

財務資料

閣下應將以下討論連同本文件附錄一所載的會計師報告中的綜合財務報表(包括其附註)以及本文件其他章節所載的經選定歷史財務資料及運營數據一併閱讀。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

我們的歷史業績並不一定表示任何未來期間之預期業績。以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者)而與該等前瞻性陳述所預期者存在差異。

概覽

我們是一個透過媒體發佈商的指定經銷商直接或間接連接廣告主與媒體發佈商的線上廣告平台。我們主要向中國廣告主提供海外線上廣告服務。我們策略性地重點覆蓋頂級媒體發佈商，包括臉書、谷歌、Snapchat、推特及雅虎。我們為臉書中國區優質合作夥伴(「CEP」)及於二零一九年的臉書廣告版位的廣告開支方面，我們在臉書的23家CEP中排名第一。我們亦自二零一六年起成為谷歌在谷歌關鍵詞廣告經銷商項目(Google AdWords Reseller Programme)中的合作夥伴。此外，我們自二零一八年起成為百度授權的Snapchat銷售代表。我們通常通過作為頂級媒體發佈商的經銷商(如臉書之經銷商香港飛書數字行銷有限公司；推特之經銷商香港一網互通科技有限公司；及谷歌之經銷商維度互動有限公司)的其他第三方線上廣告平台投放廣告主的廣告版位，擔任連接廣告主與頂級媒體發佈商的代理。我們亦作為若干媒體發佈商的經銷商與彼等直接聯繫。

我們可協助廣告主優化其廣告投放，並通過在各類媒體平台，特別是頂級媒體平台上投放廣告來獲取全球範圍的用戶。我們於我們的平台連接媒體發佈商與廣告主，幫助媒體發佈商將其可用的廣告版位變現。我們的服務轉而讓我們能持續從媒體發佈商的平台收集及分析用戶數據，包括移動設備機型、人口統計數據(如性別、年齡及語言)、興趣(如購物、遊戲及飲食)、行為(如旅行)及地區(如居住地)，使我們能夠為廣告主提供更精準和更有針對性的服務、提高媒體發佈商的變現效率及提升我們的大數據和AI能力。

我們的服務是由我們專有的廣告優化平台 — AdTensor支持。AdTensor利用AI技術實現自動、智能及實時的廣告優化及管理。我們從媒體發佈商的平台收集用戶數據並在AdTensor平台上對數據進行實時分析。API為媒體發佈商於媒體發佈商應用程序代碼獨立執行及我們於第三方廣告平台的廣告系統獨立執行的通用接口，允許交換數據以達致廣告互動事件的自動廣告投放及反饋。SDK為由第三方廣告平台開發的一組程式化代碼，以供應用程序開發商(如媒體發佈商)接入其自身應用程序代碼，以實現廣告互動事件的自動廣告投放及反饋等程式化廣告功能。API接口通常由廣告代理用於連接頂級媒體發佈商，因其允許頂級媒體發佈商對媒體發佈商的流量擁有較高控制權。因於發展初期我們已策略性地集中覆蓋頂級媒體發佈商，而我們透過AdTensor的服務及

財務資料

數據收集現時限於使用媒體發佈商平台的API接口。我們擬透過SDK集成與中長尾媒體發佈商建立連接，而SDK集成對該等媒體發佈商的技術要求更低，能令我們獲取更為全面的數據。

利用大數據和AI能力，我們能將合適的廣告內容投放到最可能促成轉化的平台及地點的廣告版位，從而實現廣告主的廣告目標，同時最大化媒體發佈商的變現潛力。另外，AdTensor擁有一個內含海量廣告內容模板的模板庫，提供由我們的內部設計團隊及外聘設計師製作的文本、圖片、視頻及音頻，幫助廣告主快速生成廣告內容。

於二零一九年，我們的媒體發佈商覆蓋協助我們的廣告主投放廣告至約250個國家及地區的用戶，共實現廣告展示次數約83,029百萬次。於往績記錄期間，我們的總收益由二零一七年的人民幣116.4百萬元增加至二零一九年的人民幣191.1百萬元，複合年增長率為28.1%。

呈列基準

根據本文件「歷史、發展及公司架構」一節詳細闡述的重組，本公司於二零一九年六月二十六日成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團現時旗下公司於重組前後均受控股股東的共同控制。因此，會計師報告內的歷史財務資料已按綜合基準採用合併會計原則編製，猶如重組已於往績記錄期間初完成。本集團於往績記錄期間的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團所有現時旗下公司於最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制之日起(以較短期間為準)的業績及現金流量。本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表已經編製，以使用現有賬面值從控股股東的角度呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。概無作出任何調整以反映公平值或確認任何因重組而產生的新資產或負債。重組前由除控股股東以外的人士於附屬公司及／或業務持有的股權及其變動應用合併會計原則呈列為權益中的非控股權益。所有集團內公司間交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港普遍採納之會計準則編製。所有於二零一九年一月一日開始的會計期間生效的香港財務報告準則連同相關過渡性條文已於本集團編製於整個往績記錄期間的歷史財務資料時提早採納。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製。

財務資料

採納香港財務報告準則第9號金融工具、香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入及香港財務報告準則第16號租賃對本集團之影響如下：

香港財務報告準則第9號

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號及引入分類、計量及減值的新規定。金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。

吾等認為採納香港財務報告準則第9號不會對本公司財務狀況及表現產生重大影響。

香港財務報告準則第15號

採納香港財務報告準則第15號不會影響於往績記錄期間的收入確認時間及金額。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，本集團概無任何合約負債，即本集團就向客戶收取預付款項而承擔向該客戶轉讓貨品或服務的責任。

吾等認為採納香港財務報告準則第15號不會對本公司財務狀況及表現產生重大影響。

香港財務報告準則第16號

根據香港財務報告準則第16號，於租賃開始日期，承租人將確認於租賃期內支付租賃款項之負債（即租賃負債）及代表相關資產使用權之資產（即使用權資產）。除非使用權資產符合香港會計準則第40號內投資物業之定義或與重估模式適用的物業、廠房及設備類別相關，否則使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後隨租賃負債利息的增加而增加及因支付租賃款項而減少。承租人將須分別確認租賃負債之利息開支及使用權資產之折舊開支。承租人亦須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租賃期變更或用於釐定未來租賃款項之一項指數或比率變更而引致該等款項變更。承租人通常將重新計量租賃負債之金額確認為對使用權資產之調整。

本集團應用可供使用的實際可行權宜方法，對租賃期於租賃開始日期起計12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免。

應用香港財務報告準則第16號後，本集團之總資產及負債較香港會計準則第17號項下均有所增加，此外，本集團財務狀況及表現均無受到重大影響。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，吾等確認使用權資產分別為零、零及人民幣0.5百萬元及確認租賃負債分別為零、零、零及人民幣0.6百萬元。

吾等認為採納香港財務報告準則第16號不會對本公司財務狀況及表現產生重大影響。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績已經或可能預計在未來受到諸多因素的重大影響，其中多數可能非我們所能控制。有關若干該等關鍵因素的討論載列如下。

線上廣告行業的增長及我們於業內的競爭定位

我們業務的增長部分由線上廣告業的整體增長推動。根據艾瑞諮詢，近年來全球線上廣告總支出及其佔媒體廣告總支出的比例大幅增長。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的線上廣告服務所得收益分別為人民幣116.4百萬元、人民幣173.9百萬元及人民幣191.1百萬元。根據艾瑞諮詢，線上廣告總支出將繼續增長，我們相信其將繼續增加市場對我們線上廣告服務的需求。然而，倘線上廣告行業的發展或增速遠低於預期，我們的歷史增長可能並不代表我們未來的表現。此外，我們預期線上廣告行業將繼續面臨激烈競爭。倘我們未能與其他線上廣告公司有效競爭，我們可能會失去廣告主或媒體發佈商，且我們的收益可能會減少。

我們的定價模式

我們採用多種定價模式確認收益。我們按CPA或每次完成行動成本基準就發生的協定行動向廣告主收費。該等協定行動通常根據廣告主應用程序的新安裝數量計量。我們向廣告主收取總服務費，並將總額確認為收益。我們就於媒體發佈商的廣告版位投放廣告主的廣告向彼等支付流量獲取成本，此構成我們銷售成本的主要組成部分。我們在達到一定支出門檻額後，向媒體發佈商收取相當於廣告主實際廣告支出的合約訂明百分比的金額作為返點。有關返點入賬為我們銷售成本的減項。在CPA定價模式下，我們作為主事人，因此按透過我們於媒體發佈商的廣告平台反映廣告主實際廣告開支的毛額基準確認所賺取的收益及所產生的成本。

我們亦會使用CPC或每次點擊成本(根據廣告的點擊量計算)，及CPM或每千次成本(根據廣告的每千次曝光計算)作為定價模式。我們於CPC/CPM定價模式下的收益主要包括來自媒體發佈商的返點，而該返點乃在達到一定支出門檻額後根據廣告主實際廣告支出之合約訂明百分比計算。我們可能會將返點的一部分作為吐點優惠返還予廣告主並將返點淨額確認為收益。在有限的基準上，我們亦要求廣告主支付相當於其實際廣告支出一個較小百分比的金額作為於媒體發佈商平台開設廣告主的賬戶及／或進行充值的服務費，並將該等費用確認為收益。廣告主通過我們的平台向媒體發佈商支付其流量獲取成本，而該等流量獲取成本並不構成我們的銷售成本。在CPC/CPM定價模式下，我們作為廣告主的廣告代理人，讓其透過我們連接媒體發佈商的廣告平台，因此按淨額基準確認所賺取的收益及所產生的成本，而不將廣告主透過我們於媒體發佈商廣告平台的實際廣告支出入賬。

財務資料

相較使用CPA定價模式向廣告主收費的毛利率，我們使用CPC/CPM定價模式向廣告主收費的毛利率較高，乃由於我們按淨額基準確認使用CPC/CPM定價模式產生的收益。因此，使用不同定價模式的廣告主收益貢獻比例會影響我們的總收益及毛利率。於往績記錄期間，我們於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年止年度的收益中分別有78.3%、88.5%及76.4%是來自向採用CPA定價模式的廣告主收取的費用。概無法保證我們來自CPA及CPC/CPM定價模式的過往收益貢獻會成為我們未來收益分佈的指標，且我們的毛利率可能會因此發生重大波動。

廣告主群體及廣告主的線上廣告支出

我們的經營業績受廣告主群體的質素、規模及多元性以及每位廣告主的廣告支出影響。自成立以來，我們已積累了廣告主群體，我們現時向大量來自各行各業的廣告主群體提供服務，包括實用工具及內容應用程序開發商，以及遊戲、電子商務、媒體、旅遊、金融及教育行業的公司。我們認為，廣告主群體的規模、多元性及質素已使我們能夠增加收入並使我們保持可持續增長。特別是，我們的廣告主群體由大中型企業組成且最大廣告主的挽留率較高。我們於二零一八年的前10大廣告主中80%於二零一九年仍是我們的廣告主。倘我們未能挽留現有廣告主，深化或加強我們與廣告主的關係，或吸引新的廣告主，我們的經營業績及前景可能會受到不利影響。

進一步詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 若我們無法保留現有廣告主及媒體發佈商、與廣告主及媒體發佈商增進或拓展關係，或吸引新的廣告主及媒體發佈商，則我們的財務狀況、經營業績及前景可能受到重大及不利影響。」。

與媒體發佈商的關係及媒體發佈商提供廣告版位

我們的經營業績受使用我們變現服務的媒體發佈商類型以及此類媒體發佈商提供的廣告版位影響。我們需要從各種媒體發佈商獲取高質量的廣告版位，以滿足廣告主的需求，從而最終推動我們收益增長。為獲取媒體發佈商及其廣告版位，我們的變現服務需要使媒體發佈商能夠獲取適當的廣告內容以匹配其廣告版位。頂級媒體發佈商通常對廣告合作夥伴有著嚴格的甄選流程，並非常重視與合作夥伴的合作，尤其是該等能夠為彼等提供高質量相關廣告宣傳活動且該等活動對頂級媒體廣告的用戶群具有相關性、吸引力並能夠病毒式傳播的合作夥伴。因此，倘我們無法有效滿足媒體發佈商的變現需求，我們可能無法提供有效的用戶獲取服務並與彼等維持合作。

進一步詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 若我們無法保留現有廣告主及媒體發佈商、與廣告主及媒體發佈商增進或拓展關係，或吸引新的廣告主及媒體發佈商，則我們的財務狀況、經營業績及前景可能受到重大及不利影響。」。

財務資料

人才成本

我們認為，我們未來能否取得成功取決於我們能否吸引、聘用、挽留及激勵高技能僱員。尤其是，經驗豐富的優化師及設計師就創造廣告內容及制定助廣告主達成廣告目標的廣告策略而言至關重要。技術專家乃創建機器學習模型的AI算法及持續發展技術能力的關鍵。此外，我們擬進行全球擴張計劃，需要更多深諳各本地市場的本地人才。高技能、經驗豐富的專業人員競爭異常激烈，導致並可能繼續導致我們吸引及挽留技能員工的成本不斷增加。於二零一七年、二零一八年及二零一九年，我們的員工成本分別為人民幣4.9百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣12.8百萬元。倘我們未成功僱傭及挽留高素質人才或以其他方式管理我們的員工成本，我們的業務及經營業績將受到不利影響。

技術進步

我們的經營業績取決於我們的技術能力，包括我們的大數據及AI能力以及資訊科技基礎設施實力。我們認為，我們能否開發及應用改進技術影響我們能否提高廣告主的廣告用戶獲取表現及提升媒體發佈商的獲利效率，從而影響我們線上廣告服務的創收能力。我們的專有廣告優化及管理平台AdTensor使我們可以為廣告主及媒體發佈商提供服務。我們預計，未來AdTensor及我們資訊科技基礎設施的技術改進將提高我們利用AI設計及優化廣告的能力，並繼續推動收益增長。此外，我們加強技術能力及資訊科技基礎設施的能力亦將影響我們為更多廣告主及媒體發佈商提供服務的能力，從而影響我們的營運效率。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們乃基於根據本文件附錄一內會計師報告所載的主要會計政策編製的綜合財務報表對財務狀況及經營業績進行討論及分析。編製我們的個別及綜合財務資料需要我們於應用可能對我們的綜合業績有重大影響的若干關鍵會計政策時作出估計及判斷。我們的估計乃基於以往經驗及我們的管理層相信於當時情況下屬於合理的其他假設。業績可能與根據不同假設及條件作出的此等估計有所差異。

以下論述提供有關我們關鍵會計政策的補充資料，其中若干資料需要我們的管理層作出估計及假設。

收益確認

我們透過綜合使用定價模式提供線上廣告服務產生收益。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務模式」及「業務—我們的定價模式」。

財務資料

我們於根據合約特定條款提供相關服務時確認收益，其通常基於(i)具體行為及相關推廣活動預算，視廣告主喜好及彼等開展的推廣活動而定；或(ii)所賺取的協定返點。

我們於協定行動實現時確認收益。並無因素單獨被視為假定性或決定性，因為本集團是主要責任人及負責(i)尋找本集團視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約；(ii)尋找本集團視為供應商之媒體發佈商，以提供廣告版位；(iii)確定售價；(iv)進行所有計費及收款活動，包括保留信用風險；及(v)承擔完成廣告的全部責任，我們作為該等安排的主事人及因此按毛額基準確認該等交易賺取的收益及產生的成本。相關媒體發佈商的返點於記錄銷售成本時自相應流量獲取成本扣除。

一旦達到若干消費閾值，我們根據合約訂明的金額自媒體發佈商賺取返點。我們將該等返點記為淨收益，而並無入賬為本集團擔任代理時，廣告主透過本集團於媒體發佈商平台上的實際廣告開支。該等返點根據與媒體發佈商訂立安排中協定的條款按季度計算。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年，我們的收益分別為人民幣116.4百萬元、人民幣173.9百萬元及人民幣191.1百萬元。於二零一七年、二零一八年及二零一九年，我們CPA定價模式產生的收益分別為人民幣91.2百萬元、人民幣153.8百萬元及人民幣146.1百萬元，佔我們於各期間總收益的78.3%、88.5%及76.4%。於二零一七年、二零一八年及二零一九年，CPC定價模式產生的收益分別為人民幣25.2百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣45.0百萬元，佔我們於各期間總收益的21.7%、11.5%及23.6%。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

非金融資產減值

倘出現減值跡象或須對資產(不包括遞延稅項資產及金融資產)進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位使用價值與其公平值減出售成本兩者中的較高者，並且就個別資產釐定，如果資產並不產生大部分獨立於其他資產及資產組合的現金流入，在該情況下，可收回金額則按資產所屬的現金產生單位釐定。

只有資產的賬面金額超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當前市場對貨幣時間價值及該項資產的特有風險的評估的稅前折現率貼現為現值。減值虧損乃於產生期間自損益表內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於每個有關期間末評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損可能已不再存在或可能減少。倘出現該等跡象，則會估計可收回金額。只有在用以釐定資產(商譽除外)的可收回金額的估計方法出現變動時，方會撥回該資產過往已確認的減值虧損，但撥

財務資料

回的金額不可超逾假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損乃於其產生期間計入損益。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

使用權資產

我們於租賃開始日期(即有關資產可供使用之日)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債款額、已產生之初步直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取租賃獎勵。除非我們合理確定於租期結束時取得租賃資產所有權，否則已確認使用權資產於其估計可使用年期及租期內(以較短者為準)按直線法折舊。使用權資產可能出現減值。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

租賃負債

於租賃開始日期，我們按租賃期內將作出的租賃付款現值確認租賃負債。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃獎勵、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及有關終止租賃的罰款(倘租期反映我們選擇行使終止權)。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率無法輕易確定，則我們應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額增加反映了利息增長，其減少則反映作出租賃付款。此外，倘存在修訂、租期變動、實質定額租賃付款變動或購買相關資產的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

我們應用可供使用的實際可行權宜方法，對租賃期於租賃開始日期起計12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合損益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益.....	116,446	173,850	191,126
銷售成本.....	(76,308)	(132,581)	(137,424)
毛利.....	40,138	41,269	53,702
其他收入及收益.....	70	427	1,143
銷售及分銷開支.....	(2,902)	(4,202)	(4,893)
行政開支.....	(2,872)	(6,815)	(21,507)
其他開支.....	(37)	(8)	(607)
融資成本.....	—	—	(48)
除稅前溢利.....	34,397	30,671	27,790
所得稅開支.....	(7,550)	(5,934)	(5,742)
年內溢利.....	<u>26,847</u>	<u>24,737</u>	<u>22,048</u>

非香港財務報告準則計量

作為我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表的補充，我們亦使用一項非香港財務報告準則計量，即經調整年內溢利，作為額外的財務計量，其並非根據香港財務報告準則要求或呈列的財務計量。我們認為，該項非香港財務報告準則計量可剔除我們管理層認為並不反映我們經營表現的一次性[編纂]的潛在影響，方便於各期間及公司之間比較經營業績。我們相信，該等計量可為投資者及其他人士提供有用的資料，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。

下表載列我們於所示期間的溢利及經加回一次性[編纂]調整後的正常化溢利：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
年內溢利.....	26,847	24,737	22,048
加回：[編纂].....	—	—	[編纂]
非香港財務報告準則計量 [編纂] ^(附註)	<u>26,847</u>	<u>24,737</u>	<u>34,618</u>

附註：經調整年內溢利指剔除一次性[編纂]的年內溢利。

財務資料

我們綜合全面收益表的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們的全部收益產生自提供線上廣告服務。我們來自向採用CPA定價模式的客戶收費的收益包括我們就全面的用戶獲取服務(包括於媒體發佈商平台為廣告主開設賬戶及／或充值賬戶、廣告設計、廣告優化及廣告活動整體管理)向廣告主收取的總服務費，有關費用按毛額基準確認。我們來自向採用CPC/CPM定價模式的客戶收費的收益包括我們在達到一定支出門檻額後的返點淨額(我們向媒體發佈商收取的返點減我們向廣告主返還的返點(如有))以及(金額相對較小)就於媒體發佈商平台為廣告主開設賬戶及／或充值賬戶收取相當於廣告主實際支出一個較小百分比的服務費。

下表載列於所示期間按CPA及CPC/CPM定價模式劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益						
CPA定價模式						
—指定行動收益.....	91,205	78.3	153,842	88.5	146,100	76.4
CPC/CPM定價模式						
—指定行動收益.....	3,524	3.0	1,106	0.6	2,715	1.4
—協定返點.....	21,717	18.7	18,902	10.9	42,311	22.2
—小計	25,241	21.7	20,008	11.5	45,026	23.6
總計.....	116,446	100.0	173,850	100.0	191,126	100.0

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的收益分別為人民幣116.4百萬元、人民幣173.9百萬元及人民幣191.1百萬元。於往績記錄期間的收益增長乃主要由於業務規模擴大及廣告主群體增加，而我們認為此主要是由於AdTensor提供的服務提升，而得以進行更佳優化及實時調整以及實施廣告投放策略所致。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的廣告主數目分別達到140名、200名及273名。AdTensor為我們專有的廣告優化及管理平台，利用AI技術自動、智能及實時對廣告進行優化及管理。AdTensor現已支持算法工具，能夠按預定規則自動持續管理及優化我們的廣告，幫助廣告主智能地實現更高的投資回報率。其機器學習功能亦允許自動選擇及生成廣告內容，從而提高優化師及設計師的效率。此外，其亦能夠對特定廣告及用戶數據的過往表現進行歷史分析，建立自動規則並按實時或特定時間基準生成智能報告，從而令通過我們平台投放的廣告更加有效及高效。我們認為，我們於AdTensor所提供服務的改進可吸引新廣告主及使我們加深與現有廣告主的合作。

財務資料

我們目前主要為以下類別的廣告主提供線上廣告服務：實用工具及內容應用程序開發商，以及電子商務、旅遊、金融、遊戲、媒體、教育、醫療及電影行業的公司。下表載列於所示期間我們按廣告類型及各自佔我們總收益的百分比劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
實用工具及內容應用程序						
開發商.....	90,864	78.0	145,103	83.5	100,908	52.8
電子商務.....	21,460	18.5	16,236	9.3	61,774	32.3
旅遊.....	1,886	1.6	6,832	3.9	17,321	9.1
金融.....	—	—	3,824	2.2	7,662	4.0
其他 ^{附註}	2,236	1.9	1,855	1.1	3,461	1.8
總計.....	116,446	100.0	173,850	100.0	191,126	100.0

附註：其他主要包括遊戲、媒體、教育、醫療及電影行業的廣告。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)向直接或透過經銷商為我們提供廣告版位的媒體發佈商支付的流量獲取成本；(ii)就設計廣告內容及優化廣告投放向外聘優化師及設計師支付的費用；(iii)向內部優化師及設計師支付的薪金及福利；及(iv)服務器成本。

流量獲取成本為我們採用CPA定價模式向媒體發佈商支付的費用減去我們於CPA定價模式下自媒體發佈商收取的返點。我們的流量獲取成本可因多種因素而不同，包括展示次數、廣告活動質量、流量的源地、流量的目標受眾、流量規模及目標展示次數。於發展初期，我們主要委聘外部獨立第三方優化師協助我們監控及優化廣告投放，乃由於我們認為此舉更具成本效益。隨著我們的業務擴展，我們內部已增聘優化師及設計師，開始將較大比例的廣告優化及設計工作轉移到我們的內部資源。我們的服務器成本主要指向第三方雲計算服務提供商支付的雲服務費，該等服務提供商向我們提供存儲我們所收集及分析的數據的雲空間，及就我們線上廣告服務直接產生的其他網絡相關服務費。

財務資料

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細，包括與銷售成本中確認的僅與CPA定價模式有關的流量獲取成本的明細以及主要媒體發佈商產生的流量獲取成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
流量獲取成本 ^(附註)						
臉書.....	63,937	83.8	112,541	84.9	51,007	37.1
谷歌.....	2,232	2.9	8,163	6.2	45,171	32.8
Snapchat.....	1	0.0	767	0.6	6,290	4.5
抖音.....	—	—	—	—	2,570	1.9
其他.....	—	—	—	—	21,697	15.9
	<u>66,170</u>	<u>86.7</u>	<u>121,471</u>	<u>91.7</u>	<u>126,735</u>	<u>92.2</u>
向外聘優化師及設計師支付的 費用.....	9,137	12.0	8,811	6.6	6,120	4.5
向內部優化師及設計師支付的 薪金及福利.....	995	1.3	2,284	1.7	4,488	3.2
服務器成本.....	6	0.0	15	0.0	81	0.1
總計.....	<u>76,308</u>	<u>100.0</u>	<u>132,581</u>	<u>100.0</u>	<u>137,424</u>	<u>100.0</u>

附註：流量獲取成本僅由CPA定價模式產生並與之有關。

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別為人民幣40.1百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣53.7百萬元，而各期間毛利率分別為34.5%、23.7%及28.1%。

財務資料

相較使用CPA定價模式向廣告主收費的毛利率，我們使用CPC/CPM定價模式向廣告主收費的毛利率較高，乃由於我們按淨額基準確認使用CPC/CPM定價模式產生的收益。下表載列於所示期間我們CPA定價模式及CPC/CPM定價模式的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 (人民幣 千元/%)	二零一八年 (人民幣 千元/%)	二零一九年 (人民幣 千元/%)
CPA定價模式			
收益.....	91,205	153,842	146,100
銷售成本.....	(74,110)	(131,303)	(135,041)
毛利.....	17,095	22,539	11,059
毛利率.....	18.7%	14.7%	7.6%
CPC/CPM定價模式			
收益.....	25,241	20,008	45,026
銷售成本.....	(2,198)	(1,278)	(2,383)
毛利.....	23,043	18,730	42,643
毛利率.....	91.3%	93.6%	94.7%
總收益.....	116,446	173,850	191,126
總銷售成本.....	(76,308)	(132,581)	(137,424)
總毛利.....	40,138	41,269	53,702
總毛利率.....	34.5%	23.7%	28.1%

CPA定價模式下的毛利率自二零一七年的18.7%降至二零一八年的14.7%，主要乃由於與我們的新入職優化師有關的流量獲取成本及彼等用於熟悉AdTensor及制定有效的廣告投放策略所耗費的時間增加所致。我們的優化師團隊於推行具成本效益的廣告活動的過程中至關重要，因彼等負責透過利用AdTensor平台的分析工具，制定及執行特定的廣告投放策略。有關我們的優化師於一項廣告活動中的作用的進一步詳情，請參閱「業務 — 廣告主用戶獲取服務 — 我們向廣告主提供的用戶獲取服務」。首先，鑒於新入職優化師選定的用戶流量類型可能非最具效益的一類，彼等向媒體發佈商購買更多的用戶流量，以覓得廣告目標對象，此可能將產生更多流量獲取成本，而經驗豐富的優化師將能夠有效地利用我們平台的分析工具，透過以更具成本效益的方式購買用戶流量以幫助彼等覓得類似的廣告目標對象。經過一段時間的學習，我們的優化師將能夠更有效地利用AdTensor的分析工具以制定廣告投放策略(如設定目標受眾類型及投放區域或時段)，從而提高我們的毛利率。於二零一九年，CPA定價模式下的毛利率自14.7%降至7.6%，主要乃由於年內來自具有較高毛利率的實用工具應用程序開發商的收益貢獻下降。實用應用程序開發商的廣告主數量自二零一八年十二月三十一日的14名降至二零一九年十二月三十一日的12名，而實用應用程序開發商的廣告主貢獻的總收益自二零一八年的人民幣106.8百萬元降至二零一九年的人民幣39.6百萬元，相當於實用應用程序開發商的廣告主貢獻的總收益由二零一八年的61.4%下降40.7%至二零一九年的20.7%。由於CPA及CPC/CPM定價模式的會計處理方式不同，CPA定價模式納入流量獲取成本作為其銷售成本，因而CPA定價模式下的毛利率大幅低於CPC/CPM定價模式下的毛利率。此外，由於為新廣告主投放廣告的流量獲取成本增加，因此二零一九年CPA定價模式下的銷售成本有所增加。CPA定價模式下，我們毛額基準確認收益及產生的成本，

財務資料

以反映廣告主的實際廣告支出。相反，我們按淨額基準確認CPC/CPM定價模式下賺取的收益及產生的成本，而並無計及廣告主透過本公司平台於媒體發佈商平台的實際廣告支出。

CPC/CPM定價模式下的毛利率自二零一七年至二零一九年期間持續增長。有關增長主要乃由於我們的業務規模擴大及廣告主群體增加導致我們與廣告主及媒體發佈商的議價能力增強，此使我們能夠從媒體發佈商獲得更高的返點。於二零一七年及二零一九年，我們的CPC/CPM定價模式下的銷售成本(包括與開戶有關的內部優化師的部分薪金及福利以及服務器部分成本)保持相對穩定。於二零一八年，CPC/CPM定價模式下的銷售成本有所下降，主要乃由於我們使用CPC/CPM定價模式的廣告主比例降低，因此於二零一八年為CPC/CPM客戶開戶的內部優化師數量有所減少。於二零一八年，我們向CPC/CPM客戶返還的返點較二零一七年有所增加，導致二零一八年於CPC/CPM定價模式下的收益減少。我們於二零一九年向CPC/CPM客戶返還的返點較二零一八年有所減少，導致相應年度二零一九年於CPC/CPM定價模式下的收益增加。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)其他廣告收入，包括於聯合推廣活動中，就營銷服務向媒體發佈商收取的贊助費；(ii)銀行利息收入；及(iii)外匯收益。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的其他收入及收益分別為人民幣70,000元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.1百萬元。下表載列所示期間的其他收入及收益總額明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)	二零一九年 (人民幣千元)
其他收入及收益			
其他廣告收入.....	—	—	401
銀行利息收入.....	31	337	300
外匯收益.....	39	90	362
其他.....	—	—	80
總計.....	70	427	1,143

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括：(i)銷售及營銷團隊的薪金及福利；(ii)花紅款項，主要包括根據工作表現向銷售及營銷人員支付的花紅款項；及(iii)其他銷售及分銷開支，主要包括獎項申請費用及其他與營銷及推廣活動直接相關的開支。

財務資料

下表載列所示期間的銷售及分銷開支款項以及佔銷售及分銷開支總額百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
銷售及分銷開支						
花紅款項	1,941	66.9	2,519	60.0	3,402	69.5
薪金及福利	961	33.1	1,263	30.0	1,377	28.2
其他	—	—	420	10.0	114	2.3
總計	2,902	100.0	4,202	100.0	4,893	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)籌備[編纂]的[編纂]；(ii)僱員薪金及福利，主要為管理層、營運團隊、財務及管理團隊、IT團隊及研發團隊的薪金及福利；(iii)有關租賃物業的使用權資產折舊；(iv)諮詢費，主要為我們就一般營運事宜向第三方專業人士支付的服務費，例如招聘代理費、商標註冊費及翻譯費；(v)貿易應收款項減值，主要為我們就逾期貿易應收款項作出的撥備；(vi)辦公室的租賃開支及公用事業費；(vii)有關固定資產(主要為電腦及設備)的折舊及攤銷開支；及(viii)其他行政開支，主要為差旅開支、辦公室開支及其他雜項開支。

下表載列所示期間的行政開支款項以及佔行政開支總額百分比的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
行政開支						
[編纂]	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
薪金及福利	1,017	35.4	3,722	54.6	4,250	19.8
使用權資產折舊	—	—	—	—	915	4.3
諮詢費	217	7.6	1,238	18.2	1,626	7.6
貿易應收款項減值	511	17.8	96	1.4	[804]	[3.7]
租賃及公用事業	558	19.4	811	11.9	159	0.7
折舊及攤銷開支	—	—	46	0.7	194	0.9
其他	569	19.8	902	13.2	989	4.6
總計	2,872	100.0	6,815	100.0	21,507	100.0

其他開支

其他開支主要包括銀行服務費。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，其他開支分別為人民幣37,000元、人民幣8,000元及人民幣607,000元。

財務資料

融資成本

截至二零一九年十二月三十一日止年度，香港財務報告準則第16號下的融資成本包括租賃負債相關的利息開支人民幣48,000元。我們於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度並無任何融資成本，原因為該等期間內的租賃協議無須根據適用會計準則分類為租賃負債。

所得稅開支

所得稅開支包括即期所得稅及遞延稅項。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣7.6百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣5.7百萬元。我們須根據不同司法權區的多種稅率繳納所得稅。下表載列所示期間所得稅開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
所得稅開支			
即期所得稅 — 香港	1,882	3,333	2,402
即期所得稅 — 中國內地	5,757	2,618	3,553
遞延所得稅	(89)	(17)	(213)
總計	7,550	5,934	5,742

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們有關稅項負債的已繳稅項為人民幣3.7百萬元，其中人民幣3.6百萬元已於二零一九年五月付訖。我們自二零一六年至二零一八年的已繳稅款大幅低於相應稅項開支，因香港虎視由於外聘公司秘書的過往無心疏忽及我們會計人員的理解錯誤並無及時向稅務局提供報稅表。其亦涉及董事的監管疏忽。於二零一六年以前，香港虎視並無產生任何應課稅溢利，故香港虎視並無收到稅務局提出有關提交二零一五／一六、二零一六／一七及二零一七／一八課稅年度的所得稅報稅表的要求，而會計人員相信稅務局將於各課稅年度末時按慣例提供所得稅報稅表。本集團於二零一九年年初開始籌備[編纂]時發現這一不合規事件。已於綜合財務報表撥備的香港虎視相應稅項負債因此並無結清。自獲悉有關不合規事項後，本集團即時實施經加強的內部監控措施。

根據稅務局就二零一六／一七、二零一七／一八及二零一八／一九課稅年度發出的稅務評定，香港虎視就該等課稅年度應繳所得稅總額合共應為7,057,886港元。概無就其稅務評估加徵附加費用。香港虎視就二零一六／一七、二零一七／一八及二零一八／一九課稅年度的企業所得稅合共人民幣6,195,677元於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度的綜合財務報表中作出撥備，相當於稅務

財務資料

局評定的應繳稅項總額7,057,886港元(相當於人民幣6,195,677元)。截至二零二零年六月四日，我們已繳足稅務局就二零一六／一七、二零一七／一八及二零一八／一九課稅年度評定的應繳稅項總額7,057,886港元。截至最後實際可行日期，我們未收到稅務局就香港虎視逾期通知二零一六／一七及二零一七／一八年應繳利得稅而作出任何通知、查詢、調查、實地審核、檢控或處罰。

各控股股東常女士、Fetech、Rowtel、李女士、Hera及Westel將按照彌償契據共同及個別就香港虎視違反稅務條例第51條而可能被施加的任何罰金及補加稅作出彌償及保證本集團獲得彌償。彌償契據的詳情載於本文件附錄四「法定及一般資料—E.其他資料—稅項及其他彌償保證」一節。

有關更多詳情，請參閱本文件如「業務—法律程序及合規事宜—不合規事件」所述。

下文概述我們於香港及中國的若干適用稅務法律及法規。

香港

香港利得稅稅率乃按我們應課稅溢利以現時稅率16.5%徵收，除非有關溢利為適用8.25%的一半稅率徵稅的於二零一八年四月一日或之後開始的課稅年度應課稅溢利首2百萬港元溢利。

中國

根據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，中國附屬公司須按法定稅率25%繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)，而若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享受優惠稅項待遇。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，我們正在向中國國家稅務總局申請獲批為高新技術企業，以獲得15%的企業所得稅優惠稅率(與法定稅率25%比較)。

有關我們於往績記錄期間所獲得適用稅率的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

財務資料

過往經營業績回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的總收益由二零一八年的人民幣173.9百萬元增加人民幣17.3百萬元或9.9%至二零一九年的人民幣191.1百萬元，主要是由於來自電子商務廣告主的收益增加人民幣45.5百萬元，此乃由於我們於二零一九年為吸引新客戶而增加向電子商務廣告主吐點的促銷活動，來自旅遊業廣告的收益增加人民幣10.5百萬元及來自金融業廣告的收益增加人民幣3.8百萬元，此與我們的行業著重點及業務擴張計劃相符。該等增加被來自實用工具及內容應用程序開發商的廣告收益減少人民幣44.2百萬元所部分抵銷，此乃由於該行業的若干廣告主減少廣告支出及我們更專注於電子商務、旅遊及金融行業廣告主。

銷售成本

我們的總銷售成本由二零一八年的人民幣132.6百萬元增加人民幣4.8百萬元或3.7%至二零一九年的人民幣137.4百萬元，主要反映流量獲取成本增加人民幣5.2百萬元，及內部優化師及工程師的薪金及福利增加人民幣2.2百萬元。該等增加被外聘優化師的薪金及福利減少人民幣2.7百萬元所部分抵銷，主要因二零一九年我們已擴大內部優化師團隊，外聘優化師需求有所減少，此與我們的業務增長計劃相符。

毛利及毛利率

我們的總毛利由二零一八年的人民幣41.3百萬元增加人民幣12.4百萬元或30.1%至二零一九年的人民幣53.7百萬元。我們的整體毛利率由二零一八年的23.7%增加至二零一九年的28.1%。我們的總毛利及整體毛利率增加主要由於使用CPC/CPM定價模式的廣告主數量增加，而有關收益乃按淨額基準確認。由於來自具有較高毛利率的實用工具應用程序開發商的收益貢獻下降，導致來自使用CPA定價模式的收費廣告主的收益減少，上述增加被部分抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一八年的人民幣0.4百萬元增加人民幣0.7百萬元或167.7%至二零一九年的人民幣1.1百萬元，主要由於(i)其他廣告收入增加人民幣0.4百萬元(包括於聯合推廣活動中，就營銷服務向媒體發佈商收取的贊助費)；(ii)二零一九年人民幣兌美元升值導致外匯收益較二零一八年增加人民幣0.3百萬元；及(iii)中國的新增值稅進項稅超額抵扣政策(財政部稅務總局公告2019年第39號)產生的其他收入增加人民幣80,000元，被利息收入減少人民幣37,000元所部分抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一八年的人民幣4.2百萬元增加人民幣0.7百萬元或16.4%至二零一九年的人民幣4.9百萬元，主要由於向銷售及營銷人員支付的薪金及獎金增加。銷售及分銷開支佔收益的百分比由二零一八年的2.4%增加至二零一九年的2.6%。

行政開支

我們的行政開支由二零一八年的人民幣6.8百萬元增加人民幣14.7百萬元或215.6%至二零一九年的人民幣21.5百萬元，主要由於(i)籌備[編纂]增加人民幣[編纂]元；(ii)我們就商標註冊費、香港利得稅申報費及翻譯費支付予第三方專業人士的服務費相關的諮詢費增加人民幣0.4百萬元；及(iii)薪金及福利增加人民幣0.5百萬元，主要是由於管理人員數目及彼等的薪酬增加。我們二零一九年的行政開支較二零一八年增加，亦歸因於有關租賃物業的使用權資產折舊及應收貿易款項減值增加。該等增加被租賃及公用事業以及其他雜項行政開支減少所部分抵銷。

其他開支

我們的其他開支由二零一八年的人民幣8,000元增加人民幣599,000元或7,487.5%至二零一九年的人民幣0.6百萬元，主要由於匯兌虧損導致外匯虧損增加。

融資成本

我們的融資成本由二零一八年的零增加至二零一九年的人民幣48,000元，反映與香港財務報告準則第16號下的二零一九年租賃負債有關的利息開支。我們於二零一八年並無產生任何融資成本，原因是我們於該期間的租賃協議並無要求根據適用會計準則分類為租賃負債。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一八年的人民幣5.9百萬元減少人民幣0.2百萬元或3.2%至二零一九年的人民幣5.7百萬元。我們的實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)由二零一八年的19.3%上升至二零一九年的20.7%，主要由於二零一九年北京虎示所貢獻的除稅前溢利比例上升而香港虎視所貢獻的除稅前溢利比例下降。就實際所得稅率而言，本集團於籌備[編纂]期間的絕大部分[編纂]由北京虎示提供，北京虎示受益於專業人士所提供的服務。該等開支可抵扣稅項。有關北京虎示及香港虎視的適用所得稅率的進一步詳情，請參閱「財務資料 — 我們綜合全面收益表的主要組成部分 — 所得稅開支」。

年內溢利

我們的年內溢利由二零一八年的人民幣24.7百萬元減少人民幣2.7百萬元或10.9%至二零一九年的人民幣22.0百萬元。於二零一九年，我們的經調整溢利(為一項非香港財務報告準則計量及按剔除一次性[編纂]人民幣[編纂]元計算)為人民幣34.6百萬元，較二零一八年的溢利增加39.9%。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的總收益由二零一七年的人民幣116.4百萬元增加人民幣57.5百萬元或49.4%至二零一八年的人民幣173.9百萬元，主要由於我們的廣告主及其廣告支出整體增加。我們的廣告主群體由二零一七年的140名增加42.9%至二零一八年的200名。我們相信，我們的廣告主群體擴大得益於我們為廣告主提供精準定位的能力提升。按廣告類型劃分，來自實用工具及內容應用程序開發商行業的開發商的廣告收益增加人民幣54.2百萬元，來自旅遊業的廣告收益增加人民幣4.9百萬元，乃由二零一八年該等行業的用戶獲取需求普遍上升所推動。於二零一八年，我們亦將服務拓展至金融業，二零一八年來自該行業的廣告收益為人民幣3.8百萬元。該等收益增加被相較二零一七年來自電子商務廣告的收益減少人民幣5.2百萬元部分抵銷。我們來自電子商務廣告的廣告收益有所減少，乃由於我們為吸引新客戶而增加向電子商務廣告主吐點的促銷活動，導致確認為收益的返點淨額減少。而該等促銷活動帶動二零一九年來自電子商務的廣告收益增加。

銷售成本

我們的總銷售成本由二零一七年的人民幣76.3百萬元增加人民幣56.3百萬元或73.8%至二零一八年的人民幣132.6百萬元，主要反映(i)與二零一七年相比，二零一八年的流量獲取成本為人民幣55.3百萬元，增幅為83.6%，原因為廣告主的數目增加；(ii)隨著線上廣告業務增長，我們內部優化師及設計師的薪金增加人民幣1.3百萬元。我們的內部優化師及設計師人數由二零一七年末的10名增加至二零一八年末的17名，令二零一八年內部優化師及設計師的薪金及福利較二零一七年增加129.5%。由於我們將更大部分廣告優化及設計工作轉由內部進行，二零一八年對外聘優化師的需求有所減少，令致二零一八年的外聘優化師薪金及福利較二零一七年減少。

毛利及毛利率

我們的總毛利由二零一七年的人民幣40.1百萬元增加人民幣1.2百萬元或3.0%至二零一八年的人民幣41.3百萬元，與我們的收益增長大致相符。然而，我們的整體毛利率由二零一七年的34.5%減少至二零一八年的23.7%，主要由於(i)相較二零一七年的78.3%，我們於二零一八年CPA定價模式獲得88.5%的收益貢獻，並且由於CPC/CPM定價模式產生的收益乃按淨值基準確認，我們的就使用CPA定價模式向廣告主收費的毛利率大幅低於我們使用CPC/CPM定價模式向廣告主收費的毛利率；及(ii)我們於二零一八年大力擴大我們的優化師團隊以讓新入職優化師熟悉我們AdTensor平台的分析工具制定有效的廣告投放策略。因此，為覓得廣告的目標對象，我們新加入的優化師必須從媒體發佈商購買更多的用戶流量，而經驗豐富的優化師將能夠有效地利用我們平台的分析工具，透過以更具成本效益的方式購買用戶流量以幫助彼等覓得類似的廣告目標對象。經過一段時間的學習，我們的優化師將能夠更有效地利用AdTensor的分析工具以制定廣告投放策略，從而提高我們的整體毛利率。有關我們的優化師於廣告活動中的作用的進一

財務資料

步詳情，請參閱本文件「業務 — 用戶獲取服務 — 廣告主用戶獲取服務 — 我們向廣告主提供的用戶獲取服務」。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一七年的人民幣70,000元增加人民幣0.3百萬元或471.4%至二零一八年的人民幣0.4百萬元，主要是由於：(i)因銀行存款增加而產生的利息收入增加；及(ii)人民幣兌美元升值導致匯兌收益增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一七年的人民幣2.9百萬元增加人民幣1.3百萬元或44.8%至二零一八年的人民幣4.2百萬元。伴隨業務擴增，為深入了解行業趨勢及提升我們的市場聲譽，我們於二零一八年全年積極參與並組織多種營銷活動，如GMIC全球移動互聯網大會、谷歌沙龍、義烏國際博覽會及UEE shop電子商務營銷峰會，令我們的銷售及分銷開支增加。我們亦擴增我們的銷售及營銷團隊並增加彼等的基本薪金及支付的獎金。我們的銷售及分銷開支佔收益百分比於二零一七年及二零一八年相對維持穩定，分別為2.5%及2.4%。

行政開支

我們的行政開支由二零一七年的人民幣2.9百萬元增加人民幣3.9百萬元或134.5%至二零一八年的人民幣6.8百萬元，主要是由於：(i)薪金開支增加人民幣2.7百萬元，此乃主要由於我們的營運團隊僱員人數增加；(ii)我們的辦事處規模擴大導致租賃支出及一般辦公室開支增加人民幣0.2百萬元；及(iii)諮詢費增加人民幣1.0百萬元，主要指核數師的服務費、就升級及維護IT系統及商標及版權註冊的IT諮詢服務費。該增加主要被壞賬撥備減少人民幣0.4百萬元所抵銷，此主要是由於我們加強對貿易應收款項及壞賬的管理。我們的行政開支佔收益百分比由二零一七年的2.5%增加至二零一八年的3.9%。

其他開支

我們的其他開支由二零一七年的人民幣37,000元減少人民幣29,000元或78.4%至二零一八年的人民幣8,000元，主要是由於我們於二零一八年四月開設PayPal賬戶以滿足客戶的結算需求。客戶使用PayPal賬戶向我們付款時支付的託收費抵銷了我們的銀行手續費，因此導致我們的銀行手續費降低。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一七年的人民幣7.5百萬元減少人民幣1.6百萬元或21.3%至二零一八年的人民幣5.9百萬元，主要是由於除稅前溢利由二零一七年的人民幣34.4百萬元減少10.8%至二零一八年的人民幣30.7百萬元。我們的實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)由二零一七年的21.9%下降至二零一八年的19.3%。我們的實際所得稅稅率下降主要是由於北京虎視貢獻的除稅前溢利佔比減少及香港虎視貢獻的除稅前溢利佔比增加。

財務資料

年度溢利

我們的年度溢利由二零一七年的人民幣26.8百萬元減少人民幣2.1百萬元或7.8%至二零一八年的人民幣24.7百萬元。於二零一八年，為保持廣告主群體增長及為持續提升我們的線上廣告服務，我們持續投資以加強我們的團隊並在招聘額外的具有海外背景的經驗豐富的優化師及設計師，以及技術人員方面產生大量成本及開支。

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過經營活動產生的現金撥付現金需求。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別有現金及現金等價物人民幣110.9百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣171.6百萬元。

現金流量

下表為我們於所示期間的綜合現金流量表以及現金及現金等價物結餘分析的簡要摘要：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	120,030	47,880	24,840
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	1,191	1,755	(44)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(11,753)	(16,120)	(4,421)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	109,468	33,515	20,375
年初現金及現金等價物	4,918	110,907	151,040
年末現金及現金等價物	<u>110,907</u>	<u>151,040</u>	<u>171,639</u>

經營活動所產生／所用現金流量

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣24.8百萬元，包括除稅前溢利人民幣27.8百萬元，並經下列各項調整：(i)加回非現金項目，包括財務費用人民幣48,000元、貿易應收款項及其他應收款項減值人民幣0.8百萬元、使用權資產折舊人民幣0.9百萬元以及物業、廠房及設備項目折舊人民幣93,000元；(ii)負數的營運資金調整淨額人民幣0.2百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣4.7百萬元。我們負數的營運資金調整淨額主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣59.1百萬元，此乃主要由於我們客戶的廣告支出增加，我們的廣告主群體擴大及我們延長向若干客戶授予的信貸期；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.6百萬元，此乃主要由於[編纂][編纂]及租賃預付款項人民幣[編纂]元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.0百萬元，主

財務資料

要是由於我們向若干之前需要預付款項的廣告主延長信貸期而導致廣告主預付款項減少，而該等款項被主要因我們的業務擴張導致採購廣告版位增加及媒體發佈商授予的信貸期延長而導致貿易應付款項增加人民幣67.5百萬元所部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣47.9百萬元，包括除稅前溢利人民幣30.7百萬元，並經下列各項調整：(i)加回非現金項目，包括貿易應收款項及其他應收款項減值人民幣96,000元以及物業、廠房及設備折舊人民幣46,000元；(ii)正數的營運資金調整淨額人民幣17.2百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣0.1百萬元。我們正數的營運資金調整淨額主要包括(i)貿易應付款項減少人民幣9.8百萬元，主要是由於我們加強對信貸期管理的控制及加強貿易應收款項的收款；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.7百萬元，主要是由於廣告主預付款項增加；(iii)貿易應付款項增加人民幣2.8百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致廣告版位增加及媒體發佈商授予的信貸期延長，並被預付款項、按金及其他應收款增加人民幣3.1百萬元部分抵銷，此主要是由於我們的Paypal賬戶結餘增加及我們向一名新媒體發佈商支付的預付款項。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣120.0百萬元，包括除稅前溢利人民幣34.4百萬元，並經下列各項調整：(i)加回非現金項目貿易應收款項及其他應收款項減值人民幣0.5百萬元；及(ii)正數的營運資金調整淨額人民幣85.1百萬元。我們正數的營運資金調整淨額主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣130.4百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致廣告版位增加及媒體發佈商授予的信貸期延長；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣10.2百萬元，主要是由於廣告主預付款項增加及應付薪金增加，並被下列各項部分抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣49.5百萬元，主要是由於我們的業務擴張；及(ii)應付關聯方款項減少人民幣5.7百萬元。

投資活動所得／(所用)現金流量

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣44,000元，主要與購買電腦及設備有關。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣1.8百萬元，包括其他公司還款人民幣2.0百萬元，並被購買電腦及設備人民幣0.3百萬元部分抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣1.2百萬元，包括其他公司還款人民幣1.2百萬元，並被購買電腦及設備人民幣8,000元部分抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣4.4百萬元，主要是由於已付股息人民幣6.0百萬元及租賃負債付款人民幣1.0百萬元由一間附屬公司當時的權益股東注資人民幣2.5百萬元所部分抵銷。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣16.1百萬元，乃由於派付股息所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣11.8百萬元，包括償還其他借款人民幣7.0百萬元及已付股息人民幣4.8百萬元。

選定資產負債表項目

淨流動資產

下表載列我們於所示結算日的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
				人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
貿易應收款項.....	88,562	82,373	140,660	202,493
預付款項、按金及其他應收款項.....	2,191	3,470	8,100	9,992
應收關聯方款項.....	96	85	—	—
現金及現金等價物.....	110,907	151,040	171,639	162,453
	<u>201,756</u>	<u>236,968</u>	<u>320,399</u>	<u>374,938</u>
流動負債				
貿易應付款項.....	152,269	162,844	230,389	263,162
其他應付款項及應計費用.....	11,552	20,033	15,995	16,787
應付關聯方款項.....	1,960	5,971	—	—
應付稅項.....	9,228	15,504	16,932	20,316
租賃負債.....	—	—	553	230
	<u>175,009</u>	<u>204,352</u>	<u>263,869</u>	<u>300,495</u>
淨流動資產	<u>26,747</u>	<u>32,616</u>	<u>56,530</u>	<u>74,443</u>

截至二零二零年四月三十日(即就我們淨流動資產狀況而言的最後實際可行日期)，我們的淨流動資產為人民幣74.4百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日的人民幣56.5百萬元增加31.7%，主要乃由於(i)我們的客戶增加廣告支出、我們的廣告主群體擴大及延長向若干客戶授予的信貸期，導致貿易應收款項增加人民幣61.8百萬元；(ii)接受廣告主的Paypal付款增加(作為支付服務費用的結算方式)導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.9百萬元，惟部分由(i)購買更多廣告版位導致貿易應付款項增加人民幣32.8百萬元，此與我們的客戶增加廣告支出及媒體發佈商授予更佳的信貸期相符；及(ii)接受廣告主的Paypal付款令現金及現金等價物減少人民幣9.2百萬元及於中國農曆新年向若干客戶延長信貸期所抵銷。

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣56.5百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣32.6百萬元增加73.3%，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣58.3百萬元，此乃由於我們客戶的廣告支出增加，廣告主群體擴大及我們延長向若干客戶授予的信貸期；(ii)現金及現金等價物增加人民幣20.6百萬元，此乃由於我們的營運產生純利及貿易應收款項週轉天數縮短；(iii)應付關聯方款項因向股東償還股息而減少人民幣6.0百萬元；(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.6百萬元，此乃主要由於[編纂]及租賃預付款項人民幣[編纂]百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.0百萬元，此乃主要由於我們向若干之前使用預付款項的廣告主延長信貸期及若干客戶減少廣告支出而導致廣告主預付款項減少，而該等款項被(i)貿易應付款項因我們的業務擴張導致採購廣告版位增加及媒體發佈商授予更佳的信貸期而增加人民幣67.5百萬元及(ii)應付稅項因收益增長而增加人民幣1.4百萬元所部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日，我們錄得淨流動資產人民幣32.6百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日錄得淨流動資產人民幣26.7百萬元增加22.1%，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣40.1百萬元，主要是由於我們的經營業務產生的純利及貿易應收款項週轉天數縮短；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.3百萬元，主要是由於我們的Paypal賬戶結餘增加及我們向一名新媒體發佈商作出的預付款項，並被下列各項部分抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣10.6百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致購買廣告版位增加及媒體發佈商授予更佳的信貸期；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.5百萬元，主要是由於廣告主預付款項增加；(iii)貿易應收款項減少人民幣6.2百萬元，主要是由於我們加強對信貸期管理的控制及加強貿易應收款項的收款；(iv)應付稅項增加人民幣6.3百萬元，主要由於我們的業務增長；及(v)有關應付一名股東的股息的應付關聯方款項增加人民幣4.0百萬元。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的資產淨值分別為人民幣26.9百萬元、人民幣33.0百萬元及人民幣57.6百萬元。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要為應收客戶的款項。我們一般要求新客戶作出預付款及授予已與我們建立穩定關係的客戶一個月的信貸期。我們或會向極有限的主要客戶授出最多三個月的信貸期。每名客戶均設有最高信貸額度。我們致力嚴格控制我們的未償還應收款項，以幫助監控我們的信貸風險。我們的信貸控制人員定期審閱逾期結餘。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項中包括應收關聯方款項分別人民幣11.4百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣2.1百萬元，該等款項須於一至12個月的信貸期內償還。

財務資料

下表載列我們於所示結算日的貿易應收款項總額：

	截至十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	89,461	83,455	142,557
貿易應收款項減值.....	(899)	(1,082)	(1,897)
總計.....	88,562	82,373	140,660

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項結餘總額分別為人民幣88.6百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣140.7百萬元。

我們的貿易應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣88.6百萬元減少人民幣6.2百萬元或7.0%至二零一八年十二月三十一日的人民幣82.4百萬元，主要是由於我們加強對信貸期管理的控制及加強貿易應收款項的收款。我們的貿易應收款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣82.4百萬元增加人民幣58.3百萬元或70.8%至二零一九年十二月三十一日的人民幣140.7百萬元，主要是由於業務擴張及我們向若干客戶授予信貸期延長令廣告活動(尤其是現有電子商務客戶)增加。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項減值分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.9百萬元。我們基於預期信貸虧損模式對貿易應收款項的可收回性進行減值分析。下表載列我們於所示結算日基於發票日期及扣除撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	81,536	80,008	119,011
1至3個月.....	7,565	2,392	17,675
3至6個月.....	35	81	1,724
6至12個月.....	320	723	3,408
12個月以上.....	5	251	739
總計.....	89,461	83,455	142,557

財務資料

下表載列我們於所示結算日的貿易應收款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	47.9	36.8	35.0

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按年初與年末貿易應收款項結餘(並無計及減值)的平均值除以相關年度的收益，再乘以(就截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度而言)365天計算。因會計師報告中的貿易應收款結餘乃按毛額基準入賬，因此於計算貿易應收款項週轉天數時，收益已透過加回CPC/CPM定價模式下廣告主就廣告活動的實際廣告支出作出調整，以反映按毛額基準而非淨額基準入賬的CPC/CPM定價模式下的收益。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應收款項結餘週轉天數分別為47.9天、36.8天及35.0天。於往績記錄期間我們的貿易應收款項結餘週轉天數減少主要由於我們加快貿易應收款項收款的信貸控制措施。

我們已採取以下加強信貸控制及減低信貸風險的措施：(i)我們每十天更新貿易應收款項的賬齡分析，並相應調整客戶的信貸限額；(ii)我們要求我們的客戶經理加快貿易應收款項的收款。對於任何未結付的長期貿易應收款項或已識別的壞賬，我們會指示負責相關客戶的客戶經理密切跟進付款；及(iii)我們對新客戶採取更嚴格的信貸政策。

於最後實際可行日期，我們於二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項中的約人民幣141百萬元(佔98.7%)其後已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)就購買廣告版位向媒體發佈商預付的款項，以及就營銷目的及團建活動向其他賣方預付的款項(情況較少)；及(ii)於日常業務過程之外的其他應收第三方款項及我們的Paypal賬戶結餘。我們於二零一八年四月開始接納廣告主以Paypal付款作為結算方式，而Paypal賬戶結餘指我們向廣告主收取的服務費，而該等服務費有待匯入我們的銀行賬戶。

財務資料

下表載列我們於所示結算日的預付款項、按金及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	53	324	742
按金及其他應收款項	2,138	3,146	7,358
總計	2,191	3,470	8,100

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項結餘分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣8.1百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項較二零一八年十二月三十一日增加人民幣4.6百萬元，主要是由於[編纂][編纂]及租賃預付款項人民幣[編纂]元。於二零一八年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項較二零一七年十二月三十一日增加人民幣1.3百萬元，主要由於二零一八年使用Paypal作為結算方式向我們支付服務費的廣告主人數相較二零一七年更高，令Paypal賬戶結餘增加。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括就購買廣告版位應付媒體發佈商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據為不計息及通常於60天的期限內結算。

下表載列我們於所示結算日的貿易應付款項總額及賬齡分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	152,269	162,844	230,389
總計	152,269	162,844	230,389

於二零一七年及二零一八年及二零一九年十二月三十一日我們的貿易應付款項結餘分別為人民幣152.3百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣230.4百萬元。

於往績記錄期間我們的貿易應付款項增加主要是由於我們的業務擴張導致我們向媒體發佈商購買廣告版位增加。此外，隨著合作的加深，我們已獲得媒體發佈商給予更優惠的信貸條款。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	72.1	74.9	65.6

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃按年度的年初與年末貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度的銷售成本，再乘以(就截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度而言)365天計算。於計算貿易應付款項週轉天數時，銷售成本已透過加回CPC/CPM定價模式下向媒體發佈商支付的廣告主流量獲取成本作出調整，以反映按毛額基準而非淨額基準入賬的CPC/CPM定價模式下的銷售成本。於會計師報告中貿易應付款項結餘是按毛額基準入賬。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應付款結餘週轉天數分別為72.1天、74.9天及65.6天。於二零一八年，我們的貿易應付款項結餘週轉天數由72.1天增至74.9天，主要是由於我們的媒體發佈商授予的信貸期延長。我們的貿易應付款項週轉天數由二零一八年的74.9天減少至二零一九年的65.6天，主要是由於我們於結賬日期前向多家供應商付款。

截至最後實際可行日期，所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入或須按要求償還。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於支付貿易及其他應付款項方面概無任何重大違約情況。

其他應付款項

下表載列我們截至結算日的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	10,920	19,437	15,297
應付工資及福利	200	569	655
其他應付稅項	432	27	43
總計	11,552	20,033	15,995

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣11.6百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣16.0百萬元。於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日期間我們的其他應付款項及應計費用的波動主要是由於因我們的業務擴張及我們加強信貸管理要求新客戶預付款項而令入賬為其他應付款項的自廣告主收到的預付款項增加。我們於二零一九年十二月三十一日的其他應付款項及應計費用較二零一八年十二月三十一日減少人民幣4.0百萬元，主要是由於我們向若干之前使用預付款項的廣告主延長信貸期及若干客戶減少廣告支出而導致廣告主預付款項減少。

財務資料

非控股權益

非控股權益指於重組完成前由控股股東以外的一方持有的股權。於重組完成後，本公司擁有其附屬公司的所有權益。

有關於所示期間擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的詳情載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分配予非控股權益的年度溢利：			
香港虎視	1,905	3,374	810
派付予非控股權益股息：			
香港虎視	1,348	3,980	—
非控股權益於報告期的累計結餘：			
香港虎視	990	638	—

有關非控股權益的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

營運資金充足性

經考慮經營活動產生的現金及[編纂]的[編纂]，董事認為我們將有足夠資金應付自本文件日期起計至少12個月內的營運資金需求及資本開支的財務需求。

財務資料

債務及或然資金需求

銀行借貸

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無申請或取得任何銀行融資，且未動用銀行融資金額為零。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、質押、債權證或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似的債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自二零一九年十二月三十一日以來我們的債務並無任何重大變動。

租賃負債

如會計師報告附註3所述，我們已於往績記錄期間採納國際財務報告準則第16號。因此，租賃已以資產(就使用權)及金融負債(就付款責任)形式於我們的綜合財務狀況表內確認。於二零一九年十二月三十一日，我們的租賃負債總額為人民幣0.6百萬元。

資產負債表外承擔及安排

截至二零一九年十二月三十一日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購買電腦及設備。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的資本支出分別為人民幣8,000元、人民幣0.2百萬元及人民幣44,000元。

我們預計於二零二零年、二零二一年及二零二二年將產生資本支出約人民幣50.4百萬元，主要是用於我們的持續擴張計劃，主要涉及提升我們的AI及技術能力、優化我們的AdTensor平台、提升我們的IT基礎設施、管理系統、ERP系統及ORACLE系統。有關我們現時擴張計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的策略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

財務資料

關聯方交易

與關聯方的交易

下表載列所示期間我們與關聯方進行的交易：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向關聯方提供的服務：			
Taschh	3,678	1,236	561
北京米和科技有限公司	1,053	314	—
米和傳媒有限公司.....	34	—	—
代付款項：			
潤智傳媒	37	—	—
五蓮深標	24	—	—
五蓮思果	24	—	—
Venus.....	5	—	—
支付的股息：			
Venus.....	3,371	10,150	—
Son of Sunrise	2,023	5,770	—
Taschh	1,348	3,980	—

我們與Taschh的交易涉及通過我們的平台向媒體發佈商購買廣告版位。上表所載列交易金額反映因Taschh的廣告開支，我們向媒體發佈商收取的返點。

我們與米和傳媒有限公司及北京米和科技有限公司的交易涉及我們向本身為米和傳媒有限公司及北京米和科技有限公司的直接客戶的廣告主提供的用戶獲取服務。由於米和傳媒有限公司及北京米和科技有限公司主要從事開發及提供技術服務及尚未能完全開發其媒體發佈商網絡或廣告優化能力，彼等均對開展線上廣告業務尤為重要。因此，其後該兩家公司均暫無經營線上廣告業務，並將彼等之業務轉為向本集團轉介及聯繫廣告主，而非直接進行廣告投放。米和傳媒有限公司及北京米和科技有限公司向廣告主獲取及訂立合約，同時透過我們執行實際廣告投放。最終，我們自二零一六年與該等廣告主建立業務關係後，於二零一八年直接與該等廣告主訂立服務協議。

我們代關聯方支付的款項包括我們代該等公司支付有關公司登記及稅務申報的費用。

財務資料

董事確認，於往績記錄期間的任何重大關聯方交易乃基於各自獨立利益進行，並不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或使我們於往績記錄期間的過往業績不能反映我們對未來表現的預期。

主要財務比率

下表載列於所示日期的若干主要財務比率：

	於十二月三十一日或截至該日期止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
權益回報率 ⁽¹⁾	99.7%	74.9%	60.1% ⁽⁷⁾
總資產回報率 ⁽²⁾	13.3%	10.4%	10.8% ⁽⁷⁾
流動比率 ⁽³⁾	1.2	1.2	1.2
資產負債比率 ⁽⁴⁾	—	—	—
毛利率 ⁽⁵⁾	34.5%	23.7%	28.1%
經調整淨利率 ⁽⁶⁾	23.1%	14.2%	18.1% ⁽⁷⁾

附註：

- (1) 權益回報率按年度溢利除以年末總權益再乘以100%計算。
- (2) 總資產回報率按年度溢利除以年末總資產再乘以100%計算。
- (3) 流動比率按年末總流動資產除以年末總流動負債計算。
- (4) 資產負債比率按年末的計息銀行借款總額除以年末的總資產計算。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們並無任何計息銀行借款。
- (5) 毛利率為年度毛利佔收益百分比。
- (6) 淨利率為年度溢利佔收益百分比。
- (7) 基於經調整年內溢利，其為一項非香港財務報告準則計量及按剔除一次性[編纂]的影響計算。

權益回報率

我們的權益回報率由二零一七年的99.7%下降至二零一八年的74.9%並降至二零一九年的60.1%（其為一項非香港財務報告準則計量及按剔除一次性[編纂]的影響計算），主要是由於總權益增加及根據我們的業務擴張計劃導致行政開支以及銷售及分銷開支增加而令純利有所減少，實現回報尚需時間。倘我們計及一次性[編纂]人民幣[編纂]元，我們於二零一九年的權益回報率為38.3%。

總資產回報率

我們的總資產回報率由二零一七年的13.3%減少至二零一八年的10.4%並降至二零一九年的10.8%（其為一項非香港財務報告準則計量及按剔除一次性[編纂]的影響計算），主要是由於根據我們的業務擴張計劃，行政開支以及銷售及分銷開支增加而令二零一八年純利有所減少，實現回報尚需時間。倘我們計及一次性[編纂]人民幣[編纂]元，我們於二零一九年的總資產回報率為6.9%。

財務資料

流動比率

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的流動比率維持相對穩定，於各期間均為1.2。有關於往績記錄期間我們的流動資產及流動負債變動的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—選定資產負債表項目—淨流動資產」。

資產負債比率

截至二零一七年、二零一八及二零一九年十二月三十一日，我們並無任何計息銀行借款。

毛利率

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的毛利率為34.5%、23.7%及28.1%。有關於往績記錄期間，毛利及毛利率變動的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

淨利率

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的經調整淨利率為23.1%、14.2%及18.1%（透過剔除一次性[編纂]的影響計算的非香港財務報告準則計量）。有關於往績記錄期間，年度溢利變動的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—過往經營業績回顧」一節。

市場風險

我們面臨多種金融及市場風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及批准管理各項該等風險的財務管理政策及慣例。

外幣風險

我們主要在中國內地經營，我們的大部分貨幣資產、負債及交易主要以人民幣及美元計值。我們面臨人民幣、美元及我們開展業務的其他貨幣之間匯率的波動所產生的外匯風險。我們面臨以人民幣及美元以外貨幣計值的貿易應付款項及銀行結餘產生的外幣風險。於往績記錄期間，我們並無使用任何衍生金融工具對沖我們的外幣風險。

有關進一步資料（包括我們所承受風險對外幣匯率變動的敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

財務資料

信貸風險

信貸風險主要來自交易對手可能違反其協議條款的風險。我們的其他金融資產(包括現金及現金結餘、存款、應收關聯方款項及其他應收款項)的賬面值即為我們就該等工具面臨的最高信貸風險。

我們已制定於接受新業務時評估信貸風險並對個別客戶設定信貸風險上限的政策。我們僅與獲認可且信譽良好的第三方及零售客戶進行交易。我們秉持的政策是，所有希望以信貸方式進行交易的客戶須接受信貸審核程序。此外，我們持續對應收款項結餘進行監控，而我們承受的壞賬風險並不重大。董事認為，我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日並無重大的信貸風險集中情況。由於我們僅與獲認可且信譽良好的第三方及零售客戶進行交易，因此我們並無要求客戶提供抵押品。

有關進一步資料(包括我們信貸風險的若干量化披露)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15及28。

流動資金風險

我們的目標是維持充足的現金及信貸額度，以滿足我們的流動資金需求。我們採用經常性流動資金規劃工具監控資金短缺的風險，該工具會計及我們的金融投資及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期日及預計經營產生的現金流量。

有關其他資料(包括我們流動資金風險的若干量化披露)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註28。

未經審核[編纂]

以下[編纂]經調整綜合[編纂]淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，載於下文乃為說明[編纂]對我們於二零一九年十二月三十一日的[編纂]淨值的影響，猶如其於該日已經進行。本集團[編纂]經調整綜合[編纂]淨值報表僅為說明目的而編製，而由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於二零一九年十二月三十一日或於任何未來日期完成情況下我們的[編纂]淨值。

財務資料

下文所載[編纂]經調整綜合[編纂]淨值乃根據會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所列於二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值計算，並按下述方式調整：

	於二零一九年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團之 綜合有形資產淨值	[編纂]估計 [編纂]	本公司擁有人 應佔本集團之 [編纂] 經調整綜合 [編纂]淨值	每股股份 [編纂]經調整 綜合[編纂]淨值	
	(人民幣千元) (附註1)	(人民幣千元) (附註2)	(人民幣千元)	(人民幣元) (附註3)	(港元) (附註4)
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	57,640	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算.....	57,640	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔綜合[編纂]淨值乃摘錄自會計師報告，其乃根據如本文件附錄一所示截至二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合權益約人民幣57,640,000元釐定。
- [編纂]估計[編纂]淨額乃基於[編纂]每股[編纂]股份[編纂]及每股[編纂]股份[編纂]港元(已扣除本集團應付的[編纂]及其他相關開支且並無計及於[編纂]獲行使後可能發行的任何股份)得出。[編纂]估計[編纂]按1.0港元兌人民幣0.9002元的匯率兌換為人民幣。
- 每股股份[編纂]經調整綜合[編纂]淨值乃按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算且並無計及於[編纂]或根據[編纂]購股權計劃可能授出之任何購股權獲行使後可能發行的任何股份或如本文件「附錄四—法定及一般資料」所述根據有關配發及發行或購回股份之一般授權可能配發及發行或購回之任何股份。
- 每股股份[編纂]經調整綜合[編纂]淨值按1.0港元兌人民幣0.9002元的匯率兌換為港元。
- 並無作出任何調整以反映本集團於二零一九年十二月三十一日後的任何交易結果或公開交易。

股息政策

本公司自註冊成立日期以來並無派付或宣派任何股息。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止各年度，本公司一間附屬公司分別向其當時的股東宣派股息零、1.0百萬美元、3.0百萬美元及零。

於[編纂]完成後，本公司股東將有權收取我們宣派的股息。我們派付任何股息的金額將董事酌情釐定，並將視乎我們日後的營運及盈利狀況、發展計劃、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。宣派及派付任何股息及股

財務資料

息的金額將受我們的憲章文件及相關法律規限。進一步詳情請參閱本文件「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」。股息只能從溢利及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們未來的股息宣派未必與過往宣派的股息相符，並將由我們的董事全權酌情決定。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們自附屬公司（特別是在中國境內的附屬公司）所收取的股息。中國法律規定股息只能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則（包括香港財務報告準則）。中國法律亦規定，外商投資企業（例如我們在中國的所有附屬公司）須撥出部分純利作為法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。我們不擬自北京虎示於二零一九年前產生之可供分派溢利宣派或派付任何股息。倘若附屬公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾有所規定，來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

可分派儲備

截至二零一九年十二月三十一日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數），我們就[編纂]應付的[編纂]、佣金，連同香港聯交所[編纂]、證監會交易徵費及香港聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支估計合共約為人民幣[編纂]百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們於綜合損益扣除的[編纂]分別為[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。我們預計估計剩餘[編纂]人民幣[編纂]百萬元將於二零二零年的綜合損益表扣除，並在[編纂]後將約人民幣[編纂]元予以資本化。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有所不同。

根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何會導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。

近期發展及爆發COVID-19

有關Covid-19的爆發對我們的業務、營運及財務狀況的影響的進一步詳情，請參閱本文件「概要—近期發展及爆發COVID-19」。

財務資料

並無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自二零一九年十二月三十一日（即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間末）以來本集團的財務或經營狀況或前景並無發生重大不利變動。此外，董事確認，自二零一九年十二月三十一日以來直至本文件日期止，並無發生任何可能對本文件附錄一所載的會計師報告所列資料產生重大影響的事項。