

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載經審核綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（可能於重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同）編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映目前對涉及風險及不確定因素的未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為於該等情況下適用的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測的水平，則取決於多項我們不能控制的風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮「前瞻性陳述」及「風險因素」各節所提供的資料。

概覽

我們是中國的效果類自媒體營銷服務提供商，利用商業智能技術為行業客戶及自媒體發佈者提供服務，根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年總收益計，我們的市場份額為1.5%。該機構的資料還顯示，按2019年總收益計，排名第二至五名的市場參與者的市場份額分別為1.0%、0.9%、0.6%及0.5%。於往績記錄期，我們迅速增長。我們的收益由2017年的人民幣135.3百萬元增加93.9%至2018年的人民幣262.3百萬元，並由2018年的人民幣262.3百萬元增加80.6%至2019年的人民幣473.6百萬元。我們的收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣97.5百萬元增加71.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣167.3百萬元。我們的淨利潤由2017年的人民幣32.1百萬元增加41.8%至2018年的人民幣45.5百萬元，並由2018年的人民幣45.5百萬元增加48.1%至2019年的人民幣67.4百萬元。我們的淨利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣10.7百萬元增加91.9%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣20.5百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的產品組合變動

我們的產品組合對我們的收益及盈利能力造成影響。於往績記錄期，我們的效果類營銷收益主要產生自線上產品，於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，分別佔我們總收益的97.6%、97.7%、94.7%及93.4%。在此期間，我們還一

財務資料

直通過為Html 5產品及實物產品開發效果類自媒體營銷服務多元化我們的產品組合。我們分別於2017年及2018年推出網絡文學及Html 5遊戲產品服務。這兩類產品各自產生的收益或會因多項原因而波動。我們或會根據算法結果及技術調整向自媒體發佈者推薦的產品組合，當中可能計及不同產品可用數量、是否適合不同自媒體發佈者用戶群及我們預期從不同產品產生的毛利率。我們的收益亦可能取決於是按總額還是按淨額基準確認收益。有關詳情，請參閱「一 收益確認方法」。

不同產品的毛利率亦可能有所不同，因此，我們產品組合的變動影響整體毛利率。例如，2018年Html 5產品的效果類營銷收益（與其他線上產品相比毛利率相對較高）佔總收益的比例較2017年為低，導致我們的整體毛利率由2017年的33.6%降至2018年的25.2%。因此，我們認為不斷變化的產品組合將繼續對我們的收益及盈利能力造成影響。

與自媒體的關係及流量獲取成本

我們擴展業務的能力很大程度上取決於我們繼續開發優質自媒體資源的能力，其對我們分銷行業客戶產品的能力至關重要。我們成本的最大部分是流量獲取成本，即我們支付予自媒體發佈者的佣金。於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們的流量獲取成本分別為人民幣87.4百萬元、人民幣196.2百萬元、人民幣356.6百萬元及人民幣125.0百萬元，分別佔我們總銷售成本的97.2%、100.0%、100.0%及100.0%。我們的流量獲取成本增加與業務增長總體一致。我們的流量獲取成本亦受自媒體賬號供應的影響，這可能會根據自媒體及自媒體平台的普及程度及需求，以及政府對行業的規管及監管而出現波動。

收益確認方法

除於2017年透過第三方安卓分發渠道發行Html 5遊戲外，我們在與客戶所訂的所有合約中均擔任委託人，因此該等合約所產生的收益按總額基準確認。於2017年，我們透過第三方安卓分發渠道產生的收益按淨額基準確認，因為我們並非此類平台的運營商且僅作為代理行事，意味著我們不會就此類服務確認任何成本。於2017年，我們在第三方安卓分發渠道上的遊戲共同發行產生的收益為人民幣11.5百萬元，佔同期線上產品收益的8.7%。

財務資料

稅項

於2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣1.3百萬元。同期，我們的實際所得稅稅率（按同期所得稅開支除以除稅前溢利計算）分別約為4.5%、1.1%、4.0%及6.1%。我們於該等期間的實際所得稅稅率較低，主要是因為我們在霍爾果斯成立了霍爾果斯耀西、霍爾果斯伍遊、智普數聯及霍爾果斯樂享並通過有關實體開發業務，而有關實體於往績記錄期獲豁免繳納所得稅。此外，於往績記錄期，北京樂享及北京伍遊通過高新技術企業資質認定並享有15%的較低所得稅稅率。我們的所得稅開支及所得稅稅率乃至我們的年內溢利將繼續為能否享有優惠稅務待遇所影響。請參閱「風險因素－與業務及行業有關的風險－倘我們所享有的優惠稅務待遇遭到任何終止或出現任何變動，均可能會對我們的盈利能力產生不利影響」。

呈列基準

本公司於2019年2月19日根據開曼公司法於開曼群島註冊成立及註冊為獲豁免有限責任公司。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會刊發的國際財務報告準則編製。本公司註冊成立及重組（請參閱「歷史、重組及公司架構」）完成前，本集團主要經營活動由北京樂享及其於中國成立的附屬公司進行。為籌備[編纂]，本集團進行了重組。重組後的本集團於整個往績記錄期被視為一間持續實體，而不論其合法構成集團一部分的實際日期。因此，編製往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，包括本集團現時旗下公司的業績、權益變動及現金流量，猶如重組完成時的集團架構於整個往績記錄期或自彼等各自註冊成立或成立日期起（以較短期間為準）一直存在。本集團截至2017年及2018年12月31日的綜合財務狀況表已編製，以呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，其賬面值為集團實體之財務報表所列示者，猶如在計及各自註冊成立或成立日期（倘適用）的情況下，重組完成時的現有集團架構於該等日期一直存在。

財務資料

重大會計政策及主要估計來源

對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策及主要估計來源載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註5。於應用會計政策時，董事需就未能於其他來源取得的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計有異。

估計及相關假設會持續進行檢討。倘會計估計的修訂僅會對作出修訂的期間構成影響，則有關修訂將於作出修訂的期間確認，或倘修訂對本期及未來期間均會構成影響，則會於作出修訂的期間及未來期間確認。我們於下文載列該等會計政策及估計，而我們認為其涉及編製我們財務報表時所用的最重要的估計。

重大會計政策

客戶合約收益

本集團於完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。履約責任指可區分的單一貨品及服務（或一批貨品或服務）或一系列大致相同的可區分貨品或服務。

控制權隨時間轉移，倘符合以下其中一項標準，則經參考相關履約責任的完成進度隨時間確認收益：(i)於本集團履約時，客戶同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；(ii)本集團履約時，客戶控制於本集團履約時創造或提升的資產；或(iii)本集團履約未創造對本集團具有替代用途的資產，而本集團有強制執行權收取至今已完成履約部分的款項。

此外，收益於客戶獲得可區分貨品或服務的控制權的時間點確認。合約負債指本集團因已向客戶收取代價（或可收取到期代價），而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

財務資料

可變代價

就包含可變代價的合約而言，我們使用以下其中一種方法估計我們有權收取的代價金額：(a)預期價值法或(b)最有可能的金額（視乎何種方法更能預測我們有權收取的代價金額而定）。

可變代價的估計金額僅在以下情況下，方會計入交易價格：於計入交易價格時很大可能不會導致其後關乎可變代價的不確定因素獲得解決時出現收入大幅撥回。

於各報告期末，我們更新估計交易價格（包括更新評估有關可變代價的估計是否受到限制），以真實反映於報告期末存在的情況以及於報告期內該等情況發生的變化。

委託人與代理

當有另一方涉及向客戶提供貨品或服務時，本集團會釐定其承諾性質屬由其自身提供指定貨品或服務（如於本集團為委託人時）或安排由其他方提供該等貨品或服務（如於本集團為代理時）的履約責任。

倘本集團在向客戶轉讓貨品或服務之前控制指定貨品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團的履約責任為安排另一方提供指定貨品或服務，則本集團是代理。在此情況下，於貨品或服務轉讓予客戶前，本集團對另一方提供的指定貨品或服務並無控制權。倘本集團作為代理，本集團於換取安排由另一方提供的指定貨品或服務時預可有權獲得的任何費用或佣金金額確認收入。

採納國際財務報告準則第9號

本集團於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號「金融工具」及提早採納國際財務報告準則第9號的修訂「具有負補償特徵的預付款項」，及於2018年1月1日前提早採納國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。國際財務報告準則第9號引入有關(i)金融資產及金融負債的分類及計量；(ii)金融資產的預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）；及(iii)一般對沖會計處理的新規定。我們已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即就截至2018年1月1日（初始應用日期）尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量的規定（包括預期信貸虧損減值），而並未就已於截至2018年1月1日終止確認的工具應用有關規定。截至2017年12月31日的賬面值與截

財務資料

至2018年1月1日的賬面值之間的差額，相應地於期初保留收益確認，且比較資料並無重列及若干比較資料未必可資比較。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。根據當中所載評估，採納國際財務報告準則第9號不會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

採納國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

就擬備及呈列歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期貫徹採納於2019年1月1日開始的會計期間生效由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第16號「租賃」或國際財務報告準則第16號。應用國際財務報告準則第16號後，我們就所有租賃（短期租約除外）確認使用權資產及相應的租賃負債。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。董事認為，對比採納國際會計準則第18號及國際會計準則第17號，採納國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對本集團於往績記錄期的財務表現及狀況以及關鍵比率並無重大影響。

估計不確定因素的主要來源

無形資產減值

於釐定無形資產是否減值時，管理層須就有否發生任何事件或可能影響資產價值的任何指標行使判斷。倘出現任何有關跡象，管理層須估計資產的可收回金額，並須於釐定資產可收回金額時行使判斷及作出重大估計，尤其是評估：(i)資產賬面值能否獲可收回金額支持，就使用價值的情況而言，則為按持續使用資產估計的未來現金流量淨現值；及(ii)將應用於估計可收回金額的適當關鍵假設（包括現金流量預測及適當貼現率）。當無法估計個別資產可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。改變管理層為釐定減值水平而選取的假設，包括現金流量預測的產品價格、銷量及增長率、毛利率或貼現率假設，可顯著影響減值測試所用淨現值。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，無形資產賬面值分別為人民幣11.5百萬元、人民幣8.1百萬元、人民幣7.6百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務資料

貿易應收款項估計減值

於2018年1月1日前，倘存在減值虧損的客觀證據，本集團會考慮估計未來現金流量。減值虧損金額計量為資產賬面值與按金融資產原定實際利率（即首次確認時計算的實際利率（倘適用））貼現的估計未來現金流量現值（不包括尚未產生的未來信貸虧損）的差額。倘實際未來現金流量少於預期，或因事實及情況有變而向下修訂，則可能產生重大減值虧損／進一步減值虧損。截至2017年12月31日，貿易應收款項的賬面值為人民幣32.5百萬元，已扣除呆賬撥備人民幣0.2百萬元。

自2018年1月1日起，本集團根據本集團過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況及對於報告期末的現時狀況及預測動向的評估作出調整，惟個別評估的重大結餘除外。我們參考賬齡、過往違約經驗及債務人現有的逾期風險，以及債務人現時財務狀況分析對持有重大結餘的債務人進行個別評估。估計損失率乃基於違約概率及違約損失及參考外部信用報告釐定，並就前瞻性資料作出調整。於各報告日期，我們會重估歷史觀察違約率並考慮更改前瞻性資料。截至2018年1月1日、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，貿易應收款項的賬面值分別為人民幣32.3百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣130.8百萬元，並已分別扣除呆賬撥備人民幣439,000元、人民幣865,000元、人民幣5.0百萬元及人民幣16.5百萬元。

股本工具的公平值計量

截至2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的非上市股本證券分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣9.9百萬元，乃以公平值計量，而公平值乃使用估值技術基於重大不可觀察輸入數據釐定。建立相關估值技術及其相關輸入數據時須作出判斷及估計。與該等因素有關的假設的變化可能會導致對該等工具的公平值進行重大調整。

財務資料

若干綜合損益及其他全面收益表項目的描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。下表所列過往業績未必反映任何未來期間的預期業績。

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
收益	135,257	100.0%	262,255	100.0%	473,565	100.0%	97,512	100.0%	167,274	100.0%
收益成本	(89,846)	(66.4)	(196,190)	(74.8)	(356,619)	(75.3)	(74,126)	(76.0)	(124,961)	(74.7)
毛利	45,411	33.6	66,065	25.2	116,946	24.7	23,386	24.0	42,313	25.3
其他收入	69	0.1	3,053	1.2	3,610	0.8	198	0.2	664	0.4
其他收益及虧損	-	-	2	0.0	451	0.1	53	0.1	(12)	(0.0)
減值虧損(扣除撥回)	191	0.1	(544)	(0.2)	(5,154)	(1.1)	(68)	(0.1)	(11,447)	(6.8)
分銷及銷售開支	(1,682)	(1.2)	(2,994)	(1.1)	(3,366)	(0.7)	(506)	(0.5)	(394)	(0.2)
行政開支	(7,232)	(5.3)	(13,556)	(5.2)	(14,786)	(3.1)	(2,709)	(2.8)	(4,094)	(2.4)
研發開支	(2,946)	(2.2)	(3,892)	(1.5)	(6,804)	(1.4)	(1,701)	(1.7)	(1,782)	(1.1)
編纂開支	-	-	(1,860)	(0.7)	(20,364)	(4.3)	(7,518)	(7.7)	(3,260)	(1.9)
融資成本	(236)	(0.2)	(334)	(0.1)	(339)	(0.1)	(85)	(0.1)	(141)	(0.1)
除稅前溢利	33,575	24.8	45,940	17.5	70,194	14.8	11,050	11.3	21,847	13.1
所得稅開支	(1,512)	(1.1)	(489)	(0.2)	(2,833)	(0.6)	(366)	(0.4)	(1,341)	(0.8)
本公司擁有人應佔 年/期內溢利	<u>32,063</u>	<u>23.7</u>	<u>45,451</u>	<u>17.3</u>	<u>67,361</u>	<u>14.2</u>	<u>10,684</u>	<u>11.0</u>	<u>20,506</u>	<u>12.3</u>
其他全面收益 不會重新分類至損益的 項目										
按公平值計入其他 全面收益的股本工具 公平值收益	-	-	-	-	3,936	0.8	23	0.0	-	0.0
與不會重新分類的項目 有關的所得稅	-	-	-	-	(590)	(0.1)	(3)	(0.0)	-	-
年/期內其他全面收益 (扣除所得稅)	-	-	-	-	3,346	0.7	20	0.0	-	0.0
本公司擁有人應佔年/期 內全面收益總額	<u>32,063</u>	<u>23.7%</u>	<u>45,451</u>	<u>17.3%</u>	<u>70,707</u>	<u>14.9%</u>	<u>10,704</u>	<u>11.0%</u>	<u>20,506</u>	<u>12.3%</u>

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

收益

於往績記錄期，我們的收益主要指向客戶提供效果類營銷服務所收取的款項及應收款項。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收益明細。

	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，百分比除外)						(未經審核)			
線上產品										
— 應用	69,232	51.2%	132,919	50.7%	329,809	69.6%	72,901	74.8%	134,865	80.6%
— Html 5產品										
— 網絡文學	26,215	19.4	37,801	14.4	17,167	3.7	2,946	3.0	7,661	4.6
— Html 5遊戲	23,491	17.3	31,939	12.2	11,905	2.5	884	0.9	7,901	4.7
— 小程序	—	—	10,034	3.8	7,165	1.5	1,367	1.4	3,774	2.3
	49,706	36.7	79,774	30.4	36,237	7.7	5,197	5.3	19,336	11.6
— 線上推廣活動	13,016	9.6	43,620	16.6	82,629	17.4	11,638	11.9	2,075	1.2
線上產品總收益	131,954	97.6	256,313	97.7	448,675	94.7	89,736	92.0	156,276	93.4
實物產品	—	—	3,774	1.5	23,022	4.9	7,565	7.8	10,481	6.3
其他 ⁽¹⁾	3,303	2.4	2,168	0.8	1,868	0.4	211	0.2	517	0.3
總計	135,257	100.0%	262,255	100.0%	473,565	100.0%	97,512	100.0%	167,274	100.0%

(1) 其他主要指我們向客戶提供的非效果類營銷活動。

除透過第三方安卓分發渠道發佈Html 5遊戲外，我們在與客戶的所有合約中擔任委託人，因此從該等合約所產生的收益按總額確認。於2017年，我們透過第三方安卓分發渠道共同發行遊戲。由於我們並非該等分發渠道的運營商及僅擔任代理，我們按淨額確認有關收益。請參閱「一 線上產品 — Html 5產品 — Html 5遊戲」及「附錄一 — 會計師報告」附註6。

財務資料

線上產品

應用

我們通過為應用開發商及其代理提供效果類營銷服務自應用（涵蓋遊戲、視頻及工具應用等類別）產生收益。我們主要根據定價模式（包括CPC、CPA、CPM及CPS）向客戶收取應用的效果類營銷服務的費用。於往績記錄期，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月自應用產生的效果類營銷收益分別為人民幣69.2百萬元、人民幣132.9百萬元、人民幣329.8百萬元及人民幣134.9百萬元，分別佔我們同期總收益的51.2%、50.7%、69.6%及80.6%。

Html 5產品

文學

自2017年3月起，我們開始為網絡文學提供效果類營銷服務。於往績記錄期，來自網絡文學的收益於提供相關服務時按CPC或CPS基準確認。

Html 5遊戲

於2017年，我們的遊戲收益來自我們向遊戲發行商提供的遊戲共同發行服務。我們透過5you網站(www.5you.cc)共同發行遊戲，並與Palmer Link（一家手機遊戲及應用開發商兼知名Html 5遊戲發行商）合作在彼等的安卓分發渠道共同發行遊戲，從遊戲內銷售虛擬物品獲得收益。我們與遊戲提供商、共同發行商及支付渠道共擔遊戲產生的費用。我們在5you網站發行遊戲的收益按總額基準確認，而在第三方安卓分發渠道發行Html 5遊戲所得收益按淨額基準確認。由於5you網站乃由我們營運，我們將遊戲玩家支付的款項確認為收益，而將我們向遊戲開發商支付的費用確認為成本。就安卓分發渠道發行的遊戲而言，由於我們並非該等渠道的運營商及僅擔任代理，故我們將自渠道運營商收取的佣金確認為收益且並無確認任何成本。截至2017年12月31日止年度，我們按淨額基準確認收益人民幣11.5百萬元。

我們自2018年初開始向遊戲提供商提供效果類營銷服務，該等遊戲提供商主要為Html 5遊戲開發商及發行商。我們通常按CPC基準就效果類營銷服務向Html 5遊戲開發商及發行商收費。我們將遊戲產品提供商支付的佣金確認為收益，而將我們支付予自媒體發佈者的佣金確認為成本。

財務資料

小程序

自2018年5月起，我們開始為小程序提供效果類營銷服務。小程序來自微信小程序開發商。我們主要按CPC或CPA基準就效果類營銷服務向客戶收費。

線上推廣活動

我們提供的線上推廣活動主要是為知名營銷代理及品牌的購物節及信用卡推廣營銷活動提供的效果類營銷服務。我們主要按CPC或CPA基準就效果類營銷服務向客戶收費。

實物產品

於2018年8月，我們與一家3C數碼配件品牌的銷售代理訂立協議，開始透過我們在短視頻平台上的效果類營銷服務提供實物產品。實物產品一般由產品製造商提供。通過我們的營銷活動，受眾能夠直接購買我們在短視頻平台的自媒體賬號推廣的實物產品。

代理商與直接客戶的比較

於往績記錄期，我們大部分效果類營銷收益乃來自營銷代理。下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收益明細。

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
代理商	125,898	93.1%	238,095	90.8%	355,361	75.0%	59,199	60.7%	134,295	80.3%
直接客戶	9,359	6.9	24,160	9.2	118,204	25.0	38,313	39.3	32,979	19.7
總計	135,257	100.0%	262,255	100.0%	473,565	100.0%	97,512	100.0%	167,274	100.0%

我們來自直接客戶的收益佔總收益的百分比由2017年的6.9%增至2018年的9.2%，並進一步增至2019年的25.0%，原因是我們自2017年起一直專注發展與直接客戶的關係。

財務資料

定價模式

於往績記錄期，我們大部分效果類營銷收益乃按照CPC或CPA基準結算。下表載列於所示期間我們按定價模式劃分的收益明細。

	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	
	(人民幣千元，百分比除外)							
CPC	68,597	50.7%	225,504	86.0%	411,784	87.0%	156,568	93.6%
CPS	23,490	17.4	6,811	2.6	32,132	6.8	10,481	6.3
CPA	17,753	13.1	13,881	5.3	16,468	3.5	37	0.0
CPM	22,209	16.4	10,782	4.1	9,374	2.0	-	-
其他 ⁽¹⁾	3,208	2.4	5,277	2.0	3,807	0.7	189	0.1
總計	<u>135,257</u>	<u>100.0%</u>	<u>262,255</u>	<u>100.0%</u>	<u>473,565</u>	<u>100.0%</u>	<u>167,274</u>	<u>100.0%</u>

(1) 其他包括非效果類營銷收益。

訂單總值

下表載列於所示期間按訂單總值範圍劃分的客戶數目明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2017年	2018年	2019年	止三個月
範圍：				
超過人民幣10.0百萬元 (含人民幣10.0百萬元)	2	3	5	2
人民幣3.0百萬元至人民幣10.0百萬元 (含人民幣10.0百萬元)	4	6	22	8
人民幣1.0百萬元至人民幣3.0百萬元 (含人民幣3.0百萬元)	6	15	36	15
人民幣0.5百萬元至人民幣1.0百萬元 (含人民幣1.0百萬元)	6	21	23	10
少於人民幣0.5百萬元	8	57	44	15

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)流量獲取成本，指我們支付予自媒體平台代理及自媒體發佈者的佣金；及(ii)許可使用費，指我們於2017年就於5you網站發行遊戲的權利向遊戲提供商及共同發行商支付的款項。我們自2018年起並無就Html 5遊戲效果類營銷服務產生任何許可使用費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
流量獲取成本	87,366	97.2%	196,190	100.0%	356,619	100.0%	74,126	100.0%	124,961	100.0%
許可使用費	2,480	2.8	-	-	-	-	-	-	-	-
銷售成本總額	89,846	100.0%	196,190	100.0%	356,619	100.0%	74,126	100.0%	124,961	100.0%

毛利及毛利率

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣45.4百萬元、人民幣66.1百萬元、人民幣116.9百萬元及人民幣42.3百萬元。同期，我們的毛利率分別為33.6%、25.2%、24.7%及25.3%。下表載列於所示期間按產品類型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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
線上產品	44,946	34.1%	64,839	25.3%	97,796	21.8%	17,279	19.3%	33,828	21.6%
— 應用	14,222	20.5	27,766	20.9	68,283	20.7	13,681	18.8	26,689	19.8
— Html 5產品 ⁽¹⁾	25,560	51.4	28,657	35.9	12,353	34.1	1,656	31.9	6,670	34.5
— 線上推廣活動	5,164	39.7	8,416	19.3	17,160	20.8	1,942	16.7	469	22.6
實物產品 ⁽²⁾	-	-	746	19.8	18,417	80.0	6,051	80.0	8,385	80.0
其他 ⁽³⁾	465	14.1	480	22.2	733	39.2	56	26.4	100	19.5
總毛利／整體毛利率	45,411	33.6%	66,065	25.2%	116,946	24.7%	23,386	24.0%	42,313	25.3%

財務資料

- (1) Html 5產品包括網絡文學、Html 5遊戲及小程序。
- (2) 我們於2018年8月開始為一家知名3C數碼配件品牌的實物產品提供效果類營銷服務。我們的實物產品效果類營銷服務於近期開展，因此，其於2018年及2019年的毛利率不具有代表性。
- (3) 其他主要指我們於往績記錄期向客戶提供的非效果類營銷活動。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們應用的毛利率保持相對穩定，分別為20.5%、20.9%及20.7%。我們應用的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的18.8%升至截至2020年3月31日止三個月的19.8%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的應用每次點擊平均價格分別為人民幣0.17元、人民幣0.47元、人民幣0.55元及人民幣1.24元。若流量獲取成本保持平穩，並不跟隨每次點擊平均價格而上升，較高的每次點擊平均價格可帶來較高的毛利率，從而可以意味著服務提供商收取其客戶的每次點擊平均價格與其毛利率之間的連帶關係。然而，在我們的情況下，我們可收取客戶較高單價的點擊一般為具價值的流量資源。具價值的流量資源一般花費較高的流量獲取費用。由於流量獲取成本及收入按相若速度增加，每次點擊平均價格的變動未必會導致毛利率變動。

Html 5產品的毛利率由2017年的51.4%降至2018年的35.9%，主要由於自2018年初改變Html 5遊戲的收益確認方式。於2017年，於第三方安卓分發渠道共同發行遊戲產生的收益人民幣11.5百萬元按淨額確認。自2018年初，我們開始向遊戲提供商提供效果類營銷服務，而Html 5遊戲產生的所有收益按總額確認。於2018年及2019年，我們Html 5產品的毛利率保持相對穩定，分別為35.9%及34.1%。Html 5產品的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的31.9%升至截至2020年3月31日止三個月的34.5%。

線上推廣活動的毛利率由2017年的39.7%降至2018年的19.3%，此乃由於提供高利潤率營銷活動的一名客戶於2018年改變業務重心而不再尋求我們的服務。於2018年及2019年，我們線上推廣活動的毛利率保持相對穩定，分別為19.3%及20.8%。線上推廣活動的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的16.7%升至截至2020年3月31日止三個月的22.6%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的線上推廣活動每次點擊平均價格分別為人民幣0.3元、人民幣0.54元、人民幣1.84元及人民幣4.41元。然而，截至2020年3月31日止三個月的每次點擊平均價格較高乃主要由於2020年1月一個信用卡推廣營銷活動的每次點擊價格高昂，每次點擊價格為人民幣12元。若流量獲取成本保持平穩，並不跟隨每次點擊平均價格而上

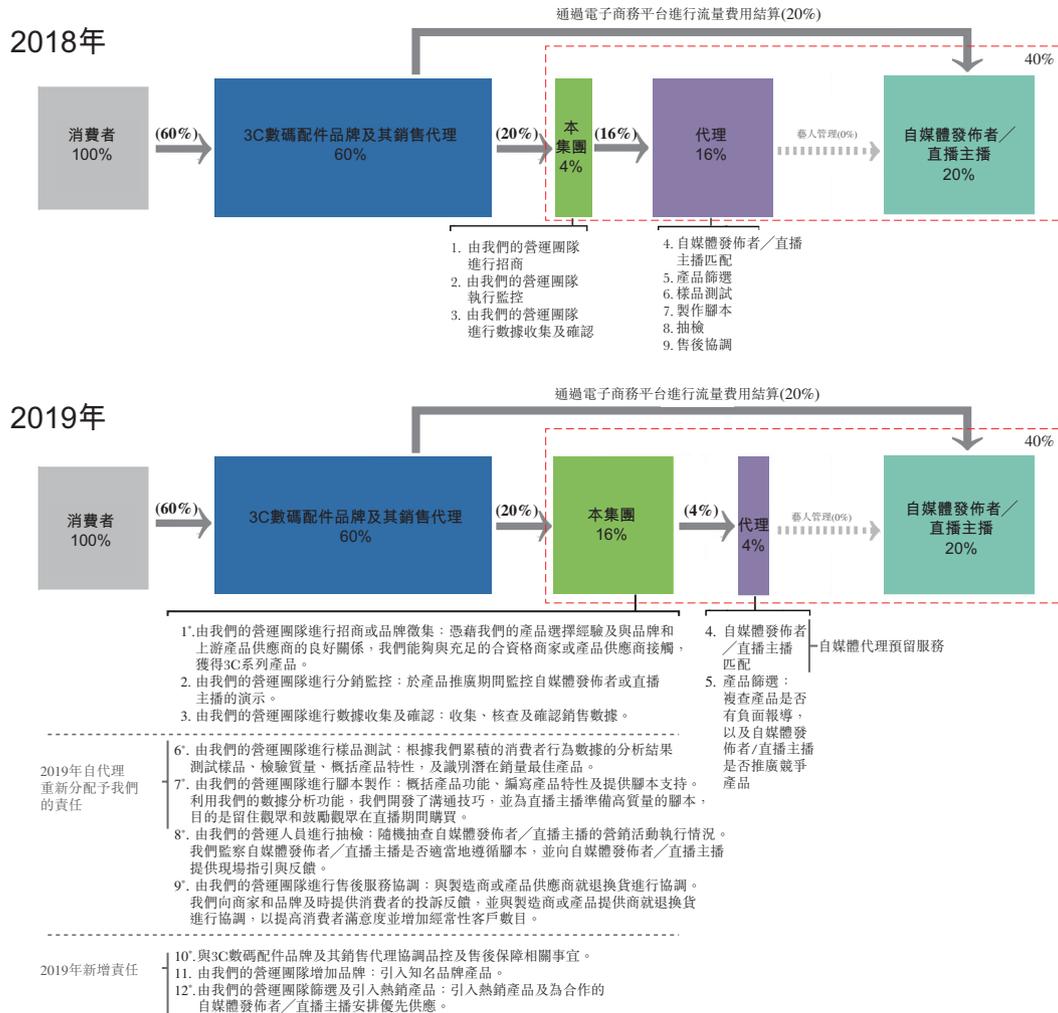
財務資料

升，較高的每次點擊平均價格可帶來較高的毛利率，從而可以意味著服務提供商收取其客戶的每次點擊平均價格與其毛利率之間的連帶關係。然而，在我們的情況下，我們可收取客戶較高單價的點擊一般為具價值的流量資源。具價值的流量資源一般花費較高的流量獲取費用。由於流量獲取成本及收入按相若速度增加，每次點擊平均價格的變動未必會導致毛利率變動。

截至2018年12月31日止年度我們實物產品的毛利率為19.8%而截至2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月為80.0%，該上升反映了我們為獲取流量而與供應商集團A（自媒體平台代理）磋商達成有利商業條款。於2018年8月，應銷售代理商的要求，我們開始提供實物產品效果類營銷服務，為一個知名3C數碼配件品牌推出多項營銷活動。由於2018年該業務是試運營，實物產品效果類營銷服務的毛利率未必代表該項業務未來的業績。考慮到該業務處於初期階段及這幾項交易的規模較小，2018年我們與供應商集團A遵循現有年度框架協議。於2018年，我們就供應商集團A向我們提供自媒體發佈者、直播主播及流量資源服務向其支付一筆服務費。透過2018年的該等初始交易，我們了解到按照實物產品效果類營銷的市場慣例，品牌或品牌的銷售代理承擔實物產品的流量費用，並因其費用結算結構而透過若干領先第三方電商平台將有關費用直接支付予自媒體發佈者。於2019年，隨著經驗增長及對市場的了解增多，相對於自媒體平台代理，我們在提供效果類營銷服務方面發揮的作用更加顯著。於2019年，我們承擔了供應商集團A的若干責任，包括樣品測試、製作腳本、抽檢執行及售後協調。我們亦承擔了新責任，包括與3C數碼配件品牌及其銷售代理協調、引入新知名品牌產品、篩選及引入熱銷款產品。因此，我們向供應商集團A支付的費用減少，從而令我們的毛利率上升。以下流程圖載列2018年及2019年我們為一個知名3C數碼配件品牌提供實物產品效果類營銷服務中各利益相關者的角色及資金流向¹。

1: 行業價值鏈中的各利益相關者均佔有實物產品銷售總額的一定份額。流程圖中的百分比指各利益相關者所佔實物產品銷售額的份額。

財務資料



➡：資金流向

*：根據弗若斯特沙利文的資料，該等為價值鏈中的中游服務提供商提供的關鍵增值服務以及電子商務業務中的主要工作。

下表載列於所示期間按客戶類型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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
代理商	38,906	30.9%	61,409	25.8%	81,146	22.8%	12,138	20.5%	29,444	21.9%
直接客戶	6,505	69.5	4,656	19.3	35,800	30.3	11,248	29.4	12,869	39.0
總毛利/整體毛利率	45,411	33.6%	66,065	25.2%	116,946	24.7%	23,386	24.0%	42,313	25.3%

(人民幣千元，百分比除外)

(未經審核)

財務資料

我們於往績記錄期從代理商獲得的毛利率輕微下降。2017年我們來自直接客戶的毛利率為69.5%，乃主要因為2017年我們來自直接客戶的收益主要來自遊戲共同發行服務，其產生相對較高的毛利率。我們來自直接客戶的毛利率由截至2018年12月31日止年度的19.3%升至截至2019年12月31日止年度的30.3%，乃主要由於擴大了實物產品的效果類營銷服務，而其於2019年的毛利率較高。我們來自直接客戶的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的29.4%升至截至2020年3月31日止三個月的39.0%，乃主要由於擴大了實物產品的效果類營銷服務，而該服務毛利率較高。我們實物產品產生的所有收益均來自直接客戶。

其他收入

我們的其他收入主要包括一次性政府補助以及應收貸款及銀行存款的利息收入。政府補助主要來自北京地方政府對北京樂享於2016年在新三板上市給予的支持及與我們業務擴張有關的政府補貼。截至2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，並無有關政府補助的未履行條件或或然事件。下表載列於所示期間我們的其他收入明細：

	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)			(未經審核)	
政府補助	-	2,420	2,081	-	373
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	-	-	1,041	6	34
應收貸款的利息收入	-	331	278	155	177
銀行存款的利息收入	69	302	210	37	80
其他收入總額	<u>69</u>	<u>3,053</u>	<u>3,610</u>	<u>198</u>	<u>664</u>

其他收益及虧損

截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的其他收益分別為人民幣2,000元、人民幣451,000元及人民幣53,000元，主要為(i)於2019年5月向北京影漪出售若干小說改編權的收益；及(ii)理財產品（入賬列作按公平值計入損益的金融資產）的未變現收益。截至2020年3月31日止三個月，我們錄得其他虧損人民幣12,000元，主要為匯兌虧損。我們於2017年並無錄得其他收益及虧損。

財務資料

減值虧損（扣除撥回）

我們的減值虧損（扣除撥回）指就貿易及其他應收款項及按金確認或撥回的減值虧損淨額。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們就貿易及其他應收款項及按金確認的減值虧損淨額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣68,000元及人民幣11.4百萬元。截至2017年12月31日止年度，我們就貿易及其他應收款項及按金撥回的減值虧損淨額為人民幣0.2百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括(i)營銷開支；(ii)員工成本，包括負責銷售及營銷活動的人員的工資、花紅及福利；(iii)差旅開支；及(iv)其他。下表載列於所示期間我們的分銷及銷售開支明細。

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
營銷開支	748	44.5%	1,876	62.7%	1,739	51.7%	227	44.9%	61	15.5%
員工成本	617	36.7	631	21.0	1,007	29.9	233	46.0	333	84.5
差旅開支	311	18.5	355	11.9	541	16.1	15	3.0	-	-
其他	6	0.3	132	4.4	79	2.3	31	6.1	-	-
分銷及銷售開支總額	1,682	100.0%	2,994	100.0%	3,366	100.0%	506	100.0%	394	100.0%

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)攤銷及折舊；(ii)員工成本，包括我們行政及其他人員的工資、花紅及福利，2017年至2018年員工成本大幅增加主要是由於業務擴展引致平均薪酬水平上升12.2%；(iii)我們行政人員的差旅及招待開支；(iv)專業服務費，主要與融資活動有關；(v)稅項及附加；(vi)辦公室租金；及(vii)其他，主要包括辦公室有關開支、運輸開支、招聘開支及培訓開支。下表載列於所示期間按性質劃分的行政開支明細。

財務資料

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
攤銷及折舊	2,484	34.3%	4,721	34.8%	5,220	35.3%	1,110	41.0%	2,010	49.1%
員工成本	1,698	23.5	4,075	30.1	4,170	28.2	1,024	37.8	999	24.4
差旅及招待開支	425	5.9	854	6.3	1,739	11.8	111	4.1	284	6.9
專業服務費	882	12.2	1,409	10.4	837	5.7	49	1.8	15	0.4
稅項及附加	872	12.1	506	3.7	752	5.1	70	2.6	408	10.0
租金	295	4.1	147	1.1	346	2.3	150	5.5	70	1.7
其他	576	8.0	1,844	13.6	1,722	11.6	195	7.2	308	7.5
行政開支總額	<u>7,232</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,556</u>	<u>100.0%</u>	<u>14,786</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,709</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,094</u>	<u>100.0%</u>

研發開支

於往績記錄期內我們的研發開支包括主要與開發技術平台有關的員工成本，當中包括我們技術人員的工資、花紅及福利。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.8百萬元。我們於往績記錄期並無將任何研發開支資本化。

[編纂]開支

我們於截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月分別錄得[編纂]開支人民幣1.9百萬元、人民幣20.4百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣3.3百萬元。我們於截至2017年12月31日止年度並無[編纂]開支。

融資成本

我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月分別錄得融資成本人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣85,000元及人民幣0.1百萬元，即租賃負債及銀行借款的利息開支。

所得稅開支

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的所得稅開支分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.3百萬元。於往績記錄期，北京樂享及北京伍遊合

財務資料

資格成為高新技術企業，可享15%的優惠所得稅率。霍爾果斯耀西、霍爾果斯伍遊、智普數聯及霍爾果斯樂享（均創辦並位於霍爾果斯）根據中國相關法律及法規獲評定為鼓勵類產業企業，於往績記錄期獲豁免繳納所得稅。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的實際所得稅稅率（按同期所得稅開支除以除稅前溢利計算）分別約為4.5%、1.1%、4.0%、3.3%及6.1%。截至最後實際可行日期，我們已履行所有過往及現有稅務責任，且我們不知悉與相關稅務部門有任何未解決或潛在糾紛。

經營業績的期間比較

截至2020年3月31日止三個月與截至2019年3月31日止三個月的比較

收益

我們的收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣97.5百萬元增加71.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣167.3百萬元。該項增加主要受線上產品產生的收益大幅增加所帶動，其次受實物產品產生的收益所帶動。

線上產品

我們線上產品的收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣89.7百萬元增加74.2%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣156.3百萬元，主要由於(i)業務擴展令客戶群擴大以及算法及數據分析能力增強令應用每次點擊平均價格增加，進而使得應用收益增加人民幣62.0百萬元及(ii)Html 5產品收益增加人民幣14.1百萬元，主要是因為市場上可使用經政府批准的遊戲逐漸增加，原因是在中國合法推出遊戲並獲取收益所需的網絡遊戲發行批文的發放自2019年起逐步恢復正常；此外，Html 5產品的互聯網用戶增加，原因是由於2019年新型冠狀病毒疫情及隔離政策，人們傾向於將更多的時間花費在互聯網活動上，例如線上閱讀及遊戲。應用及Html 5產品收益的有關增加部分被線上推廣活動收益減少82.2%所抵銷，而該減少主要由於客戶的線上推廣活動需求下降，原因是有關客戶因隔離政策及2019年新型冠狀病毒疫情而推遲其線上推廣計劃。

財務資料

實物產品

我們實物產品效果類營銷服務的收益由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7.6百萬元增加38.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣10.5百萬元，主要由於擴大我們的實物產品業務所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣74.1百萬元增加68.6%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣125.0百萬元，主要是由於業務持續增長（尤其是線上產品）獲得的流量增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣23.4百萬元增加80.9%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣42.3百萬元，主要是由於我們的收益增加71.5%，尤其是線上產品。我們的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的24.0%增至截至2020年3月31日止三個月的25.3%。

線上產品

我們線上產品的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣17.3百萬元增加95.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣33.8百萬元。我們線上產品的毛利率由截至2019年3月31日止三個月的19.3%增至截至2020年3月31日止三個月的21.6%，乃主要由於(i)應用的毛利率提高，其收益佔我們截至2020年3月31日止三個月總收益的80.6%；及(ii) Html 5產品收益百分比提高，Html 5產品較其他線上產品擁有相對較高的毛利率。

實物產品

我們實物產品的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣6.1百萬元增加38.6%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣8.4百萬元。截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們實物產品的毛利率分別為80.0%及80.0%。

其他收入

我們的其他收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣198,000元大幅增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣664,000元，主要是由於我們於2020年第一季度收到政府補助人民幣373,000元。

財務資料

其他收益及虧損

截至2020年3月31日止三個月，我們與以美元及港元計值的銀行結餘及現金有關的其他匯兌虧損為人民幣12,000元。截至2019年3月31日止三個月，我們錄得其他收益人民幣53,000元，乃與向北京影滄出售若干小說改編權的收益有關。

減值虧損（扣除撥回）

我們就貿易及其他應收款項確認的減值虧損淨額由截至2019年3月31日止三個月的人民幣68,000元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣11.4百萬元，主要是由於我們對客戶集團F的貿易應收款項信貸虧損進一步計提撥備人民幣10.3百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣0.5百萬元減少22.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元，主要是由於2020年第一季度中國爆發2019年新型冠狀病毒疫情導致的出行限制令營銷開支及差旅開支減少。按佔收益的百分比計，我們的分銷及銷售開支由截至2019年3月31日止三個月的0.5%減少至截至2020年3月31日止三個月的0.2%。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2.7百萬元增加51.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣4.1百萬元，主要是由於(i)攤銷及折舊增加人民幣0.9百萬元（主要因為我們於2019年租賃新辦公室以及購買若干汽車，從而導致2020年第一季度折舊開支增加）；及(ii)稅項及附加增加人民幣0.3百萬元。按佔收益的百分比計，我們的行政開支由截至2019年3月31日止三個月的2.8%減少至截至2020年3月31日止三個月的2.4%。

研發開支

我們的研發開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.7百萬元增加4.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣1.8百萬元，主要是由於薪酬水平提升及人數增加導致員工成本增加。按佔收益的百分比計，我們的研發開支由截至2019年3月31日止三個月的1.7%小幅降至截至2020年3月31日止三個月的1.1%。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7.5百萬元減少至截至2020年3月31日止三個月的人民幣3.3百萬元。

融資成本

我們於截至2019年及2020年3月31日止三個月的融資成本分別為人民幣85,000元及人民幣141,000元，乃與租賃負債的利息開支有關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於我們的業務擴張所致。我們的實際所得稅率（按所得稅開支總額除以除稅前溢利計算）由截至2019年3月31日止三個月的3.3%上升至截至2020年3月31日止三個月的6.1%。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣10.7百萬元增加91.9%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣20.5百萬元。我們的純利率由截至2019年3月31日止三個月的11.0%增至截至2020年3月31日止三個月的12.3%。

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

收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣262.3百萬元增加80.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣473.6百萬元。該項增加主要受線上產品產生的收益大幅增加所帶動，其次受實物產品產生的收益所帶動。

線上產品

我們線上產品的收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣256.3百萬元增加75.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣448.7百萬元，主要由於應用產生的收益增加人民幣196.9百萬元所致，而這是因為(i)業務擴展導致客戶群擴大；(ii)點擊次數增加；及(iii)每次點擊平均價格增加，主要是因為若干新客戶提供的流行應用每次點擊平均價格升高所致。該項增加部分被Html 5產品收益減少54.6%所抵銷，而該減少主要由

財務資料

於(i)2018年初以來市場上可使用經政府批准的Html 5遊戲減少，原因是隨著相關法律法規的日益嚴格，在中國合法推出遊戲並獲取收益所需的網絡遊戲發行批文在實踐中獲取難度加大；及(ii)微信公眾號對所發佈內容的內部監視日益嚴格令網絡文學減少。

實物產品

我們始於2018年8月的實物產品效果類營銷服務的收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣23.0百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣196.2百萬元增加81.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣356.6百萬元，主要是由於業務持續增長（尤其是線上產品）獲得的流量增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣66.1百萬元增加77.0%至截至2019年12月31日止年度的人民幣116.9百萬元，主要是由於我們的收益增加80.6%，尤其是線上產品。我們的毛利率於截至2018年及2019年12月31日止年度保持相對穩定，分別為25.2%及24.7%。

線上產品

我們線上產品的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣64.8百萬元增加50.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣97.8百萬元。我們線上產品的毛利率由截至2018年12月31日止年度的25.3%降低至截至2019年12月31日止年度的21.8%，主要由於(i)應用收益百分比上升，而應用的利潤率低於Html 5產品的利潤率；及(ii)Html 5產品的收益百分比下降，Html 5產品一般較其他線上產品擁有較高的毛利率。

實物產品

我們實物產品的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣18.4百萬元。截至2018年12月31日止年度，我們實物產品的毛利率為19.8%，而截至2019年12月31日止年度為80.0%，反映我們於2019年為獲取流量而與自媒體平台代理磋商達成有利商業條款。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.1百萬元小幅增至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元，主要是由於我們的理財產品利息收入增加人民幣1.0百萬元。

其他收益及虧損

截至2019年12月31日止年度，對於(i)向北京影瀾出售若干小說改編權的收益；及(ii)入賬列作按公平值計入損益的金融資產的理財產品未變現收益，我們錄得其他收益人民幣451,000元。截至2018年12月31日止年度，我們就入賬列作按公平值計入損益的金融資產的理財產品未變現收益錄得其他收益為人民幣2,000元。

減值虧損（扣除撥回）

我們就貿易及其他應收款項及按金確認的減值虧損淨額由截至2018年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元，主要是由於(i)已逾期90天以上且被視為已減值的貿易應收款項信貸虧損撥備增加；及(ii)我們的業務持續增長，貿易應收款項增加。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元增加13.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元，主要是由於(i)薪酬水平提高導致員工成本增加人民幣0.4百萬元；及(ii)業務擴張導致差旅開支增加人民幣0.2百萬元。按佔收益的百分比計，我們的分銷及銷售開支由截至2018年12月31日止年度的1.1%小幅降低至截至2019年12月31日止年度的0.7%。

行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣13.6百萬元增加8.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣14.8百萬元，主要是由於(i)業務擴張導致差旅及招待開支增加人民幣0.9百萬元；及(ii)攤銷及折舊增加人民幣0.5百萬元，主要因為我們於2019年租賃新辦公室以及購買若干汽車，從而導致2019年折舊開支增加。按佔收益的百分比計，我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的5.2%降至截至2019年12月31日止年度的3.1%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元增加74.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元，主要是由於薪酬水平提升及人數增加導致員工成本增加。按佔收益的百分比計，我們的研發開支由截至2018年12月31日止年度的1.5%小幅降至截至2019年12月31日止年度的1.4%。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣20.4百萬元。

融資成本

我們截至2019年12月31日止年度的融資成本為人民幣0.3百萬元，乃與租賃負債的利息開支有關。我們截至2018年12月31日止年度的融資成本為人民幣0.3百萬元，主要與人民幣9.8百萬元的短期銀行借款（已於2018年悉數結清）有關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元，主要是由於我們的業務擴張所致。我們的實際所得稅率（按所得稅開支總額除以除稅前溢利計算）由截至2018年12月31日止年度的1.1%上升至截至2019年12月31日止年度的4.0%。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的人民幣45.5百萬元增加48.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣67.4百萬元。我們的純利率由截至2018年12月31日止年度的17.3%降至截至2019年12月31日止年度的14.2%。

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

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣135.3百萬元增加93.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣262.3百萬元。該項增加主要受線上產品產生的收益大幅增加所帶動。

財務資料

線上產品

我們線上產品的收益由2017年的人民幣132.0百萬元增加94.2%至2018年的人民幣256.3百萬元，乃由於(i)點擊次數增加令應用產生的收益增加人民幣63.7百萬元，而這歸因於客戶數量增加，以及每次點擊的平均價格增加；(ii)點擊次數增加令我們的線上推廣活動收益增加人民幣30.7百萬元，而這歸因於客戶數量增加；及(iii)客戶數量增加令Html 5產品收益增加人民幣30.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣89.8百萬元增加118.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣196.2百萬元，主要是由於(i)業務持續增長（尤其是線上產品）獲得的流量增加；及(ii)自媒體流量購買價增加，此乃由於對微信賬戶的內部監視日益嚴格令微信上的自媒體賬號供應減少。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣45.4百萬元增加45.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣66.1百萬元，主要是由於我們的線上產品的收益增加94.2%。我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的33.6%降至截至2018年12月31日止年度的25.2%。

線上產品

我們線上產品的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣44.9百萬元增加44.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣64.8百萬元。我們線上產品的毛利率由截至2017年12月31日止年度的34.1%降至截至2018年12月31日止年度的25.3%，乃主要由於(i) Html 5產品收益百分比下降，Html 5產品較其他線上產品擁有相對較高的毛利率；及(ii)線上推廣活動收益百分比上升，而利潤率卻下降，原因是提供高利潤率營銷活動的一名客戶於2018年改變業務重心而不再尋求我們的服務。

其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣69,000元大幅增至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.1百萬元，主要是由於我們於2018年收取北京地方政府為支持北京樂享於2016年在新三板上市給予的一次性政府補助人民幣2.4百萬元，而我們於2017年並無任何政府補助。

財務資料

其他收益及虧損

截至2018年12月31日止年度，我們與入賬列作按公平值計入損益的金融資產的理財產品未變現收益有關的其他收益為人民幣2,000元，而我們於截至2017年12月31日止年度並無其他收益及虧損。

減值虧損（扣除撥回）

截至2017年12月31日止年度，我們的減值虧損（扣除撥回）主要包括就貿易及其他應收款項及按金撥回的減值虧損淨額人民幣0.2百萬元。截至2018年12月31日止年度，我們的減值虧損淨額主要包括就貿易及其他應收款項及按金確認的減值虧損人民幣0.5百萬元。

分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元增加78.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們不斷發展業務令營銷開支增加人民幣1.1百萬元。按佔收益的百分比計，我們的分銷及銷售開支於截至2017年及2018年12月31日止年度保持相對穩定，分別為1.2%及1.1%。

行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元增加87.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣13.6百萬元，主要是由於(i)員工成本增加人民幣2.4百萬元，主要是由於平均薪酬水平提升；(ii)攤銷及折舊開支增加人民幣2.2百萬元，主要是由於我們於2017年購買知識產權、軟件及租賃新辦公室，這導致於2018年產生全年攤銷及折舊開支；及(iii)我們的其他行政開支增加人民幣1.3百萬元，主要是由於我們隨著業務擴充而產生更多辦公室相關及其他開支。按佔收益的百分比計，我們的行政開支於截至2017年及2018年12月31日止年度保持相對穩定，分別為5.3%及5.2%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣2.9百萬元增加32.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，主要是由於薪酬水平提升及人數增加。按佔收益的百分比計，我們的研發開支由2017年的2.2%略微下降至2018年的1.5%。

[編纂]開支

我們於截至2018年12月31日止年度錄得[編纂]開支人民幣1.9百萬元，而我們於截至2017年12月31日止年度並無[編纂]開支。

融資成本

我們於截至2017年及2018年12月31日止年度分別錄得與人民幣9.8百萬元短期銀行借款有關的融資成本人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。該等短期銀行借款已於2018年悉數結清。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元減少67.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元，主要是由於透過我們兩家綜合聯屬實體（在霍爾果斯獲得優惠稅務待遇）確認的總收益的比例增加。我們的實際所得稅率（按所得稅開支總額除以除稅前溢利計算）由截至2017年12月31日止年度的4.5%降至截至2018年12月31日止年度的1.1%。

年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度的人民幣32.1百萬元增加41.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣45.5百萬元。我們的純利率由截至2017年12月31日止年度的23.7%降至截至2018年12月31日止年度的17.3%。

財務資料

若干主要綜合資產負債表項目的討論

貿易及其他應收款項及按金

我們的貿易應收款項指應收客戶（主要是代理及線上產品提供商）款項。我們的其他應收款項主要包括(i)遞延股份[編纂]成本，即指我們截至2019年12月31日及2020年3月31日已產生惟尚未資本化的[編纂]開支；(ii)於2019年5月向北京影瀾出售若干小說改編權的應收款項；(iii)就稅項豁免向政府支付的租金及其他按金；(iv)已付供應商按金；及(v)應收安卓分發渠道運營商的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項及按金：

	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	32,772	42,811	74,247	147,277
減：信貸虧損撥備	(238)	(865)	(4,951)	(16,496)
貿易應收款項總額	32,534	41,946	69,296	130,781
遞延股份[編纂]成本	–	620	6,969	8,003
處置無形資產的應收款項	–	–	4,100	4,100
租金及其他按金	179	1,800	2,287	2,371
已付供應商按金	–	2,000	2,000	2,000
應收安卓分發渠道運營商的款項	1,749	–	–	–
其他應收款項	73	472	923	1,065
減：信貸虧損撥備	(97)	(215)	(683)	(585)
其他應收款項及按金總額	1,904	4,677	15,596	16,954
貿易及其他應收款項及按金總額	34,438	46,623	84,892	147,735
分析為				
非即期	–	1,229	2,242	2,219
即期	34,438	45,394	82,650	145,516
	34,438	46,623	84,892	147,735

財務資料

貿易應收款項

我們一般授予客戶90天信貸期，為免息且無抵押。下表載列我們截至所示日期或於所示期間按發票日期劃分的應收款項（扣除信貸虧損撥備）賬齡分析及周轉天數。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／截至該日止三個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
3個月內	30,146	31,352	54,026	106,107
3至6個月	1,818	9,772	4,329	19,872
6至12個月	570	342	9,746	4,323
1至2年	–	480	1,195	479
總計	32,534	41,946	69,296	130,781
平均貿易應收款項周轉天數⁽ⁱ⁾	70.2	51.1	42.3	53.8

(i) 各年度／期間的平均貿易應收款項周轉天數等於該年度／期間的貿易應收款項淨額年初及年末結餘的平均數除以該年度／期間的收益再乘以360天／90天。

我們的貿易應收款項結餘由截至2017年12月31日的人民幣32.5百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣41.9百萬元，增加至截至2019年12月31日的人民幣69.3百萬元並進一步增加至截至2020年3月31日的人民幣130.8百萬元，反映了我們的業務擴張。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2017年12月31日止年度的70.2天減少至截至2018年12月31日止年度的51.1天，主要是因為我們加快貿易應收款項的收款。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2018年12月31日止年度的51.1天減少至截至2019年12月31日止年度的42.3天。我們的平均貿易應收款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的42.3天增加至截至2020年3月31日止三個月的53.8天，主要是由於爆發2019年新型冠狀病毒疫情，導致我們於2020年第一季度收取貿易應收款項的速度放慢。

財務資料

我們實行信用評估系統以評估我們客戶的信用度及財務狀況。我們要求客戶向我們提供銀行信用評分及過往財務報表，必要時，我們會對我們客戶的運營進行當面評估。我們按月審核我們的貿易應收款項結餘並跟進客戶的逾期貿易應收款項。我們參考歷史清償情況、其後的清償情況、未來預期清償計劃、與客戶的業務關係及客戶的信用評估，對貿易應收款項的可收回性進行評估。貿易應收款項減值由我們的財務部門審核並遞交至我們的財務總監批准。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的貿易應收款項的信貸虧損撥備分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣16.5百萬元。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們就貿易及其他應收款項及按金確認的減值虧損（扣除撥回）分別為人民幣0.5百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣11.4百萬元。我們並無持有該等結餘的抵押品。截至2020年3月31日，我們貿易應收款項的信貸虧損撥備人民幣16.5百萬元主要與客戶集團F（一家中國上市公司的全資附屬公司，主要從事移動營銷及手遊推廣業務）及客戶集團H（大型網絡文學平台的內容提供商）的貿易應收款項有關。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，客戶集團F及客戶集團H為獨立第三方。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們向客戶集團F提供效果類營銷服務所產生的收益分別為人民幣24.9百萬元、人民幣65.6百萬元、人民幣16.8百萬元及零，分別佔我們同期收益總額的18.4%、25.0%、3.6%及0%。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們應收客戶集團F的貿易應收款項分別為人民幣5.1百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣14.4百萬元。於2019年，客戶集團F的若干客戶將其應付客戶集團F的款項延期，導致客戶集團F出現現金流錯配。截至最後實際可行日期，截至2020年3月31日的貿易應收款項人民幣14.4百萬元尚未獲客戶集團F結算。我們現正與客戶集團F就收回貿易應收款項進行密切溝通。我們於2020年5月22日正式向客戶集團F發出律師函，目前尚未收到客戶集團F的反饋。我們亦正準備採取進一步的法律行動，包括向中國法院起訴客戶集團F，以收回我們的貿易應收款項。我們就應收客戶集團F的貿易應收款項信貸虧損計提全額撥備，並就截至2020年3月31日止三個月計提進一步撥備人民幣10.3百萬元。我們已自2020年初終止與客戶集團F的合作。我們擬密切監控客戶的財務狀況並持續對客戶進行信用評估，以確保向擁有適當信貸記錄的客戶授出信貸期。同時，為降低應收客戶集團F貿易應收款項信貸虧損撥備對我們2020年經營業績造成的不利影響，我們擬擴大與其他現有客戶的合作，同時尋求與新客戶開展合作。

財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們向客戶集團H提供效果類營銷服務所產生的收益分別為人民幣26.2百萬元、人民幣33.6百萬元、人民幣17.0百萬元及人民幣0.4百萬元，分別佔我們同期收益總額的19.4%、12.8%、3.6%及0.2%。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，應收客戶集團H的貿易應收款項分別為人民幣11.5百萬元、人民幣9.4百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣10.6百萬元。於2019年，一個大型網絡文學平台將其與客戶集團H的結算期延長，導致客戶集團H出現現金流錯配。截至2019年12月31日的貿易應收款項人民幣11.1百萬元其後已於2020年6月30日前獲客戶集團H結清。截至最後實際可行日期，應收客戶集團H截至2020年3月31日的貿易應收款項人民幣10.6百萬元其後已全數結清。

截至最後實際可行日期，我們截至2020年3月31日的貿易應收款項中有人民幣118.5百萬元（或80.5%）隨後已結清。

其他應收款項及按金

我們的其他應收款項及按金由截至2017年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣4.7百萬元，主要是因為我們錄得與就流量獲取支付予我們其中一名供應商按金有關的應收款項人民幣2.0百萬元；部分經應收安卓分發渠道運營商的款項減少人民幣1.7百萬元所抵銷，而這由於以遊戲共同發行取而代之，我們自2018年1月起從事遊戲效果類營銷服務。截至2019年12月31日，我們的其他應收款項及按金進一步增加至人民幣15.6百萬元，主要是由於(i)遞延股份[編纂]成本增加人民幣6.3百萬元；及(ii)處置無形資產的應收款項增加人民幣4.1百萬元，與我們於2019年5月向北京影瀾出售小說改編權有關。截至2020年3月31日，我們的其他應收款項及按金保持相對穩定，略增人民幣17.0百萬元，主要是由於遞延股份[編纂]成本增加人民幣1.0百萬元。

應收貸款

截至2018年12月31日，我們的應收貸款為人民幣20.2百萬元，乃有關我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期向供應商集團A（為我們其中一名五大供應商及獨立第三方）的控股公司提供的無抵押貸款。供應商集團A為大型自媒體平台（例如微信）的代理。該筆貸款用於補充營運資金，以結清借款人所欠其供應商的若干貿易應付款項，本金額為人民幣20.0百萬元，固定年利率為12%。該筆貸款已於2019年1月悉數結清。截至2019年12月31日，我們的應收貸款為人民幣30.0百萬元，主要與我們向同一供應商的控股公司提供的無抵押貸款有關。該筆貸款本金額為人民幣29.9百萬元，固定年利率為12%，期限為兩個月。該筆貸款已於2020年1月悉數結清。截至2020年3月

財務資料

31日，我們的應收貸款為人民幣1.6百萬元，主要與我們於2020年2月向北京影瀾提供的無抵押貸款有關。該筆貸款本金額為人民幣1.6百萬元，固定年利率為12%，期限為一年。截至最後實際可行日期，該筆貸款已由影瀾全數結清。於往績記錄期，我們偶然會向重要的業務夥伴提供財務資助以維持與其良好和持久關係。考慮到(i)每筆貸款的限期很短；(ii)貸款次數甚少；(iii)所有貸款均已按時償還；及(iv)相對於我們向供應商集團A的採購總額，每筆貸款的本金額相對較低，我們相信，供應商集團A的控股公司偶然出現的營運資金需要屬暫時性，且據董事所知，我們知悉，供應商集團A或其控股公司並無任何重大流動資金問題。作為自媒體平台代理，供應商集團A有義務根據我們已付的預付款項或採購額為我們的自媒體平台賬戶充值。供應商集團A在其控股公司借入我們的短期貸款時並無足夠資金向其控股公司提供財務支援。

此外，根據弗若斯特沙利文資料，輕資產公司（一般抵押品有限）須遵循多項費時的程序，方能自中國的商業銀行及授權金融機構獲得銀行貸款，因為中國的商業銀行及授權金融機構一般有嚴格信貸評估及批准程序，有關程序要求借款人提供資產作為抵押品以取得貸款並遵循嚴格的信貸評估程序以證明其資信情況。供應商集團A及其控股公司主要從事服務業務，屬輕資產業務。供應商集團A及其控股公司難以自中國的商業銀行及授權金融機構獲得銀行貸款，尤其是為滿足緊急融資需求的銀行貸款。根據弗若斯特沙利文資料，中國的自媒體營銷行業存在自媒體營銷服務提供商通過向其客戶或供應商提供貸款、擔保或其他財務資助來維持良好關係的情況。

財務資料

預付款項

我們的預付款項主要包括用於購買流量的預付款項。下表載列截至所示日期我們預付款項的明細。

	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)			
<i>即期</i>				
用於購買流量的預付款項	26,222	50,734	172,158	202,366
預付股份[編纂]成本或[編纂]開支	–	264	467	750
其他預付款項	607	1,130	1,013	1,935
	<u>26,829</u>	<u>52,128</u>	<u>173,638</u>	<u>205,051</u>
<i>非即期</i>				
短視頻製作預付款項	–	–	2,000	2,000
樓宇購置預付款項	–	1,642	1,642	1,642
軟件開發預付款項	–	1,887	–	–
	<u>–</u>	<u>3,529</u>	<u>3,642</u>	<u>3,642</u>
預付款項總額	<u>26,829</u>	<u>55,657</u>	<u>177,280</u>	<u>208,693</u>

我們的預付款項由截至2017年12月31日的人民幣26.8百萬元大幅增加至截至2018年12月31日的人民幣55.7百萬元，增加至截至2019年12月31日的人民幣177.3百萬元並進一步增加至截至2020年3月31日的人民幣208.7百萬元，主要由於我們用於購買流量的預付款項由截至2017年12月31日的人民幣26.2百萬元大幅增加至截至2018年12月31日的人民幣50.7百萬元，增加至截至2019年12月31日的人民幣172.2百萬元並進一步增加至截至2020年3月31日的人民幣202.4百萬元，該增加主要是由於(i)我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商（為大型自媒體平台的代理人）支付的預付款項增加；及(ii)我們的業務擴張。根據弗若斯特沙利文資料，在自媒體營銷行業中，自媒體營銷服務提供商向頂級自媒體平台的代理商支付預付款，以便以優惠價格及有利的時間段提前確保用戶流量的情況很普遍。

財務資料

我們截至2017年1月1日用於購買流量的所有預付款項均已於2017年悉數動用。我們截至2017年12月31日用於購買流量的預付款項人民幣26.2百萬元的92.8%已於2018年動用，以及我們截至2018年12月31日用於購買流量的預付款項人民幣50.7百萬元的82.6%已於2019年動用。我們截至2019年12月31日用於購買流量的預付款項人民幣172.2百萬元的40.1%已於2020年3月31日前動用。截至2020年3月31日，我們的流量購買預付款項為人民幣202.4百萬元，其中74.5%已於最後實際可行日期前動用。下表載列於所示期間用於購買流量的預付款項的變動。

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2017年	2018年	2019年	止三個月
	(人民幣千元)			
期初結餘	1,000	26,222	50,734	172,158
加：期內新增預付款項	55,938	169,179	439,504	134,556
減：期內已動用預付款項	(30,716)	(144,667)	(318,080)	(104,348)
期末結餘	<u>26,222</u>	<u>50,734</u>	<u>172,158</u>	<u>202,366</u>

於往績記錄期，我們向大型自媒體平台代理支付大量預付款，以(i)按有利的價格就未來期間將使用的自媒體流量取得有利的時段；及(ii)通過批量銷售自大型自媒體平台獲得自媒體流量相對有利的單價。

下表載列於往績記錄期主要供應商用於購買流量的預付款項的變動明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2017年	2018年	2019年	止三個月
	(人民幣千元)			
期初結餘				
— 供應商B	1,000	26,140	39,012	105,786
— 供應商集團A	—	—	9,325	64,735
— 其他 ⁽¹⁾	—	82	2,397	1,637
	<u>1,000</u>	<u>26,222</u>	<u>50,734</u>	<u>172,158</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2017年	2018年	2019年	止三個月
	2020年			
	(人民幣千元)			
加：期內新增預付款項				
— 供應商B	55,100	112,400	172,440	25,000
— 供應商集團A	—	44,140	183,570	73,139
— 其他 ⁽¹⁾	838	12,639	83,494	36,417
	55,938	169,179	439,504	134,556
減：期內已動用預付款項				
— 供應商B	29,960	99,528	105,666	49,099
— 供應商集團A	—	34,815	128,160	19,442
— 其他 ⁽¹⁾	756	10,324	84,254	35,807
	30,716	144,667	318,080	104,348
期末結餘				
— 供應商B	26,140	39,012	105,786	81,687
— 供應商集團A	—	9,325	64,735	118,432
— 其他 ⁽¹⁾	82	2,397	1,637	2,247
	26,222	50,734	172,158	202,366

(1) 其他指於往績記錄期的其他獨立第三方供應商。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，供應商B應佔我們用於購買流量的預付款項的結餘的99.7%（或人民幣26.1百萬元）、76.9%（或人民幣39.0百萬元）、61.4%（或人民幣105.8百萬元）及40.4%（或人民幣81.7百萬元），其交易金額分別佔我們2017年、2018年及2019年以及截至2020年3月31日止三個月總採購額的31.5%、47.6%、32.6%及54.3%。

截至2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，供應商集團A應佔我們用於購買流量的預付款項的結餘的18.4%（或人民幣9.3百萬元）、37.6%（或人民幣64.7百萬元）及58.5%（或人民幣118.4百萬元），其交易金額分別佔我們2018年及2019年以及截至2020年3月31日止三個月總採購額的17.2%、34.0%及16.8%。

財務資料

下表載列截至所示日期我們購買流量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個月內	22,403	40,034	60,741	119,717
3至6個月	3,819	7,842	102,598	36,896
6至12個月	–	981	–	45,447
1年以上	–	1,877	8,819	306
總計	26,222	50,734	172,158	202,366

我們已採納若干政策及內部控制措施以管理及監控預付款項的付款及動用。考慮到預期將於未來三至六個月使用的估計流量獲取成本及我們的現有現金流量，我們的管理層釐定我們就購買流量向供應商支付的預付款項金額。我們的管理層基於預付款項結餘、管理層對我們已取得或預期取得的估計營銷預算及管理層對下一季度的總收益及成本的預測而釐定下一季度購買流量的新預付款項金額。下一季度就購買流量的新預付款項最終金額由行政總裁批准。為管理及監控就購買流量的預付款項的動用，我們的營運人員保留預付款項記錄供營運部門及財務部門主管定期審閱。我們目前與我們的大型供應商維持穩定的關係及預付款項安排。隨著我們的業務擴張，如我們的議價能力提高，預期我們未來可能無需作出大額預付款項以就流量取得優惠價格或有利的時間段。我們將於未來更密切地監控我們貿易應收款項的收款，以緩解我們就購買流量的預付款項時間表與貿易應收款項收款造成的現金流量不匹配情況。

按公平值計入損益的金融資產

截至2018年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣1.0百萬元，指我們自中國著名商業銀行購買的理財產品，該等產品的預期年利率為4.30%。公平值收益人民幣2,000元已計入截至2018年12月31日止年度的其他收益及虧損。該等產品一般是短期或按要求贖回的低風險產品。我們在理財產品的投資分類為金融工具計量的第三級。截至2017年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們並無按公平值計入損益的金融資產。

我們於往績記錄期投資該等理財產品，因為我們相信，通過作出適當投資，我們可以更充分地利用該等現金以增加我們的收入，而不影響我們的業務營運或資本支

財務資料

出。我們的投資決策乃經審慎仔細考慮多項因素後按逐項基準作出，該等因素包括但不限於該等投資的投資期限以及投資的預期回報及潛在虧損。我們對理財產品的投資限於合資格金融機構發行的低風險產品。

我們的財務部門（須經我們管理層的審核及批准）負責管理我們的投資活動。我們的財務部門在提出投資理財產品的建議之前評估我們的現金流量、經營需要及資本支出以及目標產品的風險狀況。倘我們的現金流量超過經營需要且存在適當投資機會，我們的財務部門將向我們的行政總裁遞交投資建議進行審核及批准。

我們相信我們在理財產品投資方面的內部控制政策及風險管理機制乃充分。

按公平值計入其他全面收益的股本工具

按公平值計入其他全面收益的股本工具指戰略性投資北京影漪19.9%的權益。截至2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，按公平值計入其他全面收益的股本工具分別為人民幣6.0百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣9.9百萬元。我們截至2019年12月31日及2020年3月31日於非上市股本證券的投資分類為金融工具計量的第三級。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

在釐定我們非上市股本證券投資（「**第三級金融資產**」）的公平值時，董事根據所獲取的專業意見採納以下程序：(i)審閱相關協議的條款；(ii)委聘獨立估值師（「**估值師**」），向估值師確認其乃獨立於本公司且與估值師並無利益衝突，審查估值師的資格、經驗及估值團隊的工作範疇，以確保估值師具備妥當編製估值報告所需的經驗、資格及專業知識；(iii)提供必要的財務及非財務資料以令估值師能夠進行估值程序；(iv)審慎考慮所有資料，尤其是非市場相關輸入數據；(v)與估值師對估值報告的內容進行嚴格分析及深入討論，包括但不限於估值所依據的計算基礎、假設、限制、資格及估值方法、貼現率基準及可資比較公司的選擇；及(vi)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為估值師所作估值分析屬公平合理，且本集團的財務報表乃妥當編製。

按公平值計入其他全面收益的股本工具的公平值計量詳情，尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據）、不可觀察輸入數據與公平值的關係以及第三級計量的對賬，披露於本集團於往績記錄期的歷史財務資料附註33金融工具，其載於附錄一內申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委

財務資料

聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」發出的會計師報告。申報會計師有關本集團於往績記錄期的歷史財務資料的整體意見載於附錄一第I-2A頁。

就估值師對第三級金融資產作出的估值分析而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)審閱附錄一所載會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件；及(ii)與本公司、申報會計師及估值師討論第三級金融資產估值的主要依據及假設。考慮到董事、申報會計師及估值師所作的工作及上述所完成的相關盡職調查，聯席保薦人並無注意到任何事宜將令其質疑估值師就第三級金融資產所進行的估值分析。

銀行結餘及現金

我們截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日的銀行結餘及現金分別為人民幣64.2百萬元、人民幣98.4百萬元、人民幣131.5百萬元及人民幣103.6百萬元。我們截至此等日期的附帶利息銀行結餘的市場利率介乎每年0.01%至0.40%。截至2019年12月31日及2020年3月31日，我們的銀行結餘及現金為人民幣665,000元及人民幣7,000元，並以美元計值。我們的銀行結餘及現金人民幣139,000元以港元計值。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)應付向我們提供流量庫存的供應商、自媒體平台主要代理及自媒體發佈者的貿易應付款項；及(ii)其他應付款項，主要指應計[編纂]開支、應付稅項、應付遊戲開發商的款項及應付僱員薪酬。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項詳情。

	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)			
貿易應付款項	10,825	10,452	13,357	26,153
其他應付款項及按金	12,968	13,935	28,556	34,564
貿易及其他應付款項總額	<u>23,793</u>	<u>24,387</u>	<u>41,913</u>	<u>60,717</u>

財務資料

貿易應付款項

於往績記錄期，我們的供應商於購買貨品或服務時一般授予我們90天的信貸期。下表載列我們截至所示日期或於所示期間按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析及周轉天數。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／截至該日止三個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
3個月內	9,583	6,821	8,937	23,411
3至6個月	765	1,909	2,362	–
6至12個月	–	1,245	2,058	2,742
1至2年	477	–	–	–
2年以上	–	477	–	–
貿易應付款項總額	10,825	10,452	13,357	26,153
平均貿易應付款項周轉天數⁽¹⁾	43.6	19.5	12.0	14.2

(1) 各年度／期間的平均貿易應付款項周轉天數等於該年度／期間的貿易應付款項的年初及年末結餘的平均數除以該年度／期間的銷售成本再乘以360天／90天。

截至2017年及2018年12月31日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，分別為人民幣10.8百萬元及人民幣10.5百萬元。截至2019年12月31日，我們的貿易應付款項增至人民幣13.4百萬元，主要由於業務擴張及反映於年度最後一個季度的結算上升的慣例。截至2020年3月31日，我們的貿易應付款項進一步增加至人民幣26.2百萬元，主要是由於2020年第一季度爆發2019年新型冠狀病毒疫情，導致供應商的收款速度緩慢。我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至2017年12月31日止年度的43.6天減少至截至2018年12月31日止年度的19.5天，主要因為我們因加大貿易應收款項收回力度而能夠更方便地結算未支付的貿易應付款項。截至2019年12月31日止年度，我們的平均貿易應付款項周轉天數進一步減少至12.0天，主要由於我們通過預付款項支付大部分銷售成本。我們的平均貿易應付款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的12.0天增加至截至2020年3月31日止三個月的14.2天，主要是由於2020年第一季度爆發2019年新型冠狀病毒疫情，導致供應商的收款速度緩慢。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們截至2020年3月31日的貿易應付款項中有人民幣23.4百萬元（或89.3%）隨後已結清。

其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項的明細。

	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)			
應計[編纂]開支／股份[編纂]成本	–	2,385	16,499	16,993
應付僱員薪酬	2,139	3,612	5,872	6,108
其他應付稅項	3,190	5,096	2,119	7,766
自客戶收取的按金	–	2,000	2,000	2,000
應付股東款項	–	–	1,496	1,507
應付遊戲開發商的款項	6,494	–	–	–
其他	1,145	842	570	190
其他應付款項總額	12,968	13,935	28,556	34,564

我們的其他應付款項由截至2017年12月31日的人民幣13.0百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣13.9百萬元，主要是由於(i)應計[編纂]開支／股份[編纂]成本增加人民幣2.4百萬元；(ii)向客戶收取按金增加人民幣2.0百萬元；(iii)我們的應付稅項增加人民幣1.9百萬元，主要與我們的增值稅及稅金以及附加費的增加有關；及(iv)我們的應付僱員薪酬增加人民幣1.5百萬元，主要是由於我們僱員的人數及薪酬水平增加；部分被應付遊戲開發商的款項減少人民幣6.5百萬元所抵銷，這由於以遊戲共同發行取而代之以，我們自2018年1月起從事遊戲效果類營銷服務。我們的其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣13.9百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣28.6百萬元，主要是由於應計[編纂]開支／股份[編纂]成本增加。我們的其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣28.6百萬元增加至截至2020年3月31日的人民幣34.6百萬元，主要是由於其他應付稅項及應付僱員薪酬增加。

財務資料

合約負債

截至2017年及2018年12月31日，我們分別持有合約負債人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。我們的合約負債乃主要與我們向已訂約但尚未履約的客戶收取的按金相關。截至2019年12月31日及2020年3月31日，我們並無錄得任何合約負債。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2017年12月31日的人民幣0.9百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣6.8百萬元，並進一步增加至截至2019年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要因為我們租賃新辦公室。截至2020年3月31日，我們的租賃負債保持相對穩定，略減至人民幣10.3百萬元。下表載列截至所示日期我們的租賃負債分析：

	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)			
非流動	–	5,373	7,064	6,659
流動	863	1,397	4,181	3,683
總計	<u>863</u>	<u>6,770</u>	<u>11,245</u>	<u>10,342</u>

應付所得稅

我們截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日分別錄得應付所得稅人民幣0.7百萬元、人民幣84,000元、人民幣1.7百萬元及人民幣3.0百萬元，反映了我們的稅款支付水平及時限。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們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)				(未經審核)
流動資產					
貿易及其他應收款項 及按金	34,438	45,394	82,650	145,516	232,034
應收貸款	–	20,230	30,030	1,622	1,687
預付款項	26,829	52,128	173,638	205,051	198,836
按公平值計入損益 的金融資產	–	1,002	–	–	–
銀行結餘及現金	64,247	98,396	131,489	103,553	71,514
流動資產總值	125,514	217,150	417,807	455,742	504,071
流動負債					
貿易及其他應付款項	23,793	24,387	41,913	60,717	51,654
租賃負債	863	1,397	4,181	3,683	4,691
銀行借款	9,847	–	–	–	–
合約負債	215	356	–	–	–
應付所得稅	743	84	1,667	3,004	4,888
流動負債總額	35,461	26,224	47,761	67,404	61,233
流動資產淨值	90,053	190,926	370,046	388,338	442,838

我們的流動資產淨值由截至2017年12月31日的人民幣90.1百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣190.9百萬元，主要是由於(i)我們的銀行結餘及現金增加人民幣34.1百萬元；及(ii)我們的預付款項增加人民幣25.3百萬元，主要是由於我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商（大型自媒體平台的代理）支付較多預付款項及業務擴充；及(iii)應收貸款人民幣20.2百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2018年12月31日的人民幣190.9百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣370.0百萬元，主要由於(i)預付款項增加人民幣121.5百萬元，主要是由於我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商（大型自媒體平台的代理）支付較多預付款項；(ii)貿易及其他應收款項及按金增加人民幣37.3百萬元；及(iii)銀行結餘及現金增加人民幣33.1百萬元。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，由截至2019年12月31日的人民幣370.0百萬元略增至截至2020年3月31日的人民幣388.3百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項及按金增加人民幣62.9百萬元；及(ii)預付款項增加人民幣31.4百萬元，部分被(i)銀行結餘及現金減少人民幣27.9百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣18.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2020年3月31日的人民幣388.3百萬元增至截至2020年6月30日的人民幣442.8百萬元，主要由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣86.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣9.1百萬元，部分被銀行結餘及現金減少人民幣32.0百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要通過我們經營活動產生現金及[編纂]前投資撥付我們的現金需求。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們分別擁有銀行結餘及現金人民幣64.2百萬元、人民幣98.4百萬元、人民幣131.5百萬元及人民幣103.6百萬元。截至2020年7月31日（釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無未動用及不受限制銀行融資。我們定期監控我們的現金流量及現金結餘並致力於維護可滿足我們營運資金需求的最佳流動資金。我們董事認為，經計及[編纂]的[編纂]淨額、我們現有銀行結餘及現金以及我們預期經營產生的現金流量，我們擁有充足營運資金可滿足我們現有需求以及本文件日期後未來至少12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們現金流量概要：

	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)				
	(未經審核)				
營運資金變動前經營現金流量	36,035	50,904	78,927	12,062	35,166
貿易及其他應收款項以及按金增加	(12,489)	(12,930)	(39,143)	(12,386)	(74,290)
預付款項增加	(25,752)	(25,209)	(123,391)	(68,267)	(31,226)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	9,052	594	20,600	(2,297)	20,180
合約負債增加／(減少)	—	141	(356)	1,789	—
經營所得／(所用) 現金	6,864	13,500	(63,363)	(69,099)	(50,170)
已付所得稅	(1,964)	(1,543)	(981)	(26)	—
退回所得稅	—	118	—	—	—
經營活動所得／(所用) 現金淨額	4,900	12,075	(64,344)	(69,125)	(50,170)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(8,609)	(31,150)	(17,387)	20,810	24,853
融資活動所得／(所用) 現金淨額	57,874	53,224	114,824	(2,405)	(2,607)
現金及現金等價物增加／減少淨額	54,165	34,149	33,093	(50,720)	(27,924)
年／期初現金及現金等價物	10,082	64,247	98,396	98,396	131,489
匯率變動的影響	—	—	—	—	(12)
年／期末現金及現金等價物	64,247	98,396	131,489	47,676	103,553

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

我們截至2020年3月31日止三個月的經營活動所用現金淨額為人民幣50.2百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣21.8百萬元（經調整非現金及非經營項目），主要包括(i)減值虧損淨額人民幣11.4百萬元；及(ii)與租賃辦公室有關的使用權資產折舊人民幣1.1百萬元。該款項透過營運資金負變動進行進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易及其他應收款項及按金增加人民幣74.3百萬元，反映我們的業務擴展；及(ii)預付款項增加人民幣31.2百萬元，主要反映我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商支付預付款項。

我們截至2019年3月31日止三個月的經營活動所用現金淨額為人民幣69.1百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣11.1百萬元及營運資金的進一步負變動，主要包括(i)預付款項增加人民幣68.3百萬元，主要反映我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商支付預付款項；及(ii)貿易及其他應收款項及按金增加人民幣12.4百萬元，反映我們的業務擴展。

我們截至2019年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣64.3百萬元，主要由於除稅前溢利人民幣70.2百萬元（經調整非現金及非經營項目），主要包括(i)減值虧損淨額人民幣5.2百萬元；及(ii)與租賃辦公室有關的使用權資產折舊人民幣2.7百萬元。該款項透過營運資金負變動及已付中國企業所得稅人民幣1.0百萬元進行進一步調整。營運資金變動主要包括(i)預付款項增加人民幣123.4百萬元，主要反映我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商支付預付款項；及(ii)貿易及其他應收款項及按金增加人民幣39.1百萬元，反映我們的業務擴展。為達到充足的營運資金，我們擬通過(i)發展自有自媒體發佈者以控制成本；(ii)密切監察貿易應收款項的收款情況；及(iii)藉著控制有關購買總流量的預付款比例及更好地善用支付予大型供應商的預付款項，從而改善現金流量狀況。

截至2018年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣12.1百萬元，主要歸因於我們除稅前溢利人民幣45.9百萬元（經調整非現金及非經營項目），主要包括(i)無形資產攤銷人民幣3.4百萬元；及(ii)與租賃辦公室有關的使用權資產折舊人民幣1.1百萬元。該款項通過營運資金負變動以及已付中國企業所得稅人民幣1.5百萬元進行進一步調整。營運資金變動主要包括(i)預付款項增加人民幣25.2百萬元，主要反映我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商支付預付款項；及(ii)我們貿易及其他應收款項及按金增加人民幣12.9百萬元，反映我們的業務擴展。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣4.9百萬元，主要歸因於我們除稅前溢利人民幣33.6百萬元（經調整非現金及非經營項目），主要包括(i)無形資產攤銷人民幣1.6百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣0.8百萬元。該款項通過營運資金負變動以及已付中國企業所得稅人民幣1.9百萬元進行進一步調整。營運資金變動主要包括(i)預付款項增加人民幣25.8百萬元，主要反映我們為爭取自媒體流量優惠價格而向大型供應商支付預付款項；及(ii)我們貿易及其他應收款項及按金增加人民幣12.5百萬元，反映我們的業務擴展。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2020年3月31日止三個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣24.9百萬元，主要歸因於(i)贖回理財產品人民幣50.0百萬元；及(ii)償還應收貸款人民幣30.0百萬元，與我們向供應商集團A的控股公司提供的無抵押貸款有關，部分被購買理財產品人民幣50.0百萬元所抵銷。

我們截至2019年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為人民幣17.4百萬元，主要由於(i)購買理財產品人民幣80.0百萬元；及(ii)應收貸款增加人民幣30.0百萬元，與我們於2019年12月向供應商提供的無抵押貸款有關，惟部分被(i)贖回理財產品人民幣82.0百萬元；及(ii)償還應收貸款人民幣20.2百萬元（與我們向供應商集團A的控股公司提供的本金額為人民幣20.0百萬元及固定年利率為12%的無抵押貸款有關）所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣31.2百萬元，主要歸因於(i)應收貸款增加人民幣20.2百萬元；及(ii)就有關北京影漪而購買按公平值計入其他全面收益的股本工具人民幣6.0百萬元。

截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣8.6百萬元，主要歸因於我們購買無形資產人民幣7.5百萬元，相當於我們有關軟件及小說改編權的購買額。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2020年3月31日止三個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣2.6百萬元，主要由於我們支付股份發行成本人民幣1.6百萬元。

我們截至2019年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣114.8百萬元，主要由於向若干[編纂]前投資者發行股份所得款項人民幣125.0百萬元，部分被向若干名[編纂]前投資者發行股份的開支人民幣5.7百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣53.2百萬元，主要歸因於我們向若干名[編纂]前投資者發行股份所得款項人民幣65.0百萬元，部分被我們償還銀行借款人民幣9.8百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣57.9百萬元，主要歸因於(i)我們向若干名[編纂]前投資者發行股份所得款項人民幣50.0百萬元；及(ii)新籌集的銀行借款人民幣9.8百萬元。

債項

於往績記錄期，我們的債項相當於短期銀行借款。截至2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日，我們並無銀行借款。截至2017年12月31日，我們的銀行借款為人民幣9.8百萬元，按相等於貸款基礎利率加每年48.5至92個基點的浮動利率計息。該等貸款由朱先生、王瑾女士(朱先生之妻)及兩名獨立第三方共同擔保。截至2018年12月31日，有關貸款已悉數償還並相應解除擔保。

自2020年3月31日起及直至本文件日期，我們的債項概無重大變動。截至2020年7月31日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們有債項總額約人民幣10.9百萬元，其中人民幣10.6百萬元為租賃負債及人民幣0.3百萬元為應付股東款項。除本文件另行披露者外，截至2020年6月30日，我們並無已發出及未償還的任何其他貸款或任何已同意發出的貸款、銀行透支、貸款及其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、租賃負債、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

財務資料

資本支出

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的資本支出（反映物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產添置）分別達人民幣9.5百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣3.8百萬元。於往績記錄期，我們的資本支出主要涉及購買傢俱、固定裝置及設備、汽車、軟件及改編權以及與租賃樓宇有關的開支。我們預期將於截至2020年12月31日止年度產生資本支出約人民幣7.0百萬元。我們相信日後將會以經營活動所得現金流量、銀行借款、不時在資本市場籌集的其他資金及[編纂][編纂]淨額等各種方式來應付流動資金需求。我們實際資本支出可能有別於上文所載款項，乃由於多項因素所致，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況。

或然負債

截至2020年3月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或者任何針對我們提出的尚未了結或有威脅的重大訴訟或索償，可能對我們業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方進行若干交易，其中主要包括由關聯方為我們的銀行借款提供擔保。

銀行借款擔保

截至2017年12月31日，我們的銀行借款為人民幣9.8百萬元，由朱先生、王瑾女士（朱先生之妻）及兩名獨立第三方共同擔保。截至2018年12月31日，有關銀行借款已悉數償還並相應解除擔保。

自關聯方購買一輛汽車

於2019年11月，我們自朱先生購買一輛汽車，代價為人民幣798,000元，截至2019年12月31日，已錄為應付股東款項。有關應付款項已於2020年4月悉數結清。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間我們若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／截至該日止期間
	2017年	2018年	2019年	2020年
	毛利率 ⁽¹⁾	33.6%	25.2%	24.7%
純利率 ⁽²⁾	23.7%	17.3%	14.2%	12.3%
股本回報率 ⁽³⁾	51.1%	28.8%	21.9%	19.9%
資產回報率 ⁽⁴⁾	36.2%	23.8%	19.2%	17.2%
流動比率 ⁽⁵⁾	3.5	8.3	8.7	6.8

(1) 按毛利除以同年／期收益，再乘以100%計算。

(2) 按年／期內溢利除以同年／期收益，再乘以100%計算。

(3) 按年／期內溢利除以年／期初與年／期末股本總額的平均結餘，再乘以100%計算。截至2020年3月31日止三個月的股本回報率乃按年化基準計算，按該期間溢利除以90再乘以360，其後再除以平均股本。

(4) 按年／期內溢利除以年／期初與年／期末資產總值的平均結餘，再乘以100%計算。截至2020年3月31日止三個月的資產回報率乃按年化基準計算，按該期間溢利除以90再乘以360，其後再除以平均資產。

(5) 按截至同日流動資產除以流動負債計算。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2017年12月31日止年度的51.1%減少至截至2018年12月31日止年度的28.8%，主要由於我們的股本增加比率高於年內溢利增加比率，而這主要由於我們於2018年自若干[編纂]前投資者取得投資所致。我們的股本回報率由截至2018年12月31日止年度的28.8%減少至截至2019年12月31日止年度的21.9%，主要因為我們的股本增加比率高於期內溢利增加比率，主要由於我們於2019年自若干[編纂]前投資者取得投資所致。我們的股本回報率由截至2019年12月31日止年度的21.9%減少至截至2020年3月31日止三個月的19.9%，主要因為我們的股本增加比率高於期內溢利增加比率，而這主要由於我們於2019年自若干[編纂]前投資者取得投資所致。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率由截至2017年12月31日止年度的36.2%減少至截至2018年12月31日止年度的23.8%，主要由於我們資產總值增加比率高於年內溢利增加比率。我們的資產總值增加主要由於2018年我們自若干名[編纂]前投資者獲得投資。我們的資產回報率由截至2018年12月31日止年度的23.8%減少至截至2019年12月31日止年度的19.2%，主要因為我們的資產總值增加比率高於期內溢利增加比率。資產總值增加主要由於2019年我們自若干名[編纂]前投資者獲得投資。我們的資產回報率由截至2019年12月31日止年度的19.2%減少至截至2020年3月31日止三個月的17.2%，主要因為我們的資產總值增加比率高於期內溢利增加比率，而這主要由於我們於2019年自若干[編纂]前投資者取得投資所致。

流動比率

我們的流動比率由截至2017年12月31日的3.5增加至截至2018年12月31日的8.3，乃由於我們的流動資產增加，而我們的流動負債減少所致。我們流動負債減少主要由於我們於2018年悉數結付有關借款導致我們銀行借款減少人民幣9.8百萬元。我們的流動比率由截至2018年12月31日的8.3小幅增加至截至2019年12月31日的8.7，主要因為來自若干名[編纂]前投資者的所得款項令流動資產增加。我們的流動比率由截至2019年12月31日的8.7減少至截至2020年3月31日的6.8，主要因為我們的流動負債增加比率高於流動資產增加比率。我們的流動負債增加主要是由於我們的貿易及其他應付款項增加。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無進行任何資產負債表外交易。

財務風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨的主要財務風險為利率風險、貨幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註33。

利率風險

我們面臨與固定利率租賃負債有關的公平值利率風險。由於根據或參考貸款基礎利率計算的銀行存款及銀行借款的現行市場利率波動，故我們亦面臨與浮息銀行結餘及浮息銀行借款有關的現金流量利率風險。本集團目前並無利率對沖政策。然而，管理層將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

財務資料

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於各報告期末浮息銀行借款的利率風險釐定。分析乃假設於各報告期末未償還的金融工具整年未償還而編製。由於管理層認為利率波動不大，故銀行結餘並無進行敏感度分析。

倘浮息銀行借款上升50個基點，而所有其他變量保持不變，截至2017年12月31日止年度，本集團年內溢利將減少／增加約人民幣42,500元。

貨幣風險

本集團若干公司擁有以美元及港元計值的銀行結餘，我們因該等銀行結餘而面臨外匯風險。

敏感度分析

管理層認為，人民幣兌美元及港元的任何合理可能變動均不會導致金融資產的公平值產生重大變動。

價格風險

本集團通過投資於按公平值計入其他全面收益的股本工具而面臨股本價格風險。本集團出於長期戰略目的而投資於在短視頻製作行業經營的投資對象的若干無報價股本證券，並將之指定為按公平值計入其他全面收益。本集團監控價格風險，並在需要時考慮對沖風險。

敏感度分析

敏感度分析乃根據截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日的股本價格風險釐定。對於公平值計量分類為第3級的非上市股本證券的敏感度分析，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註33。

信貸風險

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日，本集團因對手方未就按攤銷成本計量的金融資產／貸款及應收款項的賬面值履行義務而面臨最高信貸風險，而該等信貸風險將給本集團帶來財政損失。

財務資料

本集團主要與具有良好質素及長期關係的客戶進行交易，於接受新客戶時，本集團於簽署合約前會考慮客戶的聲譽。為盡量降低信貸風險，本集團管理層持續監控債務人的信貸質素及財務狀況，確保為收回逾期債務採取後續行動。

為管理應收款項結餘產生的風險，本集團已制定政策確保向具有適當信貸記錄的对手方提供信貸期而管理層會對對手方進行持續信貸評估。授予客戶的信貸期及該等客戶的信貸質素已獲評估，評估時會考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。本集團擁有信貸集中風險，原因為截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日在貿易應收款項總額中分別有35%、33%、43%及18%來自本集團最大客戶，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日在貿易應收款項總額中分別有98%、86%、92%及56%來自本集團五大客戶。

為管理銀行結餘及現金產生的風險，本集團主要與中國內地國有或知名金融機構進行交易。近期並無有關該等金融機構的違約紀錄。

有關我們信貸風險的詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註33。

流動資金風險管理

於管理流動資金風險時，管理層監控及維持管理層視為足夠的銀行結餘及現金水平，為本集團營運融資及降低現金流量意外波動的影響。有關我們流動資金風險的詳情，請參閱本文件「附錄一 — 會計師報告」附註33。

股息政策

本公司或北京樂享於往績記錄期並無派付股息。經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及於有關時間可能視作相關的其他因素，董事會日後可能會宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均將受我們章程文件及公司法規限。任何股息宣派必須獲股東於股東大會上批准，而金額不得超過董事會建議的金額。此外，董事可不時派付董事會認為就溢利及整體財務要求而言屬合理的中期股息，或按其認為適當的金額及於其認為適當的日期派付特別股息。股息僅可從我們的溢利及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們的未來股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，且將由董事會全權酌情決定。

財務資料

未來股息派付亦將取決於有否有自我們綜合聯屬實體收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）存在諸多差異。中國法律亦規定，外資企業須預留部分純利作為法定儲備，不得作為現金股息分派。我們的綜合聯屬實體如產生債務或虧損，或根據銀行信貸融資或我們或我們綜合聯屬實體未來可能訂立的其他協議的任何限制條款，其股息分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2020年3月31日，本公司並無任何儲備可用於向股東進行分派。

[編纂]開支

我們已承擔或將承擔的總[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元（包括[編纂]），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所示指示性[編纂]的中位數）並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期，人民幣[編纂]百萬元已自綜合損益及其他全面收益表扣除。於2020年3月31日後，預期約人民幣[編纂]百萬元將自損益及其他全面收益表扣除，且於[編纂]後，預期約人民幣[編纂]百萬元將入賬列作自權益扣減。以上[編纂]開支為最近期實際可行估計，僅供參考用途，實際金額可能與該估計存在差異。董事預期該等[編纂]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不利影響。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事已確認，經進行董事視作充足的所有盡職審查工作後，截至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2020年3月31日以來概無重大不利變動，及自2020年3月31日以來，概無發生會嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所載資料的事件。

上市規則規定的披露事宜

董事已確認，截至最後實際可行日期，就彼等所知，概無會引致遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。