

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載匯總財務資料(包括其附註)一併閱讀。匯總財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往走勢、目前狀況及預期未來發展的觀感以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測，則取決於多項風險及不確定因素，而許多因素並非我們能控制或預見。評估我們的業務時，閣下須仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有規定外，凡提述2015年均指2015年3月31日至2015年12月31日期間，凡提述2016年及2017年均指截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有規定外，本節所述財務資料乃按匯總基準呈列。

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，以2017年收益計算，我們是中國第二大的移動端直播平台，收益為人民幣3,941.6百萬元，市場佔有率為15.3%。以2017年平均每月活躍主播數量計算，我們亦是中國最大的移動端直播平台，而按2017年平均每月付費用戶數量計算，我們排名第四。

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、欽佩或支持，亦可用於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高，亦吸引了不少廣告商，使我們從用戶群取得金錢收益及產生額外收益。

業績紀錄期內，我們的財務表現良好。2015年、2016年及2017年，我們的收益分別為人民幣28.7百萬元、人民幣4,334.9百萬元及人民幣3,941.6百萬元，經調整純利分別為人民幣1.5百萬元、人民幣568.2百萬元及人民幣792.0百萬元。經調整純利不包括附有優先權的金融工具非現金公平值虧損及以股份為基礎的非現金報酬開支。詳情請參閱「非國際財務報告準則計量」一節。

財務資料

呈列基準

本公司於2017年11月24日註冊成立。本公司註冊成立前，我們通過北京蜜萊塢及其附屬公司開展業務。於2018年2月，我們完成重組，本公司附屬公司映客中國與北京蜜萊塢及其註冊股東訂立合約安排，因此我們間接控制北京蜜萊塢的運營並享有其全部經濟利益，並成為本集團現時旗下公司的最終控股公司。有關合約安排及本公司公司架構的詳情，請參閱「合約安排」及「歷史、重組及公司架構」章節。重組僅為上市業務的重組，並無導致業務實質、管理層或控股股東發生任何變動。因此，重組後的本集團被視為北京蜜萊塢上市業務的延續。本集團綜合財務報表作為北京蜜萊塢及其附屬公司綜合財務報表的延續而編製及呈列，本集團資產及負債按北京蜜萊塢綜合財務報表所載所有呈列期間上市業務的賬面值確認及計量。集團公司的內部交易、結餘及未變現交易收益／虧損於綜合時對銷。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績已經及預期持續受若干主要因素的重大影響，包括下述因素：

保留及發展用戶群的能力

我們的收益主要來自在平台上向用戶銷售虛擬物品及服務，其次來自銷售廣告。我們的業務相當依賴保留及發展用戶群的能力，而這取決於我們平台的吸引力。自推出映客App以來，截至2017年12月31日，我們已積累逾1.945億名註冊用戶。於2017年，我們平台的平均每月活躍用戶數量為22.7百萬人。為達致收益可持續增長，我們須留住現有用戶、持續吸納新用戶及擴大平台的網絡效應。

將用戶群變現的能力

收益及盈利能力受我們能否將用戶轉變為付費用戶以及鼓勵付費用戶增加於平台的消費所影響，而該能力則取決於我們能否提供用戶認為有吸引力的虛擬物品、服務及功能。此外，我們的平台能否有效吸引廣告商，進而使強大的用戶群變現，亦會影響經營業績。

管理成本及開支(尤其是主播費)的能力

我們管理及控制成本及開支(尤其是主播費)的能力是影響經營業績的主要因素。我們與主播共享若干百分比的收益。此外，我們與主播機構共享其所管理主播產生的若干百分

財務資料

比收益。我們與主播及主播機構訂立的協議條款(尤其是涉及收益共享的安排)直接影響我們的成本。於2015年、2016年及2017年，主播費分別佔總收益的37.9%、54.0%及56.1%。我們持續管理及控制成本及開支，同時保持強大的主播群、吸引新主播加入平台及保持服務質量的能力對我們的盈利能力有重大影響。

平台的品牌認知度及營銷效率

品牌形象是用戶選用直播平台的關鍵因素。我們相信，我們於目標用戶的品牌形象及聲譽良好，且我們的品牌認知度對業務成功極為重要。我們能否有效運用營銷開支以維持並提升品牌形象、吸引新用戶、推廣我們的平台與新產品和服務及在競爭對手中脫穎而出，對我們維持及提高盈利能力至關重要。

有效的技術投資

技術能力及基礎設施支持我們的業務發展。我們投入大量資源提升研發能力。為不斷開發新的有趣特色及功能，我們須不斷革新產品及服務，以便掌握客戶不斷變化的喜好。此外，我們的技術基礎設施對平台的穩定性及可擴展性至關重要。我們須不斷更新及擴大技術基礎設施及提升平台的安全性和穩定性，以更好地促進發展。隨著我們不斷提高技術能力和革新產品和服務，預期研發開支絕對金額會增加。

競爭

我們與其他移動端直播平台營運商競爭，倘其他發展較成熟的公司決定進軍我們營運所在的市場，則我們亦會與彼等競爭。此外，我們面臨用戶可取得的其他線上及線下娛樂選擇的競爭。我們能否成功維持及增強用戶興趣和參與行業競爭對我們的經營業績有重大影響。

中國移動端直播行業的整體發展狀況

我們的核心業務一直並繼續為在中國開發及經營移動端直播平台。因此，我們的經營業績將受中國移動端直播行業發展狀況的影響，包括直播廣告市場發展的影響。此外，中國監管環境(尤其是與直播行業相關的監管環境)的變化可能影響我們的財務表現。我們能否預測及應對政府政策與法規的潛在變化對我們的日後表現有重大影響。

財務資料

重要會計政策

我們已確認對編製綜合財務報表最為重要的若干會計政策。部分重要會計政策涉及主觀假設與估計，以及管理層作出有關會計項目的複雜判斷。重大會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告。

該等估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為在當時情況下屬合理的多項其他有關因素而作出，所得結果是對並非明顯來自其他來源的事項作出判斷的基礎。審閱財務業績時，閣下須考慮：(i)我們選擇的重要會計政策；(ii)影響該等政策實施的判斷及其他不確定因素；及(iii)對條件與假設變動的報告結果敏感度。釐定該等項目需管理層基於日後期間可能變化的資料及財務數據作出判斷，因此實際結果可能不同於該等估計。

收益確認

我們自映客App直播業務及網絡廣告業務錄得收益。我們於收益金額能夠可靠計量、未來經濟利益很可能流入實體及我們每項活動均符合下文所述的具體標準時確認收益。

直播

我們運營映客App並提供互聯網基礎設施，讓主播及觀眾可通過平台互動。用戶可購買我們平台的虛擬貨幣映客鑽石，用以購買消耗性虛擬物品贈予其他用戶以示友好、欽佩或支持。用戶亦可購買其他服務以提升互動體驗。我們的平台可供所有用戶免費使用，而我們自銷售映客鑽石錄得收益。因此，我們可自主確定虛擬物品及服務價格，並承擔首要責任。因此，我們按總額基準記錄收益。

銷售虛擬貨幣後，我們通常須承擔提供可令虛擬貨幣於平台使用的服務的附帶責任。自用戶收取的虛擬貨幣銷售所得款項入賬列作遞延收益，即以虛擬貨幣形式自用戶收取的尚未轉換為虛擬物品的預付款，並根據轉換為同時消費的虛擬物品的虛擬貨幣加權平均單價及數量確認為收益。虛擬貨幣的加權平均單價每月按月初遞延收益加該月所得款項除以相應的虛擬貨幣數量計算。就於消費後即不復存在的虛擬物品而言，用戶不再繼續使用虛

財務資料

擬物品所附帶的功能，且我們於虛擬物品或虛擬物品被消費後對用戶不再承擔任何責任。因此，消耗性虛擬物品一經消費即確認收益。我們亦提供令用戶可延長一段時間使用特權及能力的其他增值服務。收益於受益期間按比例確認。我們所有呈列年度的該等服務收益並不重大。

廣告

我們自與第三方訂立的廣告安排錄得廣告收益。第三方可在特定時間段於平台投放不同形式的廣告，該等形式通常包括橫幅、文字鏈接、視頻、標識及按鍵。於我們平台刊登的廣告通常按持續時間收費，並簽署廣告合同以確定固定價格及所提供的廣告服務。倘廣告合同的廣告收益能合理確保可收回，則於廣告展示合同期內按比例確認。

當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。稅項於匯總綜合收入表確認，惟與於其他綜合收入或直接於權益確認的項目有關的稅項除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合收入或直接於權益確認。

當期所得稅

當期所得稅支出根據公司附屬公司經營業務及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關繳納的稅款設定撥備。

遞延所得稅

(a) 內在差額

對於資產及負債的稅基與其在匯總財務報表賬面值的暫時性差額，使用負債法確認遞延所得稅。然而，倘遞延稅項負債來自初步確認商譽，則不予確認。倘遞延所得稅來自初步確認交易（業務合併除外）的資產或負債，且進行有關交易時並無影響會計或應課稅利潤或虧損，則不予列賬。遞延所得稅按截至結算日已頒佈或實質上已頒佈，並預期將於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用的稅率（及法例）計算。

財務資料

遞延所得稅資產僅就未來很可能有應課稅利潤抵銷可用的暫時性差額確認。

(b) 外在差額

遞延所得稅負債就於附屬公司、聯營公司及合營安排的投資產生的應課稅暫時性差額而撥備，惟倘本集團可控制暫時性差額的撥回時間，且暫時性差額很可能在可預見將來不會撥回則除外。

就於附屬公司、聯營公司及合營安排的投資所產生的可扣減暫時性差額確認遞延所得稅資產，惟僅限於暫時性差額很可能在未來撥回，且有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差額。

(c) 抵銷

倘有可依法執行權利將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關就一個或多個不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準結算結餘時，遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

以股份為基礎的薪酬福利

本公司以零現金代價向僱員發行的股份於授出日期即時歸屬。該日，已發行股份的市值確認為僱員福利開支，權益相應增加。

業務合併

業務合併(除共同控制業務合併外)按收購法入賬。釐定公平值並將其分配至已收購可識別資產及已承擔負債乃根據多項假設及估值技術作出，需要管理層作出相當判斷。在該等估值中最大的變數為貼現率、最終價值、現金流量預測所基於的年數，以及用於釐定現金流入及流出的假設及估計。我們根據相關活動的現有業務模式及行業比較中的固有風險釐定將採用的貼現率。最終價值乃按資產的預計年期及預測生命週期以及該期間的預測現金流量計算。儘管我們認為根據於收購日期可得資料用於作出釐定的假設合理，但實際結果可能不同於預測數額且差異可能重大。

財務資料

附有優先權的金融工具公平值

附有優先權的金融工具於發行日及結算日的公平值採用估值技術按獨立估值師作出的估值釐定。我們以判斷選擇多種方法，作出主要基於各估值日當時市況的假設。我們已採用貼現現金流量釐定本集團的業務價值，其後採用期權定價模型釐定附有優先權的金融工具公平值。

匯總綜合收入表

	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)
其他(虧損)/收益淨額.....	(5)	4,523	37,585
其他收入.....	—	—	71,214
經營利潤	1,903	493,901	871,182
財務收入.....	12	3,934	11,446
財務成本.....	—	(633)	(847)
應佔按權益法入賬之投資虧損.....	—	(2,941)	(1,510)
附有優先權的金融工具 公平值虧損.....	(50,876)	(1,856,809)	(1,031,485)
除所得稅前虧損	(48,961)	(1,362,548)	(151,214)
所得稅開支.....	(455)	(104,578)	(88,295)
期內/年內虧損	(49,416)	(1,467,126)	(239,509)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的匯總財務報表，我們亦採用經調整純利作為其他財務計量。我們呈列該項財務計量乃因為我們的管理層使用該項財務計量評估我們的經營表現。我們亦相信，該項非國際財務報告準則計量將為投資者及其他人士提供有用資料，以按我們管理層的相同方式了解及評估我們的經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同業公司的財務業績。

財務資料

經調整純利

經調整純利撇銷以股份為基礎的非現金報酬開支及附有優先權的金融工具非現金公平值虧損的影響。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。

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的財務計量)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：附有優先權的金融工具 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	<u>1,460</u>	<u>568,197</u>	<u>791,976</u>

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。有關估值的主要假設詳情，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。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收益

於業績紀錄期，我們的收益來自三條業務線：直播、網絡廣告及其他業務。我們主要在中國經營業務，幾乎所有收益均源自中國客戶。下表載列所示期間按業務線劃分的收益絕對金額及所佔收益百分比明細：

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
直播.....	27,161	94.6	4,325,615	99.8	3,919,000	99.4
網絡廣告.....	—	—	9,244	0.2	22,435	0.6
其他.....	1,541	5.4	—	—	161	0.0
總計.....	28,702	100.0	4,334,859	100.0	3,941,596	100.0

直播

於業績紀錄期，我們幾乎所有收益均源自直播業務。我們於用戶在直播平台購買虛擬物品及服務時錄得收益。

直播收益主要受以下主要因素影響：

活躍用戶及付費用戶人數

我們按某月至少登陸我們平台一次的用戶賬戶數目計算每月活躍用戶數量。我們按某月至少購買映客鑽石一次的用戶賬戶數目計算每月付費用戶數量。下表載列所示期間我們平台的(i)平均每月活躍用戶、(ii)平均每月付費用戶人數及(iii)充值金額：

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

財務資料

我們相信於2015年至2016年能夠吸引、引入、擴大付費用戶群，主要是由於(i)註冊用戶及活躍用戶受中國移動端直播市場的迅速發展及優質平台內容推動而增加；(ii)我們通過設計有趣的低價虛擬物品吸引用戶嘗試付費服務等方式，致力將活躍用戶轉為付費用戶；及(iii)中國網上支付渠道的快速發展，使用戶能更加方便地使用移動設備在我們的平台付款。

我們認為自2017年第一季度至2017年第二季度平均每月活躍用戶數量下降和2016年第三季度至2017年第三季度平均每月付費用戶數量下降，主要是由於(i)行業於2016年迅速發展後，2017年整個行業的活躍及付費用戶群增長放緩；(ii)一部分我們的用戶在初始試驗階段後活躍度降低；(iii)隨著更多公司進入市場，中國移動端直播市場進一步分化；及(iv)我們用戶有其他線上及線下的娛樂選擇。儘管2016年第三季度至2017年第三季度平均每月付費用戶數量下降，惟我們同期每季度充值金額的減少速率較慢，主要是由於我們一直能維持一群高消費付費用戶(佔我們充值金額的重大佔比)，且該群體規模相對穩定。

平均每月活躍用戶數量及平均每月付費用戶數量分別自2017年第三季度及2017年第四季度開始回升，主要是由於我們推出直播對戰及千人千面推薦等新玩法。

月均每付費用戶充值金額

月均每付費用戶充值金額按某月充值金額除以月內付費用戶人數計算。下表載列所示期間我們平台的月均每付費用戶充值金額：

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
	2016年				2017年			
	(人民幣元)							
月均每付費用戶 充值金額.....	133	172	186	172	202	314	436	673

2016年第一季度至第二季度，我們的月均每付費用戶充值金額增加，2016年第二季度至第四季度保持相對平穩，波動較小，其後進一步增長。該等變動主要是由於部份初始試驗階段用戶活躍度變低。此外，我們推出的直播對戰及千人千面推薦等新玩法大幅增強付費用戶的參與度及粘性，均有助2017年第四季度月均每付費用戶充值金額大幅增長。

財務資料

隨著我們進一步發展平台及變現機遇，加上中國直播行業不斷發展，預計直播業務的收益會增加。

網絡廣告

於業績紀錄期，我們小部分收益源自網絡廣告業務。絕大部分網絡廣告收益源自按時付費安排，我們按廣告在平台的播放時間向廣告商收費。

我們於2016年開始提供網絡廣告服務。過往，我們專注於核心業務，對網絡廣告業務發展一直比較保守。我們僅與少數廣告商合作，力求設計及開發用戶覺得有趣、具吸引力且不會帶來不愉快干擾的廣告。我們其後通過設計有趣且具吸引力的廣告和宣傳活動等建立網絡廣告能力，2017年的網絡廣告業務收益隨之大幅增長。

日後，我們計劃憑藉增強的廣告能力，進一步開發網絡廣告業務。隨著我們進一步擴展網絡廣告業務，預計網絡廣告業務收益的絕對金額及佔總收益的百分比會持續增加。

其他

業績紀錄期間，我們少量收益來自其他業務。自北京蜜萊塢成立日期2015年3月31日起，我們產生有關向多米在線提供若干技術支持及管理服務的其他收益。詳情請參閱「業務 — 客戶」一節。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)主播費、(ii)付款手續費、(iii)帶寬及伺服器託管費、(iv)僱員福利開支、(v)技術及專業服務費以及(vi)其他開支。

財務資料

下表載列所示期間銷售成本絕對金額及佔收益百分比的明細：

銷售成本	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千元計，百分比除外)			
主播費.....	10,883	37.9	2,339,575	54.0	2,212,688	56.1
付款手續費.....	1,393	4.9	164,805	3.8	97,341	2.5
帶寬及伺服器託管費.....	1,395	4.9	122,287	2.8	122,045	3.1
僱員福利開支.....	1,140	4.0	34,564	0.8	57,873	1.5
技術及專業服務費.....	2	0.0	25,553	0.6	9,951	0.3
其他開支.....	46	0.1	11,081	0.2	45,956	1.1
總計.....	<u>14,859</u>	<u>51.8</u>	<u>2,697,865</u>	<u>62.2</u>	<u>2,545,854</u>	<u>64.6</u>

主播費

主播費主要包括我們與主播的收益共享安排及我們向主播機構支付的佣金費用。隨著我們進一步發展平台、吸引更多主播加入平台及產生更多收益，預計主播費的絕對金額會持續增加。雖然主播費或會不時輕微上升，但預計主播費佔收益的百分比將大致維持穩定。

付款手續費

付款手續費為就支付渠道(如蘋果應用商店、微信支付及支付寶)提供的支付解決方案而向其支付的費用。該等第三方支付渠道通常就所提供服務收取手續費，按透過渠道所付款項的特定百分比計算。倘所用支付渠道組合無重大變動，我們預計付款手續費將隨收益增加而上升。

財務資料

下表列載業績紀錄期支付予第三方的充值金額及付款手續費：

	2015年3月31日至 12月31日期間		截至2016年12月31日 止年度		截至2017年12月31日 止年度	
	充值金額	付款手續費	充值金額	付款手續費	充值金額	付款手續費
	(人民幣千元)					
微信支付.....	16,986	320	2,262,873	34,475	2,195,696	20,779
支付寶.....	9,013	80	1,952,757	11,834	1,705,726	9,853
蘋果.....	3,310	993	402,064	114,271	215,498	64,976
其他.....	639	—	34,912	4,225	55,794	1,733
總計.....	<u>29,948</u>	<u>1,393</u>	<u>4,652,606</u>	<u>164,805</u>	<u>4,172,714</u>	<u>97,341</u>

按上表所示，2016年至2017年期間，我們的付款手續費明顯減少，是由於有更高比例的用戶選擇使用微信支付和支付寶，整個2017年的收費分別為1%及0.6%，而2017年通過蘋果支付的收費約為付款額的30%。

帶寬及伺服器託管費

帶寬及伺服器託管費主要包括就購買帶寬、電訊及其他服務供應商提供的網絡提速服務以及於彼等的互聯網數據中心託管伺服器而向彼等支付的費用。隨著我們業務增長及推出更多服務，預計帶寬及伺服器託管費的絕對金額將持續增加。

僱員福利開支

僱員福利開支主要包括我們營運、維護及內容監控人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本及住房福利。

技術及專業服務費

技術及專業服務費包括付予信息技術諮詢服務供應商等不同專業方的服務費。

其他開支

銷售成本中的其他開支主要包括內容及版權費、差旅、娛樂及一般辦公室開支、經營租賃租金、無形資產攤銷和物業、廠房及設備折舊。

財務資料

銷售及推廣開支

銷售及推廣開支主要包括(i)宣傳及廣告開支、(ii)僱員福利開支、(iii)差旅、娛樂及一般辦公室開支以及(iv)其他開支。

宣傳及廣告開支包括投放廣告、獲取流量、舉行宣傳活動以及開發及設計市場推廣活動，以提升我們平台的用戶流量的成本。僱員福利開支主要包括我們銷售、市場推廣及公共關係人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本及住房福利。

下表載列所示期間銷售及推廣開支各組成部分絕對金額及佔總收益百分比的明細：

銷售及推廣開支	2015年3月31日至 12月31日期間		截至12月31日止年度			
	人民幣元	%	2016年		2017年	
			人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千元計，百分比除外)			
宣傳及廣告開支	9,138	31.8	705,427	16.3	323,397	8.2
僱員福利開支	593	2.1	10,406	0.2	14,173	0.4
差旅、娛樂及一般辦公室開支	106	0.4	1,507	0.0	3,110	0.1
其他開支	172	0.6	4,438	0.2	3,474	0.0
總計	10,009	34.9	721,778	16.7	344,154	8.7

行政開支

行政開支主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支、(ii)僱員福利開支、(iii)稅項及附加費、(iv)技術及專業服務費及(v)其他開支。

以股份為基礎的薪酬開支與2016年主要管理人員及僱員透過僱員持股平台認購的北京蜜萊塢股權有關。僱員福利開支主要包括我們行政人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本及住房福利。技術及專業服務費包括付予信息技術諮詢服務供應商及法律服務供應商等不同專業方的服務費。

財務資料

下表載列所示期間行政開支各組成部分絕對金額及佔總收益百分比的明細：

行政開支	2015年3月31日至 12月31日期間		截至12月31日止年度			
	人民幣元	%	2016年		2017年	
			人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千元計，百分比除外)			
以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	157,404	3.6	—	—
僱員福利開支.....	744	2.6	17,268	0.4	38,975	1.0
稅項及附加費.....	210	0.7	22,300	0.5	24,258	0.6
技術及專業服務費.....	435	1.5	17,529	0.4	16,077	0.4
其他開支.....	404	1.4	12,813	0.3	16,653	0.4
總計.....	1,793	6.2	227,314	5.2	95,963	2.4

研發開支

研發開支主要包括(i)外包開發成本、(ii)僱員福利開支、(iii)以股份為基礎的薪酬開支及(iv)其他開支。

外包開發成本主要包括我們聘請外部開發商提供研發服務所產生的成本。僱員福利開支主要包括我們研發人員的工資、退休金成本、其他社會保障成本及住房福利。

研發項目產生的所有開支均列作開支而非撥作資本。

下表載列所示期間研發開支各組成部分絕對金額及佔總收益百分比的明細：

研發開支	2015年3月31日至 12月31日期間		截至12月31日止年度			
	人民幣元	%	2016年		2017年	
			人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千元計，百分比除外)			
外包開發成本.....	—	—	137,286	3.2	55,645	1.4
僱員福利開支.....	—	—	34,307	0.8	116,802	3.0
以股份為基礎的薪酬開支.....	—	—	21,110	0.5	—	—
其他開支.....	133	0.5	5,821	0.1	20,795	0.5
總計.....	133	0.5	198,524	4.6	193,242	4.9

財務資料

2016年至2017年，僱員福利開支大幅增加主要是由於我們加強內部研發實力，研發人員數量大幅增加。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括按公平值計入損益的金融資產之公平值收益、於聯營公司投資的減值撥備虧損、捐款、罰款及其他。下表載列於2017年12月31日我們按公平值計入損益的主要金融資產投資：

投資對象名稱	主營業務	股份所有權 (投資完成時)
北京清流鼎點科技有限公司.....	軟件開發	11%
秒啊(北京)科技有限公司.....	技術	10%

其他收入

其他收入主要包括我們收到的政府補貼，包括政府獎勵(獎勵我們對當地經濟發展的支持)及增值稅補貼。政府補貼於可合理確定會收取有關補貼且我們會符合政府補貼所有附帶條件時，按公平值確認。

財務收入淨額

財務收入淨額主要包括利息收入(扣除利息開支)。

財務資料

應佔按權益法入賬之投資虧損

應佔按權益法入賬之投資虧損指應佔所投資聯營公司及合營企業按權益法入賬之虧損。下圖載列我們所投資按權益法入賬的實體：

投資對象名稱	主營業務	股份所有權
北京映天下網絡科技有限公司.....	主播管理和廣告代理	62.11%
湖南浩瀚匯通互聯網小額貸款有限公司.....	消費金融(於2017年12月31日尚未營業)	30%
寧波梅山保稅港區青雨萬峰股權投資合夥企業(有限合夥).....	投資	99.98%
寧波梅山保稅港區青山尚峰股權投資合夥企業(有限合夥).....	投資	99.93%
光映時代北京科技有限公司.....	科技服務	10%
北京映舞科技有限公司.....	直播	40%

我們審慎挑選投資對象，著重具備高增長潛力及與我們現有平台及業務有良好協同效應的公司。具體而言，我們投資消費金融公司湖南浩瀚匯通互聯網小額貸款有限公司，是由於我們映客App的多數用戶是積極消費的年輕一代，具備傳統金融機構不能充分滿足的融資需求，因此我們認為該公司與我們的直播業務會有良好協同效應。於2017年12月31日，湖南浩瀚匯通互聯網小額貸款有限公司尚未開展業務。

附有優先權的金融工具公平值虧損

附有優先權的金融工具公平值虧損指北京蜜萊塢發行附有優先權的金融工具公平值之變動。截至2015年、2016年及2017年12月31日止期間／年度，附有優先權的金融工具公平值虧損分別為人民幣50.9百萬元、人民幣1,856.8百萬元及人民幣1,031.5百萬元。該等金融工具未在活躍市場買賣，各報告日期的公平值採用估值技術釐定。有關估值之主要假設詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

我們根據風險管理策略，按公平值監控金融工具，並將其指定為按公平值計量的金融負債。金融工具公平值的任何變動於匯總綜合收入表入賬列為「附有優先權的金融工具公平值虧損」。

財務資料

稅項

開曼群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，並因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

香港

截至2016年及2017年12月31日止年度，香港利得稅率為16.5%。由於我們於業績紀錄期並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國

我們及北京蜜萊塢在中國的附屬公司按各自法定財務報表所呈報的應課稅收入（根據企業所得稅法（「企業所得稅法」）進行調整）繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。根據企業所得稅法，我們及北京蜜萊塢在中國的附屬公司通常須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

然而，企業所得稅法亦載明優惠稅率、向指定行業及業務提供的稅項優惠措施、過往條文效力及釐定應課稅利潤的規定。企業所得稅法規定符合「軟件企業」資格的公司可自取得資格後第一個盈利年度起豁免繳納兩年企業所得稅，其後可享有三年企業所得稅減半優惠。

財務資料

下表載列北京蜜萊塢在中國的附屬公司的稅收優惠及適用企業所得稅稅率：

實體名稱	註冊成立日期	稅務優惠	適用企業所得稅稅率		
			2015年	2016年	2017年
北京蜜萊塢.....	2015年3月31日	自2016年起符合高科技企業資格，於2016年至2018年的企業所得稅稅率為15%。	25%	15%	15%
北京映客.....	2016年7月5日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
淮安映客.....	2017年6月15日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
湖南安悅.....	2016年9月20日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
湖南快享.....	2017年4月18日	無稅務優惠。	不適用	不適用	25%
湖南映客.....	2016年5月30日	自2017年起符合軟件企業資格，於2017年至2018年的企業所得稅稅率為0%，於2019年至2021年的企業所得稅稅率為12.5%。	不適用	25%	0
湖南湘生.....	2016年9月20日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
湖南天天向上...	2009年5月19日	無稅務優惠。	25%	25%	25%
寧波映客.....	2016年5月31日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
上海蜜萊塢.....	2016年6月7日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%
好美信息.....	2016年12月26日	無稅務優惠。	不適用	25%	25%

扣除附有優先權的金融工具非現金公平值虧損及以股份為基礎的薪酬開支的財務影響後，我們於2015年、2016年及2017年的實際稅率為23.8%、15.5%及10.0%。2016年至2017年有所下降，主要是由於湖南映客自2017年起符合軟件企業資格，享受當地政府授予的企業所得稅稅率優惠。

經營業績按年比較

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

收益由2016年的人民幣43億元減少9.1%至2017年的人民幣39億元。

直播

直播業務收益由2016年的人民幣43億元減少9.4%至2017年的人民幣39億元，主要是由於自2016年第三季度起每月付費用戶數量下降，下降的原因為(i)行業於2016年迅速發展後，2017年整個行業的活躍及付費用戶群增長放緩；(ii)一部分我們的用戶在初始試驗階段後活

財務資料

躍度降低；(iii)隨著更多公司進入市場，中國移動直播市場進一步分化；及(iv)我們用戶有其他線上及線下娛樂選擇。每月付費用戶數量下降部分被月均每付費用戶充值金額持續增加所抵銷。我們能夠維持一群較為穩定的高消費付費用戶(佔我們充值金額的重大佔比)。

網絡廣告

網絡廣告收益由2016年的人民幣9.2百萬元增加142.7%至2017年的人民幣22.4百萬元，是由於我們於2017年進一步發展網絡廣告能力，吸引更多廣告商。

銷售成本

銷售成本由2016年的人民幣27億元減少5.6%至2017年的人民幣25億元。

主播費

主播費由2016年的人民幣23億元減少5.4%至2017年的人民幣22億元。2016年至2017年的主播費減少主要是由於直播收益減少，惟部分被主播分佔收益百分比略微上升所抵銷。

付款手續費

付款手續費由2016年的人民幣164.8百萬元減少40.9%至2017年的人民幣97.3百萬元，主要是由於(i)收益減少；(ii)用戶於2017年所用第三方支付渠道組合變更，更多用戶選擇通過微信支付或支付寶(2017年分別收取支付金額1%及0.6%的費用)而非蘋果(2017年收取支付金額約30%的費用)付款；及(iii)微信支付於2016年8月將付款手續費率從2%降至1%。

帶寬及伺服器託管費

2016年及2017年的帶寬及伺服器託管費大致保持穩定，分別為人民幣122.3百萬元及人民幣122.0百萬元。

毛利

因上文所述，毛利由2016年的人民幣16億元減少至2017年的人民幣14億元。毛利率由2016年的37.8%減少至2017年的35.4%。

財務資料

銷售及推廣開支

銷售及推廣開支由2016年的人民幣721.8百萬元減少52.3%至2017年的人民幣344.2百萬元，主要是由於促銷及廣告費用由2016年的人民幣705.4百萬元減至2017年的人民幣323.4百萬元。2016年宣傳及廣告開支較高，主要是由於我們於映客App發佈初期專注樹立品牌形象和快速獲得用戶。2017年，我們亦改進廣告及推廣策略，提升推廣措施效率。我們通過獲客成本、用戶保留率、所獲用戶的直播、觀看及消費行為以及我們的整體財務表現等多種指標評估推廣措施效率。根據弗若斯特沙利文的資料，2016年移動端直播行業蓬勃發展後，2017年進入分化階段，不少新公司進軍市場，許多平台產生高額推廣宣傳開支，以提升用戶流量。當時，我們認為割價促銷策略費用過高且效率低，因此策略上並無選擇類似方式。

行政開支

行政開支由2016年的人民幣227.3百萬元減少57.8%至2017年的人民幣96.0百萬元，主要是由於2016年產生一次過以股份為基礎的薪酬開支，惟部分被僱員福利開支由2016年的人民幣17.3百萬元增至2017年的人民幣39.0百萬元所抵銷。

研發開支

研發開支由2016年的人民幣198.5百萬元減少2.7%至2017年的人民幣193.2百萬元，主要是由於我們增強自身研發能力並提升研發效率，導致節省外包開發成本。

其他收益／(虧損)淨額

2017年的其他收益淨額為人民幣37.6百萬元，主要是由於我們理財產品及股權投資賺取金融資產公平值收益人民幣54.5百萬元。其他收益部分由(i)我們對人民幣8.8百萬元法律申索計提撥備(詳情見「業務 — 法律訴訟」一節)；及(ii)我們於多個慈善活動捐贈人民幣6.8百萬元所抵銷。

其他收入

我們於2017年錄得其他收入人民幣71.2百萬元，是由於我們獲得以下政府補貼：(i)經營實體所獲增值稅補貼人民幣48.2百萬元；及(ii)經營實體所獲政府獎勵人民幣23.0百萬元。我們於2016年並無其他收入。

財務資料

經營利潤

因上文所述，經營利潤由2016年的人民幣493.9百萬元增加至2017年的人民幣871.2百萬元，經營利潤率從2016年的11.4%增至2017年的22.1%。

財務收入淨額

財務收入淨額由2016年的人民幣3.3百萬元增加至2017年的人民幣10.6百萬元，主要是由於現金結餘增加導致銀行存款利息收入增加所致。

應佔按權益法入賬之投資虧損

應佔按權益法入賬之投資虧損由2016年的人民幣2.9百萬元減少48.7%至2017年的人民幣1.5百萬元。

附有優先權的金融工具公平值虧損

附有優先權的金融工具公平值虧損由2016年的人民幣19億元減少44.4%至2017年的人民幣10億元。

除所得稅前虧損

因上文所述，除所得稅前虧損由2016年的人民幣14億元減少至2017年的人民幣151.2百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2016年的人民幣104.6百萬元減少至2017年的人民幣88.3百萬元，主要是由於湖南映客屬於軟件公司，享有地方政府授予的稅務優惠，實際稅率由2016年的15.5%降至2017年的10.0%，惟部分被應課稅收入增加所抵銷。

年內虧損

因上文所述，年內虧損由2016年的人民幣15億元減少83.7%至2017年的人民幣239.5百萬元。

經調整純利

由於上述因素，我們經調整純利由2016年的人民幣568.2百萬元增加39.4%至2017年的人民幣792.0百萬元。

財務資料

截至2016年12月31日止年度與2015年3月31日至2015年12月31日期間比較

收益

收益由2015年的人民幣28.7百萬元大幅增至2016年的人民幣43億元。

直播

直播業務收益由2015年的人民幣27.2百萬元增至2016年的人民幣43億元，主要由於平台的活躍用戶及付費用戶數量大幅增加。活躍用戶及付費用戶數量增加主要是由於(i)2016年中國移動端直播行業的爆炸性增長；(ii)平台內容優質；(iii)成功通過設計對用戶有吸引力的低價虛擬物品等方式將活躍用戶轉變為付費用戶；及(iv)中國網上支付渠道快速發展，用戶在我們的平台上使用移動設備付款更為便捷。

網絡廣告

2016年的網絡廣告業務收益為人民幣9.2百萬元。由於我們僅自2016年開展網絡廣告業務，故2015年並無此業務收益。

銷售成本

銷售成本由2015年的人民幣14.9百萬元大幅增至2016年的人民幣27億元。銷售成本增加與我們業務的快速擴張大致相符。

主播費

主播費由2015年的人民幣10.9百萬元增至2016年的人民幣23億元。2015年至2016年的主播費增加，主要是由於直播收益增加。

付款手續費

付款手續費由2015年的人民幣1.4百萬元增至2016年的人民幣164.8百萬元，主要是由於透過第三方支付渠道支付的金額增加。

帶寬及伺服器託管費

帶寬及伺服器託管費由2015年的人民幣1.4百萬元增至2016年的人民幣122.3百萬元，主要是由於活躍用戶數量、平均直播次數或用戶瀏覽時長以及我們提供的附加內容和功能增加導致帶寬及伺服器使用量增加。

財務資料

毛利

因上文所述，毛利由2015年的人民幣13.8百萬元增加至2016年的人民幣16億元。毛利率由2015年的48.2%減少至2016年的37.8%。

銷售及推廣開支

銷售及推廣開支由2015年的人民幣10.0百萬元增至2016年的人民幣721.8百萬元，主要是由於(i)2016年我們加大推廣活動力度，如在電影院及透過網絡渠道預演廣告以及贊助電視節目及現場演唱會或與電視節目及現場演唱會的製片商合作，導致宣傳及廣告開支由人民幣9.1百萬元增加至人民幣705.4百萬元及(ii)我們銷售及推廣人員的僱員福利開支增加，主要是由於隨著業務發展，2016年銷售及推廣人員數量大幅增加。

行政開支

行政開支由2015年的人民幣1.8百萬元增至2016年的人民幣227.3百萬元，主要是由於(i)我們於2016年向主要管理人員及僱員提供若干股份獎勵令以股份為基礎的薪酬開支由零增至人民幣157.4百萬元；(ii)由於業務增長導致我們2016年繳付的稅項及附加費增加；(iii)2016年我們主要為配合業務增長大幅增聘行政人員導致僱員福利開支增加；及(iv)技術及專業服務費增加。

研發開支

研發開支由2015年的人民幣133,000元增至2016年的人民幣198.5百萬元，主要是由於在映客App發佈初期對平台開發作出重大投資，該增長尤其與下列各項有關：(i)我們於2016年外聘顧問開發視頻／音頻技術導致開發成本增加；(ii)研發人員的僱員福利開支增加及(iii)2016年授出股份獎勵計劃令股份酬金增加。

其他收益／(虧損)淨額

2015年其他虧損淨額為人民幣5,000元，主要是由於2015年遭罰款所致。有關該不合規個別事件的詳情，請參閱「業務 — 法律訴訟 — 不合規」。2016年其他收益淨額為人民幣4.5百萬元，主要是由於2016年我們自銀行購買理財產品賺取金融資產公平值收益人民幣6.2百萬元，部分由我們向多個慈善活動捐贈人民幣1.5百萬元所抵銷。

財務資料

經營利潤

因上文所述，經營利潤由2015年的人民幣1.9百萬元增至2016年的人民幣493.9百萬元，經營利潤率從2015年的6.6%增至2016年的11.4%。

財務收入淨額

財務收入淨額由2015年的人民幣12,000元增至2016年的人民幣3.3百萬元，主要是由於現金結餘增加導致銀行存款利息收入增加所致。

應佔按權益法入賬之投資虧損

2016年我們應佔按權益法入賬之投資虧損為人民幣2.9百萬元。我們於2015年並無應佔按權益法入賬之投資虧損。

附有優先權的金融工具公平值虧損

附有優先權的金融工具公平值虧損由2015年的人民幣50.9百萬元增至2016年的人民幣19億元。

除所得稅前虧損

因上文所述，除所得稅前虧損由2015年的人民幣49.0百萬元增至2016年的人民幣14億元。

所得稅開支

所得稅開支由2015年的人民幣455,000元增至2016年的人民幣104.6百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加。

年內虧損

因上文所述，2015年及2016年的年內虧損分別為人民幣49.4百萬元及人民幣15億元。

經調整純利

由於上述因素，我們的經調整純利由2015年的人民幣1.5百萬元增至2016年的人民幣568.2百萬元。

財務資料

流動資金及資本來源

我們過往一直主要以股東注資及經營活動所得現金滿足營運資金及其他資金需求。

日後，我們認為將結合利用經營活動所得現金、[編纂]所得款項淨額及不時自資本市場籌集的其他資金滿足流動資金需求。我們目前並無其他重大外部融資計劃。

下表載列所示期間的現金流量摘要：

	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

考慮我們可用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物和[編纂]估計所得款項淨額(可能應用[編纂]機制將最終[編纂]定於每股[編纂]的指標[編纂]範圍下限以下至多10%)，董事認為我們有充足的營運資金，滿足現時需求及自本文件日期起未來十二個月的需求。

經營活動所得現金淨額

2017年，經營活動所得現金淨額為人民幣734.2百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣151.2百萬元，該虧損透過加回非現金項目調整，非現金項目主要包括附有優先權的金融工具公平值虧損人民幣1,031.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括(i)平台及用戶群增長導致遞延收益增加人民幣18.0百萬元，(ii)其他應收款項、預付款項、按金及其他資產減少人民幣14.8百萬元，及(iii)應計費用及其他應付款項增加人民幣25.9百萬元。我們亦支付所得稅人民幣167.1百萬元。

財務資料

2016年，經營活動所得現金淨額為人民幣1,293.1百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣1,362.5百萬元，該虧損透過加回非現金項目調整，非現金項目主要包括附有優先權的金融工具公平值虧損人民幣1,856.8百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣178.5百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括(i)業務於2016年大幅增長後應付賬款增加人民幣626.9百萬元，導致收益及應付主播費用大幅增加；(ii)鑑於僱員基礎擴大，應計費用及其他應付款項增加人民幣76.1百萬元，主要包括應付稅項、薪金及福利；及(iii)用戶群及收益於2016年快速擴張導致遞延收益增加人民幣66.5百萬元，惟部分由業務於2016年增長導致(i)應收賬款增加人民幣37.0百萬元；及(ii)其他應收款項、預付款項、按金及其他資產增加人民幣87.3百萬元所抵銷。我們亦支付所得稅人民幣24.8百萬元。

2015年，經營活動所得現金淨額為人民幣14.1百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣49.0百萬元，該虧損透過加回非現金項目調整，非現金項目主要包括附有優先權的金融工具公平值虧損人民幣50.9百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，營運資金變動主要包括(i)應付賬款增加人民幣10.0百萬元及(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣5.8百萬元，惟部分由(i)應收賬款增加人民幣3.1百萬元及(ii)其他應收款項、預付款項、按金及其他資產增加人民幣1.4百萬元所抵銷。我們於2015年並無所得稅付款現金流出。

投資活動所用現金淨額

2017年，投資活動所用現金淨額為人民幣106.2百萬元，主要是由於(i)支付我們自銀行購入的理財產品(主要為低風險銀行理財產品)的投資人民幣18億元，惟由出售於理財產品的投資所得款項人民幣18億元所抵銷；(ii)支付於聯營公司及合營企業的投資人民幣174.3百萬元；及(iii)出售按公平值計入損益的非流動金融資產所得款項人民幣109.8百萬元。

2016年，投資活動所用現金淨額為人民幣128.7百萬元，主要是由於(i)支付於理財產品的投資人民幣13億元，惟由出售於理財產品的投資所得款項人民幣14億元所抵銷；及(ii)投資以公平值計入損益的非流動金融資產之款項人民幣136.7百萬元。

2015年，投資活動所用現金淨額為人民幣46.5百萬元，主要是由於支付於理財產品的投資人民幣45.0百萬元。

融資活動所得現金淨額

2017年，融資活動所得現金淨額為人民幣143.9百萬元，是由於向B系列投資者發行附有優先權之股權所得款項及投資者注資。

財務資料

2016年，融資活動所得現金淨額為人民幣228.5百萬元，是由於向A系列投資者及B系列投資者發行附有優先權之股權所得款項。

2015年，融資活動所得現金淨額為人民幣50.0百萬元，是由於向天使投資者及A系列投資者發行附有優先權之股權所得款項。

財資政策

於業績紀錄期，根據現金管理及投資政策，我們投資由招商銀行、中國銀行及工商銀行發行的若干理財產品，主要包括該等銀行的結構性存款產品。該等產品屬保本型產品，我們持有至到期後可收回全部本金，亦可收取額外利息，惟須視乎相關投資產品的表現而定。我們購買的該等結構性存款產品一般為期14至90日，預期利率約為2.0%至4.8%。因業務性質使然，我們產生大量現金流入，但同時流動資金需求較高。因此，董事認為，該等預期收益良好的保本型理財產品適合我們。我們過往不曾因該等短期投資而錄得任何虧損。

我們僅在內部現金流量及流動資金預測顯示我們有充足的資本來源用於經營活動及資本開支時進行有關短期投資。因此，我們相信有關短期投資不會對流動資金有任何不利影響，亦能使我們承擔最小的風險賺取額外收入。

我們已制訂及實施資本及投資政策監控投資活動風險，其中包括：

- 我們僅於具備現金盈餘的情況下方會投資理財產品，而我們亦要求財政部每日及每周編製現金盈餘報告及向有關監事迅速匯報；
- 我們只投資低風險產品（如保本產品），而投資並非投機性質；
- 我們的資本管理政策清楚列明財政部經理、首席財務官及行政總裁的審批權限，而理財產品投資須獲得首席財務官的事先批准，相關文件亦須事先經過行政總裁審閱。

財務資料

節選財務狀況表項目分析

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債明細：

	於12月31日			於4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	—	—	107	109
應收賬款.....	3,102	40,078	42,861	15,994
其他應收款項、預付款項、 按金及其他資產.....	60,791	227,125	100,842	119,884
按公平值計入損益的金融資產.....	45,000	—	—	—
現金及現金等價物.....	17,634	1,410,880	2,182,777	2,386,303
受限制現金.....	—	—	8,800	8,800
流動資產總值	126,527	1,678,083	2,335,387	2,531,090
流動負債				
應付賬款.....	9,980	622,798	625,897	626,538
其他應付款項及應計費用.....	5,774	82,509	113,034	44,439
當期所得稅負債.....	5,168	88,992	2,713	8,454
遞延收益.....	929	67,443	103,597	128,450
借款.....	—	—	14,090	—
撥備.....	—	—	8,800	8,800
流動負債總額	21,851	861,742	868,131	816,681
流動資產淨值	104,676	816,341	1,467,256	1,717,409

應收賬款

下表載列於所示日期的應收賬款明細：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
應收賬款.....	3,102	40,078	42,861
減：應收賬款減值撥備.....	—	—	—
	<u>3,102</u>	<u>40,078</u>	<u>42,861</u>

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日，除減值應收款項外，其餘大部分應收賬項結餘為應收Apple Inc.款項，Apple Inc.通常於30至120天內結算款項。

下表載列於所示日期基於發票日期的應收賬款(扣除呆賬撥備)賬齡分析：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
應收賬款			
— 三個月以內	3,102	33,832	36,104
— 三至六個月	—	5,422	2,540
— 六個月至一年	—	824	4,217
總計	<u>3,102</u>	<u>40,078</u>	<u>42,861</u>

於2016年及2017年12月31日，應收賬款分別人民幣6.2百萬元及人民幣14.4百萬元逾期但未減值。該等應收賬款涉及網上支付平台，該等平台並無重大財務困難，基於過往經驗，有關逾期款項可收回。除上述者外，截至2015年、2016年及2017年12月31日，僅少量結餘逾期。管理層參考交易對手過往違約率評估該等結餘的信貸質量後認為毋須計提減值撥備。

下表載列業績紀錄期我們的應收賬款週轉天數：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(天數)	
應收賬款週轉天數 ⁽¹⁾	14.8	1.8	3.8

附註：

(1) 某一期間的應收賬款週轉天數按有關期間的期初與期末應收賬款平均結餘除以有關期間收益再乘以該期間天數計算。

業績紀錄期應收賬款週轉天數的變動，是2016年業務快速擴張的結果，導致2016年末的應收賬款大幅高於我們開展業務的2015年末。由於應收賬款週轉天數乃按期初及期末的平均應收賬款計算，2016年平均應收賬款大幅低於年末應收賬款。由於2016年應收賬款大幅變動，因此2016年應收賬款週轉天數未必反映業務情況。

財務資料

除上述者外：

- 2015年其他收益的應收賬款信貸期較長，導致應收賬款週轉天數由2015年的14.8天減少至2016年的1.8天；及
- 2017年的應收廣告商賬款(信貸期一般較長)較2016年有所增加，導致應收賬款週轉天數由2016年的1.8天增加至2017年的3.8天。

截至2017年12月31日的剩餘應收賬款為人民幣42.9百萬元，其中人民幣35.5百萬元(即82.8%)已於2018年4月30日前結算。

應付賬款及其他應計費用

下表載列於所示日期的應付賬款賬齡分析：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
應付賬款			
— 三個月以內	9,973	442,717	329,889
— 三至六個月	7	74,459	37,545
— 六個月至一年	—	102,634	31,869
— 一至兩年	—	2,988	226,594
總計	<u>9,980</u>	<u>622,798</u>	<u>625,897</u>

截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付主播賬款分別為人民幣9.1百萬元、人民幣462.6百萬元及人民幣552.8百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付非主播供應商賬款分別為人民幣0.9百萬元、人民幣160.2百萬元及人民幣73.1百萬元。應付非主播供應商賬款於2015年至2016年期間大幅上升，主要是由於隨著我們業務增長，技術及專業服務費與宣傳及廣告開支應付款項顯著增加。應付非主播供應商賬款於2016年至2017年期間減少，主要是由於(i)我們建立了更強的內部研發團隊令專業服務費減少；及(ii)我們於2017年改進廣告及推廣策略後令宣傳及廣告開支減少。

財務資料

下表載列業績紀錄期我們的應付賬款週轉天數：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	91.9	42.8	89.5

附註：

(1) 某一期間的應付賬款週轉天數按有關期間的期初與期末應付賬款平均結餘除以有關期間銷售成本再乘以該期間天數計算。

業績紀錄期應付賬款週轉天數的變動，是2016年業務快速擴張的結果，導致2016年末的應付賬款大幅高於我們開展業務的2015年末。由於應付賬款週轉天數乃按期初及期末的平均應付賬款計算，而2016年平均應付賬款大幅低於年末應付賬款，因此2016年應付賬款週轉天數未必反映倘2016年應付賬款無大幅變動的業務情況。

除上述者外，2016年的應付非主播供應商賬款(應付賬款週轉天數一般較短)較2015年有所增加，導致應付賬款週轉天數由91.9天減少至42.8天。另一方面，雖然受上段所述影響，但應付賬款週轉天數於2016年至2017年相對穩定。

截至2017年12月31日的剩餘應付賬款為人民幣625.9百萬元，其中人民幣305.7百萬元(即48.8%)已於2018年4月30日前結算。

資本開支及承擔

我們的資本開支包括收購物業及設備以及收購無形資產。2015年、2016年及2017年總資本開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣20.2百萬元及人民幣75.0百萬元。2015年及2016年資本開支主要包括購買電腦設備。2017年資本開支主要包括租賃物業裝修及購買無形資產。

我們根據不可撤銷經營租賃協議租賃伺服器及辦公室。租期介乎一至五年，大多數租賃協議可於租期屆滿時按市價續期。

財務資料

根據不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)	
不遲於一年.....	758	16,705	20,652
遲於一年但不遲於五年.....	—	46,168	21,738
總計.....	758	62,873	42,390

關聯方交易

有關關聯方交易的討論，請參閱本文件附錄一會計師報告歷史財務資料附註36。

董事認為，關聯方交易按公平基準進行，故不會影響我們於業績紀錄期的業績或令有關業績不能反映未來表現。

債務

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年4月30日，我們的未償還借款總額為零、人民幣14.1百萬元、人民幣14.1百萬元及零。

除集團間負債和日常業務過程中應付的一般應付賬款及其他應付款項外，於2018年4月30日(即債務聲明日期)，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債券、貸款、已動用或未動用銀行融資、銀行透支或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。

董事確認，2018年4月30日起至本文件日期，本公司債務並無重大變動。

或然負債

於2015年、2016年及2017年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示日期或所示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			
毛利率 ⁽¹⁾	48.2	37.8	35.4
純利率 ⁽²⁾	(172.2)	(33.8)	(6.1)
經調整淨利潤率 ⁽³⁾	5.1	13.1	20.1
		(倍)	
流動性			
流動比率 ⁽⁴⁾	5.8	1.9	2.7

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收益計算。
- (2) 純利率乃按期內/年內利潤/(虧損)除以收益計算。
- (3) 經調整淨利潤率乃按經調整純利除以收益計算。
- (4) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

毛利率

我們的毛利率由2015年的48.2%減少至2016年的37.8%，2017年再減至35.4%。請參閱「一經營業績按年比較」有關毛利率的分析。

純利率

我們的純利率由2015年的-172.2%持續改善至2016年的-33.8%，2017年再改善至-6.1%。

經調整淨利潤率

經調整淨利潤率由2015年的5.1%增至2016年的13.1%，再增至2017年的20.1%。有關經調整淨利潤率的分析，請參閱「一經營業績按年比較」。

流動比率

流動比率由2015年的5.8倍減少至2016年的1.9倍，主要是由於業務增長導致應付賬款由

財務資料

2015年至2016年大幅增加，惟部分被現金及現金等價物增加所抵銷。流動比率增加至2017年的2.7倍，主要是由於業務增長導致現金及現金等價物累積增加，而應付賬款則保持穩定。

市場風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

外匯風險

倘日後商業交易或已確認資產及負債以功能貨幣以外的貨幣計值，則會出現外匯風險。本公司的功能貨幣為美元，而於中國營運之北京蜜萊塢附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們通過定期檢討淨外匯敞口管理外匯風險，盡可能通過正常對沖降低該等風險。

我們主要於中國經營業務，交易主要以人民幣結算。由於本集團並無以我們經營實體各自功能貨幣以外貨幣計值的重大金融資產或負債，故管理層認為業務並無任何重大外匯風險。

現金流量及公平值利率風險

我們的收入及經營現金流量大體獨立於市場利率變動，除其他投資、現金及現金等價物和應收關聯方款項外，我們並無重大計息資產，詳情分別披露於會計師報告附註17及附註21。

我們於2015年12月31日並無借款，2016年12月31日非流動借款為人民幣14.1百萬元，2017年12月31日流動借款為人民幣14.1百萬元。

信貸風險

我們並無重大集中的信貸風險。匯總資產負債表所載銀行結餘、應收賬款、其他應收款項及應收關聯方款項之賬面值為金融資產面臨的最高信貸風險。

由於對手方為國有或信譽良好的商業銀行，是中國信貸質素較高的金融機構，故銀行結餘的信貸風險有限。

財務資料

我們通過經營直播平台及網絡廣告業務獲取收益。我們擁有多元化的客戶群，並無任何單一客戶貢獻重大收益。

管理層會根據過往結算紀錄及過往經驗定期及個別評估可否收回其他應收款項及應收關聯方款項。董事認為我們其他應收款項的未償還結餘本身無重大信貸風險。

流動資金風險

我們致力維持充足的現金及現金等價物和有價證券。鑑於相關業務性質多變，我們通過維持充足的現金及現金等價物保持資金靈活性。

下表根據各報告期末至合約到期日的剩餘期限按有關到期組別分析我們的金融負債。下表所披露的金額為合約非貼現現金流量。

	少於一年	一至兩年	兩至五年	超過五年	總計
	(人民幣千元)				
於2015年12月31日					
應付賬款.....	9,980	—	—	—	9,980
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及 福利與其他應付稅項).....	1,821	—	—	—	1,821
附有優先權的金融工具.....	—	—	—	171,245	171,245
	<u>11,801</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>171,245</u>	<u>183,046</u>
於2016年12月31日					
借款.....	—	14,090	—	—	14,090
應付賬款.....	622,798	—	—	—	622,798
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及 福利與其他應付稅項).....	1,056	—	—	—	1,056
附有優先權的金融工具.....	—	—	—	2,341,868	2,341,868
	<u>623,854</u>	<u>14,090</u>	<u>—</u>	<u>2,341,868</u>	<u>2,979,812</u>
於2017年12月31日					
借款.....	14,090	—	—	—	14,090
應付賬款.....	625,897	—	—	—	625,897
其他應付款項及應計費用 (不包括應付薪金及 福利與其他應付稅項).....	9,518	—	—	—	9,518
附有優先權的金融工具.....	—	—	—	3,373,353	3,373,353
	<u>649,505</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,373,353</u>	<u>4,022,858</u>

財務資料

股息及可分派儲備

股息

於業績紀錄期，我們並無向股東宣派或分派任何股息。我們現時並無股息政策，亦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，任何財政年度的末期股息須經股東批准方可宣派。開曼群島法律顧問邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥表示，累計虧損狀況不一定會限制我們向股東宣派及派付股息，是由於不論盈利能力如何，我們仍可自股份溢價賬宣派及派付股息。此外，根據開曼群島適用法律，股息僅可在當前回顧財政年度產生利潤且毋須彌補上一財政年度虧損的情況下以利潤及股份溢價派付。董事會將根據下列因素不時檢討股息政策，決定是否宣派及派付股息：

- 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。

可分派儲備

於2017年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

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]指標[編纂]範圍的中間價計算，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。根據香港會計準則第32號「金融工具：呈報」(「香港會計準則第32號」)，其中人民幣[編纂]百萬元

財務資料

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。根據該會計準則，發售新股直接應佔增量開支於上市及發行新股後入賬列作權益扣減項。與發售新股無關的開支於產生時自綜合損益表扣除。發售新股及現有股份上市共同涉及的開支按已發行新股數目與已發行並於聯交所上市的股份總數的比例於該等活動間分配。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值根據上市規則第4.29條編製，以說明假設[編纂]已於2017年12月31日進行的情況下，[編纂]對該日的本公司權益持有人應佔匯總有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值僅為說明用途而編製，基於其假設性質，未必真實反映本集團倘於2017年12月31日或之後任何日子完成[編纂]情況下的匯總有形資產淨值。

	2017年12月 31日本公司 權益持有人 應佔本集團 未經調整經 審核匯總 有形負債 淨額 ⁽¹⁾	估計[編纂] 所得 款項淨額 ⁽²⁾	轉換優先股 對本集團匯 總有形資產 淨值的估計 影響 ⁽³⁾	本公司權益 持有人應佔 本集團未經 審核備考 經調整有形 資產淨值	每股股份未經審核備考經調 整有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]下調10%後的[編纂]						
每股[編纂][編纂]港元計算.....	(1,652,092)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	(1,652,092)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	(1,652,092)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 2017年12月31日本公司權益持有人應佔本集團未經調整經審核匯總有形負債淨額摘錄自附錄一會計師報告，

財務資料

乃根據2017年12月31日本公司權益持有人應佔本集團經審核匯總負債淨額約人民幣1,589,530,000元計算，並就2017年12月31日的無形資產約人民幣62,562,000元作出調整。

- (2) 本公司自[編纂]的估計所得款項淨額乃分別按每股股份[編纂]港元及[編纂]港元的指標[編纂]以及按[編纂]下調10%後的[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支，並無計及可能因行使[編纂]或可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份、可能根據受限制股份單位計劃發行的任何股份或本公司可能根據一般授權發行或購回的任何股份。
- (3) 上市後及根據於2018年2月13日訂立的終止協議，僱員持股平台與投資者所持優先股附有的所有優先權將無條件終止。該等優先權終止後，僱員持股平台與投資者所持優先股將由負債轉為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，本公司權益持有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣3,373,353,000元，即附有優先權的金融工具於2017年12月31日之賬面值。
- (4) 未經審核備考每股股份有形資產淨值乃經作出以上各段所述調整後，按照[編纂]股已發行股份計算（假設[編纂]及資本化發行已於2017年12月31日完成），惟並無計及可能因行使[編纂]或可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份、可能根據受限制股份單位計劃發行的任何股份或本公司可能根據一般授權發行或購回的任何股份。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的金額已按人民幣1.00元兌1.2206港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 並無作出任何調整以反映本集團於2017年12月31日後的任何經營業績或進行的其他交易。

上市規則規定的披露事項

董事確認，截至最後可行日期，並無出現倘我們須遵守上市規則第13.13至13.19條時須根據上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，自2017年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結束日期）起直至最後可行日期，我們的財務或經營狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動，亦無發生對會計師報告所載資料有重大影響的事件。