

---

## 財務資料

---

### 概覽

我們是中國領先的第三方虛擬商品及服務平台運營商。根據弗若斯特沙利文的資料：

- 以2019年收入計，我們是中國最大的第三方虛擬商品及服務平台運營商，市場份額為7.7%；
- 以2019年收入及GMV計，我們是中國最大的第三方文娛相關虛擬商品及服務平台運營商，市場份額分別為11.7%及7.6%；
- 以2019年收入及GMV計，我們是中國最大的第三方遊戲相關虛擬商品及服務平台運營商，市場份額分別為11.8%及6.6%；
- 以2019年收入及GMV計，我們在中國第三方生活服務相關虛擬商品及服務平台運營商當中排名第五，市場份額分別為0.9%及0.7%；及
- 以2019年收入及GMV計，我們在中國第三方通信相關虛擬商品及服務平台運營商當中排名第七，市場份額分別為1.6%及2.6%。

我們的平台將虛擬商品提供商與虛擬商品消費場景連接起來，提供全面的虛擬商品相關服務及增值服務。於截至2020年3月31日止十二個月，我們的平台合共為逾910家虛擬商品提供商及逾1,450個虛擬商品消費場景促成交易。自我們成立起直至2020年3月31日，我們的平台向逾4.6億名消費者銷售了逾22,000種虛擬商品。

我們設計及運營迷你遊戲及獎勵積分計劃以及其他用戶管理工具，以推動向消費者銷售虛擬商品。我們亦推動捆綁銷售不同虛擬商品提供商提供的虛擬商品，以增加消費者支出。

我們提供不同行業（包括文娛、遊戲、通信及生活服務相關行業）的虛擬商品相關服務及增值服務。我們就向虛擬商品提供商提供的虛擬商品相關服務收取佣金及就向虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景提供的增值服務收取服務費。

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的總收入分別為人民幣243.8百萬元、人民幣208.9百萬元、人民幣241.9百萬元、人民幣59.3百萬元及人民幣80.0百萬元，我們的淨利潤分別為人民幣78.0百萬元、人民幣62.7百萬元、人民幣80.6百萬元、人民幣19.9百萬元及人民幣36.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

本公司於2019年10月31日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據「歷史、重組及公司架構」所述重組，本公司於2019年12月25日成為本集團現時旗下公司的控股公司。重組主要涉及(i)訂立可變利益實體安排及(ii)就現有集團業務加設新控股公司。

於相關期間的歷史財務資料已採用權益合併法作為現有集團業務的延續而呈列，猶如重組於相關期間開始時已完成。

我們的綜合歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。我們於整個往績記錄期貫徹採用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號。與採納國際會計準則第39號、第18號及第17號相比，採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號不會對我們的財務狀況及表現產生重大影響。

### 影響我們的經營業績的關鍵因素

我們認為我們的經營業績已經受到並將繼續受到多項關鍵因素影響，包括以下各項：

#### 中國虛擬商品及服務行業的發展

我們的經營業績主要取決於中國虛擬商品及服務行業的發展。中國經濟快速增長、消費者支出增加、電子商務日益普及與消費者對移動支付的普遍使用推動了中國虛擬商品及服務行業的發展。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國虛擬商品及服務行業由2014年的人民幣6,456億元增至2019年的人民幣12,935億元，複合年增長率為14.9%，並預期於2024年將增至人民幣21,002億元，自2019年以來複合年增長率為10.2%。虛擬商品及服務行業的持續增長及我們利用行業趨勢的能力將對服務需求及財務業績造成重大影響。更多詳情請參閱「行業概覽」。

---

## 財務資料

---

### 我們與虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景維持關係的能力

我們主要通過向虛擬商品提供商提供虛擬商品相關及增值服務產生收入。我們幫助虛擬商品提供商透過多元化的消費場景變現其產品及服務。

於截至2020年3月31日止十二個月，我們的平台連接逾910家虛擬商品提供商，包括遊戲相關公司、文娛公司、通信公司及生活服務公司。同期，我們的平台連接超過1,450個虛擬商品消費場景，包括主要的電子商務平台及線上支付平台。

與我們的平台連接的虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景的數目及質素以及我們維持與彼等關係的能力對我們的業務至關重要。我們與虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景的穩固關係帶來強大飛輪效應，而我們認為這是我們取得成功的關鍵因素。請參閱「業務－我們的優勢－優質的平台參與者形成了強大的飛輪效應」。

### 佣金率

我們自虛擬商品提供商支付的虛擬商品相關佣金產生大部分收入。我們的佣金率通常指在平台上出售的虛擬商品的交易價值的百分比。我們就服務收取的費率會因現行經濟狀況、競爭格局、平台的交易量、競爭對手有否提供同類服務及其他因素而出現波動。

我們根據交易量向部分虛擬商品消費場景支付佣金。向虛擬商品消費場景支付的佣金構成我們銷售成本的較大部分。為維持與虛擬商品消費場景的關係，我們必須支付與競爭對手所付佣金相當的佣金。倘由於競爭或其他因素須增加對消費場景的佣金，我們的運營成本將相應增加。

### 我們提供的服務

我們透過提供虛擬商品相關服務產生大部分收入。我們的收入增長取決於我們改善現有服務、提升用戶體驗以及抓住新機遇以提供增值服務的能力。由於我們提供的現有服務可能具有不同的定價策略及成本結構，故我們業務的擴展及收入組合的變動亦可能會影響我們的財務業績。

---

## 財務資料

---

### 競爭

中國虛擬商品及服務行業的競爭對我們的經營業績有重大影響。我們面臨來自尋求擴大業務範圍的其他第三方虛擬商品及服務平台運營商的競爭。

倘虛擬商品提供商增加直銷力度，我們亦可能面臨來自虛擬商品提供商的競爭。此外，由於我們擴展至新市場（如遊戲相關服務市場），我們亦可能面臨新的競爭對手。我們能否成功競爭取決於我們的服務在行業經驗、業務關係、服務供應範圍及經營能力方面從競爭對手提供的服務中脫穎而出的能力。

由於競爭加劇，我們可能面臨利潤率承壓及收入減少。我們應對該等競爭壓力的能力將對我們的財務業績造成重大影響。

### 關鍵會計政策

於編製綜合財務報表及相關附註時，我們須作出影響資產、負債、銷售淨額及開支的呈報金額，以及或然資產及負債相關披露的判斷、估計及假設。我們已根據歷史經驗及我們認為在當時情況下屬合理的其他假設進行估計。實際結果或會因不同假設或條件下的估計而有所不同。我們於往績記錄期作出的估計與實際結果相比通常準確且我們的估計於不久的將來不大可能出現重大變化。

我們的管理層已在下文中識別對編製綜合財務資料最為關鍵的會計政策、估計及判斷。

### 收入確認

於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時，我們按反映我們預期就該等貨品或服務收到的代價金額確認客戶合約收入。我們提供代理服務以促進虛擬商品提供商向虛擬商品消費場景或終端消費者銷售虛擬商品。

我們並不控制透過我們平台銷售的虛擬商品。因此，我們並不參與交易並按淨額基準確認收入。當虛擬商品的控制權由虛擬商品提供商轉移至虛擬商品消費場景或終端消費者時，我們通常於提供線上交易服務時確認提供該等服務的收入。

我們直接向在我們經營的網店購物的終端消費者出售虛擬商品。當虛擬商品提供商將虛擬商品分發予消費者時，對售予終端消費者的虛擬商品的控制權被視為已轉移。

我們在其他情況下（即不通過我們經營的網店）將虛擬商品售予虛擬商品消費場景。當(a)虛擬商品提供商將虛擬商品分發予終端消費者或(b)我們將虛擬預付卡及其他類似虛擬商品交付予虛擬商品消費場景時，對售予虛擬商品消費場景的虛擬商品的控制權被視為已轉移。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值

按攤銷成本計量的金融資產（貿易應收款項除外）將發生減值，並就計量預期信貸虧損分為以下階段：

- 對於信貸風險自初步確認起並未顯著增加的金融工具，虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損金額計量。
- 對於信貸風險自初步確認起顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損金額計量。
- 對於報告日期出現信貸減值的金融資產（但並非購入或源生的已發生信貸減值），虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損金額計量。

對於並不包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產或當我們應用可行權宜而不調整重大融資成分的影響時，我們並不追蹤信貸風險變動。相反，我們於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。

我們已基於其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的具體前瞻因素作出調整。對於包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產以及租賃應收款項，我們亦選擇根據上述政策計算預期信貸虧損。

### 無形資產

單獨購買的無形資產於初步確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。

具有有限可使用年期的無形資產隨後在可使用的經濟年期內作攤銷，並在無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末進行審核。具有有限可使用年期的無形資產（包括軟件及其他）於可使用經濟年期10年內按直線法攤銷。

## 財務資料

### 關鍵收益表項目的說明

下表載列於所示期間我們綜合損益表的節選項目。

|   | 截至12月31日止年度 |          |          | 截至3月31日止三個月 |          |
|---|-------------|----------|----------|-------------|----------|
|   | 2017年       | 2018年    | 2019年    | 2019年       | 2020年    |
|   | (人民幣千元)     |          |          |             |          |
| 收入  | 243,759     | 208,913  | 241,919  | 59,252      | 79,977   |
| 銷售成本  | (57,935)    | (50,142) | (48,403) | (15,463)    | (10,967) |
| 毛利  | 185,824     | 158,771  | 193,516  | 43,789      | 69,010   |
| 其他收入及收益                                     | 2,812       | 4,296    | 7,789    | 303         | 2,166    |
| 銷售及分銷開支                                     | (36,704)    | (25,252) | (37,249) | (7,523)     | (10,598) |
| 行政開支  | (26,422)    | (34,368) | (47,549) | (6,952)     | (15,417) |
| 研發成本  | (9,942)     | (24,370) | (20,508) | (3,813)     | (5,729)  |
| 金融及合約資產<br>減值虧損淨額                           | (16,237)    | (3,184)  | (2,433)  | (1,931)     | (419)    |
| 其他開支  | (664)       | (524)    | (274)    | (59)        | (256)    |
| 融資成本  | (4,783)     | (7,049)  | (7,948)  | (1,631)     | (1,512)  |
| 稅前利潤  | 93,884      | 68,320   | 85,344   | 22,183      | 37,245   |
| 所得稅   | (15,889)    | (5,623)  | (4,729)  | (2,253)     | (1,083)  |
| 年／期內利潤                                      | 77,995      | 62,697   | 80,615   | 19,930      | 36,162   |
| 下列各方應佔：                                     |             |          |          |             |          |
| 母公司擁有人                                      | 78,132      | 62,809   | 80,638   | 19,950      | 36,162   |
| 非控股權益                                       | (137)       | (112)    | (23)     | (20)        | —        |
| 非國際財務報告準則<br>計量經調整年／期內<br>利潤 <sup>(1)</sup> | 88,276      | 76,214   | 106,060  | 19,930      | 44,903   |

附註：

- (1) 我們將「經調整年／期內利潤」界定為年內損益，並加回以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支。經調整年／期內利潤並非國際財務報告準則要求或按照國際財務報告準則呈列的計量。將經調整年／期內利潤用作分析工具存在局限性，故閣下不應將其視為獨立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況進行考慮，也不應將其視為可替代有關我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。



## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們採用非國際財務報告準則計量並非國際財務報告準則要求或並非根據按國際財務報告準則呈列的經調整年／期內利潤。我們認為，有關非國際財務報告準則計量通過消除我們的管理層認為不能作為經營業績指標的項目，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。

我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有幫助的信息，以通過與我們的管理層相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整年／期內利潤未必可與其他公司所呈列類似計量相比。將該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，故閣下不應將其獨立於我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況進行考慮，也不應將其視為可替代有關我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況的分析。我們將經調整年／期內利潤界定為年／期內利潤，並通過加回(1)以股份為基礎的付款開支，因為該等開支屬非現金開支、與我們的主營業務無關且我們預期日後不會產生及(2)[編纂]開支予以調整。

下表載列所呈列經調整年／期內利潤與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬：

|                                | 截至12月31日止年度 |        |         | 截至3月31日止三個月 |        |
|--------------------------------|-------------|--------|---------|-------------|--------|
|                                | 2017年       | 2018年  | 2019年   | 2019年       | 2020年  |
|                                | 人民幣         | 人民幣    | 人民幣     | 人民幣         | 人民幣    |
|                                | (千元)        |        |         |             |        |
| 年／期內利潤                         | 77,995      | 62,697 | 80,615  | 19,930      | 36,162 |
| 就以下各項<br>作出調整：                 |             |        |         |             |        |
| 以股份為基礎<br>的付款開支 <sup>(1)</sup> | 10,281      | 13,517 | 19,924  | —           | —      |
| [編纂]開支                         | —           | —      | [編纂]    | —           | [編纂]   |
| 經調整年／期內利潤                      | 88,276      | 76,214 | 106,060 | 19,930      | 44,903 |

附註：

- (1) 指我們就(a)向主要僱員授予附屬公司股份（無歸屬條件）及(b)主要僱員於2018年及2019年按低於公平值的價格購買附屬公司股份而確認的以股份為基礎的付款開支。

## 財務資料

### 我們經營業績主要組成部分的說明

#### 收入

我們的收入主要包括(a)虛擬商品相關服務的佣金及(b)網店運營服務及其他增值服務的服務費。下表載列於所示期間按服務類型劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

|                   | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至3月31日止三個月   |              |               |              |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                   | 2017年          |              | 2018年          |              | 2019年          |              | 2019年         |              | 2020年         |              |
|                   | 人民幣            | %            | 人民幣            | %            | 人民幣            | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            |
|                   | (千元，惟百分比除外)    |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 虛擬商品相關服務          | 243,516        | 99.9         | 206,204        | 98.7         | 220,230        | 91.0         | 58,305        | 98.4         | 56,831        | 71.1         |
| 增值服務              |                |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 網店運營服務            | -              | -            | 763            | 0.4          | 20,225         | 8.4          | 739           | 1.2          | 21,509        | 26.9         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 243            | 0.1          | 1,946          | 0.9          | 1,464          | 0.6          | 208           | 0.4          | 1,637         | 2.0          |
| <b>總計</b>         | <b>243,759</b> | <b>100.0</b> | <b>208,913</b> | <b>100.0</b> | <b>241,919</b> | <b>100.0</b> | <b>59,252</b> | <b>100.0</b> | <b>79,977</b> | <b>100.0</b> |

附註：

(1) 包括用戶拉新和管理服務（如小遊戲開發服務）以及IT解決方案。

我們為各種行業的虛擬商品提供商提供服務，包括文娛、遊戲、通信及生活服務行業。我們於下文所述四個呈報分部產生收入：

- 文娛。收入主要包括促進文娛內容提供商所提供虛擬商品的銷售而賺取的佣金及為文娛內容提供商提供相關增值服務而賺取的服務費。
- 遊戲。收入主要包括促進遊戲製作商所提供虛擬商品的銷售而賺取的佣金及為遊戲製作商提供相關增值服務而賺取的服務費。



---

## 財務資料

---

- *通信*。收入主要包括向通信運營商所提供虛擬商品相關代理服務而賺取的佣金及增值服務而賺取的服務費。
- *生活服務*。收入主要包括促進生活服務提供商所提供虛擬商品的銷售而賺取的佣金及為生活服務提供商提供的相關增值服務而賺取的服務費。

## 財務資料

下表載列於所示期間的分部收入（以絕對金額及佔總收入的百分比列示）。

|           | 截至12月31日止年度    |              |                |              |                |              | 截至3月31日止三個月   |              |               |              |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|           | 2017年          |              | 2018年          |              | 2019年          |              | 2019年         |              | 2020年         |              |
|           | 人民幣            | %            | 人民幣            | %            | 人民幣            | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            |
|           | (千元，惟百分比除外)    |              |                |              |                |              |               |              |               |              |
| 文娛        | 148,932        | 61.1         | 115,440        | 55.2         | 130,524        | 54.0         | 32,188        | 54.3         | 35,950        | 45.0         |
| 遊戲        | 53,269         | 21.9         | 65,989         | 31.6         | 93,404         | 38.5         | 22,839        | 38.5         | 35,123        | 43.9         |
| 通信        | 37,372         | 15.3         | 18,602         | 8.9          | 15,642         | 6.5          | 3,141         | 5.3          | 7,509         | 9.4          |
| 生活服務      | 4,186          | 1.7          | 8,882          | 4.3          | 2,349          | 1.0          | 1,084         | 1.9          | 1,395         | 1.7          |
| <b>總計</b> | <b>243,759</b> | <b>100.0</b> | <b>208,913</b> | <b>100.0</b> | <b>241,919</b> | <b>100.0</b> | <b>59,252</b> | <b>100.0</b> | <b>79,977</b> | <b>100.0</b> |

下表載列於所示期間不同行業所佔的GMV：

|           | 截至12月31日止年度       |              |                   |              |                   |              | 截至3月31日止三個月      |              |                  |              |
|-----------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|           | 2017年             |              | 2018年             |              | 2019年             |              | 2019年            |              | 2020年            |              |
|           | GMV               | %            | GMV               | %            | GMV               | %            | GMV              | %            | GMV              | %            |
|           | (人民幣千元，百分比除外)     |              |                   |              |                   |              |                  |              |                  |              |
| 文娛        | 577,809           | 4.3          | 843,323           | 6.3          | 1,224,294         | 9.6          | 285,237          | 6.6          | 384,436          | 10.4         |
| 遊戲        | 5,096,416         | 38.1         | 3,976,606         | 29.9         | 3,648,882         | 28.5         | 1,575,692        | 36.5         | 656,918          | 17.7         |
| 通信        | 7,145,070         | 53.4         | 7,797,801         | 58.6         | 7,668,902         | 59.8         | 2,366,664        | 54.9         | 2,569,810        | 69.2         |
| 生活服務      | 568,078           | 4.2          | 686,690           | 5.2          | 273,062           | 2.1          | 83,550           | 1.9          | 99,992           | 2.7          |
| <b>總計</b> | <b>13,387,372</b> | <b>100.0</b> | <b>13,304,420</b> | <b>100.0</b> | <b>12,815,141</b> | <b>100.0</b> | <b>4,311,143</b> | <b>100.0</b> | <b>3,711,156</b> | <b>100.0</b> |

## 銷售成本

我們的銷售成本主要包括向虛擬商品消費場景支付的佣金及勞工相關成本。我們向電子商務平台及線上支付平台等部分虛擬商品消費場景支付佣金，按透過其銷售的虛擬商品的GMV計算。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別佔總收入的23.8%、24.0%、20.0%、26.1%及13.7%。

## 財務資料

下表載列於所示期間銷售成本的組成部分（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示）。

|                   | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              | 截至3月31日止三個月   |              |               |              |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                   | 2017年         |              | 2018年         |              | 2019年         |              | 2019年         |              | 2020年         |              |
|                   | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            |
|                   | (千元，惟百分比除外)   |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 佣金                | 29,482        | 50.8         | 25,219        | 50.3         | 25,446        | 52.5         | 9,187         | 59.4         | 5,779         | 52.7         |
| 勞工相關成本            | 23,089        | 39.9         | 17,307        | 34.5         | 17,504        | 36.2         | 4,796         | 31.0         | 4,417         | 40.3         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 5,364         | 9.3          | 7,616         | 15.2         | 5,453         | 11.3         | 1,480         | 9.6          | 771           | 7.0          |
| <b>總計</b>         | <b>57,935</b> | <b>100.0</b> | <b>50,142</b> | <b>100.0</b> | <b>48,403</b> | <b>100.0</b> | <b>15,463</b> | <b>100.0</b> | <b>10,967</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 主要包括向虛擬商品消費場景支付的固定費用以及服務器及軟件成本。

## 財務資料

下表載列於所示期間的分部銷售成本（以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）。

|           | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              | 截至3月31日止三個月   |              |               |              |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|           | 2017年         |              | 2018年         |              | 2019年         |              | 2019年         |              | 2020年         |              |
|           | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            |
|           | (千元，惟百分比除外)   |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| 文娛        | 9,459         | 16.3         | 12,116        | 24.1         | 12,568        | 25.9         | 2,186         | 14.2         | 3,285         | 30.0         |
| 遊戲        | 31,289        | 54.0         | 30,462        | 60.8         | 27,923        | 57.7         | 11,341        | 73.3         | 4,370         | 39.8         |
| 通信        | 15,615        | 27.0         | 5,961         | 11.9         | 7,059         | 14.6         | 1,765         | 11.4         | 2,979         | 27.2         |
| 生活服務      | 1,572         | 2.7          | 1,603         | 3.2          | 853           | 1.8          | 171           | 1.1          | 333           | 3.0          |
| <b>總計</b> | <b>57,935</b> | <b>100.0</b> | <b>50,142</b> | <b>100.0</b> | <b>48,403</b> | <b>100.0</b> | <b>15,463</b> | <b>100.0</b> | <b>10,967</b> | <b>100.0</b> |

### 毛利及毛利率

文娛分部佔毛利總額比例最大，隨後是遊戲分部、通信分部及生活服務分部。

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的總毛利率分別為76.2%、76.0%、80.0%、73.9%及86.3%。

下表載列於所示期間按呈報分部劃分的毛利及毛利率。

|           | 截至12月31日止年度    |             |                |             |                |             | 截至3月31日止三個月   |             |               |             |
|-----------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|           | 2017年          |             | 2018年          |             | 2019年          |             | 2019年         |             | 2020年         |             |
|           | 人民幣            | %           | 人民幣            | %           | 人民幣            | %           | 人民幣           | %           | 人民幣           | %           |
|           | (千元，惟百分比除外)    |             |                |             |                |             |               |             |               |             |
| 文娛        | 139,473        | 93.6        | 103,324        | 89.5        | 117,956        | 90.4        | 30,002        | 93.2        | 32,665        | 90.9        |
| 遊戲        | 21,980         | 41.3        | 35,527         | 53.8        | 65,481         | 70.1        | 11,498        | 50.3        | 30,753        | 87.6        |
| 通信        | 21,757         | 58.2        | 12,641         | 68.0        | 8,583          | 54.9        | 1,376         | 43.8        | 4,530         | 60.3        |
| 生活服務      | 2,614          | 62.4        | 7,279          | 82.0        | 1,496          | 63.7        | 913           | 84.2        | 1,062         | 76.1        |
| <b>總計</b> | <b>185,824</b> | <b>76.2</b> | <b>158,771</b> | <b>76.0</b> | <b>193,516</b> | <b>80.0</b> | <b>43,789</b> | <b>73.9</b> | <b>69,010</b> | <b>86.3</b> |

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助。我們自中國政府收取補助，以支持創新及研發工作以及我們不時的業務擴張，視乎政府政策及預算而定。我們於2019年亦開始享受增值稅優惠政策。

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的其他收入及收益分別佔總收入的1.2%、2.1%、3.2%、0.5%及2.7%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括在電子商務平台上推廣虛擬商品所產生的相關營銷開支及為向若干虛擬商品提供商推廣虛擬商品而參與貿易展覽所產生的開支。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的銷售及分銷開支分別佔總收入的15.1%、12.1%、15.4%、12.7%及13.3%。

下表載列於所示期間銷售及分銷開支的組成部分（以絕對金額及佔總銷售及分銷開支的百分比列示）。

|                   | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              | 截至3月31日止三個月  |              |               |              |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                   | 2017年         |              | 2018年         |              | 2019年         |              | 2019年        |              | 2020年         |              |
|                   | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣          | %            | 人民幣           | %            |
|                   | (千元，惟百分比除外)   |              |               |              |               |              |              |              |               |              |
| 營銷開支              | 30,825        | 84.0         | 16,730        | 66.3         | 29,914        | 80.3         | 5,544        | 73.7         | 8,927         | 84.2         |
| 工資及福利             | 3,239         | 8.8          | 4,906         | 19.4         | 4,305         | 11.6         | 1,288        | 17.1         | 1,431         | 13.5         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 2,640         | 7.2          | 3,616         | 14.3         | 3,030         | 8.1          | 691          | 9.2          | 240           | 2.3          |
| <b>總計</b>         | <b>36,704</b> | <b>100.0</b> | <b>25,252</b> | <b>100.0</b> | <b>37,249</b> | <b>100.0</b> | <b>7,523</b> | <b>100.0</b> | <b>10,598</b> | <b>100.0</b> |

附註：

(1) 主要包括招待及差旅開支、攤銷及折舊以及諮詢服務費。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括工資及福利、以股份為基礎的付款開支、租賃相關開支、專業服務費用、辦公開支以及折舊及攤銷。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的行政開支分別佔總收入的10.8%、16.5%、19.7%、11.7%及19.3%。

下表載列於所示期間行政開支的組成部分（以絕對金額及佔行政開支的百分比列示）。

|   | 截至12月31日止年度   |              |               |              |               |              | 截至3月31日止三個月  |              |               |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|   | 2017年         |              | 2018年         |              | 2019年         |              | 2019年        |              | 2020年         |              |
|   | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣          | %            | 人民幣           | %            |
|   | (千元，惟百分比除外)   |              |               |              |               |              |              |              |               |              |
| 工資及福利<br>以股份為基礎<br>的付款開支 <sup>(1)</sup> | 9,362         | 35.4         | 11,403        | 33.2         | 12,996        | 27.3         | 4,337        | 62.4         | 4,834         | 31.4         |
| 租賃相關開支                                  | 1,878         | 7.1          | 3,115         | 9.1          | 2,529         | 5.3          | 742          | 10.7         | 499           | 3.2          |
| 專業服務費                                   | 2,555         | 9.7          | 1,855         | 5.4          | 8,066         | 17.0         | 989          | 14.2         | 9,026         | 58.5         |
| 辦公開支                                    | 579           | 2.2          | 773           | 2.2          | 498           | 1.0          | 76           | 1.1          | 77            | 0.5          |
| 折舊及攤銷                                   | 313           | 1.2          | 999           | 2.9          | 1,737         | 3.6          | 331          | 4.8          | 510           | 3.3          |
| 其他 <sup>(2)</sup>                       | 1,454         | 5.5          | 2,706         | 7.9          | 1,799         | 3.9          | 477          | 6.8          | 471           | 3.1          |
| <b>總計</b>                               | <b>26,422</b> | <b>100.0</b> | <b>34,368</b> | <b>100.0</b> | <b>47,549</b> | <b>100.0</b> | <b>6,952</b> | <b>100.0</b> | <b>15,417</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 指我們就(a)向主要僱員授予附屬公司股份（無歸屬條件）及(b)主要僱員於2018年及2019年按低於公平值的價格購買附屬公司股份而確認的以股份為基礎的付款開支。
- (2) 主要包括招待、差旅開支及銀行手續費。

### 研發成本

研發成本主要包括工資及福利及服務器託管費。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的研發成本分別佔總收入的4.1%、11.7%、8.5%、6.4%及7.2%。



## 財務資料

下表載列於所示期間研發成本的組成部分（以絕對金額及佔研發成本的百分比列示）。

|           | 截至12月31日止年度  |              |               |              |               |              | 截至3月31日止三個月  |              |              |              |
|-----------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|           | 2017年        |              | 2018年         |              | 2019年         |              | 2019年        |              | 2020年        |              |
|           | 人民幣          | %            | 人民幣           | %            | 人民幣           | %            | 人民幣          | %            | 人民幣          | %            |
|           | (千元，惟百分比除外)  |              |               |              |               |              |              |              |              |              |
| 工資及福利     | 9,543        | 95.9         | 23,435        | 96.2         | 18,649        | 91.0         | 3,389        | 88.9         | 5,411        | 94.4         |
| 服務器託管費    | 277          | 2.8          | 820           | 3.4          | 1,706         | 8.3          | 390          | 10.2         | 291          | 5.2          |
| 折舊        | 115          | 1.2          | 106           | 0.4          | 92            | 0.4          | 25           | 0.7          | 25           | 0.4          |
| 其他        | 7            | 0.1          | 9             | 0.0          | 61            | 0.3          | 9            | 0.2          | 2            | 0.0          |
| <b>總計</b> | <b>9,942</b> | <b>100.0</b> | <b>24,370</b> | <b>100.0</b> | <b>20,508</b> | <b>100.0</b> | <b>3,813</b> | <b>100.0</b> | <b>5,729</b> | <b>100.0</b> |

### 金融及合約資產減值虧損

我們就並非按公平值計入損益而持有的債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）準備。預期信貸虧損乃基於根據合約應收的合約現金流量與我們預期將收取的現金流量之間的差異，並按原實際利率的近似值折讓。預期現金流量包括出售所持抵押物或其他信貸增強措施（構成合約條款不可或缺部分）所得的現金流量。

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，金融及合約資產減值虧損分別佔總收入的6.7%、1.5%、1.0%、3.3%及0.5%。

### 融資成本

融資成本包括銀行及其他借款利息以及租賃負債利息。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，融資成本分別佔總收入的2.0%、3.4%、3.3%、2.8%及1.9%。

### 所得稅

#### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。根據開曼群島現行法律，本公司毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，概無就任何股息支付徵收開曼群島預扣稅。

---

## 財務資料

---

### 香港

我們的全資附屬公司福祿（香港）有限公司須就我們源自香港的溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們在香港並無任何應課稅收入。

### 中國

我們的中國附屬公司須在中國繳納所得稅。根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」），我們及我們的中國附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據中國稅務法律及法規，我們的中國控股公司之一武漢福祿自2015年起取得「高新技術企業」及於2018年取得「重點軟件企業」資質。因此，武漢福祿於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月分別享有15%、10%、15%及15%的減免所得稅稅率。

我們中國控股公司的兩家附屬公司武漢一起遊及武漢搜卡各自已分別自2017年11月及2019年11月取得「高新技術企業」資質，並自取得「高新技術企業」資質起享有15%的減免所得稅稅率。

喀什一起玩（於新疆自治區成立的中國控股公司之一）及西藏福祿及西藏葫蘆娃（於西藏自治區成立的中國控股公司的兩家附屬公司）為位於中國西部開發區的企業，故於往績記錄期享有15%的減免所得稅稅率。

新疆福祿及新疆葫蘆娃（位於新疆自治區喀什經濟開發區的中國控股公司的兩家附屬公司）分別自2018年5月及2019年10月起已獲豁免繳納所得稅，乃由於國家稅務總局就於喀什或霍爾果斯註冊成立從事鼓勵類產業的企業而頒佈的有利稅收政策。

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的實際所得稅率分別為16.9%、8.2%、5.5%、10.2%及2.9%。

---

## 財務資料

---

[此頁特意留白]

---

## 財務資料

---

### 期間經營業績比較

#### 截至2020年3月31日止三個月與截至2019年同期的比較

##### 收入

我們的總收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣59.3百萬元增加35.0%至2020年同期的人民幣80.0百萬元。

##### 按性質劃分的收入

收入增加乃主要由於我們為虛擬商品提供商運營的網店增加及該等網店產生的交易GMV增加，帶動網店運營服務的服務費增加所致。

##### 按分部劃分的收入

**文娛。**文娛分部收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣32.2百萬元增加11.7%至2020年同期的人民幣36.0百萬元，主要由我們促成的文娛虛擬商品交易增加驅動。我們促成的文娛虛擬商品交易的GMV由截至2019年3月31日止三個月的人民幣285.2百萬元增加34.8%至2020年同期的人民幣384.4百萬元。

**遊戲。**遊戲分部收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣22.8百萬元增加53.8%至2020年同期的人民幣35.1百萬元。我們促成的遊戲相關虛擬商品交易的GMV由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1,575.7百萬元減少58.3%至2020年同期的人民幣656.9百萬元。遊戲分部收入增加而我們促成的遊戲相關虛擬商品的GMV有所減少，主要由於(1)我們策略性減少提供佣金較低的遊戲相關虛擬商品，而增加提供佣金較高的遊戲相關預付虛擬卡，及(2)為第三方遊戲相關虛擬商品及服務平台運營商經營網店的服務費增加。

**通信。**通信分部收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元增加139.1%至2020年同期的人民幣7.5百萬元，主要由我們促成的通信虛擬商品交易的佣金率及GMV增加驅動。佣金率增加是由於(1)我們為新虛擬商品提供商促成更多虛擬商品交易，及(2)通過新電子商務平台進行的虛擬商品交易增加；我們通常於該等交易賺取較多佣金。我們促成的通信虛擬商品交易的GMV由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2,366.7百萬元增加8.6%至2020年同期的人民幣2,569.8百萬元。

---

## 財務資料

---

**生活服務。**生活服務分部收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.1百萬元增加28.7%至2020年同期的人民幣1.4百萬元，主要由我們促成的生活服務虛擬商品交易增加驅動。我們促成的生活服務虛擬商品交易的GMV由截至2019年3月31日止三個月的人民幣83.6百萬元增加19.7%至2020年同期的人民幣100.0百萬元。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣15.5百萬元減少29.1%至2020年同期的人民幣11.0百萬元。

### 按性質劃分的銷售成本

銷售成本減少主要是由於支付虛擬商品消費場景的佣金減少。佣金減少乃主要由於截至2020年3月31日止三個月我們促成較少遊戲相關虛擬商品交易。

### 按分部劃分的銷售成本

**文娛。**文娛分部的銷售成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2.2百萬元增加50.3%至2020年同期的人民幣3.3百萬元，反映我們促成的文娛虛擬商品交易量增加。

**遊戲。**遊戲分部的銷售成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣11.3百萬元減少61.5%至2020年同期的人民幣4.4百萬元，主要由於(i)我們促成的遊戲相關虛擬商品交易減少令虛擬商品消費場景所收取的佣金減少及(ii)我們遊戲運營團隊的僱員數目減少。

**通信。**通信分部的銷售成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.8百萬元增加68.8%至2020年同期的人民幣3.0百萬元，反映我們透過電子商務平台促成的通信虛擬商品交易量增加；我們通常向電子商務平台支付佣金換取該等服務。

**生活服務。**生活服務分部的銷售成本於截至2019年及2020年3月31日止三個月維持穩定，為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣43.8百萬元增加57.6%至2020年同期的人民幣69.0百萬元。毛利率由截至2019年3月31日止三個月的73.9%升至2020年同期的86.3%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣0.3百萬元增加614.9%至2020年同期的人民幣2.2百萬元，主要是由於我們於2019年4月開始享受增值稅優惠政策。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7.5百萬元增加40.9%至2020年同期的人民幣10.6百萬元，主要是由於我們向若干電子商務平台（包括中國最大電子商務平台）支付更多廣告費用，以加強促銷我們在該等平台銷售的虛擬商品，導致營銷開支增加人民幣3.4百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7.0百萬元增加121.8%至2020年同期的人民幣15.4百萬元，主要由於與我們擬進行的[編纂]有關的開支增加人民幣8.7百萬元。

### 研發成本

研發成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣3.8百萬元增加50.2%至2020年同期的人民幣5.7百萬元，主要反映我們加強研發力度。

### 金融及合約資產的減值虧損

金融及合約資產的減值虧損由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.9百萬元減少78.3%至2020年同期的人民幣0.4百萬元，主要由於合約資產減少。

### 融資成本

融資成本於截至2019年及2020年3月31日止三個月維持穩定於人民幣1.6百萬元及人民幣1.5百萬元。



---

## 財務資料

---

### 所得稅

所得稅由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元減少51.9%至2020年同期的人民幣1.1百萬元，而我們的實際所得稅稅率則由截至2019年3月31日止三個月的10.2%降至2020年同期的2.9%，主要反映了享有優惠稅收待遇的附屬公司所貢獻的利潤增加。有關更多詳情，請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的說明 — 所得稅」。

### 期內利潤

由於前述原因，我們的期內利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣19.9百萬元增加81.4%至2020年同期的人民幣36.2百萬元。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2018年的人民幣208.9百萬元增加15.8%至2019年的人民幣241.9百萬元。

#### 按性質劃分的收入

收入增加乃主要由於虛擬商品相關服務的佣金及網店運營服務的服務費增加。

佣金增加主要反映文娛及遊戲相關虛擬商品及服務的佣金增加，部分被通信及生活服務虛擬商品及服務的佣金減少所抵銷。

服務費增加乃主要由於我們為虛擬商品提供商運營的店鋪增加及該等店鋪產生的交易GMV。

#### 按分部劃分的收入

文娛。文娛分部收入由2018年的人民幣115.4百萬元增加13.1%至2019年的人民幣130.5百萬元，主要由我們於2019年促成的文娛虛擬商品交易增加驅動。我們促成的文娛虛擬商品交易的GMV由2018年的人民幣843.3百萬元增加45.2%至2019年的人民幣1,224.3百萬元。

遊戲。遊戲分部收入由2018年的人民幣66.0百萬元增加41.5%至2019年的人民幣93.4百萬元。我們促成的遊戲相關虛擬商品交易的GMV由2018年的人民幣3,976.6百萬元減少8.2%至2019年的人民幣3,648.9百萬元。遊戲分部收入增加而我們促成的遊戲相

---

## 財務資料

---

關虛擬商品交易的GMV有所減少，主要由於我們更注重促進提供若干較高佣金率的遊戲相關虛擬商品的銷售。

*通信*。通信分部收入由2018年的人民幣18.6百萬元減少15.9%至2019年的人民幣15.6百萬元。我們促成的通信虛擬商品交易的GMV由2018年的人民幣7,797.8百萬元減少1.7%至2019年的人民幣7,668.9百萬元。來自通信分部的收入及GMV有所減少，主要是由於我們停止提供若干類型的服務（如充值卡回收服務）。我們停止該等服務，主要乃為專注於提供與我們的戰略更一致的服務，例如文娛及遊戲相關服務，我們相信該等服務具有巨大的增長潛力。

---

## 財務資料

---

**生活服務。**生活服務分部收入由2018年的人民幣8.9百萬元減少73.6%至2019年的人民幣2.3百萬元，與同期GMV下跌一致。我們促成的生活服務虛擬商品交易的GMV由2018年的人民幣686.7百萬元減少60.2%至2019年的人民幣273.1百萬元。生活服務分部收入及GMV於2018年增加，原因為我們促進更多的生活服務虛擬商品交易，主要由若干虛擬商品提供商加強推廣力度所推動。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由2018年的人民幣50.1百萬元減少3.5%至2019年的人民幣48.4百萬元。

### 按性質劃分的銷售成本

銷售成本減少主要是由於其他成本減少。2019年其他成本減少主要是由於於2018年4月我們停止提供需要向若干虛擬商品消費場景支付固定費用的充值卡回收服務。其他成本減少部分被支付予虛擬商品消費場景的佣金及勞工相關成本增加所抵銷，反映了我們業務的增長。

### 按分部劃分的銷售成本

**文娛。**文娛分部銷售成本由2018年的人民幣12.1百萬元增加3.7%至2019年的人民幣12.6百萬元，反映我們促成的文娛虛擬商品交易量增加。

**遊戲。**遊戲分部銷售成本由2018年的人民幣30.5百萬元減少8.3%至2019年的人民幣27.9百萬元，主要由於我們遊戲運營團隊的僱員數目減少。

**通信。**通信分部銷售成本由2018年的人民幣6.0百萬元增加18.4%至2019年的人民幣7.1百萬元，主要由於一個虛擬商品消費場景增加向我們收取的佣金。

**生活服務。**生活服務分部銷售成本由2018年的人民幣1.6百萬元減少46.8%至2019年的人民幣0.9百萬元，主要是由於我們促成的生活服務虛擬商品交易減少。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由2018年的人民幣158.8百萬元增加21.9%至2019年的人民幣193.5百萬元。毛利率由2018年的76.0%升至2019年的80.0%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2018年的人民幣4.3百萬元增加81.3%至2019年的人民幣7.8百萬元，主要是由於我們於2019年開始享受增值稅優惠政策。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2018年的人民幣25.3百萬元增加47.5%至2019年的人民幣37.2百萬元，主要是由於我們向若干電子商務平台（如天貓、京東商城及拼多多）支付更高的廣告費用以加強該等平台所銷售我們虛擬商品的促銷，導致營銷開支增加人民幣13.2百萬元。我們所參與的廣告活動主要包括(a)在天貓上投放的廣告，例如直通車（即按點擊付費廣告服務）、鑽展（即每千次觀看橫幅廣告費用，這些廣告出現在天貓最明顯的區域）及淘寶客（即每筆銷售廣告服務費用），(b)京東商城上的京准通（一個綜合營銷平台），及(c)拼多多上的多進寶（即每次銷售廣告服務費用）。我們並無義務須參與該等電子商務平台組織的廣告活動。

### 行政開支

行政開支由2018年的人民幣34.4百萬元增加38.4%至2019年的人民幣47.5百萬元，主要是由於(i)2019年主要僱員按低於公平值的價格購買附屬公司股份導致以股份為基礎的付款開支增加人民幣6.4百萬元；及(ii)[編纂]開支增加人民幣[編纂]百萬元，原因是我們為籌備擬進行的[編纂]而產生更多費用。

### 研發成本

研發成本由2018年的人民幣24.4百萬元微跌至2019年的人民幣20.5百萬元，因為我們將2019年產生的研發開支人民幣5.3百萬元撥作資本。

### 金融及合約資產的減值虧損

金融及合約資產的減值虧損由2018年的人民幣3.2百萬元減少23.6%至2019年的人民幣2.4百萬元，主要由於2018年某一虛擬商品消費場景並無就我們提供予其客戶的虛擬商品付款，亦無退還向我們收取的按金，故確認減值虧損人民幣3.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

融資成本由2018年的人民幣7.0百萬元增加12.8%至2019年的人民幣7.9百萬元，主要由於應付關聯方款項的利息於2019年增加人民幣1.0百萬元。

### 所得稅

所得稅由2018年的人民幣5.6百萬元減少15.9%至2019年的人民幣4.7百萬元，而我們的實際所得稅稅率則由2018年的8.2%降至2019年的5.5%，主要反映了享有優惠稅收待遇的附屬公司所貢獻的利潤增加。有關更多詳情，請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的說明 — 所得稅」。

### 期內利潤

由於前述原因，我們的期內利潤由2018年的人民幣62.7百萬元增加28.6%至2019年的人民幣80.6百萬元。

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

#### 收入

我們的總收入由2017年的人民幣243.8百萬元減少14.3%至2018年的人民幣208.9百萬元。

#### 按性質劃分的收入

收入減少乃主要由於虛擬商品相關服務的佣金減少。佣金減少主要反映通信及文娛虛擬商品相關服務的佣金減少，部分被遊戲相關及生活服務虛擬商品相關服務的佣金增加所抵銷。

#### 按分部劃分的收入

文娛。文娛分部收入由2017年的人民幣148.9百萬元減少22.5%至2018年的人民幣115.4百萬元。我們促成的文娛虛擬商品交易的GMV由2017年的人民幣577.8百萬元增加46.0%至2018年的人民幣843.3百萬元。我們來自文娛分部的收入有所減少，而文娛虛擬商品交易的GMV有所增加。主要是由於(1)我們促成的文娛服務交易減少，其中從向虛擬商品提供商付款購買虛擬商品至自虛擬商品消費情景收取該等虛擬商品的款項

---

## 財務資料

---

的時滯較長（我們通常自該等交易賺取較高的佣金），及(2)若干虛擬商品提供商支付的佣金減少。

**遊戲。**遊戲分部收入由2017年的人民幣53.3百萬元增加23.9%至2018年的人民幣66.0百萬元。我們促成的遊戲相關虛擬商品交易的GMV由2017年的人民幣5,096.4百萬元減少22.0%至2018年的人民幣3,976.6百萬元。我們來自遊戲分部的收入有所增加，而我們促成的遊戲相關虛擬商品交易的GMV有所減少，主要由於我們提供更多具有較高佣金率的遊戲相關服務。

**通信。**通信分部收入由2017年的人民幣37.4百萬元減少50.2%至2018年的人民幣18.6百萬元。我們促成的通信虛擬商品交易的GMV由2017年的人民幣7,145.1百萬元增加9.1%至2018年的人民幣7,797.8百萬元。來自通信分部的收入有所減少，而我們促成的通信交易GMV有所增加，主要是由於(i)我們促成的通信服務交易減少，因為我們就虛擬商品向虛擬提供商付款與就該等虛擬商品向虛擬商品消費場景收款之間有較長的延遲時間；我們通常從該等交易賺取較高佣金，及(ii)於2018年4月，我們停止提供我們一般從中賺取更高佣金的充值卡回收服務。

**生活服務。**生活服務分部收入由2017年的人民幣4.2百萬元增加112.2%至2018年的人民幣8.9百萬元。我們促成的生活服務虛擬商品交易的GMV由2017年的人民幣568.1百萬元增加20.9%至2018年的人民幣686.7百萬元。生活服務分部的收入及GMV均有增加，主要是由於我們向若干虛擬商品提供商收取更高佣金。

### 銷售成本

我們的總銷售成本由2017年的人民幣57.9百萬元減少13.5%至2018年的人民幣50.1百萬元。

#### 按性質劃分的銷售成本

銷售成本減少乃主要由於向虛擬商品消費場景支付的佣金及勞工相關成本減少。

佣金減少乃主要由於我們促成的交易減少，因為我們向虛擬商品消費場景支付更高佣金。

勞工相關成本減少乃主要由於因我們提升運營效率令我們運營團隊的僱員數目減少。



---

## 財務資料

---

### 按分部劃分的銷售成本

**文娛。**文娛分部銷售成本由2017年的人民幣9.5百萬元增加28.1%至2018年的人民幣12.1百萬元，反映我們促成的文娛虛擬商品交易量增加。

**遊戲。**遊戲分部銷售成本由2017年的人民幣31.3百萬元減少2.6%至2018年的人民幣30.5百萬元，主要是由於勞工相關成本減少，惟部分被平台維護費及其他成本增加所抵銷。

**通信。**通信分部銷售成本由2017年的人民幣15.6百萬元減少61.8%至2018年的人民幣6.0百萬元，主要由於我們促成的交易減少，因為我們向虛擬商品消費場景支付更高佣金。

**生活服務。**生活服務分部銷售成本於2017年及2018年各年維持穩定於人民幣1.6百萬元。

### 毛利及毛利率

由於前述原因，毛利由2017年的人民幣185.8百萬元減少14.6%至2018年的人民幣158.8百萬元。毛利率由2017年的76.2%微跌至2018年的76.0%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由2017年的人民幣2.8百萬元增至2018年的人民幣4.3百萬元，主要歸因於獎勵我們創新投入的政府補助增加。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2017年的人民幣36.7百萬元減少31.2%至2018年的人民幣25.3百萬元，主要是由於營銷開支有所減少，反映我們採用更有效及具成本效益的廣告形式促銷若干電子商務平台所銷售的虛擬產品致令我們向該等電子商務平台支付的廣告費用減少。

### 行政開支

行政開支由2017年的人民幣26.4百萬元增加30.1%至2018年的人民幣34.4百萬元，主要是由於(1)因(a) 2017年我們向主要僱員授出附屬公司股份及(b) 2018年若干主要僱員按低於公平值的價格購買附屬公司股份而導致以股份為基礎的付款開支增加人民幣3.2百萬元，(2)工資及福利增加人民幣2.0百萬元，及(3)租賃相關開支增加人民幣1.2百萬元，原因是我們租賃更多物業用作辦公場所。

---

## 財務資料

---

### 研發成本

研發成本由2017年的人民幣9.9百萬元增加145.1%至2018年的人民幣24.4百萬元，主要反映我們加大研發投入。

### 金融及合約資產減值虧損

金融及合約資產減值虧損由2017年的人民幣16.2百萬元減少80.4%至2018年的人民幣3.2百萬元，主要是由於我們於2017年因上海賽傑會務服務有限公司（「賽傑」，一家位於中國上海的第三方虛擬商品及服務平台運營商）在收取我們的預付款項之後未能供應虛擬商品而計提其他應收款項減值人民幣16.0百萬元所致。因賽傑未能供應虛擬商品或退回預付款項，我們於2017年8月終止與賽傑合作。於2018年1月，我們提起訴訟，要求賽傑退回預付款項。於2018年9月，法院判決我們勝訴。

我們使用預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備的方法計算其他應收款項的減值虧損。有關詳情，請參閱「財務資料－我們經營業績主要組成部分的說明－金融及合約資產減值虧損」及「財務資料－關鍵會計政策－金融資產減值」。

### 融資成本

融資成本由2017年的人民幣4.8百萬元增加47.4%至2018年的人民幣7.0百萬元，主要由於銀行及其他借款利息由2017年的人民幣4.1百萬元增加至2018年的人民幣6.5百萬元。

### 所得稅

所得稅由2017年的人民幣15.9百萬元減少64.6%至2018年的人民幣5.6百萬元，我們的實際所得稅稅率由2017年的16.9%降至2018年的8.2%，主要是由於享有優惠稅收待遇的附屬公司所貢獻的利潤增加所致。更多詳情請參閱本節「－我們經營業績主要組成部分的說明－所得稅」。

### 年內利潤

由於前述原因，我們的年內利潤由2017年的人民幣78.0百萬元減少19.6%至2018年的人民幣62.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們的主要流動資金來源為經營所得現金、銀行及其他借款及股東注資。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣4.7百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣11.3百萬元。我們的主要現金用途一直並預期會繼續作為營運資金及業務擴張所需資本開支。我們預期主要以經營所得現金、銀行貸款、[編纂][編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金（如需）撥付未來業務及擴張計劃。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間我們現金流量淨額的概要。

#### 節選現金流量表數據

|                   | 截至12月31日止年度  |               |              | 截至3月31日止三個月  |               |
|-------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                   | 2017年        | 2018年         | 2019年        | 2019年        | 2020年         |
|                   | (人民幣千元)      |               |              |              |               |
| 經營活動(所用)/所得現金淨額   |              |               |              |              |               |
| 營運資金變動前經營現金流量     | 109,852      | 92,439        | 117,065      | 24,806       | 39,721        |
| 營運資金變動            | (125,881)    | (43,493)      | (51,225)     | 14,256       | (50,780)      |
| 已付所得稅             | (7,457)      | (9,242)       | (9,153)      | -            | -             |
| 小計                | (23,486)     | 39,704        | 56,687       | 39,062       | (11,059)      |
| 投資活動(所用)/所得現金淨額   | (2,493)      | (4,988)       | (6,473)      | (3,881)      | 38            |
| 融資活動所得/(所用)現金淨額   | 11,875       | (27,416)      | (53,208)     | (43,226)     | 13,354        |
| 現金及現金等價物(減少)/增加淨額 | (14,104)     | 7,300         | (2,994)      | (8,045)      | 2,333         |
| 年/期末現金及現金等價物      | <b>4,677</b> | <b>11,977</b> | <b>8,983</b> | <b>3,932</b> | <b>11,316</b> |

#### 經營活動(所用)/所得現金淨額

截至2020年3月31日止三個月的經營活動所用現金流出淨額為人民幣11.1百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣37.2百萬元，經下列各項調整(i)非現金項目，主要包括融資成本人民幣1.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣46.2百萬元，主要反映(i)向虛擬商品提供商作出的預付款

---

## 財務資料

---

項增加，主要受我們的業務增長推動及(ii)其他應收款項增加，主要指應收若干虛擬商品消費場景的款項，(b)貿易應收款項及合約資產增加人民幣8.8百萬元，主要是由於應收第三方遊戲相關虛擬商品及服務平台運營商的服務費增加，(c)貿易應付款項增加人民幣7.2百萬元，主要反映我們業務的整體增長，及(d)其他應付款項及應計費用減少人民幣3.0百萬元，主要是由於(1) 2019年年底虛擬商品消費場景作出更多墊款而該等墊款於2020年第一季度被動用，令截至2020年3月31日止三個月的預收款項減少及(2)於2020年第一季度支付2019年年度花紅。

截至2019年3月31日止三個月，經營活動所得現金流入淨額為人民幣39.1百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣22.2百萬元，並就下列項目作出調整：(i)非現金項目，主要包括融資成本人民幣1.6百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括(a)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣22.8百萬元，(b)其他應付款項及應計費用減少人民幣17.4百萬元及(c)貿易應收款項及合約資產減少人民幣5.8百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產減少主要是由於我們在2018年年底就虛擬商品提供商舉行的促銷活動作出更多預付款項。其他應付款項及應計費用減少乃主要由於(1)我們於2019年第一季度支付2018年的年度花紅及(2)虛擬商品消費場景於2019年第一季度使用2018年年底收取的墊款。貿易應收款項及合約資產減少乃主要由於我們於2019年第一季度收到2018年第四季度賺取的佣金。

於2019年，經營活動所得現金流入淨額為人民幣56.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣85.3百萬元，經下列各項調整(i)非現金項目：主要包括(a)融資成本人民幣8.0百萬元、(b)使用權資產折舊人民幣2.0百萬元及(c)物業、廠房及設備項目折舊人民幣1.7百萬元；及(ii)營運資金變動：主要包括(a)貿易應收款項及合約資產增加人民幣41.3百萬元；(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣27.9百萬元；(c)貿易應付款項增加人民幣12.8百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.5百萬元。貿易應收款項及合約資產、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項及其他應付款項及應計費用增加主要反映我們業務的整體增長。

## 財務資料

於2018年，經營活動所得現金流入淨額為人民幣39.7百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣68.3百萬元，經下列各項調整(i)非現金項目：主要包括(a)2018年的以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣13.5百萬元及(b)融資成本人民幣7.0百萬元；及(ii)營運資金變動：主要包括(a)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣98.7百萬元、(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣51.2百萬元、及(c)貿易應付款項減少人民幣13.7百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產以及其他應付款項及應計費用增加主要是由於我們促成更多文娛虛擬商品交易。貿易應付款項減少主要是由於2018年4月，我們停止提供若干類型的服務（如禮品卡回收服務）。與其他服務相比，我們一般確認更多有關該等服務的貿易應付款項。

於2017年，經營活動所用現金流出淨額為人民幣23.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣93.9百萬元，經下列各項調整(i)非現金項目：主要包括(a)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣10.3百萬元及(b)融資成本人民幣4.8百萬元；及(ii)營運資金變動：主要包括(a)貿易應收款項及合約資產增加人民幣86.6百萬元，主要反映應收虛擬商品消費場景的款項及應收虛擬商品提供商的獎勵費增加、(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣77.6百萬元，主要反映我們付予虛擬商品提供商的預付款項及按金增加、(c)貿易應付款項增加人民幣23.1百萬元，主要反映應付虛擬商品提供商但尚未結付的應付款項增加及(d)其他應付款項及應計費用增加人民幣17.3百萬元，主要反映預收虛擬商品消費場景款項以及應付薪資及福利增加。營運資金的該等變動主要反映我們業務的增長。

我們計劃通過以下方式改善我們的經營現金流量狀況：(1)提高我們的利潤率，請參閱「業務－我們的業務模式及交易流程－定價－增值服務」以了解我們為提高利潤率採取的措施，(2)通過與我們的業務合作夥伴（即虛擬商品提供商及虛擬商品消費場景）磋商更有利的付款條款改善我們的營運資金管理及(3)調整預付款項金額及我們基於營運資金來源促成的虛擬商品交易量。

### 投資活動所用現金淨額

截至2020年3月31日止三個月，投資活動所得現金流入淨額為人民幣38,000元，包括已收利息人民幣38,000元。

截至2019年3月31日止三個月，投資活動所用現金流出淨額為人民幣3.9百萬元，包括(i)無形資產投資人民幣2.9百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣1.0百萬元。

---

## 財務資料

---

於2019年，投資活動所用現金流出淨額為人民幣6.5百萬元，主要歸因於(i)無形資產投資人民幣5.3百萬元，主要反映開發及推出福祿開放平台；及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣1.2百萬元。



---

## 財務資料

---

於2018年，投資活動所用現金流出淨額為人民幣5.0百萬元，主要歸因於(i)購買按公平值計量的投資人民幣2.8百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備人民幣1.5百萬元。

於2017年，投資活動所用現金流出淨額為人民幣2.5百萬元，主要是由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣3.1百萬元及(ii)收購若干附屬公司所支付人民幣0.8百萬元。該等金額部分被已收利息人民幣1.7百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2020年3月31日止三個月，融資活動所得現金流入淨額為人民幣13.4百萬元，主要歸因於(i)新增銀行及其他借款人民幣34.0百萬元，(ii)來自關聯方的借款人民幣16.4百萬元，(iii)償還銀行及其他借款人民幣16.0百萬元，(iv)償還來自關聯方的借款人民幣12.6百萬元及(v)已付股息人民幣6.6百萬元。

截至2019年3月31日止三個月，融資活動所用現金流出淨額為人民幣43.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣81.4百萬元，(ii)新增銀行及其他借款人民幣36.9百萬元，及(iii)已付股息人民幣2.7百萬元。

於2019年，融資活動所用現金流出淨額為人民幣53.2百萬元，主要由於(i)償還銀行及其他借款人民幣319.4百萬元；(ii)已付股息人民幣17.7百萬元及(iii)已付利息人民幣7.4百萬元。該等金額部分被新增銀行及其他借款人民幣287.9百萬元所抵銷。

於2018年，融資活動所用現金流出淨額為人民幣27.4百萬元，主要由於(i)償還銀行及其他借款人民幣298.2百萬元；(ii)已付股息人民幣11.2百萬元；及(iii)已付利息人民幣6.7百萬元。該等金額部分被(i)新增銀行及其他借款人民幣284.2百萬元及(ii)控股股東出資人民幣9.7百萬元所抵銷。

於2017年，融資活動產生現金流入淨額為人民幣11.9百萬元，主要由於新增銀行及其他借款人民幣739.2百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣645.8百萬元；(ii)應付關聯方款項減少人民幣80.8百萬元及(iii)已付利息人民幣5.7百萬元所抵銷。



## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

|                  | 截至12月31日       |                |                | 截至3月31日        | 截至7月31日        |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                  | 2017年          | 2018年          | 2019年          | 2020年          | 2020年          |
|                  | (人民幣千元)        |                |                |                |                |
| <b>流動資產</b>      |                |                |                |                |                |
| 貿易應收款項           | 46,206         | 31,835         | 53,419         | 74,348         | 81,021         |
| 合約資產             | 41,328         | 34,998         | 54,727         | 42,645         | 29,812         |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | 209,281        | 307,953        | 338,627        | 384,836        | 358,752        |
| 應收關聯方款項          | 1,242          | 5,043          | 12,380         | 12,301         | 12,300         |
| 已抵押存款            | 828            | 4,050          | 600            | 600            | 50             |
| 現金及現金等價物         | 4,677          | 11,977         | 8,983          | 11,316         | 64,385         |
| <b>流動資產總值</b>    | <b>303,562</b> | <b>395,856</b> | <b>468,736</b> | <b>526,046</b> | <b>546,320</b> |
| <b>流動負債</b>      |                |                |                |                |                |
| 貿易應付款項           | 24,373         | 10,669         | 23,476         | 30,635         | 63,299         |
| 其他應付款項及應計費用      | 52,886         | 104,472        | 117,513        | 114,644        | 91,679         |
| 租賃負債             | 1,827          | 2,186          | 1,580          | 2,021          | 2,103          |
| 應付關聯方款項          | 514            | 1,554          | 3,441          | 7,177          | 361            |
| 計息銀行及其他借款        | 107,000        | 92,960         | 61,480         | 79,520         | 65,000         |
| 應付稅項             | 15,170         | 11,526         | 7,212          | 8,316          | 6,451          |
| 應付股息             | —              | —              | 15,000         | 8,352          | —              |
| <b>流動負債總額</b>    | <b>201,770</b> | <b>223,367</b> | <b>229,702</b> | <b>250,665</b> | <b>228,893</b> |
| <b>資產淨值</b>      | <b>101,792</b> | <b>172,489</b> | <b>239,034</b> | <b>275,381</b> | <b>317,427</b> |

---

## 財務資料

---

截至2020年7月31日，我們的流動資產淨值為人民幣317.4百萬元，而截至2020年3月31日的流動資產淨值為人民幣275.4百萬元。流動資產淨值的增加主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣53.1百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣23.0百萬元及(iii)計息銀行及其他借款減少人民幣14.5百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣32.7百萬元及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣26.1百萬元所抵銷。現金及現金等價物以及貿易應付款項增加主要受我們業務的總體增長推動。其他應付款項及應計費用減少主要反映我們使用虛擬商品消費場景作出的墊款。計息銀行及其他借款減少，主要是由於我們已償還截至2020年7月31日來自第三方的未償還借款。

截至2020年3月31日，我們的流動資產淨值為人民幣275.4百萬元，而截至2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣239.0百萬元。流動資產淨值的增加主要歸因於(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣46.2百萬元，(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣18.0百萬元，及(iii)貿易應收款項及合約資產增加人民幣8.8百萬元。預付款項、按金及其他應收款項、計息銀行及其他借款、貿易應收款項及合約資產增加，主要受我們業務的總體增長推動。

截至2019年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣239.0百萬元，而截至2018年12月31日的流動資產淨值為人民幣172.5百萬元。流動資產淨值的增加主要歸因於(i)貿易應收款項及合約資產增加人民幣41.3百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣31.5百萬元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣30.7百萬元；及(iv)應收關聯方款項增加人民幣7.3百萬元。貿易應收款項及合約資產以及預付款項、按金及其他應收款項增加主要受我們業務的整體增長帶動。計息銀行及其他借款減少主要是由於我們更多地依賴經營產生的現金擴展業務。應收關聯方款項增加主要反映關於我們向高級管理層授予一家附屬公司股份的應收高級管理層成員稅項增加。

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣172.5百萬元，而截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣101.8百萬元。流動資產淨值的增加主要歸因於預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣98.7百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣51.6百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產以及其他應付款項及應計費用的增加均主要受我們業務的整體增長帶動。

## 財務資料

### 若干主要資產負債表項目的討論

|                      | 截至12月31日      |                    |               | 截至            |
|----------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                      | 2017年         | 2018年              | 2019年         | 3月31日         |
|                      |               |                    |               | 2020年         |
|                      | (人民幣千元)       |                    |               |               |
| <b>非流動資產</b>         |               |                    |               |               |
| 物業、廠房及設備             | 3,051         | 3,236              | 2,781         | 2,358         |
| 使用權資產 <sup>(1)</sup> | 6,338         | 5,121              | 2,489         | 2,513         |
| 其他無形資產               | 22            | 845 <sup>(2)</sup> | 5,810         | 5,656         |
| 按公平值計入其他全面收入的        |               |                    |               |               |
| 金融資產                 | –             | 2,750              | –             | –             |
| 商譽                   | 674           | 674                | 674           | 674           |
| 遞延稅項資產               | 3,958         | 3,933              | 4,043         | 4,064         |
| <b>非流動資產總值</b>       | <b>14,043</b> | <b>16,559</b>      | <b>15,797</b> | <b>15,265</b> |

附註：

- (1) 我們租賃多項物業用於經營。我們將樓宇租賃確認為使用權資產（倘其符合國際財務報告準則第16號所載的若干標準）。
- (2) 其他無形資產主要包括軟件及福祿開放平台。我們於2019年7月推出福祿開放平台，並將開發成本確認為無形資產。

## 財務資料

|                      | 截至12月31日       |                |                | 截至             |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                      |                |                |                | 3月31日          |
|                      | 2017年          | 2018年          | 2019年          | 2020年          |
|                      | (人民幣千元)        |                |                |                |
| <b>流動資產</b>          |                |                |                |                |
| 貿易應收款項               | 46,206         | 31,835         | 53,419         | 74,348         |
| 合約資產                 | 41,328         | 34,998         | 54,727         | 42,645         |
| 預付款項、其他應收款項<br>及其他資產 | 209,281        | 307,953        | 338,627        | 384,836        |
| 應收關聯方款項              | 1,242          | 5,043          | 12,380         | 12,301         |
| 已抵押存款                | 828            | 4,050          | 600            | 600            |
| 現金及現金等價物             | 4,677          | 11,977         | 8,983          | 11,316         |
| <b>流動資產總值</b>        | <b>303,562</b> | <b>395,856</b> | <b>468,736</b> | <b>526,046</b> |
| <b>非流動負債</b>         |                |                |                |                |
| 租賃負債                 | 4,656          | 3,166          | 1,067          | 720            |
| <b>非流動負債總額</b>       | <b>4,656</b>   | <b>3,166</b>   | <b>1,067</b>   | <b>720</b>     |
| <b>流動負債</b>          |                |                |                |                |
| 貿易應付款項               | 24,373         | 10,669         | 23,476         | 30,635         |
| 其他應付款項及應計費用          | 52,886         | 104,472        | 117,513        | 114,644        |
| 租賃負債                 | 1,827          | 2,186          | 1,580          | 2,021          |
| 應付關聯方款項              | 514            | 1,554          | 3,441          | 7,177          |
| 計息銀行及其他借款            | 107,000        | 92,960         | 61,480         | 79,520         |
| 應付稅項                 | 15,170         | 11,526         | 7,212          | 8,316          |
| 應付股息                 | -              | -              | 15,000         | 8,352          |
| <b>流動負債總額</b>        | <b>201,770</b> | <b>223,367</b> | <b>229,702</b> | <b>250,665</b> |
| <b>資產淨值</b>          | <b>111,179</b> | <b>185,882</b> | <b>253,764</b> | <b>289,926</b> |
| 母公司擁有人應佔權益           |                |                |                |                |
| 股本                   | -              | -              | 70             | 70             |
| 儲備                   | 111,317        | 186,132        | 253,694        | 289,856        |
| 小計                   | 111,317        | 186,132        | 253,764        | 289,926        |
| 非控股權益                | (138)          | (250)          | -              | -              |
| <b>權益總額</b>          | <b>111,179</b> | <b>185,882</b> | <b>253,764</b> | <b>289,926</b> |

## 財務資料

### 貿易應收款項及合約資產

貿易應收款項及合約資產主要包括(1)應收虛擬商品消費場景款項，及(2)應收虛擬商品提供商款項。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項。

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至3月31日       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2017年         | 2018年         | 2019年         | 2020年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |               |
| 貿易應收款項    | 46,438        | 33,190        | 55,382        | 76,552        |
| 減值        | (232)         | (1,355)       | (1,963)       | (2,204)       |
| <b>總計</b> | <b>46,206</b> | <b>31,835</b> | <b>53,419</b> | <b>74,348</b> |

下表載列我們截至所示日期的合約資產。

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至3月31日       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2017年         | 2018年         | 2019年         | 2020年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |               |
| 合約資產      | 41,334        | 35,048        | 54,881        | 42,825        |
| 減值        | (6)           | (50)          | (154)         | (180)         |
| <b>總計</b> | <b>41,328</b> | <b>34,998</b> | <b>54,727</b> | <b>42,645</b> |

我們通常授出三個月以內的信貸期。我們經計及提供商或虛擬商品消費場景的信用記錄、支付能力以及其與我們的關係，根據具體情況釐定信貸期。

我們的貿易應收款項及合約資產由截至2019年12月31日的人民幣108.1百萬元增加8.2%至截至2020年3月31日的人民幣117.0百萬元，主要原因為應收第三方遊戲相關虛擬商品及服務平台運營商的服務費增加。

我們的貿易應收款項及合約資產由截至2018年12月31日的人民幣66.8百萬元增加61.8%至截至2019年12月31日的人民幣108.1百萬元，主要是由於(i)應收虛擬商品消費場景款項增加；及(ii)2019年所促成與遊戲相關的虛擬商品交易而賺取的佣金增加。

我們的貿易應收款項及合約資產由截至2017年12月31日的人民幣87.5百萬元減少23.6%至截至2018年12月31日的人民幣66.8百萬元，主要反映應收虛擬商品消費場景款項減少。

---

## 財務資料

---

當我們判定收回相關逾期款項的機會渺茫時計提貿易應收款項及合約資產減值撥備。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們計提貿易應收款項減值撥備分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.2百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們計提合約資產的減值撥備分別為人民幣6,000元、人民幣50,000元、人民幣154,000元及人民幣180,000元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至3月31日       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2017年         | 2018年         | 2019年         | 2020年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |               |
| 3個月內      | 45,058        | 29,942        | 46,181        | 68,626        |
| 4個月至6個月   | 1,055         | 1,119         | 4,159         | 3,672         |
| 7個月至12個月  | 93            | 250           | 2,496         | 1,504         |
| 1年以上      | –             | 524           | 583           | 546           |
| <b>總計</b> | <b>46,206</b> | <b>31,835</b> | <b>53,419</b> | <b>74,348</b> |

下表載列我們截至所示日期合約資產的賬齡分析。

|     | 截至12月31日 |        |        | 截至3月31日 |
|-----|----------|--------|--------|---------|
|     | 2017年    | 2018年  | 2019年  | 2020年   |
|     | (人民幣千元)  |        |        |         |
| 一年內 | 41,328   | 34,998 | 54,727 | 42,645  |

下表載列所示期間根據期末結餘計算的貿易應收款項及合約資產周轉天數。

|                                    | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>3月31日止<br>三個月 |
|------------------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|                                    | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 2020年               |
| 貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup>          | 69          | 68    | 64    | 72                  |
| 合約資產周轉天數 <sup>(1)</sup>            | 62          | 67    | 68    | 55                  |
| 貿易應收款項及合約<br>資產周轉天數 <sup>(2)</sup> | 131         | 135   | 132   | 127                 |

(1) 按貿易應收款項／合約資產的平均／期末結餘除以相關期間收入再乘以期間天數計算得出。平均結餘等於期初結餘加期末結餘再除以二。

(2) 按貿易應收款項及合約資產總和的平均／期末結餘除以相關期間收入再乘以期間天數計算得出。平均結餘等於期初結餘加期末結餘再除以二。

---

## 財務資料

---

於2017年、2018年及2019年，貿易應收款項及合約資產的周轉天數保持穩定，分別為69天及62天、68天及67天以及64天及68天。截至2020年3月31日止三個月，貿易應收款項的周轉天數增至72天，而同期合約資產的周轉天數減至55天，主要由於若干合約資產在相關合約的條件達成後重新分類為貿易應收款項。於往績記錄期，貿易應收款項及合約資產作為一個組別的總周轉天數保持穩定，分別為131天、135天、132天及127天。

截至2020年7月31日，我們已結清截至2020年3月31日人民幣59.8百萬元或78.1%的貿易應收款項及人民幣37.5百萬元或87.6%的合約資產。



## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們通常會就經由連接我們平台的不同虛擬商品消費場景出售的虛擬商品向虛擬商品提供商支付預付款項，在中國，此乃第三方虛擬商品及服務平台運營商的典型做法。我們通常就預期在介於幾天至幾個月期間內促成的虛擬商品交易向虛擬商品提供商支付預付款項。這要求我們留有一定水平營運資金以滿足營運的資金需求。詳情請參閱「業務－我們的業務模式及交易流程－我們的營運資本循環」。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產。

|            | 截至12月31日       |                |                | 截至3月31日        |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 2017年          | 2018年          | 2019年          | 2020年          |
|            | (人民幣千元)        |                |                |                |
| 向虛擬商品提供商   |                |                |                |                |
| 預付款項       |                |                |                |                |
| 不可退還       | 122,001        | 226,917        | 215,882        | 269,584        |
| 可予退還       | 12,910         | 15,629         | 21,555         | 7,376          |
| 向虛擬商品提供商   |                |                |                |                |
| 預付款項總額     | 134,911        | 242,546        | 237,437        | 276,960        |
| 多項服務預付款項   | 394            | 1,286          | 2,766          | 1,784          |
| 預付增值稅      | 6,562          | 7,397          | 18,747         | 21,067         |
| 向虛擬商品提供商支付 |                |                |                |                |
| 的按金        | 29,275         | 37,952         | 53,112         | 53,868         |
| 其他應收款項     | 54,452         | 37,081         | 46,594         | 51,338         |
| 減值撥備       | (16,313)       | (18,309)       | (20,029)       | (20,181)       |
| <b>總計</b>  | <b>209,281</b> | <b>307,953</b> | <b>338,627</b> | <b>384,836</b> |

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括我們於提供虛擬商品相關服務前向虛擬商品提供商支付的預付款及按金。根據是否可以要求交易對手在將虛擬商品交付予終端消費者或虛擬商品消費場景之前退還預付款項（假設交易對手履行相關合約項下的義務），我們將預付款項歸類為可予退還或不可退還。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣338.6百萬元增加13.6%至截至2020年3月31日的人民幣384.8百萬元，主要歸因於(i)向虛擬商品提供商作出的預付款項增加人民幣39.5百萬元，主要反映我們的業務增長；及(ii)其他應收款項增加人民幣4.7百萬元，主要指應收若干虛擬商品消費場景的款項。

## 財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣308.0百萬元增加10.0%至截至2019年12月31日的人民幣338.6百萬元，主要是由於(i)向虛擬商品提供商支付的按金增加人民幣15.2百萬元，反映我們與其他虛擬商品提供商的合作及我們業務的整體增長；(ii)預付增值稅增加人民幣11.4百萬元，反映我們業務的整體增長；及(iii)其他應收款項增加人民幣9.5百萬元，主要指應收若干虛擬商品消費場景款項及與我們處置若干長期投資有關的已確認應收款項。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2017年12月31日的人民幣209.3百萬元增加47.1%至截至2018年12月31日的人民幣308.0百萬元，主要是由於(i)向虛擬商品提供商支付的預付款項增加人民幣107.6百萬元及(ii)按金增加人民幣8.7百萬元。該等增加反映出文娛分部有所增長。我們促成的文娛相關虛擬商品交易的GMV由2017年的人民幣577.8百萬元增至2018年的人民幣843.3百萬元以及進一步增至2019年的人民幣12億元。由於文娛虛擬商品交易量增加，我們相應地向虛擬商品提供商支付了更多的預付款項及按金。

當我們判定收回相關逾期款項的機會渺茫時計提預付款項、其他應收款項及其他資產減值撥備。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備人民幣16.3百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.2百萬元。

下表載列我們截至所示日期向虛擬商品提供商支付的預付款項的賬齡分析。

|           | 截至12月31日       |                |                | 截至3月31日        |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|           | 2017年          | 2018年          | 2019年          | 2020年          |
|           | (人民幣千元)        |                |                |                |
| 3個月以內     | 125,730        | 215,008        | 163,134        | 217,023        |
| 4個月至6個月   | 6,837          | 26,474         | 61,386         | 19,440         |
| 7個月至12個月  | 2,344          | –              | 7,847          | 28,665         |
| 1年以上      | –              | 1,064          | 5,069          | 11,832         |
| <b>總計</b> | <b>134,911</b> | <b>242,546</b> | <b>237,437</b> | <b>276,960</b> |

我們對虛擬商品提供商於2020年3月31日賬齡為一年以上的預付款項，主要包括對兩家線上娛樂內容提供商的預付款項。截至最後實際可行日期，我們已經動用該等預付款項中的人民幣1.6百萬元或13.9%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間向虛擬商品提供商支付的預付款項周轉天數。

|                         | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至3月31日 |
|-------------------------|-------------|-------|-------|---------|
|                         |             |       |       | 止三個月    |
|                         | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 2020年   |
| 預付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> | 4           | 5     | 7     | 6       |

<sup>(1)</sup> 按照相關期間的預付款項平均／期末結餘除以GMV再乘以期內天數計算。平均結餘相等於期初結餘與期末結餘的總和除以二。

截至2020年7月31日，我們已動用截至2020年3月31日向虛擬商品提供商支付的預付款項中的人民幣226.8百萬元或81.9%。

由於我們與我們的業務合作夥伴之間的協議已屆滿，故並無向虛擬商品提供商作出預付款項或按金。

大部分未結清的預付款項為應收主要客戶的款項，該等主要客戶通常為其各自行業領軍者，擁有良好信貸記錄。截至2020年7月31日，截至2020年3月31日逾期超過三個月的未動用未結清預付款項結餘為人民幣30.3百萬元，主要包括：

- (a) 對中國一名領先視頻內容提供商的預付款項人民幣12.1百萬元，主要涉及促成可以在該視頻內容提供商平台觀看精選視頻內容的會員卡銷售；
- (b) 對中國一家線上媒體、視頻、搜尋及遊戲公司的預付款項人民幣7.1百萬元，主要涉及促成可以在該公司平台觀看精選視頻內容的會員卡銷售；
- (c) 對一名領先音頻內容提供商的預付款項人民幣3.7百萬元，主要涉及促成可在該音頻內容提供商平台收聽精選音頻內容的會員卡及虛擬貨幣銷售；及
- (d) 對中國一家領先數字閱讀平台的預付款項人民幣3.1百萬元，主要涉及促成可以在該數字閱讀平台購買知識內容的虛擬貨幣銷售。

我們預計在收回未結清的預付款項時不會遇到任何重大困難。我們預期於2020年12月31日之前可以動用截至2020年3月31日的大部分未結清預付款項結餘。

## 財務資料

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要包括應付虛擬商品提供商的未結款項。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析。

|           | 截至12月31日      |               |               | 截至3月31日       |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 2017年         | 2018年         | 2019年         | 2020年         |
|           | (人民幣千元)       |               |               |               |
| 3個月內      | 24,373        | 10,669        | 22,648        | 30,194        |
| 4至6個月     | –             | –             | 355           | 144           |
| 7至12個月    | –             | –             | 473           | 297           |
| <b>總計</b> | <b>24,373</b> | <b>10,669</b> | <b>23,476</b> | <b>30,635</b> |

我們一般於三個月內結清貿易應付款項。

我們的貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣10.7百萬元增加120.0%至截至2019年12月31日的人民幣23.5百萬元，再增至截至2020年3月31日的人民幣30.6百萬元，主要反映我們業務的整體增長。

我們的貿易應付款項由截至2017年12月31日的人民幣24.4百萬元減少56.2%至截至2018年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要是因為自2018年4月起，我們停止提供若干類型的服務（如禮品卡回收服務）。與其他服務相比，我們一般確認更多有關該等服務的貿易應付款項。

下表載列所示期間的貿易應付款項的周轉天數。

|            | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至<br>3月31日<br>止三個月 |
|------------|-------------|-------|-------|---------------------|
|            | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 2020年               |
| 貿易應付款項周轉天數 | 36          | 31    | 26    | 30                  |

- (1) 按貿易應付款項的平均／期末結餘除以相關期間收入再乘以期間天數計算得出。平均結餘等於期初結餘加期末結餘再除以二。

## 財務資料

貿易應付款項周轉天數由2017年的36天減少至2018年的31天，並減少至2019年的26天，主要是因為於2018年4月我們停止提供若干類型的服務（如禮品卡回收服務）。與其他服務相比，我們一般確認更多有關該等服務的貿易應付款項。貿易應付款項周轉天數於截至2020年3月31日止三個月略微增加至30天，主要由於我們更加努力管理營運資金。

截至2020年7月31日，我們已結清截至2020年3月31日貿易應付款項中的人民幣26.8百萬元或87.5%。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用。

|             | 截至12月31日      |                |                | 截至             |
|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2017年         | 2018年          | 2019年          | 3月31日<br>2020年 |
|             | (人民幣千元)       |                |                |                |
| 預收款項        | 23,929        | 69,455         | 70,522         | 61,986         |
| 應付工資及福利     | 18,611        | 19,862         | 17,100         | 14,418         |
| 其他應付款項及應計費用 | 1,784         | 3,044          | 6,288          | 14,786         |
| 應付其他稅項及附加費  | 8,562         | 11,730         | 22,653         | 22,411         |
| 應付利息        | —             | 381            | 950            | 1,043          |
| <b>總計</b>   | <b>52,886</b> | <b>104,472</b> | <b>117,513</b> | <b>114,644</b> |

其他應付款項及應計費用主要包括來自虛擬商品消費場景的預收款項及應付工資及福利。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣117.5百萬元減至截至2020年3月31日的人民幣114.6百萬元，主要原因為(1)虛擬商品消費場景於2019年年底作出更多墊款而該等墊款於2020年年初被動用，令預收款項減少人民幣8.5百萬元及(2)我們於2020年第一季度支付2019年的年度花紅，令應付工資及福利減少人民幣2.7百萬元。上述減幅部分被與我們擬進行的[編纂]開支有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣8.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣104.5百萬元略微增加至截至2019年12月31日的人民幣117.5百萬元，主要是由於應付其他稅項及附加費增加人民幣10.9百萬元，主要反映我們對若干自我們收取以股份為基礎的酬金的董事及高級職員預扣個人所得稅。其他應付款項及應計費用由截至2017年12月31日的人民幣52.9百萬元增加97.5%至截至2018年12月31日的人民幣104.5百萬元，主要是由於預收款項增加人民幣45.5百萬元，主要是因為我們促成更多一般需要預付款項的虛擬商品交易。

截至2020年7月31日，我們已結清截至2020年3月31日其他應付款項及應計費用中的人民幣81.5百萬元或71.4%。

### 按公平值計入其他全面收益的金融資產

我們按公平值計入其他全面收益的金融資產主要包括於非上市公司的股權投資，當中包括(1)於微分(上海)體育文化有限公司5%的股權投資及(2)於杭州幾維邏輯科技有限公司1%的股權投資。

我們基於本公司就這兩項投資(分別於2018年9月及12月發生)支付的代價釐定該等投資的公平值(「**第三級金融資產**」)。於釐定投資代價時，本公司管理團隊已：

- 審閱由本公司法律及業務團隊僱員組成的投資團隊所編製的盡職審查報告及股權投資可行性報告；及
- 考慮被投資方於其過往融資中的估值。

於評估第三級金融資產時，董事知悉並已遵守證監會於2017年5月15日發佈的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」。由於投資交易臨近2018年12月31日發生，故董事認為投資代價大致為該等投資於2018年12月31日的公平值。

根據國際財務報告準則第13.93(d)條(倘於計量公平值時(例如當實體使用過往交易價格或第三方定價資料(未經調整)時)，實體並無制定不可觀察定量輸入數據，則有關實體毋須創建定量資料以符合此披露規定)，本公司認為毋須提供第三級金融資產公平值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料。

董事認為第三級金融資產的估值屬公平合理且我們的財務報表為妥善編製。

---

## 財務資料

---

申報會計師已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審計準則第540號進行投資估值程序。

獨家保薦人已就兩項第三級金融資產估值進行以下盡職審查工作：

- 與本公司進行盡職審查訪談，以了解（其中包括）：(1)第三級金融資產的性質及背景資料；及(2)本集團乃基於本公司所支付的代價釐定第三級金融資產的公平值，原因是投資完成與2018年12月31日時間間隔相對較短；
- 向本公司獲取並審閱相關文件，以了解本公司就第三級金融資產支付代價的基準；
- 對公開資料進行案頭搜尋，以檢查是否有任何重大資料可能對就兩項第三級金融資產支付的代價產生影響；及
- 與申報會計師討論其所進行的審計程序及彼等對歷史財務資料的整體意見。

基於上文所述獨立保薦人進行的盡職審查，經考慮董事作出的確認及與申報會計師進行的討論，獨立保薦人概不知悉將導致其質疑本公司所釐定並由申報會計師審閱的估值結果的事宜。



## 財務資料

### 債項、資產負債表外承擔及或然負債

#### 借款

下表載列截至所示日期的計息銀行及其他借款。

|                     | 截至12月31日       |               |               | 截至3月31日       | 截至7月31日       |
|---------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | 2017年          | 2018年         | 2019年         | 2020年         | 2020年         |
|                     | (人民幣千元)        |               |               |               |               |
| 銀行貸款                | 20,000         | 49,960        | 61,480        | 65,520        | 65,000        |
| 有抵押                 | 20,000         | 49,000        | 60,520        | 65,520        | 65,000        |
| 無抵押                 | –              | 960           | 960           | –             | –             |
| 其他借款 <sup>(1)</sup> | 87,000         | 43,000        | –             | 14,000        | –             |
| 無抵押                 | 87,000         | 43,000        | –             | 14,000        | –             |
| 租賃負債                | 6,483          | 5,352         | 2,647         | 2,741         | 2,242         |
| 總計                  | <b>113,483</b> | <b>98,312</b> | <b>64,127</b> | <b>82,261</b> | <b>67,242</b> |

附註：

1. 其他借款主要包括非銀行公司及個別人士提供的借款。

於往績記錄期，我們主要自中國銀行、關聯方及其他第三方獲得融資。

#### 銀行借款

於往績記錄期，我們自招商銀行、漢口銀行、中國建設銀行、中信銀行及興業銀行獲得融資。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日及7月31日，我們的銀行借款分別為人民幣20.0百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣65.5百萬元及人民幣65.0百萬元。截至2020年7月31日，我們並無任何未動用的銀行融資。

截至2017年、2018年及2019年12月31日、2020年3月31日及7月31日，我們的銀行借款中的人民幣20.0百萬元、人民幣45.0百萬元、人民幣60.0百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣65.0百萬元乃以若干控股股東或由若干控股股東控制的實體提供的擔保作抵押。提供該等擔保貸款的銀行同意(1)於[編纂]前解除對該等貸款的擔保；及(2)以[編纂]後本公司提供的公司擔保取代現時的擔保。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係－財務獨立性」。



---

## 財務資料

---

招商銀行的全資附屬公司招銀國際融資有限公司為本次[編纂]的獨家保薦人。除前句所披露者外，概無銀行貸款人於過往或目前與我們、我們的附屬公司、股東、董事、高級管理層或任何彼等各自的聯繫人擁有任何關係（家族、僱傭、業務或其他關係），惟貸款人／借款人關係除外。

### 關聯方借款

於往績記錄期及直至2020年7月31日，我們亦自關聯方（包括本公司控股股東、執行董事兼高級副總裁水英聿先生及趙筆浩先生）取得融資。截至本文件日期，我們已償還所有未償還的關聯方借款。

### 其他第三方借款

於往績記錄期，我們亦從其他第三方取得借款，以滿足我們的短期流動資金需求。當我們的主要虛擬商品提供商合作夥伴進行宣傳活動或我們預期市場對虛擬商品的需求於短期內增加時，我們一般從各行各業的不同第三方取得融資。該等第三方主要包括其他虛擬商品生態系統參與者（即在與本公司相同的行業或我們上游或下游行業運營的公司及個人）及虛擬商品生態系統參與者所引薦的貸款人。由於該等公司及個人熟識本公司及其業務，彼等一般向我們提供較其他融資渠道更為靈活及量身定製的融資條款。我們主要將該等第三方提供的借款用作為我們主要虛擬商品提供商合作夥伴的預付款項提供資金，並一般動用為主要虛擬商品提供商促成虛擬商品交易的所得款項於短時間（如10至20天）內償還該等借款。截至2020年7月31日，我們已償還來自其他第三方的所有未償還借款。

於2017年、2018年、2019年及截至2020年7月31日止七個月，我們分別從其他第三方取得借款人民幣688.2百萬元、人民幣223.3百萬元、人民幣183.5百萬元及人民幣75.6百萬元，並分別償還第三方借款人民幣601.2百萬元、人民幣267.3百萬元、人民幣226.5百萬元及人民幣75.6百萬元。

我們於2017年從其他第三方取得融資人民幣688.2百萬元，主要為應付文娛虛擬商品相關服務需求上升所帶來的流動資金需求。隨著業務發展，我們努力增加融資渠道，例如銀行及其他借款融資以及經營所得現金，來自第三方（銀行及關聯方除外）的借款於2019年及截至2020年7月31日止七個月減至人民幣183.5百萬元及人民幣75.6百萬元。

---

## 財務資料

---

我們於往績記錄期的第三方貸款人主要包括：1) 虛擬商品生態系統參與者、2) 虛擬商品生態系統參與者所引薦的人士及3) 為本公司前股東或其現任僱員的人士。

### 虛擬商品生態系統參與者

我們主要透過泛娛樂和第三方虛擬商品及服務行業內的共同聯繫和業務往來結識身為虛擬商品生態系統參與者的貸款人。該等貸款人包括：

- 我們的業務合作夥伴。我們從十二名業務合作夥伴取得融資，包括十名不再合作的業務合作夥伴（「前業務合作夥伴」）及兩名仍然維持業務關係的業務合作夥伴（「現時業務合作夥伴」）。
  - (1) 十名前業務合作夥伴。在終止與該等業務合作夥伴合作前，我們促成涉及彼等的虛擬商品交易。我們在以下情況後終止與該等業務合作夥伴合作：1) 我們發現其他業務合作夥伴提供較佳合作條款，或將注意力轉往促成佣金較高的虛擬商品交易，及2) 若干業務合作夥伴已離開虛擬商品及服務行業。
  - (2) 三名現時業務合作夥伴。我們自2017年起促成涉及該等業務合作夥伴的虛擬商品交易。
- 其他虛擬商品生態系統參與者（即一名遊戲開發商、兩名第三方虛擬商品及服務平台運營商和一名遊戲行業的商戶）。該等貸款人於過往或現時與我們、我們的附屬公司、股東、董事、高級管理層或任何彼等各自的聯繫人均無任何關係（親屬、僱傭、業務或其他關係），惟貸款人／借款人關係除外。

於2017年、2018年、2019年及截至2020年7月31日止七個月，虛擬商品生態系統內的貸款人向本公司分別貸款人民幣476.9百萬元、人民幣156.0百萬元、人民幣125.4百萬元及人民幣58.6百萬元。

### 虛擬商品生態系統參與者所引薦的人士

於2017年、2018年、2019年及截至2020年7月31日止七個月，我們從十名以上由虛擬商品生態系統參與者所引薦的人士分別取得融資人民幣211.3百萬元、人民幣57.3百萬元、人民幣58.1百萬元及零。該等人士於過往或現時與我們、我們的附屬公司、股東、董事、高級管理層或任何彼等各自的聯繫人均無任何關係（親屬、僱傭、業務或其他關係），惟貸款人／借款人關係除外。

## 財務資料

為我們前股東或現任僱員的人士

於往績記錄期，我們從以下人士取得融資：

- 本公司一名前股東。該名股東向水英聿先生轉讓其於本公司的股權，後於2015年離開本公司以發展其他事業。於2018年，該名前股東向我們貸款人民幣10.0百萬元（即彼離開本公司後）；及
- 本公司一名現任僱員。該名僱員於2019年11月加入本公司，並於截至2020年7月31日止七個月向本公司貸款人民幣17.0百萬元。截至2020年7月31日，我們已償還來自該僱員的所有未償還借款。

除上述所披露者外，該等貸款人於過往或現時與我們、我們的附屬公司、股東、董事、高級管理層或任何彼等各自的聯繫人均無其他關係，惟貸款人／借款人關係除外。

我們向其他第三方取得的融資一般日利率為0.05%或年利率為18.25%。於往績記錄期，我們亦從虛擬商品消費場景合作夥伴取得借款，日利率為0.015%或年利率為5.48%，並向一名遊戲行業的商戶支付借款利息，到期日超過一個月，日利率為0.04%或年利率為14.60%。

我們預期於[編纂]後進一步令融資渠道多元化。我們預期，一旦成為香港[編纂]公司，我們將更容易以優惠條款自金融機構及資本市場取得適合我們流動資金需求的融資。我們亦計劃動用本次[編纂]的[編纂]增加促成虛擬商品交易的可動用資本資源。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。此外，我們具備彈性根據可動用資金以及虛擬商品提供商給予的條款，調整預付款項金額以及我們致力促成的虛擬商品交易數量。因此，即使我們未能自其他第三方取得融資，我們的運營及財務業績將不會受到重大影響。

中國人民銀行於1996年頒佈的貸款通則，禁止非金融機構之間進行借貸或其他融資安排，而中國人民銀行對非金融機構借貸人的借貸活動金額相等於貸款人收入一至五倍施加處罰。然而，根據於2015年8月6日頒佈並於2015年9月1日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「該等規定」），(i)非金融機構之間為生產或經營需要訂立的借貸合同具有效力，且(ii)只要借貸合同的年利率不超過24%，中國法院對於索取利息的要求將予支持。於2020年8月20日，中國最高法院公開一項決定，將民間借貸的年利率上限修改為基準貸款市場報價利率(LPR)的四倍（按最新一年期LPR計為15.4%）。中國法院對於公司超過該上限的利息主張將不予支持。

---

## 財務資料

---

我們與「一 其他第三方借款」項下所述的第三方企業貸款人之間的借貸安排未必完全遵守貸款通則的規定。然而，基於下文所述事實，中國法律顧問認為(1)我們將不會因未有全面遵守貸款通則而被處以罰款或其他處罰及責任，及(2)我們與第三方企業貸款人之間的協議對協議訂約方具有法律約束力：

- 我們已悉數償還第三方企業貸款人提供的借款／融資；
- 我們並非第三方企業借款安排的貸款人，且作為借款人並無違反貸款通則；
- 於往績記錄期第三方企業貸款人提供的貸款利率並無超過現行中國法律法規對私人借貸允許的最高利率；及
- 第三方企業貸款安排並不屬於相關中國法律項下合同失效的情況。

由於我們的銀行借款以及來自個別人士的借款並不屬於相關中國法律項下合同失效的情況，中國法律顧問認為，該等借款／融資並不違反貸款通則或其他適用中國法律及法規。

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，(1)我們自銀行獲取借款、融資或信貸融資並無遇到任何困難及(2)我們並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無嚴重違反任何財務契諾。

### 資產負債表外承擔及安排

截至2020年7月31日，我們並無任何資產負債表外安排。

### 或然負債

截至2020年7月31日，我們並無任何重大未償還按揭、抵押、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

我們並無牽涉任何法律、仲裁或行政訴訟。倘作出不利裁決，則可能對我們財務狀況或經營業績造成重大不利影響，儘管不能保證將來會如此發生。

董事已確認，自2020年7月31日以來我們的債項或或然負債並無任何重大變動。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的開支。於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣3.2百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣6.5百萬元及零。往績記錄期內，我們主要透過經營所得現金流量及借款為我們的資本開支撥付資金。

#### 資本承擔

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們並無任何資本承擔。

### 主要財務比率

下表載列所示年度／期間的主要財務比率。

|   | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至3月31日止三個月 |       |
|---|-------------|-------|-------|-------------|-------|
|   | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 2019年       | 2020年 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup>                      | 76.2%       | 76.0% | 80.0% | 73.9%       | 86.3% |
| 淨利潤率 <sup>(2)</sup>                     | 32.0%       | 30.0% | 33.3% | 33.6%       | 45.2% |
| 經調整淨利潤率<br>(非國際財務報告準則計量) <sup>(3)</sup> | 36.2%       | 36.5% | 43.8% | 33.6%       | 56.1% |

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨利潤率相等於經調整淨利潤除以收入再乘以100%計算。有關經調整利潤與利潤的對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

---

## 財務資料

---

### [編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。有關[編纂]的估計[編纂]開支總額（包括就[編纂]所產生的[編纂]佣金及其他估計開支）約為人民幣[編纂]百萬元，佔我們預期本次[編纂][編纂]總額約[編纂]（按指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]並無獲行使）。估計[編纂]開支主要包括(i)直接歸屬於向公眾[編纂]新[編纂]並作為權益扣除入賬的約人民幣43.7百萬元，及(ii)已或預期自我們的綜合損益表中扣除的約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元已於2019年確認，人民幣[編纂]百萬元已於截至2020年3月31日止三個月確認，其餘金額預期於2020年的餘下時間確認。我們的董事預計此等開支不會對我們截至2020年12月31日止年度的經營業績造成重大影響。

### 營運資金

經計及我們的內部資源、運營產生的現金流量、可用的銀行融資及估計[編纂][編纂]淨額，董事確認，本集團可動用的營運資金至少足夠由本文件刊發日期起計12個月使用。

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方進行的交易主要包括(i)支付主要管理人員薪酬，(ii)向我們若干控股股東及高級職員的借款及還款，(iii)預扣收取我們以股份為基礎的酬金的董事及高級職員的個人所得稅產生的應收若干董事及高級職員款項及(iv)向一家由若干控股股東控制的實體租賃若干物業，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。我們計劃於[編纂]時結清所有非貿易關聯方結餘。

董事確認，於往績記錄期，關聯方交易均按公平磋商基準進行及於日常業務過程中訂立，且並無影響我們的往績記錄業績或使我們以往的業績未能反映未來表現。

### 有關財務風險的定性及定量披露

我們在日常業務過程中面臨信用、流動性及外匯風險。我們於下文說明我們所面臨的該等風險，以及我們用於管理該等風險的財務風險管理政策及實踐。



---

## 財務資料

---

### 信用風險

我們的信用風險主要來自貿易及其他應收款項。我們持續監控我們所面臨的信用風險。我們根據客戶的信用記錄、支付能力及運營環境對客戶進行信用評估。我們通常不要求客戶提供抵押品。

截至2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們來自五大客戶的應收款項分別佔貿易應收款項總額的8.0%、36.3%、58.0%及57.3%。

### 流動性風險

我們定期監控流動性、預期現金流入及流出以及貸款及借款的到期日，以確保我們維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠承諾資金額度來滿足我們的短期及長期流動性需求。

### 股息

董事會負責將派付股息建議提交股東大會審批。釐定是否派付股息及股息派付金額取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來業務前景、法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。

根據中國法律，我們只能以除稅後溢利支付股息。特定年度的除稅後溢利指根據中國公認會計原則或國際財務報告準則或股份上市所在的海外司法管轄區的會計準則確定的純利，以較低者為準，減去：

- 其於過往年度的任何累計虧損；
- 我們需要向法定儲備作出的撥款，目前為我們根據中國公認會計原則確定的純利的10%，直至該儲備達到我們註冊資本的50%；
- 我們須提取的一般準備金；及
- 股東於股東大會上批准的向酌情盈餘儲備作出的撥款。

---

## 財務資料

---

我們保留未於特定年度分配的可分配利潤，並於隨後的年度分配。我們一般不會在我們沒有任何可分配利潤的年度派發股息。股東亦必須在股東大會上批准支付股息。

在我們彌補虧損並撥付法定盈餘儲備及一般準備金之前，我們不得向股東分配利潤。股東必須退還違規分配的利潤。

於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們分配現金股息分別為零、人民幣11.2百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣6.6百萬元。我們並無計劃派付中國附屬公司於[編纂]前累積的保留利潤。我們主要使用經營所得現金向股東派付股息。

### 可分配儲備

截至2020年3月31日，本集團有人民幣219.3百萬元可供分配予股東的儲備。

### 無重大不利變動

董事已確認，自2020年3月31日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2020年3月31日起，並無任何事件對本文件附錄一會計師報告中的資料產生重大影響。

### 無須根據上市規則作出額外披露

董事已確認，於最後實際可行日期，概無任何假如我們須遵守上市規則第13.13至13.19條，則將會導致我們須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。

### [編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製（僅作說明用途），載於下文以說明[編纂]對截至2020年3月31日綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2020年3月31日發生。



## 財務資料

編製此[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅作說明用途，由於其假設性質，其未必真實反映倘[編纂]已於2020年3月31日或任何未來日期完成的情況下我們財務狀況的情況。

| 截至<br>2020年<br>3月31日                                |                                     |  |  |      |      |
|---|-------------------------------------|--|--|------|------|
| 本公司權益<br>股東應佔<br>經審核綜合<br>有形資產<br>淨值 <sup>(1)</sup> | [編纂]<br>估計[編纂]<br>淨額 <sup>(2)</sup> | 本公司權益<br>股東應佔<br>[編纂]<br>經調整<br>有形資產淨值 | [編纂]<br>經調整<br>每股股份有形資產淨值 <sup>(3)</sup> | [編纂] | [編纂] |
| (人民幣千元)   |                                     | (人民幣元) (港元) <sup>(5)</sup>             |  |      |      |
| 按每股股份[編纂]港元的  |                                     |  |  |      |      |
| [編纂]計算  | 283,596                             | [編纂]                                   | [編纂]                                     | [編纂] | [編纂] |
| 按每股[編纂][編纂]港元的                                      |                                     |  |  |      |      |
| [編纂]計算  | 283,596                             | [編纂]                                   | [編纂]                                     | [編纂] | [編纂] |

- (1) 截至2020年3月31日本公司權益股東應佔經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，其乃基於截至2020年3月31日的本公司權益股東應佔經審核綜合資產淨值人民幣289.9百萬元計算，並就截至2020年3月31日的無形資產（商譽除外）人民幣5.7百萬元及商譽人民幣0.7百萬元作出調整。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃以指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及每股[編纂][編纂]港元為基礎，經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支，且並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何[編纂]。
- (3) 每股股份[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出上文附註2所述調整後釐定，按已[編纂][編纂]股（即預期緊隨[編纂]及[編纂]完成後的[編纂]股份數目，且並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份）計算得出（假設[編纂]已於2020年3月31日完成）。
- (4) 概無對[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映貿易業績或本公司於2020年3月31日後進行的其他交易。
- (5) 人民幣與港元之間乃按人民幣0.8917元兌1.00港元的匯率換算。概不表明港元金額已經、應當或可能按該匯率或任何其他匯率或可以兌換為人民幣，反之亦然。