

---

## 財務資料

---

閣下應將本節與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載的合併財務資料(包括相關附註)一併閱讀。本公司的合併財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應完全倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於本公司對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及看法，以及本公司認為符合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致本公司所預期及預測的水平，將受多項本公司不能控制的風險及不明朗的因素的影響。進一步資料 閣下應參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

我們於2003年成立，為在中國專注於電視廣告的綜合廣告營銷商。憑藉我們於電視廣告的經驗及專業知識，我們成功擴展我們的服務，提供數字及戶外廣告服務。根據灼識諮詢報告，就電視廣告收益而言，我們於2018年在中國約5,000家電視廣告媒體營銷商中排名第十，市場佔有率約0.3%。

於往績記錄期，本集團從以下服務產生收益，包括：(i) 電視廣告服務；(ii) 數字廣告服務；(iii) 戶外廣告服務；及(iv) 包括在電台頻道、報章及雜誌投放的其他廣告服務，以及籌辦營銷活動。我們亦向客戶提供多種廣告服務，包括數據分析、營銷策略規劃、廣告解決方案制定、採購廣告資源、整體協調及／或執行及評估廣告成效。

於往績記錄期，我們的持續經營業務的收益分別約為人民幣313.1百萬元、人民幣660.6百萬元及人民幣783.4百萬元，我們的年內溢利分別約為人民幣15.8百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣46.6百萬元。此外，我們截至2016年及2017年12月31日止年度已終止經營業務的溢利分別為零及約人民幣2.5百萬元，我們截至2018年12月31日止年度已終止經營業務的虧損約為人民幣0.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

以下為影響我們業務、財務狀況及經營業績的主要因素。

#### 我們保留及擴大客戶群的能力

我們大部分業務按逐項項目基準進行，而我們的財務表現視乎我們維持與主要客戶的關係以及開發與潛在客戶的新機遇的能力。於往績記錄期，我們的五大客戶貢獻大部分收益，分別佔我們總收益約78.6%、84.9%及67.3%。我們擬強化與客戶的關係及擴大客戶群。然而，由於本集團並無與客戶訂立長期協議，無法保證我們的客戶將於完成廣告服務後繼續與向我們提供業務。

倘任何主要客戶對我們廣告服務的需求下降或甚至終止與我們的業務關係，我們可能無法及時吸納新客戶或需求，對營運業績及財務狀況造成不利影響。

#### 服務組合

我們的廣告服務主要按項目進行。我們的收益、盈利能力及經營業績受我們提供不同種類的廣告服務組合所影響。於往績記錄期，本集團的收益主要產生自(i)電視廣告服務；(ii)數字廣告服務；(iii)戶外廣告服務；及(iv)其他廣告服務。基於各種因素例如提供服務的種類、服務成本及定價策略，我們所提供的服務組合有所不同，我們每種廣告服務及項目的利潤率亦各不相同。服務組合的變動影響，及預期會持續影響我們的財務表現。

我們的服務組合可能隨時間改變而該等變動的幅度直接影響我們的收益及盈利能力。本集團維持毛利率的能力亦視乎市場競爭的激烈程度、市場供應及需求、產品質素及廣告資源的成本。董事預期因應各種服務的需求變動及定價不時調整本集團的服務組合。倘本集團未能維持其競爭優勢，我們可能於主要廣告業務失去現時的市場分額且收益可能減少，對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。接下來，我們將繼續不時評估及調整我們的服務組合，以專注市場對服務的需求及維持或增加我們盈利能力的更佳潛力。

---

## 財務資料

---

### 我們服務的定價

我們根據行業資訊及市場趨勢制定及調整定價政策。我們按逐項項目基準釐定服務費用，並考慮若干因素包括(i)購買廣告資源的成本；(ii)項目估計所需時間及複雜程度，如參與項目的僱員數目及客戶要求；(iii)我們提供的服務及客戶的廣告預算；及(iv)與客戶未來的業務合作機會。管理層會定期檢視定價策略以確保我們服務費用具競爭力及維持我們的盈利能力。倘我們未能因應環境轉變而調整定價策略，我們的經營業績及財務表現可能受到不利影響。

### 對主要供應商的依賴及收益成本

我們的收益成本主要包括按逐項項目基準從供應商取得廣告資源的成本。於往績記錄期，我們的五大供應商分別佔我們的總收益成本約80.4%、69.2%及47.0%。廣告資源的成本視乎不同因素，包括廣告資源的供需及與供應商的議價能力。因此，我們與主要供應商維持穩定業務關係，以維持足夠成本合理的廣告資源對業務發展及營運業績屬至關重要。倘我們無法與主要供應商維持良好關係，或與來自該等主要供應商的廣告資源供應因任何原因而中斷，我們可能難以按類似或有利條款及時物色其他供應商，可能會造成我們的服務中斷。此外，倘廣告資源價格突然急升，我們可能無法及時向客戶轉嫁成本增長。因此，我們的財務狀況或經營業績可能受到不利影響。

### 中國經濟狀況

我們於中國進行提供廣告服務的業務。中國的經濟狀況可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。中國的經濟狀況，包括消費者消費及可支配收入水平，影響我們客戶的經營預算，繼而影響廣告預算及對我們服務的需求。我們相信中國經濟增長將有助提升對我們廣告服務的需求並帶動我們收益增長。倘中國的經濟狀況出現任何放緩或下跌，可能對客戶對我們廣告服務的需求造成不利影響並因此對我們的經營業績及財務狀況帶來負面影響。

### 呈列基準

為籌備[編纂]，構成本集團的實體進行了重組，有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。王女士過往於整個往績記錄期一直控制現時構成本集團的實體。因

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

重組所產生的本集團(由本公司及其附屬公司組成)被視為持續實體，故歷史財務資料乃按猶如本公司一直為本集團之控股公司而編製。

本集團於往績記錄期的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表及本集團於2016年、2017年及2018年12月31日的合併財務狀況表運用組成本集團的公司的財務報表所載賬面值而編製，猶如現時集團架構於整個往績記錄期一直存在。

### 重大會計政策及估計

我們已識別若干對編製合併歷史財務資料為重大的會計政策。編製合併歷史財務資料所用的重大會計政策概要載於本文件「附錄一 — 會計師報告」附註3。釐定該等會計政策對我們的財務狀況及經營業績十分重要，並需要管理層根據未來期間可能變化的資料及數據對存在固有不确定性的事項作出主觀及綜合的判斷。因此，釐定該等項目必然涉及使用對於未來事項的假設及主觀判斷，且可能發生變化，而使用不同的假設或數據可能產生非常不同的結果。此外，實際結果或會與估計有所不同，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

若干會計估計由於其對財務報表的重要性及未來事件影響估計可能與管理層現行判斷出現重大差異的可能性而特別敏感。有關重大會計政策及估計的詳情載於本文件「附錄一 — 會計師報告」附註3及4，我們相信以下代表重大會計政策、判斷及估計：

- 客戶合約收益(有關收益確認政策的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5)；
- 租賃；
- 金融工具；
- 政府補助；
- 稅項；及
- 預期貿易應收款項減值。

---

## 財務資料

---

就貿易應收款項估計減值而言，於2018年1月1日之前，當有客觀證明顯示減值虧損時，本集團考慮估計未來現金流。減值虧損之金額乃按資產的賬面值與按金融資產原先實際利率（即於初步確認時計算之實際利率）貼現之估計未來現金流（不包括並無產生之未來信貸虧損）間之差額計量。倘產生的實際未來現金流少於預期，或因事實及情況變動而下調，則可能出現重大減值虧損／進一步減值虧損。自2018年1月1日起，本集團已應用國際財務報告準則第9號，我們就所有貿易應收款項分別按預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式進行減值評估。預期信貸虧損撥備對估計的變動敏感。有關預期信貸虧損及本集團貿易應收款項的資料於本文件「附錄一 — 會計師報告」附註33披露。

除上文所披露者外，我們並無於往績記錄期的實際業績發現估計的重大差異。此外，於往績記錄期，我們並無出現估計或其相關假設的任何重大變動。董事預期未來不大可能改變估計方法及假設。

就近期頒佈未生效且我們過往並未採納的會計準則及現有準則的詮釋請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註2。

### 應用國際財務報告準則

為編製和呈列往績記錄期的歷史財務資料，本集團於往績記錄期內貫徹採納自2018年1月1日開始的財政年度生效由國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則所載會計政策（本集團於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具及於2018年1月1日前採納國際會計準則（「國際會計準則」）第39號金融工具：確認及計量，以及於整個往績記錄期使用經修訂追溯法提早採納及貫徹應用國際財務報告準則第16號租賃（包括國際財務報告準則第16號允許的實際權宜法）除外）。

### 應用國際財務報告準則第9號

截至2018年12月31日止年度，本集團應用國際財務報告準則第9號及其他國際財務報告準則的相關後續修訂。國際財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類和計量，(2)金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及(3)一般對沖會計引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對2018年1月1日（首次應用日期）尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求（包括預期信貸虧損模式下減值），而並無對已於2018年1月1日終止確認的工具應用該要求。2017年12

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

月31日之賬面值與2018年1月1日之賬面值之間的差額於期初保留溢利確認，並無重列比較資料。有關首次應用國際財務報告準則第9號的概要及影響，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註2.1。

### 經營業績

下表為本集團於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的合併損益及其他全面收益表。該等資料由本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料而來，並應將本節與之一併閱讀。

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收益	313,082	660,612	783,364
收益成本	<u>(269,757)</u>	<u>(577,247)</u>	<u>(687,753)</u>
毛利	43,325	83,365	95,611
其他收入	6,191	936	4,119
銷售及營銷開支	(13,688)	(19,522)	(14,875)
行政開支	(13,236)	(11,621)	(11,202)
融資成本	(499)	(1,803)	(6,043)
減值虧損(經扣除撥回)	—	—	(998)
[編纂]開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4,143)</u>
<b>除稅前溢利</b>	22,093	51,355	62,469
所得稅開支	<u>(6,327)</u>	<u>(13,615)</u>	<u>(15,846)</u>
來自持續經營業務之年度溢利	15,766	37,740	46,623
<b>已終止經營業務</b>			
來自已終止經營業務之年度溢利(虧損)	<u>—</u>	<u>2,473</u>	<u>(474)</u>
<b>年內溢利及全面收益總額</b>	<u>15,766</u>	<u>40,213</u>	<u>46,149</u>
本公司擁有人應佔溢利(虧損)及 全面收益(開支)總額			
— 來自持續經營業務	15,766	37,740	46,623
— 來自已終止經營業務	<u>—</u>	<u>2,473</u>	<u>(474)</u>
	<u>15,766</u>	<u>40,213</u>	<u>46,149</u>

## 財務資料

### 合併損益表節選項目描述

#### 來自持續經營的收益

於往績記錄期，本集團來自持續經營的收益主要來自向中國的客戶提供廣告服務，包括與以下各項相關的服務：(i)電視廣告服務；(ii)數字廣告服務；(iii)戶外廣告服務；及(iv)包括在電台頻道、報章及雜誌投放的其他廣告服務，以及籌辦營銷活動。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們來自持續經營的總收益分別約為人民幣313.1百萬元、人民幣660.6百萬元及人民幣783.4百萬元。

下表載列於所示期間的收益及貢獻總收益百分比明細(按服務種類劃分)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
電視廣告服務	306,783	98.0	598,730	90.6	527,043	67.3
數字廣告服務	4,334	1.4	33,148	5.0	195,839	25.0
戶外廣告服務	—	—	17,221	2.6	51,568	6.6
其他廣告服務	1,965	0.6	11,513	1.8	8,914	1.1
總計	<u>313,082</u>	<u>100.0</u>	<u>660,612</u>	<u>100.0</u>	<u>783,364</u>	<u>100.0</u>

有關各種服務的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的主要業務」一節。

本集團來自持續經營的總收益由截至2016年12月31日止年度約人民幣313.1百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣660.6百萬元，主要由於2017年電視、數字及戶外廣告服務收益增加。截至2018年12月31日止年度，總收益進一步增加至約人民幣783.4百萬元，主要由於數字及戶外廣告服務產生的收益增加。

---

## 財務資料

---

### (i) 電視廣告服務

本集團為在中國專注於電視廣告的知名廣告營銷商。我們自電視廣告服務產生的收益分別約佔於往績記錄期的總收益約98.0%、90.6%及67.3%。

電視廣告服務收益由截至2016年12月31日止年度約人民幣306.8百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣598.7百萬元，主要由於(i)主要客戶對與我們維持強大業務關係的一線省級衛星電視台的廣告資源的廣告需求增加；及(ii)來自一名新客戶的收益增加，該客戶為中國電信服務業的領導者之一。

電視廣告服務收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣598.7百萬元減少至截至2018年12月31日止年度約人民幣527.0百萬元，主要由於(i)部分主要客戶對省級衛星電視台的電視廣告服務的需求及合約總額減少；及(ii)於數字及戶外廣告服務的策略性擴展令所支付成本增加。

### (ii) 數字廣告服務

數字廣告服務收益由截至2016年12月31日止年度約人民幣4.3百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣33.1百萬元，並進一步增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣195.8百萬元。有關增加主要由於我們於往績記錄期擴展數字廣告服務，而產生自互聯網及手機遊戲行業的數字廣告服務收益有所增加所致。

### (iii) 戶外廣告服務

截至2017年12月31日止年度，本集團開始提供戶外廣告服務，例如於戶外LED屏幕投放廣告，產生戶外廣告服務收益約人民幣17.2百萬元。戶外廣告服務收益增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣51.6百萬元，主要由於我們進一步擴展戶外廣告服務，包括於戶外平台投放廣告，如樓宇內外、高速公路旁、地鐵內的LED屏幕或候車亭的廣告燈箱。

### (iv) 其他廣告服務

於往績記錄期，我們的其他廣告服務分部包括於電台頻道、報章及雜誌投放廣告以及籌辦營銷活動所得收益。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 收益明細(按客戶類別劃分)

於往績記錄期，我們的客戶包括中國廣告主及廣告主的廣告代理。下表載列於所示期間來自持續經營的收益明細(按客戶類別劃分)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
廣告主	272,995	87.2	574,511	87.0	516,245	65.9
廣告代理	<u>40,087</u>	<u>12.8</u>	<u>86,101</u>	<u>13.0</u>	<u>267,119</u>	<u>34.1</u>
總計	<u>313,082</u>	<u>100.0</u>	<u>660,612</u>	<u>100.0</u>	<u>783,364</u>	<u>100.0</u>

2017年廣告主及廣告代理產生的收益較2016年增加，與上述總收益增加的原因一致。廣告主及廣告代理於截至2017年12月31日止年度產生的總收益百分比與2016年比較維持相對穩定，約為87.0%及13.0%。截至2018年12月31日止年度，廣告主產生的收益減少至約65.9%，而廣告代理產生的收益則增加至約34.1%，主要由於我們透過廣告代理客戶的數字廣告服務收益增加，而我們一般提供該等服務予廣告代理客戶。

### 收益成本

我們的收益成本指採購廣告資源的成本，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度分別約為人民幣269.8百萬元、人民幣577.2百萬元及人民幣687.8百萬元。於往績記錄期，總收益增加導致收益總成本增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利指收益超出收益成本的部分。下表載列於所示期間來自持續經營的毛利及毛利率(按收益性質劃分)：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	毛利率 (%)	人民幣千元	毛利率 (%)	人民幣千元	毛利率 (%)
<b>廣告服務</b>						
電視廣告服務	41,683	13.6	71,577	12.0	58,857	11.2
數字廣告服務	824	19.0	5,949	17.9	26,839	13.7
戶外廣告服務	—	—	5,264	30.6	8,341	16.2
其他廣告服務	818	41.6	575	5.0	1,574	17.7
<b>總計</b>	<b>43,325</b>	<b>13.8</b>	<b>83,365</b>	<b>12.6</b>	<b>95,611</b>	<b>12.2</b>

於往績記錄期，我們的收益增長導致毛利增長。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的毛利分別約為人民幣43.3百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣95.6百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的毛利率分別約為13.8%、12.6%及12.2%。

我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度約13.8%下跌至截至2017年12月31日止年度約12.6%並進一步下跌至截至2018年12月31日止年度約12.2%，主要由於電視、數字及戶外廣告服務的毛利率減少。

電視廣告服務的毛利率由截至2016年12月31日止年度約13.6%下跌至截至2017年12月31日止年度約12.0%，主要由於2017年與我們與大型廚房電器行業的主要客戶之一合作的電視廣告服務項目毛利率相對較低，特別是於綜藝節目內的廣告解決方案組合，有關我們透過具獨家權利廣告代理購買該綜藝節目的廣告資源。電視廣告服務的毛利率於2018年進一步下降至11.2%，主要是由於2018年12月我們與即飲茶業的主要客戶之一的新年前電視廣告時段的電視廣告服務項目毛利率相對較低。

數字廣告服務的整體毛利率由截至2017年12月31日止年度約17.9%減少至截至2018年12月31日止年度約13.7%，主要由於我們為獲得較多而數字廣告業務向客戶提供具競爭力的價格。戶外廣告服務的整體毛利率由截至2017年12月31日止年度約30.6%減少至截至2018

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

年12月31日止年度約16.2%，主要由於戶外廣告服務的成本及價格因取決於不同項目各自的投放平台及地點而有所不同及2017年若干戶外廣告項目的毛利率相對較高。

### 其他收入

我們於往績記錄期來自我們持續經營的其他收入主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)政府補助；及(iii)按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）的金融資產公允值變動。

下表載列於所示期間持續經營業務的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>其他收入</b>			
銀行存款利息收入	103	179	179
政府補助	1,334	757	3,940
終止租賃合約的收益	37	—	—
按公允值計入損益的金融資產公允值變動	<u>4,717</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>總計</b>	<u><u>6,191</u></u>	<u><u>936</u></u>	<u><u>4,119</u></u>

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度約人民幣6.2百萬元減少至截至2017年12月31日止年度約人民幣0.9百萬元，主要由於按公允值計入損益的金融資產公允值變動，指本集團於電視劇的投資收入。有關投資於截至2016年12月31日止年度悉數贖回。

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度約人民幣0.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣4.1百萬元，主要由於政府補助增加。政府補助主要指當地政府就本集團對當地經濟的貢獻所提供的津貼。政府補助於截至2018年12月31日止年度增加主要由於我們在2018年收取的在新三板掛牌及我們的業務屬文化及創意行業的政府補助。

### 銷售及營銷開支

我們於往績記錄期的銷售及營銷開支主要包括員工成本、廣告方案款項、差旅開支、數據費用、酬酢開支、辦公室開支及其他開支。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示年度銷售及營銷開支的主要組成部分明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	5,678	41.5	10,400	53.3	11,945	80.3
廣告方案款項	3,429	25.1	3,832	19.6	—	—
差旅開支	1,623	11.9	1,585	8.1	815	5.5
數據費用	869	6.3	515	2.6	530	3.6
業務開支	754	5.5	1,637	8.4	965	6.5
辦公室開支	852	6.2	1,477	7.6	598	4.0
其他	483	3.5	76	0.4	22	0.1
<b>總計</b>	<b>13,688</b>	<b>100.0</b>	<b>19,522</b>	<b>100.0</b>	<b>14,875</b>	<b>100.0</b>

我們的銷售及營銷開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣13.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣19.5百萬元，主要由於員工成本增加。其減少至截至2018年12月31日止年度約人民幣14.9百萬元，主要由於廣告方案款項、差旅、酬酢及辦公室開支減少，抵銷了員工成本的增幅。

員工成本主要指銷售、企劃及媒體營運部門的員工成本，由截至2016年12月31日止年度約人民幣5.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣10.4百萬元，主要由於本集團於2017年開始根據我們表現向其發放表現花紅。員工成本於截至2018年12月31日止年度進一步增加至約人民幣11.9百萬元，主要由於平均薪金有所增加。

廣告方案款項主要指當我們的企劃部因工作量相對較滿而無法向客戶制定廣告解決方案而從第三方廣告公司取得廣告制定服務的費用。為了控制成本，本集團將內部資源更有效分配至企劃部以減少該等開支，截至2018年12月31日止年度概無產生該等費用。

數據費用主要指從第三方市場研究公司取得用於數據分析、制訂及監察營銷解決方案的執行及評估廣告解決方案成效的市場數據的費用。

### 行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括員工成本、辦公室開支、折舊及攤餘費用、差旅開支、專業費用以及其他開支。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示年度行政開支的明細：

	2016年		截至12月31日止年度 2017年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	5,670	42.8	6,289	54.1	5,852	52.2
辦公室開支	1,652	12.5	1,580	13.6	1,444	12.9
折舊及攤餘費用	3,602	27.3	2,746	23.6	2,617	23.4
差旅開支	540	4.1	205	1.8	630	5.6
專業費用	1,567	11.8	560	4.8	—	—
其他	205	1.5	241	2.1	659	5.9
<b>總計</b>	<b>13,236</b>	<b>100.0</b>	<b>11,621</b>	<b>100.0</b>	<b>11,202</b>	<b>100.0</b>

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣13.2百萬元減少至截至2017年12月31日止年度約人民幣11.6百萬元，主要由於專業費用及折舊及攤餘費用減少。截至2018年12月31日止年度，行政開支與2017年比較維持相對穩定為約人民幣11.2百萬元。

員工成本指行政部門的員工成本。其由截至2016年12月31日止年度約人民幣5.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣6.3百萬元，主要由於向行政部門員工根據其表現發放花紅增加。員工成本於截至2018年12月31日止年度減少至約人民幣5.9百萬元，主要由於行政員工人數減少。

折舊及攤餘費用主要指物業及設備的折舊。其由截至2016年12月31日止年度約人民幣3.6百萬元減少至截至2017年12月31日止年度約人民幣2.7百萬元，主要由於截至2017年12月31日止年度我們部分汽車提足折舊。截至2018年12月31日止年度，折舊及攤餘費用維持相對穩定，約為人民幣2.6百萬元。

專業費用指於截至2016年12月31日止年度北京瑞誠在新三板掛牌及截至2017年12月31日止年度維持於新三板掛牌的相關費用而向專業人士支付的專業費用。

### 融資成本

我們的融資成本指銀行及其他借款的利息開支及租賃負債的利息開支。截至2018年12月31日止三個年度，我們的融資成本分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣6.0百萬元。融資成本於往績記錄期增加主要由於銀行及其他借款的平均結餘增加。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 減值虧損(扣除撥回)

截至2018年12月31日止年度，我們就貿易應收款項確認減值虧損(扣除撥回)約人民幣1.0百萬元。有關於往績記錄期減值評估的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

### 所得稅開支

下表載列於所示期間的我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
即期稅項			
本年度中國企業所得稅撥備	6,281	13,638	16,057
過往年度中國企業所得稅撥備不足	<u>153</u>	<u>1</u>	<u>—</u>
<b>小計</b>	<u>6,434</u>	<u>13,639</u>	<u>16,057</u>
遞延稅項	<u>(107)</u>	<u>(24)</u>	<u>(211)</u>
<b>總計</b>	<u><u>6,327</u></u>	<u><u>13,615</u></u>	<u><u>15,846</u></u>

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司(西藏萬美除外)於往績記錄期的稅率為25.0%。

根據藏政發[2018]第25號通知，位於西藏及從事個別鼓勵類產業的公司合資格於2018年至2020年享有優惠稅率15.0%。因此，我們的全資附屬公司之一西藏萬美截至2018年12月31日止年度的企業所得稅率為15.0%。

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施細則，外國投資者於中國成立的公司自2008年起賺取的溢利，其相關股息將會被徵收10%的預提所得稅。該等股息稅率可能會就適用的稅務協定或安排進一步調低。根據內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排，倘若香港居民企業持有中國居民企業至少25%權益，由該中國居民企業向香港居民企業所支付股息的預提稅稅率將進一步調低至5%，否則有關稅率將維持在10%。

由於本集團於所有年度概無應課稅溢利須繳納香港利得稅，於往績記錄期本集團概無就香港利得稅計提撥備。

---

## 財務資料

---

截至2018年12月31日止三個年度的有效稅率(即所得稅開支除以來自持續經營業務的除稅前溢利)分別約為28.6%、26.5%及25.4%。截至2016年12月31日止年度的有效稅率28.6%與截至2017年12月31日止年度的有效稅率比較相對較高，主要由於2016年為過往年度計提所得稅所致。有效稅率由截至2017年12月31日止年度約26.5%輕微下降至截至2018年12月31日止年度約25.4%，主要由於西藏萬美於西藏享有優惠稅率所致。

根據相關中國及本地稅務局向我們中國附屬公司發出的確認函，董事確認，於往績記錄期，我們的中國附屬公司並無牽涉任何重大不合規或受到相關中國稅務機構的行政處分。

### 來自己終止經營業務的溢利

於2017年5月26日，本集團以現金代價人民幣8.0百萬元向獨立第三方收購青島超群的100.0%股權。青島超群主要從事經營青島一間影視城及短片製作。

作為重組的一部分，於2018年12月13日，瑞誠禾信(作為買方)及北京瑞誠(作為賣方)訂立一項買賣協議，據此，北京瑞誠將青島超群的100.0%股權轉讓予瑞誠禾信。董事相信青島超群的主要業務為一獨立業務。轉讓青島超群入賬列作視作分派予本集團擁有人，並於往績記錄期呈列為已終止經營業務。由2017年5月26日至2017年12月31日期間，我們從已終止經營業務錄得溢利約人民幣2.5百萬元。截至2018年12月31日止年度，我們從已終止經營業務錄得虧損約人民幣0.5百萬元，主要由於青島超群從短片製作產生的收益減少。

### 經營業績的按年比較

#### 截至2016年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

##### 收益

本集團的整體收益由截至2016年12月31日止年度約人民幣313.1百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣660.6百萬元，主要歸因於(i)電視廣告服務收益增加，主要由於我們於一線省級衛星電視台電視廣告服務的主要客戶對廣告需求增加及來自一名中國電信服務業新客戶的收益增加；及(ii)擴展數字及戶外廣告服務導致來自該等服務的收益增加。

---

## 財務資料

---

### 收益成本

我們的收益成本由截至2016年12月31日止年度約人民幣269.8百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣577.2百萬元，主要由於我們的收益增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年12月31日止年度約人民幣43.3百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣83.4百萬元。

我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度約13.8%下跌至截至2017年12月31日止年度約12.6%，主要歸因於電視廣告服務毛利率下降，主要由於2017年與我們與廚房電器行業的主要客戶之一合作的電視廣告服務項目毛利率相對較低，特別是於綜藝節目內的廣告解決方案組合，我們通過擁有獨家權的廣告代理購買該節目的廣告資源。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度約人民幣6.2百萬元減少至截至2017年12月31日止年度約人民幣0.9百萬元，主要由於按公允值計入損益的金融資產公允值變動。該投資收入指截至2016年12月31日我們於一套電視劇的投資收入。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣13.7百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣19.5百萬元，主要由於員工成本增加，原因為本集團自2017年開始給予僱員表現相關花紅。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣13.2百萬元減少至截至2017年12月31日止年度約人民幣11.6百萬元，主要由於有關北京瑞誠在新三板掛牌的專業費用及折舊及攤餘費用減少。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2016年12月31日止年度人民幣0.5百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣1.8百萬元，主要由於銀行及其他借款的平均結餘增加。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度約人民幣6.3百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣13.6百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

### 持續經營業務的年內溢利

由於上述原因，我們的持續經營業務的年內溢利由截至2016年12月31日止年度約人民幣15.8百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣37.7百萬元。

### 已終止經營業務的年內溢利

我們的已終止經營業務的年內溢利由截至2016年12月31日止年度零增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元。已終止經營業務的年內溢利增加主要由於青島超群經營影視城及製作短片產生的收益所致，而本集團於2017年5月26日收購青島超群並於2018年12月13日出售。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2016年12月31日止年度約人民幣15.8百萬元增加至截至2017年12月31日止年度約人民幣40.2百萬元。

### 截至2017年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收益

本集團的整體收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣660.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣783.4百萬元，主要由於(i)我們產生自互聯網及手遊遊戲行業客戶的數字廣告服務收益增加；及(ii)我們戶外廣告服務的擴張，包括於戶外平台投放廣告，如樓宇內外、高速公路旁、地鐵內的LED屏幕或候車亭的廣告燈箱，導致戶外廣告服務收益增加。

#### 收益成本

我們的收益成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣577.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣687.8百萬元，主要由於收益增加。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度約人民幣83.4百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣95.6百萬元。

我們的整體毛利率由截至2017年12月31日止年度約12.6%微跌至截至2018年12月31日止年度約12.2%。我們的毛利率下跌主要由於上述電視、數字及戶外廣告服務整體毛利率減少。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度約人民幣0.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣4.1百萬元，主要由於我們於新三板上市及我們的業務屬文化及創意行業而於2018年收取的政府補助增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2017年12月31日止年度約人民幣19.5百萬元減少至截至2018年12月31日止年度約人民幣14.9百萬元，主要由於廣告方案款項、差旅、酬酢及辦公室開支減少。

### 行政開支

我們的行政開支截至2018年12月31日止年度約為人民幣11.2百萬元，與截至2017年12月31日止年度比較維持相對平穩。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2017年12月31日止年度約人民幣1.8百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣6.0百萬元，主要由於銀行及其他借款的平均結餘增加。

### 減值虧損(扣除撥回)

截至2018年12月31日止年度，由於自2018年1月1日起採納國際財務報告準則第9號金融工具，我們就貿易應收款項確認減值虧損(扣除撥回)約人民幣1.0百萬元。

### [編纂]

截至2018年12月31日止年度，我們就[編纂]專業費用於合併損益表中錄得[編纂]約人民幣[編纂]。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度約人民幣13.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣15.8百萬元，主要由於除稅前溢利增加。

### 持續經營業務的年內溢利

我們的持續經營業務的年內溢利由截至2017年12月31日止年度約人民幣37.7百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣46.6百萬元。

### 已終止經營業務的年內溢利

我們的已終止經營業務的年內溢利由截至2017年12月31日止年度人民幣2.5百萬元減少至截至2018年12月31日止年度虧損約人民幣0.5百萬元，主要由於截至2018年12月31日止年度青島超群短片製作產生的收益減少。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度約人民幣40.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣46.1百萬元。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們主要透過經營活動現金流及銀行及其他借款滿足本身的營運資金需求。我們的經營活動產生的現金流量主要源自提供廣告服務。

我們主要就於往績記錄期收購物業及設備產生資本開支。我們不時監察營運資金狀況，以確保我們維持充足現金資源，以供日常營運及資本開支所需。

---

## 財務資料

---

### 現金流量

下表載列於所示期間合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)所得現金淨額	(40,779)	(1,624)	22,008
投資活動所得(所用)現金淨額	40,657	(23,544)	(6,250)
融資活動(所用)所得現金淨額	(38,619)	70,065	(36,168)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(38,741)	44,897	(20,410)
年初現金及現金等價物	51,001	12,260	57,157
年末現金及現金等價物	<u>12,260</u>	<u>57,157</u>	<u>36,747</u>

### 經營活動所用或所得現金淨額

我們的經營活動所得現金主要產生自銷售收款，而我們的經營活動所用現金主要用作購買廣告資源、銷售及營銷開支及自我們日常營運產生的行政開支。

截至2016年12月31日止年度，營運資金變動前我們的經營活動現金淨流入約為人民幣21.3百萬元，而經營活動現金淨流出約為人民幣40.8百萬元。當中約人民幣62.1百萬元的差異主要由於貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項增加約人民幣57.9百萬元(主要由於2016年第四季度的總收益增加)、貿易及其他應付款項減少約人民幣4.0百萬元、支付所得稅約人民幣4.5百萬元及部分被合約負債增加約人民幣6.2百萬元(自客戶收取的墊款)抵銷。

截至2017年12月31日止年度，營運資金變動前我們的經營活動現金淨流入約為人民幣59.2百萬元，而經營活動現金淨流出約為人民幣1.6百萬元。當中約人民幣60.8百萬元的差異主要由於貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項增加約人民幣72.8百萬元(主

---

## 財務資料

---

要由於如上文所述我們的總收益增加)、就若干項目結清廣告資源墊款導致貿易及其他應付款項減少約人民幣31.9百萬元、支付所得稅約人民幣7.6百萬元及支付利息約人民幣2.7百萬元，部分被截至2017年12月31日若干項目收取客戶墊款約人民幣56.0百萬元的合約負債的增加抵銷。

截至2018年12月31日止年度，營運資金變動前我們的經營活動現金淨流入約為人民幣74.0百萬元，而現金淨流出約為人民幣22.0百萬元。當中約人民幣52.0百萬元的差異主要由於於2018年12月31日概無客戶墊款收據導致合約負債減少約人民幣62.2百萬元、2018年第四季總收益增加導致貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項增加約人民幣46.6百萬元、支付所得稅約人民幣15.8百萬元及支付利息約人民幣7.5百萬元，部分被我們數字廣告服務收益增加導致貿易及其他應付款項增加約人民幣76.9百萬元抵銷。

### **投資活動所得或所用現金淨額**

我們的投資活動所得現金主要包括出售按公允值計入損益之金融資產的所得款項。我們的投資活動所用現金主要包括購置物業及設備及購置按公允值計入損益之金融資產。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動現金淨流入約為人民幣40.7百萬元。該數額主要歸因於出售按公允值計入損益之金融資產的所得款項為約人民幣41.7百萬元，該款項來自對一套電視劇的投資。

截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動現金淨流出約為人民幣23.5百萬元。該數額主要歸因於(i)購買按公允值計入損益之金融資產約人民幣13.0百萬元，指我們於網絡劇的投資；及(ii)收購青島超群所付現金代價淨額人民幣8.0百萬元。

截至2018年12月31日止年度，我們的投資活動現金淨流出約為人民幣6.3百萬元。該數額主要歸因於購買按公允值計入損益之金融資產約人民幣6.1百萬元，指我們於一套電視劇及一套網絡電影的投資。

### **融資活動所用或所得現金淨額**

我們的融資活動所用現金主要包括償還銀行及其他借款、支付股息、償還租賃負債以及償還應付關聯方貸款。我們的融資活動所得現金主要包括新增銀行及其他借款。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動現金淨流出約為人民幣38.6百萬元，乃歸因於償還應付王女士款項及償還租賃負債。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動現金淨流入約為人民幣70.1百萬元，主要歸因於新增銀行及其他借款約人民幣73.0百萬元，由償還租賃負債約人民幣2.0百萬元抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們的融資活動現金淨流出約為人民幣36.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款約人民幣92.2百萬元；及(ii)已付股息約人民幣54.0百萬元，由新增銀行及其他借款約人民幣111.0百萬元抵銷。

### 合併財務狀況表若干項目之討論

#### 非流動資產

我們的非流動資產主要包括物業及設備、按公允值計入損益之金融資產及應收貸款。

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	12,794	50,873	5,493
商譽	—	60	—
其他無形資產	44	39	43
按公允值計入損益的金融資產	—	13,000	6,050
可供出售投資	—	1,500	—
遞延稅項資產	107	131	638
應收貸款	—	—	13,000
長期存款	401	401	401
<b>非流動資產總值</b>	<b>13,346</b>	<b>66,004</b>	<b>25,625</b>

---

## 財務資料

---

於往績記錄期，我們的物業及設備主要包括樓宇、使用權資產、租賃裝修項目、汽車及辦公室設備。我們的物業及設備由2016年12月31日約人民幣12.8百萬元增加至2017年12月31日約人民幣50.9百萬元，主要由於2017年5月26日收購青島超群導致使用權資產及樓宇增加所致。我們的物業及設備由2017年12月31日約人民幣50.9百萬元減少至2018年12月31日約人民幣5.5百萬元，主要由於(i)於2018年12月13日出售青島超群；及(ii)於重組時通過分立附屬公司北京瑞誠將物業重新分類為持作待售資產。

按公允值計入損益的金融資產，指於2017年12月31日於網絡劇的投資約人民幣13.0百萬元，及於2018年12月31日於電影及劇集的投資約人民幣6.1百萬元。就網絡劇投資人民幣13.0百萬元，已於2018年12月訂立附加協議，北京瑞誠有權自2019年1月起至2020年12月31日享有合共18.0%固定回報率。該投資已重新分類為應收貸款。

於2017年12月31日，約人民幣1.5百萬元可供出售投資指私營實體北京千眼通7.5%股權的未上市股權投資。該等投資於2018年12月轉讓予瑞誠禾信，作為重組的一部分。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 流動資產淨額

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核 管理賬目)
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項及應收票據、 預付款項及其他應收款項	109,915	182,759	208,515	236,230
應收關聯方款項	—	—	14,850	14,850
合約資產	1,415	3,228	—	—
銀行結餘及現金	<u>12,260</u>	<u>57,157</u>	<u>36,747</u>	<u>26,587</u>
	123,590	243,144	260,112	277,667
持作分派予擁有人資產	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,243</u>	<u>2,203</u>
	<u>123,590</u>	<u>243,144</u>	<u>262,355</u>	<u>279,870</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及應付款項	21,899	17,623	94,243	109,032
應付稅項	3,093	9,208	9,510	5,480
合約負債	7,946	63,914	1,748	7,556
銀行及其他借款	—	68,001	83,523	84,023
應付關聯方款項	—	—	5,000	15,000
租賃負債	<u>2,002</u>	<u>2,122</u>	<u>2,250</u>	<u>2,283</u>
	<u>34,940</u>	<u>160,868</u>	<u>196,274</u>	<u>223,374</u>
與分類為持作分派予擁有人 的資產相關的負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>980</u>	<u>950</u>
	34,940	160,868	197,254	224,324
<b>流動資產淨值</b>	<u>88,650</u>	<u>82,276</u>	<u>65,101</u>	<u>55,546</u>

我們的流動資產淨值由2016年12月31日約人民幣88.7百萬元減少至2017年12月31日約人民幣82.3百萬元，主要由於流動負債增加，部分被流動資產增加抵銷。流動負債有所增

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

加，主要由於(i)銀行及其他借款的即期部分增加；及(ii)客戶墊款產生的合約負債增加。流動資產增加主要由於經營產生的(i)於2017年，收益增加導致貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)銀行結餘及現金增加。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日約人民幣82.3百萬元減少至2018年12月31日約人民幣65.1百萬元，主要由於流動負債增加，部分被流動資產增加抵銷。流動負債增加主要由於(i)貿易應付款項就購買數字及戶外廣告服務的廣告資源增加；(ii)銀行及其他借款增加；部分被合約負債減少抵銷。流動資產增加，主要由於(i)2018年第四季度收益增加導致貿易應收款項及應收票據增加；(ii)應收青島超群款項增加。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日約人民幣65.1百萬元減少至2019年3月31日約人民幣55.5百萬元，主要由於流動負債增加，部分被流動資產增加抵銷。流動負債增加主要由於就購買廣告資源及應付關聯方款項而導致貿易及其他應付款項增加。流動資產增加主要是由於我們數字廣告服務增長帶來的貿易應收款項及應收票據增加所致。

### 貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項

下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他應收款項明細：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貿易應收款項	41,363	65,945	149,640
應收票據	7,430	3,450	—
減：信貸虧損撥備	—	—	(2,183)
	<u>48,793</u>	<u>69,395</u>	<u>147,457</u>
預付款項及其他應收款項			
供應商預付款項	51,192	98,887	53,182
租金及其他按金	10,296	9,218	4,740
[編纂]	—	—	1,381
其他	35	5,660	2,156
	<u>61,523</u>	<u>113,765</u>	<u>61,459</u>
減：長期按金	(401)	(401)	(401)
	<u>61,122</u>	<u>113,364</u>	<u>61,058</u>
<b>總計</b>	<u><u>109,915</u></u>	<u><u>182,759</u></u>	<u><u>208,515</u></u>

## 財務資料

本集團一般參照財務狀況、信貸記錄、業務關係年期及本集團提供的服務類型釐定授予客戶的信貸期。不同客戶及項目的信貸及支付條款可能各異。本集團一般於根據相關合約所載的條款履行廣告服務後向客戶出具發票。

就電視廣告服務而言，本集團一般於向客戶履行廣告服務後提供介乎3至90天的信貸期。就數名客戶而言，本集團要求分期付款或於提供服務前全數支付。

就數字廣告服務而言，本集團一般於向客戶履行廣告服務後提供介乎5至60天的信貸期。就數名客戶而言，本集團於提供服務前收取預付款項，且金額將根據每月服務提供的月結表進行扣減。

就戶外廣告服務而言，本集團一般於合約期內分期設定合約條款。

我們的應收票據主要包括我們自客戶收取作為付款的銀行承兌票據，一般於六個月內到期。

我們的貿易應收款項及應收票據由2016年12月31日約人民幣48.8百萬元增加至2017年12月31日約人民幣69.4百萬元，主要由於廣告業務於2017年的整體增長導致我們的總收益增加。我們的貿易應收款項及應收票據於2018年12月31日進一步增加至約人民幣147.5百萬元，主要由於2018年第四季度的收益與截至2017年12月31日止年度比較有所增加。

下表載列根據發票日期經扣除信貸虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
0-30天	11,898	26,860	66,308
31-90天	17,596	23,894	74,918
91-180天	15,347	13,711	4,839
181-360天	3,952	4,341	—
> 360天	—	589	1,392
總計	<u>48,793</u>	<u>69,395</u>	<u>147,457</u>

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列於所示日期逾期但並無減值的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	於12月31日	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>逾期：</b>		
0-30天	5,700	141
31-90天	20,071	31,571
91-180天	2,897	—
181-360天	2,765	4,341
> 360天	206	589
<b>總計</b>	<b>31,639</b>	<b>36,642</b>

於2016年及2017年12月31日，已逾期但並無減值的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣31.6百萬元及人民幣36.6百萬元。

下表載列於所示期間貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年 天	2017年 天	2018年 天
貿易應收款項及應收票據平均 周轉天數 <sup>(附註)</sup>	45	33	51

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數按截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的平均期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘，除以該年度的收入再乘以365天計算。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數分別約為45天、33天及51天，與我們一般給予客戶的信貸期一致。貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數於截至2018年12月31日止年度相對較高，主要由於2018年第四季度收益增加導致2018年12月31日貿易應收款項及應收票據的結餘增加。

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們就貿易應收款項及應收票據作出的信貸虧損撥備分別為零、零及約人民幣2.2百萬元。

於2019年3月31日，我們於2018年12月31日約為人民幣106.6百萬元或約為72.3%的貿易應收款項及應收票據其後已償付。

## 財務資料

### 供應商預付款項

我們向供應商預付款項主要指廣告廣播前向供應商的預付款項。於2016、2017及2018年12月31日我們向供應商預付款項約為人民幣51.2百萬元、人民幣98.9百萬元及人民幣53.2百萬元。於2017年12月31日，向供應商預付款項的結餘較高，主要由於2017年12月31日本集團向供應商支付更高金額的預付款項以確保獲得執行該等廣告解決方案的電視廣告資源。

下表載列於所示日期預付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
付款日期：			
0-30天	50,890	85,015	37,896
31-90天	—	1,711	990
91-180天	—	4,490	1,870
181-360天	2	370	7,714
> 360天	<u>300</u>	<u>7,301</u>	<u>4,712</u>
總計	<u>51,192</u>	<u>98,887</u>	<u>53,182</u>

於2019年3月31日，我們於2018年12月31日向供應商預付款項約人民幣42.2百萬元或約79.3%已經動用或歸還。

### 租金及其他按金

我們的租金及其他按金主要包括(i)給予電視台供應商以保證得到廣告資源的按金，按金一般用於抵銷由供應商根據合約所發出的最後發票；(ii)我們辦公室的租金按金；及(iii)主要客戶申請投標的按金。

### 合約負債

我們的合約負債主要代表客戶購買我們的廣告服務時所付的墊款。我們有時要求客戶就執行廣告解決方案的電視廣告服務作出墊款，用於履行合約。自客戶收取的墊款一般根據與客戶合約內的指定條款作出。我們於2017年12月31日約人民幣63.9百萬元的合約負債相對較高，主要由於一名主要客戶於2017年末就執行電視廣告合約所作出的墊款。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

#### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要代表向供應商購買廣告資源的應付金額。償付一般根據與供應商相關合約內的指定條款作出。就電視及戶外廣告而言，我們的供應商一般要求我們於執行廣告解決方案前結清款項。就數字廣告服務而言，我們一般須於每月計算實際曝光數或點擊量後兩至60天內支付。數名供應商須於執行前作出預付，且金額將根據每月執行的月結表進行扣減。

我們的貿易應付款項由2016年12月31日約人民幣16.2百萬元減少至2017年12月31日約人民幣7.8百萬元，主要由於我們於2017年12月31日的供應商預付款項增加。我們的貿易應付款項於2018年12月31日增加至約人民幣75.4百萬元，主要由於我們擴展數字廣告服務導致向數字廣告服務供應商支付的貿易應付款項增加。

下表載列根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
0-30天	10,857	4,463	71,436
31-90天	100	15	1,819
> 90天	<u>5,228</u>	<u>3,294</u>	<u>2,128</u>
<b>總計</b>	<u><u>16,185</u></u>	<u><u>7,772</u></u>	<u><u>75,383</u></u>

下表載列於所示期間平均貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2016年 天	2017年 天	2018年 天
貿易應付款項平均周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u><u>21</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>22</u></u>

附註：貿易應收款項周轉天數按截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的平均期初及期末貿易應收款項，除以該年度收入的相應成本再乘以365天計算。

## 財務資料

我們的貿易應付款項平均周轉天數由截至2016年12月31日止年度21天減少至截至2017年12月31日止年度8天，主要由於上述我們於2017年12月31日貿易應付款項的相對較低結餘。我們的貿易應付款項平均周轉天數截至2018年12月31日止年度增加至為22天，主要由於我們擴展數字及戶外廣告服務導致向數字廣告服務供應商支付的貿易應付款項增加。

於2019年3月31日，我們於2018年12月31日約人民幣58.2百萬元或約77.2%的貿易應付款項已經償付。

### 其他應付款項

下表載列於所示日期我們其他應付款項的成分：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應付員工成本	1,551	3,444	2,671
其他應付稅項 [編纂]	3,922	6,245	12,758
其他	241	162	8
<b>總計</b>	<b>5,714</b>	<b>9,851</b>	<b>18,860</b>

我們的其他應付款項由2016年12月31日約人民幣5.7百萬元增加至2017年12月31日約人民幣9.9百萬元，主要由於員工成本增加導致應付員工成本增加以及應付增值稅增加導致其他應付稅項增加。我們的其他應付款項進一步增加至2018年12月31日約人民幣18.9百萬元，主要由於(i)2018年第四季收益增加應付增值稅增加，應付增值稅增加導致其他應付稅項增加；及(ii)就2018年12月31日專業人士的[編纂]增加所致。

### 應付稅項

我們的應付稅項由2016年12月31日約為人民幣3.1百萬元增加至2017年12月31日約為人民幣9.2百萬元，並進一步增加至2018年12月31日約為人民幣9.5百萬元，主要由於往績記錄期除稅前溢利增加。

---

## 財務資料

---

### 應收關聯方款項

於2018年12月31日，我們應收關聯方金額約為人民幣14.9百萬元。其主要指青島超群的墊款。該等金額為無擔保、免息並需按要求償還。董事確認該金額將於[編纂]前結清。

### 應付關聯方款項

於2018年12月31日，本集團主要錄得應付青島超群金額約為人民幣5.0百萬元。該金額為無抵押，按年利率5.23%計息，並需按要求償還。其指一筆由北京瑞誠及青島超群與相關銀行共同訂立的銀行貸款，貸款已由北京瑞誠使用並由獨立第三方提供擔保。我們計劃在[編纂]前於2019年6月該銀行貸款到期日前償還。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 債務

#### 銀行及其他借款

下表載列於所示日期的借款種類明細以及銀行及其他借款賬面值的分析：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款 — 有抵押	—	25,000	10,000	10,000
— 無抵押	—	39,083	73,523	74,023
其他借款 — 有抵押	—	7,067	—	—
	<u>—</u>	<u>71,150</u>	<u>83,523</u>	<u>84,023</u>
上述借款的賬面值須於下列 期間償還				
— 一年內	—	68,001	83,523	84,023
— 於超過一年但不超過 兩年的期間內	—	3,149	—	—
	<u>—</u>	<u>71,150</u>	<u>83,523</u>	<u>84,023</u>
減：於流動負債項下所示的 一年內到期款項	—	(68,001)	(83,523)	(84,023)
於非流動負債項下所示的 款項	—	3,149	—	—
應付關聯方款項	—	—	5,000	15,000
與分類為持作向擁有人分派 的資產有關的負債	—	—	980	950
租賃負債	<u>9,169</u>	<u>7,167</u>	<u>5,045</u>	<u>4,495</u>

本集團的銀行及其他借款主要用作營運及營運資金。

---

## 財務資料

---

本集團於2016年、2017年、2018年12月31日及2019年3月31日的銀行借款分別為零、約人民幣64.1百萬元、人民幣83.5百萬元及約人民幣84.0百萬元。我們於2017年12月31日銀行借款按介乎5.22%至8.16%的實際年利率計息。我們於2017年12月31日約人民幣64.1百萬元的銀行借款中，(i)人民幣25.0百萬元的銀行貸款以本集團於2017年12月31日賬面值為人民幣2.4百萬元的樓宇作抵押，並由王女士擔保；(ii)人民幣39.1百萬元的銀行貸款由身為獨立第三方的擔保公司擔保，收取相應貸款本金額的2.5%作為前期擔保費用。同時，擔保公司提供的擔保乃由王女士及李女士以個人名義擔保。該等貸款於2018年悉數清償。我們於2018年12月31日銀行借款按介乎7.18%至8.55%的實際年利率計息。我們於2018年12月31日的銀行借款中，人民幣10.0百萬元的銀行貸款以本集團與若干客戶的貿易應收款項作抵押，該銀行貸款於2019年3月延長至2019年6月。於2018年12月31日，人民幣73.5百萬元的銀行貸款於2019年6月至11月間到期，由身為獨立第三方的擔保公司擔保，收取相應貸款本金額的2.5%作為前期擔保費用。於2019年3月31日，該等銀行借款的期末金額達人民幣84.0百萬元。

本集團於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日的其他借款分別為零、約人民幣7.1百萬元、零及零。於2017年12月31日，我們的其他借款結餘指與一名獨立第三方北京市文化科技融資租賃股份有限公司的融資安排，據此，本集團轉讓一項內部開發軟件的法定所有權（並未向獨立第三方提供資本），然後再租回。租用期屆滿後，北京瑞誠有權以人民幣100元的現金代價購回軟件。儘管安排在法律上屬於租賃形式，惟北京瑞誠根據安排的實質將安排按攤餘成本使用實際利率法入賬列作有抵押借款。借款按8.27%的年利率計息，須每季分期償還至2019年7月。借款亦由王女士及李女士擔保。截至2018年12月31日止年度，我們已預先償還，悉數結清借款。

應付關聯方款項主要指應付青島超群、王女士及北京瑞誠嘉業的款項，於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日分別為零、零、約人民幣6.0百萬元及約人民幣16.0百萬元。於最後實際可行日期，截至2019年3月31日應付王女士款項人民幣10.0百萬元已悉數清償。應付青島超群的款項無抵押，按年利率5.23%計息，並須按要求償還，乃北京瑞誠及青島超群共同與相關銀行訂立的銀行貸款人民幣5.0百萬元。該項貸款已由北京瑞誠動用，並由獨立第三方擔保。應付關聯方款項將於[編纂]前清償或解除。

---

## 財務資料

---

租賃負債指本集團租賃樓宇作為營運辦公室，按尚未支付的租賃付款現值計量。該等租賃負債於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日分別為約人民幣9.2百萬元、約人民幣7.2百萬元、約人民幣5.0百萬元及約人民幣4.5百萬元。

於2019年3月31日，(即就債務報表的最後實際可行日期)，本集團銀行貸款及融資總額約人民幣84.0百萬元，而銀行融資總額經已完全動用。

於往績記錄期，已按照一般標準條款及條件與貸款人訂立銀行借款協議，且並無包含任何特別限制性契諾。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，本集團並無任何貸款人根據銀行借款協議下的任何條款聲稱本集團有任何違約。

除上述或在此另有披露者外，於2019年3月31日，本集團並無任何未償還的已發行債務證券及未償還或已授權或以其他方式增設但尚未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或借款性質的債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及押記、債權證、融資租賃責任或重大或然負債或未償還的擔保。

董事確認，自2019年3月31日起至本文件日期，本集團債務及或然負債並無任何重大變動。

### 營運資金

經計及本集團可獲得的財務資源，包括可動用現金及現金等價物、銀行融資、經營所得現金流量及來自[編纂]的估計[編纂]，董事認為，而獨家保薦人同意，本集團可用的營運資金足以應對目前自本文件日期起至少未來12個月的資金需求。

### 資本開支

於往績記錄期，我們產生資本開支，用於購買物業及設備以及其他無形資產。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的資本開支分別約為人民幣11.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.3百萬元。我們主要透過內部資源及銀行借款撥付資本開支。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
物業及設備	11,867	1,233	297
其他無形資產	47	—	9
<b>總計</b>	<b>11,914</b>	<b>1,233</b>	<b>306</b>

於最後實際可行日期，我們並無任何重大資本承擔。

### 或然負債

於2019年3月31日，本集團並無任何其他重大或然負債。

### 資產負債表外的承擔及安排

於2019年3月31日，本集團並無訂立任何重大資產負債表外的承擔及安排。

### 關聯方交易

就本文件附錄一會計師報告附註35所載的關聯方交易詳情而言，董事確認，該等交易乃按照公平磋商進行，且確認所有與關聯方的非交易結餘及擔保將在[編纂]後結清及解除。

### 主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期的節選主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
毛利率 <sup>(附註1)</sup>	13.8%	12.6%	12.2%
純利率 <sup>(附註2)</sup>	5.0%	5.7%	6.0%
資產負債比率 <sup>(附註3)</sup>	9.7%	58.0%	106.4%
流動比率 <sup>(附註4)</sup>	3.5倍	1.5倍	1.3倍
股本回報率 <sup>(附註5)</sup>	16.6%	27.9%	53.0%
資產回報率 <sup>(附註6)</sup>	11.5%	12.2%	16.2%
利息保障倍數 <sup>(附註7)</sup>	45.3倍	29.5倍	11.3倍
淨債務權益比率 <sup>(附註8)</sup>	現金淨額	15.7%	64.6%

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

附註：

1. 毛利率乃按毛利除以相應年度的收益乘以100%計算。
2. 純利率乃按純利除以相應年度來自持續經營的收益乘以100%計算。
3. 資產負債比率乃按相應期末的銀行及其他借款、計息應付關聯方款項以及租賃負債的總和除以總權益乘以100%計算。
4. 流動比率乃按相應期末的流動資產除以流動負債計算。
5. 股本回報率等於相應期末各財政年度來自持續經營的純利除以總權益乘以100%。
6. 資產回報率乃按相應期末各財政年度來自持續經營的純利除以總資產乘以100%計算。
7. 利息保障倍數乃按各財政年度的稅息前盈利除以利息開支計算。
8. 淨債務權益比率等於期末債務淨額除以總權益。債務淨額包括銀行及其他借款、計息應付關聯方款項、租賃負債(扣除銀行結餘及現金)。

### 毛利率

毛利率由截至2016年12月31日止年度約13.8%減少至截至2017年12月31日止年度約12.6%，並進一步減少至截至2018年12月31日止年度約12.2%，主要由於電視、數字及戶外廣告服務的毛利率減少。

### 純利率

純利率由截至2016年12月31日止年度約5.0%增加至截至2017年12月31日止年度約5.7%，再進一步增加至截至2018年12月31日止年度的6.0%，主要由於往續記錄期開支增長率低於收益所致。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2016年12月31日約9.7%增加至於2017年12月31日約58.0%，並進一步增加至2018年12月31日約106.4%，主要由於(i)銀行及其他借款於各年末增加及(ii)截至2018年12月31日止年度宣派股息。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率由截至2016年12月31日止年度約3.5倍減少至截至2017年12月31日止年度約1.5倍，其後進一步輕微減少至截至2018年12月31日止年度約1.3倍，主要由於銀行及其他借款的即期部分增加。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至2016年12月31日止年度約16.6%增加至截至2017年12月31日止年度約27.9%，主要由於年內溢利增加。我們的股本回報率其後增加至截至2018年12月31日止年度約53.0%，主要由於年內溢利增加及於2018年宣派股息導致股本減少。

### 資產回報率

我們的資產回報率由截至2016年12月31日止年度約11.5%輕微增加至截至2017年12月31日止年度約12.2%，並進一步增加至截至2018年12月31日止年度約16.2%，主要由於年內溢利增加。

### 利息保障倍數

我們截至2016年12月31日止年度的利息保障倍數約為45.3倍減少至截至2017年12月31日止年度的約29.5倍並進一步減少至2018年的約11.3倍，主要由於銀行及其他借款增加導致利息開支增加。

### 淨債務權益比率

我們於2016年12月31日有現金淨額狀況。我們於2017年12月31日的淨債務權益比率約為15.7%增加至2018年12月31日約64.6%，主要由於銀行及其他借款增加。

### 財務風險管理

我們於進行業務期間面對各種市場風險，包括利息風險、信貸風險及流動資金風險。

有關我們所面臨風險的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註33。

---

## 財務資料

---

### 股息

截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度，本集團分別派付或宣派股息零、零及約人民幣54.0百萬元。過往的股息分派記錄未必會用作釐定董事會日後可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。

於[編纂]完成後，儘管我們目前並無計劃於可見未來向股東派付股息，惟我們可能以現金或董事認為合適的其他方式分派股息。分派任何中期股息或建議任何末期股息的決定須取得董事會批准，並將由董事會酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須取得股東批准。

本公司現時並無任何預定派息比率。日後宣派及派付任何股息的決定及任何股息的金額取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、營運資金、資金需求及董事會可能認為相關的其他因素。我們會不時檢討股息政策。董事會全權酌情決定是否在任何年度宣派或分派股息。概不保證將每年或於任何年度宣派或分派有關金額或任何金額的股息。

### 可供分派儲備

本公司於2019年1月15日在開曼群島註冊成立為投資控股公司，於最後實際可行日期並無可供分派予股東的可供分派儲備。

### [編纂]

[編纂]產生的[編纂]總額估計約為[編纂]港元或人民幣[編纂](基於[編纂]的[編纂]每股[編纂]港元)，其中約人民幣[編纂]港元預期將予以資本化。於往績記錄期，我們產生[編纂]約人民幣[編纂]，其中約人民幣[編纂]於合併損益及其他全面收益表確認為開支。我們預期產生額外[編纂](包括[編纂]佣金)約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]預期將於截至2019年12月31日止年度的合併損益及其他全面收益表確認為開支，約人民幣[編纂]預期確認為直接自權益扣減。上述[編纂]為最近更新的估計，僅作參考，實際金額可能與所估計者不同。

本申請版本為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本申請版本時，必須一併細閱本申請版本首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

董事認為，我們的財務業績將受到有關[編纂]的開支的影響，乃由於我們預期截至2019年12月31日止年度於合併損益及全面收益表確認約人民幣[編纂]。因此，預期截至2019年12月31日止年度的財務表現將受到有關[編纂]估計開支的不利影響。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關未經審核備考經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」一節。

### 並無重大不利變動

除與[編纂]有關的[編纂]外，董事確認，自2018年12月31日起至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況並無出現重大不利變動，亦無出現會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務狀況表所列資料產生重大不利影響的任何事件。

### 上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須按照上市規則第13.13條至第13.19條作出披露。