

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」所載的經審核綜合財務報表連同隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務資料按香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，其反映目前對日後事件及財務表現的看法。該等陳述基於經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期來日發展的瞭解所作的分析，以及於相關情況下我們相信屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否合乎預期及預測取決於該等我們無法控制的風險及不確定因素。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

根據艾瑞諮詢報告，按2017年收益計，豆盟為中國第二大互動廣告公司。根據艾瑞諮詢報告，於2016年，互動廣告於市場興起，自此，按收益計，中國互動廣告市場的規模由2016年人民幣1億元增至2017年人民幣11億元，增幅超過十倍。於2015年及2016年，我們專注於以非互動廣告形式提供移動廣告，自2017年起，我們專注於以互動廣告形式提供移動廣告，令我們成為最早進入中國互動廣告市場的參與者之一。我們的廣告服務當作透過專有廣告平台提供的技術服務以及中介服務而提供予廣告主。我們不斷完善我們的專有廣告平台，同時，我們相信，於市場及技術快速變動的期間，擔任中介提供移動廣告服務，是重要的收益來源，可盡量減少業務波動。

我們的客源(即廣告主)包括終端客戶與代理商的平衡組合。根據艾瑞諮詢報告，於2018年9月30日，我們的終端客戶包括前100個應用程式中的33%及前50個應用程式中的36%。我們的終端客戶包括於2018年9月擁有逾500.0百萬每月活躍用戶的著名應用程式。我們的終端客戶主要於電商、金融、遊戲、旅遊及網上視頻等行業經營業務。根據艾瑞諮詢報告，我們於2018年9月30日的供應商基礎(即媒體發佈者)覆蓋了前100個應用程式中的41%及前50個應用程式中的42%。我們的媒體發佈者包括於2018年9月擁有逾500.0百萬每月活躍用戶的著名應用程式。於2018年9月30日，我們與超過3,265名活躍媒體發佈者合作。於2018年9月30日，我們廣泛的媒體發佈者覆蓋率使我們能夠每日接觸超過700百萬名潛在瀏覽者，於2018年9月每月展示588.7百萬次。我們主要以無專有廣告平台的媒體發佈者為目標，我們相信有關媒體發佈者對我們的業務更忠誠。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的收益總額分別為人民幣135.3百萬元、人民幣200.0百萬元及人民幣222.9百萬元，複合年增長率為28.3%。我們的收益

財務資料

由截至2017年9月30日止九個月人民幣126.9百萬元增加96.2%至截至2018年9月30日止九個月人民幣248.9百萬元。根據艾瑞諮詢報告，於過往三年，移動廣告業中不超過40%的公司維持持續盈利能力。相比較而言，儘管近年行業不斷變動，但我們的純利總額一直呈上升趨勢，於2015年、2016年及2017年以及截至2018年9月30日止九個月，純利總額為人民幣21.7百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣28.0百萬元。

影響經營業績的主要因素

我們相信經營業績已及將繼續受到若干主要因素影響，包括：

緊貼移動廣告業發展的能力

我們經營所在的移動廣告業為競爭激烈及分散的行業，且演變迅速。廣告主及媒體發佈者的轉移成本相對較低，因此行業的流失率相對較高。為有效與我們的競爭者競爭，我們需緊貼科技及市場趨勢的最新變動。例如於往績記錄期間，我們於2017年戰略性投入互動廣告業(為一種新興廣告形式)。因此，於2017年及2018年自互動廣告服務所得的收益較2016年大幅增加。此外，科技及市場趨勢變動亦影響我們來自技術服務及中介服務的收益百分比。請參閱「一 廣告收益模式」。我們預期該等變動於可見未來持續。

廣告收益模式

我們的廣告收益來源有兩個：(i)透過我們的專有廣告平台向客戶提供廣告服務產生技術服務收益；及(ii)中介服務。於移動廣告行業，廣告主及媒體發佈者透過中介接觸廣告平台，屬平常。透過我們的專有廣告平台提供技術服務產生的毛利率一般較來自中介服務產生的毛利率高。惟有時為減少技術及市場趨勢的迅速變動影響，我們尋求通過利用與媒體發佈者的關係及中介服務產生額外收益。因此，中介服務已成為我們廣告業務的一部分。

此外，就廣告收益而言，我們綜合使用定價模式及根據合約特定條款於提供相關服務時確認。請參閱「一 重大會計政策、判斷及估計 — 收益確認」。就線上銷售服務收益而言，我們於交付出售的貨品時按與客戶協定的佣金確認收益。

廣告客源增長及組合以及廣告主開支

我們的經營業績受廣告客源增長及各廣告主開支影響。我們向廣告主提供廣告服務。收益增長視乎我們能否持續擴展我們廣告客源，及我們能否吸引彼等將其更多廣

財務資料

告預算分配予我們。於2017年，由於我們推出互動廣告服務，而該廣告宣傳方法有效提升廣告主於投資上的回報，我們的廣告客源因而顯著增長。因此，我們的收益由2016年人民幣200.0百萬元增加至2017年人民幣222.9百萬元，及由截至2017年9月30日止九個月人民幣126.9百萬元增加至截至2018年9月30日止九個月人民幣248.9百萬元。此外，我們自技術服務產生的毛利率通常高於中介服務。

媒體發佈者增長及與彼等的關係

我們從媒體發佈者獲得廣告宣傳位置，為客戶投放廣告。就拓展業務以為廣告主提供服務方面而言，能否維持及增添廣告宣傳位置極為重要。我們致力擴展媒體發佈者網絡。此外，我們致力於控制支付媒體發佈者的流量獲取成本，以增加毛利率。根據若干廣告安排中，當達到協定支出目標時，我們自若干大型媒體賺取流量形式的回扣。該等回扣列作存貨並影響我們的毛利率。

於2016年，毛利率由2015年27.8%減少至21.7%，原因為於2016年，我們與若干大型媒體發佈者合作，我們所得的毛利率較一般屬中小型媒體發佈者低。大型媒體發佈者一般較中小型媒體發佈者的線上流量收取更高費用。因此，於2017年，我們策略轉向集中於中小型媒體發佈者。毛利率由2016年21.7%增加至2017年22.4%。

稅項

我們若干中國附屬公司享有特惠稅務待遇。根據相關中國法律及法規，霍爾果斯豆盟及霍爾果斯星成獲認可為從事受鼓勵業務的企業，可於2017年至2020年期間豁免繳付企業所得稅。截至最後實際可行日期，我們的董事預期自2017年至2020年期間，我們的霍爾果斯附屬公司享有的豁免企業所得稅將不會受到任何阻礙。豆盟科技獲核准為高新技術企業並根據適用企業所得稅法，於2016年起計三年期間享有15%優惠所得稅率。因此，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年9月30日止九個月，我們的實際所得稅率(按總所得稅開支除以除所得稅開支前溢利計算)分別為27.3%、23.4%、0.7%及-0.4%。

呈列基準

本公司於2018年3月26日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。除另有所指外，我們的綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製並以人民幣呈列。本集團的主要業務為提供廣告服務及線上銷售服務(「**編纂**業務」)。於往績記錄期間，**編纂**業務透過豆盟科技進行。為籌備**編纂**，我們進行重組，以理順公司架構。參閱「歷史及重組」。根據重組，本公司於2018年成為本集團現時旗下公司的控股公司。作為重組的一部分，本公司、Doumob BVI、豆盟香港及外商獨資企

財務資料

業為新註冊成立公司，該等新控股公司自其註冊成立以來並無進行任何業務。因此，綜合財務報表已根據往績記錄期間本集團旗下公司豆盟科技及其附屬公司的財務資料使用其前身的賬面值編製。**[編纂]**業務不包括雲流量(北京)科技有限公司，雲流量(北京)科技有限公司為本集團的分拆業務(「分拆業務」)。該公司從事移動數據包分銷。於往績記錄期間，分拆業務轉讓予獨立第三方。由於分拆業務的財務資料有明確劃分及獨立的管理人員保持獨立會計記錄並已獨立核算(猶如其為獨立部分並從事不同業務及經營)，故並無納入本集團於往績記錄期間的財務資料。於轉讓前，分拆業務於往績記錄期間錄得盈利。

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號

香港財務報告準則第9號「財務工具」取代之前的準則香港會計準則第39號「財務工具」及香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」取代之前的收益準則香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋，於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。我們已採納完整的追溯應用香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號，並於往績記錄期間應用相同的準則。於2015年、2016年及2017年，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對財務報表的影響如下：

香港財務報告準則第9號 — 財務工具

香港財務報告準則第9號的財務資產的分類及計量根據兩項評估而定：財務資產的合約現金流特徵及實體管理財務資產的業務模式。

於2015年、2016年及2017年12月31日，本集團分別有非上市股本投資人民幣4.9百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣零元，之前根據香港會計準則第39號分類為以按公允值計入其他全面收益計量的可供出售財務資產。採納香港財務報告準則第9號後，本集團並無選擇指定非上市股本投資按公允值計入其他全面收益，因此，非上市股本投資分類為以按公允值計入損益計量。

於2015年、2016年及2017年12月31日，本集團分別有投資基金人民幣零元、人民幣10.0百萬元及人民幣36.1百萬元，之前根據香港會計準則第39號分類為按公允值計入損益的財務資產。採納香港財務報告準則第9號後，本集團並無選擇指定該投資基金按公允值計入其他全面收益，因此，該投資基金分類為以按公允值計入損益計量。

與本集團有關的香港財務報告準則第9號主要規定乃與財務資產減值有關，香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損模式，與香港會計準則第39號的已產生信貸虧損模式相反。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及預期信貸虧損

財務資料

變動入賬，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。換言之，毋須待信貸事件發生後才確認信貸虧損。

採納香港財務報告準則第9號後，於2015年、2016年及2017年12月31日，本集團貿易應收款項及合約資產內財務資產分別錄得預期信貸虧損撥備人民幣289,000元、人民幣789,000元及人民幣2,987,000元。因此，本集團的保留溢利於2015年12月31日增加人民幣100,000元，並分別於2016年及2017年12月31日減少人民幣500,000元及人民幣2,198,000元。

香港財務報告準則第15號 — 客戶合約收益

香港財務報告準則第15號規定於綜合財務狀況表中分開呈列合約資產及合約負債。此規定導致重新分類未開發票的應收客戶款項及未履約責任。倘已於往績記錄期間應用香港會計準則第18號，則於2015年、2016年及2017年12月31日，人民幣20.9百萬元、人民幣42.8百萬元及人民幣69.0百萬元的合約資產將呈列為應收賬款。倘已於往績記錄期間應用香港會計準則第18號，則於2015年、2016年及2017年12月31日，人民幣0.5百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.6百萬元的合約負債將呈列為遞延收益。我們評估採納香港財務報告準則第15號將不會導致於往績記錄期間確認的收益金額出現重大差異，原因為香港財務報告準則第15號確認收益的時機與香港會計準則第18號相同。

計及上文披露的影響，我們認為採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號不會對我們於往績記錄期間的財務狀況及表現造成重大影響。

擬定採納香港財務報告準則第16號 — 租賃的影響

香港財務報告準則第16號由生效日起將取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋，其引入單一承租人會計處理模式，並規定承租人就為期超過12個月之所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產則作別論。具體而言，根據香港財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產（為其使用相關租賃資產之權利）及租賃負債（為其支付租賃款項之責任）。因此，承租人應確認使用權資產折舊及租賃負債利息，並將租賃負債之現金還款分類為本金部分及利息部分，及於現金流量表內呈列。此外，使用權資產及租賃負債初步按現值基準計量。計量包括不可撤銷租賃付款，亦包括如承租人合理地肯定將行使選擇權延續租賃或行使選擇權終止租賃，於選擇權期間內將作出之付款。此會計處理方法與租賃承租人會計處理方法顯著不同，後者適用於根據前準則，即香港會計準則第17號，分類為經營租賃之租賃。

就出租人會計處理方法而言，香港財務報告準則第16號大致秉承了香港會計準則第17號之出租人會計處理方法之規定。因此，出租人繼續將其租約分類為經營租賃或融資租賃，並且以不同方式將兩類租賃入賬。

財務資料

於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們作為承租人有關租賃物業的經營租賃承擔總額分別為人民幣78,000元、人民幣230,000元、人民幣99,000元及人民幣52,000元。董事預期採納香港財務報告準則第16號與目前會計政策相比將不會對我們的業績造成重大影響，惟預期該等租賃承擔的若干部分將須於綜合財務狀況表中確認為使用權資產及租賃負債。

我們擬選用可行適宜之方法，就先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」獲識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號，且並無對先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號並無獲識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，我們將不會重新評估於初始應用日期前已存在的合約是否為租賃或包括租賃。

此外，我們(作為承租人)擬選用經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號，並將於期初保留溢利中確認初始應用的累計影響，而毋須重列比較資料。

重大會計政策、判斷及估計

我們的重大會計政策、判斷及估計對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於附錄一會計師報告附註5及6。在應用會計政策時，董事須就目前未能從其他來源而得出之資產與負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及董事認為相關之其他因素為基準而作出。實際結果有別於該等估計。該等估計及相關假設會持續檢討。該等會計估計的修訂將在估計修訂期間(若修訂僅影響該期間)或在修訂期間及未來期間(若修訂影響該期間及未來期間)予以確認。以下為董事在採用會計政策過程中所作出對財務報表所確認之金額具最重大影響之重大判斷(涉及估計之判斷(見下文)除外)。

收益確認

我們於履行履約責任(某項履約責任下的服務轉讓予客戶)時確認收益。

服務控制權可在一段時間內或於某一時點轉讓。以下情況屬服務控制權在一段時間內轉讓：

- 客戶於實體履約時同時接受及使用實體履約所提供的利益；
- 履約會創造及加強客戶隨著我們履約而控制的資產；或
- 履約不會創造可由本集團另作他用的資產，且本集團對迄今完成的履約付款擁有可強制執行的權利。

財務資料

倘服務控制權在一段時間內轉讓，收益乃於合約期參照履約責任圓滿完成的進展確認。否則，收益於客戶取得服務控制權的時點確認。

(i) 提供廣告服務

我們的主要服務為提供廣告服務。我們通常基於以下各項綜合使用定價模式及根據合約特定條款於提供相關服務時確認收益：

- (a) 指定操作(如每次完成行動成本(「每次完成行動成本」)及相關活動預算，視乎廣告主的喜好及彼等推出的活動而定)；或
- (b) 自若干媒體發佈者賺取的協定回扣。

我們自提供廣告服務確認的收益金額受我們於與客戶訂立的各特定合約下的角色的影響。就我們擔任當事人的合約而言，我們按總額基準確認收益，而就我們擔任代理的合約而言，我們按淨額基準確認收益。有關收益確認政策的進一步詳情，參閱「一考慮主要交易方與代理—來自提供網上廣告服務的收益」。合併我們按總額基準及淨額基準確認的收益比例計量的提供廣告服務的收益不會影響我們的毛利及純利，但會影響我們的毛利率及純利率。

指定操作

我們決定擔任該等安排的當事人，因此按總額基準確認該等交易賺取的收益及產生的成本。一旦執行協定操作(下載、啟動、註冊等)，將按每次完成行動成本基準確認收益。儘管概無因素被視為單獨具推定性或決定性，由於我們為主要義務人並負責(i)識別及聯絡第三方廣告主(我們將其視為客戶)；(ii)識別媒體發佈者以提供廣告位(我們將媒體發佈者視為供應商)；(iii)制定每次完成行動成本定價模式的售價；(iv)執行所有計費及收款活動(包括保留信貸風險)；及(v)承擔履行廣告營銷的唯一責任，根據該安排，我們將媒體發佈者賺取的流量回扣入賬列為銷售成本的減少。

自若干媒體發佈者賺取的協定回扣

我們在與若干媒體發佈者的安排中透過與該等媒體發佈者建立營銷客戶市場擔任該等媒體發佈者的代理而非當事人。一旦達致某一支出限額，媒體發佈者根據合約訂明的金額以現金形式向我們授出回扣。我們將該等特定媒體發佈者視為客戶並按淨額基準申報該等交易賺取的收益及產生的成本，及將媒體發佈者授出的回扣金額確認為收益。該等媒體發佈者的回扣按季度或年度基準根據安排協定的條款計算。

財務資料

(ii) 線上銷售服務

於交付出售貨品時根據與客戶協定的佣金確認線上銷售服務收益。

考慮主要交易方與代理—來自提供網上廣告服務的收益

考慮我們在提供網上廣告服務中是否擔任主要交易方或代理時，需要判斷及考慮所有相關因素及情況。在一項交易中，倘所提供的服務在轉移至客戶之前，我們對相關服務有控制權，則我們為主要交易方。若控制權不清晰，當我們在交易中負主要責任而且在設定價格及選擇媒體發佈者時有自主權，或擁有數個但非全部該等指標，我們以總額將收益入賬。否則，本集團將提供服務所賺取的佣金淨額入賬。

無形資產

獨立收購之無形資產初步按成本確認。於業務合併中購入之無形資產成本為於收購日期之公允值。其後，具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。

攤銷乃按有關使用年期以直線基準計提撥備如下。具有無限使用年期的無形資產乃按成本減任何累計減值虧損列賬。攤銷開支於損益內確認並計入行政開支。

軟件	三年
訂閱賬戶(即微信賬號)	三年

內部產生之無形資產(研發成本)

研發開支在出現下列情況時可被資本化：

- 在技術上可行以開發產品以供銷售；
- 有充足資源完成開發；
- 有意完成及銷售該產品；
- 我們有能力銷售該產品；
- 銷售該產品將會產生未來經濟利益；及能可靠計量該項目之支出。

資本化研發成本於我們預期銷售該研發產品得利益期間內攤銷。攤銷開支於損益內確認並計入銷售成本。

不符合以上條件之研發開支及內部項目於研究階段之支出於產生期間於損益中確認。

財務資料

減值

擁有有限年期的無形資產在有跡象顯示資產可能出現減值時進行減值測試。具有無限使用年期的無形資產及尚未可供使用的無形資產須每年進行減值測試，無論是否有任何跡象顯示該等資產可能出現減值。無形資產乃按對比其賬面值與可收回金額之方式進行減值測試。見本文件附錄一所載會計師報告附註5.19。

倘估計資產的可收回金額低於其賬面值，則資產的賬面值須減至其可收回金額。

減值虧損即時確認為開支，除非相關資產按重估金額列賬，在此情況下，減值虧損會視作重估調減處理，以其重估盈餘為限。

折舊及攤銷

我們根據附錄一會計師報告附註5.8及5.10所載會計政策分別折舊物業、廠房及設備以及攤銷無形資產。估計使用年期反映董事對本集團擬從使用該等資產獲得未來經濟利益期間的估計。於往績記錄期間各期末，管理層重估使用年期。

貿易及其他應收款項減值

貿易及其他應收款項減值基於有關違約風險及預期信貸虧損的假設。於作出該等假設及選擇計算有關減值虧損的輸入數據時，我們大致根據可得客戶歷史數據及現有市況（包括於報告期末的前瞻性估計）採取判斷。

倘預期有別於原始估計，該等差額將對估計變動期間貿易及其他應收款項的賬面值及減值虧損產生影響。

即期稅項及遞延稅項的估計

於釐定稅項撥備的金額及繳付相關稅項的時間時須作出重大判斷。倘最終稅項結果與初始記錄的金額有所出入，該差別將影響作出該釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

非財務資產減值

於各報告期末，我們評估所有非財務資產是否有任何減值跡象。當有跡象表明未必能收回賬面金額時，非財務資產會進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額（即其公允值減出售成本及使用價值兩者中的較高者）時，則存在減值。公允值減出售成本根據按公平原則進行具有約束力的類似資產出售交易所得的數

財務資料

據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而計算。當計算使用價值時，管理層須估計預期未來來自資產或現金產生單位的現金流量，同時選擇適當的貼現率計算該等現金流量的現值。

公允值計量

我們按公允值計入損益的財務資產及按公允值計入損益的財務資產之公允值計量盡可能使用市場可觀察輸入數據及數值。釐定公允值計量所使用之輸入數據乃基於估值方法中所使用輸入數據的可觀察程度分為不同的等級（「公允值等級」）：

- 第一級：相同項目於活躍市場所報價格（未經調整）；
- 第二級：第一級輸入數據以外直接或間接可觀察輸入數據；
- 第三級：不可觀察輸入數據（即無法自市場數據衍生）。

分類為上述等級的項目乃基於所使用對該項目公允值計量產生重大影響之最低等級輸入數據確定。等級之間項目轉撥於其產生期間確認。

我們擁有兩項按公允值計入損益計量且分類為公允值計量第三級的財務資產：(i) 非上市股本證券投資；及(ii) 衍生資產 — 認沽期權（「**第三級財務資產**」）。參閱「— 經營業績主要組成部分分析 — 業務合併的衍生資產 — 認沽期權公允值虧損」及「— 有關若干主要綜合財務狀況表項目的討論 — 按公允值計入損益的財務資產 — 非流動」。我們委聘獨立第三方估值師（「**估值師**」）對第三級財務資產進行估值。董事認為，估值師獨立於本公司，具備適當資格並具備對第三級財務資產進行估值的相關專業知識及資源，且估值師就第三級財務資產提供的估值報告對本集團而言屬可靠。本公司的申報會計師（「**申報會計師**」）已評估及評價估值師是否勝任、其能力及客觀性，且申報會計師已委聘獨立第三方估值師作為核數師專家根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則評估估值師工作的適當性。獨家保薦人已評估估值師的資質、經驗及能力。經考慮董事意見及申報會計師完成的以上工作，獨家保薦人並無注意到任何事項導致其質疑估值師對第三級財務資產進行的估值。

合約資產及合約負債

與客戶訂立合約後，我們有權自客戶收取代價並承擔向客戶轉讓貨品或服務的履約責任。視乎剩餘權利及履約責任間的關係，該等權利及履約責任共同導致資產淨值

財務資料

或負債淨額。倘計量代價的剩餘有條件權利超過已達成的履約責任，則合約為一項資產並確認為合約資產。相反，倘計量剩餘履約責任超過計量剩餘權利，則合約為一項負債及確認為合約負債。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
收益.....	135,344	100.0	199,967	100.0	222,927	100.0	[編纂]	[編纂]	248,887	100.0
銷售成本.....	(97,752)	(72.2)	(156,552)	(78.3)	(172,978)	(77.6)	[編纂]	[編纂]	(195,704)	(78.6)
毛利.....	37,592	27.8	43,415	21.7	49,949	22.4	[編纂]	[編纂]	53,183	21.4
其他收入及 其他收益/ (虧損)淨額.....	2,516	1.9	2,634	1.3	1,640	0.7	[編纂]	[編纂]	494	0.2
以下各項的公允值變動：										
— 業務合併衍生資產— 認沽期權.....	—	—	(6)	(0.0)	—	—	—	—	—	—
— 按公允值計入損益的 財務資產.....	156	0.1	120	0.1	633	0.3	[編纂]	[編纂]	1,613	0.6
銷售及分銷開支.....	(2,206)	(1.6)	(4,677)	(2.3)	(5,519)	(2.5)	[編纂]	[編纂]	(4,804)	(1.9)
行政開支.....	(8,249)	(6.1)	(9,064)	(4.5)	(12,289)	(5.5)	[編纂]	[編纂]	(22,639)	(9.1)
除所得稅(開支)/抵免前 溢利.....	29,809	22.0	32,422	16.2	34,414	15.4	[編纂]	[編纂]	27,847	11.2
所得稅(開支)/抵免.....	(8,150)	(6.0)	(7,590)	(3.8)	(246)	(0.1)	[編纂]	[編纂]	125	0.1
年/期內溢利及 全面收益總額.....	<u>21,659</u>	<u>16.0</u>	<u>24,832</u>	<u>12.4</u>	<u>34,168</u>	<u>15.3</u>	[編纂]	[編纂]	<u>27,972</u>	<u>11.2</u>
以下人士應佔年/期內 溢利及全面收益總額：										
本公司擁有人.....	21,466	15.9	23,524	11.8	34,761	15.6	[編纂]	[編纂]	28,976	11.6
非控股權益.....	193	0.1	1,308	0.7	(593)	(0.3)	[編纂]	[編纂]	(1,004)	(0.4)
	<u>21,659</u>	<u>16.0</u>	<u>24,832</u>	<u>12.4</u>	<u>34,168</u>	<u>15.3</u>	[編纂]	[編纂]	<u>27,972</u>	<u>11.2</u>

財務資料

經營業績主要組成部分分析

收益

於往績記錄期間，大部分收益來自廣告服務。此外，我們向客戶提供全面的增值線上銷售服務並自提供有關服務向客戶收取佣金。

下表載列所示期間收益分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
廣告服務.....	135,344	100.0	199,967	100.0	215,314	96.6	[編纂]	[編纂]	247,110	99.3
線上銷售服務.....	—	—	—	—	7,613	3.4	[編纂]	[編纂]	1,777	0.7
總計.....	<u>135,344</u>	<u>100.0</u>	<u>199,967</u>	<u>100.0</u>	<u>222,927</u>	<u>100.0</u>	[編纂]	[編纂]	<u>248,887</u>	<u>100.0</u>

就廣告收益而言，我們綜合使用定價模式及根據合約特定條款於提供相關服務時確認廣告收益。在一項交易中，倘所提供的服務在轉移至客戶之前，我們對相關服務有控制權，則我們為主要交易方。若控制權不清晰，當我們在交易中負主要責任而且在設定價格及選擇媒體發佈者時有自主權，或當數個但非全部該等指標均適用時，我們以總額將收益入賬。否則，我們將提供服務所賺取的佣金淨額入賬。就線上銷售服務收益而言，我們於交付所出售的貨品時按與客戶協定佣金確認收益。參閱「—重大會計政策、判斷及估計—收益確認」。

下表載列於所示期間按收益確認法劃分的收益分析。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	[編纂]				
廣告服務					
— 總額法	135,344	199,967	215,268	[編纂]	247,106
— 淨額法	—	—	46	[編纂]	4
線上銷售服務	—	—	7,613	[編纂]	1,777
	<u>135,344</u>	<u>199,967</u>	<u>222,927</u>	[編纂]	<u>248,887</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們於2015年及2016年專注於以非互動廣告（如SDK廣告）形式及自2017年起以互動廣告形式提供移動廣告。下表載列於所示期間廣告服務的收益分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						[編纂]			
互動廣告										
— 技術服務	—	—	—	—	2,188	1.1	[編纂]	[編纂]	114,752	46.1
— 中介服務	—	—	—	—	74,357	34.5	[編纂]	[編纂]	46,191	18.6
	—	—	—	—	76,545	35.6	[編纂]	[編纂]	160,943	64.7
非互動廣告										
— 技術服務	53,602	39.6	17,848	8.9	1,637	0.7	[編纂]	[編纂]	—	—
— 中介服務	81,742	60.4	182,119	91.1	137,132	63.7	[編纂]	[編纂]	86,167	34.6
	135,344	100.0	199,967	100.0	138,769	64.4	[編纂]	[編纂]	86,167	34.6
總計	135,344	100.0	199,967	100.0	215,314	100.0	[編纂]	[編纂]	247,110	100.0

下表載列於所示期間按終端客戶及代理商劃分的收益分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)									
代理商	87,521	64.7	54,580	27.3	55,172	24.7	[編纂]	[編纂]	147,689	59.3
終端客戶	47,823	35.3	145,387	72.7	167,755	75.3	[編纂]	[編纂]	101,198	40.7
	135,344	100.0	199,967	100.0	222,927	100.0	[編纂]	[編纂]	248,887	100.0

以收益貢獻計，於往績記錄期間，終端客戶經營所在五大行業為旅遊、遊戲、電商、工具及內容及社交媒體。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，終端客戶經營所在五大行業的收益分別佔總收益的34.9%、69.0%、66.0%、73.8%及32.3%。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)我們向媒體發佈者支付的流量獲取成本，有關媒體發佈者直接或透過中介向我們提供廣告位；及(ii)伺服器成本。下表載列所示期間的銷售成本分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
流量獲取成本.....	97,288	99.5	155,851	99.6	172,778	99.9	[編纂]	[編纂]	194,765	99.5
伺服器成本.....	464	0.5	701	0.4	200	0.1	[編纂]	[編纂]	939	0.5
總計.....	<u>97,752</u>	<u>100.0</u>	<u>156,552</u>	<u>100.0</u>	<u>172,978</u>	<u>100.0</u>	[編纂]	[編纂]	<u>195,704</u>	<u>100.0</u>

我們向媒體發佈者支付的流量獲取成本的收費基準乃基於點擊、下載、激活及註冊等已執行的協定操作。就透過我們的專有廣告平台提供的廣告服務(即技術服務)而言：(i)我們向媒體發佈者支付我們自廣告主賺取的收益的一部分，作為流量獲取成本；或(ii)我們向媒體發佈者支付固定金額，作為流量獲取成本。該百分比及固定金額乃根據具體情況協商，且可能因媒體發佈者不同有所不同。大型媒體發佈者一般較中小型媒體發佈者的線上流量收取更高費用。就透過第三方廣告平台提供的廣告服務(即中介服務)而言，我們向媒體發佈者支付協定金額流量獲取成本，作為其廣告位的回報。一旦達致某一支出限額，則可自媒體發佈者賺取回扣。根據該安排，我們將自媒體發佈者賺取的回扣入賬列作銷售成本的減少。

財務資料

毛利及毛利率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣37.6百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣49.9百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣53.2百萬元。下表載列於所示期間的毛利及毛利率分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
互動廣告										
— 技術服務	—	—	—	—	841	38.4	[編纂]	[編纂]	27,765	24.2
— 中介服務	—	—	—	—	16,491	22.2	[編纂]	[編纂]	9,103	19.7
	—	—	—	—	<u>17,332</u>	<u>22.6</u>	[編纂]	[編纂]	<u>36,868</u>	<u>22.9</u>
非互動廣告										
— 技術服務	13,391	25.0	6,684	37.4	771	47.1	[編纂]	[編纂]	—	—
— 中介服務	24,201	29.6	36,731	20.2	30,309	22.1	[編纂]	[編纂]	15,852	18.4
	<u>37,592</u>	<u>27.8</u>	<u>43,415</u>	<u>21.7</u>	<u>31,080</u>	<u>22.4</u>	[編纂]	[編纂]	<u>15,852</u>	<u>18.4</u>
線上銷售服務	—	—	—	—	1,537	20.2	[編纂]	[編纂]	463	26.0
總計	<u><u>37,592</u></u>	<u><u>27.8</u></u>	<u><u>43,415</u></u>	<u><u>21.7</u></u>	<u><u>49,949</u></u>	<u><u>22.4</u></u>	[編纂]	[編纂]	<u><u>53,183</u></u>	<u><u>21.4</u></u>

於2017年，以技術服務提供互動廣告服務的毛利率低於以技術服務提供非互動廣告服務的毛利率，主要由於我們就非互動廣告的廣告空間提出較低的收購價格，導致我們支付予媒體發佈者的流量獲取成本減少。

其他收入及其他收益／(虧損)淨額

於往績記錄期間，我們的其他收入及其他收益／(虧損)淨額主要包括(i)政府補助、(ii)補償收入及(iii)出售附屬公司的虧損或收益。我們的政府補助乃來自天津當地政府以支持我們的業務發展。補償收入指有關2015年我們投資糖豆兄弟(北京)科技有限公司(「糖豆兄弟」)的估價調整機制所得的非經常性補償收入。於2015年及2017年出售附屬公

財務資料

公司的虧損與出售兩間附屬公司相關。於2016年，我們出售糖豆兄弟，因而獲得出售附屬公司的收益。下表載列於所示期間其他收入及其他收益／(虧損)淨額分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
政府補助.....	2,152	85.5	1,884	71.6	1,732	105.5	[編纂]	[編纂]	691	139.9
利息收入.....	95	3.8	175	6.6	260	15.9	[編纂]	[編纂]	138	27.9
補償收入.....	821	32.6	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—
出售附屬公司的(虧損)／ 收益.....	(556)	(22.1)	114	4.3	(344)	(21.0)	[編纂]	[編纂]	—	—
出售按公允值計入損益的 財務資產的收益.....	—	—	—	—	1	0.1	[編纂]	[編纂]	(110)	(22.3)
出售無形資產收益.....	—	—	461	17.5	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—
出售物業、廠房及 設備的虧損.....	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	(209)	(42.3)
其他.....	4	0.2	—	—	(9)	(0.5)	[編纂]	[編纂]	(16)	(3.2)
總計.....	2,516	100.0	2,634	100.0	1,640	100.0	[編纂]	[編纂]	494	100.0

業務合併的衍生資產—認沽期權公允值虧損

於2016年10月26日(收購日期)，有關收購北京奇異鳥科技有限公司(「奇異鳥」)51%投票股權工具的衍生資產—認沽期權約人民幣329,000元初步按公允值確認。於2016年12月31日，認沽期權的公允值重新計量為約人民幣323,000元。認沽期權公允值乃由管理層在專業估值師行的協助下估計。獨立專業估值師獲委聘評估認沽期權公允值。參閱「一重大會計政策、判斷及估計—公允值計量」。因此，我們於2016年錄得衍生資產的公允值虧損約人民幣6,000元。有關公允值虧損指於收購日期奇異鳥認沽期權的公允值與期末有關期權的公允值之間的差額。於2017年12月7日，本集團出售奇異鳥的51%股權並確認有關衍生資產。因此，於2017年並無錄得認沽期權公允值變動。參閱附錄一會計師報告附註5.12。

按公允值計入損益的財務資產公允值變動

按公允值計入損益的財務資產公允值變動相當於我們持有作投資用途的理財產品。我們於2015年、2016年、2017年及截至2017年及2018年9月30日止九個月分別錄得按公允值計入損益的財務資產公允值收益人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.6百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工薪金及福利。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)									
	[編纂]									
員工薪金及福利	1,940	87.9	4,305	92.0	4,749	86.0	[編纂]	[編纂]	4,383	91.2
其他 ⁽¹⁾	266	12.1	372	8.0	770	14.0	[編纂]	[編纂]	421	8.8
總計	2,206	100.0	4,677	100.0	5,519	100.0	[編纂]	[編纂]	4,804	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅及業務發展費用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工薪金及福利；(ii)合約資產減值虧損撥備；(iii)法律及專業費用；(iv)代理成本；(v)經營租賃開支；(vi)研發開支；及(vii)核數師酬金。當研發開支符合資本化的會計準則時，我們將其資本化為無形資產。見附錄一會計師報告附註5.10(ii)。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們分別產生研發開支人民幣4.3百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們分別將研發開支人民幣0.5百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元資本化為無形資產。下表載列於所示期間行政開支的分析。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分率除外)						[編纂]			
員工薪金及福利	2,364	28.7	2,603	28.7	3,488	28.4	[編纂]	[編纂]	2,205	9.7
合約資產減值(撥回)/ 撥備 ⁽¹⁾	(214)	(2.6)	291	3.2	2,308	18.8	[編纂]	[編纂]	1,700	7.5
法律及專業費用	366	4.4	333	3.7	514	4.2	[編纂]	[編纂]	686	3.0
代理成本	—	—	631	7.0	1,617	13.2	[編纂]	[編纂]	590	2.6
經營租賃開支：										
一租物業	365	4.4	915	10.1	1,295	10.5	[編纂]	[編纂]	1,172	5.2
研發開支	4,252	51.6	2,065	22.8	718	5.8	[編纂]	[編纂]	283	1.3
核數師酬金	191	2.3	494	5.5	400	3.3	[編纂]	[編纂]	-	0.0
無形資產的攤銷	—	—	321	3.5	267	2.2	[編纂]	[編纂]	685	3.0
物業、廠房及設備折舊	18	0.2	51	0.6	109	0.9	[編纂]	[編纂]	101	0.4
壞賬撇銷	—	—	389	4.3	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—
其他應收款項減值 撥備 ⁽¹⁾	255	3.1	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	—	—
貿易應收款項減值虧損 撥備/(撥回) ⁽¹⁾	114	1.4	209	2.3	(110)	(0.9)	[編纂]	[編纂]	400	1.8
[編纂]	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]	12,916	57.1
其他 ⁽²⁾	538	6.5	762	8.3	1,683	13.6	[編纂]	[編纂]	1,901	8.4
總計	8,249	100.0	9,064	100.0	12,289	100.0	[編纂]	[編纂]	22,639	100.0

附註：

(1) 合約資產、其他應收款項及貿易應收款項減值(撥回)/撥備分別指合約資產、其他應收款項及貿易應

財務資料

收款項減值撥備(減少)/增加。減值撥備基於違約風險及預期信貸虧損率的假設釐定。倘預期有別於原始估計，該等差額將對估計變動期間的減值虧損造成影響。

(2) 其他主要包括一般辦公及交通開支。

所得稅(開支)/抵免

我們的所得稅(開支)/抵免包括即期所得稅及遞延所得稅。下表載列於所示期間所得稅開支或抵免的分析。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
				[編纂]	
即期所得稅.....	8,188	7,697	233	[編纂]	10
遞延所得稅於年/期內 損益(計入)/扣除....	(38)	(107)	13	[編纂]	(135)
總計.....	8,150	7,590	246	[編纂]	(125)

開曼群島及英屬處女群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司，因此我們毋須繳付開曼群島所得稅。於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須於英屬處女群島就收入或資本收益繳付稅項。

香港

於往績記錄期間，我們應課稅溢利的香港利得稅稅率為16.5%，按現行法例、詮釋及慣例計算。

中國

根據由2008年1月1日起生效的中國企業所得稅法，中國附屬公司須繳付企業所得稅(「**企業所得稅**」)，其法定稅率為25%，惟若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享受稅項優惠待遇。根據中國相關法例及規例，霍爾果斯豆盟及霍爾果斯星成獲認可為從事受鼓勵業務的企業，可於2017年至2020年期間豁免繳付企業所得稅。豆盟(北京)科技股份有限公司獲核准為高新技術企業並根據適用企業所得稅法，於2016年起三年內享有15%優惠所得稅率。我們擬提交申請重續及延長高新技術企業認證期限。倘我們於2019年成功通過延期複審，則我們的認證將獲續期三年。有關條件及規定的詳情，請參閱「監管概覽—稅項—企業所得稅」。

財務資料

根據企業所得稅法，於中國向境外投資者宣派股息須徵收10%預扣稅。倘中國及境外投資者的司法權區之間存在稅務安排，預扣稅稅率可能減至最低5%。

於最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關有任何糾紛。

各期經營業績比較

截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月之間的比較

收益

我們的收益由截至2017年9月30日止九個月人民幣126.9百萬元增加96.2%至截至2018年9月30日止九個月人民幣248.9百萬元。此增加主要由於互動廣告服務收益由截至2017年9月30日止九個月的人民幣16.5百萬元大幅增加至截至2018年9月30日止九個月人民幣160.9百萬元，原因為互動廣告服務(尤其是技術服務)持續擴展。非互動廣告收益由截至2017年9月30日止九個月人民幣105.0百萬元減少17.9%至截至2018年9月30日止九個月人民幣86.2百萬元，及佔總收益的百分比由截至2017年9月30日止九個月的82.7%減少至截至2018年9月30日止九個月的34.6%，主要由於我們的業務重點於2017年策略轉向互動廣告服務以緊貼移動廣告業的發展，導致2018年互動廣告服務的新客戶數目增加。

我們的線上銷售服務收益由截至2017年9月30日止九個月人民幣5.4百萬元減少67.0%至截至2018年9月30日止九個月人民幣1.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年9月30日止九個月人民幣102.1百萬元增加91.8%至截至2018年9月30日止九個月人民幣195.7百萬元，主要由於流量獲取成本增加。該銷售成本的增加主要反映我們的互動廣告服務增長。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至2017年9月30日止九個月人民幣24.8百萬元增加114.2%至截至2018年9月30日止九個月人民幣53.2百萬元。我們的毛利率由截至2017年9月30日止九個月19.6%增加至截至2018年9月30日止九個月21.4%。該增加主要由於(i)開展產生利潤率較非互動廣告服務高的互動廣告服務；及(ii)以技術服務提供互動廣告的收益百分比上升，其利潤率較中介服務的利潤率更高。

財務資料

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由截至2017年9月30日止九個月人民幣2.0百萬元減少至截至2018年9月30日止九個月人民幣0.5百萬元，主要由於我們於有關期間收取的政府補助減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2017年9月30日止九個月人民幣3.7百萬元增加31.0%至截至2018年9月30日止九個月人民幣4.8百萬元，主要由於銷售及分銷僱員平均薪金增加。銷售及分銷開支佔收益的百分比由截至2017年9月30日止九個月2.9%下跌至截至2018年9月30日止九個月1.9%。

行政開支

我們的行政開支由截至2017年9月30日止九個月人民幣9.1百萬元增加147.4%至截至2018年9月30日止九個月人民幣22.6百萬元，主要由於非經常性[編纂]增加人民幣12.9百萬元。

所得稅開支／抵免

我們於截至2017年9月30日止九個月錄得所得稅開支人民幣94,000元。我們於截至2018年9月30日止九個月產生所得稅抵免人民幣125,000元，主要由於遞延所得稅人民幣135,000元，主要與截至2018年9月30日止九個月貿易及其他應收款項減值撥備有關。截至2017年9月30日止九個月，我們的實際所得稅稅率（按所得稅開支總額除以除所得稅抵免前溢利計算）為0.7%。

期內溢利

基於上文所述，我們的期內溢利由截至2017年9月30日止九個月人民幣14.2百萬元增加96.3%至截至2018年9月30日止九個月人民幣28.0百萬元。我們的純利率維持穩定，於截至2017年9月30日止九個月及截至2018年9月30日止九個月為11.2%。

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

我們的收益由2016年人民幣200.0百萬元增加11.5%至2017年人民幣222.9百萬元，主要由於2017年互動廣告服務收益增加人民幣76.5百萬元，反映我們因業務重點的策略轉向互動廣告而於2017年開展互動廣告服務以緊貼移動廣告行業的發展。因此，非互動廣告收益佔總收益的百分比由截至2016年12月31日止年度的100.0%減少至截至2017年12月31日止年度的62.2%。

財務資料

我們於2017年開展線上銷售服務，而當年產生線上銷售服務收益人民幣7.6百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2016年人民幣156.6百萬元增加10.5%至2017年人民幣173.0百萬元，主要反映流量獲取成本增加。該增加主要反映我們的互動廣告服務增長。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2016年人民幣43.4百萬元增加15.1%至2017年人民幣49.9百萬元。毛利率由2016年的21.7%增加至2017年的22.4%，主要由於(i)開展產生利潤率較非互動廣告服務高的互動廣告服務；(ii)由於我們對一名大型媒體發佈者的流量獲取成本取得控制，而其較中小型媒體發佈者收取更多的線上流量，故中介服務的毛利率增加。於2017年，互動廣告服務、非互動廣告服務及線上銷售服務的毛利率分別為22.6%、22.4%及20.2%。

其他收入及其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收入及其他收益淨額由2016年人民幣2.6百萬元減少37.7%至2017年人民幣1.6百萬元，主要由於(i)於2016年一次性出售無形資產人民幣0.5百萬元；及(ii)於2017年出售一間附屬公司錄得虧損人民幣0.3百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2016年人民幣4.7百萬元增加18.0%至2017年人民幣5.5百萬元，主要由於我們的業務擴展。銷售及分銷開支佔收益的百分比於2016年及2017年維持相對穩定，分別為2.3%及2.5%。

行政開支

我們的行政開支由2016年人民幣9.1百萬元增加35.6%至2017年人民幣12.3百萬元，主要由於(i)因業務擴張而增加合約資產減值撥備人民幣2.0百萬元；及(ii)法律及專業費用因股份於2017年於新三板掛牌增加人民幣1.2百萬元，部分被研發開支減少人民幣1.3百萬元所抵銷，原因為2017年研發開支增加額資本化為無形資產。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2016年人民幣7.6百萬元減少96.8%至2017年人民幣0.2百萬元，主要由於兩間中國附屬公司於2017年開始於霍爾果斯享有優惠稅收待遇。因此，實際所得稅稅率由2016年23.4%減少至2017年0.7%。

財務資料

年內溢利

基於上文所述，我們的年內溢利由2016年人民幣24.8百萬元增加37.6%至2017年人民幣34.2百萬元。純利率由2016年的12.4%增加至2017年的15.3%。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2015年人民幣135.3百萬元增加47.7%至2016年人民幣200.0百萬元，主要由於非互動廣告服務之中介服務收益增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2015年人民幣97.8百萬元增加60.2%至2016年人民幣156.6百萬元，主要由於2016年非互動廣告服務的中介服務增加，令大型媒體發佈者的流量獲取增加。

毛利及毛利率

因上述原因，我們的毛利由2015年人民幣37.6百萬元增加15.5%至2016年人民幣43.4百萬元。我們的毛利率由2015年的27.8%下降至2016年的21.7%，主要由於非互動廣告中介服務的毛利率因與大型媒體發佈者有關的流量獲取成本（其一般較中小型媒體發佈者收取更多的線上流量）增加而減少。

其他收入及其他收益／（虧損）淨額

我們的其他收入及其他收益淨額保持相對穩定，於2015年及2016年分別為人民幣2.5百萬元及人民幣2.6百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2015年人民幣2.2百萬元增加112.0%至2016年人民幣4.7百萬元，及佔收益百分比由2015年1.6%增加至2016年2.3%，主要由於員工薪金及福利增加人民幣2.4百萬元，此乃由於我們的銷售及分銷員工人數及相關員工的平均薪金因業務擴展而上升所致。

行政開支

我們的行政開支由2015年人民幣8.2百萬元增加9.9%至2016年人民幣9.1百萬元，主要由於(i)法律及專業費用增加人民幣0.6百萬元，原因為我們於2016年開展我們的股份於新三板上市的預備工作；(ii)經營租賃開支因我們擴大辦公區而增加人民幣0.6百萬元，部分被研發開支減少人民幣2.2百萬元所抵銷，原因為我們將更多研發開支資本化。行政開支佔收益的比例由2015年的6.1%下降至2016年的4.5%。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2015年人民幣8.2百萬元減少6.9%至2016年人民幣7.6百萬元，主要由於動用先前未確認之稅項虧損增加人民幣0.7百萬元。因此，我們的實際所得稅稅率由2015年27.3%減少至2016年23.4%。

年內溢利

因上述原因，我們的年內溢利由2015年人民幣21.7百萬元增加14.6%至2016年人民幣24.8百萬元。我們的純利率由2015年16.0%減少至2016年12.4%。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要運用經營活動所得現金及我們股東的[編纂]投資提供資金。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年9月30日，我們分別持有人民幣52.9百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣21.4百萬元及人民幣128.0百萬元的現金及現金等價物。

現金流

下表載列於所示年度／期間現金流的概要。

	截至12月31日止年度			截至
	2015年	2016年	2017年	2018年 9月30日 止九個月
	(人民幣千元)			
營運資金變動前經營溢利.....	30,287	32,819	37,287	32,393
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	13,746	(16,765)	(9,411)	46,497
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(4,366)	(3,862)	3,324	(10,262)
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	40,800	(14,550)	9,727	70,382
現金及現金等價物增加／(減少)				
淨額.....	50,180	(35,177)	3,640	106,617
年／期初現金及現金等價物.....	2,732	52,912	17,735	21,375
年／期末現金及現金等價物.....	52,912	17,735	21,375	127,992

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2018年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣46.5百萬元。該現金流出淨額主要源於扣除所得稅抵免前溢利人民幣27.8百萬元，其經以下調整：(i)加回非現金項目，其主要包括無形資產攤銷人民幣3.8百萬元，導致營運資金變動前經營溢利人民幣32.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括合約資產增加人民幣47.8百萬元及買

財務資料

易應收款項增加人民幣24.1百萬元，部分被按公允值計入損益的與我們投資理財產品有關的財務資產減少人民幣37.7百萬元、貿易應付款項增加人民幣36.9百萬元及應計費用及其他應付款項增加人民幣23.1百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣9.4百萬元。該現金流出淨額主要源於扣除所得稅開支前溢利人民幣34.4百萬元，其經以下調整：(i)加回非現金項目，主要包括無形資產攤銷人民幣1.1百萬元，導致營運資金變動前經營溢利人民幣37.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括合約資產增加人民幣28.5百萬元及按公允值計入損益的與我們投資理財產品有關的財務資產增加人民幣25.4百萬元。

截至2016年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元。該現金流出淨額主要源於除所得稅開支前溢利人民幣32.4百萬元，其經以下調整：(i)加回非現金項目，主要包括撇銷壞賬人民幣0.4百萬元，導致營運資金變動前經營溢利人民幣32.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括合約資產增加人民幣22.2百萬元、按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣9.1百萬元、貿易應付款項減少人民幣5.3百萬元，部分被應計費用及其他應付款項增加人民幣2.4百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣13.8百萬元。該現金流入淨額主要源於扣除所得稅開支前溢利人民幣29.8百萬元，其經以下調整：(i)加回非現金項目，主要包括出售附屬公司虧損人民幣0.6百萬元，導致營運資金變動前經營溢利人民幣30.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣6.3百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣13.9百萬元及合約資產增加人民幣8.1百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2018年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要由於(i)購買無形資產人民幣4.7百萬元；(ii)支付無形資產開發成本人民幣3.0百萬元；及(iii)出售附屬公司(扣除已出售現金)人民幣2.5百萬元。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣3.3百萬元，主要由於償還應收關連公司款項人民幣13百萬元，部分被購置無形資產人民幣6.1百萬元、支付無形資產開發成本人民幣3.0百萬元及關連公司墊款人民幣8.0百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於關連公司墊款人民幣5.0百萬元，部分被支付無形資產開發成本人民幣2.5百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣4.4百萬元，主要由於購買按公允值計入損益的財務資產人民幣4.0百萬元。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2018年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣70.4百萬元，乃由於附屬公司股權持有人注資的所得款項人民幣70.0百萬元。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣9.7百萬元，乃由於豆盟科技股份發行所得款項人民幣9.7百萬元。

截至2016年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣14.6百萬元，主要由於我們支付股息人民幣15.0百萬元。

截至2015年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣40.8百萬元，原因為附屬公司股權持有人的注資所得款項。

有關若干主要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2018年 9月30日	於2018年 12月31日 [編纂]
	2015年	2016年	2017年		
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨.....	—	4,538	1,929	—	[編纂]
貿易應收款項.....	13,625	11,153	6,767	13,304	[編纂]
合約資產.....	20,937	42,804	68,999	115,105	[編纂]
按金、預付款項及 其他應收款項.....	2,600	12,581	12,349	23,616	[編纂]
按公允值計入損益的 財務資產.....	—	10,000	36,058	—	[編纂]
應收股東款項.....	—	—	—	192	[編纂]
應收關連公司款項.....	1,427	5,636	—	—	[編纂]
應收非控股權益款項.....	—	450	1,620	980	[編纂]
現金及現金等價物.....	52,912	17,735	21,375	127,992	[編纂]
流動資產總值	91,501	104,897	149,097	281,189	[編纂]
流動負債					
貿易應付款項.....	14,425	11,087	15,323	45,451	[編纂]
合約負債.....	532	1,949	3,620	6,332	[編纂]
應計費用及其他應付款項...	6,050	8,831	9,913	17,439	[編纂]
應付所得稅.....	4,274	7,370	2,497	865	[編纂]
流動負債總額	25,281	29,237	31,353	70,087	[編纂]
流動資產淨值	66,220	75,660	117,744	211,102	[編纂]

我們的流動資產淨值由2015年12月31日人民幣66.2百萬元增加14.3%至2016年12月31日人民幣75.7百萬元，主要由於(i)合約資產增加人民幣21.9百萬元，乃因我們的業務擴

財務資料

展，(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣10.0百萬元，及(iii)按公允值計入損益的財務資產增加人民幣10.0百萬元；部分被現金及現金等價物減少人民幣35.2百萬元所抵銷，主要由於豆盟科技於2016年宣派及派付股息人民幣15.0百萬元。

我們的流動資產淨值由2016年12月31日人民幣75.7百萬元增加55.6%至2017年12月31日人民幣117.7百萬元，主要由於合約資產增加人民幣26.2百萬元及按公允值計入損益的財務資產增加人民幣26.1百萬元。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日人民幣117.7百萬元增加79.3%至2018年9月30日人民幣211.1百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣106.6百萬元及合約資產增加人民幣46.1百萬元，部分被按公允值計入損益的財務資產減少人民幣36.1百萬元所抵銷。

於2018年9月30日及2018年12月31日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣211.1百萬元及人民幣217.3百萬元。

經考慮到我們目前可用的財務資源(包括預期經營所產生現金及[編纂]估計[編纂])，董事認為，我們持有充裕的營運資金滿足自本文件日期起未來至少12個月的現時資金需求。

商譽

	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	—	—	366	—
通過業務合併獲得(附註30)	3,287	366	—	—
出售附屬公司時取消確認(附註31)	(3,287)	—	(366)	—
於12月31日 / 9月30日	<u>—</u>	<u>366</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

業務合併時獲得的商譽於獲得時分配至預期自業務合併得益的現金產生單位(「現金產生單位」)。確認減值虧損前，商譽的賬面值分配如下：

	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
北京奇異鳥科技有限公司	—	366	—	—
	<u>—</u>	<u>366</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

我們透過把商譽於年末的可收回金額與賬面值進行比較，對商譽進行年度減值測試。於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年9月30日，概無確認任何減值。

財務資料

現金產生單位的可收回金額基於正式批准五年期預算的現金流量預測採用使用價值釐定。

	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
貼現率.....	—	19.0%	—	—
營業利潤率.....	—	9.1%	—	—
收益及銷售成本增長率.....	—	18.8%	—	—
開支增長率.....	—	10.0%	—	—

貼現率採用稅前利率，反映與相關現金產生單位有關的特定風險。營業利潤率及五年期內增長率根據過往經驗釐定。

2016年12月31日的可收回金額由獨立估值師亞太資產評估及顧問有限公司進行估算。

於2016年12月31日，現金產生單位的可收回金額按使用價值超過賬面值約人民幣1,151,000元計算。

下表載列上文所述商譽減值測試的每項主要相關假設變動對於所示日期現金產生單位的可收回金額的影響的敏感度分析。我們通過應用稅前貼現率及經營利潤率增加或減少0.5%及1%，以及收益及銷售成本增長率及開支增長率增加或減少3%和5%，顯示每年／期末的餘額（現金產生單位的可收回金額將超過現金產生單位的賬面值）。儘管於敏感度分析中應用的假設波動率均不等於實際過往波動，我們認為在每個主要假設中應用假設波動對分析該等假設的變動對現金產生單位的可收回金額的潛在影響，意義重大。

	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
稅前貼現率				
增加／(減少)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0.5%.....	—	997	—	—
1.0%.....	—	852	—	—
(0.5)%.....	—	1,314	—	—
(1)%.....	—	1,488	—	—

	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
經營利潤率				
增加／(減少)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0.5%.....	—	1,340	—	—
1.0%.....	—	1,530	—	—
(0.5)%.....	—	962	—	—
(1)%.....	—	772	—	—

財務資料

收益及銷售成本增長率	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加／(減少)				
3.0%	—	1,429	—	—
5.0%	—	1,625	—	—
(3.0)%	—	891	—	—
(5.0)%	—	728	—	—

開支增長率	於12月31日			於9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
增加／(減少)				
3.0%	—	1,151	—	—
5.0%	—	1,151	—	—
(3.0)%	—	1,151	—	—
(5.0)%	—	1,151	—	—

於2016年12月31日，倘稅前貼現率、經營利潤率以及收益及銷售成本增長率分別較管理層的估計高於1.5%、低於1.4%及低於3.5%，則在將其他變量的變動的相應影響納入用於計量可收回金額後，現金產生單位的賬面值將大致等於其可收回金額。

董事認為，主要假設的合理可能變動將不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

存貨

我們的存貨指當達到若干預先協定支出目標時，自若干大型媒體賺取流量回扣。流量授予該等媒體的「賬戶」。目前，該等媒體供應商僅於有關廣告安排中向我們授出流量回扣。

我們於可能收取流量時確認流量回扣。鑒於賬戶流量將於一般業務過程中持作出售／消耗，因此，我們將媒體賺取的回扣入賬列為銷售成本減少及確認為存貨。存貨由2015年12月31日零增至2016年12月31日人民幣4.5百萬元。存貨由2016年12月31日人民幣4.5百萬元減至2017年12月31日人民幣1.9百萬元。存貨由2017年12月31日的人民幣1.9百萬元減少至2018年9月30日的零。

於2018年9月30日，因出售持有存貨的相關附屬公司而並無存貨結餘。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項為應收客戶的發票金額。於往績記錄期間，我們向客戶授出自發票日期起一至30日信貸期，而於往績記錄期間，我們所有貿易應收款項被分類為流動資產。下表載列於所示日期我們的貿易應收款項。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	13,741	11,478	6,982	13,919
減：貿易應收款項虧損撥備.....	(116)	(325)	(215)	(615)
總計	13,625	11,153	6,767	13,304

貿易應收款項虧損撥備指就於往績記錄期間出售貨物／提供服務產生的估計不可收回金額計提的貿易應收款項減值撥備。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元。該等撥備乃經參考預期信貸虧損及考慮到信貸質素是否大幅變動及結餘是否悉數收回而釐定。

下表載列於所示期間貿易應收款項週轉日數。

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日 止九個月
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	18.6	22.6	14.7	10.9

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉日數等於期初及期末之間的平均貿易應收款項除以有關期間收益，再乘以有關期間的日數。

我們的貿易應收款項結餘由2015年12月31日人民幣13.6百萬元減少至2016年12月31日人民幣11.2百萬元，主要由於合約資產增加。貿易應收款項週轉日數保持相對穩定，2015年為18.6日及2016年為22.6日。

我們的貿易應收款項的年末結餘及貿易應收款項週轉日數於2016年至2017年減少，主要由於我們的合約資產增加。貿易應收款項的結餘由截至2017年12月31日人民幣6.8百萬元增加至2018年9月30日人民幣13.3百萬元，主要由於業務擴展。貿易應收款項週轉日數保持相對穩定，於2017年及截至2018年9月30日止九個月分別為14.7日及10.9日。

於最後實際可行日期，人民幣11.1百萬元(或2018年9月30日貿易應收款項的79.6%)已於其後結清。

財務資料

下表載列按發票日期，於所示日期貿易應收款項扣除減值虧損淨額的賬齡分析。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
0至30日	10,739	2,053	4,539	6,838
31至60日	1,318	4,984	912	844
61至90日	232	444	253	10
91至180日	1,336	3,065	147	1,732
181至365日	—	217	533	2,838
超過365日	—	390	383	1,042
總計	13,625	11,153	6,767	13,304

合約資產

我們的合約資產指未向客戶發出發票的應收金額。我們通過向客戶開具發票收取客戶費用。發出發票後，我們將應收客戶款項列賬作貿易應收款項。參閱「貿易應收款項」。下表載列於所示日期合約資產的分析。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
合約資產	21,110	43,268	71,771	119,577
減：合約資產撥備	(173)	(464)	(2,772)	(4,472)
總計	20,937	42,804	68,999	115,105

我們的合約資產由2015年12月31日的人民幣20.9百萬元增加104.4%至2016年12月31日的人民幣42.8百萬元，主要由於我們的業務拓展。合約資產由2016年12月31日的人民幣42.8百萬元增加61.2%至2017年12月31日的人民幣69.0百萬元，主要由於我們的業務拓展。合約資產由2017年12月31日的人民幣69.0百萬元增加66.8%至2018年9月30日的人民幣115.1百萬元，主要由於(i)我們的業務拓展，及(ii)霍爾果斯稅務局向我們霍爾果斯附屬公司出具發票的程序緩慢，我們認為此乃由於霍爾果斯稅務局加強控制發票金額。

為刺激當地經濟及招攬業務，霍爾果斯政府於2013年向於新疆霍爾果斯新註冊的公司發佈稅項優惠政策。像國內許多公司一樣，我們成立霍爾果斯附屬公司(霍爾果斯豆盟及霍爾果斯星成)，以從該等政策受益。根據相關中國法律及法規，霍爾果斯豆盟及霍爾果斯星成獲認可為從事受鼓勵業務的企業，可於2017年至2020年期間豁免繳付企業

財務資料

所得稅。由於霍爾果斯的稅項政策廣受歡迎，及為更好地調控及監督霍爾果斯註冊公司的納稅事宜，當地政府機關開始加強規範合資格享有稅項優惠政策的企業，並開始對霍爾果斯註冊公司開展資格稽查。根據當時的媒體報道，我們得知，霍爾果斯在出具發票的整個過程中，有時會由於資格稽查而出現緩慢或暫時中止的情況。於2018年7月，我們通過資格稽查，而霍爾果斯附屬公司的發票出具程序則於此時恢復正常。鑒於我們霍爾果斯附屬公司的計費及結算程序效率低，我們通過自2018年7月起將新簽訂協議分配予我們的天津及北京的附屬公司對我們的計費及結算程序進行內部重整。由於重組，自2018年7月至2018年12月，天津及北京的經營團隊訂立的該等新簽訂協議須分別按25%及15%的稅率繳納企業所得稅，以及自2019年1月起分別須按25%及25%的法定稅率繳納企業所得稅。因此，董事預計我們的所得稅開支將有所增加，但董事預計所得稅開支的增加將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

於最後實際可行日期，截至2018年9月30日的合約資產人民幣56.0百萬元(或46.8%)已隨後計賬及截至2018年9月30日的合約資產人民幣52.9百萬元(或44.2%)已隨後結算。為評估合約資產減值的適當性，董事已(i)考慮個別客戶的可收回性(如信貸歷史)、結付違約或延遲、過往結付記錄、財務狀況、事後結算及賬齡分析等，(ii)就本集團發票出具狀況與當地稅務機關溝通，及(iii)就合約資產預測發票出具時間。根據董事的評估結果，我們根據本文件附錄一所載會計師報告附註5.11的會計政策計提合約資產的減值撥備。申報會計師已檢討上述本公司就其合約資產可收回性提供的評估，並根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則評估獲證據確認的減值撥備。

董事認為，截至2018年9月30日的合約資產屬可收回及就合約資產計提的虧損撥備屬適當，基準如下：

- 自2018年8月起，發票金額由2018年6月的人民幣9.2百萬元及2018年7月的人民幣0.04百萬元大幅增加至每月約人民幣16百萬元至人民幣18百萬元。
- 為管理合約資產的規模，我們已開始並計劃繼續提高天津及北京附屬公司訂立及執行的合約金額以及降低霍爾果斯附屬公司訂立及執行的合約金額。因此，透過北京及天津附屬公司確認的收益百分比由截至2018年6月30日止六個月的約4.0%增加至截至2018年9月30日止三個月的約20.0%。我們估計透過北京及天津附屬公司確認的收益百分比將增加至截至2018年12月31日止三個月約27.7%。

財務資料

- 長遠而言，我們擬通過擴大招聘及額外租賃辦公場所等事宜拓展霍爾果斯的經營規模。我們相信，有關事宜將向當地霍爾果斯政府展示我們對地區的投入，從而有助我們與當地政府機關建立更緊密的工作關係及加快餘下發票的出具過程。

下表載列於所示日期合約資產的賬齡分析。

	於12月31日			於2018年 9月30日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣千元)			
0至30日	8,143	24,444	32,717	17,160
31至60日	3,621	7,095	8,545	12,630
61至90日	3,917	3,771	5,118	12,133
91至180日	4,811	4,123	10,797	36,826
181至365日	618	3,270	7,765	30,468
超過365日	—	565	6,829	10,360
總計	21,110	43,268	71,771	119,577

於2018年9月30日，賬齡超過180日的合約資產結餘增加主要由於(i)我們的業務拓展，主要乃由於我們於2017年開展互動廣告服務，及(ii)霍爾果稅務局向我們霍爾果斯附屬公司出具發票的程序緩慢，我們認為此乃由於霍爾果斯稅務局加強控制發票金額。

合約負債

合約負債主要與廣告主的預付款項有關，而尚未提供相關服務。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，合約負債分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣6.3百萬元。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項包括預付媒體發佈者有關流量成本的款項、主要與來自出售資產及附屬公司的應收增值稅及其他相關的其他應收款項及租金按金。下表載列於所示日期預付媒體發佈者款項、其他應收款項及租金按金的分析。

	於12月31日			於2018年 9月30日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣千元)			
預付款項.....	859	6,462	5,848	13,521
其他應收款項.....	1,723	5,438	6,202	8,505
按金.....	18	681	299	1,590
總計.....	2,600	12,581	12,349	23,616

我們的按金、預付款項及其他應收款項由2015年12月31日人民幣2.6百萬元增加至2016年12月31日人民幣12.6百萬元，主要由於(i)流量獲取成本預付款項因業務擴展增加人民幣6.1百萬元；及(ii)與出售資產及附屬公司相關的其他應收款項增加人民幣3.7百萬元。按金、預付款項及其他應收款項於2016年12月31日及2017年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣12.6百萬元及人民幣12.3百萬元。按金、預付款項及其他應收款項由2017年12月31日人民幣12.3百萬元增加至2018年9月30日人民幣23.6百萬元，主要由於業務擴張產生的流量獲取成本的預付款項增加及與[編纂]開支有關的預付款項。截至最後實際可行日期，人民幣4.9百萬元或58.0%的其他應收款項已於其後結清。

按公允值計入損益的財務資產

流動

按公允值計入損益的財務資產的流動部分指我們持作投資的理財產品。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，按公允值計入損益的財務資產的流動部分結餘分別為零、人民幣10.0百萬元、人民幣36.1百萬元及零百萬元。

於往績記錄期間，我們投資於該等理財產品的原因為我們相信透過作出適當投資，能更善用該等現金增加收入而毋須干預日常經營或資金開支。投資決定按逐次基準及經審慎周詳考慮若干因素(包括但不限於該項投資的投資時間、預期回報及潛在虧損)後作出。於理財產品的投資限於合資格金融機構發行的低風險產品。

財務部須受審查及批准，負責管理投資活動。財務部作出建議投資理財產品前會評估現金流量、經營所需、資本開支及目標產品風險概況。倘現金流量超過經營所需，而

財務資料

又存在適當投資機會，財務部會將投資建議提交管理層審閱及批准。根據內部政策，有關對金額少於10.0百萬的理財產品作出投資的建議須經負責財務事宜的副總裁審閱及批准，有關對金額多於10.0百萬(包括10.0百萬)的理財產品作出投資須經行政總裁審閱及批准。

我們相信有關投資於理財產品的內部監控政策及風險管理機制屬適合而充分。我們已於2018年9月30日出售該等投資，而未來並無計劃投資理財產品。

非流動

按公允值計入損益的財務資產的非流動部分指我們於非上市證券北京心誠志遠文化傳播有限公司(「心誠志遠」)10%權益的戰略投資。於2015年及2016年12月31日，按公允值計入損益的財務資產的非流動部分分別為人民幣4.9百萬元及人民幣5.0百萬元。有關投資已於2017年5月轉讓予獨立第三方心誠志遠的其他股東。

我們擁有兩項按公允值計入損益計量且分類為公允值計量第三級的財務資產：(i)非上市股本證券投資；及(ii)衍生資產 — 認沽期權。請參閱「重大會計政策、判斷及估計 — 公允值計量」。

應收股東款項

於2018年9月30日，我們錄得與重組有關的應收股東款項人民幣192,000元。

應收關連公司款項

於2017年12月31日及2018年9月30日，我們並無任何應收關連公司款項。於2016年12月31日，我們應收雲流量(北京)科技有限公司(「雲流量」)款項為人民幣5.1百萬元，與年利率為4.35%的人民幣5.0百萬元貸款有關。該貸款已於2017年全數清還。於2015年12月31日，我們應收北京心誠志遠文化傳播有限公司(「心誠志遠」)的人民幣1.4百萬元，為免息、無抵押及按要求償還。

應收非控股權益款項

應收非控股權益的款項指附屬公司少數股東的未繳註冊資本。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們應收非控股權益股東款項分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣980,000元。於2015年12月31日，我們並無任何應收非控股權益款項。

財務資料

現金及現金等價物

下表載列於所示日期的現金及現金等價物的分析。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
銀行現金.....	52,827	17,723	21,375	22,992
手頭現金.....	85	12	—	—
定期存款.....	—	—	—	105,000
總計.....	52,912	17,735	21,375	127,992

貿易應付款項

我們的貿易應付款項為應付供應商款項，主要包括向我們提供廣告位的媒體發佈者及媒體發佈者中介。於往績記錄期間，供應商授予我們1日至60日的信貸期，而於往績記錄期間，我們所有貿易應付款項分類為流動負債。

下表載列於所示期間的貿易應付款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日 止九個月
	(人民幣千元)			
貿易應付款項週轉日數.....	43.6	29.7	27.9	41.9

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉日數等於期初及期末之間的平均貿易應付款項結餘除以有關期間銷售成本，再乘以有關期間的日數。

於最後實際可行日期，人民幣33.4百萬元(或2018年9月30日貿易應付款項的73.4%)已於其後結清。

於2015年、2016年及2017年以及截至2018年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉日數為43.6日、29.7日、27.9日及41.9日，與過往經驗及預期相符。

財務資料

下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
0至30日	11,319	9,558	12,687	19,559
31至90日	2,265	611	625	11,361
91至180日	841	896	1,130	11,727
181至365日	—	2	869	2,737
超過365日	—	20	12	67
總計	14,425	11,087	15,323	45,451

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項包括應付增值稅、應付薪金、應計費用及其他應付款項。下表載列於所示日期應計費用及其他應付款項的概要。

	於12月31日			於2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)			
其他應付稅項	1,439	4,741	6,707	11,247
應付薪金	463	1,092	962	961
應計費用	100	126	653	4,431
其他應付款項	4,048	2,872	1,591	800
總計	6,050	8,831	9,913	17,439

我們的應計費用及其他應付款項由2015年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至2016年12月31日的人民幣8.8百萬元，主要是由於應付增值稅增加人民幣3.3百萬元，乃主要因為我們的業務擴展。我們的應計費用及其他應付款項由2016年12月31日的人民幣8.8百萬元增加至2017年12月31日的人民幣9.9百萬元，主要是由於應付增值稅主要因我們的業務擴展而增加人民幣2.0百萬元。我們的應計費用及其他應付款項由2017年12月31日的人民幣9.9百萬元增加至2018年9月30日的人民幣17.4百萬元，主要由於(i)應付增值稅因業務擴張增加人民幣4.5百萬元；及(ii)主要與[編纂]有關的應計費用增加人民幣3.8百萬元。

應付所得稅

我們的應付所得稅由2015年12月31日的人民幣4.3百萬元增加至2016年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於業務擴張導致除稅前收入增加。我們的應付所得稅由2016年12月31日的人民幣7.4百萬元減少至2017年12月31日的人民幣2.5百萬元，由於我們開始

財務資料

於霍爾果斯享優惠稅收待遇。我們的應付所得稅由2017年12月31日的人民幣2.5百萬元減少至2018年9月30日的人民幣0.9百萬元，主要由於我們於2018年5月納稅所致。

債項

借貸

於往績記錄期間，我們並無銀行貸款或其他借貸。於2018年12月31日（即債項聲明最後實際可行日期），我們並無任何銀行貸款或其他借貸或已發行及發行在外或同意發行的任何其他貸款資本、銀行透支、借貸或類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。於最後實際可行日期，我們並無任何銀行融資。我們的董事確認及獨家保薦人同意，本集團於最後實際可行日期並無尚未動用的銀行融資。董事確認，自2018年12月31日起，債項並無任何重大變動。

或然負債

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年9月30日以及最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表以外承擔及安排

於2018年9月30日，我們並無任何資產負債表以外承擔或安排。

營運資金

我們擬運用經營所得現金、[編纂][編纂]、銀行貸款及不時由資本市場籌集的其他資金提供營運資金。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要運用經營活動所得現金及我們的股東注資提供營運所需資金。我們的董事認為，經考慮[編纂][編纂]、流動現金及現金等價物以及經營所得的預期現金流，我們有足夠營運資金應付現時需求及自本文件日期後未來最少12個月所需。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括家具、裝置及辦公室設備、電腦及汽車方面的開支。下表載列於所示期間資本開支的分析：

	截至12月31日止年度			截至2018年 9月30日 止九個月
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣千元)			
家具、裝置及辦公室設備	77	48	135	178
電腦	30	46	23	57
汽車	—	—	430	—
總計	<u>107</u>	<u>94</u>	<u>588</u>	<u>235</u>

承擔

經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租約租賃一處處所作為我們的辦公室。租約初步年期為一至三年，並不包括任何或然租金。

下表載列於所示日期不可撤銷經營租約項下的最低租賃付款。

	於12月31日			於2018年 9月30日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣千元)			
一年內	78	230	23	52
兩年至五年(包括首尾兩年)	—	—	76	—
總計	<u>78</u>	<u>230</u>	<u>99</u>	<u>52</u>

關連方交易

下表載列於所示期間關連方交易的分析。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
				[編纂]	
自關連公司購買服務	541	9,523	1,168	[編纂]	—
自關連公司的利息收入	—	99	219	[編纂]	—

財務資料

我們為廣告服務自心誠志遠購買廣告位。有關安排於2017年終止。我們向雲流量墊付貸款人民幣5.0百萬元，年利率為4.35%及為期一年。服務及交易的代價乃根據訂約方共同協定的條款釐定。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	9月30日 止六個月
毛利率 ⁽¹⁾	27.8%	21.7%	22.4%	21.4%
純利率 ⁽²⁾	16.0%	12.4%	15.3%	11.2%
權益回報率 ⁽³⁾	53.6%	32.1%	32.5%	21.5% ⁽⁵⁾
資產回報率 ⁽⁴⁾	36.7%	23.7%	25.2%	16.7% ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 按毛利除收益再乘以100%計算。
- (2) 按年內／期內溢利除該期間收益再乘以100%計算。
- (3) 按年內／期內溢利除權益總額於相同期間的期初及期末的平均結餘再乘以100%計算。
- (4) 按年內／期內溢利除資產總值於相同期間的期初及期末的平均結餘再乘以100%計算。
- (5) 按年除以270再乘以365計算。

權益回報率

我們的權益回報率由2015年的53.6%減少至2016年的32.1%，主要由於股權因新股東注資而增加。權益回報率由2016年的32.1%增加至2017年的32.5%，主要由於純利因盈利能力改善而增加。我們的權益回報率由2017年的32.5%減少至截至2018年9月30日止九個月的21.4%，主要由於我們的股本基礎因截至2018年9月30日止九個月向[編纂]發行新股份而增加。參閱「歷史及重組 — [編纂]投資」。

資產回報率

我們的資產回報率由2015年的36.7%減少至2016年的23.7%，主要由於股權因新股東注資而增加。資產回報率由2016年的23.7%增加至2017年的25.2%，主要由於收益因業務擴展而增加。我們的資產回報率由2017年的25.2%減少至截至2018年9月30日止九個月的16.7%，主要由於我們的股本基礎因截至2018年9月30日止九個月向[編纂]發行新股份而增加。參閱「歷史及重組 — [編纂]投資」。

財務風險

我們於日常業務過程中面對的主要財務風險包括信貸風險、流動資金風險及貨幣風險。請參閱附錄一會計師報告附註34。

財務資料

信貸風險

我們面對的信貸風險與貿易及其他應收款項、合約資產、應收關連公司款項、應收非控股權益款項、應收股東款項及銀行現金存款有關。貿易及其他應收款項、應收關連公司款項、應收非控股權益款項、應收股東款項以及現金及現金等價物之賬面值，代表有關財務資產的最大信貸風險。

由於銀行現金存款主要存於國有銀行及其他中型或大型上市銀行，我們預期其並無重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方不履約而招致任何重大虧損。

我們擁有大量客戶，且並無信貸集中風險。我們設立監察程序，以確保跟進收回逾期債項。此外，我們於每個報告期間結束時檢討該等應收款項的可收回性，以確保對不可收回金額作出足夠之減值虧損。

我們考量資產首次確認時的拖欠還款概率，以及於各報告期間信貸風險是否持續大量增加。為評估信貸風險是否大幅增加，我們將截至報告日期就資產發生拖欠的風險與首次確認日期的違約風險比較。我們考量可用合理以及具支持性及前瞻性的資料。請參閱「附錄一—會計師報告」附註34。

流動資金風險

流動資金風險管理的最終責任歸於董事，並就我們的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需求建立適當的流動資金風險管理框架。我們透過維持充足儲備以管理流動資金風險。請參閱「附錄一—會計師報告」附註34。

貨幣風險

我們主要於中國營運，大部分交易以人民幣結算，且無重大外匯匯率變動風險。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付股息。於2016年5月20日，豆盟科技向其股東宣派及派付股息合共人民幣15.0百萬元。於2018年6月15日，大牛網絡向其股東宣派合共人民幣934,000元的股息。於2018年6月15日，飛訊和沃向其股東宣派合共人民幣3.1百萬元。日後任何股息的宣派及派付不一定反映本公司過往股息宣派及派付情況，並將由董事全權酌情決定。我們無法保證我們能夠根據任何董事會計劃所載金額宣派或分派股息，或根本不能宣派或分派。目前，我們並無任何股息政策或有意於近期宣派或派付任何股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2018年9月30日，本公司並無任何可供分派予股東的儲備。

截至2018年12月31日止年度之溢利估計

本集團截至2018年12月31日止年度之若干估計財務資料載列如下。該等估計財務資料乃基於「附錄三一[編纂]」所載基準編製。

截至2018年12月31日止年度

本公司擁有人應佔估計綜合溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣37.0百萬元

截至2018年12月31日止年度

[編纂]每股估計盈利⁽²⁾ 約人民幣[編纂]元

附註：

(1) 上述估計之編製基準載於本文件附錄三。

(2) [編纂]每股估計盈利乃按截至2018年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計綜合溢利計算，假設[編纂]已於2018年1月1日完成且截至2018年12月31日止年度合共已發行[編纂]股股份。

[編纂]

財務資料

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

下列[編纂]財務資料乃根據主板上市規則第4.29條及香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅作說明用途，並載於本文件以向有意投資者提供有關[編纂]對於2018年9月30日的綜合有形資產淨值的影響的進一步財務資料，猶如[編纂]已於2018年9月30日進行。基於假設性質使然，[編纂]財務資料未必能真實反映倘[編纂]在2018年9月30日或任何未來日子完成時本集團之財務狀況。

	於2018年 9月30日 本集團 綜合有形 資產淨值	根據 [編纂] 估計發行 [編纂][編纂]	本集團 [編纂] 經調整 綜合有形 資產淨值	[編纂] 經調整 綜合每股 有形 資產淨值	[編纂] 經調整 綜合每股 有形 資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
根據每股[編纂][編纂]港元 的[編纂].....	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
根據每股[編纂] [編纂]港元的[編纂]....	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 如本文件附錄一會計師報告所載，經扣除非控股權益人民幣305,000元及無形資產人民幣12,989,000元，本公司擁有人於2018年9月30日應佔本集團的綜合有形資產淨值乃源自本集團於2018年9月30日的經審核綜合資產淨值約人民幣224,803,000元。
- (2) 經扣除本公司就[編纂]應付的估計[編纂]及佣金以及其他估計開支(並未於我們於2018年9月30日的有形資產淨值中反映)，[編纂]的估計[編纂]乃基於本公司分別按[編纂]每股[編纂][編纂]港元或[編纂]港元發行及[編纂]計算。估計[編纂]按匯率1.00港元兌人民幣0.86074元換算為人民幣，該匯率乃中國人民銀行於最後實際可行日期就外匯交易釐定的現行匯率。概不表示港元已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (3) 倘[編纂]已於2018年9月30日完成，[編纂]經調整綜合每[編纂]有形資產淨值乃根據緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]計算(如本文件「股本」一節所載)，但並無計及本公司根據配發及發行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。
- (4) [編纂]經調整綜合每股有形資產淨值按匯率1.00港元兌人民幣0.86074元換算為港元，該匯率乃中國人民銀行於最後實際可行日期就外匯交易釐定的現行匯率。概不表示港元已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (5) 本集團[編纂]經調整綜合有形資產淨值概無作出任何調整以反映於2018年9月30日後的本集團任何貿易業績或進行的其他交易。

財務資料

重大不利變動

我們的董事已確認，自2018年9月30日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，亦無發生任何事件對本文件附錄一會計師報告中載列的綜合財務報表列示的資料產生重大不利影響。

根據上市規則須予披露的事項

我們已確認，截至最後實際可行日期，概無任何將須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。