

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。

任何投資均存在風險。投資[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是中國領先的移動端直播平台，在具備較強消費能力且積極消費的年輕一代中尤其受歡迎。用戶積極參與並樂於通過我們的平台公開交流、互動和分享。2015年5月，我們的核心產品映客App正式上線，截至2017年12月31日已吸引逾1.945億名註冊用戶。根據弗若斯特沙利文的資料，2017年，在中國的移動端直播平台中，我們：

- 活躍主播人數排名第一；
- 收益排名第二；及
- 付費用戶人數排名第二。

我們的使命是「讓快樂更簡單」，我們的願景是「讓娛樂視頻化」。

娛樂和陪伴是人類與生俱來的需求。我們認為移動直播是滿足該等需求的先進網絡互動方式。我們將個性鮮明、外貌出眾或才華橫溢的主播與觀眾連接，為彼等提供平台隨時隨地互動。2017年在我們平台產生逾33億分鐘的直播時長及逾78億條互動信息，用戶間在我們的平台建立深厚感情，有助增強用戶參與度和用戶粘性，吸引更多用戶加入我們的平台。

我們是行業先驅，通過持續創新產品，有效把握市場機遇。我們在三年內已推出秒開、實時美顏及直播對戰等多個創新功能，相信已大幅提升用戶體驗並使平台更受歡迎。

自運營歷史之初，我們已實現豐厚金錢收益，我們的收益主要來自在平台上銷售虛擬物品及服務。用戶可透過多種支付方式購買我們平台的虛擬貨幣映客鑽石。映客鑽石可用於購買各種虛擬物品，用戶可贈予其他用戶表示友好、仰慕或支持。用戶亦可使用映客鑽石訂購或購買其他增值服務以提升互動體驗。我們平台廣受歡迎且用戶參與度及觸目度較高亦吸引了很多廣告商，使我們基於已有的用戶群體進行進一步變現及產生額外收益。

平台

核心應用程式

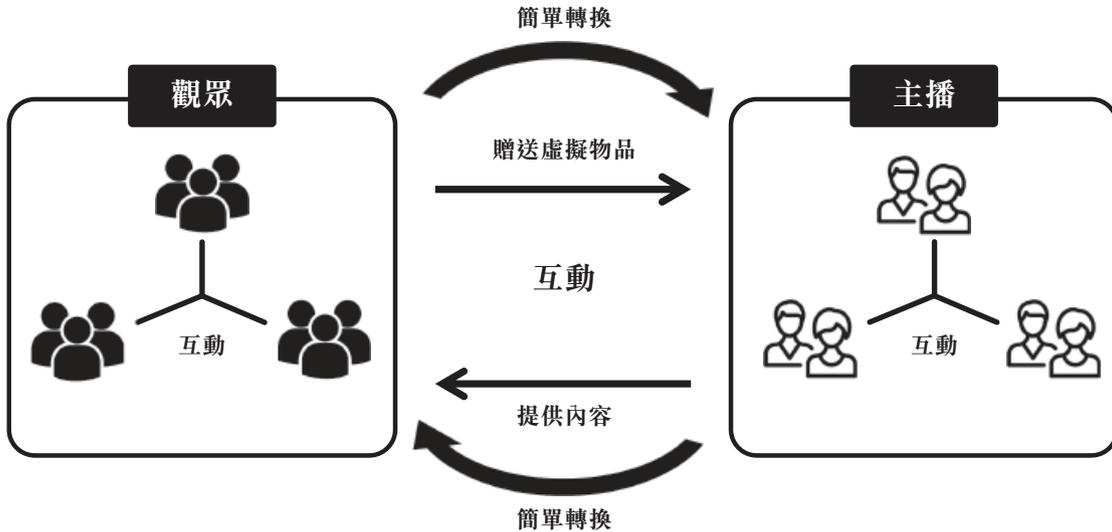
我們於2015年5月正式發佈核心應用程式映客App。映客App可於蘋果應用商店及多個安卓應用程式商店下載。我們為用戶提供娛樂、時尚及生動的實時互動平台。

概 要

2017年12月31日，我們平台共有36.8百萬名用戶以主播身份直播各類表演，展示各自的才藝、知識和技能，分享各自的生活方式。2017年12月31日，我們共有194.5百萬名註冊用戶，可觀看主播表演，並透過實時贈送虛擬物品、同玩遊戲、發送即時訊息或私密信息溝通及爭奪獎品等多種方式與主播及其他用戶互動。

用戶

下圖載列觀眾與主播之間的典型關係。



觀眾

觀眾觀看主播的表演並以多種方式與主播及其他用戶互動。

我們認為所提供的真實互動體驗滿足了觀眾對於娛樂和陪伴的精神需求，是吸引觀眾參與平台的原因。

主播

主播是我們平台內容的主要來源。主播在虛擬直播「間」提供各類表演，展示各自的才藝、知識及技能，分享各自的生活方式。

我們認為主播被我們平台吸引是因為在我們平台直播有趣而時尚，亦是因為我們為彼等提供可實時表演、分享感受及與其他用戶互動的渠道。此外，我們亦為主播提供賺取收入、贏得同齡人認可、成為網絡紅人及涉足泛娛樂行業的機會。

與主播及主播機構的合約安排

主播受社群指引及標準服務條款約束，條款載列(其中包括)主播與我們之間的收入分成安排、私隱政策、反洗錢政策及與直播內容相關的知識產權所有權。對於我們認為有潛力成為互聯網名人的部分主播，我們與之訂立額外合約。額外業務合約一般逐項磋商，可

概 要

能包括載有(其中包括)主播須在我們平台直播的最低時數、主播收取的基本薪酬、收益分成安排的條款。該等合約一般包含禁止主播於其他平台直播的獨家條款。

我們亦與管理專業主播的主播機構合作。我們與主播機構訂立合作協議，規定(其中包括)介紹予平台的主播人數及我們付予經理人的佣金。

用戶互動

我們平台可讓主播與觀眾以多種方式互動，例如贈送虛擬物品、實時聊天、即時訊息或私信溝通及同玩社交遊戲。

我們為用戶提供直播對戰及三連麥等各類玩法、功能及服務，緊密聯繫用戶，增強彼等對我們平台的忠誠度及粘性，為彼等提供更愉悅的沉浸式娛樂體驗。

我們的業務模式

我們大部分收益來自直播業務。

我們平台的用戶可購買虛擬貨幣映客鑽石，而映客鑽石可用於購買虛擬物品贈予其他用戶，亦可用於購買平台的其他增值服務提升互動體驗。

憑藉我們龐大的用戶基礎，加上我們的主播廣受歡迎，我們亦向各行各業的廣告商提供廣告服務。

客戶

對於直播業務，客戶是我們直播業務的付費用戶，彼等購買我們提供的虛擬物品與其他服務及與其他用戶互動。對於廣告業務，客戶是我們廣告業務的廣告商，彼等於我們的平台購買屏幕廣告或與我們的平台合作組織宣傳活動。

供應商

主播及主播機構是我們的主要供應商群組。我們秉承「全民直播」的理念，致力激勵每個用戶做主播，以建立龐大穩定的主播群。因此，我們並不依賴任何特定主播或主播機構。

除主播及主播機構外，我們的供應商主要包括支付渠道及伺服器服務及帶寬租賃的服務供應商。

優勢

作為行業領先者及持續創新者，我們相信以下主要競爭優勢幫助我們取得成功：

- 領先的移動端直播平台
- 參與度高且消費能力強的用戶群體
- 具規模化且強變現能力的商業模式
- 往績良好的持續創新能力
- 富有遠見且經驗豐富的管理團隊

概 要

策略

為進一步鞏固我們在中國直播行業的領先地位，我們擬繼續實施以下增長策略：

- 拓展業務及供應多元產品
- 拓展用戶基礎
- 進行技術投資，提升用戶體驗
- 增強變現能力
- 尋求策略投資與收購機會

節選經營數據

我們的經營業績主要受三大指標影響：(i)每月活躍用戶數量；(ii)每月付費用戶數量；及(iii)平均每付費用戶充值金額。

下表載列所示期間我們直播平台的相關經營數據：

| | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 | 第一季 | 第二季 | 第三季 | 第四季 |
|----------------------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2016年 | | | | 2017年 | | | |
| | (千人) | | | | | | | |
| 平均每月活躍 用戶數量..... | 15,370 | 25,588 | 29,798 | 30,006 | 22,124 | 20,302 | 23,165 | 25,184 |
| 平均每月付費 用戶數量..... | 1,501 | 2,615 | 2,566 | 2,486 | 1,824 | 1,033 | 610 | 652 |
| | | | | (人民幣元) | | | | |
| 月均每付費用戶 充值金額..... | 133 | 172 | 186 | 172 | 202 | 314 | 436 | 673 |
| | | | | (人民幣百萬元) | | | | |
| 充值金額..... | 609 | 1,340 | 1,435 | 1,269 | 1,103 | 952 | 800 | 1,317 |

有關我們平台的業績詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 收益 — 直播」。

歷史財務資料概要

以下為我們於2015年、2016年及2017年12月31日與截至該日止年度或期間的歷史財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。以下概要應與本文件附錄一所載匯總財務資料(包括其附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀。匯總財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

匯總綜合收益表概要

下表載列所示期間的匯總綜合收益表概要。以下呈列的過往業績未必可作為預計未來業績的指標。

| | 2015年3月31日至 12月31日期間 | 截至12月31日止年度 | |
|----------------------------|-------------------------|-------------|-------------|
| | | 2016年 | 2017年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 收益 | 28,702 | 4,334,859 | 3,941,596 |
| 銷售成本 | (14,859) | (2,697,865) | (2,545,854) |
| 毛利 | 13,843 | 1,636,994 | 1,395,742 |
| 銷售及推廣開支 | (10,009) | (721,778) | (344,154) |
| 行政開支 | (1,793) | (227,314) | (95,963) |
| 研發開支 | (133) | (198,524) | (193,242) |
| 經營利潤 | 1,903 | 493,901 | 871,182 |
| 期內／年內虧損 | (49,416) | (1,467,126) | (239,509) |
| 非國際財務報告準則計量 | | | |
| 經調整純利 ⁽¹⁾ | 1,460 | 568,197 | 791,976 |

附註：(1) 經調整純利乃使用期／年內虧損計算，再加回以股份為基礎的非現金報酬開支及附有優先權之金融工具的非現金公平值虧損。經調整純利一詞並非根據國際財務報告準則界定。由於經調整純利並不包括影響我們年度純利／虧損淨額的所有項目，故採用經調整純利作為分析工具有重大限制。詳情請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」一節。

下表載列所示期間經調整純利與期內虧損(最直接可比國際財務報告準則財務計量)的對賬：

| | 2015年3月31日至 12月31日期間 | 截至12月31日止年度 | |
|--|-------------------------|-------------|-----------|
| | | 2016年 | 2017年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 期內／年內虧損 | (49,416) | (1,467,126) | (239,509) |
| 加：附有優先權之金融工具的非現金公平值虧損 ⁽¹⁾ | 50,876 | 1,856,809 | 1,031,485 |
| 加：以股份為基礎的非現金報酬開支 ⁽²⁾ | — | 178,514 | — |
| 經調整純利 | 1,460 | 568,197 | 791,976 |

附註：(1) 指北京蜜萊塢發行附優先權的金融工具公平值變動。該等金融工具並無在活躍市場買賣，而相關報告日期的公平值乃以估值方法釐定。有關估值主要假設的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

(2) 指透過僱員股份計劃向若干僱員提供的以股份為基礎的報酬利益。有關資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

匯總資產負債表概要

下表載列所示日期的匯總資產負債表概要。

| | 2015年 | 於12月31日 | |
|---------------|----------|-------------|-------------|
| | | 2016年 | 2017年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 非流動資產總額 | 5,078 | 190,185 | 318,683 |
| 流動資產總額 | 126,527 | 1,678,083 | 2,335,387 |
| 總資產 | 131,605 | 1,868,268 | 2,654,070 |
| 非流動負債總額 | 171,245 | 2,355,958 | 3,375,103 |
| 流動負債總額 | 21,851 | 861,742 | 868,131 |
| 總負債 | 193,096 | 3,217,700 | 4,243,234 |
| 淨負債 | 61,491 | 1,349,432 | 1,589,164 |
| 股本 | — | — | — |
| 其他儲備 | (12,075) | 167,110 | 166,424 |
| 累計虧損 | (49,416) | (1,516,542) | (1,755,954) |
| 非控股權益 | — | — | 366 |
| 總權益 | (61,491) | (1,349,432) | (1,589,164) |

概 要

匯總現金流量表概要

下表載列所示期間的匯總現金流量表概要。

| | 2015年3月31日 至12月31日期間 | 截至12月31日止年度 | |
|--------------------|-------------------------|-------------|-----------|
| | | 2016年 | 2017年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 經營活動所得現金淨額 | 14,108 | 1,293,098 | 734,173 |
| 投資活動所用現金淨額 | (46,474) | (128,741) | (106,166) |
| 融資活動所得現金淨額 | 50,000 | 228,525 | 143,890 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 17,634 | 1,392,882 | 771,897 |
| 年／期初現金及現金等價物 | — | 17,634 | 1,410,880 |
| 現金及現金等價物匯兌收益 | — | 364 | — |
| 年／期末現金及現金等價物 | 17,634 | 1,410,880 | 2,182,777 |

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的若干主要財務比率：

| | 2015年3月31日 至12月31日期間／ 於2015年12月31日 | 截至12月31日止年度／於12月31日 | |
|------------------------------|--|---------------------|-------|
| | | 2016年 | 2017年 |
| | | (%) | |
| 盈利能力 | | | |
| 經調整淨利潤率 ⁽¹⁾ | 5.1 | 13.1 | 20.1 |
| | | (倍) | |
| 流動性 | | | |
| 流動比率 ⁽²⁾ | 5.8 | 1.9 | 2.7 |

附註：(1) 經調整淨利潤率乃按經調整純利除以收益計算。

(2) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

行業及競爭格局

中國移動端直播市場於近年發展蓬勃。根據弗若斯特沙利文報告，中國移動端直播的月活躍用戶群由2012年的5.6百萬人增加至2017年的176.0百萬人，複合年增長率為99.3%，預期於2022年將進一步增至501.3百萬人，複合年增長率為23.3%。移動端直播市場規模由2012年的人民幣105.7百萬元增至2017年的人民幣257億元，複合年增長率為200.0%，預期於2022年將進一步增至人民幣978億元，複合年增長率為30.6%。

按平台的主要直播內容劃分，移動端直播平台可大致分為泛娛樂直播平台、遊戲直播平台及其他平台。泛娛樂直播平台的主播進入門檻一般較低且提供較豐富的直播內容，而遊戲直播平台一般相當依賴小部分優秀遊戲主播，須向彼等支付大額簽約費及與彼等分享較高比例收益。根據弗若斯特沙利文報告，相比遊戲直播平台，泛娛樂直播平台的用戶一般更願意消費。泛娛樂直播平台的付費用戶比例及平均每付費用戶充值金額(或收益)一般遠高於遊戲直播平台。

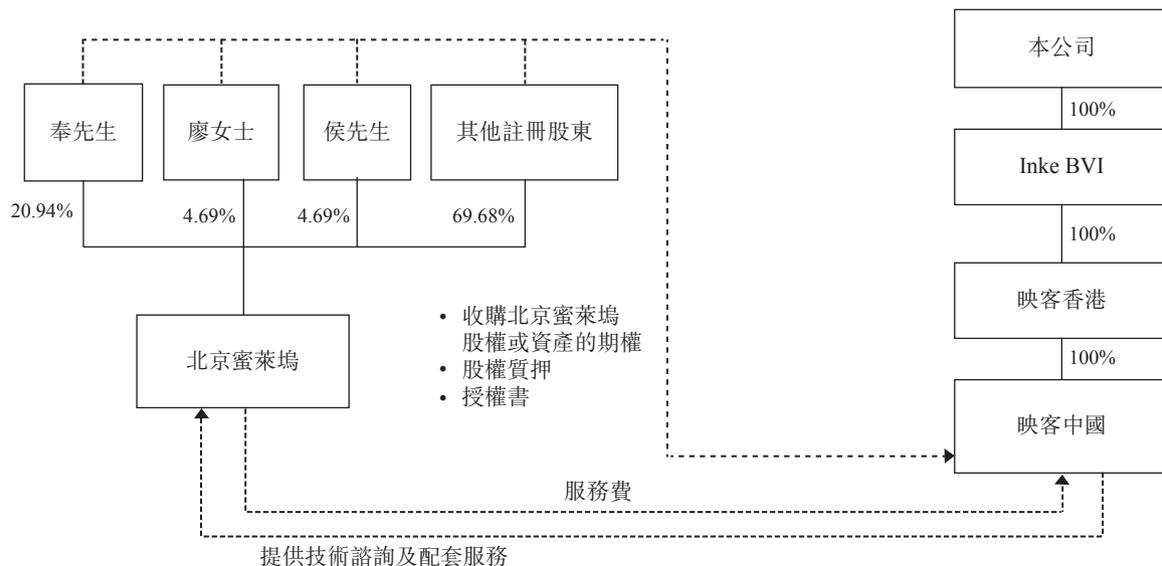
根據弗若斯特沙利文報告，2017年，中國主要移動端直播平台包括映客、陌陌、YY直播、虎牙及斗魚。中國互聯網行業若干其他參與者包括快手及今日頭條亦已開始移動端直

概 要

播業務。按2017年主播人數計，我們是中國最大的移動端直播平台，而按2017年收益計及按活躍付費用戶人數計，我們是中國第二大移動端直播平台。

合約安排

我們主要從事移動端直播平台業務（「主營業務」），有關業務被視為提供增值電信服務、互聯網文化服務、網絡視聽節目服務及演出經紀服務。北京蜜萊塢及其附屬公司持有提供上述服務及經營上述業務的相關牌照。根據適用中國法律法規，外商投資者不得持有任何從事互聯網文化活動及網絡視聽節目直播服務的實體股權及受限制進行增值電信服務及演出經紀服務。因此，我們不能收購北京蜜萊塢及其附屬公司（經營主營業務及透過移動端直播平台經營與之緊密相關且不可分割的平台支持服務並持有經營主營業務所需的資產及若干牌照、批准及許可證）的股權。有關中國法律法規對從事移動端直播平台業務及提供增值電信服務的中國公司的外商所有權限制及適用於主營業務的牌照及批准規定詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。有關合約安排及相關協議條款詳情，亦請參閱本文件「合約安排」一節。下列簡化圖表說明根據合約安排所訂明北京蜜萊塢對本集團的經濟利益流向：



附註：其他註冊股東的股權如下：多米在線、西藏昆諾、映客常青、映客遠達、映客歡眾、紫輝聚鑫、廈門盛元、嘉興光信、金沙江朝華、嘉興光美、嘉興光聯、寧波安合、寧波青正、長興盛鉅、深圳騰訊、宣亞國際及馳譽投資分別持有14.59%、10.23%、7.79%、5.06%、5.06%、6.38%、6.12%、3.00%、2.43%、2.03%、0.78%、1.27%、1.27%、0.91%、0.91%、0.74%及1.09%股權。

控股股東

自本公司成立起，奉先生、廖女士及侯先生（本集團的原始創辦人）於行使所持本公司及北京蜜萊塢股東權利時便一直一致行動。於本文件日期，奉先生、廖女士及侯先生分別

概 要

透過各自的全資公司Fantastic Live Holdings Limited、Luckystar Live Holdings Limited及Horizon Live Holdings Limited合共可行使佔本公司已發行股本總額約30.32%的投票權。此外，廖女士亦透過Luckystar Live Holdings Limited持有及控制Generous live LIMITED約89.99%股權，而侯先生則透過Horizon Live Holdings Limited持有及控制Evergreen live LIMITED約97.99%股權。Generous live LIMITED及Evergreen live LIMITED各自持有於本文件日期本公司已發行股本總額約5.06%。因此，經計及廖女士及侯先生於Generous live LIMITED及Evergreen live LIMITED的間接控制權益，創辦人共同能夠控制於本文件日期本公司已發行股本總額約40.46%和緊隨[編纂]及[編纂]（假設[編纂]未獲行使且不計及任何因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而發行的股份及根據受限制股份單位計劃可能發行的股份）完成後本公司已發行股本總額約[編纂]%。奉先生、廖女士及侯先生亦合共持有北京蜜萊塢約30.32%股權。因此，彼等為我們的控股股東，且將於上市後繼續為本公司及北京蜜萊塢具主導地位的一組最大股東。

投資者

我們曾以天使系列、A系列及B系列投資方式進行三輪主要股權融資，包括(i)自多米在線集資人民幣10.0百萬元；(ii)自A系列投資者（即金沙江朝華、紫輝天馬、紫輝聚鑫、廈門賽富、昆侖萬維及宣亞國際）集資合共約人民幣101.5百萬元；及(iii)自B系列投資者（即嘉興光聯、嘉興光美、寧波安合、寧波青正、芒果文創、深圳騰訊及紫輝聚鑫）集資合共約人民幣310.0百萬元。有關該等公司的投資詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—融資」。

上市開支

預計[編纂]已產生或將產生的上市開支總額（按[編纂]指示[編纂]的中位數計算並假設並無行使[編纂]且已悉數支付[編纂]的所有酌情獎勵費）約為人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元將作為其他開支自綜合損益表扣除，人民幣[編纂]百萬元將自權益扣除。董事預計該等開支不會對2018年的財務業績有重大不利影響。

[編纂]統計數字

下表所有統計數據均假設[編纂]未獲行使而計算。

| | |
|---------|--|
| [編纂]： | 初步[編纂]股股份，相當於本公司經擴大已發行股本[編纂]% |
| [編纂]： | [編纂]股股份（佔[編纂]約[編纂]（可予調整））及[編纂]股股份（佔[編纂]約[編纂]（可予調整及視乎[編纂]行使與否而定）） |
| [編纂]： | 不超過合共[編纂]股股份，相當於[編纂]初步可供認購[編纂]數目約[編纂]% |
| 每股[編纂]： | 每股[編纂]港元至[編纂]港元 |

概 要

| | 按最低指標[編纂] 港元計算 | 按最高指標[編纂] 港元計算 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 我們的股份市值 | [編纂]港元 | [編纂]港元 |
| 每股未經審核備考經調整有形資產淨值 | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

附註：(1) 本表所列全部統計數字均假設[編纂]並無行使。

(2) 市值乃根據預期[編纂]將發行的股份[編纂]股及假設完成[編纂]當時已發行在外股份為[編纂]股及[編纂]未獲行使而計算。

(3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值已作出附錄二「未經審核備考財務資料」所述的調整，並據完成[編纂]當時已發行在外股份[編纂]股計算。

未來計劃及所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，經扣除[編纂]相關的承銷費用及佣金及其他估計開支並假設[編纂]未獲行使，估計我們將收取的[編纂]所得款項淨額約為[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]所得款項淨額用作下列用途。

| 估計所得款項淨額 | 所得款項淨額計劃用途 |
|----------------------|----------------------------------|
| • 約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) | 進一步拓展業務及豐富平台展示的內容 |
| • 約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) | 開展營銷活動，擴大用戶群及推廣品牌 |
| • 約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) | 物色戰略投資及收購機會 |
| • 約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) | 進一步開發技術、提升研發實力， 特別是大數據及人工智能技術 |
| • 約[編纂]% (即[編纂]百萬港元) | 作補充一般營運資金 |

有關我們未來計劃及[編纂]所得款項用途(包括[編纂]定為高於或低於估計[編纂]範圍中位數的情況下調整所得款項分配)的詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息

業績紀錄期，我們並無向股東宣派或分派任何股息。我們現時並無計劃於可見將來向股東派付任何股息。然而，我們日後或會以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。宣派及派付股息的決定須經董事會酌情批准。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准方可宣派。董事會經考慮經營業績、現金流量、財務狀況、股東權益、整體業務狀況及策略、資金要求及董事會認為相關的其他因素後，可建議於日後分派股息。

主要風險因素概要

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，其中大部分非我們所能控制。該等風險可分為以下類別：(i)與業務有關的風險；(ii)與合約安排有關的風險；(iii)與行業有關的風險；(iv)與在中國經營業務有關的風險；及(v)與[編纂]有關的風險。我們認為我們面對的最重大風險及不明朗因素包括：(i)我們經營新型動態行業的歷史有限，因而難以評估業務及未來前景；(ii)倘我們無法以具成本效益的方式吸納新用戶及留住現有用戶，我們的業務及經營業績或會

概 要

受到重大不利影響；(iii)用戶違規及濫用平台或會對我們的品牌形象有不利影響，我們亦可能須就於平台展示、檢索或鏈接的資料或內容承擔責任；(iv)牽涉我們、用戶、平台內容、管理層、社交網絡平台或業務模式的負面宣傳，可能對我們的聲譽、業務及增長前景有重大不利影響；(v)我們經營所在市場的競爭十分激烈，且我們業務若干主要內容面臨競爭；(vi)我們的業務模式較新，未必能取得成功；(vii)倘我們未能成功優化變現方法，我們的業務或會受損；(viii)中國對互聯網資料傳播的監管及審查可能對我們的業務有不利影響，令我們須對我們網站上顯示或鏈接的資料承擔責任；及(ix)中國政府加強對直播行業及互聯網行業的規管可能會限制我們維持或增加平台用戶群或用戶流量的能力。

法律訴訟

我們於2017年5月15日在北京提起的民事訴訟中為被告。原告稱我們違反與其訂立的商業協議，要求賠償損失合共人民幣8.8百萬元。我們已在財務報表就該訴訟作出人民幣8.8百萬元的撥備。考慮到該訴訟可能引致的最高損失，加上我們已在財務報表作出撥備，我們認為不會對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響。

除上述訴訟外，截至最後可行日期，我們並無捲入任何我們認為或會對業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響的法律、仲裁或行政訴訟，且就我們所知，亦無任何有關法律、仲裁或行政訴訟的風險。我們在日常業務過程中可能不時捲入各類法律、仲裁或行政訴訟。

重大不合規

業績紀錄期，我們有若干不合規事件，包括於取得網絡文化經營許可證及ICP許可證前開始經營，以及我們並無及時為全體僱員作出社會保險及住房公積金全數供款。有關不合規事件的詳情，請參閱「業務 — 牌照、監管批文及合規紀錄」一節。

近期發展

以下為我們於2017年12月31日（即業績紀錄期完結日）後的若干業務及經營業績重大發展：

- 2018年1月及2月，我們因致力宣傳新業務及產品種類而錄得重大銷售及市場推廣開支。

董事經審慎周詳考慮後確認，自2017年12月31日直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況並無重大不利變動，且自2017年12月31日以來亦無發生對會計師報告所載資料有重大影響的事件。