

宝宝树 babytree
寶寶樹集團
BABYTREE GROUP

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

STOCK CODE 股份代號 : 1761

2019
中期報告
INTERIM REPORT



目錄

公司資料	2
主席報告書	4
管理層討論及分析	11
其他資料	19
中期合併損益表	30
中期合併損益及其他全面收入表	31
中期合併財務狀況表	32
中期合併權益變動表	34
中期簡明合併現金流量表	36
合併財務報表附註	37
釋義	59

公司資料

董事會

執行董事	王懷南先生(主席兼行政總裁) 徐翀先生
非執行董事	陳啟宇先生 王長穎先生 馬江偉先生 Christian Franz REITERMANN先生 靖捷先生
獨立非執行董事	陳廣壘先生 陳丹霞女士 俞德超先生 ZHANG Hongjiang先生
聯席公司秘書	陳泓攸女士 胡妙華女士
授權代表	徐翀先生 陳泓攸女士
審核委員會	陳廣壘先生(主席) ZHANG Hongjiang先生 俞德超先生
薪酬委員會	陳丹霞女士(主席) 俞德超先生 陳廣壘先生 王懷南先生 徐翀先生
提名委員會	王懷南先生(主席) 俞德超先生 ZHANG Hongjiang先生
合規顧問	海通國際資本有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈8樓

香港法律顧問	繆氏律師事務所(與漢坤律師事務所聯營) 香港 皇后大道中15號 置地廣場公爵大廈 39樓3901-05室
註冊辦事處	Maples Corporate Services Limited 的辦事處 P.O. Box 309 Ugland House Grand Cayman KY1-1104 Cayman Islands
公司總部	中國 北京市 朝陽區 東三環北路26號 博瑞大廈A座6層
香港主要營業地點	香港 皇后大道東183號 合和中心54樓
開曼群島股份過戶登記總處	Maples Fund Services (Cayman) Limited PO Box 1093, Boundary Hall Cricket Square, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓1712-1716室
主要往來銀行	招商銀行北京分行光華路支行 中國 北京 光華路1號 嘉里商場2樓
公司網站	<i>ir.babytree.com</i>

主席報告書

各位尊敬的股東：

本人謹代表實寶樹集團董事會，向各位股東欣然呈報本公司及其附屬公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告。

主要經營數據

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (以百萬計)	截至 二零一八年 十二月 三十一日 止年度 (%)	變動
平均月活躍用戶總數	156.3	144.1	8.5
— 移動應用程序	27.6	22.7	21.6
— PC端及WAP端	128.7	121.4	6.0

主要財務數據

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	同比變動(%)
收入	240,659	407,523	(40.9)
— 廣告	211,536	298,145	(29.0)
— 電商	19,505	90,567	(78.5)
— 直銷	8,261	47,519	(82.6)
— 平台	11,244	43,048	(73.9)
— 知識付費	9,618	18,811	(48.9)
營業成本	(66,199)	(94,578)	(30.0)
毛利	174,460	312,945	(44.3)
毛利率	72.5%	76.8%	(5.6)
經調整期內(虧損)/溢利 ⁽¹⁾	(98,342)	122,295	不適用

附註：

- (1) 我們將「經調整期內(虧損)/溢利」定義為期內虧損，消除非經常性質的以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動的影響。經調整期內(虧損)/溢利並非國際財務報告準則所要求或按其呈列的計量標準。截至二零一八年六月三十日止六個月，以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動為人民幣2,297.3百萬元。截至二零一九年六月三十日止六個月，我們並無錄得任何以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動。

我們於二零一九年上半年產生虧損人民幣98.3百萬元，而我們於二零一八年上半年錄得經調整溢利人民幣122.3百萬元，主要由於我們的總收入減少及所產生的開支增加所致。

我們的總收入減少主要由於我們的廣告、電商及知識付費業務放緩，而有關業務放緩是由於(i)中國宏觀經濟環境下滑及地緣政治的不確定性導致主要廣告客戶削減預算；(ii)電商系統開發的技術複雜程度高於預期，且用戶需要更多時間適應系統變動；及(iii)我們知識付費業務的戰略轉型，從內容與渠道提供商轉型為提供優質母嬰及女性相關知識內容的綜合內容平台。

同時，我們的銷售及營銷開支於二零一九年上半年較二零一八年同期有所增加，乃由於我們在品牌推廣及流量指引方面產生更多開支以更有效地增加市場份額。我們的一般及行政開支於二零一九年上半年較二零一八年同期亦有所增加，乃由於(i)我們為使業務多元化而增加新業務部門的人數；(ii)因部分客戶延遲付款而導致信貸虧損撥備增加；及(iii)有關戰略收購項目的諮詢費增加。此外，我們的研發開支於二零一九年上半年較二零一八年同期有所增加，乃主要由於為持續進行產品升級與創新而增加技術和產品人員的人數。

預計我們將於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得進一步虧損。預期虧損主要乃由於(i)中國宏觀經濟環境持續下滑導致我們主要廣告客戶預算仍然收緊；(ii)電商系統整合後，需要更多時間及努力來培養我們的電商業務用戶群；及(iii)我們進一步增加營銷開支以獲得市場份額。

主席報告書

業務回顧及展望

於二零一九年上半年，我們繼續制定四管齊下戰略，其中包括(1)通過重大研發投入實現不間斷的快速優化以及持續創新，穩固產品領先地位；(2)收入多元化；(3)通過全行業整合，進一步擴大用戶範疇覆蓋面，提升創收能力；及(4)全球化使我們能夠切入關鍵的國際增量市場。

我們在實施四管齊下戰略方面繼續作出努力，有關內容載列如下：

1. 通過優化及創新保持產品領先

受惠於我們在優化產品、提升用戶體驗及覆蓋更多用戶方面的不懈努力，我們的平均月活躍用戶總數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的144.1百萬增長至截至二零一九年六月三十日止六個月的156.3百萬。我們於WAP端的平均月活躍用戶總數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的65.9百萬增長至截至二零一九年六月三十日止六個月的79.2百萬。尤其是，於二零一九年上半年，寶寶樹孕育的平均月活躍用戶達20.1百萬，較二零一八年的18.4百萬增長9.2%。同時，於二零一九年上半年，小時光的平均月活躍用戶達7.5百萬，較二零一八年的4.3百萬增長74.4%。此外，於二零一九年上半年，寶寶樹孕育與小時光的平均一個月用戶保留率分別為62%及68%。於二零一九年上半年，寶寶樹孕育與小時光的每日平均用戶使用時間⁽¹⁾分別為22.92分鐘及25.27分鐘。

產品優化

我們不斷升級手機應用程序上主要產品平台的核心功能，以進一步優化用戶體驗。於此方面，我們已取得多項進展，廣受用戶歡迎及喜愛，且已收到用戶的正面反饋。例如，我們於寶寶樹孕育添加「群聊」及「話題排行」功能，並組織各類活動以創建更多互動的社區。特別是，「親子閱讀七天挑戰」話題於首次推出後的兩週內催生每人平均發帖11.1條。同時，「母親的力量」活動從經選定目標用戶群中吸引約147,000名用戶參與。此外，我們優化了小時光家庭用戶的記錄功能。例如，我們把算法升級以提高上傳照片的速度並實現智能分類。

附註：

(1) 有關期間內各月每月平均用戶使用時間的算術平均值。就各月而言，每日平均用戶使用時間為該月每日用戶使用時間的算術平均值。就各日而言，平均用戶使用時間為該日用戶使用時間總額除以用戶數量的商數。因此，本報告所呈列的數據可能已經過多次四捨五入。

產品創新

於二零一九年上半年，我們在技術創新方面取得進一步成果，並完成重要戰略部署以補充及優化我們的產品供應。例如，我們的人工智能部門已成功開發及推出(i)孕育博士，一種互動式語音應答產品，能夠回答從孕前準備到嬰兒疾病預防等各類問題，及(ii)寶寶哭聲翻譯，一種智能哭聲翻譯產品，能夠根據嬰兒哭聲的若干特徵識別嬰兒的需求，從而指導新手父母安撫嬰兒。

我們亦尋求實施多平台戰略的機會。例如，我們將寶寶樹孕育與小時光的主要功能提取開來，在微信推出其各自版本的小程序。我們亦在百度及今日頭條推出寶寶樹孕育的小程序。於二零一九年六月，該四個小程序的月活躍用戶總數達到約370,600，並於二零一九年七月進一步飆升至2.67百萬。我們相信，我們對小程序的焦點工作將使我們能夠利用其他平台龐大的用戶流量及進一步推動我們吸收更多用戶，從而擴大我們的用戶群以覆蓋更多樣化的需求及口味，促進我們的持續發展及擴張。

該等創新產品補充了我們的現有產品供應及進一步提升了用戶體驗。此外，我們的技術工程師亦正著手開發圖像識別、反垃圾信息及其他數據驅動的智能產品，以便帶來更好的用戶體驗。同時，我們預期於二零一九年第三季度推出寶寶樹孕育的全新升級版本。

2. 收入多元化

廣告

於二零一九年上半年，我們已積極多元化我們的廣告方式，例如，我們的「研究院」項目以冠名贊助及植入營銷的形式提供廣告服務，而我們的「願望清單專欄」為客戶提供精準營銷服務。除挽留客戶外，我們亦積極發掘新廣告品牌。於二零一九年上半年，我們有91個新廣告品牌，較二零一八年同期增長68.5%。展望未來，我們預期會推出更多線下活動以進一步豐富我們的廣告方式。

主席報告書

電商

於二零一八年第三季度，我們與我們的股東及戰略合作夥伴阿里巴巴組建聯合團隊來整合雙方業務體系，據此，我們管理用戶端而阿里巴巴提供電商運營服務。於二零一九年四月，整合大體完成，現正對其作進一步改進及完善。於「618年中促銷活動」期間，我們的銷售總額已恢復至與上一年度同期持平的水平。

我們亦已加強與阿里巴巴天貓平台運營的電商業務。例如，我們於二零一八年十月在天貓開設寶寶樹旗艦店。截至二零一九年六月三十日止六個月，我們於天貓的用戶流量一直呈上升趨勢。特別是，我們的「寶寶樹專定紙巾」在二零一九年六月十六日的天貓直播期間瞬間售罄。

我們竭力通過未來與阿里巴巴的進一步合作及協作來提升及改善電商用戶的體驗，例如在我們的電商平台推出返利活動，攜手創建母嬰專家聯盟及知識庫，並共同舉辦「雙十一」特別活動。

3. 行業整合

我們與爸媽營及Momself密切協作。特別是，我們的高用戶流量平台小時光已與爸媽營成功落實一項合作。通過將爸媽營作為平台的一個大批量流量入口，我們預期小時光的優勢將得以保留，而未來活躍用戶數量將逐漸增長。我們投資Littlelights Holding Limited，該公司通過手機應用程式「Gkid」提供英語學習服務，而我們計劃通過與Littlelights Holding Limited的合作開拓面向零至六歲幼兒的在線英語教育市場。我們亦積極並戰略性地尋找其他其產品、內容及服務能對我們形成補充的有前途的平台或品牌進行可能的合作，旨在物色有價值的盟友及進一步整合業內資源，以支持我們的不斷拓展。

4. 全球化

我們立志成為一家業務遍佈全球的公司。我們的目標是通過不斷努力深化全球化戰略以搭建全球育兒生態系統。戰略投資與併購是我們全球戰略的重要組成部分。我們已在美國進行以下投資：(i)我們投資Parent Lab Inc.，該公司專注於科學育兒，針對育兒問題為家長提供系統並可行的解決方案及(ii)我們投資Zoetic, Inc.，該公司製造可發展自主情緒及性格的機器寵物，能夠成為兒童成長期間的良好伴侶。我們相信，該等投資可補充我們自身的產品供應，並有利於我們在全球擴展業務。

鑒於上述在美國的投資，我們已在邁向成為全球性公司的目標中取得巨大突破。我們將密切關注全球育兒市場以物色潛在收購目標。

總結

每一次挑戰，每一次逆境，都蘊含機遇。我們已經形成一套核心競爭力，這些能力將繼續推動我們的業務增長。

1. 品牌信任

我們深知用戶需求，並已建立起值得信任且聲譽良好的品牌。我們相信品牌聲譽是消費者在作出家庭相關消費決定時的主要考慮因素。經過12年的品牌建設，「寶寶樹」已成為家喻戶曉的品牌及中國母嬰行業內最值得信賴的品牌之一。

2. 用戶持續增長

按月活躍用戶計，我們是中國最大的母嬰類在線社區平台之一。我們的平均月活躍用戶總數於二零一九年上半年達156.3百萬。此外，於二零一九年上半年，我們於移動設備（包括WAP端及移動應用程序）的平均月活躍用戶總數、寶寶樹孕育的平均月活躍用戶及小時光的平均月活躍用戶較二零一八年分別增長20.5%、9.2%及74.4%。

3. 充足的現金儲備

我們的現金及其他流動財務資源於截至二零一九年六月三十日為人民幣2,603.0百萬元。充足的現金儲備及流動財務資源令我們的進一步增長與發展佔據優勢。

4. 經驗豐富的管理團隊及戰略合作夥伴

多年來，我們已經證明了我們戰勝各種不同挑戰的能力。上述策略已反映出我們的管理團隊在面對外部市場挑戰時的豐富業務經驗，以及來自本集團所有層面及分部的強有力支持與響應。

我們擁有一群優秀的戰略合作夥伴。我們與復星、阿里巴巴、好未來、小星醫生、爸媽營及Momself在現時及未來的合作，顯示出我們與重要股東以及母嬰行業的經營者保持緊密聯繫與穩定關係。

我們相信，隨著我們核心能力的提升及不斷追求產品優化及創新、收入多元化、行業整合及全球擴張，我們已於二零一九年上半年為用戶、業務合作夥伴創造出無可替代的價值，而我們將繼續以堅定信心及不懈努力貫徹我們的使命。

主席報告書

致謝

本人僅代表實實樹集團全體成員向所有用戶致以衷心的感謝。本人亦謹此感謝全體員工及管理團隊在日常工作中彰顯實實樹的核心價值，以專業、誠信及奉獻精神執行本集團的戰略。本人亦感謝股東及利益相關者從不間斷的支持與信任。我們將致力提供全面的優質服務和產品，以更好地滿足年輕家庭的各種需求。

董事長

王懷南

香港

二零一九年八月二十七日

截至二零一九年六月三十日止六個月業績表現

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	240,659	407,523
營業成本	(66,199)	(94,578)
毛利	174,460	312,945
其他收入	10,286	8,292
其他虧損淨額	(1,511)	(5,455)
銷售及營銷開支	(101,535)	(84,015)
一般及行政開支	(138,376)	(66,038)
研發開支	(63,186)	(53,018)
經營(虧損)/溢利	(119,862)	112,711
融資收益淨額	13,639	2,444
以公允價值計量且變動計入當期損益的 金融負債公允價值變動	-	(2,297,296)
應佔聯營公司虧損	(4,836)	(762)
除所得稅前虧損	(111,059)	(2,182,903)
所得稅抵免	12,717	7,902
期內虧損	(98,342)	(2,175,001)
歸屬於：		
本公司權益股東	(97,995)	(2,175,001)
非控制性權益	(347)	-

管理層討論及分析

收入

相較截至二零一八年六月三十日止六個月的總收入人民幣407.5百萬元，我們於截至二零一九年六月三十日止六個月的總收入減少40.9%至人民幣240.7百萬元，主要由於廣告收入、電商收入及知識付費收入減少，而廣告收入、電商收入及知識付費收入減少是由於(i)中國宏觀經濟環境下滑及地緣政治不確定因素導致主要廣告客戶削減預算，(ii)電商系統開發的技術複雜程度高於預期，及(iii)我們知識付費業務的戰略轉型。下表載列於所示期間按分部劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	金額 人民幣千元	佔總收入 的百分比	金額 人民幣千元	佔總收入 的百分比
廣告	211,536	87.9%	298,145	73.2%
電商	19,505	8.1%	90,567	22.2%
— 直銷	8,261	3.4%	47,519	11.7%
— 平台	11,244	4.7%	43,048	10.6%
知識付費	9,618	4.0%	18,811	4.6%
總計	240,659	100%	407,523	100%

廣告

廣告業務收入相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣298.1百萬元減少29.0%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣211.5百萬元，乃主要由於我們對主要客戶的廣告投放較二零一八年上半年減少，原因是該等主要客戶在中國宏觀經濟環境下滑及地緣政治不確定因素的影響下減少了預算。於二零一九年上半年，本公司來自其廣告客戶總數25%的收入較二零一八年上半年有所減少。此外，於本公司二零一九年上半年的十大廣告客戶中，於二零一九年上半年，本公司來自其中八名的收入較二零一八年上半年有所減少。由於本公司的十大廣告客戶佔本公司廣告收入總額的重大部分，因此來自大多數十大廣告客戶的收入減少導致本公司廣告業務收入有所減少。

電商

電商業務收入相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣90.6百萬元減少78.5%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣19.5百萬元，乃主要由於電商系統開發的技術複雜程度高於預期，導致電商系統開發進度慢於預期，且目前正在進一步完善及改進。阿里巴巴擁有一個成熟且強大的電商系統，我們也有自己的電商系統。為了盡快展開與阿里巴巴的合作，以藉助其在電商領域的能力和優勢，相對容易開發的整合系統1.0版本已於二零一八年十一月上線。1.0版本上線後，公司意識到還有改進空間，例如該整合系統沒有提供個性化推薦的功能。這樣的改

管理層討論及分析

進可以藉助公司和阿里巴巴對用戶的洞察，為用戶提供個性化和流暢的在線購物體驗。因此，電商系統進行了進一步整合升級。擁有更多功能的電商系統2.0版於二零一九年四月測試上線，並於二零一九年六月上線。鑑於電商系統新版本剛剛上線，仍處於不斷調試和優化中，以確保系統平穩運行。公司目前正致力於培養用戶心智和開發新功能，以進一步提升用戶體驗。

本公司預期，隨著綜合電商系統上線新功能及用戶對新系統的接受度日益提高，未來二至三個季度電商業務收入將得到改善。

知識付費

知識付費業務收入相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣18.8百萬元減少48.9%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣9.6百萬元，乃主要由於我們的知識付費業務正進行戰略轉型。本公司決定於二零一九年上半年著手與小星醫生展開合作，方式為小星醫生開始提供健康或醫療相關知識內容，而本公司正逐步從自營模式（作為內容與渠道提供商）轉型為提供優質母嬰及女性相關知識內容的綜合內容平台。於二零一九年上半年，本公司一直專注於其知識付費業務的此項戰略轉型，而在產品升級與內部經營等業務發展方面配置的資源有所減少，導致知識付費業務，尤其是大健康業務部分的收入意外減少。預期小星醫生將於二零一九年下半年逐步運營專家答服務。依憑我們的高用戶流量及大數據分析，我們致力根據用戶特徵打造精準推薦系統及通過我們的內容平台向用戶提供一站式解決方案。

營業成本

營業成本相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣94.6百萬元減少30.0%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣66.2百萬元，乃主要由於我們在電商戰略調整過渡期間縮減電商直銷規模，而使得存貨成本減少。

下表載列於所示期間按分部劃分的營業成本：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	金額 人民幣千元	佔總營業 成本的 百分比	金額 人民幣千元	佔總營業 成本的 百分比
廣告	52,973	80.0%	49,462	52.3%
電商	11,558	17.5%	43,313	45.8%
知識付費	1,668	2.5%	1,803	1.9%
總計	66,199	100%	94,578	100%

管理層討論及分析

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣312.9百萬元減少44.3%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣174.5百萬元。於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，我們的毛利率維持相對穩定，分別為72.5%及76.8%。下表載列於所示期間按分部劃分的毛利及毛利率：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
廣告	158,563	75.0%	248,683	83.4%
電商	7,947	40.7%	47,254	52.2%
知識付費	7,950	82.7%	17,008	90.4%
總計	174,460	72.5%	312,945	76.8%

其他收入

我們的其他收入相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣8.3百萬元增加24.0%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣10.3百萬元，乃主要由於(i)投資收益增加及(ii)政府補助增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額主要包括(i)外匯虧損淨額及(ii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額。我們的其他虧損淨額相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣5.5百萬元減少72.3%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1.5百萬元，乃主要由於二零一九年上半年匯率相對穩定令外匯虧損淨額減少所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣84.0百萬元增長20.9%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣101.5百萬元，乃由於我們於二零一九年上半年在移動應用程序、各類手機品牌及在線電視流媒體平台方面就品牌推廣及流量指引產生更多開支以更有效地增加市場份額。就佔收入的比例而言，銷售及營銷開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的20.6%增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的42.2%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣66.0百萬元增長109.5%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣138.4百萬元，乃由於(i)為使業務多元化而增加新業務部門的人數導致增加約人民幣18百萬元；(ii)因部分客戶延遲付款而導致信貸虧損撥備增加約人民幣14百萬元；(iii)有關戰略收購項目及年度法律顧問服務的諮詢費增加約人民幣26百萬元；及(iv)公用事業及辦公開支等其他一般開支以及折舊及攤銷增加約人民幣14.4百萬元。就佔收入的比例而言，一般及行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的16.2%增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的57.5%。

研發開支

我們的研發開支相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣53.0百萬元增長19.2%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣63.2百萬元，乃主要由於為持續進行產品升級與創新而增加技術和產品人員的人數。就佔收入的比例而言，研發開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的13.0%增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的26.3%。

經營(虧損)/溢利

由於上述原因，我們於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得經營溢利人民幣112.7百萬元，而我們於截至二零一九年六月三十日止六個月則產生經營虧損人民幣119.9百萬元。

融資收益淨額

我們的融資收益主要包括來自存款的利息收入。相較截至二零一八年六月三十日止六個月的融資收益淨額人民幣2.4百萬元，我們於截至二零一九年六月三十日止六個月的融資收益淨額增加至人民幣13.6百萬元。有關增加乃主要由於銀行存款利息收入增加。

以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動

相較截至二零一八年六月三十日止六個月的公允價值虧損人民幣2,297.3百萬元，我們於截至二零一九年六月三十日止六個月並無錄得以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動，乃由於我們具有優先權的金融工具的公允價值虧損為非現金及特殊項目，該項目於我們的股份在聯交所主板上市後的財政年度內不會再發生，因為該等金融工具所附的所有優先權已於股份於聯交所上市後終止。

應佔聯營公司虧損

我們的應佔聯營公司虧損相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣0.8百萬元增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣4.8百萬元。

管理層討論及分析

所得稅抵免

我們的所得稅抵免相較截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣7.9百萬元增加60.9%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣12.7百萬元，乃主要由於就將於未來幾年撥回的暫時差額及可抵扣虧損確認遞延稅項資產。我們估計於可預見將來將有足夠應課稅收益以動用結轉稅項虧損及可扣稅暫時性差異。

本公司權益股東應佔虧損

由於上述原因，本公司權益股東應佔虧損相較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣2,175.0百萬元減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣98.0百萬元。

資本結構

我們的資產總值由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣3,660.9百萬元減少至截至二零一九年六月三十日的人民幣3,442.4百萬元，而我們的負債總額由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣205.3百萬元減少至截至二零一九年六月三十日的人民幣144.7百萬元。資產負債率由截至二零一八年十二月三十一日的5.6%變為截至二零一九年六月三十日的4.2%。

相較截至二零一八年十二月三十一日的流動比率（即流動資產總值與流動負債總額的比率）17.18，截至二零一九年六月三十日的流動比率為26.25。

流動資金、財務資源及資產負債比率

我們的現金及其他流動財務資源（包括(i)現金及現金等價物，包括庫存現金及銀行存款及(ii)我們購買的短期理財產品）由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣3,039.3百萬元減少至截至二零一九年六月三十日的人民幣2,603.0百萬元，乃主要由於我們的業務營運產生的現金減少致使現金及現金等價物減少所致。

截至二零一九年六月三十日，我們並無任何未償還借貸。因此，由於資產負債比率按借貸總額除以權益總額計算，故並無呈列資產負債比率。

資本支出

我們的資本支出包括購買物業、廠房及設備的款項，主要用於購買服務器、計算機及辦公設備。相較截至二零一八年十二月三十一日的資本支出人民幣20.7百萬元，截至二零一九年六月三十日我們的資本支出為人民幣7.1百萬元。

外匯風險管理

外匯風險因未來商業交易或已確認資產及負債以並非本集團實體功能貨幣的貨幣計值而產生。本公司的功能貨幣為美元，其在中國經營的附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團透過定期檢討本集團的外匯風險淨額而管理外匯風險，努力透過盡可能自然對沖而降低風險，並可能在必要時訂立外匯合約。

或然負債

截至二零一九年六月三十日，我們並無任何重大或然負債。

主要投資的重大收購及未來計劃

除本公司於日期為二零一九年七月十五日的公告所披露者外，截至二零一九年六月三十日止六個月，我們並無進行任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

我們將繼續物色潛在戰略投資機會，旨在整合行業資源及補充我們的現有業務。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，我們並無抵押任何資產。

報告期後重大事項

除於中期財務報表附註17披露的事項外，於二零一九年六月三十日後並無任何重大事項對我們截至本報告日期的經營及財務表現產生重大影響。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

公司資料

本公司於二零一八年二月九日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，其股份於二零一八年十一月二十七日在聯交所主板上市。

僱員

截至二零一九年六月三十日，我們有845名全職僱員，其中大部分均在中國，主要在北京及上海，其餘在寧波、武漢、廈門及杭州。

我們的成功取決於我們吸引、留任及激勵合資格人員的能力。僱員的薪酬待遇一般包括工資及津貼。我們根據資格及經驗年數等因素釐定僱員薪酬。僱員亦可獲得福利，包括醫療、退休福利、工傷保險及其他雜項。我們為僱員提供強制性社保基金，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業救濟金。

管理層討論及分析

四捨五入

本報告所載若干數額及百分比數字已四捨五入。任何表格中總數與金額總和間的差異均由於四捨五入所致。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一九年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括董事及本公司最高行政人員根據證券及期貨條例的有關條文被當作及視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須在該條例所述登記冊登記，或根據上市規則內標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉將如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	權益性質／身份	普通股數目	佔已發行股本概約百分比 ⁽⁴⁾
王懷南先生 ⁽¹⁾	於受控制法團的權益 投票協議項下的權益	370,096,250 ⁽³⁾ 80,341,804 ⁽³⁾	21.92% 4.76%
王長穎先生 ⁽²⁾	於受控制法團的權益	550,943 ⁽³⁾	0.03%
徐翀先生	實益擁有人	416,000 ⁽³⁾	0.02%

附註：

(1) 於二零一九年六月三十日，370,096,250股股份權益由Wang Family Limited Partnership持有，而Wang Family Limited Partnership由Golden Leaf Cayman Holdings Limited (Wang Family Limited Partnership的普通合夥人)持有0.01%、Golden Leaf Holdings Limited (Golden Leaf Cayman Holdings Limited的唯一股東)持有30%及王懷南先生以Allen Wang Grantor Retained Annuity Trust (Wang Family Limited Partnership的有限合夥人)受託人身份持有39.99%。王懷南先生為Golden Leaf Holdings Limited的唯一股東及Allen Wang Grantor Retained Annuity Trust的創立人。據此，根據證券及期貨條例，彼被視為於Wang Family Limited Partnership所持有的股份中擁有權益。

於二零一九年六月三十日，根據Tenzing Holdings 2011, Ltd.及濱江(香港)有限公司各自分別與王懷南先生訂立日期為二零一八年九月十日的投票協議，王懷南先生作為代理人有權就彼等持有的全部80,341,804股股份投票。

(2) 於二零一九年六月三十日，王長穎先生全資擁有Wingnou Investments Limited，因此根據證券及期貨條例，王長穎先生被視為於Wingnou Investments Limited持有的股份中擁有權益。

(3) 所有股份均以好倉持有。

(4) 於二零一九年六月三十日，本公司已發行股份總數為1,688,488,109股（包括由本公司購回但尚未註銷的任何股份）。於二零一九年六月三十日，本公司已購回但尚未註銷的股份總數為14,742,500股。

其他資料

於北京眾鳴世紀科技有限公司(「眾鳴」)(本公司相聯法團)的股份權益

董事姓名	權益性質／身份	佔股權概約百分比
王懷南先生 ⁽¹⁾	實益擁有人	79.66%
	於受控制法團的權益	0.47%
徐翀先生 ⁽²⁾	於受控制法團的權益	2.53%
王長穎先生	實益擁有人	0.04%

附註：

- (1) 於二零一九年六月三十日，王懷南先生直接持有眾鳴約79.66%股權。由於彼亦為寧波實樹投資管理合夥企業(有限合夥)(「寧波實樹」)的普通合夥人，因此根據證券及期貨條例，彼被視為於寧波實樹所持眾鳴股權中擁有權益。
- (2) 於二零一九年六月三十日，徐翀先生為寧波至善至臻投資管理合夥企業(有限合夥)(「寧波至善」、寧波鴻鵠投資管理合夥企業(有限合夥)(「寧波鴻鵠」)及寧波以夢為馬企業管理中心(有限合夥)(「寧波以夢為馬」)的普通合夥人，而該等公司分別於眾鳴持有約1.76%、0.47%及0.30%股權。因此根據證券及期貨條例，徐翀先生被視為於寧波至善、寧波鴻鵠及寧波以夢為馬所持有關股權中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的任何權益或淡倉，或已根據上市規則所載的標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。除下文「購股權計劃」一節所披露者外，於任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事及本公司最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份或相關股份或債權證中持有任何權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

就董事或本公司最高行政人員所知，於二零一九年六月三十日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須披露予本公司的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉的人士或法團（董事或本公司最高行政人員除外）如下：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	普通股數目	佔已發行股本 概約百分比 ⁽⁷⁾
TANG Yu女士 ^{(1) (2)}	配偶權益	450,438,054 ⁽⁶⁾	26.68%
Wang Family Limited Partnership ⁽²⁾	實益擁有人	370,096,250 ⁽⁶⁾	21.92%
Golden Leaf Holdings Limited ⁽²⁾	受控法團權益	370,096,250 ⁽⁶⁾	21.92%
Golden Leaf Cayman Holdings Limited ⁽²⁾	受控法團權益	370,096,250 ⁽⁶⁾	21.92%
復星國際控股有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	367,373,689 ⁽⁶⁾	21.76%
復星控股有限公司 ⁽³⁾	受控法團權益	367,373,689 ⁽⁶⁾	21.76%
郭廣昌先生 ⁽³⁾	受控法團權益	367,373,689 ⁽⁶⁾	21.76%
復星國際有限公司 ⁽³⁾	實益擁有人	354,535,689 ⁽⁶⁾	21.00%
	受控法團權益	12,838,000 ⁽⁶⁾	0.76%
Startree (BVI) Limited ⁽³⁾	實益擁有人	352,268,189 ⁽⁶⁾	20.86%
Fosun Health Holdings Limited ⁽³⁾	受控法團權益	352,268,189 ⁽⁶⁾	20.86%
海寶中國控股有限公司 ⁽⁴⁾	實益擁有人	165,212,457 ⁽⁶⁾	9.78%
海寶控股有限公司 ⁽⁴⁾	受控法團權益	165,212,457 ⁽⁶⁾	9.78%
Alibaba Group Holding Limited ⁽⁴⁾	受控法團權益	165,212,457 ⁽⁶⁾	9.78%
好未來教育集團 ⁽⁵⁾	實益擁有人	144,466,006 ⁽⁶⁾	8.56%
Bright Unison Limited ⁽⁵⁾	受控法團權益	144,466,006 ⁽⁶⁾	8.56%
張邦鑫先生 ⁽⁵⁾	受控法團權益	144,466,006 ⁽⁶⁾	8.56%

其他資料

附註：

- (1) TANG Yu女士為王懷南先生的配偶。根據證券及期貨條例，TANG Yu女士被視為於王懷南先生被視為於其中擁有權益的本公司股份中擁有權益。
- (2) Wang Family Limited Partnership由王懷南先生及其妻子(TANG Yu女士)設立。於二零一九年六月三十日，Wang Family Limited Partnership的權益由Golden Leaf Cayman Holdings Limited(Wang Family Limited Partnership的普通合夥人)持有0.01%、Golden Leaf Holdings Limited(Golden Leaf Cayman Holdings Limited的唯一股東)持有30%及王懷南先生以Allen Wang Grantor Retained Annuity Trust(Wang Family Limited Partnership的有限合夥人)受託人身份持有39.99%。王懷南先生為Golden Leaf Holdings Limited的唯一股東及Allen Wang Grantor Retained Annuity Trust的創立人。據此，根據證券及期貨條例王懷南先生、Golden Leaf Holdings Limited及Golden Leaf Cayman Holdings Limited各被視為於Wang Family Limited Partnership所持有股份中擁有權益。
- (3) 於二零一九年六月三十日，Startree (BVI) Limited實益擁有352,268,189股股份。Startree (BVI) Limited由Fosun Health Holdings Limited(復星國際有限公司的全資附屬公司)全資擁有。據此，Fosun Health Holdings Limited及復星國際有限公司被視為於Startree (BVI) Limited所持有股份中擁有權益。於二零一九年六月三十日，復星國際有限公司(一間於聯交所主板上市的公司(股份代號：0656))實益擁有12,838,000股股份，其亦被視為於其附屬公司Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A所持有的2,267,500股股份中擁有權益。復星國際有限公司的控股股東為復星控股有限公司，後者為復星國際控股有限公司的全資附屬公司。郭廣昌先生為復星國際控股有限公司的控股股東。據此，郭廣昌先生、復星國際控股有限公司及復星控股有限公司被視為於合共367,373,689股股份中擁有權益，復星國際有限公司於該等股份中擁有或被視為擁有權益。
- (4) 於二零一九年六月三十日，淘寶控股有限公司(淘寶中國控股有限公司的唯一股東)及Alibaba Group Holding Limited(一間於紐約證券交易所上市的公司，股票代號：BABA，淘寶控股有限公司的唯一股東)根據證券及期貨條例被視為淘寶中國控股有限公司持有的股份中擁有權益。
- (5) 好未來教育集團為一間於紐約證券交易所上市的公司(股票代號：TAL)。於二零一九年六月三十日，Bright Unison Limited(於二零一九年六月三十日持有31.0%權益及總投票權71.20%，好未來教育集團最大股東)及張邦鑫先生(Bright Unison Limited的唯一股東)根據證券及期貨條例被視為好未來教育集團持有的股份中擁有權益。
- (6) 所有股份均以好倉持有。
- (7) 於二零一九年六月三十日，本公司已發行股份總數為1,688,488,109股(包括由本公司購回但尚未註銷的任何股份)。於二零一九年六月三十日，本公司已購回但尚未註銷的股份總數為14,742,500股。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，董事並無接獲任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)通知，表示其於本公司股份或相關股份中擁有記入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一九年六月十三日舉行的股東週年大會上採納購股權計劃。購股權計劃的目的是吸引、留任及激勵有才幹僱員致力達成本集團制定的長期表現目標，同時激勵僱員更加努力為本集團利益效力。購股權計劃會將本公司的價值與參與者的利益聯繫起來，使參與者及本公司能夠共同發展並弘揚本公司的企業文化。

於二零一九年六月三十日，尚未根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權，故概無購股權獲行使、註銷或失效。因此，購股權計劃下可供授出的股份總數為50,654,643股，佔本公司已發行股份總數的3%。

遵守企業管治守則

本公司致力維持及提升嚴格的企業管治。本公司企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調公司業務在各方面均能貫徹嚴謹的道德標準、透明度、責任及誠信操守要求，並確保所有業務運作均符合適用法律及法規以及增進董事會工作的透明度及加強對所有股東的責任承擔。本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則所載的原則。

董事會認為，於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所載的大部分守則條文，除了下文中解釋的對守則條文第A.2.1條及第E.1.2條的偏離。

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的職務須分開且不得由同一人擔任。

本公司主席及行政總裁由王懷南先生擔任。鑒於王先生的經驗、個人資歷及其於本公司擔任的職務，以及王先生自我們開展業務以來一直擔任本公司行政總裁一職，董事會認為，王先生於上市後擔任董事會主席並繼續擔任本公司行政總裁，有利於本公司的業務前景及營運效率。儘管這將構成偏離企業管治守則的守則條文第A.2.1條，董事會認為該架構將不會影響董事會及本公司管理層之間的權責平衡，原因為：(i)董事會將作出的決策須經至少大多數董事批准；(ii)王先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會權責平衡，這些人才會定期會面以討論影響本公司營運的事宜。此外，本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。

主席透過確保董事會有效運作並及時履行其職責，為董事會提供領導。主席本人或其授權的董事或公司秘書負責起草及批准每次董事會會議的議程。主席確保建立良好的企業管治常規及程序。主席鼓勵全體董事對董事會事務作出全面而積極的貢獻，並帶頭確保其行事符合本公司的最佳利益。主席確保全體董事均能獲得足夠的信息以履行其職責，有關信息須及時完整及可靠。主席確保與股東進行有效溝通，並將股東意見告知董事會整體。主席透過促進非執行董事的有效貢獻，促進開放及辯論的文化，並確保執行董事與非執行董事之間的建設性關係。

其他資料

董事會將繼續審核本公司企業管治架構的有效性，以評估是否需要使董事會主席與行政總裁的職務相分離。

此外，企業管治守則的守則條文第E.1.2條規定董事會主席應出席股東週年大會。本公司董事會主席王懷南先生因公出差未能出席本公司於二零一九年六月十三日舉行的股東週年大會。執行董事、薪酬委員會成員兼首席財務官徐翀先生擔任本公司於二零一九年六月十三日舉行的股東週年大會的主席。王懷南先生將會盡量抽出時間出席本公司未來所有的股東大會。

遵守《董事進行證券交易的標準守則》

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本集團有關董事證券交易的行為守則。在向本公司全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一九年六月三十日止六個月，其已嚴格遵守標準守則。

如企業管治守則之守則條文第A.6.4條所述，董事會亦已採納不低於標準守則的書面指引（「僱員書面指引」）規範可能擁有本公司有關本公司證券之未公開內幕消息的相關僱員的所有交易。於截至二零一九年六月三十日止六個月，並無發現本公司相關僱員未遵守僱員書面指引之事件。

董事提名政策

董事會已採納適用於二零一九年一月一日起的財政年度的董事提名政策，並載列本公司提名及委任董事的準則及程序。該政策旨在確保董事會成員具備切合本公司業務所需的技巧、經驗及多元觀點，以及確保董事會的持續性及維持其於董事會層面的領導角色。

董事的提名及委任準則

在評估及挑選候選人擔任董事時，應考慮下列準則：

- 品格與誠實。
- 資格，包括專業資格、技巧、知識及與本公司業務及公司策略相關的經驗，以及董事會成員多元化政策所提及的多元化因素。

- 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標。
- 根據上市規則，董事會需包括獨立董事的規定，以及參考上市規則內列明候選人是否被視為獨立的獨立性指引。
- 候選人的專業資格、技巧、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻。
- 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為本公司董事會成員及／或擔任董事會轄下委員會的委員的職責。
- 董事會及／或提名委員會可不時採納及／或修訂適合本公司業務及繼任計劃及適用的其他觀點，以提名董事及進行繼任計劃。

提名程序

(a) 委任新董事

- (i) 提名委員會及／或董事會可從各種途徑招攬董事人選，包括但不限於內部晉升、調任、由管理層其他成員和外部招聘代理人推薦。
- (ii) 提名委員會及／或董事會在收到委任新董事的建議及候選人的個人資料(或相關詳情)後，依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。
- (iii) 如過程涉及一個或多個合意的候選人，提名委員會及／或董事會應根據本公司的需要及每位候選人的證明審查(如適用)排列彼等的優先次序。
- (iv) 提名委員會隨後應就委任合適人選擔任董事一事向董事會提出建議(如適用)。
- (v) 就任何經由股東提名於本公司股東大會上選舉為董事的人士，提名委員會及／或董事會應依據上述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。

提名委員會及／或董事會應就於股東大會上委任董事的提案向股東提出建議(如適用)。

其他資料

(b) 於股東大會上重選董事

- (i) 提名委員會及／或董事會應檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及在董事會的參與程度及表現。
- (ii) 提名委員會及／或董事會亦應檢討及確定退任董事是否仍然符合上述準則。
- (iii) 提名委員會及／或董事會應就於股東大會上重選董事的提案向股東提出建議。

若董事會擬於股東大會上提呈決議案委任或重選某人士為董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，將會按上市規則及／或相關適用法律及規則要求載列候選人的有關資料。

提名委員會將會定期為董事會的架構、規模及組成及本政策舉行檢討，並在有需要時向董事會提出修訂建議，以完善企業策略及切合業務需要。

董事會

截至二零一九年六月三十日止六個月，董事會成員已出現下列變動：

- (1) 邵亦波先生已遞交辭呈，辭任非執行董事以投身其他事務，自二零一九年三月七日起生效，且因該辭任而不再為審核委員會成員。
- (2) 羅戎先生已遞交辭呈，辭任非執行董事以投身其他事務，自二零一九年三月七日起生效。
- (3) 馬江偉先生獲董事會委任為非執行董事，自二零一九年三月七日起生效。
- (4) 俞德超先生獲委任為審核委員會成員，自二零一九年三月七日起生效。

於二零一九年六月三十日，董事會包括兩名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行董事。執行董事為王懷南先生（主席兼行政總裁）及徐翀先生；非執行董事為陳啟宇先生、王長穎先生、馬江偉先生、Christian Franz REITERMANN先生及靖捷先生；及獨立非執行董事為陳廣壘先生、陳丹霞女士、俞德超先生及ZHANG Hongjiang先生。

獨立非執行董事

根據上市規則第3.10A條，獨立非執行董事須至少佔董事會的三分之一。自二零一九年一月一日至二零一九年六月三十日期間，本公司董事會包括十一名成員，其中四名為獨立非執行董事。因此，本公司於所述期間已妥為遵守第3.10A條。

根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條披露董事資料

自本公司二零一八年年報以來董事資料變動載列如下：

- (1) 自二零一九年四月三十日起，王長穎先生一直擔任百合佳緣網絡集團股份有限公司（一家於全國中小企業股份轉讓系統上市的公司，股票代碼：834214）的董事長兼法定代表。自二零一九年二月起，彼一直擔任杭州親貝科技有限公司的董事。王先生自二零一九年五月八日起不再擔任深圳麥格米特電氣股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：002851）的董事。
- (2) 自二零一九年五月起，馬江偉先生一直擔任好未來教育集團（一家在紐約證券交易所上市的公司，股票代碼：TAL）的美國項目團隊主管。
- (3) 自二零一九年起，俞德超先生一直擔任中國科學院上海藥物研究所的兼職研究員。

除上文及「董事會」一節所披露者外，概無有關董事資料的其他變動須根據上市規則第13.51(2)條及第13.51(B)(1)條予以披露。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

董事會根據本公司全體股東於二零一八年十一月一日通過的書面決議案獲授予一般授權，以購回不超過當時已發行股份總數10%的股份，並於二零一九年六月十三日舉行的本公司股東週年大會上重續該授權。根據該授權，於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司於聯交所總代價71,794,155港元購回合共14,742,500股股份。股份回購乃由董事為本公司利益及為其股東創造價值而進行。截至二零一九年六月三十日，所有已購回股份尚未被註銷。

除上文所披露者外，於截至二零一九年六月三十日止六個月，概無本公司或其任何附屬公司購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

上市所得款項淨額用途

我們的股份於二零一八年十一月二十七日於聯交所上市及於首次公開發售期間籌集的所得款項淨額約為1,769.7百萬港元。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的使用情況⁽¹⁾：

所得款項的擬定用途	佔所得款項擬定用途百分比 (%)	首次公開發售所得款項擬定用途 (以百萬港元計)	佔於二零一九年六月三十日已動用金額百分比 (%)	佔於二零一九年六月三十日未動用餘額百分比 (%)	未動用結餘時間表
業務擴展，例如獲取用戶及提高用戶參與度、生成及獲得更多優質內容、招聘及挽留勝任人員以支持我們的擴充及品牌營銷活動，及通過營銷活動進一步提升我們的品牌知名度	30.0	530.9	3.6	26.4	未來5至17個月
研發，例如招募及留住技術人才、維護和強化我們的信息技術基礎設施及進一步開發我們的技術堆棧	30.0	530.9	3.4	26.6	未來5至29個月
未來投資、收購及戰略聯盟，例如投資於擁有先進技術及服務解決方案的公司或具有補充業務線的公司或能夠與我們現時業務產生協同效應的公司及與海外國家優質的當地夥伴建立夥伴關係	30.0	530.9	2.9	27.1	未來5至17個月
營運資金及其他一般公司用途	10.0	177.0	1.7	8.3	—
總計	100.0	1,769.7	11.6	88.4	—

附註：

(1) 表格中的數字均為概約數字。

所得款項淨額的餘下結餘1,564.3百萬港元存於銀行。本集團將按招股章程所載方式應用餘下所得款項淨額。

審核委員會及財務資料審閱

本公司已遵照企業管治守則成立審核委員會並制定書面職權範圍。於本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳廣壘先生（主席）、俞德超先生及ZHANG Hongjiang先生（其中陳廣壘先生擁有相應的專業資格及會計及相關的財務管理專業知識）。審核委員會的主要職責為協助董事會對本集團財務資料的完整性、準確性及公允性，以及本集團營運及內部監控的效率及成效進行獨立審核。

審核委員會成員已審閱本集團採納的會計原則及常規，並討論審計、內部控制、風險管理及財務申報事宜，包括審閱本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核財務報表。

報告日期後的重要事項

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日後直至本中期報告日期，概無發生影響本公司的重要事項。

中期合併損益表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	3	240,659	407,523
營業成本		(66,199)	(94,578)
毛利		174,460	312,945
其他收入		10,286	8,292
其他虧損淨額		(1,511)	(5,455)
銷售及營銷開支		(101,535)	(84,015)
一般及行政開支		(138,376)	(66,038)
研發開支		(63,186)	(53,018)
經營(虧損)/溢利		(119,862)	112,711
財務收入淨額	4(a)	13,639	2,444
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債公允價值變動		—	(2,297,296)
應佔聯營公司虧損		(4,836)	(762)
除所得稅前虧損	4	(111,059)	(2,182,903)
所得稅抵免	5	12,717	7,902
期間虧損		(98,342)	(2,175,001)
歸屬於：			
本公司權益股東		(97,995)	(2,175,001)
非控制性權益		(347)	—
期間虧損		(98,342)	(2,175,001)
每股虧損	6		
基本及攤薄(人民幣元)		(0.06)	(1.64)

附註：本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期合併損益及其他全面收入表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
期間虧損	(98,342)	(2,175,001)
期內其他全面收入(經扣除稅項及作出重新分類調整)		
其後可重新分類至損益的項目：		
換算本公司及海外附屬公司財務報表的匯兌差額	3,591	(312,090)
期內其他全面收入	3,591	(312,090)
期內全面收入總額	(94,751)	(2,487,091)
歸屬於：		
本公司權益股東	(94,404)	(2,487,091)
非控制性權益	(347)	—
期內全面收入總額	(94,751)	(2,487,091)

附註：本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期合併財務狀況表

於二零一九年六月三十日－未經審核

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	2及7	92,300	29,627
無形資產		4,287	4,494
非流動資產預付款項		929	11,685
於聯營公司的權益		52,739	14,617
權益證券		27,793	25,432
遞延稅項資產		60,891	48,761
		238,939	134,616
流動資產			
其他流動資產		3,983	5,956
存貨		11,187	14,657
貿易應收款項	8	413,063	369,720
預付款項及其他應收款項	9	172,262	96,650
短期投資		700,235	809,430
現金及現金等價物	10	1,902,729	2,229,907
		3,203,459	3,526,320
流動負債			
貿易應付款項	11	9,253	14,475
預收賬款及其他應付款項	12	82,144	171,529
合同負債		2,943	5,012
租賃負債	2(d)	27,248	—
即期稅項		442	14,211
		122,030	205,227
流動資產淨額		3,081,429	3,321,093
總資產減流動負債		3,320,368	3,455,709

附註：本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期合併財務狀況表

於二零一九年六月三十日－未經審核

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	2(d)	22,586	—
遞延稅項負債		61	61
		22,647	61
資產淨額			
		3,297,721	3,455,648
權益			
股本	13	1,172	1,172
儲備	13	3,292,769	3,450,349
本公司權益股東應佔股權總額		3,293,941	3,451,521
非控制性權益		3,780	4,127
權益總額		3,297,721	3,455,648

附註： 本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期合併權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

本公司權益股東應佔

	股本	股份溢價	資本儲備	外幣報表	累計虧損	總計	非控制性	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	折算差額 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	權益 人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月一日的餘額	—	—	(2,247,797)	131	(2,147,954)	(4,395,620)	—	(4,395,620)
於截至二零一八年六月三十日止六個月的								
股權變動：								
期內虧損	—	—	—	—	(2,175,001)	(2,175,001)	—	(2,175,001)
其他全面收入	—	—	—	(312,090)	—	(312,090)	—	(312,090)
全面收入總額	—	—	—	(312,090)	(2,175,001)	(2,487,091)	—	(2,487,091)
本公司擁有人注資	12	—	—	—	—	12	—	12
本集團旗下公司擁有人注資	—	—	6,493	—	—	6,493	—	6,493
於二零一八年六月三十日的餘額	12	—	(2,241,304)	(311,959)	(4,322,955)	(6,876,206)	—	(6,876,206)
於截至二零一八年十二月三十一日止六個								
月的股權變動：								
期內溢利／(虧損)	—	—	—	—	2,701,301	2,701,301	(73)	2,701,228
其他全面收入	—	—	—	(340,522)	—	(340,522)	—	(340,522)
全面收入總額	—	—	—	(340,522)	2,701,301	2,360,779	(73)	2,360,706
資本化發行	244	(244)	—	—	—	—	—	—
首次公開發售完成後終止優先權	729	6,395,664	—	—	—	6,396,393	—	6,396,393
發行與首次公開發售有關的普通股，扣除								
包銷佣金及其他發行費用	187	1,570,368	—	—	—	1,570,555	—	1,570,555
非控制性權益注資	—	—	—	—	—	—	4,200	4,200
於二零一八年十二月三十一日的餘額	1,172	7,965,788	(2,241,304)	(652,481)	(1,621,654)	3,451,521	4,127	3,455,648

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期合併權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

		本公司權益股東應佔								
附註					外幣報表		總計	非控制性權益	權益總額	
	股本	股份溢價	庫存股份	資本儲備	折算差額	累計虧損				
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	於二零一九年一月一日的餘額	1,172	7,965,788	—	(2,241,304)	(652,481)	(1,621,654)	3,451,521	4,127	3,455,648
	於截至二零一九年六月三十日止六個月的									
	股權變動：									
	期內虧損	—	—	—	—	—	(97,995)	(97,995)	(347)	(98,342)
	其他全面收入	—	—	—	—	3,591	—	3,591	—	3,591
	全面收入總額	—	—	—	—	3,591	(97,995)	(94,404)	(347)	(94,751)
	購回普通股	—	—	(63,176)	—	—	—	(63,176)	—	(63,176)
	於二零一九年六月三十日的餘額	1,172	7,965,788	(63,176)	(2,241,304)	(648,890)	(1,719,649)	3,293,941	3,780	3,297,721

附註： 本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

中期簡明合併現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所產生的現金流量			
經營所用現金淨額		(291,433)	(36,694)
已付所得稅		(13,182)	(9,600)
經營活動所用現金淨額		(304,615)	(46,294)
投資活動所產生的現金流量			
購置物業、廠房及設備的付款		(7,135)	(5,241)
出售短期投資的所得款項		992,360	2,060,999
購買短期投資		(881,570)	(1,536,560)
投資活動所產生的其他現金流量		(26,873)	(140,079)
投資活動所產生的現金淨額		76,782	379,119
融資活動所產生的現金流量			
本公司擁有人注資		—	12
發行附有優先權的金融工具所得款項		—	3,535,584
向附有於一家附屬公司的優先權的金融工具持有人的還款		—	(2,718,541)
已付租賃租金的資本部分		(15,405)	—
已付租賃租金的利息部分		(1,086)	—
購買自身股份		(63,176)	—
支付發行費用		(22,907)	—
融資活動所產生的其他現金流量		2,312	29,281
融資活動(所用)/所得的現金淨額		(100,262)	846,336
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(328,095)	1,179,161
期初的現金及現金等價物		2,229,907	204,783
匯率波動對所持現金之影響		917	27,388
期末的現金及現金等價物	10	1,902,729	1,411,332

附註：本集團已使用修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

第37至58頁之附註乃組成本中期財務報告之部分。

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文，包括遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*而編製，已於二零一九年八月二十七日經授權刊發。

中期財務報告乃根據與二零一八年度財務報表所採納的相同會計政策而編製，惟預期將於二零一九年年度財務報表內反映的會計政策變動除外。有關任何會計政策變動的詳情載於附註2。

按照國際會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響相關政策的應用，以及按年初至今基準呈報的資產及負債、收益及支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告載有簡明合併財務報表及經選取的解釋附註。該等附註包括對若干事件及交易的解釋，而該等事件及交易對了解本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）自二零一八年度財務報表以來的財務狀況及表現的變動而言屬重大。簡明合併中期財務報表及其附註並不包括按照國際財務報告準則編製整份財務報表所規定的全部資料。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

2 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈一項新訂國際財務報告準則(國際財務報告準則第16號租賃)及國際財務報告準則的多項修訂，全部均於本集團當前會計期間內首度生效。

除國際財務報告準則第16號租賃外，上述發展均不會對本中期財務報告所載本集團當前或過往期間的業績及財務狀況的編製或呈報方式產生重大影響。本集團並未採用於當前會計期間內尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會第15號經營租賃－優惠及常設詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的内容。國際財務報告準則第16號引入單一承租人會計模式，規定承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)及低價值資產的租賃除外。國際財務報告準則第16號對出租人的會計要求與國際會計準則第17號大致相同。

本集團於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。本集團已選用經修訂追溯法。比較資料未經重列，並繼續根據國際會計準則第17號呈報。

有關過往會計政策變動的性質及影響以及所採用的過渡性條文的進一步詳情載列如下：

(a) 會計政策變動

(i) 租賃新定義

租賃定義的變動主要與控制權的概念有關。國際財務報告準則第16號按照客戶是否有權在一段時期內控制已識別資產的使用界定租賃，可能按照確定使用量釐定。當客戶擁有指示使用已識別資產的權利及有權從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益時，即有控制權。

本集團僅對在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約應用國際財務報告準則第16號項下的租賃新定義。對於在二零一九年一月一日之前訂立的合約，本集團已運用融入先前評估的過渡性實際權宜手段，評估現有安排是否為(或包含)租賃。

因此，過往根據國際會計準則第17號被評估為租賃的合約會繼續根據國際財務報告準則第16號作為租賃入賬，而過往被評估為非租賃服務安排的合約則繼續作為待執行合約入賬。

2 會計政策變動(續)

(a) 會計政策變動(續)

(ii) 承租人會計處理

國際財務報告準則第16號取消過往根據國際會計準則第17號有關承租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃的規定。取而代之的是本集團於作為承租人時須對全部租賃進行資本化，包括過往根據國際會計準則第17號被分類為經營租賃的租賃(該等短期租賃及低價值資產的租賃除外)。就本集團而言，該等新近進行資本化的租賃主要與物業、廠房及設備有關。

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本集團選用不會區分非租賃部分的方式，並將全部租賃的各項租賃部分及任何相關非租賃部分入賬作為單一租賃部分。

倘本集團就低價值資產訂立一項租賃，本集團會按個別租賃的情況決定是否對租賃進行資本化。與該等未進行資本化的租賃相關的租賃付款乃按租期有系統地確認為開支。

倘租賃已資本化，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，按租賃隱含的利率貼現，倘該利率未能可靠釐定，則按相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債乃按攤銷成本計量及利息開支採用實際利息法計算，並不取決於指數或利率的可變租賃付款不會計入租賃負債的計量，因此會於其產生的會計期間計入損益。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初步金額另加在開始日期或之前作出的任何租賃付款，以及已產生的任何初始直接成本。使用權資產的成本(如適用)亦包括拆除及移除相關資產、恢復相關資產或其所在場地的估計成本，按其現值貼現，減任何已收取的租賃獎勵。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

2 會計政策變動(續)

(a) 會計政策變動(續)

(ii) 承租人會計處理(續)

使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬，惟以下類別的使用權資產除外：

- 符合以公允價值計量的投資物業定義的使用權資產；
- 與租賃土地及樓宇有關的使用權資產，而集團為以公允價值計量的租賃權益的登記擁有人；及
- 與租賃土地權益有關的使用權資產，當中土地的權益作為存貨持有並以成本與可變現淨值的較低者計量。

倘指數或利率變化引致日後租賃付款變動，或倘本集團預期根據剩餘價值擔保預算應付的估計金額變化，或倘重新評估本集團是否合理確定行使購買、續租或終止選擇權而出現變動，租賃負債將重新計量。當按這種方式重新計量租賃負債時，應對使用權資產的賬面值相應進行調整，如使用權資產的賬面值已調減至零，則調減的金額應計入損益確認。

(iii) 出租人會計處理

本集團作為出租人適用的會計政策與國際會計準則第17號下的會計政策基本保持不變。

根據國際財務報告準則第16號，當本集團作為分租安排的中介出租人時，本集團須參照主租約產生的使用權資產(而非參照相關資產)將分租分類為融資租賃或經營租賃。就此而言，採納國際財務報告準則第16號對本集團的財務報表並無重大影響。

2 會計政策變動(續)

(b) 關鍵會計判斷及應用上述會計政策的估計不明朗因素的來源

確定租期

如上述會計政策所解釋，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認。在開始日期確定包含可由本集團行使的續租選擇權的租賃的租期時，在對本集團行使續租選擇權構成經濟激勵的相關因素及情況(包括有利條款、已進行的租賃裝修及該相關資產對本集團營運的重要性)進行考量後，本集團評估行使續租選擇權的可能性。倘發生重大事件或在本集團控制範圍內的情況出現重大變動，本集團會重新評估租期。租期延長或縮短均可能會對未來數年確認的租賃負債及使用權資產金額造成影響。

(c) 過渡性影響

於過渡至國際財務報告準則第16號日期(即二零一九年一月一日)，本集團確定剩餘租期的長短，並根據剩餘租賃付款的現值為過往被分類為經營租賃的租賃計量租賃負債，按於二零一九年一月一日的相關增量借款利率貼現。釐定剩餘租賃付款現值的增量借款利率為4.75%。

為簡化過渡至國際財務報告準則第16號的方式，本集團於首次應用國際財務報告準則第16號日期採取以下確認豁免及實際權宜手段：

- (i) 對於剩餘租期於自首次應用國際財務報告準則第16號日期起計12個月內屆滿(即租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿)的租賃的租賃負債及使用權資產確認，本集團選擇不應用國際財務報告準則第16號的規定；及
- (ii) 於首次應用國際財務報告準則第16號日期計量租賃負債時，本集團對具有合理相似特徵的租賃組合(例如於相似經濟環境中屬相似類別的相關資產並具有相似剩餘租期的租賃)應用單一貼現率。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

2 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響(續)

下表列示於二零一八年十二月三十一日附註15所披露的經營租賃承擔與於二零一九年一月一日確認的租賃負債期初餘額進行的對賬：

	二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	85,538
減：與豁免進行資本化的租賃有關的承擔：	
– 剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿的短期租賃及其他租賃	10,558
– 低價值資產的租賃	35
減：與終止租賃合約有關的承擔	7,501
	67,444
減：日後利息開支總額	3,433
剩餘租賃付款的現值(採用二零一九年一月一日的基準利率貼現)	64,011
加：於二零一八年十二月三十一日確認的融資租賃負債	–
於二零一九年一月一日確認的租賃負債總額	64,011

與過往被分類為經營租賃的租賃有關的使用權資產乃按等同於剩餘租賃負債所確認金額的金額確認，並按與於二零一八年十二月三十一日的財務狀況表中所確認租賃有關的任何預付或應計租賃付款的金額進行調整。

本集團於財務狀況表中將不符合投資物業定義的使用權資產呈列於「物業、廠房及設備」內，並單獨呈列租賃負債。

2 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響(續)

下表概述採納國際財務報告準則第16號對本集團合併財務狀況表的影響：

	於二零一八年 十二月三十一日 的賬面值 人民幣千元	經營租賃 合約資本化 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 的賬面值 人民幣千元
合併財務狀況表中受採納國際財務報告準則第16號 影響的項目：			
物業、廠房及設備	29,627	64,011	93,638
非流動資產總額	134,616	64,011	198,627
預付款項及其他應收款項	96,650	(2,954)	93,696
流動資產總額	3,526,320	(2,954)	3,523,366
預收賬款及其他應付款項	171,529	(625)	170,904
租賃負債(流動)	—	26,808	26,808
流動負債	205,227	26,183	231,410
流動資產淨額	3,321,093	(29,137)	3,291,956
總資產減流動負債	3,455,709	34,874	3,490,583
租賃負債(非流動)	—	34,874	34,874
非流動負債總額	61	34,874	34,935
資產淨額	3,455,648	—	3,455,648

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

2 會計政策變動(續)

(c) 過渡性影響(續)

本集團於報告期末及於過渡至國際財務報告準則第16號日期按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面淨值分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
計入「物業、廠房及設備」：		
租賃以作自用的其他物業(按折舊成本列賬)	52,931	64,011
廠房、機器及設備(按折舊成本列賬)	39,369	29,627
	92,300	93,638

(d) 租賃負債

本集團於報告期末及於過渡至國際財務報告準則第16號日期的租賃負債的剩餘合約期限如下：

	於二零一九年六月三十日		於二零一九年一月一日	
	最低租賃付款 的現值 人民幣千元	最低租賃付款 總額 人民幣千元	最低租賃付款 的現值 人民幣千元	最低租賃付款 總額 人民幣千元
一年內	27,248	27,483	26,808	27,431
一年後但於兩年內	22,096	23,376	25,014	26,765
兩年後但於五年內	490	546	9,860	10,919
	22,586	23,922	34,874	37,684
	49,834	51,405	61,682	65,115
減：未來利息開支總額		1,571		3,433
租賃負債的現值		49,834		61,682

2 會計政策變動(續)

(e) 對本集團財務業績、分部業績及現金流量的影響

於初步確認截至二零一九年一月一日的使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債的未償還餘額的應計利息開支及使用權資產的折舊，而非採取先前根據經營租賃以直線法於租期內確認所產生租金開支的政策。與年內應用國際會計準則第17號的結果相比，此舉對本集團合併損益表的呈報經營溢利產生正面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須把根據資本化租賃已支付的租金分為其資本部分及利息部分。該等部分已分類為融資現金流出，類似於先前根據國際會計準則第17號將租賃分類為融資租賃，而非(如同國際會計準則第17號項下經營租賃般)分類為經營現金流出。雖然現金流量總額不受影響，但採納國際財務報告準則第16號會因此導致現金流量表中現金流量的呈列出現重大變動。

下表列示採納國際財務報告準則第16號對本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的財務業績、分部業績及現金流量的估計影響，方法為透過調整根據國際財務報告準則第16號於本中期財務報表呈報的金額以計算根據國際會計準則第17號已確認的估計假設金額(倘此被替代準則(而非國際財務報告準則第16號)繼續於二零一九年適用)，以及透過比較二零一九年的假設金額與於二零一八年根據國際會計準則第17號編製的相應實際金額作比較。

	二零一九年			二零一八年	
	根據國際 財務報告準則 第16號呈報 的金額 (A) 人民幣千元	撥回：國際 財務報告準則 第16號折舊 及利息開支 (B) 人民幣千元	扣減：與經營 租賃有關的估計 金額，猶如根據 國際會計準則 第17號(附註1) (C) 人民幣千元	二零一九年的 假設金額，猶如 根據國際會計 準則第17號 (D=A+B-C) 人民幣千元	與根據國際 會計準則第17號 二零一八年 呈報的金額相比 人民幣千元
受採納國際財務報告準則第16號影響的					
截至二零一九年六月三十日止六個月的財務業績：					
經營(虧損)/溢利	(119,862)	14,638	15,772	(120,996)	112,711
財務成本	(1,086)	1,086	-	-	(18)
除稅前虧損	(111,059)	15,724	15,772	(111,107)	(2,182,903)
期間虧損	(98,342)	12,184	12,191	(98,349)	(2,175,001)

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

2 會計政策變動 (續)

(e) 對本集團財務業績、分部業績及現金流量的影響 (續)

	二零一九年			二零一八年
	根據國際 財務報告準則 第16號呈報 的金額 (A) 人民幣千元	與經營租賃 有關的估計 金額，猶如 根據國際會計 準則第17號 (附註1及2) (B) 人民幣千元	二零一九年的 假設金額， 猶如根據國際 會計準則 第17號 (C=A+B) 人民幣千元	與根據國際 會計準則 第17號 二零一八年 呈報的 金額相比 人民幣千元
截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明合併現金流量表中受採納國際財務報告準則第16號影響的項目：				
經營所用現金淨額	(291,433)	(16,491)	(307,924)	(36,694)
經營活動所用現金淨額	(304,615)	(16,491)	(321,106)	(46,294)
已付租賃租金的資本部分	(15,405)	15,405	—	—
已付租賃租金的利息部分	(1,086)	1,086	—	—
融資活動(所用)/所得的現金淨額	(100,262)	16,491	(83,771)	846,336

附註1：「與經營租賃有關的估計金額」指分類為經營租賃的有關租賃於二零一九年對現金流量金額的估計，猶如國際會計準則第17號於二零一九年仍然適用。該估計假設租金與現金流量之間並無差異，且所有於二零一九年訂立的新租約已根據國際會計準則第17號分類為經營租賃，猶如國際會計準則第17號於二零一九年仍然適用。任何潛在的淨稅項影響均被忽略。

附註2：於此影響表中，該等現金流出由融資重新分類至經營，以計算經營活動所得的現金淨額及融資活動所用的現金淨額的假設金額，猶如國際會計準則第17號仍然適用。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要活動為向客戶提供廣告服務、電商及其他知識付費服務。

(i) 收入劃分

本集團的收入均來自國際財務報告準則第15號範圍內與客戶的合約收入。各重要收入類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
廣告	211,536	298,145
電商		
— 直銷	8,261	47,519
— 平台	11,244	43,048
知識付費	9,618	18,811
	240,659	407,523

於報告期內，本集團的客戶群多元化，有且僅有一名客戶交易佔本集團收入逾10%。截至二零一九年六月三十日止六個月，來自該客戶的廣告收入約為人民幣32.1百萬元。

(ii) 產生自於報告日期與現存客戶的合約收入，預期於日後確認

與廣告客戶的合約原定預期期間始終為一年內。與個人客戶有關電商及知識付費的合約始終於一個月內完成。

本集團採用國際財務報告準則第15號第121段所述之可行權宜處理，而並無披露有關該等合約原定預期年期為一年或以內之餘下履約責任之資料。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

3 收入及分部報告 (續)

(b) 分部報告

本集團按業務分部(產品及服務)組織的部門管理其業務。本集團以符合資源分配及表現評估的方式呈列以下三個可報告分部。並無經營分部匯總形成以下可報告分部。

- 廣告
- 電商(包括直銷和平台)
- 知識付費

就評估分部表現及分部間的資源分配而言，本集團高級行政管理層監督各可報告分部應佔收入及毛利。其他損益項目並未分配至可報告分部。

收入及成本乃經參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的成本或因該等分部應佔資產的折舊或攤銷而產生的成本分配至可報告分部。

向本集團高級行政管理層提供的其他資料(連同分部資料)的計量方式與該等財務報表所採用的方式一致。並無向本集團高級行政管理層提供單獨分部資產及分部負債資料，原因是彼等並未使用該資料分配資源或評估經營分部的表現。

截至報告期間確認的各重要收入類別金額如下：

	截至二零一九年六月三十日止六個月			
	廣告 人民幣千元	電商 人民幣千元	知識付費 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入	211,536	19,505	9,618	240,659
分部成本	(52,973)	(11,558)	(1,668)	(66,199)
毛利	158,563	7,947	7,950	174,460

	截至二零一八年六月三十日止六個月			
	廣告 人民幣千元	電商 人民幣千元	知識付費 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入	298,145	90,567	18,811	407,523
分部成本	(49,462)	(43,313)	(1,803)	(94,578)
毛利	248,683	47,254	17,008	312,945

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，且自中國的外部客戶賺取絕大部分收入。

於二零一九年六月三十日，本集團絕大部分非流動資產(若干長期投資除外)位於中國。

截至二零一九年六月三十日止六個月的分部毛利與除所得稅前虧損的對賬呈列於本集團合併損益表內。

4 除稅前虧損

除稅前虧損經(計入)/扣除下列各項後達致：

(a) 財務收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
存款利息收入	14,725	2,462
計息貸款的利息開支	—	(18)
租賃負債的利息	(1,086)	—
財務收入淨額	13,639	2,444

(b) 其他項目

以下開支計入營業成本、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支中。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
存貨成本	10,276	40,966
根據國際會計準則第17號過往分類為經營租賃的租賃的最低租賃付款總額	—	13,542
短期租賃	2,630	—
折舊與攤銷		
— 自有物業、廠房及設備	8,623	6,540
— 使用權資產	14,638	—
貿易及其他應收款項虧損撥備	20,679	7,262

附註：本集團已使用經修訂追溯法於二零一九年一月一日首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。請參見附註2。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

5 合併損益表內的所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項 – 中國		
企業所得稅		
期間撥備	(586)	7,559
遞延稅項開支		
暫時差異的產生及轉回	(12,131)	(15,461)
	(12,717)	(7,902)

根據開曼群島及英屬維爾京群島規則及法規，本集團於開曼群島及英屬維爾京群島毋須繳納任何所得稅。

期內，本集團於香港並無應課稅溢利，故而毋須繳納任何香港利得稅。期內，香港利得稅率為16.5%。

根據《中國企業所得稅法》(「《所得稅法》」)，本集團的中國附屬公司於期內的企業所得稅率為25%。

根據相關中國所得稅法，本公司附屬公司寶寶樹信息自二零一六年起獲認證為北京高新技術企業，有權享有15%的優惠所得稅率。寶寶樹信息現時所持有的高新技術企業認證將於二零一九年十二月三十一日屆滿。

6 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃按中期期間母公司普通股權持有人應佔虧損人民幣98.3百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣604.1百萬元)及已發行普通股加權平均數1,688,488千股(二零一八年：369,249千股，於重組完成後發行，被視為自二零一八年一月一日起發行並於二零一八年按資本化發行的影響進行調整)計算。

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃透過調整已發行普通股加權平均數(假設所有潛在攤薄普通股轉換)而計算。本公司截至二零一八年六月三十日止六個月的潛在攤薄普通股為附有優先權的普通股。計算每股攤薄虧損時並未計入潛在攤薄普通股，因為計入彼等將具有反攤薄影響。截至二零一九年六月三十日止六個月，概無潛在攤薄普通股。因此，截至二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損與有關期間的每股基本虧損相同。

7 物業、廠房及設備

(a) 使用權資產

誠如附註2所討論，本集團已使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號，並對二零一九年一月一日的期初結餘進行調整，以確認與過往根據國際會計準則第17號被分類為經營租賃的租賃有關的使用權資產。有關本集團按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面淨值的進一步詳情載於附註2。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團就使用辦公室、倉庫及電子設備訂立若干租賃協議，從而確認使用權資產添置人民幣3.6百萬元。

(b) 收購及出售自有資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團收購廠房及機器項目的成本為人民幣17.1百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣4.5百萬元)。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值人民幣0.1百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)的廠房及機器項目，引致產生出售虧損人民幣0.02百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)。

8 貿易應收款項

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方款項		411,557	386,139
應收關聯方款項	16(a)(ii)	36,098	—
減：虧損撥備		(34,592)	(16,419)
		413,063	369,720

賬齡分析

截至各報告期末，貿易應收款項基於發票日期並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
六個月以內	273,267	318,248
六個月至一年	110,391	39,832
一至兩年	25,764	6,310
兩至三年	3,641	5,330
	413,063	369,720

與客戶協定的信貸期一般為於出票日期起計30至90天或發佈廣告日期起計60至120天。概無就貿易應收款項收取利息。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

9 預付款項及其他應收款項

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關聯方款項	16(a)(i)	3,394	4,744
向供應商的預付款項		8,107	10,692
應收第三方支付渠道款項		1,438	1,384
預付基金管理費用		7,018	15,414
其他應收款項，扣除虧損撥備	(i)	152,305	64,416
		172,262	96,650

(i) 結餘包括貸款、保證金、員工墊款及其他雜項。

10 現金及現金等價物

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
現金	—	1
銀行現金	952,665	617,342
銀行存款	950,064	1,612,564
現金及現金等價物	1,902,729	2,229,907

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

11 貿易應付款項

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方款項		8,658	13,682
應付關聯方款項	16(a)(ii)	595	793
		9,253	14,475

截至各報告期末，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
六個月以內	8,339	9,055
六個月至一年	100	4,672
一至兩年	793	730
兩至三年	21	18
	9,253	14,475

12 預收賬款及其他應付款項

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付商家款項		20,857	40,178
應付關聯方款項	16(a)(i)	23,740	21,842
應付工資		5,340	25,746
應付稅項及徵費		7,814	12,991
其他應付款項		24,393	70,772
		82,144	171,529

預收賬款及其他應付款項預計將於一年內結算或確認作損益或按要求償還。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

13 資本、儲備及股息

(a) 股息

截至二零一九年六月三十日止六個月，組成本集團之實體並無向其擁有人宣派股息。

(b) 購回普通股

於中期期間，本公司於香港聯合交易所有限公司回購其自身普通股如下：

月／年	已回購股份數目	每股已付 最高價格 港元	每股已付 最低價格 港元	已付價格總額 港元千元
二零一九年五月	7,450,000	5.34	4.41	36,740
二零一九年六月	7,292,500	4.90	4.65	35,054
				71,794

回購股份的已付總額71.8百萬港元(相當於約人民幣63.2百萬元)乃全數自資本撥付。截至二零一九年六月三十日，所有已回購股份尚未註銷。

(c) 資本管理

本集團管理資本的首要目標是通過對產品及服務進行相應風險水平之定價及確保以合理的成本獲取資金而保障本集團持續經營的能力，以便繼續為股東提供回報並為其他利益相關者帶來利益。

本集團積極地定期檢討及管理其資本架構，以在較高股東回報情況下可能伴隨的較高借貸水平與良好的資本狀況所帶來的好處及保障之間維持平衡，並因應經濟狀況變動對資本結構作出調整。

本公司或其任何附屬公司均不受限於外部施加之資本要求。

14 金融工具的公允價值計量

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列於報告期末按經常性基準計量之本集團金融工具的公允價值，分類為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三級公允價值層級。公允價值計量分類等級乃參考估值技術所用輸入數據的可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入數據計量之公允價值，即於計量日期相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價
- 第二級估值：使用第二級輸入數據計量之公允價值，即不符合第一級之可觀察輸入數據且未有使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據指無法取得市場資料之輸入數據
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值

本集團的短期投資（於理財產品的投資）及權益證券之公允價值計量按公允價值層級分為以下等級：

	於二零一八年 十二月三十一日 之公允價值 人民幣千元	於二零一八年十二月三十一日之公允價值計量分類		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
資產				
短期投資	809,430	—	809,430	—
權益證券	25,432	—	—	25,432

	於二零一九年 六月三十日 之公允價值 人民幣千元	於二零一九年六月三十日之公允價值計量分類		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
資產				
短期投資	700,235	—	700,235	—
權益證券	27,793	—	—	27,793

截至二零一九年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉移或並無轉入或轉出第三級。本集團的政策為在公允價值層級之間出現轉移的報告期間未確認有關轉移。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

14 金融工具的公允價值計量(續)

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債(續)

第二級公允價值計量使用的估值技術及輸入值

於理財產品的投資於合併財務狀況表中以公允價值計量。本集團於各報告期末按可比較投資的公允價值計量成本，並將銀行理財產品的所有公允價值計量歸類為公允價值層級的第二級，原因是其使用市場直接或間接可觀察輸入值。

第三級公允價值計量使用的估值技術及輸入值

- 權益證券

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，權益證券的賬面值於合併財務狀況表內按公允價值計量。本集團的權益證券主要是投資於非上市公司。本集團根據相同行業的相若實體的實體或相若交易的近期交易價格釐定公允價值。

於二零一九年六月三十日，估計若所有其他變量保持不變，權益證券公允價值增加／減少1%，分別會減少／增加本集團除稅前虧損人民幣0.28百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣0.25百萬元)。

於報告期內，權益證券餘額按第三級公允價值計量的變動如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
權益證券：		
於一月一日	25,432	7,323
增加	2,361	18,109
於六月三十日／十二月三十一日	27,793	25,432

於二零一八年度及截至二零一九年六月三十日止六個月的權益證券公允價值變動，根據國際財務報告準則第9號於損益確認。

(ii) 並未按公允價值入賬的金融資產及負債的公允價值

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，本集團按成本或攤餘成本列賬的金融工具的賬面值與彼等公允價值並無重大差異。

15 承擔

於二零一八年十二月三十一日，於不可撤銷經營租賃項下應付的未來最低租賃付款總額如下：

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	40,596
一年後但於五年內	44,942
總計	85,538

本集團為有關根據國際會計準則第17號先前分類為經營租賃的租賃項下持有多項物業的承租人。本集團已使用經修訂追溯法首次採納國際財務報告準則第16號。根據該方法，本集團調整於二零一九年一月一日的年初結餘，以確認有關該等租賃的租賃負債（見附註2）。自二零一九年一月一日起，根據附註2所載政策的財務狀況表，未來租賃付款確認為租賃負債。

16 重大關聯方交易

(a) 關聯方餘額及交易

關聯方餘額

(i) 與關聯方的非貿易餘額：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付主要管理人員成員控制的實體的款項	23,740	21,842
應收主要管理人員成員控制的實體的款項	3,394	4,744

與該等關聯方的未償還餘額為無抵押、免息及並無固定還款期限。應付關聯方款項計入「預收賬款及其他應付款項」（附註12）及應收關聯方款項計入「預付款項及其他應收款項」（附註9）。

於二零一八年六月一日，眾鳴向寶實樹信息提供貸款人民幣2,718,538,767元，而這為王懷南先生提供了相同金額的貸款。該貸款已提供予王先生，以便王先生向眾鳴的若干股東購買眾鳴的股權。該貸款安排為重組的一部分，向王先生提供的貸款被視為於眾鳴的投資並於編製本集團合併財務報表時抵銷。

合併財務報表附註

(除非另有指明，以人民幣列示)

16 重大關聯方交易 (續)

(a) 關聯方餘額及交易 (續)

關聯方餘額 (續)

(ii) 與關聯方的貿易餘額：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	36,098	—
貿易應付款項	595	793

關聯方交易

以下為重大關聯方交易概要。董事認為，該等交易乃於日常業務過程中進行。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
支付國際訂單佣金		—	1,088
視頻製作	(a)	1,634	1,089
廣告服務		20,182	18,938
平台收入		5,185	—
來自及償還關聯方的貸款		—	49,000
技術服務費		243	—

(a) 於報告期內，本集團委聘一間聯營公司製作視頻。

17 報告期後非調整事件

於二零一九年八月，本集團以總代價5.1百萬美元收購Littlelights Holding Limited、Parent Lab Inc.及Zoetic Inc.的股份。

18 比較數字

本集團於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法首次應用國際財務報告準則第16號。根據該方法，比較資料並無重列。有關會計政策變動的進一步詳情請參見附註2。

「阿里巴巴」	指	Alibaba Group Holding Limited (阿里巴巴集團控股有限公司)，一家於開曼群島註冊成立的公司，其美國存託股份於紐約證券交易所上市，包括（按文義所指）其任何附屬公司；
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「審核委員會」	指	本公司審核委員會；
「董事會」	指	董事會；
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則；
「中國」	指	中華人民共和國，惟按文義所指及僅就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣。「中國」應作出相應解釋；
「本公司」、「寶寶樹」	指	寶寶樹集團(BabyTree Group)，一家於二零一八年二月九日根據開曼群島法律註冊成立的公司。除文義另有所指外，自用的「寶寶樹」一詞具有相同的涵義；
「董事」	指	本公司董事；
「復星」	指	復星國際有限公司及其聯屬人士，包括Startree (BVI) Limited；
「本集團」	指	本公司連同其附屬公司；
「港元」	指	香港法定貨幣；
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區；
「上市」	指	股份於二零一八年十一月二十七日在聯交所主板上市；
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)；
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，但與其並行運作；
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則；

釋義

「提名委員會」	指	本公司提名委員會；
「招股章程」	指	本公司日期為二零一八年十一月十五日的招股章程；
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會；
「人民幣」	指	中國法定貨幣；
「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土及屬地及受其司法管轄的所有地區；
「美元」	指	美國法定貨幣美元；及
「我們」	指	本公司或本集團(如文義所指)。



有家的地方 就有寶寶樹
WE ARE WHERE FAMILIES ARE