

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載我們截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及截至該等日期止年度以及截至2023年3月31日止三個月的經審計綜合財務資料及相關附註。我們的經審計綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們現在對未來事件以及財務表現的意見的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否會符合我們的預期及預測，則取決於諸多風險及不確定因素，其中許多風險及不確定因素並非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的一切資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

### 概覽

我們是中國領先的線上線下一體化汽車服務平臺之一。憑藉以客戶為中心的模式和精簡的供應鏈，我們提供數字化及按需服務體驗，直接滿足車主多樣化的產品和服務需求，打造一個由車主、供應商、汽車服務門店和其他參與者組成的充滿活力的汽車服務平臺。截至2023年3月31日，我們的旗艦應用程序「途虎養車」和線上界面擁有100.2百萬名註冊用戶。截至2023年3月31日止最近十二個月，我們擁有17.1百萬名交易用戶，較截至2022年3月31日止同期的15.5百萬名增加9.9%。根據灼識諮詢報告，截至2023年3月31日止三個月，我們的平均月活躍用戶達到10.2百萬名，我們的平臺成為中國汽車服務供應商聚集的最大車主社區。我們的服務網絡不斷擴張，在全國擁有超過4,700家途虎工場店和超過19,000家合作門店，覆蓋大部分地級市。

我們的平臺服務於中國銷售的大多數乘用車車型，滿足從輪胎和底盤零部件更換到汽車保養、維修、汽車美容等全方位的汽車服務需求。與高度依賴本地化服務需求的傳統線下汽車服務模式相比，通過將零散的汽車服務需求引入一個平臺上，用戶交互度顯著提高。

我們已圍繞汽車服務產業鏈，開發出一套汽車服務技術支持系統，涵蓋零部件匹配大數據平臺、倉儲管理系統、運輸管理系統、訂單管理系統、門店管理系統、技師支持和系統等。

---

## 財務資料

---

靈活且完善的履約基礎設施是我們平臺成功的關鍵。我們已構建一個自營基礎設施和第三方服務提供商相結合的全國性倉儲物流體系。截至2023年3月31日，我們共運營39個區域配送中心(即RDC)和267個前端配送中心(即FDC)。截至2023年3月31日，我們的物流解決方案覆蓋中國300多個城市，截至2023年3月31日止三個月，我們的RDC平均每月分別支持接收及運送2.7百萬條輪胎及13.1百萬件其他汽車零配件。

我們主要透過線上界面及線下服務網絡提供正品汽車產品及高品質服務產生收入。我們的總收入由2019年的人民幣70億元增加24.3%至2020年的人民幣88億元，進一步增加33.9%至2021年的人民幣117億元，並輕微減少至2022年的人民幣115億元。我們的總收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣30億元增加10.0%至2023年同期的人民幣33億元。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣523.4百萬元、人民幣11億元、人民幣19億元、人民幣23億元、人民幣532.9百萬元及人民幣789.8百萬元。

於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們確認可轉換可贖回優先股的公允價值虧損分別為人民幣19億元、人民幣30億元、人民幣44億元、人民幣13億元、人民幣342.0百萬元及人民幣298.0百萬元，此乃由於我們的可轉換可贖回優先股的公允價值負債增加，該增加主要因我們的估值增加所致。此可轉換可贖回優先股的公允價值虧損導致我們於往績記錄期間的虧損增加。由於上市後我們的可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股，所以該等優先股將並由負債重新指定並重新分類為權益。於往績記錄期間，可轉換可贖回優先股公允價值變動嚴重影響了我們的業績，並且於我們的估值持續增加時，該等變動可能會繼續對我們的經營業績產生不利影響，直至我們將可轉換可贖回優先股轉換為普通股為止，我們預計此後不會再確認可轉換可贖回優先股公允價值變動的 any 虧損或收益，繼而重新錄得資產淨值。我們於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月分別錄得淨虧損人民幣34億元、人民幣39億元、人民幣58億元、人民幣21億元、人民幣609.7百萬元及人民幣278.5百萬元。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製而成，當中包括經國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)審批的所有準則及詮釋。我們於整個往績記錄期間在編製歷史財務資料時已提早採納自2023年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同有關過渡性條文。本歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或負債除外。

## 財務資料

編製符合國際財務報告準則之歷史財務資料須運用若干關鍵會計預測。管理層亦須在採用本公司會計政策過程中作出判斷。涉及高度的判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設和預測的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的重大影響，部分因素不可控。該等因素如下，包括但不限於：

### 我們吸引並保留客戶及提高用戶參與度的能力

不斷增長的客戶數量為我們實現業務增長的最重要的驅動力之一。因此，我們的經營業績在很大程度上取決於我們持續吸引及保留客戶及長期為他們提供服務的能力。我們透過線上線下的觸達點(包括我們的應用程序、網站、微信小程序)以及包括途虎工場店、合作門店等在內的線下服務網絡吸引客戶。

我們的客戶群持續穩步增長。下表載列於所示期間我們的交易用戶。

	截至12月31日止年度				截至
	2019年	2020年	2021年	2022年	3月31日止 十二個月
					2023年
					(以百萬計)
交易用戶.....	8.6	11.0	14.8	16.5	17.1

我們計劃繼續透過提高品牌知名度、拓展線上線下業務以及有效的營銷策略等方式來吸引客戶。提供優質的客戶服務乃我們的首要任務，亦為建立龐大而忠誠的客戶群的關鍵所在。我們計劃透過提供標準化、令人滿意的產品和服務，在應用程序中創新及直觀的功能，以及高效線下服務來留住客戶。於2022年3月，我們的復購率為62.3%。

憑藉龐大的客戶群，我們能夠實現產品及服務之間的交叉銷售，提高整體服務需求。除直接增加收入外，我們龐大的客戶群亦有助於我們吸引加盟商及合作門店等平臺參與者，使我們能夠從供應商獲得更具競爭力的價格。

### 我們繼續擴大門店網絡的能力

門店乃我們為客戶提供汽車服務不可或缺的一部分。我們的經營業績直接受我們的線

## 財務資料

下服務網絡(包括途虎工場店及合作門店)的門店數量和地域覆蓋範圍的影響。更高的門店密度及更廣的地域覆蓋範圍將為客戶帶來更方便的體驗，最終轉化為更大的客戶群。

我們的線下服務網絡亦作為額外的觸達點以擴大我們的客戶接觸範圍。我們不斷擴大的市場份額亦可有機地提升我們的品牌形象，我們相信這將進一步降低我們的獲客成本。

截至2023年3月31日，我們的門店網絡擁有4,770家途虎工場店及19,624家合作門店。下表載列截至所示日期我們的門店數量。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
途虎工場店數量 .....	1,423	2,488	3,853	4,653	4,770
合作門店數量 .....	18,743	23,285	31,623	20,870	19,624

我們計劃透過擴大加盟途虎工場店網絡，逐步向下沉市場滲透，增加現有市場的門店密度，進一步擴大門店的數量和地域覆蓋範圍。

### 我們優化業務組合的能力

我們的經營業績(尤其是盈利能力)亦受到業務組合的影響。我們提供多樣化和不斷擴大的產品及服務組合，如輪胎及底盤零部件、汽車保養產品和服務以及其他組合(主要包括汽車美容、配件及維修)。我們提供的不同產品有不同的利潤率及增長前景。隨著我們推出和推廣新產品，由於產品和服務類別組合及其各自的利潤狀況變化，我們的整體盈利能力可能會隨不同時期而變化。此外，我們的盈利能力可能會受到特定時期內與業務組合相關的營銷決策以及我們於特定時期內可能向客戶提供的促銷活動的影響。憑藉多樣化及不斷擴大的產品和服務組合，我們能夠提供便捷的汽車服務體驗，滿足車主的各種需求，推動客戶獲取及留存，並增加交叉銷售活動。

### 我們加強採購及供應鏈管理的能力

汽車產品和服務成本一直是我們銷售成本的主要組成部分，2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月分別佔我們收入的88.9%、84.3%、80.3%、74.8%、77.1%及72.0%。產品成本歷來佔汽車產品和服務成本的絕大部分。我們的盈利能力取決於我們控制該等成本及開支佔我們收入的百分比的能力，而這取決於我們有效管理供應鏈的能力。

---

## 財務資料

---

與我們合作的國內外知名品牌享受著我們平臺帶來的巨大需求，願意為我們提供成本更低的正品汽車產品。隨著業務規模擴大，我們可以從供應商處獲得更優惠的條款，並與供應商建立獨家合作關係，提升C2M能力並開發自有品牌，提高盈利能力。此外，我們的用戶數據及基於人工智能的數據分析能力亦有助於優化供應鏈效率。我們的規模亦有助於優化我們的履約開支。

### COVID-19對營運的影響

為控制COVID-19疫情蔓延，中國採取了延長春節假期、限制出行、隔離、遠程辦公、取消公共活動、建議減少外出旅遊等預防措施。該等措施對我們於往績記錄期間的運營及財務表現產生了不利影響。

限制或不建議旅行(包括假期旅行)減少了行駛里程，因此更換輪胎、車輛保養及維修的需求亦相應減少。其他預防措施(如封鎖、保持社交距離、遠程辦公)以及對感染疾病的普遍擔心降低了我們的客戶到我們的門店尋求服務的意願，或推遲彼等對服務的需求。由於預防措施及勞動力短缺，我們網絡中的部分門店暫時關閉。例如，於2020年2月整個月，200多家途虎工場店關閉。我們汽車產品和服務的銷售於2020年2月大幅減少。儘管2019年至2020年，我們實現了24.3%的收入增長，但增速仍然低於預期。湖北省和河南省在2020年受到COVID-19疫情的嚴重影響。截至2020年12月31日，位於這兩個省份的途虎工場店僅佔我們途虎工場店總數的10.1%。下表載列2020年途虎工場店平均每月開工率。

一月 <sup>(1)</sup>	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
70.4%	28.4%	86.5%	97.3%	97.4%	97.1%	96.5%	96.6%	96.7%	96.5%	96.7%	96.3%

附註：

(1) 農曆新年假期亦導致一月份的比率下降。

我們的網絡擴張亦受到影響。雖然我們按照計劃增加了途虎工場店及合作門店的數量，但其中許多門店乃於2020年下半年開業。由於該等門店可用以籌備運營及提產的時間有所減少，故其經營業績已受到負面影響。同時，由於COVID-19疫情的影響，我們已經並可能繼續受到若干供應商業務中斷所造成的影響，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

儘管受到COVID-19疫情的不利影響，但由於我們的規模，我們於困難時期展現出較小型運營商更好的韌性，幫助我們吸引了更多的加盟商。

## 財務資料

自2022年3月下旬以來，由奧密克戎變體引起的COVID-19疫情復發對我們在中國若干城市的運營產生了不利影響。例如，於2022年4月及5月，上海的途虎工場店的平均每月開工率低於5%。於2022年5月，北京的途虎工場店的平均每月開工率約為65%。交易用戶的數目由2022年3月的1.8百萬名減至2022年4月的1.7百萬名。

下表載列途虎工場店於2022年的平均每月開工率。

一月	二月 <sup>(1)</sup>	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
87.2%	78.2%	87.0%	79.6%	83.8%	93.9%	94.0%	93.2%	90.9%	90.6%	84.9%	90.7%

附註：

(1) 二月的較低比率主要乃由於農曆新年假期。

於2022年12月，中國開始放寬其COVID動態清零政策，並於2022年年底取消大部分的旅行限制和隔離要求。於2022年12月及2023年1月，許多城市的病例激增導致我們的營運中斷。例如，我們的眾多員工先後感染及請病假。在我們倉庫工作的員工的平均每週出勤率降至63.8%的最低水平，對我們的物流效率產生負面影響。病毒的未來影響仍存在不確定性。疫情對我們未來經營業績的影響程度將取決於高度不確定及不可預測的未來發展，包括COVID-19爆發的頻率、持續時間及程度、具有不同特徵的新變種病毒的出現、遏制或治療病例的努力的有效性以及應對該等發展可能採取的未來行動。然而，我們無法向閣下保證COVID-19疫情不會進一步升級或對我們的經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務已經並可能繼續受到COVID-19疫情的不利影響」。

目前，我們預計我們的發展及擴張計劃不會因COVID-19疫情產生任何實質性偏離。我們認為，我們的流動性水平足以成功度過延長的不確定期。截至2023年3月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣47億元。

### 關鍵會計政策及預測

部分會計政策需要我們應用預測及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們應用會計政策時使用的預測及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括於有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等預測、

---

## 財務資料

---

假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的預測或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等預測或假設。預期該等預測及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

下文載列對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的最重大預測、假設及判斷的會計政策的討論。對於瞭解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他主要會計政策、預測、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3及4。

### 主要會計政策

#### 收入確認

來自與客戶訂立合約的收入於服務或貨品的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期於該等服務或貨品交易中有權收取的對價的金額確認。

倘合約的對價包括可變金額，則對價金額預測為我們因向客戶轉移貨品或服務而換取有權收取的金額。

#### 汽車產品和服務

汽車產品和服務主要包括向個人和汽車服務供應商銷售汽車產品，如輪胎、汽車零件和保養產品；銷售汽車服務，如汽車清潔及汽車美容服務，以及銷售捆綁式輪胎更換和全面安裝及保養服務。我們透過線上界面和線下門店提供汽車產品和服務。我們於客戶擁有和接受汽車產品和服務的時間點確認收入。就包含汽車產品銷售或捆綁式汽車產品及服務銷售的交易而言，我們按總額基準確認收入，原因為我們為安排中的主要負責人，須承擔產品庫存風險，並於轉讓予客戶之前控制服務，並負責產品及服務的可接受性，而無論交易是否經過自營途虎工場店、加盟途虎工場店或合作門店達成。就僅包含服務的交易而言，我們透過自營及加盟途虎工場店達成交易時按總額基準確認收入，原因為我們於轉讓予客戶之前控制服務，並負責服務的可接受性。我們透過合作門店達成汽車服務銷售時按淨額基準確認收入，原因為我們作為代理人而合作門店負責服務的可接受性。

我們確認扣除折扣和退換折讓後的收入。對於並非在完成銷售交易的同時發放的代金券，我們將在客戶使用該等獎勵時錄作收入扣除項，但推薦代金券除外，該等代金券於客

---

## 財務資料

---

戶提供客戶推薦時確認為銷售及營銷開支。與客戶推薦有關的營銷開支於所示期間金額不大。對於在完成銷售交易的同時發放且於到期前(一般為自發放日期起12個月內)兌換未來產品或服務的代金券，我們將該等代金券入賬列作單獨履約義務。分配至該等代金券的收入將遞延，並於向客戶履行相關義務時確認。於往績記錄期間，就該等代金券遞延及確認的收入金額均不大。

我們允許在7日內或30日內退貨(倘適用)。我們根據過往經驗預測產品退貨撥備。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，退貨撥備的預計負債金額不重大。

我們亦向我們的主要客戶銷售汽車服務代金券。服務代金券有兩種銷售形式，即按消費付費及預付服務代金券。大多數該等代金券銷售由該等主要客戶根據實際消費支付。若干代金券銷售在主要客戶大批量購買代金券的情況下預付，預付款不可退，且預付款項的價值初步確認為合約負債。我們在汽車服務代金券兌換時確認銷售收入。對於預付汽車服務代金券，由於在任何特定時間點所出售的代金券一般於未來12個月內到期，且預付款項不可退還，故我們預期存在未使用的權利金額，即預期不會兌換的代金券金額。未使用的權利金額估計隨後根據客戶兌換相關代金券的模式按比例確認為收入。我們至少每年根據有關兌換及到期模式的最新可用資料審閱未使用的權利金額的估計。於往績記錄期間，確認未使用權利的收入金額並不重大。

### 加盟服務

加盟服務包括加盟費、固定月度管理費及基於利潤的分成費用。加盟及管理費於加盟協議期限內確認。加盟店按加盟店每月利潤的固定百分比支付經常性分成費用。經常性分成費用於相關加盟店的銷售發生時確認。加盟店須繳納按金，按金於加盟協議終止時全額退還。

### 廣告服務

廣告服務主要包括我們在線上界面及線下門店展示客戶的廣告的服務。收入按合約廣告展示期間的進度予以確認，因為該收入可最真實地反映同時消費和提供服務的情況。

---

## 財務資料

---

### 其他

其他收入主要指來自保險經紀及保險代理服務、軟件即服務(「SaaS」)解決方案、銷售新能源汽車、銷售二手車及二手車交易服務的收入。按固定期間為基準的SaaS解決方案的收入於協議期內確認。按項目為基準的SaaS解決方案收入、銷售新能源汽車的收入及其他類別的收入於客戶擁有及接受產品及服務的時間點確認。

### 股份支付

我們設有股權激勵計劃，旨在為對我們的成功運營有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。僱員(包括董事)及我們的顧問以股份形式收取酬金，即僱員提供服務以換取權益工具(「權益結算交易」)。

僱員的權益結算交易的成本乃參考交易授出當日的公允價值計量。由於所收取服務的公允價值無法直接可靠估計，與顧問進行的權益結算交易的成本會間接參考於交易對手方提供服務日期授出的權益工具的公允價值計量。已授出權益工具的公允價值由外部估值師採用二項式模式釐定，其進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註39。

### 可轉換可贖回優先股

我們將可轉換可贖回優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34。

於初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債於初始確認日期且僅於符合國際財務報告準則第9號項下標準時指定。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的負債的收益或虧損於損益表確認，惟因我們自身的信貸風險而產生的收益或虧損於其他全面收益內呈列，且其後不會重新分類至損益表。於損益表內確認的公允價值收益或淨虧損並不包括該等金融負債收取的任何利息。

當負債項下責任已解除、取消或屆滿，即終止確認金融負債。

當現有金融負債以來自同一貸款人而條款有重大差別的另一項金融負債所取代，或對

---

## 財務資料

---

現有負債的條款作出重大修改，有關交換或修改被視作終止確認原有負債及確認新負債，並且兩者相應賬面值的差額於損益表內確認。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債按預期自稅務機關退回或向稅務機關支付的金額，並根據於財政年度或期間末已頒佈或實質上頒佈的稅率(及稅法)計量，並經考慮我們經營所在國家或地區現行的詮釋及常規。

遞延稅項使用負債法，就於財政年度或期間末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，但以下情況除外：

- 倘若遞延稅項負債產生自一項交易(並非業務合併)初始確認的商譽或資產或負債，而於該項交易進行時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 就關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，倘若撥回暫時差額的時間可以控制，以及暫時差額不大可能於可見將來撥回。

就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認遞延稅項資產。若很有可能出現應課稅利潤可對銷可動用的可扣減暫時差額、結轉的未使用稅項抵免和未使用稅項虧損時，則會確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 倘若有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產產生自一項交易(並非業務合併)初始確認的資產或負債，而於該項交易進行時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響；及
- 就關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可扣減暫時差額而言，僅會在暫時差額很有可能在可見將來撥回，以及出現應課稅利潤可對銷可動用暫時差額時，方會確認遞延稅項資產。

---

## 財務資料

---

我們於各財政年度或期間末檢討遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未確認的遞延稅項資產會於各財政年度或期間末重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按照於財政年度或期間末已頒佈或實質上頒佈的稅率（及稅法），以預計於變現資產或償還負債的期間內適用的稅率計量。

僅於我們擁有依法執行權利，可抵銷當期稅項資產、當期稅項負債與遞延稅項資產及遞延稅項負債，而有關所得稅由同一稅務機關就同一稅務實體或不同稅務實體徵收，且該不同稅務實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需清償或有大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準結算當期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債予以對銷。

### 租賃

我們於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段期間控制已識別資產的使用以換取對價，則合約為或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

我們對所有租賃採用單一確認及計量法，惟短期租賃除外。我們確認租賃負債，使租賃付款及使用權資產代表使用相關資產的權利。

#### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認（即相關資產可供使用日期）。使用權資產以成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。使用權資產於其租期及資產的預測可使用年期（以較短者為準）按直線法折舊。使用權資產可能面臨減值。

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括定額付款（含實質定額款項）減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根

---

## 財務資料

---

據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映我們行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於某一指數或利率之可變租賃付款於觸發付款事件或條件出現期間確認為開支。

於計算租賃付款現值時，由於租賃中所隱含之利率不易釐定，我們於租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額增加(以反映利息的增加)以及減少(以反映已支付租賃付款)。此外，倘存在租期的修改、租期變動、租賃付款變動(例如，由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動)或購買相關資產選擇權的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

### **短期租賃**

我們將短期租賃確認豁免應用於短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

### **重大會計判斷及估計**

編製歷史財務資料時，管理人員須作出對收入、開支、資產及負債的報告金額、其相關披露以及或然負債的披露產生影響的判斷、預測和假設。該等假設及預測的不確定因素可能引致未來須就受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

下文討論有重大風險可能導致下一財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整的與日後有關的重要假設及截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日其他主要的預測不確定性來源。

### **租賃 — 預測增量借款利率**

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當

---

## 財務資料

---

須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(例如,租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時),則須作出利率預測。當可觀察輸入數據可用時,我們使用可觀察輸入數據(如市場利率)預測增量借款利率並須作出若干實體特定的預測(如附屬公司獨立的信用評級)。

### **非金融資產(商譽除外)的減值**

我們於各財政年度或期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。當有跡象表明其他非金融資產的賬面值或會不可收回時對其進行減值測試,當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額時,即存在減值,可收回金額按其公允價值減出售成本及使用價值兩者中之較高者計算。公允價值減出售成本乃根據來自類似資產公平交易中具約束力的銷售交易的可用數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算。管理層計算使用價值時,須預測資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選用合適的貼現率,以計算有關現金流量的現值。

### **可轉換可贖回優先股公允價值**

我們發行的可轉換可贖回優先股並無於活躍市場進行買賣,相關公允價值乃採用估值技術(包括期權定價法及權益分配模型)釐定。估值技術於應用至估值前已經獨立獲認可國際業務估值師核證並加以調整以確保輸出數據反映市況。關鍵假設包括無風險利率、缺乏市場流通性的貼現率(「缺乏市場流通性的貼現率」)及波動率。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34。

### **股份支付的公允價值計量**

我們制定2019年股權激勵計劃,並向我們的董事、我們的僱員及顧問授出購股權。購股權的公允價值於向僱員授出的日期及顧問提供服務的日期由二項式期權定價模式釐定。有關假設的重大預測(包括相關股權價值、無風險利率、預期波動率及股息收益率)乃由本公司董事會作出。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註39。

### **第三級公允價值計量**

就分類為第三級以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債(包括可轉換可贖回優先股)的估值(「第三級金融資產及負債」)而言,經參考證監會於2017年5月發佈的適用於聯交所上市公司董事的《有關董事在企業交易估值背景下的責任指引通知》(「指引」),

---

## 財務資料

---

我們的投資及理財團隊採取以下程序：(i)選擇具備充分知識的合資格人士，並對不具有易於釐定公允價值的金融資產進行估值及選擇；(ii)於評估財務數據及假設時(包括但不限於回報率、條款、風險及狀況)審慎考慮可得資料；及(iii)委聘獨立估值師評估若干重大金融資產及負債的公允價值，向估值師提供必要財務資料，以供估值師評估我們已執行的估值程序及與估值師討論相關假設；及(iv)審閱估值師編製的估值報告。基於上述程序，董事認為，估值師進行的估值分析屬公平合理，且我們的財務報表已妥為編製。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要假設(包括重大不可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據與公允價值的關係)於本招股章程附錄一會計師報告附註45披露。

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」(「香港投資通函呈報準則第200號」)執行其工作，以就我們於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表意見，而其對本集團於往績記錄期間的整體意見載於本招股章程附錄一會計師報告。就分類為第三級以公允價值計量的金融資產的公允價值計量而言，聯席保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱本招股章程附錄一會計師報告的相關附註及披露；(ii)與本公司及申報會計師討論估值方法以及分類為第三級以公允價值計量的金融資產估值的主要基準及假設；及(iii)與申報會計師討論，以瞭解彼等就此進行的工作。經考慮董事及申報會計師進行的工作及聯席保薦人進行的相關盡職審查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項令彼等不同董事及申報會計師對該等金融資產的估值。有關分類為第三級以公允價值計量的金融負債，聯席保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)就用於評估分類為第三級以公允價值計量的金融負債的假設及計算方式與外部評估師面談；(ii)獲取並審查外部評估師的證件以確保其專業性及行業經驗；(iii)與本公司討論以瞭解分類為第三級以公允價值計量的金融負債估值的主要基準及假設；

## 財務資料

(iv)與申報會計師討論在此方面進行的審計程序；(v)審閱本招股章程附錄一會計師報告的相關附註及披露；及(vi)獲取及審閱與本公司金融負債有關的認購協議。經考慮董事及申報會計師進行的工作及聯席保薦人進行的相關盡職審查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項令彼等質疑外部評估師就分類為第三級以公允價值計量的金融負債進行的估值。

### 商譽減值測試

分配至現金產生單位(「現金產生單位」)以進行商譽減值測試的商譽的賬面值如下：

	於12月31日				於3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
西安鉅朔華(附註a) .....	—	14,789	14,789	14,789	14,789
上海香茗(附註b) .....	—	—	1,031	1,031	1,031
	—	14,789	15,820	15,820	15,820

附註：

- (a) 於2020年12月31日，我們的附屬公司上海洋曼商務諮詢有限公司自第三方收購西安鉅朔華汽車科技有限公司(「西安鉅朔華」)之64.61%股權。西安鉅朔華的主要業務為汽車產品和服務。
- (b) 於2021年3月31日，我們的附屬公司上海途聚企業管理諮詢有限公司自第三方收購香茗(上海)汽車技術服務有限公司(「上海香茗」)之100%股權。上海香茗的主要業務為汽車產品和服務。

現金產生單位可收回金額已按使用價值計算釐定，該計算使用的現金流量預測乃基於高級管理層所批准涵蓋五年期間的財務預算。計算中所用主要假設如下：

截至2020年12月31日

	西安鉅朔華
5年期年收入增長率 .....	15.0%–50.0%
毛利率 .....	60.7%–61.5%
最終增長率 .....	2.3%
稅前貼現率 .....	19.98%

## 財務資料

截至2021年12月31日

	西安鉅朔華	上海香茗
5年期年收入增長率 .....	8.0%–50.0%	10.0%–45.0%
毛利率 .....	61.1%	13.9%–54.6%
最終增長率 .....	2.3%	2.3%
稅前貼現率 .....	19.95%	17.00%

截至2022年12月31日

	西安鉅朔華	上海香茗
5年期年收入增長率 .....	2.3%–36.0%	2.3%–29.0%
毛利率 .....	60.5%–61.8%	32.4%–50.5%
最終增長率 .....	2.3%	2.3%
稅前貼現率 .....	21.17%	20.83%

截至2023年3月31日

	西安鉅朔華	上海香茗
5年期年收入增長率 .....	2.3%–35.0%	2.3%–39.6%
毛利率 .....	60.8%–61.5%	32.3%–46.8%
最終增長率 .....	2.3%	2.3%
稅前貼現率 .....	21.05%	22.59%

預期收入增長率及毛利率由管理層根據過往表現及其預期市場發展釐定。所用貼現率為稅前並反映有關單位的具體風險。

於往績記錄期間各年末，各現金產生單位的可收回金額超過其賬面值如下：

	於12月31日			於3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
西安鉅朔華 .....	5,199	11,856	3,698	4,425
上海香茗 .....	不適用	294	161	337

## 財務資料

我們基於收入金額或最終價值或貼現率已發生變動的假設進行敏感度分析。倘估計關鍵假設於預期期間發生變動，則金額減少如下：

	於12月31日			於3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
西安鉅朔華				
— 收入金額減少10% .....	1,692	7,463	256	1,014
— 最終價值減少10% .....	1,410	8,700	1,490	2,180
— 稅前貼現率增加5% .....	1,193	8,153	1,268	2,043

	於12月31日			於3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上海香茗				
— 收入金額減少10% .....	不適用	109	21	177
— 最終價值減少10% .....	不適用	64	61	234
— 稅前貼現率增加5% .....	不適用	80	59	241

截至2020年12月31日，估計收入金額減少14.82%、估計最終價值減少13.72%、估計貼現率增加6.62%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除西安鉅朔華剩餘部分。截至2021年12月31日，估計收入金額減少26.99%、估計最終價值減少37.57%、估計貼現率增加18.44%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除西安鉅朔華剩餘部分。截至2022年12月31日，估計收入金額減少10.74%、估計最終價值減少16.75%、估計貼現率增加7.85%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除西安鉅朔華剩餘部分。截至2023年3月31日，估計收入金額減少12.91%、估計最終價值減少19.71%、估計貼現率增加9.78%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除西安鉅朔華剩餘部分。

截至2021年12月31日，估計收入金額減少15.90%、估計最終價值減少13.99%、估計貼現率增加7.03%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除上海香茗剩餘部分。截至2022年12月31日，估計收入金額減少11.49%、估計最終價值減少16.07%、估計貼現率增加8.16%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除上海香茗剩餘部分。截至2023

## 財務資料

年3月31日，估計收入金額減少20.88%、估計最終價值減少32.74%、估計貼現率增加20.65%，全部變動全部視為使用價值計算中獨立變動，將消除上海香茗剩餘部分。

我們的管理層認為關鍵假設的合理可能變動不會導致各現金產生單位的賬面值超過其截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日的可收回金額。

### 牌照減值測試

我們對截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日的保險經紀牌照進行減值測試。可收回金額根據公允價值減銷售成本使用貼現現金流量法釐定，而現金流量預測乃根據高級管理層所批准五年期間財務預算作出。計算中所用主要假設如下：

	於12月31日			於3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
5年期年收入增長率 .....	15.0%–50.0%	3.0%–62.0%	2.3%–60.0%	2.3%–53.0%
毛利率 .....	67.2%–69.1%	26.4%–54.0%	38.6%–38.9%	38.7%–43.0%
最終增長率 .....	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
稅前貼現率 .....	18.66%	19.27%	18.80%	18.80%

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日，保險經紀牌照可收回金額超過其賬面值的部分分別為人民幣5,132,000元、人民幣6,432,000元、人民幣4,932,000元及人民幣4,932,000元。

我們基於收入金額或最終價值或貼現率已發生變動的假設進行敏感度分析。倘估計關鍵假設於預期期間發生變動，則金額減少如下：

	於12月31日			於3月31日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 收入金額減少10% .....	532	1,632	132	72
— 最終價值減少10% .....	2,954	4,485	3,071	3,023
— 稅前貼現率增加5% .....	1,932	3,632	2,332	2,332

截至2020年12月31日，估計收入金額減少11.10%、估計最終價值減少23.56%、估計貼現率增加8.42%，全部變動全部視為計算中獨立變動，將消除牌照剩餘部分。截至2021年12月31日，估計收入金額減少13.50%、估計最終價值減少33.03%、估計貼現率增加12.38%，全部

---

## 財務資料

---

變動全部視為計算中獨立變動，將消除牌照剩餘部分。截至2022年12月31日，估計收入金額減少10.09%、估計最終價值減少26.05%、估計貼現率增加9.96%，全部變動全部視為計算中獨立變動，將消除牌照剩餘部分。截至2023年3月31日，估計收入金額減少10.15%、估計最終價值減少25.83%、估計貼現率增加9.95%，全部變動全部視為計算中獨立變動，將消除許可證剩餘部分。

我們的管理層認為關鍵假設的合理可能變動不會導致牌照的賬面值超過其截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年3月31日的可收回金額。

## 財 務 資 料

### 我們經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，包括各項目的絕對金額及所佔我們收入的百分比：

	截至12月31日止年度								截至3月31日止三個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比數據除外)								(未經審計)			
收入	7,040,361	100.0	8,753,316	100.0	11,724,263	100.0	11,546,851	100.0	2,969,165	100.0	3,264,621	100.0
銷售成本	(6,516,954)	(92.6)	(7,673,294)	(87.7)	(9,853,961)	(84.0)	(9,276,669)	(80.3)	(2,436,293)	(82.1)	(2,474,837)	(75.8)
毛利	523,407	7.4	1,080,022	12.3	1,870,302	16.0	2,270,182	19.7	532,872	17.9	789,784	24.2
其他收入及收益淨額	11,589	0.2	114,528	1.3	121,452	1.0	151,452	1.3	8,857	0.3	17,427	0.5
營運及支持開支	(216,180)	(3.1)	(308,265)	(3.5)	(654,051)	(5.6)	(627,473)	(5.4)	(166,231)	(5.6)	(139,362)	(4.3)
研發開支	(223,279)	(3.2)	(369,505)	(4.2)	(619,583)	(5.3)	(621,365)	(5.4)	(162,312)	(5.5)	(152,744)	(4.7)
銷售及營銷開支	(1,040,958)	(14.7)	(1,262,616)	(14.4)	(1,681,131)	(14.3)	(1,542,216)	(13.3)	(378,324)	(12.7)	(421,459)	(12.9)
一般及行政開支	(197,906)	(2.8)	(193,143)	(2.2)	(351,022)	(3.0)	(399,094)	(3.5)	(99,153)	(3.3)	(95,963)	(2.9)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動	8,197	0.1	26,113	0.3	154	0.0	4,594	0.0	3,615	0.1	(193)	(0.0)
經營虧損	(1,135,130)	(16.1)	(912,866)	(10.4)	(1,313,879)	(11.2)	(763,920)	(6.6)	(260,676)	(8.8)	(2,510)	(0.1)
財務收入	41,707	0.6	63,236	0.7	63,504	0.5	56,934	0.5	11,008	0.4	25,414	0.8
融資成本	(26,397)	(0.4)	(50,530)	(0.6)	(65,696)	(0.6)	(27,875)	(0.2)	(9,286)	(0.3)	(4,901)	(0.2)
可轉換可贖回優先股公允價值變動	(1,933,597)	(27.4)	(2,992,664)	(34.2)	(4,441,164)	(37.9)	(1,339,273)	(11.7)	(342,022)	(11.6)	(297,954)	(9.1)
購回可轉換可贖回優先股產生的虧損	(363,868)	(5.2)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
分佔下列各方的利潤及虧損：												
合營企業	—	—	—	—	—	—	(2,985)	(0.0)	—	—	(2,134)	(0.1)
聯營公司	(691)	(0.0)	(10,791)	(0.1)	(52,744)	(0.4)	(30,530)	(0.3)	(3,511)	(0.1)	5,023	0.2
除稅前虧損	(3,417,976)	(48.5)	(3,903,615)	(44.6)	(5,809,979)	(49.6)	(2,107,649)	(18.3)	(604,487)	(20.4)	(277,062)	(8.5)
所得稅開支	(10,302)	(0.2)	(24,594)	(0.3)	(34,822)	(0.3)	(30,666)	(0.2)	(5,237)	(0.1)	(1,470)	(0.0)
年/期內虧損	(3,428,278)	(48.7)	(3,928,209)	(44.9)	(5,844,801)	(49.9)	(2,138,315)	(18.5)	(609,724)	(20.5)	(278,532)	(8.5)
下列各方應佔：												
母公司擁有人	(3,428,278)	(48.7)	(3,928,209)	(44.9)	(5,840,577)	(49.8)	(2,136,173)	(18.5)	(608,888)	(20.5)	(278,151)	(8.5)
非控股權益	—	—	—	—	(4,224)	(0.1)	(2,142)	(0.0)	(836)	(0.0)	(381)	(0.0)

---

## 財務資料

---

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或非根據國際財務報告準則呈列的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤／虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標。經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）為不包括以下項目的年／期內虧損：所得稅開支、財務收入、融資成本、折舊及攤銷、股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損及上市開支。

經調整淨利潤／虧損（非國際財務報告準則計量）為不包括以下項目的年／期內虧損：股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損及上市開支。

於往績記錄期間，我們已作出以下調整：

- 股份支付開支主要指就2019年股權激勵計劃產生的非現金僱員福利開支。於任何特定期間的有關開支預期不會產生未來現金付款。
- 可轉換可贖回優先股公允價值變動主要指我們發行的可轉換可贖回優先股公允價值變動，並與我們的估值變動有關。我們預計在上市後不會錄得任何進一步的可轉換可贖回優先股公允價值變動，此乃由於該等優先股於上市後將自動轉換為普通股，故優先股負債將由負債重新指定並重新分類為權益。
- 購回可轉換可贖回優先股產生的虧損指由於若干投資者於2019年撤資而購回我們的可轉換可贖回優先股。該等開支預期不會產生未來現金付款。

## 財 務 資 料

下表載列所示年／期內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬（即年／期內虧損）：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
年／期內虧損.....	(3,428,278)	(3,928,209)	(5,844,801)	(2,138,315)	(609,724)	(278,532)
經調整：						
所得稅開支.....	10,302	24,594	34,822	30,666	5,237	1,470
財務收入.....	(41,707)	(63,236)	(63,504)	(56,934)	(11,008)	(25,414)
融資成本.....	26,397	50,530	65,696	27,875	9,286	4,901
折舊及攤銷.....	199,316	238,966	304,517	363,776	87,283	88,311
股份支付開支.....	95,121	41,533	118,512	219,339	52,912	66,459
可轉換可贖回優先股						
公允價值變動.....	1,933,597	2,992,664	4,441,164	1,339,273	342,022	297,954
購回可轉換可贖回優先股產生的虧損...	363,868	—	—	—	—	—
上市開支.....	—	—	21,170	27,774	8,190	4,968
經調整EBITDA						
(非國際財務報告準則計量).....	<u>(841,384)</u>	<u>(643,158)</u>	<u>(922,424)</u>	<u>(186,546)</u>	<u>(115,802)</u>	<u>160,117</u>

我們將股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損及上市開支調整為淨虧損，以得出經調整淨虧損。基於上述相同原因，我們已對股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動及購回可轉換可贖回優先股產生的虧損作出調整。

## 財務資料

下表載列所示年／期內經調整淨利潤／虧損(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬(即年／期內虧損)：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
年／期內虧損.....	(3,428,278)	(3,928,209)	(5,844,801)	(2,138,315)	(609,724)	(278,532)
經調整：						
股份支付開支.....	95,121	41,533	118,512	219,339	52,912	66,459
可轉換可贖回優先股公允						
價值變動.....	1,933,597	2,992,664	4,441,164	1,339,273	342,022	297,954
購回可轉換可贖回優先股產生的						
虧損.....	363,868	—	—	—	—	—
上市開支.....	—	—	21,170	27,774	8,190	4,968
經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務						
報告準則計量).....	<u>(1,035,692)</u>	<u>(894,012)</u>	<u>(1,263,955)</u>	<u>(551,929)</u>	<u>(206,600)</u>	<u>90,849</u>

我們於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年3月31日止三個月的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣10億元、人民幣894.0百萬元、人民幣13億元、人民幣551.9百萬元及人民幣206.6百萬元，而我們於截至2023年3月31日止三個月的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)為人民幣90.8百萬元。我們於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年3月31日止三個月分別錄得經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)負人民幣841.4百萬元、負人民幣643.2百萬元、負人民幣922.4百萬元、負人民幣186.5百萬元及負人民幣115.8百萬元，而我們於截至2023年3月31日止三個月的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)為人民幣160.1百萬元。

我們呈列非國際財務報告準則財務計量數據，乃由於管理層使用該等數據評估我們的經營業績及制定業務計劃。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)幫助管理層於消除以下各項影響的情況下評估我們的經營業績：所得稅開支、財務收入、融資成本、折舊及攤銷、股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損及上市開支。經調整淨利潤／虧損(非國際財務報告準則計量)幫助管理層於消除以下各項影響的情況下評估我們的經營業績：股份支付開支、可轉換可贖回優先股公允價值變動、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損及上市開支。

經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤／虧損(非國際財務報告準則計量)不應孤立考慮，亦不應理解為年／期內虧損或任何其他業績計量的替代指標。我們

## 財務資料

鼓勵投資者同時用最直接可比較的國際財務報告準則計量檢討我們的過往非國際財務報告準則財務計量。此處呈列的經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨利潤／虧損 (非國際財務報告準則計量) 可能無法與其他公司呈列的類似名稱指標相比較。其他公司可能會以不同的方式計算類似名稱的指標，使該等指標在與我們的數據進行比較時的作用有限。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不是依賴單一的財務指標。

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於提供汽車產品和服務，其中包括(i)透過線上界面及線下服務網絡為個人終端客戶提供汽車產品和服務，如輪胎和底盤零部件更換、汽車保養產品和服務及其他服務(如汽車配件、汽車美容、自動化汽車清潔及維修)；及(ii)透過汽配龍提供汽車零配件交易服務，汽配龍將第三方汽車零配件提供商與汽車服務供應商(包括我們的門店及第三方門店)相連接。我們亦透過提供廣告、加盟及其他服務產生收入，主要包括向品牌商提供加盟服務及廣告服務，以及若干新產品和服務產生的收入。下表載列我們於所示期間的收入明細(以金額及其佔總收入的百分比顯示)：

	截至12月31日止年度								截至3月31日止三個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比數據除外)								(未經審計)			
<b>汽車產品和服務</b>												
向個人終端客戶提供汽車												
產品和服務												
輪胎和底盤零部件	3,839,114	54.6	4,202,427	48.0	5,064,102	43.2	4,592,220	39.8	1,214,000	40.9	1,356,163	41.5
汽車保養	1,870,179	26.6	2,619,116	29.9	3,841,702	32.8	4,025,150	34.9	991,829	33.4	1,194,334	36.6
其他 <sup>(1)</sup>	494,720	7.0	559,696	6.4	645,531	5.5	639,092	5.5	149,300	5.0	166,321	5.1
小計	6,204,013	88.2	7,381,239	84.3	9,551,335	81.5	9,256,462	80.2	2,355,129	79.3	2,716,818	83.2
汽配龍 <sup>(2)</sup>	614,938	8.7	958,970	11.0	1,514,910	12.9	1,466,286	12.7	431,662	14.5	328,152	10.1
小計	6,818,951	96.9	8,340,209	95.3	11,066,245	94.4	10,722,748	92.9	2,786,791	93.8	3,044,970	93.3
<b>廣告、加盟及其他服務</b>												
加盟服務 <sup>(3)</sup>	167,246	2.4	300,606	3.4	474,158	4.0	549,679	4.8	135,206	4.6	173,826	5.3
廣告服務	51,294	0.7	72,984	0.8	83,950	0.7	59,256	0.5	9,341	0.3	19,016	0.6
其他 <sup>(4)</sup>	2,870	0.0	39,517	0.5	99,910	0.9	215,168	1.8	37,827	1.3	26,809	0.8
小計	221,410	3.1	413,107	4.7	658,018	5.6	824,103	7.1	182,374	6.2	219,651	6.7
<b>總計</b>	<b>7,040,361</b>	<b>100.0</b>	<b>8,753,316</b>	<b>100.0</b>	<b>11,724,263</b>	<b>100.0</b>	<b>11,546,851</b>	<b>100.0</b>	<b>2,969,165</b>	<b>100.0</b>	<b>3,264,621</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 向個人終端客戶提供汽車產品和服務下的其他包括汽車配件、汽車美容、自動化汽車清潔及維修產生的收入。倘終端客戶於線上下達汽車服務訂單且該服務由我們的合作門店提供，我們按淨額基準確認收入。下表載列於所示期間其他明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				(未經審計)	
汽車配件.....	325,368	338,723	400,898	380,069	94,413	96,933
汽車美容、自動化汽車清潔及維修.....	69,639	110,082	148,934	146,694	32,439	36,890
其他.....	99,713	110,891	95,699	112,329	22,448	32,498
<b>總計.....</b>	<b>494,720</b>	<b>559,696</b>	<b>645,531</b>	<b>639,092</b>	<b>149,300</b>	<b>166,321</b>

- (2) 我們透過汽配龍向(i)第三方汽車零配件經銷商／客戶及服務供應商以及(ii)途虎工場店及合作門店銷售汽車零配件，於彼等已經佔有及接受汽車零配件的時間點，以及30天無條件退貨期結束時，按總額基準確認收入。成本於收入確認時同時確認。
- (3) 我們確認根據加盟協議向加盟商提供加盟服務所得收入，其令加盟商可運營途虎工場店並享受我們途虎品牌的裨益、線上客戶流量、供應鏈基礎設施以及我們提供的汽車服務技術支持系統。下表載列於往績記錄期間加盟服務產生的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				(未經審計)	
加盟費*.....	57,803	104,342	151,043	179,776	44,086	49,160
固定月度管理費.....	70,099	118,422	197,480	229,268	60,048	74,867
基於利潤的分成費*.....	39,344	77,842	125,635	140,635	31,072	49,799
<b>總計.....</b>	<b>167,246</b>	<b>300,606</b>	<b>474,158</b>	<b>549,679</b>	<b>135,206</b>	<b>173,826</b>

\* 加盟費收入在加盟協議期限內按直線法確認。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，每家途虎工場店平均加盟費分別為人民幣58,006元、人民幣57,663元、人民幣50,508元、人民幣44,122元、人民幣11,691元及人民幣10,803元，每家途虎工場店基於利潤的平均分成費分別為人民幣39,482元、人民幣43,019元、人民幣42,011元、人民幣34,516元、人民幣8,240元及人民幣10,944元。用於計算的途虎工場店數目為各年／期初及年／期末加盟途虎工場店數目的平均值。

## 財務資料

- (4) 廣告、加盟及其他服務下的其他主要包括新能源汽車的銷售及維修服務、保險經紀及保險代理服務、二手車銷售及二手車交易服務，以及SaaS解決方案。下表載列於所示期間其他明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				(未經審計)	
新能源汽車的銷售 及維修服務.....	—	—	25,115	132,082	20,116	10,216
保險經紀及保險代理服務.....	2,245	19,832	25,840	9,508	3,071	2,542
二手車銷售及二手車交易服務.....	—	10,359	17,834	10,108	1,712	4,311
SaaS解決方案.....	—	8,389	11,252	22,143	4,501	2,464
其他.....	625	938	19,869	41,327	8,427	7,276
<b>總計.....</b>	<b>2,870</b>	<b>39,517</b>	<b>99,910</b>	<b>215,168</b>	<b>37,827</b>	<b>26,809</b>

新能源汽車銷售及維修服務於2021年至2022年大幅增加，主要由於(i)我們自2021年最後一個季度起與更多新能源汽車品牌建立合作關係，以配合新能源汽車銷售業務的擴張，促使新能源汽車銷售增加；及(ii)我們完成的電池及充電樁維護及維修服務訂單增加。

基於由聯席保薦人進行的盡職調查工作及聯席保薦人可用的資料，且經考慮灼識諮詢認為本公司收取加盟途虎工場店費用的定價基準(「定價基準」)與同行一致，概無任何情況須提請聯席保薦人垂註，使其合理相信定價基準與同行不符或並非按公平基準釐定。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括我們向個人終端客戶提供汽車產品和服務的成本，該成本主要包括採購透過線上界面和線下服務網絡出售的產品的成本、獲取加盟途虎工場店及合作門店提供的服務的成本。下表載列我們於各所示期間的銷售成本明細(以金額及其佔總收入的百分比顯示)：

	截至12月31日止年度								截至3月31日止三個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比數據除外)								(未經審計)			
<b>汽車產品和服務的成本</b>												
向個人終端客戶提供汽車												
產品和服務的成本												
輪胎及底盤零部件的成本.....	3,691,044	52.4	3,875,709	44.3	4,607,896	39.3	3,945,254	34.2	1,061,053	35.7	1,136,615	34.8
汽車保養的成本.....	1,474,333	20.9	2,015,052	23.0	2,823,579	24.1	2,833,070	24.5	708,999	23.9	798,135	24.4
其他成本.....	482,841	6.9	539,740	6.2	612,442	5.2	569,145	4.9	134,298	4.5	143,127	4.4
小計.....	5,648,218	80.2	6,430,501	73.5	8,043,917	68.6	7,347,469	63.6	1,904,350	64.1	2,077,877	63.6
與汽配龍相關的.....	607,936	8.7	952,092	10.8	1,375,682	11.7	1,292,252	11.2	385,506	13.0	270,777	8.4
小計.....	6,256,154	88.9	7,382,593	84.3	9,419,599	80.3	8,639,721	74.8	2,289,856	77.1	2,348,654	72.0
廣告、加盟及其他服務成本.....	32,851	0.5	64,442	0.7	113,169	1.0	227,174	2.0	40,758	1.4	34,276	1.0
自營途虎工場店的成本												
及其他成本 <sup>(1)</sup> .....	227,949	3.2	226,259	2.7	321,193	2.7	409,774	3.5	105,679	3.6	91,907	2.8
總計.....	6,516,954	92.6	7,673,294	87.7	9,853,961	84.0	9,276,669	80.3	2,436,293	82.1	2,474,837	75.8

#### 附註：

- (1) 自營途虎工場店的成本及其他成本主要包括(i)與我們自營途虎工場店運營相關的員工成本及折舊，包括使用權資產折舊；及(ii)存貨減值及處置一些瑕疵產品的產生的虧損。難以準確地將自營途虎工場店的成本及其他成本分配至汽車產品和服務以及廣告、加盟及其他服務項下的各子業務線。

## 財 務 資 料

下表載列了我們於各所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				(未經審計)	
售出貨品成本 .....	5,570,047	6,621,118	8,513,776	7,922,212	2,095,377	2,121,194
付予加盟途虎工場店及合作 門店的服務費.....	647,853	740,162	913,636	818,030	204,791	231,085
折舊及攤銷開支 .....	102,082	104,522	156,066	199,422	48,193	44,687
僱員福利開支 .....	116,353	111,413	134,255	159,946	41,738	43,663
存貨減值.....	17,255	25,241	46,779	77,698	9,659	13,238
其他.....	63,364	70,838	89,449	99,361	36,535	20,970
<b>總計 .....</b>	<b>6,516,954</b>	<b>7,673,294</b>	<b>9,853,961</b>	<b>9,276,669</b>	<b>2,436,293</b>	<b>2,474,837</b>

### 毛利及毛利率

下表分別載列我們於所示期間的毛利，包括絕對金額及佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度								截至3月31日止三個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比數據除外)								(未經審計)			
毛利.....	523,407	7.4	1,080,022	12.3	1,870,302	16.0	2,270,182	19.7	532,872	17.9	789,784	24.2

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收入的百分比。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣523.4百萬元、人民幣11億元、人民幣19億元、人民幣23億元、人民幣532.9百萬元及人民幣789.8百萬元，而我們的毛利率分別為7.4%、12.3%、16.0%、19.7%、17.9%及24.2%。於往績記錄期間，我們的毛利率有所提升，主要歸因於(i)產品及服務類別組合的變動促使利潤率有所提升。具體而言，汽車保養產品和服務所得收入(通常具有較高利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比由2019年的27.4%增加至2020年的31.4%、2021年的34.7%及2022年的37.5%，並

## 財務資料

進一步增加至截至2023年3月31日止三個月的39.2%，而利潤率一般較低的輪胎及底盤產品及服務的收入佔汽車產品和服務收入的百分比由2019年的56.3%減少至2020年的50.4%及2021年的45.8%，並進一步減少至2022年的42.8%，並變動至截至2023年3月31日止三個月的44.5%；(ii)若干產品類別的採購成本有所降低，原因是我們從供應商獲得更優惠條款，這與我們的業務增長一致。我們不斷增長的規模經濟使我們能夠提高我們的議價能力，並從供應商獲得更優惠的條款。例如，就輪胎(通過汽配龍售出的輪胎除外)而言，2021年單位平均採購成本較2020年下降2.2%，並於2022年進一步下降2.5%，並於截至2023年3月31日止三個月較2022年同期下降2.5%；及(iii)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品。來自專供品牌的收入佔比由2019年的17.5%增至2020年的26.3%及2021年的32.9%，並進一步增至2022年的36.0%，並由截至2022年3月31日止三個月的31.8%增至2023年同期的36.5%；來自自有品牌的收入佔比自2019年的4.7%增至2020年的9.8%及2021年的16.3%，並進一步增至2022年的22.1%，並由截至2022年3月31日止三個月的20.8%增至2023年同期的30.1%。儘管2022年的收入減少，我們仍實現毛利及毛利率的增長，主要由於上述原因，即產品及服務類別組合變動導致利潤率狀況改善、若干產品類別的採購成本降低以及獨家及自有品牌的收入貢獻增加。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利(絕對金額)及佔各業務線的收入的比例。

	截至12月31日止年度								截至3月31日止三個月			
	2019年		2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千元計，百分比數據除外)								(未經審計)			
<b>按業務線劃分的毛利</b>												
向個人終端客戶提供汽車產品和服務 <sup>(1)</sup>												
輪胎及底盤零部件	148,070	3.9	326,718	7.8	456,206	9.0	646,966	14.1	152,947	12.6	219,548	16.2
汽車保養	395,846	21.2	604,064	23.1	1,018,123	26.5	1,192,080	29.6	282,830	28.5	396,199	33.2
其他	11,879	2.4	19,956	3.6	33,089	5.1	69,947	10.9	15,002	10.0	23,194	13.9
汽配龍	7,002	1.1	6,878	0.7	139,228	9.2	174,034	11.9	46,156	10.7	57,375	17.5
廣告、加盟及其他服務	188,559	85.2	348,665	84.4	544,849	82.8	596,929	72.4	141,616	77.7	185,375	84.4

附註：

- (1) 計算向個人終端客戶提供汽車產品和服務項下各子業務線的毛利時，未包含自營途虎工場店的成本及其他成本。例如，輪胎及底盤零部件的毛利等於輪胎及底盤零部件產生的收入減去輪胎及底盤零部件的成本。

---

## 財務資料

---

輪胎及底盤零部件的成本不包括與銷售輪胎及底盤零部件相關的自營途虎工場店的成本及其他成本。難以準確地將自營途虎工場店的成本及其他成本分配至汽車產品和服務以及廣告、加盟及其他服務項下的各子業務線。

自2020年至2021年及進一步至2022年，以及自截至2022年3月31日止三個月至2023年同期，汽配龍所得毛利顯著增長，主要是由於產品類別組合的變動，具體而言，原因是汽車保養及維修產品（通常具有較高利潤率）所得收入佔汽配龍所得收入的百分比由2020年的28.8%升至2021年的39.2%，並進一步升至2022年的55.4%，並由截至2022年3月31日止三個月的49.6%升至2023年同期的64.5%，而輪胎（通常具有較低利潤率）所得收入佔汽配龍所得收入百分比由2020年的63.9%降至2021年的52.7%，並進一步降至2022年的39.1%，並由截至2022年3月31日止三個月的45.8%降至2023年同期的29.2%。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要包括(i)地方政府部門授出的政府補貼，以支持我們的運營；(ii)歸屬於聯營公司的無形資產收益，指我們通過注資軟件投資於埃克森美孚聯合投資的聯營公司所確認的一次性收益；及(iii)外匯淨收益。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們錄得其他收入及收益淨額分別為人民幣11.6百萬元、人民幣114.5百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣151.5百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣17.4百萬元。

### 運營及支持開支

我們的運營及支持開支主要包括(i)運營及支持人員的薪資及僱員福利，其中主要包括參與門店網絡開發、運營及監督以及其他一般支持部門的人員；及(ii)與運營及支持活動相關的差旅費。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們分別產生運營及支持開支人民幣216.2百萬元、人民幣308.3百萬元、人民幣654.1百萬元、人民幣627.5百萬元、人民幣166.2百萬元及人民幣139.4百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示期間的運營及支持開支明細。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	175,068	249,091	562,928	564,657	146,488	123,677
差旅及辦公開支 .....	31,627	46,055	71,965	45,488	15,121	11,017
折舊及攤銷開支 .....	9,485	13,119	19,158	17,328	4,622	4,668
<b>總計 .....</b>	<b>216,180</b>	<b>308,265</b>	<b>654,051</b>	<b>627,473</b>	<b>166,231</b>	<b>139,362</b>

附註：

- (1) 包括於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月股份支付開支分別為人民幣36.2百萬元、人民幣11.4百萬元、人民幣32.2百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣11.3百萬元。

我們預期運營及支持開支佔總收入的百分比於可預見的未來將會降低。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發部門員工的薪資及僱員福利；(ii)雲服務及其他服務開支；及(iii)研發部門辦公用品費用及辦公室租賃相關的使用權資產折舊開支。我們的所有研發成本均於產生時列為開支。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支人民幣223.3百萬元、人民幣369.5百萬元、人民幣619.6百萬元、人民幣621.4百萬元、人民幣162.3百萬元及人民幣152.7百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	199,058	319,950	519,795	515,610	130,912	130,434
雲服務開支 .....	9,632	26,884	68,142	77,171	24,213	15,132
折舊及攤銷開支 .....	7,616	10,913	20,833	19,680	4,548	5,629
差旅及辦公開支 .....	6,295	10,226	10,100	6,451	1,966	962
其他 .....	678	1,532	713	2,453	673	587
<b>總計 .....</b>	<b>223,279</b>	<b>369,505</b>	<b>619,583</b>	<b>621,365</b>	<b>162,312</b>	<b>152,744</b>

附註：

- (1) 包括於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月股份支付開支分別為人民幣25.1百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣12.3百萬元。

自2019年至2022年，我們的研發開支增加，主要由於(i)研發人員成本增加(包括股份支付開支)，主要由於(a)我們持續加強技術能力及探索新產品及服務，令研發團隊有所增加；及(b)作為吸引及挽留研發人才努力的一部分，研發人員的平均薪金增加；及(ii)雲服務開支增加，與我們的業務增加一致。導致2020年至2021年大幅增加的若干獨特因素：(i) 2021年研發人員的社會保險付款增加，原因是我們不再享有地方政府機關授予的社會保險付款減免及豁免，作為COVID-19紓困措施的一部分；及(ii)由於大部分新招聘的研發人員於2020年6月底或前後加入我們，我們自2020年第二季度末開始記錄其員工成本，此亦導致研發開支的同期增加。截至2023年3月31日止三個月，我們的研發開支較2022年同期相比減少，主要由於外包服務費減少導致雲服務開支減少，及研發人員成本(不包括股份支付開支)減少，此乃主要由於研發人員數量減少。詳情請參閱「不同期間的經營業績比較」。

我們預計，隨著我們計劃投入更多資源來提高我們的技術能力，我們的研發開支(按絕對金額計)將繼續增加。我們亦預期研發開支佔總收入的百分比於可預見的未來將會降低。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)廣告及推廣相關開支(如與獲取網絡流量有關的開支、媒體廣告開支等)；(ii)銷售及營銷人員以及倉庫及物流員工的薪資及僱員福利；(iii)有關倉庫及門店之間交付汽車產品的運輸開支；(iv)使用權資產折舊以及倉庫及辦公室租賃相關的短期租賃開支；及(v)銷售及營銷活動產生的辦公用品、公共設施及差旅開支。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣10億元、人民幣13億元、人民幣17億元、人民幣15億元、人民幣378.3百萬元及人民幣421.5百萬元。

下表載列於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
廣告及推廣相關開支	485,488	532,422	764,352	617,297	145,459	181,222
運輸開支	157,445	215,782	343,175	356,608	91,848	99,197
僱員福利開支 <sup>(1)</sup>	213,399	288,044	338,627	328,030	82,408	75,409
折舊及攤銷開支	73,044	101,894	91,706	110,490	25,647	28,562
短期租賃開支	25,151	26,052	46,611	56,480	12,966	11,046
其他	86,431	98,422	96,660	73,311	19,996	26,023
<b>總計</b>	<b><u>1,040,958</u></b>	<b><u>1,262,616</u></b>	<b><u>1,681,131</u></b>	<b><u>1,542,216</u></b>	<b><u>378,324</u></b>	<b><u>421,459</u></b>

附註：

- (1) 包括於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月股份支付開支分別為人民幣3.2百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣20.1百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣4.0百萬元。

我們預期銷售及營銷開支佔總收入的百分比於可預見的未來將會降低。



---

## 財務資料

---

先股的公允價值。有關釐定可轉換可贖回優先股公允價值採用的主要假設，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。於2019年、2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣19億元、人民幣30億元、人民幣44億元、人民幣13億元、人民幣342.0百萬元及人民幣298.0百萬元。

### 換算財務報表的匯兌差額

我們的開曼控股公司及若干海外附屬公司的功能貨幣以美元計值。該等實體的資產及負債按各報告期末當時的匯率換算為人民幣，而其損益表按期內加權平均匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額在其他全面收益中確認並在權益項目中的匯兌儲備單獨累計。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年及2023年3月31日止三個月，我們分別錄得換算海外業務的匯兌差額的其他全面收益人民幣77.1百萬元、人民幣472.6百萬元、人民幣264.8百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣259.7百萬元，並於2022年錄得換算海外業務的匯兌差額的其他全面虧損人民幣16億元。

### 稅項

#### 開曼群島

開曼群島目前對個人或公司之利潤、收益、所得或增值並不徵收任何稅項，亦無承繼稅或遺產稅。開曼群島政府不大可能向我們徵收其他重大稅項，惟於在開曼群島司法權區內訂立的若干文書或將該等文書帶入開曼群島司法權區而可能適用的印花稅除外。此外，開曼群島並不就支付的股息徵收預扣稅。

#### 香港

根據現行的香港稅務條例，我們的香港附屬公司須就其於香港的業務所產生的應課稅收入繳付16.5%的所得稅。此外，由在香港成立的附屬公司向本公司支付的股息，無須繳付任何香港預扣稅。

#### 中國

我們在中國設立的附屬公司主要須繳納25%的法定所得稅。

---

## 財務資料

---

企業所得稅（「企業所得稅」）法規定，於中國境外成立的法人，若其有效管理或控制的地點於中國境內，其將被視為中國居民企業，須繳納中國所得稅。企業所得稅法實施細則規定，若非居民法人在中國境內對其生產經營、人員、會計、財產等進行實質性的全面管理及控制，其將被視為中國居民企業。儘管有關該問題的中國稅收指南有限，存在不確定性，但我們認為，就中國所得稅而言，我們於中國境外組建的實體不應被視為中國居民企業。若中國稅務機關隨後認定本公司及本公司於中國境外註冊成立的附屬公司應被視為居民企業，則本公司及本公司於中國境外註冊成立的附屬公司須按25%的稅率繳納中國所得稅。請參閱「風險因素 — 與在我們運營所在國家經營業務有關的風險 — 倘我們就中國所得稅而言被分類為中國居民企業，該分類可能對我們及我們的非中國股東造成不利稅務後果」。

企業所得稅法亦規定，若直接控股公司被視為非居民企業，於中國境內並無設立機構或場所，或取得的股息與該直接控股公司於中國境內設立的機構或場所無關，外商投資企業向其位於中國境外的直接控股公司分派的股息，須繳納10%的預扣所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法權區與中國簽訂採取不同扣繳稅款安排的稅收條約。本公司註冊成立所在的開曼群島並無與中國簽訂該等稅收條約。根據2006年8月發佈的《內地和香港特別行政區關於對所得規避雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，於中國境內的外商投資企業向其位於香港的直接控股公司支付的股息，須繳納不超過5%的預扣稅（若外國投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股權）。我們並無錄得任何股息預扣稅，原因為截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年3月31日止三個月，我們並無留存收益供分派。請參閱「風險因素 — 與在我們運營所在國家經營業務有關的風險 — 我們可能依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派為我們可能出現的任何現金及融資需求提供資金，而對中國附屬公司向我們付款的能力的任何限制可能對我們開展業務的能力造成重大不利影響」。

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至2023年3月31日止三個月與截至2022年3月31日止三個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣30億元增加10.0%至2023年同期的人民幣33億元，主要是由於汽車產品和服務收入增加。

---

## 財務資料

---

汽車產品和服務收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣28億元增加9.3%至2023年同期的人民幣30億元，主要是由於(i)汽車保養產品和服務收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣991.8百萬元增加20.4%至2023年同期的人民幣12億元，尤其是，銷售機油及相關服務的收入由人民幣503.5百萬元增加至人民幣643.7百萬元，而機油產品的銷量由10.9百萬升增加26.8%至13.8百萬升，主要乃由於COVID-19疫情後業務恢復及我們途虎工場店網絡擴張及客戶基礎擴大所致。途虎工場店數量由截至2022年3月31日的4,078家增加至截至2023年3月31日的4,770家；及(ii)輪胎和底盤零部件銷售及相關安裝服務收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣12億元增加11.7%至2023年同期的人民幣14億元，尤其是，輪胎產品的銷量由3.1百萬個增加8.0%至3.3百萬個，主要由於COVID-19疫情後業務恢復。因更換輪胎的需求，所釋放的累計出行需求增加了行駛里程。收入增加的部分被我們透過汽配龍銷售的汽車零配件收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣431.7百萬元減少24.0%至2023年同期的人民幣328.2百萬元所抵銷，主要由於我們戰略性地透過汽配龍分配更多資源開發即時採購服務，導致來自區域批發服務收入減少。

廣告、加盟及其他服務收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣182.4百萬元增加20.4%至2023年同期的人民幣219.7百萬元，主要是由於(i)加盟服務的收入增加，主要是由於(a)加盟途虎工場店網絡的擴大(由截至2022年3月31日的3,884家加盟途虎工場店增至截至2023年3月31日的4,610家)；(b)由於停止我們的COVID-19紓困措施而導致管理費增加，例如管理費的減免；(c)基於利潤的特許權使用費隨著加盟途虎工場店的業務復甦而增加；及(ii)為其他品牌商提供的廣告服務增加，主要是由於品牌商於營銷活動的投資隨著COVID-19疫情後業務恢復而加強，部分被因我們調整發展策略及終止若干新能源汽車品牌的新能源汽車銷售導致新能源汽車業務收入減少所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣24億元增加1.6%至2023年同期的人民幣25億元，增速低於收入的增速。該增加乃主要由於(i)汽車保養產品和服務成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣709.0百萬元增加12.6%至2023年同期的人民幣798.1百萬元；及(ii)輪胎及底盤零部件以及相關安裝服務的銷售成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣1,061.1百萬元增加7.1%至2023年同期的人民幣1,136.6百萬元。(i)及(ii)項所述增加主要是由於產品和服務銷售隨著COVID-19疫情後業務恢復及途虎工場店網絡擴張而增加，部分被以下各項抵銷：(i)由於產品和服務類別組合的變化而導致的利潤率狀況的改善，具體

---

## 財務資料

---

而言，由於汽車保養產品和服務的收入(通常具有較高利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比由截至2022年3月31日止三個月的35.6%增加至2023年同期的39.2%；(ii)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，因此某些產品類別的採購成本更低；及(iii)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品。來自專供品牌的收入佔比由截至2022年3月31日止三個月的31.8%增加至2023年同期的36.5%；來自自有品牌的收入佔比由截至2022年3月31日止三個月的20.8%增加至2023年同期的30.1%。透過汽配龍銷售的汽車零配件的銷售成本減少亦部分抵銷銷售成本的增加，此乃由於我們戰略性地透過汽配龍控制區域批發服務的業務規模，並透過汽配龍分配更多資源開發即時採購服務。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2022年3月31日止三個月的人民幣532.9百萬元增加48.2%至2023年同期的人民幣789.8百萬元。我們的總體毛利率於同期由17.9%上升至24.2%，主要由於(i)產品和服務類別組合的變化而導致的利潤狀況的改善；(ii)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，因此某些產品類別的採購成本更低；及(iii)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品。請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的描述 — 毛利及毛利率」。

### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2022年3月31日止三個月的人民幣8.9百萬元增加至2023年同期的人民幣17.4百萬元。該增加乃主要由於地方政府為支持我們的營運而發放的政府補助增加。

### 運營及支持開支

我們的營運及支持開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣166.2百萬元減少至2023年同期的人民幣139.4百萬元，主要是由於(i)營運及支持人員成本(不包括股份支付開支)減少人民幣24.2百萬元；及(ii)差旅減少導致差旅及辦公開支減少人民幣4.1百萬元。兩者均主要由於我們採取一系列措施降低成本及提高效率，導致營運及支持人員數量由2,787名(即我們截至2022年1月1日及截至2022年3月31日的營運及支持人員的平均人員數量)減少至2,108名(即我們截至2023年1月1日及截至2023年3月31日的營運及支持人員的平均人員數量)。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣162.3百萬元減少至2023年同期的人民幣152.7百萬元，主要由於(i)外包服務費減少導致雲服務開支減少人民幣9.1百萬元；及(ii)研發人員成本(不包括股份支付開支)減少人民幣3.3百萬元，此乃主要由於研發人員數量由991名(即截至2022年1月1日及截至2022年3月31日的研發團隊的平均人員數量)減至891人(即截至2023年1月1日及截至2023年3月31日的營運及支持人員的平均人員數量)。外包服務費及研發人員數量減少均由於我們採取一系列措施以降低成本及提高效率。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣378.3百萬元增加11.4%至2023年同期的人民幣421.5百萬元，主要是由於(i)廣告及推廣相關開支增加人民幣35.8百萬元，此乃作為我們在營銷方面持續投資的一部分，以進一步提高我們的品牌知名度，這與COVID-19疫情後業務恢復一致；及(ii)運輸開支增加人民幣7.3百萬元，主要由於隨著業務復甦，在倉庫和門店之間交付汽車產品而導致該費用增加，部分被員工成本(包括股份支付開支)減少人民幣7.0百萬元所抵銷，主要原因為銷售及營銷人員數量由848名(即截至2022年1月1日及截至2022年3月31日銷售及營銷人員的平均人員數量)減少至676名(即截至2023年1月1日及截至2023年3月31日銷售及營銷人員的平均人員數量)，原因為我們採取一系列措施降低成本及提高效率。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2022年3月31日止三個月的人民幣99.2百萬元減少3.2%至2023年同期的人民幣96.0百萬元，主要是由於費率下降導致銀行費用減少人民幣5.7百萬元，部分被股份支付開支增加人民幣3.9百萬元(作為吸引及留住人才工作的一部分)所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2022年3月31日止三個月的人民幣11.0百萬元增加130.9%至2023年同期的人民幣25.4百萬元，主要是由於2023年同期定期存款及活期存款的平均結餘增加。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本由截至2022年3月31日止三個月的人民幣9.3百萬元減少47.2%至2023年同期的人民幣4.9百萬元，主要是由於(i)我們於截至2023年3月31日止三個月產生的租賃負債利息減少，主要是由於自營途虎工場店數量減少；及(ii)我們於截至2022年3月31日止三個月產生利息開支，而2023年同期為零，乃由於2023年同期短期銀行借款的未償還結餘為零。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

截至2023年3月31日止三個月，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為虧損人民幣298.0百萬元，而2022年同期則為虧損人民幣342.0百萬元。可轉換可贖回優先股公允價值變動主要歸因於本公司估值的增加及本公司截至2023年3月31日止三個月的估值變動較2022年同期相對較小。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由人民幣5.2百萬元減少人民幣3.7百萬元至人民幣1.5百萬元，主要是由於若干附屬公司的應課稅收入減少所致。

### 期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2022年3月31日止三個月的人民幣609.7百萬元減少54.3%至2023年同期的人民幣278.5百萬元。

### 截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2021年的人民幣117億元略微減少1.5%至2022年的人民幣115億元，主要是由於汽車產品和服務的收入略微減少，部分被來自廣告、加盟及其他服務的收入增加所抵銷。

汽車產品和服務收入由2021年的人民幣111億元略微減少3.1%至2022年的人民幣107億元，主要是由於(i)輪胎及底盤零部件銷售及相關安裝服務的收入由2021年的人民幣51億元減少9.3%至2022年的人民幣46億元，尤其是輪胎產品的銷量由13.1百萬件減少12.3%至11.5百萬件，主要由於全國(尤其是上海等若干主要城市)COVID-19疫情復發所致。限制旅行或不建

---

## 財務資料

---

議旅行以及其他預防措施(如社交距離和遠程工作安排)減少了行駛里程，因此令更換輪胎的需求減少；及(ii)透過汽配龍銷售的汽車零配件收入由2021年的人民幣1,514.9百萬元減少3.2%至2022年的人民幣1,466.3百萬元，主要由於我們戰略性地分配更多資源通過汽配龍開發即時採購服務導致區域批發服務收入減少，部分被汽車保養產品及服務收入由2021年的人民幣38億元增加4.8%至2022年的人民幣40億元所抵銷，尤其是，來自銷售機油及相關服務的收益由人民幣19億元增加至人民幣20億元，而機油產品的銷量由40.5百萬升增加7.8%至43.6百萬升，主要由於我們的途虎工場店網絡擴張及客戶基礎擴大所致。途虎工場店數量由截至2021年12月31日的3,853家增加至截至2022年12月31日的4,653家。

廣告、加盟及其他服務收入由2021年的人民幣658.0百萬元增加25.2%至2022年的人民幣824.1百萬元，主要是由於(i)新能源汽車業務所得收入增加；及(ii)加盟服務收入隨著加盟途虎工場店網絡的擴大(由截至2021年12月31日的3,658家加盟途虎工場店增至截至2022年12月31日的4,491家)而增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣99億元減少5.9%至2022年的人民幣93億元。該減少乃主要由於輪胎及底盤零部件以及相關安裝服務的銷售成本由2021年的人民幣46億元減少14.4%至2022年的人民幣39億元，部分被與新能源汽車業務相關的成本由2021年的人民幣24.5百萬元增加402.8%至2022年的人民幣123.2百萬元所抵銷。此外，下列因素亦導致銷售成本減少：(i)由於產品和服務類別組合的變化而導致的利潤狀況的改善，特別是，由於汽車保養產品和服務的收入(通常具有較高利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比從2021年的34.7%上升至2022年的37.5%，而輪胎和底盤產品及服務的收入(通常具有較低利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比從45.8%下降至42.8%；(ii)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，因此某些產品類別的採購成本更低；及(iii)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品。來自專供品牌的收入佔比由2021年的32.9%增加至2022年的36.0%；來自自有品牌的收入佔比由2021年的16.3%增加至2022年的22.1%。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2021年的人民幣19億元增加21.4%至2022年的人民幣23億元。我們的總體毛利率於同期由16.0%上升至19.7%，主要由於(i)產品和服務類別組合的變化而導致的利潤狀況的改善；(ii)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，

---

## 財務資料

---

因此某些產品類別的採購成本更低；及(iii)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品。請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的描述 — 毛利及毛利率」。

### **其他收入及收益淨額**

我們的其他收入及收益淨額由2021年的人民幣121.5百萬元增加至2022年的人民幣151.5百萬元。該增加乃主要由於地方政府為支持我們的營運而授出的政府補助增加，部分被我們於2021年就通過注入軟件投資與埃克森美孚聯合投資的聯營公司所確認的一次性收益為人民幣28.0百萬元，而於2022年相關金額為零所抵銷。

### **營運及支持開支**

我們的營運及支持開支由2021年的人民幣654.1百萬元減少至2022年的人民幣627.5百萬元，主要是由於差旅及辦公開支由2021年的人民幣72.0百萬元減少至2022年的人民幣45.5百萬元，此乃由於全國範圍內的COVID-19疫情復發，導致差旅減少。

### **研發開支**

我們的研發開支保持相對平穩，2021年為人民幣619.6百萬元，2022年為人民幣621.4百萬元，主要是由於(i)以股份為基礎的付款開支增加人民幣13.8百萬元，原因是我們於2021年底向僱員授出若干股份獎勵，於2022年入賬為開支，及(ii)與內部系統迭代有關的雲服務開支增加人民幣9.0百萬元，部分被(i)研發人員成本(不包括以股份為基礎的付款開支)減少人民幣18.0百萬元，主要是由於我們採取一系列措施降低成本及提高效率，研發人員的年終獎金減少；及(ii)由於全國範圍內的COVID-19疫情復發，差旅減少，導致差旅及辦公開支減少人民幣3.6百萬元。

### **銷售及營銷開支**

我們的銷售和營銷開支從2021年的人民幣17億元減少8.3%至2022年的人民幣15億元，主要是由於(i)廣告及推廣相關開支減少人民幣147.1百萬元，此乃由於因COVID-19疫情復發導致我們減少營銷開支；及(ii)員工成本(不包括股份支付開支)減少人民幣22.1百萬元，主要原因為隨著我們採取一系列措施以減少成本及提升效率(如優化旗艦應用程序的佈局及進一步利用人工智能技術開展線上客服)，銷售及營銷人員數量由1,035名(即截至2021年1月1

---

## 財務資料

---

日及截至2021年12月31日的銷售及營銷人員平均人數)減少至775名(即截至2022年1月1日及截至2022年12月31日的銷售及營銷人員平均人數)，部分被以下各項所抵銷：(i)折舊及攤銷開支增加人民幣18.8百萬元，主要由於與租賃倉庫有關的使用權資產攤銷增加，原因為我們租賃更多倉儲空間以配合業務增長；(ii) COVID-19疫情復發導致供應鏈中斷，導致倉庫及店舖之間交付汽車產品產生的運輸開支增加人民幣13.4百萬元；及(iii)以股份為基礎的付款開支增加人民幣11.5百萬元，由於我們於2021年底向僱員授出若干股份獎勵，其於2022年入賬為開支。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2021年的人民幣351.0百萬元增加13.7%至2022年的人民幣399.1百萬元，主要是由於員工相關開支(包括股份支付開支)由2021年的人民幣195.8百萬元增至2022年的人民幣259.5百萬元，原因是(a)於2022年，以股份為基礎的支付開支增加人民幣56.4百萬元，主要由於2021年底授出大量股份獎勵，及本公司估值增加所致；(b)參與一般及行政職能的人員由371人(即截至2021年1月1日及截至2021年12月31日參與一般及行政職能的人員的平均數目)增至402人(即截至2022年1月1日及截至2022年12月31日參與一般及行政職能的人員的平均數目)，這與我們不斷增長的業務一致；及(c)我們提高了參與一般及行政職能的人員的平均薪資，作為吸引及留住人才工作的一部分。

### 財務收入

我們的財務收入由2021年的人民幣63.5百萬元減少10.3%至2022年的人民幣56.9百萬元，主要是由於2022年定期存款平均結餘減少，此乃由於解除若干抵押存款及於到期後提取若干定期存款所致。

### 融資成本

我們的融資成本由2021年的人民幣65.7百萬元減少57.6%至2022年的人民幣27.9百萬元，此乃主要是由於(i)我們於2022年償還若干短期銀行借款；及(ii)我們於2021年就發行可轉換可贖回優先股產生若干交易成本，而2022年為零。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

於2022年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為虧損人民幣13億元，而於2021年則為虧損人民幣44億元。我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動主要歸因於本公司估值

---

## 財務資料

---

的增加及與2021年相比，本公司估值於2022年的變動相對較小。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由人民幣34.8百萬元減少人民幣4.1百萬元至人民幣30.7百萬元，此乃主要是由於若干附屬公司的應課稅收入減少所致。

### 年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2021年的人民幣58億元減少63.4%至2022年的人民幣21億元。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2020年的人民幣88億元增加33.9%至2021年的人民幣117億元，主要是由於汽車產品和服務收入大幅增加。

汽車產品和服務收入由2020年的人民幣83億元增加32.7%至2021年的人民幣111億元，主要是由於(i)汽車保養產品和服務收入由2020年的人民幣26億元增加46.7%至2021年的人民幣38億元，具體而言，銷售機油及相關服務的收入由人民幣13億元增加至人民幣19億元，而機油產品的銷量由27.1百萬升增加49.5%至40.5百萬升；(ii)輪胎和底盤零部件銷售及相關安裝服務收入由2020年的人民幣42億元增加20.5%至2021年的人民幣51億元，具體而言，銷售輪胎及相關服務的收入由人民幣40億元增加至人民幣47億元，而輪胎產品的銷量由10.8百萬個增加21.3%至13.1百萬個，前兩者主要得益於客戶群增長及我們的門店網絡擴大；及(iii)透過汽配龍銷售的汽車零配件收入由2020年的人民幣959.0百萬元增加58.0%至2021年的人民幣15億元，這與我們為更好地解決門店網絡的綜合產品需求而拓展業務相符。途虎工場店及合作門店數量由截至2020年12月31日的25,773家增至截至2021年12月31日的35,476家。交易用戶的數量由2020年的11.0百萬名增至2021年的14.8百萬名。

廣告、加盟及其他服務收入由2020年的人民幣413.1百萬元增加59.3%至2021年的人民幣658.0百萬元，主要是由於(i)加盟服務收入隨著加盟途虎工場店網絡的擴大(由截至2020年12月31日的2,323家加盟途虎工場店增至截至2021年12月31日的3,658家)而增加；及(ii)新能源汽車業務所得收入有所增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣77億元增加28.4%至2021年的人民幣99億元。該增加乃主要由於(i)汽車保養產品和服務成本由2020年的人民幣20億元增加40.1%至2021年的人民幣28億元；(ii)輪胎及底盤零部件以及相關安裝服務的銷售成本由2020年的人民幣39億元增加18.9%至2021年的人民幣46億元；及(iii)透過汽配龍銷售的汽車零配件成本由2020年的人民幣952.1百萬元增加44.5%至2021年的人民幣14億元。(i)、(ii)及(iii)所述增加主要是由於產品和服務銷售的增加，部分被以下各項抵銷：(a)由於產品和服務類別組合的變化而導致的利潤率狀況的改善，具體而言，由於汽車保養產品和服務的收入(通常具有較高利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比從2020年的31.4%上升至2021年的34.7%，而輪胎和底盤產品及服務的收入(通常具有較低利潤率)佔汽車產品和服務收入的百分比從50.4%下降至45.8%；(b)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，因此某些產品類別的採購成本更低；及(c)來自專供品牌的收入佔比自2020年的26.3%增至2021年的32.9%；來自自有品牌的收入佔比自2020年的9.8%增至2021年的16.3%。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2020年的人民幣11億元增加73.2%至2021年的人民幣19億元。我們的總體毛利率於同期由12.3%上升至16.0%。

### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2020年的人民幣114.5百萬元增至2021年的人民幣121.5百萬元。該增加乃主要由於地方政府為支持我們的營運而發放的政府補助增加，部分被(i)我們通過注入軟件投資與埃克森美孚聯合投資的聯營公司所確認的一次性收益由2020年的人民幣76.5百萬元減少人民幣48.5百萬元至2021年的人民幣28.0百萬元；及(ii)因於同期美元兌人民幣匯率相對波動較大導致外匯淨收益減少所抵銷。

### 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由2020年的人民幣308.3百萬元增加112.2%至2021年的人民幣654.1百萬元，主要是由於員工成本(包括股份支付開支)由2020年的人民幣249.1百萬元增至2021年的人民幣562.9百萬元，乃由於隨著我們向二線及以下市縣拓展以及推出新產品及服務，招聘更多人員以加強門店管理及監督所致。營運及支持人員數量由1,614名(即我們截至2020年

---

## 財務資料

---

1月1日及截至2020年12月31日的營運及支持平均人員數量)增加至2,448名(即我們截至2021年1月1日及截至2021年12月31日的營運及支持平均人員數量)。此外,COVID-19疫情影響2020年上半年門店管理及監督人員的績效獎金,且我們於2020年享有社會保險支付減免,均導致我們營運及支持開支較去年同期有所增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣369.5百萬元增加67.7%至2021年的人民幣619.6百萬元,主要歸因於研發人員成本(包括股份支付開支)增加人民幣199.8百萬元,此乃主要由於(a)我們繼續增強我們的技術能力並探索新的產品及服務,因而研發團隊由862人(即截至2020年1月1日及截至2020年12月31日的研發團隊平均人員數量)增至974人(即截至2021年1月1日及截至2021年12月31日的研發團隊平均人員數量);(b)為吸引及留住研發人才,研發人員平均薪金有所增加;及(c)於2021年,我們不再享有當地政府部門作為COVID-19紓困措施授出的社會保險支付減免,為研發人員繳付的社會保險增加。此外,由於2020年6月末或前後,一大批新僱用研發人員加入本公司,我們於2020年第二季度末開始錄得相關人員成本,其亦導致我們的研發開支較去年同期有所增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2020年的人民幣13億元增長33.1%至2021年的人民幣17億元,主要是由於(i)廣告及推廣相關開支增加人民幣231.9百萬元,此乃作為我們在營銷方面持續投資的一部分,以進一步提高我們的品牌知名度,這與業務規模日益擴大一致;(ii)運輸開支增加人民幣127.4百萬元,主要由於隨著業務規模的擴大,在倉庫和門店之間交付汽車產品而導致該費用增加;及(iii)員工成本(包括股份支付開支)增加人民幣50.6百萬元,主要原因為(a)隨著我們不斷優化客戶體驗,客戶服務人員數量由625名(截至2020年1月1日及截至2020年12月31日的客戶服務人員平均人數)增加至676名(截至2021年1月1日及截至2021年12月31日的客戶服務人員平均人數);及(b)於2021年,我們為僱員繳付的社會保險有所增加,原因是我們不再享有地方政府部門作為COVID-19紓困措施一部分而授出的社會保險繳款減免。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2020年的人民幣193.1百萬元增加81.7%至2021年的人民幣351.0百萬元，主要是由於員工相關開支(包括股份支付開支)由2020年的人民幣93.6百萬元增至2021年的人民幣195.8百萬元，原因是(i)參與一般及行政職能的人員由323人(即截至2020年1月1日及截至2020年12月31日參與一般及行政職能的人員數目的平均數)增至371人(即截至2021年1月1日及截至2021年12月31日參與一般及行政職能的人員數目的平均數)，這與我們不斷增長的業務一致；(ii)我們提高了參與一般及行政職能的人員的平均薪資，作為吸引及留住人才工作的一部分；及(iii)我們不再享有地方政府部門作為COVID-19紓困措施一部分而授出的社會保險繳款減免。

### 財務收入

我們的財務收入從2020年的人民幣63.2百萬元略微增長0.4%至2021年的人民幣63.5百萬元，主要是由於2021年定期存款平均結餘增加，部分被該期間定期存款年化利率的小幅下降所抵銷。

### 融資成本

我們的融資成本由2020年的人民幣50.5百萬元增加30.0%至2021年的人民幣65.7百萬元，此乃主要是由於(i)於2021年，我們發行可轉換可贖回優先股產生的交易費用；及(ii)租賃負債的利息隨著於若干城市中FDC及自營途虎工場店擴張而有所增加。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

於2021年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為虧損人民幣44億元，而2020年則為虧損人民幣30億元。我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動主要歸因於本公司估值的增加。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由人民幣24.6百萬元增加41.6%至人民幣34.8百萬元，此乃主要是由於若干附屬公司的應課稅收入增加所致。

### 年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2020年的人民幣39億元增加48.8%至2021年的人民幣58億元。

---

## 財務資料

---

### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2019年的人民幣70億元增加24.3%至2020年的人民幣88億元，此乃主要是由於汽車產品和服務收入大幅增加，部分被COVID-19疫情影響所抵銷。

汽車產品和服務收入由2019年的人民幣68億元增加22.3%至2020年的人民幣83億元，此乃主要是由於(i)汽車保養產品和服務收入由2019年的人民幣19億元增加40.0%至2020年的人民幣26億元，具體而言，銷售機油及相關服務的收入由人民幣856.4百萬元增加至人民幣13億元，而機油產品的銷量由16.8百萬升增加61.4%至27.1百萬升；(ii)輪胎和底盤零部件銷售及相關安裝服務收入由2019年的人民幣38億元增加9.5%至2020年的人民幣42億元，具體而言，銷售輪胎及相關服務的收入由人民幣37億元增加至人民幣40億元，而輪胎產品的銷量由9.7百萬個增加11.0%至10.8百萬個，前兩者主要得益於客戶群增長及我們的門店網絡擴大；及(iii)透過汽配龍銷售的汽車零配件收入由2019年的人民幣614.9百萬元增加55.9%至2020年的人民幣959.0百萬元，這與其為更好地解決門店網絡的綜合產品需求而拓展業務相符。途虎工場店及合作門店數量由截至2019年12月31日的20,166家增至截至2020年12月31日的25,773家。交易用戶的數量由2019年的8.6百萬名增至2020年的11.0百萬名。

廣告、加盟及其他服務收入由2019年的人民幣221.4百萬元增加86.6%至2020年的人民幣413.1百萬元，此乃主要由於：(i)加盟服務收入隨著加盟途虎工場店網絡的擴大(由截至2019年12月31日的1,296家加盟途虎工場店增至截至2020年12月31日的2,323家)而增加；及(ii)品牌知名度及影響力的提升導致為其他品牌商提供的廣告服務增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣65億元增加17.7%至2020年的人民幣77億元，增速低於收入的增速。該增加乃主要由於(i)汽車保養產品和服務成本由2019年的人民幣15億元增加36.7%至2020年的人民幣20億元；(ii)透過汽配龍銷售的汽車零配件成本由2019年的人民幣607.9百萬元增加56.6%至2020年的人民幣952.1百萬元；及(iii)輪胎及底盤零部件銷售成本及相關安裝服務由2019年的人民幣37億元增加5.0%至2020年的人民幣39億元。第(i)、(ii)及(iii)項所述的增加乃主要由於產品和服務銷售增加所致，部分被(a)產品及服務類別組合變動，尤其是，由於採購成本一般較低及利潤率較高的汽車保養產品和服務的收入佔汽車產品和服務收入的百分比由2019年的27.4%增加至2020年的31.4%，而利潤率一般較低的輪胎及底盤

---

## 財務資料

---

產品及服務的收入佔汽車產品和服務收入的百分比由56.3%減少至50.4%；(b)隨著我們的業務增長，我們從供應商處獲得更優惠的條款，從而降低若干產品類別的採購成本；及(c)我們的專供及自有品牌的收入佔比較高，其毛利率通常高於品牌產品所抵銷。來自專供品牌的收入佔比自2019年的17.5%增至2020年的26.3%；來自自有品牌的收入佔比自2019年的4.7%增至2020年的9.8%。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019年的人民幣523.4百萬元增加106.3%至2020年的人民幣11億元。我們的總體毛利率於同期由7.4%上升至12.3%。

### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由2019年的收益人民幣11.6百萬元變為2020年的收益人民幣114.5百萬元。於2020年的有關增加主要歸因於我們於2020年透過軟件注資於埃克森美孚聯合投資的聯營公司的投資錄得一次性收益人民幣76.5百萬元。

### 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由2019年的人民幣216.2百萬元增加42.6%至2020年的人民幣308.3百萬元，此乃主要由於隨著我們向二線及以下市縣擴張並推出新產品及服務，為增強門店管理及監督而聘任的額外人員導致員工成本(包括股份支付開支)由2019年的人民幣175.1百萬元增加至2020年的人民幣249.1百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣223.3百萬元增加65.5%至2020年的人民幣369.5百萬元，主要歸因於研發人員成本(包括股份支付開支)增加人民幣120.9百萬元，主要由於(a)我們的研發團隊由621名(即截至2019年1月1日及截至2019年12月31日的研發團隊平均人數)增加至862名(即截至2020年1月1日及截至2020年12月31日的研發團隊平均人數)，乃由於我們繼續加強技術能力及探索新產品及服務；及(b)作為吸引及挽留研發人才工作的一部分，研發人員的平均薪金增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣10億元增加21.3%至2020年的人民幣13億元，這主要是由於(i)員工成本(包括股份支付開支)增加人民幣74.6百萬元，主要是由於我們繼續優化客戶體驗，客戶服務人員增加；(ii)運輸開支增加人民幣58.3百萬元，隨著業務規模的擴大，在倉庫和門店之間交付汽車產品而產生該開支；及(iii)廣告及推廣相關開支增加人民幣46.9百萬元，具體而言，我們在營銷方面持續投資，以進一步提高我們的品牌知名度，與我們日益增長的業務規模保持一致。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2019年的人民幣197.9百萬元減少2.4%至2020年的人民幣193.1百萬元，此乃主要由於股份支付開支減少，這反映了我們規範招聘及ESOP授予實踐的工作，部分被員工相關開支增加(原因為我們僱傭了更多的人員來支援我們不斷增長的業務)及與融資活動有關的諮詢費增加所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入從2019年的人民幣41.7百萬元增長51.6%至2020年的人民幣63.2百萬元，這主要是由於2020年定期存款的平均結餘增加以及該期間定期存款的年化利率相對較高。

### 融資成本

我們的融資成本由2019年的人民幣26.4百萬元增加91.4%至2020年的人民幣50.5百萬元，此乃主要由於利息開支增加，主要歸因於2020年短期銀行借款增加，部分被發行可轉換可贖回優先股的交易成本降低所抵銷。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

2020年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為虧損人民幣30億元，而2019年則為虧損人民幣19億元。我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動主要歸因於本公司估值的增加。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 購回可轉換可贖回優先股產生的虧損

2019年我們錄得人民幣363.9百萬元的購回可轉換可贖回優先股產生的虧損，此乃我們因某些投資者在2019年撤資而一次性回購可轉換可贖回優先股。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由人民幣10.3百萬元增加138.7%至人民幣24.6百萬元，乃主要由於若干附屬公司的應課稅收入增加所致。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2019年的人民幣34億元增加14.6%至2020年的人民幣39億元。

### 若干主要資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表的節選資料。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (以千元計)	人民幣元	人民幣元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產：</b>					
物業、廠房及設備 .....	206,529	284,297	539,143	671,032	712,930
使用權資產 .....	322,890	424,150	517,581	467,714	444,615
商譽 <sup>(1)</sup> .....	—	14,789	15,820	15,820	15,820
其他無形資產 <sup>(2)</sup> .....	1,390	46,353	63,113	69,975	70,089
以公允價值計量且其變動					
計入損益的金融投資 .....	31,943	145,963	201,038	227,120	236,413
於合營企業的投資 .....	—	—	—	115,375	113,241
於聯營公司的投資 .....	48,089	207,625	194,224	163,694	168,717
指定為以公允價值計量且					
其變動計入其他全面收益					
的股權投資 .....	—	—	—	289,312	322,892
受限制現金及定期存款 .....	25,000	300,000	480,000	403	115,003
其他非流動資產 .....	24,834	33,286	74,944	87,825	124,132
<b>非流動資產總額 .....</b>	<b>660,675</b>	<b>1,456,463</b>	<b>2,085,863</b>	<b>2,108,270</b>	<b>2,323,852</b>
<b>流動資產：</b>					
存貨 .....	1,046,812	1,483,537	1,713,513	1,542,547	1,555,808
貿易應收款項 .....	155,614	280,510	202,990	173,731	195,827
預付款項、其他應收款項及					
其他資產 .....	256,576	555,593	539,472	456,257	458,456
以公允價值計量且其變動計入					
損益的金融資產 .....	1,748,715	692,368	320,362	25,921	48,013

## 財務資料

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (以千元計)	人民幣元	人民幣元
受限制現金及定期存款 . . . . .	821,157	3,400,888	3,497,661	2,021,037	1,739,702
現金及現金等價物 . . . . .	1,474,876	1,164,958	1,472,293	2,686,353	2,815,580
<b>流動資產總額 . . . . .</b>	<b>5,503,750</b>	<b>7,577,854</b>	<b>7,746,291</b>	<b>6,905,846</b>	<b>6,813,386</b>
<b>負債</b>					
<b>流動負債：</b>					
貿易應付款項及應付票據 . . . . .	1,683,398	2,808,434	3,240,321	3,119,324	3,231,297
其他應付款項及應計費用 . . . . .	698,032	962,270	1,463,777	1,566,010	1,524,310
合約負債 . . . . .	215,353	382,463	558,999	653,045	634,632
計息借款 . . . . .	—	2,016,915	264,000	—	—
應繳稅項 . . . . .	10,301	34,884	67,517	97,225	97,816
租賃負債 . . . . .	115,360	132,283	148,379	136,595	128,894
<b>流動負債總額 . . . . .</b>	<b>2,722,444</b>	<b>6,337,249</b>	<b>5,742,993</b>	<b>5,572,199</b>	<b>5,616,949</b>
<b>非流動負債：</b>					
可轉換可贖回優先股 . . . . .	9,499,531	11,900,562	18,609,227	21,726,488	21,732,634
合約負債 . . . . .	71,636	109,468	115,056	60,268	53,502
租賃負債 . . . . .	181,881	252,468	282,873	203,735	190,456
遞延稅項負債 . . . . .	—	10,333	10,333	10,333	10,333
其他非流動負債 . . . . .	184,216	329,780	436,046	397,657	404,797
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b>9,937,264</b>	<b>12,602,611</b>	<b>19,453,535</b>	<b>22,398,481</b>	<b>22,391,722</b>
<b>流動資產淨值 . . . . .</b>	<b>2,781,306</b>	<b>1,240,605</b>	<b>2,003,298</b>	<b>1,333,647</b>	<b>1,196,437</b>
<b>負債淨額 . . . . .</b>	<b>(6,495,283)</b>	<b>(9,905,543)</b>	<b>(15,364,374)</b>	<b>(18,956,564)</b>	<b>(18,871,433)</b>
<b>權益</b>					
非控股權益 . . . . .	—	3,861	2,337	195	(186)

**附註：**

- (1) 商譽主要指收購從事汽車產品和服務的兩家公司(即西安鉅朔華汽車科技有限公司及香茗(上海)汽車技術服務有限公司)的股權而產生的商譽。有關商譽的減值測試，請參閱附錄一會計師報告附註18。
- (2) 其他無形資產主要包括我們於2020年收購的保險經紀牌照及軟件。有關其他無形資產的減值測試，請參閱附錄一會計師報告附註19。

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別錄得負債淨額人民幣65億元、人民幣99億元、人民幣154億元、人民幣190億元及人民幣189億元，主要是由於記為負債的大量可轉換可贖回優先股所致。由於上市後自動轉換為普通股，我們的

---

## 財務資料

---

可轉換可贖回優先股將從負債重新指定為權益，在此之後，我們預計不會確認可轉換可贖回優先股公允價值變動的任何進一步虧損或收益，並將從負債淨額恢復到資產淨值。有關流動資產淨值的討論，請參閱本節「— 流動資金及資本資源 — 流動資產淨值」。

### 存貨

我們的存貨主要包括輪胎和底盤零部件、機油、配件和其他用於保養、汽車清潔、汽車美容及維修的汽車產品。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的存貨分別為人民幣10億元、人民幣15億元、人民幣17億元、人民幣15億元及人民幣16億元。2019年至2021年的增長主要由於我們的業務及運營增長。2021年12月31日至2022年12月31日的減少乃由於我們於2022年因中國COVID-19疫情復發而調整商品採購節奏。2022年12月31日至2023年3月31日的增加乃由於COVID-19疫情後業務恢復而增加商品採購。指定期間的存貨週轉天數等於期初及期末的存貨平均結餘(扣除存貨撇減撥備)除以期內銷售成本再乘以期內天數。我們的存貨週轉天數由2019年的45天增至2020年的60天並減至2021年的59天，進一步變動至截至2022年的64天，並於截至2023年3月31日止三個月減至56天。2019年至2020年的增加乃主要由於(i)汽配龍業務擴張(原因為透過汽配龍銷售的產品一般週轉較為緩慢)；及(ii)保養業務在我們的整體業務中所佔比例有所增加(原因為保養業務使用的產品週轉較為緩慢)。2020年的週轉天數略高於2021年，主要是由於我們持續努力改善存貨管理。2021年至2022年的增加，主要是由於COVID-19疫情復發導致銷售放緩及供應鏈波動。2022年至截至2023年3月31日止三個月的減少主要由於COVID-19疫情後業務恢復。我們的存貨結餘通常會於我們準備特別促銷活動時(例如每年6月18日及11月11日前後以及春節假期前的促銷活動)增加，原因為工廠及物流公司可能會於假期期間關閉或減少人力。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨(扣除撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
			(以千元計)		
1至12個月 .....	1,031,009	1,449,309	1,620,146	1,419,049	1,443,397
1至2年 .....	15,803	34,228	93,367	123,498	112,411
	<b><u>1,046,812</u></b>	<b><u>1,483,537</u></b>	<b><u>1,713,513</u></b>	<b><u>1,542,547</u></b>	<b><u>1,555,808</u></b>

我們的管理層於各報告日期檢討存貨狀況，並就識別為陳舊、滯銷或不可收回的存貨作出撥備。我們按個別產品基準進行存貨審閱，並參考最新市價及當前市況作出撥備。我們認為，賬齡介乎1至2年的存貨並無可收回性問題，主要由於賬齡介乎1至2年的大部分存貨均為汽車保養產品，存儲期為3至5年。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，已就賬齡介乎1至2年的存貨作出充足撥備，分別為人民幣11.7百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣41.4百萬元、人民幣62.9百萬元及人民幣61.6百萬元。

截至2023年7月31日，人民幣1,045.9百萬元的存貨(佔我們截至2023年3月31日存貨的67.2%)已被隨後使用。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指(i)在汽配龍平臺購買汽車產品的加盟途虎工場店及第三方汽車經銷商的貿易應收款項；(ii)若干主要客戶批量購車服務的貿易應收款項；(iii)就我們提供的加盟服務自加盟途虎工場店的貿易應收款項及(iv)自品牌商就我們提供的廣告服務的貿易應收款項。加盟途虎工場店的貿易應收款項是由於我們的加盟途虎工場店使用汽配龍平臺就未來終端客戶訂單採購區域配送中心沒有的產品而產生。我們將汽車產品直接交付給加盟途虎工場店，記作銷售。該等汽車產品存放於加盟途虎工場店，以便未來銷售予終端客戶。在加盟途虎工場店將汽車產品出售予最終客戶後，我們定期與加盟途虎工場店進行結算。來自第三方汽車經銷商的貿易應收款項主要於彼等透過汽配龍向我們大量採購汽車

## 財務資料

產品時產生。由於我們通常向汽配龍平臺上的客戶提供信用賬期，故產生貿易應收款項，這是因為汽車產品銷售及交付至加盟途虎工場店及第三方汽車經銷商，以及該等加盟途虎工場店及第三方汽車經銷商向我們付款之間存在時間間隔所致。有關交易及資金流詳細闡述(包括圖表)，請參閱「業務 — 我們的產品和服務品類 — 汽配龍」。就批量購車貿易應收款項而言，我們的主要客戶包括保險公司及商業銀行，彼等批量購買我們的汽車維修服務代金券並將其提供予其個人客戶。該等代金券持有者可以使用該券直接與我們預約服務，由我們的途虎工場店及合作門店提供服務。代金券贖回有效期一般為一年。該等主要客戶通常與我們訂有信用賬期並定期與我們結算。

下表載列截至所示日期貿易應收款項的明細。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (以千元計)	人民幣元	人民幣元
向主要客戶批量銷售貿易					
應收款項 <sup>(1)</sup> .....	73,254	84,173	87,754	65,289	85,609
汽配龍銷售貿易應收款項 <sup>(2)</sup> ..	24,249	65,229	50,640	27,788	30,339
加盟服務貿易應收款項 .....	22,920	68,448	21,346	38,886	44,101
廣告服務貿易應收款項 .....	21,221	46,097	37,235	37,659	31,905
其他 .....	32,511	28,025	18,632	19,354	19,841
預期信貸虧損撥備 .....	(18,541)	(11,462)	(12,617)	(15,245)	(15,968)
<b>總計 .....</b>	<b><u>155,614</u></b>	<b><u>280,510</u></b>	<b><u>202,990</u></b>	<b><u>173,731</u></b>	<b><u>195,827</u></b>

附註：

- (1) 向主要客戶批量銷售貿易應收款項主要指向主要客戶批量銷售服務代金券的貿易應收款項。服務代金券有兩種銷售形式，即按消費付費及預付服務代金券。大部分銷售為按消費支付的形式，在按消費支付的情況下，主要客戶在沒有預付款的情況下為代金券下訂單，並僅在該等代金券隨後由個人終端客戶按實際消費基準贖回時付款。我們通常在按消費支付的情況下按月與主要客戶結算。在預付服務代金券情況下，主要客戶在不可退還預付款項的情況下批量購買代金券，並隨後向個人終端客戶發放該等代金券用於消費。
- (2) 汽配龍銷售貿易應收款項主要包括應收加盟途虎工場店及第三方汽車經銷商自汽配龍平臺採購汽車產品支付的款項。

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)分別為人民幣155.6百萬元、人民幣280.5百萬元、人民幣203.0百萬元、人民幣173.7百萬元及人民幣195.8百萬元。2019年至2020年的增長乃主要由於我們的汽配龍業務增長及若干主要客戶批量購車服務的應收款項隨著業務增長而增加。2022年12月31日至2023年3月31日的增長乃主要由於隨著COVID-19疫情後業務恢復，若干主要客戶批量

## 財務資料

購車服務的應收款項增長。既定期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項的平均結餘除以於該期間的收入再乘以該期間的天數。我們的貿易應收款項週轉天數由2019年的6天增至2020年的9天，於2021年減少至8天，減少至截至2022年的6天，並進一步減少至截至2023年3月31日止三個月的5天。2019年至2020年週轉天數增加主要是由於我們擴展汽配龍業務而暫時延長了與門店的結算週期。我們自2020年年底起採納汽配龍業務的自動對賬結算系統以改進我們的結算管理，令我們從2020年至2022年的週轉天數減少並於截至2023年3月31日止三個月進一步減少。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項按交易日期劃分的賬齡分析。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
			(以千元計)		
1個月內.....	91,343	151,403	121,223	97,911	118,833
2至3個月.....	47,217	32,421	39,169	44,354	34,817
4至6個月.....	8,719	53,400	36,927	22,988	31,171
7至12個月.....	8,335	43,286	5,671	8,478	11,006
	<b>155,614</b>	<b>280,510</b>	<b>202,990</b>	<b>173,731</b>	<b>195,827</b>

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項按到期日劃分的賬齡分析。

	截至12月31日				截至 3月31日	截至7月31日隨後結算 <sup>(1)</sup>	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年	
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	%
						(以千元計，百分比數據除外)	
						(未經審計)	
未到期.....	91,532	151,974	122,085	99,473	120,278	110,870	92.2
逾期<3個月.....	52,388	81,950	56,871	54,214	49,833	35,696	71.6
逾期3至6個月.....	4,679	27,641	19,764	14,280	18,369	12,739	69.4
逾期7至12個月.....	7,015	18,945	4,270	5,764	7,347	5,423	73.8

附註：

(1) 指截至2023年3月31日有關賬齡組別中貿易應收款項的隨後結算金額及比例。

---

## 財務資料

---

截至2023年7月31日，人民幣164.7百萬元（佔我們截至2023年3月31日的貿易應收款項的84.1%）隨後已結清。未結清的貿易應收款項主要指來自保險公司的應收款項。我們一般提供30天的信用賬期。在信用賬期即將結束時，我們先與保險公司對賬。保險公司的付款將在賬目核對完成後進行。保險公司一般需要較長時間進行賬目核對和內部付款審批程序，從而導致付款速度較慢。我們已經成立結算小組以及時結清應收款項。倘有任何延遲付款的情況，負責該客戶的客戶經理將密切跟進客戶的情況。

我們認為，由於我們主要向優質客戶授出信用賬期，故我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題。此外，貿易應收款項週轉天數於往績記錄期間維持相對較低，而我們已相應作出充足撥備。貿易應收款項的撥備金額採用科學評估模型計量，在預期信貸虧損模型下考慮了多種因素，例如在評估日期可獲得的未來經濟預測、債務人信貸風險、歷史數據、COVID-19疫情影響及通貨膨脹率。我們認為評估模型為制定撥備金額提供了具體依據。此外，我們有專門的團隊負責監控來自客戶的貿易應收款項，且我們採取積極措施，要求客戶及時結清長期未收回的應收款項。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們貿易應收款項（扣除預期信貸虧損撥備後）的94.6%、84.6%、97.2%、95.1%及94.4%賬齡在六個月內，我們的客戶於往績記錄期間具有及時向我們付款的往績記錄。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)為購買商品及服務(如輪胎)而向供應商提供的預付款項；(ii)按金及其他應收款項，主要包含有關租賃倉庫及辦公室的租賃按金；及(iii)可收回增值稅。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣256.6百萬元、人民幣555.6百萬元、人民幣539.5百萬元、人民幣456.3百萬元及人民幣458.5百萬元。下表載列截至所示日期預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				
預付款項.....	145,884	306,904	182,959	157,637	156,257
按金及其他應收款項.....	39,461	100,382	126,650	127,610	127,244
可收回增值稅.....	54,238	97,984	174,065	148,157	164,869
應收貸款 <sup>(1)</sup> .....	8,159	39,052	42,784	22,727	10,229
應收僱員款項.....	9,163	11,796	13,358	3,070	4,184
減值撥備.....	(329)	(525)	(344)	(2,944)	(4,327)
<b>總計.....</b>	<b><u>256,576</u></b>	<b><u>555,593</u></b>	<b><u>539,472</u></b>	<b><u>456,257</u></b>	<b><u>458,456</u></b>

附註：

- (1) 應收貸款主要包括向若干加盟途虎工場店及加盟商提供的直接貸款及委託貸款有關的應收款項。就委託貸款而言，我們委託商業銀行向加盟途虎工場店及加盟商提供貸款，一般每年收取利息介乎4%至12%。我們的中國法律顧問認為，該等委託貸款安排符合相關中國法律及法規。就直接貸款而言，我們目前並無收取利息。我們過往向部分加盟途虎工場店及加盟商提供計息直接貸款。截至最後實際可行日期，我們直接提供的計息貸款未償還結餘為零。因此，中國法律顧問認為該等直接貸款安排不受任何適用法律法規禁止。有關詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—未能取得、重續或保留牌照、許可證或批文可能影響我們經營或擴張業務的能力」。

2019年至2020年的增加乃主要由於隨著我們業務規模的擴大，向供應商支付的預付款項增加所致。2020年至2021年的減少乃主要由於我們從供應商處獲得更優惠的信貸賬期致使向供應商支付的預付款項減少所致，部分被隨著我們業務的增長，可收回增值稅及租賃按金增加所抵銷。具體而言，2021年若干供應商開始允許貨到付款。2021年12月31日至2022年12月31日的減少主要是由於可收回增值稅減少、我們於2022年因應中國COVID-19疫情復發而調整商品採購節奏導致向供應商支付的預付款項減少，以及我們收到借款人還款導致應收貸款減少。自2022年12月31日至2023年3月31日的輕微增長主要由於可收回增值稅增加，

---

## 財務資料

---

部分被應收貸款減少所抵銷，原因為我們因COVID-19疫情後業務恢復而不再延長委託貸款及收到若干借款人的還款。

截至2023年7月31日，人民幣294.5百萬元（佔我們截至2023年3月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的64.2%）隨後已結清。

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要指由商業銀行發行的理財產品。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣17億元、人民幣692.4百萬元、人民幣320.4百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣48.0百萬元。2019年至2021年減少乃主要歸因於我們於定期存款而非短期理財產品中分配了更多資金，原因為我們手頭以美元計值的資金比例較以人民幣計值的資金有所增加，且我們一般將以美元計值的資金分配至較理財產品風險較低的定期存款。2021年至2022年的進一步減少主要是由於我們將更多資金分配至活期存款而非短期理財產品。自2022年12月31日至2023年3月31日的增加乃由於我們於截至2023年3月31日止三個月購買若干短期理財產品。

於往績記錄期間，我們的理財產品主要包括結構性存款及其他理財產品。結構性存款的風險敞口主要涉及回報率的波動。其他理財產品的風險敞口主要在於本金及回報均不受有關發行人的保障或擔保。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們購買的大部分理財產品均按要求到期。於往績記錄期間，我們購買的結構性存款及其他理財產品的市值並無大幅下跌。

為監察及控制與理財產品組合相關的投資風險，我們已採取一套全面的內部程序管理我們對理財產品的投資。經董事會授權，我們的管理層負責按照我們的現金管理政策和內部審批流程執行結構性存款及其他理財產品的投資計劃。本集團首席財務官張志嵩先生一直負責監督我們的投資活動，並高度參與我們的歷史投資，我們的財務部門根據我們在中國知名銀行的關係及客戶經理的建議，提出、分析和評估理財產品的潛在投資。在對理財產品進行任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，該提案應由張先生及其指定的高級管理層成員批准。在評估理財產品時，我們採用多項標準，包括(i)禁止投資於高風險產品；(ii)投資活動的主要目標是通過合理和保守地將投資組合的到期日與預期的運營現金需求相匹配，從而最大限度地降低財務風險，同時為股東的利益創造可觀的投資回報；(iii)擬

---

## 財務資料

---

議的投資不得干擾我們的業務運營或資本支出；及(iv)理財產品應由信譽良好的銀行發行。我們主要投資於中國主要商業銀行發行的低風險、中短期、不超過一年的理財產品。我們在充分考慮(包括但不限於)宏觀經濟環境、一般市場狀況、發行銀行的風險控制及信用、自身營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損等因素後，根據具體情況做出與理財產品相關的投資決策。此外，董事會就金融資產的估值採納多項程序。有關該等程序的詳細信息，請參閱「— 關鍵會計政策及預測 — 重大會計判斷及估計 — 第三級公允價值計量」。展望未來，我們擬透過全面評估及分析，以個別情況投資低風險的理財產品，前提是該等產品符合本集團的利益。張先生在金融方面擁有近15年的經驗。有關首席財務官其他相關資格及經驗，請參閱「董事及高級管理層」。此外，我們擁有專業高效的財務管理團隊。團隊成員具有中國註冊會計師及ACCA等專業認證，以及財務和現金管理能力，具有在知名跨國企業及會計師事務所工作經驗。彼等亦具有識別、計算、降低風險敞口及評估風險管理有效性的經驗，以確保理產品投資回報穩定。

上市後，我們對理財產品的投資將遵守上市規則第14章的規定。

## 財務資料

### 現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘主要包括現金及現金等價物、定期存款及受限制現金。受限制現金主要包含為發行應付票據而存放於指定銀行賬戶的保證金以及短期借款。下表載列截至所示日期的現金及銀行結餘明細。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (以千元計)	人民幣元	人民幣元
<b>流動</b>					
現金及現金等價物 .....	1,474,876	1,164,958	1,472,293	2,686,353	2,815,580
到期日超過三個月的 定期存款 .....	223,479	307,528	1,017,365	514,115	471,793
受限制現金流動部分 .....	597,678	3,093,360	2,480,296	1,506,922	1,267,909
	<u>2,296,033</u>	<u>4,565,846</u>	<u>4,969,954</u>	<u>4,707,390</u>	<u>4,555,282</u>
<b>非流動</b>					
到期日超過一年的定期存款 .....	25,000	—	380,000	—	—
受限制現金非流動部分 .....	—	300,000	100,000	403	115,003
	<u>25,000</u>	<u>300,000</u>	<u>480,000</u>	<u>403</u>	<u>115,003</u>
	<u>2,321,033</u>	<u>4,865,846</u>	<u>5,449,954</u>	<u>4,707,793</u>	<u>4,670,285</u>
(以千元計)					
以下列貨幣計值：					
人民幣 .....	2,039,459	1,568,854	1,581,566	2,589,850	2,555,199
美元 .....	281,574	3,296,992	3,868,388	2,117,943	2,115,086
	<u>2,321,033</u>	<u>4,865,846</u>	<u>5,449,954</u>	<u>4,707,793</u>	<u>4,670,285</u>

### 於合營企業的投資

於合營企業的投資指我們於兩間合營企業的投資，即上海摯勝汽車科技有限公司(「上海摯勝」)及上海伍祺私募基金合夥企業(有限合夥)(「上海伍祺」)。我們截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日於合營企業的投資分別為零、零、零、人民

## 財務資料

幣115.4百萬元及人民幣113.2百萬元。於2022年及截至2023年3月31日止三個月，應佔上海摯勝虧損分別為人民幣3.0百萬元及人民幣1.2百萬元，於2022年，應佔上海伍祺利潤為人民幣13,000元，而於截至2023年3月31日止三個月，應佔上海伍祺虧損為人民幣975,000元。

### 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資指我們於若干上市公司股權證券的投資。由於我們認為該等投資屬策略性質，故該等投資被不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資。我們截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資分別為零、零、零、人民幣289.3百萬元及人民幣322.9百萬元。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據指應付予我們向其購買汽車產品的供應商的款項，以及就所提供的服務應付予服務供應商的款項。下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據的明細。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
			(以千元計)		
貿易應付款項 .....	371,536	806,169	1,098,761	808,085	755,207
應付票據 .....	1,311,862	2,002,265	2,141,560	2,311,239	2,476,090
總計 .....	<b>1,683,398</b>	<b>2,808,434</b>	<b>3,240,321</b>	<b>3,119,324</b>	<b>3,231,297</b>

自2019年至2021年，貿易應付款項及應付票據的增加與我們業務的增長一致。自2021年至2022年，有關減少主要是由於我們於2022年因中國COVID-19疫情復發而調整商品採購節奏。自2022年12月31日至2023年3月31日的增加主要由於鑒於COVID-19疫情後業務恢復，我們於2023年第一季度增加商品採購。從特定期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數等於該期間開始及結束時的平均貿易應付款項結餘(扣除給予供應商的墊款結餘)除以該期間總銷售成本，再乘以該期間天數。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2019年的56天增至2020年的96天及2021年的103天，並進一步增至2022年118天，並減少至截至2023年3月31日止三個月的110天。2019年至2022年的增加乃主要由於(i)向若干供應商支付款項的期限較

## 財務資料

長(原因為我們自2020年以來更頻繁地使用票據結算，而票據的付款期限一般較長)；及(ii)我們通過不斷努力加強與供應商的關係，設法增加我們的信用賬期。於截至2023年3月31日止三個月的輕微減少主要由於供應商要求於春節前結算。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項按到期日的賬齡分析。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				
未到期.....	197,706	484,750	931,748	582,466	557,734
逾期<3個月.....	124,306	275,334	82,888	213,556	184,984
逾期3至6個月.....	23,591	7,840	71,706	2,428	1,253
逾期7至12個月.....	12,715	22,707	5,617	3,533	3,331
逾期>1年.....	13,218	15,538	6,802	6,102	7,905

截至2023年7月31日，人民幣2,568.9百萬元(佔我們截至2023年3月31日的貿易應付款項及應付票據的79.5%)隨後已結清。截至2023年7月31日，人民幣691.9百萬元(佔我們截至2023年3月31日的貿易應付款項的91.6%)隨後已結清。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要指應付薪資及福利以及其他應繳稅項。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣698.0百萬元、人民幣962.3百萬元、人民幣15億元、人民幣16億元及人民幣15億元。下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	(以人民幣千元計)				
其他應繳稅項.....	211,387	287,219	322,768	307,283	294,080
應付薪資及福利.....	221,266	306,621	514,549	539,397	539,901
應計費用及其他應付款項...	265,379	368,430	626,460	719,330	690,329
<b>總計.....</b>	<b>698,032</b>	<b>962,270</b>	<b>1,463,777</b>	<b>1,566,010</b>	<b>1,524,310</b>

自2019年至2020年，有關增加主要是由於(i)應繳增值稅有所增加，乃由於我們的業務不斷增長及預扣個人所得稅有所增加；及(ii)應付薪資及福利有所增加。自2020年至2021年的有關增加主要是由於(i)應付薪資及福利有所增加；(ii)與若干倉庫有關的在建工程有所增加；及(iii)於訂立加盟協議前來自潛在加盟商的可退還按金增加，與我們的門店網絡擴張一

---

## 財務資料

---

致。預扣個人所得稅及應付薪資及福利增加均主要由於僱員人數增長，這與我們不斷增長的業務一致。2021年至2022年的增加主要是由於(i)於訂立加盟協議前來自潛在加盟商的可退還按金增加，與我們的門店網絡擴張一致；(ii)我們於2022年調整結算機制，通過若干信譽良好的商業銀行處理的付款金額增加；及(iii)應付薪金及福利增加，主要是由於地方政府部門鼓勵延長社會保險供款(作為COVID-19紓困措施的一部分)及社會保險供款的基本付款增加，其中部分被應付增值稅減少所抵銷，該減少乃由於2022年12月的應課稅收入較2021年12月減少，原因為應付增值稅一般受各應課稅期間最後一個月銷售的影響。2022年12月31日至2023年3月31日的減少主要是由於(i)向若干供應商結算促銷開支；(ii)我們採取一系列措施降低成本及提高效率，導致外包人員人數減少；及(iii)根據印花稅的最新監管發展支付2022年產生的印花稅。

### 合約負債

我們的合約負債主要指客戶就汽車產品及服務銷售支付的預付款及加盟商支付的遞延加盟費。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們的合約負債分別為人民幣287.0百萬元、人民幣491.9百萬元、人民幣674.1百萬元、人民幣713.3百萬元及人民幣688.1百萬元。2019年至2021年的增加乃主要由於(i)隨著我們業務規模的擴大，客戶預付款增加；及(ii)由於加盟途虎工場店網絡擴大，向加盟商收取的遞延加盟費有所增加。2021年至2022年的增加主要是由於隨著我們業務規模的擴大，客戶預付款增加，部分被於2022年減少及豁免遞延加盟費所抵銷，此乃為我們努力滲透至低線城市的一部分。2022年12月31日至2023年3月31日的減少主要由於於2022年12月的COVID-19疫情復發導致客戶於2022年12月的訂單延遲履行。截至2023年7月31日，人民幣372.8百萬元(佔我們截至2023年3月31日的合約負債的54.2%)隨後已確認為收入。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包括我們自營途虎工場店、倉庫和辦公場所的租賃協議下的承諾，期限介乎兩年至十四年。下表載列截至所示日期我們的租賃協議的到期情況。

	截至12月31日								截至3月31日	
	2019年		2020年		2021年		2022年		2023年	
	尚未償還 租賃負債	租賃 協議數目	尚未償還 租賃負債	租賃 協議數目	尚未償還 租賃負債	租賃 協議數目	尚未償還 租賃負債	租賃 協議數目	尚未償還 租賃負債	租賃 協議數目
	(以人民幣千元計，租賃協議數目除外)									
一年內到期.....	115,360	242	132,283	382	148,379	348	136,595	328	128,894	309
一年以上二年以內到期.....	88,767	193	120,166	254	115,245	219	84,890	207	81,785	191
二年以上五年以內到期.....	84,360	117	112,966	132	134,140	131	101,348	109	96,407	103
五年以上到期.....	8,754	14	19,336	26	33,488	36	17,497	31	12,264	29
總計.....	<b>297,241</b>	<b>566</b>	<b>384,751</b>	<b>794</b>	<b>431,252</b>	<b>734</b>	<b>340,330</b>	<b>675</b>	<b>319,350</b>	<b>632</b>

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們與相應租賃負債相關的未償付合約租賃付款總額(相關租賃期剩餘時間的租賃付款現值)分別為人民幣297.2百萬元、人民幣384.8百萬元、人民幣431.3百萬元、人民幣340.3百萬元及人民幣319.4百萬元。

### 主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
總收入增長率(%) <sup>(1)</sup> .....	不適用	24.3	33.9	(1.5)	不適用	10.0
毛利率(%) <sup>(2)</sup> .....	7.4	12.3	16.0	19.7	17.9	24.2
經調整EBITDA率(非國際財務 報告準則計量)(%) <sup>(3)</sup> .....	(12.0)	(7.3)	(7.9)	(1.6)	(3.9)	4.9
經調整淨(虧損)/利潤率(非國際 財務報告準則計量)(%) <sup>(4)</sup> .....	(14.7)	(10.2)	(10.8)	(4.8)	(7.0)	2.8

附註：

- (1) 收入增長率等於收入增長除以前一年度/期間的收入。
- (2) 毛利率等於毛利除以年/期內的收入。

## 財務資料

- (3) 經調整EBITDA率等於經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以年/期內的收入。
- (4) 經調整淨(虧損)/利潤率等於經調整淨(虧損)/利潤(非國際財務報告準則計量)除以年/期內的收入。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以優先股發行所得款項、銀行借款及經營活動所得現金來滿足我們的現金需求。截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日及2023年3月31日，我們分別錄得現金及銀行結餘人民幣23億元、人民幣49億元、人民幣54億元、人民幣47億元及人民幣47億元。

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
<b>節選的綜合現金流量數據：</b>						
經營現金流量						
(扣除營運資金變動前).....	(807,000)	(710,961)	(867,269)	(114,277)	(108,919)	169,484
流動資金變動.....	555,461	1,042,253	770,708	(197,475)	(455,159)	15,270
已付所得稅.....	—	(12)	(2,189)	(959)	(231)	(880)
經營活動(所用)/						
所得現金流量淨額.....	(251,539)	331,280	(98,750)	(312,711)	(564,309)	183,874
投資活動(所用)/						
所得現金流量淨額.....	(1,077,746)	570,808	(917,972)	481,347	626,563	(79,065)
融資活動所得/						
(所用)現金流量淨額.....	1,905,441	(1,041,096)	1,407,937	935,977	(466,697)	47,611
現金及現金等價物						
增加/(減少)淨額.....	576,156	(139,008)	391,215	1,104,613	(404,443)	152,420
年/期初現金及現金等價物.....	895,706	1,474,876	1,164,958	1,472,293	1,472,293	2,686,353
外匯匯率變動的影響淨額.....	3,014	(170,910)	(83,880)	109,447	(3,609)	(23,193)
年/期末現金及現金等價物 <sup>(1)</sup> .....	<u>1,474,876</u>	<u>1,164,958</u>	<u>1,472,293</u>	<u>2,686,353</u>	<u>1,064,241</u>	<u>2,815,580</u>

附註：

- (1) 下表載列於所示年度/期間現金及現金等價物餘額分析。

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
現金及銀行餘額 .....	2,321,033	4,865,846	5,449,954	4,707,793	4,834,298	4,670,285
受限制現金及定期存款 .....	(846,157)	(3,700,888)	(3,977,661)	(2,021,440)	(3,770,057)	(1,854,705)
載列於綜合現金流量表的現金 及現金等價物 .....	<u>1,474,876</u>	<u>1,164,958</u>	<u>1,472,293</u>	<u>2,686,353</u>	<u>1,064,241</u>	<u>2,815,580</u>

未來，我們相信我們將可透過綜合運用經營活動所產生之現金、不時自資本市場籌集之其他資金以及自全球發售所得款項淨額，以滿足我們的流動資金需求。我們目前並無任何其他重大額外外部融資計劃。

### 經營活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2023年3月31日止三個月的經營活動所得現金流量淨額為人民幣183.9百萬元。除稅前虧損人民幣277.1百萬元與正運營現金流人民幣183.9百萬元之間的差額，乃因非現金支出項目調整人民幣446.5百萬元以及營運資本賬戶變動人民幣15.3百萬元所致。非現金支出項目調整主要包括：可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣298.0百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣66.5百萬元、使用權資產折舊人民幣48.5百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣38.7百萬元。營運資本賬戶變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣112.0百萬元；及(ii)受限制現金減少人民幣21.3百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣33.5百萬元；(ii)存貨增加人民幣26.5百萬元；(iii)合約負債減少人民幣25.2百萬元；(iv)貿易應收款項增加人民幣22.8百萬元；及(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣17.5百萬元所抵銷。有關營運資本賬戶相關變動的原因，請參閱「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

於2022年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣312.7百萬元。除稅前虧損人民幣21億元與負運營現金流人民幣312.7百萬元之間的差額，乃因非現金支出項目調整人民幣20億元以及營運資金賬戶變動人民幣197.5百萬元所致。就非現金支出項目調整主要包括：可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣13億元、股份支付開支人民幣219.3百萬元、使用權資產折舊人民幣203.4百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣156.5百萬元。營運資金賬戶變動主要包括：(i)受限制現金增加人民幣361.6百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣121.0百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣95.2百萬元；(ii)存貨減少人民

---

## 財務資料

---

幣87.6百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣66.5百萬元所抵銷。有關營運資金賬戶變動的原因，請參閱「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

於2021年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣98.8百萬元。除稅前虧損人民幣58億元與負運營現金流人民幣98.8百萬元之間的差額，乃因非現金支出項目調整人民幣49億元以及營運資金賬戶變動人民幣770.7百萬元所致。非現金支出項目調整主要包括：可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣44億元、使用權資產折舊人民幣181.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣120.9百萬元及股份支付開支人民幣118.5百萬元。營運資金賬戶變動主要包括：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣430.4百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣390.7百萬元；(iii)合約負債增加人民幣182.1百萬元；及(iv)其他非流動負債增加人民幣106.3百萬元，其中部分被(i)存貨增加人民幣272.7百萬元；及(ii)受限制現金增加人民幣147.9百萬元抵銷。有關營運資金賬戶變動的原因，請參閱「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣331.3百萬元。除稅前虧損人民幣39億元與正運營現金流人民幣331.3百萬元之間的差額，乃因非現金支出項目調整人民幣32億元以及營運資本賬戶變動人民幣10億元所致。非現金支出項目調整主要包括：可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣30億元、使用權資產折舊人民幣155.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣82.5百萬元及注資無形資產到聯營公司所得收益人民幣76.5百萬元。注資無形資產到聯營公司所得收益人民幣76.5百萬元主要與我們透過軟件出資投資於與埃克森美孚聯合投資的一家聯營公司有關。營運資本賬戶變動主要包括：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣11億元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣256.4百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣204.9百萬元，其中部分被(i)存貨增加人民幣461.8百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣257.6百萬元；及(iii)貿易應收款項增加人民幣132.6百萬元所抵銷。有關營運資本賬戶變動的原因，請參閱「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

於2019年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣251.5百萬元。除稅前虧損人民幣34億元與負運營現金流人民幣251.5百萬元之間的差額，乃因非現金支出項目調整人民幣26億元以及營運資本賬戶變動人民幣555.5百萬元所致。非現金支出項目調整主要包括：可轉換可贖回優先股公允價值變動人民幣19億元、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損人民幣363.9百萬元、使用權資產折舊人民幣135.6百萬元及股份支付開支人民幣95.1百萬元。營運資本賬戶變動主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣11億元，主要由於應付票據增加人民

---

## 財務資料

---

幣855.9百萬元(原因為我們於2019年更頻繁地使用票據結算，而票據的付款期限一般較長，為6個月)，其中部分被(i)存貨增加人民幣504.8百萬元；及(ii)受限制現金增加人民幣426.1百萬元所抵銷。

若干特定因素也導致了我們2021年經營活動的現金流出淨額：(i)我們為設立融資擔保公司支付保證金人民幣50.0百萬元；(ii)作為我們新能源汽車相關工作的一部分，我們在探索與新能源汽車相關的商機方面進行了若干投資，例如購買若干新能源汽車品牌的汽車以供出售；及(iii)我們於2021年顯著增加了若干現金支出(例如研發費用)，用於支持我們的業務擴張。由於該等費用是預先支付，因此我們預計該等費用在接下來的幾年裡會更加穩定。致使我們於2022年錄得經營活動現金流出淨額的若干特定因素有：(i)由於COVID-19疫情復發，2022年若干城市大量門店暫停營業，導致收入減少，而我們持續產生若干固定成本及開支；及(ii)儘管鑒於COVID-19疫情復發，我們調整商品採購節奏，但我們須結清我們就COVID-19疫情復發前下達的採購訂單發出的票據，因此，我們的貿易應付款項及應付票據的下降速度較存貨快，導致資金淨流出。鑒於我們於2019年、2021年及2022年的經營活動產生的現金流出淨額，我們計劃通過利用收入增長、成本效益及經營槓桿改善等措施來縮小我們的淨虧損並提高我們的盈利能力，從而改善我們的經營現金流出淨額狀況，這將同時轉化為經營現金流量淨額的改善。例如，我們計劃通過擴大客戶群和提高用戶交互度來實現收入增長，滲透到二線及以下市縣以擴大門店網絡，並優化我們在現有城市的門店位置和密度，這將促進銷售並產生更多現金流入。我們亦計劃優化成本結構及經營效率，如銷售及營銷開支的有效性及效率，從而減少更多現金流出。具體而言，我們將繼續戰略性地專注於針對不同目標客戶群量身定做的營銷活動，並有效地投資於我們的研發能力，以提高我們的技術能力，從而提升我們的門店管理系統、履行效率及用戶體驗。我們還計劃與許多主要供應商和製造品牌合作，推出更多毛利率更高的專供品牌和自有品牌。此外，我們將繼續提高營運資金管理效率，以加快庫存週轉並更好地利用供應商提供的付款條件。有關我們計劃為實現盈利而採取的詳細戰略和措施，請參閱「業務 — 業務可持續性」。

### **投資活動(所用)／所得現金流量淨額**

截至2023年3月31日止三個月，用於投資活動的現金流量淨額為人民幣79.1百萬元，主要包括(i)購買物業及設備所支付的現金，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所使用的現金淨額，部分被定期存款到期提取的現金淨額所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2022年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣481.3百萬元，主要包括(i)定期存款到期提取所得現金淨額；及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得現金淨額，部分被(i)購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資所支付的現金；及(ii)購買物業及設備所支付的現金所抵銷。

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣918.0百萬元，主要包括投資於定期存款所用現金淨額及購買物業及設備所支付的現金，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得現金淨額所抵銷。

於2020年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣570.8百萬元，主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所產生的現金淨額，部分被(i)購買物業及設備支付的現金；(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資支付的現金；及(iii)購買聯營公司股權支付的現金所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣11億元，主要包括購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所用現金淨額、為定期存款所支付的現金及為購買物業及設備支付的現金。

### **融資活動所得／(所用)現金流量淨額**

截至2023年3月31日止三個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣47.6百萬元，主要包括解除若干保證金產生的現金淨額，部分被租賃付款抵銷。

於2022年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣936.0百萬元，主要包括解除若干保證金的現金淨額，部分被償還計息短期銀行借款所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣14億元，主要包括發行可轉換可贖回優先股所得款項，部分被償還計息短期銀行借款所抵銷。

於2020年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣10億元，主要包括增加的受限制現金及租賃付款，部分被計息短期銀行借款所得款項及發行可轉換可贖回優先股所抵銷。

於2019年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣19億元，主要包括發行可轉換可贖回優先股所得款項，部分被購回可轉換可贖回優先股(原因為若干投資者撤回)所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們於截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日				截至3月31日	截至7月31日
	2019年 人民幣元	2020年 人民幣元	2021年 人民幣元	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2023年 人民幣元
	(以千元計)					
	(未經審計)					
<b>流動資產：</b>						
存貨.....	1,046,812	1,483,537	1,713,513	1,542,547	1,555,808	1,447,740
貿易應收款項.....	155,614	280,510	202,990	173,731	195,827	213,457
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	256,576	555,593	539,472	456,257	458,456	379,160
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	1,748,715	692,368	320,362	25,921	48,013	529,433
受限制現金及定期存款.....	821,157	3,400,888	3,497,661	2,021,037	1,739,702	1,686,719
現金及現金等價物.....	1,474,876	1,164,958	1,472,293	2,686,353	2,815,580	3,009,386
<b>流動資產總額.....</b>	<b>5,503,750</b>	<b>7,577,854</b>	<b>7,746,291</b>	<b>6,905,846</b>	<b>6,813,386</b>	<b>7,265,895</b>
<b>流動負債：</b>						
貿易應付款項及應付票據.....	1,683,398	2,808,434	3,240,321	3,119,324	3,231,297	3,269,589
其他應付款項及應計費用.....	698,032	962,270	1,463,777	1,566,010	1,524,310	1,643,475
合約負債.....	215,353	382,463	558,999	653,045	634,632	713,015
計息借款.....	—	2,016,915	264,000	—	—	1,036
應繳稅項.....	10,301	34,884	67,517	97,225	97,816	113,225
租賃負債.....	115,360	132,283	148,379	136,595	128,894	152,268
<b>流動負債總額.....</b>	<b>2,722,444</b>	<b>6,337,249</b>	<b>5,742,993</b>	<b>5,572,199</b>	<b>5,616,949</b>	<b>5,892,608</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>2,781,306</b>	<b>1,240,605</b>	<b>2,003,298</b>	<b>1,333,647</b>	<b>1,196,437</b>	<b>1,373,287</b>

截至2023年7月31日，我們的流動資產淨值為人民幣14億元，而截至2023年3月31日的流動資產淨值為人民幣12億元。該變動主要是由於(i)因我們將更多的資金分配予短期理財產品，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣481.4百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣193.8百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣119.2百萬元；(ii)存貨減少人民幣108.1百萬元，乃因汽車零配件等存貨週轉加快所致，與COVID-19疫情後業務復甦一致；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣79.3百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣78.4百萬元所抵銷。現金及現金等價物增加乃主要由於我們持續努力改

---

## 財務資料

---

善毛利率、成本控制及現金管理，導致經營活動現金流入增加。其他應付款項及應計費用增加主要是由於(i)訂立加盟協議前潛在加盟商的可退還按金增加(與我們的門店網絡擴張一致)；及(ii)與新自動化倉庫的建設有關的應付款項增加所致。預付款項、其他應收款項及其他資產減少主要是由於(i)我們自若干委託貸款借款人收取還款，因而應收貸款有所減少；及(ii)2023年6月618購物節期間使用了此前的預付廣告費。合約負債增加主要是由於我們推出更多活動以促進用戶交互度及留存(如折扣券促銷活動)導致客戶墊款增加。

截至2023年3月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣12億元，而截至2022年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣13億元。有關變動主要是由於(i)受限制現金及定期存款減少人民幣281.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣112.0百萬元，部分被現金及現金等價物增加人民幣129.2百萬元所抵銷。受限制現金及定期存款減少及現金及現金等價物增加，主要是由於到期後釋放若干保證金並取出若干定期存款。貿易應付款項及應付票據增加主要是由於COVID-19疫情後業務恢復而導致商品採購增加。

截至2022年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣13億元，相較之下，截至2021年12月31日的流動資產淨值為人民幣20億元。有關變動主要是由於(i)受限制現金及定期存款減少人民幣15億元；(ii)贖回若干理財產品導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣294.4百萬元；及(iii)存貨減少人民幣171.0百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣12億元；(ii)計息借款減少人民幣264.0百萬元(由於我們於2022年償還若干短期銀行借款)；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣121.0百萬元所抵銷。受限制現金及定期存款減少以及現金及現金等價物增加乃主要由於解除若干保證金及若干定期存款到期所致，其中多數已兌換為現金及現金等價物。存貨以及貿易應付款項及應付票據減少均由於我們於2022年因中國COVID-19疫情復發而調整商品採購節奏。

截至2021年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣20億元，相較之下，截至2020年12月31日的流動資產淨值為人民幣12億元。有關變動主要是由於(i)計息借款減少人民幣18億元(原因是我們已於2021年償還若干短期銀行借款)，(ii)現金及現金等價物增加人民幣307.3百萬元，及(iii)存貨增加人民幣230.0百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣501.5百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣431.9百萬元；及(iii)以公允價值計量

## 財務資料

且其變動計入損益的金融資產減少人民幣372.0百萬元所抵銷。貿易應付款項及應付票據以及存貨的有關增加與我們的業務增長一致。現金及現金等價物增加及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少，乃主要歸因於我們將更多資金分配至短期定期存款及較少資金分配至短期理財產品，原因是我們手頭以美元計值的資金比例較以人民幣計值的資金有所增加，且我們一般將以美元計值的資金分配至較理財產品風險較低的短期定期存款。

截至2020年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣12億元，相較之下，截至2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣28億元。該變動乃主要由於計息銀行借款增加人民幣20億元、貿易應付款項及應付票據增加人民幣11億元(我們的業務增長所致)，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣11億元，部分被受限制現金及定期存款增加人民幣26億元所抵銷。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少以及受限制現金及定期存款增加，乃主要歸因於(i)我們將更少的資金分配予短期理財產品，原因為我們手頭以美元計值的資金比例較以人民幣計值的資金有所增加，且我們一般將以美元計值的資金分配至較理財產品風險較低的定期存款；及(ii)我們於2020年更多地使用票據進行結算，這需要我們於指定銀行存放更多的保證金。

### 債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日				截至3月31日	截至7月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千元計)				(未經審計)	
<b>流動部分：</b>						
計息銀行借款 .....	—	2,016,915	264,000	—	—	1,036
租賃負債 .....	115,360	132,283	148,379	136,595	128,894	152,268
小計 .....	115,360	2,149,198	412,379	136,595	128,894	153,304
<b>非流動部分：</b>						
計息銀行借款 .....	—	—	—	—	—	8,000
租賃負債 .....	181,881	252,468	282,873	203,735	190,456	220,752
可轉換可贖回優先股 .....	9,499,531	11,900,562	18,609,227	21,726,488	21,732,634	22,589,815
小計 .....	9,681,412	12,153,030	18,892,100	21,930,223	21,923,090	22,818,567

## 財務資料

### 計息銀行借款

我們從銀行獲得資金，年固定利率介乎2.63%至3.60%之間。下表載列截至所示日期我們有抵押及無抵押計息銀行借款的到期情況：

截至2020年12月31日			
	實際利率(%)	到期	人民幣元 (以千元計)
<b>流動</b>			
銀行貸款—無抵押.....	3.46–3.60	2021年	278,560
銀行貸款—有抵押.....	2.63–3.50	2021年	1,738,355
			<u>2,016,915</u>
於2021年12月31日			
	實際利率(%)	到期	人民幣元 (以千元計)
<b>流動</b>			
銀行貸款—無抵押.....	2.95	2022年	100,000
銀行貸款—有抵押.....	2.65–3.15	2022年	164,000
			<u>264,000</u>
截至2023年7月31日			
	實際利率(%)	到期	人民幣元 (以千元計) (未經審計)
<b>流動</b>			
銀行貸款—有抵押.....	3.50	2025年	1,036
<b>非流動</b>			
銀行貸款—有抵押.....	3.50	2025年	8,000
			<u>9,036</u>

## 財務資料

	截至12月31日				截至3月31日	截至7月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年
	(以人民幣千元計)					(未經審計)
按以下各項分析：						
應償還銀行貸款：						
一年以內.....	—	2,016,915	264,000	—	—	1,036
一年以上.....	—	—	—	—	—	8,000

2020年銀行借款大幅增加主要是由於地方政府機關鼓勵商業銀行於COVID-19疫情期間提供優惠利率(作為COVID-19紓困措施的一部分)。2021年銀行借款減少主要是由於我們於2021年獲得股權融資活動所得款項，故償還我們於2020年借入的若干貸款。

截至2023年7月31日，我們未使用的銀行授信額度為人民幣25億元。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要包括我們自營途虎工場店、倉庫和辦公場所的租賃協議下的承諾，期限介乎兩年至十四年。

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日、2023年3月31日以及2023年7月31日，我們與相應租賃負債相關的未償付合約租賃付款總額(相關租賃期剩餘時間的租賃付款現值)分別為人民幣297.2百萬元、人民幣384.8百萬元、人民幣431.3百萬元、人民幣340.3百萬元、人民幣319.4百萬元以及人民幣373.0百萬元。

### 可轉換可贖回優先股

可轉換可贖回優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註34。

除上文所討論者外，截至2023年7月31日，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或有負債。

## 財務資料

### 或然負債或擔保

截至2019年、2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年7月31日，我們概無任何重大或有負債或擔保。

### 資本開支及長期投資

下表載列我們於所示期間的資本開支及長期投資：

	截至12月31日止年度				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (以千元計)	人民幣元	人民幣元
<b>資本開支</b>					
物業、廠房及設備開支...	138,957	160,714	285,878	334,139	119,113
其他無形資產開支.....	815	4,486	19,363	11,284	1,258
土地使用權開支.....	28,278	3,067	41,590	55,221	—
小計.....	168,050	168,267	346,831	400,644	120,371
<b>長期投資</b>					
收購附屬公司.....	—	66,196	24,501	17,962	—
購買聯營公司股權.....	1,300	174,500	53,000	—	—
購買合營企業股權.....	—	—	—	118,360	—
購買以公允價值計量的 金融投資.....	20,840	101,526	75,061	65,138	11,531
收購指定為以公允價值計量 且其變動計入其他全面 收益的股權投資.....	—	—	—	412,290	—
小計.....	22,140	342,222	152,562	613,750	11,531
<b>總計.....</b>	<b>190,190</b>	<b>510,489</b>	<b>499,393</b>	<b>1,014,394</b>	<b>131,902</b>

我們預期我們於可預見未來的資本開支將主要包括購買物業及設備以及其他無形資產。我們擬使用現有的現金結餘、經營活動所得現金以及全球發售所得款項為未來的資本開支及長期投資提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。我們可根據我們的持續業務需求，重新分配資金用於資本開支及長期投資。

## 財務資料

### 合約責任

### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔。

	截至12月31日				截至3月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
			(以千元計)		
已訂約，但未就物業、廠房 及設備計提撥備 .....	—	63,899	56,759	478,280	372,784

資本承擔主要與建設新的自動化倉庫相關，計劃在一至兩年內支付。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們訂立了若干關聯方交易，請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易按公平基準進行，且彼等並無損害我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映未來表現。

### 財務風險披露

我們面臨多項財務風險，包括市場風險(如外匯風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃重點關注金融市場的不可預測性並力圖盡量降低對我們財務表現的潛在負面影響。風險管理由高級管理層執行。

### 外幣風險

我們在中國經營業務，幾乎所有經營交易均以人民幣進行。我們的外幣風險主要來自我們在中國註冊成立的附屬公司持有的以美元計值的銀行結餘。下表顯示截至所示日期時，

## 財務資料

在所有其他變量保持不變的情況下，人民幣兌美元匯率對我們的除稅前虧損／利潤及權益合理可能變動的敏感度。

	外幣匯率增加 ／(減少)	除稅前虧損 增加／(減少)	權益增加 ／(減少)
	%	以人民幣千元計	
<b>截至2019年12月31日止年度</b>			
若人民幣兌美元貶值 .....	5	(14,043)	14,043
若人民幣兌美元升值 .....	(5)	14,043	(14,043)
<b>截至2020年12月31日止年度</b>			
若人民幣兌美元貶值 .....	5	(13,352)	13,352
若人民幣兌美元升值 .....	(5)	13,352	(13,352)
<b>截至2021年12月31日止年度</b>			
若人民幣兌美元貶值 .....	5	(21,027)	21,027
若人民幣兌美元升值 .....	(5)	21,027	(21,027)
<b>截至2022年12月31日止年度</b>			
若人民幣兌美元貶值 .....	5	(7,692)	7,692
若人民幣兌美元升值 .....	(5)	7,692	(7,692)
<b>截至2023年3月31日止三個月</b>			
若人民幣兌美元貶值 .....	5	(21,448)	21,448
若人民幣兌美元升值 .....	(5)	21,448	(21,448)

### 信貸風險

我們僅與享負盛名兼信譽可靠的第三方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸賬期進行交易的客戶必須通過信貸核實程序後，方可作實。此外，我們將持續監察應收款項結餘的情況，我們所面臨的壞賬風險並不重大。

### 流動資金風險

我們採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考量金融工具及金融資產(例如貿易應收款項)的到期日及經營業務的預期現金流量。

下表分析截至各所示日期末按合約未貼現付款計算的金融負債的到期情況。

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	(以人民幣千元計)				
<b>截至2019年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據 .....	1,670,181	13,217	—	—	1,683,398
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	265,379	—	—	—	265,379

## 財務資料

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	(以人民幣千元計)				
租賃負債.....	127,729	95,690	89,644	9,474	322,537
可轉換可贖回優先股.....	—	—	12,318,066	827	12,318,893
其他非流動負債.....	—	31,400	122,200	30,616	184,216
總計.....	<u>2,063,289</u>	<u>140,307</u>	<u>12,529,910</u>	<u>40,917</u>	<u>14,774,423</u>
<b>截至2020年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據....	2,792,712	15,722	—	—	2,808,434
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債.....	368,430	—	—	—	368,430
租賃負債.....	152,465	131,828	124,279	20,844	429,416
計息借款.....	2,016,915	—	—	—	2,016,915
可轉換可贖回優先股.....	—	—	11,985,116	827	11,985,943
其他非流動負債.....	—	109,041	165,797	54,942	329,780
總計.....	<u>5,330,522</u>	<u>256,591</u>	<u>12,275,192</u>	<u>76,613</u>	<u>17,938,918</u>
<b>截至2021年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據....	3,233,180	7,141	—	—	3,240,321
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債.....	626,460	—	—	—	626,460
租賃負債.....	170,779	128,194	150,100	35,894	484,967
計息借款.....	264,000	—	—	—	264,000
可轉換可贖回優先股.....	—	—	17,672,632	827	17,673,459
其他非流動負債.....	—	103,240	332,806	—	436,046
總計.....	<u>4,294,419</u>	<u>238,575</u>	<u>18,155,538</u>	<u>36,721</u>	<u>22,725,253</u>
<b>截至2022年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據....	3,111,433	7,891	—	—	3,119,324
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債.....	719,330	—	—	—	719,330
租賃負債.....	146,024	93,373	110,852	18,503	368,752

## 財務資料

	1年內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	(以人民幣千元計)				
可轉換可贖回優先股 .....	—	—	18,557,609	827	18,558,436
其他非流動負債 .....	—	172,348	225,309	—	397,657
總計 .....	<u>3,976,787</u>	<u>273,612</u>	<u>18,893,770</u>	<u>19,330</u>	<u>23,163,499</u>
<b>截至2023年3月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據....	3,223,392	7,905	—	—	3,231,297
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	690,329	—	—	—	690,329
租賃負債 .....	154,081	89,937	104,902	12,905	361,825
可轉換可贖回優先股 .....	—	—	18,418,002	827	18,418,829
其他非流動負債 .....	—	182,203	222,594	—	404,797
總計 .....	<u>4,067,802</u>	<u>280,045</u>	<u>18,745,498</u>	<u>13,732</u>	<u>23,107,077</u>

### 股息政策

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，將來任何股息的派付及金額亦視乎是否獲我們附屬公司派發股息而定。中國法律規定僅可從年度利潤(根據中國會計準則釐定)中派付股息，而該等準則與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在諸多方面有所不同。中國法律亦規定，外國投資企業須預留其稅後利潤(倘有)至少10%作為其法定儲備，直至該等儲備的總金額達到其註冊資本的50%為止(有關儲備不可進行現金股息分派)。向股東作出的股息分派於有關股息獲股東或董事(如適用)批准的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。

於未來派付股息將由董事酌情決定，並可能會基於諸多因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。據開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，一家開曼群島獲豁免公司可自利潤或股份溢價賬中派付股息，而在任何情況下，如宣派或派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得宣派或派付股息。務請投資者不要在預期會收取現金股息的前提下購買我們的股份。於往績記錄期間，我們並無就我們的股份宣派或派付任何股息，且預計於可預見未來不會派付現金股息。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2023年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

### 營運資金確認

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物及全球發售預計所得款項淨額)，董事認為，我們擁有充裕的營運資金應付現時需求及由本文件刊發日期起計未來十二個月所需。於2019年、2021年及2022年，我們錄得經營活動產生的負現金流量，及於2020年及截至2023年3月31日止三個月錄得正現金流量。於2019年、2021年及2022年，經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣251.5百萬元、人民幣98.8百萬元及人民幣312.7百萬元。於2020年及截至2023年3月31日止三個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣331.3百萬元及人民幣183.9百萬元。董事確認，於往績記錄期間，我們於支付貿易及非貿易應付款項方面並無重大違約。

### 上市開支

我們的上市開支主要包括包銷費用及佣金以及就全球發售提供的服務向法律、會計及其他顧問支付的專業費用。根據發售價中位數每股發售股份29.50港元計算且假設發售量調整權及超額配股權未獲行使，與全球發售相關的估計上市開支總額約為人民幣98.1百萬元，佔全球發售所得款項總額約1,198.2百萬港元的9.0%。約人民幣24.4百萬元直接歸屬於我們的發售股份的發售及上市，並將在上市後從權益中扣除。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣63.3百萬元，其中(i)人民幣21.2百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣4.9百萬元已分別於截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年3月31日止三個月的綜合損益表中扣除，及(ii)人民幣9.4百萬元直接歸屬於發售股份的發售及上市，並將於上市後自權益扣除。我們預期將產生額外上市開支人民幣34.8百萬元，其中人民幣19.8百萬元預期將予支銷，而人民幣15.0百萬元直接歸屬於發售股份的發行及上市並將於上市後直接確認為權益減項。

### 未經審計備考經調整有形資產淨值報表

下述未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段條並經參閱香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函編製，乃為說明假設截至2023年3月31日全球發售已發生，全球發售對我們截至該日的有形資產淨值的影響。

## 財 務 資 料

編製未經審計備考經調整有形資產淨值報表，僅作說明用途，且基於其假設性質，未必能夠真實反映全球發售截至2023年3月31日或任何未來日期完成後我們的綜合有形資產淨值。其乃根據本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年3月31日的綜合資產淨值編製，並已作出下文所述的調整。未經審計備考經調整綜合有形資產淨值並不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

	於2023年			於2023年		
	3月31日		轉換可轉換	3月31日		
我們的擁有人應佔綜合有形負債淨額	全球發售的預測所得款項淨額	股對綜合有形負債淨額的預測影響	可贖回優先股對綜合有形負債淨額的預測影響	未經審計備考經調整綜合有形資產淨值	於2023年3月31日未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	
	(附註1)	(附註2)	(附註3)		港元	
按發售價每股發售股份28.00港元計算	(18,957,156)	997,975	21,732,634	3,773,453	4.65	5.08
按發售價每股發售股份29.50港元計算	(18,957,156)	1,052,041	21,732,634	3,827,519	4.71	5.15
按發售價每股發售股份31.00港元計算	(18,957,156)	1,106,107	21,732,634	3,881,585	4.78	5.22

**附註：**

- 於2023年3月31日的擁有人應佔綜合有形負債淨額等於本文件附錄一會計師報告所載於2023年3月31日的擁有人應佔綜合負債淨額人民幣18,871,247,000元(經扣除於2023年3月31日的商譽人民幣15,820,000元及其他無形資產人民幣70,089,000元)。
- 全球發售預測所得款項淨額乃根據預測發售價每股股份28.00港元、29.50港元及31.00港元計算，經扣除包銷費用及其他相關上市開支(該等費用及開支並未記錄於往績記錄期間的綜合損益表)且並無計及因發售量調整權及超額配股權獲行使而可能出售及發售的任何股份。
- 於上市及全球發售完成後，所有優先股將自動轉換為A類股份。可轉換可贖回優先股其後將由負債轉撥至權益。因此，就未經審計備考財務資料而言，截至2023年3月31日，我們擁有人應佔未經審計備考經調整綜合有形資產淨值將增加人民幣21,732,634,000元(即優先股賬面值)。
- 我們擁有人應佔每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出上文附註2及3所述調整後，按已發行812,340,662股股份(假設優先股轉換為A類股份及全球發售已於2023年3月31日完成)計算。然而，並無計及

---

## 財務資料

---

發售量調整權及超額配股權的行使獲配發及發行的任何股份。

- (5) 就本未經審計備考經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣列賬的結餘乃按1.00港元兌人民幣0.91493元的匯率換算為港元。
- (6) 概無對未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出調整反映我們於2023年3月31日後的任何經營業績或訂立的其他交易。

### 無重大不利變動及近期發展

於進行董事認為適當的充分盡職調查後及經作出審慎周詳的考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們自2023年3月31日（即本文件附錄一所載綜合財務報表的最後日期）起的財務或貿易狀況或前景並未出現重大不利變動，且自2023年3月31日起，並無發生任何對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月比較

根據上市規則第13.48(1)條，由於我們將於2023年6月30日後三個月內進行上市，故我們已將截至2023年6月30日及截至該日期止六個月的未經審計中期財務資料載入本文件。我們已將根據國際會計準則第34號編製的截至2023年6月30日及截至該日期止六個月的未經審計中期財務報告載入本文件附錄二A。我們的未經審計簡明綜合財務報表已由申報會計師根據香港審閱委聘準則第2410號審閱。我們已遵守上市規則附錄十四第二部分的守則條文。我們並無違反組織章程細則或開曼群島適用法律法規或有關我們根據上市規則第13.48(1)條的規定刊發及派發中期報告及中期業績公告的責任的其他監管規定。根據上市規則第13.48(1)條的附註，我們已符合可獲豁免單獨刊發中期報告的三項規定，因而我們無意根據上述規則就截至2023年6月30日止六個月單獨刊發中期報告。詳情請參閱「附錄二A — 未經審計中期財務資料」。下文為對節選項目波動的討論。

### 收入

我們的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣55億元增加19.3%至2023年同期的人民幣65億元，主要是由於汽車產品及服務收入增加。

汽車產品及服務的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣51億元增加19.0%至2023年同期的人民幣61億元，主要是由於(i)輪胎及底盤零部件銷售及相關安裝服務的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣22億元增加22.7%至2023年同期的人民幣27億元，尤其是

---

## 財務資料

---

輪胎產品的銷量由5.5百萬件增加18.1%至6.5百萬件，主要是由於(a)COVID-19疫情後業務恢復所致。積壓已久的旅行需求得到釋放，增加了里程數，因此導致對輪胎更換的需求，及(b)途虎工場店網絡的擴張及客戶群的增長；及(ii)汽車保養產品和服務的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣19億元增加25.9%至2023年同期的人民幣24億元，具體而言，機油及相關服務的銷售收入由人民幣954.8百萬元增加至人民幣1,254.1百萬元，而機油產品的銷量由20.6百萬升增加29.0%至26.6百萬升，主要由於COVID-19疫情後業務恢復以及途虎工場店網絡擴張及客戶群增長所致。途虎工場店的數量由截至2022年6月30日的4,293家增加至截至2023年6月30日的5,129家。收入增加部分被我們通過汽配龍銷售的汽車零配件收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣741.9百萬元減少12.1%至2023年同期的人民幣652.2百萬元所抵銷，主要因區域批發服務所得收入有所減少(原因是我們通過汽配龍有策略地將更多資源分配至發展即時採購服務)所致。

廣告、加盟及其他服務收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣374.7百萬元增加23.5%至2023年同期的人民幣462.8百萬元，主要是由於(i)加盟服務收入增加，主要是由於(a)加盟途虎工場店網絡由截至2022年6月30日的4,114家加盟途虎工場店擴大至截至2023年6月30日的4,968家，(b)由於我們停止COVID-19紓困措施(如減免管理費)而導致的管理費增加，及(c)由於加盟途虎工場店的業務復蘇，基於利潤的分成費增加，及(ii)為品牌商提供的廣告服務有所增加，主要由於COVID-19疫情後業務恢復，品牌商加大了營銷活動的投資，部分被我們調整發展策略及終止若干新能源汽車品牌的新能源汽車銷售導致新能源汽車業務收入減少所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣45億元增加10.6%至2023年同期的人民幣49億元，增速低於收入增速。該增加主要歸因於(i)輪胎及底盤零部件以及相關安裝服務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣19億元增加18.9%至2023年同期的人民幣22億元；及(ii)汽車保養產品及服務的成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣13億元增加17.3%至2023年同期的人民幣16億元。第(i)及(ii)項所述增加主要是由於COVID-19疫情後業務恢復，途虎工場店網絡擴張，產品及服務銷售增加，部分被(i)產品及服務類別組合變動(尤其是利潤率通常較高的汽車保養產品及服務所得收入佔汽車產品及服務所得收入的百分比由截至2022年6月30日止六個月的36.9%增加至2023年同期的39.0%)導致利潤率狀

---

## 財務資料

---

況改善；(ii)隨著我們的業務增長，我們從供應商那裡獲得了更優惠的條款，從而降低了若干產品類別的採購成本，及(iii)專供及自有品牌的收入貢獻較高(其毛利率一般高於品牌產品)所抵銷。專供品牌的收入貢獻由截至2022年6月30日止六個月的35.1%增加至2023年同期的37.4%，而自有品牌的收入貢獻由截至2022年6月30日止六個月的22.5%增加至2023年同期的28.9%。透過汽配龍銷售汽車零配件的銷售成本減少亦部分抵銷銷售成本的增加，此乃由於我們透過汽配龍戰略性地控制區域批發服務的業務規模，並分配更多資源透過汽配龍發展即時採購服務。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣997.0百萬元增加58.3%至2023年同期的人民幣16億元。同期，我們的整體毛利率由18.2%上升至24.2%，主要由於(i)產品及服務類別組合變動令毛利率改善；(ii)若干產品類別的採購成本較低，原因為我們自供應商取得有利條款，與我們的業務增加相符，及(iii)專供及自有品牌的收入貢獻增加，其毛利率一般高於品牌產品。

### 其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2022年6月30日止六個月的人民幣58.1百萬元增加至2023年同期的人民幣83.2百萬元。該增加主要是由於地方政府為支持我們的營運而授出的政府補助增加。

### 營運及支持開支

我們的營運及支持開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣321.3百萬元減少至2023年同期的人民幣272.0百萬元，主要由於營運及支持人員成本(不包括以股份為基礎的付款開支)減少人民幣43.0百萬元，主要由於營運及支持人員數目由2,635名(即截至2022年1月1日及截至2022年6月30日營運及支持人員的平均數)減少至2,120名(即截至2023年1月1日及截至2023年6月30日營運及支持人員的平均數)，此乃由於我們採取一系列措施降低成本及提高效率。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣318.2百萬元減少至2023年同期的人民幣298.0百萬元，主要由於(i)外包服務費減少導致雲服務及服務開支減少人民幣11.8百

---

## 財務資料

---

萬元；及(ii)以股份為基礎的付款開支減少人民幣6.7百萬元，主要由於研發人員數目由972名(即截至2022年1月1日及截至2022年6月30日我們研發人員的平均數)減少至906名(即截至2023年1月1日及截至2023年6月30日我們研發人員的平均數)。外包服務費及研發人員數目減少均由於我們採取一系列措施以降低成本及提高效率。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣741.8百萬元增加13.4%至2023年同期的人民幣841.5百萬元，主要是由於(i)隨著COVID-19疫情後業務恢復，廣告及推廣相關開支增加人民幣86.4百萬元，作為我們為進一步提升品牌知名度而進行營銷投資的一部分；及(ii)隨著業務恢復，倉庫及門店之間交付汽車產品產生的運輸開支增加人民幣14.2百萬元，部分被短期租賃開支減少人民幣9.5百萬元所抵銷，主要是由於若干短期倉庫租賃於2022年到期及若干倉庫由短期租賃轉為長期租賃。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣198.6百萬元減少6.6%至2023年同期的人民幣185.5百萬元，主要是由於(i)以股份為基礎的付款開支減少人民幣15.3百萬元，主要是由於因若干管理人員辭任而沒收先前授予彼等的股份獎勵；(ii)銀行費用因費率下降而減少人民幣7.3百萬元；及(iii)一般及行政人員成本(不包括以股份為基礎的付款開支)減少人民幣6.3百萬元，主要由於一般及行政人員數目由428名(即截至2022年6月30日止六個月一般及行政人員數目的每月平均數)減少至395名(即截至2023年6月30日止六個月一般及行政人員數目的每月平均數)，原因為我們採取一系列措施降低成本及提高效率，部分被就上市產生的專業及諮詢開支增加人民幣6.2百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣17.6百萬元增加251.0%至2023年同期的人民幣61.6百萬元，主要是由於(i)2023年同期美元定期存款利率上調以及美元對人民幣匯率升值，及(ii)2023年同期定期存款及活期存款的平均結餘增加。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣16.3百萬元減少42.0%至2023年同期的人民幣9.5百萬元，主要是由於(i)我們於截至2023年6月30日止六個月產生的租賃負債利息減少，主要是由於自營途虎工場店數量減少；及(ii)我們於截至2023年6月30日止六個月產生的利息開支減少，原因是我們於2023年同期的計息銀行借款的未償還結餘減少。

### 可轉換可贖回優先股的公允價值變動

截至2023年6月30日止六個月，可轉換可贖回優先股的公允價值變動為虧損人民幣47.2百萬元，而2022年同期則為虧損人民幣406.2百萬元。可轉換可贖回優先股的公允價值變動主要是由於本公司估值增加及本公司截至2023年6月30日止六個月的估值變動較2022年同期相對較小。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本文件附錄二A附註14。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由人民幣15.8百萬元減少人民幣5.2百萬元至人民幣10.6百萬元，主要由於若干附屬公司的應課稅收入減少。

### 期內利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於截至2023年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣59.5百萬元，而2022年同期的期內虧損為人民幣951.9百萬元。

### 經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)

截至2023年6月30日止六個月，我們實現了經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣214.0百萬元。我們將股份支付開支人民幣95.4百萬元、可換股可贖回優先股公允價值變動人民幣47.2百萬元、購回可轉換可贖回優先股產生的虧損零及上市開支人民幣12.0百萬元調整為淨利潤，以得出經調整淨利潤。請參閱「非國際財務報告準則計量」。

### 存貨

我們的存貨由截至2022年6月30日的人民幣1,512.0百萬元減少人民幣92.4百萬元至截至2023年6月30日的人民幣1,419.6百萬元，主要是由於存貨週轉加快，與COVID-19疫情後業務恢復一致。

---

## 財務資料

---

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項由截至2022年6月30日的人民幣195.6百萬元增加人民幣11.3百萬元至截至2023年6月30日的人民幣206.9百萬元，主要是由於與我們向品牌商提供廣告服務有關的貿易應收款項有所增加，主要受品牌商加大營銷活動投入所推動，這與COVID-19疫情後業務恢復一致。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年6月30日的人民幣509.3百萬元減少人民幣91.3百萬元至截至2023年6月30日的人民幣418.0百萬元，主要由於(i)我們自若干委託貸款借款人收取還款，因而應收貸款有所減少；及(ii)2023年6月618購物節期間使用了此前的預付廣告費。

### 現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘由截至2022年6月30日的人民幣49億元減少人民幣76.2百萬元至截至2023年6月30日的人民幣48億元，主要是由我們將更多的資金分配予短期理財產品。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年6月30日的人民幣29億元增加人民幣222.1百萬元至截至2023年6月30日的人民幣32億元，主要是由於商品採購隨著COVID-19疫情後的業務恢復而增加。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年6月30日的人民幣14億元增加人民幣254.4百萬元至截至2023年6月30日的人民幣16億元，主要是由於(i)訂立加盟協議前潛在加盟商的可退還按金增加(與我們的門店網絡擴張一致)；(ii)與新自動化倉庫的建設有關的應付款項增加；及(iii)我們於營銷活動的投資隨著COVID-19疫情後的業務恢復而增加所致。

### 合約負債

我們的合約負債由截至2022年6月30日的人民幣632.7百萬元增加人民幣101.5百萬元至截至2023年6月30日的人民幣734.2百萬元，主要是由於我們推出更多用戶交互度及留存計劃(如折扣券促銷活動)導致客戶墊款增加。

---

## 財務資料

---

### 資產負債比率

資產負債比率等於債務總額(包括計息借款、租賃負債及可轉換可贖回優先股)除以權益總額再乘以100%。我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的147.6%略微增加至截至2023年6月30日的149.2%，乃由於債務總額的增幅相對高於權益總額的增幅。債務總額增加主要是由於(i)可轉換可贖回優先股增加，主要是由於本公司估值增加；(ii)租賃負債增加，主要是由於收購廣州暢途汽車技術開發有限公司及若干RDC的續租導致租賃負債延續。

### 業務展望

有關我們未來計劃及業務展望的詳情，請參閱「業務 — 我們的策略」及「未來計劃及所得款項用途」。

### 根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。