

F-1 1 a2235994zf-1.htm F-1

使用这些链接快速查看文件

- [目录](#)
- [合并财务报表索引](#)
- [目录](#)

于2018年6月29日向美国证券交易委员会提交

注册号333-

证券交易委员会  
华盛顿特区20549

表格F-1  
根据 1933年证券法 注册的声明

核桃街集团控股有限公司  
(其章程中指定的注册人的确切名称)

不适用  
(将注册人姓名翻译成英文)

开曼群岛  
(州或  
公司或组织其他司法管辖  
区)

5961  
(主要标准行业  
分类代码)

不适用  
(IRS雇主  
识别号码)

28 / F, 533号娄山关路, 长宁区  
上海, 200051  
中华人民共和国  
+86 21-52661300  
(地址, 包括邮政编码, 电话号码, 包括  
区号, 注册人的主要行政办公的)

Puglisi & Associates  
850 Library Avenue, Suite 204  
Newark, Delaware 19711  
+1 302-738-6680 (服务代理人的  
姓名, 地址, 包括邮政编码和电话号码, 包括区号)

副本:

Z. Julie Gao, Esq. 香港中 环皇后大道中15号置 地广场爱丁堡中心42  
楼F / A,  
Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP +852 3740-4700

David T. Zhang, Esq.  
史蒂夫林, Esq. 香港皇后大道中15号置 地广场告罗士打大厦26楼  
柯克兰及艾利斯国际律师事务所 +852 3761-3300

向公众建议出售的开始  
日期：在本注册声明生效日期后尽快提供。

如果根据1933年证券法第415条规定，本表格中登记的任何证券将延迟或连续发售，请检查下面的方框。 ➤

如果本表格根据“证券法”根据细则第462（b）条提交登记额外证券，请查看以下方框并列出一发行的较早有效登记声明的“证券法”登记声明编号。 ➤

如果本表是根据证券法第462（c）条提交的有效后修正案，请查看以下方框，并列出一发行的较早有效注册声明的证券法登记声明号。 ➤

如果本表是根据证券法第462（d）条提交的有效后修正案，请查看以下方框并列出一发行的较早有效注册声明的证券法登记声明编号。 ➤

按勾选标记表明注册人是否是1933年证券法第405条定义的新兴成长型公司。

新兴成长型公司 ☒

如果新兴成长型公司根据美国公认会计原则编制财务报表，则以复选标记表明注册人是否选择不使用延长过渡期来遵守根据第7节提供的任何新的或修订的财务会计准则 <sup>†</sup>（a）（2）（B）证券法。 ➤

计算注册费

每类证券的名称 将被注册		拟议的最高 总发行 (2) (3) 价格	的金额 登记费
(1)	(2)		
普通股，每股面值0.000005美元		US \$ 1,000,000,000	US \$ 124,500

- (1) 存入注册的普通股后可以发行的美国存托股票将在F-6表格（注册号333-）的单独注册声明中注册。每个美国存托股份均代表普通股。
- (2) 包括因行使包销商超额配售权而可发行的普通股。还包括最初在美国境外提供并出售的可在美国不时转售的普通股，作为其分销的一部分，或者在本注册声明生效日期后的40天内以及股份是第一次真诚地向公众提供。这些普通股没有在美国以外的地区进行注册。
- (3) 估计仅用于根据1933年“证券法”第457（o）条确定注册费金额。

注册人在此修改本注册声明，以延迟其生效日期，直到注册人提交进一步的修订，其中明确规定此注册声明随后根据第8（a）节证券法“或直至注册声明在美国证券交易委员会根据第8（a）条行事可能决定的日期生效。

<sup>†</sup> “新的或修订的财务会计准则”一词是指财务会计准则委员会在2012年4月5日之后对其会计准则编纂发布的任何更新。

本招股说明书中的信息不完整，可能会更改。在向美国证券交易委员会提交的注册声明生效之前，这些证券不得出售。本招股章程不是要约出售，也不是要求在任何不允许出售或出售的司法辖区内购买这些证券。

代表普通股

**投资于我们的ADS涉及风险。请参阅第16页开始的“风险因素”。**

每公斤美元价格

	价格向 公众	包销 折扣和 (1) 佣金	收益我们
每ADS	美元\$	美元\$	美元\$
总	美元\$	美元\$	美元\$

**中金公司**

3/287



目录

	页
<a href="#">给股东的信</a>	<a href="#">1</a>
<a href="#">招股说明书摘要</a>	<a href="#">4</a>
<a href="#">发售</a>	<a href="#">11</a>
<a href="#">摘要综合财务数据和运行数据</a>	<a href="#">13</a>
<a href="#">风险因素</a>	<a href="#">16</a>
<a href="#">关于前瞻性陈述的特别说明</a>	<a href="#">60</a>
<a href="#">所得款项用途</a>	<a href="#">62</a>
<a href="#">股息政策</a>	<a href="#">63</a>
<a href="#">资本化</a>	<a href="#">64</a>
<a href="#">稀释</a>	<a href="#">66</a>
<a href="#">汇率信息</a>	<a href="#">68</a>
<a href="#">民事责任的可执行性</a>	<a href="#">69</a>
<a href="#">公司历史和结构</a>	<a href="#">71</a>
<a href="#">选定的综合财务数据</a>	<a href="#">75</a>
<a href="#">管理层对财务状况和经营业绩的讨论与分析</a>	<a href="#">78</a>
<a href="#">行业</a>	<a href="#">103</a>
<a href="#">商业</a>	<a href="#">105</a>
<a href="#">规</a>	<a href="#">118</a>
<a href="#">管理</a>	<a href="#">134</a>
<a href="#">主要股东</a>	<a href="#">144</a>
<a href="#">关联方交易</a>	<a href="#">147</a>
<a href="#">股本说明</a>	<a href="#">149</a>
<a href="#">美国存款证券的描述</a>	<a href="#">161</a>
<a href="#">有资格获得未来销售额的股票</a>	<a href="#">172</a>
<a href="#">税收</a>	<a href="#">174</a>
<a href="#">包销</a>	<a href="#">180</a>
<a href="#">与此产品相关的费用</a>	<a href="#">190</a>
<a href="#">法律事宜</a>	<a href="#">191</a>
<a href="#">专家</a>	<a href="#">192</a>
<a href="#">你在哪里可以找到更多的信息</a>	<a href="#">193</a>

没有经销商，销售人员或其他人员有权提供任何信息或代表本招股说明书中未包含的任何信息或任何未包含在我们可能授权向您发送或提供的免费写作招股说明书中包含的任何信息。您不得依赖任何未经授权的信息或陈述。本招股说明书是仅出售特此提供的ADS的要约，但仅限于在合法的情况下和在合法的司法管辖区内。本招股章程所载资料仅为截至其日期。

我们或任何承销商均未做任何事情，允许本招股书或任何提交的免费书面招股说明书在任何需要采取行动的司法管辖区提供或管有或分发，而不是在美国境内。持有本招股说明书或任何提交的免费书面招股说明书的美国以外人士必须了解并注意有关ADS的提供和本招股说明书的分发或任何提交的免费书面招股说明书之外的任何限制美国。

**直到2018年（本招股说明书发布日后的第25天），所有买卖，交易ADS的交易商，无论是否参与此次发行，都可能被要求提供招股说明书。这是经销商在担任承销商时以及未售出的分配或订购时提供招股说明书的义务。**

[目录](#)

## 给股东的信

平度多不是传统公司。当中国市场接受了现有电子商务环境的现状并认为其形成阶段已经结束时，我们创立了平度多。三年内，平度多已通过全新的购物形式和体验吸引了超过3亿活跃买家和超过100万商家。这种指数式增长显示了我们平台的无限潜力。由于我们三年前的平台仍在蓬勃发展，我们知道未来将面临许多明显的挑战和不确定因素。因此，我们为什么要尽快将平度多带入资本市场的衰退？我们很感激你在这封信中听到了我们的想法。

- 我们认为电子商务业务与社会影响和责任密切相关，因此其增长和价值应与公众分享；
- 我们相信我们平台的巨大潜力；因此，如果我们采取长远看法，我们在三年，五年或更长时间内上市并无差异。相反，在公众监督和监管监督下，我们可能会越来越强；和
- 我们设想平度多是一个向公众报告的组织。它应该为公众创造价值，而不是为少数人炫耀奖杯，或者携带过多的个人色彩。我们希望它成为一个独立的组织，以其独特的组织结构和企业文化为社会带来价值。最重要的是，它应该继续努力改善自己。

现在作为创始人，我想为您对Pinduoduo的观察和愿景提供更多的色彩，以便让您更加具体地了解您正在投资的公司。

### Pinduoduo做什么？

- 平度多致力于在网络空间和物理空间之间创建一个混合的“空间”，用户可以在这里找到满足其不同需求并获得快乐的最物有所值的商品；
- 平度多利用由数亿用户，商家，平台管理人员/运营商和平台基础架构/服务提供商组成的平台和生态系统；虽然每个参与者彼此相互依赖，但他们都在不断发展和改进，因为他们不断尝试平衡成本效益，效率，用户体验和满意度；
- 平度多的生存取决于它为用户创造的价值；我希望我们的团队每天都会觉得焦虑不安，从来不是因为股价波动，而是因为如果我们无法预测并满足用户不断变化的需求，他们会不断害怕用户离开；和
- 平度多致力于未来投资，并将始终专注于长远。有时候它可能显得过于激进或过于保守。然而，它始终遵循基本和简单的原则 - 增长其长期内在价值。

### 公司价值

平度多的核心价值是“”（本分）。用英语来表达它很难，但它基本上意味着坚持自己的职责和原则。这里有几层意思：本分

- 诚实守信；
- 不顾别人的行为而放弃自己的责任和义务；
- 将我们的思想与外界压力隔离开来，这样我们就可以专注于我们应该做的非常简单的基础知识；

## 目录

- 即使我们有能力这样做，也不要利用别人的优势；
- 在出现问题时自我反省和承担责任，而不是责怪他人。

管理层（本分） 专门为了平头多而不懈地致力于为消费者创造价值。我们可能并不总是被理解，但我们总是出于善意做事，不做恶。

## 向前走

在过去的三年中，平度多已经建立并推广了一种新的电子商务概念和“团队购买”（或“*pin*”）体验。我们可以合理预计它会演变成各种“*pin*”格式。我们也希望为不同的用户场景创建其他创新格式，就像我们今天如何创建“*pin*”一样。##

如果闭上你的眼睛，想象下一个阶斗多多的舞台，它将是一个多维空间的例证，将网络空间和物理空间无缝整合。这是由分布式情报代理网络（相对于流行的超级大脑式集中式AI系统）驱动的“Costco”和“Disneyland”（物有所值和娱乐结合）的组合。它不仅有效地匹配信息，而且还不断地将宇宙的社会互动考虑在内，以使整个体验更加愉快。

作为不断满足用户需求的过程的一部分，我们高度一致地成为提高供应链效率和质量驱动力。农业是一个很好的例子。鉴于中国的人口和景观，中国的人均耕地相对较少。这与美国这样的国家不同，在美国，大型农场很普遍，农产品的生产和运输可能会高度工业化。我们发现“*pin*”一个有效的解决方案来综合消费者需求，将其与一批农产品相匹配，并调动中国良好的渗透性和经济实惠的物流能力，使易腐和新鲜农产品直接从农场运送到用户，并绕过多层分销渠道。这不仅增强了用户体验，而且更重要的是帮助将不同质量，种类和数量的小规模农业生产转变为半定制批量处理机制。它降低了农业消费的不必要成本，并可能使小规模定制服务成为可能。对我们社会的社会影响和价值将远远超过我们的业务成功或对公司的估值。我们对今天看到的小影响感到兴奋，并认为这将成为农业以外的趋势。

## 感谢我们的投资者

我们感谢那些在阅读了上述乌托邦思想后愿意投资平都多的人。要相信这样一个非常规的公司，要努力满足用户的经济和社会需求，并对社会产生积极的影响，这是不容易的。我们长期愿景和内在价值的追求和重点可能并不总是转化为近期利润。相反，我们希望向您展示我们公司的真实色彩，无论这些数字看起来多么颠簸或粗糙。我们要求您长期与我们一起旅行。我们相信这将是美好的。

那么，你应该期待平度多作为投资者？

首先，你可以合理地相信我们离我们所能达到的最好的距离。事实上，如果我们在10年的时间里向前看，我们现在可能处于我们最基本的服务水平。然而，我们的许多用户都选择相信我们。我们受到鼓舞，并有充分的理由相信，当我们日复一日地努力改善我们的服务时，越来越多的用户会坚持我们，相信我们。

[目录](#)

其次，您应该期待一个充满激情并且值得信赖的团队，并始终专注于为用户和公司的内在价值服务。我们有勇气和能力投资长期机会。

平度多作为一个成长型组织，将始终致力于做正确的事情，为我们的社会创造价值，并使这个世界变得更美好，更幸福。

Colin Zheng Huang  
代表Pinduoduo



招股说明书摘要

以下摘要的全部内容由本招股说明书其他部分中出现的更详细信息和财务报表组成，并应与其一并阅读。除了本概要之外，我们还是建议您仔细阅读整个招股说明书，尤其是在决定是否购买ADS之前，在“风险因素”下讨论的投资于我们的ADS的风险。本招股说明书包含有关我们行业的估计和信息，包括我们参与的市场的市场地位，市场规模和增长率，这些都基于公开的行业出版物和报告。由于各种因素的影响，我们的行业涉及高度的不确定性和风险，包括“风险因素”部分中描述的因素。

我们的业务

我们是一个创新和快速发展的“新电子商务”平台，为买家提供超值的商品和有趣的互动购物体验。我们的Pinduoduo移动平台提供了全面的价格诱人的商品选择，具有动态社交购物体验，利用社交网络作为买家购买和参与的有效和高效工具。凭借我们创新的业务模式，我们能够迅速扩大我们的买家基础，并建立我们的品牌认知度和市场地位。根据GMV和总订单数量，我们是中国领先的电子商务企业之一。我们于二零一七年及二零一八年第一季度的GMV分别为人民币1,412亿元及人民币662亿元（106亿美元）。在2017年和2018年第一季度，我们的Pinduoduo移动平台上的订单总数分别达到43亿和17亿。

我们在我们的平台上率先推出了一种创新的“团队购买”模式。买家可以通过直接访问我们的平台或通过流行的社交网络（如Weixin和QQ）访问我们的平台并购买团队。我们鼓励他们这样的社交网络上分享产品信息，并邀请他们的朋友，家人和社交联系人组成购物团队，享受“团购”选项下更具吸引力的价格。因此，我们平台上的买家积极向我们介绍并分享我们平台上提供的产品以及他们与朋友，家人和社交联系人的购物体验。新买家反过来将我们的平台引向更广泛的家庭和社交网络，产生低成本的有机流量和积极的互动，并导致我们买家群的指数增长。

我们庞大而活跃的买家群帮助商家吸引到我们的平台，而且我们的销售规模促使商家为买家提供更具竞争力的定价和定制产品和服务，从而形成良性循环。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的平台上有超过100万活跃的商家，提供广泛的产品类别。

我们的“团队购买”模式将在线购物转变为充满活力的社交体验。我们有意识地建立了我们的平台，以类似于“虚拟集市”，买家在我们的平台上浏览和探索全系列产品，同时互动。与传统的基于搜索的“库存指数”模型相比，我们的平台带来了发现和购物的乐趣和兴奋。这种嵌入式社交元素培养了一个高度参与的用户群。截至2018年12月31日和2018年3月31日的十二个月期间，我们的移动应用平均月活跃用户数分别为6500万和1.03亿。

技术和创新是我们公司的核心。我们高级管理团队强大而广泛的技术背景使我们走在电子商务行业的前列。我们开发了自己的专有技术基础设施，可以无缝连接我们的平台

[目录](#)

与买家和商家，并支持我们的业务增长。此外，我们专注于开发我们在大数据分析，人工智能和机器学习功能方面的技术优势，以有效地设计，管理和运行我们平台上的服务和解决方案。

自2015年成立以来，我们经历了大幅增长。除了我们的市场服务，我们还经营一个在线直销业务，从2015年到2016年，我们从中获得了绝大部分收入。在我们完全充实后，这项业务不再产生收入在2017年第一季度转变为我们当前的市场模式。我们目前主要通过在线市场服务产生收入。我们的收入从2016年的人民币504.9百万元增加至2017年的人民币1,744.1百万元（2.78亿美元），并从截至2017年3月31日止三个月的人民币37.0百万元增加至人民币1,384.6百万元（2.207亿美元）。我们于二零一六年及二零一七年分别录得净亏损人民币292.0百万元及人民币525.1百万元（83.7百万美元）。我们发生净亏损人民币201.0百万元（32美元）。

## 我们的行业

根据中国国家统计局或国家统计局的数据，中国的消费品零售总额从2013年的24.3万亿元人民币（3.9万亿美元）增加到2017年的36.6万亿元人民币（5.8万亿美元）。根据商务部的“国内贸易第13个五年计划”，预计中国零售市场将继续保持强劲增长，预计2020年整体零售市场规模将超过人民币48.0万亿元（7.7万亿美元）。在线购物已被中国的消费者所接受，并以更快的速度增长。艾瑞咨询的数据显示，中国的在线零售市场已经从2013年的1.9万亿人民币（0.3万亿美元）增加到2017年的6.1万亿人民币（1.0万亿美元），复合年增长率或复合年增长率为33.9%，以及预计达到人民币10.8万亿元（1美元）。

我们认为，以下趋势正在推动中国电子商务行业的持续增长，并正在重塑其未来形势。首先，移动购物已成为中国网上零售的主要形式，因为消费者越来越多地利用其零散时间随时随地浏览和购物。其次，广泛的物流基础设施和广泛的移动支付已经使移动购物越来越高效和便利。第三，由于消费能力的增强和对更高生活水平的期望，中国的低级城市已经成为电子商务日益重要的市场。第四，有大量的小微企业可以从更直接的消费者获益中受益。

在这些强大趋势的推动下，一种被称为“新电子商务”的新型电子商务正在形成。我们认为“新电子商务”具有以下关键特征：

- **自发购物。** 移动购物和支付的便利为商家提供了一个与消费者持续联系并使消费者能够购物的机会。这创造了许多新的消费场景，并且使消费者能够随时随地购物。
- **加深对用户理解。** 大数据分析和机器学习等技术的发展和整合，使电子商务平台能够更深入地了解用户行为和偏好。消费者键入关键字以找到他们想要的产品，而不是基于搜索的模型，产品直接显示并推荐给他们，从而提高了买家的参与度。

## 目录

- **购物行为中的社交元素。** 中国的年轻一代是移动互联网和社交网络的本土用户，熟悉互联网几乎在他们生活的各个方面使用，包括分享信息，体验和社交，这些都渗透到他们的购物行为中。
- **加强供应链管理。** 大量交易产生的大量数据可用于制造商实现更高效的制造和库存规划，并大幅降低招致的中间成本。

### 我们的优势

我们相信以下优势有助于我们的成功，并使我们与竞争对手脱颖而出：

- 创新“快速增长的电子商务”平台；
- 物超所值的商品，专注于质量控制；
- 通过有趣和互动的购物体验培养高度活跃的买家基础；
- 对技术的坚定承诺；和
- 经验丰富的管理团队，拥有丰富的技术和业务背景

### 我们的战略

我们打算采取以下增长策略：

- 增加我们的买家基础和参与度；
- 扩大商品选择和产品；
- 提升品牌知名度，继续坚持严格的质量控制；
- 进一步提高技术能力；
- 追求战略投资和扩张机会；和
- 吸引和留住人才。

### 我们的挑战

我们执行战略的能力受风险和不确定因素的影响，包括与我们的能力相关的风险和不确定性：

- 保持我们迄今为止所经历的增长；
- 更好地了解买方需求并提供产品和服务以吸引和留住买方；
- 保持和提高我们品牌的认知度和声誉；
- 依靠商家和第三方物流服务提供商为我们的买家提供交付服务；
- 继续发展我们的买家基础；
- 保持和进一步完善我们的质量控制政策和措施；
- 遵守不断发展的中国法律法规；
- 有效竞争；
- 建立并保持与商户的关系；

[目录](#)

- 保持我们技术基础设施的正常运作; 和
- 保护买家, 商家和我们的网络的数据和机密信息免受安全漏洞的侵害。

**公司历史和结构**

我们于二零一五年通过杭州爱美网络科技有限公司, 或杭州爱美, 上海迅梦信息科技有限公司或上海迅梦并行开始我们的商业运营。于二零一六年六月, 为精简这两间公司的业务, 杭州爱美获得上海讯盟100%股权, 上海讯盟成为杭州爱美的全资附属公司。

根据开曼群岛法例, 我们于二零一五年四月成立Walnut Street Group Holding Limited作为我们的离岸控股公司, 以促进离岸融资。同月, 我们成立了香港核桃街有限公司或我们的全资香港子公司Walnut HK, 而Walnut HK则成立了一家全资中国子公司杭州威米网络科技有限公司或杭州威米。核桃香港分别于二零一八年一月及二零一八年四月分别成立另外两家全资附属中国附属公司上海平度多网络科技有限公司及深圳前海新之江信息科技有限公司, 并将其与杭州威米连同在本招股说明书中作为我们的外商独资企业。

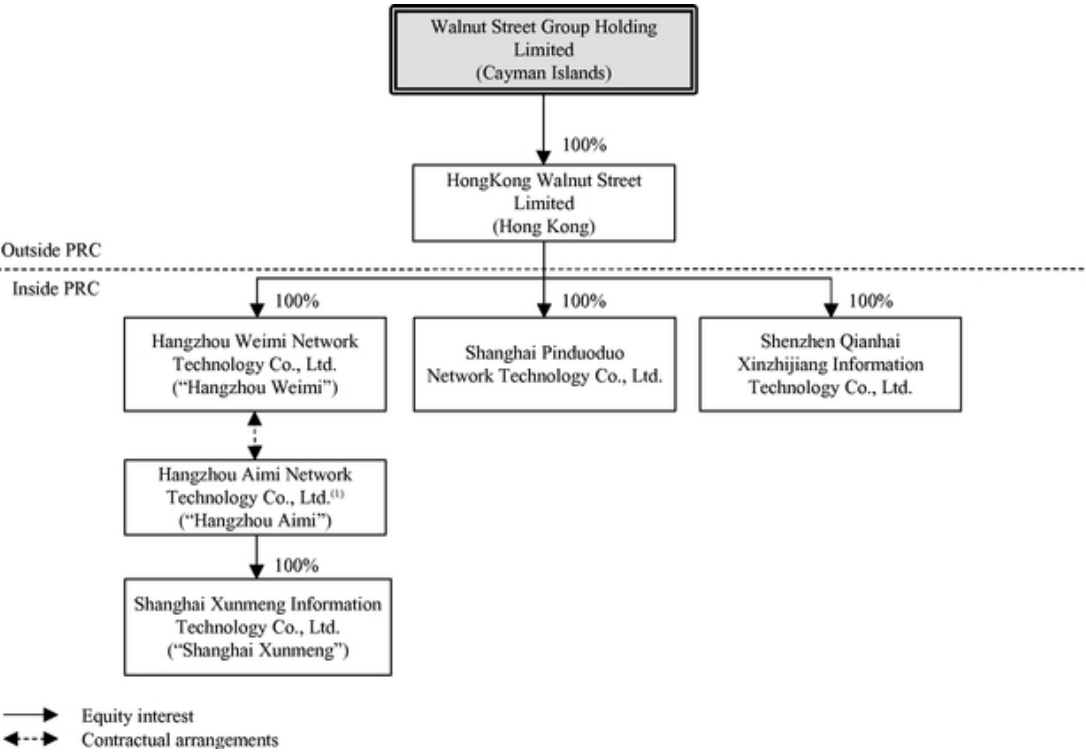
由于中国法律法规对从事互联网及其他相关业务的公司的外国所有权施加限制, 杭州威米后来与杭州爱美签订了一系列合同安排, 我们在本招股说明书中称之为我们的VIE, 股东。我们依赖于与我们的VIE (其中我们没有所有权权益) 及其股东在我们的业务的大部分方面进行合约安排。我们一直依靠并期望继续依靠这些合同安排来开展我们在中国的业务。有关更多详情, 请参阅「与我们的VIE及其股东的公司历史和架构 - 合约安排」。我们VIE的股东可能与我们存在潜在的利益冲突。见“

根据中国法律及法规, 我们的中国附属公司可能会以各自的累计利润向我们支付现金股息。然而, 我们的中国附属公司向我们进行此等分派的能力受多项中国法律及法规所规限, 包括向若干法定基金提供资金的规定, 以及中国政府对货币兑换及资本管制施加的潜在限制。欲了解更多详情, 请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 我们可能依赖中国附属公司支付股权的股息及其他分派, 以资助我们可能拥有的任何现金及融资要求, 以及任何有关我们的中国附属公司向我们支付款项可能对我们开展业务的能力产生重大不利影响“及”

由于我们直接拥有外商独资企业及可变利益实体合约安排, 我们被视为我们可变利益实体的主要受益人。我们将其及其附属公司视为美国公认会计原则下的综合附属公司, 并已根据美国公认会计原则将该等实体的财务业绩综合于综合财务报表。

目录

下图说明了我们的公司架构，包括我们的主要附属公司及我们的VIE及其主要附属公司，截至本招股章程日期：



注意：

- (1) 雷晨，秦新，张振先生为本公司的受益所有人，分别持有杭州爱美86.6%，4.4%和0.1%的股权。他们是我们公司的董事或员工。杭州爱美其余8.9%股权由林芝腾讯科技有限公司持有，林芝腾讯科技有限公司为我们的一位股东的关联公司。

Pinduoduo Partnership

我们计划建立一个执行伙伴关系 - 品多多伙伴关系，帮助我们更好地管理我们的业务，并不断实现我们的愿景，使命和价值。“班都多伙伴关系”一旦生效，将有权任命执行董事并提名并推荐我们公司的首席执行官。这些权利可能会限制我们的股东影响公司事务的能力，包括由我们的董事会决定的任何事项。平度多合伙企业的利益可能与我们股东的利益不一致，包括某些管理决策，如合伙人报酬。如果平头多合伙人的利益与股东在某些事项上的利益不同，我们的股东可能处于不利地位。有关详细信息，请参阅“

成为新兴成长型公司的意义

作为上一财年收入不到10.7亿美元的公司，我们有资格成为“新兴成长型公司”，符合2012年Jumpstart我们的创业法案（经修订）或JOBS法案。一家新兴成长型公司可能会利用指定的降价

[目录](#)

报告和其他要求与那些通常适用于上市公司的要求相比较。这些规定包括豁免2002年萨班斯-奥克斯利法案404条款下的审计师证明要求，以评估新兴成长型公司对财务报告的内部控制。JOBS法案还规定，一家新兴成长型公司不需要遵守任何新的或修订的财务会计准则，直至私人公司被要求遵守新的或修订的会计准则。

(a) 我们的年度总收入至少为10.7亿美元的最后一个财政年度的最后一天，我们仍将是一家新兴的成长型公司。(b) 本次发行完成五周年后的本财年的最后一天；(c) 在前三年期间，我们发行了超过1亿美元的不可转换债务；或 (d) 根据1934年经修订的“证券交易法”或“交易法”，我们被视为“大型加速申报者”的日期，如果我们的非美国存托凭证的市场价值由非截至我们最近完成的第二财政季度的最后一个营业日，附属公司超过7亿美元。一旦我们不再是新兴的成长型公司，

## 公司信息

我们的主要执行办公室位于中华人民共和国上海市长宁区娄山关路533号28楼。我们的电话号码是+86 21-52661300。我们位于开曼群岛的注册办事处位于开曼群岛KY1-1205大开曼岛West Bay路802号Hibiscus Way，邮政信箱31119 Grand Pavilion的Vistra (Cayman) Limited办事处。

投资者应向我们的主要行政办公室提交地址和电话号码。我们的主要网站是 [www.pinduoduo.com](http://www.pinduoduo.com)。本网站所载资料并非本招股章程的一部分。我们在美国的加工服务代理是Puglisi & Associates，位于特拉华州19711，纽瓦克图书馆大道850号204室。

## 适用于本招股说明书的公约

除非另有说明或上下文另有规定，否则本招股说明书中提及：

- 在某一特定时期内，“活跃买家”是指在我们的 平度多手机应用程序中放置一个或多个订单的用户账户，以及 (ii) 通过该时期的社交网络和接入点，无论产品和服务是否实际出售，交付或退回；
- 在某一特定时期内，“活跃商家”是指 在那段时间内，在我们的 平度多移动平台上有一个或多个订单运送给买方的商家账户，而不管买方是退还商品还是商家退还购买价款；
- “ADR”是美国存托凭证，证明我们的ADS；
- “美国存托股份公司”是指我们的美国存托股票，每股存款为普通股；
- 每个活跃买家的年度消费在某个时期是与当时总GMV的商数除以同期活跃买家的数量；
- “中国”或“中国”是指中华人民共和国，但就本招股章程而言，不包括香港，澳门和台湾；
- “GMV”是指放置在我们 平度多移动平台上的所有产品和服务订单的总价值，无论产品和服务是否实际销售，交付或退回。除了上市价格外，我们平台上的买家不收取运费

[目录](#)

商品 因此，商家可能会以列出的价格嵌入运费。如果嵌入，那么运费将包含在我们的GMV中。作为一项审慎的事项，旨在消除对非正常交易对GMV的任何影响，我们不计入某些金额（100,000元人民币）的GMV交易计算和每天一定金额（人民币1,000,000元）的买方交易；

- “每月活跃用户数”是指在特定月份访问我们的Pinduoduo移动应用程序的用户帐户数量，不包括通过社交网络和访问点访问我们平台的用户帐户数量；
- “我们的平台”或“ 平度多移动平台”属于我们的 平度多移动应用程序以及我们通过 平度多移动应用程序并通过社交网络和接入点向买家和商家提供的各种相关功能，功能，工具和服务；
- “付费商家”是指购买我们的在线营销服务的商家；
- “ 平度多”，“我们”，“我们”，“我们的公司”和“我们的”是核桃街集团控股有限公司及其子公司及其合并关联实体；
- “人民币”和“人民币”是中国的法定货币；
- “股份”或“普通股”是指我们的普通股，每股面值0.000005美元；
- “总订单”是指放置在我们 平度多移动平台上的产品和服务的订单总数，无论产品和服务是否实际销售，交付或退回；和
- “美元”，“美元”，“美元”和“美元”是美国的法定货币。

除非上下文另有说明，否则本招股说明书中的所有信息均假设承销商未行使其超额配售权。



发售	
提供价格	我们目前估计首次公开发售价格将介于每股美国存托凭证美元和美元之间。
我们提供的ADS	ADS（或ADS，如果承销商全额行使超额配售权）。
在此次发行后，ADS立即展开	ADS（如果承销商全额行使其超额配股权，则为ADS）
本次发行后立即发行的普通股	普通股（如果承销商全额行使其超额配股权，则为普通股）。
ADS	<p>每股ADS代表普通股，每股面值0.000005美元。</p> <p>保管人将持有您ADS的普通股。您将享有我们之间的存款协议，ADS的存托人和持卡人以及受益所有人的权利。</p> <p>我们预计在可预见的将来不会派息。但是，如果我们宣布派发普通股股息，则托管人将按照存款协议中规定的条款扣除其在普通股上获得的现金股利和其他分配，然后扣除其费用和开支。</p> <p>您可以将ADS存入存托凭证以换取普通股。保管人将向您收取任何交换的费用。</p> <p>未经您的同意，我们可能会修改或终止您的存款协议。如果您在修改存款协议后继续持有您的ADS，则表示您同意受修订后的存款协议的约束。</p> <p>为了更好地理解ADS的条款，您应该仔细阅读本招股说明书的“美国存托凭证的描述”部分。您还应该阅读存款协议，该协议以包含本招股说明书的注册声明作为展品提交。</p>
超额分配选项	我们已授予承销商一项购买权，可于本招股章程日期起计30日内行使购买最多总计额外广告刊物。



目录

使用收益	<p>我们预计，我们将从此次发行中获得约100万美元的净收益，或者如果承销商全额行使其超额配股权，我们将获得约100万美元，假设每股ADS的初始公开发售价为美元，即中点估计的首次公开招股价范围，扣除我们应付的包销折扣及佣金及估计发售开支。</p> <p>我们打算使用本次发行所得款项净额 (i) 扩大我们的业务营运，(ii) 用于研究及开发，及 (iii) 用于一般企业用途及营运资金（包括潜在策略性投资及收购）。请参阅“所得款项的使用”了解更多信息。</p>
锁起来	<p>[本公司董事及高级行政人员，现有股东及若干期权持有人]已同意承销商于本招股章程日期后180日内不得出售，转让或出售任何ADS，普通股或类似证券。请参阅“符合未来销售条件的股票”和“承保”。</p>
定向共享计划	<p>根据我们的要求，承销商已经将本招股书提供的ADS的5%以首次公开发行价格的价格出售给我们的某些董事，执行官，员工，商业伙伴及其家属。</p>
清单	<p>我们将申请让ADS在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上市，股票代码为“”。我们的ADS和股票不会在任何其他证券交易所上市或在任何自动报价系统上交易。</p>
支付和结算	<p>承销商预计将于2018年通过存托信托公司的设施交付ADS以抵消付款。</p>
保管人	

## 目录

## 摘要综合财务数据和运行数据

以下截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度之综合全面亏损综合报表，截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日之简要综合资产负债表资料及截至二零一六年十二月三十一日止年度之现金流量资料之综二零一七年度衍生自本招股章程其他部分的经审核综合财务报表。以下截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月的综合损益综合报表，截至二零一八年三月三十一日的综合资产负债表摘要数据及截至二零一七年三月三十一日止三个月的摘要综合现金流量数据及二零一八年乃源自本招股章程其他部分未经审核中期简明综合财务报表。我们的合并财务报表根据美国公认会计准则或美国公认会计准则编制和呈报。我们的历史业绩并不一定代表未来期间的预期业绩。阁下应阅读本摘要综合财务数据及营运数据部分连同本招股章程其他部分所载综合财务报表及有关附注及「管理层对财务状况及营运业绩的讨论及分析」。

	截至十二月三十一日止年度，			截至3月31日的三个月内，		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千美元计，每股数据除外)					
<b>汇总综合损失数据综合声明：</b>						
<b>收入</b>						
在线市场服务	48276	1740691	277508	33634	1384604	220738
商品销售	456588	3385	540	3385	-	-
<b>总收入</b>	<b>504864</b>	<b>1744076</b>	<b>278048</b>	<b>37019</b>	<b>1384604</b>	<b>220738</b>
<b>收入成本</b>						
在线市场服务的成本	(93551)	(719778)	(114750)	(51381)	(318700)	(50808)
商品销售成本	(484319)	(3052)	(487)	(3052)	-	-
<b>收入总成本</b>	<b>(577870)</b>	<b>(722830)</b>	<b>(115237)</b>	<b>(54433)</b>	<b>(318700)</b>	<b>(50808)</b>
<b>毛(亏损)/利润</b>	<b>(73006)</b>	<b>1021246</b>	<b>162811</b>	<b>(17414)</b>	<b>1065904</b>	<b>169930</b>
<b>营业费用</b>						
销售和营销费用	(168990)	(1344582)	(214358)	(73870)	(1217458)	(194091)
一般和行政费用	(14793)	(133207)	(21236)	(108597)	(28761)	(4,585)
研发费用	(29421)	(129181)	(20593)	(16,028)	(72818)	(11609)
长期投资减值	-	(10,000)	(1594)	-	-	-
<b>总运营费用</b>	<b>(213204)</b>	<b>(1616970)</b>	<b>(257781)</b>	<b>(198495)</b>	<b>(1319037)</b>	<b>(210285)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(286210)</b>	<b>(595724)</b>	<b>(94970)</b>	<b>(215909)</b>	<b>(253133)</b>	<b>(40355)</b>
<b>其他收入/(亏损)</b>						
利息收入	4,460	80783	12,879	7,503	50163	7997
汇兑收益/(亏损)	475	(11,547)	(1,841)	(136)	(2,136)	(341)
认股权证责任的公允价值变动	(8668)	-	-	-	-	-
其他(亏损)/收入净额	(2034)	1,373	219	819	4085	651
<b>所得税前的亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>	<b>(207723)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>
所得税费用	-	-	-	-	-	-
<b>净亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>	<b>(207723)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>
<b>归属于普通股股东的净亏损</b>	<b>(322407)</b>	<b>(498702)</b>	<b>(79502)</b>	<b>(181310)</b>	<b>(281517)</b>	<b>(44881)</b>
<b>每股亏损</b>						
基本	(0.18)	(0.28)	(0.05)	(0.10)	(0.16)	(0.03)
稀	(0.18)	(0.28)	(0.05)	(0.10)	(0.16)	(0.03)

## 目录

	截至十二月三十一日止年度,			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千美元计, 每股数据除外)					
<b>用于计算每股亏损的股份</b>						
(2)						
基本	1815200	1764799	1764799	1783223	1758770	1758770
稀	1815200	1764799	1764799	1783223	1758770	1758770
<b>备考每股亏损</b>						
基本					(0.06)	(0.01)
稀					(0.06)	(0.01)
<b>用于计算每股亏损计算的股</b>						
(2)						
票						
基本					3442326	3442326
稀					3442326	3442326
<b>其他全面收益/ (亏损), 无</b>						
<b>税净额</b>						
外币折算差额, 扣除无税	20001	(47681)	(7,601)	407	(98075)	(15,635)
<b>全面亏损</b>	<u>(271976)</u>	<u>(572796)</u>	<u>(91314)</u>	<u>(207316)</u>	<u>(299096)</u>	<u>(47683)</u>

注意:

(1)

以股份为基础的补偿费用分配如下:

	截至十二月三十一日止年			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千计)					
收入成本	276	796	127	179	300	48
销售和营销费用	563	1675	267	386	1202	192
一般及行政开支	1477	108141	17240	105925	5027	801
研究和开发费用	1,748	5893	939	995	7,081	1129
<b>总</b>	<u>4,064</u>	<u>116505</u>	<u>18573</u>	<u>107485</u>	<u>13,610</u>	<u>2170</u>

(2)

用于计算截至二零一八年三月三十一日止三个月的每股历史亏损的已发行普通股加权平均数为1,758,769,820。每股未经审核备考亏损乃使用截至二零一八年三月三十一日止三个月的已发行普通股加权平均数加上完成后本公司优先股自动转换的加权平均数1,683,555,863股普通股的合格首次公开募股, 好像它发生在2018年1月1日。

## 目录

	截至12月31日,			截至3月31日,	
	2016	2017年		2018	
	人民币	人民币	美元\$ (以千计)	人民币	美元\$
<b>摘要合并资产负债表数据:</b>					
当前资产:					
现金及现金等价物	1319843	3058152	487541	8634289	1376509
(1)					
受限制的现金	-	9370849	1493934	8058398	1284698
来自在线支付平台的应收账款	10,282	88173	14057	113525	18099
短期投资	290000	50000	7,971	850000	135510
预付款和其他流动资产	40731	127742	20365	210850	33615
非流动资产:					
长期投资	15000	5000	797	-	-
财产和设备, 净额	2248	9279	1,479	9,897	1577
总资产	1770751	13314470	2122639	21346009	3403056
流动负债:					
应付给商人	1116798	9838519	1568491	8594240	1370124
商家存款	219472	1778085	283469	2414648	384952
流动负债总额	1414296	12109507	1930540	11753444	1873776
全部夹层股权	782733	2196921	350241	10950505	1745767
股东总亏损	(426278)	(991958)	(158142)	(1357940)	(216487)

注意:

(1)

受限制的现金代表从买方收到的现金, 并保留在银行监督账户中用于支付给商户。

	截至十二月三十一日止年度,			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$ (以千计)	人民币	人民币	美元\$
<b>汇总现金流量数据:</b>						
经营活动产生的现金净额	879777	315479	50292	389980	628924	100266
投资活动产生的现金 (使用) /产生的净现金	(307301)	71651	11,424	(415198)	(801556)	(127787)
融资活动产生的现金净额	486538	1398860	223012	767507	5824568	928573
汇率对现金和现金等价物的影响	20397	(47681)	(7,601)	407	(75799)	(12084)
现金和现金等价物净增加额	1079411	1738309	277127	742696	5576137	888968
年初/期间的现金和现金等价物	240432	1319843	210414	1319843	3058152	487541
年末/期末的现金和现金等价物	1319843	3058152	487541	2062539	8634289	1376509

下表列出了所列期间的一些运营数据:

	在十二个月内结束				
	2017年3月31日	2017年6月30日	2017年9月30日	2017年12月31日	2018年3月31日
活跃买家 (百万)	67.7	99.7	157.7	244.8	294.9
每位活跃买家的年度支出 (人民币)	308.7	385.0	449.2	576.9	673.9
GMV (人民币十亿)	20.9	38.4	70.9	141.2	198.7

	为期三个月的期限				
	2017年3	2017年6	2017年9	2017年	2018年3
	月31 日	月30 日	月30 日	12月31 日	月31日
每月平均活跃用户数（以百万计）	15.0	32.8	71.1	141.0	166.2

[目录](#)

## 风险因素

投资于我们的ADS涉及重大风险。在对我们的ADS进行投资之前，您应仔细考虑本招股说明书中的所有信息，包括下文所述的风险和不确定性。以下任何风险都可能对我们的业务、财务状况和经营业绩造成重大不利影响。在这种情况下，我们ADS的市场价格可能会下降，您可能会失去全部或部分投资。

### 与我们的业务和行业相关的风险

**我们有限的经营历史使我们难以评估我们的业务和前景。我们无法保证我们能够保持迄今为止所经历的增长率。**

我们于二零一五年开始经营业务，经营历史有限。截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的活跃买家和活跃商户数量呈指数增长，分别达到约2.95亿和超过100万。我们的收入比2016年的人民币5.049亿元增长245.5%至2017年的人民币1,744.1百万元（278.0百万美元），并从截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币37.0百万元增加至截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币1,384.6百万元（二亿二千零七十万美元）。然而，我们的历史表现可能并不表示我们未来的增长或财务业绩。我们无法向您保证，我们将能够以与过去相同的速度增长，或避免未来出现下滑。我们的增长可能放缓或成为负面，由于一些可能的原因，其中一些可能会超出我们的控制范围，包括减少消费者支出，竞争加剧，整体市场或行业增长下滑，替代商业模式的出现，规则，法规，政府的变化政策或一般经济状况。此外，我们的在线营销服务（自2017年以来我们已从中产生几乎所有收入）是一项相对较新的举措，可能无法像我们预期的那样快速增长。评估我们的前景是困难的，因为我们可能没有足够的经验来解决在快速发展的市场中运营的公司可能面临的风险。如果我们的增长率下降，对我们的业务和前景的看法可能会受到重大不利影响，我们的ADS的市场价格可能会下降。鉴于经营历史有限的公司可能遇到的风险和不确定因素，您应该考虑我们的前景。

**如果我们未能预测买方需求并提供产品和服务以吸引和留住买家，或未能使我们的服务或业务模式适应不断变化的买方需求或新兴行业标准，我们的业务可能会受到重大不利影响。**

我们经营的电子商务市场以及买家需求和偏好都在不断发展。因此，我们必须不断应对市场和买方需求和偏好的变化，以保持竞争力，发展我们的业务并保持我们的市场地位。我们打算进一步多元化我们的产品和服务产品，以增加未来的收入来源。新产品和服务，新类型的买家或新商业模式可能会涉及我们目前没有面临的风险和挑战。例如，从2015年到2017年第一季度，我们还以“Pinhaohuo”的名义经营在线直销业务，用于某些类别的商品，如新鲜农产品和其他易腐产品。在我们经营品牌的时候，我们还运营当前的市场模式，并在2017年第一季度完成了向当前业务模式的过渡。任何类似的新举措都可能要求我们投入大量的财务和管理资源，并且可能表现不如预期。此外，我们可能难以预测买家的需求和偏好，我们平台上提供的产品可能不会被市场接受，或者过时或不经济。因此，任何无法适应这些变化都可能导致无法吸引新买家或保留现有买家

## 目录

买家，其发生会对我们的业务，财务状况及经营业绩造成重大不利影响。

另外，为了保持竞争力，我们必须不断提高和改进我们平台的响应能力，功能和特性。互联网和电子商务市场的特点是快速的技术演变，买方要求和偏好的变化，新产品的频繁介绍，体现新技术的功能和服务以及新行业标准和实践的出现，其中任何一个都可能使我们的现有的技术和系统已经过时。我们的成功将部分取决于我们识别，开发和适应在我们业务中有用的新技术的能力，并且以具有成本效益的方式响应技术进步和新兴行业标准和实践，特别是移动互联网及时的方式。

### **对我们的品牌或声誉造成任何伤害可能对我们的业务和经营业绩造成重大不利影响。**

我们认为，承认和我们的声誉Pinduoduo或“我们的买家，商家和第三方服务提供商之间的品牌有显著我们业务的增长和成功作出了贡献。保持和提高品牌的认知度和声誉对于我们的业务和竞争力至关重要。很多因素，其中一些超出我们的控制范围，对维护和提升我们的品牌非常重要。这些因素包括我们的能力：**拼多多**

- 为买家提供卓越的购物体验;
- 保持我们产品的知名度，吸引力，多样性，质量和真实性;
- 保持向买方履行和交付服务的效率，可靠性和质量;
- 维持或提高买家对我们售后服务的满意度;
- 通过营销和品牌推广活动提高品牌知名度; 和
- 如果对消费者体验或商家服务，互联网和数据安全，产品质量，价格或真实性或影响我们或中国其他电子商务业务的其他问题发生任何负面宣传，我们将保持我们的声誉和善意。

公众认为在我们的平台上出售假冒，未经授权，非法或侵权产品，或者我们或我们平台上的商家无法提供令人满意的消费者服务，即使事实不正确或基于孤立事件，也可能损害我们的声誉，降低价值损害我们建立的信任和信誉，并对我们吸引新买家或保留现有买家的能力产生负面影响。如果我们无法维护我们的声誉，提高我们的品牌知名度或提高对我们平台，产品和服务的正确认识，则可能难以保持和发展我们的买家群，而我们的业务和增长前景可能会受到重大不利影响。

### **我们的商家使用各种第三方物流服务提供商。这些物流服务提供商的服务中断，故障或限制可能严重损害我们的业务和前景。**

我们平台上的商品是直接来自我们的商家提供给我们买家的。我们的商家使用第三方物流服务提供商来完成并交付他们的订单。第三方物流服务的中断或失败可能会妨碍及时和成功地将订购的产品交付给我们的买家。由于我们不直接控制或管理这些第三方物流服务供应商的运营，我们可能无法保证其性能。未能向我们的买家提供满意的服务，例如交货延迟，产品损坏或产品损失

## 目录

在运输过程中可能会损害我们的声誉并导致我们失去买家，并可能最终对我们的经营业绩产生不利影响。此外，某些第三方物流服务供应商在向我们提供服务时可能会受到我们竞争对手的影响。例如，如果第三方物流服务提供商提高在我们的平台上交付商品产品的运费，我们的商家可能不愿承担增加的成本或能够为我们平台上的产品提供有竞争力的价格。因此，我们的业务及前景，以及我们的财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。

如果我们的商家使用的第三方物流服务提供商未能按时向我们的买家交付产品或交付完好的产品，我们的买家可能会拒绝接受我们平台上购买的商品，并且对我们的平台信心不足。在这种情况下，我们无法向您保证，我们的商户能够及时找到替代的具有成本效益的物流服务提供商提供令人满意的送货服务，或根本不会导致我们的业务和声誉受损或导致商户转移到其他平台，对我们的财务状况产生负面影响。

**主要社交网络的特征和功能发生任何变化，中断或不连续性都可能严重限制我们继续增加买家基础的能力，而我们的业务可能会受到重大不利影响。**

我们的成功取决于我们吸引和留住新买家并扩大买家基础的能力。在我们的平台上收购和保留买家对我们业务的增长和盈利非常重要。我们利用社交网络作为买方获取和参与的工具。尽管买家可以在不使用社交网络的情况下访问我们的平台并进行团队购买，但我们利用 Weixin和QQ等社交网络让买家与他们的朋友，家人和其他社交联系人分享产品信息和购买体验，成本有机流量和买家之间的积极互动。部分买方流量来自此类用户推荐或产品介绍功能，买方可以通过社交网络与朋友或联系人分享。由于我们的业务模式的性质，这类类似于动态和互动的购物体验，但我们无法准确地将通过我们的平台和社交网络直接生成的买方流量分叉和量化。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的 Pinduoduo移动应用程序到我们的业务运营。

就我们未能充分利用此类社交网络而言，我们吸引或保留买家的能力可能受到严重损害。如果这些社交网络中的任何一个对其功能或支持进行更改，例如目前免费提供的功能或支持收费或停止向我们提供功能或支持，我们可能无法找到类似的其他平台按照商业上合理的条件按时提供类似的功能或支持，或根本不提供支持。此外，我们可能无法与其他社交网络运营商建立或保持关系，以经济上可行的条件支持我们业务的增长，或者根本不支持。

**我们面临激烈的竞争，如果我们未能有效竞争，我们可能会失去市场份额，买家和商人。**

中国的电子商务行业竞争激烈。我们在我们的平台上竞争以吸引，吸引和留住买家，商家和其他参与者。我们目前或潜在的竞争对手包括 (i) 中国主要的电子商务公司， (ii) 主要的传统和实体零售商



## 目录

在中国，(iii) 中国的零售公司专注于特定的产品类别；(iv) 中国的主要互联网公司现在不经营电子商务业务，但可能进入电子商务业务领域或正在启动他们的电子商务业务。这些现在或未来的竞争对手可能拥有比我们更长的运营历史，更高的品牌认知度，更好的供应商或商业关系，更强大的基础设施，更大的买家基础或更大的财务，技术或营销资源。竞争对手可以利用他们的品牌知名度，经验和资源以各种方式与我们展开竞争，包括为扩展其产品和服务提供投资和收购。我们的一些竞争对手可能能够从商家那里获得更优惠的条款，为营销和推广活动投入更多资源，采取更激进的定价或库存政策，并投入大量更多资源开发其IT系统和技术。这些竞争对手中的一些也可能在他们的平台上提供“团队购买”或提供可能在买家中非常受欢迎的创新购买模式，并且购买者可能更喜欢他们而不是我们的团队购买模式。此外，新技术和增强技术可能会增加我们所经营市场的竞争。增加竞争可能会降低我们的盈利能力，市场份额，客户群和品牌认知度。我们无法保证我们能够成功与当前或未来的竞争对手竞争，而这种竞争压力可能会对我们的业务产生重大不利影响，

### **如果我们无法保持和扩大与商户的关系，我们的收入和经营业绩将受到损害。**

我们依靠我们的商家提供商品，以吸引人的价格吸引我们现有的和潜在的买家。我们以具有吸引力的价格在我们的平台上提供热门产品的能力取决于我们与商户发展互惠关系的能力。例如，我们依靠我们的商家提供充足的库存，并以高效和及时的方式完成大量订单，以确保我们的用户体验。迄今为止，由于我们平台的强大网络效应，我们的买家和商家数量一直在增加。然而，我们可能会遇到由于多种因素导致的商业摩擦，这些因素包括竞争对手的损失，我们平台上的营销无效，商家营销预算减少，并关闭或破产的商人。此外，我们可能会与商家就遵守我们的质量控制政策和措施以及我们因违反这些政策或措施而不时采取的处罚措施发生争议，这可能会导致他们对我们的平台感到不满。如果我们遇到重大的商人流失，或者我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。此外，我们可能会与商家就遵守我们的质量控制政策和措施以及我们因违反这些政策或措施而不时采取的处罚措施发生争议，这可能会导致他们对我们的平台感到不满。如果我们遇到重大的商人流失，或者我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。此外，我们可能会与商家就遵守我们的质量控制政策和措施以及我们因违反这些政策或措施而不时采取的处罚措施发生争议，这可能会导致他们对我们的平台感到不满。如果我们遇到重大的商人流失，或者我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。我们可能会与商家在遵守我们的质量控制政策和措施以及我们因违反这些政策或措施而受到的处罚方面存在争议，这可能会导致他们对我们的平台感到不满。如果我们遇到重大的商人流失，或者我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。或者如果我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。或者如果我们无法吸引新的商家，我们的收入和经营业绩可能会受到重大不利影响。另外，我们与商户的协议通常也不会限制他们与竞争对手建立或保持业务关系。我们无法向您保证，如果商家被迫仅使用一个平台推销其产品，商家会继续在我们的平台上提供商品。

### **对我们IT系统的任何中断可能会严重影响我们保持IT系统令人满意的性能并为我们的买家和商家提供一致的服务的能力。**

我们IT系统的正常运作对我们的业务至关重要。我们的IT系统令人满意的性能，可靠性和可用性对我们的成功，吸引和留住买家的能力以及维护并向买家和商家提供一致服务的能力至关重要。然而，我们的技术基础设施可能无法跟上我们平台的销售增长速度，特别是在我们的新产品和服务方面，因此我们的买家可能会遇到延迟，因为我们寻求额外的产能，这会对我们的结果产生不利影响运营以及我们的声誉。

## 目录

此外，我们必须不断升级和改善我们的技术基础设施，以支持我们的业务增长。但是，我们无法向您保证，我们将成功执行这些系统升级，而未能这样做可能会阻碍我们的发展。我们目前依靠云服务和由外部云服务提供商运营的服务器来存储我们的数据，以便我们能够同时分析大量数据并快速更新我们的买家数据库和买家档案。这些外部云服务和服务器提供商的功能中断或延迟可能会对我们业务的运营产生重大不利影响。

我们可能无法实时监控并确保高质量的IT系统和基础设施的维护和升级，买家可能会遇到服务中断和延迟访问和使用我们的平台下单的情况。此外，我们可能会遇到在线流量激增以及与促销活动相关的订单，并且通常会随着我们的规模扩大而增加，这可能会在特定时间为我们的平台增加额外需求。我们的技术或基础设施可能无法在任何时候正常运行。由于电信故障，计算机病毒，黑客攻击或其他企图损害我们系统而导致我们的平台无法使用或减速或降低订单执行性能的任何系统中断可能会减少我们平台上销售的产品数量和产品产品的吸引力。我们的服务器也可能容易受到计算机病毒，物理或电子入侵以及类似中断的影响，这可能导致系统中断，网站或移动应用程序减速或不可用，事务处理中的延迟或错误，数据丢失或无法接受并履行买方订单。任何此类事件都可能对我们的日常运营造成严重干扰。因此，我们的声誉可能会受到重大不利影响，我们的市场份额可能会下降，我们可能会承担责任索赔。任何此类事件都可能对我们的日常运营造成严重干扰。因此，我们的声誉可能会受到重大不利影响，我们的市场份额可能会下降，我们可能会承担责任索赔。任何此类事件都可能对我们的日常运营造成严重干扰。因此，我们的声誉可能会受到重大不利影响，我们的市场份额可能会下降，我们可能会承担责任索赔。

### **过去我们发生了净亏损，我们未来可能会继续亏损。**

自成立以来我们发生了净亏损。于二零一六年及二零一七年，我们分别录得净亏损人民币292.0百万元及人民币525.1百万元（83.7百万美元）。截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们录得人民币2.010亿元（32.0百万美元）的净亏损，而截至二零一七年三月三十一日止三个月的净亏损为人民币207.7百万元。我们无法向阁下保证，能够在未来产生净利润。另外，我们预计未来我们的运营成本和支出将以绝对数额增加，原因是：（i）我们的业务运营，买方基础和商业网络持续扩张，（ii）对技术基础设施和网络的持续投资，（iii）随着我们继续扩大买方基础，销售及市场推广开支；及（iv）推出可能产生前期成本的新服务，

我们实现盈利的能力取决于我们的能力，其中包括增加活跃买家的数量，增加和扩大我们的商业基础，并优化我们的成本结构。我们可能无法实现上述任何一项。尤其是，我们的销售及市场推广开支由二零一六年的人民币169.0百万元大幅增加至二零一七年的人民币1,344.6百万元（214.4百万美元），并由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币73.9百万元增加至人民币1,217.5截至二零一八年三月三十一日止三个月的百万美元（194.1百万美元），主要由于广告开支及促销活动开支增加所致。如果我们继续产生大量营销费用而无法实现预期的买家和商家增长，我们的经营业绩可能会受到重大不利影响。因此，我们可能未能改善营运利润率，并可能在未来继续产生净亏损。此外，我们使用我们的净亏损抵销未来应课税收入的能力可能受到某些限制，包括重组我们的公司结构和更改我们的主要经营实体所带来的限制。因此，即使我们要实现盈利，我们也可能无法充分利用我们的净亏损。包括重组我们的公司结构和改变我们的主要经营实体所带来的限制。因此，即使我们要实现盈利，我们也可能无法充分利用我们的净亏损。包括重组我们的公司结构和改变我们的主要经营实体所带来的限制。因此，即使我们要实现盈利，我们也可能无法充分利用我们的净亏损。

## 目录

**我们的成功取决于我们关键员工的持续努力。如果我们未能聘用，保留和激励我们的关键员工，我们的业务可能会受到影响。**

我们未来的成功在很大程度上取决于我们的主要管理人员和其他关键员工的持续服务。如果我们失去了管理层的任何成员或关键人员的服务，我们可能无法找到合适的或合格的替代人员，并可能招致额外费用来招聘和培训新员工，这可能会严重扰乱我们的业务和增长。我们的创始人兼首席执行官郑黄先生和其他管理层成员对我们的愿景，战略方向，文化和整体业务成功至关重要。如果我们的管理层或主要人员出现内部组织结构变化或责任改变，我们的业务运营和业务前景可能受到不利影响。我们的员工，包括我们管理层的成员，可能会选择追求其他机会。如果我们无法激励或留住关键员工，我们的业务可能会受到严重干扰，我们的前景可能会受到影响。

我们业务规模的不断扩大也要求我们聘用和留住一批能够适应充满活力，竞争激烈和具有挑战性的商业环境的能力和经验丰富的人才和技术人才。人才竞争激烈，在中国合适的合格候选人的可用性是有限的。人才竞争可能会导致我们提供更高的薪酬和其他利益来吸引和留住他们。即使我们提供更高的薪酬和其他福利，这些人可能不会选择加入或继续为我们工作。任何未能吸引或留住关键管理人员都可能严重破坏我们的业务和发展。

**倘我们无法有效管理我们的增长或执行我们的策略，我们的业务及前景可能受到重大不利影响。**

自成立以来，我们的业务发展迅速，我们预计业务，收入和员工人数将持续增长。我们大大扩展了员工人数和办公设施，我们预计将需要在某些地区和地区进一步扩展。这种扩张增加了我们业务的复杂性，并给我们的管理，运营和财务资源带来重大压力。我们必须继续聘用，培训和有效管理新员工。如果我们的新员工表现欠佳，或者我们在招聘，培训，管理和整合新员工方面不成功，我们的业务，财务状况和经营业绩可能受到重大损害。

此外，我们计划进一步与更多商家建立关系，以增加我们平台上的产品。这种扩张可能要求我们引入新产品并与各种附加商家合作，以满足我们买家不断变化的需求。我们可能对某些新产品提供的经验有限或没有经验，并且我们扩展到这些新产品可能无法获得广泛的购买者认可。这些产品可能会带来新的困难的技术或运营挑战，如果买家对产品质量不满意或者一般没有令人满意的经验，我们可能会受到索赔。为了有效管理我们运营和人员的预期增长，我们将需要继续改进我们的交易处理，技术，运营和财务系统，政策，程序和控制。所有这些努力都涉及风险，需要大量的管理，财务和人力资源。我们无法向您保证，我们将能够有效管理我们的增长或成功实施我们的战略。如果我们无法有效管理我们的增长，或者根本无法管理我们的增长，我们的业务和前景可能会受到重大不利影响。

## 目录

### **我们可能会对我们的平台上销售的伪造，未经授权，非法或侵权产品或误导性信息承担责任。**

根据我们目前的市场模式，我们平台上提供的所有产品均由商家提供，他们分别负责采购我们平台上销售的产品。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的平台上有超过100万活跃的商家，提供广泛的产品类别。我们一直并可能会继续受到指控和诉讼，声称通过我们的平台由第三方商家上市或出售的产品是伪造，未经授权，非法或以其他方式侵犯第三方版权，商标和专利或其他知识产权的产品，或者发布在我们用户界面上的内容包含有关产品描述和可比价格的误导性信息。虽然我们采取了严格的措施来保护我们免受这些潜在的责任，包括通过与品牌合作和进行线下调查，主动验证我们平台上销售的产品的真实性和授权，立即取消我们在我们的产品上发现的任何假冒或非法产品或误导性信息。平台，冻结商户帐户违反平台政策，这些措施可能并不总是成功或及时。例如，在2018年1月，相关政府部门要求我们加强对我们平台上出版物发行人资格的监督，并有效回应版权侵权索赔。我们根据这些要求采取了一系列措施，包括实施全面的系统审查和跟踪有关商户的资格状况。我们可能会采取进一步措施，努力消除我们平台上的侵权产品，包括对假冒或侵权产品的商家采取法律行动，这可能会导致我们花费大量额外资源或导致收入减少。此外，这些措施可能不会吸引消费者，商家或我们平台上的其他参与者。我们暂停或终止其帐户的商家，无论我们是否遵守适用的法律，规则和规定，都可能与我们发生争议并开始对我们提起诉讼，要求赔偿，公开投诉或对我们进行宣传活动。我们可能会承担相当大的成本来抵御这些可能损害我们业务的活动。

如果在我们的平台上销售假冒，非法，未授权或侵权产品，或者在我们的用户界面上发布侵权或误导性内容，我们可能会面临索赔或被处以罚款。在我们的平台上销售的假冒产品可能会损害我们的声誉，并导致买家不会在未来向我们购买产品，这将对我们的业务运营和财务业绩产生重大不利影响。过去我们收到声称在我们的平台上销售有缺陷，伪造或未经授权的物品的索赔。无论此类索赔的有效性如何，我们都可能在为此类索赔辩护或解决此类索赔方面承担相当大的成本和努力。如果对我们有成功的索赔，我们可能会被要求支付巨额赔偿金或不再进一步销售相关产品。

此外，涉嫌销售假冒产品和第三方索赔或与其相关的行政处罚可能导致重大的负面宣传，我们的声誉可能受到严重损害。此外，某些商户可能会在我们的平台上张贴和出售根据相关中国法规不得通过电子商务平台销售的产品，例如处方药和外币。未能从我们的平台识别和移除此类产品可能会使我们承担责任和行政处罚。任何这些事件都可能对我们的业务，经营业绩或财务状况造成重大不利影响。

根据我们的标准格式协议，我们要求我们的商户赔偿我们因我们遭受的任何损失或由于这些商家出售的任何产品而产生的任何费用。但是，我们可能无法成功执行我们的合同权利，并可能需要在中国启动昂贵而漫长的法律诉讼来保护我们的权利。



## 目录

除与合法买家进行欺诈交易外，我们平台上的商家可能会与他们自己虚构交易或与第三方合作，以虚假夸大其销售记录和搜索结果排名。这样的活动可能使得外行商家比合法商家更受青睐而使其他商家感到沮丧，并且可能通过误导他们相信商家比商家实际上更可靠或更值得信任来伤害买家。此活动也可能导致我们平台上GMV，总订单和其他关键指标的虚增。虽然我们已采取严格措施来检测和惩罚在我们的平台上从事欺诈活动的商家，但无法保证此类措施能有效防止欺诈交易。

此外，我们员工的非法，欺诈或串通活动也可能使我们承担责任或负面宣传。例如，在2017年年初，我们发现我们的一名员工接受了试图在我们的平台上获得优惠待遇的商家的付款，并向有关政府部门报告了此类行为。该雇员随后被判犯有刑事罪。虽然我们对这些活动实施零容忍政策并且未被指控有任何不当行为，但类似事件导致的负面宣传和用户情绪可能会严重削弱消费者对我们的信心和品牌价值，并会对我们的业务产生重大不利影响，财务状况和经营业绩。

**如果财产或人员受到我们平台上销售的产品和服务的伤害，我们可能会受到消费者保护法的索赔，包括健康和安全索赔以及产品责任索赔。此外，新的法律法规可能会对我们的业务施加额外的要求和其他义务，这可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。**

中国政府，媒体和公共宣传团体近年来越来越关注消费者保护。第三方商户在我们平台上销售的产品可能设计或制造有缺陷，我们平台上的缺陷产品可能会使我们承担与消费者保护法相关的责任。即使在运营商不是消费者购买的产品或服务的制造商或提供商的情况下，电子商务平台的运营商也要遵守消费者保护法的某些规定。例如，根据中国适用的消费者保护法，如果消费者无法向消费者提供商家的真实姓名，地址和联系方式，电子商务平台运营商可能会对消费者的损害索赔承担责任。此外，如果我们不对商家采取适当的补救措施，因为我们知道或应该知道，他们从事的行为会侵犯消费者的权益，我们可能会与商家共同承担侵权责任。此外，中国适用的消费者保护法规定，由于平台未能满足平台针对平台上列出的产品向消费者做出的承诺，因此平台将承担责任。此外，我们还需要向国家工商行政管理总局（原国家工商行政管理总局）或上汽集团或其地方分支机构报告商家违反适用法律，法规或SAIC规则的情况，例如销售没有适当许可或授权的货物，我们必须采取适当的补救措施，包括停止向有关商户提供服务。我们也可能与没有合适的许可或授权销售商品或销售不符合产品标准的商品的商家共同承担责任。

我们不为在我们的平台上交易的产品维护产品责任保险，我们平台上的商家的赔偿权利可能不足以承担我们可能承担的任何责任。即使不成功的索偿可能导致大量资金支出和管理时间和资源的分流，这可能对我们的业务，财务状况和前景产生重大不利影响。

## 目录

此外，中国政府当局可能会继续颁布有关电子商务行业的新法律，法规和规定，加强执行现行法律，法规和规定，并对我们的业务施加额外要求和其他义务。例如，中国政府于2013年12月启动了电子商务平台运营商监管立法程序，第三稿由全国人大常委会审议，并于2018年6月发布。最新草案提案对电子商务平台运营商施加“合理谨慎义务”，这可能要求电子商务平台运营商与商家如果没有采取合理的谨慎措施要承担连带责任，或者对于影响消费者的产品或服务“生活与健康，未能审查商家的资格或采取合理措施维护消费者的利益。请参阅“有关电子商务的法规 - 规定”。这种新的立法和执法可能导致额外的合规义务，并增加成本或限制我们目前或未来的运营，并可能对我们的业务，财务状况和经营业绩造成重大不利影响。

### ***我们在扩大产品供应方面可能面临挑战。***

我们平台上的商家有各种各样的产品，包括服装，鞋子，箱包，母婴托儿产品，食品和饮料，新鲜农产品，电子电器，家具和家居用品，化妆品和其他个人护理用品，运动和健身用品和汽车配件。扩展到各种新产品类别和大量增加产品涉及新的风险和挑战。我们缺乏对这些产品的熟悉以及缺乏与这些产品相关的相关买家数据可能使我们更难预测买家的需求和偏好，并检查和控制质量并确保我们的商家正确处理，存储和交付。我们的商家可能会在新产品上获得更高的回报率，收到更多买家对此类产品的投诉，并面临因销售此类产品而导致的昂贵产品责任索赔，这会损害我们的品牌和声誉以及我们的财务业绩。我们也可能涉及与商家有关这些索赔和投诉的纠纷。

随着我们扩大产品范围，我们将需要与大量新商家高效合作，并与现有和新商家建立和保持互利关系。为了支持我们的增长和扩张，我们需要投入管理，运营，财务和人力资源，这可能会转移我们对现有业务的注意力，产生前期成本，并实施各种新的和升级的管理，运营，财务和人力资源系统，程序和控制。我们无法保证我们能够成功实施所有这些系统，程序和控制措施，或解决有效扩展我们未来业务和运营的各种挑战。

### ***腾讯为我们提供与我们运营的各个方面相关的服务。如果此类服务因任何原因变得有限，受限制，减少或效率较低或较昂贵或无法使用，我们的业务可能会受到重大不利影响。***

我们与我们的主要股东之一，我们的微信和QQ的所有者腾讯合作，涉及我们业务的各个方面，包括微信内的微型项目，微信项目是我们平台的接入点之一，以及服务例如支付处理，广告和云技术。我们已与腾讯达成战略合作框架协议，据此，我们与腾讯已同意在支付解决方案，云服务和用户互动等多个领域进行合作，并探索并寻求更多潜在合作机会。请参阅“关联方交易 - 与腾讯的协议和业务合作”。

如果腾讯向我们提供的服务因任何原因变得有限，受到损害，受到限制，削减或效果较差或变得更加昂贵或无法使用，包括我们的可用性

## 目录

微信内的微型项目，我们的业务可能会受到重大不利影响。我们在执行战略合作框架协议时可能会遇到困难，这可能会将重要管理层的注意力转移到现有的业务运营上。未能维持与腾讯的关系可能对我们的业务及经营业绩造成重大不利影响。

**我们依赖于我们在中国的移动平台，互联网基础设施和电信网络的正确运营和维护。任何故障，容量限制或操作中断可能会对我们的业务造成不利影响。**

目前，我们所有的产品销售都是通过我们的Pinduoduo在线生成的移动平台。因此，我们移动平台的令人满意的性能，可靠性和可用性对我们的成功以及吸引和留住买家的能力至关重要。我们的业务取决于中国互联网基础设施的性能和可靠性。我们的移动平台的可靠性和可用性取决于电信运营商和其他第三方提供商的通信和存储容量，其中包括带宽和服务器存储等。如果我们无法以可接受的条款与这些供应商达成和续签协议，或者由于我们的违反或其他原因而与我们现有的供应商的任何协议被终止，我们向我们的买家提供服务的能力可能会产生不利影响。中国的互联网接入通过行政控制的国有电信运营商维护，我们可以访问由这些电信运营商和互联网服务提供商运营的最终用户网络，以便买家访问我们的移动平台。电信网络运营商向我们提供必要带宽的失败也会干扰我们移动平台的速度和可用性。服务中断阻止买家访问我们的移动平台并下订单，频繁的中断可能会使买家感到沮丧，并阻止他们尝试下订单，这可能会导致我们失去买家并损害我们的运营结果。并且我们可以访问由此类电信运营商和互联网服务提供商运营的最终用户网络，以便买家访问我们的移动平台。电信网络运营商向我们提供必要带宽的失败也会干扰我们移动平台的速度和可用性。服务中断阻止买家访问我们的移动平台并下订单，频繁的中断可能会使买家感到沮丧，并阻止他们尝试下订单，这可能会导致我们失去买家并损害我们的运营结果。并且我们可以访问由此类电信运营商和互联网服务提供商运营的最终用户网络，以便买家访问我们的移动平台。电信网络运营商向我们提供必要带宽的失败也会干扰我们移动平台的速度和可用性。服务中断阻止买家访问我们的移动平台并下订单，频繁的中断可能会使买家感到沮丧，并阻止他们尝试下订单，这可能会导致我们失去买家并损害我们的运营结果。

**我们未来可能会参与收购，投资或战略联盟，这可能需要管理层的重大关注，并对我们的业务和经营业绩产生重大不利影响。**

我们可以确定战略合作伙伴，以形成战略联盟，投资或获得与我们现有业务互补的额外资产，技术或业务。这些投资可能涉及其他公司的少数股权，收购整个公司或收购选定的资产。

任何未来的战略联盟，投资或收购以及随后将从此类交易中获得或开发的新资产和业务整合到我们自己的行为可能会将管理层从其主要责任转移出去，并使我们承担额外的责任。此外，识别和完善投资和收购的成本可能很高。我们也可能在完成必要的注册并获得中国和世界其他地方相关政府部门的必要批准时承担费用和体验不确定性。整合新收购的资产和业务的成本和时间也可能大大超出我们的预期。任何此类负面发展都可能对我们的业务，财务状况，经营业绩及现金流量产生重大不利影响。

**未被发现的程序错误或缺陷或未能保持有效的客户服务可能会损害我们的声誉，这会对我们的运营结果产生重大不利影响。**

我们的平台和内部系统依赖高度技术性和复杂性的软件。另外，我们的平台和内部系统依赖于此类软件存储，检索，处理和管理大量数据的能力。我们所依赖的软件包含，现在或将来可能包含未检测到的编程错误或缺陷。只有在代码发布以供外部或内部使用后才发现某些错误。我们所依赖的软件中的错误或其他设计缺陷可能会导致使用我们平台的买方产生负面经历，

## 目录

我们商家的运营中断，延迟推出新功能或增强功能，导致错误或损害我们支持有效客户服务和愉快的买家参与的能力。在我们所依赖的软件中发现的任何错误，缺陷或缺陷都可能会损害我们的声誉和买方的损失，这可能会对我们的业务，运营结果和财务状况造成不利影响。

**我们的业务生成并处理大量数据，并且我们必须遵守有关网络安全的中国法律。不当使用或披露数据可能会对我们的业务和前景产生重大不利影响。**

我们的业务生成并处理大量数据。我们面临处理和保护大量数据所固有的风险。尤其是，我们面临着来自我们平台上的交易和其他活动数据的一些挑战，其中包括：

- 保护我们系统中中和托管在我们系统上的数据，包括外部各方对我们系统的攻击或欺诈行为或我们员工的不当使用；
- 解决与隐私和共享，安全，安全和其他因素有关的问题；和
- 遵守与个人信息的收集，使用，存储，传输，披露和安全相关的适用法律，法规和规定，包括监管机构和政府部门对此类数据的任何请求。

中国的数据安全和数据保护监管和执法体系正在不断发展。中国政府机构可能要求我们共享我们收集的个人信息和数据，以符合中国有关网络安全的法律。请参阅“有关互联网信息安全和隐私保护的法规 - 条例”。所有这些法律和法规可能会给我们带来额外费用，并使我们受到负面的宣传，这可能会损害我们的声誉并对我们的ADS的交易价格产生负面影响。在实践中如何实施这些法律还存在不确定性。中国监管机构越来越关注数据安全和数据保护领域的监管。我们预计这些领域将受到监管机构更多的关注和关注，以及吸引持续或更多的公众监督和注意力，这可能会增加我们的合规成本，并使我们面临与数据安全和保护相关的更高风险和挑战。如果我们无法管理这些风险，我们可能会受到处罚，罚款，暂停业务和撤销所需许可证，我们的声誉和经营业绩可能会受到重大不利影响。此外，世界各地的监管机构最近已经或正在考虑一些关于数据保护的立法和监管建议。这些立法和监管建议如果通过，以及不确定的解释和应用可能会导致要求我们改变数据实践的命令，

**未能保护买方，商家和我们网络的机密信息免受安全漏洞侵害可能会损害我们的声誉和品牌，并严重损害我们的业务和经营业绩。**

电子商务行业面临的重大挑战是机密信息的安全存储及其在公共网络上的安全传输。我们的平台上提供的大部分订单和付款产品均通过我们的移动应用程序完成。此外，我们平台上销售产品的所有在线支付均通过第三方在线支付服务结算。在我们的平台和系统上保持完整的安全性，以保存和传输机密或隐私信息，例如买家的个人信息，支付相关信息和交易信息，这对维持消费者对我们平台和系统的信心至关重要。



## 目录

我们已采用严格的安全政策和措施，包括加密技术，以保护我们的专有数据和买方信息。然而，技术的进步，黑客的专业知识，密码学领域的新发现或其他事件或发展可能会导致妥协或违反我们用来保护机密信息的技术。我们可能无法阻止第三方，尤其是从事类似活动的黑客或其他个人或实体，从我们的平台上非法获取我们所持有的有关买方和商家的机密或隐私信息。这些获得机密或隐私信息的个人或实体可能会利用这些信息进一步参与各种其他非法活动。此外，我们对在线支付服务的第三方提供商采用的安全政策或措施的控制或影响有限，我们的一些买家可能会选择支付购买款项。我们平台的安全或隐私保护机制和政策的任何负面宣传，以及针对我们的任何索赔或由于实际或可预见的失败而对我们施加的罚款都可能对我们的公众形象，声誉和财务状况产生重大不利影响和运作结果。任何妥协我们的信息安全或我们合同化的第三方在线支付服务提供商的信息安全措施都可能对我们的声誉，业务，前景，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。对我们提出的任何索赔或因实际或认为的失败而对我们施加的罚款可能对我们的公众形象，声誉，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。任何妥协我们的信息安全或我们合同化的第三方在线支付服务提供商的信息安全措施都可能对我们的声誉，业务，前景，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。任何妥协我们的信息安全或我们合同化的第三方在线支付服务提供商的信息安全措施都可能对我们的声誉，业务，前景，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

**我们依赖商业银行和第三方在线支付服务提供商在我们的平台上进行支付处理和托管服务。如果这些支付服务受到任何限制或限制，或因任何原因无法为我们或我们的买家提供服务，我们的业务可能会受到重大不利影响。**

所有在我们平台上销售的产品在线支付都通过第三方在线支付服务提供商进行结算。我们的业务取决于这些支付服务提供商的计费，支付和托管系统，以保持买方支付销售收入的准确记录并收取此类支付。如果这些支付处理和托管服务的质量，实用性，便利性或吸引力下降，或者我们必须因任何原因改变使用这些支付服务的模式，我们平台的吸引力可能会受到重大不利影响。

涉及在线支付服务的业务受到许多风险的影响，这些风险可能对第三方在线支付服务提供商向我们提供支付处理和托管服务的能力产生重大不利影响，包括：

- 对这些在线支付服务的不满或买方和商家对其服务的使用减少；
- 竞争加剧，包括其他中国互联网公司，支付服务提供商和从事其他金融技术服务的公司；
- 适用于链接到第三方在线支付服务提供商的支付系统的规则或做法的变更；
- 违反买家的个人信息以及对从买家处收集的信息的使用和安全性的担忧；
- 服务中断，系统故障或无法有效扩展系统以处理大量且不断增长的交易量；
- 增加第三方在线支付服务提供商的成本，包括银行通过在线支付渠道处理交易的费用，这也会增加我们的收入成本；和
- 无法准确地管理资金或资金损失，无论是由于员工欺诈，安全漏洞，技术错误还是其他原因。

中国的某些商业银行对通过自动从买家的银行账户支付给其与第三方在线账户的关联账户可能转移的金额施加限制

## 目录

支付服务。我们无法预测这些以及可能实施的任何其他限制是否会对我们的平台产生重大不利影响。

此外，与我们合作的商业银行和第三方在线支付服务提供商受中国人民银行或中国人民银行的监管。中国人民银行可能会不时发布规则，指导方针和解释，以规范金融机构和支付服务提供商的运营，从而可能影响这些实体为我们提供的服务模式。例如，2017年11月，中国人民银行发布通知或中国人民银行通知，对金融机构和第三方支付服务提供商向无牌持有人非法提供结算服务进行调查处理。中国人民银行通知旨在防止无牌照实体使用持牌支付服务提供商作为进行非授权支付结算服务的渠道，以维护基金的安全和信息安全。我们认为，我们接受第三方网上支付服务提供商提供的结算服务的模式并未违反中国人民银行通知，因为相关商业银行开设内部特殊账户以接收买家付款，我们将提交银行资料验证相关交易的真实性和银行在验证其他信息之前，如果认为有必要，则在向商家和我们分发付款之前。但是，我们不能向您保证，中国人民银行或其他政府部门对我们的看法是一致的。如果中国人民银行或新立法要求，我们的合作支付服务提供商将不得不暂停服务或探索新模式向我们提供服务，我们可能无法在与相关商业银行开立的银行账户中向买家索取我们的所有权和排他控制权，并且我们可能会承担额外费用或投入大量资源以遵守要求。如果中国人民银行或其他政府部门认为我们与支付服务提供商的合作违法，我们从相关银行账户的应计利息中获得的收入可能会被没收，我们可能会被罚款1至5倍这样的收入。

此外，我们无法向您保证，我们将成功地与这些商业银行和在线支付服务提供商建立友好关系。识别，协商和维护与这些提供商的关系需要大量的时间和资源。我们目前与这些服务提供商达成的协议并不禁止他们与我们的竞争对手合作。他们可以选择终止与我们的关系或提出我们不能接受的条款。此外，这些服务提供商可能无法按照我们与他们达成的协议履行预期，并且我们可能与此类支付服务提供商存在分歧或争议，任何这些都可能对我们的品牌和声誉以及我们的业务运营产生不利影响。

**任何缺乏额外必需的批准，许可证或许可证或未能遵守中国法律，法规 and 政策的任何要求可能对我们的日常运营产生重大不利影响并阻碍我们的发展。**

我们的业务受中国政府相关机构的监督和监管，包括商务部，商务部，工业和信息化部或工业和信息化部，以及其他负责相关产品类别的政府部门。被我们。这些政府部门共同颁布和执行涵盖在线零售业务的许多方面的法规，包括进入该行业，允许的业务活动范围，各种商业活动的许可证和许可证以及外国投资。我们需要持有许多与我们业务运营有关的许可证和许可证，包括建立从事互联网销售商品的外商投资企业的ICP许可和批准。我们过去持有并且目前持有上述所有材料许可证和许可证，并且正在向政府当局申请某些文件。请参阅“有关外商投资的法规 - 规章”和“规章 - 许可证，许可证和备案”。

## 目录

截至本招股章程日期，我们并未收到有关政府机关就未经上述批准及许可而进行业务的任何警告或受到处罚或其他纪律处分的通知。不过，我们不能向您保证，我们将来不会受到任何处罚。由于在线零售行业在中国仍在发展，因此可能会不时采用新的法律法规，要求获得除我们目前所拥有的许可和许可之外的其他许可和许可，并解决不时出现的新问题。因此，对于适用于在线零售业务的当前和任何未来中国法律法规的解释和实施存在很大的不确定性。如果中国政府认为我们在没有经过适当批准，许可证或许可证的情况下运营或颁布新的法律法规，需要额外的批准或许可证，或对我们业务的任何部分的运营施加额外限制，则其具有权力，收取罚款，没收我们的收入，吊销我们的营业执照，并要求我们停止我们的相关业务或对我们业务的受影响部分施加限制。中国政府机关的任何此类和其他监管行动，包括发布正式通知，更改政策，颁布法规和实施制裁，都可能对我们的业务产生不利影响，并对我们的经营业绩产生重大不利影响。此外，如果我们要使用新的或额外的域名来开展业务，我们将不得不申请相同的一组政府授权或修改当前的授权。我们无法保证我们能够及时完成此类程序。

除了许可证和许可证之外，法律法规可能要求电子商务平台运营商采取措施保护消费者的权利。例如，2017年10月，我们被当地监管机构要求公开提供与企业商家许可证中包含的信息的链接以及确认我们平台上的个别商家的经过验证的身份的标签。尽管我们尽力遵守法律和法规，但我们无法保证我们能够及时应对不断变化的要求，政府部门在一定程度上可以酌情决定是否严格遵守这些要求。如果政府当局认为我们未能满足这些要求，我们可能会收到警告，被命令进行整改，或受到可能对我们的业务，财务状况和经营业绩造成重大不利影响的其他行政处罚。请参阅“有关电子商务的法规 - 规定”。

中国法律法规要求我们遵守劳动法律法规，并通过中国政府规定的多重支付加班补偿和各种政府法定员工福利计划，包括医疗保险，生育保险，工伤保险，失业保险和养老金福利。- 雇主定义的供款计划。有关的政府机构可能会检查雇主是否已经足够支付了必需的法定雇员福利，而未能获得足够支付的雇主可能会承担滞纳金，罚款和/或其他处罚。如果中国有关部门确定我们将提供补充捐款，我们不符合劳动法律法规或者我们受到罚款或其他法律制裁，

**我们可能越来越成为公众监督的目标，包括向监管机构投诉，负面媒体报道和恶意报道，所有这些都可能严重损害我们的声誉，并对我们的业务和前景产生重大不利影响。**

我们在平台上每天处理大量交易，在我们的平台上进行的大量交易以及对我们业务的宣传可能会引起公众，监管机构和媒体的高度关注。加强监管和公众对消费者保护和消费者安全问题的担忧可能会使我们承担额外的法律和社会责任，并且会加重对这些问题的审查和负面宣传，这是由于

## 目录

我们平台上发生的大量交易以及我们整体业务运营范围的扩大。此外，我们的服务或政策发生了变化，可能会导致公众，传统媒体，新媒体和社交媒体，社交网络运营商，我们平台上的商家或其他人反对。这些反对意见或指控不论其真实性如何，都可能导致消费者不满，公开抗议或负面宣传，这可能导致政府质疑或严重伤害我们的品牌，声誉和经营。此外，随着我们的业务不断扩大和发展，无论是有机地并通过收购和投资其他业务，国内和国际，在我们已经经营的司法管辖区以及我们可能经营的新司法管辖区，我们可能会受到更严格的公众监督。无法保证我们未来不会成为监管或公众监督的目标，或者审查和公开曝光不会严重损害我们的声誉以及我们的业务和前景。

### **我们的在线营销服务构成了互联网广告，使我们了解适用于广告的法律，规则和法规。**

我们从网络营销服务和其他相关服务中获得大量收入。2016年7月，国家工商行政管理总局于2016年9月颁布了“互联网广告管理暂行办法”或互联网广告管理办法，其中互联网广告的定义为通过互联网媒体直接或间接推广商品或服务的任何商业广告，包括付费搜索结果。请参阅“有关互联网广告业务的法规 - 条例”。根据互联网广告措施，我们的网络营销服务及其他相关服务构成互联网广告。

中华人民共和国广告法律，法规要求广告商，广告经营者和广告经销商确保其准备或发布的广告内容公平，准确，并且完全符合适用法律。在2017年和2018年第一季度，我们收入的69.3%和80.0%来自网络营销服务。违反这些法律，规则或条例可能会导致罚款，包括罚款，没收广告费和停止传播广告的命令。在涉及严重违规的情况下，中国政府可以暂停或撤销违反者的营业执照或经营广告业务的许可。此外，互联网广告措施要求将付费搜索结果与自然搜索结果区分开来，以避免消费者误导这些搜索结果的性质。因此，我们有义务与其他人区分购买在线营销和相关服务的商家或这些商家的相关商品。遵守这些要求以及因违反规定而受到的处罚或罚款可能会大大降低我们平台的吸引力，并增加我们的成本，并可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。我们有义务与其他人区分购买在线营销和相关服务的商家或这些商家的相关商品。遵守这些要求以及因违反规定而受到的处罚或罚款可能会大大降低我们平台的吸引力，并增加我们的成本，并可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。我们有义务与其他人区分购买在线营销和相关服务的商家或这些商家的相关商品。遵守这些要求以及因违反规定而受到的处罚或罚款可能会大大降低我们平台的吸引力，并增加我们的成本，并可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

此外，对于与特定类型的产品和服务相关的广告内容，广告商，广告运营商和广告发布者必须确认广告商已获得必要的政府批准，包括广告商的操作资格，广告产品的质量检验证明，以及对于某些行业，政府批准广告内容并向地方当局备案。根据互联网广告措施，我们需要采取措施监控我们平台上展示的广告内容。这需要相当可观的资源和时间，并且可能会严重影响我们业务的运营，同时也会使我们承担相关法律，法规和规章责任。遵守这些法律，规则和法规所涉及的成本，包括因我们未能如此遵守而受到的任何处罚或罚款，可能会对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。中国对网络营销及其他相关服务的分类进一步变更也可能会严重扰乱我们的营运，并对我们的业务及前景造成重大不利影响。



## 目录

### ***我们可能会受到知识产权侵权索赔，这可能是昂贵的捍卫和可能会破坏我们的业务和运营。***

我们不能确定我们的业务或我们业务的任何方面不会或不会侵犯或以其他方式侵犯第三方持有的专利，版权或其他知识产权。我们过去和将来不时可能会受到与他人知识产权有关的法律诉讼和索赔。此外，可能还有其他第三方知识产权被我们的商家和我们的服务或我们业务的其他方面提供的产品侵犯。也可能存在我们不知道我们的产品可能会无意中侵犯的现有专利。我们不能向您保证，据称涉及我们技术平台或业务的某些方面的专利持有人（如果存在任何此类持有人）不会寻求在中国对我们执行此类专利，美国或任何其他司法管辖区。此外，中国专利法的适用和解释以及在中国授予专利的程序和标准仍在不断发展和不确定，我们无法向您保证中国法院或监管机构会同意我们的分析。如果发现我们侵犯了他人的知识产权，我们可能会对我们的侵权活动承担责任，或者可能被禁止使用此类知识产权，我们可能会产生许可费或被迫开发我们自己的替代品。此外，我们可能会产生大量费用，并可能被迫将管理层的时间和其他资源从我们的业务和运营中转移出来，以抵御这些侵权索赔，无论其优劣如何。对我们提出的成功侵权或许可索赔可能会导致重大的金钱责任，并可能通过限制或禁止我们使用相关知识产权来严重破坏我们的业务和运营。最后，我们使用与我们的产品和服务相关的开源软件。将开源软件整合到其产品和服务中的公司不时面临挑战开源软件所有权以及遵守开源许可条款的主张。因此，我们可能会受到声称对我们认为是开源软件或不遵守开源许可条款的所有权的诉讼。一些开源软件许可证要求将分发开源软件作为其软件一部分的用户公开披露此类软件的全部或部分源代码，并以不利条款或免费提供开源代码的任何衍生作品。任何要求披露我们的源代码或支付违约金的赔偿金都可能会对我们的业务，运营结果和财务状况造成危害。

### ***我们可能无法防止他人擅自使用我们的知识产权，这可能会损害我们的业务和竞争地位。***

我们认为我们的商标，版权，专利，域名，专有技术，专有技术和类似知识产权对我们的成功至关重要，我们依赖于知识产权法和合同安排的组合，包括保密性，发明转让和非保密性。 - 与我们的员工和其他人竞争协议，以保护我们的所有权。我们知道某些模仿网站试图引起我们的流量混乱或转移，我们正在考虑启动诉讼，并且由于我们的品牌认可，我们可能会继续成为此类攻击的有吸引力的目标在中国的在线零售业。尽管采取了这些措施，我们的任何知识产权都可能受到质疑，无效化，规避或盗用，或者这种知识产权可能不足以为我们提供竞争优势。此外，无法保证 (i) 我们的商标，专利和其他知识产权注册申请将获得批准，(ii) 任何知识产权将得到充分保护，或 (iii) 此类知识产权不会受到第三方的质疑，也不会被司法机构发现无效或无法执行。此外，由于我们行业技术变革的快速发展，我们的部分业务依赖于第三方开发或许可的技术，我们可能根本无法获得或继续从这些第三方获得许可证和技术或以合理的条件。此外，无法保证 (i) 我们的商标，专利和其他知识产权注册申请将获得批准，(ii) 任何知识产权将得到充分保护，或 (iii) 此类知识产权不会受到第三方的质疑，也不会被司法机构发现无效或无法执行。此外，由于我们行业技术变革的快速发展，我们的部分业务依赖于第三方开发或许可的技术，我们可能根本无法获得或继续从这些第三方获得许可证和技术或以合理的条件。此外，无法保证 (i) 我们的商标，专利和其他知识产权注册申请将获得批准，(ii) 任何知识产权将得到充分保护，或 (iii) 此类知识产权不会受到第三方的质疑，也不会受到司法当局的裁定无效或无法执行。此外，由于我们行业技术变革的快速发展，我们的部分业务依赖于第三方开发或许可的技术，我们可能根本无法获得或继续从这些第三方获得许可证和技术或以合理的条件。(ii) 任何知识产权将得到充分保护，或 (iii) 此类知识产权不会受到第三方的质疑，也不会受到司法当局的裁定无效或无法执行。此外，由于我们行业技术变革的快速发展，我们的部分业务依赖于第三方开发或许可的技术，我们可能根本无法获得或继续从这些第三方获得许可证和技术或以合理的条件。

## 目录

在中国注册，维护和执行知识产权往往很困难。法定法律和法规受司法解释和执行的制约，由于缺乏对法定解释的明确指导，可能无法始终如一地实施。交易对手可能违反保密，发明转让和不竞争协议，对于任何此类违约，我们可能无法获得足够的补救措施。因此，我们可能无法有效保护我们的知识产权或执行我们在中国的合同权利。对任何未经授权使用我们的知识产权进行管理是困难和昂贵的，我们采取的措施可能不足以防止侵犯或盗用我们的知识产权。如果我们诉诸法律强制执行我们的知识产权，此类诉讼可能会导致巨额成本，并导致我们的管理和财务资源分流，并可能使我们的知识产权面临失去或缩小范围的风险。我们无法保证我们在这种诉讼中占上风，即使我们确实占上风，我们也可能无法获得有意义的复苏。此外，我们的商业秘密可能会泄露或以其他方式被我们的竞争对手获得或独立发现。任何维护，保护或执行我们的知识产权的失败都可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。此类诉讼可能导致巨额成本，并导致我们的管理和财务资源分流，并可能使我们的知识产权面临失效或缩小范围的风险。我们无法保证我们在这种诉讼中占上风，即使我们确实占上风，我们也可能无法获得有意义的复苏。此外，我们的商业秘密可能会泄露或以其他方式被我们的竞争对手获得或独立发现。任何维护，保护或执行我们的知识产权的失败都可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。我们可能无法获得有意义的恢复。此外，我们的商业秘密可能会泄露或以其他方式被我们的竞争对手获得或独立发现。任何维护，保护或执行我们的知识产权的失败都可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。我们可能无法获得有意义的恢复。此外，我们的商业秘密可能会泄露或以其他方式被我们的竞争对手获得或独立发现。任何维护，保护或执行我们的知识产权的失败都可能对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

**收紧影响我们平台上商家的税务合规工作可能会对我们的业务，财务状况和经营业绩产生重大不利影响。**

中国的电子商务行业仍在发展，中国政府可能会要求我们公司等网上交易市场的经营者协助收取我们平台交易中商户所得收入的税收。在我们的平台上经营企业的大量商家可能在其税务登记方面存在缺陷。中国税务机关可以在我们的平台上执行针对这些商家的注册要求，并可能要求我们协助这些努力。因此，这些商家可能会面临更严格的税务合规要求和责任，他们在我们的平台上的业务可能会受到影响，或者他们可能会决定终止与我们的关系，而不是遵守税收法规，这可能会对我们产生负面影响。税务机关可能会要求我们协助执行税务法规，例如披露交易记录和商户的银行账户信息，并扣留我们的商家。如果发生这种情况，我们可能会失去现有的商家，潜在的商家可能不愿意在我们的平台上开展业务。中国税务机关更严格的税务执法也可能会减少商家在我们平台上的活动，并对我们造成责任。在我们的平台上对商家的强制执行可能会加强，包括对商户的增值税征收在线市场运营商的报告或扣缴义务，以及对商家进行更严厉的税务执法，可能对我们的业务产生重大不利影响。

**我们的业务可能受季节性销售波动影响，导致波动或对ADS的市场价格产生不利影响。**

我们在业务中体验季节性，反映了互联网使用季节性波动和传统零售季节性模式的组合。例如，在每年的第一季度农历新年假期期间，我们通常会遇到较少的用户流量和订单。此外，在每个日历年的第四季度，中国的在线销售额显着高于前三个季度。由于上述因素，我们未来季度的财务状况和经营业绩可能会继续波动，我们的历史季度业绩可能无法与未来季度相媲美。因此，由于季节性因素，我们的ADS交易价格可能会不时波动。

## 目录

**根据我们的股权激励计划，我们已授予并可能继续授予期权及其他类型的奖励，这可能导致基于股票的薪酬支出增加。**

我们于2015年采纳了全球股票激励计划，我们在本招股说明书中将其称为2015年计划，目的是向员工、董事和顾问授予股票薪酬奖励，以激励他们的表现并使他们的利益与我们的利益保持一致。我们根据美国公认会计原则确认合并财务报表中的开支。根据2015年计划，我们有权授予选择权和其他类型的奖励。截至本招股书日期，根据二零一五年计划可能发行的所有奖励的最高普通股总数为945,103,260股A类普通股，可予调整及修订。截至本招股章程日期，根据二零一五年计划购买581,972,860股A类普通股的购股权已获授出及尚未行使，不包括相关授予日期后被没收或取消的奖励。我们相信授予股权薪酬对于我们吸引和留住关键人员和员工的能力具有重要意义，我们将继续向员工授予股权奖励。因此，我们与股份薪酬相关的开支可能增加，这可能导致对我们的经营业绩造成不利影响。

**如果我们未能实施和维持有效的内部控制体系以弥补我们在财务报告方面的重大缺陷，我们可能无法准确报告我们的经营业绩，履行我们的报告义务或防止欺诈行为。**

在此次发行之前，我们是一家私人公司，拥有有限的会计人员和其他资源，可用于解决我们对财务报告的内部控制。就本招股章程所载综合财务报表的审计而言，我们及我们的独立注册会计师事务所认为我们的财务报告内部控制存在重大缺陷。根据美国上市公司会计监督委员会制定的标准的定义，“重大缺陷”是财务报告内部控制的缺陷或缺陷组合，因此存在对年度重大错报的合理可能性。或不会及时阻止或发现中期财务报表。

已发现的重大缺陷涉及我们缺乏足够的财务报告和会计人员，他们具备适当的美国公认会计原则和美国证券交易委员会报告要求，以妥善处理复杂的美国公认会计原则会计问题，并准备和审查我们的合并财务报表和相关披露以实现美国GAAP和SEC财务报告要求。重大缺陷如果不及时纠正，可能会导致我们将来在合并财务报表中出现重大错报。我们或我们的独立注册会计师事务所均未对我们的内部控制进行全面评估，以识别和报告财务报告内部控制中的重大缺陷和其他控制缺陷。

在确定了重大缺陷和其他控制缺陷之后，我们已采取措施并计划继续采取措施弥补这些控制缺陷。请参阅“管理层对财务状况和运营结果的讨论与分析 - 财务报告内部控制”。但是，这些措施的实施可能无法完全解决我们对财务报告的内部控制中的这些缺陷，我们无法得出结论认为它们已经得到了充分的补救。我们未能纠正这些控制缺陷或未能发现并解决任何其他控制缺陷可能导致我们的财务报表不准确，并影响我们及时遵守适用的财务报告要求和相关监管文件的能力。此外，

## 目录

本次发行完成后，我们将遵守2002年萨班斯-奥克斯利法案。萨班斯-奥克斯利法案404条款或404条款要求我们提供管理层关于财务报告内部控制有效性的报告在我们的20-F表格年度报告中，以我们截至2019年12月31日结束的财年的年度报告开始。此外，一旦我们不再是“JOBS法案”中定义的“新兴成长型公司”，我们的独立注册会计师事务所必须证明并报告我们对财务报告的内部控制的有效性。我们的管理层可能会认为我们对财务报告的内部控制无效。此外，即使我们的管理层认为我们对财务报告的内部控制有效，我们的独立注册会计师事务所在进行自己的独立测试后，如果对我们的内部控制或我们的控制记录，设计，操作或审查的级别不满意，或者如果它解释，可以发布一份合格的报告。相关要求与我们不同。此外，在我们成为上市公司后，我们的报告义务可能会在可预见的将来对我们的管理，运营和财务资源及系统造成重大压力。我们可能无法及时完成我们的评估测试和任何所需的补救措施。操作或审查，或者如果它解释与我们不同的相关要求。此外，在我们成为上市公司后，我们的报告义务可能会在可预见的将来对我们的管理，运营和财务资源及系统造成重大压力。我们可能无法及时完成我们的评估测试和任何所需的补救措施。操作或审查，或者如果它解释与我们不同的相关要求。此外，在我们成为上市公司后，我们的报告义务可能会在可预见的将来对我们的管理，运营和财务资源及系统造成重大压力。我们可能无法及时完成我们的评估测试和任何所需的补救措施。

在记录和测试我们的内部控制程序的过程中，为了满足404条款的要求，我们可能会发现我们在财务报告内部控制方面的其他弱点和缺陷。此外，如果我们未能保持财务报告内部控制的充分性，由于这些标准不时被修改，补充或修改，我们可能无法持续地断定我们对内部控制有效财务报告。如果我们未能实现和维持有效的内部控制环境，我们可能会在财务报表中出现重大错报，并且无法履行我们的报告义务，这可能会导致投资者对我们报告的财务失去信心信息。这反过来会限制我们进入资本市场，损害我们的经营业绩，并导致我们ADS的交易价格下降。此外，对财务报告无效的内部控制可能使我们面临增加欺诈或滥用企业资产的风险，并使我们有可能从我们列出的证券交易所退市，监管调查以及民事或刑事制裁。我们可能还需要重申以前期间的财务报表。监管调查和民事或刑事制裁。我们可能还需要重申以前期间的财务报表。监管调查和民事或刑事制裁。我们可能还需要重申以前期间的财务报表。

**美国和国际贸易政策的变化，特别是在中国方面，可能会对我们的业务和经营业绩产生不利影响。**

美国政府最近发表声明并采取了一些可能导致美国和国际贸易政策可能发生变化的行动，包括最近征收的影响中国制造的某些产品的关税。目前尚不清楚新的关税（或其他新的法律或法规）是否以及在何种程度上将被采纳，或者这些行为对我们或我们的行业和客户的影响。虽然跨境业务可能不是我们关注的领域，但如果我们打算将来在国际上出售我们的产品，任何不利于政府的国际贸易政策（如资本管制或关税）可能会影响我们产品和服务的需求，影响我们产品的竞争地位或阻止我们在某些国家/地区销售产品。如果有任何新的关税，

**我们没有任何商业保险。**

中国的保险业仍处于发展初期，目前中国的保险公司目前只提供有限的商业保险产品。我们没有任何商业责任或中断保险来覆盖我们的运营。我们已确定投保的成本



## 目录

对于这些风险以及以商业上合理的条件购买此类保险所带来的困难，使我们有这样的保险是不切实际的。任何未保险的风险可能会导致大量成本和资源转移，这可能会对我们的经营业绩和财务状况造成不利影响。

### **我们面临与自然灾害，卫生疫情和其他暴发有关的风险，这可能会严重扰乱我们的业务。**

我们和我们的商人很容易受到自然灾害，健康流行病和其他灾难的影响。任何此类事件都可能对我们和我们的商家的日常运营造成严重干扰，甚至可能需要临时关闭设施和物流配送网络，这可能会扰乱我们的业务运营并对我们的运营结果产生不利影响。此外，我们的经营业绩可能会受到不利影响，因为这些灾难性事件通常会损害中国经济。

### **与我们的公司结构相关的风险**

**如果中国政府发现建立我们在中国的部分业务运营结构的协议不符合中国有关行业的相关法规，或者如果这些法规或现行法规的解释在未来发生变化，我们可能会受到严厉处罚或被迫放弃在这些行动中的利益。**

我们业务的某些部分（包括增值电信服务）的外国所有权受现行中国法律法规的限制。例如，外国投资者不得拥有增值电信服务提供商（不包括电子商务）超过50%的股权，任何此类外国投资者必须具有在海外提供增值电信服务的经验并维持良好的记录。

我们是开曼群岛公司，而我们的中国附属公司，即我们的外商独资企业，被视为外商投资企业。因此，我们的外商独资企业没有资格提供增值电信服务。因此，我们目前通过我们VIE的子公司上海讯盟进行电子商务业务，该公司拥有在线数据处理和交易处理业务（运营电子商务）和互联网内容相关服务的VATS许可证。上海讯梦由我们的VIE全资拥有，即杭州艾米，已获得包括在线数据处理和交易处理业务（运营电子商务，不包括互联网金融和电子海量服务）和互联网内容相关服务（不包括信息搜索和查询服务以及实时互动信息服务）。我们与杭州爱美及其股东订立一系列合约安排，使我们能够（i）对我们的VIE实行有效控制，（ii）获得我们VIE的绝大部分经济利益，及（iii）拥有独家在中国法律允许的范围内选择购买我们VIE的全部或部分股权和资产。由于这些合同安排，我们控制并成为我们VIE的主要受益者，因此将其财务业绩及其附属公司合并到根据美国公认会计原则编制的合并财务报表中。请参阅“公司历史和结构”

根据我们的中国法律顾问的意见，（i）我们的VIE在中国及杭州威米的所有权结构现行及紧随本次发行后均不违反现行有效的中国法律及法规；（ii）杭州威米，我们的可变利益实体及受中国法律管辖的股东之间的合约安排根据其条款及适用的中国法律具有法律效力，有效，具约束力及可强制执行。然而，我们的中国法律顾问亦告知我们，现行及未来中国法律，法规及规则的解释及应用存在重大不确定性。因此，

## 目录

中国监管部门可能会认为违反我们中国法律顾问的意见。目前尚不确定是否会采纳任何新的中国与可变利益实体结构有关的法律或法规，或者是否通过了它们将提供的内容。如果我们或我们的VIE被发现违反任何现有或未来的中国法律或法规，或未能获得或维持任何所需的许可或批准，相关的中国监管机构将有广泛的自由裁量权采取行动处理这种违规或失败，包括：

- 撤销此类实体的营业执照和/或经营许可证；
- 对我们的业务中止或限制或繁重的条件；
- 罚款，没收杭州威米或我们的VIE的收入，或者施加我们或我们的VIE可能无法遵守的其他要求；
- 要求我们重组我们的所有权结构或业务，包括终止与我们的VIE的合同安排并注销VIE的股权承诺，这反过来会影响我们整合，从我们的VIE获得经济利益或对其实施有效控制的能力；要么
- 限制或禁止我们使用此产品的收益来资助我们在中国的业务和运营。

任何这些处罚都会对我们开展业务的能力造成重大不利影响。此外，如果中国政府当局要求我们的法律架构和合约安排，我们不清楚中国政府的行动会对我们产生何种影响，以及我们在合并财务报表中合并我们的可变利益实体的财务业绩的能力。违反中华人民共和国法律法规。如果施加任何这些政府行为导致我们丧失指导我们VIE活动的权利或我们有权从我们的VIE获得绝大部分经济利益和剩余回报，并且我们无法重组我们的所有权结构和运营以令人满意的方式，我们将不再能够将我们的VIE的财务业绩综合于我们的综合财务报表。这些结果中的任何一个或者在此事件中可能对我们施加的任何其他重大处罚都会对我们的财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

***Pinduoduo Partnership 及其相关安排可能会影响您任命执行董事和提名公司首席执行官的能力，并且Pinduoduo Partnership的利益可能与您的利益相冲突。***

我们期望在完成本次发行后修改并生效的公司章程将使Pinduoduo Partnership能够任命执行董事并提名我们公司的首席执行官。除非股东根据当时有效的公司章程撤销或在其去世或辞职后终止，否则由Pinduoduo Partnership正式提名的执行董事候选人应由我们的董事会批准和任命，并作为我们公司的执行董事直到他或她的任期届满。由班多多合伙提名的首席执行官候选人应由董事会提名委员会重新确定并由董事会任命。如果候选人未经提名委员会重新确认或由董事会根据公司当时有效的公司章程重新确认，合伙人可以提名替代提名人，直至提名委员会重新确认，并且董事会董事委任该候选人为首席执行官，或提名委员会或董事会未能重新确认及委任平头多合伙企业提名的第三名候选人，届时董事会可提名及委任任何人士担任根据当时公司有效的公司章程，行政总裁。请参阅“管理 - 平头多 合伙公司可以提名一位替补提名人，直至提名委员会重新确认，并且董事会任命这些提名为首席执行官，或提名委员会或董事会未能重新确认和任命由班多多提名的第三位候选人在此期间，董事会可根据公司当时有效的公司章程，提名并任命任何人担任首席执行官。请参阅“管理 - 平头多 合伙公司可以提名一位替补提名人，直至提名委员会重新确认，并且董事会任命这些提名为首席执行官，或提名委员会或董事会未能重新确认和任命由班多多提名的第三位候选人在此期间，董事会可根据公司当时有效的公司章程，提名并任命任何人担任首席执行官。请参阅“管理 - 平头多 在此之后，董事会可根据公司当时有效的公司章程提名和任命任何人担任首席执行官。请参阅“管理 - 平头多 在此之后，董事会可根据公司当时有效的公司章程提名和任命任何人担任首席执行官。请参阅“管理 - 平头多

## 目录

伙伴关系”。这种治理结构和合同安排会限制您影响公司事务的能力，包括董事会层面确定的事项。

此外，Pinduoduo Partnership的利益可能与您的利益不符，包括合作伙伴补偿等某些管理决策。例如，每年，一旦董事会批准了总奖金池，笔多多合伙企业的合作委员会将进一步确定所有合作伙伴当前奖金池的分配情况，以及这些分配情况可能并不完全符合不是合伙人的股东的利益。由于合伙人可能大部分由我们管理团队的成员组成，所以平头多合伙人及其执行董事被提名人可能会专注于可能与股东的期望和愿望不同的运营和财务业绩。

### **如果按照建议执行，我们的业务可能会受到外国投资法草案的重大影响。**

2015年1月，商务部发布了“外国投资法”草案，征求公众意见。与此同时，商务部发布了外国投资法草案附带的解释性说明，其中载有关于外国投资法草案的重要信息，包括其立法理念和原则，主要内容，过渡到新法律制度的计划和处理中国企业由外商投资企业控制。“外国投资法”草案提出了对中国外商投资法律制度的重大改变，并且在实施时可能会对外商投资企业主要通过合同安排（如我们的业务）控制的中国企业产生重大影响。请参考“外商投资管理条例”了解更多详情。商务部在2015年征求了关于“外国投资法”草案的意见，但自那时以来没有公布新的草案。其最终内容，解释，采用时间表和生效日期存在很大的不确定性。但预计“外国投资法”草案将建立关于可变利益实体的条例。商务部建议将注册和批准作为监管可变利益实体结构的潜在选择，具体取决于它们是“中国”还是“外国控制”。“外国投资法”草案的核心概念之一是“事实上的控制”，强调在确定一个实体是“中国人”还是外国控制的实体而不是形式。这一决定需要考虑对该实体行使控制权的投资者的性质。“中国投资者”是中国公民，中国政府机构以及由中国公民或政府机构控制的国内企业。“外国投资者”是外国公民，外国政府，国际组织和由外国公民和实体控制的实体。

根据“外国投资法”草案的规定，我们目前的企业结构不能保证被视为“中国控制的”。倘我们经营业务所依据的VIE合约安排不会被视为国内投资及/或我们的业务根据外国投资法于正式颁布时被划为「禁止业务」，则可视为该VIE合约安排作为无效和非法的，我们可能需要展开VIE合同安排和/或处理此类业务。

### **我们依赖与我们的VIE及其股东的合同安排进行大部分业务运营，这可能不像直接所有权在提供运营控制方面一样有效。**

我们的可变利益于二零一六年及二零一七年及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别贡献综合总收入72.4%，100.0%及100.0%。我们一直依靠并期望继续依赖与VIE及其股东的合同安排来开展业务。这些合约安排可能不如直接拥有对我们控制我们的VIE有效。例如，我们的VIE及其股东可能会违反其合约安排

## 目录

除其他外，我们未能以可接受的方式开展业务或采取其他有损我们利益的行动。

如果我们对VIE拥有直接所有权，我们将能够行使我们作为股东的权利，以改变我们的VIE董事会的变更，而VIE的董事会又可以在管理层和执行董事的同时根据任何适用的受托义务实施变更操作级别。然而，在目前的合约安排下，我们依赖VIE及其股东履行合约下的义务对我们的VIE实施控制。我们综合VIE的股东可能不会为我们公司的最佳利益行事，也可能不履行这些合同项下的义务。我们打算通过与VIE的合同安排经营我们业务的某些部分的期间存在此类风险。如果与这些合同有关的任何争议仍未解决，我们将不得不通过中国法律和仲裁，诉讼和其他法律程序的运作来执行我们在这些合同下的权利，因此在中国法律体系中存在不确定性。请参阅“- 我们的VIE或其股东未能履行其与我们的合同安排下的义务将对我们的业务产生重大不利影响。”因此，我们与VIE的合同安排可能不会有效确保我们对直接所有权的相关业务运营部分拥有控制权。

### **如果我们的VIE或其股东未能履行其与我们的合同安排下的义务，将会对我们的业务产生重大不利影响。**

我们将VIE的股东称为其代理人股东，因为虽然他们仍然是我们每个VIE的有记录股权的持有人，但每位该等股东已不可撤销地授权杭州维米行使其作为根据相关股东投票权代理协议的条款进行相关VIE。然而，如果我们的VIE或其股东未能履行合约安排下的各自义务，我们可能不得不承担相当大的费用，并花费额外资源执行此类安排。根据中国法律，我们可能还必须依赖法律救济，包括寻求具体的执行或禁令救济，并要求赔偿损失，根据中国法律这可能无效。例如，

我们合约安排下的所有协议均受中国法律管辖，并规定通过在中国进行仲裁解决争议。因此，这些合同将根据中国法律进行解释，任何争议将根据中国法律程序予以解决。中国的法律制度并不像其他一些司法管辖区那样发达，例如美国。因此，中国法律制度的不确定性可能会限制我们执行这些合约安排的能力。请参阅“与中国经商有关的风险 - 中国法律体系的不确定性以及中国法律法规的变化可能会对我们产生不利影响。”与此同时，关于如何根据中国法律解释或执行VIE背景下的合同安排，很少有先例和很少的正式指导。如果需要采取法律行动，那么仲裁的最终结果仍存在重大的不确定性。此外，根据中华人民共和国法律，仲裁员的裁决是最终裁决，当事人不得在法庭上对仲裁结果提出上诉，如果败诉方未能在规定的期限内执行仲裁裁决，胜诉方只能执行仲裁裁决。中国法院通过仲裁裁决认可程序，这将需要额外的费用和延迟。如果我们无法执行这些合同安排，

## 目录

能够有效控制我们的VIE，并且我们开展业务的能力可能受到负面影响。

### **我们的VIE股东可能与我们存在潜在的利益冲突，可能对我们的业务及财务状况造成重大不利影响。**

雷晨，秦新和张振先生为本公司的受益所有人，分别持有本集团VIE 86.6%，4.4%及0.1%股权。他们是我们公司的董事或员工。我们VIE的剩余8.9%股权由林志腾讯科技有限公司持有，林芝腾讯科技有限公司是我们其中一名股东的附属公司。我们VIE的股东可能与我们存在潜在的利益冲突。请参阅“我们的VIE及其股东的公司历史和结构合同安排”。这些股东可能会违反或导致我们的VIE违反或拒绝续约我们与他们的VIE现有的合约安排，这将对我们有效控制我们的VIE并从中获得经济利益的能力产生重大不利影响。例如，股东可能能够以不利于我们的方式履行与我们的VIE协议，其中包括未能及时向合约安排汇款。我们不能向您保证，当利益冲突发生时，这些股东中的任何一个或全部将为我们公司的最佳利益行事，否则这些冲突将以我们的利益得到解决。

目前，我们没有任何安排来解决这些股东与我们公司之间潜在的利益冲突，除了我们可以根据与这些股东签订的排他性期权协议行使我们的购买选择权以请求他们将其全部股权转让给VIE在中国法律允许的范围内，向我们指定的中国实体或个人。对于同时也是我们的董事和高级职员的个人，我们依赖他们遵守开曼群岛的法律，这些法律规定董事和高级职员应对公司负有信托义务，要求他们以诚信和他们的信仰行事。成为公司的最佳利益，而不是利用自己的地位谋取私利。我们的VIE股东已执行股东大会，投票权代理协议委任杭州威米或杭州威米指定之人士投票并行使其投票权作为本集团VIE之股东。如果我们无法解决我们与我们的可变利益实体的股东之间的利益冲突或争议，我们将不得不依赖法律程序，这可能会导致我们的业务中断，并使我们对任何这种法律程序。

我们的VIE股东可能涉及与第三方的个人纠纷或可能对其在相关VIE中的各自股权产生不利影响的其他事件以及我们与相关实体及其股东的合同安排的有效性或可执行性。例如，如果我们的VIE的任何股东将其配偶离婚，配偶可以声称该股东持有的相关VIE的股权是其社区财产的一部分，并且应该在该股东和他或她的配偶。如果此类索赔得到法院的支持，相关股权可能由股东的配偶或另一第三方获得，这些第三方不受我们合同安排下的义务的约束，这可能导致我们失去对相关VIE的有效控制。同样，如果我们的VIE的任何股权由当前合同安排不具约束力的第三方继承，我们可能会失去对相关VIE的控制权，或者必须通过产生不可预测的成本来维持这种控制，这可能导致对我们的业务和运营造成重大干扰，并损害我们的财务状况和经营业绩。

虽然根据我们目前的合同安排，(i) 我们VIE的每个股东的配偶都签署了配偶同意书，根据该配偶书，配偶同意不会对该股权提出任何索赔，确保履行合同安排的行动，以及(ii) 明确规定合同协议下的权利和义务应具有同等效力，并对双方的继承人和继承人具有约束力



## 目录

或者我们的VIE不会在未经我们事先同意的情况下将合约协议下的权利和义务转让给第三方，我们无法向您保证这些承诺和安排将得到遵守或有效执行。如果他们中的任何一个被违反或变得无法执行并导致法律诉讼，它可能会扰乱我们的业务，分散我们管理层的注意力，并使我们的对于任何此类法律诉讼的结果存在重大不确定性。

**与我们的VIE有关的契约安排可能会受到中国税务机关的审查，并可能确定我们或我们的VIE欠额外税项，这可能会对我们的财务状况和投资价值产生负面影响。**

根据适用的中国法律及法规，关联方之间的安排及交易可能须经中国税务机关审核或质询。倘中国税务机关确定VIE合约安排并非按公平原则订立，导致根据适用中国法律，规则及规例导致税项减少不允许减少，我们可能面对重大及不利税务后果，并以转移定价调整的形式调整我们VIE的收入。除其他外，转让定价调整可导致我们的可变利益实体记录的中国税务减免开支减少，反过来可能增加其税项负债而不会减少杭州威米的税项开支。此外，根据适用法规，中国税务机关可能会对我们的VIE征收调整但未付税款的滞纳金和其他罚金。如果我们的VIE的税负增加或需要支付滞纳金和其他处罚，我们的财务状况可能会受到重大不利影响。

**如果VIE破产或受到解散或清算程序的约束，我们可能会丧失使用和享用VIE持有的资产对我们业务的某些部分的运营具有实质性的能力。**

作为我们与VIE的合约安排的一部分，我们的VIE及其附属公司持有若干对我们业务的某些部分（包括知识产权及物业及VATS许可证）营运而言属重要的资产。倘我们的VIE破产及其全部或部分资产有权享有留置权或第三方债权人的权利，我们可能无法继续部分或全部业务活动，从而可能对我们的业务，财务状况及财务状况造成重大不利影响操作结果。根据合约安排，我们的VIE未经我们事先同意，不得以任何方式出售，转让，抵押或处置其资产或合法或实益权益。如果我们的VIE进行自愿或非自愿清算程序，

**倘我们的中国附属公司及我们的可变利益实体的印章未能安全保存，被盗或未经授权人士使用或未经授权用途，则这些实体的企业管治可能受到严重及不利影响。**

在中国，即使没有签名的陪同，公司印章也是公司对第三方的合法代表。每家在中国合法注册的公司都需要维护一张公司印章，必须在当地公安局登记。除了这个强制性公司印章外，公司可能还有其他几个可用于特定目的的印章。我们的中国附属公司及VIE的排骨一般由我们根据内部监控程序指定或批准的人员安全地持有。如果这些印章没有安全保存，被盗或被未经授权的人使用或未经授权的用途，



## 目录

即使被一个缺乏必要权力和权限的个人砍掉，也会被砍掉。此外，如果这些印章被未经授权的人滥用，我们可能会中断正常的业务运营。我们可能不得不采取公司或法律行动，这可能需要耗费大量时间和资源来解决，同时分散我们运营的管理。

### 与在中国开展业务相关的风险

#### **中国经济，政治或社会条件或政府政策的变化可能对我们的业务和运营产生重大不利影响。**

我们几乎所有的资产和业务都位于中国。因此，我们的业务，财务状况，经营业绩和前景可能受到中国政治，经济和社会条件的普遍影响。中国经济在很多方面与大多数发达国家的经济有所不同，包括政府参与程度，发展水平，增长率，外汇管制和资源分配。虽然中国政府已经采取措施强调利用市场力量进行经济改革，减少国有生产资产所有权，并在商业企业中建立完善的公司治理，但中国仍有大部分生产性资产归政府。此外，中国政府通过实施产业政策，继续在规范行业发展方面发挥重要作用。中国政府还通过分配资源，控制外币计价债务的支付，制定货币政策以及为特定行业或公司提供优惠待遇，对中国经济增长实施重大控制。

虽然中国经济在过去几十年中经历了显着增长，但在地理上和各个经济部门之间的增长并不均衡，而且自2012年以来增长率一直在放缓。中国经济状况出现任何不利变化，中国政府的政策或中国的法律法规可能会对中国的整体经济增长产生重大不利影响。该等发展可能对我们的业务及经营业绩造成不利影响，导致我们对服务的需求减少，并对我们的竞争地位造成不利影响。中国政府实施了各种鼓励经济增长的措施，引导资源配置。其中一些措施可能有利于整个中国经济，但可能会对我们产生负面影响。例如，我们的财务状况和经营业绩可能受到政府对资本投资的控制或税收法规变化的不利影响。此外，过去中国政府已实施一些措施，包括调整利率，以控制经济增长的步伐。这些措施可能会导致中国的经济活动减少，这可能会对我们的业务和经营业绩造成不利影响。

#### **中国法律体系的不确定性以及中国法律法规的变化可能会对我们产生不利影响。**

我们主要通过我们的中国附属公司和我们的VIE及其在中国的一家子公司开展我们的业务。我们在中国的业务受中国法律法规的约束。我们的中国附属公司须遵守适用于在中国的外商投资的法律和法规。中华人民共和国的法律制度是以成文法为基础的民事法律制度。与普通法制度不同，可以引用民法系统下的先前法院判决作为参考，但其先例价值有限。此外，中国有关外国投资在中国的法律法规的任何新变化或变化都可能影响我们的商业环境和我们在中国经营业务的能力。

## 目录

我们不时可能不得不诉诸行政和法庭程序来执行我们的合法权利。任何在中国的行政和法庭程序都可能会拖延，造成巨大的成本和资源和管理层的关注。由于中国行政和法院当局在解释和实施法定条款和合同条款方面拥有很大的自由裁量权，因此评估行政和法庭诉讼的结果以及我们享有的法律保护水平可能比在更发达的法律制度中更难。这些不确定因素可能会妨碍我们执行我们已签订的合同的能力，并可能对我们的业务和经营业绩产生重大不利影响。

此外，中国的法律制度部分基于政府政策和内部规则，其中一些不及时发布或根本没有发布，可能具有追溯效力。因此，我们可能没有意识到我们违反任何这些政策和规则，直到违规后的某个时候。对我们的合同，财产和程序权利的这种不可预测性可能对我们的业务产生不利影响，并阻碍我们继续运营的能力。

**我们可能会受到互联网相关业务和公司的中国监管的复杂性，不确定性和变化的不利影响，并且缺乏适用于我们业务的必要批准，执照或许可可能会对我们的业务和经营业绩产生重大不利影响。**

中国政府广泛监管互联网行业，包括外国所有权，以及与互联网行业公司有关的许可和许可要求。这些与互联网相关的法律法规相对较新且不断发展，其解释和执行涉及重大不确定性。因此，在某些情况下，可能难以确定哪些作为或不作为可能会被视为违反适用的法律和法规。

我们只对我们的Pinduoduo移动应用程序进行合同控制。由于中国提供增值电信业务的外商投资受到限制，包括电子商务服务和互联网内容相关服务，我们并未直接拥有移动应用。这可能会严重破坏我们的业务，使我们受到制裁，损害相关合同安排的可执行性，或对我们造成其他有害影响。

不断发展的中国互联网行业监管体系可能导致建立新的监管机构。例如，2011年5月，国务院宣布成立国家互联网信息办公室（在国务院新闻办公室，工信部和公安部的参与下）。国家互联网信息办公室的主要职责是促进这一领域的政策制定和立法发展，指导和协调有关部门进行在线内容管理，并处理跨部门管理事宜互联网行业。

我们的上海迅梦经营的在线平台可能被视为提供商业互联网内容相关服务，这将需要上海迅梦获得ICP许可。ICP许可证是提供商业互联网信息服务所需的增值电信业务经营许可证。工业和信息化部于2006年7月发布的“关于加强外商投资和经营电信增值业务的通知”禁止国内电信运营商以任何形式向任何外国投资者出租，转让或出售电信业务经营许可证，或为任何外国投资者在中国非法经营电信业务提供任何资源，场地或设施。根据这份通告，增值电讯服务经营许可证的持有人或其股东必须直接拥有该等牌照持有人在提供增值电讯服务时所使用的域名及商标。通知还要求每个许可证持有者为其批准的业务运营提供必要的设施，包括服务器，并在其执照所覆盖的区域维护这些设施。上海迅梦拥有用于其批准的业务运营并在其许可证覆盖的地区维护这些设施。上海迅梦拥有

## 目录

与我们的在线平台相关的相关域名和商标，并拥有操作我们在线平台的必要人员。

现有中国法律，法规和政策的解释和应用以及与互联网行业相关的可能的法律，法规或政策，对于现有和未来外国投资以及互联网业务的业务和活动的合法性产生了很大的不确定性。中国，包括我们的业务。我们无法向您保证，我们已获得在中国开展业务所需的所有许可证或许可证，或者能够维持现有许可证或获得新许可证。如果中国政府认为我们在没有获得适当批准，许可或许可的情况下运营，或颁布新法律法规要求额外批准或许可或对我们业务任何部分的运营施加额外限制，则其有权，除其他外，征收罚款，没收我们的收入，撤销我们的营业执照，并要求我们停止相关业务或对我们业务的受影响部分施加限制。中国政府采取上述行动可能对我们的业务及经营业绩造成重大不利影响。

**您可能在执行法律程序服务，执行外国判决或在中国针对我们或根据外国法律在招股说明书中指定的管理层采取行动时遇到困难。**

我们是一家根据开曼群岛法律注册成立的公司，我们在中国开展了大部分业务，而且我们的大部分资产均位于中国。此外，我们所有的高级管理人员都在中国居住的时间很长，大部分是中国公民。因此，您可能很难为我们或中国大陆的人员提供流程服务。根据美国联邦证券法对我们和我们的官员和董事的民事责任条款，美国法院在美国法院获得的判决可能难以执行，因为他们目前都没有居住在美国或拥有大量资产位于美国。此外，

“中华人民共和国民事诉讼法”规定了对外国判决的承认和执行。中国法院可根据中国民事诉讼法的要求，根据中国与作出判决的国家之间的条约或司法管辖区之间的互惠原则，承认和执行外国判决。中国与美国没有任何条约或其他形式的书面安排，规定相互承认和执行外国判决。此外，根据“中华人民共和国民事诉讼法”，如果中国法院判决该判决违反了中国的法律或国家主权，安全或公共利益的基本原则，则中国法院不会对我们或我们的董事和高级职员强制执行外国判决。结果是，

**我们可能依赖中国附属公司支付股息的股息及其他分派，以资助我们可能拥有的任何现金及融资要求，而我们中国附属公司向我们的付款的能力的任何限制可能对我们的产生重大不利影响。开展业务的能力。**

我们是一家开曼群岛控股公司，我们主要依靠我们中国附属公司的股权派发股息及其他分派以满足我们的现金需求，包括向我们的股东派付股息及其他现金分派以支付我们可能发生的任何债务所需的资金。倘我们的任何中国附属公司日后自行承担债务，则管理该等债务的工具可能会限制其支付股息或向我们作出其他分派的能力。根据中国法律及法规，我们的中国附属公司（均为外商独资企业）仅可根据中国会计准则及法规厘定的各自累计溢利支付股息。另外，还需要设立外商独资企业

## 目录

除了每年至少10%的税后利润（如有），以资助某一法定储备基金，直至该基金的总额达到其注册资本的50%。外商独资企业可酌情根据中国会计准则将部分税后利润分配至员工福利和奖金基金。这些储备基金和员工福利及奖金不能作为股息分配给我们。

我们的中国附属公司主要以人民币产生其所有收入，而人民币并非可自由兑换为其他货币。因此，任何货币兑换限制可能会限制我们的中国附属公司使用其人民币收入向我们派付股息的能力。

中国政府可能会继续加强资本管制，国家外汇管理局可能会对经常账户和资本账户下的跨境交易提出更多限制和大量审查程序。我们的中国子公司支付股息或进行其他各种形式的报酬给我们的能力的任何限制可能造成重大不利限制我们的增长能力，进行投资或收购，可能是对我们的业务有益，支付股息，或以其他方式提供资金和行为我们的业务。

此外，“企业所得税法”及其实施细则规定，中国公司应向非中国居民企业支付的股息应不超过10%的预扣税率，除非根据条约或安排中国中央政府和非中国居民企业成立的其他国家或地区政府。

**中国监管离岸控股公司向中国实体的贷款和直接投资以及政府对货币转换的控制可能会延迟或阻止我们使用本次发行所得款项向我们的中国附属公司提供贷款或额外注资，这可能会造成重大不利影响影响我们的流动性和我们资助和拓展业务的能力。**

我们是一家在中国开展业务的离岸控股公司。我们可能会向我们的中国附属公司和VIE提供贷款，但需经过政府部门的批准，注册和备案以及金额的限制，否则我们可能会向我们在中国的外商独资子公司进行额外注资。我们在中国境内的外商独资子公司的任何贷款，根据中国法律被视为外商投资企业，都需要进行外汇贷款注册。另外，外商投资企业应当在其经营范围内按照真实，自用的原则使用资本。外商投资企业的资金不得用于以下目的：（i）直接或间接用于超出企业经营范围或相关法律法规禁止的付款的付款；（ii）直接或间接用于投资银行的主要担保产品以外的证券或投资，除非相关法律法规另有规定；（三）向非关联企业发放贷款，但营业执照中明确允许的除外；（四）支付与购买不能自用的房地产有关费用（外商投资房地产企业除外）。（三）向非关联企业发放贷款，但营业执照中明确允许的除外；

（四）支付与购买不能自用的房地产有关费用（外商投资房地产企业除外）。（三）向非关联企业发放贷款，但营业执照中明确允许的除外；（四）支付与购买不能自用的房地产有关费用（外商投资房地产企业除外）。

鉴于中国法规对境外控股公司向中国实体的贷款和直接投资所施加的各种要求，我们无法向您保证，我们将能够及时完成必要的政府注册或获得必要的政府批准或备案就我们向中国附属公司或可变利益实体的未来贷款或就我们将来向我们的中国附属公司作出的出资而言，乃基准（如有）。倘我们未能完成有关登记或取得有关批准，我们使用本次发售所得款项及资本化或以其他方式为我们的中国业务提供资金的能力可能受到不利影响，从而可能对我们的流动资金及我们的资金扩张能力造成重大不利影响我们的业务。

## 目录

### **汇率波动可能对我们的经营业绩和您的投资价值产生重大不利影响。**

人民币兑美元及其他货币的价值可能会波动，并受到中国政治和经济状况变化以及中国外汇政策等因素的影响。2005年7月21日，中国政府改变了人民币盯住美元价值的十年政策，人民币在未来三年内兑美元升值20%以上。从2008年7月到2010年6月，这一升值停止了，人民币与美元汇率仍处于窄幅区间。自2010年6月以来，人民币兑美元波动，有时显着且不可预测。2015年11月30日，国际货币基金组织执行委员会完成了对构成特别提款权或特别提款权的一揽子货币的定期五年审查，并决定自2016年10月1日起，人民币被确定为可自由使用的货币，将作为第五种货币与美元，欧元，日元和英镑一起列入特别提款权篮子。2016年第四季度，在美元飙升和中国持续资本外流的背景下，人民币大幅贬值。此贬值在2017年停止，在这一年期间人民币兑美元升值约7%。随着外汇市场的发展和利率市场化和人民币国际化的进程，中国政府未来可能会公布汇率制度的进一步变动，我们不能向您保证，人民币未来不会对美元汇率大幅升值或贬值。很难预测未来市场力量或中国或美国政府政策如何影响人民币与美元之间的汇率。

人民币重大重估可能对您的投资产生重大不利影响。例如，就我们需要将我们从本次发售中获得的美元兑换成人民币用于我们的业务而言，人民币兑美元升值将对我们从转换中获得的人民币金额产生不利影响。相反，如果我们决定将人民币兑换成美元以支付普通股或ADS的股息或用于其他商业目的，美元兑人民币升值将对美元金额产生负面影响提供给我们。

中国可以使用非常有限的对冲方案来减少我们的汇率波动风险。迄今为止，我们尚未进行任何对冲交易以努力降低我们的外汇风险。虽然我们可能决定在未来进行对冲交易，但这些对冲的可用性和有效性可能有限，我们可能无法充分对冲我们的风险敞口或根本无法对冲。此外，我们的汇兑损失可能因中国外汇管制法规而放大，这限制了我们将人民币兑换成外币的能力。

### **政府对货币兑换的控制可能会限制我们有效利用收入并影响投资价值的能力。**

中国对人民币兑换为外币以及在某些情况下将货币汇出中国进行管制。我们几乎全部以人民币收入。根据我们目前的企业架构，我们的开曼群岛控股公司主要依赖来自中国附属公司的股息支付我们可能拥有的任何现金及融资要求。根据现行的中国外汇管理条例，未经国家外汇管理局事先批准，可以按照某些程序要求支付经常项目的支付，包括利润分配，利息支付以及与贸易和服务有关的外汇交易。具体而言，根据现行的汇率限制，未经国家外汇管理局事先批准，我们在中国境内子公司运营产生的现金可用于向我们公司支付股息。但是，如果要将人民币兑换成外币，则需要获得相关政府部门的批准或注册



## 目录

汇出中国支付资本费用，例如偿还外币贷款。因此，我们需要获得国家外汇管理局的批准，以使用我们的中国附属公司和VIE的业务所产生的现金以非中国境内实体欠人民币的其他货币偿还其各自的债务，或向中国境外支付其他资本支出采用人民币以外的货币。

鉴于中国资本流出大量涌入，中国政府可能会不时施加更严格的外汇政策，并加强对主要境外资本流动的审查。国家外汇管理局或其他政府部门可能需要更多限制和大量审查程序来管理资本账户下的跨境交易。中国政府可以自行决定限制未来经常账户交易获得外币。如果外汇管制系统阻止我们获得足够的外币以满足我们的外汇需求，我们可能无法向我们的股东（包括我们的ADS持有人）支付外币股息。

### **某些中国法规可能使我们更难以通过收购追求增长。**

其中，2006年由六家中国监管机构采纳并于2009年修订的“外国投资者并购境内企业并购规则”或并购规则建立了额外的程序和要求，可以使外国投资者进行并购活动更耗时且更复杂。除其他外，这种规定要求事先通知商务部有关外国投资者取得对中国境内企业控制权并涉及以下任何情况的任何控制变更交易：(i) 任何重要行业所关注的 (ii) 此类交易涉及影响或可能影响国家经济安全的因素，或 (iii) 该交易将导致持有着名商标或中国久负盛名品牌的内资企业的控制权发生变更。我们预计此次发行不会引发商务部根据上述各种情况或中国其他政府机构的任何审查提前通知，除非“风险因素 - 与在华经商相关的风险 - 中国证券监督管理委员会可能需要与此次发行有关，如果需要，我们无法预测我们是否能够获得此类批准。”此外，2008年全国人大常委会颁布的“反垄断法”规定，被视为集中并涉及具有规定营业额门槛的交易，必须经商务部批准后才能完成。此外，2011年9月生效的中华人民共和国国家安全审查规则要求，从事与军事有关的中国公司的外国投资者或对国家安全至关重要的其他行业的外国投资者的收购在完成任何此类收购之前应接受安全审查。我们可能会追求与我们的业务和运营互补的潜在战略收购。遵守这些规定完成此类交易的要求可能非常耗时，并且任何所需的审批流程，

### **中国有关中国居民境外投资活动的中国法规可能会限制我们的中国附属公司改变其注册资本或向我们分配溢利或以其他方式令我们或我们的中国居民实益拥有人根据中国法律承担责任及罚款的能力。**

2014年7月，国家外汇管理局发布“关于境内居民境外投融资外汇控制和通过特殊目的车辆进行往返投资有关问题的通知”或国家外汇管理局第37号通知。国家外汇管理局第37号通知要求中国居民（包括中国个人和中国企业实体）以及被视为中国居民外汇管理用途的外国个人在国家外汇管理局或其当地分支机构注册



## 目录

与其直接或间接的离岸投资活动有关。国家外汇管理局第37号通知进一步要求在境外特殊目的公司的基本信息发生变化时，如中国个人股东的变更，姓名和经营期限或任何重大变更离岸专用工具，如增加或减少出资，股份转让或交换，合并或分立。国家外汇管理局通告37适用于我们的中国居民股东，并可能适用于我们未来进行的任何境外收购。

倘我们的中国居民股东未能作出规定注册或更新先前提交的注册，我们的中国附属公司可能会被禁止向我们分配其利润或任何资本削减，股份转让或清算所得收益，我们也可能禁止向我们的中国附属公司额外出资。2015年2月，国家外汇管理局发布“关于进一步简化和完善外商直接投资管理政策的通知”或“国家外汇管理局通知”第13号通知，自2015年6月起生效。根据国家外汇管理局第13号通知，境外直接投资和境外境外直接投资的外汇登记申请包括国家外汇管理局第37号规定的要求，将提交给合格的银行而不是外管局。

所有我们知道遵守国家外汇管理局条例的股东已根据国家外汇管理局第37号通知的要求，完成了与当地外管局或合格银行的初始登记。但是，我们可能不会通知所有中国居民持有我们公司的直接或间接利益，我们不能保证这些中国居民将遵守我们的要求，以获得任何适用的注册或持续遵守国家外汇管理局第37号通告或其他相关规定的要求。相关股东未能遵守本规定所规定的注册程序，可能会受到罚款和法律制裁，例如限制我们的跨境投资活动，我们的外商独资子公司在中国分配股息的能力以及资本减少，股权转让或清算的收益。此外，未能遵守上述各种外汇登记要求可能会导致根据中国法律规避责任以规避适用的外汇限制。因此，我们的业务运营以及向您分配利润的能力可能会受到重大不利影响。

### **任何未能遵守中国有关员工股权激励计划登记要求的法规可能会使中国计划参与者或我们遭受罚款和其他法律或行政处罚。**

2012年2月，国家外汇管理局发布“关于境内个人参与境外上市公司股权激励计划外汇管理有关问题的通知”，取代2007年颁布的早期规定。根据这些规定，居住在中国公民和非中国公民在中国持续不少于一年的参与境外上市公司任何股权激励计划的连续一年期内（除少数例外情况）外，均须通过境内合格代理人向国家外汇管理局注册，境内合格代理人可为中国附属公司这样的海外上市公司，并完成一定的其他程序。此外，必须聘请境外委托机构处理股票期权的行使或出售以及股票和权益的买卖。我们及我们的执行人员及其他中国公民或在中国居住连续不少于一年并获得期权的雇员，在我们公司成为海外上市公司时，将受本规例约束。此次发行完成。未能完成国家外汇管理局的注册，可能会对实体罚款高达人民币300,000元，个人最高为人民币50,000元，并受到法律制裁，也可能限制我们向中国子公司提供额外资金的能力，并限制我们中国子公司的能力向我们分配股息。我们及我们的执行人员及其他中国公民或在中国居住连续不少于一年并获得期权的雇员，在我们公司成为海外上市公司时，将受本规例约束。此次发行完成。未能完成国家外汇管理局的注册，可能会对实体罚款高达人民币300,000元，个人最高为人民币50,000元，并受到法律制裁，也可能限制我们向中国子公司提供额外资金的能力，并限制我们中国子公司的能力向我们分配股息。我们及我们的执行人员及其他中国公民或在中国居住连续不少于一年并获得期权的雇员，在我们公司成为海外上市公司时，将受本规例约束。此次发行完成。未能完成国家外汇管理局的注册，可能会对实体罚款高达人民币300,000元，个人最高为人民币50,000元，并受到法律制裁，也可能限制我们向中国子公司提供额外资金的能力，并限制我们中国子公司的能力向我们分配股息。我们以及法律制裁，也可能限制我们向中国附属公司投入额外资金的能力，并限制我们的中国附属公司向我们派发股息的能力。我们以及法律制裁，也可能限制我们向中国附属公司投入额外资金的能力，并限制我们的中国附属公司向我们派发股息的能力。我们

## 目录

同样面临监管不确定因素，可能会限制我们根据中国法律为董事，执行官及雇员采纳额外激励计划的能力。见“外汇管理条例 - 股票激励计划条例”。

此外，国家税务总局（SAT）已发布了一些有关员工购股权和限制性股票的通知。根据该等通函，我们在中国工作且行使购股权或获发限制股份的雇员将须缴纳中国个人所得税。我们的中国附属公司有责任向相关税务机关提交与雇员购股权或受限制股份有关的文件，并扣除行使其购股权的雇员的个人所得税。如果我们的员工未能按照相关法律法规支付或未缴纳所得税，我们可能会面临税务机关或其他中国政府机关的制裁。见“外汇管理条例 - 股票激励计划条例”。

### ***我们于租赁物业的若干租赁权益尚未按中国法律的规定向有关中国政府机关登记，可能令我们面临可能被罚款。***

我们租赁物业的若干租赁权益并未根据中国法律规定向相关中国政府机关登记，如果我们在收到相关中国政府机关的任何通知后未能进行补救，可能会使我们面临可能的罚款。如果未登记或提交租约，未经登记的租约的当事人可能会被要求进行纠正（这涉及向有关当局登记此类租约），然后才会受到处罚。每个非注册租约的处罚范围为人民币1,000元至10,000元，由有关当局酌情决定。关于哪些当事方，即出租人或承租人，对未能登记租赁负有法律责任。尽管我们已主动要求适用的出租人完成或与我们合作以及时完成注册，但我们无法控制此类出租人是否及何时会这样做。如果对出租人和承租人都处以罚款，并且如果我们无法从出租人那里收回任何由我们支付的罚款，则这笔罚款将由我们承担。

### ***倘我们被列为中国居民企业以作中国所得税用途，该等分类可能对我们及我们的非中国股东或ADS持有人造成不利的税务后果。***

根据中国企业所得税法及其实施规则，在中国境外设立的在中国境内设有“事实上的管理机构”的企业被视为“居民企业”，并将在其全球收入中缴纳企业所得税。的比例为25%。实施细则将“事实上的管理机构”定义为对企业的业务，生产，人员，账户和财产进行全面和实质性控制和全面管理的机构。2009年，国家税务总局或国家税务总局发布了通知，即国家税务总局通告82，该通知为确定境外注册的中国企业的“事实管理机构”是否位于中国。尽管本通函仅适用于由中国企业或中国企业集团控制的境外企业，而不适用于由中国个人或外国人控制的境外企业，但通函中提出的准则可能反映了国家税务总局关于“事实上的管理机构”文本应如何处理的一般立场适用于确定所有离岸企业的纳税居民身份。根据国家税务总局82号文，由中国企业或中国企业集团控制的境外法人企业因在中国拥有“实际管理机构”而被视为中国税务居民，并须缴纳中国企业所得税只有满足以下所有条件时，才能从其全球收入中获得：（i）日常运营管理的主要位置在中国；（ii）有关企业财务和人力资源事宜的决定已经或将要经过中国组织或人员的批准；（iii）企业的主要资产，会计账簿和记录，公司印章以及董事会和股东决议在中国设立或维持；及（iv）至少50%的投票董事会成员或高级行政人员惯常居于中国。

## 目录

我们相信，我们不是中国居民企业，因为中国税务目的。但是，企业的纳税居民身份取决于中国税务机关的决定，而对“实际管理机构”一词的解释仍存在不确定性。如果中国税务机关确定我们是企业所得税的中国居民企业，我们可能会按照全球收入的25%缴纳中国税，这可能会大幅减少我们的净收入，我们可能需要我们向非居民企业股东（包括我们的ADS持有人）支付的股息中扣缴10%的预扣税。此外，如果此类收入被视为来自中国境内，则非居民企业股东（包括我们的ADS持有人）可能会因出售或以其他方式处置ADS或普通股而实现的收益缴纳中国税。此外，倘我们被视为中国居民企业，则应向我们的非中国个人股东（包括我们的ADS持有人）支付的股息以及该等股东转让ADS或普通股所实现的任何收益可能须按中国税率缴纳。非中国企业的10%或非中国个人的20%的税率，除非根据适用的税收协定可获得减税率。目前还不清楚，如果我们被视为中国居民企业，我们公司的非中国股东是否能够在他们的国内税务居住国与中国之间就任何税收协定申请利益。任何此类税收都可能会降低您对ADS或普通股的投资回报。

### **我们在非中国控股公司间接转让中国居民企业股权方面面临不确定性。**

根据国家税务总局于2009年颁布的“关于加强非居民企业股权转让所得企业所得税管理的通知”或国税总局698号通知，自2008年1月1日起追溯效力，非居民企业转让股权中国居民企业通过处置境外控股公司的股权或间接转让而间接转让该境外控股公司，且该境外控股公司位于以下税收管辖区：（i）实际税率低于12.5%或（ii）不征收其居民的外国收入，作为转让方的非居民企业应向中国居民企业的主管税务机关报告此间接转移。

2015年2月，国家税务总局发布关于非税务居民企业间接转让物业的若干企业所得税事项的公告，或国家税务总局第7号通知.SAT第7号通知取代SAT第698号通告规定的间接转让规则，但没有涉及SAT第698号通知的其他条款，这些条款仍然有效。国家税务总局7号文引入了与国税总局698号文明显不同的新税制。国税总局7号文将税务管辖权不仅扩大到国税总局698号文所规定的间接转让，而且涉及通过转让其他应税资产海外转让外国中间控股公司。此外，国家税务总局第7号通函提供了比国家税务总局第698号通函更为明确的标准，用于评估合理的商业目的，并为内部集团重组和通过公共证券市场购买和出售股权引入了安全港。国家税务总局第7号通知还对应纳税资产的外国转让人和受让人（或其他有义务支付转移的人）提出了质疑。非居民企业通过处置境外控股公司（间接转让），非居民企业（转让方或受让方）或直接拥有应税资产的中国企业的股权间接转让应税资产时，可向相关税务机关报告此类间接转移。使用“实质重于形式”原则，中国税务机关如果缺乏合理的商业目的，可以忽视海外控股公司的存在，并且是为了减少，避免或推迟中国税收而设立的。因此，此类间接转让产生的收益可能需要缴纳中国企业所得税，而受让人或其他有义务为转让支付的人有义务扣除适用税率，目前税率为10%转让中国居民企业的股权。转让人和受让人均可受其约束 受让人或其他有义务为转让支付的人有义务扣除适用税项，目前转让中国居民企业股权的利率为10%。转让人和受让人均可受其约束 受让人或其他有义务为转让支付的人有义务扣除适用税项，目前转让中国居民企业股权的利率为10%。转让人和受让人均可受其约束

## 目录

如果受让方未扣缴税款且转让方未缴纳税款，则根据中国税法处罚。

2017年10月，国家税务总局发布了关于非居民企业所得税扣缴相关问题的公告，或国家税务总局通函37。自2017年12月起，国家税务总局第37号通知废除了第698号通知并修订了国家税务总局的若干规定。7.根据国家税务总局37号文的规定，非居民企业未依照企业所得税第三十九条申报纳税的，税务机关可以责令其在规定的期限内缴纳税款，应当在税务机关规定的期限内申报纳税。但是，如果非居民企业在税务机关责令期限内自行申报缴纳税款，

我们面临涉及中国应税资产的若干过往及未来交易的报告及其他影响的不确定性，例如离岸重组，出售离岸附属公司的股份及投资。如果我们是此类交易的转让人，我们公司可能需要承担备案义务或征税，如果我们公司根据SAT第7号通函和SAT第37号通知在此类交易中受让，则可能需要缴纳预扣税。对于我们公司的股份转让我们的中国附属公司可能会被要求根据国家税务总局通告协助申请。结果是，

**本次发行可能需要中国证监会的批准，并且如果需要，我们无法预测我们是否能够获得此类批准。**

六家中国监管机构通过的“外国投资者并购境内公司条例”或“并购规定”规定，境外专用车辆由中国公司或个人为境外上市而设立的境外特殊目的公司证券交易所通过收购中国境内公司使用该等特殊目的载体的股份或股东持有的股份作为考虑事项，以在上市和买卖该等特殊目的载体的证券前获得中国证券监督管理委员会或中国证监会的批准海外证券交易所。但是，并购规则的应用仍不清楚。如果需要中国证监会的批准，我们是否有可能获得批准，

我们的中国法律顾问根据他们对中国证监会在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上市和交易我们的ADS可能不需要批准的现行中国法律，规则和法规的了解向我们提供了建议本次发售的原因如下：（i）我们的中国附属公司是以直接投资方式注册成为外商独资企业，而非并购中国公司或个人所拥有的中国内地公司的股权或资产合并或收购根据作为我们实益拥有人的并购规则，及（ii）我们并不构成适用并购规则相关条文的“特殊目的工具”。

然而，我们的中国法律顾问进一步告知我们，有关如何在海外发售的背景下解释或实施并购规则仍存在一些不确定性，其上述概述受任何新法律，规则及法规或详细实施所规限以及与并购规则有关的任何形式的解释。我们不能向您保证，包括中国证监会在内的相关中国政府机构会得出与我们相同的结论

## 目录

做。如果确定本次发行需要中国证监会批准，我们可能会面临中国证监会或其他中国监管机构因未能获得中国证监会批准而进行的处罚。这些制裁可能包括对我们在中国的业务的罚款和处罚，我们在中国的经营特权的限制，延迟或限制将此次发行的收益汇回中国，限制或禁止支付或汇款。我们在中国的子公司的股息，或可能对我们的业务，财务状况，经营业绩，声誉和前景以及我们的ADS的交易价格产生重大不利影响的其他行为。中国证监会或其他中国监管机构也可能采取需要我们的行动，或者对我们是明智的，在解决和交付我们提供的ADSs之前停止此产品。因此，如果您在结算和交付我们提供的ADSs之前和之前从事市场交易或其他活动，那么您可能会这样做，因为这样做可能导致结算和交付可能不会发生。此外，如果中国证监会或其他监管机构稍后颁布新规则或要求我们获得批准的解释，我们可能无法取得此类批准要求的放弃，如果并且建立程序以获得此类豁免。你会这样做，冒着解决和交付可能不会发生的风险。此外，如果中国证监会或其他监管机构稍后颁布新规则或要求我们获得批准的解释，我们可能无法取得此类批准要求的放弃，如果并且建立程序以获得此类豁免。你会这样做，冒着解决和交付可能不会发生的风险。此外，如果中国证监会或其他监管机构稍后颁布新规则或要求我们获得批准的解释，我们可能无法取得此类批准要求的放弃，如果并且建立程序以获得此类豁免。

### **本招股说明书中包含的审计报告由未获得上市公司会计监督委员会检查的审计师编制，因此您被剥夺了此类检查的好处**

我们独立注册的会计师事务所出版年度报告中包含的审计报告，作为在美国公开交易的公司的审计师，以及在上市公司会计监督委员会或PCAOB注册的公司，美国法律定期接受PCAOB检查，以评估其是否符合美国法律和专业标准。由于我们的审计师位于中国，而PCAOB目前无法在未经中国当局批准的情况下进行检查，因此我们的审计师目前没有受到PCAOB的检查。

PCAOB在中国境外进行的其他公司的检查发现，这些公司的审计程序和质量控制程序存在缺陷，可以作为检查过程的一部分加以解决，以提高未来的审计质量。在中国缺乏PCAOB检查可防止PCAOB定期评估我们的审核员的审核及其质量控制程序。因此，投资者可能会被剥夺PCAOB检查的好处。

由于PCAOB不能对中国的审计师进行检查，因此与中国境外的审计师进行PCAOB检查相比，更难以评估审计师审计程序或质量控制程序的有效性。投资者可能会对我们所报告的财务信息和程序以及财务报表质量失去信心。

### **美国证券交易委员会对包括我们独立注册的会计师事务所在内的“四大”会计师事务所的中国分支机构提起的诉讼可能导致财务报表被判定为不符合“交易法”的要求。**

从2011年开始，“四大”会计师事务所的中国子公司，包括我们的独立注册会计师事务所，都受到中美法律冲突的影响。具体而言，对于在中国大陆经营和审计的某些美国上市公司，证券交易委员会和PCAOB试图从中国公司获得审计工作文件和相关文件。然而，这些公司被告知并指示根据中国法律，他们无法直接回应美国监管机构对这些要求的回应，外国监管机构要求获得中国此类文件的请求必须通过中国证监会提供。

2012年底，这种僵局导致美国证券交易委员会根据其“业务规则”第102(e)条以及2002年“萨班斯-奥克斯利法案”针对中国会计师事务所（包括我们的独立注册会计师事务所）开始行政诉讼。一审的初审



## 目录

美国证券交易委员会内部行政法庭2013年7月的诉讼导致对这些公司的不利判决。行政法官提议对公司进行处罚，包括暂时中止他们在美国证券交易委员会执业的权利，尽管提议的处罚在美国证券交易委员会专员审查之前没有生效。2015年2月6日，在专员进行审查之前，这些公司与美国证券交易委员会达成了和解。根据和解协议，美国证券交易委员会承认，美国证券交易委员会未来要求提交的文件通常会提交给中国证监会。这些公司将收到第106条要求的匹配，并要求遵守有关这些要求的详细程序，实质上要求他们通过中国证监会促进生产。如果他们不符合规定的标准，SEC依然有权根据失败的性质对公司实施各种补救措施。对于任何未来的违规行为的补救措施可以酌情包括对一家公司履行某些审计工作的自动六个月限制，对公司的新程序的启动，或者在极端情况下恢复对所有四家公司的当前程序。如果对包括我们独立注册会计师事务所在内的“四大”会计师事务所的中国分支机构在美国证券交易委员会提起的行政诉讼中施加额外的补救措施，指控该公司未能达到美国证券交易委员会制定的具体标准要求提供文件，

如果美国证券交易委员会重新启动行政程序，根据最终结果，在中国主要业务的美国上市公司可能会发现很难或不可能保留审计师在中国的业务，这可能导致财务声明被确定为不符合“交易法”的要求，包括可能退市。此外，任何有关这些审计公司未来诉讼的负面消息都可能导致投资者对中国上市公司，美国上市公司的不确定性以及普通股市场价格的不利影响。

如果我们的独立注册会计师事务所甚至暂时被剥夺了在证券交易委员会执业的能力，并且我们无法及时找到另一家注册会计师事务所对我们的财务报表进行审计和发表意见，我们的财务报表可能不会被确定符合交易法的要求。这样的决定最终可能导致我们的ADS从[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]退市或撤销注册管理机构或两者，这将大幅减少或有效终止我们在美国的ADS交易。

### 与我们的ADS和此产品相关的风险

***我们普通股或ADS的活跃交易市场可能不会发展，我们ADS的交易价格可能会大幅波动。***

我们将申请在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上列出我们的ADS。我们目前无意在任何证券交易所寻求普通股上市。在本次发行完成之前，我们的ADS或普通股没有公开市场，我们不能向您保证，我们的ADS将有一个流动性的公开市场。如果在完成本次发行后，ADS的活跃公开市场未发展，则我们的ADS的市场价格和流动性可能会受到重大不利影响。我们的ADS的首次公开发售价格将由我们与承销商根据若干因素协商确定，我们无法保证本次发行后ADS的交易价格不会低于首次公开发售价格。



## 目录

### **我们的美国预托证券的交易价格可能会波动，这可能会给投资者造成重大损失。**

我们的ADS交易价格可能会波动，并可能因我们无法控制的因素而出现大幅波动。这可能是由于广泛的市场和行业因素造成的，包括其他公司的市场价格的表现和波动，这些公司的业务主要位于中国，并已在美国上市。除了市场和行业因素外，我们ADS的价格和交易量可能因我们自身业务特定的因素而高度波动，包括以下因素：

- 我们的收入，收入和现金流量的变化；
- 我们或我们的竞争对手宣布新投资，收购，战略合作伙伴关系或合资企业；
- 我们或我们的竞争对手宣布新产品，解决方案和扩展；
- 证券分析师的财务估算变化；
- 对我们，我们的服务或我们的行业造成有害的不利宣传；
- 关键人员的增加或离职；
- 释放对我们的已发行股本证券或销售额外股本证券的禁售或其他转让限制；和
- 潜在的诉讼或监管调查。

任何这些因素都可能导致我们的ADS交易量和价格出现巨大而突然的变化。

在过去，上市公司的股东经常在证券市场价格不稳定的时期对这些公司提起证券集体诉讼。如果我们参与了集体诉讼，它可能会从我们的业务和运营中转移大量管理层的注意力和其他资源，并要求我们承担重大费用来捍卫诉讼，这可能会损害我们的经营业绩。任何此类集体诉讼，无论是否成功，都可能损害我们的声誉，并限制我们未来筹集资金的能力。此外，如果成功向我们提出索赔，我们可能需要支付重大损失，这可能对我们的财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

### **如果证券或行业分析师不发布有关我们业务的研究或报告，或者他们对我们的ADS的建议产生不利影响，我们的ADS的市场价格和交易量可能会下降。**

我们ADS的交易市场将受到行业或证券分析师发布的关于我们业务的研究或报告的影响。如果一位或多位分析师对我们的ADS降级，我们ADS的市场价格可能会下降。如果这些分析师中的一个或多个不再支持我们或未能定期向我们发布报告，我们可能会失去金融市场的可见度，进而可能导致我们ADS的市场价格或交易量下降。

### **大量的ADS出售或可供出售可能会对其市场价格产生不利影响。**

本次发行完成后，我们在公开市场上销售大量ADS，或认为这些销售可能发生，可能会对我们ADS的市场价格产生不利影响，并可能严重影响我们通过股票发行筹集资金的能力。未来，本次发行中出售的美国预托股份可以根据“证券法”自由流通，不受任何限制或进一步注册，我们现有股东持有的股票也可以在未来在公开市场上出售，但须遵守“证券法”第144条和第701条的规定。证券法和

## 目录

适用的锁定协议。如果承销商全额行使超额配售权，将会有本次发行后立即发行的ADS（相当于普通股）或ADS（相当于普通股）。[就本次发行而言，未经事先书面同意，我们，我们的董事和高级管理人员，我们的现有股东和股份奖励的某些持有人同意在本招股说明书发布日期后的180天内不出售任何普通股或ADS）但是，根据金融业监管局的适用法规，承销商可以随时从这些限制中释放这些证券。我们无法预测，如果有的话，由我们的主要股东或任何其他股东持有的证券的市场销售或这些证券的未来销售的可用性将以我们的ADS的市场价格进行。请参阅“承销”和“有资格参与未来销售的股票”，以获取有关本次发行后出售我们证券的限制的更详细说明。

**由于我们不希望在此次发行后的可预见的未来支付股息，因此您必须依靠我们ADS的价格升值来获得投资回报。**

我们目前打算保留大部分（如果不是全部）我们的可用资金和本次发行后的任何未来收益，以资助我们业务的发展和增长。因此，我们预计不会在可预见的将来支付任何现金股息。因此，您不应该依赖对我们ADS的投资作为未来任何股息收入的来源。

根据开曼群岛法律的某些要求，我们的董事会对是否派发股息拥有完全的自由裁量权。此外，我们的股东可以通过普通决议案宣派股息，但股息不得超过董事推荐的金额。根据开曼群岛法律，开曼群岛公司可以从利润或股份溢价账中支付股息，但条件是在任何情况下都不可以支付股息，如果这会导致公司无法偿还到期的债务正常的业务过程。即使我们的董事会决定宣布和支付股息，未来股息的时间，数量和形式（如有）将取决于我们未来的经营业绩和现金流量，我们的资本要求和盈余，分配数量，如果任何，我们从我们的子公司收到我们的财务状况，合同限制以及董事会认为相关的其他因素。因此，您对ADS的投资回报可能完全取决于未来ADS价格的升值。我们无法保证在本次发行后，我们的ADS将升值，甚至可以保持您购买ADS的价格。您可能没有意识到您在ADS上的投资回报，甚至可能会丢失您在ADS上的全部投资。我们无法保证在本次发行后，我们的ADS将升值，甚至可以保持您购买ADS的价格。您可能没有意识到您在ADS上的全部投资。我们无法保证在本次发行后，我们的ADS将升值，甚至可以保持您购买ADS的价格。您可能没有意识到您在ADS上的全部投资。我们无法保证在本次发行后，我们的ADS将升值，甚至可以保持您购买ADS的价格。您可能没有意识到您在ADS上的全部投资。

**我们尚未确定该发行所得部分净收益的具体用途，我们可能会以您不同意的方式使用这些收益。**

我们尚未确定本次发售所得款项净额的具体用途，而我们的管理层在决定如何应用该等所得款项时拥有相当大的酌情决定权。在做出投资决策之前，您将无法评估收益是否得到适当使用。您必须依靠管理层对本次发行所得款项净额的应用的判断。我们无法向您保证，所得款项净额将以改善我们的经营业绩或提高ADS价格的方式使用，也不会将这些净收益仅用于产生收入或增值的投资。

**我们的组织章程大纲及细则载有反收购条文，可能会对本公司普通股及ADS持有人的权利造成重大不利影响。**

我们将采纳经修订及重列的组织章程大纲及细则，并将于本发售完成前即时生效。我们新的组织章程大纲及细则载有限制他人取得对本公司或事业的控制权的条文

## 目录

我们参与控制权变更交易。这些规定可能会导致剥夺股东有机会以超过当前市场价格的溢价出售其股票，其结果是阻止第三方在要约收购或类似交易中获得对公司的控制权。我们的董事会有权在没有我们股东的进一步行动的情况下发行一个或多个系列的优先股，并确定其指定，权力，偏好，特权和相对参与权，可选或特殊权利以及资格，限制或包括股息权，转换权，表决权，赎回条款和清算优先权在内的任何或全部限制可能大于与我们普通股相关的权利，包括ADS或其他形式。优先股可以迅速发布，计算的条款可以延迟或防止我们公司的控制权发生变化或使管理层更加难以取消。如果我们的董事会决定发行优先股，我们ADS的价格可能会下降，我们的普通股和ADS持有人的投票权和其他权利可能会受到重大不利影响。

***您可能在保护您的利益方面遇到困难，并且您通过美国法院保护您的权利的能力可能有限，因为我们根据开曼群岛法律注册成立。***

我们是根据开曼群岛法律注册成立的获豁免公司。我们的公司事务受我们的组织章程大纲及章程细则，开曼群岛公司法（2018年修订）及开曼群岛普通法规管。根据开曼群岛法律，股东对我们的董事采取行动的权利，少数股东的行为以及我们董事对我们的信托责任在很大程度上受开曼群岛普通法的约束。开曼群岛的普通法部分源于开曼群岛相对有限的司法先例以及英格兰普通法，其法院的判决具有说服力，但不具有约束力开曼群岛。根据开曼群岛法律，我们股东的权利以及我们董事的受信责任不像美国某些司法辖区的法规或司法先例那样明确。特别是，开曼群岛的证券法律体系不如美国。像特拉华州这样的美国一些州的公司法比开曼群岛有更充分的发展和司法解释机构。此外，开曼群岛公司可能无权在美国联邦法院启动股东衍生诉讼。开曼群岛的证券法律体系不如美国。像特拉华州这样的美国一些州的公司法比开曼群岛有更充分的发展和司法解释机构。此外，开曼群岛公司可能无权在美国联邦法院启动股东衍生诉讼。

开曼群岛股东豁免像我们这样的公司没有开曼群岛法律规定的一般权利来检查公司记录或获得这些公司股东名单的副本。根据我们的公司章程，我们的董事可酌情决定在本次发行完成前立即生效，以确定我们的股东是否可以及在何种条件下检查我们的公司记录，但无义务将其提供给我们的股东。这可能使您更难以获得建立股东动议所需的任何事实所需的信息，或从代理竞赛中获取其他股东的代理人。

由于以上所有情况，面对管理层，董事会成员或控股股东所采取的行动，我们的公众股东可能在保护其利益方面遇到更多困难，而不是作为公司的公众股东美国。关于开曼群岛公司法条款与适用于在美国成立公司的法律及其股东之间的重大差异的讨论，请参见“股本 - 公司法差异说明”。

***我们股东对我们的某些判决可能无法执行。***

我们是一家开曼群岛公司，我们的绝大部分资产都位于美国境外。我们目前的全部业务都在中国进行。此外，大部分

## 目录

我们现任的董事和高级职员是美国以外国家的国民和居民。这些人的几乎所有资产都位于美国境外。因此，如果您认为您的权利受到美国联邦证券法或其他方面的侵害，您可能很难或不可能向美国或针对这些人提起诉讼。即使您成功提起此类诉讼，开曼群岛和中国的法律也可能使您无法对我们的资产或董事和高级职员的资产执行判决。有关开曼群岛和中国相关法律法规的更多信息，请参阅“民事责任的可执行性”。

### ***ADS持有人的投票权受存款协议条款限制，您可能无法行使投票权。***

ADS持有人与我们的注册股东拥有相同的权利。作为我们ADS的持有人，您将没有直接的权利出席股东大会或在此类会议上投票。作为ADS持有人，您只能根据存款协议的条款向存款人发出投票指示，从而间接行使相关普通股的投票权。根据存款协议，您只能通过投票给投票人投票。根据存款协议，您只能通过投票给投票人投票。在收到您的投票指示后，托管人将尽可能按照您的指示，投票支付ADS的普通股。如果我们要求您的指示，那么在收到您的投票指示后，保管人将尝试按照这些指示投票相关的普通股。如果我们没有指示保管人要求您提供指示，保管人仍可按照您的指示投票，但不要求保管人。除非您在股东大会的记录日期前撤回股份并成为该等股份的登记持有人，否则您将无法直接行使您对相关普通股的表决权。召开大会时，您可能没有收到足够的会议预告通知撤回ADS相关股份并成为该等股份的登记持有人，以允许您出席股东大会并直接就任何具体事宜或决议案进行投票考虑和投票在大会上。此外，根据我们的发售后备备忘录及公司章程，将于本次发售完成前生效，为确定有权出席任何股东大会并于会上投票的股东，我们的董事可关闭我们的股东名册。会员和/或提前确定此类会议的记录日期，关闭我们的会员登记册或设定此类记录日期可能会阻止您在记录日期之前撤回您的ADS基础普通股并成为此类股票的注册持有人，这样您就无法参加大会或直接投票。如果我们要求您的指示，保存人将通知您即将投票，并将安排将您的投票材料交付给您。我们已同意至少提前几天通知股东会议。尽管如此，我们不能向您保证，您将及时收到投票材料，以确保您可以指示保存人对您的ADS代表的相关普通股进行投票。此外，保管人及其代理人不对未执行投票指示或执行投票指示的方式负责。这意味着您可能无法行使指导如何投资ADS股票的权利，并且如果您的ADS所涉股票未按照您的要求投票，您可能无法获得法律救济。

### ***由于无法参与权利提供，您可能会遭遇稀释。***

我们可能会不时向我们的股东分发权利，包括收购证券的权利。根据存款协议，保管人不会向ADS持有人分配权利，除非权利的分配和销售以及与这些权利相关的证券根据“证券法”对所有ADS持有人免于注册，或者已经注册

## 目录

根据“证券法”的规定。保管人可以但不是被要求试图将这些未分配的权利出售给第三方，并且可能允许权利失效。我们可能无法根据“证券法”设立豁免注册，我们没有义务就这些权利或相关证券提交注册声明，或者努力使注册声明宣布生效。因此，美国预托证券持有人可能无法参与我们的配股，并可能因此而遭遇稀释。

### **您可能会受到ADS转移的限制。**

您的ADS可以在保管人的账簿上转让。但是，保管人可能随时或不时随时关闭其账簿，因为它认为这对执行其职责是有利的。由于多种原因，保管人可能会不时关闭账簿，其中包括与提供权利等公司事件相关的事宜，在此期间，保存人需要在指定期间内在其账簿上保留一定数量的ADS持有人。保管人也可以在紧急情况下，周末和公众假期关闭书籍。当我们的股票登记册或保存人的账簿关闭时，保管人通常可拒绝交付，转让或登记我们的ADS转账，

### **如果我们鼓励将来发布CDR，您对我们ADS的投资可能会受到影响。**

目前中国中央政府正在提出新的规则，允许中国境外的科技公司通过设立中国存托凭证（CDR）在内地股市上市。一旦CDR机制到位，我们可能会考虑并鼓励不断发展的中国政府政策发布CDR，并允许投资者在中国证券交易所交易我们的CDR。然而，在中国追求CDR是否会对您在ADS上的投资带来正面或负面影响方面存在不确定性。

### **我们是“证券法”意义上的新兴成长型公司，可以利用某些降低的报告要求。**

根据JOBS法案，我们是一家“新兴成长型公司”，我们可能会利用适用于非新兴成长型公司的其他上市公司的某些豁免条款，其中最重要的是不需要遵守审计师只要我们仍然是一个新兴的成长型公司，2002年萨班斯-奥克斯利法案404条款的认证要求。因此，如果我们选择不遵守此类审计师认证要求，我们的投资者可能无法获得他们认为重要的某些信息。

### **作为一家上市公司，我们将招致成本增加，特别是在我们不再具备“新兴成长型公司”资格后，我们将承担更高的成本。**

本次发行完成后，我们将成为上市公司，并期望产生我们没有作为私人公司承担的重大法律，会计和其他费用。2002年的“萨班斯-奥克斯利法案”以及随后由美国证券交易委员会和[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]实施的规则对上市公司的公司治理实践提出了各种要求。作为上一财年收入不到10.7亿美元的公司，根据JOBS法案，我们有资格成为“新兴成长型公司”。新兴成长型公司可能会利用指定的减少报告和其他一般适用于上市公司的要求。这些规定包括根据2002年萨班斯-奥克斯利法案404条款或404条款，对新兴成长型公司对财务报告内部控制的评估豁免审计师认证要求。JOBS法案还允许新兴成长型公司推迟采用新的或修订的会计准则，直到



## 目录

这些标准适用于私营公司。我们选择利用延长的过渡期。但是，如果我们不再成为新兴的成长型公司，这次选举将不适用。

我们预计这些规则和法规会增加我们的法律和财务合规成本，并使一些企业活动更加耗时且成本更高。在我们不再是“新兴成长型公司”之后，我们预计会产生大量费用并投入大量管理工作，以确保符合2002年萨班斯-奥克斯利法案404条款和美国证券交易委员会其他规则和条例的要求。例如，由于成为上市公司，我们将需要增加独立董事人数，并采取有关内部控制和披露控制和程序的政策。我们也预计，作为一家上市公司的运作会让我们更难以获得董事和官员责任保险，我们可能会被要求接受减少的政策限制和覆盖范围，或承担相当或更高的成本以获得相同或相似的覆盖范围。此外，我们将承担与上市公司报告要求相关的额外费用。我们也可能更难找到合格的人担任董事会或执行官。我们目前正在评估和监控这些规则和法规的发展，我们无法以任何程度的确定性预测或估计我们可能产生的额外成本或此类成本的时间。我们也可能更难找到合格的人担任董事会或执行官。我们目前正在评估和监控这些规则和法规的发展，我们无法以任何程度的确定性预测或估计我们可能产生的额外成本或此类成本的时间。我们也可能更难找到合格的人担任董事会或执行官。我们目前正在评估和监控这些规则和法规的发展，我们无法以任何程度的确定性预测或估计我们可能产生的额外成本或此类成本的时间。

**作为在开曼群岛注册成立的公司，我们被允许在公司治理事宜方面采纳某些母国惯例，这些惯例与[纳斯达克/纽约证券交易所代码]公司治理上市标准存在显著差异；如果我们完全遵守[纳斯达克/纽约证券交易所代码]公司治理上市标准，这些做法对股东的保护可能会低于他们所享有的。**

作为在[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]上市的开曼群岛公司，我们遵守[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]公司治理上市标准。但是，[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]规则允许像我们这样的外国私人发行人遵循其本国的公司治理惯例。开曼群岛（作为我们的母国）的某些公司治理实践可能与[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]公司治理上市标准存在显著差异。目前，我们在完成此项服务后不打算依赖本国的公司治理。但是，如果我们将来选择遵循本国的做法，

**无法保证我们在任何纳税年度内不会被列为被动式外国投资公司或PFIC用于美国联邦所得税的目的，这可能会使美国投资者在我们的美国预托股份或普通股中遭受美国所得税的重大不利影响。**

如果在任何特定的纳税年度，我们将成为“被动式外国投资公司”或“PFIC”，或者（a）这一年总收入的75%或更多包含某些类型的“被动”收入或b）在这一年中，我们资产的平均季度价值的50%或更多（根据公平市场价值确定）生产或持有用于生产被动收入（“资产测试”）。虽然这方面的法律不明确，但我们打算将我们的VIE（包括其子公司）视为我们为美国联邦所得税目的而拥有，不仅因为我们对该实体的运作进行了有效控制，而且因为我们是有权获得基本上所有的经济利益，因此，我们将其经营业绩整合于综合财务报表。假设我们是VIE（包括其子公司）的所有者，用于美国联邦所得税目的，并根据我们当前和预期的收入和资产（包括商誉）（考虑到此次发行的预期收益）和预测市场价格



[目录](#)

我们的ADS在发行之后，目前我们并不期望成为当前纳税年度或可预见未来的PFIC。

虽然我们预计不会成为PFIC，但由于资产测试中我们资产的价值可以参考我们ADS的市场价格来确定，我们ADS的市场价格波动可能会导致我们成为PFIC为当前或随后的纳税年度。我们决定是否成为PFIC也将取决于我们收入和资产的构成，这可能受到我们如何以及多快使用我们的流动资产和本次募股中募集的现金的影响。如果我们决定不为活跃用途部署大量现金，或者如果确定我们没有为美国联邦所得税而拥有我们的VIE股票，我们作为PFIC的风险可能会大幅增加。

如果我们在任何纳税年度是PFIC，美国持有人（在“税收 - 美国联邦所得税考虑因素”中定义）可能会因出售或其他处置ADS或普通股而确认的收益大幅增加美国所得税。在收到美国存托股或普通股的分配时，只要这种收益或分配在美国联邦所得税规定下被视为“超额分配”，并且该持有人可能会承担繁重的报告要求。此外，如果我们在美国持有人持有我们的ADS或普通股的任何一年中都是PFIC，我们通常会继续在这些美国持有人持有我们的ADS或普通股的后续几年中被视为PFIC。有关更多信息，请参阅“税收 - 美国

关于前瞻性陈述的特别说明

本招股说明书包含反映我们当前对未来事件的期望和看法的前瞻性陈述。前瞻性陈述主要载于“招股说明书摘要”，“风险因素”，“管理层对财务状况和运营结果的讨论与分析”以及“业务”部分。已知和未知的风险，不确定因素和其他因素（包括“风险因素”下列出的因素）可能会导致我们的实际结果，表现或成就与前瞻性陈述中明示或暗示的内容有实质性的不同。

您可以用“可能”，“将会”，“期望”，“预计”，“目标”，“估计”，“打算”，“计划”，“相信”或“可能”等单词或短语来识别某些前瞻性陈述，“可能”，“潜在”，“继续”或其他类似表达。我们的这些前瞻性陈述主要基于我们对未来事件的预期和预测，我们认为这可能会影响我们的财务状况，经营业绩，业务战略和财务需求。这些前瞻性陈述包括与以下内容有关的陈述：

- 我们的发展战略；
- 我们未来的业务发展，财务状况和经营业绩；
- 中国电子商务行业的趋势；
- 我们对我们的产品和服务的需求和市场接受程度的预期；
- 我们对与买家和商家的关系的期望；
- 我们行业的竞争；和
- 有关政府与我们行业有关的政策和法规。

这些前瞻性陈述涉及各种风险和不确定性。虽然我们认为我们在这些前瞻性陈述中表达的期望是合理的，但我们的期望可能稍后会被发现是不正确的。我们的实际结果可能与我们的期望大不相同。“招股说明书摘要 - 我们的挑战”，“风险因素”，“管理层对财务状况和运营结果的讨论与分析”，“管理层对财务状况和运营结果的讨论与分析”一般性地阐述了可能导致我们的实际结果与我们的预期存在重大差异的重要风险和因素。业务“，”规例“及本招股章程其他章节。您应该仔细阅读本招股说明书和我们所提及的文件，并理解我们的实际未来结果可能与我们的预期有重大差异和更糟糕。我们通过这些警示性声明来限定我们的所有前瞻性声明。

本招股说明书包含我们从各种政府和私人出版物获得的某些数据和信息，包括由iResearch和QuestMobile发布的统计数据和估算数据，每个独立研究公司麦肯锡，国家统计局，国际货币基金组织，中国商务部，CNNIC和上汽集团。我们尚未独立验证这些行业出版物和报告中包含的数据的准确性或完整性。这些出版物中的统计数据还包括基于许多假设的预测。电子商务行业可能无法按市场数据预测的速度增长，或者根本没有增长。该市场未能按预计增长率可能对我们的业务和ADS的市场价格产生重大不利影响。此外，电子商务行业快速发展的性质导致与我们的市场增长前景或未来状况有关的任何预测或估计存在重大不确定性。此外，如果后来发现市场数据的任何一个或多个假设是不正确的，则实际结果可能与基于这些假设的预测不同。你不应该过分依赖这些前瞻性陈述。

本招股章程中所作的前瞻性陈述仅涉及截至本招股章程声明发布之日的事件或信息。除法律要求外，我们承诺

[目录](#)

没有义务在发表声明之后，或者为了反映意外事件的发生，在新信息，未来事件或其他情况下公开更新或修改任何前瞻性声明。您应该阅读本招股说明书以及我们在本招股说明书中提及的文件，并将其作为展品提交给注册说明书，本说明书是其中的一部分，完整且理解我们的实际未来结果可能与我们的实际结果大不相同期望。

[目录](#)**所得款项用途**

吾等估计，倘扣除包销折扣及我们应付的估计发售开支后，倘承销商全面行使超额配股权，我们将收取本次发售所得款项净额约为百万美元或约百万美元。有关估计乃根据假设首次公开招股价格每股ADS美元计算，即本招股章程封面所示价格范围的中位数。假设首次公开招股价格每股ADS增加（减少）1.00美元，则将本次发行所得收益净额增加（减少）百万美元（假设不改变我们提供的ADS数量）在本招股说明书的封面上，

本次发行的主要目的是为股东创造一个公开市场，为所有股东创造利益，通过向股东提供股权激励来留住优秀员工，并获得额外资本。我们计划使用本次发行的净收益如下：

- 约百万美元用于扩大我们的业务运营；
- 约百万美元用于研究和开发，继续投资和发展我们的技术基础设施；和
- 一般企业用途的余额可能包括营运资金需求和潜在的战略投资和收购，尽管我们目前还没有确定任何具体的投资或收购机会。

以上所述是基于我们目前的计划和业务条件，以使用和分配本次发行的净收益。然而，我们的管理层将拥有足够的灵活性和酌情权来应用此次发行的净收益。如果发生意外事件或业务条件发生变化，我们可能会使用本次发售的收益与本招股说明书中所述的不同。请参阅“风险因素 - 与我们的ADS和本次发行相关的风险 - 我们尚未确定本次发行所得净收益的一部分的具体用途，我们可能会以您不同意的方式使用这些收益。”

在上述任何使用所得款项之前，我们计划将此次发行的净收益投资于短期有息债务工具。

在使用本次发行所得款项净额时，根据中国法律及法规，我们获准作为境外控股公司仅通过贷款或注资方式向我们的中国附属公司提供资金，并仅通过贷款向我们的VIE提供资金，惟须符合适用政府注册，批准和备案要求。如果有的话，我们不能向您保证我们能够及时获得这些政府注册或批准。请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 中国对境外控股公司向中国实体的贷款和直接投资以及政府对货币兑换的控制可能会延迟或阻止我们使用本次发行的收益进行贷款或向中国附属公司提供额外出资，

[目录](#)

### 股息政策

根据开曼群岛法律的某些要求，我们的董事会可以全权决定是否派发股息。即使我们的董事会决定支付股息，其形式，频率和金额将取决于我们未来的经营和盈利，资本要求和盈余，一般财务状况，合同限制以及董事会认为相关的其他因素。

本次发售后，我们目前没有计划在可预见的未来支付普通股现金股利。我们目前打算保留大部分（如果不是全部）可用资金和任何未来收益来经营和扩大我们的业务。

我们是一家在开曼群岛注册成立的控股公司。我们可能会依赖中国附属公司的股息以满足现金需求，包括向股东支付股息。中国法规可能会限制我们的中国附属公司向我们派付股息的能力。参见“与股息分配相关的监管规定”。

如果我们支付普通股的任何股息，我们将作为普通股的登记持有人向存托人支付应支付给我们ADS的普通股的股息，然后存托人将支付给我们的ADS持有人与ADS持有人持有的ADS相关的普通股比例，但须遵守存款协议的条款，包括其应付的费用和开支。请参阅“美国存托股份的说明”。我们普通股的现金股息（如有）将以美元支付。

[目录](#)**资本化**

下表列出截至2018年3月31日的资本总额:

- 在实际基础上;
- 以备考方式反映我们于本发售完成后立即自动将所有已发行及尚未行使优先股自动转换为2,075,502,060股A类普通股; 和
- 以备考为基准, 以反映 (i) 于本次发售完成后, 我们将所有已发行及未发行优先股自动转换为2,075,502,060股A类普通股, 一对一地, (ii) 向Walnut Street Investment, Ltd. 发行254,473,500股A类普通股, 及 (iii) 我们在本次发售中以每股ADS假设的首次公开发售价格 (即每股ADS) 以ADS形式出售普通股。假设承销商未行使超额分配选择权, 扣除承销折扣及佣金及我们应付的估计发售费用后, 本招股章程封面所示首次公开发售价估计范围的中点。

未经审计备考每股普通股基准及摊薄净亏损反映优先股转换的影响如下, 犹如转换于期初或发行日期 (如果稍后) 发生。



## 目录

阁下应阅读本表连同本招股章程其他部分所载综合财务报表及相关附注以及「管理层对财务状况及营运业绩的讨论及分析」项下资料。

截至2018年3月31日					
	实际		Pro Forma (以千计)		备考经 (1) 调整后
	人民币	美元\$	人民币	美元\$	人民币 美元\$
<b>夹层股权:</b>					
A1系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 发行和未偿还的71,849,380股)	28817	4,594	-	-	
A2系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 发行和未偿还的238,419,800股股份)	104718	16695	-	-	
B1系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 发行及未偿还的211,588,720股股份)	219448	34985	-	-	
B2系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行的27,781,280股)	29451	4695	-	-	
B3系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行145,978,540股)	153009	24393	-	-	
B4系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行的292,414,780股)	327786	52257	-	-	
系列C1可转换优先股, 扣除于二零一七年十二月三十一日的应收认购款人民币13,758元 (二千美元) (二零一八年三月三十一日的面值0.000005美元;授权, 发行及尚未行使的56,430,180股股份)	96052	15313	-	-	
C2系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行238,260,780股)	638863	101850	-	-	
C3系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行的241,604,260股)	679273	108292	-	-	
D系列可转换优先股 (面值0.000005美元;截至2018年3月31日授权, 已发行和已发行的551,174,340股)	8673088	1382693	-	-	
<b>全部夹层股权</b>	<b>10950505</b>	<b>1745767</b>	-	-	
<b>股东赤字:</b>					
A类普通股 (0.000005美元票面值; 6,208,214,480股授权; 42,486,360已发行及实际未偿还; 2,117,988,420已按照备考基准发行及尚未偿还;已作为调整基准以备考形式发行及未偿还)	1	-	66	11	
B类普通股 (0.000005美元票面价值; 1,716,283,460股授权; 1,716,283,460已发行和实际未偿还; 1,716,283,460股已发行和未形式发行; 1,716,283,460股已发行和未完成的备考作为调整基础)	53	8	53	8	
(2)					
额外实收资本	74,936	11947	11025376	1757703	
累计其他综合损失	(121176)	(19318)	(121176)	(19318)	
累计赤字	(1311754)	(209124)	(1311754)	(209124)	
(2)					
<b>股东总数 (赤字) / 权益</b>	<b>(1357940)</b>	<b>(216487)</b>	<b>9592565</b>	<b>1529280</b>	
(2)					
<b>总资本</b>	<b>21346009</b>	<b>3403056</b>	<b>21346009</b>	<b>3403056</b>	

笔记:

(1)

以上讨论的作为调整信息的备考仅仅是说明性的。本次发行完成后，我们的额外实收资本，股东权益总额及总股本可根据实际首次公开发售价及本次发行的其他定价条款进行调整。

(2)

假设本招股章程封面所载我们提供的美国预托证券数目维持不变，且扣除包销折扣及佣金及我们应付的估计发售开支后，假设初始年度增加（减少）1.00美元公开招股价每股美元，即本招股章程封面所载范围的中点，将增加（减少）每股额外实收资本，股东总数（赤字）/股本总额及总资本百万美元。

稀释

如果您投资我们的ADS，您的权益将被稀释到每次ADS的首次公开发行价格与我们在此次发行后每个ADS的有形账面净值之间的差额。稀释是由于每股普通股的首次公开发售价格大大超过现有股东应占我们现时已发行普通股的每股普通股账面价值。

截至二零一八年三月三十一日，我们的有形账面净值为1,084.6百万美元，或截至该日的每股普通股美元0.62美元和美国每ADS。净有形账面价值指我们的综合资产总值（不包括无形资产）的金额减去我们的合并负债总额。在计算我们将从本次发行中获得的额外收益后，每股普通股的净有形账面价值减去假定的首次公开发行价格美元/普通股，这是估计的首次公开的中点在本招股说明书封面上提供的价格范围经调整以反映ADS与普通股的比例，并扣除我们应付的包销折扣及佣金及估计发售开支。

这意味着即时增加每股普通股美元和美元每股美国存托凭证给现有股东的净有形账面价值，并立即将每股普通股美元的有形账面净值和每美国存托凭证的美元兑换为购买美国存托凭证的投资者这个产品。下表说明了这种稀释：

	每普通 股	每ADS
假设首次公开招股价格	美元 \$	美元 \$
截至2018年3月31日的净有形账面价值	美元 \$	美元 \$
实施优先股转换后的备考净有形账面价值	美元 \$	美元 \$
在对优先股和本次发行进行转换后，备考为经调整净有形账面价值	美元 \$	美元 \$
本次发行中新投资者的有形账面净值稀释金额	美元 \$	美元 \$

假设美国每ADS的公开招股价格增加（减少）1.00美元将会增加（减少）我们的备考，作为实际发行后的经调整净有形账面价值百万美元，形式为调整后的有形净值每股普通股和每ADS的账面价值按每股普通股美元和美元计算本次发行后的账面价值以及每股普通股和每股ADS调整后的有形账面净值对该发行中新投资者的经调整净有形账面价值假设本招股章程封面所载的美国存托股份数目并无变动，并扣除包销折扣及佣金及其他发售开支后，美元每股普通股及美国每ADS。

下表概述了截至2018年3月31日的备考经调整基准，现有股东与新投资者之间就从我们购买的普通股数量（以ADS或股份形式）之间的差额，已付代价总额及每股普通股及每ADS已付的平均价格扣除包销折扣及

目录

佣金和估计的发行费用。普通股总数不包括行使授予保险人的超额配售权时可发行的美国预托证券普通股。

	购买普通股		总考虑		每	每
	数	百分	量	百分	普通股平均价格	ADS 平均价格
现有股东			美元\$	%	美元\$	美元\$
新的投资者			美元\$	%	美元\$	美元\$
总			美元\$	100.0%		

以上讨论的作为调整信息的备考仅仅是说明性的。本次发行完成后，我们的有形账面净值可根据我们的ADS的实际首次公开发售价格以及根据定价确定的此次发售的其他条款进行调整。

上述讨论及表格假设截至本招股章程日期尚未行使尚未行使购股权。截至本招股书日期，行使未行使购股权时可按名义行使价发行581,972,860股A类普通股。如果行使任何这些期权，新投资者将进一步稀释。

[目录](#)**汇率信息**

我们的报告货币是人民币，因为我们的业务主要在中国进行，所有收入均以人民币计值。本招股说明书仅以特定费率将人民币金额折算为美元，仅为方便读者。本招股章程中人民币兑换美元的基础是美联储理事会H10统计公布的汇率。除另有注明外，本招股章程中所有人民币兑换美元及美元兑人民币的汇率为人民币6.2726元至1.00美元，汇率为H.10统计数据发布于2018年3月30日联邦储备系统理事会成员。我们不代表任何人民币或美国 美元数额可能已经或可能被转换为美元或人民币，视情况而定，以任何特定的比率，下面所述的比率或根本不变。中国政府部分通过直接管理人民币兑换为外汇以及通过限制外贸来控制其外汇储备。二零一八年六月二十二日，人民币汇率为人民币6.5027元至1.00美元。

下表列出了所示期间人民币与美元汇率的信息。这些利率仅为您的方便而提供，并不一定是我们在本招股说明书中使用的汇率或将用于编制我们的定期报告或提供给您的任何其他信息。

期	认证汇率			
	周期 结束	(1)		
		平均	低	高
		(人民币每1.00美元)		
2013	6.0537	6.1412	6.2438	6.0537
2014	6.2046	6.1620	6.2591	6.0402
2015年	6.4778	6.2827	6.4896	6.1870
2016	6.9430	6.6549	6.9580	6.4480
2017年	6.5063	6.7350	6.9575	6.4773
十二月	6.5063	6.5392	6.6210	6.5063
2018				
一月	6.2841	6.4233	6.5263	6.2841
二月	6.3280	6.3183	6.3471	6.2649
游行	6.2726	6.3174	6.3565	6.2685
四月	6.3325	6.2967	6.3340	6.2655
可能	6.4096	6.3701	6.4175	6.3325
六月 (截至6月22日)	6.5027	6.4260	6.5027	6.3850

资料来源：美联储统计发布

注意：

(1)

年平均值是使用相关年份每月最后一天的汇率平均值计算的。每月平均值使用相关月份的每日平均费率计算。

[目录](#)

### 民事责任的可执行性

根据开曼群岛法律注册成立为有限责任公司。我们在开曼群岛注册成立，因为开曼群岛获豁免的公司可享有某些利益，例如政治和经济稳定，有效的司法制度，优惠的税收制度，缺乏外汇管制或货币限制以及专业和支持服务。然而，开曼群岛的证券法律体系不如美国，并且对投资者提供的保护较少。此外，开曼群岛公司无权在美国联邦法院提起诉讼。

我们几乎所有的资产都位于美国境外。此外，我们的大部分董事和高级职员都是美国以外的司法管辖区的国民或居民，其全部或大部分资产都位于美国境外。因此，投资者可能很难在美国境内为我们或这些人提供法律服务，或执行美国法院对我们或他们的判决，包括根据证券法的民事责任条款作出的判决美国或美国任何州。根据美国联邦证券法对我们及我们的官员和董事的民事责任条款，您可能难以执行美国法院所作判决。

我们已委任Puglisi & Associates为我们的代理人，以接受美国联邦证券法或美国联邦证券法对本次发行所涉及的美洲纽约南区地区法院对我们提起的任何诉讼程序。美国任何国家的证券法或纽约州纽约州最高法院根据纽约州证券法对本次发行所提起的任何诉讼。

我们的开曼群岛法律顾问Maples and Calder (Hong Kong) LLP已告知我们，开曼群岛法院是否会（1）承认或执行针对我们或我们的董事获得的美国法院的判决或以美国联邦证券法的民事责任条款或美国任何州的证券法为依据的人员，或（2）接受开曼群岛对我们或我们的董事或高级职员的原始诉讼根据美国联邦证券法或美国任何州的证券法确定。

Maples和Calder（香港）有限责任公司已通知我们，虽然开曼群岛没有法定执行美国联邦或州法院的判决（开曼群岛也不是任何互惠条约的缔约方执行或者承认这样的判断），判断对人在开曼群岛大法院以外国判决债务开始的诉讼将在开曼群岛的法院根据普通法得到承认和执行，而不会重新审查相关争议的实质，如果判决（i）由具有管辖权的主管外国法院作出判决，则（ii）对判定债务人规定具体的积极义务（例如支付清算款项或履行指定义务的义务），（iii）是最终的和决定性的，（iv）不涉及税收，罚款或罚款；及（v）并非以某种方式获得，而且并非违反自然正义或开曼群岛公共政策的执行。关于开曼群岛法律的不确定性，涉及根据美国证券法的民事责任条款从美国法院获得的判决是否将由开曼群岛法院确定为刑事或惩罚性质。如果作出这样的决定，开曼群岛法院不会承认或执行针对开曼群岛公司的判决。由于开曼群岛法院尚未就此类判决是否具有刑事性或惩罚性作出裁决，因此不确定这些判决是否可在开曼群岛强制执行。开曼群岛法院不会承认或执行对开曼群岛公司的判决。由于开曼群岛法院尚未就此类判决是否具有刑事性或惩罚性作出裁决，因此不确定这些判决是否可在开曼群岛强制执行。



## [目录](#)

King & Wood Mallesons, 我们对中华人民共和国法律的忠告, 已告知我们, 中国法院是否会 (1) 承认或执行美国法院对我们或我们的民事上的董事或高级职员判决存在不确定性。或者 (2) 接受针对我们或我们的董事或官员提出的针对各个司法管辖区的原始诉讼, 这些诉讼是以美国或任何州的证券法为依据的美国。

金杜律师事务所进一步告知我们, 根据“中华人民共和国民事诉讼法”规定承认和执行外国判决。中国法院可根据中国民事诉讼法的要求, 根据中国与作出判决的国家之间的条约或司法管辖区之间的互惠原则, 承认和执行外国判决。中国与美国或开曼群岛没有任何条约或其他形式的互惠安排, 规定相互承认和执行外国判决。此外, 根据中国民事诉讼法, 如果中国法院认定判决违反了中华人民共和国法律或国家主权, 安全或公共利益的基本原则, 则不会对我们或我们的董事和高级职员强制执行外国判决。因此, 中国法院是否以及以何种基础执行美国法庭或开曼群岛法院的判决尚不确定。

此外, 根据中国法律, 美国股东很难在中国采取针对我们的诉讼, 因为我们是根据开曼群岛法律注册成立的, 而且美国股东难以持有我们的ADS或普通股, 以建立与中国的联系, 中国法院根据中国民事诉讼法的规定具有管辖权。

[目录](#)

## 公司历史和结构

我们于二零一五年通过杭州爱美网络科技有限公司，或杭州爱美，上海迅梦信息科技有限公司或上海迅梦并行开始我们的商业运营。于二零一六年六月，为精简这两间公司的业务，杭州爱美获得上海讯盟100%股权，上海讯盟成为杭州爱美的全资附属公司。

根据开曼群岛法例，我们于二零一五年四月成立Walnut Street Group Holding Limited作为我们的离岸控股公司，以促进离岸融资。同月，我们成立了香港核桃街有限公司或我们的全资香港子公司Walnut HK，而Walnut HK则成立了一家全资中国子公司杭州威米网络科技有限公司或杭州威米。核桃香港分别于二零一八年一月及二零一八年四月分别成立另外两家全资附属中国附属公司上海平度多网络科技有限公司及深圳前海新之江信息科技有限公司，并将其与杭州威米连同在本招股说明书中作为我们的外商独资企业。

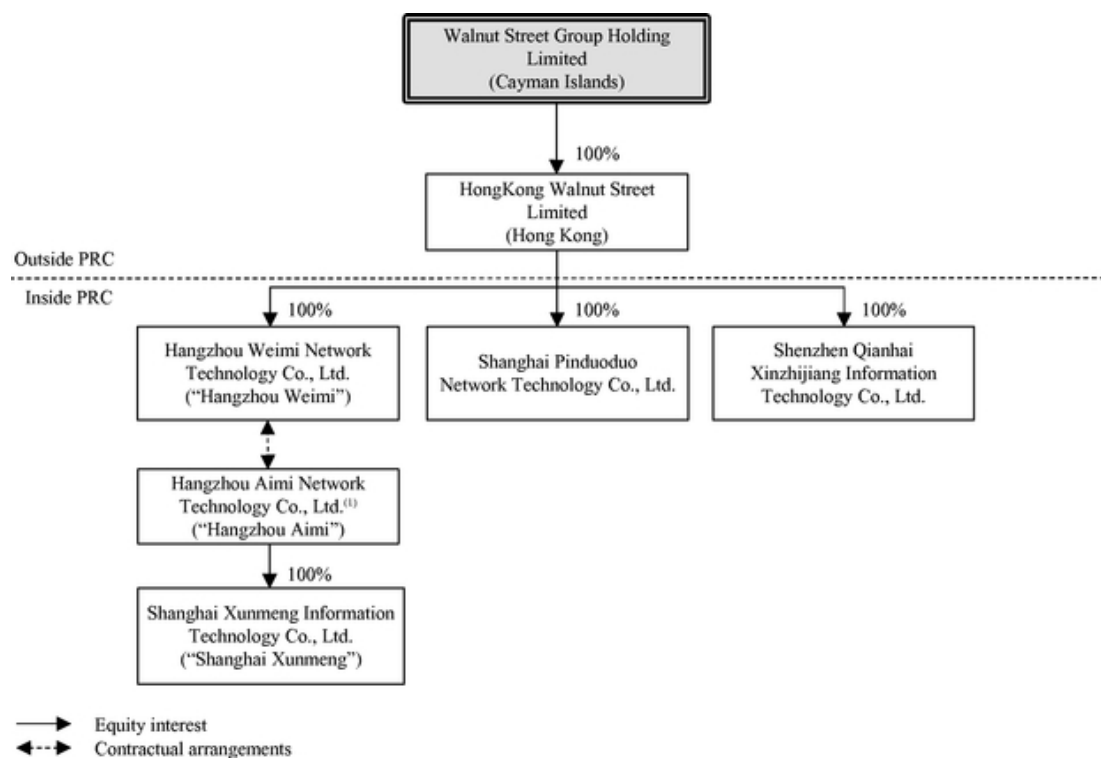
由于中国法律法规对从事互联网及其他相关业务的公司的外国所有权施加限制，杭州威米后来与杭州爱美签订了一系列合同安排，我们在本招股说明书中称之为我们的VIE，股东。我们依赖于与我们的VIE（其中我们没有所有权权益）及其股东在我们的业务的大部分方面进行合约安排。我们一直依靠并期望继续依靠这些合同安排来开展我们在中国的业务。有关更多详情，请参阅“与我们的VIE及其股东的合同安排”。我们VIE的股东可能与我们存在潜在的利益冲突。见“

根据中国法律及法规，我们的中国附属公司可能会以各自的累计利润向我们支付现金股息。然而，我们的中国附属公司向我们进行此等分派的能力受多项中国法律及法规所规限，包括向若干法定基金提供资金的规定，以及中国政府对货币兑换及资本管制施加的潜在限制。欲了解更多详情，请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 我们可能依赖中国附属公司支付股权的股息及其他分派，以资助我们可能拥有的任何现金及融资要求，以及任何有关我们的中国附属公司向我们支付款项可能对我们开展业务的能力产生重大不利影响”及“

由于我们直接拥有外商独资企业及可变利益实体合约安排，我们被视为我们可变利益实体的主要受益人。我们将其及其附属公司视为美国公认会计原则下的综合附属公司，并已根据美国公认会计原则将该等实体的财务业绩综合于综合财务报表。

目录

下图说明了我们的公司架构，包括我们的主要附属公司及其VIE及其主要附属公司，截至本招股章程日期：



注意：

(1) 雷晨，秦新，张振先生为本公司的受益所有人，分别持有杭州爱美86.6%，4.4%和0.1%的股权。他们是我们公司的董事或员工。杭州艾美其余8.9%股权由林芝腾讯科技有限公司持有，林芝腾讯科技有限公司为我们的一位股东的关联公司。

与我们的VIE及其股东签订合同安排

以下是我们全资附属公司杭州威米，我们的可变利益实体及其股东当前有效的合约安排概要。这些合约安排使我们能够 (i) 有效控制我们的VIE；(ii) 基本上获得我们VIE的所有经济利益；及 (iii) 于中国法律允许的范围内拥有独家选择权购买其全部或部分股权及其资产。

协议为我们提供有效控制我们的VIE

**股东表决权代理协议。** 根据于二零一五年六月五日订立的股东投票权代理协议，并于二零一八年四月二十五日经杭州威美，杭州爱美及杭州爱美股东修订及重述，杭州爱美的每名股东均不可撤销地授权杭州伟美或杭州威米指定的任何人士在杭州爱美行使该股权，包括但不限于参加股东大会和在股东大会上投票的权力，提名和任命董事，高级管理人员的权力，以及出售或转让该股东在杭州爱美的股权，建议召开临时股东大会的权力以及杭州爱美公司章程允许的其他股东表决权。股东大会，

## 目录

只要每位股东仍为杭州爱美的股东，协议自签署之日起仍然不可撤销且持续有效。

**股权质押协议。** 根据于二零一五年六月五日订立并于二零一八年四月二十五日经杭州威美，杭州爱美及杭州爱美股东修订及重述的股权质押协议，杭州爱美股东抵押其全部股权在杭州艾米向杭州威米保证其在杭州艾米的合同安排下的义务，包括独家咨询和服务协议，独家选择权协议和股东投票权代理协议以及本次股权质押协议以及任何由此产生的损失以及杭州伟米在履行杭州爱美或其股东所承担的义务时发生的所有费用。如果发生违约，在书面通知杭州爱美股东时，作为质权人，杭州威米将有权处置杭州爱美的质押股权，并优先收取该等处置收益。杭州爱美股东同意，在未经杭州威米事先书面批准的情况下，在股权质押协议有效期内，不会出售质押权益或设立或允许其他产权担保。我们已根据中国物权法完成了与国家工商总局相关办公室的股权质押登记。在股权质押协议期限内，他们不会出售质押权益，也不会为质押权益创造或允许其他产权负担。我们已根据中国物权法完成了与国家工商总局相关办公室的股权质押登记。在股权质押协议期限内，他们不会出售质押权益，也不会为质押权益创造或允许其他产权负担。我们已根据中国物权法完成了与国家工商总局相关办公室的股权质押登记。

**配偶同意书。** 根据这些函件，陈磊，秦孙先生及张震先生的配偶无条件且不可撤销地同意其持有并以其名义登记的杭州爱美股权将根据股权质押协议处置，独家选择权协议和股东投票权代理协议。他们的配偶均同意不对其配偶持有的杭州爱美股权拥有任何权利。此外，倘配偶以任何理由取得其配偶持有的杭州爱美股权，则彼等同意受合约安排的约束。

## 允许我们从VIE获得经济利益的协议

**独家咨询和服务协议。** 根据杭州威米与杭州爱美于2015年6月5日签订的独家咨询与服务协议，杭州威米拥有向杭州艾米提供有关（其中包括）设计与开发，运营维护，产品咨询，管理和市场咨询。杭州威米拥有因本协议履行而产生的知识产权独家所有权。杭州爱美同意按杭州威米确定的金额支付杭州威米服务费。除非杭州威米在任期结束前90天向杭州爱美发出终止通知，否则本协议将有效期为10年，然后自动续签。

## 为我们提供购买VIE股权的协议

**独家期权协议。** 根据于二零一五年六月五日订立的独家购股权协议，并于二零一八年四月二十五日经杭州威美，杭州爱美及杭州爱美各股东之间经修订及重述，杭州爱美各股东不可撤销地予以授予。杭州威米可独家购买或授权其指定人士全权酌情购买杭州爱美全部或部分股权，购买价格为适用中国法律允许的最低价格。此外，杭州艾米已授予杭州威米独家购买权，或让其指定人士在中国法律允许的范围内酌情购买杭州艾米全部或部分资产的账面价值的资产，或以适用的中国法律允许的最低价格，以较高者为准。杭州爱美的每一位股东承诺，未经杭州威米或我们事先书面同意，不得增加或减少注册资本，

## 目录

处置其资产，产生任何债务或担保责任，订立任何重大购买协议，订立任何合并，收购或投资，修改其章程或向第三方提供任何贷款。除非杭州威米全权酌情终止，否则独家选择权协议将继续有效，直至杭州爱美股东持有的杭州爱美所有股权及杭州爱美全部资产转让或转让给杭州威米或其指定代表。

King & Wood Mallesons认为，我们的中国法律顾问：

- 杭州威米和杭州艾美现时及紧随实施本次发行后的所有权结构并不违反现行有效的中国法律或法规；和
- 根据其条款及适用的中国法律，杭州威米及杭州爱美及其股东之间根据中国法律订立的合约安排均属合法，有效，具约束力及可强制执行，且不会及不会导致任何违反现行法律或法规的行为。

然而，我们的中国法律顾问进一步告知，中国现行及未来法律，法规及规则的解释及应用存在重大不确定性。特别是在2015年1月，商务部发布了“拟议外商投资法”讨论稿，征求公众意见和意见。除其他外，“外国投资法”草案扩大了对外国投资的定义，并在确定公司是否被视为外商投资企业时引入了“事实控制”原则。根据“外国投资法”草案，如果最终由外国投资者“控制”并且受到外国投资的限制，可变利益实体也将被视为外商投资企业。草案何时签署成为法律以及最终版本是否会对草案有重大改变尚不确定。因此，中国监管机构未来可能会认为与我们中国法律顾问的上述意见相悖或存在差异。如果中国政府发现确立经营我们电子商务业务结构的协议不符合中国政府对我们业务外资的限制，我们可能会受到严厉处罚，包括被禁止继续经营。请参阅“风险因素 - 与我们的公司结构相关的风险 - 如果中国政府发现确立我们在中国的部分业务运营结构的协议不符合中国有关相关行业的法规，



## 目录

## 选定的综合财务数据

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的以下综合全面损失数据综合报表，截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日选定合并资产负债表数据及截至二零一六年十二月三十一日止年度的现金流量数据综合报表及二零一七年度衍生自本招股章程其他部分的经审核综合财务报表。以下所选截至2017年3月31日和2018年3月31日的综合损失数据综合报表，截至2018年3月31日的选定合并资产负债表数据以及截至2017年3月31日和2018年3月31日的三个月的选定合并现金流量数据为源自本招股章程其他部分所载未经审核中期简明综合财务报表。我们的合并财务报表是根据美国公认会计原则编制和呈报的。我们的历史业绩并不一定代表未来期间的预期业绩。阁下应阅读本精选综合财务数据部分以及本招股章程其他部分所载综合财务报表及有关附注及「管理层对财务状况及营运业绩的讨论及分析」。

	截至 12月31日止年度，			截至3月31日的三个月内，		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千美元计，每股数据除外)					
精选综合损失数据综合声明：						
收入						
在线市场服务	48276	1740691	277508	33634	1384604	220738
商品销售	456588	3385	540	3385	-	-
总收入	504864	1744076	278048	37019	1384604	220738
(1)						
收入成本						
在线市场服务的成本	(93551)	(719778)	(114750)	(51381)	(318700)	(50808)
商品销售成本	(484319)	(3052)	(487)	(3052)	-	-
收入总成本	(577870)	(722830)	(115237)	(54433)	(318700)	(50808)
毛 (亏损) /利润	(73006)	1021246	162811	(17414)	1065904	169930
营业费用						
(1)						
销售和营销费用	(168990)	(1344582)	(214358)	(73870)	(1217458)	(194091)
(1)						
一般和行政费用	(14793)	(133207)	(21236)	(108597)	(28761)	(4,585)
(1)						
研发费用	(29421)	(129181)	(20593)	(16,028)	(72818)	(11609)
长期投资减值	-	(10,000)	(1594)	-	-	-
总运营费用	(213204)	(1616970)	(257781)	(198495)	(1319037)	(210285)
经营亏损	(286210)	(595724)	(94970)	(215909)	(253133)	(40355)
其他收入/ (亏损)						
利息收入	4,460	80783	12,879	7,503	50163	7997
汇兑收益/ (亏损)	475	(11,547)	(1,841)	(136)	(2,136)	(341)
认股权证责任的公允价值变动	(8668)	-	-	-	-	-
其他 (亏损) /收入净额	(2034)	1,373	219	819	4085	651
所得税前的亏损	(291977)	(525115)	(83713)	(207723)	(201021)	(32048)
所得税费用	-	-	-	-	-	-
净亏损	(291977)	(525115)	(83713)	(207723)	(201021)	(32048)
归属于普通股股东的净亏损	(322407)	(498702)	(79502)	(181310)	(281517)	(44881)
每股亏损						
基本	(0.18)	(0.28)	(0.05)	(0.10)	(0.16)	(0.03)
稀	(0.18)	(0.28)	(0.05)	(0.10)	(0.16)	(0.03)
用于计算每股亏损的股份						
(2)						
基本	1815200	1764799	1764799	1783223	1758770	1758770
稀	1815200	1764799	1764799	1783223	1758770	1758770

## 目录

	截至 12月31日止年度,			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千美元计, 每股数据除外)					
<b>备考每股亏损</b>						
基本					(0.06)	(0.01)
稀					(0.06)	(0.01)
<b>用于计算每股亏损计算的股票</b>						
(2)						
基本					3442326	3442326
稀					3442326	3442326
<b>其他全面收益/ (亏损), 无税净额</b>						
外币折算差额, 扣除无税	20001	(47681)	(7,601)	407	(98075)	(15,635)
<b>全面亏损</b>	<u>(271976)</u>	<u>(572796)</u>	<u>(91314)</u>	<u>(207316)</u>	<u>(299096)</u>	<u>(47683)</u>

注意:

- (1) 以股份为基础的补偿费用分配如下:

	截至 12月31日止年度,			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千计)					
收入成本	276	796	127	179	300	48
销售和营销费用	563	1675	267	386	1202	192
一般及行政开支	1477	108141	17240	105925	5027	801
研究和开发费用	1,748	5893	939	995	7,081	1129
<b>总</b>	<u>4,064</u>	<u>116505</u>	<u>18573</u>	<u>107485</u>	<u>13,610</u>	<u>2170</u>

- (2)

用于计算截至二零一八年三月三十一日止三个月的每股历史亏损的已发行普通股加权平均数为1,758,769,820。每股未经审核备考亏损乃使用截至二零一八年三月三十一日止三个月的已发行普通股加权平均数加上完成后本公司优先股自动转换的加权平均数1,683,555,863股普通股的合格首次公开募股, 好像它发生在2018年1月1日。

	截至12月31日,			截至3月31日,	
	2016	2017年		2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	美元\$
	(以千计)				
<b>选定的合并资产负债表数据:</b>					
<b>当前资产:</b>					
现金及现金等价物	1319843	3058152	487541	8634289	1376509
(1)					
受限制的现金	-	9370849	1493934	8058398	1284698
来自在线支付平台的应收账款	10,282	88173	14057	113525	18099
短期投资	290000	50000	7,971	850000	135510
预付款和其他流动资产	40731	127742	20365	210850	33615
<b>非流动资产:</b>					
长期投资	15000	5000	797	-	-
财产和设备, 净额	2248	9279	1,479	9,897	1577
<b>总资产</b>	<u>1770751</u>	<u>13314470</u>	<u>2122639</u>	<u>21346009</u>	<u>3403056</u>
<b>流动负债:</b>					
应付给商人	1116798	9838519	1568491	8594240	1370124
商家存款	219472	1778085	283469	2414648	384952
<b>流动负债总额</b>	<u>1414296</u>	<u>12109507</u>	<u>1930540</u>	<u>11753444</u>	<u>1873776</u>
全部夹层股权	782733	2196921	350241	10950505	1745767
<b>股东总亏损</b>	<u>(426278)</u>	<u>(991958)</u>	<u>(158142)</u>	<u>(1357940)</u>	<u>(216487)</u>

注意:

(1)

受限制的现金代表从买方收到的现金，并保留在银行监督账户中用于支付给商户。

[目录](#)

	截至			截至3月31日的三个月内,		
	12月31日止年度,					
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
			(以千计)			
<b>选定的合并现金流量数据:</b>						
经营活动产生的现金净额	879777	315479	50292	389980	628924	100266
投资活动产生的现金 (使用) /						
产生的净现金	(307301)	71651	11,424	(415198)	(801556)	(127787)
融资活动产生的现金净额	486538	1398860	223012	767507	5824568	928573
汇率对现金和现金等价物的影响	20397	(47681)	(7,601)	407	(75799)	(12084)
现金和现金等价物净增加额	1079411	1738309	277127	742696	5576137	888968
年初/期间的现金和现金等价物	240432	1319843	210414	1319843	3058152	487541
年末/期末的现金和现金等价物	1319843	3058152	487541	2062539	8634289	1376509

[目录](#)

## 管理层对 财务状况和经营业绩的讨论与分析

阁下应阅读以下有关我们的财务状况及经营业绩的讨论及分析，连同题为「选定综合财务数据」一节及我们的综合财务报表及本招股章程其他部分所载的相关附注。本次讨论包含涉及我们业务和运营的风险和不确定性的前瞻性陈述。由于各种因素，包括我们在本“招股说明书”中的“风险因素”下描述的因素，我们的实际结果和选定事件发生的时间可能与这些前瞻性声明中预期的结果大不相同。请参阅“有关前瞻性陈述的特别说明。”

### 概观

我们是一个创新和快速发展的“新电子商务”平台，为买家提供超值的商品和有趣的互动购物体验。我们的Pinduoduo移动平台提供了全面的价格诱人的商品选择，具有动态社交购物体验，利用社交网络作为买家购买和参与的有效和高效工具。凭借我们创新的业务模式，我们能够迅速扩大我们的买家基础，并建立我们的品牌认知度和市场地位。根据GMV和总订单数量，我们是中国领先的电子商务企业之一。我们于二零一七年及二零一八年第一季度的GMV分别为人民币1,412亿元及人民币662亿元（106亿美元）。在2017年和2018年第一季度，我们的Pinduoduo移动平台上的订单总数分别达到43亿和17亿。

我们在我们的平台上率先推出了一种创新的“团队购买”模式。买家可以通过直接访问我们的平台或通过流行的社交网络（如Weixin和QQ）访问我们的平台并购买团队。我们鼓励他们在这样的社交网络上分享产品信息，并邀请他们的朋友，家人和社交联系人组成购物团队，享受“团购”选项下更具吸引力的价格。因此，我们平台上的买家积极向我们介绍并分享我们平台上提供的产品以及他们与朋友，家人和社交联系人的购物体验。新买家反过来将我们的平台转移到他们更广泛的家庭和社交网络，产生低成本的有机交通和积极的互动，并导致我们的买家基数呈指数级增长。

我们庞大而活跃的买家群帮助商家吸引到我们的平台，而且我们的销售规模促使商家为买家提供更具竞争力的定价和定制产品和服务，从而形成良性循环。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的平台上有超过100万活跃的商家，提供广泛的产品类别。

自2015年成立以来，我们实现了大幅增长。目前，我们的收入主要来自在线市场服务。我们的收入由二零一六年的人民币504.9百万元增加至二零一七年的人民币1,744.1百万元（278.0百万美元），并由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币37.0百万元增加至人民币1,384.6百万元。我们于二零一六年及二零一七年分别录得净亏损人民币292.0百万元及人民币525.1百万元（83.7百万美元）。截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们产生净亏损人民币201.0百万元（32.0百万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的净亏损为人民币207.7百万元。

### 影响我们运营成果的关键因素

我们的经营业绩和财务状况受到影响中国零售业的一般因素影响，包括中国整体经济增长，人均一次性



## 目录

收入和中国消费者支出的增长。此外，它们也受到中国网上零售推动因素的影响，例如网上购物者数量不断增加，物流基础设施得到改善以及移动支付采用率不断提高。任何这些一般因素的不利变化都可能对我们的经营业绩造成重大不利影响。

虽然我们的业务受到影响我们行业的一般因素的影响，但我们的经营业绩更直接受某些公司特定因素影响，包括：

### 我们吸引和留住买家并增加买家活动的能力

用户体验是我们的首要任务。自成立以来，吸引，吸引和留住买家一直是我们的焦点。我们通过几个关键绩效指标衡量我们吸引和保留买家的有效性，包括我们的活跃买家，每个活跃买家的年度消费，GMV和平均每月活跃用户。下表列出了所列期间的这些指标：

	在十二个月内结束				
	2017年3月31日	2017年6月30日	2017年9月30日	2017年12月31日	2018年3月31日
活跃买家（百万）	67.7	99.7	157.7	244.8	294.9
每位活跃买家的年度支出（人民币）	308.7	385.0	449.2	576.9	673.9
GMV（人民币十亿）	20.9	38.4	70.9	141.2	198.7

	为期三个月的期限				
	2017年3月31日	2017年6月30日	2017年9月30日	2017年12月31日	2018年3月31日
每月平均活跃用户数（以百万计）	15.0	32.8	71.1	141.0	166.2

我们活跃的买家数量，每个活跃买家的年度消费以及平均每月活跃用户数量一直在增加。这些增长主要得益于我们品牌和平台的日益普及和认可，消费者对我们创新购物体验的喜好，我们平台上提供的广泛选择和具有吸引力的商品价格，以及我们促销和营销活动的积极影响。因此，我们的GMV也经历了显著增长。

我们扩大和保留我们的买家基础并增加买家活动的的能力取决于我们继续提供物有所值的产品和有趣的互动购物体验的能力。我们还计划进一步利用社交网络和口碑传播病毒式营销，并开展线上线下营销和品牌推广活动，以吸引新买家并增加买家活动。此外，我们计划继续鼓励买家通过各种方式向我们发出更多订单，包括发放优惠券和举办特别促销活动。由于我们的业务仍处于增长阶段，并且鉴于我们有能力发展高度参与的买家群，我们预计买家基础和买家活动将持续增长。

### 我们与商人建立和保持关系的能力

除了活跃买家的规模和参与度外，我们的增长还受到我们平台上商户规模的推动。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们平台上的活跃商家数量超过一百万，而截至2017年3月31日的十二个月期间约为97,000。商家被我们的平台吸引到我们的平台买方基础和销售规模以及我们提供的有针对性的在线营销和其他服务。活跃商家数量的增加导致更具竞争力的价格和我们平台上提供的更广泛的产品类别，这反过来又帮助我们吸引更多买家，产生强大的网络效应。

目录

我们以有吸引力的价格在我们的平台上提供受欢迎产品的能力也取决于我们与商家保持互利关系的能力。例如，我们依靠我们的商家提供充足的库存，并以高效和及时的方式完成大量订单，以确保我们的用户体验。迄今为止，由于我们平台的网络效应，我们的买家和商家数量一直在增加。

**我们有能力提供创新的在线市场服务并拓宽服务范围**

我们目前主要通过我们向商家提供的在线市场服务产生收入。我们相信，通过利用这些服务增加我们的在线市场服务的价值和多样性以及随之而来的对商户的投资回报将增加对我们服务的需求。我们的目标是通过扩大我们的服务产品，增加买家基础的规模和参与度，改进推荐功能，开发创新的营销服务以及改进商户可用的衡量工具等手段来提高我们在线市场服务的价值。

**我们有能力利用我们的业务规模管理我们的成本和费用**

我们的经营业绩取决于我们管理成本和开支的能力。随着我们发展业务并吸引更多买家和商家加入我们的平台，我们预计我们的成本和费用将继续增加。我们目前的收入成本主要包括支付处理费用，带宽和服务器成本以及员工成本。此外，我们投入了大量的营销活动来推广我们的品牌我们的产品和服务。我们的销售及市场推广开支由二零一六年的人民币169.0百万元增加至二零一七年的人民币1,344.6百万元（214.4百万美元），而销售及市场推广开支占我们收入的百分比则由二零一六年的33.5%上升至二零一七年的77.1%。销售及市场推广开支由截至2017年3月31日止三个月的人民币73.9百万元增加至人民币1,217.5百万元（194美元）。

我们相信我们的市场模型具有显著的运营杠杆，使我们能够实现结构性成本节约。例如，由于我们庞大的买家基础，我们能够吸引大量商家，这反过来又为我们的在线营销和商家的其他服务产生了强大的需求来源。随着我们的业务规模进一步增长，我们相信，我们庞大的规模以及网络效应将使我们能够更具成本效益地获得买家，并从规模经济中受益。例如，与我们的平台运营相关的成本以及我们的运营支出没有像GMV增长那样增长，因为我们并不需要按比例增加员工规模来支持我们的增长。我们在运营中实现了规模经济，因为更广泛的商品选择吸引了更多的买家，这反过来推动了我们的销量增加，并吸引了更多的商家到我们的平台。此外，我们的规模为我们的商户创造价值，为销售大量产品提供有效渠道，并为他们提供关于买方偏好和市场需求的全面数据分析。我们相信这个价值主张会使我们的平台对商户更具吸引力，并进一步增加他们在我们平台上的销售和支出。这种商业模式还使我们能够避免与采购商品或持有库存相关的成本，风险和资本要求。随着业务的进一步发展，

[目录](#)

## 运营结果的关键组成部分

## 收入

我们通过在线市场服务和商品销售产生收入。在线市场服务的收入包括来自在线营销服务和佣金收入。下表列出了我们收入的组成部分（按所列期间总收入的金额和百分比）：

	截至十二月三十一日止年度，					截至3月31日的三个月内，				
	2016		2017年			2017年		2018		
	人民币	%	人民币	美元\$	%	人民币	%	人民币	美元\$	%
	(以千计为单位，百分比除外)									
收入：										
在线市场服务：										
在线营销服务	-	-	1209275	192787	69.3	-	-	1108100	176657	80.0
佣金费用	48276	9.6	531416	84721	30.5	33634	90.9	276504	44081	20.0
商品销售	456588	90.4	3385	540	0.2	3385	9.1	-	-	-
总收入	<u>504864</u>	<u>100.0</u>	<u>1744076</u>	<u>278048</u>	<u>100.0</u>	<u>37019</u>	<u>100.0</u>	<u>1384604</u>	<u>220738</u>	<u>100.0</u>

在线市场服务

根据我们目前的业务模式，我们主要通过在线市场服务产生收入。我们来自在线市场服务的收入包括来自在线营销服务和佣金收入。

**在线营销服务。** 我们提供在线营销服务，以便商家针对与我们平台上的搜索结果中显示的产品详情以及横幅，链接和徽标等广告展示位置相匹配的关键字出价。此类展示位置和价格通过在线竞价系统确定。

**佣金费用。** 交易完成后，我们还从商家那里赚取佣金。我们一般会收取商家所售商品价值的0.6%作为第三方网上支付服务提供商收取的支付处理费用及其他交易相关费用。

商品销售

从2015年到2017年第一季度，我们还以“Pinhaohuo”的名义经营在线直销业务，用于某些类别的商品，如新鲜农产品和其他易腐产品。在这种模式下，我们从供应商那里购买产品并直接将其出售给买方。在我们营运平hu活期间，我们亦运作目前的市场模式，并于二零一七年第一季度完成向现有业务模式的转型。因此，我们从二零一六年至二零一七年的商品销售收入大幅减少，而我们2017年第一季后不再产生此类收入。

[目录](#)

## 收入成本

下表按所列期间的收入成本金额和百分比列出了我们的收入成本的组成部分：

	截至十二月三十一日止年度，					截至3月31日的三个月内，				
	2016		2017年			2017年		2018		
	人民币	%	人民币	美元\$	%	人民币	%	人民币	美元\$	%
	(以千计为单位，百分比除外)									
<b>收入成本：</b>										
在线市场服务的成本：										
付款处理费用	(51864)	9	(541320)	(86,300)	74.9	(33994)	62.5	(163666)	(26092)	51.4
与我们平台运营相关的成本	(41686)	7.2	(178458)	(28,450)	24.7	(17387)	31.9	(155034)	(24716)	48.6
商品销售成本	(484319)	83.8	(3052)	(487)	0.4	(3052)	5.6	-	-	-
<b>收入总成本</b>	<b>(577870)</b>	<b>100.0</b>	<b>(722830)</b>	<b>(115237)</b>	<b>100.0</b>	<b>(54433)</b>	<b>100.0</b>	<b>(318700)</b>	<b>(50808)</b>	<b>100.0</b>

收入成本包括在线市场服务成本和商品销售成本。在线市场服务的成本主要包括支付给第三方在线支付平台的支付处理费，与我们平台运营相关的成本，如带宽和服务器成本，折旧和维护成本，员工成本和基于股票的补偿费用以及直接归因于在线市场服务的其他费用。商品销售成本与在线市场服务的成本以及商品的购买价格，运费和其他物流费用以及库存减记相同。

## 营业费用

下表按所列期间按营运开支的金额及百分比列示营运开支的组成部分：

	截至十二月三十一日止年度，					截至3月31日的三个月内，				
	2016		2017年			2017年		2018		
	人民币	%	人民币	美元\$	%	人民币	%	人民币	美元\$	%
	(以千计为单位，百分比除外)									
<b>营业费用：</b>										
销售和营销费用	(168990)	79.3	(1344582)	(214358)	83.2	(73870)	37.2	(1217458)	(194091)	92.3
一般及行政开支	(14793)	6.9	(133207)	(21376)	8.2	(108597)	54.7	(28761)	(4,585)	2.2
研究和开发费用	(29421)	13.8	(129181)	(20593)	8	(16,028)	8.1	(72818)	(11609)	5.5
长期投资减值	-	-	(10,000)	(1594)	0.6	-	-	-	-	-
<b>总运营费</b>	<b>(213204)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1616970)</b>	<b>(257781)</b>	<b>100.0</b>	<b>(198495)</b>	<b>100.0</b>	<b>(1319037)</b>	<b>(210285)</b>	<b>100.0</b>

**用** \_\_\_\_\_

*销售和营销费用。* 销售和营销费用主要包括在线和离线广告，促销和优惠券费用，以及与销售和营销相关的薪资，员工福利和其他相关费用。随着我们寻求提高品牌知名度，我们预计在可预见的未来，我们的销售和营销费用将以绝对数量增加。

## 目录

**一般及行政开支。** 一般及行政开支主要包括薪金，雇员福利，股份补偿开支及其他相关开支。由于我们的业务预期增长以及会计，保险，投资者关系和其他上市公司成本，我们预计我们的一般和管理费用在可预见的未来将以绝对数额增加。

**研究和开发费用。** 研发费用主要包括与研究平台和开发相关的工资，员工福利和其他相关费用。随着我们扩大研发团队的力量，我们预计研发费用将会增加，以加强我们的人工智能技术和大数据分析功能，并在我们的平台上开发新功能和新功能。

**长期投资减值。** 我们的长期投资是对我们没有重大影响力的公司的投资。我们按成本进行投资，并根据我们对业绩和财务状况的评估以及其他估计市场价值的其他证据调整投资公司的公允价值和收益分配的其他非暂时性下跌公司。减值损失在评估后，当投资成本超过其公允价值时确认。公允价值将成为投资的新成本基础。

## 税收

### 开曼群岛

开曼群岛目前根据利润，收入，收益或升值对个人或公司征税，并且对遗产税或遗产税的性质不征税。

开曼群岛政府除我们征收的其他税项可能对我们征收重大税项外，可能适用于在开曼群岛执行或由开曼群岛管辖的文书适用的印花税。此外，开曼群岛不对股息支付征收预扣税。

### 香港

核桃香港在香港注册成立，在香港开展的活动须缴纳16.5%的香港利得税。

### 中国

一般而言，我们的中国附属公司，VIE及其附属公司须按其法定税率25%就其在中国的应课税收入缴纳企业所得税。企业所得税根据中国税法和会计准则确定的实体全球收入计算。

我们的销售税率为16%，服务（研发服务，技术服务和/或信息技术服务）的税率为6%，在每种情况下，我们都减去任何可抵扣的增值税已经支付或承担。根据中国法律，我们还需缴纳增值税的附加费。

由我们在中国的外商独资子公司支付给我们在香港的中介控股公司支付的股息将须缴纳10%的预扣税率，除非相关香港实体符合中国与香港之间安排的所有要求特别行政区对收入和资本税避免双重征税和防止偷漏税，并经有关税务机关批准。倘我们的香港附属公司符合税务安排的所有规定并获得有关税务机关批准，则支付予香港附属公司的股息将



## [目录](#)

按5%的标准税率缴纳预扣税。自二零一五年十一月一日起，上述批准规定已被废除，但香港实体仍须向有关税务机关提交申请包裹，如果优惠5%税率被拒绝，则根据随后由相关税务机关审查申请材料。请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 我们可能依赖中国附属公司支付股权的股息及其他分派，以资助我们可能拥有的任何现金及融资要求，以及我们中国附属公司向我们付款可能会对我们开展业务的能力产生重大不利影响。”

如果我们在开曼群岛的控股公司或中国以外的任何子公司被视为中国企业所得税法下的“居民企业”，则其全球收入的企业所得税税率为25%。请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 如果我们根据中国所得税目的被归类为中国居民企业，则此类分类可能会对我们及我们的非中国股东或ADS持有人造成不利的税务后果。”

## 操作结果

下表列出了所列期间的综合经营业绩摘要，包括绝对金额和所列期间收入的百分比。此信息应与我们的合并财务报表和相关说明一起阅读

[目录](#)

包括在本招股说明书其他地方。任何时期的经营业绩不一定表明我们未来的趋势。

	截至十二月三十一日止年度,					截至3月31日的三个月内,				
	2016		2017年			2017年		2018		
	人民币	%	人民币	美元\$	%	人民币	%	人民币	美元\$	%
(以千计为单位, 百分比除外)										
<b>收入</b>										
在线市场										
服务	48276	9.6	1740691	277508	99.8	33634	90.9	1384604	220738	100.0
商品销售	456588	90.4	3385	540	0.2	3385	9.1	-	-	-
<b>总收入</b>	<b>504864</b>	<b>100.0</b>	<b>1744076</b>	<b>278048</b>	<b>100.0</b>	<b>37019</b>	<b>100.0</b>	<b>1384604</b>	<b>220738</b>	<b>100.0</b>
<b>收入成本</b>										
(1)										
在线市场										
服务的										
成本	(93551)	(18.6)	(719778)	(114750)	(41.2)	(51381)	(138.8)	(318700)	(50808)	(23.0)
商品销售										
成本	(484319)	(95.9)	(3052)	(487)	(0.2)	(3052)	(8.2)	-	-	-
<b>收入总成本</b>	<b>(577870)</b>	<b>(114.5)</b>	<b>(722830)</b>	<b>(115237)</b>	<b>(41.4)</b>	<b>(54433)</b>	<b>(147.0)</b>	<b>(318700)</b>	<b>(50808)</b>	<b>(23.0)</b>
<b>毛 (亏</b>										
<b>损) /利</b>										
<b>润</b>	<b>(73006)</b>	<b>(14.5)</b>	<b>1021246</b>	<b>162811</b>	<b>58.6</b>	<b>(17414)</b>	<b>(47.0)</b>	<b>1065904</b>	<b>169930</b>	<b>77.0</b>
<b>营业费用</b>										
销售和营										
销费用										
(1)	(168990)	(33.5)	(1344582)	(214358)	(77.1)	(73870)	(199.5)	(1217458)	(194091)	(87.9)
一般和行										
政费用										
(1)	(14793)	(2.9)	(133207)	(21236)	(7.6)	(108597)	(293.4)	(28761)	(4,585)	(2.1)
研发费用										
(1)	(29421)	(5.8)	(129181)	(20593)	(7.4)	(16,028)	(43.3)	(72818)	(11609)	(5.3)
长期投资										
减值	-	-	(10,000)	(1594)	(0.6)	-	-	-	-	-
<b>总运营费用</b>	<b>(213204)</b>	<b>(42.2)</b>	<b>(1616970)</b>	<b>(257781)</b>	<b>(92.7)</b>	<b>(198495)</b>	<b>(536.2)</b>	<b>(1319037)</b>	<b>(210285)</b>	<b>(95.3)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(286210)</b>	<b>(56.7)</b>	<b>(595724)</b>	<b>(94970)</b>	<b>(34.1)</b>	<b>(215909)</b>	<b>(583.2)</b>	<b>(253133)</b>	<b>(40355)</b>	<b>(18.3)</b>
<b>其他收入/</b>										
<b>(支出)</b>										
利息收入	4,460	0.9	80783	12,879	4.6	7,503	20.3	50163	7997	3.6
汇兑收益										
/ (亏										
损)	475	0.1	(11,547)	(1,841)	(0.7)	(136)	(0.4)	(2,136)	(341)	(0.2)
认股权证责										
任的公允										
价值变动	(8668)	(1.7)	-	-	-	-	-	-	-	-
其他 (亏										
损) /收										
入净额	(2034)	(0.4)	1,373	219	0.1	819	2.2	4085	651	0.3
<b>所得税前的</b>										
<b>亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(57.8)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>	<b>(30.1)</b>	<b>(207723)</b>	<b>(561.1)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>	<b>(14.5)</b>
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>净亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(57.8)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>	<b>(30.1)</b>	<b>(207723)</b>	<b>(561.1)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>	<b>(14.5)</b>

注意:

(1)

以股份为基础的补偿费用分配如下:

	截至 12月31日止年度,			截至3月31日的三个月内,		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民 币	人民币	美元\$	人民币 (以千计)	人民币	美元\$
收入成本	276	796	127	179	300	48
销售和营销费用	563	1675	267	386	1202	192
一般及行政开支	1477	108141	17240	105925	5027	801
研究和开发费用	1,748	5893	939	995	7,081	1129
<b>总</b>	<b>4,064</b>	<b>116505</b>	<b>18573</b>	<b>107485</b>	<b>13,610</b>	<b>2170</b>

[目录](#)**截至二零一八年三月三十一日止三个月与截至二零一七年三月三十一日止三个月****收入**

我们的收入包括线上市场服务收入及商品销售收入，截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币37.0百万元，截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币1,384.6百万元（二亿二千零七十万美元）。这一增长主要归因于在线市场服务收入的增加。

我们在线市场服务的收入大幅增长，由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币33.6百万元增加至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币1,384.6百万元（美元2.270亿元），主要由于来自在线营销服务。在线营销服务收入从截至2017年3月31日止三个月的零增加至截至2018年3月31日止三个月的人民币110.810亿元（176.7百万美元）。这一增长主要归功于我们的在线营销系统并且由于我们的品牌推广活动以及自我们推出我们的在线营销系统后我们的活跃买家数量显着增加，使我们的平台上的广告更具吸引力，因此我们的品牌和市场地位更强。

我们的商品销售收入由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币3.4百万元减至二零一八年三月三十一日止的三个月期间为零，因为我们于二零一七年第一季后因业务模式变更而不再产生此收入。

**收入成本**

我们的收入成本（包括线上市场服务成本及商品销售成本）由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币54.4百万元增加485.8百万元人民币至三百一十七万七千万元人民币（五千零八十万美元）截止日期为2018年3月31日。这一增长主要是由于在线市场服务成本的增加。

我们在线市场服务的成本从截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币51.4百万元大幅增加至截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币318.7百万元（50.8百万美元），主要由于付款处理费，带宽和服务器成本以及员工成本。付款处理费由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币34.0百万元增加至截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币163.7百万元，主要归因于并与二零一三年三月三十一日止年度大幅增加一致。带宽和服务器成本从截至2017年3月31日止三个月的人民币7,100,000元增加至截至2018年3月31日止三个月的人民币8,790万元，乃由于服务器容量增加以跟上我们的在线市场服务。

我们的商品销售成本由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币3.10百万元大幅减少至截至二零一八年三月三十一日止三个月的零，原因是我们于二零一七年第一季度后不再经营在线直销业务。

**毛（亏损）/利润**

由于上述原因，截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们的毛利为人民币1,065.9百万元（169.9百万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的毛利为人民币17.4百万元。这一改善主要归因于收入持续增长以及通过我们目前的市场模式实现的规模经济增长。

[目录](#)**营业费用**

截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们的总营运开支由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币198.5百万元大幅增加至截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币1,319.0百万元（210.3百万美元），主要由于销售及市场推广花费。

**销售和营销费用。** 我们的销售及市场推广开支由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币73.9百万元大幅增加至截至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币1,217.5百万元（194.1百万美元），主要由于（i）由于我们持续提升品牌认知度，（ii）因促销活动增加而导致促销及优惠券开支增加人民币549.1百万元及（iii）员工成本，专业及其他服务费用增加人民币18.6百万元。

**一般及行政开支。** 我们的一般及行政开支由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币108.6百万元大幅减少至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币28.7百万元（四百六十万美元）。该减少主要由于我们从创始人控制的公司回购若干普通股的成本为人民币105.0百万元，部分被员工成本增加人民币20.2百万元所抵销，原因是我们的普通员工和行政人员人数增加。

**研发费用。** 我们的研发费用由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币16.0百万元大幅增加至二零一八年三月三十一日止三个月的人民币72.8百万元（11.6百万美元），主要由于人民币52.8百万元的员工成本。员工成本的增加主要归功于我们研发人员的人数增加，因为我们聘请了更多经验丰富的研发人员来执行我们改进平台的技术相关策略。

**长期投资减值。** 截至2017年3月31日和2018年3月31日止三个月，我们未发生长期投资减值。

**经营亏损**

由于上述原因，我们于截至二零一八年三月三十一日止三个月的经营亏损人民币253.1百万元（40.3百万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的经营亏损为人民币215.9百万元。

**其他收入/（支出）**

**利息收入。** 利息收入指金融机构的现金存款所赚取的利息。截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月，我们的利息收入分别为人民币750万元及人民币50.2百万元（800万美元）。增加主要由于我们的现金结余增加所致。

**外汇收益/（损失）。** 截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们的外汇亏损为人民币210万元（30万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的外汇亏损为人民币0.1百万元，主要由于升值人民币兑美元汇率。

**权证负债公允价值的变动。** 截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月，我们分别未发生认股权证责任公允价值变动。

**其他（亏损）/收入净额。** 其他（亏损）/收入，净额主要包括政府补助。截至2018年3月31日止三个月，我们的其他净收入为人民币410万元（约合70万美元），

## 目录

而截至二零一七年三月三十一日止三个月的其他净收入为人民币0.8百万元。增加主要来自政府补助。

### 所得税费用

我们于截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月录得所得税开支零。

### 净亏损

由于上述原因，截至2017年3月31日止三个月，我们录得净亏损人民币201.0百万元（32.0百万美元），而截至2017年3月31日止三个月则录得净亏损人民币207.7百万元。

### 与截至2016年12月31日止年度相比，截至2017年12月31日止年度

#### 收入

我们的收入包括在线市场服务收入和商品销售收入，由二零一六年的人民币504.9百万元增加245.5%至二零一七年的人民币1,744.1百万元（278.0百万美元）。该增长主要是由于线上收入增加市场服务，部分被商品销售收入减少所抵消。

我们的在线市场服务收入从2016年的人民币48.3百万元大幅增加至2017年的人民币1,740.7百万元（2.77亿美元），主要是由于在线营销服务收入增加所致。网络营销服务收入由二零一六年的零增加至二零一七年的人民币12亿元（192.8百万美元），主要由于我们于二零一七年四月推出网上营销系统。佣金收入由二零一六年的人民币48.3百万元增加至人民币531元2017年为4百万美元（8,470万美元），主要是由于GMV在2017年达到1,412亿人民币的大幅增长。GMV的快速增长是由于我们平台上购买的买家数量大幅增加，这反映了我们平台的日益普及，消费者对我们创新购物体验的喜好以及促销和营销活动的积极影响。我们的2016年GMV对于比较目的而言并无意义，因为我们目前的市场模式仍处于早期阶段。

由于我们的商业模式从在线直销模式转变为目前的市场模式，我们的商品销售收入从二零一六年的人民币45.660亿元大幅下降至人民币340万元（50万美元）。

#### 收入成本

我们的收入成本包括网上市场服务成本及商品销售成本，由二零一六年的人民币577.9百万元增加25.1%至二零一七年的人民币722.8百万元（115.2百万美元）。该增长主要由于增加在线市场服务的成本。

我们在线市场服务的成本从二零一六年的人民币93.6百万元大幅增加至二零一七年的人民币719.8百万元（1.148亿美元），主要由于付款处理费用，带宽及服务器成本及员工成本增加所致。付款处理费由二零一六年的人民币51.9百万元增加至二零一七年的人民币541.3百万元，主要由于二零一七年广义货品交易量大幅增加至人民币1,412亿元。带宽及伺服器成本由人民币9.4元2016年为人民币117.5百万元，是由于服务器容量的增加以跟上我们在线市场服务的增长。员工成本增加主要是由于致力于我们平台运营的员工人数增加。



## 目录

我们的商品销售成本大幅减少，由二零一六年的人民币484.3百万元减少至二零一七年的人民币310万元（50万美元），主要由于收购产品成本减少人民币348.5百万元及减少人民币125.3元随着我们的业务模式从在线直销模式向我们目前的市场模式的转变，我们逐渐停止承担库存和交付义务。

### 毛（亏损）/利润

由于上述原因，我们于二零一七年的毛利为人民币1,021.2百万元（162.8百万美元），而二零一六年的毛损为人民币73.0百万元。主要由于收入增长及经济增长通过我们目前的市场模式实现规模。

### 营业费用

由于营运开支的所有组成部分增加，我们的总营运开支由二零一六年的人民币213.2百万元大幅增加至二零一七年的人民币1,617.0百万元（二亿五千七百八十万元）。

**销售和营销费用。** 我们的销售及营销开支由二零一六年的人民币169.0百万元大幅增加至二零一七年的人民币1,344.6百万元（二亿一千四百四十万元），主要由于（i）广告开支增加人民币874.4百万元，包括线上及线下品牌推广活动，因为我们持续提升品牌知名度；及（ii）促销及优惠券开支增加人民币271.5百万元。促销和优惠券开支的增加主要是由于我们促销活动的增加，特别是在11月11日，12月12日的网上购物节和我们平台创立的周年纪念日期间。

**一般及行政开支。** 我们的一般及行政开支由二零一六年的人民币14.8百万元大幅增加至二零一七年的人民币133.2百万元（21.2百万美元），增加主要由于回购若干普通股所需费用增加人民币96.9百万元我们来自我们创始人控制的公司，由于我们的一般和行政人员人数增加，员工成本增加了人民币1,810万元。

**研发费用。** 我们的研发费用由二零一六年的人民币29.4百万元大幅增加至二零一七年的人民币129.2百万元（20.6百万美元），主要由于员工成本增加人民币92.2百万元所致。员工成本的增加主要归功于我们研发人员的人数增加，因为我们聘请了更多经验丰富的研发人员来执行我们改进平台的技术相关策略。

**长期投资减值。** 我们于二零一七年长期投资人民币10,000,000元（160,000美元）出现减值，而二零一六年则为零，主要由于我们投资于一家公司的股权的公平值下降。

### 经营亏损

由此，我们于二零一七年录得经营亏损人民币5.957亿元（95.0百万美元），而二零一六年则录得经营亏损人民币2.862亿元。

### 其他收入（亏损）

**利息收入。** 利息收入指金融机构的现金存款所赚取的利息。2016年和2017年，我们的利息收入分别为人民币450万元和人民币80.8百万元（1290万美元）。增加主要由于我们的现金结余增加所致。

目录

外汇收益/ (损失)。 2017年的外汇损失为人民币1,150万元 (180万美元) , 而2016年的汇兑收益为人民币0.5百万元, 主要是由于人民币兑美元升值。

保证责任的公允价值变动。 我们于二零一七年未发生认股权证责任公平值变动, 而二零一六年则为零人民币8.7百万元, 主要由于投资者于二零一七年初行使持有的认股权证。

其他 (亏损) /收入净额。 其他 (亏损) /收入净额主要包括政府补助和处置固定资产的收益或损失。我们于二零一七年的其他净收入为人民币140万元 (20万美元) , 而二零一六年的其他净亏损为人民币2.0百万元。增加主要由于政府补助。

所得税费用

我们于二零一六年及二零一七年录得所得税开支零。

净亏损

由于上述原因, 我们于2017年产生净亏损人民币525.1百万元 (83.7百万美元) , 而2016年则录得净亏损人民币292.0百万元。

选定的季度业绩

下表列出我们于二零一七年一月一日起至二零一八年三月三十一日止五个季度各季度未经审核综合季度经营业绩。阁下应阅读本表连同本综合财务报表及有关附注招股说明书。我们已按照编制经审核综合财务报表的相同基准编制此未经审核简明综合季度财务数据。未经审核的简明综合季度财务数据包括所有调整, 仅包括正常和

## 目录

经常性调整，我们的管理层认为有必要公平地陈述我们的财务状况和季度的经营业绩。

	在三个月结束				
	2017年3月31日	2017年6月30日	2017年9月30日 (未经审核) (人民币千元)	2017年12月31日	2018年3月31日
<b>收入</b>					
在线市场服务	33634	104617	423038	1179402	1384604
商品销售	3385	-	-	-	-
<b>总收入</b>	<b>37019</b>	<b>104617</b>	<b>423038</b>	<b>1179402</b>	<b>1384604</b>
(1)					
<b>收入成本</b>					
在线市场服务的成本	(51381)	(107605)	(186768)	(374024)	(318700)
商品销售成本	(3052)	-	-	-	-
<b>收入总成本</b>	<b>(54433)</b>	<b>(107605)</b>	<b>(186768)</b>	<b>(374024)</b>	<b>(318700)</b>
<b>毛 (亏损) / 利润</b>	<b>(17414)</b>	<b>(2,988)</b>	<b>236270</b>	<b>805378</b>	<b>1065904</b>
销售和营销费用	(73870)	(88902)	(427865)	(753945)	(1217458)
一般及行政开支	(108597)	(5963)	(6,998)	(11649)	(28761)
研究和开发费用	(16,028)	(24885)	(35,780)	(52488)	(72818)
长期投资减值	-	-	-	(10,000)	-
<b>总运营费用</b>	<b>(198495)</b>	<b>(119750)</b>	<b>(470643)</b>	<b>(828082)</b>	<b>(1319037)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(215909)</b>	<b>(122738)</b>	<b>(234373)</b>	<b>(22704)</b>	<b>(253133)</b>
利息收入	7,503	13738	20650	38892	50163
外汇损失	(136)	(860)	(9,028)	(1,523)	(2,136)
其他收入 (亏损) 净额	819	319	1309	(1074)	4085
<b>(损失) / 所得税前收入</b>	<b>(207723)</b>	<b>(109541)</b>	<b>(221442)</b>	<b>13,591</b>	<b>(201021)</b>
所得税费用	-	-	-	-	-
<b>净 (亏损) / 收入</b>	<b>(207723)</b>	<b>(109541)</b>	<b>(221442)</b>	<b>13,591</b>	<b>(201021)</b>

注意:

(1)

以股份为基础的补偿费用分配如下:

	在三个月结束				
	2017年3月31日	2017年6月30日	2017年9月30日 (未经审核) (人民币千元)	2017年12月31日	2018年3月31日
收入成本	179	203	204	210	300
销售和营销费用	386	391	305	593	1202
一般及行政开支	105925	1153	1460	1597	5027
研究和开发费用	995	1115	1521	2262	7,081
<b>总</b>	<b>107485</b>	<b>2,862</b>	<b>3,490</b>	<b>4,662</b>	<b>13,610</b>

2017年1月1日至2018年3月31日，我们的收入持续增长五个季度。受到我们活跃买家数量持续增长以及2017年4月推出在线营销系统的推动，我们的在线市场服务收入在这段时间内大幅增加。商品销售收入从2017年第一季度的人民币340万元下降到2017年第二季度以来的零，因为我们的业务模式发生变化，我们不再在2017年第一季度的后产生此类收入。

## 目录

除了2018年第一季度以外，我们的收入成本普遍大幅提高，主要是由于我们平台在这些时期大幅增加GMV导致支付处理费增加所致。同时，随着业务增长及买家基础扩大，我们营运开支的所有组成部分亦普遍继续增加。特别是销售和营销费用在这些时期大幅增加，因为我们投入了大量的营销活动来宣传我们的品牌我们的产品和服务。

我们的经营业绩受季节性波动影响。例如，我们通常在每年的第一季度农历新年假期期间减少买家流量和采购订单。此外，由于11月11日，12月12日和我们平台成立周年的网上购物节期间的特别促销活动，我们每年第四季度的销量一般高于前三季度。然而，由于历史上的快速增长，我们业务的季节性历史并不明显。由于我们的经营历史有限，我们过去所经历的季节性趋势可能不适用于或表明我们未来的经营业绩。

## 流动资金和资本资源

下表列出了所列期间的现金流量摘要：

	截至十二月三十一日止年度，			截至 3月31日的三个月内，		
	2016	2017年		2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$	人民币	人民币	美元\$
	(以千计)					
<b>汇总现金流量数据：</b>						
经营活动产生的现金净额	879777	315479	50292	389980	628924	100266
投资活动产生的现金（使用） / 产生的净现金	(307301)	71651	11,424	(415198)	(801556)	(127787)
融资活动产生的现金净额	486538	1398860	223012	767507	5824568	928573
汇率对现金和现金等价物的影响	20397	(47681)	(7,601)	407	(75799)	(12084)
现金和现金等价物净增加额	1079411	1738309	277127	742696	5576137	888968
年初/期间的现金和现金等价物	240432	1319843	210414	1319843	3058152	487541
年末/期末的现金和现金等价物	1319843	3058152	487541	2062539	8634289	1376509

迄今为止，我们通过历史股权融资活动产生的现金为我们的经营和投资活动提供资金。截至2016年及2017年12月31日及2018年3月31日，我们的现金及现金等价物分别为人民币1,319.8百万元，人民币3,058.2百万元（4.875亿美元）及人民币8,634.3百万元（1,376.5百万美元）。我们的现金和现金等价物主要包括银行现金。截至2018年3月31日，我们限制现金人民币8,058.4百万元（1,284.7百万美元），代表买家收到的现金，并在银行监管账户中预留给商家付款。

我们相信，我们目前的现金和现金等价物以及我们从运营中获得的预期现金流量将足以满足我们至少在未来12个月内预计的营运资本要求和资本支出。在这次发售后，我们可能会决定加强我们的服务

## 目录

流动资金状况或通过额外资本和融资资金为未来投资增加现金储备。额外股权的发行和出售将导致股东进一步摊薄。债务的发生会导致固定义务增加，并可能导致经营契约限制我们的运营。我们无法向您保证，融资将以我们可接受的金额或条款提供，如果有的话。

截至2018年3月31日，我们的现金和现金等价物的25.4%在中国持有，23.7%由我们的VIE持有并以人民币计值。虽然我们整合VIE及其附属公司的业绩，但我们只能透过与VIE及其股东的合约安排取得VIE及其附属公司的资产或收益。请参阅“我们的VIE及其股东的公司历史和结构合同安排”。有关我们公司结构的流动性和资本资源的限制和限制，请参阅“- 公司结构”。

在利用我们预期从本次发行中获得的收益后，我们可能会向我们的中国附属公司作出额外出资，设立新中国附属公司并为该等新中国附属公司作出出资，向中国附属公司作出贷款或收购经营业务的境外实体在中国进行离岸交易。但是，这些用途大部分都受中华人民共和国法规的约束 请参阅“风险因素 - 与在中国做生意相关的风险 - 中国对境外控股公司向中国实体的贷款和直接投资以及政府对货币兑换的控制可能会延迟或阻止我们使用本次发行的收益进行贷款或向中国附属公司提供额外出资，

我们大部分未来收入可能仍将以人民币形式持续。根据现行的中国外汇管理条例，只要符合某些常规程序要求，人民币可以在未获得国家外汇管理局批准的情况下转换为经常项目的外汇，包括利润分配，利息支付和与贸易和服务有关的外汇交易。因此，我们的中国附属公司可以按照某些日常程序要求在未事先获得国家外汇管理局批准的情况下向我们支付外币股息。然而，如果将人民币兑换成外币并汇出中国以支付诸如偿还以外币计价的贷款等资本支出，则需要向政府主管部门批准或登记。中国政府可以自行决定限制未来经常账户交易获得外币。

## 经营活动

截至二零一八年三月三十一日止三个月，经营活动产生的现金净额为人民币628.9百万元（100.3百万美元），而同期的净亏损为人民币201.0百万元（32.0百万美元）。主要由于受限制现金减少人民币13亿元（2.09亿美元），商业存款增加人民币6.366亿元（1.015亿美元），增加人民币1.527亿元（24.3百万美元）应计费用和其他负债，部分抵消了应付给商家的人民币12亿元（1.984亿美元）。受限制现金及应付商户的减少乃由于商户提取现金所致。商业存款和应计费用以及其他负债的增加归因于我们的业务扩张和我们平台上商家数量的增加。影响截至二零一八年三月三十一日止三个月我们的净亏损与经营活动产生的现金净额之间差额的主要非现金项目为人民币13.6百万元（2.2百万美元）以股份为基础的补偿开支及人民币41.7百万（660万美元）的折旧和摊销。

## 目录

2017年经营活动产生的现金净额为人民币315.5百万元（50.3百万美元），而同期净亏损为人民币525.1百万元（约合8370万美元）。主要是由于商户应付账款增加人民币8,721.7百万元（13.904亿美元），商业存款增加人民币1,558.6百万元（2.485亿美元），增加人民币3.184亿元（50.8百万美元）计入应计开支及其他负债，部分被受限制现金增加人民币9,370.8百万元（14.939亿美元）抵销。由于我们的业务模式转变，我们的业务扩展及我们平台上商户数目的增加导致应付商户，商户存款及应计开支及其他负债的增加。

二零一六年经营活动产生的现金净额为人民币8.798亿元，而同期净亏损人民币2.92亿元。主要是由于应付商户增加人民币1,091.6百万元，商业存款增加人民币219.5百万元，预付款及其他流动资产减少人民币98.7百万元，部分被下降人民币102元客户贷款余额700万元，预提费用和其他负债减少人民币95.4百万元。商户应付款项，商户按金及预付款项及其他负债增加乃由于我们的业务扩张及我们平台上的商户数目增加所致。

## 投资活动

截至二零一八年三月三十一日止三个月，投资活动所用现金净额为人民币801.6百万元（127.8百万美元），主要由于购买短期投资人民币9.0亿元（1.27亿美元）。

2017年投资活动产生的现金净额为人民币71.7百万元（1140万美元），主要是由于短期投资销售收入为人民币1,633.0百万元（2.630亿美元），部分被购买短期投资所抵消。人民币1,393.0百万元（222.1百万美元）及向关联方贷款人民币159.8百万元（25.5百万美元）。

二零一六年投资活动所用现金净额为人民币307.3百万元，主要由于购买短期投资人民币320.0百万元，部分被销售短期投资人民币30.0百万元所得款项抵销。

## 融资活动

截至二零一八年三月三十一日止三个月，融资活动产生的现金净额为人民币5,824.6百万元（92.86百万美元），主要归因于发行D系列优先股给投资者的收益。

2017年融资活动产生的现金净额为人民币1,398.9百万元（2.23亿美元），主要是由于我们向投资者发行C-1系列，C-2系列和C-3系列优先股所得款项。

2016年融资活动产生的现金净额为人民币486.5百万元，主要是由于我们向投资者发行B-2系列，B-3系列和B-4系列优先股所得款项。



## 目录

### 资本支出

我们的资本开支主要用于购买与我们的平台运作有关的电脑设备，家具，办公室设备及我们办公室设施的租赁物业装修。我们于二零一六年的资本开支为人民币230万元，二零一七年为人民币890万元（140万美元）及截至二零一八年三月三十一日止三个月为人民币160万元（30万美元）。我们拟为未来资本开支我们现有的现金余额和此次发售的收益。我们将继续进行资本支出以达到我们业务的预期增长。

### 合同义务

下表列出了截至2017年12月31日的合同义务：

	付款到期12月31日，					2022年
	总	2018	2019	2020	2021	及之后
	(人民币千元)					
(1)						
经营租赁承诺	107488	25,856	20714	20637	20637	19644
总	<u>107488</u>	<u>25,856</u>	<u>20714</u>	<u>20637</u>	<u>20637</u>	<u>19644</u>

注意：

- (1) 经营租赁承诺包括我们办公室的租赁协议项下的承诺。我们在不可撤销的经营租赁下租赁我们的办公设施，到期日期为2022年8月。

诚如本招股章程其他部分所载的综合财务报表所披露，我们确认未确认税项福利。税务不确定性的最终结果取决于各种事宜，包括税务检查，税法的解释或法定期限的到期。然而，由于与审查状况相关的不确定性，包括相关税务机关敲定审计的协议，与这些税务不确定性相关的未来现金流出存在很大程度的不确定性。

除上述所示外，我们于二零一七年十二月三十一日并无任何重大资本及其他承担，长期责任或担保。

### 表外承诺和安排

我们并未订立任何财务担保或其他承诺以保证任何第三方的付款责任。此外，我们并无订立任何衍生工具合约，且该等衍生工具合约已编入我们的股份并归类为股东权益或未在我们的综合财务报表中反映。此外，我们并无任何保留或可能转移至未合并实体的资产权益，作为信贷，流动资金或市场风险支持予该实体。我们对任何向我们提供融资，流动性，市场风险或信贷支持或与我们进行租赁，对冲或产品开发服务的未合并实体并无任何可变利益。

### 关键会计政策

我们是“JOBS法案”中定义的“新兴成长型公司”。JOBS法规定，新兴成长型公司可以利用延长的过渡期来遵守新的或修订后的会计准则。这允许新兴成长型公司推迟采用某些会计标准，直到这些标准适用于私营公司。我们选择利用延长的过渡期。但是，如果我们不再成为新兴的成长型公司，这次选举将不适用。

## 目录

如果会计政策要求根据在进行此类估计时具有高度不确定性的事项的假设进行会计估计，并且如果可以合理地使用不同会计估计或会计估计发生变化，则会计政策被视为至关重要定期发生的可能性会对合并财务报表产生重大影响。

我们按照美国公认会计原则编制财务报表，这需要我们作出判断，估计和假设。我们根据最近可获得的信息，我们自己的历史经验以及我们认为在这种情况下合理的各种其他假设，不断评估这些估计和假设。由于估计的使用是财务报告流程的一个组成部分，实际结果可能会因我们的估计变化而与我们的预期不同。我们的一些会计政策要求其申请的判断程度高于其他会计准则，并要求我们作出重大会计估计。

以下关键会计政策，判断和估计的描述应与我们的合并财务报表以及本招股说明书中包含的附注和其他披露一并阅读。在审阅我们的财务报表时，您应该考虑 (i) 我们选择关键会计政策，(ii) 影响此类政策应用的判断和其他不确定因素，以及 (iii) 报告结果对条件和假设变化的敏感性。

### 合并原则

我们的合并财务报表包括本公司，我们的子公司，我们的VIE及其子公司的财务报表。我们公司，子公司，VIE及其子公司之间的所有重大公司间交易和余额已在合并时抵销。

### 收入确认

我们通过我们的平台主要提供在线市场服务，使第三方商家能够将产品销售给中国的消费者。在线市场服务收入包括在线营销服务收入和佣金费用。在2017年之前，我们主要从事于某些类别的商品（如来自供应商的新鲜农产品和其他易腐产品）的在线销售，并且此操作在2017年第二季度结束。服务或商品的付款通常在交货。

我们提出由政府当局评估的增值税和附加费作为收入的减少。根据ASC 605，收入确认或ASC 605的标准，我们在满足以下四项收入确认标准时确认收入：(i) 有说服力的证据证明存在安排，(ii) 已交付或已提供服务，(iii) 售价为固定或可确定，及(iv) 可收回性合理确定。

根据ASC 605-45“收入确认 - 本金代理注意事项”或ASC 605-45，我们评估是否适当地记录所售商品和服务的总金额及相关成本或作为佣金赚取的净额。

### 在线市场服务

我们向我们的市场上的某些商家提供在线营销服务，我们从商家那里收到服务费。在线营销服务允许商家对与我们市场上的搜索结果中出现的商品列表匹配的关键字进行出价。商家预付线上营销服务，按每次点击费用收取费用。当用户点击商家的商品列表时，就会识别相关收入。这样的清单的定位和

## 目录

这种定位的价格是通过在线拍卖系统确定的，该系统通过基于市场的机制促进价格发现。我们市场产生的在线营销服务收入按总额入账，主要是因为我们是该等安排中商家的主要义务人。提供在线营销服务之前从商家收到的服务费是记录在客户预付款中的流动负债。

我们还向商家收取在我们的在线市场上完成的销售交易的佣金，我们不是消费者的主要义务人，也不承担库存风险或对商品定价的自由度。佣金费用根据商家出售商品的价值确定。与佣金相关的收入在确定收到货物时确定我们对商家的服务已经完成时在合并利润表中确认。如果消费者将商品退回给商家，佣金费用不予退还。

为了推广我们的在线市场并吸引更多注册消费者，我们可以自行决定向消费者发放优惠券。这些优惠券可用于购买我们市场上提供的符合条件的商品，以降低并非特定于任何商家的购买价格。由于消费者需要进行购买以兑换优惠券，因此在购物时我们将兑换优惠券的金额确认为销售和营销费用。

在截至2018年3月31日的三个月期间，我们还在完成与在我们的在线市场上购买商品无关的某些行为后，自行决定向消费者发放可兑换现金。由于信用额可兑换现金，我们会根据每张信用证的现金赎回价值计算营销费用的相关成本，假设所有信用额将被赎回。截至2018年3月31日，未偿还学分的数额并不重要。

### 商品销售

当我们在线销售某些类别的商品，如新鲜农产品和其他易腐产品时，我们主要负责销售给消费者的商品，承担库存风险，并且有建立价格和选择供应商的自由。当消费者确认货物收据时，商品销售收入按总额记录。向客户收取运费和处理费用的金额也归类为商品销售收入。在客户接受前收到的所得款项在客户垫款中记录为流动负债。

### 所得税

我们按照ASC 740，所得税或ASC 740的规定对所得税进行会计处理。按照此方法，递延所得税资产和负债根据财务报告与资产和负债的税基之间的差额通过的税率将在差异预计扭转的期间生效。根据现有证据的权重，我们记录估值准备以抵销递延所得税资产，但部分或全部递延所得税资产不可能实现的可能性较大。税率变化对递延税项的影响在包括税率变更实施日期的期间在税务支出中确认。

根据ASC 740，我们计入所得税的不确定性。与根据ASC 740确认的未确认税收利益相关的利息和罚金在综合损益表中分类为所得税费用。

## 目录

### 股权激励计量

我们于2015年采纳了全球股票激励计划，我们在本招股说明书中将其称为2015年计划，目的是向员工，董事和顾问授予股票薪酬奖励，以激励他们的表现并使他们的利益与我们的利益保持一致。截至本招股书日期，根据二零一五年计划可能发行的所有奖励的最高普通股总数为945,103,260股A类普通股，可予调整及修订。

与员工进行的以股份为基础的交易作为权益奖励入账，并按授予日期的公允价值计量。我们使用加速方法在必要的服务期内确认补偿费用。我们选择尽早采纳ASU第2016-09号“补偿 - 股权补偿（主题718）：改进以员工股权为基础的交易会计以弥补没收”。

授予时股票期权的公允价值是在独立第三方评估师的协助下使用二项式 - 期权定价模型确定的。该模型要求输入高度主观性的假设，包括估计的预期股价波动率以及我们的员工可能行使购股权的股价或多次行权。我们历史上一家一直是私营公司，缺乏股价波动的信息。因此，我们根据类似上市公司的历史波动性估计我们的预期股价波动。在选择我们基于预期股价波动的这些上市公司时，我们选择了具有类似特征的公司，包括投资资本价值，商业模式，风险状况，行业内地位以及历史股价信息足以满足我们购股权的合约期限。我们将继续应用此流程，直至获得有关我们股价波动性的足够数量的历史信息。作为一家私人公司，我们无法制定一个可供参考的演练模式，因此多重演练是基于管理层的估计，我们认为这是未来演练模式的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。以及足以满足我们股票期权合约期限的历史股价信息。我们将继续应用此流程，直至获得有关我们股价波动性的足够数量的历史信息。作为一家私人公司，我们无法制定一个可供参考的演练模式，因此多重演练是基于管理层的估计，我们认为这是未来演练模式的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。以及足以满足我们股票期权合约期限的历史股价信息。我们将继续应用此流程，直至获得有关我们股价波动性的足够数量的历史信息。作为一家私人公司，我们无法制定一个可供参考的演练模式，因此多重演练是基于管理层的估计，我们认为这是未来演练模式的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。我们将继续应用此流程，直至获得有关我们股价波动性的足够数量的历史信息。作为一家私人公司，我们无法制定一个可供参考的演练模式，因此多重演练是基于管理层的估计，我们认为这是未来演练模式的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。因此多元化是基于管理层的估计，我们认为这是未来选择方案的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。因此多元化是基于管理层的估计，我们认为这是未来选择方案的代表。期权合约期内的无风险利率基于授予期权期间的美国国债收益率曲线。

我们采用的估计授予购股权公平值的假设如下：

	截至 十二月三十一日止年度，		对于 3个月 截至 3月31日，
	2016	2017年	2018
无风险利率	1.75% - 2.66%	2.26% - 2.57%	3.00%
预期波动	49.63% - 50.39%	48.08% - 49.35%	48.02%
预期股息收益率	0%	0%	0%
锻炼倍数	2.80	2.80	2.80
归属后失效率	0%	0%	0%
相关普通股的公允价值	\$ 0.0308 - \$ 0.0577	\$ 0.0858 - \$ 0.5359	\$ 1.5100
购股权公平值	\$ 0.0273 - \$ 0.0531	\$ 0.0808 - \$ 0.5302	\$ 1.5090

为了确定每个购股权授予所涉及的普通股的公允价值，我们首先确定了我们的权益价值，然后使用一种混合方法将股权价值分配给了我们的资本结构中的每个元素（优先股和普通股）加权预期收益法和期权定价法。在我们的案例中，假设了两种情况，即：（i）清算情景，其中采用期权定价法来分配可转换优先股和普通股之间的价值，以及（ii）强制转换情景，价值按转换基准分配给优先股和普通股。

## 目录

在确定我们的权益价值时，我们评估了反向解法，内插法，收入法/贴现现金流量法或DCF法，并根据美国研究所概述的指南应用了我们认为最合适的方法在独立第三方评估师的协助下，执业会计师的执业助理，私人持股公司股权证券的评估作为赔偿发布。我们在评估模型中使用的假设是基于未来预期与管理层判断以及众多客观和主观因素的输入数据来确定普通股的公允价值，包括以下因素：

- 我们的经营和财务表现;
- 目前的商业条件和预测;
- 我们的发展阶段;
- 我们的优先股相对于我们的普通股的价格，权利，偏好和特权;
- 实现股权激励相关普通股流动性事件的可能性，如首次公开发行;
- 为确认我们的普通股缺乏适销性而进行的必要调整; 和
- 行业同行的市场表现。

backsolve方法是一种市场方法，用于通过考虑我们与估计日期附近发生的非关联方的优先股交易来解决我们的隐含总权益值。我们依靠使用直线插值法确定股权交易之间的股权价值。

DCF的分析基于估值日期使用管理层最佳估计的预测现金流量。公允价值的确定需要对预测的财务和经营业绩，我们独特的业务风险，我们股票的流动性以及我们在估值时的经营历史和前景作出复杂和主观的判断。DCF中使用的主要假设包括：

- 加权平均资本成本或加权平均资本成本（WACC）：DCF所采用的贴现率是基于在考虑包括无风险利率，比较行业风险，股权风险溢价，公司规模和非系统风险因素等因素后确定的WACC。
- 可资比较的公司：在推导用作收入法折扣率的WACC时，我们选择了七家类似的上市公司作为我们的指导性公司。
- 由于缺乏适销性，或者DLOM：DLOM是基于应用黑 - 斯科尔斯模型的欧式卖出期权价格量化的。看跌期权的估值本质上是一种愿意买方为了保证未来标的资产的可销售性和价格而支付的保险。估值日期距预期流动性事件越远，看跌期权价值越高，因此隐含的DLOM越高。较低的DLOM用于估值，普通股确定公允价值越高。

收入法涉及根据盈利预测对估计现金流量应用适当折现率。我们的收入增长率以及我们取得的主要里程碑促成了股票的公允价值。然而，公允价值本质上是不确定的，而且是非常主观的。推导公允价值所用的假设与我们的业务计划一致。这些假设包括：中国现有的政治，法律和经济条件没有重大变化; 我们保留有能力的管理人员，关键人员和员工来支持



## 目录

我们持续的业务 而且市场状况与经济预测没有重大偏差。这些假设本质上是不确定的。在选择适当的贴现率时评估实现预测的风险。

截至2016年及2017年12月31日止年度，我们分别确认总股本薪酬开支人民币410万元及人民币116.5百万元（1860万美元）。截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们确认总股本奖励支出人民币13.6百万元（220万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币107.5百万元。

### 财务报告内部控制

在此次发行之前，我们是一家私人公司，拥有有限的会计人员和其他资源，与我们一起处理财务报告的内部控制。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，我们与我们的独立注册会计师事务所对合并财务报表进行的审计发现财务报告内部控制存在重大缺陷。根据美国上市公司会计监督委员会制定的标准的定义，“重大缺陷”是财务报告内部控制的缺陷或缺陷组合，因此存在对年度重大错报的合理可能性。或不会及时阻止或发现中期财务报表。

发现的重大缺陷与我们缺乏财务报告和会计人员了解美国公认会计原则有关，以解决复杂的美国公认会计准则技术会计问题，根据美国公认会计原则编制的相关披露和证券交易委员会制定的财务报告要求。如果不及时纠正，重大缺陷可能会导致我们将来在合并财务报表中出现重大错报。

我们已实施并计划实施若干措施，以解决截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日及截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度就综合财务报表的审计所发现的重大缺陷。我们已聘请额外合格财务以及具有美国GAAP和SEC报告要求工作经验的会计人员。我们还为会计和财务报告人员确定了明确的角色和职责，以解决复杂的会计和财务报告问题。此外，我们将继续进一步加快和简化我们的报告流程，并发展我们的合规流程，包括制定全面的政策和程序手册，以便及早发现，预防和解决潜在的合规问题，并建立持续的计划，为财务报告和会计人员提供充分和适当的培训，特别是与美国公认会计原则和美国证券交易委员会报告要求有关的培训。我们打算定期持续开展美国公认会计原则会计和财务报告计划，并派员参加美国公认会计准则培训课程。我们还打算雇用额外资源来加强财务报告职能，并建立财务和系统控制框架。但是，我们不能向您保证，所有这些措施都足以及时弥补我们的实质性弱点，或者根本不足。请参阅“风险因素 - 与我们的业务和行业相关的风险 - 如果我们未能实施并维持有效的内部控制系统来弥补财务报告方面的重大缺陷，

作为上个财年收入少于10.7亿美元的公司，根据JOBS法案，我们有资格成为“新兴成长型公司”。新兴成长型公司可以利用指定的减少报告和其他一般适用于上市公司的要求。这些规定包括根据2002年萨班斯 - 奥克斯利法案第404条的规定，对新兴成长型公司对财务报告的内部控制进行评估时豁免审计师认证要求。



## 目录

### 控股公司结构

核桃街集团控股有限公司是一家控股公司，并无自己的重大业务。我们主要通过我们的中国附属公司，我们的VIE及其在中国的子公司开展业务。因此，核桃街集团控股有限公司支付股息的能力取决于我们中国附属公司派付的股息。倘我们现有的中国附属公司或任何新成立的附属公司未来以其自身名义承担债务，则管理其债务的工具可能会限制其向我们派付股息的能力。此外，我们在中国的外商独资子公司仅可根据中国会计准则和法规确定的留存收益（如有）向我们支付股息。根据中国法律，我们的每家附属公司及我们在中国的VIE均须每年拨出至少10%的税后利润（如有）拨备若干法定储备基金，直至该等储备基金达到其注册资本的50%。此外，我们在中国的外商独资子公司可根据中国会计准则将部分税后利润分配给员工福利和奖金基金。法定储备金和全权基金不可分配为现金股利。外资独资公司向中国境外派发股息须经国家外汇管理局指定的银行审核。我们的中国附属公司尚未派付股息，直至产生累计利润并符合法定储备基金的规定为止，将无法派付股息。此外，我们在中国的外商独资子公司可根据中国会计准则将部分税后利润分配给员工福利和奖金基金。法定储备金和全权基金不可分配为现金股利。外资独资公司向中国境外派发股息须经国家外汇管理局指定的银行审核。我们的中国附属公司尚未派付股息，直至产生累计利润并符合法定储备基金的规定为止，将无法派付股息。此外，我们在中国的外商独资子公司可根据中国会计准则将部分税后利润分配给员工福利和奖金基金。法定储备金和全权基金不可分配为现金股利。外资独资公司向中国境外派发股息须经国家外汇管理局指定的银行审核。我们的中国附属公司尚未派付股息，直至产生累计利润并符合法定储备基金的规定为止，将无法派付股息。法定储备金和全权基金不可分配为现金股利。外资独资公司向中国境外派发股息须经国家外汇管理局指定的银行审核。我们的中国附属公司尚未派付股息，直至产生累计利润并符合法定储备基金的规定为止，将无法派付股息。法定储备金和全权基金不可分配为现金股利。外资独资公司向中国境外派发股息须经国家外汇管理局指定的银行审核。我们的中国附属公司尚未派付股息，直至产生累计利润并符合法定储备基金的规定为止，将无法派付股息。

### 通货膨胀

迄今为止，中国的通胀并未对我们的经营业绩产生实质性影响。根据中国国家统计局的数据，2015年，2016年和2017年的消费者价格指数同比分别上涨1.6%，2.1%和1.6%。尽管过去我们没有受到通货膨胀的实质性影响，但如果中国未来的通货膨胀率更高，我们可能会受到影响。

### 定量和定性披露市场风险

#### 外汇风险

我们的全部收入和支出都以人民币计价。我们认为我们目前没有任何重大的直接外汇风险，并且没有使用任何衍生金融工具来对冲此类风险。尽管我们面临的外汇风险一般应受到限制，但您对我们ADS的投资价值将受美元与人民币之间的汇率影响，因为我们的业务价值以人民币计价，而我们的ADS将为以美元交易。

人民币对美元和其他货币的价值可能会波动，并受（其中包括）政治和经济状况的变化以及中国政府采用的外汇政策的影响。2005年7月21日，中国政府改变了将人民币汇率与美元挂钩的政策。取消美元挂钩后，人民币在未来三年内兑美元升值超过20%。从2008年7月到2010年6月，这一升值停止了，人民币与美元汇率仍处于窄幅区间。自2010年6月以来，中国政府再次允许人民币兑美元升值，自2010年6月以来升值幅度超过10%。2015年8月11日，中国人民银行宣布计划通过授权做市商向中国人民银行经营的中国外汇交易中心提供平价，并参考银行间外汇市场收盘价来提高人民币对美元汇率中间价的计划前一天的汇率，外币的供求以及主要国际货币的汇率变化。自2016年10月1日起，国际货币基金组织在其特别提款权货币篮子中增加人民币。这种变化和未来的其他变化可能会增加波动性 中国人民银行参照前一天银行间外汇市场收盘汇率，外汇供求情况以及主要国际货币汇率变动情况，自2016年10月1日起，国际货币基金组织在其特别提款权货币篮子中增加人民币。这种变化和未来的其他变化可能会增加波动性 中国人民银行参照前一天银行间外汇市场收盘汇率，外汇供求情况以及主要国际货币汇率变动情况，自2016年10月1日起，国际货币基金组织在其特别提款权货币篮子中增加人民币。这种变化和未来的其他变化可能会增加波动性

## [目录](#)

人民币对外币的交易价值。中国政府可能会采取进一步的汇率改革，包括将人民币自由兑换。因此，很难预测市场力量或中国或美国政府政策将来如何影响人民币与美元之间的汇率。

如果我们需要将美元兑换成人民币用于我们的业务，人民币兑美元升值将减少我们从转换中获得的人民币金额。相反，如果我们决定将人民币兑换成美元以支付我们普通股或ADS的股息，偿还我们的未偿还债务，或用于其他商业目的，美元兑人民币的升值会降低美元金额可供我们使用。

截至2018年3月31日，我们以人民币计值的现金及现金等价物为人民币86.334亿元。根据2018年3月30日的汇率，人民币兑美元升值或贬值10%将导致我们的现金及现金等价物增加或减少137.6百万美元。

## **利率风险**

我们面临的利率风险主要与超额现金产生的利息收入有关，而现金主要存在于计息银行存款，受限制现金和短期投资中。利息收入工具存在一定程度的利率风险。我们并未因利率变动而面临重大风险，而且我们并未使用任何衍生金融工具来管理我们的利率风险。

本次发行完成后，我们可以将我们从发行中获得的所得款项净额投资于利息收入工具。固定利率和浮动利率收益工具的投资存在一定程度的利率风险。由于利率上升，固定利率证券可能会对其公平市场价值产生不利影响，如果利率下降，浮动利率证券可能产生的收益低于预期。

## **最近发布的会计公告**

最近发布的与我们相关的会计声明清单载于本招股章程其他部分的「我们的综合财务报表的最近会计师公告」中的「主要会计政策概要 - (y) 最近会计师声明」。

[目录](#)**行业****中国大型快速增长的零售市场**

根据中国国家统计局或国家统计局的数据，2017年中国的实际GDP达到了人民币82.7万亿元（13.2万亿美元）。根据国际货币基金组织或国际货币基金组织的预测，到2020年，中国的实际国内生产总值预计将以每年不低于6.3%的速度增长。与此同时，中国的实际消费增长预计超过中国实际国内生产总值的年增长率根据国际货币基金组织的数据，从2017年到2020年，年均增长率或复合年增长率为7.5%。

过去五年来，中国零售市场经历了大幅增长。根据国家统计局数据，中国消费品零售总额从2013年的24.3万亿人民币（3.9万亿美元）增加到2017年的36.6万亿人民币（5.8万亿美元）。根据商务部的“国内贸易第13个五年计划”，预计中国零售市场将继续保持强劲增长，预计2020年整体零售市场规模将超过人民币48.0万亿元（7.7万亿美元）。

根据国家统计局的数据，2014年一二线城市人口达到3.38亿人，而下层城市和农村人口达10.3亿。低线城市人口的消费能力增长速度超过一线城市和二线城市，这些低线城市的消费能力增强为零售商带来了巨大的机遇。

**在中国兴起电子商务产业**

艾瑞咨询的数据显示，中国的在线零售市场已经从2013年的1.9万亿人民币（0.3万亿美元）增加到2017年的6.1万亿人民币（1.0万亿美元），复合年增长率为33.9%，预计将达到人民币9.8万亿美元（1.7万亿美元）。与此同时，中国互联网络信息中心（CNNIC）表示，与此同时，中国的网络购物人口从2013年的3.02亿增长到2017年的7.53亿移动互联网用户中的5.33亿。我们认为以下趋势正在重塑中国电子商务市场的未来形态：

**移动购物的渗透。** 随着智能手机和平板电脑的快速普及以及4G网络和wifi服务的发展，随着消费者越来越多地利用零散的时间随时随地浏览和购物，移动购物已成为中国网上零售的主要形式。据中国互联网络信息中心统计，中国的移动互联网人口从2013年的5亿增加到2017年的7.53亿。按照移动互联网用户的统计，2017年中国移动互联网普及率达到97.5%同一来源。根据QuestMobile的数据，2017年，中国用户平均每月在移动互联网上的用户时间为104.5小时，而2016年为100.7小时。用户在任何地方购物的能力，

**丰富的物流基础设施和便捷的移动支付。** 中国已经发展了一个广泛和快速发展的物流基础设施，包括覆盖中国几乎每个角落的全国性，区域性和地方性交付服务。与此同时，移动支付的便利加速了消费者的采用。根据CNNIC的数据，截至2017年12月31日，中国的在线支付用户数为5.27亿，移动用户的普及率接近70.0%。根据iResearch的数据，预计到2020年，中国移动支付交易量将达到388.6万亿元人民币（62.0万亿美元），相比2017年的复合年增长率为35.9%。

**中国一线城市的消费能力不断提升。** 根据麦肯锡的数据，2015年底线城市电子商务总支出首次达到一线和二线城市。同时，2015年，中国在线购物者基数为2.57亿美元城市相比

[目录](#)

在一线和二线城市有1.83亿在线购物者。因此，较低级别的城市具有巨大的潜力。

*中国的小微企业群体庞大。* 据上汽称，2017年中国小微企业总数超过7300万，其中零售商占36%以上。这些商人可以从更直接地接触消费者中受益，并且鉴于移动互联网人口的规模和增长，正在积极尝试利用电子商务来发展他们的业务。通过创新的技术基础设施和营销工具，电子商务平台能够使这些商家向合适的消费者推销可观的投资回报，建立信誉并建立消费者信任，更好地满足消费者的需求并提供个性化产品，这将有助于商家增加销售量并提高效率。

**新兴的电子商务**

在这些强大趋势的推动下，一种被称为“新电子商务”的新型电子商务正在形成。新电子商务侧重于为消费者提供有趣，互动和便利的购物体验以及物超所值的产品。新电子商务的主要特点包括：

- **自发购物。** 移动购物和支付的便利为商家提供了一个与消费者持续联系并使消费者能够购物的机会。这创造了许多新的消费场景，并且使消费者能够随时随地购物。
- **加深对用户理解。** 大数据分析和机器学习等技术的发展和整合，使电子商务平台能够更深入地了解用户行为和偏好。消费者键入关键字以找到他们想要的产品，而不是基于搜索的模型，产品直接显示并推荐给他们，从而提高了买家的参与度。
- **购物行为中的社交元素。** 中国的年轻一代是移动互联网和社交网络的本土用户，熟悉互联网几乎在他们生活的各个方面使用，包括分享信息，体验和社交，这些都渗透到他们的购物行为中。
- **加强供应链管理。** 大量交易产生的大量数据可用于制造商实现更高效的制造和库存规划，并大幅降低招致的中间成本。

[目录](#)**商业****概观**

我们是一个创新和快速发展的“新电子商务”平台，为买家提供超值的商品和有趣的互动购物体验。我们的Pinduoduo移动平台提供了全面的价格诱人的商品选择，具有动态社交购物体验，利用社交网络作为买家购买和参与的有效和高效工具。凭借我们创新的业务模式，我们能够迅速扩大我们的买家基础，并建立我们的品牌认知度和市场地位。根据GMV和总订单数量，我们是中国领先的电子商务企业之一。我们于二零一七年及二零一八年第一季度的GMV分别为人民币1,412亿元及人民币662亿元（106亿美元）。在2017年和2018年第一季度，我们的Pinduoduo移动平台上的订单总数分别达到43亿和17亿。

我们在我们的平台上率先推出了一种创新的“团队购买”模式。买家可以通过直接访问我们的平台或通过流行的社交网络（如Weixin和QQ）访问我们的平台并购买团队。我们鼓励他们这样的社交网络上分享产品信息，并邀请他们的朋友，家人和社交联系人组成购物团队，享受“团购”选项下更具吸引力的价格。因此，我们平台上的买家积极向我们介绍并分享我们平台上提供的产品以及他们与朋友，家人和社交联系人的购物体验。新买家反过来将我们的平台引向更广泛的家庭和社交网络，产生低成本的有机流量和积极的互动，并导致我们买家群的指数增长。

我们庞大而活跃的买家群帮助商家吸引到我们的平台，而且我们的销售规模促使商家为买家提供更具竞争力的定价和定制产品和服务，从而形成良性循环。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的平台上有超过100万活跃的商家，提供广泛的产品类别。

我们的“团队购买”模式将在线购物转变为充满活力的社交体验。我们有意识地建立了我们的平台，以类似于“虚拟集市”，买家在我们的平台上浏览和探索全系列产品，同时互动。与传统的基于搜索的“库存指数”模型相比，我们的平台带来了发现和购物的乐趣和兴奋。这种嵌入式社交元素培养了一个高度参与的用户群。截至2018年12月31日和2018年3月31日的十二个月期间，我们的移动应用平均月活跃用户数分别为6500万和1.03亿。

技术和创新是我们公司的核心。我们高级管理团队强大而广泛的技术背景使我们走到了电子商务行业的前列。我们开发了自己的专有技术基础设施，将我们的平台与买家和商家无缝连接，并支持我们的业务增长。此外，我们专注于开发我们在大数据分析，人工智能和机器学习功能方面的技术优势，以有效地设计，管理和运行我们平台上的服务和解决方案。

自2015年成立以来，我们实现了大幅增长。目前，我们的收入主要来自在线市场服务。我们的收入由二零一六年的人民币504.9百万元增加至二零一七年的人民币1,744.1百万元（278.0百万美元），并由截至二零一七年三月三十一日止三个月的人民币37.0百万元增加至人民币1,384.6百万元我们于二零一六年及二零一七年录得净亏损人民币292.0百万元及人民币5,251.1百万元（美元8,370万元）

## 目录

分别。截至二零一八年三月三十一日止三个月，我们产生净亏损人民币201.0百万元（32.0百万美元），而截至二零一七年三月三十一日止三个月的净亏损为人民币207.7百万元。

### 我们的优势

我们相信以下优势有助于我们的成功，并使我们与竞争对手脱颖而出：

#### 创新的“新电子商务”平台快速增长

我们是一个创新和快速发展的“新电子商务”平台。我们的Pinduoduo移动平台旨在与新兴电子商务的主要功能完全整合，提供全面的物超所值商品选择，并通过我们的创新技术和商业模式为买家带来有趣和互动的购物体验。自二零一五年成立以来，我们一直呈指数级增长。我们于二零一七年及二零一八年第一季度的总营业额分别为人民币1,412亿元及人民币662亿元（106亿美元）。在2017年和2018年第一季度，我们的Pinduoduo移动平台上的订单总数分别达到43亿和17亿。

我们利用社交网络作为买方获取和参与的有效和高效工具。当我们的买家与朋友，家人和其他社交联系人分享他们的购买体验和产品信息时，此功能为我们提供低成本的有机流量，买家群的快速增长以及积极的社交互动。我们平台上的买家积极介绍我们并通过社交网络分享我们平台上提供的产品，以便利用“团购”选项下可用的低价产品，而新买家则将我们的平台转介给更广泛的朋友网络和家人。这种互动功能还将在线购物转化为有趣和互动的体验。既定的信任，

除了我们的市场服务外，我们还经营在线直销业务，从2015年到2016年，我们从中获得了绝大部分收入。在我们完全转变为第一季度的当前市场模式后，该业务不再产生收入。2017年。

我们新的电子商务商业模式创造了滚雪球效应，导致我们的指数增长。在截至2018年3月31日的12个月期间，我们的活跃买家和活跃商家的数量分别达到约2.95亿和超过100万。

#### 注重质量控制的物有所值的商品

我们平台上的商家以吸引人的价格提供广泛的商品组合。我们庞大且高度活跃的买家群已帮助商家吸引到我们的平台，我们的销售规模和我们实现大规模销售量的能力促使商家为买家提供更具竞争力的定价和定制产品和服务，因此形成良性循环。加上我们的运营和成本效益，这种良性循环使我们能够为我们的买家提供极具吸引力的物超所值的商品。

我们实施严格的政策和控制措施，旨在确保我们平台上产品描述的准确性。在商家经过我们的注册程序并被允许进入我们的平台但在允许将任何商品放在我们的平台上或发起销售活动之前，它必须存款以保证其符合我们平台的政策和规则，以及金额这种存款取决于商品类别。在产品信息发布在我们的平台上之前，我们利用基于人工智能的筛选系统来识别



## 目录

潜在问题并提交可疑商品以供进一步审核。产品信息发布后，我们的系统会继续监控并对买方评论进行语义分析，其结果将用作评估相关商家是否符合我们政策的输入。如果发现商家违反了我们的政策，我们会根据与我们平台上的商家签订的服务协议向买家作出赔偿。除了回应买家投诉外，我们专门的商品控制团队还会进行随机测试采购，以验证产品描述是否与交付的产品相匹配。商家的合规记录，以及其销售量和买家反馈和评论等其他因素，

### **高度活跃的买家群体，由有趣和互动的购物体验培育而成**

我们的买家通过我们探索和购买物超所值的商品，我们为买家提供有趣和互动的购物体验。我们有意识地建立了一个类似“虚拟市场”的平台，与传统的基于搜索的“库存指数模型”相比，购物者在我们的平台上浏览和探索各种产品，同时互相交流。我们的买家可以轻松地与他们的朋友，家人和社交分享者分享他们的购物兴趣和吸引人的产品信息，并组成一个团队一起购买。分享行为不仅带来了发现和购物的乐趣和兴奋，也使我们的买家享受更具吸引力的价格。虽然我们为买家提供有趣且互动的购物体验，

我们相信这一创新功能促进了高度互动和愉快的购物体验，并保持并推动买家参与度和忠诚度。在截至2017年12月31日和2018年3月31日的十二个月中，我们平台上的活跃买家分别达到2.45亿和2.95亿。

### **对技术的强烈承诺**

安全可靠的技术是我们公司的基础。我们创建了专有的技术基础设施，将我们的平台与买家和商家无缝连接起来，并支持我们的业务增长。我们专注于开发符合我们可扩展且独特运营需求的专有技术。我们的专有技术套件包括大数据分析，人工智能和机器学习功能，以便在我们的平台上高效地设计，管理和操作复杂的服务和解决方案，从而推动了我们的指数级增长。例如，我们正在利用人工智能技术取得进展，根据所积累的综合数据为我们平台上的买家提供个性化建议，包括基本订单信息以及行为数据，例如用户浏览和查看特定产品和类似产品的时间。我们专有技术的开发也最大限度地减少了对第三方商业软件的依赖，降低了我们的运营成本，并为我们提供了创新和快速扩展业务的灵活性。

我们的员工平均年龄在26岁左右，热衷于并热切地接受技术创新和进步。截至2018年3月31日，我们拥有一支拥有700多名工程师的技术团队，其中100多位专注于算法设计和开发。我们的许多工程师都拥有研究生学位，并曾在谷歌，微软和中国领先的互联网公司工作过。我们的算法工程师全面参与所有关键操作领域，并对我们不同业务功能的计算需求有全面的了解。我们相信，我们的技术人员的能力和效率为我们提供了显著的竞争优势，巩固了我们在快速发展的行业中的领先地位。

## 目录

### **经验丰富的管理团队，拥有广泛的技术和运营背景**

我们相信，我们的增长主要归功于我们高级管理团队的技术和运营实力，该团队由具有广泛电子商务，社交网络和工程背景和经验的高管组成。我们的创始人兼首席执行官郑煌先生是一位具有深厚技术背景连续创业者。在创立公司之前，黄先生于2011年创立了新宇工作室，开发和运营网络游戏。在此之前，黄先生创立了Ouku.com，一家经营消费电子和家用电器的在线B2C平台的公司，并于2010年出售。黄先生于2004年在谷歌（Nasdaq：GOOG）总部开始职业生涯作为软件工程师和项目经理。先生。黄随后迁往中国，并成为建立谷歌中国团队的一部分。黄先生接受过数据科学家的培训，并在包括顶级同行评审期刊在内的数据挖掘领域发表了大量著作，并在ACM SIGMOD会议和国际机器会议等多个国际会议上发表了他的作品学习。我们还拥有一支年轻，强大，强大的执行团队，与黄先生合作了十多年，在电子商务和社交网络行业拥有丰富的经验。我们的管理团队的集体经验，强大的技术和运营背景以及企业文化已经并将继续为我们业务的成功运营铺平道路。Huang受过数据科学家的培训，并发表了大量有关数据挖掘主题的著作，包括在顶级同行评审的期刊中，并在ACM SIGMOD会议和机器学习国际会议等多个国际会议上发表了他的作品。我们还拥有一支年轻，强大，强大的执行团队，与黄先生合作了十多年，在电子商务和社交网络行业拥有丰富的经验。我们的管理团队的集体经验，强大的技术和运营背景以及企业文化已经并将继续为我们业务的成功运营铺平道路。Huang受过数据科学家的培训，并发表了大量有关数据挖掘主题的著作，包括在顶级同行评审的期刊中，并在ACM SIGMOD会议和机器学习国际会议等多个国际会议上发表了他的作品。我们还拥有一支年轻，强大，强大的执行团队，与黄先生合作了十多年，在电子商务和社交网络行业拥有丰富的经验。我们的管理团队的集体经验，强大的技术和运营背景以及企业文化已经并将继续为我们业务的成功运营铺平道路。例如ACM SIGMOD会议和机器学习国际会议。我们还拥有一支年轻，强大，强大的执行团队，与黄先生合作了十多年，在电子商务和社交网络行业拥有丰富的经验。我们的管理团队的集体经验，强大的技术和运营背景以及企业文化已经并将继续为我们业务的成功运营铺平道路。例如ACM SIGMOD会议和机器学习国际会议。我们还拥有一支年轻，强大，强大的执行团队，与黄先生合作了十多年，在电子商务和社交网络行业拥有丰富的经验。我们的管理团队的集体经验，强大的技术和运营背景以及企业文化已经并将继续为我们业务的成功运营铺平道路。

### **我们的战略**

我们打算采取以下策略来进一步发展我们的业务：

#### **增加我们的买方基础和参与度**

我们计划加大营销力度，吸引更多买家加入我们的平台，并将我们平台上的更多现有买家转换为活跃买家。我们将继续在我们的平台上推出更多互动功能，以增强买家参与度和体验。我们还将继续改善我们买家的多样性并渗透到更多的人群中。

#### **展开商品选择和产品**

我们将进一步扩大我们的商品选择，为我们的买家提供更多元化的产品。我们计划利用我们庞大而活跃的买家基础和我们的品牌来吸引新商家，并在我们的平台上提供新商品选择以及每个类别中的更多产品。我们还计划加深与更多商家的合作，帮助他们更好地理解和服务我们的买家。

#### **提升品牌知名度并继续坚持严格的质量控制**

我们相信，建立我们的品牌并加强我们平台的声誉对于我们的持续成功至关重要。我们计划通过在线和离线渠道增加我们的营销工作，以提高用户对我们平台的认识和认可。此外，我们将继续实施严格的质量控制措施，以促进买家的信任。

#### **进一步提高技术能力**

我们力求不断加强我们的技术以提高我们平台的效率。我们将继续开发专有软件和系统，以服务我们的买家和商家，例如简化的商业服务SaaS系统和标准化的质量控制系统。我们的目标是通过这些技术改进举措，实现更好的买家体验，我们的商家更深入地了解其目标买家，并提高商家和我们的生产力和效率。

[目录](#)**追求选择战略投资和扩张机会**

我们还计划有选择地实施与我们的业务和运营互补的战略投资，联盟和收购机会。有了合适的机会，我们可能会寻求拓展国际市场，并将我们的产品带给更多的买家。

**吸引和留住人才**

我们打算继续投入大量资源寻求顶尖人才，特别是具有强大技术背景和大型领先互联网公司经验的工程师。我们致力于为员工提供多元化的工作环境和广泛的职业发展机会。我们将继续在员工职业发展和培训机会方面投入大量资源。

**我们的“新电子商务”平台**

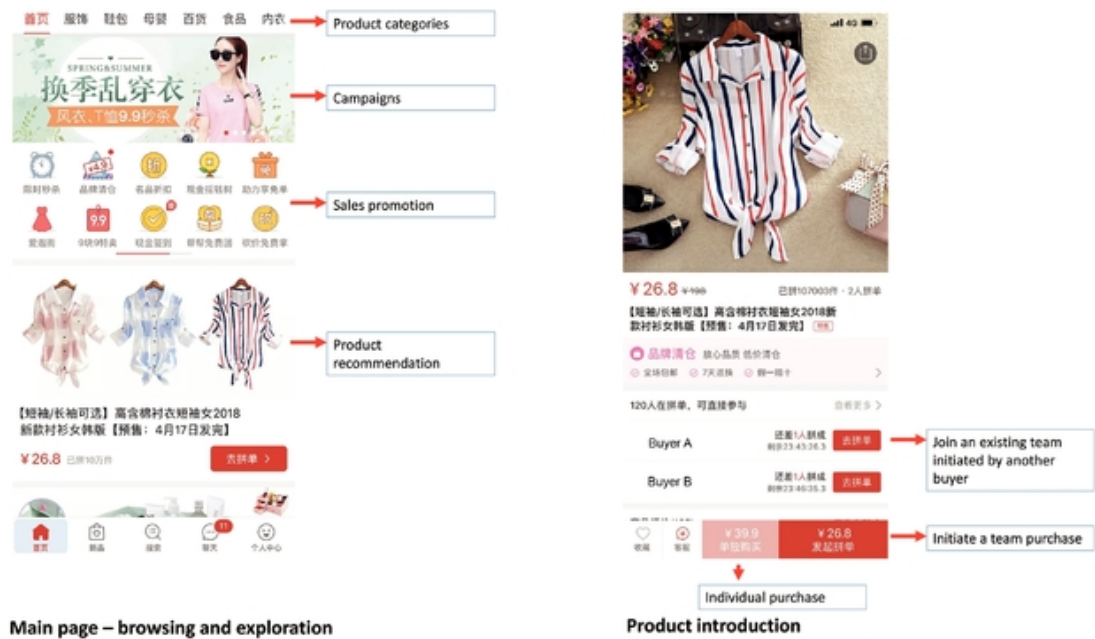
我们是一个创新且快速发展的“新电子商务”平台。根据GMV和总订单数量，我们是中国领先的电子商务企业之一。我们主要通过我们的Pinduoduo开展业务移动平台。买家来到我们的平台上浏览，探索和购买第三方商家的有吸引力的物超所值的商品。我们的销售规模和我们实现大规模销售量的能力吸引了商家到我们的平台，并鼓励他们为买家提供更具竞争力的价格和定制产品和服务。自成立以来，我们的活跃买家和活跃商家数量呈指数增长，并在截至2018年3月31日的十二个月期间分别达到约2.95亿和超过100万。在2017年和2018年第一季度，我们平度多移动平台的总订单数量分别达到43亿和17亿。

我们的平台提供“个人购买”和“团队购买”选项。选择个人购买选项的买家将单独订单或与商户进行交易以获得更快的交付，而团队购买的买方将他们的特定商品的购买订单与其他购买者结合以享受更低的价格。我们平台上的商家通常需要至少两名买家组队才能利用“团队购买”选项。2017年的几乎所有交易都是团队购买。

我们与中国领先的第三方在线支付服务提供商合作，包括微信支付，QQ钱包，支付宝和Apple Pay，使我们的买家能够轻松高效地为他们的购买付款。我们不依赖任何特定的提供商提供此类服务。在个人购买订单或在我们的平台上形成团队订单并向适用的商家确认后，商家将处理履行，选择最合适的第三方物流服务提供商并安排向买家交付产品。

目录

我们的移动平台布局旨在提供类似“虚拟市场”的买家友好且令人兴奋的浏览和购物体验。以下是我们的移动应用界面的屏幕截图：



通过我们的平台与中国主要社交网络（如微信和QQ）的无缝集成，我们的买家可以快速、顺畅地找到其他潜在买家，直接在我们的应用上或通过发送团队购买邀请或共享产品组建团队信息或他们的平度多购物体验与他们的朋友，家人和社交联系。然后通过团队购买选项提供的有吸引力的购买价格来奖励分享行为。嵌入式社交元素也有助于培养高度参与的用户群。截至2018年12月31日和2018年3月31日的十二个月期间，我们的移动应用平均月活跃用户数分别为6500万和1.03亿。

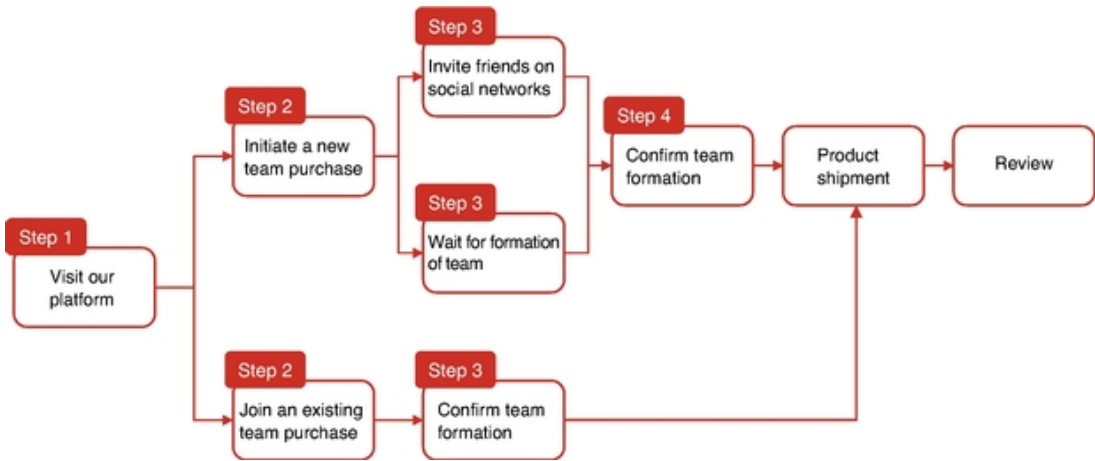
我们的团队购买模式

我们在我们的平台上率先推出了一种创新的“团队购买”模式。对于我们平台上的每种产品，买方可以选择单独购买产品，或者启动或加入团队购买。团队购买者通常享受较低的价格，但只有在团队成立后才会确认购买订单。

买方可以在社交网络上发起团购并分享产品信息，例如微信和QQ，邀请他或她的社交联系人组成购物团队。买方的社交联系人可以轻松地将我们的平台转介到他们的社交联系人，从而吸引更多潜在买家。在开始团队购买后，买家也可以等待我们平台上的其他买家加入团队购买。或者，买方可以选择加入我们平台上列出的活跃团队购买活动，该活动由其他可能或不可能成为其社交联系人的买方发起。团队购买后，它将有24小时的时间来满足商家规定的最小团队规模。一旦达到最低买家数量，团队购买将被确认。

目录

下面的图表和屏幕截图说明了在我们的平台上完成团队购买的步骤以及团队购买选项的主要功能：



Invite friends on social networks

Quantity sold, requisite number of buyers to form a shopping team

Join an existing team purchase

Initiate a new team purchase



## 目录

团队购买选项使我们能够有效和高效地获得买家，并有机地扩大我们的买家基础。买家将我们的平台称为他们的社交联系人，以便利用与个人购买选项相比更具吸引力的团队购买价格。新买家反过来将我们的平台介绍给更多的买家。我们的买家及其朋友，家庭成员和其他社交网络联系人共享的既定信任，类似购物兴趣和消费模式有助于提高买方参与度，扩大买方基础，同时降低买方购买成本。

买家收到产品后，可能会返回到产品说明页面，并对购买的产品和购物体验留下评论。

## 我们的买家

我们平台上的直接买家流量主要来自我们现有买家的口碑推荐以及我们营销活动的效果。我们的买家流量的一部分来自我们的用户推荐或产品介绍功能，买家可以通过Weixin和QQ等社交网络与朋友或联系人分享。此外，买家还可以直接访问我们的平台，并通过微信内的微型程序进行购买。迷你程序是嵌入在微信中的一个亮点功能，用于帮助发现和下载独立的移动应用程序。它是微信官方账号的增强版，旨在将服务提供商与移动用户连接起来。该嵌入式功能目前免费提供给服务提供商，而且我们的小程序的用户界面与我们自己的移动应用程序基本相同，由相同的商家提供相同的产品。因此，买方访问我们平台的方式不会影响我们获得收入的方式。由于我们的商业模式本质上类似于动态和互动的购物体验，因此我们不可能准确地将通过我们的平台和社交网络直接生成的买方流量分叉和量化。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的买方访问我们的平台的方式不会影响我们获得收入的方式。由于我们的商业模式本质上类似于动态和互动的购物体验，因此我们不可能准确地将通过我们的平台和社交网络直接生成的买方流量分叉和量化。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的买方访问我们的平台的方式不会影响我们获得收入的方式。由于我们的商业模式本质上类似于动态和互动的购物体验，因此我们不可能准确地将通过我们的平台和社交网络直接生成的买方流量分叉和量化。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的我们准确地分叉和量化直接通过我们的平台和社交网络产生的买方流量是不切实际的。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的我们准确地分叉和量化直接通过我们的平台和社交网络产生的买方流量是不切实际的。因此，在我们的日常运营中，我们更关注整个平台上的GMV以及跨不同接入点的无缝用户体验，并相信最终购买目的地不能用于反映社交网络的重要性，而我们的Pinduoduo移动应用程序到我们的业务运营。

对于在我们的平台上销售的不易腐烂的产品，我们要求我们的商家严格遵守七天的退货期政策 - 只要产品处于原始状态且任何使用不会影响产品，买家可以在此期限内退回产品。商人转售的能力。买方提交退货申请后，适用的商家将首先审核并处理该请求。如果请求在48小时内无法解决或争议升级，我们将参与解决此类争议。

## 我们的商品选择

我们在我们的平台上提供全套的产品类别，包括服装，鞋子，箱包，母婴护理产品，食品和饮料，新鲜农产品，电子电器，家具和家居用品，化妆品和其他个人护理用品，运动和健身用品和汽车配件。我们于二零一七年及二零一八年第一季度的GMV分别为人民币1,412亿元及人民币662亿元（106亿美元）。在截至2018年3月31日的十二个月期间，我们的平台在我们的平台上拥有超过100万的活跃商家。

我们平台上的商家为其产品设定了价格。我们鼓励商家为我们平台上销售的商品提供最具吸引力的价格。两种上市价格通常适用于每种商品，一种适用于个人购买选项，另一种适用于团购选项。由于我们平台产生的大量销售量，我们平台上的一些商家也为我们预留了独家产品，并为我们的买家提供了最具竞争力的价格。

同时，我们实施严格的政策和控制措施，以确保我们平台上产品描述的准确性。商家经过我们的注册过程后



## 目录

并被允许进入我们的平台，但在允许我们在我们的平台上放置任何商品或发起销售活动之前，它必须进行存款以确保其符合我们平台的政策和规则，并且这些存款的金额取决于商品类别。在我们的平台上发布产品信息之前，我们利用基于人工智能的筛选系统来识别潜在问题并提交可疑商品以供进一步审核和验证。产品信息发布后，我们的系统会继续监控并对买方评论进行语义分析，其结果将用作评估相关商家对我们政策的遵从性的输入。如果发现商家违反了我们的政策，我们根据与我们平台上的商家签订的服务协议对买家进行赔偿。除了回应买家投诉外，我们专门的商品控制团队还会进行随机测试采购，以验证产品描述是否与交付的产品相匹配。当我们的平台编制商户排名时，我们会考虑商家的合规记录以及其他因素（如销售量和买家反馈以及评论），这可能会影响我们平台上的接触程度，从而影响其销售额卷。

### 我们的服务和价值给商家

我们的商户受益于我们广泛的买家覆盖面以及我们平台的高销量以及网络营销服务，数据分析和建议等增值服务。我们提供在线营销服务，帮助商家更有效地宣传商品。支付商家提供的商品列表的优先级和显示效果要比搜索结果中的其他商品更显著。

此外，我们努力利用大数据分析和人工智能功能优化从买家到制造商的整个供应链并提供解决方案。我们的业务规模庞大，为我们提供了广泛的数据，使我们能够更好地了解和服务我们的买家，并更好地预测某些商品的销售量。对消费者偏好和潜在销售量的这种反馈可以为商家提供制造能力，使其产品的需求更好地可见，从而实现更好的库存规划和更高的运营效率。在某些情况下，制造商可以进一步提供可满足买家需求的个性化产品。

### 技术

我们的专有技术支持我们的平稳运营和快速增长。我们的领先技术团队，加上我们专有的技术基础设施以及每天在我们的平台上生成和收集的大量数据，为我们的技术能力不断提高创造了机会，从而吸引了新的人才加入我们。截至2018年3月31日，我们拥有一支拥有700多名工程师的技术团队，其中100多位专注于算法设计和开发。我们的许多工程师都拥有研究生学位，并曾在谷歌，微软和中国领先的互联网公司工作过。我们技术的关键组件包括：

#### *大数据分析平台*

我们在我们的分布式计算基础架构上构建大数据分析能力，可以有效处理数十亿数据实例和数百万分析维度的复杂计算任务。根据买家的购买行为和使用模式，我们利用大数据分析和人工智能技术来优化我们的运营并提升用户体验。例如，我们不仅查看基本订单信息，还查看买方行为数据，例如此类买方花在浏览和审阅特定产品和类似类别产品上的时间。然后，我们努力根据我们积累的大数据建立预测和统计模型。

## 目录

我们的技术和运营团队之间的无缝协作以及我们的大数据分析功能为我们提供了运营效率方面的重大优势。我们的算法工程师充分参与所有关键操作领域。他们对不同业务部门的计算需求有深入的了解，因此能够提供技术支持来解决运营业务中的多样化需求。

### 人工智能和机器学习

通过访问海量数据，我们相信我们处于一个独特的位置，可以在人工智能和机器学习技术在新电子商务领域中的应用上进行初始化。迄今为止，我们在多个领域的平台上应用了各种人工智能和机器学习技术，以增强用户体验。

例如，我们正在逐渐应用人工智能技术来建立用户分析和模型迭代，这可能使我们能够向买方提供更准确的产品推荐，从而最大限度地提高消费者满意度。

我们的深度学习能力加速了我们在图像识别，语音识别，文本和语音交互，项目推荐和自动问题回答等领域的创新。

### 数据安全和保护

我们建立了一个全面的安全系统，由我们的网络态势感知和风险管理系统提供支持，涵盖整个网络中的各个终端用户，涵盖我们的平台，数据和服务。我们的后端安全系统每天能够处理数亿个恶意攻击事件，以保护我们平台的安全并保护我们的买家和商家的隐私。

我们拥有一支由工程师和技术人员组成的数据安全团队，致力于保护数据的安全。我们还采用了严格的数据保护政策，以确保我们专有数据的安全。我们通过我们的社交网络合作伙伴根据他们与我们平台的互动收集匿名，非机密的用户行为和模式数据，这些合作伙伴已经过预处理以排除用户身份或其他敏感信息。我们加密我们从我们自己的平台收集的机密个人信息。为了确保数据安全并避免数据泄露，我们建立了严格的内部协议，我们只将保密个人数据的分类访问权限授予限制严格定义和分层访问权限的员工。

### 营销

我们已经能够通过社交网络通过口碑推荐建立大量忠诚买家。为提高品牌知名度，我们也开展线上线下营销和品牌推广活动，包括赞助高调的节目和活动，并在全中国电视网上播放商业广告。例如，在2017年，我们成为Sing的官方赞助商！中国，一个在中国流行的真人秀电视综艺节目。此外，我们不时提供优惠券以刺激买家参与我们的平台。此外，我们为商家举办各种线下营销活动，以提升我们的品牌形象及网上市场服务的价值。

## [目录](#)

### 竞争

中国的电子商务行业竞争激烈。我们目前或潜在的竞争对手包括 (i) 中国主要电子商务公司, (ii) 中国主要传统及实体零售商, 以及 (iii) 中国零售公司专注于特定产品类别。

我们主要基于以下方面进行竞争:

- 我们庞大而活跃的买家群体;
- 在我们的平台上享受有趣和互动的购物体验;
- 我们将电子商务与社交网络无缝连接的能力;
- 在我们的平台上销售的产品定价;
- 我们吸引和留住商人的能力;
- 产品质量和选择;
- 品牌知名度和声誉; 和
- 我们管理团队的经验和专业知识。

我们相信, 我们有能力根据上述因素进行有效竞争。然而, 与我们的竞争对手相比, 我们的竞争对手可能会有更长的运营历史, 更高的品牌认知度, 更好的供应商关系, 更强大的基础设施, 更大的用户群或更大的财务, 技术或营销资源, 并且可能会提供“团队购买”或其他类似模型他们的平台。

### 季节性

我们在业务中体验季节性, 反映了互联网使用季节性波动和传统零售季节性模式的组合。例如, 我们通常在每年的第一季度农历新年假期期间减少买家流量和采购订单。此外, 每个日历年度第四季度的销售额明显高于前三个季度。中国的电子商务公司每年11月11日和12月12日举办特别促销活动, 相比其他季度, 第四季度的销售额有所增加, 并且我们在每年的第四季度举行特别促销活动以庆祝创建我们的平台。总体, 由于我们的快速增长, 我们业务的历史季节性相对温和, 但未来可能进一步增加。由于我们的经营历史有限, 我们过去所经历的季节性趋势可能不适用于或指示我们未来的经营业绩。

### 知识产权

截至2018年3月31日, 我们在中国拥有16项有关我们业务各方面的计算机软件版权, 并在中国境内维护了约190项商标注册, 并在中国境外维护了26项商标注册。我们在中国境内也有大约40个商标申请。我们注册的域名包括[www.pinduoduo.com](http://www.pinduoduo.com)等。

### 雇员

截至2017年12月31日, 我们共有1,159名员工。截至2015年和2016年12月31日, 我们共有455和531名员工。

目录

下表按职能列出截至2017年12月31日我们的员工情况：

	截至 2017年 12月31 日
功能：	
销售和营销	208
产品开发	545
平台操作	306
管理和行政	100
总	1159

我们非常重视我们的企业文化，以确保我们在任何地方保持一贯的高标准。我们致力于为员工提供社会福利，多元化的工作环境和广泛的职业发展机会。我们投入了大量资源用于员工职业发展和培训机会。例如，我们已经制定了涵盖诸如企业文化，员工权利和责任，团队建设，专业行为和工作表现等主题的培训计划。我们致力于不断努力为员工提供更好的工作环境和福利。

根据中国法规要求，我们通过中国政府授权的多雇主定额供款计划参与各种政府法定雇员福利计划，包括医疗保险，生育保险，工伤保险，失业保险和养老金福利。根据中国法律，我们需要按照指定的百分比薪酬，奖金和员工的某些津贴，为当地政府不时指定的最高金额提供员工福利计划。

我们与员工签订了标准劳动合同。我们亦与所有高级管理层及雇员订立标准保密及不竞争协议。不竞争的受限期通常在终止雇佣两年后到期，并且我们同意在受限制的期限内以一定比例的薪金向雇员提供补偿。

我们相信，我们与员工保持良好的工作关系，我们没有遇到任何重大的劳资纠纷。

企业社会责任

企业的社会责任对于我们开展业务至关重要，首先是诚信经营，并且延伸到为中国的整个社区服务。

我们的董事长兼首席执行官郑黄先生坚信，回馈社会事业和社会需要，是坚持倡导科学技术为社会服务的倡导者。为此，黄先生计划建立一个私人慈善基金会。该基金会将重点支持我们的员工，他们有紧急需求并推动与我们的价值观，信念和愿景一致的企业社会责任工作。黄先生计划在本次发行完成前将其实益拥有的全部已发行股份中约2.3 %拨作该基金。

黄先生还计划建立一个额外的私人慈善基金会来支持科学和医学研究和前沿技术。这个基金会将由他在我们公司的所有权股份出资，其规模有待确定。

[目录](#)**保险**

我们通过中国政府授权的多雇主固定供款计划为员工提供医疗保险，生育保险，工伤保险，失业保险和养老金福利等社会保险。我们不维护业务中断保险，也不维护产品责任险或钥匙人寿保险。

**属性和设施**

我们的主要行政办公室位于中国上海约11,200平方米的租赁场所。我们的主要行政办公室是从独立第三方租赁的，我们计划根据需要不时续约。

我们的服务器托管在中国不同地理区域的租用互联网数据中心。我们通常与这些定期更新的互联网数据中心提供商签订租赁和托管服务协议。我们相信，我们现有的设施足以满足我们当前的需求，并且我们将主要通过租赁获得额外的设施，以适应我们未来的扩张计划。

**法律程序**

我们可能会不时在日常业务过程中涉及纠纷和法律或行政诉讼，包括涉及产品质量投诉，违约，劳工和雇佣索赔，版权，商标和专利侵权等方面的行为，以及其他事项。我们目前不是任何重大法律或行政程序的当事方。

[目录](#)

规

本部分提供了影响我们在中国的业务和运营的最重要规则和法规的概要，或者我们的股东从我们获得股息和其他分配的权利。

外商投资管理条例

外商投资产业指导目录

外国投资者在中国的投资活动主要受“外商投资产业指导目录”管辖，该目录由商务部，商务部，国家发展和改革委员会或国家发改委不时颁布和修订。。2017年6月，商务部和国家发改委发布修订了“外商投资产业指导目录”或目录，2017年7月生效。“目录”所列产业分为鼓励类，限制类和禁止类三类。未列入目录的行业通常被视为构成第四个“允许”类别。鼓励和允许的行业一般允许设立外商独资企业。一些限制性行业仅限于股权或合作企业，而在某些情况下，中国合伙人需要持有合资企业的大部分权益。此外，限制类项目的外商投资须经政府批准。外国投资者不得投资禁止类产业。除非中国其他法规特别限制，否则目录中未列名的产业通常对外国投资开放。

2018年6月，商务部和国家发改委颁布了2018年7月开始实施的外商投资或负面清单特别管理办法（负面清单）。负面清单通过减少工业数量扩大了外商投资许可产业的范围。属于负面清单，对股权百分比的限制或董事会或高级管理人员构成的要求仍然存在。外国投资增值电信服务（电子商务除外）属于负面清单。

2016年10月，商务部发布了“外商投资企业设立和变更备案管理暂行办法”或“外商投资企业备案管理暂行办法”，最近一次修订时间为2017年7月。根据外商投资企业备案管理暂行办法，外商投资企业的设立和变更均需备案，而不是事先批准的规定，但该设立或变更不涉及特殊的进境管理措施。外商投资企业设立或者变更事项涉及特殊进境管理措施的，还需要商务部或者地方对口单位批准。

根据国务院于2001年12月颁布并于2016年2月修订的“外商投资电信企业管理规定”或FITE规定，增值电信服务提供商的最终外资股权不得超过50 %。此外，对于外国投资者收购中国增值电信业务的任何股权，其必须满足一系列严格的业绩和运营经验要求，包括在海外经营增值电信业务方面的良好业绩记录和经验。满足这些要求的外国投资者必须获得工业和信息化部或工业和信息化部，商务部或其授权的当地对口单位的批准，在批准审批时保留相当大的自由裁量权。工信部于2006年7月发布了“关于加强对外商投资和经营电信增值业务的通知”或工业和信息化部通知。工业和信息化部通报重申了外商投资电信业务的规定，要求外国投资者设立外商投资企业取得电信业务经营许可证，从事任何增值电信业务



## 目录

在中国的业务。根据工业和信息化部通告，禁止持有电信业务经营许可证的国内公司以任何形式向外国投资者出租，转让或出售许可证，并向外国投资者提供任何援助，包括提供资源，场地或设施。在中国非法开展增值电信业务。

根据公开资料，中国政府仅向少数外商投资企业发放电信业务经营许可证，其中大部分为从事增值电信业务的中外合资企业。2015年6月，工信部发布“关于消除境外投资者持股比例限制在线数据处理和交易处理（经营电子商务）业务的通知”，修改FITE条例中的有关规定，允许外国投资者拥有超过“开展电子商务”业务的运营商的50%股权。但是，“外商投资电信规则”规定的其他要求（例如主要外国投资者的业绩记录和经验要求）仍然适用。

为遵守中国法律及法规，我们依赖与我们的VIE的合约安排经营我们在中国的电子商务业务。请参阅“风险因素 - 与我们的公司结构相关的风险 - 我们依赖与我们的VIE及其股东就我们大部分业务运营的合同安排，这可能不像直接所有权提供运营控制一样有效。”

## 外国投资法草案

2015年1月，商务部发布了“外国投资法”草案征求公众意见。此后，商务部尚未公布最新草案，政府当局均未采取任何正式行动通过该法律。“外国投资法”草案旨在将现有的“逐案”审批制度改为对外国在华投资的“备案或批准”程序。根据“外国投资法”草案，商务部将与其他有关部门一起确定特殊行政措施目录或“否定清单”。受限制行业的外国投资必须申请外国投资管理部门的批准，而外国投资在“负面清单”之外的商业部门

商务部建议将注册和批准作为监管可变利益实体结构的潜在选择，具体取决于它们是“中国控制”还是“外国控制”。“外国投资法”草案的核心概念之一是“事实上的控制”，该术语被广泛界定，并强调在确定一个实体是“中国人控制的”还是外国控制的实体上。如果某人有权通过合同或信托安排对实体的运营，财务事宜或其他业务运营的关键方面施加决定性影响，则可以建立“事实控制”。“外国投资法”草案特别规定，在中国境内成立的实体“受控制”外国投资者如通过合同或信托方式将被视为外商投资企业或外商投资企业，而外国投资者在外国投资限制行业中对中国的投资可能仍然申请作为中国国内投资的待遇外国投资者决定由中国实体和/或公民“控制”。根据“外国投资法”草案，如果外国投资企业最终受到外国投资者的“控制”，并受到外国投资的限制，它也将被视为外商投资企业。我们无法向阁下保证，相关中国政府机构将认为，我们经营电子商务业务的VIE合约安排将被视为国内投资，

目录

许可证，许可证和备案

中国政府广泛监管电信行业，包括互联网行业。国务院，工信部，商务部，国家工商总局，原国家新闻出版总署，广播电影电视局（已被国家广播电视总局取代）和其他相关政府部门颁布了广泛的监管方案管理电讯，网上销售和电子商务。可能会不时采用新的法律法规，除了我们目前拥有的许可证和许可证之外，还需要我们获得额外的许可证和许可证，并要求我们解决不时出现的新问题。此外，对于适用于电信，在线销售和电子商务的当前和任何未来中国法律法规的解释和实施存在重大不确定性。请参阅“风险因素 - 与我们的业务和行业相关的风险 - 由于中国政府机构的监管变更或未能遵守中国法律法规的任何要求而导致任何其他必要的批准，许可证或许可证缺失可能对我们的产生重大不利影响日常运营并阻碍我们的成长。”

我们必须持有若干许可证和许可证，并向我们的相关中国政府部门提交有关我们业务各个方面的文件，包括以下内容：

增值电信业务营业执照

2000年9月，“中华人民共和国电信条例”或电信条例由国务院颁布，作为电信业务的主要管辖法律。电信条例规定了中国公司提供电信服务的总体框架。根据电信规则，电信服务提供商必须在开始运营之前获得运营许可。电信规则区分了“基础电信服务”和“增值电信服务”。“电信业务目录”作为电信规定的附件发布，将电信业务分类为基本或增值业务。2015年12月，~~及~~运营电子商务业务）和信息服务业业务，继续被归类为增值电信业务，2015年电信目录下定义的信息服务业业务包括信息发布和投递服务，信息搜索和查询服务，信息社区平台服务，信息实时交互服务，信息保护和处理服务。

2009年3月，工信部颁布了“电信业务经营许可管理办法”或电信许可证办法，于2009年生效，并于2017年7月进行了最新修订。电信许可证办法确认，中国运营商有两种电信运营许可证，即基础电信业务许可证和增值电信业务许可证。许可证的操作范围将详细说明授予其的企业的允许活动。经批准的电信业务经营者应当按照其增值电信业务经营许可证或增值电信业务许可证记载的规范开展业务。此外，VATS许可证持有人须在其股东或业务范围发生任何变更前获得原始许可证发放机构的批准。2015年2月，国务院发布了“关于取消和调整一批行政审批项目的决定”，其中取代了电子商务的预注册审批要求，并符合注册后审批要求。

## 目录

2000年9月，国务院颁布了“互联网信息服务管理办法”或“互联网办法”，最近一次于2011年1月修订。根据互联网办法，商业互联网内容相关服务运营商应当取得互联网内容提供业务的“增值电信业务经营许可证”，或ICP许可证，然后在中国境内从事与互联网内容有关的任何商业性服务业务。

不包括互联网金融和电子海量服务）和互联网信息服务（不包括信息搜索和查询服务以及实时互动信息服务）。该许可证由浙江省交通管理局颁发，计划于2020年7月到期。

### **互联网药物信息服务资格证书**

国家食品药品监督管理局或国家食品药品监督管理局（现已合并为国家工商总局）于2004年7月颁布了“互联网药品信息服务管理办法”，最近于2017年11月修订，并随后颁布了一些实施细则和通知。这些措施规定了有关互联网药物信息服务的分类，应用，批准，内容，资格和要求的法规。提供药品或医疗器械信息的互联网信息服务运营商必须获得国家食品药品监督管理局省级对口单位的互联网药品信息服务资格证书。

### **网上交易平台提供出版物分发服务**

我们还受到与为发行书籍和音像制品等出版物而提供的在线交易平台服务有关的规定。根据国务院2006年7月颁布并于2013年1月修订的“网络信息传播权保护条例”，信息存储，检索和链接服务的网络服务提供商应删除或断开工作，表演或音像制品在收到通知后立即遭到涉嫌侵犯他人权利的声明，声称此类作品，表演或音像制品的所有人发布此类侵权行为。根据“出版物市场管理规定”或“规定”新闻出版总署和商务部于2016年5月共同颁布，自2016年6月起，为出版物发行提供服务的在线交易平台，应当向主管出版行政主管部门办理备案手续，并要求审查通过平台分发出版物的经销商的身份，核实其营业执照和出版物经营许可证，建立预防和控制交易风险的机制，并采取有效措施纠正经销商在平台上分发出版物所进行的非法行为。对符合规定的单位未按规定完成备案或未履行审查管理职责的，可以接受命令停止违法行为，并由主管出版行政部门予以警告，并处以不超过3万元的罚款。上海讯盟已经向相关出版机构办理了必要的备案手续。

## 目录

### 由医疗器械在线交易服务的第三方平台提供商提交

国家食品药品监督管理局于2017年12月颁布了“医疗器械网上销售监督管理办法”，并于2018年3月生效。根据此措施，医疗器械网上交易服务第三方平台提供商应完成备案与省级食品药品监督管理局的程序。根据办法，省级食品药品监督管理局责令医疗器械网上交易服务第三方平台未按规定办理备案，并在规定时间内予以整改。限制，未能进行整改的，可以依法公开曝光，并处以不超过3万元的罚款。

### 网上食品贸易第三方平台提供商提交

2016年7月，国家食品药品监督管理局颁布了“涉及网上食品安全违法行为调查处理办法”，规定中国网上食品贸易第三方平台提供商应向省级食品药品监督管理局备案水平并获得申请号。网上食品交易第三方平台提供者未能完成上述申报的，可责令其改正，并由食品药品监督管理局给予警告，未进行整改的，可以处以5元以下罚款，000至3万元。上海迅梦已向食品药品监督管理局办理了所需备案手续。

### 有关电子商务的法规

中国的电子商务行业处于发展的早期阶段，中国的法律法规很少专门针对电子商务行业进行规范。2010年5月，国家工商总局通过了“网上商品交易管理暂行办法”及相关服务，于2010年7月生效。根据这些措施，从事网上商品交易等服务的企业或者其他经营者已经在国家工商总局注册。或其当地分支机构必须向公众提供其营业执照中所述的信息，或在其网站上提供其营业执照的链接。在线分销商必须采取措施确保在线交易的安全性，保护在线购物者的权利并防止假冒商品的销售。

2014年1月，上汽通过“网上交易管理办法”或“网上交易办法”，终止上述临时措施，并于2014年3月生效。根据网上交易办法，电子商务平台运营商应审查并登记身份信息申请访问其平台的商家，存档此类信息，应定期进行验证和更新。进一步规定，电子商务平台运营商应公开提供此类商家的营业执照中的链接或信息（在商业实体的情况下）或确认商家的经核实身份的标签（在该情况下个人）。消费者有权在收到商品之日起七天内退回商品而不给出理由，但以下商品除外：定制商品，新鲜易腐商品，在线下载的音像制品或消费者未包装的电脑产品和电脑软件和其他数字商品，以及已经交付的报纸和期刊。网上商品经营者应当在收到退货商品后的七日内，向消费者提供全额退款。此外，经营者不得以合同条款或者其他方式规定对消费者不公平，不合理的条款，如排除，限制消费者权利，减轻或者免除经营者责任，

## 目录

2013年12月，中国政府启动了电子商务立法程序，并于2016年12月发布了初稿。2018年6月，全国人大常委会审议了电子商务法第三稿。电子商务法草案对电子商务经营者提出了一系列要求，包括开展在线业务的个人和实体，电子商务平台运营商和平台内的商家。例如，电子商务法草案要求电子商务运营商尊重和平等保护消费者的合法权利，并为消费者提供选择权，而不针对个人特点，并且还要求电子商务运营商向消费者清楚地指出他们的附加销售，其中商家将附加服务或产品添加到购买中，并且默认情况下不假设消费者同意这种搭售销售。根据电子商务法草案，电子商务平台运营商需要建立信用评估系统并公布信用评估规则，并为消费者提供评估平台内销售产品或服务的方法。此外，根据电子商务法草案，电子商务平台运营商在知道或应该知道该平台内的商家侵犯他人利益的情况下未采取必要行动，知识产权或者商家提供的产品或服务不符合人身，财产安全要求或者侵犯消费者合法权益的，将会与商家承担连带责任；对于影响消费者生活和健康的產品或服务，电商平台经营者将与商家共同承担责任，不对商户资格进行审查或不能保护消费者利益。

2016年3月，国家税务总局，财政部和海关总署联合发布了“关于跨境电子商务零售进口税收政策的通知”，2016年4月生效。根据本通知，货物通过跨境电子商务零售进口的商品需缴纳关税，进口增值税或增值税，并根据商品种类征收消费税。购买通过跨境电子商务零售进口货物的个人是纳税人，电子商务公司，运营电子商务交易平台的公司或物流公司需要扣缴税款。

### 有关互联网信息安全和隐私保护的条例

中国的互联网信息从国家安全的角度进行管理。全国人大或全国人大于2000年12月颁布了“关于维护互联网安全的决定”，并于2009年8月进行了修订，该决定规定了违反者在中国可能受到刑事处罚的企图：（i）获得不适当的入境电脑或战略重要制度；（二）传播政治破坏性信息；（三）泄露国家秘密；（iv）传播虚假商业信息；或（v）侵犯知识产权。中华人民共和国公安部（MPS）颁布了禁止使用互联网的措施，其中包括导致泄漏国家机密或散布破坏社会稳定的内容。

近年来，中国政府当局制定了有关互联网使用的法律法规，以保护个人信息免于未经授权的披露。根据工信部2011年12月发布并于2012年3月生效的“关于管理互联网信息服务市场秩序的若干规定”，互联网信息服务提供商不得在未征得第三方同意的情况下收集任何用户个人信息或向第三方提供任何此类信息用户。互联网信息服务提供商必须明确地告知用户收集和处理这些用户个人信息的方法，内容和目的，并且只能收集提供其服务所必需的信息。互联网信息服务提供商也需要妥善维护用户的信息，

## 目录

补救措施，并在严重情况下，立即向电信管理局报告。此外，根据2015年8月全国人大常委会颁布的“刑法第九次修正案”，自2015年11月生效以来，任何互联网服务提供商未按照适用法律的规定履行与互联网信息安全管理相关的义务，拒不改正的，依法承担刑事处罚责任：

(一) 大量传播违法信息的；(ii) 因客户资料泄露而造成的任何严重影响；(三) 犯罪证据严重丧失；或 (iv) 其他严重情况。(i) 以违反适用法律的方式向他人出售或提供个人信息的任何个人或实体，或 (ii) 窃取或非法获取任何个人信息，将在严重情况下受到刑事处罚。此外，2017年5月颁布并于2017年6月生效的最高人民法院和中国最高人民检察院关于处理个人信息处理刑事案件适用法律若干问题的解释澄清了定罪的若干标准判处有关个人信息侵权的罪犯。此外，全国人大颁布了2015年7月生效的新“国家安全法”，取代原“国家安全法”，涵盖了包括技术安全和信息化安全在内的各类国家安全。此外，2017年5月颁布并于2017年6月生效的最高人民法院和中国最高人民检察院关于处理个人信息处理刑事案件适用法律若干问题的解释澄清了定罪的若干标准判处有关个人信息侵权的罪犯。此外，全国人大颁布了2015年7月生效的新“国家安全法”，取代原“国家安全法”，涵盖了包括技术安全和信息化安全在内的各类国家安全。此外，2017年5月颁布并于2017年6月生效的最高人民法院和中国最高人民检察院关于处理个人信息处理刑事案件适用法律若干问题的解释澄清了定罪的若干标准判处有关个人信息侵权的罪犯。此外，全国人大颁布了2015年7月生效的新“国家安全法”，取代原“国家安全法”，涵盖了包括技术安全和信息化安全在内的各类国家安全。中国检察院于2017年5月颁布并于2017年6月生效的“关于处理个人信息侵犯刑事案件适用法律若干问题的规定”，明确了罪犯对个人信息侵权行为定罪量刑的标准。此外，全国人大颁布了2015年7月生效的新“国家安全法”，取代原“国家安全法”，涵盖了包括技术安全和信息化安全在内的各类国家安全。中国检察院于2017年5月颁布并于2017年6月生效的“关于处理个人信息侵犯刑事案件适用法律若干问题的规定”，明确了罪犯对个人信息侵权行为定罪量刑的标准。此外，全国人大颁布了2015年7月生效的新“国家安全法”，取代原“国家安全法”，涵盖了包括技术安全和信息化安全在内的各类国家安全。

此外，全国人大常委会于2017年6月颁布了“中华人民共和国网络安全法”或“网络安全法”，以保护网络安全和秩序。根据网络安全法，使用网络的个人或组织必须遵守宪法和适用法律，遵守公共秩序并尊重社会道德，不得危害网络安全或利用网络从事活动危害国家安全，荣誉和利益，或者侵害他人的名誉，隐私，知识产权和其他合法权益的。“网络安全法”规定了网络运营商的各种安全保护义务，其定义为“

## 有关产品质量和消费者权益保护的条例

经修订并于二零一四年三月生效的中华人民共和国消费者权益保护法及网上交易措施已向包括互联网业务营运商及平台服务供应商在内的经营者提供严格规定及责任。例如，消费者有权在无条件收到此类商品后七天内退回在线购买的商品，但有一些例外情况。为确保卖方和服务提供商遵守这些法律法规，平台运营商必须实施管理平台交易的规则，监控卖方和服务提供商发布的信息，并向卖方或服务提供商报告任何违规行为。有关部门。此外，在线市场平台提供商可以，根据相关中国消费者保护法，如果消费者的合法权益因消费者在线购买商品或接受在线市场平台的服务而受到侵害而承担责任，并且在线市场平台提供商未能向消费者提供消费者与卖家或制造商的联系信息。此外，在线市场平台提供商可能与销售商和制造商共同和分别承担责任，如果他们知道或应该知道任何卖方或购买商品或接受在线市场平台上的服务以及在线市场平台提供商未能向消费者提供卖家或制造商的联系信息。此外，在线市场平台提供商可能与销售商和制造商共同和分别承担责任，如果他们知道或应该知道任何卖方或购买商品或接受在线市场平台上的服务以及在线市场平台提供商未能向消费者提供卖家或制造商的联系信息。此外，在线市场平台提供商可能与销售商和制造商共同和分别承担责任，如果他们知道或应该知道任何卖方或



## 目录

制造商使用在线平台侵犯消费者的合法权益，未采取必要措施阻止或阻止此类活动。

中华人民共和国侵权责任法于2009年12月由全国人大常委会制定，并于2010年7月生效，该法还规定，如果在线服务提供者知道在线用户正在进行侵权活动，如销售假冒产品通过互联网服务，未采取必要措施的，应当与上述在线用户共同承担侵权责任。如果在线服务提供者收到被侵权方的侵权行为通知，网络服务提供者应当及时采取必要措施，包括删除，封锁和解除侵权内容的链接。否则，它将与相关在线用户共同承担延期赔偿责任。

作为电子商务平台服务提供商，我们遵守中国的“消费者权益保护法”，“网上交易办法”和“侵权责任法”，并相信我们目前在所有重大方面都符合这些法规。

### 有关互联网广告业务的法规

2016年7月，国家工商行政管理总局发布“互联网广告管理暂行办法”，规范互联网广告业务，2016年9月生效，将网络广告界定为通过网站，网页，互联网应用直接或间接推广商品或服务的商业广告以及以文字，图片，音频，视频或其他形式提供的其他互联网媒体，包括通过电子邮件，文字，图片，嵌入式链接和付费搜索结果进行宣传。根据这些措施，不得有任何医疗广告，药品，特殊医疗用途食品，医疗器械，农药，兽药，膳食补充剂或其他特殊商品或服务的，经法律，法规规定经广告审查机关审查的，除非广告已通过审查，否则可予以公布。此外，任何单位或个人不得在互联网上刊登任何非处方药品或烟草广告。互联网广告必须是可识别的，并且明确标识为消费者的“广告”。付费搜索广告必须与自然搜索结果明确区分。此外，禁止以下互联网广告活动：提供或使用任何应用程序或硬件截取，过滤，覆盖，快速转发或以其他方式限制任何其他人的授权广告；使用网络路径，网络设备或应用程序中断广告的正常数据传输，更改或阻止其他人的授权广告或未经授权加载广告；或使用与网络营销表现相关的欺诈性统计数据，传播效应或矩阵来诱导不正确的报价，寻求过度利益或损害他人利益。互联网广告发布商需要验证相关证明文件并检查广告内容，并禁止发布任何未经验证内容或没有所有必要资格的广告。

### 有关支付服务的条例

2010年6月，中国人民银行或中国人民银行于2010年9月颁布了“非金融机构支付服务管理办法”或“支付服务办法”。根据“支付服务办法”，非金融机构必须取得支付业务许可证或支付许可证，以提供支付服务并且有资格作为付费机构。通过支付许可证，非金融机构可以作为收款人和付款人之间的中介，并提供以下部分或全部服务：网上支付，预付卡发卡和接受，银行卡接受以及其他支付服务中国人民银行。

目录

未经中国人民银行批准，任何非金融机构或个人不得以明示或者变相的方式从事支付业务。

2017年11月，中国人民银行发布了关于金融机构和第三方支付服务提供商向无照企业非法提供结算服务的调查和管理的通知或中国人民银行通知。中国人民银行通知旨在防止无执照的实体使用持牌支付服务提供商作为进行无执照支付结算服务的渠道，以保障资金安全 and 信息安全。我们认为，我们接受商业银行和第三方在线支付服务提供商提供的结算服务的模式并未违反中国人民银行通知。请参阅“风险因素 - 与我们的业务和行业相关的风险 - 我们依靠商业银行和第三方在线支付服务提供商在我们的平台上进行支付处理和托管服务。

中华人民共和国知识产权法规

版权

根据2010年修订的“中华人民共和国著作权法”，著作权包括个人权利，如出版权和归属权，以及生产权和分配权等财产权。除非中华人民共和国著作权法另有规定，未经版权所有人许可，不得复制，播放，表演，放映，播放，编辑作品或者通过信息网络向公众传播作品，构成侵犯著作权的行为。侵权人应当根据情况承诺停止侵权，采取补救措施，并提供道歉，赔偿损失等。

商标

根据2013年修订的“中华人民共和国商标法”，注册商标专用权仅限于已获批准注册的商标和已获批准使用该商标的商品。注册商标的有效期为十年，自注册批准之日起计算。根据这项法律，未经注册商标所有人授权，使用与相同或类似商品相同或类似的商标构成侵犯注册商标专用权的行为。侵权人应当按照规定承诺停止侵权，采取补救措施，赔偿损失等。

专利

根据2008年修订的“中华人民共和国专利法”，在发明或者实用新型专利权被授予后，除专利法另有规定外，任何单位或者个人未经专利授权，所有者，利用专利，即制造，使用，提供销售，销售或进口专利产品，或使用专利工艺，或使用，提供销售，销售或进口任何直接使用的产品专利工艺，用于生产或商业目的。专利权授予外观设计后，未经专利权人许可，任何单位或个人不得利用该专利，即出于生产或经营目的，制造，要约出售，出售或进口含有该产品的产品专利设计。一旦确认侵犯专利权，

目录

域名

根据2004年11月颁布的2004年11月生效的中国互联网域名管理办法，或2004年域名办法，以及2017年8月和2017年11月生效的互联网域名管理办法，取代2004年域名措施，“域名”是指分层结构的字符标记，它在互联网上识别和定位计算机，并对应于该计算机的互联网协议（IP）地址。域名注册服务遵循“先到先得”的原则。完成域名注册后，申请人将成为其注册域名的持有者。

中华人民共和国劳动保护条例

根据中华人民共和国劳动法，或1994年7月全国人大常委会颁布的“劳动法”，自1995年1月起生效，最近于2009年8月修订，用人单位应制定和完善其规章制度。维护工人的权利。用人单位应当发展和完善劳动安全卫生体系，严格执行国家劳动安全卫生规范和标准，开展劳动安全卫生教育，防范劳动安全事故，减少职业危害。

中华人民共和国劳动合同法于2007年6月颁布，自2008年1月起生效，最近于2012年12月修订，“劳动合同法实施条例”于2008年9月颁布实施。劳动合同双方即雇主和雇员，并载有涉及劳动合同条款的具体规定。“劳动合同法”和“劳动合同法实施条例”规定，劳动合同必须以书面形式订立。用人单位和劳动者在达成适当谈判协议后，可以订立定期劳动合同，无固定期限劳动合同或者完成某些工作任务后结束的劳动合同。雇主在与雇员进行适当谈判或履行法定条件达成协议后，可合法终止劳动合同并解雇其雇员。“劳动合同法”颁布前缔结的劳动合同仍在履行期限内继续履行。对于已经建立劳动关系但没有达成正式合同的情形，应当在“劳动合同法”生效之日起一个月内签订书面劳动合同。“劳动合同法”颁布前缔结的劳动合同仍在履行期限内继续履行。对于已经建立劳动关系但没有达成正式合同的情形，应当在“劳动合同法”生效之日起一个月内签订书面劳动合同。“劳动合同法”颁布前缔结的劳动合同仍在履行期限内继续履行。对于已经建立劳动关系但没有达成正式合同的情形，应当在“劳动合同法”生效之日起一个月内签订书面劳动合同。

根据“社会保险费缴纳暂行条例”，“工伤保险条例”，“失业保险条例”和“企业职工生育保险试行办法”，中国企业应为员工提供福利计划，其中包括基本养老保险，失业保险，生育保险，工伤保险和基本医疗保险。企业必须向社会保险经办机构办理社会保险登记，并提供社会保险，并为雇员或其代表支付或代扣代缴相关社会保险费。“中华人民共和国社会保险法”于2010年10月颁布，2011年7月生效，

目录

根据人力资源和社会保障部于2011年9月颁布并于2011年10月生效的“中国境内工作的外国人参加社会保险制度暂行办法”，雇用外国人的雇主应参加基本养老金保险，失业保险，基本医疗保险，职业伤害保险和产假保险，并按要求分别由雇主和外籍员工缴纳社会保险费。根据“暂行办法”，社会保险行政管理部门行使监督检查外国雇员和雇主合法合规的权利，

根据1999年4月颁布并于2002年3月修订的“住房公积金管理条例”，个人雇员的住房公积金供款和其雇主的住房公积金供款属于个别员工。

用人单位应当及时缴清全额住房公积金缴费，并禁止迟缴或者不足。用人单位应当向住房公积金管理中心办理住房公积金缴存和存款登记手续。对违反上述规定，未办理住房公积金缴存登记或者职工开立住房公积金账户的公司，由住房公积金管理中心责令限期补办，。未在规定时间内办理注册登记的，处1万元以上5万元以下的罚款。

请参阅“风险因素 - 与我们的业务和行业相关的风险 - 由于中国政府部门监管变化或未能遵守中国法律法规的任何要求，任何缺乏额外所需的批准，执照或许可可能会对我们的业务产生重大不利影响日常运营并阻碍我们的成长。”

**中华人民共和国税务条例**

**所得税**

中国企业所得税法于二零零七年三月颁布，并于二零一七年二月修订。中国企业所得税法向外商投资企业及国内企业实施统一的25%企业所得税税率，惟特殊行业和项目。根据中国企业所得税法，在中国境内设立的境外“事实上的管理机构”的企业被视为中国企业所得税的“居民企业”，并且其企业所得税统一税率为25%全球收入。根据“中华人民共和国企业所得税法”的实施条例，“事实管理机构”

2009年1月，国家税务总局或国家税务总局颁布了“非居民企业预扣企业所得税管理暂行办法”或“非居民企业办法”，规定直接承担义务的单位对非居民企业的某些付款应为相关的纳税人

## 目录

对于这种非居民企业。此外,“非居民企业办法”规定,如果在中国境外发生的与非居民企业股权转让有间接关系的两个非居民企业之间发生股权转让,则接受非居民企业股权转让款应自行或委托代理人向位于中国公司权益转让地的中国税务机关申报纳税申报,而已转让的中国公司应协助税务机关向相关的非居民企业征收税款。2009年4月,财政部或财政部,国家税务总局联合印发“关于企业重组业务企业所得税处理有关问题的通知”或59号文。

2015年2月,国家税务总局发布了“关于非居民企业间接转让房产若干企业所得税事项的通知”或国家税务总局7号文,以取代698号文中关于间接转让的现行规定,698号文的其他规定仍然有效。国家税务总局7号文引入了与698号文明显不同的新税制。国税总局7号文的税收管辖权不仅涵盖了698号文所规定的间接转移支付,还包括涉及中国不动产转让和持有资产通过境外转让一家外国中间控股公司在外国公司设立并在中国设立的。国家税务总局7号通函也涉及广泛转让外国中间控股公司的股权。此外,国家税务总局第7号通函提供了比698号文关于如何评估合理商业目的更清晰的标准,并介绍了适用于内部集团重组的安全港情景。然而,它也为间接转让的外国转让方和受让方带来了挑战,因为他们必须确定交易是否应缴纳中国税,并据此提交或扣缴中国税。2017年10月,国家税务总局发布了“关于非居民企业所得扣缴有关问题的通知”或国家税务总局37号文。国家税务总局37号文件2017年12月生效,取代“非居民企业办法”和国家税务总局698号文全文,部分修订了国税总局24号文和国家税务总局7号文的部分规定。国家税务总局37号文明确提出实施上述制度的若干问题,股权转让收入和税基的定义,预扣金额计算中使用的汇率以及扣缴义务的发生日期。具体而言,国家税务总局37号文规定,如果来源于预扣税的转让收入是由非中国居民企业分期取得的,则可以首先将分期付款视为先前投资成本的收回。在收回所有费用后,必须扣除应予扣留的税款。国家税务总局第37号通知旨在澄清上述制度实施中的某些问题,其中包括股权转让收入和税基的定义,计算扣缴金额时使用的汇率,以及日期。发生扣缴义务。具体而言,国家税务总局37号文规定,如果来源于预扣税的转让收入是由非中国居民企业分期取得的,则可以首先将分期付款视为先前投资成本的收回。在收回所有费用后,必须扣除应予扣留的税款。国家税务总局第37号通知旨在澄清上述制度实施中的某些问题,其中包括股权转让收入和税基的定义,计算扣缴金额时使用的汇率,以及日期。发生扣缴义务。具体而言,国家税务总局37号文规定,如果来源于预扣税的转让收入是由非中国居民企业分期取得的,则可以首先将分期付款视为先前投资成本的收回。在收回所有费用后,必须扣除应予扣留的税款。用于计算预扣金额的汇率以及扣缴义务的发生日期。具体而言,国家税务总局37号文规定,如果来源于预扣税的转让收入是由非中国居民企业分期取得的,则可以首先将分期付款视为先前投资成本的收回。在收回所有费用后,必须扣除应予扣留的税款。用于计算预扣金额的汇率以及扣缴义务的发生日期。具体而言,国家税务总局37号文规定,如果来源于预扣税的转让收入是由非中国居民企业分期取得的,则可以首先将分期付款视为先前投资成本的收回。在收回所有费用后,必须扣除应予扣留的税款。

## 增值税

根据2016年2月修订的“增值税暂行条例”和2011年10月修订的“增值税暂行条例实施细则”,所有纳税人销售商品,提供加工,修理或更换服务或进口中国境内的商品应缴纳增值税。对一般纳税人销售或者进口各种商品征收17%的税率;纳税人提供加工,修理或者更换服务的,应当征收17%的税率;除另有规定外,纳税人出口货物的适用税率为零。

## 目录

此外，根据财政部和国家税务总局2011年11月颁布的“营业税转为增值税试行方案”，国务院于2012年1月开始逐步开展税收改革。代替营业税项目的增值税试点在经济发展具有重大辐射效应的地区试行，并提供优秀的改革实例，从交通运输和某些现代服务业等生产服务业开始。

根据国家税务总局于2016年5月生效的通知，经国务院批准，2016年5月起全面推行代征营业税征收增值税试点方案，从事建筑业，房地产业，金融业和生命科学业的所有营业税纳税人，均应纳入增值税纳税代替试点范围。

2018年4月，财政部和国家税务总局联合发布“财政部，国家税务总局关于调整增值税税率的通知”或32号文，其中（i）增值税应税销售或货物进口最初的增值税税率分别为17%和11%，这些税率分别调整为16%和10%；（二）购买原产品扣除率为11%的农产品，扣除率调整为10%；（iii）为生产和销售或委托加工税率为16%的货物购买农产品，该税收应按12%的扣除率计算；（iv）出口货物最初的税率为17%，出口退税率为17%，出口退税率调整为16%；（五）出口货物和跨境应税行为，原税率为11%，出口退税率为11%，出口退税率调整为10%。32号文将于2018年5月1日生效，并取代与第32号文不一致的现有规定。

## 有关股息分配的规定

关于外资独资企业派发股利的主要规定包括1986年颁布的“最近一次外商投资企业法”和2016年最近修订的“外商投资企业法”，1990年颁布的“外商投资企业法实施条例”根据这些规定，中国的外商独资企业只能根据中国会计准则和法规确定的累计利润（如有）支付股息。此外，中国的外商独资企业须按中国会计准则每年至少将其税后利润的10%留存至一般储备，直至其累计储备基金达到其注册资本的50%。然而，这些储备基金，

## 外汇管理条例

### 中华人民共和国境外投资外汇登记管理条例

国家外汇管理局于2014年7月发布的“关于境内居民境外投资融资外汇管理有关问题的通知”（国家外汇管理局通知）或“通知”第37号规定，对外汇管理有关使用特殊目的公司或中国居民或实体寻求境外投资和融资，并在中国进行往返投资。根据37号文，SPV指的是中国居民或实体为寻求境外融资或境外投资而直接或间接使用合法境内或境外资产或权益建立或控制的境外实体，而“往返投资”是指中国居民或实体通过特殊目的公司对中国进行的直接投资，即设立外商投资企业获得所有权，控制权和管理权。37号文要求在作出贡献之前



## 目录

对于特殊目的公司，中国居民或实体必须向国家外汇管理局或其当地分支机构完成外汇登记。37号文进一步规定，非上市SPV的期权或股权激励工具持有人可以行使期权或股权激励工具，成为该非上市SPV的股东，并须向国家外汇管理局或其当地分支机构注册。

向SPV提供合法境内或境外权益或资产但尚未在37号文通知实施前获得国家外汇管理局登记的中国居民或实体，应向国家外汇管理局或其当地分支机构登记其所有权或控制权。如果注册特殊目的公司出现重大变更，例如基本信息的变更（包括该中国居民的姓名和经营期的变更），投资金额的增加或减少，股份转让或交换，或合并或分裂。未遵守37号文规定的登记程序，或通过往返投资设立虚假陈述或未披露外商投资企业控制人的行为，可能会导致相关外商投资企业的外汇活动受到限制，包括向其境外母公司或关联公司支付股息和其他分配（如资本减少，股份转让或清算所得收益）以及资本流入来自离岸母公司，并可能使相关中国居民或实体受到中国外汇管理条例的处罚。2015年2月，国家外汇管理局进一步颁布了“关于进一步简化和完善直接投资外汇管理的通知”或国家外汇管理局13号文，2015年6月生效。本“国家外汇管理局通知”第13号修改了国家外汇管理局第37号通知，要求中国居民或实体向其注册合格银行而不是外管局或其当地分支机构，以建立或控制为境外投资或融资而设立的境外实体。37号文适用于我们的中国居民股东，并可能适用于我们未来进行的任何境外收购。据我们所知，我们所有的股东均遵守上述国家外汇管理局的规定，已按照国家外汇管理局37号文的要求，与当地的外管局或合格的银行完成了必要的注册。37号文适用于我们的中国居民股东，并可能适用于我们未来进行的任何境外收购。据我们所知，我们所有的股东均遵守上述国家外汇管理局的规定，已按照国家外汇管理局37号文的要求，与当地的外管局或合格的银行完成了必要的注册。37号文适用于我们的中国居民股东，并可能适用于我们未来进行的任何境外收购。据我们所知，我们所有的股东均遵守上述国家外汇管理局的规定，已按照国家外汇管理局37号文的要求，与当地的外管局或合格的银行完成了必要的注册。

2015年3月，国家外汇管理局发布“关于改革外商投资企业外汇资金管理办法的通知”或2015年6月19号通知。根据19号文，外商投资企业的外汇资金应为受独立外汇结算的约束。自主外汇结算是指外汇投资企业的资本项目外汇资本金，其货币资金权益由当地外汇局确认（或者货币资金入账登记银行）可以根据外商投资企业的实际运营需求在银行结算。外商投资企业外汇资金的自由结余汇率比例暂不为100%。由外汇资本转换而来的人民币将保存在指定账户中，如果外资企业需要从该账户进一步付款，还需要提供证明文件并与银行进行审查。

国家外汇管理局于2016年6月发布“关于改革和规范资本账户外汇结算控制政策的通知”，或16号通知，同时生效。根据16号文，在中国注册的企业也可以自行决定将外债从外币兑换为人民币。16号文提供了适用于所有在中国注册的企业资本项目外汇兑换的综合标准（包括但不限于外币资本和外债）。16号文重申原则，即从公司以外币计价的资本转换而来的人民币不得直接或间接用于其业务范围之外或中国法律或法规禁止的用途，而此类转换后的人民币不得作为其贷款提供给非附属实体。由于16号文是新颁布的，而且是国家外汇管理局

## 目录

没有提供有关其解释或实施的详细指南，不确定如何解释和实施这些规则。

2017年1月，国家外汇管理局发布“关于进一步做好外汇管理改革工作并优化真实性和合规性验证工作的通知”或3号文同日生效。第3号通知规定了各种措施，以加强跨境交易和跨境资本流动的真实性和合规性验证，包括但不限于要求银行在对外商投资企业的外国企业进行接洽之前核实董事会决议，税务申报表和经审计的财务报表。交换分配超过50,000美元，并加强对外国直接投资的真实性和合规性验证。

我们的中国附属公司向离岸父母的分销须遵守上述规定。

## 股票激励计划条例

根据国家外汇管理局2012年2月发布的“关于境内上市公司参与境内上市公司股权激励计划的境内个人外汇管理有关问题的通知”或“7号文”，参与任何股权激励的职工，董事，监事及其他高级管理人员作为中国公民或居住在中国连续不少于一年的非中国公民的海外上市公司计划，除少数例外情况外，均需通过国内合格代理人向国家外汇管理局登记，可能是该海外上市公司的中国子公司，并完成某些其他程序。我们和我们的董事，中国公民或在中国居住连续不少于一年的执行官员和其他雇员以及已经获得选择权的执行官员和其他雇员在本公司成为海外上市公司时将会遵守这些规定这个产品。请参阅“风险因素 - 与在华经商相关的风险 - 任何未能遵守中国法规对员工股权激励计划的登记要求可能使中国计划参与者或我们遭受罚款和其他法律或行政处罚。”

此外，沙特德士古公司已发出若干有关雇员购股权或限制性股份的通函。根据该等通函，于中国境内行使购股权或获授予限制股份的雇员将须缴纳中国个人所得税。该海外上市公司的中国附属公司有义务向相关税务机关提交与员工股票期权或限制性股票相关的文件，并对行使其股票期权的员工扣缴个人所得税。倘雇员未能支付或中国附属公司未能根据有关法律法规扣缴所得税，则中国附属公司可能面临税务机关或其他中国政府部门施加的制裁。

## 并购规则和海外上市

根据“外国投资者并购境内企业的规定”或“并购规定”，于2006年8月由中国证监会等六家监管机构共同采纳，并于2006年9月生效，最近于2009年6月修订为外商 (i) 外国投资者通过增加注册资本获得境内非外商投资企业的股权，从而将其转化为外商投资企业或通过增加注册资本在国内企业中认购新股权时，投资者需获得必要的批准将其转化为外商投资企业；或 (ii) 外国投资者设立购买和经营国内企业资产的外商投资企业，或者购买国内企业的资产并注入这些资产以建立外商投资企业。根据并购规定，境内公司或企业或境内自然人通过其设立或控制的境外公司收购与其有关联关系的境内公司，商务部的批准为需要。

[目录](#)

我们的中国法律顾问金杜律师事务所已告知我们，基于对当前中国法律法规的理解，我们将不需要向中国证监会提交申请，以批准我们的ADS上市和交易在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上。然而，我们的中国法律顾问进一步告知我们，对于并购规则将如何在海外发售的情况下进行解释或实施仍存在一些不确定性，并且其上述总结意见受新法律，法规或与并购规则有关的任何形式的详细实施和解释。请参阅“风险因素 - 与在华经商有关的风险 - 本次发行可能需要获得中国证券监督管理委员会的批准，

目录

管理

Pinduoduo Partnership

为确保公司的可持续发展和利益相关者的利益，促进我们的价值观，愿景和文化，我们的管理层计划建立管理伙伴关系 - 品多多伙伴关系，以帮助我们更好地管理业务并实现我们的愿景，使命和价值不断。预计“平度多合作伙伴关系”的结构旨在促进拥有不同技能的人，但要分享我们珍视的相同核心价值观和信念。

Pinduoduo合作伙伴将受条款和条件的约束，该条款和条件将在完成本次发行前完成，并将根据与我们的业务一起发展的原则，政策和程序运营，并包含以下主要方面：

合作伙伴的提名和选举

合伙人将通过提名程序每年选举一次，由此任何现有合伙人可以向合伙委员会（“合伙委员会”）提名候选人，该委员会对提名进行审查并向整个合伙提名候选人以供选举。选举新的合作伙伴需要至少75%的合作伙伴投赞成票。为了被选为合伙人，合伙人候选人必须符合某些质量标准，包括高标准的个人品格和诚信，作为公司董事，高级职员或员工持续服务不少于五年（或者在我们公司达到五年运营历史之前的较短时间内），对我们公司的使命的一贯承诺，

为了使合伙人的利益与股东的利益一致，合伙委员会可以要求合伙人在其作为合伙人的任期内保持对公司有意义的股权。要维持的具体股权比例由合伙委员会不时确定。

平度多合伙企业及其主要权利和职能，例如其任命执行董事担任董事会和首席执行官提名权的权利，将不会生效，直至平度多合伙人由不少于五名有限合伙人组成。本次发行完成后，平度多合伙企业的初始合伙人将包括郑黄先生和雷晨先生，并且平头多合伙企业尚未生效。

合伙委员会

伙伴关系委员会将成为平度多伙伴关系的主要管理机构。合伙委员会必须由不超过五个合伙人组成，合伙委员会的所有决定将由成员的多数票决定。伙伴关系委员会的当局包括但不限于以下领域：

- 确定某些奖金分配事宜，但须经董事会批准；
- 管理，投资，分配和处置Pinduoduo合伙企业的资产，包括合计的递延奖金及其任何收入，或合伙企业资产，以造福合伙企业；
- 屏幕并初步批准合作伙伴的选举；和
- 批准提名候选人当选为伙伴。

伙伴关系委员会成员任期三年，可以任职多个任期，除非他或她的合伙人死亡，辞职，撤职或终止。在每三年一次的选举之前，合作伙伴关系

## 目录

委员会将提名一些与伙伴关系委员会成员数量相等的合作伙伴以及另外三名被提名人。投票后，除三名获得合作伙伴票数最少的候选人之外，所有人均被选入合作委员会。

本次发行完成后，合伙委员会的初始成员将包括郑黄先生和雷晨先生。

### 执行董事任命和首席执行官提名权

平度多合伙企业将有权任命执行董事并提名并推荐公司首席执行官。

执行董事提及公司董事 (i) 既不符合纳斯达克股票市场规则第5605 (a) (2) 条的“独立性”要求，也不符合“公司治理准则”第303A条纽约证券交易所以及与本公司优先股股份持有人或一组关联持有人和/或A类普通股在本次发行完成前由本公司优先股股份相关联或被委任为董事会的董事，(ii) 与本公司保持雇佣关系。除非股东根据公司当时有效的公司章程移除或在其死亡或辞职后终止，由平度多合伙人正式提名的执行董事候选人应由董事会批准并由平度多合伙公司交付书面通知（由平度多合伙人普通合伙人正式签署）给我们并担任执行董事我们公司的董事直到他或她的任期届满。本次发行完成后，郑黄先生将担任本公司执行董事。

由板多多合伙提名的首席执行官候选人应由董事会提名委员会重新确定并由董事会任命。如果候选人未经提名委员会重新确认或由董事会根据公司当时有效的公司章程重新确认，合伙人可以提名替代提名人，直至提名委员会重新确认，并且董事会董事任命此类被提名人为首席执行官，或提名委员会或董事会未能重新确认和任命Pinduoduo Partnership提名的第三位候选人，

任何合伙人可向合伙委员会提出任何合格人士参加执行董事或首席执行官的提名。合伙委员会应从建议的个人中选择一个或多个候选人进行伙伴关系批准。平度多合伙公司提名执行董事或首席执行官等候选人（如适用）应要求大多数合伙人的赞成票。

### 奖金分配

每年，董事会根据我们的薪酬委员会的建议，应根据我们调整后的税前营业利润的百分比，批准 (i) 上一财年公司高级管理人员的现金红利总额。在这个财政年度；(ii) 同时也是平度多合伙人的合伙人并且不是合伙人的高级管理人员之间的这种现金奖金分配。

一旦确定合计现金红利池，合作委员会将确定 (i) 如果它认为合适，则分配当年奖金池和延期奖金池之间的总奖金池；和 (ii) 当前奖金池在合作伙伴之间的分配。应付给执行官或合伙人的合伙人的奖金将获得批准

目录

薪酬委员会。合伙委员会也可以自行决定从伙伴资产中支付奖金。

合作伙伴终止，退休和搬迁

合作伙伴可以随时选择退出或退出Pinduoduo伙伴关系。除永久合伙人外，所有合伙人都必须在年满60岁或终止雇用退休。如果合作伙伴委员会确定此类合作伙伴未能达到任何合格标准并向合作伙伴推荐，则可以在大多数合作伙伴的赞成投票中删除任何合作伙伴。

退休合作伙伴满足特定年龄和服务要求后，可由合作伙伴委员会指定为荣誉合作伙伴。名誉合作伙伴不得作为合作伙伴，但可能有权从奖金池的延期部分获得分配。

修改合伙协议

根据合伙协议，修改合伙协议需要75%的合伙人批准。合伙委员会可以管理和修改合伙协议的条款，但仅限于此类修改属于行政或技术性质的范围，并不违反当时有效的合伙协议的其他条款。

董事和执行官

下表载列截至本招股章程日期有关董事及执行人员的资料。

董事和执行官	年龄	职务/职称
郑黄	38	董事会主席兼首席执行官
雷陈*	38	总监兼首席技术官
郑振伟*	34	产品开发总监兼高级副总裁
萧俊云*	38	运营总监兼高级副总裁
海峰林	41	导向器
张振	41	导向器
南鹏沉	50	独立董事
Jianming Yu *	46	导向器
齐鲁**	57	独立董事提名
George Yong-Boon Yeo **	64	独立董事提名
田旭	40	财务副总裁

笔记:

\* 这些董事中的每一位将在本次发行完成后有效并有条件辞去董事会职务。

\*\* Qi Lu博士和George Yong-Boon Yeo先生已接受我们的委任，成为我们公司的董事，在美国证券交易委员会宣布F-1表格的注册声明生效后生效，本招股章程是其中的一部分。

郑黄是我们的创始人，自成立以来一直担任我们的董事会主席和首席执行官。黄先生是一位在中国技术和互联网领域具有丰富经验和专业知识的连续创业者。在创立公司之前，黄先生于2011年创立新油地工作室，开发和经营网络游戏。在此之前，黄先生创立了Ouku.com，一家为消费者运营在线B2C平台的公司



## 目录

电子和家用电器随后于2010年出售。黄先生于2004年在谷歌（纳斯达克代码：GOOG）总部开始其职业生涯，担任软件工程师和项目经理。黄先生随后搬迁到中国，并成为建立谷歌中国团队的一员。黄先生接受过数据科学家的培训，并在包括顶级同行评审期刊在内的数据挖掘领域发表了大量著作，并在ACM SIGMOD会议和国际机器会议等多个国际会议上发表了他的作品学习。黄先生拥有浙江大学计算机科学学士学位和计算机科学硕士学位，主攻威斯康星大学麦迪逊分校的数据挖掘。

陈磊是我们公司的创始成员，自2017年2月起担任我们的董事，自2016年起担任我们的首席技术官。在加入公司之前，陈先生自2011年起担任信达工作室的首席技术官。陈先生之前的工作经验包括在美国与谷歌（纳斯达克代码：GOOG），雅虎和IBM（纽约证券交易所代码：IBM）的实习机会。陈先生曾担任数据科学家的培训，是数据挖掘主题的多产出版商，并在大型国际会议上发表了他的作品，如ACM SIGMOD会议，超大型数据库（VLDB）会议和国际会议。机器学习。陈先生拥有清华大学计算机科学学士学位和威斯康星大学麦迪逊分校计算机科学博士学位。

郑振伟先生是我公司的创始成员之一，自2018年4月起担任我们的董事，并自2016年起担任我们的产品开发高级副总裁。在加入本公司之前，郑先生自2011年起担任鑫友地工作室的首席执行官。为此，他于2008年至2010年在百度（纳斯达克代码：BIDU）担任多个职位。郑先生获得浙江大学计算机科学学士学位和硕士学位。

萧俊云是我公司的创始成员之一，自2018年4月起担任我们的董事，并自2016年起担任我们的高级副总裁。在加入本公司之前，萧先生自2011年起担任新有地工作室的运营总监。他是Ouku.com创始团队的成员，并于2007年至2010年期间担任运营经理。

海峰林自二零一七年六月起担任我们的董事。林先生现为中国文学有限公司（香港交易所代码：00772）的非执行董事。自2010年11月起，林先生还兼任腾讯控股有限公司（香港交易所代码：00700）的关联公司腾讯科技（深圳）有限公司兼并收购部门总经理，并担任华谊腾讯娱乐有限公司（香港交易所代码：00419）。自二零零三年七月至二零一零年十一月，林先生担任微软中国董事。在此之前，林先生于1999年至2001年在诺基亚中国工作。林先生于1997年6月获得浙江大学工程学士学位，并于2003年6月获得宾夕法尼亚大学沃顿商学院工商管理硕士学位。

张震自2015年11月起担任我们的董事。张先生是高荣资本的创始人之一，自2014年起担任其合伙人。张先生专注于技术，媒体和电信领域的投资，并拥有丰富的经验。尽早帮助公司发展业务。在成立高荣融资之前，张先生于2002年至2013年在IDG Capital Partners工作，并且是IDG Capital Partners的合伙人和投资委员会成员。张先生于2002年获得清华大学工程与法律双学士学位及管理学硕士学位。

沉南鹏自2018年4月起担任我们的董事。沉先生是红杉中国的创始人和管理合伙人，同时也是携程网国际有限公司（Nasdaq：CTRP）和Homeinns酒店集团的联合创始人。沉先生曾在中国乃至全球荣获最高奖项。自2012年至2018年，他一直是福布斯Midas榜上排名最高的中国投资者，并于2018年登上榜首。此外，他还是“50大多数

## 目录

财富在2015至2017年间在中国具有影响力的商界领袖“和”中国30位最具影响力的投资者“，并于2017年获纽约时报和CB Insights评选为“全球20佳风险投资家”。沉先生目前担任独立董事携手莫莫股份有限公司（纳斯达克股票代码：Momo），并兼任PPDAI集团（NYSE：PPDF）和诺亚控股有限公司（纽约证券交易所代码：NOAH）的董事会成员。上海交通大学和耶鲁大学的硕士学位。

于建明先生自二零一八年三月起担任我们的董事。俞先生是研华资本和Redview Capital的创始人，这两家私募股权基金专注于中国创新驱动的成长资本，自二零一五年起担任其管理合伙人。于先生拥有丰富的投资管理和筹款经验，自2005年以来在包括医疗保健，技术，媒体和电信以及消费产品和服务等领域进行了许多投资。余先生目前担任Zai Lab Ltd.（纳斯达克代码：ZLAB）。余先生于1994年获得清华大学生物学学士学位，1998年获哈佛大学生物学博士学位，2000年在西北大学凯洛格管理学院获得工商管理硕士学位。

齐鲁将在我们的表格F-1注册生效后立即担任我们的独立董事和我们薪酬委员会主席，本招股章程是其中的一部分。目前，他是百度公司董事会副主席。在加入百度之前，卢博士曾担任微软全球执行副总裁，领导应用和服务集团。卢博士于2009年加入微软，担任其在线服务部门的总裁。在他的职业生涯早期，卢博士加入雅虎！1998年后成为负责搜索和广告技术的高级副总裁，随后于2007年担任执行副总裁。卢博士拥有上海复旦大学计算机科学专业的学士和硕士学位，以及博士学位。来自卡内基梅隆大学的计算机科学。

George Yong-Boon Yeo将在我们的表格F-1注册生效后立即担任我们的独立董事，本招股章程是其中的一部分。他目前担任嘉里物流网络（香港交易所股票代码：00636）董事会主席，嘉里控股有限公司董事及友邦保险集团有限公司（香港交易所代码：01299）的独立非执行董事。在此之前，杨先生在新加坡政府任职23年，并担任新加坡信息与艺术，卫生，贸易和工业部长以及外交部长。杨先生还是Berggruen治理研究所董事会成员，哈佛商学院院长顾问委员会成员，北京大学国际咨询委员会成员等。杨先生在剑桥大学学习工程总统奖学金，1976年毕业于Double First，并成为新加坡武装部队的信号官。1979年从新加坡指挥参谋学院毕业后，他被派往新加坡共和国空军。杨先生于1985年毕业于哈佛商学院，获得MBA学位（贝克学者），1985年至1986年被任命为空军参谋长，1985年至1988年任国防部联合作战与规划主任，达到准将军衔。

田旭自2018年6月起担任我们的财务副总裁。许先生负责监督我们的财务和会计职能。在加入本公司之前，徐先生自2016年起担任百度（纳斯达克代码：BIDU）的财务总监。在此之前，他于2014年至2016年期间担任阿里巴巴（纽约证券交易所代码：BABA）的财务总监。2004年至2012年徐先生曾担任领先科技公司ABB集团的财务总监。在此之前，他曾在2003年至2004年担任毕马威华振审计集团的审计师。徐先生于2000年获得中央财经大学学士学位，2003年获得中国人民大学硕士学位。2013年来自麻省理工学院工商管理硕士学位。

## 目录

### 董事会

本次发行完成后，我们的董事会将由六名董事组成。董事无需通过资格认证持有本公司任何股份。董事可就其实质上感兴趣的任何合约，拟议合约或安排进行投票。（a）该董事如对该合约或安排有重大利益，则在最早的会议上宣布其利益的性质。他可行的董事会，具体或通过一般性通知；及（b）如该合约或安排是与关联方的交易，该交易已获审核委员会批准。董事可以行使公司的一切权力借钱，抵押其承诺，财产和未赎回的资本，并在借款时发行债券或其他证券，或担保公司或任何第三方的任何义务。我们的非执行董事没有与我们签订服务合同，在终止服务时提供福利。

### 董事会委员会

我们将在F-1表格登记声明生效后立即在董事会下设立三个委员会，其中本招股说明书是其中的一部分：审计委员会，薪酬委员会以及提名和公司治理委员会。我们期望为三个委员会各自制定一份章程。下面介绍每个委员会的成员和职能。

**审计委员会。**我们的审核委员会将由林海峰先生，沉南鹏先生及George Yong-Boon Yeo先生组成。林海峰先生将成为我们审计委员会的主席。我们已确定，沉南鹏先生及杨永文先生各自符合纳斯达克股票市场规则第5605（c）（2）条「新公司管治细则」第303A条「独立性」规定约克证券交易所，并符合经修订的“交易法”规定的第10A-3条规定的独立性标准。我们已确定沉南鹏先生有资格担任“审计委员会财务专家”。审计委员会将监督我们的会计和财务报告流程以及对公司财务报表的审计。审计委员会将负责以下事宜：

- 指定独立审计师并预先批准独立审计师允许执行的所有审计和非审计服务；
- 与独立审计师一起审查任何审计问题或困难以及管理层的回应；
- 与管理层和独立审计师讨论年度经审计的财务报表；
- 审查我们的会计和内部控制政策和程序的充分性和有效性，以及为监控和控制主要财务风险敞口而采取的措施；
- 审查和批准所有提议的关联方交易；
- 与管理层和独立审计师分开定期会面；和
- 监督是否遵守我们的商业行为准则和道德准则，包括审查我们程序的充分性和有效性以确保合规合规。

**薪酬委员会。**我们的薪酬委员会由林海峰先生，齐鲁博士及沉南鹏先生组成。齐鲁博士将成为我们薪酬委员会的主席。我们已确定齐鲁博士及沉南鹏先生各自符合纽约证券交易所公司治理规则纳斯达克股票市场规则/细则第303A条（细则5605（a）（2））的「独立性」规定。赔偿委员会将协助

目录

董事会审核和批准与我们的董事和执行官有关的薪酬结构，包括各种形式的薪酬。我们的首席执行官可能不会出席任何审议其赔偿的委员会会议。除其他事项外，赔偿委员会将负责：

- 审核并批准或建议董事会批准我们的首席执行官和其他执行官的报酬；
- 审查并建议董事会就我们的非员工董事的报酬作出裁决；
- 定期审查并批准任何奖励补偿或股权计划，计划或类似安排；和
- 选择薪酬顾问，法律顾问或其他顾问后，才应考虑与该人员独立于管理层相关的所有因素。

*提名和公司治理委员会。* 我们的提名及企业管治委员会由林海峰先生，齐鲁博士及杨永文先生组成。George Yong-Boon Yeo先生将担任我们的提名和公司治理委员会主席。齐鲁博士和George Yong-Boon Yeo先生各自满足[纽约证券交易所公司治理规则纳斯达克股票市场规则/ 303A条细则5605 (a) (2)]的“独立性”。提名和公司治理委员会将协助董事会选择有资格成为我们董事的人员以及确定董事会及其委员会的组成。提名和公司治理委员会将负责以下事宜：

- 选择并推荐董事会候选人由股东选举或董事会任命；
- 每年与董事会审查董事会目前的组成情况，包括独立性，知识，技能，经验和多样性等特征；
- 就董事会会议的频率和结构提出建议，并监督董事会委员会的运作；和
- 定期向董事会提供关于公司治理法律和实践方面的重大发展以及我们遵守适用法律和法规的建议，并就所有公司治理事宜和采取的补救行动向董事会提出建议。

董事的职责

根据开曼群岛法律，我们的董事对我们公司负有信托责任，包括诚实行事的义务，并有义务采取他们认真考虑的事情以符合我们的最佳利益。我们的董事也必须行使权力，只为了一个正确的目的。我们的董事也有责任以我们的技能和关怀行事。以前认为，董事在履行职责时不需要具有比他的知识和经验合理预期的更高技能。然而，英国和联邦法院已经在所需技能和关怀方面迈向客观标准，开曼群岛可能会遵守这些当局。为了履行对我们公司的关怀责任，我们的董事必须确保遵守经不时修订及重新刊发的我们的组织章程大纲及组织章程细则及其所赋予股权持有人的权利。我们的董事对我们公司而不是对我们公司的个人股东承担他们的受托责任，并且如果我们的董事欠下的责任被违反，我们公司有权要求赔偿。在有限的

## 目录

在特殊情况下，如果我们的董事所欠的责任遭到违反，股东可能有权以我们的名义寻求损害赔偿。

我们的董事会拥有管理，指导和监督我们商业事务所需的一切权力。董事会的职能和权力包括：

- 召开股东年度股东大会并在股东大会上向股东报告工作；
- 宣布分红和分配；
- 任命官员并确定人员的任期；
- 行使本公司的借款权力并抵押本公司的财产；和
- 批准我们公司的股份转让，包括在我们的股票登记册上注册这些股份。

## 董事和高级职员条款

我们的高级职员由董事会决定并由其任职。我们的董事不受任期和任职时间的限制，直至他们通过普通股东或董事会决议离职。如果（其中包括）董事（i）破产或与其债权人作出任何安排或组合，董事将自动离职；或（ii）被我们公司发现成为或变得不健全的头脑。

## 就业协议和赔偿协议

[我们已与每位执行官签订了就业协议。根据这些协议，我们的每位执行官都在指定的时间段内受雇。对于某些行政人员的行为，例如对重罪定罪或认罪或任何涉及道德沦丧，疏忽或不诚实行为的行为对我们造成损害，我们可随时终止就业，而无需事先通知或报酬，或行为不当或未能履行商定的职责。我们也可以在提前三个月书面通知的情况下无故终止执行官的工作。在我们终止的情况下，我们将根据执行官所在司法管辖区适用法律的明确要求向执行官提供遣散费。

每一位执行官都同意在其就业协议终止或期满之后和之后，严格保密并且不得使用，除非履行其在就业方面的职责或根据适用的法律，我们的任何机密信息或商业机密，我们客户或潜在客户的任何机密信息或商业秘密，或任何由我们收到且我们有保密义务的第三方的机密或专有信息。执行人员还同意向我们保密地披露他们在执行官与我们一起工作期间构思，发展或减少实践的所有发明，设计和商业秘密，并将所有权利，所有权和利益分配给我们，

此外，每位执行官在其就业期间同意接受不竞争和非招揽限制，并且通常在最后一次就业日期之后为期一年。具体而言，每位执行官已同意不（i）以我们的代表身份向我们的供应商，客户，客户或联系人或介绍给执行官的其他人或实体，以便与这些人开展业务或实体

## 目录

将损害我们与这些人或实体的业务关系; (ii) 未经我们明确同意, 与我们的任何竞争对手一起工作或提供服务, 或以任何竞争对手的身份, 合作伙伴, 许可人或以其他方式从事; 或 (iii) 直接或间接寻求在未经我们明确同意的情况下, 在执行官终止之日或之后, 或在终止之前的一年内, 雇用我们雇用的任何雇员的服务。

我们还与每位董事和执行官签订了赔偿协议。根据这些协议, 我们同意向我们的董事和执行官员赔偿由于他们是我们公司的董事或高级职员而导致的索赔所造成的某些责任和开支。]

## 董事和执行官的报酬

截至二零一七年十二月三十一日止财政年度, 我们已向执行人员支付合共人民币0.5百万元(10万美元)现金, 而我们并无向非执行董事支付任何酬金。我们并未预留或累计任何金额向我们的行政人员及董事提供退休金, 退休金或其他类似福利。法律规定我们的中国子公司和VIE必须通过中国政府规定的多雇主定额缴款, 为其医疗保险, 生育保险, 工伤保险, 失业保险, 养老金福利等方面缴纳相当于每名雇员工资一定比例的供款计划和其他法定福利。

## 2015年全球股票计划

2015年9月, 我们的董事会批准了2015年全球股票计划, 我们称之为2015年计划, 旨在吸引和留住最优秀的人才, 为员工, 董事和顾问提供额外的激励措施, 并促进我们业务的成功。截至本招股书日期, 根据二零一五年计划可能发行的所有奖励的最高普通股总数为945,103,260股A类普通股, 可予调整及修订。截至本招股章程日期, 根据二零一五年计划购买581,972,860股A类普通股的购股权已获授出及尚未行使, 不包括相关授出日期后被没收或注销的奖励。

以下段落描述2015计划的主要条款。

**奖项类型。** 2015年计划允许授予期权或限制性股票。

**计划管理。** 我们的董事会或由董事会任命的一名或多名成员的委员会将管理2015计划。根据2015年计划的条款和委员会的情况, 我们的董事会授予委员会的具体职责, 计划管理员有权确定参与者获得奖励, 奖励的类型和数量授予每位参与者, 以及每个奖项的条款和条件等。

**奖励协议。** 根据2015年计划授予的奖励由奖励协议证明, 该协议规定了每个奖项的条款, 条件和限制, 其中可能包括奖励期限, 受让人的工作或服务终止时适用的规定, 以及我们的授权单方或双方修改, 修改, 暂停, 取消或撤销该裁决。

**合格。** 我们可能会授予我们公司的员工, 董事和顾问。

**归属时间表。** 一般来说, 计划管理员确定相关奖励协议中规定的归属时间表。



目录

**行使选择权。** 计划管理员确定奖励协议中规定的每个奖励的行使价格。如果在计划管理者授予时确定的时间没有被执行，则期权的既定部分将失效。但是，最高可行权期限是自授予之日起十年。

**转移限制。** 除了按照2015计划中规定的例外情况以外，参与者不得以任何方式转让奖励，例如根据遗嘱转让或血统和分配法律转让，或根据相关奖励协议的规定或由计划管理员。

**终止和修改2015年计划。** 除非提前终止，否则2015计划的任期为十年。我们的董事会有权终止，修改或修改计划。除非参与者和计划管理者双方同意，否则终止，修改或修改可能会以重大方式对根据2015计划授予的未完成的奖励产生不利影响。

下表概述截至本招股章程日期根据二零一五年计划授出的购股权，不包括相关授出日期后被没收或注销的奖励。

名称	普通股 获得 基础期权	行使价 (美元/股)	授予日期	到期日
陈磊	*	公称	2016年9月1日	2026年8月31日
郑振伟	*	公称	从2015年11月1日到2018年3月1日	从2025年10月31日到2028年2月29日
Junyun Xiao	*	公称	2015年11月1日和2016年9月1日	2025年10月31日和2026年8月31日
其他受助人	533372860	公称	从2015年9月1日至2018年6月15日	从2025年8月31日到2028年6月14日
总	581972860	公称	从2015年9月1日至2018年6月15日	从2025年8月31日到2028年6月14日

\* 少于我们发行在外的普通股总数的1%。

目录

主要股东

除特别注明外，下表载列截至本招股章程日期我们普通股的实益拥有权的资料：

- 我们的每位董事和执行官；和
- 我们知道每个人实益拥有超过5%的普通股。

下表中的计算方法是基于截至本招股说明书日期之前的备考基础上的4,088,745,380股普通股以及本次发行完成后即将发行的普通股（假设承销商未行使超额配售权）。

按照美国证券交易委员会的规则和条例确定受益所有权。在计算一个人实益拥有的股份数量和该人的所有权百分比时，我们已经包括该人有权在60天内获得的股份，包括通过行使任何期权，认股权证或其他权利或转换任何其他安全措施。但是，这些股票不包括在计算任何其他人的所有权百分比中。

	本次发行后 立即实 益 拥 有的普通 股			
	本次发行前实 益拥有的普通股			
	***			
	数	%	数	%
<b>董事和执行官**：</b>				
(1)				
郑黄	2074447700	50.7%		
(2)				
雷陈	*	*		
(3)				
郑振伟	*	*		
(4)				
Junjun Xiao	*	*		
(5)				
海峰林	-	-		
(6)				
张震	-	-		
(7)				
沉南鹏	181830600	4.4%		
(8)				
俞建明	-	-		
田旭	-	-		
所有董事和执行官作为一个集团	2277078300	55.5%		
<b>主要股东：</b>				
(9)				
郑黄附属实体	2074447700	50.7%		
(10)				
腾讯所属实体	754887740	18.5%		
(11)				
Banyan Partners基金	412381220	10.1%		
(12)				
红杉基金	302612640	7.4%		

笔记：

- \* 少于我们已发行股份总数的1%。
- \*\* 除下文另有说明外，我们的董事及执行人员的营业地址为中华人民共和国上海市长宁区娄山关路533号28楼。
- \*\*\* 根据美国证券交易委员会的规则和规定确定的有益所有权信息是指直接和间接持有与适用持有人拥有，控制或以其他方式附属的实体的直接和间接持有。
- (1)

(i) 由核心街投资有限公司（一间商业公司）直接持有的254,473,500股A类普通股，776,767,900股B类普通股，40,221,800股A-1系列优先股及63,468,940系列B-1优先股



## 目录

- (ii) 由核桃街管理有限公司（一家在英属维尔京群岛注册成立的股份有限公司）直接持有的388,360,860股B类普通股，及 (iii) 551,154,700股B类普通股由在萨摩亚注册成立的有限责任公司Pure Treasure Limited直接持有。Walnut Street Investment, Ltd., Walnut Street Management, Ltd.及Pure Treasure Limited各自由蒸汽水务有限公司控股，蒸汽水务有限公司为一间于英属处女群岛注册成立的股份有限公司，由郑先生实益拥有信托根据英属维尔京群岛的法律成立。黄先生是信托的委托人，黄先生及其家人是信托的受益人。
- (2) 代表雷辰先生于本招股章程刊发日期起计60日内行使购股权时可购买的普通股。
- (3) 代表郑振伟先生可于本招股章程刊发日期起计60日内行使购股权时购买的普通股。
- (4) 代表肖俊云先生可于本招股章程刊发日期起计60日内行使购股权时购买的普通股。
- (5) 林海峰先生的营业地址为中华人民共和国深圳市南山区高科技园区科技中意大道腾讯大厦38楼。
- (6) 张震先生的营业地址为中华人民共和国北京市朝阳区望京祁阳路光辉41楼4101室。
- (7) 代表由SCC Growth IV Holdco A, Ltd.直接持有的5630,180系列C-1优先股和125,400,420系列C-2优先股，该公司是根据开曼群岛法律注册成立的有限责任公司。所有这些优先股将在本次发行完成后立即自动转换为普通股。SCC Growth IV Holdco A, Ltd.由红杉资本中国增长基金IV, LP全资拥有红杉资本中国增长基金IV, LP的普通合伙人是SC中国增长IV管理有限公司，其普通合伙人是SC中国控股有限公司。SC中国控股有限公司由SNP中国企业有限公司全资拥有，而SNP中国企业有限公司则由Nanpeng Shen先生全资拥有。沉先生的公司地址为北京市朝阳区建国路77号中国中央广场3座3606室，
- (8) 余建明先生的公司地址为香港中环康乐广场8号交易广场一期17楼1702-03室。
- (9) (i) 核心街投资有限公司直接持有的254,473,500股A类普通股，776,767,900股B类普通股，40,221,800系列A-1优先股和63,468,940系列B-1优先股，Walnut Street Investment, Ltd.是一家注册成立的股份有限公司 (ii) 以核心街道管理有限公司（于英属处女群岛注册成立的股份有限公司）直接持有的388,360,860股B类普通股，及 (iii) 由Pure Treasure直接持有的551,154,700股B类普通股有限公司，一家在萨摩亚注册的有限责任公司。Walnut Street Investment, Ltd., Walnut Street Management, Ltd.及Pure Treasure Limited各自由Steam Water Limited（一间于英属处女群岛注册成立之股份有限公司）控制，该公司由英属处女群岛注册成立之股份有限公司郑黄通过依据英属维尔京群岛法律成立的信托。黄先生是信托的委托人，黄先生及其家人是信托的受益人。核桃街投资有限公司，核桃街管理有限公司及纯宝有限公司持有的所有普通股及优先股将于本次发行完成后立即自动转换为普通股。核桃街投资有限公司，核桃街管理有限公司和Pure Treasure Limited统称为黄先生的附属公司。核桃街投资有限公司和核桃街道管理有限公司各自的注册地址为英属维尔京群岛托尔托拉路镇，邮政信箱4301，Trinity Chambers。Pure Treasure Limited的注册地址为Offshore Chambers，
- (10) (i) 直接持有的腾讯移动有限公司（一间于香港注册成立的有限公司）的75,240,240系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股及398,180,720股D系列优先股，(ii) 直接持有12,081,240股D系列优先股由于开曼群岛注册成立的有限责任公司TPP I-Holding G Limited持有，及 (iii) 于英属维尔京群岛注册成立的有限责任公司中国玫瑰投资有限公司持有的27,781,280系列B-2优先股。所有这些优先股将在本次发行完成后立即自动转换为普通股。腾讯移动有限公司，TPP后续I Holding G Limited及中华玫瑰投资有限公司均为投资实体，直接或由腾讯控股有限公司实益拥有，并统称为与腾讯有关连的实体。腾讯控股有限公司为一家于开曼群岛注册成立之有限公司，并于香港联交所上市。腾讯移动有限公司的注册地址为香港湾仔皇后大道东1号太古广场三座29楼。TPP后续I Holding G Limited的注册地址为PO Box 309, Ugland House，腾讯移动有限公司的注册地址为香港湾仔皇后大道东1号太古广场三座29楼。TPP后续I Holding G Limited的注册地址为PO Box 309, Ugland House，腾讯移动有限公司的注册地址为香港湾仔皇后大道东1号太古广场三座29楼。TPP后续I Holding G Limited的注册地址为PO Box 309, Ugland House，

[目录](#)

大开曼岛，KY1-1104，开曼群岛。中国玫瑰投资有限公司的注册地址为英属维尔京群岛托尔托拉路镇离岸法团中心邮政信箱957号。

(11)

(i) Banyan Partners Fund II, LP直接持有的178,814,840系列A-2优先股, 63,468,940系列B-1优先股, 126,937,860系列B-3优先股和23,029,240系列C-2优先股, 该公司已获豁免有限合伙公司根据开曼群岛法例, (ii) 根据开曼群岛法律组建的Banyan Partners Fund III, LP直接持有的17,110,789股D系列优先股;及 (iii) 直接持有的3,019,551股D系列优先股Banyan Partners Fund III-A, LP, 根据开曼群岛法律组建的豁免有限合伙公司。所有这些优先股将在本次发行完成后立即自动转换为普通股。Banyan Partners Fund II, LP的普通合伙人Banyan Partners II Ltd., 开曼群岛公司。Banyan Partners Fund III, LP和Banyan Partners Fund III-A, LP各自的普通合伙人Banyan Partners III Ltd.。张臻, Bin Yue和Xiang Gao分别是Banyan Partners II Ltd.和Banyan Partners III Ltd.的股东。Banyan Partners Fund II, LP, Banyan Partners Fund III, LP和Banyan Partners Fund III-A, LP均为统称为Banyan Partners基金。Banyan Partners Fund II, LP的注册地址为开曼群岛大开曼岛KY1-9005, 乔治市埃尔金大道190号Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited。Banyan Partners Fund III, LP和Banyan Partners Fund III-A, LP各自的注册地址是Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Center, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman, KY1-9008,

(12)

代表 (i) 由SCC Growth IV Holdco A, Ltd. (根据开曼群岛法律注册成立的有限责任公司) 直接持有的5630,180系列C-1优先股及125,400,420系列C-2优先股, 及 (ii) ) SC GGFII Holdco, Ltd.持有的120,782,040股D系列优先股, SCGGFII Holdco, Ltd.根据开曼群岛法律注册成立的豁免有限公司。所有这些优先股将在本次发行完成后立即自动转换为普通股。SCC Growth IV Holdco A, Ltd.由红杉资本中国增长基金IV, LP全资拥有红杉资本中国增长基金IV, LP的普通合伙人SC中国增长IV管理有限公司, 其普通合伙人SC中国控股有限公司。SC中国控股有限公司由SNP中国企业有限公司全资拥有, 而SNP中国企业有限公司则由Nanpeng Shen先生全资拥有。沉先生与SCC Growth IV Holdco A, Ltd., 红杉资本中国成长基金IV, LP, SC中国增长IV管理, LP, SC中国控股有限公司和SNP中国企业有限公司, 统称为红杉资本中国。SC GGFII Holdco, Ltd.由Sequoia Capital Global Growth Fund II, LP和Sequoia Capital Global Growth II Principals Fund, LP所有, 其普通合伙人是SC Global Growth II Management, LP SC Global Growth II Management, LP的普通合伙人是SC US (TTGP), Ltd. SC US (TTGP), Ltd.的董事和股东, 对SC GGFII Holdco, Ltd.持有的股份行使投票和投资自由裁量权。Michael Abramson和Douglas Leone。Abramson先生和Leone先生与SC GGFII Holdco有限公司, 红杉资本全球增长基金II, LP, 红杉资本全球增长II负责人基金, LP, SC全球增长II管理, LP和SC美国 (TTGP) 有限公司, 统称为红杉资本全球增长。红杉资本中国公司和红杉资本全球增长公司可能被视为1934年证券交易法案第13 (d) (3) 条 (经修订) 关于其股份所有权的集团, 简称红杉基金。SCC Growth IV Holdco A, Ltd.的注册地址是Conyers Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands,

截至本招股说明书发布之日, 我们的普通股或优先股均不是由美国的记录持有人持有。

我们并不知道有任何安排可能在随后的日子导致我们公司的控制权变更。有关我们股权架构的历史性变化, 请参见“股本说明 - 证券发行史”。

[目录](#)**关联方交易****与我们的VIE及其股东签订合同安排**

请参阅“公司历史和结构”。

**私人配售**

参见“股本说明 - 证券发行史”。

**股东协议**

请参见“股本说明 - 证券发行的历史 - 股东协议”。

**就业协议和赔偿协议**

请参阅“管理 - 雇佣协议和赔偿协议”。

**股权激励计划**

请参阅“管理-2015全球股票计划”。

**与腾讯的协议和业务合作**

**战略合作框架协议。** 2018年2月，我们与腾讯达成战略合作框架协议，腾讯是为中国最大的在线社区提供互联网增值服务的供应商。根据战略合作框架协议，腾讯同意在微信钱包界面为我们提供接入点，使我们能够利用腾讯微信钱包的流量。此外，我们和腾讯已经同意在支付解决方案，云服务和用户参与等多个领域进行合作，并探索并寻求潜在合作的额外机会。腾讯同意向我们提供微信支付服务，并通过Wexin Wallet在我们的平台上收取与每笔交易付款相对应的支付处理费，其费率不高于向第三方收取的支付解决方案的正常费率。腾讯还同意与我们分享技术和行政资源，并做出合理的努力，在人才招聘，培训和技术资源等各种专业领域提供支持。战略合作框架协议的任期为五年。

**与腾讯的业务合作。** 自二零一七年二月起，腾讯一直为我们的主要股东。于二零一六年及二零一七年及截至二零一八年三月三十一日止三个月内，我们向腾讯购买总额为人民币54元的若干服务，包括支付处理，广告及云端服务。300万元，人民币516.0百万元（8230万美元）和人民币207.3百万元（33.0百万美元）。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，我们的应收账款余额分别为人民币442.7百万元（70.6百万美元）及人民币515.3百万元（82.1百万美元），腾讯的应付余额为人民币56元.0百万美元（890万美元）和12270万美元（1960万美元）。

**其他关联方交易**

**与Toshare Group Holding Limited或Toshare Group的交易。** Toshare集团由我们的董事长兼首席执行官郑煌先生控制。我们于二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别向东昊集团购买金额为人民币780万元，零及零的实现服务。截至2017年12月31日和2018年3月31日，由于Toshare集团，我们的总金额为人民币19.0百万元（300万美元）和人民币18.3百万元（290万美元）。



## 目录

与苏州乐北网络科技有限公司或苏州乐北交易。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三个月，苏州乐北由我们的一名董事控制。我们向苏州乐北购买技术服务人民币4.1百万元，百万美元（0.4百万美元），并分别于二零一六年及二零一七年及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别为零。此外，我们于二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别通过苏州乐北销售货品人民币137.4百万元，零及零。截至2017年12月31日和2018年3月31日，我们的苏州乐北应收账款余额为人民币221,000元（约合3.5万美元）和人民币21.1万元（约合3.5万美元），应付余额为苏州乐北人民币1.0百万元（美国）20万美元）和人民币1.0百万元（约合20万美元）。

与嘉兴苏达电子商务有限公司或嘉兴苏达进行交易。嘉兴苏达由我们的董事长兼首席执行官郑黄先生控制。我们于二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别向嘉兴苏达购买人民币14.0百万元，零及零无偿发行履约服务。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，我们向嘉兴苏达收取应付款项余额及应付余额零/零。

与杭州图冠科技有限公司或杭州图关进行交易。杭州图关由我们的董事长兼首席执行官郑黄先生控制。我们于二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三个月分别向杭州图冠购买金额为人民币103.0百万元，零及零的履约服务。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，杭州图冠应收账款余额为零及应付余额为零及无。

与杭州乐顾投资咨询有限公司或杭州乐谷进行交易。杭州乐谷由我们的董事长兼首席执行官郑黄先生控制。于二零一七年八月，我们与杭州乐谷订立贷款协议，据此，我们向杭州乐谷出借人民币159.8百万元（25.5百万美元）。贷款的利率为每年4.75%。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，杭州乐谷贷款余额为人民币162.4百万元（25.9百万美元）及人民币164.2百万元（26.2百万美元）。2018年4月12日，我们与杭州乐谷同意提前偿还贷款，利率调整为每年4.35%，以反映贷款的实际期限。该贷款于2018年4月全额偿还。

[目录](#)**股本说明**

我们是开曼群岛公司，我们的事务受我们的组织章程大纲和章程以及开曼群岛公司法（2018修订版）的管辖，我们在下文中将其称为“公司法”。

截至本招股章程日期，我们的法定股本为50,000美元，分为10,000,000,000股每股面值0.000005美元的股份，其中 (i) 6,208,214,480股股份被指定为A类普通股；(ii) 1,716,283,460股股份被指定为B类普通股；(iii) 71,849,380股股份被指定为A-1系列优先股；(iv) 238,419,800股股份被指定为A-2系列优先股；(v) 211,588,720股股份被指定为B-1系列优先股；(vi) 27,781,280股股份被指定为B-2系列优先股；(vii) 145,978,540股股份被指定为B-3系列优先股；(viii) 292,414,780股股份被指定为B-4系列优先股；(ix) 56,430,180股股份被指定为C-1系列优先股；(x) 238,260,780股被指定为C-2系列优先股；(xi) 241,604,260股被指定为C-3系列优先股；及(xii) 551,174,340股股份被指定为D系列优先股。截至本招股章程日期，296,959,860股A类普通股，1,716,283,460股B类普通股，71,849,380系列A-1优先股，238,419,800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股，优秀。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。260股被指定为C-3系列优先股；及(xii) 551,174,340股股份被指定为D系列优先股。截至本招股章程日期，296,959,860股A类普通股，1,716,283,460股B类普通股，71,849,380系列A-1优先股，238,419,800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股，优秀。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。260股被指定为C-3系列优先股；及(xii) 551,174,340股股份被指定为D系列优先股。截至本招股章程日期，296,959,860股A类普通股，1,716,283,460股B类普通股，71,849,380系列A-1优先股，238,419,800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股，优秀。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。340股股份被指定为D系列优先股。截至本招股章程日期，296,959,860股A类普通股，1,716,283,460股B类普通股，71,849,380系列A-1优先股，238,419,800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股，优秀。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股已经发行和尚未发行。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。800系列A-2优先股，211,588,720系列B-1优先股，27,781,280系列B-2优先股，145,978,540系列B-3优先股，292,414,780系列B-4优先股，56,430,180系列C-1优先股，238,260,780系列C-2优先股，241,604,260系列C-3优先股和551,174,340系列D优先股已经发行和尚未发行。我们所有已发行及尚未发行的普通股及优先股均已缴足。

紧接本次发行完成之前，假设承销商未行使超额配股权，将会有已发行普通股，包括自动转换全部已发行优先股所产生的合计2,075,502,060股普通股。我们将在发行中发行的所有股份将以全额付款方式发行。

**我们的发行后备忘录和文章**

我们将采纳经修订及重列的组织章程大纲及组织章程细则，该等章程大纲及组织章程细则将于本发售完成前即生效，并取代我们现行第八份经修订及重新刊发之组织章程大纲及细则。以下是我们预期采用的发售后经修订及重列的组织章程大纲及细则及公司法中有关我们普通股重大条款的重要条文概要。

**我们的目标。** 根据我们的发售后修订及重订备忘录及组织章程细则，本公司的目标不受限制，且我们拥有完全权力及权力可执行开曼群岛法律不禁止的任何物件。

**普通股。** 我们的普通股以登记形式发行，并在登记在我们的会员名册中时发行。我们不得向持票人发行股票。我们的开曼群岛非居民股东可以自由地持有并投票。

**股息。** 我们的普通股持有人有权获得我们董事会可能宣布的股息。根据开曼群岛法律，我们公司可以宣布并从利润或股份溢价账中支付股息，但条件是在任何情况下都不可以支付股息，如果这会导致我们公司无法偿还债务，在正常的业务过程中到期。

**投票权。** 我们的普通股持有人有权收到本公司股东大会的通知，出席，发言和投票。在任何大会上，一项决议付诸表决

## 目录

会议应以举手方式决定，除非主席要求进行投票（在宣布举手结果之前或之后）。

股东会议所需的法定人数由一名或多名持股人不少于本公司全部缴足的有表决权股本三分之一的股东亲自出席或由代理人出席，如果是法人或其他非自然人，则由其正式授权的代表。召开股东周年大会及其他股东大会需要至少十个日历日的预先通知。

股东在会议上通过的普通决议案，需要对会议普通股所附的简单多数票赞成票赞成票。特别决议案要求在会议上投票赞成已发行股票的不少于三分之二的赞成票。根据公司法及我们的发行后修订及重列备忘录及公司章程的准许，普通决议案及特别决议案亦可由本公司全体股东签署一致书面决议案通过。重要事项需要特别决议，例如更改名称或进行更改，以影响优先股股东的权利，偏好，特权或权力。

**股东大会。** 作为开曼群岛获豁免的公司，我们并无责任由公司法召开股东周年大会。我们的发售后备忘录及组织章程细则规定，我们可以（但无责任）在每年召开股东大会作为我们的年度股东大会，在这种情况下，我们应在通知中注明召开会议，股东周年大会应在我们的董事可能决定的时间和地点举行。

股东大会可由董事会主席或大多数董事会召集。为召开我们的年度股东大会（如有）和股东大会，至少需要十（10）个日历日的预先通知。股东大会所需的法定人数由至少一名在场股东或代理人组成，代表不少于全部已发行股份所附投票权的三分之一，并有权投票。

“公司法”规定股东只有有限的要求召开股东大会的权利，并且不向股东提供任何在股东大会上提出任何提案的权利。但是，这些权利可能在公司的章程中提供。我们的发售后组织章程大纲及组织章程细则规定，经要求持有不少于本公司有权在股东大会上投票的本公司已发行股份所附投票的不少于三分之一的股东的要求下，董事会将召开非常大会会议并将这些被征用的决议在这样的会议上投票。然而，

**普通股转让。** 受下述限制，我们的任何股东可以书面形式通过转让书转让其全部或任何普通股，并由转让人或其代表执行，如果董事有此要求，由受让方签署。

我们的董事会可以绝对酌情决定拒绝注册任何未缴清的或我们有留置权的普通股的转让。我们的董事会也可能拒绝登记任何普通股的转让，除非：

- 转让文件已提交给我们，并附有相关普通股的证书以及我们的董事会可合理要求的其他证据显示转让人进行转让的权利；

## 目录

- 转让文件仅涉及一类普通股;
- 如果需要, 转移文件应加盖印章;
- 在转让给联名持有人的情况下, 普通股转让的联名持有人不超过4人; 和
- [纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]可能确定支付的最高金额或我们董事不时要求的较低款项的费用就此向我们支付。

如果我们的董事拒绝注册转让, 他们应在提出转让文件之日起三个月内向转让人和受让人发送拒绝通知。

在遵守[纳斯达克股票市场/纽约证券交易所]要求的任何通知后, 转让登记可以暂停, 并且在我们的董事会可能不时确定的时间和期限内关闭登记, 但是, 如我们的董事会可能决定, 转让登记不得暂停, 也不得在任何一年内关闭登记册超过30天。

**清算。** 在我们公司清盘时, 如果我们股东可供分配的资产足以在清盘开始时偿还全部股本, 则盈余将按照股东的比例分配给我们的股东。在清盘开始时他们持有的股份的面值 (可从应付本公司欠款的股份中扣除), 以支付本公司因未付款致电或以其他方式支付的所有款项。如果我们可供分配的资产不足以偿还全部实收资本, 则将分配资产以使损失由股东按其持有的股份面值的比例承担。

**召集股份并没收股份。** 我们的董事会可能会不时向支付给股东的任何未付款的股东致电, 该通知至少在指定的付款时间的14天前发送给这些股东。被要求并且仍然未付的股票可能会被没收。

**股份的赎回, 回购及退保。** 我们可能会按照我们的选择或者这些股票持有人的选择, 按照我们的董事会或股东可能决定的条款和方式, 以这些股票需要赎回的条款发行股票特别决议。本公司亦可按董事会批准或股东普通决议以任何条款及方式回购任何股份。根据公司法, 赎回或购回任何股份可能从本公司的利润中支付, 或从用于赎回或购回的新发行股份的收益中支付, 或者从资本 (包括股份溢价账和资本赎回储备金) 如果我们公司可以在付款后立即在正常业务过程中偿还到期债务。此外, 根据“公司法”, 不得将该股份赎回或回购 (a) 除非已全额支付, (b) 如果此类赎回或回购将导致未发行股票或 (c) 公司已开始清算。此外, 我们公司可能会接受任何全额支付的股份无偿交回。

**股权变更。** 如果在任何时候, 我们的股本被分为不同类别的股份, 任何类别股份所附带的权利 (除非该类股份的发行条款另有规定), 无论我们公司是否正在受伤 - 可以在获得该类别三分之二已发行股份的持有人的书面同意或在两名持有人在对该类别股东的单独会议上通过的决议的批准后更改 - 该类别的已发行股份的三分之二。赋予任何股份持有人的权利

## 目录

除非该类别的股份发行条款另有明确规定，否则发行的类别不得因创建或发行 与该现有股份类别 *享有同等地位* 的其他股份而变更。

**发行额外股份。** 我们的发售后经修订及重列的组织章程大纲授权董事会不时发行额外普通股，因为我们的董事会须按现有授权但未发行股份的规定厘定。

我们的发售后经修订及重订的组织章程大纲亦授权我们的董事会不时设立一个或多个优先股系列，并就任何系列优先股确定该系列的条款及权利，包含：

- 该系列的名称;
- 该系列的股份数量;
- 股息权利，股息率，转换权，投票权; 和
- 赎回和清算优惠的权利和条款。

我们的董事会可以在授权但未发行的情况下发行优先股而无需股东采取行动。发行这些股票可能会稀释普通股股东的投票权。

**检查书籍和记录。** 根据开曼群岛法律，我们的普通股持有人将无权查阅或获取我们的股东名单或我们的公司记录副本。然而，我们将向我们的股东提供年度经审计的财务报表。请参阅“您可以在哪里找到其他信息。”

**反收购条款。** 我们的发售后备忘录及组织章程细则的部分条文可能会阻碍，延迟或阻止股东可能认为有利的本公司或管理层的控制权变更，包括以下条文：

- 授权我们的董事会发行一个或多个系列的优先股，并指定此类优先股的价格，权利，偏好，特权和限制，而无需我们的股东进行任何进一步投票或采取行动; 和
- 限制了股东召集和召集股东大会的能力。

然而，根据开曼群岛法律，我们的董事仅可根据我们的发售后备忘录及组织章程细则行使其授予彼等的权利及权力，以达致正确目的及彼等真诚相信符合本公司最佳利益。

**豁免公司。** 根据公司法，我们是一家有限责任公司。公司法区分普通居民公司和豁免公司。任何注册于开曼群岛但主要在开曼群岛以外开展业务的公司可申请注册为豁免公司。豁免公司的要求与普通公司的要求基本相同，但豁免公司除外：

- 无须向公司注册处处长提交股东周年申报表;
- 无须公开会员登记册查阅;
- 不必举行年度股东大会;
- 可发行可转让股票或无记名股票或无面值股份;



## 目录

- 可以就未来征税做出承诺（此类承诺通常在20年内首次颁发）；
- 可以在另一个法域继续注册并在开曼群岛撤销注册；
- 可注册为豁免有限期公司；和
- 可以注册为独立投资组合公司。

“有限责任”是指每个股东的责任仅限于股东未对公司股份支付的金额。

## 公司法的差异

公司法是以英格兰为模式，但并不遵循最近的英国法律制定法，也不符合适用于美国公司及其股东的法律。下文载列了适用于我们的公司法条文与适用于在美国成立公司的法律及其股东之间的重大差异。

**合并和类似安排。**“公司法”允许开曼群岛公司之间以及开曼群岛公司与非开曼群岛公司之间的合并和合并。为此目的，(a)“合并”是指两家或两家以上的成分公司合并，并将其承诺，财产和责任归属于其中一家公司，如存续公司；(b)“合并”是指合并两间或多于一间成分公司合并为一间综合公司，并将该等公司的业务，财产及负债归属予综合公司。为了进行合并或合并，每个成员公司的董事必须批准合并或合并的书面计划，然后必须通过(a)每个成员公司股东的特别决议，及(b)该组织章程细则所指明的其他授权(如有的话)。该计划必须向开曼群岛公司注册处处长提交，并附上关于合并或存活公司的偿付能力的声明，每个成员公司的资产和负债清单，以及承诺证书的副本合并或合并将给予每个成员公司的成员和债权人，并且合并或合并通知将在开曼群岛公报上公布。根据这些法定程序进行的合并或合并不需要法院批准。该计划必须向开曼群岛公司注册处处长提交，并附上关于合并或存活公司的偿付能力的声明，每个成员公司的资产和负债清单，以及承诺证书的副本合并或合并将给予每个成员公司的成员和债权人，并且合并或合并通知将在开曼群岛公报上公布。根据这些法定程序进行的合并或合并不需要法院批准。该计划必须向开曼群岛公司注册处处长提交，并附上关于合并或存活公司的偿付能力的声明，每个成员公司的资产和负债清单，以及承诺证书的副本合并或合并将给予每个成员公司的成员和债权人，并且合并或合并通知将在开曼群岛公报上公布。根据这些法定程序进行的合并或合并不需要法院批准。每个成员公司的资产和负债清单，并承诺合并或合并证书的副本将发给每个成员公司的成员和债权人，并且合并或合并通知将在开曼群岛公报。根据这些法定程序进行的合并或合并不需要法院批准。每个成员公司的资产和负债清单，并承诺合并或合并证书的副本将发给每个成员公司的成员和债权人，并且合并或合并通知将在开曼群岛公报。根据这些法定程序进行的合并或合并不需要法院批准。

开曼母公司与其开曼子公司或子公司之间的合并不需要该开曼子公司的股东通过决议的授权，如果合并计划的副本给予该开曼子公司的每一位成员合并，除非该成员同意除此以外。为此，如果一家公司在子公司的股东大会上持有至少90%的投票权，则该公司是其子公司的“母公司”。

除非开曼群岛的法院放弃这项规定，否则每位持有人须同意持有或持有一项固定或浮动证券的权益。

除若干有限情况外，开曼成员公司的股东对合并或合并持有异议有权支付其股份的公允价值（若双方未达成一致，将由开曼群岛法院确定）在反对合并或合并时，提供异议股东严格遵守公司法规定的程序。行使异议权将阻止异议股东行使他或她可能凭借其他权利获得的任何其他权利



## 目录

除合法或合并无效或非法之外的理由寻求救济的权利除外。

除与合并和合并有关的法定条款外，“公司法”还包含通过安排计划促进公司重建和合并的法定条款，前提是该安排得到每类股东的多数批准和将作出安排的债权人，以及其他必须额外代表每个此类别股东或债权人（视属何情况而定）的价值的四分之三，该等股东或债权人在会议上亲自或由代表出席并投票或为此目的召开的会议。会议的召开以及随后的安排必须得到开曼群岛大法院的批准。

- 关于所需多数票的法定条款已经达到;
- 股东在相关会议中有相当的代表性，法定多数是在没有强迫少数人的情况下善意行事，以促进不利于阶级利益的利益;
- 这种安排是可以由一个聪明而诚实的人根据他的利益合理地批准的; 和
- 根据“公司法”的其他一些条款，该安排不会更恰当地受到制裁。

“公司法”还包含强制收购的法定权力，这可能有助于在要约收购时“挤出”不同意见的少数股东。如果要约收购人在四个月内受到90%受影响股份的持有人的接受，则要约人可以在这四个月期限届满之后的两个月期限内要求剩余股份的持有人转让根据要约的条款向要约人提供股份。可以向开曼群岛大法院提出异议，但除非有欺诈，恶意或勾结的证据，否则这种情况不太可能成功获得批准。

如果因此批准了安排和重建，或者如果要约收购被接受，则反对股东将没有与评估权相比的权利，除了反对者提出收购要约可能适用于开曼群岛大法院命令开曼群岛大法院拥有广泛的自由裁量权，否则这些裁决通常会提供给持有异议的特拉华州公司股东，并提供以现金支付司法确定的股份价值的权利。

**股东诉讼。** 原则上，我们通常是适当的原告，作为一般规则，衍生诉讼可能不会由少数股东提起。但是，根据英国当局的情况，这很可能在开曼群岛具有说服力，上述原则也有例外，包括：

- 公司行为或提议非法或越权行事;
- 所投诉的行为虽然不是越权行为，但只有在获得多于未获得的简单多数票的授权后才能正式生效; 和
- 那些控制公司的人正在进行“少数人的欺诈行为”。

**董事和执行官的赔偿和责任限制。** 开曼群岛法律并未限制公司的组织章程大纲和组织章程可能为董事和高级管理人员提供补偿的程度，但开曼群岛法院可能违反公共政策的任何此类规定除外，例如为民事赔偿提供赔偿

## 目录

欺诈或犯罪后果。我们的发布后修订和重新发布的组织章程大纲和章程允许对高管和董事因其身份而遭受的损失，损害，成本和费用进行赔偿，除非这些损失或损害是由于该董事或高管的不诚实或欺诈所致。该行为标准通常与德拉瓦通用公司法对特拉华州公司所允许的相同。

此外，我们已与我们的董事及执行人员订立弥偿协议，为其提供超出我们的发售后修订及重述的组织章程大纲及章程细则所规定的额外赔偿。

根据“证券法”引起的责任赔偿可能允许我们的董事，高级管理人员或根据上述条款控制我们的人员，我们已被告知，SEC认为此类赔偿违反了证券法案，因此无法执行。

**董事的信托义务。** 根据特拉华州公司法，特拉华州公司的董事对公司及其股东负有信托义务。这项义务有两个组成部分：照顾义务和忠诚义务。谨慎的责任要求董事真诚行事，谨慎的态度是普通审慎的人会在类似情况下行使。根据这项义务，董事必须告知自己，并向股东披露关于重大交易合理可用的所有重要信息。忠诚的义务要求董事以合理相信符合公司最大利益的方式行事。他不能利用自己的公司职位谋取个人利益或优势。这项义务禁止董事进行自我交易，并强制要求公司及其股东的最佳利益优先于董事，高级职员或控股股东所拥有的任何利益，而不是股东一般分享的利益。总的来说，董事的行为被推定为是在知情的基础上，真诚地并且诚实地相信所采取的行动符合公司的最佳利益。但是，这种推定可能因违反其中一项受托责任的证据而被驳回。如果要提供有关董事交易的证据，董事必须证明交易的程序公正性，并且该交易对公司具有公平价值。高级职员或控股股东，而不是股东普遍分享。总的来说，董事的行为被推定为是在知情的基础上，真诚地并且诚实地相信所采取的行动符合公司的最佳利益。但是，这种推定可能因违反其中一项受托责任的证据而被驳回。如果要提供有关董事交易的证据，董事必须证明交易的程序公正性，并且该交易对公司具有公平价值。高级职员或控股股东，而不是股东普遍分享。总的来说，董事的行为被推定为是在知情的基础上，真诚地并且诚实地相信所采取的行动符合公司的最佳利益。但是，这种推定可能因违反其中一项受托责任的证据而被驳回。如果要提供有关董事交易的证据，董事必须证明交易的程序公正性，并且该交易对公司具有公平价值。这种推定可能因违反其中一项受托责任的证据而被驳回。如果要提供有关董事交易的证据，董事必须证明交易的程序公正性，并且该交易对公司具有公平价值。这种推定可能因违反其中一项受托责任的证据而被驳回。如果要提供有关董事交易的证据，董事必须证明交易的程序公正性，并且该交易对公司具有公平价值。

作为开曼群岛法律的事项，开曼群岛公司的董事处于公司的受托人身份，因此被认为他对公司负有以下责任 - 有义务在该公司行事。公司的最大利益，根据他作为董事的职位不得赚取利润的责任（除非公司允许他这样做），并有义务不让自己处于公司利益与其个人利益冲突的境地或他对第三方的责任。开曼群岛公司的董事有责任以技巧和谨慎的方式行事。以前认为，董事在履行职责时不需要具有比他的知识和经验合理预期的更高技能。然而，

**股东通过书面同意采取行动。** 根据特拉华州通用公司法，公司可以通过修改其公司注册证书的书面同意来取消股东的行使权利。开曼群岛法律及我们的发布后修订及重述的公司章程规定，股东可以通过由每位股东签署或代表每位股东签署的一致书面决议批准公司事务，而该股东有权就此事项在股东大会上投票没有举行会议。

**股东建议。** 根据特拉华州通用公司法，股东有权在股东年会之前提出任何提案，前提是该提案符合管理文件中的通知规定。董事会或董事会可以召开特别会议

## 目录

在管理文件中有权这样做的任何其他人，但股东可能无法召开特别会议。

“公司法”规定股东只有有限的要求召开股东大会的权利，并且不向股东提供在股东大会上提出任何提案的权利。但是，这些权利可能在公司的章程中提供。我们的后期发售修订及重述公司章程允许我们的股东合计持有不少于本公司已发行股份的所有表决权的三分之一，并有权在股东大会上投票，以征用股东特别大会，在这种情况下，我们的董事会有义务召开临时股东大会，并将这样征得的决议在这样的会议上投票。除了要求召开股东大会的权利外，我们的发售后经修订及重列的组织章程细则并无向我们的股东提供于年度股东大会或临时股东大会前提呈的任何其他权利。作为获豁免开曼群岛公司，我们没有法律责任召开股东周年大会。

**累积投票。** 根据特拉华通用公司法，除非公司的公司注册证明具体规定，否则不允许累积投票选举董事。累积投票有可能促进少数股东在董事会中的代表性，因为它允许少数股东将股东有权获得的所有选票投给单一董事，这增加了股东在选举董事方面的投票权。根据开曼群岛法律，没有关于累积投票的禁令，但我们的发布后修订和重述的公司章程没有规定累积投票。因此，与特拉华州公司的股东相比，我们的股东在这个问题上的保护或权利得不到任何保障。

**董事罢免。** 根据“特拉华通用公司法”，除非公司注册证书另有规定，否则拥有分类董事会的公司董事只有在获得大多数有表决权的流通股票的批准后才能被撤职。根据我们的发行后修订和重新公布的章程，董事可以通过股东的普通决议以无理由撤销。

**与有关股东交易。** 特拉华州通用公司法包含适用于特拉华州公司的企业合并法规，除非公司通过修改其公司注册证明明确选择不受该法规管辖，否则禁止与“有兴趣”的公司合并。股东“自该人成为利益股东之日起三年。有兴趣的股东通常是在过去三年内拥有或拥有15%或以上目标未付表决份额的人士或小组。这具有限制潜在收购方为所有股东不平等对待的目标进行双层竞价的能力。除其他事项外，该法规不适用在该股东成为利益股东之日前，董事会批准导致该人成为利益股东的业务合并或交易。这鼓励了特拉华州公司的任何潜在收购者与目标公司董事会谈判任何收购交易的条款。

**开曼群岛法律没有类似的法令。** 因此，我们无法利用特拉华州企业合并法规提供的保护类型。然而，尽管开曼群岛法律并未规范公司与其主要股东之间的交易，但它确实规定，此类交易必须为了公司的最佳利益而真诚地进行，而不是对少数股东构成欺诈的影响。

**解散; 清盘。** 根据特拉华通用公司法，除非董事会批准解散提案，否则解散必须获得持有100%

## 目录

该公司的总投票权。只有在董事会启动解散的情况下，才可以由公司的简单多数股份批准。特拉华州法律允许特拉华州公司在公司注册证书中纳入与董事会发起的解散有关的绝对多数表决要求。

**根据开曼群岛法律，**公司可由开曼群岛法院的命令或其成员的特别决议清盘，或者如果公司无法在到期时支付其债务，则以普通决议的成员。法院有权在若干指定情况下下令清盘，包括法院认为公正和公平的情况。根据公司法及我们的发行后修订及重列公司章程，本公司可能会由股东特别决议案解散，清盘或清盘。

**股权变更。** 根据特拉华通用公司法，除非公司注册证书另有规定，否则公司可以在批准该类别的大部分流通股份后改变一类股份的权利。根据开曼群岛法律及我们的发售后修订及重列组织章程细则，倘我们的股本分为多于一类股份，则经多数股东持有人书面同意，我们可改变任何类别所附权利该类别的已发行股份或在该类别股份持有人的股东大会上通过的特别决议的批准。

**修改管理文件。** 根据特拉华州通用公司法，除非公司注册证书另有规定，否则公司的管理文件可以经过大多数有表决权的流通股的批准修改。根据开曼群岛法律的许可，我们的发布后修订和重新编制的组织章程大纲和章程只能通过股东的特别决议进行修改。

**非居民或外国股东的权利。** 我们的发布后修订和重编的备忘录和组织章程有关非居民或外国股东对我们的股票持有或行使投票权的权利不受任何限制。此外，我们的发售后修订和重新编制的备忘录和章程规定了股东所有权必须披露的所有权界限。

## 证券发行的历史

以下是过去三年发行证券的摘要。

### 普通股

我们于二零一五年四月在开曼群岛注册成立。于二零一七年二月，我们以美国代价向Pure Treasure Limited购回2,821,509股普通股（相等于是56,430,180股普通股，如果与D类融资相关的资本重组步骤类似适用）\$ 20,000,000.00。2018年3月，就D系列融资而言，我们实施了一定的资本重组步骤，并从Walnut Street Investment, Ltd., Walnut Street Management, Ltd., Chak Man Wu, Pure Treasure Limited, IDG China回购了87,938,491股普通股。风险投资基金IV LP及IDG China IV Investors LP每股面值0.0001美元，并重新发行合共42,486,360股A类普通股及1,716,283,460股B类普通股，面值为0美元。000005实现法定股本变更。此外，在2018年4月，我们向Walnut Street Investment, Ltd.发行了254,473,500股A类普通股，面值为0.000005美元。

## 目录

### 优先股

于二零一八年三月五日，我们进行了1至20股拆分，其后我们之前发行的A-1系列优先股，A-2系列优先股，B-1系列优先股，B-2系列B-3系列优先股，B-4系列优先股，C-1系列优先股，C-2系列优先股和C-3系列优先股被细分为20系列A-1优先股A-2系列优先股，B-1系列优先股，B-2系列优先股，B-3系列优先股，B-4系列优先股，C-1系列优先股，C-2系列优先股和C-3系列优先股。以下数字已作出调整以反映股份拆分。

于二零一五年六月，我们将 (i) 合共71,849,380股A-1系列优先股出售予Walnut Street Investment, Ltd.及Chak Man Wu，总代价为669,873.54美元，及 (ii) 合共238,419,800系列A-2 Banyan Partners Fund II, LP, IDG中国风险投资基金IV LP, IDG中国IV投资者有限合伙公司和Chak Man Wu以总代价8,000,000.00美元的优先股。

2015年11月，我们向Walnut Street Investment, Ltd., Banyan Partners Fund II, LP, Lightspeed China Partners II, LP, IDG China Venture Capital Fund IV LP, IDG China IV投资者出售了合计211,588,720股B-1系列优先股LP和MFUND, LP的总代价为33,337,363.52美元。

于二零一六年一月，我们向中国玫瑰投资有限公司出售了27,781,280股B-2系列优先股，代价为4,377,146.00美元。

于二零一六年三月，我们向Banyan Partners Fund II, LP及青山有限公司出售合共145,978,540股B-3系列优先股，总代价为23,000,000.00美元。

于二零一六年六月，我们向Sun Vantage Investment Limited, FPCI中法（创新）基金及Sky Royal Trading Limited合共出售292,414,780系列B-4优先股，总代价为50,000,000.00美元。

于二零一七年二月，我们以 (i) 56,330,180系列C-1优先股向SCC Growth IV Holdco A, Ltd.以20,000,000.00美元代价及 (ii) 238,260,780系列C-2优先股向Tencent Mobility Limited, Banyan Partners Fund II, LP, Sun Vantage Investment Limited及FPCI中法（创新）基金，总代价为93,691,013.28美元。

于二零一七年六月，我们向Tencent Mobility Limited出售241,604,260股C-3系列优先股，代价为100,000,003.22美元。

于二零一八年三月，我们向腾讯移动有限公司，Image Frame Investment (HK) Limited, SC GGFII Holdco, Ltd., Banyan Partners Fund III, LP及Banyan Partners Fund III-A, LP出售合共551,174,340股D系列优先股。总代价为1,368,670,321.00美元。根据我们与腾讯的附属公司于2018年2月27日签订的战略合作框架协议及其所规定的，腾讯支付的代价包括现金及若干业务及战略合作。见“关联方交易 - 协议及业务合作”与腾讯合作。“

### 选项授予

我们已授予购买我们普通股的选择权给我们的某些董事，执行官和员工。请参阅“管理-2015全球股票计划”。

目录

股东协议

我们与股东于二零一八年三月五日订立第七次修订及重订股东协议，该等股东包括普通股及优先股持有人。

股东协议规定了一些特殊权利，包括优先购买权，共同出售权，优先购买权，并包含董事会和其他公司治理事项的规定。这些特殊权利以及公司治理规定将在完成合格首次公开募股后自动终止，但腾讯有权任命一名董事加入我们的董事会，该董事将在完成合格首次公开后生存下来发行。我们预计腾讯在完成首次公开发行后将放弃这项权利。

注册权

根据日期为二零一八年三月五日的第七次修订及重订股东协议，吾等已向股东授出若干登记权。以下阐述根据协议授予的注册权利。

**需求注册权。** 持有优先股股东，B类普通股股东和A类普通股股东持有的已发行和未发行可注册证券（按转换基础）至少30%或以上的持有人有权以书面形式要求我们提交注册声明涉及至少25%的可登记证券的注册。如果我们真诚地确定在不久的将来提交注册声明将对我们或我们的股东造成重大损害，我们有权推迟提交注册声明的期限不超过90天，但我们不能行使延期权在任何十二个月内不得超过一次，并且在90天内不得注册任何其他证券。我们没有义务进行两次以上的需求注册。进一步，

**在表格F-3上注册。** 如果我们有资格在表格F-3上注册，任何持有人都可以要求我们提交表格F-3的注册声明。只要这种注册产品的价值超过500,000美元，持有者就有权在F-3表上注册无限次数的注册。但是，如果我们在任何十二个月内完成了两次注册，我们没有义务完成注册。如果我们真诚地确定在不久的将来提交注册声明将对我们或我们的股东造成重大损害，我们有权推迟提交不超过60天的注册声明，但我们不能行使在任何十二个月的期间内不得超过一次的递延权利，并且在60天期限内不能注册任何其他证券。

**背驮式登记权。** 如果我们建议注册公开发行或我们的证券，而不是涉及任何股权激励计划或公司重组，我们必须通知所有可注册证券持有人，并为他们提供参与此类注册的机会。如果主承销商真诚地确定市场因素需要限制承销的可登记证券的数量，主承销商可决定排除登记和承销中的股份，以及可能包含在首先向我们分配注册和承销，第二，分配给每个持有人，要求根据可登记的总金额按比例纳入其可登记证券



## [目录](#)

每个此类持有人要求的证券，第三个是本公司其他证券的持有人，前提是所有其他权益证券首先被排除在外，并且包括持有人要求的可注册证券的25%。

**注册费用。** 我们将承担所有注册费用，除了承销折扣和佣金外，参与此类注册的持有人的特别顾问的费用和股东协议中所述的某些例外费用，与股东的注册，备案或资格相关产生的费用协议。

**终止义务。** (i) 合资格首次公开发售（定义见股东协议）结束日期起计第五周年，(ii) 终止后第五周年，我们没有义务进行任何要求，背驮式或F-3表登记，清盘或解散或清盘事件（定义见股东协议）或 (iii) 建议由持有人出售的所有可注册证券可在未经注册的任何90天期限内根据证券法。

[目录](#)

## 美国存款证券的描述

### 美国存托股份

作为保存人，将注册并交付ADS。每个ADS将代表普通股的所有权，作为保管人的保管人存入。每个ADS还将代表保管人可能持有的任何其他证券，现金或其他财产的所有权。ADSs管理的托管公司信托办公室位于。

直接注册系统（DRS）是由存管信托公司（DTC）管理的系统，根据该系统，保管人可以注册未经证实的ADS的所有权，所有权应由保管人向ADS持有人发布的定期报表来证明。有资格。

我们不会将ADS持有人视为我们的股东，因此，作为ADS持有人，您将不享有股东权利。开曼群岛法律管辖股东权利。该存托机构将是您的ADS普通股的持有人。作为ADS的持有者，您将拥有ADS持有者权利。我们之间的存款协议，存托人和您作为ADS持有人以及ADS的受益所有人规定了ADS持有人的权利以及存托人的权利和义务。纽约州的法律管辖存款协议和ADS。

以下是存款协议的重要条款摘要。有关更完整的信息，您应阅读完整的存款协议和美国存托凭证的表格。有关如何获取这些文档副本的说明，请参阅“哪里可以找到其他信息。”

### 持有ADS

#### 你将如何持有你的ADS？

您可以（1）直接持有美国存托凭证（ADR），或者是ADR，ADR是证明特定数量ADS的证书，以您的名义注册，或者（b）通过在DRS中持有ADS或2）通过您的经纪人或其他金融机构间接进行。如果您直接持有ADS，则您是ADS持有人。此说明假定您直接保留ADS。除非您特别要求获得认证的ADR，否则ADS将通过DRS发布。如果您间接持有ADS，则必须依靠经纪人或其他金融机构的程序来主张本节所述的ADS持有人的权利。您应该咨询您的经纪人或金融机构，以了解这些程序是什么。

### 股息和其他分配

#### 你将如何获得股票的股息和其他分配？

保管人已同意向您支付现金股息或其他分派或其托管人在扣除其费用和开支后以普通股或其他存入证券收取的费用。您将按照保管人就ADS设定的记录日期（将尽可能接近我们普通股的记录日期）所代表的普通股数量按比例收到这些分配。

- **现金。** 存托凭证将转换或安排将我们就普通股支付的任何现金股息或其他现金分派或根据存款协议条款出售任何普通股，权利，证券或其他权利的任何所得款项净额转换为美元如果能够在切实可行的基础上这样做，并且可以将美元转移到美国，并将迅速分配这样收到的金额。如果保存人在判断中确定这种转换或转让不切实际或合法，或者如果有的话

[目录](#)

政府批准或许可证是必需的，并且不能在合理的时间内或以其他方式寻求合理的成本，存款协议允许存款人仅将外币分发给可能这样做的ADS持有人。它将持有或导致托管人持有其无法转换为未支付的ADS持有人账户的外币，并且此类资金将用于ADS持有人的各自账户。它不会投资外汇，也不会为ADS持有人的相关账户的任何利益承担责任。在进行分配之前，必须扣除任何税收或其他政府费用，以及必须支付的保管人的费用和开支。请参阅“税收”。它将只分发整个美国如果汇率在保证人无法兑换外币的时间内波动，您可能会损失分配的部分或全部价值。

- **分享。** 对于我们以股息或免费分配方式分配的任何普通股，(1) 存托人将分发表该等普通股的额外ADS或(2) 截至适用记录日期的现有ADS将代表分配的额外普通股中的权益在合理可行和法律允许的范围内，在任何情况下，扣除保管人产生的适用费用，收费和费用以及税收和/或其他政府收费。保存人只会分发整个ADS。它将尝试出售普通股，这将要求其交付部分ADS，并以与现金相同的方式分配净收益。保管人可以出售部分分配的普通股足以支付其费用和开支以及任何税收和政府费用，
- **现金或股票的选择性分配。** 如果我们为普通股股东提供以现金或股票收取股息的选择权，则存款人在与我们协商后及时收到我们按照此类选择性分配存款协议中所述的通知后，有权决定作为ADS持有人将向您提供这种选择性分配的范围。我们必须及时首先指示保管人向您提供此类选择性分发，并向其提供令人满意的证据证明这样做是合法的。保存人可以决定向您提供这种选择性分配是不合法或合理可行的。在这种情况下，保存人应根据对未进行选举的普通股所作出的相同决定，以与现金分配相同的方式分配现金，或以与股票分配相同的方式分配代表普通股的额外ADS。存托机构没有义务向您提供一种获得股票的选择性股息而非ADS的方法。无法保证您将有机会按照与普通股持有人相同的条款和条件获得选择性分配。
- **购买额外股份的权利。** 如果我们向普通股股东提供认购额外股份的任何权利，则存款人应及时收到我们按此分配存款协议中所述的通知，与我们协商，并且我们必须确定其是否合法且合理可行为您提供这些权利。我们必须首先指示保存人向您提供这些权利，并向保存人提供令人满意的证据证明这样做是合法的。如果保存人决定提供权利并不合法或在合理可行的情况下出售权利是合法合理可行的，则保存人将努力出售权利并以无风险的主体身份或其他方式出售，

保管人将允许未分发或销售的权利失效。在这种情况下，您将不会收到任何价值。

## 目录

如果保管人向您提供权利，它将制定程序分发这些权利，并使您能够在您支付保管人发生的适用费用，费用和开支以及税收和/或其他政府费用时行使权利。保管人没有义务向您提供行使此类权利以认购普通股（而非ADS）的方法。

美国证券法可以限制转让和注销以行使权利购买的股票为代表的美国存托股票。例如，您可能无法在美国自由交易这些ADS。在这种情况下，保管人可以交付与本节所述的ADS具有相同条款的受限制的保管人股份，但需要进行必要的更改以实施必要的限制。

无法保证您将有机会按照与普通股股东相同的条款和条件行使权利，也无法行使这些权利。

- **其他分配。** 根据存款协议中所述，如果收到及时通知，请求我们向您提供任何此类分配，并且存款人已确定此分配合法合理可行且可行，并符合保证金协议，保管人将在您支付保管人产生的适用费用，费用和开支以及税款和/或其他政府费用后，通过其认为切实可行的任何方式向您分发我们分发的任何其他保证金。如果上述任何条件未得到满足，保管人将努力出售或安排出售我们以与现金相同的方式分配和分配所得款项净额；或者，如果它不能出售这种财产，

如果保管人决定向任何ADS持有人提供分配是非法或不切实际的，则保管人概不负责。我们没有义务根据“证券法”注册ADS，股票，权利或其他证券。我们也没有义务采取任何其他行动来允许向ADS持有人分发ADS，股票，权利或其他任何内容。这意味着，如果我们和/或保管人确定我们或保管人向您提供这些信息是非法或不切实际的，您将不会收到我们在我们的股票上发布的分发或任何价值。

## 存款，取款和取消

### ADS是如何发行的？

如果您或您的经纪人向托管人存入普通股或有权收取普通股的证据，托管人将交付ADS。在支付其费用和开支以及任何税收或费用（例如印花税或股票转让税或费用）后，托管人将按照您要求的名称注册适当数量的ADS，并将按照有权获得的人。

除本公司就本次发售存入的普通股外，于本招股章程刊发日期后180日内不会接纳任何股份。在标题为“适用于未来销售锁定协议的股份”一节中所述的某些情况下，180天锁定期可能会进行调整。

### ADS持有人如何取消美国存托股票？

您可以在保管人的公司信托办公室递交您的ADS，或者向您的经纪人提供适当的指示。在支付其费用和开支以及任何税费或收费（如印花税或股票转让税或费用）后，托管人将交付普通股和任何其他存储在ADS下的证券给您或您在办公室指定的人员的

## 目录

保管人。或者，根据您的要求，风险和费用，在法律允许的范围内，托管人将在其公司托管办公室交付托管证券。

### **ADS持有人如何在已认证的ADS和未认证的ADS之间进行互换？**

您可以将您的ADR交给保管人，以便将您的ADR交换为未经认证的ADS。保管人将取消该ADR并向您发送声明，确认您是未经认证的ADS的所有人。或者，在保存人收到未经证实的ADS持有人的正确指示，要求交换未经认证的ADS的无证明ADS后，保管人将执行并向您提供证明这些ADS的ADR。

## 投票权

### **你如何投票？**

您可以根据任何适用的法律，我们的组织章程大纲和细则的条款以及管理该等ADS的条款，指示保存人在您有权投票的任何会议上投票支持ADS的普通股或其他存入证券存入证券。 *否则，如果您撤回普通股，您可以行使您的直接投票权。但是，您可能不会提前足够的了解会议以提取普通股。*

如果我们要求您提供指示，并按照存款协议中所述，通过定期，普通邮件投递或电子传输及时通知我们，则托管人将通知您即将举行的会议，根据该会议您有权投票适用法律，我们的组织章程大纲及细则的条文，以及有关已存入证券的条文或规管，并安排将投票材料交付阁下。材料将包括或复制（a）会议通知或征求同意或代理人；（b）声明ADS持有人在ADS记录当日营业结束时将根据任何适用法律有权享有我们组织章程大纲及细则的条文以及有关已存入证券的条文或规管，指示保存人行使与该持有人的ADS所代表的普通股或其他存入证券有关的表决权（如有）；（c）如果没有收到指示，可以根据本段倒数第二句给出或认为给予指示的方式，向保管人提供一份指定人员的酌情代理人简要说明被我们。投票指示只能针对若干代表普通股或其他存入证券数量的美国预托证券提供。为使指示有效，保存人必须在指定日期或之前以书面形式接收。保存人将尽可能地根据适用法律和我们的备忘录和公司章程的规定进行尝试，投票或让其代理人根据您的指示投票普通股或其他存入证券（亲自或委托代理人）。保管人只会按照您的指示投票或尝试投票。如果我们及时要求保管人索取您的指示，但保管人未收到业主就该保管人为此目的确定的日期或之前收到的该保管人ADS代表的任何保管证券的指示，则保管人应认为，所有人已指示保管人向我们指定的人员就该保存的证券给予全权委托代理人，并且保存人应向我们指定的人员授予全权委托代理人投票存入该保证证券。然而，

我们无法向您保证您将及时收到投票材料，以确保您可以指示保存人投票支持您的ADS的普通股。另外，不可能有

## 目录

保证ADS持有人和受益所有人一般或任何持有人或特别是受益所有人将有机会投票或促使托管人就与我们的普通股持有人相同的条款和条件进行表决。

保管人及其代理人不对未能执行投票指示或执行投票指示的方式负责。*这意味着您可能无法行使投票权，如果您的ADS基础普通股未按您的要求投票，您可能无法追索。*

为了让您有合理的机会指示存款人行使与存款证券有关的投票权，如果我们要求存款人采取行动，我们将通知存款人有关此次大会的通知和有关投票事项的细节至少在会议日期前30个工作日。

## 遵守法规

### 信息请求

每位ADS持有人和受益所有人应：（a）提供我们或托管人依照法律要求提供的信息，包括但不限于相关的开曼群岛法律，美利坚合众国的适用法律，我们的备忘录和公司章程，根据该组织章程大纲和细则通过的任何董事会决议，普通股，ADS或ADR上市或交易的任何市场或交易所的要求，或任何电子账簿系统的任何要求ADS或ADR可能被转让的信息，关于他们拥有或拥有ADR的能力，当时或先前对此类ADR感兴趣的任何其他人的身份以及此类利益的性质以及任何其他适用事宜，及（b）受开曼群岛法律的适用条文，我们的组织章程大纲及细则以及ADS，ADR或普通股上市或交易的任何市场或交易所的规定所约束，并受其约束，或根据ADS，ADR或普通股可能转让的任何电子账簿系统的任何要求，其程度与ADS持有人或受益所有人直接持有普通股的程度相同，无论其是否为ADS持有人或实益拥有人在提出此类要求时。或根据ADS，ADR或普通股可能转让的任何电子账簿系统的任何要求，与ADS持有人或受益所有人直接持有普通股的程度相同，在任何情况下，无论是否他们在申请时是ADS持有人或实益拥有人。或根据ADS，ADR或普通股可能转让的任何电子账簿系统的任何要求，与ADS持有人或受益所有人直接持有普通股的程度相同，在任何情况下，无论是否他们在申请时是ADS持有人或实益拥有人。

### 披露利益

根据开曼群岛法律，纽约证券交易所及普通股已经或将要注册，交易或上市的任何其他证券交易所的规则和要求，每个ADS持有人和受益所有人应遵守我们的要求。备忘录和组织章程细则，其中要求提供有关此类ADS持有人或实益拥有人拥有ADS的能力和有关此类ADS的任何其他人的身份以及此类利益性质的信息，以及各种其他事项，无论他们是否是这些请求时的ADS持有人或受益所有人。



目录

费用和费用

作为ADS持有人，您需要向开户银行支付以下服务费，以及某些税款和政府费用（除了任何适用的费用，开支，税款和其他政府费用美国存托股份）：

服务	费用
• 根据股票红利或其他免费分配股票，红利分配，股票分割或其他分配（除非兑换为现金），向ADS发行的任何人或向ADS分派进行分配的任何分配股息，	每ADS发行最多美元
• 取消ADS，包括终止存款协议的情况	每ADS最多美元取消
• 分配现金股息	每个ADS持有高达US \$
• 现金权益（现金股息除外）和/或出售权利，证券和其他权利的现金收益的分配	每个ADS持有高达US \$
• 根据权利的行使分配ADS。	每个ADS持有高达US \$
• 除ADS之外的其他证券的分配或购买额外ADS的权利	每个ADS持有高达US \$
• 存托服务	在开户银行确定的适用记录日期内持有的每ADS最多美元

作为ADS持有人，您还将负责支付开户银行产生的某些费用和开支以及某些税收和政府费用（除任何适用的费用，开支，税款和其他政府费用的ADS），例如：

- 注册服务商和过户代理人为开曼群岛普通股（即存取普通股）转让和注册普通股的费用。
- 将外币兑换为美元所发生的费用。
- 电报，电传和传真传输费用以及证券交付费用。
- 转让证券时的税收和关税，包括任何适用的印花税，任何股权转让费用或预扣税（即普通股存入或提取存款时）。
- 与存款普通股交割或送达有关的费用和开支。
- 与遵守适用于普通股，存款证券，ADS和ADR的外汇管制法规和其他监管要求相关的费用和开支。
- 任何适用的费用和处罚。

在ADS发行和注销时支付的存托费通常由代理人（代表客户）通过代理向代理银行支付从代理商接收新发布的ADS

## 目录

开户银行和经纪人（代表其客户）将ADS交付给开户银行取消。经纪人反过来向客户收取这些费用。与现金或有价证券向ADS持有人的分配有关的支付保管费以及存托服务费由开户银行在适用的ADS记录日期前向ADS记录持有人收取。

现金分配的应付费用通常从被分配的现金中扣除，或者通过出售一部分可分配财产来支付费用。在除现金以外的分配（即股息，权利）的情况下，开户银行会在分配的同时向ADS记录日期持有人收取适用的费用。如果ADS以投资者的名义注册（无论是直接注册的认证还是无证明），存托银行会将发票发送到适用的记录日期ADS持有人。如果在经纪和托管账户中持有ADS（通过DTC），存托银行一般通过DTC（其被提名人是DTC持有的ADS的注册持有人）提供的系统从其DTC账户中持有ADS的经纪人和托管人收取费用。在DTC账户中持有客户ADS的经纪人和托管人又向客户的账户收取支付给存托银行的费用金额。

如果拒绝支付存款费用，存款银行可以根据存款协议的条款拒绝所请求的服务，直到收到付款或者可以抵消任何分配的存款费用金额。ADS持有人。

保管人可以根据我们和存托银行同意的条款和条件，向ADR计划或其他方面提供部分ADS费用，向我们支付或向我们支付一定的费用和开支。时间。

## 税款支付

您将负责在您的ADS或任何ADS所代表的存款证券上支付或应付的任何税费或其他政府费用。保管人可以拒绝注册或转让您的ADS或允许您提取由您的ADS代表的存款证券，直到支付这些税款或其他费用为止。它可能会对您欠付的款项或出售由您的美国存托股份所代表的存款证券支付任何欠税，您将对任何不足承担责任。如果存托人出售存入的证券，它将酌情减少ADS的数量以反映出并向您支付任何净收益，或者在支付税款后向您发送任何财产。您同意赔偿我们，保管人，保管人以及我们及其各自的代理人，董事，员工和联营公司的任何税收优惠，并使其中的每一项免受任何因税款退还（包括适用利息和罚金）而产生的任何索赔，从您获得的任何退税，扣减源头扣税率或其他税收优惠。在ADR的任何转让，ADR的退出以及存款证券的提取或存款协议的终止之后，您在本款下的义务将继续存在。

目录

重新分类，资本重组和合并

要是我们:	然后:
更改我们普通股的名义或面值	存款人收到的现金，股票或其他证券将成为存款证券。
重新分类，拆分或合并任何存入的证券	每个ADS将自动代表新存入证券的平等份额。
对未分配给您的普通股分配证券，或对资产的全部或绝大部分资产进行资本重组，整合，合并，清算，出售或采取任何类似行动	保管人可以分发其收到的部分或全部现金，股票或其他证券。它也可能提供新的ADS或要求您放弃未偿还的ADR，以换取新的ADR识别新的存款证券。

修改和终止

存款协议如何修改？

我们可能会同意保管人在未经您同意的情况下以任何理由修改存款协议和ADR表格。如果修正案增加或增加费用或收费，除了保管人的税收和其他政府费用或费用外，还包括注册费，传真费，运费或类似项目，包括与外汇管理条例有关的费用和特别应付的其他费用由ADS持有人根据存款协议或严重损害ADS持有人的实质性现有权利，直至存款人通知ADS持有人修改后的30天内，ADS才能对未决的ADS生效。在修正案生效时，通过继续持有ADS，您可以考虑同意该修正案，并受ADR和经修订的存款协议的约束。如果通过任何新法律要求修改存款协议以遵守存款协议，我们和保管人可以根据这些法律修改存款协议，并且此类修改可能在ADS持有人发出通知之前生效。

如何终止存款协议？

如果我们要求，保管人将终止存款协议，在这种情况下，保管人将在终止前至少90天通知您。如果保管人告诉我们它想要辞职，或者我们已经移除了保管人，并且无论如何我们还没有在90天内任命一个新保管人，保存人也可以终止保证金协议。在任何一种情况下，保管人必须在终止前至少30天通知您。

在终止后，存托凭证及其代理人将根据存款协议完成以下任何事情：在支付任何费用后，在取消ADS后收集存入证券的分配，出售权利和其他财产，并交付普通股和其他存款证券，收费，税收或其他政府收费。在终止日期后六个月或以上，保管人可以通过公开或私人出售出售任何剩余的存入证券。之后，保管人将持有其在出售时获得的款项以及其在存款协议下持有的任何其他现金，以获得尚未放弃ADS的ADS持有人的按比例收益。它不会投资这笔钱，也没有利息的责任。在出售之后，唯一的义务是将钱和其他现金交代。终止后，我们将履行存款协议下的所有义务，除了我们对其下的存托人的义务。

[目录](#)**保存书**

保管人将在其保管机构保留ADS持有人记录。您可以在正常营业时间的办公室查看此类记录，但仅用于与其他持有人就与本公司有关的业务事宜，ADR和存款协议进行沟通的目的。

该托管机构将维持纽约市曼哈顿自治市镇的设施，以记录和处理ADR的发布，取消，合并，拆分和转让。

这些设施可能随时或不时被保存，当保管人根据存款协议或我们合理的书面要求履行其职责时，必须采取这种行动。

**责任和义务的限制*****限制我们的义务和保存人和保管人的义务; 对ADS持有人的责任限制***

存款协议明确限制了我们的义务以及保管人和托管人的义务。这也限制了我们的责任和保管人的责任。保管人和保管人：

- 只有在没有重大过失或故意不当行为的情况下才有义务采取存款协议中明确规定的行动;
- 如果我们或我们各自的控制人员或代理人被阻止或禁止或受到任何民事或刑事处罚或约束，或因执行或实施任何行为或事情而受到延迟，由于美国或其任何州，开曼群岛或任何其他国家，或任何其他政府机构或监管机构或证券交易所的任何现有或未来法律或法规的任何规定，存款协议和任何ADR，或由于我们的组织章程大纲及章程细则或任何存放或管理任何存放证券的规定，或由于任何上帝或任何行为而可能的刑事或民事处罚或限制，或由于任何条款，现在或将来的原因或战争或其他无法控制的情况（包括，包括但不限于国有化，征用，货币限制，停工，罢工，内乱，革命，叛乱，爆炸和电脑故障）；
- 由于行使或未能行使存款协议或我们的组织章程大纲及组织章程细则或有关存入证券的条文规定的酌情权，概不负责；
- 对于保管人，保管人或我们或他们或我们各自的控制人或代理人依赖法律顾问的建议或信息，任何提出存款普通股或任何其他相信的人的行为或不作为，概不负责。善意地提供此类建议或信息；
- 对ADS持有人无法从存款协议条款下ADS持有人未提供的存入证券分配中获益的情况不承担责任；
- 对于任何违反存款协议条款或其他情况的任何特殊的，相应的，间接的或惩罚性的损害不承担责任；
- 我们可以依赖我们真诚相信的任何真实文件，并由适当的一方签署或提交；

## 目录

- 对依据法律顾问，会计师，存款普通股，持有人和受益所有人（或授权人）的意见或信息，对我们任何人或我们各自的控制人或代理人的任何行为或不作为或不采取行动不承担任何责任。ADS的代表，或任何真诚相信有能力提供此类建议或信息的人；和
- 对于任何持有人无法从向存款证券持有人提供但不向ADS持有人提供的任何分配，提供，权利或其他利益中受益的任何责任均不承担任何责任。

保管人及其任何代理人也不承担任何责任 (i) 未能执行任何投票指示，投票方式或任何投票或未能确定任何分配或行动的影响。合法或合理可行或允许任何权利根据存款协议的条款失效，(ii) 我们发送的任何通知的失败或及时性，我们提交给您的任何信息的内容以供分发给您或任何翻译的任何不准确之处，(iii) 与购买存入证券权益有关的任何投资风险，存入证券的有效性或价值，任何第三方的信誉，(iv) 任何税务后果可能由ADS的所有权引起，普通股或存入证券，或 (v) 由继任保存人作出的任何作为或不作为与先前存档机构的作为或不作为相关，或与存放机构撤回或辞职后完全产生的任何事项相关关于可能产生这种潜在责任的问题，保存人在履行其义务时没有严重疏忽或故意行为不当，而作为保存人行事。条件是产生这种潜在责任的问题，保管人在履行其义务时没有严重疏忽或故意不当行为，但担任保存人。条件是产生这种潜在责任的问题，保管人在履行其义务时没有严重疏忽或故意不当行为，但担任保存人。

此外，存款协议规定，存款协议的每一方（包括每个持有人，受益所有人和ADR中的利益持有人）在适用法律允许的最大范围内，不可撤销地放弃其可能对审判进行的任何权利。陪审团在与我们的股票，ADS或存款协议有关的任何诉讼或诉讼中对保管人或我们公司提起诉讼。本条款不适用于根据联邦证券法对我们提出的索赔。

在存款协议中，我们和存款人在某些情况下同意互相补偿。

### 保存行为的要求

在保管人发行，交付或注册ADS转让，拆分，细分或合并ADS，在ADS上分发或允许提取普通股之前，保管人可能要求：

- 支付股份转让或其他税款或其他政府收费以及第三方为转让任何普通股或其他存入证券而收取的转让或登记费以及支付保管人的适用费用，开支和费用；
- 满意地证明存款协议中任何签名或任何其他事项的身份和真实性；和
- 遵守 (A) 与执行和交付ADR或ADS或提取或交付存款证券有关的任何法律或政府法规；以及 (b) 保存人可能不时确定的一致的一般合理规则和程序存款协议和适用法律，包括转让文件的提交。

保管人可以拒绝发布和交付ADS或注册ADS转让，一般情况下，如果保管人或我们的转让账户的注册簿已关闭，或者在任何时候，如果存款人或我们确定有必要或可取得这样做。

[目录](#)

**您有权获得ADS所依据的股份**

- 您有权随时取消您的ADS并撤回相关普通股，但以下情况除外：
- 因为：（1）保管人关闭了转账簿或我们已经关闭了转账簿；（2）普通股转让被阻止，允许在股东大会上投票；或（3）我们支付普通股股息；
  - 当你欠钱交纳费用，税款和类似费用时；
  - 何时需要禁止提款以遵守适用于ADS的任何法律或政府规定或撤回普通股或其他存入证券，或
  - 表格F-6的总说明IA（I）节特别考虑的其他情况（因为此类常规说明可能会不时修改）；要么
  - 出于任何其他原因，如果保管人或我们真诚地确定禁止提款是必要或可取的。

根据证券法的规定，托管人不得故意接受任何普通股或其他需要登记的存入证券，除非登记声明对该普通股有效。

撤回权不受限于存款协议的任何其他规定。

**直接注册系统**

在存款协议中，存款协议的所有各方都承认DRS和配置文件修改系统或配置文件将在DTC接受DRS后应用于未经证实的ADS。DRS是由DTC管理的系统，据此，保存人可以登记未认证的ADS的所有权，所有权应由保管人向ADS持有人颁发的定期声明证明。Profile是DRS的一项必需功能，它允许DTC参与者声称代表ADS持有人行事，指示保管人注册将这些ADS转让给DTC或其代理人，并将这些ADS交付给DTC或其代理人的DTC账户DTC参与者在没有收到ADS持有人事先授权的保存人收到的注册此类转让的情况下。]



[目录](#)

### 有资格获得未来销售额的股票

本次发行完成后，假设承销商不行使超额配售权，我们将拥有未偿还的美国存托股，约占我们未偿付普通股的百分比。本次发行中出售的所有ADS均可由我们的“关联公司”以外的人员自由转让，而不受“证券法”的限制或进一步注册。我们在公开市场出售大量ADS可能会对ADS的现行市场价格产生不利影响。在此次发行之前，我们的普通股或ADS没有公开市场。我们将申请在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上市ADS名单，但我们无法向您保证，ADS中会有正规的交易市场。

### 锁定协议

上述限制也适用于我们的董事和执行官根据ADS指导方案（如果有）获得的任何ADS。这些人士集体拥有我们所有的未偿还普通股，但未实施此项发行。

除此次发行外，我们并不知道任何重要股东计划出售大量ADS或普通股。然而，一个或多个现有股东或证券的所有者可转换或可兑换成或可行使于我们的美国预托证券或普通股可能会在将来处置大量的ADS或普通股。我们无法预测我们的ADS或普通股的未来销售（或未来销售的ADS或普通股的可用性）将对我们的ADS的交易价格产生何种影响（如果有的话）。我们在公开市场上出售大量ADS或普通股，或者认为这些销售可能发生，可能会对ADS的交易价格产生不利影响。

### 规则144

除本次发行中售出的普通股外，本次发行完成后将发行的所有普通股均为“限制性证券”，因为该条款在证券法第144条中有定义，并可在只有在美国证券法规定的有效注册声明或美国证券法颁布的第144条和第701条规定的豁免注册要求的情况下，一般而言，自本招股章程日期起计90日起，于出售时并非于出售前三个月内并未出现的人士（或其股份合并人士）我们的附属公司并已实益拥有我们的受限制证券至少六个月，将有权根据“证券法”在没有注册的情况下出售受限制证券，但仅限于当前有关我们的公开信息的可用性，并且有权出售受限制证券证券实益拥有至少一年，不受限制。是我们的人

## [目录](#)

附属公司并已实益拥有我们的受限制证券至少六个月可在任何三个月期限内出售若干受限制证券，但不得超过以下较大者：

- 假设承销商不行使超额配售权，本次发售后立即以相同类别的当时未发行普通股（以ADS或其他形式）的普通股的1%等于普通股；要么
- 在向美国证券交易委员会提交销售通知之日前的四个日历周内，我们同类别普通股的平均每周交易量，以ADS或其他形式表示。

我们的分支机构根据规则144进行的销售也受到有关销售方式，通知以及关于我们当前公开信息的可用性的某些要求的限制。

### **规则701**

一般而言，根据现行有效的证券法第701条，我们在完成本次发行前执行的补偿股票计划或其他书面协议向我们购买普通股的每位员工，顾问或顾问均为有资格依据规则144转售这些普通股，但不遵守规则144中包含的某些限制，包括持有期限。但是，规则701股份仍将受到禁售安排的约束，并且只能符合资格在锁定期到期时出售。

[目录](#)

## 税收

以下有关开曼群岛，中国及美国联邦所得税投资于我们的美国预托证券或普通股的所得税后果摘要乃基于于本注册声明日期生效的法律及其相关诠释，所有有关解释均须更改。本摘要并未涉及与ADS或普通股投资有关的所有可能的税务后果，例如美国州和地方税法或开曼群岛，中国和美国以外司法管辖区的税法影响状态。在讨论涉及开曼群岛税法问题的范围内，它代表我们的法律顾问Maples and Calder (Hong Kong) LLP就开曼群岛法律的意见，并且在与中国税法有关的范围内，它代表King &

### 开曼群岛税收

开曼群岛目前根据利润，收入，收益或升值对个人或公司征税，并且对遗产税或遗产税的性质不征税。开曼群岛政府除我们征收的其他税项可能对我们征收重大税项外，可能适用于在开曼群岛执行或由开曼群岛管辖的文书适用的印花税。开曼群岛不适用于任何适用于向我公司支付或由我们公司支付的双重征税条约。开曼群岛没有外汇管制条例或货币限制。

就我们的普通股和美国预托股份支付的股息和资本将不需要在开曼群岛纳税，也不需要向我们的普通股或ADS持有人支付股息或资本的预扣税，出售我们的普通股或美国预托股份所得的收益须缴纳开曼群岛收入或公司税。

就发行股份或就股份转让文书而言，毋须缴纳印花税。

### 中国税收

根据中国企业所得税法及其实施细则，在中国境外设立的“事实上的管理机构”在中国境内的企业被视为居民企业。实施细则将“事实上的管理机构”定义为对企业的业务，生产，人员，账户和财产进行全面和实质性控制和全面管理的机构。2009年4月，国家税务总局发布了一份通知，即82号通函，该通函为确定境外注册的中国控制企业的“事实管理机构”是否位于中国提供了一些具体标准。虽然本通函仅适用于由中国企业或中国企业集团控制的境外企业，不是由中国个人或外国人控制的，本通函中规定的标准可以反映国家税务总局关于如何在确定所有离岸企业的税务居民身份时应用“事实上的管理机构”文本的一般立场。根据82号文，由中国企业或中国企业集团控制的离岸注册成立企业，只有满足下列所有条件，才会被视为在中国设立“事实上的管理机构”的中国税务居民：（i）日常营运管理的主要地点位于中国；（ii）有关企业财务和人力资源事宜的决定已经或将要经过中国组织或人员的批准；（三）主要资产，会计账簿和记录，公司印章以及董事会和股东决议在中国境内设有或维持；及（iv）至少50%的投票董事会成员或高级行政人员惯常居于中国。

吾等认为，核桃街集团控股有限公司并非为中国税务用途的中国居民企业。核桃街集团控股有限公司并非由中国企业或中国公司控制

## 目录

企业集团，我们不认为核桃街集团控股有限公司符合上述所有条件。核桃街集团控股有限公司是一家在中国境外注册的公司。作为控股公司，其主要资产是其子公司的所有者权益，其记录（包括董事会决议和股东决议）在中国境外保持不变。此外，我们并不知悉任何与我们的企业架构类似的离岸控股公司被中国税务机关视为中国“居民企业”。但是，企业的纳税居民身份取决于中国税务机关的决定，而对“实际管理机构”一词的解释仍存在不确定性。

如果中国税务机关确定核桃街集团控股有限公司为中国居民企业以进行企业所得税，我们可能需要从我们向非居民企业股东支付的股息中扣除10%的预扣税，包括我们的ADS持有人。此外，如果此类收入被视为来自中国境内，则非居民企业股东（包括我们的ADS持有人）可能会因出售或以其他方式处置ADS或普通股而实现的收益征收10%的中国税。如果我们确定为中国居民企业，我们的非中国独立股东（包括我们的ADS持有人）是否会就这些非中国个人股东获得的股息或收益征收中国税。如果任何中国税收适用于此类股息或收益，则通常适用20%的税率，除非在适用的税收协定下有可降低的税率。然而，如果核桃街集团控股有限公司被视为中国，核桃街集团控股有限公司的非中国股东是否能够在其税务居住国与中国之间申请任何税收协定的利益，目前尚不清楚居民企业。请参阅“风险因素 - 与在中国开展业务相关的风险 - 如果我们被列为中国居民企业的中国所得税，此类分类可能会对我们及我们的非中国股东或ADS持有人造成不利的税务后果。”如果核桃街集团控股有限公司被视为中国居民企业，核桃街集团控股有限公司的非中国股东是否能够在其税务居住国与中国之间申请任何税收协定的利益尚不清楚。请参阅“风险因素 - 与在中国开展业务相关的风险 - 如果我们被列为中国居民企业的中国所得税，此类分类可能会对我们及我们的非中国股东或ADS持有人造成不利的税务后果。”如果核桃街集团控股有限公司被视为中国居民企业，核桃街集团控股有限公司的非中国股东是否能够在其税务居住国与中国之间申请任何税收协定的利益尚不清楚。请参阅“风险因素 - 与在中国开展业务相关的风险 - 如果我们被列为中国居民企业的中国所得税，此类分类可能会对我们及我们的非中国股东或ADS持有人造成不利的税务后果。”

## 美国联邦所得税考虑

下面的讨论是美国联邦所得税考虑的一个总结，通常适用于美国持有者（定义如下）拥有和处置我们的ADS或普通股，这些持有者在本次发行中收购我们的ADS，并将我们的ADS或普通股持有为“资本资产”（一般来说，持有作投资的财产）根据经修订的1986年美国国内税收法典（“守则”）。此讨论基于现行的美国联邦所得税法，该法可能有不同的解释并可能发生变化，可能具有追溯效力。美国国内税务局（“IRS”）对于下文所述的任何美国联邦所得税后果均未作出任何裁决，也无法保证美国国税局或法院不会采取相反的立场。联邦所得税目的或具有除美元之外的功能货币的投资者，所有这些人都可能会受到与以下汇总显着不同的税收规则的约束。此外，本讨论不讨论任何非美国，另类最低税，州或地方税或任何非所得税（如美国联邦礼品或遗产税）考虑因素，或医疗保险税净投资收入税。敦促每位美国持有人就其投资于我们的ADS或普通股的美国联邦，州，地方和非美国收入以及其他税务考虑事宜咨询其税务顾问。S.，替代最低税，州或地方税或任何非所得税（如美国联邦礼品或遗产税）考虑因素，或对净投资收入的Medicare税。敦促每位美国持有人就其投资于我们的ADS或普通股的美国联邦，州，地方和非美国收入以及其他税务考虑事宜咨询其税务顾问。S.，替代最低税，州或地方税或任何非所得税（如美国联邦礼品或遗产税）考虑因素，或对净投资收入的Medicare税。敦促每位美国持有人就其投资于我们的ADS或普通股的美国联邦，州，地方和非美国收入以及其他税务考虑事宜咨询其税务顾问。

## 目录

### 一般

就本次讨论而言，“美国持有人”是我们ADS或普通股的实益拥有人，即出于美国联邦所得税目的，（i）作为美国公民或居民的个人，（ii）在美国或其任何州或哥伦比亚特区设立或根据其法律组建的公司（或作为美国联邦所得税目的的公司处理的其他实体）；（iii）收入为（4）信托（A），其管理受美国法院的主要监督，并且有一名或多名美国人有权控制所有重大事件信托的决定或（B）根据适用的美国选择被视为美国人的决定财政部规定。

如果合伙企业（或其他实体或安排被视为以美国联邦所得税为目的的合伙企业）是我们ADS或普通股的实益拥有人，合伙企业合伙人的税务待遇通常取决于合伙人的地位，伙伴关系的活动。我们敦促持有我们的ADS或普通股的合伙人以及此类合伙企业的合伙人就其投资ADS或普通股的特定美国联邦所得税后果咨询其税务顾问。

就美国联邦所得税而言，美国ADS持有人一般将被视为ADS所代表的相关股份的受益所有人。本次讨论的其余部分假定美国ADS持有人将被视为ADS所代表的相关股份的受益所有人。因此，ADS存入或提取普通股一般不需要缴纳美国联邦所得税。

### 被动式外商投资公司的考虑因素

对于美国联邦所得税，非美国公司（如我们公司）将成为“被动外国投资公司”或“PFIC”，如果在任何特定的纳税年度，（i）75%或更多该年度的总收入包括某些类型的“被动”收入或（ii）其资产的平均季度价值的50%或更多（根据公平市场价值确定）在该年度生产期间或持有被动收入的产生。现金被归类为被动资产，而公司与活跃业务活动相关的未预订无形资产通常可归类为活动资产。被动收入通常包括股息，利息，租金，特许权使用费以及被动资产处置收益等。

我们将被视为拥有相应份额的资产，并直接或间接地获得我们拥有的任何其他公司的收入的比例份额，至少占股票的25%（按价值计算）。尽管这方面的法律尚不明确，但我们打算将我们的VIE（包括其附属公司）视为由美国联邦所得税目的拥有，我们以这种方式对待，这不仅是因为我们有效控制了但这也是因为我们有权获得其绝大部分经济利益，因此我们将其经营业绩整合到合并财务报表中。假设我们是美国联邦所得税目的的VIE（包括其子公司）的所有者，

虽然我们预计在当前或未来的纳税年度不会成为或成为PFIC，但我们是否或将成为PFIC的决定将部分取决于我们的商誉和其他未注册的无形资产的价值（这将取决于我们的ADS的市场价格不时，可能是不稳定的）。在估计我们的商誉和其他未注册无形资产的价值时，我们在本次发行结束后立即考虑了我们预期的市值。除其他事项外，如果我们的市值低于预期或

## 目录

随后下降，我们可能成为当前或未来纳税年度的PFIC。IRS也可能会质疑我们对我们的商誉和其他未预订无形资产的分類或估值，这可能会导致我们公司在当前或未来一个或多个未来纳税年度成为或成为PFIC。

我们决定是否成为PFIC也将取决于我们收入和资产的构成，这可能受到我们如何以及多快使用我们的流动资产和本次募股中募集的现金的影响。如果我们决定不为活跃目的部署大量现金，或者我们被视为不拥有我们的可变利益实体以用于美国联邦所得税目的，那么我们被归类为PFIC的风险可能会大幅增加。由于我们在任何纳税年度的PFIC状态只能在纳税年度结束后才能做出的事实决定，因此无法保证我们不会成为当前纳税年度或任何未来纳税年度的PFIC。如果我们在美国持有人持有我们的ADS或普通股的任何一年中都是PFIC，

以下“股息”和“出售或其他处置ADS或普通股”的讨论是基于我们不会或将成为美国联邦所得税目的的PFIC。如果我们是当前纳税年度或任何其后的纳税年度的PFIC，适用的美国联邦所得税规则通常在“被动式外商投资公司规则”中讨论。

### 股息

根据下面讨论的PFIC规则，根据美国联邦所得税原则确定的，在我们当前或累计的收入和利润中支付给我们的ADS或普通股的任何现金分配（包括扣缴的任何税款的金额）通常都是可以包含的美国持有人的总收入作为美国持有人实际或建设性收到的当天（如果是普通股），或者是美国存托人（如果是ADS）的股息收入。因为我们不打算根据美国联邦所得税原则来确定我们的收入和利润，所以我们通常会报告任何作为美国联邦所得税目的股息的分配。收到的ADS股票或普通股股息将不能获得公司获得的股息扣除。

个人和其他非公司美国持有者通常需要按照适用于“合格股息收入”的较低资本利得税税率征税，前提是某些条件得到满足，包括（1）我们的ADS可以通过现有证券在美国市场，或者，如果我们根据中国税法被视为中国居民企业，我们有资格享受美国 - 中国所得税协定的利益，（2）我们既不是对于支付股息的纳税年度和前一个纳税年度，PFIC也未对美国持有人（如下所述）进行处理，以及（3）满足某些持有期限要求。我们打算在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上列出ADS。只要上市获得批准，我们相信美国证券交易委员会将很容易在美国的既有证券市场上交易，并且我们将成为在ADS上支付股息的合格外国公司。我们无法保证我们的ADS将在晚些时候继续被视为可以在现有证券市场上轻松交易。由于我们不认为我们的普通股将在已建立的证券市场上市，我们认为，我们支付的普通股股息不支持ADS，目前该股息符合减税规定的条件。然而，倘我们根据中国企业所得税法被视为居民企业，则我们可能符合美国 - 中国所得税条约（美国 财政部已经确定为此目的是令人满意的）在这种情况下，我们将被视为合格的外国公司，涉及我们的普通股和我们的ADS支付的股息。每个非公司



## 目录

建议美国持有人咨询其税务顾问，了解我们为ADS或普通股支付的任何股息的适用于合格股息收入的降低税率的可用性。

股息一般会被视为外国收入来源于美国的外国税收抵免目的，一般将构成被动类别收入。倘我们根据企业所得税法被视为中国“居民企业”，则美国持有人可能须就我们的ADS或普通股支付的股息缴纳中国预扣税。请参阅“税收 - 中国税收”。在这种情况下，美国持有人可能有资格在受到若干复杂限制的情况下就针对ADS或普通股收到的股息征收的任何外国预扣税征收外国税收抵免。美国持有人如果没有选择就扣缴外国税而申请外国税收抵免，则可以就此类预扣税申请扣除美国联邦所得税，但仅限于此类美国持有人选择为所有可信的外国所得税征收的一年。有关外国税收抵免的规则很复杂。建议美国持有人在特定情况下咨询其税务顾问有关外国税收抵免的可用性。

### **出售或其他处置ADS或普通股**

根据下文讨论的PFIC规则，美国持有人通常会在出售或其他处置ADS或普通股时确认资本收益或损失，金额相当于处置时实现的金额与美国持有人的调整税基础之间的差额在此类ADS或普通股中。如果美国存托凭证或普通股持有超过一年，且美国的外国税收抵免通常会成为美国的收入来源，则任何资本利得或损失都将是长期的。个人和其他非公司美国持有人的长期资本收益通常有资格获得降低的税率。资本损失的扣除可能会受到限制。

倘我们根据企业所得税法被视为中国“居民企业”，而ADS或普通股之出售收益须在中国缴税，则美国持有人有资格享有美国与中国之间的所得税协定可选择将收益视为中国来源收入。如果美国持有人没有资格享受所得税协定的利益或未能选择将任何收益视为外国来源，则该美国持有人可能无法使用因征收的任何中国税收而产生的外国税收抵免。ADS或普通股的处置，除非这种抵免可以应用于相同收入类别的外国来源的其他收入所产生的美国联邦所得税（适用限制）（通常，被动类别）。如果对我们的ADS或普通股的处置征收外国税收，包括在特定情况下获得外国税收抵免以及选择将任何收益视为中国国内税收，则建议美国持有人咨询其税务顾问。资源。

### **被动式外商投资公司规则**

如果我们是美国持有人持有我们的ADS或普通股的任何纳税年度的PFIC，并且除非美国持有人进行按市价划分的选举（如下所述），否则美国持有人通常需要缴纳特别税（i）我们向美国持有人作出的任何超额分配（通常指在纳税年度内向美国持有人支付的任何分配）的规则，这些规则在下一个应纳税年度具有惩罚效应，无论我们是否为PFIC，超过前三个纳税年度支付的平均年度分配的125%，如果更短，则为美国持有人持有ADS或普通股的持有期限，以及（ii）任何收益

## 目录

在出售或其他处置方面实现，包括在某些情况下抵押ADS或普通股。根据PFIC规则：

- 这种超额分配和/或收益将在美国持有人持有ADS或普通股的期间内按比例分配；
- 分配给当前应纳税年度的此类金额以及美国持有人在我们在PFIC或PFIC之前的第一个纳税年度之前的持有期内的任何纳税年度均应征税为普通收入；
- 除前PFIC年之外，分配给每个以前应纳税年度的这种数额将按照当年生效的最高税率纳税；和
- 通常适用于少缴税款的利息费用将会计入每个以前纳税年度的应纳税额，而不是PFIC之前的年度。

如果我们是美国持有人持有我们的ADS或普通股的任何纳税年度的PFIC，并且我们的任何非美国子公司也是PFIC，则此类美国持有人将被视为拥有（按价值计）比例为了适用这些规则，低级PFIC的份额。建议美国持有人就任何我们的子公司应用PFIC规则咨询其税务顾问。

作为上述规则的替代方案，如果美国证券投资委员会（ADS）定期在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所上市]交易，那么PFIC中的美国“可交易股票”持有人可以根据我们的美国预托证券进行盯市股票交易。由于PFIC可能拥有的任何较低级别的PFIC无法进行按市价划分的选举，因此针对我们的ADS进行按市值选择的美国持有人一般将继续遵守上述规则就此类美国持有人对我们持有的任何投资的间接利益而言，这些投资被视为PFIC的股权，用于美国联邦所得税目的。

如果美国持有人针对我们的美国预托证券进行了市值选择，那么美国持有人一般将（i）在每个纳税年度中包括普通收入，即我们是PFIC，即公允价值在纳税年度结束时持有的美国存托股份数额超过该等美国存托凭证的调整后税项基准，及（ii）扣除按美国存托股份公允价值计算的美国存托股的调整税基（如有）在纳税年度结束时，但仅限于之前由于按市值选择而被纳入收入的净额。美国持有人在ADS中调整后的税基将进行调整，以反映由市场选举产生的任何收入或损失。进一步，在每年我们是PFIC时，在出售或其他处置ADS时确认的任何收益将被视为普通收入，而损失将被视为普通损失，但仅限于以前作为收入包含在内的净额按市价选举的结果。如果美国持有人进行盯市竞选，它将在进行选择的纳税年度以及随后的所有应纳税年度生效，除非ADS不再定期在合格交易所进行交易或IRS同意撤销的选举。还应该指出的是，只有ADS而非普通股将在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上市。因此，如果美国持有人持有非ADS代表的普通股，

如果美国持有人作出标记到市场选对一被动性和这样的公司的不再是被动性，对美国持有人将不会被要求考虑在上述任何盯市市场收益或损失期间该公司不是PFIC。

我们打算提供美国持有人进行合格的选举基金选举所需的信息，如果可能的话，这将导致税收待遇与上述PFIC的一般税收待遇不同（并且通常不利于）。

如果美国持有人拥有我们在任何课税年度，我们是一个被动性或美国存托股普通股，则该持有人一般会被要求提交年度国税局表格8621。每个美国持有人时，请咨询有关潜在的税务影响到其税务顾问这样的持有者，如果我们是或成为PFIC，包括进行盯市竞选的可能性。

[目录](#)

包销

根据协议条款，并须受中日签订承销协议的条件下，我们已同意出售到以下指定承销商，对他们来说，瑞士信贷证券（美国）有限责任公司，高盛（亚洲）有限责任公司和中国国际金融香港证券有限公司担任代表，以下各自的ADS数量：

包销商	ADS的数量
瑞士信贷证券（美国）有限责任公司	
高盛（亚洲）有限责任公司	
中国国际金融香港证券有限公司	
总	

包销协议规定，如果购买任何ADS，承销商有义务购买产品中的所有ADS，除了下述超额配售选项所涵盖的ADS。包销协议还规定，如果承销商违约，非违约承销商的购买承诺可能会增加或可能终止。ADS在美国的所有销售都将由美国注册经纪自营商进行。中国国际金融香港证券有限公司不是在美国证券交易委员会注册的经纪商。因此，在其打算在美国提出或销售ADS的情况下，它将仅通过一个或多个SEC注册的经纪自营商关联公司遵守适用的证券法律和法规。

我们已授予承销商30天期权，以按照首次公开发行价格减去承销折扣和佣金的比例按比例购买额外ADS。该选项仅可用于涵盖ADS的任何超额分配。

承销商建议最初以本招股说明书封面上的公开发行价格提供ADS，并以该价格向ADS销售减让优惠。承销商和销售团队成员可能会向其他经纪商/经销商销售美国每ADS折扣。首次公开发行后，代表可以变更公开发行价格，并允许经纪人/经销商优惠和折扣。

下表总结了我们将支付的赔偿和估计费用：

	每ADS		总	
	没有 超额分配	随着 超额配股权	没有 超额分配	随着 超额配股权
公开发售价格	美元\$	美元\$	美元\$	美元\$
我们支付的承销折扣和佣金	美元\$	美元\$	美元\$	美元\$
我们应付的费用	美元\$	美元\$	美元\$	美元\$

承销商已通知我们，他们并不希望承销商对其提供的ADSs的自由裁量权超过5%的账户销售。

我们已同意，我们不会直接或间接地向SEC提供，出售，合同出售，质押或以其他方式处置或向SEC提交与“证券法”有关的任何ADS，我们的普通股或可兑换成证券的注册声明。（美国）有限责任公司，高盛（亚洲）有限责任公司的事先书面同意，或在任何ADS或我们的普通股可交换或可行使或公开披露打算提供任何要约，出售，质押，处置或备案和中国国际金融香港证券有限公司为期一个月

## 目录

本招股说明书发布日之后180天，除了在本协议日期行使未完成的员工认股权发行外。

[我们的董事和执行官员，我们现有的股东和某些期权持有人]已同意，他们不会直接或间接地出售，出售，出售，出售，出售，出售或以其他方式处置任何ADS，我们的普通股或可转换为可交换或可行使任何ADS或我们的普通股，进行具有相同效力的交易，或订立任何掉期，对冲或其他安排，全部或部分转让ADS所有权的任何经济后果或我们的普通股，无论这些交易是通过交付ADS或我们的普通股或其他证券，以现金或其他方式结算，还是公开披露打算做出任何要约，出售，质押或处置，或进入进入任何交易，掉期，对冲或其他安排，而无须事先获得瑞士信贷证券（美国）有限责任公司，高盛（亚洲）有限责任公司和中国国际金融香港证券有限公司在本招股章程日期后180日的书面同意。

我们已同意赔偿承销商违反“证券法”规定的责任，或协助承销商在此方面可能要求支付的款项。

我们将申请在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上列出我们的ADS。

[关于在[纳斯达克全球市场/纽约证券交易所]上市的ADS，承销商将承诺向最少的受益所有人出售100多批ADS或更多的ADS。]

在此次发行之前，ADS没有公开的市场。首次公开发行价格由我们与代表协商。除了现行市场情况外，在确定首次公开发售价格时考虑的因素包括我们的历史表现，我们的业务潜力和盈利前景的估计，代表认为可与我们比较的上市公司的估值倍数，历史我们参与竞争的行业以及代表和我们认为相关的其他因素的前景和前景。在此次发行之后，我们的ADS也可能不会以首次公开发行价格或超过首次公开发行价格进行公开交易。

就发行而言，根据“交易法”规定，承销商可以参与稳定交易，超额配售交易，涉及交易的辛迪加组合和惩罚投标。

- 稳定交易允许投标人购买相关证券，只要稳定出价不超过指定的最大值。
- 超额分配涉及ADS承销商的销售额超过承销商有义务购买的ADS数量，从而形成一个集团空头头寸。空头头寸可能是空头头寸或裸空头头寸。在有保证的空头头寸中，承销商超额分配的ADS数量不会超过他们可能在超额配售期权中购买的ADS数量。在赤裸裸的空头头寸中，所涉及的ADS数量大于超额配股权中的ADS数量。承销商可以通过行使其超额配股权和/或在公开市场上购买ADS来平仓任何承保空头头寸。
- 涵盖交易的集团涉及在分配完成后在公开市场上购买ADS以弥补集团空头头寸。在确定ADS的来源以平仓空头头寸时，承销商将考虑（其中包括）可供公开市场购买的ADS的价格与其可能通过超额配售购买ADS的价格。如果承销商出售比超额配售权可涵盖的更多美国存托凭证（ADS），裸仓空头头寸

## 目录

只能通过在公开市场购买ADS来平仓。如果承销商担心在定价后可能会对公开市场上美国预托证券的价格产生下行压力，这可能会对投标者购买的投资者产生不利影响，那么裸露空头头寸的可能性更大。

- 惩罚性投标允许代理人从集团成员那里收回一个销售特许权，当时该集团成员最初出售的ADS是通过稳定交易或集团交易来购买的，以涵盖集团空头头寸。

这些稳定交易，涵盖交易和罚款出价的集团可能会提高或维持ADS的市场价格，或阻止或阻止ADS的市场价格下降。因此，ADS的价格可能高于公开市场中可能存在的价格。这些交易可能会生效，并且如果开始，可能会在任何时候中止。

电子版招股说明书可能会在一个或多个承销商维护的网站上出售，或者出售集团成员（如果有的话）参与本次发行，而且参与本发行的一个或多个承销商可以以电子方式发行招股说明书。代表们可能会同意向承销商和销售团队成员分配一些ADS，以便出售给他们的在线经纪账户持有人。互联网分配将由承销商和销售团队成员分配，这些成员将与其他分配相同的基础上进行互联网分配。

瑞士信贷证券（美国）有限责任公司的地址为美利坚合众国纽约州纽约市麦迪逊大街1110号。高盛（亚洲）有限责任公司的地址为香港中环皇后大道中2号长江中心68楼。中国国际金融香港证券有限公司地址为香港中环港景街1号国际金融中心一期29楼。

根据我们的要求，承销商已预留最多5%的ADS由我们发行，并由本招股章程以首次公开招股价格向我们的若干董事，行政人员，雇员，商业伙伴及其成员家庭。可供出售给公众的ADS数量将减少到这些个人购买此类预留ADS的程度。任何未被如此购买的保留美国预托证券将由承销商按照本招股章程所提供的其他美国预托股票向公众提供给公众。

## 卖出限制

美国以外的任何司法管辖区均不得采取任何行动，允许在任何需要采取行动的司法管辖区公开发售ADS或持有，传播或分发本招股说明书。因此，不得直接或间接提供或出售ADS，且与ADS有关的招股说明书或任何其他提供材料或广告均不得在任何国家或辖区内分发或出版，除非会导致遵守任何此类国家或辖区的任何适用法律，规则和法规。

## 目录

### 澳大利亚

本文件尚未提交给澳大利亚证券和投资委员会，仅针对某些类别的豁免人员。因此，如果您在澳大利亚收到此文件：

(a) 您确认并保证您是：

(i) 根据“澳大利亚公司法” (Cth) 第708 (8) (a) 或 (b) 条或“公司法”，“成熟投资者”；

(ii) 根据“公司法”第708 (8) (c) 或 (d) 条规定的“老练投资者”，并且您已向符合第708 (8) (c) 条要求的公司提供了会计师证书i) 或 (ii) “公司法”及相关规定在要约之前；

(iii) 根据“公司法”第708 (12) 条与公司有关的人；要么

(iv) “公司法”第708 (11) (a) 或 (b) 条所指的“专业投资者”；

并且如果您无法确认或担保您是“公司法”规定的免税复杂投资者，关联人士或专业投资者，则根据本文件向您提供的任何报价均为无效且无法接受；

(b) 您保证并同意，除非任何此类转售要约免于发布披露文件的要求，否则您将不会根据本文件向您发出在该ADS发行后12个月内在澳大利亚境内转售的任何ADS根据“公司法”第708条。

### 加拿大

根据《证券法》(安大略省) 国家《证券》45-106 章程豁免条款或第73.3 (1) 款的规定，ADS可能只出售给购买者或被视为以委托人的身份购买，并且被允许客户，如National Instrument 31-103注册要求，豁免和正在进行的注册人义务中所定义。ADS的任何转售都必须根据适用证券法的招股说明书要求的豁免或交易进行。

如果本招股说明书(包括其中的任何修订)包含误导性陈述，条件是买方在规定的期限内行使了解除或损害赔偿的补救措施，则加拿大某些省份或地区的证券法律可向买方提供解除或损害赔偿根据购买者所在省份或地区的证券法例。买方应参考买方所在省份或地区的证券立法的适用条款，了解这些权利的详情或咨询法律顾问。

根据美国国债33-105承保冲突(“NI 33-105”)的第3A.3节(或就非加拿大司法管辖区政府发行或担保的证券而言，第3A.4节)，承销商无需遵守NI 33-105关于与本次发行有关的承销商利益冲突的披露要求。

### 开曼群岛

本招股章程并不构成开曼群岛公众对ADS的邀请或要约，无论是通过销售还是认购。承销商没有提供或出售，也不会直接或间接提供或出售开曼群岛的任何ADS。



## 目录

### 迪拜国际金融中心

本文件涉及根据DFSA规则手册的“发行证券规则”模块或OSR根据迪拜金融服务管理局的“证券规则”所定义的豁免发行。本文档仅供分发给OSR定义的人员，这些规则中规定的类型。任何其他人不得将其交付或依赖。迪拜金融服务管理局不负责审查或核实有关免税优惠的任何文件。迪拜金融服务管理局尚未批准本文件，也未采取措施核实其中列出的信息，并对此不承担任何责任。本文件涉及的ADS可能不具流动性和/或受其转售限制。ADS的潜在买家应对ADS进行自己的尽职调查。如果您不理解本文档的内容，请咨询授权的财务顾问。

### 欧洲经济区

对于已执行招股说明书指令的每个欧洲经济区成员国（均为“相关成员国”），可能无法向公众提供本招股说明书所涉及的发行对象的任何股份在该相关成员国中，除非招股说明书已获得该相关成员国的主管当局的批准，或在适当的情况下已在另一个相关成员国批准并通知该相关成员国的主管当局，全部依照招股说明书指令，除非根据招股说明书指令在以下豁免条件下，在该相关成员国实施的情况下，可以随时根据该相关成员国对该相关成员国提供的任何股票的要约：

- 被授权或受监管在金融市场经营的法人实体，或者，如果没有经过授权或监管，其公司目的仅为投资证券；
- (i) 在上一财政年度内平均至少有250名雇员的任何法律实体；(ii) 总资产负债表超过43,000,000欧元，以及 (iii) 其上一年度或合并账目中显示的年营业额超过50,000,000欧元；
- 如果相关成员国已执行2010年PD修订指令的相关规定，150自然人或法人（除招股说明书指令中定义的“合格投资者”之外），但须获得事先征得代表的任何此类要约的同意；要么
- 在任何其他情况下属于招股说明书指令第3（2）条的范围内；但条件是不得要求我们或任何代表根据招股说明书指令第3条刊登招股说明书，或根据招股说明书第16条补充招股说明书。

任何在欧洲经济区内作出或打算提出任何股份要约的人，只有在我们或任何包销商没有义务为这种要约出示招股说明书的情况下才可以这样做。除包销商作出本招股章程拟定的最终发售股份所提出的要约外，我们及承销商均不会授权或不授权透过任何金融中介提出任何股份要约。

就本条款和您在下文中的表述而言，“对任何相关成员国的任何股份提供给公众”一词是指以任何形式和任何方式提供关于要约条款的充分信息以及任何股票，以使投资者能够决定购买任何股票，因为该相关成员国可以通过执行该相关成员国的招股说明书指令的任何措施进行变更，并且“招股说明书指令”的表述意味着指令2003/71 / EC（包括2010 PD

## 目录

修订指令，在相关成员国实施的范围内），并在每个相关成员国中包含任何相关实施措施，“2010年修订指令”的表述意指指令2010/73 / EU。

根据本招股说明书所涉及的股份要约收到任何关于或获得任何股份的相关成员国的每个人将被视为已向我们及每位承销商出示，保证并同意：

- 它是执行招股说明书第2（1）（e）条的相关成员国的法律意义上的“合格投资者”；和
- 在其作为金融中介机构收购的任何股份的情况下，该条款在招股说明书指令第3（2）条中使用，（i）其在该发行中收购的股份并非代表是否已向其他任何相关成员国中的“合格投资者”（如招股说明书指令中所定义）以外的人士提出要约或转售，或者在代理人事先同意的情况下要约或转售；或（ii）如股份已由合格投资者代表任何有关成员国的人士取得，则该等股份的要约并未根据招股章程指示对该等人士作出。

此外，在英国，本文件仅分发给并且仅针对以及随后提出的任何要约，可能仅针对“合格投资者”（如招股说明书指令中所定义）的人：（i）在涉及符合经修订的2005年金融服务和市场法（金融推广）令2005年第19（5）条或投资令的投资事宜方面的专业经验，和/或（ii）谁是高净值公司（或其他可能合法传达的人），属于命令第49（2）（a）至（d）条（所有这些人一起被称为“相关人员”）。本文件不得在不相关人员的情况下在联合王国执行或依赖。在英国，

## 香港

（i）在公司（清盘及杂项条文）条例（第32章）所指的并不构成公众意向的情况下，不得在香港发售或售卖美国预托证券，或（ii）“证券及期货条例”（香港法例第571章）界定的“专业投资者”及其下订立的任何规则，或（iii）在其他情况下并不导致该文件属于“公司（清盘及杂项条文）条例”（香港法例第32章）所指的“招股章程”，亦不会发出有关ADS的广告、邀请或文件，或为发行目的而在任何人士身上管有（在每种情况下，无论是在香港或其他地方），针对或旨在向香港公众查阅或阅读其内容的内容（除非根据香港法律允许这样做），而不是针对有意或无意使用的ADS只适用于香港以外的人士或只适用于“证券及期货条例”（香港法例第571章）及根据该条例订立的任何规则所指的“专业投资者”。香港法律）及其下的任何规则。香港法律）及其下的任何规则。

## 以色列

本文件不构成以色列证券法5728-1968下的招股说明书，也未经以色列证券管理局备案或批准。在以色列，本招股说明书可能只分发给以色列证券法第一附录或附录中列出的投资者，并仅针对该投资者，主要包括对信托基金的联合投资；公积金；保险公司；银行，投资组合经理，投资顾问，特拉维夫股票成员

## 目录

Exchange Ltd., 承销商, 每个都为自己的账户进行采购; 风险投资基金; 股权超过5000万新元的实体和“合格个人”, 均按照附录(随时可能会进行修订)中的定义, 统称为合格投资者。合格投资者应被要求提交书面确认书, 确认其属于附录范围。

## 日本

ADS尚未且将不会根据日本的金融工具和交易法进行注册, ADS不会直接或间接地在日本或为日本居民(或其利益)提供或出售此处所指的任何居民在日本的任何人, 包括根据日本法律组建的任何公司或其他实体)或其他人直接或间接在日本或向日本居民转售或转售, 任何免除金融工具和交易法以及日本任何其他适用的法律, 法规和部门指引的注册要求以及其他方面的遵守。

## 韩国

除根据韩国适用的法律和法规外, ADS不得直接或间接地提供, 出售和交付, 也不得向任何人直接或间接提供或出售给任何人在韩国或韩国的任何居民进行再提供或转售, 包括韩国证券交易法“和”外汇交易法“及其下的法令和条例。ADS尚未在韩国金融服务委员会注册在韩国进行公开发行。此外, ADS不得转售给韩国居民, 除非ADS的购买者遵守与购买相关的所有适用监管要求(包括但不限于“外汇交易法”及其下属法令下的政府批准要求)的ADSs。

## 科威特

除非根据第31/1990号法律“管理证券和设立投资基金的谈判”, 其执行条例以及根据其发布的各种部长令所要求的科威特商业和工业部的所有必要批准, 否则就ADS的销售和销售而言, 这些产品不得在科威特国进行销售, 出售或销售。本招股说明书(包括任何相关文件)及其中所含的任何信息均不会导致在科威特境内缔结任何性质的任何合同。

## 马来西亚

根据2007年“资本市场和服务法案”, 没有任何招股说明书或其他有关证券发售和出售的发售材料或文件已经或将要在马来西亚证券委员会或证监会登记, 以供证监会批准。因此, 本招股章程及任何其他有关证券的要约或出售或认购或购买邀请的文件或资料均不得分发或分发, 也不得提供或出售有价证券或成为邀请的对象直接或间接购买或购买给马来西亚的人士, 但不包括(i)委员会批准的封闭式基金;

(ii) 资本市场服务牌照持有人; (iii) 以主事人身份获得证券的人, 如果要约的条件是每笔交易只能以不低于RM250,000(或等值外币)的代价取得证券; (iv) 个人的净个人资产或共同净资产总额超过300万令吉(或其等值外币), 不包括个人主要住宅的价值; (v) 年收入超过300,000令吉的个人(或其同等学历)不包括个人主要住所的价值; (v) 年收入超过300,000令吉的个人(或其同等学历)不包括个人主要住所的价值; (v) 年收入超过300,000令吉的个人(或其同等学历)

## 目录

在过去十二个月内每年以外币计算)；(vi) 与其配偶一起在过去十二个月内每年总收入为400,000令吉（或等值外币）的个人；(vii) 根据上一次审计账目，净资产总额超过1千万令吉（或等值外币）的公司；(viii) 总净资产超过1千万令吉（或等值外币）的合伙企业；(ix) 纳闽金融服务及2010年证券法所定义的银行持牌人或保险持牌人；(x) 2010年纳闽金融服务及证券法所界定的回教银行持牌人或回教保证持牌人；(十一) 委员会可能规定的其他人员；提供，在上述 (i) 至 (xi) 中的每一类中，证券的分配均由持有证券交易业务的资本市场服务执照持有人进行。本招股章程在马来西亚的分布受马来西亚法律约束。根据“资本市场与服务法”，本招股说明书不构成也不可以用于公开发售或发行，发行认购或购买，邀请认购或购买任何需要向证监会登记招股说明书的证券2007年。

### 中华人民共和国

本招股说明书并未在中国传播或分发，并且不得出售或出售ADS，也不会将其出售或出售给任何人直接或间接向任何居民重新提供或转售除中国适用法律法规外，中国大陆除外。

### 卡塔尔

在卡塔尔国，此处所包含的要约是根据该人的要求和倡议，专门针对特定目的接受者的专用基础上提供的，仅供个人使用，绝不应被解释为出售证券的全面要约向公众或试图在卡塔尔国作为银行，投资公司或以其他方式开展业务。本招股说明书及相关证券未经卡塔尔中央银行或卡塔尔金融中心监管机构或卡塔尔国家其他监管机构的批准或许可。本招股说明书中包含的信息只能与卡塔尔的任何第三方共享，因为需要了解评估所包含要约的基础。

### 沙特阿拉伯

本招股说明书不得在沙特阿拉伯王国分发，除非根据资本市场管理局颁布的“证券条例要约”允许的人员。资本市场管理局对本招股章程的准确性或完整性不作任何声明，并明确表示不承担因招股章程任何部分引致或因依赖本招股章程而引致的任何损失。特此提供的证券的潜在买家应对证券信息的准确性进行自己的尽职调查。如果您不明白本招股说明书的内容，应咨询授权财务顾问。

### 新加坡

本招股章程未经新加坡金融管理局登记为招股说明书。因此，本招股说明书以及任何其他与我们的ADS报价或出售，或订购或购买邀请有关的文件或资料，不得分发或分发，也不得提供或出售我们的ADS，或作为无论是直接或间接向新加坡人士申请认购或购买的邀请，但不包括 (i) 机构投资者

## 目录

证券及期货法令第274条，新加坡第289章或SFA，(ii) 根据第275 (1A) 条向有关人士或任何人士，并符合SFA第275条所指明的条件，及根据SFA第275条规定的条件或 (iii) 其他依据和根据SFA的任何其他适用条款的条件，在每种情况下均须符合SFA中规定的条件。

如果我们的ADS是由相关人员根据第275条认购或购买的：(a) 其独资企业持有投资的公司（并非SFA第4A条所定义的认可投资者）以及整个其股本由一个或多个人拥有，每个人均为认可投资者；或 (b) 其唯一目的为持有投资的信托（如受托人并非认可投资者），而信托的每名受益人均均为认可投资者；股份、债券以及该公司股票和债券的单位或该信托中的受益人权利和利益（无论如何描述）不得在该法人公司后六个月内转让或该信托已根据SFA第275条获得ADS，除：(1) 根据SFA第274条规定向机构投资者（适用于SFA第274条下的公司）或向SFA第275 (2) 节界定的相关人员或根据要约的任何人提出的要约，债券以及该公司股票和债券的单位或该信托的权利和利益，均以每宗交易不少于200,000新加坡元（或等值外币）的代价取得，不论该等金额是否需要支付根据SFA第275条规定的条件，以现金或交换证券或其他资产，并进一步为公司；(2) 转让未考虑或将不予考虑；或 (3) 转让是依法运作的。债券以及该公司股票和债券的单位或该信托的权利和利益，均以每宗交易不少于200,000新加坡元（或等值外币）的代价取得，不论该等金额是否需要支付现金或通过交换证券或其他资产，并进一步为公司，根据SFA第275条规定的条件；(2) 转让未考虑或将不予考虑；或 (3) 转让是依法运作的。债券以及该公司股票和债券的单位或该信托的权利和利益，均以每宗交易不少于200,000新加坡元（或等值外币）的代价取得，不论该等金额是否需要支付现金或通过交换证券或其他资产，并进一步为公司，根据SFA第275条规定的条件；(2) 转让未考虑或将不予考虑；或 (3) 转让是依法运作的。并根据SFA第275条规定的条件进一步为公司提供；(2) 转让未考虑或将不予考虑；或 (3) 转让是依法运作的。并根据SFA第275条规定的条件进一步为公司提供；(2) 转让未考虑或将不予考虑；或 (3) 转让是依法运作的。

## 瑞士

ADS不会在瑞士公开发行，也不会瑞士证券交易所SIX，或SIX，或任何其他证券交易所或受监管的交易机构上市。本招股说明书已编制而不考虑艺术发行招股说明书的披露标准。652a或艺术。“瑞士债务法”第1156条或艺术品上市招股说明书的披露标准。27 ff。或者瑞士境内任何其他证券交易所或受监管交易机构的上市规则。

本招股说明书或与我们公司或ADS有关的任何其他产品或营销材料均不会或将不会由瑞士监管机构提交或批准。特别是，本招股说明书将不会提交，并且瑞士金融市场监管局不会监督ADS的报价，并且根据瑞士联邦法案，ADS的报价尚未得到批准。集体投资计划（简称“CISA”）。为CISA下的集体投资计划中的收购方提供的投资者保护并未扩展到ADS的收购方。

## 台湾

ADS并未或将不会根据有关证券法律法规向台湾金融监督管理委员会进行登记，备案或批准，也不会台湾通过公开发行或在构成根据台湾证券交易法或台湾金融监督管理委员会登记，备案或批准的相关法律法规提供。台湾地区的任何个人或实体均未被授权提供或出售ADS。

## 阿拉伯联合酋长国

本招股说明书不构成根据阿联酋或阿联酋法律提出，出售或交付股票或其他证券。ADS尚未成为，也不会出现

## 目录

根据2000年联邦法第4号关于阿联酋证券和商品管理局以及阿联酋安全和商品交易所，或与阿联酋中央银行，迪拜金融市场，阿布扎比证券市场或任何其他阿联酋交易所注册。

本次发售，ADS及其中的利益尚未获得阿联酋中央银行或阿联酋其他相关许可机构的批准或许可，也不构成阿联酋按照商业公司法提供的公开发售证券，1984年第8号法律（经修正）或以其他方式。

关于其在阿联酋的使用，本招股说明书严格保密并且保密，正在分发给有限数量的投资者，不得向除原始收件人以外的任何人提供，并且不得复制或用于任何其他目的。ADS中的权益不得直接或间接向阿联酋的公众出售或出售。

## 英国

每个承销商都代表并同意：

(a) 仅传达或促使传达信息，并且只会传达或促使传达邀请或诱导以参与投资活动（在“金融服务和市场法2000”（“FSMA”）第21节的含义范围内）在金融服务管理局第21（1）条不适用于我们的情况下，收到有关发行或出售美国预托证券的收据；以及

(b) 它已遵守并将遵守FSMA就其在英国进行的，涉及或以其他方式涉及的ADS所做的任何事情的所有适用规定。



[目录](#)

与此产品相关的费用

下面列出了我们预计与本次发行相关的总费用的分项数据，不包括承销折扣和佣金。除美国证券交易委员会注册费，金融业监管局或FINRA，申请费和[纳斯达克/纽约证券交易所代码]申请和上市费用外，所有金额均为估计数。

SEC注册费	美元\$
FINRA申请费	
[纳斯达克/纽约证券交易所]申请和上市费用	
印刷和雕刻费用	
法律费用和费用	
会计费用和费用	
杂	
总	<u>美元\$</u>

[目录](#)

法律事宜

我们由Skadden, Arps, Slate, Meagher&Flom LLP代表关于美国联邦证券和纽约州法律的某些法律事务。承销商由柯克兰和埃利斯国际律师事务所在美国联邦证券和纽约州法律的某些法律事务方面代表。本次发售所提供ADS代表的普通股的有效性将由Maples and Calder (Hong Kong) LLP转让给我们。King & Wood Mallesons将为我们转让有关中国法律的若干法律事宜，以及经天工和恭诚的承销商。Skadden, Arps, Slate, Meagher&Flom LLP可能依据开曼群岛法律规定的事宜依赖Maples and Calder (Hong Kong) LLP, King & Wood Mallesons涉及受中华人民共和国法律管辖的事宜。根据中国法律，柯克兰及埃利斯国际律师事务所可能依赖景天和恭诚。

[目录](#)

**专家**

核桃街集团控股有限公司于二零一六年及二零一七年十二月三十一日及本招股章程及登记声明所载截至二零一七年十二月三十一日止两个年度各年的综合财务报表已由安永华明会计师事务所审核是一家独立注册的公共会计师事务所，其报告中对此出现的其他内容作了规定，并且依据该公司作为审计和会计专家的权力而提供的报告。

安永华明会计师事务所的注册地址位于中华人民共和国北京市东城区东长安街1号安永大厦东方广场16楼。

**你在哪里可以找到更多的信息**

我们已根据“证券法”向美国证券交易委员会提交了一份注册声明，其中包括相关证据，涉及将在本次发行中出售的ADS所代表的相关普通股。我们还在表格F-6上向美国证券交易委员会提交了相关的注册声明，以注册ADS。本招股说明书构成F-1表格的注册声明的一部分，并未包含注册声明中包含的所有信息。您应该阅读我们的注册声明及其展品和时间表，以获取有关我们和我们的ADS的进一步信息。

紧随本招股说明书形成部分的表格F-1的注册声明生效后，我们将适用于适用于外国私人发行人的定期报告和“交易法”的其他信息要求。因此，我们将被要求向美国证券交易委员会提交报告，包括20-F表格的年度报告和其他信息。向美国证券交易委员会提交的所有信息均可通过互联网在美国证券交易委员会的网站[www.sec.gov](http://www.sec.gov)上获取，或在美国证券交易委员会维护的公共参考设施进行检查和复制，地址为华盛顿特区，东北100华尔街，邮编20549。您可以申请文件副本，在支付重复费用后，写信给美国证券交易委员会。请致电美国证券交易委员会1-800-732-0330或访问美国证券交易委员会网站，了解有关公共资料室运作的更多信息。

作为外国私人发行人，我们根据“交易法”免除了其他条款中规定提供代理陈述的内容和规则的规定，我们的执行官，董事和主要股东可免于申报和短期收益回收“交易法”第16条中的规定。此外，根据“交易法”，我们不会要求美国证券交易委员会经常或尽快向其证券根据“交易法”注册的美国公司提交定期报告和财务报表。但是，我们打算向保存人提交年度报告，其中将包括根据美国公认会计原则编制的操作审核和年度审计合并财务报表，会议和其他报告和通讯，这些报告和通讯通常可供股东使用。保存人将向ADS持有人提供此类通知，报告和通讯，如果我们提出要求，我们将向ADS的所有记录持有人寄送保存人收到的任何股东大会通知中包含的信息。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表索引**

<b>内容</b>	<b>页 (S)</b>
<a href="#">独立注册会计师事务所报告</a>	<a href="#">F-2</a>
<a href="#">截至2016年12月31日和2017年的合并资产负债表</a>	<a href="#">F-3 - F-6</a>
<a href="#">截至2016年和2017年12月31日的综合损失综合报表</a>	<a href="#">F-7</a>
<a href="#">截至2016年12月31日和2017年12月31日止年度的股东赤字变动合并报表</a>	<a href="#">F-8</a>
<a href="#">截至2016年和2017年12月31日的合并现金流量表</a>	<a href="#">F-9</a>
<a href="#">截至2016年和2017年12月31日的合并财务报表附注</a>	<a href="#">F-10 - F-49</a>

**简明合并财务报表索引**

<b>内容</b>	<b>页 (S)</b>
<a href="#">简明合并资产负债表截至2017年12月31日和2018年3月31日</a>	<a href="#">F-50 - F-54</a>
<a href="#">未经审核中期简明综合损益表截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月</a>	<a href="#">F-55 - F-56</a>
<a href="#">截至2017年3月31日及2018年止三个月的未经审核中期简明综合现金流量表</a>	<a href="#">F-57</a>
<a href="#">简明综合财务报表附注</a>	<a href="#">F-59 - F-72</a>

[目录](#)**独立注册会计师事务所报告**

致Walnut Street Group Holding Limited股东及董事会成员

**对财务报表的意见**

我们于二零一六年及二零一七年十二月三十一日审核了核桃街集团控股有限公司（「本公司」）随附的综合资产负债表，并于二零一六年及二零一七年十二月三十一日截至2017年12月31日止期间及相关票据（统称为“合并财务报表”）。我们认为，综合财务报表在所有重大方面均公允地反映了公司于2016年和2017年12月31日的财务状况，以及截至报告期内两年中每年的经营业绩和现金流量2017年12月31日，符合美国公认会计原则。

**意见基础**

这些财务报表是公司管理层的责任。我们的责任是根据我们的审计结果对公司的财务报表发表意见。我们是一家在大众公司会计监督委员会（美国）（PCAOB）注册的公共会计师事务所，根据美国联邦证券法以及证券的适用规则和规定，交易委员会和PCAOB。

我们按照PCAOB的标准进行了审计。这些标准要求我们计划和执行审计，以合理确定财务报表是否不存在重大错报，无论是由于错误还是欺诈。本公司不需要我们也没有从事对其财务报告内部控制的审计。作为我们审计的一部分，我们需要了解财务报告的内部控制，但不是为了表达对公司财务报告内部控制有效性的意见。因此，我们没有表达这样的意见。我们的审计包括执行程序以评估财务报表的重大错报风险，无论是由于错误还是欺诈，并执行响应这些风险的程序。此类程序包括在测试基础上检查有关财务报表金额和披露的证据。我们的审计还包括评估管理层使用的会计原则和重大估计，以及评估财务报表的总体列报。我们相信我们的审计为我们的意见提供了合理的基础。

/s/安永华明会计师事务所

自2018年起

，我们一直担任公司的审计师。上海，中华人民共和国

2018年5月7日



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并资产负债表

(除人民币

股份数目及每股数据外, 金额为人民币千元 (「人民币」) 及美元 (「美元」))

注意	截至12月31日,				
	2016 人民币	2017年 人民币	美元\$	2017年 人民币	美元\$
				备考 股东 权益 (未经审计)	
<b>资产</b>					
<b>当前资产</b>					
现金及现金等价物	1319843	3058152	487541		
有限的现金	-	9370849	1493934		
来自在线支付平台的应收账款	10,282	88173	14057		
短期投资	4 290000	50000	7,971		
应收关联方款项	12 92647	442912	70611		
预付款和其他流动资产	五 40731	127742	20365		
<b>流动资产总额</b>	<b>1753503</b>	<b>13137828</b>	<b>2094479</b>		
<b>非流动资产</b>					
长期投资	6 15000	5000	797		
财产和设备, 净额	7 2248	9279	1,479		
贷款给关联方	12 -	162363	25884		
<b>非流动资产总计</b>	<b>17248</b>	<b>176642</b>	<b>28,160</b>		
<b>总资产</b>	<b>1770751</b>	<b>13314470</b>	<b>2122639</b>		

F-3

## 目录

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并资产负债表 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

注意	截至12月31日,				
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$	2017年 人民币	2017年 美元\$
				备考 股东 权益 (未经审计)	
<b>负债, 美赞嗒公司股权和股东赤字</b>					
<b>流动负债</b>					
应付关连人士款项 (包括于二零一六年及二零一七年十二月三十一日分别应付合并可变利益实体及其附属公司的关连人士而无追索主要受益人的金额为零及人民币56,032元 (8,933美元))	12	24976	76057	12,125	
客户垫款 (包括于二零一六年及二零一七年十二月三十一日分别于二零一六年及二零一七年十二月三十一日向综合VIE及其附属公司提供客户垫款而不向主要受益人支付人民币717元及人民币56,453元 (9,000美元))		2154	56453	9000	
应付商户 (包括分别于2016年和2017年12月31日支付给合并VIE及其子公司的商户, 而无需追溯主要受益人人民币1,116,798元和人民币9,838,519元 (1,568,491美元))		1116798	9838519	1568491	
截至2016年和2017年12月31日, 应计费用和其他负债 (包括合并VIE及其子公司的应计费用和其他负债, 无需追溯主要受益人人民币4,468元和人民币208,301元 (33,208美元))	8	41832	360393	57455	
商户存款 (包括合并VIE及其附属公司的商户按金, 于二零一六年及二零一七年十二月三十一日分别不向主要受益人支付人民币219,472元及人民币1,778,085元 (283,469美元))		219472	1778085	283469	
认股权证责任		9064	-	-	
<b>流动负债总额</b>		<b>1414296</b>	<b>12109507</b>	<b>1930540</b>	
<b>负债总额</b>		<b>1414296</b>	<b>12109507</b>	<b>1930540</b>	

F-4

## 目录

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并资产负债表 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

注意	截至12月31日,				
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$	2017年 人民币	2017年 美元\$
				备考 股东 权益 (未经审计)	
<b>负债, 美赞嗒公司股权和股东赤字 (续)</b>					
<b>夹层股权</b>					
<b>13</b>					
A1系列可转换优先股 (0.000005美元票 面价值; 71,849,380股分别于2016年和 2017年12月31日授权, 发行及未付)	4224	4224	673	-	-
A2系列可转换优先股 (0.000005美元票 面价值; 分别于2016年和2017年12月 31日授权, 发行和发行的238,419,800 股股票)	48815	48815	7,782	-	-
B1系列可转换优先股 (0.000005美元票 面价值; 分别于2016年和2017年12月 31日授权, 发行和发行的211,588,720 股股票)	219448	219448	34985	-	-
B2系列可转换优先股 (面值0.000005美 元; 分别于2016年和2017年12月31日 授权, 发行和发行的27,781,280股)	29451	29451	4695	-	-
B3系列可转换优先股 (0.000005美元票 面价值; 145,978,540股分别于2016年 和2017年12月31日授权, 发行和未 付)	153009	153009	24393	-	-
B4系列可转换优先股 (面值0.000005美 元; 分别于2016年和2017年12月31日 授权, 发行和未发行的292,414,780 股)	327786	327786	52257	-	-
于二零一六年及二零一七年十二月三十 一日, 系列C1可转换优先股 (扣除应 收认购款零及人民币13,758元 (二千 美元)) (截至二零一六年十二月三 十一日止授出, 已发行及尚未行使的 0.000005美元及零股及56,430,180股 股份; 2016年和2017年)	-	96052	15313	-	-

F-5

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并资产负债表 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

注意	截至12月31日,				
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$	2017年 人民币	2017年 美元\$
				备考 股东 权益 (未经审计)	
C2系列可转换优先股 (每股面值 0.000005美元;分别于2016年和 2017年12月31日授权, 发行和未 发行的零和238,260,780股)	-	638863	101850	-	-
C3系列可转换优先股 (截至2016年 12月31日及2017年12月31日, 已 授权, 已发行及尚未行使的 0.000005美元面值;零及 241,604,260股股份)	-	679273	108293	-	-
<b>全部夹层股权</b>	<b>782733</b>	<b>2196921</b>	<b>350241</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>股东赤字</b>					
A类普通股 (面值0.000005美元;授权 6,208,214,480股;截至2016年和 2017年12月31日分别发行和发行 42,486,360股)	1	1	-	51	8
B类普通股 (分别为0.000005美元; 1,772,713,640和1,716,283,460, 分别于2016年和2017年12月31日 授权, 发行和未偿还)	55	53	8	53	8
资本的额外支付	21531	61326	9,777	2258197	360010
累计其他综合收益/ (亏损)	24580	(23101)	(3683)	(23101)	(3683)
累计赤字	(472445)	(1030237)	(164244)	(1030237)	(164244)
<b>股东总数 (赤字) /股权</b>	<b>(426278)</b>	<b>(991958)</b>	<b>(158142)</b>	<b>1204963</b>	<b>192099</b>
<b>负债总额, 夹层股权和股东 (赤 字) /股权</b>	<b>1770751</b>	<b>13314470</b>	<b>2122639</b>	<b>13314470</b>	<b>2122639</b>

F-6

## 目录

## 核桃街集团控股有限公司

## 综合损益表

(  
除人民币及每股数据外，金额均以人民币及美元为单位)

注意	截至12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>收入</b>	9		
在线市场服务	48276	1740691	277508
商品销售	456588	3385	540
<b>总收入</b>	<b>504864</b>	<b>1744076</b>	<b>278048</b>
<b>收入成本</b>			
在线市场服务的成本	(93551)	(719778)	(114750)
商品销售成本	(484319)	(3052)	(487)
<b>收入总成本</b>	<b>(577870)</b>	<b>(722830)</b>	<b>(115237)</b>
<b>毛 (亏损) / 利润</b>	<b>(73006)</b>	<b>1021246</b>	<b>162811</b>
销售和营销费用	(168990)	(1344582)	(214358)
一般及行政开支	(14793)	(133207)	(21236)
研究和开发费用	(29421)	(129181)	(20593)
长期投资减值	-	(10,000)	(1594)
<b>总运营费用</b>	<b>(213204)</b>	<b>(1616970)</b>	<b>(257781)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(286210)</b>	<b>(595724)</b>	<b>(94970)</b>
利息收入	4,460	80783	12,879
汇兑收益 / (亏损)	475	(11,547)	(1,841)
认股权证责任的公允价值变动	(8668)	-	-
其他 (亏损) / 收入净额	(2034)	1,373	219
<b>所得税前的亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>
所得税费用	11	-	-
<b>净亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>
视为分配予可换股优先股的若干持有人	13	(30430)	-
可转换优先股持有人的贡献	13	-	26413
<b>归属于普通股股东的净亏损</b>	<b>(322407)</b>	<b>(498702)</b>	<b>(79502)</b>
<b>每股亏损:</b>	16		
基本	(0.18)	(0.28)	(0.05)
稀	(0.18)	(0.28)	(0.05)
<b>用于计算每股亏损的股票 (以千股计):</b>			
基本	1815200	1764799	1764799
稀	1815200	1764799	1764799
<b>每股形式损失:</b>	16		
基本		(0.17)	(0.03)
稀		(0.17)	(0.03)
<b>用于计算每股备考亏损的股份 (以千股计):</b>			
基本		3135117	3135117
稀		3135117	3135117
<b>其他全面收益 / (亏损), 无税净额</b>			
外币折算差额, 扣除无税	20001	(47681)	(7,601)
<b>全面亏损</b>	<b>(271976)</b>	<b>(572796)</b>	<b>(91314)</b>

[目录](#)

## 华尔街集团控股有限公司

## 合并债权人的亏损声明

(金额为人民币千元及美元,  
股份数目除外)

	普通 股数量	普通 股 人民币	额外的 实收 资本 人民币	累计 其他 综合 收益 人民币	累计 赤字 人民币	股东总 亏损 人民币
余额截至2016年1月1日	1815200000	56	17467	4579	(150038)	(127936)
净亏损	-	-	-	-	(291977)	(291977)
外币折算差额	-	-	-	20001	-	20001
视作分派予若干可换股优 先股持有人 (附注13)	-	-	-	-	(30430)	(30430)
基于股份的薪酬	-	-	4,064	-	-	4,064
余额截至2016年12月31日	1815200000	56	21531	24580	(472445)	(426278)

	普通 股数量	普通 股 人民币	额外的 实收 资本 人民币	累计 其他 综合 收益 / (亏 损) 人民币	累计 赤字 人民币	股东总 亏损 人民币
余额为2017年1月1日	1815200000	56	21531	24580	(472445)	(426278)
净亏损	-	-	-	-	(525115)	(525115)
外币折算差额	-	-	-	(47681)	-	(47681)
购回及注销B类普通股 (附注13)	(56430180)	(2)	2	-	(32677)	(32677)
可换股优先股持有人的供 款 (附注13)	-	-	26413	-	-	26413
基于股份的薪酬	-	-	13,380	-	-	13,380
余额于2017年12月31日	1758769820	54	61326	(23101)	(1030237)	(991958)
2017年12月31日余额 (美 元)		8	9,777	(3683)	(164244)	(158142)



## 目录

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并现金流量表

(  
除人民币和每股数据外，金额为人民币和美元)

	截至十二月三十一日止年度，		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>来自业务活动的现金流量</b>			
净亏损	(291977)	(525115)	(83713)
折旧	756	2265	361
长期投资减值	-	万	1594
认股权证责任的公允价值变动	8668	-	-
利息收入	-	(2573)	(410)
处置财产和设备的损失	-	64	10
基于股份的薪酬	4,064	13,380	2133
<b>营业资产和负债的变化：</b>			
有限的现金	-	(9370849)	(1493934)
来自在线支付平台的应收账款	(8,316)	(77891)	(12418)
应收关联方款项	(2748)	(350265)	(55840)
预付款和其他流动资产	98715	(87614)	(13,968)
应付关联方款项	(42319)	51081	8,144
客户的进步	(102731)	54299	8,657
应付给商家	1091603	8721721	1390441
应计费用和其他负债	(95410)	318363	50755
商家存款	219472	1558613	248480
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>879777</b>	<b>315479</b>	<b>50292</b>
<b>投资活动现金流量</b>			
购买短期投资	(320,000)	(1393000)	(222077)
销售短期投资所得收益	30000	1,633,000	260339
购买长期投资	(15,000)	-	-
购买物业和设备	(2,301)	(8921)	(1422)
处置财产和设备所得收益	-	362	58
贷款给关联方	-	(159790)	(25474)
<b>投资活动产生的（使用）净现金流量</b>	<b>(307301)</b>	<b>71651</b>	<b>11,424</b>
<b>来自融资活动的现金流量</b>			
视为分布	13 (18,326)	-	-
发行可转换优先股所得款项	511911	1446906	230671
发行费用	(7047)	(15369)	(2450)
回购B类普通股	-	(32677)	(5209)
<b>融资活动产生的现金流量净额</b>	<b>486538</b>	<b>1398860</b>	<b>223012</b>
<b>汇率对现金和现金等价物的影响</b>	<b>20397</b>	<b>(47681)</b>	<b>(7,601)</b>
现金和现金等价物净增加额	1079411	1738309	277127
年初的现金和现金等价物	240432	1319843	210414
<b>年末现金和现金等价物</b>	<b>1319843</b>	<b>3058152</b>	<b>487541</b>
<b>补充披露现金流量信息：</b>			
利息收入	3992	52150	8314
<b>补充披露非现金投资和融资活动：</b>			
购买包含在应计费用和其他负债中的财产和设备	-	198	32

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****综合财务报表附注**

**(金额为人民币千元及美元,  
股份数目及每股数据除外)**

**1.组织**

核桃街集团控股有限公司（「本公司」）于二零一五年四月二十日根据开曼群岛公司法于开曼群岛注册成立为有限责任豁免公司。本公司透过其综合附属公司，可变利益实体（「可变利益实体」）及可变利益实体附属公司（统称「本集团」）主要从事商品销售及提供网上市场以协助商户利用互联网与他们在中华人民共和国（「中国」或「中国」）的客户进行交流。由于中国对这些业务的外资所有权和投资的法律限制，本公司通过其VIE和VIE的子公司开展其主要业务运营。

截至二零一七年十二月三十一日，本公司主要附属公司，综合可变利益实体及可变利益实体附属公司详情如下：

实体	注册成立日期	地点 掺入	公司 所有权百分比		主要活动
			直接	间接	
子公司:					
香港核桃街有限公司 (“核桃香港”)	2015年4月 28日	香港	100 %	-	控股公司
杭州威米网络科技有限公司 (“杭州威米”或“WFOE”)	2015年5月 28日	中国	100 %	-	技术研发
争夺:					
杭州艾米网络科技有限公司 (“杭州艾米”或“VIE”)	2015年4月 14日	中国	-	100 %	电子商务平台
VIE的子公司:					
上海迅梦信息科技有限公司 (“上海讯梦”)	2014年1月9 日	中国	-	100 %	电子商务平台

于二零一六年六月，本公司自成立以来取得由方正控制的上海迅梦100%股权。本公司及方正为重组本集团而进行的交易乃按与使用历史成本汇集利息的方式类似的方式入账为同一控制下企业的法律重组。所附的合并财务报表已经编制好，就好像目前的公司结构在整个报告期间一直存在。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注（续）

（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）

## 1.组织（续）

## VIE协议

目前中国法律法规对从事互联网内容和其他受限制业务的公司的外资所有权有一定的限制。为遵守中国法律法规，本集团透过VIE及VIE附属公司在中国开展所有业务。尽管缺乏技术多数所有权，本公司通过一系列合约安排（「合约协议」）及本公司与VIE之间存在母子关系存在对VIE的有效控制。VIE的股权由中国个人及中国实体（「代名人股东」）合法持有。通过合约协议，VIE的代理人股东通过WFOE有效地将所有VIE股权下的投票权转让给了本公司，因此，本公司有权指导对其经济表现影响最大的VIE活动。本公司还有权通过外商独资企业获得可能对VIE有重大影响的经济利益和义务，以吸收VIE的损失。基于以上所述，公司根据SEC规则SX-3A-02和ASC810-10整合VIE，这对VIE可能是重要的。基于以上所述，公司根据SEC规则SX-3A-02和ASC810-10整合VIE，合并：总体。

以下是合约协议的摘要：

**独家选择权协议** 根据代理股东，可变利益实体及外商独资企业之间订立的独家购股权协议，代名股东授予外商独资企业或其指定人代表股东权益及彼等各自于VIE之股权之投票权。无论是部分还是全部，WFOE都可以自行决定何时行使期权。购买VIE全部或部分股权的购股权行使价将为适用中国法律所允许的最低代价。代理股东从行使购股权获得的任何收益应在中国法律允许的范围内汇往外商独资企业或其指定方。独家选择权协议将继续有效，直至代名股东持有的所有VIE股权转让给外商独资企业或其指定方。外商独资企业可全权酌情终止独家购买协议，而VIE或代理股东在任何情况下均不得终止协议。

**股权质押协议** 根据外商独资企业（「质押协议」），代名股东及VIE订立的股权质押协议，代名股东将全部VIE中的全部股权抵押予外商独资企业作为抵押以担保其根据合约协议。代理股东进一步承诺，在中国法律允许的范围内，他们将向与外商独资企业有关的VIE股东权益分配任何分配。倘VIE或其任何提名股东违反上述协议项下各自的合约责任，则作为质权人的外商独资企业将有权享有若干权利，包括出售，转让或出售质押股权的权利。未经外商独资企业事先同意，VIE的代名股东同意不设置任何产权负担或以其他方式转让或出售VIE各自的股权。股权质押协议在VIE和股东履行全部合同之前一直有效

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）

1.组织（续）

全部合约协议项下的责任及已抵押股本权益已转移至外商独资企业及/或其指定人士。

**股东表决权代理协议** 根据代理股东，可变利益实体及外商独资企业（「代委协议」）订立的股东表决权代理协议，代名股东授权外商独资企业及其指定人士代表代名股东行事为独家代理人并代理所有关于股权的事宜，包括但不限于参加VIE的股东大会；（2）行使全部股东权利，包括表决权；（3）代表每位股东指定和委任VIE的高级管理人员。代理人自执行日期起仍然不可撤销且持续有效，只要每名代名股东仍为VIE股东。代理协议随后被重新分配给本公司。

**独家咨询和服务协议** 根据独家咨询和服务协议（“咨询和服务协议”），WFOE保留向VIE提供技术支持和咨询服务的专有权，包括但不限于技术开发和维护服务，营销咨询服务和行政咨询服务。外商独资企业拥有协议履行中开发的知识产权。为换取这些服务，外商独资企业有权收取VIE年度服务费，这通常相当于VIE的所有税前利润，导致将VIE的绝大部分利润转移给WFOE。协议期限为10年，到2025年6月5日止，

**金融支持承诺书**，本公司和VIE进入了资金支持承接根据信到时，公司有义务并在此承诺向VIE提供无限的资金支持，在某种程度上根据适用的中国法律法规允许，是否实际上不会发生任何此类运营损失。如果VIE或其股东没有足够的资金或无法还款，本公司将不会要求偿还贷款或借款。

本公司管理层及中国法律顾问认为，（i）本集团（包括其附属公司，可变利益实体及可变利益实体附属公司）的所有权结构并无违反任何适用中国法律，（ii）VIE协议根据其条款和适用的中国法律，对此类协议的各方具有法律性，有效性，约束力和可执行性；及（iii）本集团各中国附属公司，可变利益实体及可变权益实体附属公司拥有必要的公司权力及权力，以其营业执照所载的业务范围内所述的业务开展业务，该业务范围具完全效力及本集团于中国的业务营运符合现行中国法律及法规。

然而，中国法律制度的不确定性可能导致相关监管机构发现现行合约协议及业务违反任何现有或未来的中国法律或法规。如果公司，外商独资企业或任何现有或未来的VIE被发现违反任何现有或未来的法律或法规，或未能获得或维持任何所需的许可或批准，相关中国监管机构将拥有广泛的酌情权在处理

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

1.组织（续）

此类违规行为可能包括但不限于撤销业务和经营许可证，被要求停止或限制其业务运营，限制本集团收益权，被要求重组其业务运营，被要求重组业务，施加附加条件或本集团未能遵守的规定或对本集团可能有害其业务的其他监管或执法行动。任何这些或其他处罚可能对本集团开展业务的能力造成重大不利影响。此外，如果施加任何这些处罚导致公司丧失指导VIE活动的权利或获得其经济利益的权利，

此外，倘VIE或代名股东未能履行其于合约协议下的责任，则本集团可能须承担大量成本及花费资源以执行合约项下主要受益人权利。本集团可能不得不依赖中国法律下的法律救济，包括寻求具体履约或禁令救济以及索赔损害赔偿，这可能无效。所有合约协议受中国法律管辖，并规定通过中国仲裁解决争议。因此，这些合同将根据中国法律进行解释，任何争议将根据中国法律程序予以解决。中国的法律制度不像其他司法管辖区那样发达，例如美国。结果是，中国法律体系的不确定性可能会限制本集团执行这些合约安排的能力。根据中国法律，仲裁员作出的裁决是终局的，当事人不能向法院上诉仲裁结果，当事人只能通过仲裁裁决确认程序在中国法院强制执行仲裁裁决，这会招致额外费用和延误。倘本集团无法执行合约协议，主要受益人可能无法对其VIE实施有效控制，且本集团的业务能力可能受到不利影响。而盛行当事人只能通过仲裁裁决确认程序在中国法院强制执行仲裁裁决，这将导致额外费用和延误。倘本集团无法执行合约协议，主要受益人可能无法对其VIE实施有效控制，且本集团的业务能力可能受到不利影响。而盛行当事人只能通过仲裁裁决确认程序在中国法院强制执行仲裁裁决，这将导致额外费用和延误。倘本集团无法执行合约协议，主要受益人可能无法对其VIE实施有效控制，且本集团的业务能力可能受到不利影响。

截至2016年及2017年12月31日止年度，VIE贡献本集团综合收益的72.4%及100%。截至2016年和2017年12月31日，VIE分别占合并总资产的71.4%和92.8%，分别占合并总负债的94.8%和98.6%。

VIE及其子公司持有的其他创收资产主要包括许可证，如互联网内容提供许可证和内部开发的无形资产，包括商标，专利，版权和域名。

下表列出了截至2016年和2017年12月31日以及截至2016年和2017年12月31日止年度的VIE的财务信息，然后取消了公司间

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 1.组织 (续)

可变权益实体, 可变权益实体附属公司及本集团其他实体之间的结余及交易:

	截至12月31日,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>资产</b>			
<b>当前资产</b>			
现金及现金等价物	883729	2192667	349563
有限的现金	-	9370849	1493934
来自在线支付平台的应收账款	10,282	88173	14057
短期投资	290000	40000	6377
(1)			
应收关联方款项	55531	442669	70572
预付款和其他流动资产	9,044	57445	9158
<b>流动资产总额</b>	<b>1248586</b>	<b>12191803</b>	<b>1943661</b>
<b>非流动资产</b>			
长期投资	15000	5000	797
财产和设备, 净额	755	2212	353
贷款给关联方	-	162363	25884
<b>非流动资产总计</b>	<b>15755</b>	<b>169575</b>	<b>27034</b>
<b>总资产</b>	<b>1264341</b>	<b>12361378</b>	<b>1970695</b>

	截至12月31日,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>负债</b>			
<b>流动负债</b>			
(2)			
应付集团公司款项	51897	561922	89584
(1)			
应付关联方金额	-	56032	8933
客户的进步	717	56453	9000
应付给商人	1116798	9838519	1568491
应计费用和其他负债	4468	208301	33208
商家存款	219472	1778085	283469
<b>流动负债总额</b>	<b>1393352</b>	<b>12499312</b>	<b>1992685</b>
<b>负债总额</b>	<b>1393352</b>	<b>12499312</b>	<b>1992685</b>



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 1.组织 (续)

	截至12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
集团公司	23725	207570	33091
外部	365416	1744076	278047
<b>净收入</b>	<b>389141</b>	<b>1951646</b>	<b>311138</b>
<b>净亏损</b>	<b>(116034)</b>	<b>(8924)</b>	<b>(1423)</b>

	截至12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
经营活动产生的现金净额	1156387	1020534	162697
投资活动产生的现金 (使用) /产生的净现金	(305473)	88404	14094
融资活动提供的现金净额	-	200000	31885
现金和现金等价物净增加额	850914	1308938	208676

- (1) 关于相关方的信息在附注12中讨论。
- (2) 应付集团公司款项包括由其他集团公司代表VIE及公司间借款购买货品及服务费用的公司间应付款项。截至2016年和2017年12月31日, VIE分别向杭州威米购买商品和服务以及公司间借款人民币51,897元和人民币549,135元 (87,545美元)。

对于VIE的义务, 没有合并的VIE资产为质押或抵押, 并且除了注册资本和中国法定储备外, 这些资产只能用于解决VIE的义务。相关中国法律及法规限制VIE以贷款及垫款或现金股息的形式将其部分净资产 (相当于其法定储备及其股本余额) 转让予本公司。有关受限制净资产的披露请参阅附注17。由于VIE根据中国公司法注册为有限责任公司, 因此VIE的债权人无需向本公司就该VIE的任何负债追讨一般信贷。VIE的资产没有其他认捐或抵押。

## 2.重要会计政策摘要

## (a) 介绍的基础

所附的综合财务报表乃根据美国公认会计原则 (「美国公认会计原则」) 编制。

## (b) 合并原则

综合财务报表包括本公司, 其附属公司, VIE及VIE附属公司的财务报表。本公司, 其附属公司, VIE及VIE附属公司之间的所有重大公司间交易及结余已于合并时抵销。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**2.重要会计政策概要 (续)****(c) 使用估计数**

编制符合美国公认会计原则的财务报表需要管理层作出估计和假设，以影响资产负债表日报告的资产和负债以及报告期内的收入和支出。本集团综合财务报表反映的重大会计估计包括但不限于经济寿命及长期资产减值，短期及长期投资估值，递延税项资产估值准备，税务状况不明朗，以股份为基础的赔偿，保证责任和可转换优先股的修改。事实和情况的变化可能会导致修订的估计数。实际结果可能与这些估计有所不同，因此，

**(d) 外币**

本公司及核桃香港的功能货币为美元。本公司的中国附属公司，可变利益实体及可变利益实体附属公司根据ASC 830 (*外币事宜*) 的准则厘定其功能货币为人民币。本集团使用人民币作为其报告货币。

以外币计值的交易按交易日当时的汇率重新计量为功能货币。以外币计值的货币资产和负债按资产负债表日的现行汇率重新计量。以历史成本计量的外币非货币性项目采用初始交易日的汇率重新计量。汇兑收益及亏损已计入综合全面亏损表内。

本公司使用年度平均汇率和资产负债表日的汇率分别转换经营业绩和财务状况。换算差额计入累计其他全面收益(亏损)，即股东赤字的一部分。

**(e) 方便翻译**

以美元计算的数额为方便读者，并于2018年3月30日(2018年3月最后一个工作日)的中午购买汇率1.00美元兑换为6.2726美元，如美国网站上公布的联邦储备委员会。没有人表示人民币的数额可能已经或可能按照这个比率换算成美元。

**(f) 现金和现金等价物**

现金和现金等价物包括库存现金和高流动性投资，这些投资在提取或使用时无限制，并且在购买时具有三个月或更短的原始期限。

**(g) 限制现金**

受限制的现金代表从消费者处收到的现金，并保留在银行监管账户中用于支付给商户。

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

2.重要会计政策概要（续）

(h) 短期投资

原始期限大于三个月但少于十二个月的所有流动性强的投资均归类为短期投资。预计在未来十二个月内以现金实现的投资也包括在短期投资中。本集团根据ASC主题320（“ASC 320”）*投资债务与股票证券*进行短期投资。利息收入包含在收益中。任何已实现的短期投资出售收益或亏损均采用特定的确认方法确定，并且该收益和损失反映在实现收益或亏损期间的收益中。

(i) 财产和设备

物业及设备按成本列账，并按直线法于资产的估计可使用年期内折旧如下：

类别	估计使用寿命
计算机和办公设备	3年
租赁权益改良	超过租赁期限或 资产预计使用年限的较短者

维修和保养费用在发生时记入费用，而延长物业和设备使用寿命的续保和改善费用则被资本化为相关资产的补充费用。资产的退休，销售和处置通过从资产和累计折旧科目中删除成本和累计折旧以及综合损失综合报表中反映的任何由此产生的收益或损失来记录。

与建造物业和设备有关并因使资产达到预定用途而产生的直接成本资本化为在建工程。在建工程转入特定物业和设备，这些资产在资产达到预定可使用状态时开始折旧。

(j) 商誉以外的长期资产减值

本集团对其长期资产（包括固定资产和寿命有限的无形资产）进行评估，以便在发生事件或情况变化（例如对将影响资产的未来使用的市场条件的重大不利变化）进行减值时表明资产的账面价值可能无法完全收回。当这些事件发生时，本集团通过比较资产的账面金额与预期因使用资产及其最终处置而产生的未来未贴现现金流量，评估长期资产的可收回性。倘预期未贴现现金流量之总和低于资产账面值，则本集团根据资产账面值超过其公平值的资产确认减值亏损。

于所呈列的所有期间，本集团并无任何长期资产出现任何减值。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 2.重要会计政策概要 (续)

## (k) 长期投资

本集团的长期投资代表成本法投资。

根据ASC 325-20 (“ASC 325-20”), *投资-其他: 成本法投资*对于本集团无重大影响的被投资单位的投资, 本集团按成本进行投资, 仅对公允价值和收益分配的暂时性跌幅进行调整。本集团管理层根据被投资方的表现及财务状况及估计市值的其他证据定期评估其成本法投资的减值。此等评估包括但不限于审查被投资方的现金状况, 近期融资情况, 预测及历史财务表现, 现金流量预测及当前及未来融资需求。减值亏损乃于综合全面亏损报表中确认, 相等于投资的超出部分“在评估报告期的资产负债表日, 公允价值超过其公允价值。公允价值将成为投资的新成本基础。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团于综合全面亏损表内分别录得零及人民币10,000元 (1,594美元) 减值亏损。

## (l) 金融工具的公允价值

本集团的金融工具包括现金及现金等价物, 受限制现金, 来自支付平台的应收款项, 应收关联方款项, 向关联方提供的计息贷款, 商户存款, 客户预付款, 商户应付款, 投资及可转换优先权分享。除向关联方及可转换优先股提供的计息贷款外, 由于这些金融工具的短期到期, 其账面值与其公平值相若。

由于计息贷款的利率接近市场利率, 因此计息贷款的账面值与其公平值相若。可换股优先股初步按其各自的公平值确认。认股权证责任按公平值确认。

本集团应用ASC 820, 公允价值计量和披露 (“ASC 820”)。ASC 820定义公允价值, 建立衡量公允价值的框架并扩大公允价值计量的披露范围。ASC 820要求披露公允价值计量。

ASC 820建立了一个三层公允价值等级体系, 该体系把用于计量公允价值的输入数据优先化如下:

1级 - 可观察输入, 反映活跃市场中相同资产或负债的报价 (未经调整)。

第2级 - 在市场中直接或间接观察到的其他输入。

第三级 - 市场活动很少或没有支持的不可观察输入。

ASC 820描述了衡量资产和负债公允价值的三种主要方法: (1) 市场方法; (2) 收入法; 和 (3) 成本方法。市场法采用相同或可比较的市场交易产生的价格和其他相关信息

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****2.重要会计政策概要 (续)**

资产或负债。收入法使用估值技术将未来金额转换为单个现值。该计量基于当前市场对未来金额的预期所表示的价值。成本法基于目前替换资产所需的金额。

**(m) 收入确认**

本集团透过其平台主要提供网上市场服务,使第三方商户能够向中国消费者销售产品。市场服务收入包括在线营销服务收入和佣金费用。于二零一七年之前,本集团主要从事来自农产品供应商的新鲜农产品及其他易腐产品的网上商品销售。服务或货物付款通常在交货前收到。

本集团将政府部门评估的增值税(“增值税”)和税收附加税作为收入减少。根据ASC 605“收入确认”(“ASC 605”)的标准,本集团在满足以下四项收入确认标准时确认收入:(i)存在安排的有说服力的证据,(ii)交付已发生或提供服务(iii)售价是固定的或可确定的,并且(iv)可合理保证可收集性。

根据ASC 605-45,收入确认-主要代理人注意事项(“ASC 605-45”),本集团评估是否适合记录所售商品和服务的总额以及相关成本或所赚取的净额作为佣金。

**市场服务**

本集团向本集团网上销售市场完成的销售交易向商户收取手续费,本集团主要不向消费者承担责任,并不承担库存风险及对商品定价无约束力。佣金费用根据商家出售商品的价值确定。与佣金有关的收入于本集团向商户提供服务确定于消费者确认收到货品后完成时于综合全面亏损表确认。如果消费者将商品退回给商家,佣金费用不予退还。

本集团亦向本集团市场上若干商户提供网上营销服务,本集团向商家收取商户服务费。在线营销服务允许商家竞标与该集团市场上的搜索或浏览器结果中出现的商品列表相匹配的关键词。商家预付在线营销服务,按每次点击费用收费。当消费者点击商家的产品列表时,相关收入就会被确认。这种列表的定位以及这种定位的价格是通过在线拍卖系统确定的,该系统通过基于市场的机制促进价格发现。本集团在线营销服务产生的收入按总额记录,主要是因为公司是安排中商家的主要义务人。提供在线营销服务之前从商家收到的服务费是记录在客户预付款中的流动负债。

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

2.重要会计政策概要（续）

为了推广其网上市场并吸引更多注册消费者，本集团自行决定向消费者发行优惠券。这些优惠券可用于未来购买本集团市场上提供的符合条件的商品，以降低并非特定于任何商家的购买价格。由于消费者未来购买商户的商品以赎回优惠券，本集团在未来购买商品时将已兑换优惠券的金额确认为营销费用。于截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集团分别录得有关优惠券人民币76,679元及人民币321,531元（51,260美元）的营销开支。

商品销售

当本集团进行新鲜农产品及其他易腐产品的网上商品销售时，主要承担销售给客户的商品，在存在库存风险的情况下，具有建立价格和选择供应商的自由度。当客户确认货物收据时，商品销售收入按总额记录。在客户接受前收到的所得款项在客户垫款中记录为流动负债。

(n) 收入成本

市场服务成本主要包括支付给第三方在线支付平台的支付处理费用，与本集团平台运营相关的成本，如带宽和服务器成本，折旧和维护成本，员工成本以及股权激励费用等直接归因于市场服务的开支。商品销售成本与市场服务成本相同，以及商品的购买价格，运费和其他物流费用以及库存减记。

(o) 广告支出

广告支出于产生时支销，并于截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度分别计入销售及市场推广开支人民币32,867元及人民币907,250元（144,636美元）。

(p) 研发费用

研发费用包括工资，员工福利以及与研究和平台开发相关的其他运营支出。研发费用还包括租金，折旧和其他相关费用。迄今为止，应用程序到达开发阶段和基本完成并准备好用于预期用途之间的支出是无足轻重的，因此，公司没有在随附的合并财务中资本化任何合格的软件开发成本声明。

(q) 租赁

租赁在开始日期分类为资本租赁或经营租赁。本集团并无订立任何呈列任何期间的出租人的租约。作为承租人，如果存在下列任何条件，则租赁为资本租赁：a) 所有权转移给



[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****2.重要会计政策概要 (续)**

租赁期结束时的承租人, b) 有议价购买选择权, c) 租赁期至少为该物业估计剩余经济寿命的75%, 或d) 该物业的最低租赁付款额的现值租赁期开始日租赁资产公允价值的90%以上。对资本租赁进行会计处理, 就好像在租赁开始时收购资产和发生义务一样。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团并无订立任何资本租赁。

所有其他租赁均作为经营租赁入账, 租赁付款在各自租赁期间以直线法支销。本集团根据经营租赁协议租赁办公室。某些租赁协议包含租金假期和不断上涨的租金。租赁假期和租金上涨在确定租赁期内的直线租赁费用时予以考虑。租赁期从租赁物的最初占有日期开始, 以在租赁期内以直线法确认租赁费用。

**(r) 所得税**

本集团按照ASC740 (「ASC740」) *所得税*, 采用*所得税*会计法负债法。根据这种方法, 递延所得税资产和负债根据财务报告与资产和负债的税基之间的差额, 采用在预计差额预期转回期间有效的已实施税率进行确定。本集团根据现有证据的权重记录估值准备以抵销递延所得税资产, 但部分或全部递延所得税资产不可能实现的可能性较大。税率变化对递延税项的影响在包括税率变更实施日期的期间在税务支出中确认。

根据ASC740, 本集团计入所得税的不确定性。根据ASC740确认的与未确认税务优惠相关的利息和罚金在综合损益表中分类为所得税开支。

**(s) 以股份为基础的报酬**

本集团应用ASC 718 (「ASC 718」), *薪酬补偿*, 以计入其员工以股份为基础的付款。根据ASC 718, 本集团确定是否应将奖励分类并记入负债奖励或股权奖励。本集团所有以雇员为基础的股份奖励均被分类为权益奖励。本集团根据授出日期的奖励公允价值计量雇员以股份为基础的薪酬。费用在必要的服务期内使用加速方法确认。授予时购股权的公允价值乃采用二项式 - 晶格期权定价模式厘定。本集团选择尽早采纳2016-09年亚利桑那州立大学, *薪酬 - 股票薪酬 (主题718)*: *改进以员工股份为基础支付会计以弥补没收*。

**(t) 员工福利费用**

根据中国法规的规定, 本集团的全职雇员有权通过中国政府授权的各种政府法定雇员福利计划, 包括医疗保险, 生育保险, 工伤保险, 失业保险和退休金福利,

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**2.重要会计政策概要 (续)**

授权的多雇主界定供款计划。本集团须按计划供款,并根据合资格雇员薪金的若干百分比累计这些福利。

**(u) 综合收益 (亏损)**

综合收益(亏损)定义为本集团于一段期间内自交易及其他事项及情况(不包括业主投资及向业主分派的交易)产生的权益变动。在其他披露中,ASC 220 全面收入要求将所有按照现行会计准则确认为全面收入组成部分的项目,在与其他财务报表同样显著的财务报表中进行报告。就呈列的每个期间而言,本集团的综合收益(亏损)包括净亏损及外币换算调整,并于综合全面亏损表呈列。

**(v) 每股亏损**

每股基本亏损乃按归属于普通股股东的净亏损除以期内使用两等法的已发行普通股的加权平均数计算。根据两级法,净亏损根据其参与权在普通股和其他参与证券之间分配。每股摊薄亏损乃按归属于普通股股东的净亏损除以期内已发行的普通及摊薄普通同等股份的加权平均数计算。普通等值股份包括使用库存股票法行使购股权时可发行的股份。当包含此类股份具有反摊薄性时,普通等值股票不计入每股摊薄亏损的分母。

由于每一类股份拥有与未分配和分配收益相同的权利,因此每股基本和摊薄亏损不会单独报告给A类普通股或B类普通股(“普通股”)。

**(w) 每股未经审计备考亏损**

根据本公司经修订及重列备忘录及组织章程细则(「合资格首次公开发售」)完成合资格首次公开发售后,所有未兑换可换股优先股将自动转换为1,524,327,720股A类普通股。

每股未经审核备考亏损乃使用截至二零一七年十二月三十一日止之已发行普通股加权平均数计算,并假设于合资格结束后将所有本公司可换股优先股自动转换为A类普通股IPO,就好像它发生在2017年1月1日。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注（续）**

**（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）**

**2.重要会计政策概要（续）****(x) 分部报告**

本集团遵循ASC 280 *分部报告*。本集团首席执行官作为主要营运决策者在决定分配资源及评估本集团整体表现时综合财务业绩，故本集团仅有一个可报告分部。本集团经营及管理其业务为单一分部。由于本集团的长期资产大部分位于中国，且本集团的绝大部分收入均来自中国境内，故并无呈列地区分部。

**(y) 最近的会计公告**

我们是Jumpstart Our Business Startups Act (“JOBS Act”) 定义的新兴成长型公司 (“EGC”)。JOBS法案规定，EGC可以利用延长的过渡期来遵守新的或修订的会计准则。这允许EGC推迟采用某些会计标准，直到这些标准适用于私营公司。我们选择利用延长的过渡期。但是，如果我们不再被归类为EGC，这次选举将不适用。

2014年5月，美国财务会计准则委员会 (“FASB”) 发布了ASU 2014-09年度*客户合同收入（主题606）*。ASU 2014-09取代ASC 605中的收入确认要求，并要求实体在向客户转移承诺的商品或服务时确认收入，其金额应反映实体预期有权换取这些商品的代价或服务。2015年8月，FASB发布ASU 2015-14，*客户合同收入（主题606）：推迟生效日期*，将ASU 2014-09的生效日期推迟一年。因此，ASU 2014-09对于本公司于二零一九年一月一日开始的年度报告期间及于二零二零年一月一日起的年度期间内的中期期间均有效。于二零一六年三月，FASB颁布ASU 2016-08，*合同收入客户-委托人与代理人考虑事项*，阐明了*委托人与代理人考虑事项*的实施指南。2016年4月，FASB颁布了ASU 2016-10年度*客户合同收入-识别绩效义务和许可证*，阐明了与识别2014-09年ASU中包含的履约义务和许可实施指南有关的指导。2016年5月，FASB发布ASU 2016-12，*与客户签订合同的收入-缩小范围的改进和实用的权宜之计*，其中涉及对可收回性，非现金对价和完成的过渡期合同的范围进行了缩小范围的改进，并为过渡时的合同修改提供了切实可行的便利措施，并提供了与提供销售税和其他类似税收相关的会计政策选择顾客。这些修订的生效日期与ASU No 2014-09的生效日期相同。允许提前采用，标准允许使用追溯或累积效应过渡方法。本公司并无计划提早采纳该等准则及修订本，并正在制定评估采纳该等指引对其综合财务报表影响的计划，包括选择采纳方法，

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注（续）****（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）****2.重要会计政策概要（续）**

2016年1月，FASB发布了ASU 2016-01，*金融工具*。ASU 2016-01要求股权投资（根据权益会计处理方法或导致被投资方合并的方法除外）以公允价值计量，公允价值变动计入净收入。主体可以选择衡量不具有以成本减去减值准备的可确定公允价值的权益投资（如果有的话），对同一发行人的相同或类似投资的有序交易的可观察价格变化产生的正负变化。ASU 2016-01还通过要求进行定性评估来确定减值，简化了股权投资的减值评估，而没有易于确定的公允价值。当定性评估显示存在减值时，主体需要按照公允价值计量投资。ASU 2016-01于2019年1月1日起生效，本公司自2020年1月1日起的年度期间内有中期期限。不得早于2018年1月1日开始的会计年度，包括该年度的中期期间。公司不打算尽早采用ASU 2016-01，目前正在评估采用该标准对其合并财务报表的影响。

2016年2月，FASB颁布了ASU 2016-02 *租赁协议*，其中规定了租赁的会计处理。就经营租赁而言，ASU 2016-02要求承租人在其资产负债表中确认使用权资产和租赁负债，最初按租赁付款的现值计量。该准则还要求承租人确认单一租赁成本，计算方法是租赁成本在租赁期内按一般直线分配。ASU 2016-02对于公司在2020年1月1日开始的年度报告期和2021年1月1日开始的年度期间的中期期间有效。允许提前采用。本公司并无计划提前采纳ASU 2016-02，并正在评估采纳该准则对其综合财务报表的影响。

2016年8月，FASB颁布了ASU 2016-15，*现金流量表（主题230）：某些现金收入和现金支付的分类*，它涉及八个具体的现金流问题：债务预付或债务清偿费用；结算零息票债务工具或其他债务工具，其票面利率与借贷的实际利率无关；企业合并后发生的或有对价付款；保险理赔的结算；公司拥有的人寿保险单（包括银行所拥有的人寿保险单（BOLIs））的收入；从权益法投资对象收到的分配；证券化交易中的实益权益；以及可单独识别的现金流量和优势原则的应用。2016年11月，FASB发布了ASU 2016-18，*现金流量表（主题230）：限制性现金*，这要求现金流量表解释期间总现金，现金等价物和通常被描述为受限制现金或限制现金等价物的变化。因此，在对现金流量表中显示的期初和期末总金额进行核对时，一般称为受限制现金和限制现金等价物的金额应包括在现金和现金等价物中。ASU 2016-15和ASU 2016-18对于本公司于二零一九年一月一日开始的年度报告期间及于二零二零年一月一日开始的年度期间的中期期间生效。允许提早采纳。公司不打算早日采纳ASU 2016-15和ASU 2016-18，并且正在评估这些标准对其合并财务报表的影响。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注（续）**

**（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）**

**2.重要会计政策概要（续）**

2017年1月，FASB发布了ASU 2017-01，业务组合（主题805）：明确业务定义。ASU 2017-01澄清了确定一整套资产和活动是否符合企业定义的框架。修订后的框架建立了一个屏幕，用于确定一组综合资产和活动是否为业务，并缩小业务定义，预计这将导致更少的交易被视为业务合并。收购不符合业务定义的综合资产和活动集合作为资产收购。ASU 2017-01对公司有效，自2020年1月1日开始的年度报告期和2021年1月1日开始的年度中期，允许提前采用尚未在先前发布（或可发布）的财务报表中报告的交易。本公司不打算提前采纳2017-01亚力学股，并且预计该标准不会对其合并财务报表产生重大影响。

**3.风险集中*****(a) 信贷风险集中***

可能使本集团面临重大信贷风险集中的金融工具主要包括现金及现金等价物，受限制现金，网上支付平台的应收款项以及短期投资。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日，本集团的所有现金及现金等价物，受限制现金及短期投资均于信誉较高的知名金融机构持有。倘其中一间金融机构破产，本集团可能无法全额索回其现金及活期存款。本集团继续监察金融机构的财务实力。近期没有有关这些金融机构的违约历史。来自在线支付平台的应收账款，无担保，以人民币计价，从集团市场对消费者的商品销售中获得信贷风险。本集团通过对具有高度声誉的市场领先者选定的在线支付平台进行信用评估，从而缓解风险。这些在线支付平台没有默认付款。

***(b) 商业，客户，政治，社会和经济风险***

本集团参与充满活力及竞争力的高科技行业，并认为下列任何领域的变动可能对本集团未来的财务状况，经营业绩或现金流量产生重大不利影响：整体服务需求的变化；新进入者的竞争压力；新技术的进步和新趋势；战略关系或客户关系；监管考虑；以及与本集团吸引和留住支持其增长所必需的员工的能力相关的风险。

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

3.风险集中（续）

(i) 业务供应商风险 - 占总成本10%或以上的供应商为：

供应商	截至 12月31日止年度，	
	2016	2017年
—个	102995	*
乙	*	459982
C	*	81009

\* 少于10%

(ii) 客户风险 - 本集团未来业务的成功将部分依赖于集团继续从现有客户获得业务并扩展业务的能力，同时吸引新客户。截至2016年及2017年12月31日止年度，概无客户占本集团收入10%或以上。

(iii) 经济风险 - 本集团的经营可能受到中国重大政治，经济及社会不明朗因素的不利影响。虽然中国政府一直推行经济改革政策超过20年，但不能保证中国政府会继续推行这些政策，或者这些政策可能不会有重大改变，特别是在领导层发生变化的情况下，影响中国政治，经济和社会状况的社会或政治混乱或不可预见的情况。也无法保证中国政府对经济改革的追求是一致的或有效的。

(c) 外币汇率风险

从2005年7月21日起，允许人民币在一篮子特定外币的窄幅管理范围内波动。截至2016年和2017年12月31日止年度，美元兑人民币升值／（折旧）分别约为6.8%及（5.8%）。本公司的功能货币和报告货币分别为美元和人民币。公司大部分收入和成本均以人民币计价，而部分现金及现金等价物，短期投资及应付账款以美元计价。人民币的任何重大重估可能对公司的现金流量，收入，收益和美元财务状况产生重大不利影响。

(d) 货币兑换风险

本集团所有业务均以人民币进行交易，不可自由兑换为外币。1994年1月1日，中国政府废除了双重利率制度，并引入了中国人民银行（“中国人民银行”）每日报价的单一汇率。但是，汇率的统一并不意味着人民币可以随时兑换成美元或其他外币。所有外汇交易继续通过中国人民银行或其他授权以中国人民银行报出的汇率买卖外币的银行进行。中国人民银行或其他机构批准外币付款需要提交付款申请表以及供应商的发票，装运单据和签订的合同。



[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**4.短期投资**

本集团的短期投资包括到期日不到一年的金融机构的浮动利率现金存款。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团分别于综合全面亏损表中确认与其短期投资分别相关的人民币1,522元及人民币12,483元 (1,990美元) 的利息收入。

**5.预付款项和其他流动资产**

预付款项和其他流动资产的组成部分如下:

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
预付款项	18939	35104	5596
增值税可收回	6,446	33364	5,319
租金和其他存款	6390	14589	2,325
贷款给第三方	2606	2456	392
员工进步	2516	3,689	588
代表商家付款	-	4914	783
应收利息	469	26529	4,229
其他	3,365	7097	1133
	<b>40731</b>	<b>127742</b>	<b>20365</b>

**6.长期投资**

于二零一六年四月二十六日, 本集团与一家中国非上市公司订立协议, 以现金代价人民币15,000元购买其10%股权。本集团对被投资单位不具有重大影响, 因此该投资按成本法核算。鉴于被投资公司的估值暂时下跌, 本集团于截至二零一七年十二月三十一日止年度在综合全面亏损表中录得人民币10,000元 (1,594美元) 减值。于二零一六年并无减值。

**7.财产和设备, 净额**

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
计算机和办公设备	2187	5529	882
租入固定资产改良	61	3750	597
	<b>2248</b>	<b>9279</b>	<b>1,479</b>

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 7. 物业及设备净额 (续)

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团分别计入折旧开支分别为人民币756元及人民币2265元 (348美元), 其中包括下列字句:

	截至 12月31日止年度,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017 年 美元\$
收入成本	321	553	88
销售和营销费用	163	546	87
一般及行政开支	68	181	29
研究和开发费用	204	985	157
	<u>756</u>	<u>2265</u>	<u>361</u>

## 8. 应计开支及其他负债

应计费用和其他负债的组成如下:

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
应付帐款	11,917	-	-
应付工资	14,817	61153	9,749
预提费用	11565	192034	30614
增值税和其他应付税款	2763	104197	16611
其他	770	3,009	481
	<u>41832</u>	<u>360393</u>	<u>57455</u>

应计费用主要包括应计广告和营销费用。

## 9. 收入

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	美元\$
市场服务	-	1209275	192787
- 在线营销服务	-	531416	84721
- 提交费用	48276	3385	540
商品销售	456588		
	<u>504864</u>	<u>1744076</u>	<u>278048</u>

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注（续）

（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）

## 10. 基于股份的补偿

为提供额外激励予员工及促进本集团业务成功，本集团于二零一五年采纳股份奖励计划（「二零一五年计划」）。2015年计划允许本集团向本集团雇员，董事，顾问或董事会成员授出购股权。根据二零一五年计划，可发行股份的最高总数不得超过945,103,260。期权条款自授予日起不得超过十年。

除了四年的明确服务期外，每年授予25%的期权，从行使已授权期权所获得的A类普通股在第一年内未经公司事先书面同意不得出售或转让三年的行权（“限制股份”）。倘自愿或非自愿终止与本公司的雇佣关系，则在三年锁定期内，本公司可全权酌情按雇员行使价购回受限制股份。本集团确定锁定期间的实质为额外隐性服务期为三年，因此将购股权的归属期限延长至七年。

下表总结了集团2015年计划下的期权活动：

	股票期权的数量	加权 平均 行权 价	加权 平均 授予 日期公允 价值	总体 内在 价值	加权 平均 剩余 合约 期限
		美元\$	美元\$	美元\$	
截至2016年1月1日为止	101468440	0.0065	0.0184	1211325	9.82
诚然	102264620	0.0065	0.0416	3592412	9.68
截至2016年12月31日止	203733060	0.0065	0.0301	4803737	9.25
已投票并预计将于2016年12月31日归属	203733060	0.0065	0.0301	4803737	9.25
诚然	78560000	0.0065	0.1736	13124663	9.40
没收	(9850200)	0.0065	0.0544	(471407)	
截至2017年12月31日止	272442860	0.0065	0.0706	17456993	8.57
已完成并预计将于2017年12月31日归档	272442860	0.0065	0.0706	17456993	8.57

对于行使价格低于相关普通股的估计公允价值的那些奖励，合计内在价值按照奖励的行使价与每个报告日相关标的普通股的公允价值之间的差额计算。

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，已归属购股权之公平值总额分别为人民币4,064元及人民币13,380元（2,133美元）。截至二零一七年十二月三十一日，未确认股权奖励支出总额为88,201元人民币（14,061美元）。预计费用将在6.92年的加权平均期内确认。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**10. 股权激励 (续)**

本集团使用二项式 - 期权估值模型计算各授出日期的购股权估计公平值, 并考虑各项可变数据如波幅, 股息收益率及无风险利率等各个适用期间的假设。期权在其合约期限结束前行使的可能性以及期权持有人在计算期权价值时终止或退回的可能性:

	<b>截至十二月三十一日止年度,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017年</b>
无风险利率	1.75% - 2.66%	2.26% - 2.57%
预期波动	49.63% - 50.39%	48.08% - 49.35%
预期股息收益率	0%	0%
锻炼倍数	2.80	2.80
归属后失效率	0%	0%
相关普通股的公允价值	\$ 0.0308 - \$ 0.0577	\$ 0.0858 - \$ 0.5359
购股权公平值	\$ 0.0273 - \$ 0.0531	\$ 0.0808 - \$ 0.5302

二项式 - 期权估值模型考虑了10年期权合约的寿命。

由于本公司是一家缺乏股价波动信息的私人公司, 因此公司根据类似上市公司的历史波动性估计了预期波动率。本公司选择具有类似特征的公司, 包括投资资本的价值, 业务模式, 风险状况, 行业内的头寸, 以及足以满足公司期权合约期限的历史股价信息。此外, 由于本公司历史上并未宣布或派付股息, 故预期股息收益率被厘定为0%, 亦无计划于可见将来厘定。本公司还根据美国国债的收益率估计无风险利率, 期限寿命等于10年期权的合约寿命。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**10.股权激励 (续)**

本集团于截至2016年及2017年12月31日止年度确认以股份为基础的薪酬开支如下:

	截至 12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
收入成本	276	796	127
销售和营销费用	563	1675	267
一般及行政开支*	1477	108141	17240
研究与开发	1,748	5893	939
	<u>4,064</u>	<u>116505</u>	<u>18573</u>

\* 截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团分别录得零利润及人民币103,125元 (16,441美元), 用于就方正控股公司回购B类普通股而支付的股权激励费用注13)。

**11.所得税****开曼群岛**

根据开曼群岛现行法律, 本公司毋须就开曼群岛产生的收入或资本收益缴纳税项。此外, 本公司向股东支付股息后, 将不会征收开曼群岛预扣税。

**香港**

核桃香港在香港注册成立, 在香港开展的活动须缴纳16.5%的香港利得税。

**中国**

根据自2008年1月1日起生效的企业所得税法 (“企业所得税法”), 本公司在中国的子公司和VIE的法定税率为25%。

本公司中国附属公司应付予非中国居民企业的股息, 利息, 租金或特许权使用费, 以及任何该等非居民企业投资者处置资产的所得 (扣除该等资产的净值后) 须缴纳10%预扣税, 除非各非中国居民企业的注册管辖权与中国签订税收协定或安排, 规定降低预扣税率或免征预扣税。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 11. 所得税 (续)

本集团除所得税前亏损包括:

	截至12月31日止年度,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
非中国	(12839)	(108086)	(17231)
中国	(279138)	(417029)	(66482)
	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83713)</b>

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团并无任何医药或递延所得税开支或福利。

截至2016年及2017年12月31日止年度的所得税开支对账如下:

	截至12月31日止年度,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
所得税费用前的亏损	(291977)	(525115)	(83713)
中国法定税率	25%	25%	25%
中国法定税率的所得税优惠	(72994)	(131279)	(20929)
不同司法管辖区不同税率的影响	3208	27074	4,316
不可扣除的费用	7,120	29637	4,724
非应税收入	(6,055)	(11962)	(1,907)
估值津贴变动	68721	86530	13796
<b>所得税费用</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

本集团递延税项资产的重要组成部分如下:

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
<b>非流动递延税项资产</b>			
坏账准备	-	179	29
长期投资减值	-	2500	399
应计费用和其他负债	625	18,766	2991
广告费用	724	89529	14,273
税收损失	75581	52486	8368
减: 估值津贴	(76930)	(163460)	(26060)
<b>递延所得税资产净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

本集团通过若干附属公司, 可变利益实体及VIE附属公司经营业务。估值津贴将按个别基准考虑各实体。



[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****11. 所得税 (续)**

递延所得税资产净额的实现取决于以下因素, 包括现有应纳税暂时性差异的未来转回以及足够的未来应纳税所得额, 不包括可抵扣可抵扣暂时性差异和税项亏损或信用结转。本集团以实体为单位评估递延税项资产的潜在变现。于二零一六年及二零一七年十二月三十一日, 估值准备乃就递延税项资产于实体而作出, 并据此确认递延税项资产之利益未必会实现。

**递延税收资产**

于二零一七年十二月三十一日, 本集团应收中国实体产生的应税亏损人民币302,379元 (48,206美元), 可根据税务法规结转, 以抵销未来所得税的净利润。中国应税亏损将于2019年12月31日到2023年 (如未使用)。

本集团计划无限期再投资其附属公司, VIE及位于中国的VIE附属公司的未分配盈利。截至2017年12月31日, 这些实体的未分配收益总额为零, 尚未产生预扣税。

**未确认的税收优惠**

于二零一六年及二零一七年十二月三十一日, 本集团的未确认税务利益为零及人民币105,579元 (16,832美元), 均以净额基准呈列于与税务亏损结转相关的递延税项资产合并资产负债表。未确认的税收优惠主要与本集团未及时报告的收入有关。未确认的福利金额可能会在未来12个月内进一步变化; 但是, 此时无法估计可能的变化范围。截至2017年12月31日, 未确认的税收优惠 (如最终确认) 不会影响有效税率。未确认税收优惠的期初和末期金额调整如下:

	<b>截至 12月31日止年度,</b>	
	<b>2016</b>	<b>2017年</b>
	<b>人民 币</b>	<b>2017年 美元\$</b>
1月1日平衡	-	-
增加	-	(105,579)
减少	-	-
<b>12月31日余额</b>	<b>-</b>	<b>(16,832)</b>

截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 并无就未确认税务利益计提利息开支。截至2016年12月31日和2017年12月31日, 未确认税收优惠中记录的累计利息支出分别为零和零。

截至二零一七年十二月三十一日, 截至二零一二年十二月三十一日止年度截至截至二零一四年十二月三十一日止期间止的所有税项年期, 可变利益实体及可变权益实体附属公司仍然开放供中国税务机关审查。

[目录](#)

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

12.关联方交易

(一个关联方)

关联方名称	与集团的关系
Toshare集团控股有限公司	公司由方正控股
苏州乐杯网络科技有限公司	由本公司一名董事控制的公司
嘉兴苏达电子商务有限公司	公司由方正控股
杭州图冠科技有限公司	公司由方正控股
杭州乐谷投资咨询有限公司	公司由方正控股
腾讯及其附属公司（“腾讯集团”）	本公司股东及其附属公司

(b) 除其他地方披露外，截至2016年及2017年12月31日止年度，本集团有以下重大关联方交易：

	截至十二月三十一日止年度，		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
提供的服务来自：			
杭州图冠科技有限公司	102995	-	-
腾讯集团	54286	516014	82264
嘉兴苏达电子商务有限公司	14035	-	-
Toshare集团控股有限公司	7824	-	-
苏州乐杯网络科技有限公司	4,127	2444	390
商品销售通过：			
苏州乐杯网络科技有限公司	137399	-	-

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****12.关联方交易 (续)**

(C) 截至2016年及2017年12月31日, 本集团有以下关联方结余:

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
应收关联方账目:			
当前:			
腾讯集团*	55448	442669	70571
苏州乐杯网络科技有限公司	37115	221	35
杭州图冠科技有限公司	83	-	-
贷款给关联方:			
非流动:			
杭州乐谷投资咨询有限公司	-	162363	25884
关联方应付账款:			
当前:			
Toshare集团控股有限公司	20181	19009	3,030
苏州乐杯网络科技有限公司	4488	1016	161
杭州图冠科技有限公司	271	-	-
腾讯集团	-	56032	8933

\* 余额指腾讯集团营运的在线支付平台应收账款。

除关联方于二零一七年十二月三十一日的贷款外, 与关连人士的所有结余均为无抵押, 免息及无固定还款期限。

向关联方提供的贷款以人民币计值, 并按年利率4.75%计息。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止的未偿还金额分别为零及人民币162,363元 (25,884美元), 原定于二零二二年八月十五日到期。借款人于二零一八年四月悉数偿还贷款 (附注20)。

目录

核桃街集团控股有限公司  
合并财务报表附注（续）  
  
(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

13.可转换优先股

下表概述可转换优先股（统称“可转换优先股”）的发行情况：

名称	发行日期	原始发行 价格 每股	股份数量
A1系列可转换优先股	2015年6月	\$ 0.0093	71849380
A2系列可转换优先股	2015年6月	\$ 0.0336	238419800
B1系列可转换优先股	2015年11月	\$ 0.1576	211588720
B2系列可转换优先股	2016年1月	\$ 0.1576	27781280
B3系列可转换优先股	2016年3月	\$ 0.1576	145978540
B4系列可转换优先股	2016年6月	\$ 0.1710	292414780
C1系列可转换优先股	2017年2月	\$ 0.3545	56430180
C2系列可转换优先股	2017年2月	\$ 0.3985	238260780
C3系列可转换优先股	2017年6月	\$ 0.4139	241604260

可换股优先股之重大条款概述如下：

转变

可转换优先股可随时由持有人选择转换为A类普通股，方法是将适用的原始购买价格除以最初等于原始购买价格的适用转换价格，因此，初始转换率为每股可转换优先股转为每股普通股，均为一对一。

可换股优先股将于本公司在美国进行包销公开发售后，自动按适用于相关系列可换股优先股的当时实际兑换率折算为A类普通股。

倘本公司作出若干稀释性股份发行，则转换价格会作出额外调整。

股息

本公司已发行股份的持有人有权从其合法获得的任何资产中获得股息，并以美元支付，并在董事会宣布时每年支付股息。这种分配不得累计。可转换优先股持有人

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

13.可换股优先股（续）

亦有权收取董事会按转换基准宣派的任何非现金股息。如果所有可转换优先股已在固定记录日期转换为普通股，则股息或分配应按普通股持有人和可转换优先股的比例分配，该比例应为每位持有人持有的普通股数量以确定有权获得这种分配的人。

清算偏好

如果发生任何公司清盘，解散或清盘，自愿或非自愿分配给公司股东的分配如下：

对于每一系列可转换优先股的持有人，（i）其发行价的100%，加上（ii）在该日起累计的金额，复合年率为结束日期开始的100%发行价的8%，加上（iii）所有已宣布但尚未支付的股息（统称为“优先金额”）。

如果公司资产不足以允许C3系列优先股和C2系列可转换优先股的当时已发行和未偿还持有人的全部持有人全额支付C3系列优先股和C2系列优先股，那么本公司将按比例分配给当时已发行和未发行的C3系列可转换优先股和C2系列的持有人，其比例为当时已发行和未发行的C3系列可转换系列的每个此类持有人的C3系列偏好金额和系列C2优先金额。优先股和C2系列可转换优先股将有权根据本协议获得。

在完整系列C3优先金额和完整系列C2优先金额已支付后，公司可合法分配给股东的任何剩余资金或资产将分配给C1系列可转换优先股和B系列可转换优先股的持有人。（包括系列B1至B4可转换优先股）根据C1系列优先金额和B系列优先股金额之和。如果公司资产不足以允许C1系列可转换优先股和B系列可转换优先股的当时已发行和未偿还持有人的全部持有人全额支付C1系列优先金额和B系列优先股金额，

在完整系列C1优先数额和完整B系列优先数额已支付后，合法可供分配给股东的任何剩余资金或资产应分配给A系列可转换优先股（包括A-1系列根据A系列优先股金额和A2可转换优先股。如果公司没有足够的资产允许向当时已发行和未偿还的A系列可转换优先股持有人的所有持有人全额支付A系列优先权金额，那么

目录

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

13.可换股优先股（续）

本公司应按当时已发行及未偿还的A系列可转换优先股持有人按比例分配至全部A系列优先股比例，下文。

于所有尚未偿还可换股优先股已获支付全部优先金额后，合法可供分派予股东的任何剩余资金或资产应按比例分配至可换股优先股持有人中按比例计算按已转换及全面摊薄基准）与普通股持有人共同持有。

视为清算

任何涉及本公司的股份，合并，合并或其他类似交易的出售，其股东不会保留尚存或所产生的实体的大部分投票权，或出售所有或几乎所有公司的资产（“清算”）事件“，为避免疑义，收购事项下的每项交易（此处也称为清算事件）”，均视为本公司的清算，解散或清盘，以便清算优先权适用，犹如所有对价一样。公司及其与此类事件有关的股东正在本公司的清算中分发（“视为清算”）。

可换股优先股不可赎回，除非视同清算允许持有人收取上述定义金额。

表决

每份可转换优先股的票数应等于在记录日期转换为A类普通股后可发行的A类普通股数量，以确定有权就此类事项投票的股东，或者如果没有记录日期是在选定投票日或征求股东书面同意的日期确定的。

可转换优先股的会计处理

可转换优先股分类为夹层权益，因为它们的发生视作清算事件时可以随时赎回。优先股的初始账面金额为交割时的公允价值，减去发行成本。C1系列可转换优先股的初始账面金额亦由投资者应收认购人民币13,758元（2,000美元）减少。本公司并无将可换股优先股改为清算价值，因为截至各呈列期末，视作清算事件并不可能被视为可能。

本公司确定这些可转换优先股中嵌入的转换选择权不需要分叉，因为相关的A类普通股不是公开交易，也不能随时转换为现金。没有其他嵌入式衍生品需要分叉。该公司还确定没有有利的转换功能要记录。



核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）

13.可换股优先股（续）

于二零一六年二月，本公司全体股东批准向二级可转换优先股股东申报及支付人民币18,326元的特别现金股息。分红记录在累计赤字中。

就发行B1系列可转换优先股及B4系列可换股优先股而言，若干可换股优先股之清算优先权分别作出修改，并分别于截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度确认人民币12,104元及零。

在2017年2月发行C1系列可转换优先股的同时，本公司从方正控制的公司购回并以现金代价人民币137,580元（20,000美元）取消了5630,180股B类普通股。B类普通股当时的公允价值人民币32,677元（5,209美元）与票面价值之间的差额计入累计赤字。对于当时的普通股公允价值人民币103,125元（16,440美元）的超出代价，作为一般及行政开支内的补偿开支入账（附注10）。投资者就C1系列可转换优先股当时公允价值人民币26,413元（4,211美元）支付的发行价超出部分作为股东出资入账。

可转换优先股保证责任

就于二零一六年六月发行系列B4可换股优先股而言，本公司向B4系列可换股优先股的其中一名投资者授出认股权证（「认股权证」），令持有人可选择参与本公司下一轮股权融资。认股权证持有者支付的购买价格应为每笔投资1,000美元减少300美元，总折扣价值不得超过2,400美元。于二零一七年一月，持有人通过认购若干C2系列可换股优先股行使认股权证，导致折现1,307美元。认股权证按其公平值确认为负债，而公平值变动于非营业收入（亏损）确认。

14.公允价值计量

下表列示于二零一六年十二月三十一日按公允价值层级按经常性基准按公平值计量的金融工具及截至二零一七年十二月三十一日止的非经常性公平值计量：

	截至2016年12月31日的公允价值计量		
	活跃市场中 相同资产的报价 (1级)	重要的 其他 可观察 输入 (2级)	不可观察 输入数据 (3级)
	人民币	人民币	人民币
定期 认股权证责任	-	-	9064

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 14.公允价值计量 (续)

截至2017年12月31日的公允价值计量				
活跃市场中 相同资产的报价 (1级) 人民币	重要的 其他 可观察 输入 (2级) 人民币	不可观察的 输入 (3级) 人民币	总损失	
			人民币	美元\$
非循环 长期投资		5000	万	1594

截至2016年12月31日止, 本集团未发现任何减值迹象, 也未计提减值准备。截至二零一七年十二月三十一日, 本集团并无任何按经常性基准以公允价值计量的资产或负债。

下表显示我们的第3级工具的变动, 按公允价值经常计量:

	认股权证 责任 人民币
余额截至2016年1月1日	-
公允价值变动	8668
外汇效应	396
余额截至2016年12月31日	9064
转移到夹层股权	(8982)
外汇效应	(82)
2017年12月31日的公允价值	-

## 15.股本

除投票权外, A类普通股和B类普通股持有人享有相同的权利。在要求股东投票的事项上, 每张A类普通股有权投一票, 每张B类普通股有权投10票。

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**16.每股亏损**

下表列出计算下列期间每股基本及摊薄亏损:

	截至十二月三十一日止年度,		
	2016 人民币	2017年 人民币	2017年 美元\$
<b>分子:</b>			
净亏损	(291977)	(525115)	(83713)
视为分派予可换股优先股若干持有人	(30430)	-	-
可转换优先股持有人的供款	-	26413	4,211
<b>归属于普通股股东的净亏损</b>	<b>(322407)</b>	<b>(498702)</b>	<b>(79502)</b>
<b>分母: (以千股计)</b>			
加权平均普通股股数 - 基本和摊薄	1815200	1764799	1764799
<b>每股亏损 - 基本和摊薄</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.28)</b>	<b>(0.05)</b>

可换股优先股及购股权等潜在摊薄证券因其反摊薄影响而未计入每股摊薄亏损。

每股未经审核备考亏损乃按已发行普通股的加权平均数计算,并假设于本公司合资格上市后的所有本公司可换股优先股自动转换为1,370,317,953股加权平均普通股数,犹如它发生在2017年1月1日。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 16.每股亏损 (续)

下表概述归属于普通股股东的未经审计备考每股净亏损:

	截至	
	十二月三十一日止年度,	
	2017年	2017年
	人民币	美元\$
<b>分子:</b>		
归属于普通股股东的净亏损	(498702)	(79502)
可转换优先股持有人的供款	(26413)	(4,211)
归属于普通股股东的备考净亏损 (未经审计)	(525115)	(83713)
备考股票每股净损失 - 基本和摊薄 (未经审计)	(525115)	(83713)
<b>分母: (以千股计)</b>		
计算每股净损失时使用的加权平均股数 - 基本和摊薄	1764799	1764799
可转换优先股转换为普通股 (未经审核)	1370318	1370318
备考加权平均股票数量 - 基本和摊薄 (未经审计)	3135117	3135117
每股备考亏损 - 基本及摊薄 (未经审核)	(0.17)	(0.03)

## 17.限制性净资产

公司支付股息的能力主要取决于公司从其子公司VIE和VIE子公司分配资金。相关的中国法定法律法规允许本公司的中国子公司, VIE及VIE的子公司仅根据中国会计准则和法规确定的留存收益 (如有) 支付股息。根据美国公认会计原则编制的综合财务报表所反映的经营业绩与本公司附属公司, 可变利益实体及VIE附属公司的法定财务报表所反映的业绩不同。

根据中国“外商投资企业管理条例”和本公司中国附属公司的章程细则, 在中国成立的外商投资企业须提供若干法定储备金, 即一般储备基金, 企业发展基金及员工福利及奖金基金, 按企业中国法定账目所报告的净利润拨付。外商投资企业至少将其年度税后利润的10%分配至一般准备基金, 直至该储备金达到其各自的注册资本的50%为止, 依据企业的中国法定账户。企业发展基金和员工福利及奖金的拨款由所有外商投资企业董事会酌情决定。上述储备只能用于具体

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****17. 限制性净资产 (续)**

目的, 不作为现金股息分配。外商独资企业是作为外商投资企业成立的, 因此受上述可分配利润的规定限制。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 外商独资企业并无税后盈利, 因此并无分配法定储备。

中国的外汇和其他法规可能会进一步限制公司的VIE以股息, 贷款和垫款的形式向公司转移资金。受限制的金额包括本公司中国附属公司的实缴资本及法定储备以及根据中国公认会计原则厘定的VIE权益。截至2017年12月31日, 本公司中国附属公司, VIE及VIE附属公司的受限净资产为人民币1,093,426元 (174,318美元)。

**18. 中国大陆员工贡献计划**

根据中国法规的规定, 本集团的全职雇员有权通过中国政府授权的多元化政策获得各种政府法定雇员福利计划, 包括医疗保险, 生育保险, 工伤保险, 失业保险和养老金福利, 雇主定额供款计划。本集团须根据雇员薪金的若干百分比向计划作出供款。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本集团就该计划支付的开支总额分别为人民币11,791元及人民币30,795元 (4,909美元)。

**19. 承诺和意外情况****(a) 经营租赁承诺**

本集团租赁办公室以经营租赁经营。截至2017年12月31日, 根据不可撤销经营租赁的初步期限超过一年的未来最低租赁付款额如下:

	人民币	美元\$
2018	25,856	4,122
2019	20714	3,302
2020	20637	3,290
2021	20637	3,290
2022年及之后	19644	3,131
<b>总</b>	<b>107488</b>	<b>17,135</b>

**(b) 意外事故**

在日常业务过程中, 本集团不时参与有关商标及其他知识产权纠纷的法律诉讼及诉讼等。近期并无法律程序及诉讼, 或据本集团所知, 合理可能对本集团财务状况产生重大影响,

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****19.承诺及或有事项 (续)**

经营业绩或现金流量。本集团于二零一六年及二零一七年十二月三十一日并未就此计入任何亏损或然性，原因是本集团并无于该等法律诉讼及诉讼的任何重大方面认为可能出现不利结果。

**(c) 所得税**

如附注11所披露，本集团有未确认的税务优惠。税务不确定性的最终结果取决于各种事宜，包括税务检查，税法的解释或法定期限的到期。然而，由于与审查状况相关的不确定性，包括相关税务机关敲定审计的协议，与这些税务不确定性相关的未来现金流出存在很大程度的不确定性。

**20.后续活动**

于2018年2月，本公司与腾讯集团的附属公司订立战略合作框架协议。本公司与腾讯集团同意在支付解决方案和云服务等多个领域进行合作，并探索并寻求潜在合作机会。战略合作框架协议的期限为五年。

于二零一八年三月，本公司向现有股东及其附属公司（包括腾讯集团）发行551,174,340股D系列可换股优先股，总代价为1,368,670美元。

就D系列融资而言，本公司以面值回购所有当时已发行及已发行普通股，并向其现有普通持有人重新发行42,486,360股A类普通股及1,716,283,460股B类普通股，以变更法定股本。此外，本公司当时已发行及尚未行使的可转换优先股按1比20分配。合并财务报表中的股份数量和每股价格已经追溯重新编制，以反映这些变化的影响。

于二零一八年三月，本公司根据二零一五年计划向其雇员授出50,850,000份购股权，行使价为每股0.0065美元。该等购股权受制于附注10所披露的四年归属时间表及三年锁定期。本公司正在评估该等购股权对其综合财务报表之影响及估计这样的效果目前无法做到。

于二零一八年四月，本公司根据股东决议向每股面值0.000005美元的方正控股公司发行254,473,500股A类普通股。本公司正在评估此次发行对其合并财务报表的影响，目前尚无法作出估计。

于二零一八年四月，本公司收到有关贷款人未偿还本金及应计利息的提前偿还（附注12）。



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 21.公司简明财务信息

以下为公司仅以母公司为单位的简明财务资料。

	截至12月31日,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>资产</b>			
<b>当前资产</b>			
现金及现金等价物	368760	663645	105801
预付款和其他流动资产	2576	5,579	889
<b>流动资产总额</b>	<b>371336</b>	<b>669224</b>	<b>106690</b>
<b>非流动资产</b>			
对子公司, VIE和VIE子公司的投资	-	549134	87545
<b>非流动资产总计</b>	<b>-</b>	<b>549134</b>	<b>87545</b>
<b>总资产</b>	<b>371336</b>	<b>1218358</b>	<b>194235</b>
<b>负债, 梅津股票和股东权益</b>			
<b>流动负债</b>			
应计费用和其他负债	451	13,395	2,136
认股权证责任	9064	-	-
<b>流动负债总额</b>	<b>9515</b>	<b>13,395</b>	<b>2,136</b>
<b>非流动负债</b>			
超过对子公司, VIE和VIE子公司的投资损失	5366	-	-
<b>非流动负债总额</b>	<b>5366</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债总额</b>	<b>14881</b>	<b>13,395</b>	<b>2,136</b>

F-45

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 21. 本公司简明财务资料 (续)

	截至12月31日,		
	2016 人民币	2017年 人民币	美元\$
<b>负债, 美赞臻公司股权和股东赤字</b>			
<b>夹层股权</b>			
A1系列可转换优先股 (0.000005美元票面价值; 71,849,380股分别于2016年和2017年12月31日授权, 发行和未付)	4224	4224	673
A2系列可转换优先股 (0.000005美元的面值; 分别于2016年和2017年12月31日授权, 发行和未偿还的238,419,800股股份)	48815	48815	7,782
B1系列可转换优先股 (0.000005美元的票面价值; 分别于2016年和2017年12月31日授权, 发行和发行的211,588,720股股票)	219448	219448	34985
B2系列可转换优先股 (0.000005美元票面价值; 27,781,280股分别于2016年和2017年12月31日授权, 已发行及尚未行使)	29451	29451	4695
B3系列可转换优先股 (0.000005美元的票面价值; 145,978,540股分别于2016年和2017年12月31日授权, 发行和未付)	153009	153009	24393
B4系列可转换优先股 (0.000005美元的票面价值; 分别于2016年和2017年12月31日授权, 发行和未偿还的292,414,780股股票)	327786	327786	52257
于二零一六年及二零一七年十二月三十一日, 系列C1可转换优先股 (扣除应收认购款零及人民币13,758元 (二千美元)) (截至二零一六年十二月三十一日止授出, 已发行及尚未行使的0.000005美元及零股及56,430,180股股份; 2016年和2017年)	-	96052	15313

F-46

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 21. 本公司简明财务资料 (续)

	截至12月31日,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
C2系列可转换优先股 (分别为0.000005美元;未分别于2016年和2017年12月31日授权, 已发行和已发行的零和238,260,780股)	-	638863	101850
C3系列可转换优先股 (分别为0.000005美元;未分别于2016年和2017年12月31日授权, 已发行和已发行的零和241,604,260股)	-	679273	108293
<b>全部夹层股权</b>	<b>782733</b>	<b>2196921</b>	<b>350241</b>
<b>股东赤字</b>			
A类普通股 (0.000005美元的面值; 6,208,214,480美元的授权;分别于2016年和2017年12月31日已发行和尚未偿还的42,486,360美元)	1	1	-
B类普通股 (于二零一六年及二零一七年十二月三十一日分别为0.000005美元, 1,772,713,640及1,716,283,460美元, 已授出, 已发行及尚未行使)	55	53	8
资本的额外支付	21531	61326	9,777
累计其他综合收益/(亏损)	24580	(23101)	(3683)
累计赤字	(472445)	(1030237)	(164244)
<b>股东总亏损</b>	<b>(426278)</b>	<b>(991958)</b>	<b>(158142)</b>
<b>负债总额, 夹层股权和股东赤字</b>	<b>371336</b>	<b>1218358</b>	<b>194235</b>

F-47

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 21. 本公司简明财务资料 (续)

	截至12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
一般及行政开支	(138)	(165)	(26)
<b>总运营费用</b>	<b>(138)</b>	<b>(165)</b>	<b>(26)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(138)</b>	<b>(165)</b>	<b>(26)</b>
利息收入	41	8264	1,317
分摊子公司, VIE和VIE子公司的损失	(283212)	(533214)	(85007)
认股权证责任的公允价值变动	(8668)	-	-
所得税前的亏损	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83716)</b>
所得税费用	-	-	-
<b>净亏损</b>	<b>(291977)</b>	<b>(525115)</b>	<b>(83716)</b>
<b>其他全面收益/ (亏损), 无税净额</b>			
外币折算差额, 扣除无税	20001	(47681)	(7,601)
<b>全面亏损</b>	<b>(271976)</b>	<b>(572796)</b>	<b>(91317)</b>

	截至12月31日止年度,		
	2016	2017年	
	人民币	人民币	美元\$
<b>经营活动产生的现金净额 (用于)</b>	<b>(96)</b>	<b>2753</b>	<b>439</b>
<b>投资活动产生的现金流量:</b>			
向VIE的子公司, VIE和子公司提供资金	(338016)	(1058908)	(168815)
<b>投资活动所用的现金净额</b>	<b>(338016)</b>	<b>(1058908)</b>	<b>(168815)</b>
<b>筹资活动产生的现金流量:</b>			
视为分布	(18,326)	-	-
发行可转换优先股所得款项	511911	1446906	230671
发行费用	(7047)	(15369)	(2450)
回购B类普通股	-	(32677)	(5209)
<b>融资活动产生的现金净额</b>	<b>486538</b>	<b>1398860</b>	<b>223012</b>
<b>汇率对现金和现金等价物的影响</b>	<b>21,568</b>	<b>(47820)</b>	<b>(7624)</b>
现金和现金等价物净增加额	169994	294885	47012
年初的现金和现金等价物	198766	368760	58789
<b>年末现金和现金等价物</b>	<b>368760</b>	<b>663645</b>	<b>105801</b>

## 演示文稿的基础

简明财务信息用于公司或母公司的介绍。母公司的简明财务信息已经使用

[目录](#)

核桃街集团控股有限公司

合并财务报表附注（续）

(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)

21. 本公司简明财务资料（续）

除了母公司采用权益法核算其附属公司VIE及VIE附属公司的投资外，其余与本公司合并财务报表相同的会计政策。

母公司按照ASC 323，*投资- 股权法和合资企业中*规定的权益会计方法记录其子公司，VIE及其子公司的*投资*。该等投资于简明资产负债表内呈列为「于附属公司的投资，可变利益实体及可变利益实体的附属公司」或「超额于附属公司，可变利益实体的可变利益实体及附属公司的投资损失」及其各自损益为「分享附属公司，可变利益实体及可变利益实体的附属公司的溢利」，以简明综合损益表入账。当附属公司，可变利益实体及可变利益实体附属公司的投资账面值（包括任何额外财务支持）减至零时，权益法会计处理终止，除非母公司对附属公司，可变利益实体及附属公司VIE或以其他方式承诺提供进一步的财务支持。如果子公司，VIE的VIE子公司随后报告净收入，

母公司的简明财务报表应与公司的合并财务报表一并阅读。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 简明合并资产负债表

截至2017年12月31日和2018年3月31日

(数量为人民币 (“人民币”) 和美元 (“美元”), 金额和每股数据除外)

		作为			
注意	2017年12月	2018年3月31日		2018年3月31日	
	31 日	人民币	美元\$	人民币	美元\$
	人民币				
		(未经审核)			备考 股东权益 (未经审计)
资产					
当前资产					
	现金及现金等价物	3058152	8634289	1376509	
	有限的现金	9370849	8058398	1284698	
	来自在线支付平台的应收账款	88173	113525	18099	
	短期投资	50000	850000	135510	
9	应收关联方款项	442912	515497	82182	
3	预付款和其他流动资产	127742	210850	33615	
	流动资产总额	13137828	18382559	2930613	
非流动资产					
	长期投资	5000	-	-	
4	财产和设备，净额	9279	9,897	1577	
五	无形资产	-	2789354	444689	
9	贷款给关联方	162363	164199	26177	
	非流动资产总计	176642	2963450	472443	
	总资产	13314470	21346009	3403056	

F-50



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 简明合并资产负债表 (续)

截至2017年12月31日和2018年3月31日

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

	作为				
注意	2017年12月	2018年3月31日		2018年3月31日	
	31 日	人民币	人民币	美元\$	人民币
					备考 股东权益 (未经审计)
			(未经审核)		
负债，美赞嗒公司股权和股东赤字					
流动负债					
应付关连人士款项（包括于二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日分别向综合VIE及其附属公司的关连人士支付欠款主要受益人56,032及人民币122,694（19,560美元）	9	76057	142003	22639	
截至2017年12月31日及2018年3月31日，客户垫款（包括合并VIE及其附属公司的客户垫款，无需追索主要受益人人民币56,453元及人民币85,657元（13,656美元））		56453	85657	13656	
应付商户款项（包括于二零一七年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日分别向应收综合可变利益实体及其附属公司的商户收取人民币9,838,519元及人民币8,594,240元（1,370,124美元）		9838519	8594240	1370124	
截至2017年12月31日和2018年3月31日，应计费用和其他负债（包括合并VIE及其子公司的应计费用和其他负债，无需追溯主要受益人人民币208,301元和人民币391,700元（62,446美元））	6	360393	516896	82405	
商户存款（包括综合可变利益实体及其附属公司的商户按金，于二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日分别不向主要受益人支付人民币1,778,085元及人民币2,414,648元（384,952美元）		1778085	2414648	384952	
流动负债总额		12109507	11753444	1873776	
负债总额		12109507	11753444	1873776	

F-51

**核桃街集团控股有限公司**

**简明合并资产负债表 (续)**

**截至2017年12月31日和2018年3月31日**

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

注意	作为				
	2017年12月	2018年3月31日		2018年3月31日	
	31 日				
	人民币	人民币	美元\$	人民币	美元\$
负债，美赞嗒股权及股东（亏损）股权（续）					
夹层股权	10				
A1系列可转换优先股（面值0.000005美元；截至2017年12月31日和2018年3月31日分别授权，发行和发行的71,849,380股）		4224	28817	4,594	-
A2系列可转换优先股（面值0.000005美元；截至2017年12月31日和2018年3月31日分别授权，发行和未发行238,419,800股）		48815	104718	16695	-
B1系列可转换优先股（面值0.000005美元；分别于2017年12月31日和2018年3月31日授权，发行和发行的211,588,720股）		219448	219448	34985	-
B2系列可转换优先股（面值0.000005美元；分别于2017年12月31日和2018年3月31日授权，发行和发行的27,781,280股）		29451	29451	4695	-
B3系列可转换优先股（分别为0.000005美元；分别于2017年12月31日和2018年3月31日授权，已发行和已发行145,978,540股）		153009	153009	24393	-
B4系列可转换优先股（面值0.000005美元；分别于2017年12月31日和2018年3月31日授权，发行和发行的292,414,780股）		327786	327786	52257	-

**核桃街集团控股有限公司**

**简明合并资产负债表 (续)**

**截至2017年12月31日和2018年3月31日**

(金额为千元人民币和美元, 股票数量和每股数据除外)

		作为				
	注意	2017年12月 31 日 人民币	2018年3月31日 人民币      美元\$		2018年3月31日 人民币      美元\$	
			(未经审核)		备考 股东权益 (未经审计)	
负债，美赞嗒股权及股东（亏损）股 权（续）						
夹层股权	10					
于二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，系列C1可转换优先股（扣除应收认购款项人民币13,758元（美元2,000元））（0.000005美元票面值;于二零一七年十二月三十一日授权，发行及尚未行使的56,430,180股股份和2011年3月31日）		96052	96052	15313	-	
C2系列可转换优先股（面值0.000005美元;分别于2017年12月31日和2018年3月31日授权，已发行和已发行238,260,780股）		638863	638863	101850	-	
C3系列可转换优先股（面值0.000005美元;截至2017年12月31日和2018年3月31日分别授权，发行和发行的241,604,260股）		679273	679273	108292	-	
于二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日，D系列可转换优先股（0.000005美元的票面价值;零及551,174,340股授权，已发行及尚未行使的股份）		-	8673088	1382693	-	
全部夹层股权		2196921	10950505	1745767	-	

F-53

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 简明合并资产负债表 (续)

截至2017年12月31日和2018年3月31日

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

	作为				
注意	2017年12月	2018年3月31日		2018年3月31日	
	31 日				
	人民币	人民币	美元\$	人民币	美元\$
				备考	
				股东权益	
			(未经审核)	(未经审计)	
负债，美赞嗉股权及股东（亏损）					
股权（续）					
股东赤字					
A类普通股（0.000005美元的面值；					
6,208,214,480美元的授权；截至					
2017年12月31日和2018年3月31					
日已发行和尚未偿还的					
42,486,360美元)	1	1	-	66	11
B类普通股（面值0.000005美元；					
2017年12月31日和2018年3月31					
日分别授权，发行和发行					
1,716,283,460)	53	53	8	53	8
资本的额外支付	61326	74,936	11947	11025376	1757703
累计其他综合损失	(23101)	(121176)	(19318)	(121176)	(19318)
累计赤字	(1030237)	(1311754)	(209124)	(1311754)	(209124)
股东总数（赤字）/股权	(991958)	(1357940)	(216487)	9592565	1529280
负债总额，夹层股权和股东（赤					
字）权益	13314470	21346009	3403056	21346009	3403056

F-54

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审计的中期简要合并  
综合损益表终了三个月

2017年3月31日和2018年

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

注意	截至三月三十一日止三个月,		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
<b>收入</b>			
7 在线市场服务	33634	1384604	220738
商品销售	3385	-	-
<b>总收入</b>	<b>37019</b>	<b>1384604</b>	<b>220738</b>
<b>收入成本</b>			
在线市场服务的成本	(51381)	(318700)	(50808)
商品销售成本	(3052)	-	-
<b>收入总成本</b>	<b>(54433)</b>	<b>(318700)</b>	<b>(50808)</b>
<b>毛 (亏损) / 利润</b>	<b>(17414)</b>	<b>1065904</b>	<b>169930</b>
销售和营销费用	(73870)	(1217458)	(194091)
一般及行政开支	(108597)	(28761)	(4,585)
研究和开发费用	(16,028)	(72818)	(11609)
<b>总运营费用</b>	<b>(198495)</b>	<b>(1319037)</b>	<b>(210285)</b>
<b>经营亏损</b>	<b>(215909)</b>	<b>(253133)</b>	<b>(40355)</b>
利息收入	7,503	50163	7997
外汇损失	(136)	(2,136)	(341)
其他收入净额	819	4085	651
<b>所得税前的亏损</b>	<b>(207723)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>
所得税费用	-	-	-
<b>净亏损</b>	<b>(207723)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>

F-55

[目录](#)

## 核桃街（集团）有限公司

未经审计中期简明合并经营报表  
全面亏损截至三个月的

2017年3月31日和2018年（续）

（单位：千人民币和美金\$金额，  
除股数和每股数据）

	注意	截至三月三十一日止三个月，		
		2017年	2018	
		人民币	人民币	美元\$
<b>净亏损</b>		<b>(207723)</b>	<b>(201021)</b>	<b>(32048)</b>
视为分配予可换股优先股的若干持有人	10	-	(80496)	(12833)
可转换优先股持有人的贡献		26413	-	-
<b>归属于普通股股东的净亏损</b>		<b>(181310)</b>	<b>(281517)</b>	<b>(44881)</b>
<b>每股亏损：</b>	12			
基本		(0.10)	(0.16)	(0.03)
稀		(0.10)	(0.16)	(0.03)
<b>用于计算每股亏损的股票（以千股计）：</b>				
基本		1783223	1758770	1758770
稀		1783223	1758770	1758770
<b>每股形式损失：</b>				
基本			(0.06)	(0.01)
稀			(0.06)	(0.01)
<b>用于计算每股备考亏损的股份（以千股计）：</b>				
基本			3442326	3442326
稀			3442326	3442326
<b>其他全面亏损，扣除零的税项：</b>				
外币折算差额，扣除无税		407	(98075)	(15,635)
<b>全面亏损</b>		<b>(207316)</b>	<b>(299096)</b>	<b>(47683)</b>



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 未经审计的中期简要合并现金流量表

截至2017年3月31日和2018年的三个月

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

	截至三月三十一日止三个月,		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
<b>来自业务活动的现金流量</b>			
净亏损	(207723)	(201021)	(32048)
折旧和摊销	546	41702	6,648
利息收入	-	(1836)	(293)
基于股份的薪酬	2366	13,610	2170
<b>营业资产和负债的变化:</b>			
有限的现金	-	1312451	209236
来自在线支付平台的应收账款	(3,681)	(25352)	(4,042)
应收关联方款项	(15026)	(72585)	(11572)
预付款和其他流动资产	(3953)	(78132)	(12456)
应付关联方款项	91702	65946	10,513
客户的进步	(1306)	29204	4656
应付给商家	381629	(1244279)	(198367)
应计费用和其他负债	19785	152653	24338
商家存款	125641	636563	101483
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>389980</b>	<b>628924</b>	<b>100266</b>
<b>投资活动现金流量</b>			
销售短期投资所得收益	160000	-	-
购买短期投资	(573000)	(800000)	(127539)
购买物业和设备	(2,198)	(1556)	(248)
<b>投资活动使用的净现金流量</b>	<b>(415198)</b>	<b>(801556)</b>	<b>(127787)</b>
<b>来自融资活动的现金流量</b>			
发行可转换优先股所得款项	767507	5824568	928573
<b>融资活动产生的现金流量净额</b>	<b>767507</b>	<b>5824568</b>	<b>928573</b>
<b>汇率对现金和现金等价物的影响</b>	<b>407</b>	<b>(75799)</b>	<b>(12084)</b>
现金和现金等价物净增加额	742696	5576137	888968
年初的现金和现金等价物	1319843	3058152	487541
<b>年末现金和现金等价物</b>	<b>2062539</b>	<b>8634289</b>	<b>1376509</b>

F-57

[目录](#)

华尔街集团控股有限公司 截至二零一七年三月三十一日及二零一八年截至  
三个月之未经审核中期简明合并现金流量表  
(续)  
(  
除人民币及每股数据外，金额为人民币及美元千元)

	截至		
	三月三十一日止三个月，		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
补充披露现金流量信息：			
利息收入	7225	46947	7,484
补充披露非现金投资和融资活动：			
购买包含在应计费用和其他负债中的财产和设备	1680	162	26
发行费用包括在应计费用和其他负债中	15525	3846	613

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****未经审计中期简明****合并财务报表附注**

**(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)**

**1.组织**

核桃街集团控股有限公司（「本公司」）于二零一五年四月二十日根据开曼群岛公司法于开曼群岛注册成立为获豁免有限公司。本公司透过其综合附属公司，可变利益实体（「可变利益实体」）及可变利益实体附属公司（统称「本集团」）主要从事提供网上交易市场以协助商户利用互联网的权力参与与他们的客户在中华人民共和国（“中国”或“中国”）。由于中国对这些业务的外资所有权和投资的法律限制，本公司通过其VIE和VIE的子公司开展其主要业务运营。

**2.重要会计政策摘要****(a) 介绍的基础**

随附的未经审核中期简明综合财务报表乃根据美国公认会计原则（「美国公认会计原则」）及证券及交易委员会有关财务报告的适用规则及规则编制，并包括所有正常本集团管理层认为必要的经常性调整，以公平列报其财务状况及经营业绩。通常包含在根据美国公认会计原则编制的财务报表中的某些信息和脚注披露已根据此类规则和条例进行了浓缩或省略。因此，这些陈述应与本集团一并阅读

**(b) 方便翻译**

以美元计算的数额为方便读者，并于2018年3月30日（2018年3月最后一个工作日）的中午购买汇率1.00美元兑换为6.2726美元，如美国网站上公布的联邦储备委员会。没有人表示人民币的数额可能已经或可能按照这个比率换算成美元。

**(c) 收入确认**

本集团透过其平台主要提供网上市场服务，使第三方商户能够向中国消费者销售产品。来自市场服务的收入包括在线营销服务收入和佣金费用。服务付款通常在交付前收到。

本集团将政府部门评估的增值税（“增值税”）和税收附加税作为收入减少。根据ASC 605“收入确认”（“ASC 605”）的标准，本集团在满足以下四项收入确认标准时确认收入：（i）存在安排的有说服力的证据，（ii）交付已发生或提供服务（iii）售价是固定的或可确定的，并且（iv）可合理保证可收集性。

[目录](#)

**核桃街集团控股有限公司**

**未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)**

**(金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外)**

**2.重要会计政策概要 (续)**

根据ASC 605-45，收入确认 - 主要代理人注意事项 (“ASC 605-45”)，本集团评估是否适合记录所售商品和服务的总额以及相关成本或所赚取的净额作为佣金。

**市场服务**

本集团向本集团网上销售市场完成的销售交易向商户收取手续费，本集团主要不向消费者承担责任，并不承担库存风险及对商品定价无约束力。佣金费用根据商家出售商品的价值确定。与佣金相关的收入于未确认的中期简明综合全面亏损报表中确认，当时消费者确认收到货物后，确定已向商户提供服务。如果消费者将商品退回给商家，佣金费用不予退还。

本集团亦向本集团市场上若干商户提供网上营销服务，本集团向商家收取商户服务费。在线营销服务允许商家竞标与该集团市场上的搜索或浏览器结果中出现的商品列表相匹配的关键词。商家预付在线营销服务，按每次点击费用收费。当消费者点击商家的产品列表时，相关收入就会被确认。这种列表的定位以及这种定位的价格是通过在线拍卖系统确定的，该系统通过基于市场的机制促进价格发现。本集团在线营销服务产生的收入 市场按总额记录，主要是因为公司是安排中商家的主要义务人。提供在线营销服务之前从商家收到的服务费是记录在客户预付款中的流动负债。

为了推广其在线市场并吸引更多注册消费者，本集团可自行决定向消费者发放优惠券。这些优惠券只能用于未来购买本集团市场上提供的符合条件的商品，以降低并非特定于任何商家的购买价格。由于消费者未来购买商家的商品以赎回这些优惠券，本集团在将来购买商品时将已兑换优惠券的金额确认为营销支出。

于截至二零一八年三月三十一日止三个月期间，本集团亦酌情向消费者发行可兑换现金款项，用于完成与本集团网上市场购买商品无关的若干行动。由于信贷可兑换为现金，本集团根据发行时每项信贷的现金赎回价值计算营销费用中的相关成本，假设所有信用将被兑换。截至2018年3月31日，未偿还学分的数额并不重要。

本集团于截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月分别确认有关票息及信贷的总营销开支分别为人民币23,867元及人民币450,225元 (71,776美元)。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 2.重要会计政策概要 (续)

## (d) 每股未经审计备考亏损

根据本公司经修订及重列备忘录及组织章程细则 (「合资格首次公开发售」) 完成合资格首次公开发售后, 所有尚未行使可换股优先股将自动转换为2,075,502,060股A类普通股。

每股未经审核备考亏损乃使用截至二零一八年三月三十一日止之已发行普通股加权平均数计算, 并假设于合资格结束后将所有本公司可换股优先股自动转换为A类普通股IPO, 好像它发生在2018年1月1日。

## 3.预付款项及其他流动资产

预付款项和其他流动资产的组成部分如下:

	作为		
	2017年12月 31 日	2018年3月 31日	2018年3月 31日
	人民币	人民币	美元\$
预付款项	35104	110882	17677
增值税可收回	33364	32475	5177
租金和其他存款	14589	20143	3,211
贷款给第三方	2456	2365	377
员工进步	3,689	5,608	894
代表商家付款	4914	4,068	649
应收利息	26529	27909	4,449
其他	7097	7400	1181
	<u>127742</u>	<u>210850</u>	<u>33615</u>

预付款主要包括提前支付的广告费。

## 4.财产和设备, 净额

	作为		
	2017年12月 31 日	2018年3月 31日	2018年3月 31日
	人民币	人民币	美元\$
费用:			
计算机和办公设备	7256	8,836	1409
租入固定资产改良	5019	5019	800
	<u>12,275</u>	<u>13855</u>	<u>2209</u>
减: 累计折旧	(2996)	(3,958)	(632)
	<u>9279</u>	<u>9,897</u>	<u>1577</u>

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****4. 物业及设备, 净额 (续)**

截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月, 本集团分别计入折旧开支分别为人民币546元及人民币962元 (153美元), 其中包括下列字句:

	截至 三月三十一日止 三个月		
	2017 年	2018 年	2018 年
	人民 币	人民 币	美元\$
收入成本	188	144	23
销售和营销费用	125	97	15
一般及行政开支	60	342	55
研究和开发费用	173	379	60
	<u>546</u>	<u>962</u>	<u>153</u>

**5. 无形资产**

无形资产包括以下内容:

	总 人民币
余额截至2018年1月1日	-
加成	2852370
折旧	(40740)
外币折算差额	(界22,276)
截至2018年3月31日的余额	<u>2789354</u>

于二零一八年二月, 本公司与腾讯集团的附属公司订立战略合作框架协议 (「协议」)。本公司与腾讯集团同意在主要提供微信接入点及其他相关服务的多个领域进行合作, 并寻求更多潜在合作机会。本协议自二零一八年三月一日起至二零二三年二月二十八日有效期为五年。本公司按所付代价公平值确认该协议为无形资产。本集团采用直线法确认五年期间的收入成本相关摊销费用。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 5.无形资产 (续)

下列五个财政年度的估计年度摊销费用如下:

	折旧	
	人民币	美元\$
截至十二月三十一日止年度		
2018	465295	74179
2019	564227	89951
2020	564227	89951
2021	564227	89951
2022	564227	89951

## 6.应计费用和其他负债

应计费用和其他负债的组成部分如下:

	作为		
	2017年12月 31 日	2018年3月 31日	2018年3月 31日
	人民币	人民币	美元\$
应付工资	61153	71199	11351
预提费用	192034	281596	44893
增值税和其他应付税款	104197	158079	25202
其他	3,009	6022	959
	<b>360393</b>	<b>516896</b>	<b>82405</b>

应计费用主要包括应计广告和营销费用。

## 7.收入

	截至 三月三十一日止三个月,		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
市场服务			
- 在线营销服务	-	1108100	176657
- 提交费用	33634	276504	44081
商品销售	3385	-	-
	<b>37019</b>	<b>1384604</b>	<b>220738</b>



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 8. 股份补偿

本集团确认截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月的股份补偿开支如下:

	截至 三月三十一日止三个月,		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
收入成本	179	300	48
销售和营销费用	386	1202	192
一般和行政费用*	105925	5027	801
研究与开发	995	7,081	1129
	<b>107485</b>	<b>13,610</b>	<b>2170</b>

\* 截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止三个月, 本公司分别录得人民币105,119元及零, 以无偿购回方正B类普通股股份的报酬支出。

## 9. 关联方交易

(一个关联方)

关联方名称	与集团的关系
Toshare集团控股有限公司	公司由方正控股
苏州乐杯网络科技有限公司	由本公司一名董事控制的公司
嘉兴苏达电子商务有限公司	公司由方正控股
杭州图冠科技有限公司	公司由方正控股
杭州乐谷投资咨询有限公司	公司由方正控股
腾讯及其附属公司 (“腾讯集团”)	本公司股东及其附属公司

(b) 除其他地方披露外, 本集团分别于截至2017年3月31日及2018年3月31日止三个月进行以下重大关联方交易:

提供的服务来自:	截至 三月三十一日止三个月,		
	2017年	2018	
	人民币	人民币	美元\$
腾讯集团	28768	207275	33045
苏州乐杯网络科技有限公司	983	-	-

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 9.关联方交易 (续)

(C) 截至2017年12月31日及2018年3月31日, 本集团分别拥有以下关联方结余:

	作为		
	2017年12月 31 日	2018年3月 31日	2018年3月 31日
	人民币	人民币	美元\$
应收关联方账目:			
当前:			
*			
腾讯集团	442669	515254	82144
苏州乐杯网络科技有限公司	221	221	35
贷款给关联方:			
非流动:			
杭州乐谷投资咨询有限公司	162363	164199	26177
关联方应付账款:			
当前:			
Toshare集团控股有限公司	19009	18293	2916
苏州乐杯网络科技有限公司	1016	1016	161
腾讯集团	56032	122694	19,560

\* 余额主要为应收腾讯集团旗下网上支付平台的应收账款。

截至2018年3月31日, 除与关联方的贷款外, 与关联方的所有结余均为无抵押, 免息且无固定还款期限。

向关联方提供的贷款以人民币计值, 并按年支付4.75%的利率。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日的未偿还金额分别为162,363元及164,199元 (26,177美元)。借款人于2018年4月偿还了贷款。

## 10.可转换优先股

于二零一八年三月, 本公司向现有股东及其附属公司 (包括腾讯集团) 发行551,174,340股D系列可换股优先股, 现金代价为918,670美元及无形资产按公允价值列账。

A系列可转换优先股, B系列可转换优先股, C系列可转换优先股和D系列可转换优先股 (统称“可转换优先股”) 的重要条款概述如下:

## 转变

可换股优先股可随时由持有人选择转换为A类普通股, 方法为将适用原始购买价格除以初步等于原购买价格的适用换股价, 且因此初步换股比率为每股可转换优先股转换为每股普通股应为一比一。

目录

核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

10.可换股优先股 (续)

可换股优先股应按于美国公开发售本公司普通股完成后适用的当时有效兑换率自动转换为A类普通股。

倘本公司作出若干稀释性股份发行，则转换价格会作出额外调整。

股息

本公司已发行股份的持有人有权从其合法获得的任何资产中获得股息，并以美元支付，并在董事会宣布时每年支付股息。这种分配不得累计。可换股优先股持有人亦有权收取董事会按转换基准宣派的任何非现金股息。如果所有可转换优先股已在固定记录日期转换为普通股，则股息或分配应在所有普通股持有人和可转换优先股中按每个持有人持有的普通股数量的比例进行分配以确定有权获得这种分配的人。

清算偏好

如果公司发生任何清算，解散或清盘事件，无论是自愿还是非自愿，对本集团股东的分配应如下所示：

对于每一系列可转换优先股的持有人，(i) 其发行价的100%，加上(ii) 在该日起累计的金额，复合年率为结束日期开始的100%发行价的8%，加上(iii) 所有已宣布但尚未支付的股息（统称为“优先金额”）。

如果公司没有足够的资产允许向当时已发行和未发行的D系列可转换优先股的所有持有人全额支付D系列优先股，则公司的资产应按比例分配给当时已发行和已发行的和优秀的D系列可转换优先股与全系列D优先股的比例，当时已发行和未发行的D系列可转换优先股的每个持有人将有权根据本协议获得。

在支付了全部D系列优先权金额后，合法可供分配给股东的公司剩余资金或资产将分配给C-3系列可转换优先股和C-2系列可转换优先股的持有人。C-3系列偏好量和C-2系列偏好量之和。如果公司资产不足以允许向当时已发行和未发行的C-3系列可转换优先股和C-2系列可转换优先股的所有持有人全额支付C-3系列优惠金额和C-2系列优惠金额分享，

[目录](#)

核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

10.可换股优先股 (续)

C-3系列可转换优先股和C-2系列可转换优先股本应有权在此处收取。

在完整的C3系列优先数量和全系列C2优先数额已经支付后, 合法可用于分配给股东的任何剩余资金或资产应分配给系列C1可转换优先股和B系列可转换优先股 (包括B1至B4系列可转换优先股) 按照系列C1优先数额和系列B优先数额之和计算。如果公司资产不足以允许C1系列可转换优先股和B系列可转换优先股的当时已发行和未偿还持有人全部支付C1系列优先股和B系列优先股,

在支付完整的C1系列优先金额和全部B系列优先股金额后, 合法可供分配给股东的公司剩余资金或资产将分配给A系列可转换优先股 (包括A-1系列) 的持有人根据A系列偏好金额计算的A2和A2可转换优先股。如果公司资产不足以允许向当时已发行和未偿还的A系列可转换优先股持有人的所有持有人全额支付A系列优先股,

在发行D系列可转换优先股之前, 在已支付所有未偿还可转换优先股的全部优先股金额后, 合法分配给股东的任何剩余资金或资产应按比例分配, 同等地分配可换股优先股持有人 (按转换及全面摊薄基准计算) 与普通股持有人之间的基准, 于发行D系列可转换优先股后经修订已支付所有尚未行使的可转换优先股的优先金额, 合法可供分配给股东的本公司任何剩余资金或资产应按普通股持有人按比例, 同等地分配。

*视为清算*

任何涉及本公司的股份, 合并, 合并或其他类似交易 (其股东不保留现存或实体的大部分投票权) 或销售全部或绝大部分公司资产应视为清算, 解散或清盘, 使清算优先适用于所有的考虑

目录

核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注（续）

（金额为千元人民币和美元，  
股票数量和每股数据除外）

10.可换股优先股（续）

本公司及其股东收到的与该事件有关的信息正在公司清算中分配（“视为清算”）。

可换股优先股不可赎回，除非视同清算允许持有人收取上述定义金额。

表决

每股可转换优先股的票数均等于A类普通股的数量，该等普通股在记录日转换为A类普通股后可予以发行，以确定有权就此类事项进行表决的股东，或者，如果没有，则记录日期是在选定投票日或征求股东书面同意的日期确定的。

可转换优先股的会计处理

可转换优先股分类为夹层权益，因为它们的发生视作清算事件时可以随时赎回。可换股优先股的初始账面值为结算时的公平值减扣除发行成本。本公司并无将可换股优先股改为清算价值，因为截至各呈列期末，视作清算事件并不可能被视为可能。本公司厘定嵌入可换股优先股的可换股购股权不需要分叉，因为相关A类普通股并非公开交易，亦不可随时转换为现金。没有其他嵌入式衍生生物需要分叉。该公司还确定没有有利的转换功能要记录。

就发行D系列可转换优先股而言，可换股优先股之清盘优先权已作修订。可换股优先股之清盘优先权之修订于紧接修订后与紧接修订前之公平值并无重大差异时入账列作为可换股优先股之公平值之修订。本公司于截至二零一八年三月三十一日止三个月期间因修改导致经修改可换股优先股公平值增加人民币80,496元（12,833美元）作为视作股息。

[目录](#)

核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)

(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

11.公允价值计量

下表列示于二零一七年十二月三十一日公允价值层级内以公允价值计量且按公允价值计量的金融工具:

	截至2017年12月31日的公允价值计量			总 损失 人民币
	活跃市场中 相同资产的报价 (1级)	重要的 其他 可观察 输入 (2级)	不可观察 输入数据 (3级)	
	人民币	人民币	人民币	
非循环 长期投资	-	-	5000	万

截至二零一八年三月三十一日, 本集团并无任何以非经常性基准以公平值计量的资产或负债。

截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日止, 本集团并无任何按经常性基准以公平值计量的资产或负债。

12.每股亏损

就附注10所披露的发行D系列可转换优先股而言, 本公司通过以面值购回所有当时已发行及尚未行使之普通股并重新发行42,486,360股A类普通股及1,716,283,460类别B普通股转让给其现有普通股股东。此外, 本公司当时已发行及尚未行使的可换股优先股按1比20分拆。未经审核中期简明综合财务报表中的股份数目及每股价格已追溯调整, 以反映该等变动的影响。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 12.每股亏损 (续)

下表列出计算下列期间每股基本及摊薄亏损:

		截至三月三十一日止三个月,		
		2017年	2018	2018
		人民币	人民币	美元\$
<b>分子:</b>				
净亏损		(207723)	(201021)	(32048)
视为分配予可换股优先股的若干持有人	10	-	(80496)	(12833)
某些可转换优先股持有人的供款		26413	-	-
<b>归属于普通股股东的净亏损</b>		<b>(181310)</b>	<b>(281517)</b>	<b>(44881)</b>
<b>分母: (以千股计)</b>				
加权平均普通股数量 - 基本和稀释		1783223	1758770	1758770
<b>每股亏损 - 基本和摊薄</b>		<b>(0.10)</b>	<b>(0.16)</b>	<b>(0.03)</b>

可换股优先股及购股权等潜在摊薄证券因其反摊薄影响而未计入每股摊薄亏损。

每股未经审核备考亏损乃使用已发行普通股的加权平均数计算, 并假设于本公司合资格首次公开发售结束时自动将所有本公司可转换优先股转换为1,683,555,863份加权平均普通股数目, 犹如它发生在2018年1月1日。



[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)

## 12. 每股亏损 (续)

下表概述归属于普通股股东的未经审计备考每股净亏损:

	截至三月三十一日止三个 月,	
	2018 人民币	2018 美元\$
<b>分子:</b>		
归属于普通股股东的净亏损	(281517)	(44881)
视为分配予可换股优先股的若干持有人	80496	12833
归属于普通股股东的备考净亏损 (未经审计)	(201021)	(32048)
备考股票每股净损失 - 基本和摊薄 (未经审计)	(201021)	(32048)
<b>分母: (以千股计)</b>		
用于计算每普通股净亏损的加权平均股数 - 基本和稀释	1758770	1758770
将可转换优先股转换为普通股 (未经审计)	1683556	1683556
备考加权平均股票数量 - 基本和摊薄 (未经审计)	3442326	3442326
每股备考亏损 - 基本及摊薄 (未经审核)	(0.06)	(0.01)

## 13. 承诺和意外事件

## (a) 经营租赁承诺

本公司租赁办公室以经营租赁经营。截至2018年3月31日, 根据不可撤销经营租赁的初步期限超过一年的未来最低租赁付款额如下:

	人民币	美元\$
2018	30581	4,875
2019	34045	5428
2020	33086	5275
2021	33086	5275
2022年及之后	22867	3646
<b>总</b>	<b>153665</b>	<b>24499</b>

## 14. 后续事件

于2018年4月, 本公司根据股东决议向面向方正控股的公司发行254,473,500股A类普通股, 每股面值为0.000005美元。该

[目录](#)**核桃街集团控股有限公司****未经审核中期简明  
合并财务报表附注 (续)****(金额为千元人民币和美元,  
股票数量和每股数据除外)****14.后续事件 (续)**

普通股在授予日的面值与估计公允价值之间的差额将作为一般性和管理费用的一部分记录为基于一次性股份的补偿费用。本公司正在评估授予日的普通股公允价值。

于二零一八年四月, 本公司已收到有关贷款人未偿还本金及应计利息的提前偿还。

F-72

[目录](#)

第二部分

预览中不需要的信息

项目6.赔偿董事和高级职员。

开曼群岛法律并不限制公司的组织章程可以规定对高级职员和董事进行赔偿的程度，除非开曼群岛法院可能认为任何此类规定违反公共政策，例如提供赔偿民事欺诈或犯罪后果。

我们预计将在本次发行完成前立即生效的公司章程修改后的章程规定了对于高管和董事的损失，损害，成本和费用的赔偿，只有当他们为了我们公司的最佳利益以及在刑事诉讼中诚实地和真诚地行事，只有当他们没有合理的理由相信他们的行为是非法的。

根据本表格10.2作为本登记声明提交的赔偿协议，我们同意赔偿我们的董事和执行人员因为他们是这样的董事而产生的索赔所产生的某些责任和费用或官员。

包销协议（其形式将作为附件1.1提交至本注册声明），还将规定我们的保险人及我们的高级职员和董事对某些责任（包括根据“证券法”产生的责任）的赔偿，但仅限于此类责任是由与我们以书面形式提供给我们的承销商有关的信息明确表示在本注册声明和某些其他披露文件中使用而引起的。

根据“证券法”引起的责任赔偿可能会被允许依据上述条款控制我们的董事，高级管理人员或个人，我们被告知，SEC认为这种赔偿违反了证券法因此无法执行。

项目7.最近出售的未经证明的证券。

在过去三年中，我们已发行以下证券。我们认为，根据“证券法”第4（2）条，“证券法”规定，根据“证券法”，不涉及公开发行或依赖“证券法”关于发行人销售的规则s的交易，以下各项发行均免于注册。离岸交易。没有承销商参与这些证券发行。

于二零一八年三月五日，我们进行了1至20股拆分，其后我们之前发行的A-1系列优先股，A-2系列优先股，B-1系列优先股，B-2系列B-3系列优先股，B-4系列优先股，C-1系列优先股，C-2系列优先股和C-3系列优先股被细分为20系列A-1优先股A-2系列优先股，B-1系列优先股，B-2系列优先股，B-3系列优先股，B-4系列优先股，C-1系列优先股，C-2系列优先股和C-3系列优先股。以下数字已作出调整以反映股份拆分。

## 目录

证券/买方	销售或 发行日期	证券数量	考虑
<b>A类普通股</b>			
泽曼武	2018年3月5日	12683880	US \$ 63.42
IDG中国风险投资基金IV LP	2018年3月5日	26419900	US \$ 132.10
IDG中国IV投资者LP	2018年3月5日	3382580	US \$ 16.92
核桃街投资有限公司	2018年4月26日	254473500	US \$ 1,272.37
<b>B类普通股</b>			
核桃街投资有限公司	2018年3月5日	776767900	US \$ 3,883.84
核桃街道管理有限公司	2018年3月5日	388360860	US \$ 1,941.80
Pure Treasure Limited	2018年3月5日	551154700	US \$ 2,755.77
<b>A-1系列优先股</b>			
核桃街投资有限公司	2015年6月5日	40221800	US \$ 375,000.00
泽曼武	2015年6月5日	16088720	US \$ 150,000.00
MFUND, LP	2015年6月5日	15538860	US \$ 144,873.54
<b>A-2系列优先股</b>			
Banyan Partners Fund II, LP	2015年6月5日	178814840	US \$ 6,000,000.00
IDG中国风险投资基金IV LP	2015年6月5日	26419900	US \$ 886,500.00
IDG中国IV投资者LP	2015年6月5日	3382580	US \$ 113,500.00
泽曼武	2015年6月5日	29802480	US \$ 1,000,000.00
<b>B-1系列优先股</b>			
核桃街投资有限公司	2015年11月16日	63468940	US \$ 10,000,000.00
Banyan Partners Fund II, LP	2015年11月16日	63468940	US \$ 10,000,000.00
Lightspeed China Partners II, LP	2015年11月16日	63468940	US \$ 10,000,000.00
IDG中国风险投资基金IV LP	2015年11月16日	7045840	US \$ 1,110,121.60
IDG中国IV投资者LP	2015年11月16日	902080	US \$ 142,130.63
MFUND, LP	2015年11月16日	13233980	US \$ 2,085,111.29
<b>B-2系列优先股</b>			
中国玫瑰投资有限公司	2016年1月28日	27781280	US \$ 4,377,146.00
<b>B-3系列优先股</b>			
Banyan Partners Fund II, LP	2016年3月25日	126937860	US \$ 20,000,000.00
青山有限公司	2016年3月25日	19040680	US \$ 3,000,000.00
<b>B-4系列优先股</b>			
Sun Vantage投资有限公司	2016年6月27日	175448860	US \$ 30,000,000.00
FPCI中法(创新)基金	2016年6月27日	58482960	US \$ 10,000,000.00
Sky Royal Trading Limited	2016年6月27日	58482960	US \$ 10,000,000.00
<b>C-1系列优先股</b>			
SCC Growth IV Holdco A, Ltd.	2017年2月13日	56430180	US \$ 20,000,000.00
<b>C-2系列优先股</b>			
SCC Growth IV Holdco A, Ltd.	2017年2月13日	125400420	US \$ 50,000,000.00
腾讯移动有限公司	2017年2月13日	75240240	US \$ 30,000,000.00
Banyan Partners Fund II, LP	2017年2月13日	23029240	US \$ 9,182,281.07
Sun Vantage投资有限公司	2017年2月13日	10943160	US \$ 3,054,302.35
FPCI中法(创新)基金	2017年2月13日	3647720	US \$ 1,454,429.86
<b>C-3系列优先股</b>			
腾讯移动有限公司	2017年6月28日	241604260	US \$ 100,000,003.22
<b>D系列优先股</b>			
腾讯移动有限公司	2018年3月5日	398180720	988,758,185美元(包括现金和某些商业和战略合作)
Image Frame投资(香港)有限公司	2018年3月5日	12081240	US \$ 30,000,000.00
SC GGFII Holdco, Ltd.	2018年3月5日	120782040	US \$ 299,924,688.00
Banyan Partners Fund III, LP	2018年3月5日	17110789	US \$ 42,489,331.00
Banyan Partners Fund III-A, LP	2018年3月5日	3019551	US \$ 7,498,117.00
<b>选项</b>			
某些董事, 高级职员和员	2015年9月1日至2018	购买581,972,860股A类普通	过去和未来的服务给我们

工  
年6月15日 股的购股权  
II-2

---

[目录](#)**项目8.展览和财务报表附表。****(一个) 展品**

请参阅本注册声明第II-4页开始的展览索引。

作为本注册声明的展品包含的协议包含适用协议各方的陈述和保证。这些陈述和保证仅为了适用协议的其他各方的利益而制定，并且 (i) 不打算被视为明确的事实陈述，而是作为将风险分配给其中一方的方式。陈述证明是不准确的；(ii) 可能已经通过向另一方披露与适用协议的谈判有关的披露而获得该协议的资格；(iii) 可适用适用证券法下与“重要性”不同的“重要性”合同标准；

我们承认，尽管列入了前述警示性声明，但我们有责任考虑是否需要更多具体披露重要合同条款的重要信息，以使本声明中的声明不会产生误导。

**(b) 财务报表附表**

附表已被删除，因为其中所要求的信息不适用或显示在合并财务报表或其附注中。

**项目9.承诺。**

以下签字人注册人特此承诺在包销协议规定的结束时向包销商提供该等面额的证书，并以包销商要求的名称注册以允许及时交付给每位购买者。

根据“证券法”产生的责任赔偿，可以根据第6项所述的规定，或者以其他方式允许注册人的董事，高级职员和控制人，注册人被告知，SEC的意见是反对“证券法”中表达的公共政策，因此无法执行。如果针对此类责任的索赔要求（注册人支付由注册人的董事，高级职员或控制人支付的任何诉讼，诉讼或诉讼的成功辩护所产生或支付的费用除外）该等董事，高级人员或控制人士就证券登记而言，

以下签字人注册人据此承诺：

- (1) 根据“证券法”确定任何责任的情况下，根据细则430A作为本注册声明的一部分提交的招股说明书形式中忽略的信息，并载于注册人根据细则424 (b) (1) 或 (4) 或497 (h) 的规定，自其宣布生效时起即被视为本注册声明的一部分。
- (2) 为确定“证券法”规定的任何责任，包含招股章程形式的每个有效后修正案均应被视为与其中提供的证券有关的新注册说明书，并且此时此类证券的发行应被视为最初的真实提议。

[目录](#)

## 核桃街集团控股有限公司

## 展览指数

展品 编号	文件说明
1.1*	包销协议的形式
3.1	<a href="#">目前有效的第八修正和重新登记的注册人的组织章程大纲和章程</a>
3.2*	注册人第九次修订及重订备忘录及组织章程细则（于本次发行完成前即时生效）
4.1*	注册人的样本美国存托凭证（包含在图表4.3中）
4.2*	注册人普通股样本证书
4.3*	存款协议的形式，包括注册人，存托人及其下的美国存托凭证的持有人及受益人
4.4	<a href="#">2018年3月5日注册人与其他各方之间第七次修订和重新签署的股东协议</a>
5.1*	Maples和Calder（香港）有限公司就注册普通股的有效性和某些开曼群岛税务事宜提出的意见
8.1*	Maples和Calder（香港）有限责任公司关于开曼群岛某些税务问题的意见（见附件5.1）
8.2	<a href="#">金杜律师事务所对中国税务问题的意见（见附件99.2）</a>
10.1	<a href="#">2015年全球股票计划</a>
10.2	<a href="#">注册人与其董事和执行官之间的赔偿协议形式</a>
10.3	<a href="#">注册人与其执行官之间的雇佣协议形式</a>
10.4	<a href="#">于二零一八年四月二十五日杭州威米，杭州爱美及杭州爱美股东之间的股东表决权代理协议英文翻译</a>
10.5	<a href="#">于二零一八年四月二十五日杭州威米，杭州爱美及杭州爱美股东之股权质押协议英文译文</a>
10.6	<a href="#">2015年6月5日杭州威米与杭州爱美之间的独家咨询和服务协议的英文翻译</a>
10.7	<a href="#">独家购股权协议于二零一八年四月二十五日于杭州威米，杭州爱美及杭州爱美股东之英文译文</a>
10.8	<a href="#">配偶同意书的英文翻译</a>
10.9	<a href="#">2018年2月14日，注册人与其他各方之间的D系列优先股购买协议</a>
10.10	<a href="#">2017年6月28日，注册人与其他各方之间的C-3系列优先股购买协议</a>
10.11	<a href="#">2017年1月26日，注册人与其他方之间的C系列优先股购买协议</a>



目录

展品 编号	文件说明
10.12	<a href="#">2016年6月22日，注册人与其他各方之间的B-4系列优先股购买协议</a>
10.13	<a href="#">2018年2月27日登记人与腾讯控股有限公司的关联机构之间的战略合作框架协议英文翻译</a>
21.1	<a href="#">注册人的主要子公司</a>
23.1	<a href="#">安永华明会计师事务所同意，独立注册的公共会计师事务所</a>
23.2	<a href="#">枫树和考尔德（香港）律师事务所的同意</a>
23.3	<a href="#">金杜木业公司同意书（附件99.2）</a>
23.4	<a href="#">齐鲁的同意</a>
23.5	<a href="#">George Yong-Boon Yeo同意</a>
24.1	<a href="#">授权委托书（包含在签名页上）</a>
99.1	<a href="#">商业行为守则和注册人道德规范</a>
99.2	<a href="#">关于某些中国法律事宜的金杜律师事务所的意见</a>

\* 通过修改提交。

[目录](#)

签字

根据经修订的1933年证券法的要求，注册人证明其有合理的理由相信其符合表格F-1提交的所有要求，并已正式导致本注册声明在其于2018年6月29日在香港正式授权，由签署人代为签署。

核桃街集团控股有限公司

通 / s / 郑黄  
过： \_\_\_\_\_  
名称： 郑黄  
标题： 董事会主席兼首席执行官

II-6

[目录](#)

授权书

下列签名的每个人均构成并任命郑黄和田旭为各自的代理人，并以其全部权力替代他或她以任何一切方式做任何及所有行为和一切事情，所有的律师和代理人认为必要或可取的，使注册人遵守经修订的1933年证券法（“证券法”）以及证券交易委员会的任何规则，规定和要求的文书，与证券法根据证券法注册的注册人普通股（「股份」）有关，包括但不限于有权签署以下所示身份的每位签名人姓名的权力和权限，以及向证券交易委员会提交的有关该等股份的F-1表格登记声明（“登记声明”），此类注册声明的任何及所有修订或补充，无论此类修订或补充是在该注册声明生效日期之前或之后提交，还是根据“证券法”第462（b）条提交的任何相关注册声明，以及任何以及作为该注册声明的一部分或与之相关的所有文书或文件或其任何及所有修订，无论此类修订是在该注册声明的生效日期之前或之后提交的;并且每位签字人在此批准并确认此类代理人和代理人应凭借此做或应该做的一切事情。

根据经修订的1933年证券法的要求，本登记声明已由下列人员按指定的身份和日期签署。

签名	标题	日期
<div>/ s / 郑黄</div> <div>郑黄</div>	董事会主席兼首席执行官（首席执行官）	2018年6月29日
<div>/ s / 田旭</div> <div>田旭</div>	财务副总裁（首席财务和会计官）	2018年6月29日
<div>/ s / 雷陈</div> <div>陈磊</div>	导向器	2018年6月29日
<div>/ s / ZHENWEI ZHENG</div> <div>郑振伟</div>	导向器	2018年6月29日
<div>/ s / JUNYUN XIAO</div> <div>Junyun Xiao</div>	导向器	2018年6月29日
<div>/ s / HAIFENG LIN</div> <div>海峰林</div>	导向器	2018年6月29日

[目录](#)

<u>签名</u>	<u>标题</u>	<u>日期</u>
<div>/ s / ZHEN ZHANG</div> <div>张振</div>	导向器	2018年6月29日
<div>/ s / NANPENG SHEN</div> <div>南鹏沉</div>	导向器	2018年6月29日
<div>/ s / 俞建明</div> <div>俞建明</div>	导向器	2018年6月29日

[目录](#)

美国授权代表的签名

根据经修订的1933年证券法，签署人，核桃街集团控股有限公司美国正式授权代表已于2018年6月29日在美利坚合众国特拉华州纽瓦克签署此登记声明或修正案。

授权的美国代表

通 / s / DONALD J. PUGLISI  
过: \_\_\_\_\_  
名称: Donald J. Puglisi, 代表  
Puglisi & Associates  
标题: 常务董事

II-9

