

財務資料

以下討論及分析應與附錄一所載會計師報告中的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會符合我們的預期及推測，則取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，2017年、2018年及2019年的提述指截至該等年度12月31日止財政年度，而2019年及2020年第一季度的提述分別指截至2019年及2020年3月31日止三個月。

概覽

我們專注於為中國房地產開發商及房地產產業鏈其他產業參與者提供企業級ERP解決方案及SaaS產品。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國房地產開發商的第一大軟件解決方案供應商，按2019年的收入計我們佔有18.5%的市場份額。在此市場中，按收入計，我們亦為ERP解決方案及SaaS產品的最大提供商，分別擁有16.6%和23.3%的領先市場份額。我們的ERP解決方案和SaaS產品使得房地產開發商和其他房地產產業參與者（例如供應商及房地產資產管理公司）實現其業務的精細化和數字化運營。

自2003年成立以來，我們一直致力於推動中國房地產行業的數字化轉型。通過結合行業知識與產品創新，我們為房地產開發商和其他房地產產業參與者開發了一套全面的、行業垂直的ERP解決方案和SaaS產品，以助其管理廣泛的業務運營，包括銷售及營銷、採購、成本管理、項目管理、預算以及房地產資產管理。

財務資料

我們擁有廣泛、優質且長期合作的客戶基礎。於2019年，我們已直接及間接服務約4,000名付費終端集團客戶，包括近3,000名房地產開發商。我們於2019年直接及間接服務99名百強地產開發商付費終端集團客戶，於同年合共佔我們總收入的42%。超過70家百強地產開發商曾使用我們的軟件解決方案超過五年。2019年的90家百強地產開發商同時使用我們的ERP解決方案及至少一種我們的SaaS產品。

我們於往績記錄期取得了強勁增長。我們的總收入由2017年的人民幣579.6百萬元增至2019年的人民幣1,264.0百萬元，複合年增長率為47.7%，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣194.8百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣253.8百萬元。我們的毛利潤由2017年的人民幣460.3百萬元增至2019年的人民幣994.6百萬元，複合年增長率為47.0%，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣144.1百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣193.3百萬元。我們的淨利潤由2017年的人民幣72.8百萬元增至2019年的人民幣231.6百萬元，複合年增長率為78.4%，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣6.9百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣14.7百萬元。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的非國際財務報告準則經調整EBITDA分別為人民幣124.5百萬元、人民幣201.5百萬元、人民幣276.7百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣36.0百萬元。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的非國際財務報告準則經調整淨利潤分別為人民幣96.3百萬元、人民幣163.0百萬元、人民幣235.9百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣26.5百萬元。有關我們的非國際財務報告準則計量與其最可資比較國際財務報告準則計量的完整對賬，請參閱「一 非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

本集團歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編製。歷史財務資料乃根據歷史成本常規法編製，惟若干金融資產及金融負債（按公允價值計量）除外。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干重要會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇於本文件附錄一所載的會計師報告附註4中披露。

財務資料

應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

我們的歷史財務資料已根據相關財務報表編製，該等報表自往績記錄期起已採用並在整個期間一直貫徹應用國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）、國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」），而非國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（「國際會計準則第39號」）、國際會計準則第18號「收益」（「國際會計準則第18號」）及國際會計準則第17號「租賃」（「國際會計準則第17號」）。

董事認為於往績記錄期應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號與應用國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號的規定相比不會對我們的財務狀況及表現產生重大影響。

國際財務報告準則與中國公認會計準則之間的主要差異

於本集團自新三板退市前，我們根據中國公認會計準則編製及披露我們的歷史財務資料。於本文件，歷史財務資料乃按照國際財務報告準則編製。中國公認會計準則與國際財務報告準則有若干主要差異，導致（其中包括）我們過往披露的截至2017年12月31日止年度的財務資料與本文件所載的有所不同。根據國際財務報告準則第15號，ERP實施及增值服務的收益於整個合約期間參照已完成履約責任的進度確認。而根據中國公認會計準則，上述收益於客戶最終驗收項目後的一個時間點確認。這導致新三板年報與本文件截至2017年12月31日止年度確認的收益金額有所差異。國際財務報告準則第9號（其中包括）規定我們的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。於2019年1月1日前，根據中國公認會計準則，(i)非上市投資分類為按成本的可供出售金融資產並以成本扣減減值計量。減值虧損於損益中確認；(ii)上市投資分類為以公允價值計量且其公允價值變動於其他全面收益中確認的可供出售金融資產。因此，於截至2017年12月31日止年度，我們已根據國際財務報告準則經損益或其他全面收益確認我們金融資產的公允價值變動，而其並無根據中國公認會計準則確認。此外，根據國際財務報告準則第9號採納預期信貸虧損模式亦已引致根據中國公認會計準則以不同計量方法計算的減值撥備金額有所差異。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預計會持續受到多項因素的重大影響，其中諸多因素不在我們掌控範圍內。該等因素包括但不限於以下各項：

一般因素

影響中國更廣泛的房地產行業及該行業所採用的軟件解決方案的一般因素會對我們的業務及經營業績造成影響，該等因素包括：

- 中國整體經濟增長及中國房地產市場發展；
- 中國房地產行業對軟件解決方案的採用和接受程度；
- 房地產開發商及其他房地產產業參與者在數字化轉型方面的業務增長及開支；
- ERP解決方案及SaaS產品的表現及相關感知價值；及
- 對中國房地產行業及該行業採用的軟件解決方案造成影響的政府政策、舉措及激勵措施。

公司特有的因素

我們擴大客戶基礎的能力

中國房地產市場中使用我們軟件解決方案的房地產開發商及其他產業參與者的數目對我們的持續收入增長及經營業績至關重要。我們的收入由2017年的人民幣579.6百萬元增加至2019年的人民幣1,264.0百萬元，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣194.8百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣253.8百萬元，主要由於付費終端集團客戶數目有所增加，其中包括一線城市的領先大型房地產開發商以及區域性房地產開發商（得益於我們在國內各區域市場的成功滲透）。於2017年、2018年及2019年以及2020年第一季度，我們分別服務約2,000名、3,200名、4,000名及3,500名付費終端集團客戶，其中約1,700名、2,300名、3,000名、2,700名付費終端集團客戶為房地產開發商。於2017年、2018年及2019年以及2020年第一季度，我們分別服務97名、95名、99名及97名百強地產開發商。

財務資料

客戶基礎的持續擴充亦有助於增強我們的品牌及聲譽，從而通過具成本效益的口碑轉介方式吸引更多ERP解決方案及SaaS產品的客戶。展望未來，相信我們的成功將繼續在很大程度上取決於我們通過提供有效的ERP解決方案及SaaS產品進一步擴闊客戶基礎的能力，在區域市場尤為如此。

我們增加客戶支出以驅動ERP業務可持續增長的能力

為實現ERP業務的可持續增長，我們將繼續通過向上銷售驅動客戶在ERP解決方案上的支出。我們已經並將繼續升級ERP解決方案並提升產品功能，以提高ERP業務的軟件許可費和實施收入。例如，我們於2017年推出ERP解決方案雲版本，自此增加其獲客戶採納的幾率。升級版基於雲的ERP解決方案為客戶帶來巨大可擴展利益，同時通過客戶本身或第三方雲基礎架構調配ERP解決方案，以實現更大實施彈性及效益。因此，我們於往績記錄期已實現軟件許可及實施服務的增長。於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，軟件許可產生的收入分別為人民幣157.9百萬元、人民幣231.9百萬元、人民幣232.9百萬元、人民幣34.4百萬元及人民幣30.7百萬元，而我們同期自ERP解決方案實施服務錄得的收入分別為人民幣68.0百萬元、人民幣75.5百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣16.1百萬元。

此外，我們一直通過成功擴展產品支持服務及增值服務來推動ERP業務的可持續增長。於往績記錄期，ERP解決方案的產品支持服務及增值服務共同產生的收入由2017年的人民幣174.2百萬元增至2019年的人民幣433.5百萬元，複合年增長率為57.7%，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣71.8百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣77.3百萬元。借助自身深厚的行業專業知識、強大的技術能力及高品質的客戶服務，我們的ERP解決方案吸引更多客戶同時訂閱產品支持服務及增值服務，由於該等服務的持續性質，因而更有可能產生未來收入來源。向我們訂閱產品支持服務的付費終端集團客戶數量由2017年的約300家大幅增至2019年的約900家。於2019年付費終端集團客戶的年度客戶留存率為87%。此外，定製ERP解決方案的需求不斷增長，預期將繼續推動增值服務的增長。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，增值服務產生的收入分別佔ERP解決方案總收入的29.5%、35.4%、42.4%、42.1%及40.4%，表明未來的增長潛力巨大。於2018年及2019年，就自2017年及2018年起訂閱我們產品支持服務及增值服務的百強地產開發商而言，我們就該等服務分別實現143%及159%的年度收入留存率。

財務資料

我們提高客戶留存率及擴大交叉銷售以驅動SaaS業務快速增長的能力

自2014年首次推出SaaS業務以來，我們在客戶對SaaS產品接受程度方面初步獲得成功。於2017年、2018年及2019年，分別有約1,600名、2,500名及3,600名付費終端集團客戶訂閱我們提供的至少一種SaaS產品。由於我們持續專注於擴充SaaS產品客戶基礎，我們已經並將繼續升級優化現有的SaaS產品來滿足客戶不斷變化的業務需求。我們相信SaaS業務的長期增長及未來成功在很大程度上取決於我們能否使產品適應更多業務場景以及能否向客戶交付可計量的利益。我們繼續推出新功能及特色來提升SaaS產品性能，同時受益於忠實客戶基礎，這些忠實客戶為未來增長提供了高度可視性。例如，雲客（我們的旗艦SaaS產品，且於往績記錄期佔SaaS收入比率最高）於2018年及2019年分別實現客戶賬戶留存率約93%及96%。

此外，我們的部分業務戰略涉及通過交叉銷售（不同類型的SaaS產品之間以及ERP解決方案與SaaS產品之間）實現產品多樣化並推動客戶支出的增長。我們相信此項戰略將有助於加強我們與客戶的關係並提高客戶留存率。2019年，我們有90家付費終端集團客戶（均為百強地產開發商）訂閱了我們提供的ERP解決方案及至少一種SaaS產品解決方案。於2018年及2019年，就自2017年及2018年起訂閱我們SaaS產品的百強地產開發商而言，我們就該等產品分別實現201%及138%的年度收入留存率。由於我們持續向客戶交付可計量的業務成果，我們有能力提高客戶忠誠度及支出，從而實現長期的可持續增長。

我們管理成本及改善經營效益的能力

我們ERP業務的盈利能力在很大程度上取決於提升ERP解決方案經營效益的能力。由於ERP業務的銷貨成本主要包括與提供ERP解決方案實施服務、產品支持服務及增值服務有關的員工成本，我們已經並將繼續革新並發展更快速地以較低成本提供實施、產品支持及定製服務以提升成本效益。

此外，我們有關直銷團隊的員工成本以及區域渠道合作夥伴就銷售和營銷我們的軟件解決方案收取的佣金費用，構成銷售和營銷費用總額的一大部分。因此，我們吸引客戶及擴大客戶基礎並同時審慎管理獲客成本的能力，對我們的整體盈利能力至關重要。

財務資料

伴隨業務的持續發展，我們預期將受益於規模經濟並可降低額外成本。此外，我們尋求繼續深化與廣泛區域渠道合作夥伴的關係，並優化與彼等訂立的商業安排，以較低的獲客成本擴大在區域市場的份額。

對產品和技術創新的持續投入

我們已經並將繼續在產品及技術開發上進行大量投入，以增強我們的市場領導地位。我們打算繼續在吸引更多研發人才和進一步開發及應用領先技術（包括AIoT、雲計算、數據分析及虛擬現實）方面進行投資，以提升ERP解決方案及SaaS產品的功能性及客戶體驗。於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，我們產生研發費用分別為人民幣156.7百萬元、人民幣218.1百萬元、人民幣286.3百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣64.5百萬元。展望未來，我們計劃持續在研發方面以具成本效益的方式審慎地投放資源，以支持業務的長期增長。

主要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要我們就會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業實踐及我們根據當時情況視為合理的對日後事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計及假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

財務資料

收入確認

收入在貨品或服務控制權轉移至客戶時計量。視乎合約條款及合約所適用法律規定，貨品及服務的控制權可能在一段時間內或某一時點轉移。倘我們在履約過程中滿足下列條件，則貨品及服務的控制權會在一段時間內轉移：

- 所提供所有利益同時由客戶接收並消耗；
- 於我們履約時創建及提升由客戶控制的資產；或
- 並無產生對我們有替代用途的資產，且我們可強制實施權利以收回迄今已完成履約部分的款項。

倘貨品及服務的控制權在一段時間內轉移，則會參照完成履約責任的進度而於合同期間內確認收入。否則，收入於客戶取得貨品及服務控制權的時點確認。

與客戶之間的合約可能包含多項履約責任。就有關安排而言，我們按其相對獨立的售價為每項履約責任分配收入。我們一般根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價無法直接觀察，則會視乎可獲取的可觀察資料，使用預期成本加利潤或經調整市場評估法進行估算。在估算各項不同履約責任的相對售價時已作出假設及估計，倘若對該等假設及估計的判斷發生變化，則可能會影響收入確認。

當合約的任何一方已履約時，我們會根據實體履約與客戶付款之間的關係將合約於財務狀況表呈列為合同資產或合同負債。

合同資產為我們就已轉移至客戶的貨品及服務而於交換中收取代價的權利。當我們擁有無條件收取代價的權利時，會對應收款入賬。倘於代價到期應付之前只需要經過一段時間，則收取代價的權利屬無條件。

倘在我們向客戶轉讓貨品或服務前，客戶支付代價或我們擁有收取代價金額的無條件權利，則我們於作出付款或記錄應收款時（以較早者為準）列為合同負債。合同負債是我們因已向客戶收取代價（或應收客戶的代價金額）而向客戶轉讓貨品或服務的責任。

我們的收入單獨來自SaaS產品及ERP解決方案或兩者結合，ERP解決方案及SaaS產品可幫助房地產開發商及其他房地產產業參與者的業務運營於互聯網實現數字化及精簡化，並通過區域渠道合作夥伴或向終端客戶直接出售。

財務資料

SaaS產品幫助房地產開發商及其他房地產產業參與者最優化其採購、建造、銷售、營銷、房地產資產管理及其他房地產相關運營的方式。就ERP解決方案而言，除軟件許可外，我們亦提供實施服務、產品支持服務以及增值服務，以有效整合ERP解決方案和客戶的自有業務流程、數據庫及系統，從而提高了性能和定製能力。

我們與終端客戶簽訂的合約可能包括軟件許可及服務的組合，該等許可及服務於能夠明顯區別且未進行重大整合時入賬列為單獨的履約責任。就通過區域渠道合作夥伴出售的SaaS產品而言，終端客戶獲確認為我們的直接客戶，因為區域渠道合作夥伴在產品轉讓予終端客戶前無法控制產品。就ERP解決方案而言，我們直接向區域渠道合作夥伴或終端客戶提供軟件許可，區域渠道合作夥伴及終端客戶各自被視為我們的直接客戶，此乃由於區域渠道合作夥伴可以控制軟件許可並可酌情決定將其轉售給終端客戶。

交易價格為折扣後價格，並為簽訂合約時釐定的價格。除非發現重大問題（此情況並不常見），否則產品不能退換。

(a) SaaS產品

我們將SaaS產品直接銷售予終端客戶（即SaaS產品的使用者），或通過我們的區域渠道合作夥伴銷售予終端客戶。我們負責交付SaaS產品，向外部雲端服務器供應商支付服務器費用，以確保SaaS產品可訪問及保持穩定，且我們可以酌情釐定SaaS產品的價格。區域渠道合作夥伴有合約義務遵守我們的定價指引，而在SaaS品質及表現方面對客戶不承擔主要責任。因此，我們是主事人，並按區域渠道合作夥伴向終端客戶開具的賬單總金額確認收入。

SaaS收入主要包括為終端客戶提供一個或多個雲端應用程序的訪問權的費用。倘合約規定或客戶合理預期，實體將開展對客戶享有權利的知識產權有重大影響的活動，及客戶因許可授出的權利而直接面臨實體活動的任何正面或不利影響，則收入在一段時間內確認；否則收入在某個時間點確認。

當本集團有義務在合約期內持續履行時，我們採用基於時間的方法來計量完全履行該義務的進度。

進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.22。

財務資料

(b) ERP軟件許可

軟件許可為使用權許可。軟件具備獨立功能，客戶在軟件可供使用的某個時間點使用軟件。許可一般通過向客戶提供可以下載軟件的軟件狗交付。我們在客戶收到許可及軟件狗並對軟件擁有控制權，且我們擁有即時收取款項權利的某個時間點確認許可的收入。

(c) ERP實施及增值服務

通過提供ERP實施服務，我們協助客戶精簡並加快實施過程，同時提供滿足各類客戶特定需要的預先配置的延伸。

ERP增值服務包括特定應用程序的定製配置及開發。我們亦為客戶提供量身定製的專業意見，更有效解決每位客戶特有的痛點和問題。

ERP實施及增值服務收入於合約期內參考履約責任的完成進度予以確認，該進度的衡量基於以下兩種方法之一（此乃描述本集團在履行履約責任中表現的最佳方法）：

當履約責任獲履行時，我們在一段時間內逐步履行的履約責任確認應收款。在履約責任於一段時間內獲履行而收取代價的權利為有條件的情況下，確認合同資產。當我們釐定收取代價的權利為無條件時，則確認應收款。合同負債主要反映確認收入前應收發票或收到的付款。當所承諾產品及服務的控制權轉移至客戶時，將其確認為收入。

(d) ERP產品支持服務

產品支持服務主要以固定價格合約形式提供。該等服務相關收入於服務合約期內按比例確認。

(e) 融資成分

倘實體在合約開始時預計實體轉移承諾貨品或服務予客戶至客戶就該貨品或服務付款之期間將為一年或以內，則實體不需要就重大融資成分的影響而調整承兌代價金額。

財務資料

(f) 取得客戶合同的增量成本

取得客戶合同的增量成本主要包括資本化為一項資產的銷售佣金。就取得合同的資本化成本所確認的資產按系統性基準攤銷至損益，符合與資產相關的收入確認模式。就SaaS產品而言，區域渠道合作夥伴向終端客戶發出票據的總額與本集團向區域渠道合作夥伴發出票據金額之間的差額確認為合同獲取成本。合同獲取成本按與收入確認一致的方式按比例計入銷售及營銷費用。

貿易應收款及合同資產減值

我們應用國際財務報告準則第9號簡化法計量預期信貸虧損，對所有貿易應收款及合同資產採用全期預期虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款及合同資產已根據共同信貸風險特徵及賬齡分組。董事會在初步確認資產時考慮違約的可能性，以及往績記錄期信貸風險有否持續大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，我們將截至報告日期就資產發生違約的風險與初步確認日期的違約風險進行比較，特別包含以下指標：

- 商業、金融、經濟狀況的實際或預期重大不利變化，預計將導致第三方債務人履行義務的能力發生重大變化；
- 第三方債務人經營業績的實際或預期重大變化；
- 債務人的預期表現及行為發生重大變化，包括債務人付款狀態的變化。

預期虧損率乃分別基於2020年3月31日、2019年、2018年及2017年12月31日之前12個月期間內的銷售付款情況，以及在該等期間經歷的相應歷史信貸虧損。歷史虧損率已作出調整以反映會對客戶結算應收款能力產生影響的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

貿易應收款及合同資產在無合理期望可收回時撇銷，例如債務人未能與我們制定還款計劃。當收回時，於損益確認。

財務資料

估計若干金融資產及金融負債的公允價值

未於活躍市場交易的金融工具的公允價值採用估值技術確定。我們利用判斷選擇多種方法並作出主要基於各報告期末現有市場狀況的假設。有關所使用的主要假設以及該等假設變更的影響的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3。

本集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日按公允價值列賬的金融工具乃按計量公允價值所用估值技術的輸入數據層級進行分析。

有關輸入數據乃按下文所述而分類歸入公允價值架構內的三個層級：

- 相同資產或負債在交投活躍市場的報價（未經調整）（第一級）。
- 除了第一級所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入數據，可為直接（即例如價格）或間接（即源自價格）（第二級）。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據（即非可觀察輸入數據）（第三級）。

董事及主管行政人員負責在計及估值技術及不可觀察輸入數據的假設後審閱歸入並無活躍市場報價的第三級工具之金融資產及負債公允價值計量，並確定第三級工具公允價值計量是否符合適用國際財務報告準則。

對於第三級工具估值，董事已採納下列程序：(i)審閱工具相關協議的條款；(ii)委聘獨立估值師，向估值師提供必要的財務及非財務資料以便估值師評估我們已執行的估值程序，並與估值師討論相關假設；(iii)審慎考量一切資料，特別是非市場相關資料輸入數據，如需要管理層評估及估計的非上市股權的在管資產、折現率及相關資料；及(iv)審閱估值師編製的估值報告。基於上述程序及所接獲專業意見，董事認為對第三級工具執行的估值分析屬公平合理，而本集團的財務報表已妥為編製。任何估計及假設如發生變化將可能導致第三級工具的公允價值的改變。

財務資料

有關金融工具公允價值計量的詳情，特別是有關公允價值架構、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據與公允價值之間的關係）的詳情，乃披露於本文件附錄一附註3.3。申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行必要的審計工作，以對本文件附錄一所載本集團於往績記錄期的歷史財務資料出具整體意見。申報會計師對本集團於往績記錄期的歷史財務資料出具的整體意見載於本文件附錄一第I-2頁。

對於我們按公允價值列賬的金融工具的估值，聯席保薦人已開展相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)審閱理財產品的條款及估值師所編製的估值報告；(iii)評估估值師的資格；及(iv)與本公司、申報會計師及估值師討論用於第三級投資估值的關鍵基準及假設。經考慮董事、申報會計師及估值師已完成的工作及上述的相關盡職審查工作後，聯席保薦人並不知悉任何事宜將使聯席保薦人質疑對第三級投資所進行的估值分析。

財務資料

綜合全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合全面收益表的概要（行項目以絕對金額及所佔收入百分比呈列）。

	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 (未經審計)	2020年
	(人民幣千元)				
收入	579,608	912,795	1,263,969	194,838	253,790
銷貨成本	(119,323)	(177,115)	(269,400)	(50,776)	(60,456)
毛利潤	460,285	735,680	994,569	144,062	193,334
銷售和營銷費用	(194,461)	(342,242)	(441,124)	(69,850)	(102,337)
一般及行政費用	(82,988)	(80,063)	(108,391)	(16,872)	(24,193)
研發費用	(156,720)	(218,120)	(286,326)	(56,081)	(64,501)
金融資產和合同資產的減值損失淨額	(491)	(4,041)	(2,139)	(1,999)	(2,758)
其他收入	61,427	83,088	82,953	7,209	17,952
其他收益淨額	1,540	5,997	4,549	1,530	7,526
營運利潤	88,592	180,299	244,091	7,999	25,023
財務收入	130	121	184	71	471
財務成本	(3,593)	(2,028)	(1,897)	(465)	(528)
財務成本淨額	(3,463)	(1,907)	(1,713)	(394)	(57)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的					
金融負債轉撥至權益後的虧損淨額	(1,847)	-	-	-	-
可換股可贖回優先股公允價值變動	-	-	-	-	(8,987)
所得稅前利潤	83,282	178,392	242,378	7,605	15,979
所得稅費用	(10,480)	(15,358)	(10,729)	(722)	(1,262)
本年度／本期間利潤	72,802	163,034	231,649	6,883	14,717
下列人士應佔利潤／(虧損)：					
本公司擁有人	73,151	157,132	216,421	5,438	10,055
非控股權益	(349)	5,902	15,228	1,445	4,662
	72,802	163,034	231,649	6,883	14,717

財務資料

經營業績主要部分的描述

收入

於往績記錄期，我們的收入主要來自向客戶提供專注於房地產行業的企業級SaaS產品及ERP解決方案。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細。

	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		
	金額	%	同比增長	金額	%	同比增長	金額	%	同比增長	金額	%	同期增長	金額	%	同期增長
	(未經審計)														
	(人民幣千元，百分比除外)														
SaaS產品	179,491	31.0	不適用	329,293	36.1	83.5%	509,827	40.3	54.8%	77,873	40.0	不適用	129,647	51.1	66.5%
ERP解決方案	400,117	69.0	不適用	583,502	63.9	45.8%	754,142	59.7	29.2%	116,965	60.0	不適用	124,143	48.9	6.1%
總計	<u>579,608</u>	<u>100.0</u>	<u>不適用</u>	<u>912,795</u>	<u>100.0</u>	<u>57.5%</u>	<u>1,263,969</u>	<u>100.0</u>	<u>38.5%</u>	<u>194,838</u>	<u>100.0</u>	<u>不適用</u>	<u>253,790</u>	<u>100.0</u>	<u>30.3%</u>

SaaS產品

我們通過自有直銷團隊及全國性區域渠道合作夥伴網絡銷售SaaS產品獲得收入。SaaS產品現時包括四種雲產品：雲客、雲鏈、雲採購及雲空間，滿足房地產開發商、供應商及房地產資產管理公司的不同需求。

雲客。雲客為房地產開發商提供增強的獲客能力，使彼等能發現潛在客戶並與其聯繫並簡化售樓處的客戶溝通及銷售流程。來自雲客的收入包括使用雲客產品的訂閱費用。訂閱費用於訂閱合約期限內按比例確認，而訂閱合約一般為期一年。

雲鏈。我們通過雲鏈產品助力房地產開發商優化整個房地產建造及交付流程的管理。就雲鏈而言，我們的收入來自雲鏈的訂閱費用。訂閱費用於訂閱合約期限內按比例確認，而訂閱合約一般為期一年。

財務資料

雲採購。雲採購打造了一個將房地產開發商與建築材料供應商及其他服務提供商聯繫起來的資訊分享平台，令雙方使用者得以降低交易成本並提高原材料採購流程的效率及透明度。來自雲採購的收入主要包括向用戶收取使用雲採購平台提供的數據庫和服務的訂閱費用。

雲空間。雲空間提供一個綜合解決方案，可助力房地產開發商、物業業主及物業管理人實現大量資產資訊數字化並優化運營收入及財務回報。來自雲空間的收入主要包括根據客戶所管理物業的規模收取的訂閱費用。訂閱費用於訂閱合約期限內按比例確認，而訂閱合約一般為期一年。

有關SaaS產品及各收費模式的進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品服務－我們的SaaS產品－向多元化的房地產產業參與者提供智能解決方案」。

於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，SaaS產品的收入分別為人民幣179.5百萬元、人民幣329.3百萬元、人民幣509.8百萬元、人民幣77.9百萬元及人民幣129.6百萬元，佔同期總收入約31.0%、36.1%、40.3%、40.0%及51.1%。

下表載列於所示期間按產品種類劃分的SaaS產品收入明細，分別以絕對金額及佔SaaS產品收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
雲客	121,667	67.8	226,472	68.7	355,195	69.7	51,005	65.5	94,320	72.8
雲鏈	42,444	23.6	73,688	22.4	111,365	21.8	18,336	23.5	22,269	17.2
雲採購	7,290	4.1	11,067	3.4	16,727	3.3	3,353	4.3	4,437	3.4
雲空間	8,090	4.5	18,066	5.5	26,540	5.2	5,179	6.7	8,621	6.6
總計	<u>179,491</u>	<u>100.0</u>	<u>329,293</u>	<u>100.0</u>	<u>509,827</u>	<u>100.0</u>	<u>77,873</u>	<u>100.0</u>	<u>129,647</u>	<u>100.0</u>

財務資料

ERP解決方案

ERP解決方案的收入主要來自ERP解決方案的許可費及提供實施服務、產品支持服務及其他增值服務。

軟件許可。通過自有的直銷團隊及全國性的區域渠道合作夥伴網絡，我們按照許可協議對ERP解決方案頒發許可。我們主要根據客戶訂閱ERP解決方案的數量及種類等因素收取ERP解決方案的一次性許可費。就區域渠道合作夥伴出售予終端客戶的ERP解決方案而言，該等區域渠道合作夥伴按折扣價向我們購買ERP解決方案，其後參考我們的指導價再轉售予終端客戶。

實施服務。我們通過於客戶自有或第三方的技術基礎架構實施已授予許可的ERP解決方案獲得收入，特別是實體基礎架構或雲基礎架構。我們主要根據客戶所選實施服務類型、指定客戶項目所配備實施專員數目、實施服務期限等多種因素而收取實施服務費。倘若我們的終端客戶直接與我們訂約，我們就我們提供的實施服務向終端客戶收費，或從區域渠道合作夥伴購買實施服務並將之入賬為供應商。我們的終端客戶亦可選擇就彼等的實施服務與我們的區域渠道合作夥伴訂約，在此情況下，我們並不就該等服務直接收費。

產品支持服務。我們向客戶提供持續的產品支持服務以確保穩定、可靠、有效及高效的ERP解決方案營運，從而產生收入。就區域渠道合作夥伴出售予終端客戶的ERP解決方案而言，區域渠道合作夥伴通常向終端客戶收取服務費並就我們向客戶提供的產品支持服務與我們分享有關服務費的部分。

增值服務。我們亦通過向客戶提供按要求定製的增值服務獲得收入，以有效整合ERP解決方案和客戶的自有系統並提高ERP解決方案的績效，亦會根據彼等的特定業務需求開發定製應用方案。我們根據所提供的定製增值服務的類型、指定客戶項目所配備的技術專家數目，以及相關服務期限等因素向終端客戶或區域渠道合作夥伴收取服務費（假若彼等派遣我們的技術專家交付有關服務）。在區域渠道合作夥伴交付增值服務（不論通過其自身員工或由該區域渠道合作夥伴派遣的技術人員）的情況下，我們不會向終端客戶直接收取任何費用。

財務資料

有關ERP解決方案及各收費模式的進一步詳情，請參閱「業務－我們的產品服務－我們的ERP解決方案－協助房地產開發商優化經營」。

於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，ERP解決方案的收入分別為人民幣400.1百萬元、人民幣583.5百萬元、人民幣754.1百萬元、人民幣117.0百萬元及人民幣124.1百萬元，佔同期總收入約69.0%、63.9%、59.7%、60.0%及48.9%。

下表載列於所示期間按服務類型劃分的ERP解決方案收入明細，分別以絕對金額及佔ERP解決方案收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
軟件許可	157,860	39.4	231,903	39.8	232,888	30.9	34,367	29.4	30,680	24.7
實施服務	68,025	17.0	75,501	12.9	87,711	11.6	10,769	9.2	16,133	13.0
產品支持服務	56,296	14.1	69,571	11.9	113,581	15.1	22,623	19.3	27,169	21.9
增值服務	117,936	29.5	206,527	35.4	319,962	42.4	49,206	42.1	50,161	40.4
總計	<u>400,117</u>	<u>100.0</u>	<u>583,502</u>	<u>100.0</u>	<u>754,142</u>	<u>100.0</u>	<u>116,965</u>	<u>100.0</u>	<u>124,143</u>	<u>100.0</u>

銷貨成本

SaaS產品

SaaS產品的銷貨成本主要包括(i)員工福利費用，即負責實施及交付SaaS產品的僱員薪金；(ii)已售存貨成本，即與雲客有關的智能設備銷貨成本，(iii)資訊科技及通訊收費，包括與租賃資訊科技基礎架構有關的費用，該等基礎架構用以支持我們SaaS產品的運作；及(iv)其他，主要包括稅費及附加。

財務資料

下表載列於所示期間SaaS產品銷貨成本的明細，分別以絕對金額及佔SaaS產品收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工福利費用	7,641	4.3	10,209	3.1	18,060	3.5	3,286	4.2	4,361	3.4
資訊科技及 通訊收費	1,393	0.8	2,666	0.8	6,681	1.3	1,138	1.5	4,246	3.3
已售存貨成本	-	-	-	-	18,226	3.6	-	-	1,420	1.1
其他	583	0.3	1,265	0.4	1,949	0.4	195	0.2	394	0.2
總計	9,617	5.4	14,140	4.3	44,916	8.8	4,619	5.9	10,421	8.0

ERP解決方案

ERP解決方案的銷貨成本主要包括(i)員工福利費用，即負責實施及交付ERP解決方案及向客戶提供產品支持服務及增值服務的僱員薪金；(ii)外包費用，即第三方服務提供商就ERP解決方案提供實施服務、產品支持服務及增值服務的相關費用；(iii)已售存貨成本；及(iv)其他，主要包括我們向第三方服務提供商支付的專業及技術服務費用以及我們的稅費及附加。

下表載列於所示期間ERP解決方案銷貨成本的明細，分別以絕對金額及佔ERP解決方案收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工福利費用	99,407	24.8	111,437	19.1	146,614	19.4	33,945	29.0	36,214	29.2
外包費用	-	-	39,130	6.7	66,545	8.8	11,842	10.1	12,589	10.1
已售存貨成本	578	0.1	590	0.1	679	0.1	32	0.0	91	0.1
其他	9,721	2.5	11,818	2.0	10,646	1.5	338	0.4	1,141	0.9
總計	109,706	27.4	162,975	27.9	224,484	29.8	46,157	39.5	50,035	40.3

財務資料

毛利潤

下表載列於所示期間按SaaS產品及ERP解決方案劃分的以絕對金額呈列的毛利潤明細。

	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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
SaaS產品	169,874	315,153	464,911	73,254	119,226
ERP解決方案	290,411	420,527	529,658	70,808	74,108
總計	460,285	735,680	994,569	144,062	193,334

銷售和營銷費用

銷售和營銷費用主要包括(i)有關銷售及營銷員工的員工福利費用；(ii)佣金費用，主要指我們支付予區域渠道合作夥伴的銷售佣金，該等佣金乃與彼等在相關區域市場銷售及營銷我們的SaaS產品有關，而其中產品銷售回扣的金額佔比最大（介於35%至65%之間）；(iii)有關線下行業及推廣活動的推廣費用；及(iv)其他，主要包括我們銷售及營銷員工產生的差旅及辦公室費用以及與銷售及營銷活動有關的專業及技術服務費用。

下表載列於所示期間銷售和營銷費用主要部分的明細，分別以絕對金額及佔收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工福利費用	87,603	15.1	158,674	17.4	187,815	14.9	26,408	13.6	44,739	17.6
佣金費用	77,060	13.3	141,803	15.5	202,068	16.0	35,516	18.2	50,837	20.0
推廣費用	18,357	3.2	28,399	3.1	35,330	2.8	4,010	2.1	2,580	1.0
其他	11,441	2.0	13,366	1.5	15,911	1.2	3,916	2.0	4,181	1.7
總計	194,461	33.6	342,242	37.5	441,124	34.9	69,850	35.9	102,337	40.3

財務資料

一般及行政費用

一般及行政費用主要包括(i)有關管理及行政員工的員工福利費用；(ii)行政員工產生的差旅及辦公室費用；(iii)專業及技術服務費，指有關第三方諮詢及專業服務的成本；(iv)分配至行政活動的折舊及攤銷費用；(v)與[編纂]有關的[編纂]費用；及(vi)其他，主要包括與行政活動有關的推廣費用。

下表載列於所示期間一般及行政費用的組成明細，分別以絕對金額及佔收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工福利費用	57,392	9.9	51,083	5.6	67,085	5.3	10,631	5.5	13,977	5.5
差旅及辦公室費用	12,507	2.2	14,016	1.5	13,515	1.1	2,346	1.2	2,032	0.8
專業及技術服務費	7,173	1.2	5,800	0.6	11,209	0.9	1,060	0.5	1,044	0.4
折舊及攤銷	2,032	0.4	3,965	0.4	6,877	0.5	1,462	0.8	2,035	0.8
[編纂]費用	-	-	-	-	4,271	0.3	-	-	2,836	1.1
其他	3,884	0.6	5,199	0.7	5,434	0.5	1,373	0.7	2,269	0.9
總計	82,988	14.3	80,063	8.8	108,391	8.6	16,872	8.7	24,193	9.5

研發費用

研發費用主要包括(i)有關研發員工(負責開發軟件解決方案)的員工福利費用；(ii)外包費用，主要指與外包研發活動有關的勞工成本；(iii)分配至研發活動的折舊及攤銷；及(iv)其他，主要包括研發員工產生的差旅及辦公室費用以及與研發活動有關的專業及技術服務費用。

財務資料

下表載列於所示期間研發費用的主要組成明細，分別以絕對金額及佔收入的百分比呈列。

	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	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工福利費用	121,093	20.9	189,832	20.8	255,982	20.3	50,137	25.7	57,049	22.5
外包費用	20,619	3.6	10,561	1.2	5,576	0.4	1,794	0.9	1,911	0.8
折舊及攤銷	4,810	0.8	6,382	0.7	9,294	0.7	1,879	1.0	2,589	1.0
其他	10,198	1.7	11,345	1.2	15,474	1.3	2,271	1.2	2,952	1.1
總計	<u>156,720</u>	<u>27.0</u>	<u>218,120</u>	<u>23.9</u>	<u>286,326</u>	<u>22.7</u>	<u>56,081</u>	<u>28.8</u>	<u>64,501</u>	<u>25.4</u>

金融資產和合同資產的減值損失淨額

我們按前瞻性基準釐定貿易應收款及合同資產的減值撥備，而預期使用年期虧損根據國際財務報告準則第9號從客戶信貸風險資產初始確認起確認。當評估特定客戶的信貸風險時，我們會合理考慮有關該客戶及其最終實益股東業務及財務背景的可用輔助資料，及我們與該客戶及其最終實益股東的過往業務關係（包括糾紛（如有））。

於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，我們錄得金融資產和合同資產的減值損失淨額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.8百萬元。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載「附註3.1(b)信貸風險」。

其他收入

其他收入主要包括(i)其他政府補助，主要與中國地方政府的財務資助有關；(ii)理財產品投資的收入；(iii)有關銷售軟件解決方案的增值稅退稅；(iv)線下活動及其他所得收入，主要包括(x)我們就與雲採購有關線下行業活動向房地產開發商、建築材料供應商及其他服務提供商收取的入場費及(y)房地產行業研討會所得收入；及(v)非上市股本證券投資（計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）的股息收入。

財務資料

下表載列於所示期間其他收入組成部分的明細。

	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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
其他政府補助	11,582	9,307	16,312	–	7,592
理財產品的收入	8,414	16,694	15,395	3,171	4,710
增值稅退稅 ^(a)	31,486	39,490	30,412	3,686	3,047
線下活動及					
其他所得收入	9,945	17,597	20,240	352	1,979
非上市股本證券投					
資(計入以公允					
價值計量且其變					
動計入當期損益					
的金融資產)的					
股息收入	–	–	594	–	624
總計	61,427	83,088	82,953	7,209	17,952

附註：

- (a) 根據中國增值稅法規，開發及銷售電腦軟件須繳納增值稅，自2017年1月1日至2018年4月30日止期間的適用利率為17%。自2018年5月1日起，根據《財政部及國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》(財稅[2018] 32號)，計算機軟件銷售的適用增值稅稅率已由17%調整為16%。自2019年4月1日起，根據《財政部稅務總局海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號)，計算機軟件銷售的適用增值稅稅率由16%調整為13%。

根據財稅[2011] 100號文，倘軟件企業在中國銷售軟件的實際增值稅稅率超過銷售額的3%，則軟件企業在中國從事銷售其自行開發的軟件產品可享增值稅退稅。

財務資料

其他收益淨額

其他收益淨額主要包括(i)可贖回優先股投資的公允價值收益；(ii)外匯收益；(iii)非上市股本證券投資(計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)的公允價值收益；(iv)出售物業、廠房及設備的收益／(損失)淨額；及(v)其他。

下表載列於所示期間其他收益淨額組成部分的明細。

	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
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
可贖回優先股投資的公允價值收益	-	-	2,640	-	6,045
外匯收益	-	-	300	-	1,341
非上市股本證券投資(計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)的公允價值收益	1,521	6,051	1,635	1,530	140
出售物業、廠房及設備的收益／(損失)淨額	16	(54)	(26)	-	-
其他	3	-	-	-	-
總計	1,540	5,997	4,549	1,530	7,526

財務資料

營運利潤

由於以上情況，於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，營運利潤分別為人民幣88.6百萬元、人民幣180.3百萬元、人民幣244.1百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣25.0百萬元。

下表載列於所示期間按SaaS產品及ERP解決方案劃分的營運利潤／(損失)絕對金額明細。

	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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
SaaS產品	(50,698)	(45,114)	(41,439)	(17,875)	(7,749)
ERP解決方案	157,188	219,362	284,932	24,344	28,799
其他	(17,898)	6,051	598	1,530	3,973
總計	88,592	180,299	244,091	7,999	25,023

於往績記錄期，我們錄得若干營運損失，該等損失並非來自我們的SaaS產品或ERP解決方案。我們於2017年呈報該等營運損失為人民幣17.9百萬元，其主要歸因於我們於2017年支付以股份為基礎的報酬。

於往績記錄期，我們的SaaS產品產生營運損失。與典型的本地ERP解決方案不同，SaaS產品是雲標準產品，涉及相對較少的執行、持續產品支持及後續增值工作。而是，與SaaS產品相關的大多數成本和費用都是對產品開發、銷售及市場營銷活動的前期投資，以推動市場接受度。一旦SaaS業務成熟並達到規模，SaaS產品通常可實現高利潤率，這主要是由於訂閱費用的循環收入性質以及降低的增量成本。

為把握中國房地產開發商及其他房地產市場參與者對數字化雲SaaS產品龐大且不斷增長的市場需求，我們自推出我們的SaaS業務起並於往績記錄期大幅投資於產品開發、技術創新、擴展銷售及分銷網絡及改善技術型客戶服務以促使客戶接受我們的SaaS產品及我們SaaS業務的快速增長。我們認為該初始投資對確立壓倒性競爭優勢以

財務資料

使我們的SaaS業務長期盈利性增長必不可少。儘管我們仍在不斷投資以提高我們處於不同開發階段的SaaS產品，但我們的某些SaaS產品（例如其雲客及雲鏈）已經獲得初步客戶認可及市場的成功，這在很大程度上有助改善我們SaaS業務的整體財務表現，主要體現在以下兩點：

- 我們SaaS業務的營運損失由2017年的人民幣50.7百萬元減少至2019年的人民幣41.4百萬元，並由截至2019年3月31日止三個月的人民幣17.9百萬元減少至截至2020年3月31日止三個月的人民幣7.7百萬元。此外，SaaS產品的淨虧損率由2017年的28.4%大幅下降至2019年的8.2%，並由截至2019年3月31日止三個月的23.1%大幅下降至截至2020年3月31日止三個月的6.1%。隨著SaaS業務的持續快速擴展，運營效率和盈利能力的提升可歸因於規模經濟以及其銷售及營銷工作力度的成本效益的提高，使得本公司具備運營能力以在未來持續提高其SaaS業務的盈利能力。
- 我們就SaaS產品支付的銷售佣金（即我們SaaS業務開支的最大部分）佔通過區域渠道合作夥伴的SaaS總收入的百分比由2017年的77.9%降至2019年的68.0%，主要由於我們對區域渠道合作夥伴的議價能力提高。

考慮到(i) SaaS業務的整體增長及盈利週期，(ii)往績記錄期我們的SaaS業務的財務表現，及(iii)我們通過持續投資奠定的堅實技術基礎，我們相信我們處於有利位置，可持續改善我們SaaS業務以後的盈利能力。

為實現這一目標，我們一直並將繼續(i)使我們的SaaS產品適應房地產產業鏈上的更多業務場景，以吸引新客戶並提高客戶保留率，以進一步推動營業額的快速增長；(ii)充分利用我們的ERP解決方案與SaaS產品之間的有效集成，以推動我們的軟件解決方案的交叉銷售，從而進一步推動營業額的快速增長並提高我們的銷售及營銷效率；(iii)優化我們的SaaS產品的定價政策及我們提供給區域渠道合作夥伴以銷售我們SaaS產品的銷售回扣率，以進一步減少佔我們SaaS收入一定百分比的銷售佣金，以提高銷售及營銷活動的成本效益；(iv)通過與優秀區域渠道合作夥伴合作及進一步加強區域渠道合作夥伴的表現評審及評級制度，加強區域渠道合作夥伴網絡的效能及效率，從而提高銷售及營銷活動的成本效益；及(v)利用我們堅實的技術基礎進一步提高研發的成本效益。

財務資料

財務收入

財務收入包括銀行存款利息收入。於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，財務收入分別為人民幣130,000元、人民幣121,000元、人民幣184,000元、人民幣71,000元及人民幣471,000元。

財務成本

財務成本主要包括(i)租賃負債利息費用；(ii)銀行借款利息費用；及(iii)已付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債持有人股息。於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，財務成本分別為人民幣3.6百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣465,000元及人民幣528,000元。

所得稅費用

於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度，我們的所得稅費用分別為人民幣10.5百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.3百萬元。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何重大爭議。

我們需按不同司法權區繳納不同的所得稅稅率。以下概述影響我們在開曼群島、英屬維京群島、香港及中國的適用稅率的主要因素。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，在開曼群島註冊成立為獲豁免公司的實體毋須就收入或資本盈利繳納稅項。此外，開曼群島並無對支付予股東的股息付款徵收預扣稅。

英屬維京群島

根據英屬維京群島現行法律，在英屬維京群島註冊成立為獲豁免公司的實體毋須就收入或資本盈利繳納稅項。此外，英屬維京群島並無對支付予股東的股息付款徵收預扣稅。

香港

於往績記錄期，由於我們並無任何須繳納香港利得稅的應課稅收入，故並未就香港利得稅計提撥備。

財務資料

中國

企業所得稅撥備乃按在中國註冊成立的本集團內實體的估計應課稅利潤計提，並於考慮自退款及津貼的可得稅務利益後根據中國相關法規計算。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，一般中國企業所得稅稅率為25%。

根據財稅[2012]27號，本年度未受益於減免稅優惠的重點軟件企業可按10%的較低企業所得稅稅率納稅。2016年，財稅[2016]49號（「49號文」）獲頒佈，以進一步闡明企業合資格為重點軟件企業的標準。明源雲科技於截至2017年及2018年12月31日止年度符合49號文的規定且已在主管稅務部門登記備案。此外，根據我們管理層的評估，明源雲科技於截至2019年及2020年12月31日止年度可能會符合該等規定。因此，明源雲科技於截至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日止三個月使用優惠企業所得稅稅率10%。

明源雲客亦已於2016年向相關稅務局申請且已獲授高新技術企業資格。因此，其於截至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日止三個月須按15%的優惠企業所得稅稅率繳稅。

明源雲空間及明源雲採購已符合資格申請自2019年1月1日開始享有15%的高新技術企業優惠企業所得稅稅率。

根據企業所得稅及具體實施細則，自2008年起，企業獲准要求額外扣除開發新技術、新產品及新工藝所產生的研發費用的50%。2018年至2020年，根據財稅[2018]99號，研發費用實際金額中額外75%可於除稅前扣除。

於2017至2019年財政年度期間及截至2020年3月31日止三個月獲授「中小科技企業」資格的公司，可在釐定其於該期間的應課稅利潤時將其所產生的研發費用的175%列作可扣稅費用。

本年度／本期間利潤

由於以上情況，我們於2017年、2018年及2019年及於2019年及2020年第一季度的本年度利潤分別為人民幣72.8百萬元、人民幣163.0百萬元、人民幣231.6百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣14.7百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間按SaaS產品及ERP解決方案劃分的本年度利潤絕對金額明細。

	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
				(未經審計)	
					(人民幣千元)
SaaS產品	(50,907)	(45,334)	(41,835)	(17,996)	(7,913)
ERP解決方案	145,645	202,317	272,886	23,349	27,644
其他	(21,936)	6,051	598	1,530	(5,014)
總計	<u>72,802</u>	<u>163,034</u>	<u>231,649</u>	<u>6,883</u>	<u>14,717</u>

我們於2017年及2020年第一季度分別錄得虧損人民幣21.9百萬元及人民幣5.0百萬元，該等虧損並非來自我們的SaaS產品或ERP解決方案，主要乃由於上述原因所致。

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤作為附加財務計量指標。我們認為該等非國際財務報告準則計量有助於消除管理層認為對營運表現並無指示性意義的項目的潛在影響，從而可以就不同期間及不同公司的營運表現進行對比。我們認為，該等計量指標為投資者及其他人士提供了有用資訊，使彼等可與管理層採用同樣的方式瞭解並評估綜合經營業績。然而，我們所呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整淨利潤未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或用以替代我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

EBITDA及經調整EBITDA

我們將EBITDA界定為期內經營收入（經就折舊及攤銷費用作出調整）。我們將EBITDA加回以股份為基礎的報酬[編纂]費用，以得出經調整EBITDA。

財務資料

下表載列於所示期間的EBITDA及經調整EBITDA以及年內經營收入與EBITDA及經調整EBITDA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
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
經營收入與經調整EBITDA的對賬					
期內經營收入	88,592	180,299	244,091	7,999	25,023
加：					
使用權資產折舊	12,472	16,030	21,427	4,909	6,039
物業、廠房及設備折舊	3,429	4,625	6,333	1,275	1,933
無形資產攤銷	549	534	552	118	182
EBITDA (非國際財務報告準則)	105,042	201,488	272,403	14,301	33,177
加：					
以股份為基礎的報酬 ⁽¹⁾	19,419	-	-	-	-
[編纂]費用 ⁽²⁾	-	-	4,271	-	2,836
經調整EBITDA (非國際財務報告準則)	124,461	201,488	276,674	14,301	36,013

附註：

- (1) 以股份為基礎的報酬與我們向僱員提供的股份獎勵有關，此乃非現金費用，通常自業內其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量中排除。
- (2) [編纂]費用與本公司的[編纂]有關，屬一次性性質，與我們的經營活動並無直接關係。

財務資料

經調整淨利潤

我們將經調整淨利潤界定為期內淨利潤（經加回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債轉撥至權益後的虧損淨額、可換股可贖回優先股公允價值變動、已付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債持有人股息、以股份為基礎的報酬及[編纂]費用作出調整）。下表載列所示期內經調整淨利潤與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務計量的對賬（即期內淨利潤）。

	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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
淨利潤與經調整淨利潤的對賬					
期內淨利潤	72,802	163,034	231,649	6,883	14,717
加：					
以公允價值計量且其變動計入當期損益的					
金融負債轉撥至權益後的虧損淨額 ⁽¹⁾	1,847	—	—	—	—
可換股可贖回優先股的公允價值變動 ⁽²⁾	—	—	—	—	8,987
已付以公允價值計量且其變動計入當期損					
益的金融負債持有人股息 ⁽³⁾	2,191	—	—	—	—
以股份為基礎的報酬 ⁽⁴⁾	19,419	—	—	—	—
[編纂]費用 ⁽⁵⁾	—	—	4,271	—	2,836
	<u>96,259</u>	<u>163,034</u>	<u>235,920</u>	<u>6,883</u>	<u>26,540</u>
經調整淨利潤（非國際財務報告準則）					

附註：

- (1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債轉撥至權益後的虧損淨額指由於合約條款變更而將我們最初發行予投資者的可贖回股份重新分類為權益工具時，確認的以公允價值計量且其變動計入當期損益的虧損。有關變動屬一次性非現金性質，與我們的經營活動並無直接關係。
- (2) 可換股可贖回優先股的公允價值變動指我們已發行A系列可換股可贖回優先股的公允價值變動產生的收益或虧損，有關變動被確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。有關變動屬一次性非現金性質，與我們的經營活動並無直接關係。
- (3) 已付以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債持有人股息指我們向可贖回股份持有人支付的股息，屬一次性性質，與我們的經營活動並無直接關係。

財務資料

- (4) 以股份為基礎的報酬與我們向僱員提供的股份獎勵有關，此乃非現金費用，通常自業內其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量中排除。
- (5) [編纂]費用與本公司的[編纂]有關，屬一次性性質，與我們的經營活動並無直接關係。

各期間的經營業績比較

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

收入

我們的總收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣194.8百萬元增加30.3%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣253.8百萬元，主要由於下述持續業務擴張導致SaaS產品及ERP解決方案產生的收入增加。

SaaS產品

我們SaaS產品的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣77.9百萬元增加66.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣129.6百萬元，主要由於(i)雲客產品產生的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣51.0百萬元增加84.9%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣94.3百萬元，乃主要由於訂閱雲客產品的付費終端集團客戶數目由2019年第一季度的約1,400名大幅增加至2020年第一季度的2,200名；及(ii)雲鏈的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣18.3百萬元增加21.4%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣22.3百萬元，乃主要由於訂閱雲鏈的付費終端集團客戶數目由2019年第一季度的約200名增加至2020年第一季度的400名，此乃由於我們的產品功能強化後市場接受度越來越高，且我們向現有客戶成功交叉銷售雲鏈，與ERP解決方案有效銜接以提升產品性能。

ERP解決方案

我們ERP解決方案的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣117.0百萬元增加6.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣124.1百萬元，主要由於(i)實施服務收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣10.8百萬元增加49.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣16.1百萬元，該增加主要是由於我們持續憑藉技術能力優化交付

財務資料

流程令我們的交付效率提高，(ii)我們的產品支持服務收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣22.6百萬元增加20.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣27.2百萬元，該增加主要是由於客戶對全面的行業待定ERP解決方案的接受度日益提升，導致訂閱我們產品支持服務的付費終端集團客戶數目由2019年第一季度的約600名增加至2020年第一季度的800名。

ERP解決方案產生的收入增加部分被來自軟件許可的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣34.4百萬元減至截至2020年3月31日止三個月的人民幣30.7百萬元所抵銷，主要是因為我們若干正在與客戶洽談的潛在ERP項目因COVID-19疫情期間採取的封鎖限制及該疫情導致的不確定因素而取消、推遲或拆分為多次購買，採購週期延長。由於中國地方政府繼續放寬及解除封鎖限制，我們預計我們軟件許可收入將繼續回升。

相反，於COVID-19疫情期間，我們錄得就ERP解決方案提供的其他服務（包括實施服務、產品支持服務及增值服務）產生的收益有所增加，主要由於以下原因：(i)首先，我們透過雲端基礎架構就雲端版ERP解決方案遠程提供大部分產品支持服務、增值服務及實施服務。因此，中國各地的封鎖限制並未對向客戶提供該等服務造成任何重大不利影響。就現場實施服務而言，僅有少數項目於COVID-19疫情期間暫時延誤，以需要僱員或區域渠道合作夥伴提供大型現場服務為限；及(ii)其次，與軟件許可不同，該項收益於軟件交付予客戶的某個時間點確認，我們於合約期內就實施服務、產品支持服務及增值服務確認收益。因此，截至2020年3月31日止三個月，實施服務、產品支持服務及增值服務的部分收益來自我們在COVID-19疫情之前當時與我們訂立合約的客戶，且該等合約項下的收益於2020年第一季後於合約期內提供適用的實施服務、產品支持服務及增值服務時予以確認。

銷貨成本

我們的銷貨成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣50.8百萬元增加19.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣60.5百萬元。

我們SaaS產品的銷貨成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣4.6百萬元增加125.6%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣10.4百萬元。此增加主要由於(i)資訊科技及通信收費由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.1百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣4.2百萬元，該增加主要是由於我們購買額外數據雲服務以提升我們的數據處理及分析能力，以應對COVID-19疫情期間在遠程工作中我們產品的使用增加，(ii)已出售存貨成本由截至2019年3月31日止三個月的零增加至截至2020

財務資料

年3月31日止三個月的人民幣1.4百萬元，該增加主要是由於我們於2019年4月開始出售與雲客有關的智能設備，這提升了產品性能並提高了客戶體驗，及(iii)員工福利費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣3.3百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣4.4百萬元（該增加是由於支持SaaS業務交付及實施的員工人數增加）。

我們ERP解決方案的銷貨成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣46.2百萬元略微增加8.4%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣50.0百萬元，主要由於ERP業務的僱員人數增加，令員工福利費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣33.9百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣36.2百萬元，亦與有關期間ERP業務整體增長一致。

毛利潤

由於以上情況，整體毛利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣144.1百萬元增加34.2%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣193.3百萬元。我們SaaS產品的毛利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣73.3百萬元增加62.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣119.2百萬元。我們ERP解決方案的毛利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣70.8百萬元增加4.7%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣74.1百萬元。

銷售和營銷費用

我們的銷售和營銷費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣69.9百萬元增加46.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣102.3百萬元，乃主要由於(i)員工福利費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣26.4百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣44.7百萬元，該增加主要由於銷售及營銷員工人數增加及我們的銷售及營銷員工的薪酬水平增加，及(ii)佣金費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣35.5百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣50.8百萬元，這與區域渠道合作夥伴銷售SaaS產品的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣47.5百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣78.9百萬元一致，因為我們繼續深化與區域渠道合作夥伴的合作，以擴展區域市場的佈局。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣16.9百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣24.2百萬元，乃主要由於員工福利費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣10.6百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣14.0百萬元，乃主要由於行政員工數目增加及行政員工的平均薪金及福利增加。其次，該增加還是由於[編纂]費用增加人民幣2.8百萬元，因為截至2019年3月31日止三個月我們並無產生任何[編纂]費用。

研發費用

我們的研發費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣56.1百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣64.5百萬元，乃主要由於員工福利費用增加人民幣6.9百萬元，主要由於研發員工數目及研發員工的薪酬水平增加所致。

金融資產和合同資產的減值損失淨額

我們截至2019年3月31日止三個月的減值損失淨額為人民幣2.0百萬元，而截至2020年3月31日止三個月的減值損失淨額為人民幣2.8百萬元，乃主要由於2020年第一季度我們的合同資產規模及貿易應收款增加令我們的合同資產應計減值損失增加。

其他收入

我們截至2020年3月31日止三個月的其他收入為人民幣18.0百萬元，而截至2019年3月31日止三個月的其他收入為人民幣7.2百萬元，乃主要由於截至2020年3月31日止三個月其他政府補助大幅增加人民幣7.6百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣7.5百萬元，乃主要由於投資可贖回優先股的公允價值收益增加人民幣6.0百萬元。

營運利潤／(損失)

由於以上情況，我們截至2020年3月31日止三個月的營運利潤為人民幣25.0百萬元，而截至2019年3月31日止三個月的營運利潤為人民幣8.0百萬元。

財務資料

就我們的SaaS產品而言，我們截至2020年3月31日止三個月的營運損失為人民幣7.7百萬元，而截至2019年3月31日止三個月營運損失為人民幣17.9百萬元。

就我們的ERP解決方案而言，我們的營運利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣24.3百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣28.8百萬元。

財務收入

我們的財務收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣71,000元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣471,000元，乃主要由於銀行存款利息收入增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣465,000元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣528,000元，乃主要由於租賃負債利息開支增加。

可換股可贖回優先股的公允價值變動

截至2020年3月31日止三個月，我們錄得可換股可贖回優先股的公允價值虧損為人民幣9.0百萬元，其與我們投資者持有的若干可換股票據的轉換有關，而截至2019年3月31日止三個月為零。

所得稅前利潤

由於以上情況，我們截至2020年3月31日止三個月的所得稅前利潤為人民幣16.0百萬元，而截至2019年3月31日止三個月的所得稅前利潤為人民幣7.6百萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2019年3月31日止三個月的人民幣0.7百萬元增加至截至2020年3月31日止三個月的人民幣1.3百萬元，主要由於若干須課所得稅的實體錄得利潤增加。

本期間利潤／(虧損)

由於以上情況，我們截至2020年3月31日止三個月錄得利潤約人民幣14.7百萬元，而截至2019年3月31日止三個月錄得利潤人民幣6.9百萬元。

財務資料

就SaaS產品而言，相較截至2019年3月31日止三個月的虧損人民幣18.0百萬元，我們截至2020年3月31日止三個月錄得虧損人民幣7.9百萬元。

就ERP解決方案而言，相較截至2019年3月31日止三個月的利潤人民幣23.3百萬元，我們截至2020年3月31日止三個月錄得利潤人民幣27.6百萬元。

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912.8百萬元增加38.5%至2019年的人民幣1,264.0百萬元，主要由於我們的SaaS產品及ERP解決方案所產生的收入因下文所述的持續業務擴張而增加。

SaaS產品

我們SaaS產品的收入由2018年的人民幣329.3百萬元增加54.8%至2019年的人民幣509.8百萬元，主要由於(i)雲客產品產生的收入由2018年的人民幣226.5百萬元增加56.8%至2019年的人民幣355.2百萬元，乃主要由於訂閱雲客產品的付費終端集團客戶數目由2018年的約1,700名大幅增加至2019年的2,400名，此乃由於我們提升了品牌聲譽並向現有客戶成功交叉銷售雲客，與ERP解決方案有效銜接以提升產品性能；及(ii)雲鏈的收入由2018年的人民幣73.7百萬元增加51.1%至2019年的人民幣111.4百萬元，乃主要由於訂閱雲鏈的付費終端集團客戶數目由2018年的約300名增加至2019年的400名，而配備雲鏈的物業建築網站由2018年的約1,100名增至2019年的2,100名，此乃由於我們加強產品功能及向在現有客戶成功交叉銷售雲鏈，與ERP解決方案有效銜接以提升產品性能。

ERP解決方案

我們ERP解決方案的收入由2018年的人民幣583.5百萬元增加29.2%至2019年的人民幣754.1百萬元，主要由於(i)增值服務的收入由2018年的人民幣206.5百萬元增加54.9%至2019年的人民幣320.0百萬元，主要歸因於訂閱我們增值服務的付費終端集團客戶數目由2018年的約200名增加至2019年的300名，而數量增加的原因是客戶對定製ERP解決方案的需求不斷增長，(ii)產品支持服務的收入由2018年的人民幣69.6百萬元增加63.3%至2019年的人民幣113.6百萬元，主要由於客戶對綜合行業特定ERP解決方案的接受程度日益增加，而訂閱我們產品支持服務的付費終端集團客戶數目也由2018年的約600名增加至2019年的900名。

財務資料

銷貨成本

我們的銷貨成本由2018年的人民幣177.1百萬元增加52.1%至2019年的人民幣269.4百萬元。

我們SaaS產品的銷貨成本由2018年的人民幣14.1百萬元增加217.7%至2019年的人民幣44.9百萬元。銷貨成本增加的主要原因是已售存貨成本由2018年的零增加至2019年的人民幣18.2百萬元，這是由於我們為加強產品功能並改善客戶體驗於2019年4月開始出售有關雲客的智能裝置。銷貨成本增加的次要原因是支持交付及實施SaaS業務的僱員數目增加，因而員工福利費用由2018年的人民幣10.2百萬元增至2019年的人民幣18.1百萬元，亦與SaaS業務整體增長一致。

我們ERP解決方案的銷貨成本由2018年的人民幣163.0百萬元增加37.7%至2019年的人民幣224.5百萬元，與ERP解決方案收入增加一致。此增加主要由以下增長所帶動：(i)由於ERP業務的僱員人數增加，員工福利費用由2018年的人民幣111.4百萬元增加至2019年的人民幣146.6百萬元，亦與業務整體增長一致，及(ii)外包費用由2018年的人民幣39.1百萬元增加至2019年的人民幣66.5百萬元，由於我們為改善營運效率而將部分實施服務、產品支持服務及ERP解決方案增值服務外包給合格第三方服務提供商。

毛利潤

由於以上情況，整體毛利潤由2018年的人民幣735.7百萬元增加35.2%至2019年的人民幣994.6百萬元。我們SaaS產品的毛利潤由2018年的人民幣315.2百萬元增加47.5%至2019年的人民幣464.9百萬元。我們ERP解決方案的毛利潤由2018年的人民幣420.5百萬元增加26.0%至2019年的人民幣529.7百萬元。

銷售和營銷費用

我們的銷售和營銷費用由2018年的人民幣342.2百萬元增加28.9%至2019年的人民幣441.1百萬元，主要歸因於(i)佣金費用由2018年的人民幣141.8百萬元增至2019年的人民幣202.1百萬元，與銷售SaaS產品的區域渠道合作夥伴產生的收入由2018年的人民幣189.4百萬元增至2019年的人民幣297.0百萬元一致，此乃由於我們繼續與區域渠道合作夥伴深化合作，增加區域市場的份額；及(ii)員工福利費用由2018年的人民幣158.7百萬元增至2019年的人民幣187.8百萬元，乃主要由於銷售及營銷員工數目增加，其次是由於銷售及營銷員工的薪酬水平上升。

財務資料

一般及行政費用

我們的一般及行政費用由2018年的人民幣80.1百萬元增至2019年的人民幣108.4百萬元，乃主要由於(i)員工福利費用由2018年的人民幣51.1百萬元增至2019年的人民幣67.1百萬元，乃主要由於行政員工數目由截至2018年12月31日的141名增至截至2019年12月31日的206名，以及行政員工的平均薪金及福利增加；及(ii)專業及技術服務費用由2018年的人民幣5.8百萬元增至2019年的人民幣11.2百萬元，此乃主要由於我們持續提升管理效率及運營優越性，令2019年的管理諮詢費有所增加。其次，有關增加亦因2018年並無產生任何[編纂]費用，而2019年新增人民幣4.3百萬元[編纂]費用所致。

研發費用

我們的研發費用由2018年的人民幣218.1百萬元增加至2019年的人民幣286.3百萬元，主要由於員工福利費用增加人民幣66.2百萬元，主要由於研發員工數目及研發的薪酬水平增加所致。

金融資產和合同資產的減值損失淨額

我們於2019年的減值損失淨額為人民幣2.1百萬元，而2018年的減值損失淨額為人民幣4.0百萬元，主要因為我們於2018年減記合同資產及不可收回貿易應收款人民幣2.0百萬元，而於2019年未減記任何金融資產或合同資產。

其他收入

其他收入自2018年至2019年維持相對穩定。我們於2019年錄得其他收入人民幣83.0百萬元，而2018年則錄得人民幣83.1百萬元。增值稅退稅由2018年的人民幣39.5百萬元減少至2019年的人民幣30.4百萬元，與稅項政策調整導致的增值稅費用減少一致，且被以下各項所部分抵銷：(i)線下業務及其他業務產生的收入由2018年的人民幣17.6百萬元增加至2019年的人民幣20.2百萬元，乃由於我們於2019年舉辦多項行業活動，藉此加強了我們作為獲信賴的行業專家的品牌聲譽；及(ii)其他政府補助由2018年的人民幣9.3百萬元增加至2019年的人民幣16.3百萬元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2018年的收益淨額人民幣6.0百萬元減少24.1%至2019年的收益淨額人民幣4.5百萬元，主要是因非上市股本證券投資的公允價值收益(計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)由2018年的人民幣6.1百萬元減少至2019年的人民幣1.6百萬元所致。有關減少被可贖回優先股投資的公允價值收益增加人民幣2.6百萬元部分抵銷。

財務資料

營運利潤／(損失)

由於以上情況，我們2019年的營運利潤為人民幣244.1百萬元，而2018年的營運利潤為人民幣180.3百萬元。

就我們的SaaS產品而言，我們2019年的營運損失為人民幣41.4百萬元，而2018年的營運損失為人民幣45.1百萬元。

就我們的ERP解決方案而言，我們的營運利潤由2018年的人民幣219.4百萬元增加至2019年的人民幣284.9百萬元。

財務收入

由於銀行存款利息收入增加，我們於2019年錄得財務收入人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2018年的人民幣2.0百萬元減少至2019年的人民幣1.9百萬元，主要由於銀行借款利息費用下降，惟部分由租賃負債利息費用上升所抵銷。

所得稅前利潤

由於以上情況，我們2019年的所得稅前利潤為人民幣242.4百萬元，而2018年的所得稅前利潤為人民幣178.4百萬元。

所得稅費用

我們2018年的所得稅費用為人民幣15.4百萬元，而2019年的所得稅費用為人民幣10.7百萬元，主要由於若干須課所得稅的實體錄得虧損或利潤減少。

本年度利潤／(虧損)

由於以上情況，我們於2018年錄得利潤約人民幣163.0百萬元，而2019年錄得利潤人民幣231.6百萬元。

就SaaS產品而言，相較2018年的虧損人民幣45.3百萬元，我們於2019年錄得虧損人民幣41.8百萬元。

就ERP解決方案而言，相較2018年的利潤人民幣202.3百萬元，我們於2019年錄得利潤人民幣272.9百萬元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2017年的人民幣579.6百萬元增加57.5%至2018年的人民幣912.8百萬元，主要由於我們SaaS產品及ERP解決方案產生的收入因下文所述的持續業務擴充而增加。

SaaS產品

SaaS產品收入由2017年的人民幣179.5百萬元迅速增加83.5%至2018年的人民幣329.3百萬元。這主要由於雲客產生的收入由2017年的人民幣121.7百萬元增加86.1%至2018年的人民幣226.5百萬元，歸因於訂閱雲客的付費終端集團客戶顯著增加，由2017年的約1,200名增加至2018年的1,700名。此乃由於我們提升了品牌聲譽並成功向現有客戶成功交叉銷售雲客，與ERP解決方案可有效銜接。其次，該增加亦由於雲鏈產生的收入由2017年的人民幣42.4百萬元大幅增加73.6%至2018年的人民幣73.7百萬元，乃主要由於訂閱雲鏈的付費終端集團客戶數目由2017年的約200名增加至2018年的300名，原因是我們的產品功能強化後市場接受度越來越高，且我們向現有客戶成功交叉銷售雲鏈，與ERP解決方案有效銜接。

ERP解決方案

我們ERP解決方案的收入由2017年的人民幣400.1百萬元大幅增加45.8%至2018年的人民幣583.5百萬元。這主要由於(i)我們增值服務的收入由2017年的人民幣117.9百萬元增加75.1%至2018年的人民幣206.5百萬元，主要歸因於訂閱增值服務的付費終端集團客戶因對定製ERP解決方案的需求不斷增長而增加；(ii)ERP解決方案的軟件許可費由2017年的人民幣157.9百萬元增加46.9%至2018年的人民幣231.9百萬元，乃由於付費終端集團客戶的數目增加，很大程度受我們成功滲透較低層級區域市場以及我們的品牌聲譽在多家領先的中國房地產開發商當中有所提升所推動，由2017年的約900名增加至2018年的1,200名；及(iii)與部署我們新獲許可的ERP解決方案直接關聯的實施收入由2017年的人民幣68.0百萬元增加至2018年的人民幣75.5百萬元，大致與許可費的增加一致。

財務資料

銷貨成本

銷貨成本由2017年的人民幣119.3百萬元增加48.4%至2018年的人民幣177.1百萬元，主要由於SaaS產品及ERP解決方案業務均顯著增長（如下文所述）。

SaaS產品的銷貨成本由2017年的人民幣9.6百萬元增加47.0%至2018年的人民幣14.1百萬元，主要由於(i)員工福利費用由2017年的人民幣7.6百萬元增加至2018年的人民幣10.2百萬元，原因為SaaS產品業務的僱員數目增加，亦與業務整體增長一致；及(ii)主要由於我們於2018年為滿足SaaS產品的需求不斷增長而租賃更多資訊科技基礎設施，導致資訊科技及通信收費由2017年的人民幣1.4百萬元增加至2018年的人民幣2.7百萬元。

ERP解決方案的銷貨成本由2017年的人民幣109.7百萬元增加48.6%至2018年的人民幣163.0百萬元，與來自ERP解決方案的收入增加一致。此乃主要由於外包費用由2017年的零增至2018年的人民幣39.1百萬元，因我們開始於2018年將若干增值服務外包予外部各方。該增加亦由於以下項目所帶動：員工福利費用由2017年的人民幣99.4百萬元增加至2018年的人民幣111.4百萬元，原因為ERP解決方案業務的僱員數目增加，亦與業務整體增長一致。

毛利潤

由於以上情況，整體毛利潤由2017年的人民幣460.3百萬元增加59.8%至2018年的人民幣735.7百萬元。SaaS產品的毛利潤由2017年的人民幣169.9百萬元增加85.5%至2018年的人民幣315.2百萬元。ERP解決方案的毛利潤由2017年的人民幣290.4百萬元增加44.8%至2018年的人民幣420.5百萬元。

銷售和營銷費用

銷售和營銷費用由2017年的人民幣194.5百萬元增加76.0%至2018年的人民幣342.2百萬元，主要由於(i)員工福利費用由2017年的人民幣87.6百萬元增加至2018年的人民幣158.7百萬元，原因為我們於2018年招聘額外員工及支付更高獎金以激勵我們的銷售及營銷員工；及(ii)佣金費用由人民幣77.1百萬元增加至人民幣141.8百萬元，與銷售SaaS產品的區域渠道合作夥伴產生的收入增長一致，由2017年的人民幣98.9百萬元增加至2018年的人民幣189.4百萬元，原因為我們繼續與區域渠道合作夥伴深化合作，增加區域市場的份額。

財務資料

一般及行政費用

一般及行政費用由2017年的人民幣83.0百萬元減少3.5%至2018年的人民幣80.1百萬元，乃主要由於我們於2017年向管理層及若干主要僱員支付人民幣19.4百萬元以股份為基礎的報酬，而我們於2018年並無支付任何以股份為基礎的報酬。

研發費用

研發費用由2017年的人民幣156.7百萬元增加39.2%至2018年的人民幣218.1百萬元，乃主要由於員工福利費用增加人民幣68.7百萬元，原因主要為研發員工數目增加所致。研發費用增加部分被外包費用減少人民幣10.1百萬元所抵銷，因為我們持續擴大內部研發力量以支持我們開發軟件解決方案。

金融資產和合同資產的減值損失淨額

我們於2018年的減值損失淨額為人民幣4.0百萬元，而2017年的減值損失淨額則為人民幣0.5百萬元，主要因為我們於2018年減記合同資產及不可收回貿易應收款人民幣2.0百萬元。

其他收入

其他收入由2017年的人民幣61.4百萬元增至2018年的人民幣83.1百萬元，及由於理財產品收入及增值稅退稅增加。

其他收益淨額

我們於2018年呈報其他收益淨額人民幣6.0百萬元，而於2017年錄得其他收益淨額人民幣1.5百萬元，主要歸因於非上市股本證券的投資公允價值收益（計入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產）增加人民幣4.5百萬元所致。

營運利潤／（損失）

由於以上情況，我們於2018年的營運利潤為人民幣180.3百萬元，而於2017年的營運利潤為人民幣88.6百萬元。

我們SaaS產品於2017年及2018年的營運損失分別為人民幣50.7百萬元及人民幣45.1百萬元。

我們ERP解決方案的營運利潤由2017年的人民幣157.2百萬元增加至2018年的人人民幣219.4百萬元。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2017年的人民幣130,000元減少至2018年的人民幣121,000元。這主要由於銀行存款利息收入減少。

財務成本

我們的財務成本由2017年的人民幣3.6百萬元減少至2018年的人民幣2.0百萬元，主要由於向以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債持有人所派付股息減少。

所得稅前利潤

由於以上情況，我們於2017年及2018年分別錄得所得稅前利潤人民幣83.3百萬元及人民幣178.4百萬元。

所得稅費用

我們於2018年的所得稅費用為人民幣15.4百萬元，而2017年的所得稅費用為人民幣10.5百萬元，主要由於除所得稅費用前利潤增加。

本年度利潤／(虧損)

由於以上情況，我們於2018年錄得利潤人民幣163.0百萬元，而2017年的利潤為人民幣72.8百萬元。

就SaaS產品而言，我們於2018年錄得虧損人民幣45.3百萬元，而2017年的虧損為人民幣50.9百萬元。

就ERP解決方案而言，我們於2018年錄得利潤人民幣202.3百萬元，而2017年的利潤為人民幣145.6百萬元。

財務資料

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的篩選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的經審計綜合財務報表。

	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)			
非流動資產總值	185,043	236,784	246,200	249,674
流動資產總值	458,415	549,958	988,488	899,644
總資產	643,458	786,742	1,234,688	1,149,318
非流動負債總額	33,789	48,934	49,085	45,854
流動負債總額	272,467	439,811	914,651	828,054
總負債	306,256	488,745	963,736	873,908
股本	–	–	107	124
庫存股份	–	–	–	(7)
儲備	175,603	242,148	12,694	2,425
留存收入	172,060	60,408	253,684	263,739
本公司權益持有人應佔權益	347,663	302,556	266,485	266,281
非控股權益	(10,461)	(4,559)	4,467	9,129
權益和負債總額	643,458	786,742	1,234,688	1,149,318

財務資料

下表載列我們截至所示日期的資產及負債。

	截至12月31日			截至3月31日
	2017年	2018年 (人民幣千元)	2019年	2020年
非流動資產				
物業、廠房及設備	106,759	110,072	118,283	123,275
使用權資產	35,679	52,170	50,864	50,625
無形資產	1,204	1,363	2,077	1,952
以權益法入賬的投資	256	233	–	–
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	23,299	41,350	36,163	42,348
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	15,893	26,554	32,183	25,485
合同獲取成本	100	465	731	914
預付款項及其他應收款	1,452	3,890	5,034	4,170
遞延所得稅資產	401	687	865	905
非流動資產總值	185,043	236,784	246,200	249,674
流動資產				
存貨	39	242	281	466
合同資產	10,105	12,477	25,090	34,045
合同獲取成本	31,434	60,257	103,182	101,959
貿易應收款	7,055	16,228	20,962	20,835
預付款項及其他應收款	10,648	10,902	15,710	27,454
預繳所得稅	2,751	1,151	308	5,437
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	345,342	–	90,000	–
限制性現金	876	779	748	748
現金及現金等價物	50,165	447,922	732,207	708,700
流動資產總值	458,415	549,958	988,488	899,644
非流動負債				
合同負債	12,637	15,733	18,396	16,164
租賃負債	20,206	30,572	29,175	28,506
遞延所得稅負債	946	2,629	1,514	1,184
非流動負債總額	33,789	48,934	49,085	45,854
流動負債				
貿易應付款	42	7,309	23,921	19,632
其他應付款項和應計費用	95,240	163,200	178,675	119,815
合同負債	167,931	251,699	377,692	338,197
當期所得稅負債	1,123	149	382	1,344
租賃負債	8,131	17,454	20,052	21,161
可換股可贖回優先股	–	–	313,929	327,905
流動負債總額	272,467	439,811	914,651	828,054
流動資產淨值	185,948	110,147	73,837	71,590

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日 2020年	7月31日 2020年 (未經審計)
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	39	242	281	466	527
合同資產	10,105	12,477	25,090	34,045	47,208
合同獲取成本	31,434	60,257	103,182	101,959	134,837
貿易應收款	7,055	16,228	20,962	20,835	24,165
預付款項及其他應收款	10,648	10,902	15,710	27,454	30,392
預繳所得稅	2,751	1,151	308	5,437	16,094
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	345,342	–	90,000	–	742,782
限制性現金	876	779	748	748	49
現金及現金等價物	50,165	447,922	732,207	708,700	119,159
流動資產總值	458,415	549,958	988,488	899,644	1,115,213
流動負債					
貿易應付款	42	7,309	23,921	19,632	21,422
其他應付款項和應計費用	95,240	163,200	178,675	119,815	109,454
合同負債	167,931	251,699	377,692	338,197	443,603
當期所得稅負債	1,123	149	382	1,344	–
租賃負債	8,131	17,454	20,052	21,161	18,148
可換股可贖回優先股	–	–	313,929	327,905	352,536
流動負債總額	272,467	439,811	914,651	828,054	945,163
流動資產淨值	185,948	110,147	73,837	71,590	170,050

截至2017年、2018年及2019年12月31日、2020年3月31日及2020年7月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣185.9百萬元、人民幣110.1百萬元、人民幣73.8百萬元、人民幣71.6百萬元及人民幣170.1百萬元（未經審計）。截至各有關日期，我們的流動資產淨值狀況主要歸因於大量現金及現金等價物結餘以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，部分被合同負債以及其他應付款項和應計費用所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2017年12月31日的人民幣185.9百萬元減少至截至2018年12月31日的人民幣110.1百萬元，主要由於2018年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣345.3百萬元、其他應付款項和應計費用增加人民幣68.0百萬元以及合同負債增加人民幣83.8百萬元所致。該減少部分被2018年現金及現金等價物大幅增加人民幣397.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2018年12月31日的人民幣110.1百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣73.8百萬元，主要由於2019年可換股可贖回優先股及合同負債分別增加人民幣313.9百萬元及人民幣126.0百萬元所致。該減少部分被現金及現金等價物增加人民幣284.3百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣90.0百萬元及合同獲取成本增加人民幣42.9百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣73.8百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣71.6百萬元，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣90.0百萬元及現金及現金等價物減少人民幣23.5百萬元，及可換股可贖回優先股增加人民幣14.0百萬元所致。該減少部分被其他應付款項和應計費用減少人民幣58.9百萬元及合同負債減少人民幣39.5百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2020年3月31日的人民幣71.6百萬元增加至截至2020年7月31日的人民幣170.1百萬元(未經審計)，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣742.8百萬元(未經審計)及合同獲取成本人民幣32.9百萬元(未經審計)所致。該增加部分被現金及現金等價物主要因投資若干理財產品人民幣742.8百萬元(未經審計)而減少人民幣589.5百萬元(未經審計)及合同負債增加人民幣105.4百萬元(未經審計)所抵銷。

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、計算機設備、傢俱及辦公室設備、汽車、租賃裝修及在建中資產(主要指我們目前位於武漢的在建物業)。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			
樓宇	35,081	35,081	35,081	35,081
計算機設備	18,406	20,646	23,942	24,161
傢俱及辦公室設備	4,938	6,444	8,759	8,779
汽車	789	789	789	789
租賃裝修	2,159	5,345	9,138	9,216
在建中資產	68,262	68,262	72,849	79,457
減：累計折舊	(22,876)	(26,495)	(32,275)	(34,208)
物業、廠房及設備的賬面淨值	<u>106,759</u>	<u>110,072</u>	<u>118,283</u>	<u>123,275</u>

物業、廠房及設備的賬面總值由截至2017年12月31日的人民幣129.6百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣136.6百萬元，乃主要由於2018年內置辦計算機設備、傢俱及辦公室設備以及添置租賃裝修。

物業、廠房及設備的賬面總值由截至2018年12月31日的人民幣136.6百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣150.6百萬元，主要由於2019年內我們就武漢的在建物業繳納契稅、添置租賃裝修以及置辦計算機設備、傢俱及辦公室設備。

物業、廠房及設備的賬面總值由截至2019年12月31日的人民幣150.6百萬元增加至截至2020年3月31日的人民幣157.5百萬元，乃主要由於我們於武漢的在建物業。

累計折舊由截至2017年12月31日的人民幣22.9百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣26.5百萬元，增至截至2019年12月31日的人民幣32.3百萬元及進一步增至截至2020年3月31日的人民幣34.2百萬元。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括樓宇及土地使用權。下表載列我們截至所示日期的使用權資產。

	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)			
樓宇	28,130	44,792	43,657	43,461
土地使用權	7,549	7,378	7,207	7,164
總計	35,679	52,170	50,864	50,625

我們的使用權資產由截至2017年12月31日的人民幣35.7百萬元增加46.2%至截至2018年12月31日的人民幣52.2百萬元，主要由於我們於2018年租賃額外物業。

我們的使用權資產由截至2018年12月31日的人民幣52.2百萬元減少2.5%至截至2019年12月31日的人民幣50.9百萬元，主要由於樓宇及土地使用權折舊。

我們的使用權資產於截至2020年3月31日止三個月保持穩定，為人民幣50.6百萬元。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括(i)於中國信譽良好的大型商業銀行所發行若干理財產品的投資及(ii)非上市股本證券投資。由於所有該等理財產品不保證回報，我們將全部工具指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於往績記錄期，我們購買的理財產品在發行銀行刊發的產品說明冊內一般說明為具有中低風險。理財產品的相關資產主要是各類資產投資，該等資產符合監管規定，具有高流動性，且市場信用評級較高，包括但不限於債券、銀行間存款、債券基金及其他貨幣市場工具。由於所有該等理財產品不保證回報，我們將全部工具指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

財務資料

下表載列我們於所示期間按類型劃分的付款購買理財產品明細及截至所示日期的餘額。

	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 (未經審計)	2020年
	(人民幣千元)				
付款購買理財產品					
— 保本	488,500	765,000	887,800	355,000	390,000
— 不保本	1,355,760	978,820	1,662,840	727,840	298,030
	1,844,260	1,743,820	2,550,640	1,082,840	688,030

產品類型	行業	風險等級 (附註1)	相關資產	於12月31日			於3月31日
				2017年	2018年	2019年	2020年
保本	銀行業	R1	倫敦金銀市場 協會發佈的 黃金價格	30,017	-	-	-
保本	銀行業	R1	3個月美元倫敦 銀行同業 拆放利率	315,325	-	90,000	-
總計				345,342	-	90,000	-

附註：

1. R1指根據有關金融機構設定等級的低風險。

為監控理財產品組合的相關投資風險，我們已採納一整套內部政策及指引來管理我們的理財產品投資。在董事會主席高先生（彼自本集團成立以來一直監管我們的投資活動並高度參與了過往的投資）的監管下，我們的財務及法律部門將根據中國信譽良好銀行的客戶關係經理的建議提議、分析及評估潛在理財產品投資。於作出任何重大理財產品投資或修改我們的現有投資組合前，提案將由高先生及其指定高級管理人員批

財務資料

准。我們的理財產品相關投資策略專注於合理保守地將組合到期情況與預計經營現金需要相匹配來使金融風險降至最低，同時為股東利益而產生理想投資回報。我們主要投資於中國大型商業銀行發行的理財產品，這些產品風險較低，期限至多為一年中短期。在逐項作出理財產品相關投資決定前，我們會全面考慮若干因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行風險控制及信用、我們的自有營運資金狀況及投資的預期收益及潛在損失。

此外，我們過去已經並預期繼續審慎評估及考慮中國房地產產業鏈的新興業務的一系列潛在戰略投資，從而實現產品供應的多樣化、提高技術水準及擴大客戶基礎。於往績記錄期，我們(i)對若干私營公司開展少數股權投資；及(ii)投資於若干私營公司發行的可贖回優先股，其中附帶可贖回條款，據此我們有權規定及要求投資對象在特定未來事項發生時，確保以預定固定金額贖回我們持有的全部股份。因此，我們的可贖回優先股投資入賬列作債務工具投資，並以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產計量。

我們的戰略發展部負責識別、審查及執行與我們增長策略相符的戰略投資。在董事會主席高先生及執行董事兼首席財務官蔣科陽先生的指導下，我們的戰略發展部由戰略發展部董事總經理陳銳宸先生領導，彼在中國及海外科技及地產產業擁有約六年企業融資及併購經驗。於加入本公司前，陳銳宸先生曾於華興資本擔任總監，專門負責房產行業科技公司的融資。於作出任何投資決定前，我們的戰略發展部將全面評估任何潛在投資，所依據的各項標準包括但不限於(i)目標公司的地理位置、(ii)潛在規模及增長、(iii)目標公司現有客戶基礎的規模及質量、(iv)經營歷史及增長往績記錄、(v)技術能力及(vi)高級管理層及領導層的素質，之後方會向董事或股東提交提案以供批准。我們密切監控所收購業務及投資對象的經營及財務表現。我們亦可能不時決定出售於被投資公司的若干或全部股權以實現財務回報或配合我們的業務重點。我們對撤資決定的內部程序大致類似於投資決定的程序。

財務資料

下表載列我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細。

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			
即期部分				
理財產品投資	345,342	–	90,000	–
非即期部分				
非上市股本證券投資	23,299	29,350	1,723	1,863
可贖回優先股投資	–	12,000	34,440	40,485
總計	368,641	41,350	126,163	42,348

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2017年12月31日的人民幣368.6百萬元減少至截至2018年12月31日的人民幣41.4百萬元，主要由於贖回理財產品導致理財產品投資減少。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2018年12月31日的人民幣41.4百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣126.2百萬元，主要由於我們2019年於若干理財產品投資人民幣90.0百萬元所致。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2019年12月31日的人民幣126.2百萬元減少至截至2020年3月31日止三個月的人民幣42.3百萬元，乃主要由於贖回理財產品導致理財產品投資減少。

存貨

我們的存貨主要包括我們用於實施ERP解決方案的軟件狗。根據我們與智能設備供應商就雲客訂立的商業安排，我們自供應商訂閱的智能設備直接由該供應商倉庫設施發貨，故我們的業務營運並無涉及任何有關智能設備的倉儲或備貨。

財務資料

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣39,000元增加至截至2018年12月31日的人民幣242,000元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣281,000元及截至2020年3月31日的人民幣466,000元，主要受我們購買自供應商的軟件狗數量增加所帶動，該增加與我們就ERP解決方案提供實施服務的增長一致。

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的存貨中的人民幣35,000元（未經審計）或7.5%（未經審計）已出售或使用。

合同資產

合同資產即指我們部分履行與客戶簽署的許可協議項下ERP解決方案責任且在尚未開票結算的情況下收取代價的權利，因為該等權利以我們未來繼續履行許可協議項下剩餘責任為條件，如提供實施服務等。

我們的合同資產由截至2017年12月31日的人民幣10.1百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣12.5百萬元，並進一步增加至截至2019年12月31日的人民幣25.1百萬元及截至2020年3月31日的人民幣34.0百萬元，大致與有關期間ERP解決方案產生的收入增加一致。

下表載列我們於所示期間的合同資產周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
				止三個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
合同資產周轉天數	6	5	6	11

附註：

- (1) 期內合同資產周轉天數等於期初及期末合同資產結餘的平均數除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數。

我們的合同資產周轉天數於2017年、2018年及2019年維持相對穩定，分別為6天、5天及6天。我們的合同資產周轉天數由2019年的6天增加至2020年第一季度的11天，乃主要由於COVID-19疫情對我們履行與ERP解決方案有關的若干合同責任（如提供大型實施服務）的能力造成影響。我們預計隨著中國地方政府繼續放寬或解除封鎖限制，我們的合同資產周轉天數將得以改善。

財務資料

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的合同資產中的人民幣28.8百萬元（未經審計）或76.9%（未經審計）隨後已結算。

合同獲取成本（即期部分）

合同獲取成本指區域渠道合作夥伴向終端客戶發出票據的總額與我們向區域渠道合作夥伴發出票據金額之間的差額。我們以通過區域渠道合作夥伴獲得的SaaS產品總銷售額為基準確認收入。於往績記錄期，我們向區域渠道合作夥伴就銷售SaaS產品支付銷售佣金。我們於損益確認合同期間的區域渠道合作夥伴合同獲取成本，作為銷售及營銷費用的一部分，其中遞延部分確認為合同資產。

合同獲取成本由截至2017年12月31日的人民幣31.4百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣60.3百萬元，並進一步增加至截至2019年12月31日的人民幣103.2百萬元，乃主要由於多年來透過區域渠道合作夥伴獲得的SaaS產品客戶因我們繼續深化與地區渠道合作夥伴的合作以增加區域市場的份額而增加。該等增幅亦與SaaS業務於往績記錄期的整體增長一致。

我們的合同獲取成本由截至2019年12月31日的人民幣103.2百萬元微減至截至2020年3月31日的人民幣102.0百萬元，主要是由於COVID-19疫情令2020年第一季度SaaS產品的新客戶增長暫時放緩，而我們於有關合同期間繼續將合同獲取成本確認為我們的銷售及營銷費用。

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的未動用合同獲取成本中的人民幣56.1百萬元（未經審計）或54.5%（未經審計）隨後已動用。

財務資料

貿易應收款

貿易應收款指正常業務過程中就軟件許可或所提供服務而應收客戶到期款項。貿易應收款於我們可無條件獲得代價時及根據相關協議所載付款時間向客戶開票後入賬。貿易應收款一般於一年內結清，因此全部被分類為流動資產。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款。

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			
客戶合同貿易應收款	7,511	17,831	24,237	24,994
減：減值撥備	(456)	(1,603)	(3,275)	(4,159)
	7,055	16,228	20,962	20,835

我們的貿易應收款由截至2017年12月31日的人民幣7.1百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣16.2百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣21.0百萬元，而截至2020年3月31日維持相對穩定，為人民幣20.8百萬元，主要由於該等期間來自軟件許可、ERP解決方案增值服務及實施服務的收入增加，亦與我們整體業務增長一致。

我們應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，其規定預期全期虧損須自資產初始確認起確認。該撥備矩陣是根據信貸風險特性相若的合同資產及貿易應收款於預計有效期內的歷史違約率而釐定，並就前瞻性估算作出調整。截至2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們的貿易應收款減值撥備分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣4.2百萬元。

財務資料

我們通常向訂閱我們SaaS產品及ERP解決方案的客戶授予0至30天的信貸期。基於確認日期的貿易應收款賬齡分析如下。

賬齡	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)			
最多3個月	6,011	14,229	17,489	8,231
3至6個月	166	1,353	1,043	10,815
6個月至1年	705	818	926	1,058
1至2年	629	1,232	4,217	4,430
2年以上	—	199	562	460
	7,511	17,831	24,237	24,994

下表載列我們於所示期間的貿易應收款周轉天數。

貿易應收款周轉天數	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
				止三個月
				2020年
貿易應收款周轉天數	5	5	6	9

附註：

- (1) 期內貿易應收款周轉天數等於期初及期末貿易應收款結餘的平均數除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數。

我們的貿易應收款周轉天數於2017年、2018年及2019年維持相對穩定，分別為5天、5天及6天。我們的貿易應收款周轉天數由2019年的6天略增至2020年第一季度的9天，乃主要由於COVID-19疫情導致若干客戶的業務營運暫時中斷。我們預計隨著客戶不斷恢復正常營運，我們的貿易應收款周轉天數將得以改善。

財務資料

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的未結算貿易應收款中的人民幣16.6百萬元（未經審計）或66.4%（未經審計）隨後已結算。

下表載列我們於所示期間按合併基準列示的貿易應收款及合同資產周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至3月31
	2017年	2018年	2019年	日止三個月 2020年
貿易應收款及合同資產				
周轉天數	11	10	12	20

附註：

- (1) 期內貿易應收款及合同資產周轉天數等於相關期間的貿易應收款周轉天數加上相關期間的合同資產周轉天數。

我們按合併基準列示的貿易應收款及合同資產周轉天數於2017年、2018年及2019年維持相對穩定，分別為11天、10天及12天，而於2020年第一季度則增至20天，主要是由於貿易應收款周轉天數及合同資產周轉天數因COVID-19疫情影響（詳見上文）而增加。

財務資料

預付款項及其他應收款

預付款項及其他應收款主要包括(i)供應商預付款項、(ii)僱員福利預付款項、(iii)預付[編纂]費用、(iv)租金及其他按金及(v)其他。我們的預付款項及其他應收款被其他應收款減值撥備所部分抵銷。

下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款。

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			
供應商預付款項	3,915	4,495	6,145	13,022
僱員福利預付款項	1,405	1,452	3,201	3,303
預付[編纂]費用	—	—	1,281	2,440
預付款項	5,320	5,947	10,627	18,765
租金及其他按金	3,555	4,948	6,863	7,220
其他	3,550	4,427	3,451	5,962
減：其他應收款的減值撥備	(325)	(530)	(197)	(323)
其他應收款淨額	6,780	8,845	10,117	12,859
總計	12,100	14,792	20,744	31,624

我們的預付款項及其他應收款由截至2017年12月31日的人民幣12.1百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣14.8百萬元，主要由於租賃物業增加導致的租金及其他按金增加。

我們的預付款項及應收款由截至2018年12月31日的人民幣14.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣20.7百萬元，乃主要由於(i)租賃物業增加導致的租金及其他按金增加、(ii)僱員福利預付款項增加、(iii)供應商預付款項增加及(iv)預付[編纂]費用增加。

財務資料

我們的預付款項及應收款由截至2019年12月31日的人民幣20.7百萬元增加至截至2020年3月31日的人民幣31.6百萬元，主要是由於供應商預付款項增加，該增加主要因為我們為租用的雲基礎架構作出預付款。

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的未結算預付款項及其他應收款中的人民幣22.3百萬元（未經審計）或69.8%（未經審計）隨後已結算。

負債

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未償還租賃付款的現值。

下表載列截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			2020年
即期	8,131	17,454	20,052	21,161
非即期	20,206	30,572	29,175	28,506
	28,337	48,026	49,227	49,667

截至2017年、2018年及2019年12月31日及2020年3月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣28.3百萬元、人民幣48.0百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣49.7百萬元。租賃負債增加乃主要由於我們於往績記錄期內訂立更多租賃協議。

貿易應付款

我們的貿易應付款指各財政年度結束前向我們提供產品及服務而我們尚未支付的負債。貿易應付款初步按其公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

我們的貿易應付款由截至2017年12月31日的人民幣42,000元增加至截至2018年12月31日的人民幣7.3百萬元，乃主要由於2018年確認的貿易應付款於同年尚未結清。

財務資料

我們的貿易應付款由截至2018年12月31日的人民幣7.3百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣23.9百萬元，主要來自相關購買協議項下與雲客有關的智能設備的未付供應商款項，原因是我們於2019年開始銷售該等智能設備以提升產品性能及客戶體驗。

我們的貿易應付款由截至2019年12月31日的人民幣23.9百萬元減至截至2020年3月31日的人民幣19.6百萬元，主要是由於我們於2020年1月結清與雲客有關的外包軟件服務及智能設備的若干未付供應商款項。

下表載列截至所示日期貿易應付款的賬齡分析。

賬齡	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)
最多3個月	42	7,309	23,921	12,957
3至6個月	—	—	—	6,675
	<u>42</u>	<u>7,309</u>	<u>23,921</u>	<u>19,632</u>

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的未結算貿易應付款中的人民幣18.6百萬元(未經審計)或94.8%(未經審計)隨後已結算。

其他應付款項和應計費用

其他應付款項和應計費用主要包括(i)應計工資及員工福利費用、(ii)應付增值稅及附加費、(iii)應計[編纂]費用、(iv)僱員墊付的經營費用、(v)應付區域渠道合作夥伴的佣金、(vi)區域渠道合作夥伴的按金及(vii)其他。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項和應計費用。

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)			
應計工資及員工福利費用	69,062	125,182	133,423	86,360
應付增值稅及附加費	11,925	18,211	23,585	17,893
應計[編纂]費用	–	–	4,822	6,379
僱員墊付的經營費用	1,334	9,501	8,152	1,784
應付區域渠道合作夥伴的佣金	5,733	3,801	2,091	1,730
區域渠道合作夥伴的按金	1,139	1,406	1,455	1,456
其他	6,047	5,099	5,147	4,213
	95,240	163,200	178,675	119,815

我們的其他應付款項和應計費用由2017年的人民幣95.2百萬元增加71.4%至2018年的人民幣163.2百萬元，主要由於應計工資及員工福利費用增加，原因是(i)僱員數目由2017年的1,451名增加至2018年的1,956名；及(ii)支付僱員的薪金增加與僱員數目同步增加。其次，該款項增加亦因僱員墊付的經營費用大幅增加，主要由於2017年所產生由僱員墊付的經營費用已於同年內清償，而於2018年產生的經營費用則由我們於2019年報銷。

我們的其他應付款項和應計費用進一步增至2019年的人民幣178.7百萬元，乃主要由於(i)我們的員工人數進一步增加令應計工資及員工福利費用增加及(ii)主要因2019年收入確認與實繳增值稅之間的較長時滯令應付增值稅及附加費增加。

我們的其他應付款項和應計費用由2019年的人民幣178.7百萬元減至截至2020年3月31日的人民幣119.8百萬元，主要是由於應計工資及員工福利費用減少，而該減少是因為我們於2020年第一季度支付大筆獎金以獎勵我們的僱員。

截至2020年7月31日，我們截至2020年3月31日的其他應付款項和應計費用中的人民幣118.2百萬元(未經審計)或98.6%(未經審計)已結算。

財務資料

合同負債

合同負債主要反映就訂閱我們SaaS產品確認收入前到期的發票或收到的付款。當所承諾產品及服務的控制權轉移至客戶時將其確認為收入，且不涉及任何現金流出。

我們的合同負債由截至2017年12月31日的人民幣180.6百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣267.4百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣396.1百萬元，其一般與有關期間SaaS業務的整體增長一致。

我們的合同負債由截至2019年12月31日的人民幣396.1百萬元減至截至2020年3月31日的人民幣354.4百萬元，主要由於我們於2020年第一季度向客戶交付更多產品及提供更多服務令我們就SaaS產品錄得額外收益。

可換股可贖回優先股

於2019年10月25日，本公司已與兩名[編纂]投資者（即Profitech Investments及廣聯達）訂立認購協議。有關[編纂]投資者的身份及背景的進一步詳情及[編纂]投資的主要條款，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]投資」。

由於[編纂]投資者獲授權利可在[編纂]未於[編纂]或之前完成的情況下要求本公司贖回彼等所持全部或部分股份，該等[編纂]投資者作出的股權投資於我們的綜合財務狀況表確認為可換股可贖回優先股。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們分別錄得零、零、人民幣313.9百萬元及人民幣327.9百萬元可換股可贖回優先股。此外，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，依照估值報告，我們於綜合全面收益表中分別就有關負債錄得的可換股可贖回優先股公允價值虧損為零、零、零、零及人民幣9.0百萬元。該等金額亦已計入我們的綜合財務狀況表，因而導致有關負債結餘增加。因此，倘[編纂]於[編纂]或之前完成，該等公允價值變動不會對我們的現金狀況或資本資源造成影響。於[編纂]及將該等可換股可贖回優先股轉換為我們普通股後，有關負債將終止確認並入賬列作股本及股份溢價增加。

有關包含贖回機制的可換股可贖回優先股的進一步資料詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

流動資金及資本資源

以往，我們主要以業務運營產生的現金、銀行借款及股東權益出資撥付現金需求。[編纂]後，我們擬以業務運營產生的現金、[編纂][編纂]以及其他未來股權或債務融資撥付未來的資本需求。目前，我們預期運營資金可用融資來源近期不會有任何變化。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50.2百萬元、人民幣447.9百萬元、人民幣732.2百萬元及人民幣708.7百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
營運資金變動前的經營					
現金流量	115,001	182,838	254,898	11,599	25,040
經營活動現金流量					
經營所得／(所用) 現金	210,029	298,249	350,197	(75,273)	(99,607)
已收利息	130	121	184	71	471
已付所得稅	(7,371)	(13,800)	(11,509)	(3,725)	(5,129)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	202,788	284,570	338,872	(78,927)	(104,265)
投資活動(所用)／所得					
現金淨額	(137,596)	334,118	(82,667)	(351,281)	87,451
融資活動(所用)／所得					
現金淨額	(35,947)	(220,931)	29,500	(4,510)	(6,442)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	29,245	397,757	285,705	(434,718)	(23,256)

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
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
年／(期)初現金及現金等價物	20,920	50,165	447,922	447,922	732,207
匯率變動對現金及 現金等價物的影響	-	-	(1,420)	-	(251)
年／(期)末現金及現金等價物	50,165	447,922	732,207	13,204	708,700

經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所得現金淨額指經營所得現金加上已收利息再減去已付所得稅。經營所得現金主要反映(i)我們就折舊及攤銷等非現金及非經營性項目作出調整後的稅前損益；及(ii)我們營運資金變動的影響。

截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額人民幣78.9百萬元及人民幣104.3百萬元，而於2017年、2018年及2019年的經營活動所得現金淨額分別為人民幣202.8百萬元、人民幣284.6百萬元及人民幣338.9百萬元。除收入出現季節性影響外，由於僱員花紅及福利為一次性付款且一般於年初支付，故我們過往於特定年度第一季度在經營活動中使用了更多現金。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的經營業績會受到季節性波動的影響」。當客戶經過彼等漫長的內部流程後開始採購我們的軟件解決方案時，我們的現金流量狀況一般會於年內剩餘時間得到改善，來自該等客戶的收入亦會相應增加。同時，我們亦通過不斷努力收回付款及應收款項、加快交付軟件解決方案及相關指定服務以及推動我們與客戶的項目進度來改善現金流量狀況。

截至2020年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為人民幣104.3百萬元，乃主要來自我們所得稅前利潤人民幣16.0百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動人民幣9.0百萬元、使用權資產折舊人民幣6.0百萬元、理財產品收入人民幣4.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益人民幣6.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)其他應付款項和應計費用減少人民幣57.6百萬元(主

財務資料

要是由於應計工資及員工福利費用減少，而該減少是因為我們於2020年第一季度支付大筆僱員花紅（這與我們的常規花紅發放週期一致）及(b)合同負債減少人民幣41.7百萬元（主要是因為我們在2020年第一季度向客戶交付了更多的產品和服務，從而錄得SaaS產品的額外收入）。

於2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣338.9百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣242.4百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣21.4百萬元及理財產品收入人民幣15.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合同負債增加人民幣128.7百萬元（其一般與SaaS業務於有關期間的整體增長一致）、(b)合同獲取成本增加人民幣43.2百萬元（乃因我們繼續深化與區域渠道合作夥伴的合作以增加區域市場的份額）。

於2018年，經營活動所得現金淨額為人民幣284.6百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣178.4百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣16.0百萬元、理財產品收入人民幣16.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益人民幣6.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合同負債增加人民幣86.9百萬元（其一般與SaaS業務於有關期間的整體增長一致），(b)其他應付款項和應計費用增加人民幣69.2百萬元（主要是由於應計工資及員工福利費用增加以及僱員墊付的經營費用大幅增加，主要由於2017年所產生由僱員墊付的經營費用已於同年內清償，而於2018年產生的經營費用則由我們於2019年報銷），以及(c)合同獲取成本增加人民幣29.2百萬元（主要由於多年來透過區域渠道合作夥伴銷售SaaS產品所獲得的SaaS產品客戶因我們繼續深化與區域渠道合作夥伴的合作以增加地區市場的份額而增加）。

於2017年，經營活動所得現金淨額為人民幣202.8百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣83.3百萬元，並就以下各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括以股份為基礎的報酬人民幣19.4百萬元、使用權資產折舊人民幣12.5百萬元及理財產品收入人民幣8.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)合同負債增加人民幣74.2百萬元（其一般與我們業務的整體增長一致），(b)其他應付款項和應計費用增加人民幣32.8百萬元

財務資料

(主要由於應計工資及員工福利費用增加)，以及(c)合同獲取成本增加人民幣13.5百萬元(主要由於多年來透過區域渠道合作夥伴銷售SaaS產品所獲得的SaaS產品客戶因我們繼續深化與區域渠道合作夥伴的合作以增加地區市場的份額而增加)。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們的投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備、購買無形資產、購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、購買以權益法入賬的投資。我們的投資活動所得現金主要包括出售物業、廠房及設備的所得款項、出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項及出售以權益法入賬的投資的所得款項。

截至2020年3月31日止三個月，投資活動所得現金淨額為人民幣87.5百萬元，主要來自出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣778.0百萬元，並被就購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產作出的付款人民幣688.0百萬元所部分抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣82.7百萬元，主要來自出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣2,489.9百萬元，並被就購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產作出的付款人民幣2,570.4百萬元所部分抵銷。

於2018年，投資活動所得現金淨額為人民幣334.1百萬元，主要來自出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣2,088.8百萬元，並被就購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產作出的付款人民幣1,755.8百萬元所部分抵銷。

於2017年，投資活動所用現金淨額為人民幣137.6百萬元，主要來自就購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產作出的付款人民幣1,845.9百萬元，並被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣1,711.1百萬元所部分抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

我們的融資活動所得現金主要包括來自附屬公司當時股東的注資、銀行借款所得款項、與非控股權益的交易、非控股股東注資及可換股可贖回優先股的所得款項。我們的融資活動所用現金主要包括償還銀行借款、向當時股東支付的股息、向本公司股東支付的視作分派、向以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債持有人支付的股息、償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、租賃付款的本金部分、作為融資活動支付的[編纂]費用及已付利息。

財務資料

截至2020年3月31日止三個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣6.4百萬元，乃主要來自租賃付款的本金部分人民幣5.4百萬元。

於2019年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣29.5百萬元，主要來自可換股可贖回優先股的所得款項人民幣313.9百萬元，並被向本公司股東支付的視作分派人民幣266.4百萬元所部分抵銷。

於2018年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣220.9百萬元，主要來自向明源雲科技支付的股息人民幣206.4百萬元。

於2017年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣35.9百萬元，主要來自向明源雲科技支付的股息人民幣32.5百萬元、租賃付款本金部分人民幣12.2百萬元及償還以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債人民幣11.9百萬元，並被來自附屬公司股東的注資人民幣22.5百萬元所部分抵銷。

債務

截至最後實際可行日期，我們並無任何銀行融資。

租賃負債

下表載列截至所示日期的租賃負債：

	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)		(未經審計)
即期	8,131	17,454	20,052	21,161	18,148
非即期	20,206	30,572	29,175	28,506	21,379
總計	<u>28,337</u>	<u>48,026</u>	<u>49,227</u>	<u>49,667</u>	<u>39,527</u>

可換股可贖回優先股

截至2019年12月31日，可換股可贖回優先股公允價值為人民幣313,929,000元。截至2020年3月31日，可換股可贖回優先股公允價值為人民幣327,905,000元。有關可換股可贖回優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。自2020年3月31日起及直至2020年7月31日，本公司並未發行或回購任何可換股可贖回優先股。

財務資料

或然負債

截至2017年、2018年及2019年12月31日、2020年3月31日及2020年7月31日，我們並無任何重大或然負債。

除上文披露者外，截至2020年7月31日（即就債務聲明而言的債務日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事已確認，自2020年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務概無重大變動。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率。

	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
				(未經審計)	
總收入增長	不適用	57.5%	38.5%	不適用	30.3%
<i>SaaS</i> 產品	不適用	83.5%	54.8%	不適用	66.5%
<i>ERP</i> 解決方案	不適用	45.8%	29.2%	不適用	6.1%
純利率	12.6%	17.9%	18.3%	3.5%	5.8%
<i>SaaS</i> 產品	(28.4%)	(13.8%)	(8.2%)	(23.1%)	(6.1%)
<i>ERP</i> 解決方案	36.4%	34.7%	36.2%	20.0%	22.3%
非國際財務 報告準則					
經調整EBITDA率	21.5%	22.1%	21.9%	7.3%	14.2%
非國際財務 報告準則					
經調整純利率	16.6%	17.9%	18.7%	3.5%	10.5%

我們於往績記錄期錄得經調整純利率上升，主要由於整體經營效率提高所致。由於我們的業務持續擴展，我們整體規模經濟及成本效益已改善。尤其是，我們的一般及行政開支佔收益的百分比由2017年的14.3%大幅下降至2019年的8.6%，主要由於我們通過加強我們的集中管理架構、優化公司職能並於公司場所應用多種技術及工具，能夠精簡日常營運。同樣，我們的研發開支佔收益的百分比由2017年的27.0%下降至2019年的22.7%，原因在於我們透過巨額投資成功建立技術基礎，讓我們以更具成本效益的方式進行其後的研發活動。有關詳情，請參閱「一 經營業績主要部分的描述」。

財務資料

資本費用

我們的歷史資本費用主要包括購買物業及設備以及無形資產。下表載列我們於所示期間的資本費用。

	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
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	10,445	9,107	16,043	2,709	7,182
購買無形資產	608	811	1,481	–	77
總計	<u>11,053</u>	<u>9,918</u>	<u>17,524</u>	<u>2,709</u>	<u>7,259</u>

合約責任

資本承擔

我們主要有關於在建資產的資本承擔。於報告期末已訂約但未確認為負債的重大資本費用如下。

	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)
在建資產	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>37,618</u>	<u>30,835</u>

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃安排租賃若干辦公室及土地，租賃期限少於一年，可獲豁免遵守國際財務報告準則第16號。我們對該短期不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額如下。

	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	<u>292</u>	<u>–</u>	<u>691</u>	<u>502</u>

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為本文件附錄一會計師報告附註34所載各項關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為往績記錄期內的關聯方交易不會扭曲我們的往績或導致過往業績不能反映日後表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

金融風險披露

我們的業務承受各種金融風險：市場風險（包括外匯風險及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理流程側重金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對財務表現的潛在不利影響。

市場風險

外匯風險

我們的業務主要以人民幣結算，因而以人民幣以外的貨幣計值的交易承受外匯風險。外匯風險來自未來商業交易以及以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。往績記錄期內，我們未開展任何衍生工具交易對沖外匯風險敞口。

我們的管理層認為，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，由於我們並無以相關實體各自功能貨幣以外的貨幣計值的重大金融資產或負債，故業務並未承受任何重大外匯風險。

截至2019年12月31日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，截至2019年12月31日止期間的利潤將增加／減少約人民幣666,000元。

截至2020年3月31日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%，而所有其他變量保持不變，截至2020年3月31日止期間的利潤將增加／減少約零。

財務資料

公允價值利率風險

除銀行結餘外，我們並無重大可變計息資產或負債，預期銀行結餘的利率不會有重大變動。

信貸風險

我們承受的信貸風險主要涉及現金及現金等價物、限制性現金、以攤銷成本計值及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具的合同現金流量，以及貿易及其他應收款。上述各類金融資產的賬面值指我們相應類別金融資產的最高信貸風險敞口。

就現金及現金等價物以及限制性現金而言，管理層通過將存款存放於中國國有金融機構或信譽良好的銀行以及在中國和香港擁有較高信用評級的金融機構來管理信貸風險。

就貿易及其他應收款以及合同資產而言，我們已制定政策確保向擁有合適信貸歷史的客戶銷售產品及服務。我們亦有其他監察程序確保採取跟進行動收回逾期債務。此外，管理層定期審閱個別應收款的可收回金額，確保為不可收回金額作出足夠的減值損失撥備。

現金及現金等價物、限制性現金、貿易及其他應收款以及合同資產的賬面值指我們就金融資產承受的最高信貸風險。

我們於債務工具的投資被視為低風險投資。我們監察投資的信貸評級以防止信貸惡化。

流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察現金及現金等價物，使之維持在高級管理層視為充分的水平，以為營運提供資金並減低現金流量波動的影響。

財務資料

關於按根據各報告期末至合約到期日剩餘期間劃分的有關到期日組別對金融負債的分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

	1年以下	1至2年	2至5年	總計
	(人民幣千元)			
於2017年12月31日				
貿易應付款	42	–	–	42
其他應付款項和應計費用(不 包括應付薪金及員工福利以 及應付稅項)	14,253	–	–	14,253
租賃負債	10,093	7,944	13,544	31,581
	24,388	7,944	13,544	45,876
於2018年12月31日				
貿易應付款	7,309	–	–	7,309
其他應付款項和應計費用(不 包括應付薪金及員工福利以 及應付稅項)	19,807	–	–	19,807
租賃負債	19,340	15,582	16,714	51,636
	46,456	15,582	16,714	78,752
於2019年12月31日				
貿易應付款	23,921	–	–	23,921
其他應付款項和應計費用(不 包括應付薪金及員工福利以 及應付稅項)	21,667	–	–	21,667
租賃負債	21,762	16,585	14,207	52,554
可換股可贖回優先股	313,929	–	–	313,929
	381,279	16,585	14,207	412,071

財務資料

	1年以下	1至2年	2至5年	總計
	(人民幣千元)			
於2020年3月31日				
貿易應付款	19,632	—	—	19,632
其他應付款項和應計費用(不 包括應付薪金及員工福利以 及應付稅項)	15,562	—	—	15,562
租賃負債	22,735	18,652	10,969	52,356
可換股可贖回優先股	327,905	—	—	327,905
	385,834	18,652	10,969	415,455

股息

據開曼群島法律顧問告知，開曼群島法律規定，累計虧損及負債淨額不一定會限制本公司從利潤或股份溢價賬中向股東宣派及派付股息，前提是此舉不會導致本公司在債務於日常業務過程中到期時無法償還。由於我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們自附屬公司收取的可用股息。我們派付的任何股息將由董事會綜合考慮各種因素後全權酌情決定，包括實際及預期的經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求以及未來的擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。

本公司自註冊成立以來尚未派付或宣派股息。本公司的附屬公司明源雲科技已就截至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日止三個月向其當時股東派付股息人民幣32,528,000元、人民幣206,434,000元、零、零及零。目前，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。

財務資料

營運資金充足程度

董事認為，考慮到[編纂]估計[編纂]及預計經營活動所得現金，我們擁有充足的營運資金可應付現時需求，以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可供分派儲備

截至2020年3月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]費用

[編纂]費用是指[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]費用總額（按[編纂]的中位數計算及假設[編纂]並無獲行使）約為人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元），約佔[編纂]的[編纂]%，其中約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）直接歸因於向公眾[編纂]，並將於[編纂]完成後列作自權益扣除。餘下估計[編纂]費用約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）已經或將會自損益扣除，其中於截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度及截至2020年3月31日止三個月分別扣除零、零、約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）及約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）。約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）預計於[編纂]完成前後自損益扣除。該計算可根據已產生或將產生的實際金額予以調整。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，我們自2020年3月31日（即最近期經審計財務報表的編製日期）以來，財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2020年3月31日以來未發生可能會對附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

財務資料

COVID-19疫情及其對我們業務的影響

行業背景

自2019年12月末起，一種名為COVID-19的新型冠狀病毒爆發對全球經濟產生重大不利影響。為應對該疫情，中國已實施全面封鎖，關閉工作場所並限制人員流動及出行，以遏制病毒蔓延。截至最後實際可行日期，中國大部分城市已放寬或解除出行限制並復工復產。

根據弗若斯特沙利文的資料，COVID-19疫情以多種方式影響房地產產業鏈。由於經濟活動整體減少、封鎖、關閉工作場所及限制交通及出行等眾多因素，COVID-19疫情已導致房地產開發商在中國各地的物業開發及銷售業務延遲，繼而對房地產開發商以及房地產產業鏈的其他產業參與者的短期預算及財務規劃產生影響。

由於COVID-19疫情期間的各項封鎖限制嚴重制約傳統房地產開發商及其他產業參與者進行的各項線下活動，預期COVID-19疫情可能會進一步加快中國房地產行業的數字化進程，為諸如我們的軟件解決方案供應商帶來更多市場機遇。為應對COVID-19疫情期間多項出行限制及遠程辦公安排，多名中國房地產開發商已從傳統線下營銷模式轉變為線上營銷，通過智能化SaaS產品推動銷售。此外，建築材料供應商及其他服務供應商越來越依賴線上渠道參與房地產開發商組織的採購程序。最後同樣重要的是，房地產資產管理公司越來越注重資產組合的數字化管理並不斷加強其風險管理以應對宏觀經濟狀況的不確定性。

COVID-19疫情對我們業務的影響

如下文所詳述，我們的業務經營在不同程度上受到COVID-19疫情的影響，包括我們的ERP及SaaS業務。由於在COVID-19疫情期間，中國實施全國範圍的封鎖，我們若干的營銷活動及客戶服務暫時延後，以致與客戶進行的實體會議或大型現場服務需要另行要求或選擇。儘管業務臨時中斷，但就董事所知，截至最後實際可行日期，我們因COVID-19疫情而未能及時交付服務並無導致任何進行中的重大項目被取消。

財務資料

自COVID-19爆發以來，我們一直在調動內部資源，利用我們龐大的銷售網絡及雄厚的技術實力推進臨時延遲的項目、獲取新客戶訂單及應對客戶需求不斷上升，尤其是因COVID-19疫情而面臨營運挑戰的客戶。截至最後實際可行日期，董事認為我們的財務表現、持續業務營運、可持續性及其擴張計劃並未受到COVID-19疫情的重大不利影響。有關COVID-19疫情期間我們財務表現的詳細討論，請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較－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」。COVID-19疫情在中國於2020年2月達到頂峰，並且自2020年3月下旬COVID-19疫情得到實質控制以來，社會及市場狀況已取得實質性改善。儘管最近中國若干城市出現零星新病例，但我們的正常運營並未在任何重大方面受到干擾。我們的SaaS及ERP業務的增速於2020年第二季度進一步提升。有關我們2020年上半年財務表現的討論，請參閱「一 近期發展」。基於該等因素，我們預計COVID-19疫情不會對我們的長期業務前景造成任何重大不利影響。

對我們ERP業務的影響

- **軟件許可。**於COVID-19疫情期間，我們ERP解決方案的軟件許可暫時受COVID-19疫情影響，全國範圍內實行暫時封鎖措施，以致為若干大型ERP項目進行初始對接所需的現場會議無法舉行。此外，COVID-19疫情帶來的不確定因素導致房地產開發商就採購軟件解決方案作出決策的過程延長。因此，我們正在與客戶磋商的若干潛在ERP項目經已取消、推遲或分多次採購進行，採購週期延長，導致收入確認延遲。
- **實施服務。**由於我們的客戶及區域渠道合作夥伴所在的中國部分城市臨時實施封鎖限制，有限項目的本地部署型實施服務已順延，因該服務需要我們的僱員或我們的區域渠道合作夥伴現場提供大規模服務。
- **產品支持服務及增值服務。**由於我們通過雲基礎架構交付大部分產品支持服務及增值服務，影響中國各地業務營運的封鎖限制並無對我們向客戶交付產品支持服務及增值服務造成重大不利影響。

財務資料

雖然我們的ERP業務暫時受到COVID-19疫情不同程度的影響，但我們仍然於2020年上半年努力實現ERP解決方案的收入增長。我們的ERP解決方案產生的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣286.2百萬元增加17.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣337.3百萬元，主要由於COVID-19疫情後第二季度對我們ERP解決方案的需求增加以及我們不斷提高客戶服務能力、加強集中管理及派遣技術專家令我們的增值服務及實施服務產生的收入增加。有關2020年上半年財務表現的討論，請參閱「一 近期發展」。

對SaaS業務的影響

鑒於SaaS產品的數字及雲端性質，我們遠程在線向SaaS業務客戶交付實施及支持服務。由於SaaS業務在推動客戶業務營運及互動的同時最大限度地減少或避免人與人直接接觸，從而令終端客戶（包括房地產開發商、建築材料供應商及其他房地產產業參與者）能夠應對疫情帶來的挑戰，故我們的SaaS產品在COVID-19疫情期間需求上升。

例如，我們升級我們的雲客產品的虛擬現實物業導覽功能，讓房地產開發商及代理展示其出售物業並向客戶提供更加置身其中的體驗。這使得雲客於2020年第一季度的收入貢獻較2019年同期大幅增加。此外，我們的雲鏟產品已推出建築地盤防疫產品，讓房地產開發商及其承建商實時追蹤及監察建築地盤的防疫工作。

對我們於中國武漢市業務的影響

我們在中國武漢經營一個研發中心（「武漢研發中心」），截至最後實際可行日期我們在此擁有1,013名全職僱員。武漢研發中心主要從事產品開發、產品支持服務及增值服務等。在COVID-19疫情期間，武漢市於2020年1月底至2020年4月初進行全面封鎖，嚴格限制人員流動及出行，旨在遏制病毒的蔓延。然而，通過利用我們的雲技術基礎架構、服務器的增加及數據處理能力以及員工遠程工作安排，我們能夠最大限度減少對武漢研發中心營運的干擾。為此，我們搶先採取多項舉措，以在全面封鎖武

財務資料

漢市之前強化我們員工的遠程工作能力。例如，我們購買其他數據服務來提高數據處理能力及雲基礎設施的穩定性，而這有助於我們在封鎖期間提高營運效率。於封鎖期間，我們能夠在線進行大部分產品開發活動並在武漢研發中心之外為客戶提供遠程服務。自2020年4月起及截至最後實際可行日期，我們的武漢研發中心已完全恢復正常營運。

我們目前依賴一個區域渠道合作夥伴在武漢市及湖北省推廣及銷售我們的ERP解決方案及SaaS產品。於2020年第一季度，來自該區域渠道合作夥伴的收入僅佔總收入的約1.5%。因此，在封鎖期間，該區域渠道合作夥伴的銷售和營銷活動所受干擾並未對我們的整體經營業績造成任何重大不利影響。截至最後實際可行日期，據董事所知，該區域渠道合作夥伴已恢復正常營運。

基於以下假設，加上本公司截至2020年3月31日的手頭現金及現金等價物以及自[編纂]收取的預期[編纂]的10%（將用作營運資金及一般企業用途），董事認為我們的財務可行性將維持29個月左右，假設：(i)[編纂]定價為[編纂]港元（[編纂]的下限）及[編纂]並無獲行使；(ii)2020年3月31日以來並無產生收入；(iii)按照歷史付款週期結算貿易應收款及結算貿易應付款的現金流出淨額；(iv)租金、薪金及員工成本等主要經營費用將以現金支付；及(v)按照本公司管理層的估計，我們的勞動力被減少至維持基本業務職能的最低水平，包括削減薪金及員工成本（負責實施及交付軟件解決方案的僱員降幅為50%、銷售及營銷員工降幅為50%、行政員工降幅為20%及研發員工降幅為40%）。

我們的補救措施

在COVID-19爆發之初，我們成立了一個特別工作小組，由我們的董事會主席高宇先生領導，負責設計及監督補救措施的實施。在該特別工作小組的帶領下，我們採取了多項舉措來減輕COVID-19疫情對我們的業務營運及客戶關係產生的影響。該等補救措施包括及時升級我們的技術基礎架構以形成無縫的遠程工作環境；利用我們的雲技術以確保有效交付軟件解決方案；以及與我們的客戶和區域渠道合作夥伴保持定期的線上互動交流。

財務資料

在COVID-19疫情期間，我們已針對中國不同城市的不同情況採取了靈活的遠程工作安排。此外，我們亦實施了各種預防性政策，以確保遠程或現場工作的員工的安全，而這使我們能夠在無任何重大干擾的情況下開展我們的業務營運。根據政府的指導方針，我們密切跟蹤員工的健康狀況，並在員工進入辦公區之前定期檢查其體溫。為保持社交距離，我們已將駐守武漢的員工分組，並在必要時要求彼等輪流進行現場工作。我們計劃繼續採取該等補救措施，並在必要時可能實施其他措施來減輕COVID-19疫情對我們的業務營運產生的影響。

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，除本文件其他部分所披露者外，截至最後實際可行日期，並未出現須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。