

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年12月31日止三個財政年度以及截至2024年6月30日止六個月的歷史財務資料以及隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設與分析作出。然而，由於多種因素(包括本文件「風險因素」一節及其他章節所載者)，我們的實際業績及節選事件的時間可能與該等前瞻性陳述的預測有重大差異。

概覽

我們是於澳洲和新西蘭擁有廣泛業務網絡的房車公司，設計、開發、製造及銷售定製拖掛式房車，根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年的收入及銷量計，我們在澳洲和新西蘭房車行業的市場份額中均位居第二。憑藉我們的產品研發、製造、銷售及經銷能力，我們從構思到所有權設計房車車主用戶體驗的每一個方面。在設計及製造房車時，我們注重於舒適性、安全性及功能性，為房車車主創造一個可滿足其身心休憩需求的移動住宅。我們的能力橫跨整個房車行業價值鏈，包括遠見卓識的設計、精細化的製造、本地化銷售及經銷以及具輔助性的售後服務。我們以致力定製化服務為使命，為車主提供按單定製服務，個性化定製房車的各個方面。

於往績記錄期間，我們的收入持續增長。於2021年、2022年及2023年，我們的收入分別為人民幣299.7百萬元、人民幣498.8百萬元及人民幣720.3百萬元，該等年度相應毛利率分別為16.7%、16.5%及25.1%。我們的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣309.5百萬元增至截至2024年6月30日止六個月的人民幣422.0百萬元，該等期間相應毛利率為23.1%及32.0%。我們的淨利潤於2021年為人民幣25.1百萬元，於2022年為人民幣33.0百萬元，於2023年則大幅增加至人民幣78.8百萬元。我們的淨利潤由截至2023年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元增至截至2024年6月30日止六個月的人民幣40.4百萬元。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)分別為人民幣25.1百萬元、人民幣33.0百萬元、人民幣78.8百萬元及人民幣55.7百萬元。

財務資料

歷史財務資料的編製及呈列基準

本公司為投資控股公司，自註冊成立之日起未開展任何業務，惟下文所述公司重組除外。本集團主要從事製造及出口至澳洲的房車以及通過澳洲及新西蘭的經銷商及門店銷售房車。

於往績記錄期間，我們的業務透過乃由控股股東控制的多間實體開展。為理順公司架構以籌備本公司股份於香港聯交所[編纂]，本集團進行了重組，詳情見本文件「歷史、重組及公司架構」一節。於重組完成後，本公司成為本集團的控股公司。由於於往績記錄期間及重組前後我們的業務由控股股東最終控制，該控制並非暫時性，故控股股東面臨的風險及裨益存在持續性。因此重組被視為共同控制下的業務合併。

因此，歷史財務資料採用合併會計基準編製及呈列，猶如當前本集團架構一直存在並於整個往績記錄期間維持不變。本集團的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括我們的業務於往績記錄期間的財務表現及現金流量。已編製本集團截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的綜合財務狀況表以呈列我們的業務於該等日期的財務狀況。我們業務的資產及負債於重組前按其賬面值計量。集團內部結餘、交易及集團內部交易的未變現收益／虧損乃於編製歷史財務資料時對銷。

於往績記錄期間及重組完成前，我們的若干製造活動乃由控股股東共同控制的兩間實體進行，但於重組完成時該等實體並無變為本集團的一部分。就本文件附錄一中的會計師報告而言，於編製歷史財務資料時已完成相關流程，以明確識別該兩間實體於往績記錄期間與我們業務有關的資產、負債、收入、開支及現金流量。歷史財務資料僅包括歸屬於我們業務的交易及結餘。由於重組前製造活動乃作為兩間實體的分部開展，因此於歷史財務資料中列示母公司投資淨額（即由該兩間實體管理控制的與[編纂]業務有關的資產淨值）而非股東權益。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告中的「歷史財務資料的編製及呈列基準」。

財務資料

我們的歷史財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則編製，該統稱包括香港會計師公會頒佈的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。為編製本歷史財務資料，我們一貫採用於往績記錄期間生效的所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新準則或詮釋除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到多項因素的影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所載的因素。

一般因素

我們的經營業績受到影響整體經濟增長及人均可支配收入水平、我們經營所在地區居民的消費意願、我們的主要交易貨幣與該等地區使用的外幣之間的匯率波動、原材料及運輸成本、我們目標市場的休閒文旅蓬勃發展以及全球及地區房車行業的競爭格局等一般因素的影響。

特定因素

我們的經營業績亦主要及更直接地受到以下特定因素的影響：

投資擴大及更新我們的產品系列

我們一直在不斷振興及擴大產品系列，以吸引客戶及促進銷售。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們有關產品開發、升級及創新的研發開支分別為人民幣2.8百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.6百萬元。

目前，我們的產品分為三個不同品牌，即中端最暢銷品牌Snowy River、豪華品牌Regent及半越野品牌NEWGEN。考慮到我們的房車車主希望在房車上生活、度假或旅行，我們提供拖掛式房車，包括適合家庭娛樂的家用車型、適合冒險家的緊湊車型、適合渴望增

財務資料

加房車空間人群的可伸縮車型，以及用於終極半越野冒險的多地形車型。此外，我們目前正在打造拖掛式電動房車的拓展車型，預計於2025年第一季度前開始於澳洲和新西蘭交付。我們擬於未來數年繼續投資振興及擴大我們的產品系列，我們相信這對保持我們產品的吸引力至關重要，從而成為我們業務持續增長的關鍵驅動力。請參閱「業務 — 我們的策略」。

我們持續擴大銷售及經銷網絡以及執行有效銷售與營銷策略的能力

有效執行銷售與營銷策略對我們的銷售增長至關重要。截至2024年6月30日，我們已建立充滿活力、多層面的銷售及經銷網絡，憑藉三個不同渠道的組合優勢：(i)澳洲和新西蘭13家第三方經銷店的強大及廣泛的網絡；(ii)澳洲兩家自營店及線上官方網站；及(iii)與我們的合營企業合作夥伴成立的四家合營店。我們將繼續增加門店數量，擴大我們於澳洲及新西蘭的實體銷售與服務網絡，加強本集團內部的網絡效應及協同效應，從而吸引新客戶，增加收入基礎並提高營運效率。

無論是通過與第三方經銷商合作或建立新的自營店及合營店，擴大銷售及經銷網絡均需要大量投資。尤其是，鑒於新門店於營運初期通常收入較低及營運成本較高，我們的經營業績可能會受到開設新自營店及合營店的時間以及該等新門店數量的影響。我們的盈利能力亦受到多項其他因素的影響，包括我們與新的及現有經銷商建立及保持穩固關係，以有效推廣及銷售房車的能力。

我們亦通過多種其他渠道積極開展有針對性的營銷活動，包括線上推廣及線下活動，包括贊助、參加房車車展及特別活動、廣告投放、數字及社交媒體營銷及與品牌大使及名人合作。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們產生的銷售及經銷開支分別為人民幣6.5百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣32.2百萬元，佔各期間收入的2.2%、3.9%、5.8%、5.6%及7.6%。我們相信，該等舉措將進一步提高我們的客戶參與度，同時在這一過程中提升品牌忠誠度，從而促進更多的經常性業務以及客戶對品牌的擁護。我們擬繼續投資於該等營銷活動。

我們控制成本及提高營運效率的能力

我們的經營業績及財務狀況取決於我們管理成本及開支以及提高營運效率的能力。我們的銷售成本包括原材料成本、員工成本、運輸及裝卸開支以及間接費用。

我們旨在提高產品開發、供應鏈、製造以及銷售與營銷等業務各方面的營運效率。例如，我們利用第三方經銷商、自營店及合營店的組合優勢，戰略性地建立了一個強大的銷售及經銷網絡，這使我們能夠在擴大銷售及經銷網絡的同時，降低大量的間接費用。此外，我

財務資料

們的供應鏈影響銷售成本及毛利率，隨著我們擴大產量並實現規模經濟，我們預計每台產品的零部件物料清單成本將持續降低。我們亦注重提高製造流程的效率，充分利用我們在中國浙江的生產工廠與澳洲墨爾本的組裝線之間製造營運的戰略性分佈優勢。

此外，運輸及裝卸開支為成本的重要組成部分。我們通常與第三方物流服務供應商就運輸房車進行合作。因此，物流領域的全球及地方動態，包括貨運能力及價格的波動、基礎設施及勞動力可用性的地區差異，以及影響該等第三方物流供應商的其他更廣泛的行業挑戰或具體問題，均會影響我們的物流流程及相關成本。此外，該等問題可能影響我們有效規劃定價的能力。

根據弗若斯特沙利文的資料，由於COVID-19導致全球供應鏈中斷，全球以及從中國到澳洲和新西蘭等主要航線的運輸價格於2021年及2022年達到歷史最高水準。自2022年起，COVID-19的影響逐漸減弱，運輸價格開始正常化，在2023年年中恢復至疫情前水準。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們分別錄得運輸及裝卸開支人民幣27.7百萬元、人民幣55.3百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣18.9百萬元，主要由於COVID-19使得全球供應鏈中斷導致運輸價格上漲。

外匯匯率波動

我們主要受到澳元兌人民幣匯率波動的影響。我們的歷史財務資料以我們的呈列貨幣人民幣呈列。就各集團實體而言，其財務報表中的項目通常以該集團實體營運所在國家的貨幣記錄，其中可能包括澳元或名義上為新西蘭元。我們以人民幣列示的財務資料可能會受到外匯匯率波動的重大影響，主要有關澳元的匯率波動。因此，相較匯率穩定時的預期數據，該等數據或會有增減。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 匯率波動或會對我們的業務造成不利影響」。

COVID-19疫情的歷史影響

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒(COVID-19)的爆發影響了全球經濟。為應對COVID-19疫情，包括自2021年底以來COVID-19的奧密克戎變異株在全球範圍內的再次出

財務資料

現，各國政府實施眾多措施以遏制病毒的傳播，包括強制隔離、關閉工作場所及設施、旅行禁令及限制以及居家令。

由於COVID-19的影響，我們遭遇多種挑戰。例如，於往績記錄期間，因疫情防控政策我們的若干僱員受限於特定地區實施的檢疫要求而無法於現場工作。此外，由於各國政府為應對疫情而對設施或運輸網絡實施特別或臨時限制或關閉，全球航運及物流系統均受到負面影響，導致運輸及裝卸開支增加。

儘管存在上述影響，但於往績記錄期間，我們的營運及財務表現均未受到COVID-19疫情的重大不利影響。此外，隨著疫情後全球經濟復甦，預計消費者將有更多的可支配收入用於休閒和旅游支出，並有動力購買優質產品和服務，提升旅行體驗，以換取更好的旅行體驗、更廣的空間以及額外的私隱及舒適性。根據弗若斯特沙利文的資料，澳洲和新西蘭房車市場在2021年至2023年期間實現了大幅增長，尤其是在2022年，受進口房車銷量增長9.2%的推動，增長尤為顯著。另外，我們的收入由2021年的人民幣299.7百萬元增加66.4%至2022年的人民幣498.8百萬元，並進一步增加44.4%至2023年的人民幣720.3百萬元，該等年度的相應毛利率分別為16.7%、16.5%及25.1%。我們的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣309.5百萬元增至截至2024年6月30日止六個月的人民幣422.0百萬元，該等期間相應毛利率為23.1%及32.0%。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別向客戶交付合共1,330輛、2,127輛、2,694輛及1,427輛房車，從2021年到2022年及從2022年到2023年分別增長59.9%及26.7%。

重要會計政策、判斷及估計

我們根據香港財務報告準則編製綜合財務資料，該等準則要求我們作出影響應用政策及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。我們根據最近期可獲得的資料、我們自身的過往經驗以及在當時情況下被認為合理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，其結果將作為判斷通過其他來源未明顯易見的資產及負債賬面值的基礎。由於使用估計是財務報告過程中不可或缺的一部分，若後續財務報告的實際結果與估計不同，則可能導致與先前財務報告出現偏差。我們認為下文討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，因為其應用最為需要我們管理層作出判斷。有關我們重大會計政策及會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

重大會計政策

收入及其他收入

收入於日常業務過程中銷售貨品、提供服務或他人以租賃形式使用我們的資產時歸類為收入。

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時，按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的該等金額，如增值稅或其他銷售稅)確認。

收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

銷售貨物

我們主要從事房車及零部件的製造及銷售。銷售房車及零部件的收入於我們將產品控制權轉移至客戶時，按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的該等金額)確認。我們為產品提供自銷售日期起長達五年的保修服務。

提供服務的收入

提供服務的收入於履約義務獲達成時(即提供相關服務時)計入收入。

利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」為於金融資產預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值的利率。於計算利息收入時，資產的賬面總值應用實際利率(當資產未出現信貸減值時)。然而，就初始確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入通過對金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘該資產不再出現信貸減值，則利息收入將恢復為按總額基礎計算。

政府補助

當可以合理地確定我們將會收到政府補助並履行其附帶條件時，便會於綜合財務狀況表內初始確認政府補助。

用於彌補我們已產生開支的補助，將於開支產生的同期按系統基準於損益內確認為收入。

財務資料

已發出財務擔保收入

已發出財務擔保收入於擔保期內確認。已發出財務擔保收入來自我們根據展銷融資安排向融資合作夥伴提供的擔保，若銷售渠道營運商違約，我們須自融資合作夥伴購回房車。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，銷售渠道營運商概無違約。因此，該購回責任從未被援引。有關更多詳情，請參閱「業務 — 銷售及經銷 — 融資安排」。

我們自2022年開始提供有關擔保。截至2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，已發出擔保的最高金額分別為人民幣8.2百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣20.6百萬元。我們基於融資合作夥伴提供的資料監控違約風險，並於各報告期末根據當時合理可用的資料調整擔保責任。由於估計違約的可能性很小，而從抵押品中收回款項可以抵銷擔保的預期現金流出，因此擔保責任極低。

廠房及設備

廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘廠房及設備項目的重要部分具有不同的可使用年期，則將其作為單獨的項目(主要組成部分)入賬。

出售廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

廠房及設備項目折舊按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值減估計剩餘價值(如有)計算，通常於損益確認。

歷史財務資料內的估計可使用年期如下：

機器及設備	5至10年
辦公設備及傢具	3至5年
汽車	4年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行審閱並適時進行調整。

財務資料

租賃資產

我們於合約初始評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而轉移在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。當客戶既有權直接使用已識別資產，又有權從該使用中獲得幾乎所有的經濟利益時，則控制權發生轉移。

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，我們選擇不區分非租賃組成部分及將各租賃組成部分及任何關聯非租賃組成部分入賬列為所有租賃的單一租賃組成部分。

於租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債(租期為12個月或更短的短期租賃以及低價值項目(如筆記本電腦及辦公傢具)租賃除外)。當我們就低價值項目訂立租賃時，我們按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。倘未資本化，相關租賃付款於租期內按系統基準於損益確認。

當租賃已資本化，租賃負債按租期內應付租賃付款現值初步確認，並按租賃中所隱含的利率貼現，或倘該利率無法實時釐定，則以相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。租賃負債的計量並不包括不依賴指數或利率的可變租賃付款，因此可變租賃付款在產生時於損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括就於開始日期或之前作出的任何租賃付款調整的租賃負債的初始金額，加上所產生的任何初始直接成本及拆卸及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地原貌的估計成本，減任何已收租賃優惠。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列賬。

可退還租金按金根據適用於按攤銷成本列賬的非股本證券投資的會計政策與使用權資產分開入賬。按金名義價值超出初始公平值的任何部分均作為額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或當我們根據殘值擔保估計預期應付的金額有變，或倘我們是否將行使購買、續租或終止選擇權的評估發生變動，則重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

財務資料

當發生租賃修改時，租賃負債亦會重新計量，即租賃範圍或租賃合約原先並無規定的租賃代價出現變動（倘有關修改並非作為單獨租賃入賬）。於此情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租期，使用經修訂貼現率於修改生效日期重新計量。唯一例外情況為因COVID-19疫情直接產生的租金寬減，且該等寬減符合香港財務報告準則第16號租賃第46B段所載的條件。於該等情況下，我們利用實際權宜方法不對租金寬減是否為租賃修改進行評估，並於觸發租金寬減的事件或條件發生期間的損益內將代價變動確認為負可變租賃付款。

於綜合財務狀況表內，長期租賃負債的即期部分釐定為應於報告期後十二個月內結算的合約付款現值。

存貨

存貨指於日常業務過程中持作出售、於生產過程中出售或於生產過程中或於提供服務時消耗的以材料或用品形式存在的資產。

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本按加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、加工成本及將存貨運至其現時地點及達致現狀產生的其他成本。

可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減完工估計成本及銷售所需估計成本計算。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認相關收入的期間確認為開支。

存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損均於撇減或虧損發生期間確認為開支。存貨撇減的任何撥回金額於撥回發生期間確認為已確認為開支的存貨金額的扣減。

僱員福利

短期僱員福利及向界定供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘我們因僱員過往提供的服務而有支付該金額的現有法定或推定責任，且該責任能夠可靠估計，則就預期將支付的金額確認負債。

財務資料

界定供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時支銷。

終止福利

終止福利於我們無法再撤回該等福利時及我們確認重組成本時(以較早者為準)支銷。

撥備及或然負債

撥備通常通過將預期未來現金流量按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率進行貼現而予以釐定。

當相關產品或服務售出時，根據歷史保修數據及相關概率可能結果的加權確認保修撥備。

虧損性合約的撥備按終止合約的預期成本與合約持續的預期成本淨額(根據履行合約義務的增量成本及與履行該合約直接相關的其他成本分配釐定)之較低者的現值計量。本集團於確立撥備前確認該合約相關資產的任何減值虧損。

倘結算撥備所需部分或全部開支預期將由另一方償付，則就將實際可確定的任何預計補償確認單獨資產。就補償確認的金額以撥備的賬面值為限。

外幣換算

外幣交易按交易日期的匯率換算為集團公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣公平值計量的非貨幣資產及負債，採用公平值確定時的匯率換算為功能貨幣。以外幣歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益內確認。

海外業務的資產及負債(包括收購產生的商譽及公平值調整)按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日期的匯率換算為人民幣。

財務資料

外幣差額於其他全面收益確認，並於匯兌儲備累計，惟換算差額分配至非控股權益除外。

重大會計判斷及估計

貿易及其他應收款項的減值

管理層根據對所有預期現金短缺現值的評估，確定貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備。該等估計乃基於過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。管理層於各報告期末重新評估虧損撥備。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計經銷開支及相關稅項。該等估計乃基於當前市況及銷售類似性質產品的歷史經驗，可能因競爭對手因應市況變動的舉動而發生重大變動。假設的任何變動均會增加或減少存貨撇減或相關撇減撥回金額，並影響我們的損益及資產淨值。

釐定租期

誠如本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)的政策所解釋，我們初步以租期內應付的租賃付款的現值確認租賃負債。就包括我們可行使的續租選擇權的租賃而言，於其開始日期釐定租期時，我們會考慮所有可能促使我們行使選擇權的經濟因素的相關事實及情況(包括優惠條款、所進行的租賃物業裝修以及該相關資產對我們營運的重要性)，評估行使續租選擇權的可能性。當我們控制範圍內發生重大事件或情況發生重大變化時，將重新評估租期。租期的任何增加或減少均會影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

所得稅

釐定所得稅撥備涉及對未來若干交易的稅務處理的判斷。管理層審慎評估交易的稅務影響，並作出相應稅項撥備。該等交易的稅務處理會定期重新考慮，以計入稅項法律變動。遞延稅項資產就可扣減暫時差額及累積稅項虧損確認。

由於該等遞延稅項資產僅於未來應課稅利潤可供動用時方可確認，因此管理層須作出

財務資料

判斷評估未來產生應課稅利潤的可能性。管理層會持續檢討其評估，倘未來應課稅利潤將導致遞延稅項資產可收回，則會確認額外遞延稅項資產。

保修撥備

誠如本文件附錄一所載會計師報告附註2(r)所解釋，我們計及近期索賠經驗，就我們銷售的房車作出保修撥備。由於我們持續升級產品設計及推出新型號，故近期索賠經驗或不預示於日後將收到以往銷售的索賠。撥備的任何增加或減少均會影響未來年度的損益。

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要，其中包括各細列項目的實際金額以及佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收入	299,672	100.0%	498,780	100.0%	720,303	100.0%	309,526	100.0%	421,973	100.0%
銷售成本	(249,568)	(83.3%)	(416,536)	(83.5%)	(539,252)	(74.9%)	(238,145)	(76.9%)	(287,070)	(68.0%)
毛利	50,104	16.7%	82,244	16.5%	181,051	25.1%	71,381	23.1%	134,903	32.0%
其他收入／(虧損)	8,107	2.7%	9,115	1.8%	14,517	2.0%	7,667	2.5%	(2,667)	(0.6%)
銷售及經銷開支	(6,479)	(2.2%)	(19,316)	(3.9%)	(41,547)	(5.8%)	(17,255)	(5.6%)	(32,184)	(7.6%)
行政開支	(12,385)	(4.1%)	(21,155)	(4.2%)	(36,209)	(5.0%)	(14,078)	(4.5%)	(35,605)	(8.4%)
研發開支	(2,835)	(0.9%)	(5,112)	(1.0%)	(7,968)	(1.1%)	(4,010)	(1.3%)	(5,625)	(1.3%)
貿易應收款項減值虧損 (撥備)／撥回	(9)	(0.0%)	(65)	(0.0%)	34	0.0%	7	0.0%	(21)	(0.0%)
分佔一家合營企業利潤／ (虧損)	912	0.3%	1,083	0.2%	113	0.0%	(283)	(0.1%)	—	—
經營利潤	37,415	12.5%	46,794	9.4%	109,991	15.3%	43,429	14.0%	58,801	13.9%
財務成本	(3,090)	(1.0%)	(2,533)	(0.5%)	(2,315)	(0.3%)	(1,079)	(0.3%)	(4,796)	(1.1%)
除稅前利潤	34,325	11.5%	44,261	8.9%	107,676	14.9%	42,350	13.7%	54,005	12.8%
所得稅	(9,245)	(3.1%)	(11,305)	(2.3%)	(28,908)	(4.0%)	(10,702)	(3.5%)	(13,575)	(3.2%)
年／期內利潤	25,080	8.4%	32,956	6.6%	78,768	10.9%	31,648	10.2%	40,430	9.6%
以下各方應佔：										
本公司權益股東	25,080	8.4%	32,956	6.6%	79,973	11.1%	31,648	10.2%	39,532	9.4%
非控股權益	—	—	—	—	(1,205)	(0.2%)	—	—	898	0.2%
年／期內利潤	25,080	8.4%	32,956	6.6%	78,768	10.9%	31,648	10.2%	40,430	9.6%

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售房車。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣299.7百萬元、人民幣498.8百萬元、人民幣720.3百萬元、人民幣309.5百萬元及人民幣422.0百萬元。

按產品劃分的收入明細

下表載列我們於所示期間按產品劃分並以絕對金額及百分比列示的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
							(未經審核)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
銷售房車	298,586	99.6%	498,116	99.9%	710,747	98.7%	309,526	100.0%	396,894	94.1%
— Snowy River	233,273	77.8%	402,690	80.7%	550,175	76.4%	235,517	76.1%	335,096	79.4%
— Regent	35,098	11.7%	49,347	9.9%	84,338	11.7%	35,514	11.5%	26,514	6.3%
— NEWGEN	30,215	10.1%	46,079	9.2%	76,234	10.6%	38,495	12.4%	35,284	8.4%
銷售二手房車	—	—	—	—	8,691	1.2%	—	—	23,396	5.5%
其他 ⁽¹⁾	1,086	0.4%	664	0.1%	865	0.1%	—	—	1,683	0.4%
總計	<u>299,672</u>	<u>100.0%</u>	<u>498,780</u>	<u>100.0%</u>	<u>720,303</u>	<u>100.0%</u>	<u>309,526</u>	<u>100.0%</u>	<u>421,973</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 其他包括我們在提供售後服務期間銷售房車零部件產生的收入，該等服務乃是我們房車銷售核心業務的輔助業務。

按地區市場劃分的收入明細

下表載列我們於所示期間按地區市場劃分並以絕對金額及百分比列示的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
							(未經審核)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
澳洲	280,331	93.5%	471,037	94.4%	675,987	93.8%	291,106	94.0%	400,332	94.9%
新西蘭	19,341	6.5%	27,743	5.6%	44,316	6.2%	18,420	6.0%	21,641	5.1%
總計	<u>299,672</u>	<u>100.0%</u>	<u>498,780</u>	<u>100.0%</u>	<u>720,303</u>	<u>100.0%</u>	<u>309,526</u>	<u>100.0%</u>	<u>421,973</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料成本、員工成本、運輸及裝卸開支以及間接費用。

下表載列我們於所示期間按性質劃分並以絕對金額及百分比列示的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本	168,099	67.3%	292,263	70.2%	419,556	77.8%	190,470	80.0%	221,371	77.1%
員工成本	36,666	14.7%	45,054	10.8%	69,999	13.0%	28,350	11.9%	35,536	12.4%
運輸及裝卸開支	27,702	11.1%	55,335	13.3%	20,302	3.8%	8,261	3.5%	18,929	6.6%
間接費用										
— 折舊	1,243	0.5%	2,431	0.6%	2,633	0.5%	1,215	0.5%	1,441	0.5%
— 使用權資產折舊	10,138	4.1%	13,480	3.2%	18,531	3.4%	5,634	2.4%	5,644	2.0%
— 公共事業開支	1,258	0.5%	1,498	0.4%	1,915	0.4%	955	0.4%	958	0.3%
— 其他 ⁽¹⁾	4,462	1.8%	6,475	1.5%	6,316	1.1%	3,260	1.3%	3,191	1.1%
	<u>17,101</u>	<u>6.9%</u>	<u>23,884</u>	<u>5.7%</u>	<u>29,395</u>	<u>5.4%</u>	<u>11,064</u>	<u>4.6%</u>	<u>11,234</u>	<u>3.9%</u>
總計	<u>249,568</u>	<u>100.0%</u>	<u>416,536</u>	<u>100.0%</u>	<u>539,252</u>	<u>100.0%</u>	<u>238,145</u>	<u>100.0%</u>	<u>287,070</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其他主要包括保修開支、辦公室開支、社會保險費用及維護開支。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本，及毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣50.1百萬元、人民幣82.2百萬元、人民幣181.1百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣134.9百萬元，同期毛利率分別為16.7%、16.5%、25.1%、23.1%及32.0%。

其他收入／虧損

我們的其他收入主要包括外匯收益／虧損、政府補助及租賃修改。截至2023年12月31日止三個年度，我們的其他收入分別為人民幣8.1百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣14.5百萬元。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們錄得其他收入及其他虧損分別為人民幣7.7百萬元及人民幣2.7百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間以絕對金額及百分比列示的其他收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
利息收入	1	0.0%	8	0.1%	39	0.3%	18	0.2%	26	0.9%
政府補助	1,103	13.6%	1,603	17.6%	—	—	—	—	—	—
銷售設備虧損淨額	—	—	(617)	(6.8%)	—	—	—	—	(25)	(0.9%)
租賃修改 ⁽¹⁾	6,704	82.7%	—	—	—	—	—	—	—	—
外匯收益／(虧損) ⁽²⁾	98	1.2%	7,544	82.8%	14,017	96.5%	7,772	101.4%	(2,464)	(92.4%)
其他	201	2.5%	577	6.3%	461	3.2%	(123)	(1.6%)	(204)	(7.6%)
總計	8,107	100.0%	9,115	100.0%	14,517	100.0%	7,667	100.0%	(2,667)	100.0%

附註：

- 於2018年，我們就澳洲的生產工廠訂立五年租賃協議，協議期滿後可選擇最多延長五年。隨後，我們決定將生產工廠搬遷至更大的地點，以適應未來業務擴張。因此，於2021年6月，我們決定行使部分延期權，將租期延長一年。由於整體租期從十年縮短至六年，我們於2021年確認租賃修改人民幣6.7百萬元。
- 我們的外匯收益／(虧損)來自於我們在中國的經營實體在日常及一般業務過程中主要以澳元進行的房車銷售。於銷售及結算期間，倘澳元與人民幣之間的匯率產生變化，則錄得外匯收益／(虧損)。我們的外匯收益／(虧損)包括已完成交易的已實現收益／(虧損)和未實現收益／(虧損)，反映待結算的預期收益／(虧損)。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括員工成本及廣告及推廣開支。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的銷售及經銷開支分別為人民幣6.5百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣41.5百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣32.2百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間以絕對金額及百分比列示的銷售及經銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本	2,833	43.7%	7,372	38.2%	17,322	41.7%	6,229	36.1%	14,811	46.0%
廣告及推廣開支	3,457	53.4%	10,618	55.0%	18,230	43.9%	9,361	54.3%	10,750	33.4%
差旅開支	29	0.5%	344	1.8%	1,501	3.6%	650	3.8%	1,250	3.9%
折舊及攤銷開支	21	0.3%	240	1.2%	1,079	2.6%	372	2.2%	2,820	8.8%
辦公室開支	126	1.9%	708	3.7%	1,903	4.6%	367	2.1%	1,241	3.9%
其他 ⁽¹⁾	13	0.2%	34	0.1%	1,512	3.6%	276	1.5%	1,312	4.0%
總計	6,479	100.0%	19,316	100.0%	41,547	100.0%	17,255	100.0%	32,184	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括公共事業開支及保險費。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、專業服務及辦公室開支。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣12.4百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣35.6百萬元。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及百分比列示的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本	8,609	69.5%	15,551	73.5%	24,990	69.0%	9,361	66.5%	12,925	36.3%
專業服務	477	3.9%	1,154	5.5%	946	2.6%	588	4.2%	253	0.7%
招聘開支	700	5.7%	614	2.9%	1,638	4.5%	668	4.7%	954	2.7%
折舊及攤銷開支	330	2.7%	704	3.3%	1,244	3.4%	564	4.0%	586	1.6%
辦公室開支	1,009	8.1%	1,198	5.7%	2,864	7.9%	1,414	10.0%	3,334	9.4%
信息技術開支	—	—	395	1.9%	1,575	4.3%	578	4.1%	760	2.1%
差旅開支	648	5.2%	737	3.5%	1,729	4.9%	491	3.5%	799	2.2%
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	15,305	43.0%
其他 ⁽¹⁾	612	4.9%	802	3.7%	1,223	3.4%	414	3.0%	689	2.0%
總計	12,385	100.0%	21,155	100.0%	36,209	100.0%	14,078	100.0%	35,605	100.0%

附註：

(1) 其他主要包括安保費、清潔費及公共事業開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括員工成本。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣2.8百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣5.6百萬元。

下表載列我們於所示期間以絕對金額及百分比列示的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年 (未經審核)		2024年	
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本	2,782	98.1%	4,756	93.0%	7,826	98.2%	3,973	99.1%	5,216	92.7%
其他 ⁽¹⁾	53	1.9%	356	7.0%	142	1.8%	37	0.9%	409	7.3%
總計	<u>2,835</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,112</u>	<u>100.0%</u>	<u>7,968</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,010</u>	<u>100.0%</u>	<u>5,625</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其他主要包括用於研發項目的原材料成本。

貿易應收款項減值虧損

我們的貿易應收款項減值虧損即貿易應收款項減值撥備或撥回。我們於2021年及2022年分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣9,000元及人民幣65,000元，及於2023年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣34,000元，與貿易應收款項趨勢一致。我們的貿易應收款項減值虧損撥回於截至2023年6月30日止六個月為人民幣7,000元，而於截至2024年6月30日止六個月貿易應收款項減值虧損撥備為人民幣21,000元。我們通常授予經銷商21天的信貸期，倘彼等選擇融資合作夥伴提供的展銷融資安排，則彼等獲授的信貸期為90天。貿易應收款項減值虧損與採用適用會計準則的預期信貸虧損模式的未結算貿易應收款項有關。

分佔一家合營企業利潤／虧損

我們的分佔一家合營企業利潤／虧損指我們在Leisure Lion於2023年9月成為我們附屬公司之一之前分佔Leisure Lion的利潤／虧損。截至2023年12月31日止三個年度，我們的分佔一家合營企業利潤分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.1百萬元。截至2023年6月30日止六個月，我們分佔一家合營企業虧損為人民幣0.3百萬元。截至2024年6月30日止六個月，我們分佔一家合營企業利潤／虧損為零，因為Leisure Lion於2023年9月成為我們的附屬公司之一。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息開支以及貸款及借款利息。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣3.1百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣4.8百萬元。

除稅前利潤

截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的除稅前利潤分別為人民幣34.3百萬元、人民幣44.3百萬元、人民幣107.7百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣54.0百萬元。

所得稅

所得稅包括即期所得稅及遞延所得稅。截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣9.2百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣28.9百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣13.6百萬元。

我們的實際所得稅稅率按所得稅總額除以除稅前利潤計算，截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月分別為26.9%、25.5%、26.8%、25.3%及25.1%。

稅項

我們於不同司法權區須按不同所得稅稅率繳稅。以下概述我們認為屬重大的影響我們於香港、中國及澳洲適用稅的主要因素。

中國

根據有關的現行法例、詮釋及慣例，我們就往績記錄期間的應課稅利潤按法定稅率25%計提中國業務的所得稅項撥備。

根據自2008年1月1日起施行的新企業所得稅法（「**新企業所得稅法**」），自2008年1月1日起，中國內地的公司向於境外註冊成立的直接控股公司分派利潤時，視乎外國投資者註冊成立所在國家而定，向該等外國投資者分派的利潤須按5%或10%的稅率繳納預扣稅。

我們於可預見未來並無任何計劃要求我們在中國內地的附屬公司分派其保留盈利，並擬保留該等盈利以經營及擴展其於中國內地的業務。因此，截至各往績記錄期間末，並無產生與未分派盈利的中國內地預扣稅有關的遞延所得稅負債。

財務資料

香港

於2018年4月1日之前，在香港註冊成立的實體須就於香港獲得的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅制度生效，根據該制度，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出2百萬港元部分的任何應課稅利潤稅率為16.5%。由於往績記錄期間我們未有須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此未有就香港利得稅作出撥備。

澳洲

澳洲稅務居民公司須就其不獲豁免全球收入繳納所得稅。外國稅務居民公司僅須就來自澳洲的收入繳納澳洲所得稅。澳洲公司稅率現時為30%。倘若非居民公司毋須繳納任何預扣稅或不受條約保護，則其源自澳洲的收入將按類似的公司稅率納稅。然而，並非透過常駐機構於澳洲經營的稅務居民公司，如該地已經與澳洲訂立雙重徵稅協議，則一般僅須就源自澳洲的被動收入（例如租金、利息、特許權使用費及股息）納稅。

於澳洲註冊成立的公司就所得稅而言一般為澳洲居民。倘若公司在澳洲開展業務，且其中央管理及管控位於澳洲或其投票權由澳洲居民控制，則該公司就稅項而言被視為澳洲居民。

根據相關的《澳洲所得稅評定法》，我們於澳洲成立的附屬公司於往績記錄期間的應課稅收入須按30%的標準所得稅稅率納稅。

年／期內利潤

由於以上所述，截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的年／期內利潤分別為人民幣25.1百萬元、人民幣33.0百萬元、人民幣78.8百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣40.4百萬元。

各期間經營業績的比較

截至2021年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度相比較

收入

我們的總收入由2021年的人民幣299.7百萬元增加人民幣199.1百萬元或66.4%至2022年的人民幣498.8百萬元，乃主要由於銷售房車產生的收入。銷售房車產生的收入由2021年的人民幣298.6百萬元增加人民幣199.5百萬元或66.8%至2022年的人民幣498.1百萬元，乃主

財務資料

要由於我們因持續擴大銷售及經銷網絡，更新及拓寬房車產品系列，使得對我們產品的需求增加，導致房車銷量自2021年的1,330輛增加至2022年的2,127輛。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣249.6百萬元增加人民幣167.0百萬元或66.9%至2022年的人民幣416.5百萬元，乃主要由於(i)隨著我們的業務增長，與增加採購若干關鍵房車零部件及主要原材料有關的原材料成本增加，例如內飾及外觀零部件及材料，包括電器、門及遮陽篷、管道裝置及基板；及(ii)由於COVID-19使得全球供應鏈中斷，運輸價格上漲，導致運輸及裝卸開支增加。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由2021年的人民幣50.1百萬元增加人民幣32.1百萬元或64.1%至2022年的人民幣82.2百萬元。我們的毛利率從2021年的16.7%下降至2022年的16.5%，主要由於COVID-19期間運輸及裝卸開支增加，導致銷售成本的增長速度快於收入。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣8.1百萬元增加人民幣1.0百萬元或12.4%至2022年的人民幣9.1百萬元，乃主要由於(i)外匯收益增加人民幣7.4百萬元；及(ii)2022年政府補助增加人民幣0.5百萬元，部分被2021年產生的租賃修改人民幣6.7百萬元所抵銷。於2018年，我們就澳洲的生產工廠訂立五年租賃協議，協議期滿後可選擇最多延長五年。隨後，我們決定將生產工廠搬遷至更大的地點，以適應未來業務擴張。因此，於2021年6月，我們決定行使部分延期權，將租期延長一年。由於整體租期從十年縮短至六年，我們於2021年確認租賃修改人民幣6.7百萬元。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2021年的人民幣6.5百萬元增加人民幣12.8百萬元至2022年的人民幣19.3百萬元，乃主要由於(i)為支持我們的業務增長，銷售及經銷人員人數增加，導致員工成本增加；及(ii)我們加大營銷力度，包括贊助、廣告投放、線上推廣及線下活動，以提高我們的品牌知名度並獲取客戶，導致廣告及推廣開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣12.4百萬元增加人民幣8.8百萬元或71.0%至2022年的人民幣21.2百萬元，乃主要由於為支持我們的業務增長而增加行政人員人數，導致員工成本增加。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣2.8百萬元增加人民幣2.3百萬元或80.3%至2022年的人民幣5.1百萬元，乃主要由於(i)為支持我們的業務增長，與從事產品研發人員擴張相關的員工成本增加，及(ii)致力於我們的拖掛式電動房車車型的研發工作。

貿易應收款項減值虧損

我們於2021年及2022年分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣9,000元及人民幣65,000元，與貿易應收款項趨勢一致。

分佔一家合營企業利潤

於2021年及2022年，我們的分佔一家合營企業利潤分別保持相對穩定在人民幣0.9百萬元及人民幣1.1百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣3.1百萬元減少人民幣0.6百萬元或18.0%至2022年的人民幣2.5百萬元，乃主要由於2022年租賃負債利息開支減少。

所得稅

我們的所得稅由2021年的人民幣9.2百萬元增加人民幣2.1百萬元或22.3%至2022年的人民幣11.3百萬元，與我們的利潤增長保持一致。

年內利潤

由於以上所述，我們的年內利潤由2021年的人民幣25.1百萬元增加人民幣7.9百萬元或31.4%至2022年的人民幣33.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

收入

我們的總收入由2022年的人民幣498.8百萬元增加人民幣221.5百萬元或44.4%至2023年的人民幣720.3百萬元，乃主要由於銷售房車產生的收入。

財務資料

銷售房車產生的收入由2022年的人民幣498.1百萬元增加人民幣212.6百萬元或42.7%至2023年的人民幣710.7百萬元，乃主要由於隨著我們的業務增長，房車銷量自2022年的2,127輛增至2023年的2,694輛。此外，我們於2023年的二手房車銷售收入為人民幣8.7百萬元，有關更多詳情，請參閱「業務 — 銷售及經銷 — 自營店及合營店」。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣416.5百萬元增加人民幣122.7百萬元或29.5%至2023年的人民幣539.3百萬元，乃主要由於隨著我們的業務增長，與增加採購若干關鍵房車零部件及主要原材料有關的原材料成本增加，例如內飾及外觀零部件及材料，包括電器、門及遮陽篷、管道裝置及基板，部分被運輸及裝卸開支的減少所抵銷。自2022年起，COVID-19的影響逐漸減弱，運輸價格開始正常化，在2023年年中恢復至疫情前水準。

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由2022年的人民幣82.2百萬元增加人民幣98.8百萬元至2023年的人民幣181.1百萬元。我們的毛利率由2022年的16.5%增加至2023年的25.1%，乃主要由於(i) COVID-19疫情使2022年的運輸及裝卸開支增加，及(ii)採用加強的定製選擇且毛利率相對較高的房車車型的收入貢獻增加。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣9.1百萬元增加人民幣5.4百萬元或59.3%至2023年的人民幣14.5百萬元，乃主要由於2023年外匯收益增加人民幣6.5百萬元，部分被2023年政府補助減少人民幣1.6百萬元所抵銷。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2022年的人民幣19.3百萬元增加人民幣22.2百萬元至2023年的人民幣41.5百萬元，乃主要由於(i)為支持我們的業務增長，銷售及經銷人員人數增加，導致員工成本增加；及(ii)我們加大營銷力度，包括贊助、廣告投放、線上推廣及線下活動，以提高我們的品牌知名度並獲取客戶，導致廣告及推廣開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣21.2百萬元增加人民幣15.1百萬元或71.0%至2023年的人民幣36.2百萬元，乃主要由於為支持我們的業務增長而增加行政人員人數，導致員工成本增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣5.1百萬元增加人民幣2.9百萬元或55.9%至2023年的人民幣8.0百萬元，乃主要由於(i)為支持我們的業務增長，與從事產品研發人員擴張相關的員工成本增加及(ii)致力於我們的拖掛式電動房車車型的研發工作。

貿易應收款項減值虧損

我們於2022年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣65,000元，及於2023年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣34,000元，與貿易應收款項趨勢一致。

分佔一家合營企業利潤

於2022年及2023年，我們的分佔一家合營企業利潤分別為人民幣1.1百萬元及人民幣0.1百萬元。於2023年，該項目指我們在Leisure Lion於2023年9月成為我們附屬公司之一之前分佔Leisure Lion的利潤，而於2022年全年，其指我們分佔該實體（當時為一家合營企業）的利潤。此外，Leisure Lion於2023年開始運營兩家新的合營店，導致大量初始成本影響其2023年的盈利能力。

財務成本

於2022年及2023年，我們的財務成本分別保持相對穩定在人民幣2.5百萬元及人民幣2.3百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2022年的人民幣11.3百萬元增加人民幣17.6百萬元至2023年的人民幣28.9百萬元，乃主要由於相較2022年，2023年的除稅前利潤更高。

年內利潤

由於以上所述，我們的年內利潤由2022年的人民幣33.0百萬元增加人民幣45.8百萬元至2023年的人民幣78.8百萬元。

財務資料

截至2023年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月相比較

收入

我們的總收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣309.5百萬元增加人民幣122.5百萬元或36.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣422.0百萬元，乃主要由於銷售房車產生的收入。

銷售房車產生的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣309.5百萬元增加人民幣87.4百萬元或28.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣396.9百萬元。該增長得益於我們房車的強勁銷售及平均售價的上漲，有關按品牌劃分的銷量及平均售價明細，請參閱「業務 — 我們的產品及品牌 — 我們的品牌」。其中，於截至2024年6月30日止六個月，我們通過自營店及合營店直銷的已售出房車銷量大幅增加，導致於同期實現相應的收入增加。房車直銷銷量由截至2023年6月30日止六個月的127輛增加至截至2024年6月30日止六個月的438輛。因此，通過自營店及合營店直銷的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣41.4百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣144.4百萬元。與此同時，通過向經銷商銷售房車的銷量由截至2023年6月30日止六個月的1,063輛下降至截至2024年6月30日止六個月的989輛。因此，我們的經銷商銷售收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣268.2百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣252.5百萬元。

此外，截至2024年6月30日止六個月，我們錄得二手房車銷售收入人民幣23.4百萬元，有關以舊換新選擇的更多詳情，請參閱「業務 — 銷售及經銷 — 自營店及合營店」。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣238.1百萬元增加人民幣49.0百萬元或20.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣287.1百萬元，乃主要由於隨著我們的業務增長，(i)與增加採購若干關鍵房車零部件及主要原材料有關的原材料成本，例如內飾及外觀零部件及材料，包括電器、門及遮陽篷、玻璃纖維板、門窗及基板，及(ii)運輸及裝卸開支增加。

財務資料

毛利及毛利率

由於以上所述，我們的毛利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣71.4百萬元增加人民幣63.5百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣134.9百萬元。我們的毛利率由截至2023年6月30日止六個月的23.1%上升至截至2024年6月30日止六個月的32.0%，乃主要由於同期通過自營店及合營店零售房車佔比較高，此乃由於零售價相對高於經銷商的批發價。

其他收入／虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣2.7百萬元，而截至2023年6月30日止六個月的其他收入為人民幣7.7百萬元。該變動主要由於由截至2023年6月30日止六個月人民幣7.8百萬元的外匯收益轉變為截至2024年6月30日止六個月人民幣2.5百萬元的外匯虧損，乃主要由於後期澳元兌人民幣整體疲軟。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元增加人民幣14.9百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.2百萬元，主要由於(i)為支持我們的業務增長，銷售及經銷人員人數增加，導致員工成本增加及(ii)與我們於2024年上半年就我們的一家自營店(即Regent RV Perth)及一家合營店(即NEWGEN Caravan NSW (Morisset))訂立的兩份新租賃協議相關的使用權資產折舊增加。有關租賃協議的更多詳情，請參閱「業務 — 銷售及經銷 — 自營店及合營店」。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元增加人民幣21.5百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.6百萬元，主要由於與本次[編纂]相關的[編纂]開支增加人民幣15.3百萬元以及為支持我們的業務增長而增加行政人員人數，導致員工成本增加人民幣3.6百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.0百萬元增加人民幣1.6百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.6百萬元，主要由於致力於產品開發及升級的研發工作。

貿易應收款項減值虧損

截至2023年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣7,000元，截至2024年6月30日止六個月貿易應收款項減值虧損撥備人民幣21,000元，與貿易應收款項趨勢一致。

分佔一家合營企業虧損

截至2023年6月30日止六個月，我們分佔一家合營企業虧損為人民幣0.3百萬元，截至2024年6月30日止六個月為零。截至2023年6月30日止六個月，該項目指我們在Leisure Lion於2023年9月成為我們附屬公司之一之前分佔Leisure Lion的虧損。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加人民幣3.7百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元，乃主要由於隨著我們的業務增長，來自關聯方浙江必應貨滴科技服務有限公司及融資合作夥伴的借款利息開支增加。

所得稅

我們的所得稅由截至2023年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增加人民幣2.9百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元，主要是由於同期除稅前利潤增加。

期內利潤

由於以上所述，我們的期內利潤由截至2023年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元增加人民幣8.8百萬元至截至2024年6月30日止六個月的人民幣40.4百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表的選定項目

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
資產				
非流動資產				
廠房及設備	13,029	15,134	19,189	19,690
使用權資產	53,666	42,559	50,848	82,531
無形資產	21	—	—	107
於一家合營企業的投資	724	900	—	—
遞延稅項資產	10,646	11,811	14,541	19,289
非流動資產總值	78,086	70,404	84,578	121,617
流動資產				
存貨	112,443	155,636	242,827	272,374
貿易及其他應收款項	19,710	45,275	46,138	60,939
預付款項	2,934	2,689	6,021	11,554
受限制現金	2,350	4,753	4,889	14,738
現金及現金等價物	8,797	21,466	14,345	43,882
流動資產總值	146,234	229,819	314,220	403,487
負債				
流動負債				
貿易及其他應付款項	101,589	161,656	240,666	274,399
合約負債	4,843	7,596	12,803	7,103
貸款及借款	26,686	9,117	31,208	104,588
租賃負債	14,469	23,726	29,016	10,646
即期稅項	—	1,251	7,418	10,037
撥備	914	1,896	2,970	3,079
流動負債總額	148,501	205,242	324,081	409,852
流動(負債)淨額/資產淨值	(2,267)	24,577	(9,861)	(6,365)
總資產減流動負債	75,819	94,981	74,717	115,252

財務資料

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
非流動負債				
貸款及借款	—	—	408	345
租賃負債	46,862	34,995	43,362	75,826
撥備	1,987	3,032	3,761	3,798
非流動負債總額	<u>48,849</u>	<u>38,027</u>	<u>47,531</u>	<u>79,969</u>
資產淨值	<u>26,970</u>	<u>56,954</u>	<u>27,186</u>	<u>35,283</u>
資本及儲備				
股本	—	—	—	—
儲備	26,970	56,954	25,282	32,500
本公司權益股東應佔權益總額	26,970	56,954	25,282	32,500
非控股權益	—	—	1,904	2,783
權益總額	<u>26,970</u>	<u>56,954</u>	<u>27,186</u>	<u>35,283</u>

廠房及設備

我們的廠房及設備主要包括：(i)機器及設備；(ii)辦公設備及傢具；及(iii)汽車。我們的廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣13.0百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣15.1百萬元、截至2023年12月31日的人民幣19.2百萬元，並進一步增加至截至2024年6月30日的人民幣19.7百萬元，乃主要由於我們生產工廠及組裝線的機器及設備的翻新與添置。

使用權資產

我們的使用權資產指租賃的辦公樓宇、門店及倉庫。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣53.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣42.6百萬元，乃主要由於使用權資產折舊。截至2023年12月31日，我們的使用權資產增加至人民幣50.8百萬元，並進一步增加至截至2024年6月30日的人民幣82.5百萬元，乃主要由於我們於截至2024年6月30日止六個月訂立新租賃協議。

財務資料

於一家合營企業的投資

我們於一家合營企業的投資指我們於Leisure Lion的股權，該公司最初為Regent公司與Green RV於2019年7月在澳洲成立的合營企業。Green RV及我們分別持有50%的權益。其後，於2023年9月，Leisure Lion於Regent公司於其持有的權益增加至51%時成為我們的附屬公司之一。因此，Leisure Lion由Regent公司擁有51%的權益，由Green RV擁有49%的權益。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 公司發展 — Regent公司的附屬公司」。

我們於一家合營企業的投資由截至2021年12月31日的人民幣0.7百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣0.9百萬元，乃主要由於合營企業的經營狀況有所改善。截至2023年12月31日及截至2024年6月30日，我們於合營企業中的投資分別為零及零，主要是由於Leisure Lion自2023年9月已成為我們的附屬公司之一。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要來自集團內部交易的未變現收益、產品保修撥備、租賃負債及使用權資產。我們的遞延稅項資產由截至2021年12月31日的人民幣10.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣11.8百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣14.5百萬元，乃主要由於(i)集團內部交易的未變現收益及(ii)與業務增長及房車銷售額一致的產品保修撥備導致的暫時差額增加。我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣14.5百萬元增加至截至2024年6月30日的人民幣19.3百萬元，乃主要由於集團內部交易未變現收益增加的影響。該增加乃由於在直銷模式下，我們自營店及合營店展示的房車存貨大幅增加。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣112.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣155.6百萬元、截至2023年12月31日的人民幣242.8百萬元，並進一步增加至截至2024年6月30日的人民幣272.4百萬元。有關增加乃由於推出新的房車車型，增加產量及房車交付量以滿足強勁的客戶需求，以及於我們新設的自營店及合營店中展示的存貨增加。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按性質劃分的存貨：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
原材料	35,967	43,359	88,431	42,775
在製品	79,587	92,815	72,680	109,846
成品	3,217	24,095	86,996	127,332
小計	118,771	160,269	248,107	279,953
減：存貨減值撥備	(6,328)	(4,633)	(5,280)	(7,579)
總計	<u>112,443</u>	<u>155,636</u>	<u>242,827</u>	<u>272,374</u>

下表載列截至所示日期之存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
1年內	110,715	151,562	239,504	265,922
1至2年	3,082	5,184	7,836	11,554
2至3年	1,663	1,643	227	2,275
3年以上	3,311	1,880	540	202
	118,771	160,269	248,107	279,953
減：存貨撥備	(6,328)	(4,633)	(5,280)	(7,579)
	<u>112,443</u>	<u>155,636</u>	<u>242,827</u>	<u>272,374</u>

我們實施多項存貨管理政策，包括但不限於根據生產計劃採購材料、定期監控存貨水平以及評估陳舊及損毀物品以確保存貨狀況良好等。我們為陳舊及損毀物品及成本低於其可變現淨值的物品作出撥備。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，存貨撥備分別為人民幣6.3百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣7.6百萬元，分別佔截至相同日期總存貨的5.3%、2.9%、2.1%及2.7%。由於我們的定製銷售模式且我們的房車乃以盈利為目的進行出售，我們面臨的與可變現淨值相關的風險較低。我們相信已就存貨作出充足撥備，並無重大可回收性問題。

財務資料

此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，在製品及成品合計分別佔我們存貨總額的69.7%、72.9%、64.4%及84.7%。該等項目一直呈現高水平存貨，乃主要由於生產及交付時間長。我們通常實施按單定製生產方式並根據客戶訂單生產房車，以最大限度地降低我們的存貨。房車整個生產流程歷時約12周，不包括將接近完工的拖掛式房車運送至澳洲總裝線的交付時間。此外，從中國到澳洲的運輸過程進一步延長了該時期。此外，隨著2023年在直銷模式下更多門店的開業，我們新成立的自營店及合營店的房車存貨量大幅增加，致使成品進一步增加。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	174	122	138	166

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按照期內存貨總額期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應銷售成本總額，再乘以該期間天數計算。

截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為174天、122天、138天及166天。自2021年至2022年，我們的存貨周轉天數減少主要由於銷售成本增加超過了存貨的增長，銷售成本增加乃主要由於COVID-19期間運輸成本上升導致運輸及裝卸開支增加。自2022年至2023年，我們的存貨周轉天數增加，表明我們的銷售成本增長速度低於存貨。自2022年起，COVID-19的影響逐漸減弱，運輸價格開始正常化，導致2023年單位運輸及裝卸開支降低。與2021年相比，我們的存貨周轉天數於2022年及2023年大幅提高，表明我們的經營效率取得進展。由2023年至截至2024年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數增加，主要由於於我們的自營店及合營店中展示的存貨增加。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數介乎122至174天，主要由於影響我們存貨水平的生產及交付時間長。我們的生產流程歷時約12周，額外需要時間交付。

財務資料

截至2024年10月31日，我們截至2024年6月30日的存貨中的人民幣227.9百萬元或83.7%隨後已售出或動用。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項。倘貿易及其他應收款項預計於一年或較短期間內收回，則分類為流動資產。我們的所有貿易及其他應收款項均預計於一年內收回。管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
				2024年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	19,421	43,043	39,918	48,067
應收稅項	—	—	—	5,523
應收搬遷補貼	—	—	—	2,477
其他	289	2,232	6,220	4,872
總計	19,710	45,275	46,138	60,939

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣19.7百萬元、人民幣45.3百萬元、人民幣46.1百萬元及人民幣60.9百萬元。我們的貿易及其他應收款項的增加主要由於貿易應收款項變動，與業務增長保持一致。

我們通常授予我們的客戶21天或90天的信貸期。下表載列我們截至所示日期基於逾期賬齡及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
				2024年
	(人民幣千元)			
90天內	19,421	42,971	39,918	47,994
超過90天但少於180天	—	72	—	73
總計	19,421	43,043	39,918	48,067

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易及其他應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2021年	2022年	2023年	六個月
貿易及其他應收款項周轉				
天數 ⁽¹⁾	23	24	23	23

附註：

- (1) 貿易及其他應收款項周轉天數乃按照期內貿易及其他應收款項期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應收入，再乘以該期間天數計算。

截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的貿易及其他應收款項周轉天數分別為23天、24天、23天及23天，維持相對穩定。

截至2024年10月31日，我們截至2024年6月30日的貿易及其他應收款項中的人民幣46.0百萬元或75.5%隨後已結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與客戶之間並無任何有關開票時間、金額或收取貿易應收款項的重大爭議或分歧。

我們已實施數個信貸控制措施，包括但不限於定期與經銷商進行對賬、通過賬齡分析監察應收賬款及評估若干經銷商是否有經營問題等。

我們已根據預期信用損失模型對應收賬款作出減值虧損。我們分別於2021年及2022年錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣9,000元及人民幣65,000元，及於2023年錄得貿易應收款項減值虧損撥回人民幣34,000元。我們於截至2024年6月30日止六個月錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣21,000元。

我們通常授予客戶信貸期21天至90天。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年6月30日，100%、99.8%、100%及99.8%之貿易應收款項於90天內。此外，貿易及其他應收款項周轉天數於往績記錄期間保持相對穩定，於23天至24天之間波動。

鑒於大部分貿易應收款項於信貸期內收回及概無違約記錄，已就應收賬款作出充足減值虧損撥備，且貿易應收款項並無重大收回性問題。

財務資料

預付款項

我們的預付款項主要與購買材料及服務有關。下表載列我們截至所示日期的預付款項明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
以下各項的預付款項：				
購買材料	2,699	1,687	3,369	4,366
購買服務	235	1,002	2,652	2,927
預付[編纂]開支	—	—	—	4,261
總計	<u>2,934</u>	<u>2,689</u>	<u>6,021</u>	<u>11,554</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的預付款項分別為人民幣2.9百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣11.6百萬元。我們的預付款項維持相對穩定，截至2021年12月31日為人民幣2.9百萬元及截至2022年12月31日為人民幣2.7百萬元。我們的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6.0百萬元，乃主要由於(i)隨著我們的業務增長，生產擴張導致材料採購增加；及(ii)我們加大營銷力度，包括線上推廣及線下活動，以提高我們的品牌知名度並獲取客戶，導致購買服務增加。我們的預付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.0百萬元增加至截至2024年6月30日的人民幣11.6百萬元，乃主要由於預付與本次[編纂]有關的[編纂]開支。

截至2024年10月31日，我們截至2024年6月30日的預付款項中的人民幣9.7百萬元或83.6%隨後已動用。

受限制現金

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的銀行存款人民幣2.4百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣14.7百萬元被限制用於租賃按金及已抵押作為貸款及借款的擔保。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指應付供應商款項以及應計工資及其他福利。我們的供應商通常授予我們30天到90天的信貸期。倘貿易及其他應付款項於一年或較短期間內到期，有關款項則分類為流動負債，而倘於一年以上到期，則分類為非流動負債。其初步按其公平值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
應付以下各方的貿易應付款項				
關聯方	7,562	7,658	6,545	6,542
第三方	78,113	133,454	197,540	209,581
應付票據	3,280	3,000	4,760	9,270
應計工資及其他福利	7,079	11,566	21,513	17,608
應付增值稅及雜項稅	3,113	5,489	7,435	11,516
應付[編纂]開支	—	—	—	12,017
應計開支	1,810	—	2,468	7,670
其他應付款項	2,442	489	2,873	195
貿易及其他應付款項	101,589	161,656	240,666	274,399

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣101.6百萬元、人民幣161.7百萬元、人民幣240.7百萬元及人民幣274.4百萬元。我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣101.6百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣161.7百萬元，截至2023年12月31日的人民幣240.7百萬元進一步增加至截至2024年6月30日的人民幣274.4百萬元，乃主要由於原材料及零部件採購增加導致應付第三方的貿易應付款項增加。我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣240.7百萬元增加至截至2024年6月30日的人民幣274.4百萬元，乃主要由於有關本次[編纂]的應付[編纂]開支及增加應付增值稅及雜項稅。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
1年內	88,572	143,286	204,983	220,690
1至2年	383	826	3,077	4,696
2至5年	—	—	785	7
總計	88,955	144,112	208,845	225,393

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易及其他應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2021年	2022年	2023年	六個月
貿易及其他應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	149	115	136	162

附註：

- (1) 貿易及其他應付款項周轉天數乃按照期內貿易及其他應付款項期初及期末結餘的平均值，除以相同期間的相應銷售成本，再乘以該期間天數計算。

截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的貿易及其他應付款項周轉天數分別為149天、115天、136天及162天。我們的貿易及其他應付款項周轉天數由2021年的149天減少至2022年的115天，乃主要由於銷售成本的增長超過貿易及其他應付款項的增長，銷售成本的增加乃主要由於COVID-19期間海運成本上升導致的運輸及裝卸開支增加。我們的貿易和其他應付款項周轉天數從2022年的115天增加至2023年的136天，這表明與貿易及其他應付款項相比，我們的銷售成本增長速度較慢。自2022年以來，COVID-19的影響逐漸減弱，海運價格開始正常化，導致2023年組織運輸及裝卸費用下降。我們的貿易及其他應付款項周轉天數由2023年的136天增加至截至2024年6月30日止六個月的162天，乃主要由於原材料及零部件採購增加導致應付第三方的貿易應付款項及應付[編纂]開支增加。

截至2024年10月31日，我們截至2024年6月30日的貿易及其他應付款項中的人民幣148.0百萬元或53.9%隨後已結清。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大拖欠貿易及其他應付款項。

財務資料

合約負債

當客戶在我們確認相關收入之前支付不可退還代價時，我們確認合約負債。在確認相關收入之前，倘我們有權無條件收取不可退還代價，亦會確認合約負債。我們的合約負債指自客戶收取的墊款。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			2024年
客戶墊款	4,843	7,596	12,803	7,103
總計	4,843	7,596	12,803	7,103

我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣4.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣7.6百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元，乃主要由於我們自客戶收取與銷售產品有關的墊款增加。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元減少至截至2024年6月30日的人民幣7.1百萬元，乃主要由於我們自客戶收取的與產品銷售有關的墊款減少。

截至2024年10月31日，我們截至2024年6月30日的合約負債中的人民幣4.5百萬元或63.4%隨後已動用並於收入內確認。該利用率主要反映了客戶指定交付時間表的影響。就各輛房車而言，我們允許客戶指定所需交付日期。而我們的生產流程大約需要12周，並需要額外時間交付。諸多客戶出於各種原因(如財務規劃)選擇遠超出該生產及交付時間範圍的交付日期。因此，在按照客戶要求的日期交付房車前，合約負債仍存在，且亦延遲確認收入。

財務資料

即期稅項

我們的即期稅項指根據年／期內預期應課稅收入，採用財務狀況日已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的應課稅，以及過往年度應課稅的任何調整。下表載列我們截至所示日期的即期稅項詳情：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
於年／期初	—	—	1,251	7,418
中國所得稅撥備	6,334	11,055	25,486	14,710
海外稅項撥備	—	1,241	5,932	3,741
已付暫繳利得稅	—	—	—	(5,680)
視作出資	(6,334)	(11,055)	(25,486)	(9,995)
匯兌調整	—	10	235	(157)
於年／期末	<u>—</u>	<u>1,251</u>	<u>7,418</u>	<u>10,037</u>

於往績記錄期間，我們每年／期均為中國所得稅作出撥備，該等撥備由戴德隆翠及隆翠浙江法人層面的資產結算，作為視同出資入賬。此外，我們亦為與澳洲業務相關的海外稅項作出撥備。

淨虧絀

截至2021年1月1日，本集團的淨虧絀為人民幣3.2百萬元，主要由於澳洲附屬公司的累計虧損人民幣37.6百萬元，被母公司投資淨額人民幣34.4百萬元（其與控股股東在中國共同控制的兩間實體開展[編纂]業務的若干生產活動的資產淨值有關）所抵銷。截至2021年1月1日，累積虧損主要由於本集團於2014年收購Regent公司並進軍澳洲市場初期產生的虧損。當時銷量較低，而營運及生產成本相對固定。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

下表載列我們截至所示日期的流動資金及營運資金概要：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	10月31日
				2024年	2024年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	112,443	155,636	242,827	272,374	232,026
貿易及其他應收款項	19,710	45,275	46,138	60,939	90,755
預付款項	2,934	2,689	6,021	11,554	19,730
受限制現金	2,350	4,753	4,889	14,738	49,945
現金及現金等價物	8,797	21,466	14,345	43,882	30,407
流動資產總值	146,234	229,819	314,220	403,487	422,863
流動負債					
貿易及其他應付款項	101,589	161,656	240,666	274,399	297,240
合約負債	4,843	7,596	12,803	7,103	7,167
貸款及借款	26,686	9,117	31,208	104,588	74,728
租賃負債	14,469	23,726	29,016	10,646	14,230
即期稅項	—	1,251	7,418	10,037	11,293
撥備	914	1,896	2,970	3,079	3,723
流動負債總額	148,501	205,242	324,081	409,852	408,381
流動(負債)淨額／資產淨值	(2,267)	24,577	(9,861)	(6,365)	14,482

截至2024年10月31日，我們的流動資產淨額為人民幣14.5百萬元，主要由於(i)存貨人民幣232.0百萬元，較截至2024年6月30日的人民幣272.4百萬元減少人民幣40.4百萬元及(ii)貿易及其他應收款項人民幣90.8百萬元，較截至2024年6月30日的人民幣60.9百萬元增加人民幣29.9百萬元，部分被(iii)貿易及其他應付款項人民幣297.2百萬元，較截至2024年6月30日的人民幣274.4百萬元增加人民幣22.8百萬元；及(iv)貸款及借款人民幣74.7百萬元，較截至2024年6月30日的人民幣104.6百萬元減少人民幣29.9百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣6.4百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣274.4百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣240.7百萬元增加人民幣33.7百萬元及(ii)貸款及借款人民幣104.6百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣31.2百萬元增加人民幣73.4百萬元；部分被(iii)存貨人民幣272.4百萬元，較截至2023年12月31日的人

財務資料

人民幣242.8百萬元增加人民幣29.6百萬元，(iv)貿易及其他應收款項人民幣60.9百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣46.1百萬元增加人民幣14.8百萬元，及(v)現金及現金等價物人民幣43.9百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣14.3百萬元增加人民幣29.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣9.9百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣240.7百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣161.7百萬元增加人民幣79.0百萬元；(ii)貸款及借款人民幣31.2百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣9.1百萬元增加人民幣22.1百萬元；及(iii)租賃負債人民幣29.0百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣23.7百萬元增加人民幣5.3百萬元；部分被(iv)存貨人民幣242.8百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣155.6百萬元增加人民幣87.2百萬元及(v)貿易及其他應收款項人民幣46.1百萬元，較截至2022年12月31日的人民幣45.3百萬元增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

我們於2024年5月完成重組，有關更多詳情請參閱「歷史、重組及公司架構」。於重組前，截至2023年12月31日止年度，我們自視作分派錄得融資活動現金流出人民幣138.2百萬元。於重組後，我們根據我們的流動資金狀況確定對股東的分派，於現在或將來均不會記錄進一步視作分派的情況。隨著時間的流逝，消除該流出預計將增強我們減少流動負債淨額的能力。

截至2024年10月31日，我們的流動資產淨額為人民幣14.5百萬元，而截至2024年6月30日的流動負債淨額為人民幣6.4百萬元，主要由於流動資產總額增加人民幣19.4百萬元，主要由於受限制現金及貿易及其他應收款項增加所致，惟部分由本公司整體業務增長及持續盈利能力導致存貨減少所抵銷。我們預計通過監控現金流量並審慎調整資本開支以改善我們的流動資金狀況。此外，我們的流動資金狀況可繼續受益於淨利潤。通過利用營運產生的現金，我們可加強履行短期債務的能力，並隨著時間的流逝改善我們流動負債淨額的狀況。

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣24.6百萬元，乃主要由於(i)存貨人民幣155.6百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣112.4百萬元增加人民幣43.2百萬元，(ii)貿易及其他應收款項人民幣45.3百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣19.7百萬元增加人民幣25.6百萬元，及(iii)現金及現金等價物人民幣21.5百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣8.8百萬元增加人民幣12.7百萬元；部分被(iv)貿易及其他應付款項人民幣161.7百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣101.6百萬元增加人民幣60.1百萬元，及(v)租賃負債人民幣23.7百萬元，較截至2021年12月31日的人民幣14.5百萬元增加人民幣9.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣2.3百萬元，乃主要由於(i)貿易及其他應付款項人民幣101.6百萬元，(ii)貸款及借款人民幣26.7百萬元及(iii)租賃負債人民幣14.5百萬元；部分被(iv)存貨人民幣112.4百萬元及(v)貿易及其他應收款項人民幣19.7百萬元所抵銷。

現金流量

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們撥付現金需求的資金主要來自銷售房車所產生的現金。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣8.8百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣43.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	19,409	57,784	119,770	108,160	35,554
投資活動所用現金淨額	(4,499)	(5,409)	(2,703)	(1,974)	(3,141)
融資活動所用現金淨額	(8,970)	(39,881)	(124,801)	(114,550)	(2,545)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	5,940	12,494	(7,734)	(8,364)	29,868
截至1月1日的現金及現金等價物	3,101	8,797	21,466	21,466	14,345
外匯匯率變動的 影響	(244)	175	613	325	(331)
於年／期末的現金及現金等價物	<u>8,797</u>	<u>21,466</u>	<u>14,345</u>	<u>13,427</u>	<u>43,882</u>

經營活動所得現金流量

截至2024年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣35.6百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣54.0百萬元，經調整以主要反映(i)折舊及攤銷人民幣10.5百萬元及財務成本人民幣4.8百萬元；及(ii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(iii)存貨增加人民幣29.5百萬元，及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣14.8百萬元；部分被(v)貿易及其他應付款項增加人民幣35.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣119.8百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣107.7百萬元，經調整以主要反映(i)折舊及攤銷人民幣16.3百萬

財務資料

元及財務成本人民幣2.3百萬元；及(ii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(iii)存貨增加人民幣39.8百萬元，部分被(iv)貿易及其他應付款項增加人民幣24.5百萬元，(v)貿易及其他應收款項減少人民幣6.0百萬元，及(vi)合約負債增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣57.8百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣44.3百萬元，經調整以主要反映(i)折舊及攤銷人民幣14.3百萬元及財務成本人民幣2.5百萬元，及(ii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(iii)存貨增加人民幣43.2百萬元，及(iv)貿易及其他應收款項增加人民幣23.9百萬元；部分被(v)貿易及其他應付款項增加人民幣60.1百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣19.4百萬元，乃主要由於除稅前利潤人民幣34.3百萬元，經調整以主要反映(i)折舊及攤銷人民幣12.3百萬元，部分被租賃修改人民幣6.7百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)存貨增加人民幣62.7百萬元，及(ii)合約負債減少人民幣18.3百萬元；部分被(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣58.4百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金流出主要包括購買廠房及設備的付款，而我們的投資活動所得現金流入主要包括(i)出售廠房及設備所得款項，及(ii)收購一家附屬公司，扣除所收購現金。

截至2024年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，乃主要由於購買廠房及設備支付款項人民幣3.0百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2.7百萬元，乃主要由於購買廠房及設備的付款人民幣7.2百萬元；部分被收購一家附屬公司，扣除所收購現金人民幣4.0百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣5.4百萬元，乃主要由於購買廠房及設備的付款人民幣6.3百萬元；部分被銷售設備所得款項人民幣0.9百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，乃主要由於購買廠房及設備的付款人民幣4.6百萬元。

財務資料

融資活動所用現金流量

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金流出主要包括(i)償還貸款及借款，(ii)已付租賃租金的本金部分，及(iii)視作分派；而我們的融資活動所得現金流入主要來自(iv)貸款及借款所得款項，及(v)附屬公司的非控股股東出資。

截至2024年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣2.5百萬元，乃主要由於(i)重組產生的付款人民幣52.8百萬元，(ii)償還貸款及借款人民幣43.8百萬元，及(iii)已付租賃租金的本金部分人民幣7.2百萬元；部分被(iv)貸款及借款所得款項人民幣114.0百萬元抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣124.8百萬元，乃主要由於(i)視作分派人民幣138.3百萬元，(ii)償還貸款及借款人民幣19.5百萬元，及(iii)已付租賃租金的本金部分人民幣8.3百萬元；部分被(iv)貸款及借款所得款項人民幣41.1百萬元，及(v)一家附屬公司的一名非控股股東出資人民幣1.2百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣39.9百萬元，乃主要由於(i)視作分派人民幣57.4百萬元，(ii)已付租賃租金的本金部分人民幣4.7百萬元，及(iii)償還貸款及借款人民幣2.5百萬元；部分被貸款及借款所得款項人民幣27.9百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣9.0百萬元，乃主要由於(i)已付租賃租金的本金部分人民幣3.8百萬元，(ii)視作出資人民幣3.8百萬元，及(iii)已付租賃租金的利息部分人民幣1.3百萬元。

營運資金充足性

經計及我們可動用的財務資源，包括[編纂]估計[編纂]淨額、經營所得現金流量、我們可動用的融資以及現金及現金等價物，董事認為，且獨家保薦人亦同意董事的觀點，我們將有充足的資金滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金需求及資本開支財務需求。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買廠房及設備的付款。截至2023年12月31日止三個年度及截至2024年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣5.0百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣3.0百萬元。

我們預計於2024年及2025年的資本開支將主要包括購買廠房及設備的付款，用於我們的持續擴張計劃。有關我們目前擴張計劃的其他詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。我們目前的資本開支計劃於任何未來期間均可能發生變化，且我們可能會根據未來現金流量、經營業績、財務狀況、業務計劃、市況以及我們認為適當的各項其他因素調整資本開支。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審核)
	(人民幣千元)				
流動					
貸款及借款	26,686	9,117	31,208	104,588	74,728
租賃負債	14,469	23,726	29,016	10,646	14,230
非流動					
貸款及借款	—	—	408	345	408
租賃負債	46,862	34,995	43,362	75,826	72,195
總計	<u>88,017</u>	<u>67,838</u>	<u>103,994</u>	<u>191,405</u>	<u>161,561</u>

貸款及借款

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日以及2024年10月31日，我們的貸款及借款分別為人民幣26.7百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣104.9百萬元及人民幣75.1百萬元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貸款及借款明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	10月31日
				2024年	2024年
					(未經審核)
	(人民幣千元)				
即期					
無抵押關聯方貸款	26,686	—	—	35,474	—
有抵押貸款及借款	—	9,117	31,208	69,114	62,011
無抵押銀行貸款	—	—	—	—	12,717
非即期					
無抵押銀行貸款	—	—	408	345	408
總計	26,686	9,117	31,616	104,933	75,136

截至2021年12月31日，我們的貸款及借款總額為無抵押關聯方貸款，該等貸款由隆翠提供並須按要求還款。於2022年，餘下的關聯方貸款全部轉換為Regent公司的資本，導致截至2022年12月31日，無抵押關聯方貸款為零。

截至2022年及2023年12月31日，倘我們的附屬公司選擇展銷融資安排為彼等購買房車提供資金，我們的貸款及借款總額主要包括融資合作夥伴向經營我們自營店及合營店的附屬公司提供的有抵押貸款及借款。該等有擔保貸款及借款的利率為澳洲基準利率加2.09%，並由獲得資金的房車抵押。有關詳情，請參閱「業務 — 銷售及經銷 — 融資安排」。與2022年相比，截至2023年12月31日，我們的貸款及借款總額有所增加，這與我們對該等附屬公司的銷售額增長一致。

截至2024年6月30日，我們的貸款及借款總額主要包括(i)融資合作夥伴向經營我們自營店及合營店的前述附屬公司提供的有抵押貸款及借款及(ii)無抵押關聯方貸款，即支付重組涉及的代價的臨時融資安排的餘下結餘，由我們控股股東間接30%受控公司提供，並已於2024年10月結清。

較截至2024年6月30日相比，我們截至2024年10月31日的貸款及借款總額反映出一家中國商業銀行授予的新貸款，其中包括人民幣12.7百萬元的無抵押貸款。截至2024年10月31日，我們已獲得融資人民幣69.1百萬元，其中人民幣15.3百萬元或22.1%未動用且可供使用。我們的融資合作夥伴已於相關融資協議中批准並正式確認上述融資，且相關融資協議未對該等融資的使用施加任何限制。我們的澳洲法律顧問認為，根據澳洲法律，相關融資協議

財務資料

屬有效。此外，根據相關融資協議，我們的融資合作夥伴僅在澳洲公司發生融資協議中規定的違約事件或彼等選擇行使終止權的情況下，方可終止協議。截至最後實際可行日期，我們的董事確認(i)我們的澳洲公司並未觸發違約事件；及(ii)我們的融資合作夥伴並無表達任何意願(書面或口頭)行使其選擇權以終止相關融資協議。因此，經我們的董事確認及我們的澳洲法律顧問告知，概無任何理由會使我們對有關融資的確定性產生懷疑。

下表載列我們截至所示日期的貸款及借款到期情況：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
					(未經審核)
					(人民幣千元)
1年內	26,686	9,117	31,208	104,588	74,728
1年至5年	—	—	408	345	408
總計	26,686	9,117	31,616	104,933	75,136

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議並不包含任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力產生重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無重大拖欠銀行及其他借款，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資、提取融資或要求提早還款方面並無遇到任何重大困難。

租賃負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日、2024年6月30日以及2024年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣61.3百萬元、人民幣58.7百萬元、人民幣72.4百萬元、人民幣86.5百萬元及人民幣86.4百萬元。

財務資料

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承擔或安排。

重大關聯方交易

與關聯方的交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或對另一方的財務及經營決策方面施加重大影響力，即彼此被視為有關聯。倘所涉各方受共同控制，則亦視為相互關聯。我們主要管理人員及彼等近親家庭成員亦視為關聯方。有關我們於往績記錄期間內關聯方交易的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註27。

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們與關聯方就銷售產品、購買材料、租賃、借款及債務轉資本等事項進行了多項交易。具體而言，於2021年及2022年我們五大供應商之一的戴德隆翠房車科技為戴德隆翠的關聯公司，主要從事貿易業務。為加強我們的議價地位，確保更優惠的採購條件，我們於2021年及2022年通過戴德隆翠房車科技集中採購材料，包括原材料、電器、有關內飾及外觀的傢具及裝飾品。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，自戴德隆翠房車科技的採購金額分別為人民幣52.1百萬元、人民幣14.7百萬元、零及零。2023年採購金額減少至零，主要原因是集中採購安排已於2023年終止。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註27所載的各項關聯方交易均按公平原則進行。董事亦認為，於往績記錄期間關聯方交易不會扭曲我們的往績業績，亦不會導致我們的歷史業績不能反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	16.7%	16.5%	25.1%	23.1%	32.0%
純利率 ⁽²⁾	8.4%	6.6%	10.9%	10.2%	9.6%
權益回報率 ⁽³⁾	93.0%	78.5%	187.2%	不適用	258.9%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	11.2%	12.6%	22.5%	不適用	17.5%
經調整純利率(非香港財務 報告準則計量) ⁽⁵⁾	8.4%	6.6%	10.9%	10.2%	13.2%
流動比率 ⁽⁶⁾	1.0	1.1	1.0	不適用	1.0
速動比率 ⁽⁷⁾	0.2	0.4	0.2	不適用	0.3
債務權益比率 ⁽⁸⁾	1.0	0.2	1.2	不適用	3.0

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入，再乘以100%計算。
- (2) 純利率按年／期內利潤除以收入，再乘以100%計算。
- (3) 權益回報率按年內利潤佔權益總額於年初及年末平均結餘的百分比乘以100%計算。截至2024年6月30日止六個月的年化比率按期內利潤除以期內天數，再乘以365，其後除以期初及期末權益總額的平均結餘計算，結果以百分比表示。年化比率僅供與往年比較，可能並不代表實際結果。
- (4) 總資產回報率按年內利潤佔總資產於年初及年末平均結餘的百分比乘以100%計算。截至2024年6月30日止六個月的年化比率按期內利潤除以期內天數，再乘以365，其後除以期初及期末總資產的平均結餘計算，結果以百分比表示。年化比率僅供與往年比較，可能並不代表實際結果。
- (5) 經調整純利率(非香港財務報告準則計量)按年／期內經調整利潤(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關年／期內經調整利潤(非香港財務報告準則計量)的詳情，請參閱「— 非香港財務報告準則計量」。
- (6) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (7) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (8) 債務權益比率按債務總額(即貸款及借款的賬面結餘)除以權益總額計算。

財務資料

毛利率

截至2023年12月31日止三個年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為16.7%、16.5%、25.1%、23.1%及32.0%。有關各期間影響毛利率的因素，請參閱「— 各期間經營業績的比較」。

純利率

截至2023年12月31日止三個年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的純利率分別為8.4%、6.6%、10.9%、10.2%及9.6%。有關各期間影響純利率的因素，請參閱「— 各期間經營業績的比較」。

權益回報率

我們於2022年的權益回報率為78.5%，而2021年為93.0%，主要由於權益總額平均結餘的淨增加。於2022年，所有餘下的無抵押關聯方貸款均轉換為Regent公司的資本，導致我們的權益總額大幅增加。於2023年，我們的權益回報率增加至187.2%，乃主要由於年內利潤大幅增加以及由於視作分派金額增加而導致權益總額平均結餘淨減少所致。我們的年化權益回報率增加至截至2024年6月30日止六個月的258.9%，主要由於我們的年化利潤與權益總額相比增幅更大。

總資產回報率

我們的總資產回報率相對穩定，於2021年及2022年分別為11.2%及12.6%。於2023年，我們的總資產回報率增加至22.5%，乃主要由於年內利潤大幅增加所致。我們的年化總資產回報率減少至截至2024年6月30日止六個月的17.5%，主要由於我們的總資產與利潤相比增幅更大。

經調整純利率(非香港財務報告準則計量)

截至2023年12月31日止三個年度及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們經調整純利率(非香港財務報告準則計量)分別為8.4%、6.6%、10.9%、10.2%及13.2%。

流動比率

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的流動比率分別保持相對穩定在1.0、1.1、1.0及1.0。

速動比率

我們的速動比率維持相對穩定，於2021年12月31日為0.2、於2022年12月31日為0.4、於2023年12月31日為0.2及於2024年6月30日為0.3。

財務資料

債務權益比率

我們的債務權益比率由截至2021年12月31日的1.0減少至截至2022年12月31日的0.2，主要由於所有餘下的無抵押關聯方貸款均已於2022年轉換為Regent公司的資本。我們的債務權益比率由截至2022年12月31日的0.2增加至截至2023年12月31日的1.2，主要由於(i)有抵押短期貸款及借款增加，導致債務總額增加，及(ii)視作分派導致權益總額減少。我們的債務權益比率增加至截至2024年6月30日的3.0，主要由於無抵押短期關聯方貸款增加以及有抵押短期貸款及借款增加導致債務總額增加，部分被權益總額增加所抵銷。

轉讓定價安排

於往績記錄期間，我們主要通過於澳洲及中國的附屬公司開展業務。我們主要通過於澳洲的附屬公司Regent RV、Snowy River及Leisure Lion開展銷售活動。於往績記錄期間，我們於中國的主要營運實體之一戴德隆翠主要負責生產、組裝及出口拖掛式房車。Regent RV、Snowy River及Leisure Lion通過我們於澳洲和新西蘭的自營店、合營店及經銷店向我們的客戶銷售房車。

經合組織為一個國際合作的國際組織，頒佈了《經合組織轉讓定價指南》，集團內部交易涉及的相關稅務管轄區(包括澳洲及中國)通常遵守該指南。根據《經合組織轉讓定價指南》，我們的集團內部交易應基於公平交易，以避免於不同司法權區出現不真實應納稅收入。

我們已委聘轉讓定價顧問，於往績記錄期間對集團內部的跨境交易進行轉讓定價審查，以確保遵守相關轉讓定價法規，並根據《OECD轉讓定價指南》對於往績記錄期間內集團內部交易進行基準研究。

轉讓定價顧問根據集團內部交易的性質及特徵選擇評估方法。轉讓定價顧問就生產及出口業務選擇交易淨利潤法(「交易淨利潤法」)，並就經銷活動選擇轉售價格(「轉售價格」)法作為補充方法。交易淨利潤法將集團內部交易的完全成本加成(FCMU)與獨立方之間可比交易的完全成本加成進行比較。轉售價格法將集團內部交易的毛利率(GM)與獨立方之間可比交易的毛利率進行比較。轉讓定價顧問進行獨立分析並確認，於往績記錄期間，集團內部交易的加權平均價格及利潤水平是公平，且處於彼等各自的公平交易原則利潤範圍內或之上，符合獨立交易的原則。因此，轉讓定價顧問認為，我們的定價安排符合適用的法律、法規及指南，產生重大轉讓定價所得稅的風險較小。

財務資料

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並未收到亦並不知悉任何澳洲及中國稅務機關就我們的集團內交易及轉讓定價安排作出而尚未了結的任何查詢、審計、調查或質疑。

我們一直並將繼續密切監察轉讓定價安排，包括不時審查集團內部交易的定價政策的合理性。然而，一如其他稅務相關事宜，我們不能保證我們的轉讓定價安排於往後將不會受到任何相關稅務機構的審查或面臨可能的質疑，儘管董事相信我們有合理理據就有關可能質疑作出抗辯。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能面臨與轉讓定價安排相關的風險」一節。

市場風險

我們面臨各類財務及市場風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。董事審閱並同意管理該等各項風險的財務管理政策及慣例。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合約責任而導致我們產生財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。本公司董事認為，由於交易對手為我們認為信貸風險低且信譽良好的銀行，因此來自現金以及按公平值計入其他全面收益的金融資產的信貸風險敞口有限。我們並無提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。

流動資金風險

我們的政策為定期監控流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金儲備，並從主要金融機構獲得充足的承諾融資額度，以滿足我們短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險是金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。

我們的利率風險主要來自銀行現金、受限制現金、租賃負債以及貸款及借款。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們以浮動利率計息的金融工具主要是銀行現金以及貸款及借款且該等結餘的市場利率變化所產生的現金流量利率風險被視為並不重大。

財務資料

貨幣風險

我們主要通過銷售及採購面臨貨幣風險，該等銷售及採購會產生以外幣（即交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣）計值的應收款項、應付款項及現金結餘。產生這種風險的貨幣主要為澳元。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29段編製的本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對本公司權益股東於2024年6月30日應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2024年6月30日進行。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，由於其假設性質，其未必真實反映倘[編纂]於2024年6月30日或任何未來日期完成，本集團的財務狀況。

	截至2024年 6月30日		本公司權益 股東應佔 未經審核[編 纂]經調整 有形資產 淨值 ⁽³⁾⁽⁵⁾		
	本公司權益 股東應佔 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]估 計[編纂]淨 額 ⁽²⁾⁽⁴⁾	本公司權益 股東應佔 未經審核[編 纂]經調整 有形資產 淨值 ⁽³⁾⁽⁵⁾	本公司權益股東應佔 未經審核[編纂]經調整 每股股份有形資產淨值	
	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 元 ⁽⁵⁾	(港元 等值) ⁽⁴⁾
按[編纂]每股股份[編纂]港元計 算	32,393	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計 算	32,393	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2024年6月30日，本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值乃於2024年6月30日本公司權益股東應佔綜合權益總額人民幣32,500,000元（摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告）扣除無形資產人民幣107,000元後得出。
- [編纂]的估計[編纂]乃基於將按估計[編纂]每股股份[編纂]港元（[編纂]下限）及每股股份[編纂]港元（[編纂]上限）分別發行的[編纂]股股份計算，經扣除估計[編纂]費用及本集團已付或應付之其他估計有關開支（不包括於2024年6月30日或之前已計入損益的[編纂]開支人民幣[編纂]元），並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份及根據[編纂]前購股權計劃授出的購股權。

財務資料

- (3) 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股股份有形資產淨值經上述調整後並基於假設[編纂]已於2024年6月30日完成，且[編纂]及根據[編纂]前購股權計劃授出之購股權未獲行使，緊隨[編纂]及[編纂]後已發行的[編纂]股股份(不包括[編纂]前購股權計劃的僱員持股平台持有的[編纂]股股份，即經[編纂]調整後的826,500股股份)計算得出。
- (4) 僅供說明用途，[編纂]的估計[編纂]淨額已由港元換算為人民幣，而本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股股份有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.92468元的匯率由人民幣換算為港元，該匯率乃由中國人民銀行於最後實際可行日期設定。並不代表人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 概無對本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨值作出調整，以反映我們於2024年6月30日後進行的任何貿易業績或其他交易。

股息政策

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。

本公司目前並無任何股息政策。董事會日後可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用性以及其當時認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付的任何股息均將受我們的章程文件及適用法律所規限。股東須於股東大會上批准任何股息宣派，且股息不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時派付董事會根據我們的利潤及整體財務需求而認為合理的中期股息，或按其認為適當的金額及日期派付特別股息。我們僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。我們未來的股息宣派可能或未必反映我們過往的股息宣派，且將由董事會全權決定。

可分派儲備

截至2024年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支主要包括有關[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預計我們的[編纂]開支將約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中點）），其中包括(i)[編纂]相關開支（包括但不限於佣金及費用）約[編纂]百萬港元，及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。[編纂]開支約[編纂]百萬港元直接歸因於向[編纂]發行我們的股份，預計將於[編纂]後直接從權益中確認為扣減，於往績記錄期間已支出約[編纂]百萬港元，其餘約[編纂]百萬港元的[編纂]開支預計將在[編纂]前支出。

須根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的周詳盡職審查工作及經適當及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2024年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並未發生重大不利變動，且自2024年6月30日以來及直至本文件日期，並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。