

概 要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，且在整體上受限於本[編纂]全文，故閣下須連同本[編纂]全文一併閱讀。閣下於決定投資[編纂]前，務請閱讀整份[編纂]。

投資[編纂]存在風險。投資[編纂]的若干具體風險載於本[編纂]「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，務請細閱該節。本節所採用的多個詞彙於本[編纂]第11頁開始的「釋義」及第26頁開始的「詞彙」章節已有定義。

業務概覽

我們的使命為通過實時社交視頻互動將快樂帶給大眾。就用戶支出總額而言，我們為中國最大的實時社交視頻平台。根據我們委託艾瑞編製的報告，就用戶支出總額而言，我們於中國實時社交視頻社區市場的市場份額於2013年達到33.9%，而最接近我們的競爭對手於同期的市場份額則為23.1%。現時我們經營八個「多對多」實時社交視頻社區（包括我們兩個主要社區，即9158視頻社區及新浪秀）及一個「一對多」社區（即新浪秀場）。

產品及服務

我們的平台擁有在實時社交視頻社區行業最多元化的用戶生成內容選擇之一。我們將核心用戶體驗屬性設計為有趣、便利、創新及互動。通過我們的「多對多」視頻串流模式（在該模式下，多個用戶可在同一實時視頻聊天室同時向觀眾播放視頻串流），我們的平台令人們得以與具有相似興趣的群組互動及交際。我們鼓勵分享興趣以及展示才華及知識，我們的用戶生成內容獲公開開放曝光。各參與者有自由與主播、上麥用戶及其他用戶互動，以取得難忘及個性化的真實社區體驗。我們有各種類型（例如音樂、脫口秀、社交、金融及教育）的實時視頻聊天室，令觀眾接觸不同興趣領域的直播及互動用戶生成內容。我們亦提供傳統的「一對多」社區，該社區更以主播為中心，適合具有較低參與要求的用戶。

我們提供多元化的虛擬禮物及虛擬物品選擇，用戶可發送虛擬禮物予聊天室主播或其他用戶以示支持或欣賞，亦可為其本身購買虛擬物品，用於向整個聊天室發送表情或圖片。截至2013年12月31日，我們出售逾910類虛擬禮物及物品，價格及效果多樣化，且2013年平台用戶之間每月平均交換的虛擬禮物達57億，此已導致較高程度的參與及貨幣化，令我們平台的平均月度活躍用戶或月度活躍用戶由2011年的約7.5百萬人分別增加至2012年及2013年的8.0百萬人及10.8百萬人，平均月度付費用戶或月度付費用戶於同期由約194,000人增加至209,000人及270,000人。

隨著平台用戶群的快速擴展，我們已通過多多遊戲及發佈「三國志：國戰版」（我們從第三方開發商取得許可的手機遊戲）而進入網絡遊戲市場。我們現時預期於2014年額外發佈六至八款手機遊戲，我們的技術訣竅將令其中若干款遊戲具備互動視頻功能。預期我們將憑藉我們的用戶群以較低的用戶吸納成本及較多的交叉宣傳機遇發佈該等遊戲。

收益及分銷模式

我們主要通過向分銷商銷售虛擬貨幣而產生收益。用戶可使用向第三方銷售代理或直接向我們購買的虛擬貨幣購買虛擬物品（包括贈送予主播及其他用戶的虛擬禮物及自用的虛擬道具）。為提升我們實時社交視頻平台的營運效率，我們與第三方分銷商合作，分銷商負責銷售代理及宣傳職能的日常管理，例如主播招募及市場推廣。分銷商與我們訂立年度分銷協議，據此，彼等有權按設定的折扣基準向我們購買虛擬貨幣。彼等其後與負責向終端用戶銷售的銷售代理訂立二級分銷協議。每名分銷商獨家負責於一個或多個實時社交視頻社區銷售虛擬貨幣。用戶亦可通過中國銀聯、支付寶及環迅支付等第三方付款平台在網上直接向我們購買虛擬貨幣。有關實時社交視頻平台的收益及分銷模式的其他詳情，請參閱第171頁開始的「業務－分銷模式」、第175頁開始的「業務－付款」及第176頁開始的「業務－幣值化」章節。

概 要

我們亦通過在我們的手機遊戲「三國志：國戰版」中銷售虛擬道具而產生收益，且過往已通過在我們的網絡遊戲平台銷售虛擬道具而產生收益。我們亦通過為新浪集團及第三方在我們的平台上及軟件客戶中投放廣告而產生收益。

我們於往績記錄期間呈快速增長。我們的收益已由2011年的人民幣384.4百萬元增加至2012年的人民幣455.8百萬元及2013年的人民幣548.2百萬元。我們於2011年、2012年及2013年分別錄得虧損淨額人民幣80.6百萬元、人民幣27.2百萬元及人民幣92.6百萬元，而我們於同期的經調整純利為人民幣139.9百萬元、人民幣158.4百萬元及人民幣206.3百萬元。有關詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

實時社交視頻社區市場

在經濟快速增長及城鎮化的推動下，數以百萬計的中國居民遷移至生活節奏較快且缺乏成熟社交網絡的新環境。獨生子女政策施行數十年帶來的社會影響，加上高網絡滲透率及不斷增加的帶寬容量推動中國網絡娛樂日益流行，一直為中國實時社交視頻社區行業的增長起著推波助瀾的作用。中國實時社交視頻社區行業的用戶群規模已由2009年的約8.0百萬人增加至2013年的約140.0百萬人，複合年增長率為104.5%，預期將按31.1%的複合年增長率進一步增加至2017年的約414.0百萬人。在此期間，就所產生收益而言，市場總規模已由2009年的人民幣220.0百萬元增加至2013年的人民幣38億元，預期將於2017年增加至人民幣133億元。我們是中國領先的實時社交視頻平台，就用戶支出而言，於2013年佔33.9%的市場份額。憑藉我們的技術及研發能力，我們是中國首批開發及商業化分佈式視頻群播的公司之一。該市場的其他營運商包括YY音樂、呱呱及六間房。然而，我們的主要不同之處在於我們專注於「多對多」實時視頻串流。

優勢及策略

我們相信，下列主要優勢令我們從競爭對手中脫穎而出，有助於我們未來取得大幅增長：

- 領先的市場地位；
- 多樣而引人入勝的內容；
- 成熟而可靠的生態系統；
- 成功的盈利模式；
- 頂尖的科研能力；及
- 經驗豐富且具有廣泛行業經驗、卓越執行能力及強大股東支持的管理團隊。

我們的願景是鞏固我們作為中國最大實時社交視頻平台的地位。為達致該目的，我們已採取以下主要策略：

- 持續發展用戶群；
- 進一步提升用戶體驗及參與度；
- 憑藉我們的用戶群及專有技術提升並使盈利多樣化；
- 擴展手機產品及跨設備能力；
- 通過合作及收購選擇性地尋求業務擴展。

「淨網2014」專項行動的影響

於2014年4月，掃黃打非工作小組辦公室（「辦公室」）、國家互聯網信息辦公室、工信部及公安部聯合推出「掃黃打非—淨網2014」專項行動（「專項行動」），自2014年4月至11月實施。辦公室前身全國整頓清理書報刊和音像市場工作小組於1989年成立，

概 要

並於2000年轉為現有形式。辦公室並非本身有權對專項行動中發現違反相關中國法律法規的實體判以罰款或刑罰的政府部門。辦公室協調多個監管部門（包括公安部、國家新聞出版廣電總局及文化部）的工作，旨在識別並肅清互聯網信息服務（如網站、搜索引擎以及其他軟件及硬件）中的色情資料及內容。專項行動是對監管互聯網信息服務內容的現行法律法規的積極持續以及監管執行的加強。專項行動旨在發現及肅清互聯網信息服務（如網站、搜索引擎以及其他軟件及硬件）中的色情資料及內容，而促使色情資料及內容傳播的個人及企業實體或須承擔中國法律法規項下的責任。例如，於2014年5月，新浪集團宣佈接獲國家新聞出版廣電總局的兩份通知，通知指出由於新浪集團的門戶網站（即其網絡閱讀頻道book.sina.com.cn）及網站(www.sina.com.cn)登載來自第三方或用戶的若干不健康及不雅內容，其互聯網出版許可證及信息網絡傳播視聽節目許可證將被吊銷。該等許可證隨後根據上述通知被吊銷。儘管自2014年4月專項行動開始至最後可行日期，我們的業務及營運（包括我們的用戶、室主及主播數量以及我們的收益總額）目前尚未受到相關中國監管機關實施的該項專項行動或任何其他監管活動的重大影響，但我們無法向閣下保證中國監管機關將不會認為我們促進色情或其他非法資料傳播。此外，監管實時社交視頻社區及我們業務其他方面的中國法律法規及監管環境不斷發展且或會出現不利於我們業務及經營的變動。請參閱本[編纂]第34頁開始的「我們的業務及營運可能受到中國政府「淨網2014」專項行動及其他互聯網監管活動的重大不利影響」的風險因素。

與新浪集團的合作安排

根據系列C[編纂]股份認購協議，新浪集團同意在若干領域與我們展開合作。有關合作安排載列雙方合作的高級原則，包括新浪秀商標及域名的許可、市場推廣及廣告。就合作安排而言，我們已與新浪集團訂立附屬協議（如新浪秀IP協議），以載列雙方合作的詳情。根據新浪秀IP協議，我們獲授獨家權利以與新浪集團合作經營新浪秀社區，並有權收取經營所得的全部收益。此外，於2014年3月，我們與新浪集團擴大新浪秀IP協議的適用範圍，據此，新浪集團就經營相關新浪平台授予我們免費使用新浪秀標記的獨家許可，以及非獨家使用新浪秀商標的權利。該許可的有效期至2020年止。

由於新浪集團有權分享合作安排項下若干服務（如廣告、無線支付及通訊服務）產生的所得款項，故我們與新浪集團均從合作安排中獲益。誠如新浪秀IP協議中訂明的續期權所示，雙方有意於期限屆滿後重續有關協議。

合約安排

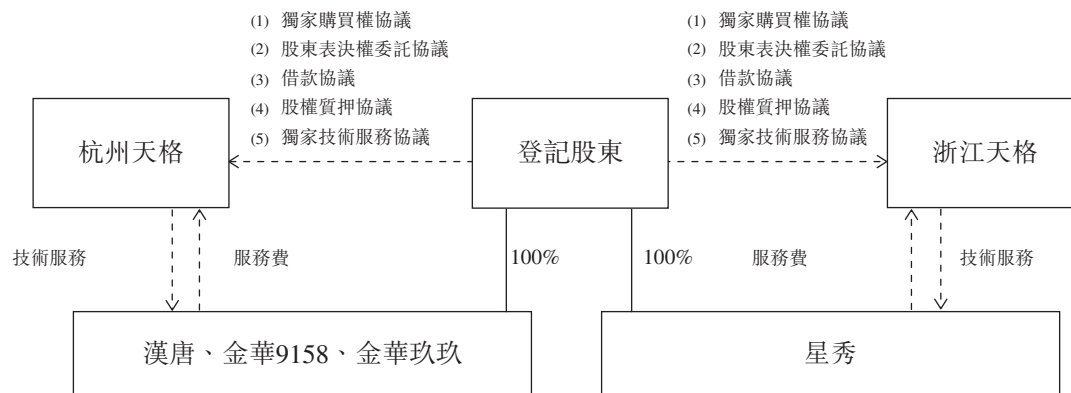
我們主要從事實時社交視頻平台、手機及其他網絡遊戲業務，有關業務被視為增值電信服務，中國法律法規對此行業的外商投資設定了大量限制。為達致我們的商業目的及與須受外商投資限制規限的中國互聯網行業的慣例保持一致，我們的外商獨資企業杭州天格及浙江天格已與我們的中國經營實體及其股東訂立合約安排，以於中國經營主要業務，及取得各中國經營實體營運的管理控制權並享有其全部經濟利益。進一步詳情，請參閱本[編纂]第223頁開始的「合約安排」一節。

我們的中國法律顧問認為：(i)除合約安排有關仲裁庭或會裁決的補救措施以及香港及開曼群島法院授出臨時補救措施支持仲裁的權力的若干爭議解決條款外，新訂協議（個別及共同均為）有效並具有法律約束力及(ii)各項新訂協議並不屬於中國合同法第52條協議將被釐定為無效的任何情況。尤其是，新訂協議將不會被視為符合第52條所載的「以合法形式掩蓋非法目的」之情形。然而，概不能保證中國政府機關日後的觀點不會與我們中國法律顧問的上述意見相悖或有其他出入，而中國政府機關日後亦可能採納或會令合約安排失效的新法律及法規。倘中國政府或司法機關釐定我們不符合適用法律及法規，其將可自行決定就有關不合規事宜施加制裁。

概 要

與合約安排有關的風險的詳情，請參閱本[編纂]第52頁開始的「風險因素－與我們合約安排有關的風險」一節。

下圖說明根據合約安排所訂明經濟利益從我們的中國經營實體流向本集團的過程：



股權架構

控股股東

傅先生（通過Three-Body Holdings Ltd及Blueberry Worldwide Holdings Limited及不包括其[編纂]受限制股份單位）及傅延長先生（通過Star Wonder Holding Ltd及Cloud Investment Holding Limited）合共擁有緊接[編纂]前本公司已發行股本約37.25%。因此，傅先生、傅延長先生、Three-Body Holdings Ltd、Star Wonder Holding Ltd、Blueberry Worldwide Holding Limited、Cloud Investment Holding Limited為我們的控股股東。於[編纂]完成後（假設超額配股權未獲行使，且並未計及[編纂]購股權或[編纂]購股權獲行使而可能發行的股份及根據[編纂]受限制股份單位計劃而將發行的任何股份），傅先生（通過Three-Body Holdings Ltd及Blueberry Worldwide Holdings Limited及不包括其[編纂]受限制股份單位）及傅延長先生（通過Star Wonder Holding Ltd及Cloud Investment Holding Limited）合共擁有的已發行股本的百分比將被攤薄至約[編纂]%。

除本集團業務之外，控股股東概無於與我們的業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務中擁有任何權益。除本[編纂]分別為第223及第209頁開始的「合約安排」及「關連交易」章節所載交易外，董事預期本集團與控股股東在[編纂]或之後短時間內不會訂立任何其他重大交易。我們的董事相信，於[編纂]後，本集團可獨立於控股股東及彼等各自的聯繫人而開展我們的業務。有關詳情，請參閱本[編纂]第203頁開始的「與控股股東的關係」一節。

[編纂]投資者

本公司現時的[編纂]投資者為(i) IDG-ACCEL China Growth Fund II L.P.及IDG-ACCEL China Investors II L.P.（「系列B[編纂]投資者」），於本公司投資5,100,000美元及(ii)新浪香港（「系列C[編纂]投資者」），於本公司投資10,000,000美元且作為其投資的一部分，與本集團訂立戰略合作。系列B[編纂]投資者於2009年2月19日認購系列B1優先股，並於2009年7月30日行使全部認股權證購買系列B2優先股，此後，系列B[編纂]投資者合共持有於系列B[編纂]投資時本公司已發行股本約29.2%。於系列C[編纂]投資於2010年7月15日完成後，系列C[編纂]投資者持有於系列C[編纂]投資時本公司已發行股本約33.13%。

緊隨[編纂]完成後（假設超額配股權未獲行使，且並未計及[編纂]購股權或[編纂]購股權獲行使或根據[編纂]受限制股份單位計劃而將發行的任何股份），系列B[編纂]投資者及系列C[編纂]投資者將分別持有本公司已發行股本約[編纂]%及[編纂]%。有關詳情，請參閱本[編纂]第144頁開始的「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資者」一節。

概 要

股份獎勵計劃

為獎勵我們的董事、高級管理層及其他僱員對本集團的貢獻並吸引及為本集團挽留合適人才，我們於2008年12月9日採納[編纂]購股權計劃，並分別於2011年10月21日及2014年5月22日對該計劃進行修訂。我們於2014年5月22日採納[編纂]受限制股份單位計劃。我們亦於2014年6月16日有條件採納[編纂]受限制股份單位計劃及[編纂]購股權計劃。

截至最後可行日期，有關8,845,575股股份的購股權及7,280,000份[編纂]受限制股份單位已分別根據[編纂]購股權計劃及[編纂]受限制股份單位計劃授出，而於資本化發行後，預期將分別調整至88,455,750股股份及72,800,000份[編纂]受限制股份單位，分別佔緊隨資本化發行及[編纂]後（假設超額配股權未獲行使及不計及根據因[編纂]購股權計劃及[編纂]購股權計劃已經或將會授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或根據[編纂]受限制股份單位計劃而可能發行的任何股份）本公司經擴大已發行股本約[編纂]%及[編纂]%。[編纂]購股權計劃、[編纂]受限制股份單位計劃、[編纂]受限制股份單位計劃及[編纂]購股權計劃的主要條款概述於本[編纂]附錄四「法定及一般資料－D. 股份獎勵計劃」一節。

根據[編纂]購股權計劃授出的購股權佔緊隨資本化發行及[編纂]完成後（假設超額配股權未獲行使及不計及因根據[編纂]購股權計劃及[編纂]購股權計劃已經或將會授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份或因[編纂]受限制股份單位計劃而可能發行的任何股份）本公司經擴大已發行股本約[編纂]%。倘所有購股權獲行使，股東的股權將被攤薄約[編纂]%。然而，由於購股權可於授出日期起計十年期間行使，每股股份盈利的攤薄影響或會於數年內攤分。

綜合財務資料概要

下表載列我們截至2011年、2012年及2013年12月31日止三個年度的財務資料概要，其應與本[編纂]附錄一會計師報告所載財務資料及相關附註一併閱讀。財務資料概要乃根據國際財務報告準則編製。編製基準載於本[編纂]「附錄一—會計師報告」一節第II部分附註2.1。

綜合全面收入表

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益.....	384,442	455,768	548,240
銷售成本.....	(48,185)	(52,312)	(68,145)
毛利.....	336,257	403,456	480,095
其他收益淨額 ⁽¹⁾	6,429	30,441	35,399
經營溢利.....	139,864	163,286	226,465
年內虧損.....	(80,606)	(27,233)	(92,609)
經調整純利 ⁽²⁾ （未經審核）.....	139,902	158,362	206,253

附註：

- (1) 其他收益淨額包括投資權益及政府補助，由出售物業及設備的虧損淨額及其他虧損抵銷。於截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的政府補助分別為人民幣5.0百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣24.6百萬元。政府補助包括我們自地方政府機關收取的稅收補貼（用於激勵我們的業務增長）、自杭州及金華的地方政府機關收取的技術獎金（用於獎勵我們所取得的成就及扶持我們於信息服務行業發展）及自地方政府機關收取的科技項目資金（用於資助我們的合資格技術研發項目）。

概 要

- (2) 下表載列我們於所呈列年度的經調整純利與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(80,606)	(27,233)	(92,609)
加：			
股份酬金開支	3,907	5,478	5,555
可轉換可贖回優先股及 可贖回普通股的公平值虧損	216,601	172,949	283,298
購回優先股的虧損／(收益)	–	7,168	(32,284)
分派予優先股股東的股息	–	–	35,280
[編纂]開支	–	–	7,013
經調整純利 (未經審核)	139,902	158,362	206,253

經甄選綜合資產負債表項目

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	344,032	505,875	592,501
流動負債	103,012	212,836	299,719
資產總值	388,972	641,280	844,386
負債總額	524,327	568,854	928,045
股本	23	42	42
儲備	36,958	272,730	205,408
累計虧絀	(172,336)	(200,346)	(294,006)
(虧絀)／權益總額	(135,355)	72,426	(83,659)

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營所得現金	182,080	222,884	198,349
已付所得稅	(4,787)	(7,224)	(22,000)
經營活動所得現金淨額	177,293	215,660	176,349
投資活動所用現金淨額	(171,549)	(260,151)	(158,396)
融資活動所得現金淨額	50,757	6,182	15,617
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	56,501	(38,309)	33,570
年初現金及現金等價物	118,586	174,944	136,637
現金及現金等價物匯兌 虧損／(收益)	(143)	2	1,689
年末現金及現金等價物	174,944	136,637	171,896

概 要

關鍵財務比率

	於12月31日		
	2011年	2012年	2013年
毛利率 ⁽¹⁾	87.5%	88.5%	87.6%
經營利潤率 ⁽²⁾	36.4%	35.8%	41.3%
純利率 ⁽³⁾	(21.0)%	(6.0)%	(16.9)%
經調整純利率 ⁽⁴⁾	36.4%	34.7%	37.6%
流動比率(倍) ⁽⁵⁾	3.3	2.4	2.0
經調整權益回報率 ⁽⁶⁾	49.1%	37.0%	44.4%
經調整資產總值回報率 ⁽⁷⁾	36.0%	24.7%	24.4%

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以收益計算。
- (2) 經營利潤率按年內經營利潤除以收益計算。
- (3) 純利率按年內虧損除以年內收益計算。
- (4) 經調整純利率按年內經調整純利除以收益計算。有關詳情，請參閱本[編纂]第283頁開始的「財務資料－非國際財務報告準則計量」一節。
- (5) 流動比率等於年內流動資產除以流動負債。
- (6) 經調整權益回報率等於年內經調整純利除以年末經調整權益，並乘以100%。經調整權益為我們的綜合資產負債表所載的權益／(虧絀)總額加可轉換可贖回優先股及可贖回普通股。
- (7) 經調整資產總值回報率等於年內經調整純利除以年末資產總值，並乘以100%。

經甄選經營數據

我們的收益受以下三項主要績效指標的影響：(i)月度活躍用戶；(ii)月度付費用戶；及(iii)月度付費用戶平均收益。月度活躍用戶指於有關月份至少使用一次我們的產品或服務的註冊用戶人數。月度付費用戶指於有關月份至少購買一次我們的產品或服務的用戶人數。月度付費用戶平均收益指每名月度付費用戶的收益，按特定月份的收益除以該月的月度付費用戶人數計算。月均月度付費用戶平均收益按特定期間的月均收益除以該期間的平均月度付費用戶人數計算。

下表載列我們的實時社交視頻平台於所示期間的相關經營數據：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
實時社交視頻平台：			
平均月度活躍用戶(以千計).....	7,458	7,979	10,819
平均月度付費用戶(以千計).....	194	209	270
月均月度付費用戶平均收益 (人民幣元).....	160	174	163

上市開支

於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於綜合全面收入表扣除，而餘下人民幣[編纂]百萬元將入賬為根據[編纂]建議發行[編纂]直接應佔的增加成本。該數額已於我們於2013年12月31日的綜合資產負債表中列為遞延上市開支，並將於[編纂]完成後予以資本化及自本集團的股份溢價賬中扣除。預期於[編纂]完成前，我們將進一步產生額外上市開支人民幣[編纂]百萬元(不包括[編纂]以及保薦費)，其中約人民幣[編纂]百萬元將於截至2014年12月31日止年度的綜合全面收入表中確認，及約人民幣[編纂]百萬元將自本集團的股份溢價賬中扣除。

概 要

[編纂]的統計數據

本表格的所有統計數據的計算基準是假設超額配股權未獲行使。

	基於最低指示性 [編纂]港元	基於最高指示性 [編纂]港元
股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核備考經調整有形資產淨值 ⁽²⁾ ...	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預計已發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 每股普通股的未經審核備考有形資產淨值乃經作出上段所述的調整後所得及按在已轉換基準上發行[編纂]股股份計算（假設[編纂]已於2013年12月31日完成），惟並無計及本公司根據「股本」一節所述發行股份的一般授權或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份及因行使根據[編纂]購股權計劃授出的購股權或因歸屬根據[編纂]受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位而將予發行的任何股份以及因行使根據[編纂]購股權計劃可能授出的受限制股份單位而可能發行的任何股份。

股息

於2013年1月，我們向普通股、系列A優先股及系列B優先股持有人宣派股息20.0百萬美元，其中7.8百萬美元已經支付及截至2013年12月31日仍須支付的12.2百萬美元已於[編纂]完成之前償付。我們並無固定的派息率。

未來計劃及所得款項用途

有關我們未來計劃的詳細描述，請參閱「業務－策略」一節。

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本[編纂]所述[編纂]範圍的中位數），我們估計我們將從[編纂]收取的所得款項淨額約為[編纂]百萬港元（已扣除[編纂]用及佣金以及有關[編纂]我們應付的其他估計開支，且假設超額配股權未獲行使）。

若[編纂]定為每股[編纂]港元（即本[編纂]所述[編纂]範圍的高位數），我們將收取額外所得款項淨額約[編纂]百萬港元。

若[編纂]定為每股[編纂]港元（即本[編纂]所述[編纂]範圍的低位數），我們收取的所得款項淨額將減少約[編纂]百萬港元。

我們擬就下列用途使用[編纂]所得款項淨額：

- 約20%（或[編纂]百萬港元）將用於加大我們的研發投入，包括改善現有平台的性能、開發新社交視頻社區、投資於技術基礎設施及提高網絡維護及安全；
- 約20%（或[編纂]百萬港元）將用於發展有關實時社交視頻平台及多平台、跨設備的用戶體驗的手機業務，此舉涉及僱用手機行業的經驗人士以及加大研發投入；
- 約10%（或[編纂]百萬港元）將用於開發手機遊戲業務，包括增加研發投入以開發我們本身的手機遊戲、外判遊戲開發及許可使用第三方遊戲；
- 約20%（或[編纂]百萬港元）將用於擴張我們的市場推廣及宣傳活動，包括組織更多線上及線下銷售及宣傳活動以及聘用更多銷售及市場推廣人員；

概 要

- 約20% (或[編纂]百萬港元) 將用於實時社交視頻及手機遊戲等市場的技術及補充性網絡業務的潛在收購、尋求合夥關係及使用許可機會；於最後可行日期，我們尚未發現任何合適的特定收購目標；及
- 約10% (或[編纂]百萬港元) 將用於為我們的營運資金及其他一般企業用途撥資。

我們的產品開發及業務經營模式要求靈活投資開發新實時社交視頻社區以及其他產品及技術，以令我們得以應對不斷變化的用戶喜好及需求。我們根據多種因素向實時社交視頻社區或其他產品或技術投入資金及資源，該等因素包括產品在某個具體的時點的普及程度及商業可行性。因此，新產品及技術的初步開發成本並不重大，新社區、產品及技術的研發成本乃按具體情況產生並可根據市場狀況及其他因素予以調整。因此，我們無法準確釐定估計數據（如開發成本及預期時間表）並按有價值的方式向潛在投資者呈列該等數據。

若最終釐定的[編纂]高於或低於[編纂]範圍的中位數或超額配股權獲行使，則上述所得款項用途將相應予以調整。

若我們自[編纂]收取的所得款項淨額並無即時用作上述用途，我們會將所得款項淨額投資於中國或香港聲譽良好的商業銀行短期活期存款或貨幣市場工具。

風險因素

我們的業務涉及一系列風險，包括但不限於與我們業務有關的風險、與我們合約安排有關的風險、與我們行業有關的風險及與在中國開展業務有關的風險。由於不同的投資者對風險重大程度的釐定可能有不同的詮釋及標準，閣下於決定投資[編纂]前務須細閱本[編纂]第30頁開始的「風險因素」整節。我們面對的若干主要風險包括：

- 我們的營運歷史有限，因而難以評估我們的業務及增長前景；
- 我們的業務乃基於未必能成功的相對嶄新業務模式；
- 我們面臨有關實時社交視頻社區行業的增長及我們產品及服務的市場接受程度的風險及不明朗因素；
- 我們的業務及營運可能受到中國政府「淨網2014」專項行動及其他互聯網監管活動的重大不利影響，而該等活動隨着我們所處行業的中國監管環境的變化而有所變動；專項行動旨在發現及肅清互聯網信息服務中的色情資料及內容，而促使色情資料及內容傳播的個人及企業實體或須承擔中國法律法規項下的責任；儘管自專項行動開始，我們的業務及營運尚未受到重大影響，但我們無法向閣下保證中國監管機關將不會認為我們促進色情或其他非法資料傳播；
- 我們可能須就平台展示、檢索或鏈接的資料或內容，或傳播予用戶的資料或內容承擔責任，而中國機關或會對我們實施法律制裁；
- 我們依賴分銷商及銷售代理為我們分銷虛擬貨幣。我們未能有效管理分銷商及與彼等維繫良好關係，或會對我們變現收益及品牌認知度造成重大不利影響；
- 倘我們無法吸納新用戶、挽留現有用戶及轉變活躍用戶為付費用戶，我們的業務或會受到影響；
- 倘中國政府認為我們的合約安排違反中國法律，我們可能面臨處罰，或被迫放棄於中國經營實體的權益；及
- 合約安排未必如直接所有權般令我們有效控制中國經營實體的營運。

概 要

不合規

我們的兩款互聯網遊戲（包括現時運營的26個遊戲單元及將運營的3個遊戲單元）及一款手機遊戲於發佈前未能通過新聞出版總署的審批。我們亦未在規定期限內就該等遊戲向文化部履行所需的內容審查及登記備案手續。該等不合規事宜或會令我們招致最高人民幣540,000元的罰款及／或其他行政處罰。截至最後可行日期，我們的手機遊戲已通過新聞出版總署的審批，且我們已就一款網絡遊戲（包括18個遊戲單元）向相關政府機構提交所需材料，該等材料已通過新聞出版總署浙江省地方行政主管部門的審查，現時正接受新聞出版總署中央層面的審查。自2014年4月起，我們已就餘下的網絡遊戲（包括我們現時經營的8個遊戲單元及將經營的3個遊戲單元）向相關機關提交所需材料，並將及時通過新聞出版總署的審批及完成文化部備案。我們曾於2012年違反中國的外匯結售匯法規。我們已就該違規行為接受行政罰款人民幣200,000元。為於將來避免類似失察，我們主要通過實施更多及更為嚴謹的內部控制政策，採取嚴謹措施改進我們的財務報告內部控制機制。有關詳情，請參閱「業務－法律合規及訴訟－不合規」及「風險因素－違反中國法律及法規的過往事件可能令我們遭受行政處罰，這可能對我們的業務經營造成重大不利影響」。

近期發展

董事確認，自即2013年12月31日（本集團最近期經審核綜合財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況、債項、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動。自2013年12月31日以來，我們的收益、毛利、毛利率、月度活躍用戶、月度付費用戶及月度付費用戶平均收益概無出現任何重大不利變動。

於截至2014年12月31日止年度，我們預期將產生可轉換可贖回優先股的公平值虧損。於[編纂]完成後，於2013年12月31日的可轉換可贖回優先股的公平值與[編纂]完成後的公平值的差額將於2014年的收益表內確認為公平值收益或虧損。假設[編纂]於截至2014年12月31日止年度完成，[編纂]截至2014年12月31日止年度將錄得有關我們可轉換可贖回優先股的公平值虧損總額估計約為[編纂]百萬港元至[編纂]百萬港元之間。於[編纂]完成後，我們的可轉換可贖回優先股將按一股換一股基準自動轉換為普通股，因此於2014年12月31日之後的任何財政期間並無與我們的可轉換可贖回優先股有關的公平值收益或虧損。此外，可轉換可贖回優先股的負債將取消確認並入賬為我們股本及資本儲備的增加。