

財務資料

下文之討論及分析須與本文件附錄一所載會計師報告內本集團截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月之經審計綜合財務資料及所附附註（「財務資料」）一併閱覽。本集團綜合財務資料乃按香港財務報告準則編製，可能會在若干方面與若干其他國家獲廣泛接受之會計原則有異。**[編纂]**應閱覽本文件附錄一所載之整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

本節所載討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前基於若干假設及分析對未來事件及財務表現的看法，而該等假設及分析涉及風險及不明朗因素。我們的實際業績可能會與所預測者具有重大差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者出現重大差異的因素包括（但不限於）下文及本文件其他章節（尤其是於本文件「風險因素」一節）所討論者。

概覽

我們是一間移動廣告公司，為中國客戶提供一站式定制廣告服務。我們提供兩類移動廣告服務，包括(i)中介服務，涉及安排於合適的媒體發佈商發佈客戶的廣告；及(ii)精準廣告服務，涉及委聘各類廣告代理，管理客戶的廣告投放，以達成客戶設定的所需成果。

於往績記錄期，我們的客戶群一直快速增長。截至2019年12月31日止年度，我們已向592名客戶提供移動廣告服務，而截至2018年12月31日止兩個年度則分別為279名及469名。截至2020年4月30日止四個月，我們已向275名客戶提供移動廣告服務。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們的收入分別約為人民幣102.6百萬元、人民幣254.9百萬元、人民幣281.9百萬元及人民幣115.2百萬元，而我們的年內溢利分別約為人民幣30.9百萬元、人民幣42.4百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣24.3百萬元。

影響我們的經營業績及財務狀況的重大因素

董事相信，以下主要因素可能會影響我們的經營業績、各期間財務業績比較以及財務狀況：

我們的經營歷史有限，但於移動廣告業快速增長

我們於2015年末成立，隨後於往績記錄期經歷收入（按收入確認總額基準列賬）快速增長，並分別於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月錄

財務資料

得收入約人民幣220.0百萬元、人民幣619.7百萬元、人民幣760.0百萬元及人民幣334.2元。然而，由於我們的經營歷史有限及移動廣告業競爭激烈，我們的過往增長率未必能成為日後業績的指標。與經營歷史較悠久且處於不同或行業變化較慢的公司相比，我們日後的業績可能更容易受若干不確定因素及風險所影響。倘我們的移動廣告服務的發展或增長速度遜於預期，則我們的業務經營以及我們的財務業績及狀況整體可能會遭受影響。

我們管理廣告流量成本的能力

我們依賴供應商供應廣告庫存以提供服務。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們的廣告流量成本（包括中介服務及精準廣告服務）分別約為人民幣178.9百萬元、人民幣532.4百萬元、人民幣665.4百萬元及人民幣290.8百萬元。如我們未能將增加的成本轉嫁予客戶，廣告流量成本大幅增加或會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

以下敏感度分析顯示於往績記錄期廣告流量成本的假設變動對毛利的影響。廣告流量成本波動假設為5%及10%，乃參考本文件「行業概覽－中國移動廣告代理市場概覽－威脅」一節所述的2014年至2019年頭部媒體流量購買成本指數（2014年至2019年按複合年增長率8.8%增長）的歷史波動計算，僅供說明用途：

假設變動	毛利增加／(減少)			截至2020年
	截至12月31日止年度			4月30日
	2017年	2018年	2019年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
+10%	(17,892)	(53,244)	(66,542)	(29,084)
+5%	(8,946)	(26,622)	(33,271)	(14,542)
-5%	8,946	26,622	33,271	14,542
-10%	17,892	53,244	66,542	29,084

我們應付正在增加的員工福利開支、挽留員工以及吸引新員工的能力

我們的移動廣告服務需要富技術的僱員處理。我們的員工福利開支佔我們的成本及開支總額絕大部分。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們的員工福利開支總額分別約為人民幣7.2百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣29.0百萬元及人民幣9.5百萬元。倘我們未能挽留合資格員工或吸引新員工，我們提供符合客戶的要求的服務能力可能會因勞動力短缺而受嚴重影響，而此將對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

財務資料

以下敏感度分析顯示於往績記錄期服務成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支下的員工福利開支總額的假設變動對除所得稅前溢利的影響。員工福利開支總額波動假設為35%及70%，乃參考截至2019年12月31日止三個年度每名僱員的平均員工福利開支的歷史波動計算，僅供說明用途：

假設變動	除所得稅前溢利增加／(減少)			
	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
+70%	(5,066)	(14,596)	(20,318)	(6,644)
+35%	(2,533)	(7,298)	(10,159)	(3,322)
-35%	2,533	7,298	10,159	3,322
-70%	5,066	14,596	20,318	6,644

我們管理移動廣告服務溢利率的能力

我們中介服務的利潤來自我們向客戶收取的費用減去所使用的虛擬代幣成本，而我們精準廣告服務的利潤來自我們從每個有效成果所產生的收入扣除服務成本。我們向客戶收取的費用、媒體發佈商就虛擬代幣消費額所收取的費用以及供應商的廣告流量成本可能因應市況而有所不同。如上文所述，倘我們未能維持移動廣告服務的利潤，可能會對我們的盈利能力及財務表現造成不利影響。

以下敏感度分析顯示於往績記錄期的利潤（按毛收入減相關廣告流量成本計算）的假設變動對毛利的影響。經參考截至2019年12月31日止三個年度的利潤歷史波動，利潤波動假設為2.5%及5%，僅供說明用途：

假設變動	毛利增加／(減少)			
	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
+5.0%	1,978	3,992	4,070	1,998
+2.5%	989	1,996	2,035	999
-2.5%	(989)	(1,996)	(2,035)	(999)
-5.0%	(1,978)	(3,992)	(4,070)	(1,998)

財務資料

我們管理所處理廣告投放數量的能力

截至2019年12月31日止三個年度，我們處理了797個、1,467個及1,601個廣告的投放，其於截至2018年及2019年12月31日止年度分別增加約84.1%及9.1%。截至2020年4月30日止四個月，我們處理了664個廣告的投放。然而，於往績記錄期廣告處理數量增長未必能成為日後增長的指標。倘我們遇到客戶廣告訂單減少的情況，可能會對我們的業務、經營業績及財務表現造成不利影響。

以下敏感度分析顯示於往績記錄期所投放廣告數量的假設變動對毛收入的影響。所處理廣告投放數量波動假設為40%及80%，乃參考截至2019年12月31日止三個年度所處理廣告投放數量的歷史波動，僅供說明用途：

	毛收入增加／(減少)			截至2020年
	截至12月31日止年度			4月30日
	2017年	2018年	2019年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
+80%	176,012	495,740	608,014	267,352
+40%	88,006	247,870	304,007	133,676
-40%	(88,006)	(247,870)	(304,007)	(133,676)
-80%	(176,012)	(495,740)	(608,014)	(267,352)

以下敏感度分析顯示於往績記錄期處理廣告數量的假設變動對毛利的影響。所處理廣告投放數量波動假設為40%及80%，乃參考截至2019年12月31日止三個年度所處理廣告投放數量的歷史波動，僅供說明用途：

	毛利增加／(減少)			截至2020年
	截至12月31日止年度			4月30日
	2017年	2018年	2019年	止四個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
+80%	31,636	63,888	65,118	31,974
+40%	15,818	31,944	32,559	15,987
-40%	(15,818)	(31,944)	(32,559)	(15,987)
-80%	(31,636)	(63,888)	(65,118)	(31,974)

財務資料

我們研發團隊的能力

我們的研發程序主要受客戶需求推動並涉及跨團隊合作，如銷售及營銷以及經營。而我們的成功有賴我們的大數據及信息技術能力及研發團隊的支持，包括我們自主研發的數據管理平台、軟件開發技術及企業資源管理。倘我們的研發團隊未能偵測出研發程序中的錯誤或漏洞，或損失研發團隊中任何負責監測該等瑕疵的主要人員或僱員，則會有損我們的聲譽、使我們流失客戶或須對損失負責，而發生任何該等事件均會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

編製基準

本集團之歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣為本公司之功能貨幣及本集團之呈列貨幣，並按照香港財務報告準則根據歷史成本法編製，並經若干按公允價值計量的金融資產修改。

於2020年1月1日開始之財政年度所有強制實施之新準則、準則之修訂及詮釋於整個往績記錄期持續應用於本集團。

我們已於整個往績記錄期貫徹應用香港財務報告準則第9號「金融工具」（「**香港財務報告準則第9號**」），因為新的會計準則可以為報表使用者提供更加可靠與相關的資訊以評估未來現金流量的金額、時機和不確定性。香港財務報告準則第9號闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。該準則已取代香港會計準則第39號有關金融工具的分類及計量。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用。

我們亦已於整個往績記錄期貫徹應用香港財務報告準則第15號「客戶合約收入」（「**香港財務報告準則第15號**」）。香港財務報告準則第15號取代過往收入準則香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用。

我們亦已應用取代過往準則香港會計準則第17號「租賃」之香港財務報告準則第16號「租賃」（「**香港財務報告準則第16號**」）。該準則於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效，可予提早應用。本集團選擇應用香港財務報告準則第16號，並已於整個往績記錄期貫徹應用該準則。有關政策於本文件附錄一會計師報告附註2.22詳述。

本集團已提早於2020年1月1日起採納香港財務報告準則第16號「2019冠狀病毒病相關租金減免」的修訂，作為對與2019冠狀病毒病相關租金減免的實際權宜之計，於2020年6月1日或之後生效。截至2020年4月30日止四個月，我們獲得與2019冠狀病毒病有關的租金減免金額為人民幣200,000元。

財務資料

香港財務報告準則第16號「與2019冠狀病毒病相關租金減免」的修訂使承租人可選擇不評估因2019冠狀病毒病疫情直接導致的租金減免是否為租賃修改。有關實際權宜之計僅適用於2019冠狀病毒病疫情直接導致的租金減免，並須滿足以下所有條件：

- 租賃付款變動導致租賃的經修訂代價與緊接變動前的租賃代價基本相同或小於該代價；
- 租賃付款的任何減少僅影響原先於2021年6月30日或之前到期的付款；及
- 租賃的其他條款及條件沒有實質變化。

採納若干會計政策及修訂的影響

我們於編製整個往績記錄期的歷史財務資料時已採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號。

我們已評估採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號對財務資料的影響，並識別出以下受影響的範疇：

- 採用新減值模式：香港財務報告準則第9號要求根據預期信貸虧損確認按攤銷成本計量金融資產的減值撥備。我們評估採用新的減值方法不會導致呆賬撥備出現重大差異。
- 在綜合財務狀況表中列報合約負債：香港財務報告準則第15號要求在綜合財務狀況表中單獨列報合約負債，導致就未滿足的履約義務進行重新分類。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，合約負債分別約為人民幣10,320,000元、人民幣23,717,000元、人民幣24,631,000元及人民幣16,382,000元，如於整個往績記錄期應用香港會計準則第18號，該等金額應按「其他應付款項及應計費用」列報。
- 收入確認時間：收入在或當服務轉移給客戶時確認。取決於合約所適用的條款，服務在某個時間點轉移。根據評估，由於香港財務報告準則第15號的收入確認時間與香港會計準則第18號的收入確認時間相同，採納香港財務報告準則第15號並不會導致於往績記錄期確認的收入金額出現重大差異。
- 承租人會計處理（財務狀況）：香港財務報告準則第16號消除了現時經營與融資租賃之間的區別。根據評估，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日已分別確認資產（使用租賃物業的權利）約人民幣402,000

財務資料

元、人民幣1,934,000元、人民幣4,262,000元及人民幣3,642,000元，以及金融負債約人民幣421,000元、人民幣1,952,000元、人民幣4,352,000元及人民幣3,761,000元。

- 承租人會計處理（表現）：截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，香港會計準則第17號項下的租賃開支約人民幣559,000元、人民幣773,000元、人民幣2,159,000元及人民幣487,000元分別被香港財務報告準則第16號項下的利息開支約人民幣49,000元、人民幣52,000元、人民幣252,000元及人民幣96,000元以及折舊約人民幣523,000元、人民幣720,000元、人民幣1,980,000元及人民幣620,000元所取代。

根據上述評估，我們認為採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對往績記錄期的財務狀況及表現並無重大影響。採納香港財務報告準則第16號對我們的財務表現及資產淨值的淨影響與採納香港會計準則第17號相比並不重大。然而，由於我們如上文所載採納香港財務報告準則第16號，與採納香港會計準則第17號相比，我們須在綜合財務狀況表內確認使用權資產及租賃負債。

關鍵會計政策、估計及判斷

編製歷史財務資料所採用的主要會計政策載列如下。除非另有說明，否則該等政策於全部呈列年度及期間持續應用。

此外，編製歷史財務資料須使用會計估計，顧名思義，該等估計很少等於實際結果。管理層亦需對本集團應用會計政策作出判斷。

估計及判斷獲持續評估。估計及判斷乃基於歷史經驗及其他因素作出，包括於有關情況下認為屬合理的對未來事件的預期。

本集團會對未來作出估計及假設。顧名思義，會計估計很少等於相關實際結果。下文載有涉及很可能導致下一個財政年度之資產與負債賬面值有重大調整風險的估計及假設。

收入確認

本集團向中國顧客提供移動廣告服務。提供服務的收入於根據合約的具體條款提供服務時確認。

本集團以兩種不同的業務模式賺取收入，包括(a)精準廣告服務及(b)中介服務。

財務資料

確定是否應以總額或淨額報告收入乃基於對本集團在交易中是否作為委託人或代理人的評估。在確定本集團是否作為委託人或代理人時，本集團遵循香港財務報告準則第15號有關委託人與代理人關係考慮的會計指引。該等確定涉及判斷，並且是基於對每個安排的條款作出的評估，具體如下：

(a) 精準廣告服務

本集團通過向廣告主提供全方位的廣告投放服務而產生收入。本集團根據具體操作（例如移動設備用戶的下載、安裝、註冊（「**每次操作成本**」）或廣告主的銷售（「**每次銷售成本**」）計算向廣告主收費，而媒體發佈商或廣告代理則根據每次操作成本、每次銷售成本、或就採購廣告庫存而使用的虛擬代幣的貨幣價值而根據每次下載成本（「**每次下載成本**」）或每次點擊成本（「**每次點擊成本**」）向本集團收費。

儘管並無任何因素可被單獨視為推定或決定性因素，但本集團為該項安排的委託人，且在向該項安排中的顧客轉讓服務之前控制特定服務，乃由於(i)廣告主購買的指定服務是移動設備用戶的成功購置具體操作或成功銷售交易。本集團主要負責向廣告主提供特定服務。本集團有酌情權決定所使用的媒體發佈商或廣告代理以及投放廣告的類型。媒體發佈商或廣告代理為本集團提供媒體發佈服務。本集團取得對其服務的控制權，並指示其代表本集團提供該服務，以便從移動設備用戶取得成功的操作或銷售交易，並有酌情權決定根據每次操作成本、每次銷售成本、或就採購廣告庫存而使用的虛擬代幣的貨幣價值而根據每次下載成本或每次點擊成本向媒體發佈商或廣告代理支付費用的金額；(ii)在某些情況下，本集團面臨若干虧損風險，以至於支付予媒體發佈商或廣告代理的點擊或下載的成本無法由廣告主根據購置具體操作或銷售交易而獲得的總代價所補償。此與庫存風險相似；及(iii)本集團有自由度決定向廣告主收取每次操作成本或每次銷售成本，由於達成成功操作或銷售交易所產生的成本可能有變，因此本集團的溢利率會隨之變動。因此，本集團以總額報告與該等交易有關從廣告主賺取的收入及支付予媒體發佈商或廣告代理的成本。

(b) 中介服務

根據此安排，本集團根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本（「**每次時間成本**」）或每千次曝光成本（「**每千次曝光成本**」）向廣告主收費，這與媒體發佈商或廣告代理向本集團收費的定價機制相同，按就採購廣告庫存而使用的虛擬代幣的貨幣價值計量。在確定是否應以總額或淨額報告收入時，儘管並無任何因素可被單獨視

財務資料

為推定或決定性因素，但本集團並非該項安排的委託人，且在向該項安排中的廣告主轉讓服務之前不控制特定服務，乃由於(i)本集團並沒有選擇媒體發佈商的自由度，此已在與廣告主簽訂的合約中指明；(ii)媒體廣告位置並非由本集團擁有，而本集團並沒有作出任何購買廣告位置的承諾，故本集團並無庫存風險；及(iii)本集團根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本向廣告主收費，這與媒體發佈商或廣告代理向本集團收費的定價機制相同，按就採購廣告庫存而使用的虛擬代幣的貨幣價值計量，儘管本集團有酌情權決定向廣告主收取的費用。因此，本集團在權衡上述因素後確定其為交易中的代理人。

本集團以淨額報告與該等交易有關從廣告主收到的金額以及支付予媒體發佈商或廣告代理的金額。

當合約的任何一方已履行合約時，本集團根據本集團的履約與顧客的付款之間的關係，在財務狀況表中將合約列為合約資產或合約負債。

合約資產是本集團收取代價的權利，以換取本集團已轉讓到顧客的服務。當本集團對代價擁有無條件權利時，確認應收款項。倘在代價到期之前僅需時間推移，收取代價的權利為無條件。

倘顧客支付代價或本集團有權獲得無條件的代價金額，則在本集團向顧客轉讓服務之前，本集團於收到付款或確認應收款項時（以較早者為準）有合約負債。合約負債是本集團向顧客轉讓已自彼等收取代價的服務的責任。

獲得合約所產生的增量成本（倘可收回）資本化並呈列為資產，隨後在確認相關收入時攤銷。

收入確認的總額與淨額評估

正如本文件附錄一會計師報告附註2.21所披露，本集團使用不同業務模式為顧客提供移動廣告服務，涉及以總額或淨額基準評估收入確認，即在不同業務模式中評估作為委託人或代理人。本集團遵循有關委託人與代理人關係考慮的會計指引，以評估本集團在轉讓予顧客前是否控制指定服務。其指標包括但不限於(a)該實體是否主要負責履行承諾提供指定的服務；(b)在指定服務轉讓給顧客之前，該實體是否存在庫存風險；(c)該實體是否有酌情權決定指定服務的價格；及(d)該實體是否有酌情權選擇供應

財務資料

商。管理層一併考慮上述因素，因為並無任何因素可被單獨視為推定或決定性因素，並當須根據各種不同情況評估指標時作出判斷。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項指於日常業務過程中就銷售產品或提供服務而應收客戶的款項。倘預期可於一年或以內（或超過一年但在正常經營週期內）收回貿易及其他應收款項，則貿易及其他應收款項分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步按代價金額無條件確認（除非按公允價值確認時包含重大融資部分）。本集團為收取合約現金流量持有貿易應收款項，隨後以實際利率法按攤銷成本計量。有關本集團貿易及其他應收款項的會計處理的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17；有關本集團的減值政策說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.10(d)。

貿易應收款項減值

就貿易應收款項減值而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡易方式，當中規定將於初步確認應收款項時確認預期終身虧損。

管理層根據貿易應收款項的賬齡、管理層的先前經驗及顧客條件評估貿易應收款項的減值，並在釐定確認減值時應用管理層的判斷及估計。貿易應收款項的減值撥備乃基於有關預期虧損率的假設。根據本集團過往歷史、現有市況以及每個報告期末的前瞻性估計，本集團使用判斷作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據。這些假設和估計的變化可能對評估結果產生重大影響，並可能需要對損益進行額外減值支出。管理層於每個資產負債表日重新評估撥備。倘判斷及估計的基準與初步評估不同，該等差異將影響減值撥備及貿易應收款項的賬面值。

其他應收款項減值

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或終身預期信貸虧損計量，視乎自初步確認後信貸風險是否顯著增加。倘自初步確認後應收款項的信貸風險大幅增加，則減值按終身預期信貸虧損計量。

財務資料

即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指基於各司法權區的適用所得稅稅率按即期應課稅收入計算的應付稅項，所得稅稅率因應暫時差額及未動用稅項虧損所致遞延稅項資產及負債變動調整。

本集團須於中國繳納所得稅。釐定所得稅撥備時需要作出判斷。於日常業務過程中，多項交易及計算方法的最終稅項釐定仍不確定。倘該等事項的最終稅項結果與初步錄得的數額不同，則有關差額將影響釐定期間的所得稅及撥備。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司旗下附屬公司經營所在及賺取應課稅收入的國家於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層在適用稅務法規有待詮釋的情況下定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下基於預期須向稅務機關繳付的稅款計提撥備。

(b) 遞延所得稅

對於資產及負債的稅基與其綜合財務報表賬面值之間的暫時差額，使用負債法全數撥備遞延所得稅。然而，若遞延稅項負債來自初步確認商譽時，則不予確認。若遞延所得稅來自交易（不包括業務合併）中對資產或負債的初步確認，且交易時既不影響會計損益亦不影響應課稅損益，則不入賬處理。遞延所得稅按各報告期末已頒佈或實質頒佈且預期於變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時應用的稅率（及稅法）釐定。

遞延稅項資產僅於可能有未來應課稅利潤抵銷暫時差額及虧損時方會確認。

倘公司可控制暫時差額的撥回時間及很有可能在可預見未來不會撥回有關差額，則不會就於海外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

當有法定可執行權利可將即期稅項資產與負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機關，遞延稅項資產與負債可互相抵銷。當實體有法定可執行權利可將即期稅項資產與稅項負債抵銷，並有意圖按淨額基準結清或同時變現資產及結清負債時，即期稅項資產與負債可互相抵銷。

財務資料

即期及遞延稅項於損益確認，惟與在其他全面收益或直接在權益確認的項目有關者除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

本集團的經營業績

下表載列本集團截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月的綜合業績概要。此業績概要出自本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料，須與其一併閱覽。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元
收入	102,570	254,915	281,934	77,221	115,238
服務成本	(63,024)	(175,056)	(200,536)	(54,950)	(75,270)
毛利	39,546	79,859	81,398	22,271	39,968
銷售及分銷開支	(507)	(3,171)	(4,051)	(1,072)	(871)
一般及行政開支	(7,993)	(30,990)	(32,966)	(10,353)	(13,169)
金融資產減值虧損淨額	(80)	(313)	(1,086)	(319)	(323)
其他收益－淨額	—	—	1,956	139	1,312
經營溢利	30,966	45,385	45,251	10,666	26,917
財務收入	8	29	40	6	16
財務成本	(114)	(338)	(563)	(463)	(280)
財務成本－淨額	(106)	(309)	(523)	(457)	(264)
除所得稅前溢利	30,860	45,076	44,728	10,209	26,653
所得稅開支	—	(2,690)	(6,294)	(1,398)	(2,377)
年／期內溢利	30,860	42,386	38,434	8,811	24,276

財務資料

綜合全面收益表主要組成部分

下表載列往績記錄期本集團按服務類型分類的收入及毛利的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審計)										
精準廣告服務										
毛收入(A)	80,959		210,656		236,086		65,735		92,268	
廣告流量成本	<u>(61,472)</u>		<u>(167,674)</u>		<u>(187,327)</u>		<u>(51,771)</u>		<u>(71,881)</u>	
利潤(B)	<u>19,487</u>	24.1	<u>42,982</u>	20.4	<u>48,759</u>	20.7	<u>13,964</u>	21.2	<u>20,387</u>	22.1
中介服務										
毛收入	139,055		409,020		523,932		147,338		241,924	
廣告流量成本	<u>(117,444)</u>		<u>(364,761)</u>		<u>(478,084)</u>		<u>(135,852)</u>		<u>(218,954)</u>	
淨收入／利潤(C)	<u>21,611</u>	15.5	<u>44,259</u>	10.8	<u>45,848</u>	8.8	<u>11,486</u>	7.8	<u>22,970</u>	9.5
總收入(A+C)⁽¹⁾	<u>102,570</u>		<u>254,915</u>		<u>281,934</u>		<u>77,221</u>		<u>115,238</u>	
其他直接成本										
員工福利開支	(647)		(5,272)		(10,291)		(2,411)		(2,344)	
折舊及攤銷	(277)		(321)		(1,435)		(353)		(351)	
其他 ⁽²⁾	<u>(628)</u>		<u>(1,789)</u>		<u>(1,483)</u>		<u>(415)</u>		<u>(694)</u>	
小計(D)	<u>(1,552)</u>		<u>(7,382)</u>		<u>(13,209)</u>		<u>(3,179)</u>		<u>(3,389)</u>	
毛利(B+C-D)	<u>39,546</u>	38.6	<u>79,859</u>	31.3	<u>81,398</u>	28.9	<u>22,271</u>	28.8	<u>39,968</u>	34.7

(1)：總收入指按總額基準列賬的精準廣告服務收入以及按淨額基準列賬的中介服務收入。

(2)：其他主要包括酬酢開支、辦公室開支、短期租賃開支以及差旅開支。

財務資料

收入

我們的收入主要包括於中國提供移動廣告服務所得的款項，有關款項於提供服務的會計期間確認。本集團以兩種不同的服務類型賺取收入，包括(a)中介服務（本集團以代理人身份行事）及／或(b)精準廣告服務（本集團以委託人身份行事）。

下表載列本集團於往績記錄期按服務類型分類的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
精準廣告服務	80,959	78.9	210,656	82.6	236,086	83.7	65,735	85.1	92,268	80.1
中介服務	21,611	21.1	44,259	17.4	45,848	16.3	11,486	14.9	22,970	19.9
總計	<u>102,570</u>	<u>100.0</u>	<u>254,915</u>	<u>100.0</u>	<u>281,934</u>	<u>100.0</u>	<u>77,221</u>	<u>100.0</u>	<u>115,238</u>	<u>100.0</u>

我們的收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣102.6百萬元大幅增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣254.9百萬元，增長約148.5%，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣281.9百萬元，增長約10.6%。有關增長主要由於我們於往績記錄期的客戶數量大增。我們的收入增長主要來自(i)根據F&S報告，移動廣告市場規模整體增長，2014年至2019年的複合年增長率約為61.7%；(ii)於往績記錄期，我們的客戶及來自該等客戶的廣告投放數量增加，但我們於2016年方開展業務且開始時的客戶群較小及交易額較低，而我們其後擴大客戶群，由截至2017年12月31日止年度的279名客戶增至截至2019年12月31日止年度的592名客戶；(iii)於往績記錄期，我們獲越來越多媒體發佈商認可為核心廣告代理，由2017年12月31日的三名增至2019年12月31日的十一名，有助我們樹立聲譽並吸引更多客戶；及(iv)據董事所信，我們於快速增長的移動廣告業內把握新商機的能力。截至2019年12月31日止三個年度，我們分別有260名、331名及388名新客戶，其中包括以下主要客戶：

- (i) 客戶A，我們自2016年向該等客戶提供精準廣告服務及中介服務。來自此組客戶的收入佔我們截至2019年12月31日止三個年度收入（按收入確認總額基準列賬）的分別約15.9%、8.6%及2.2%；
- (ii) 客戶B，我們自2017年向該等客戶提供精準廣告服務及中介服務。來自此組客戶的收入佔我們截至2019年12月31日止三個年度收入（按收入確認總額基準列賬）的分別約5.4%、8.4%及24.0%；

財務資料

- (iii) 客戶F，我們自2017年向該等客戶提供精準廣告服務及中介服務。來自該組客戶的收入佔我們截至2019年12月31日止三個年度收入（按收入確認總額基準列賬）的分別約2.8%、2.1%及6.6%；及
- (iv) 客戶C，我們自2018年向該客戶提供精準廣告服務。來自此客戶的收入佔我們截至2018年及2019年12月31日止年度收入（按收入確認總額基準列賬）的分別約3.5%及5.9%。

我們的收入由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣77.2百萬元增加至截至2020年4月30日止四個月的人民幣115.2百萬元，增長約49.2%。有關增長主要由於業務規模擴展所致。

精準廣告服務

我們按收入確認總額基準確認精準廣告服務的收入。截至2019年12月31日止三個年度，精準廣告服務產生的收入分別約為人民幣81.0百萬元、人民幣210.7百萬元及人民幣236.1百萬元，分別佔總收入（按收入確認總額基準列賬）的約36.8%、34.0%及31.1%。截至2019年及2020年4月30日止四個月，精準廣告服務產生的毛收入約為人民幣65.7百萬元及人民幣92.3百萬元，分別佔總收入（按收入確認總額基準列賬）的約30.9%及27.6%。有關增加主要由於往績記錄期的業務規模及客戶群擴展所致。

中介服務

我們按收入確認淨額基準確認中介服務的收入。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，中介服務產生的收入（按收入確認淨額基準列賬）分別約為人民幣21.6百萬元、人民幣44.3百萬元、人民幣45.8百萬元及人民幣23.0百萬元。下表說明中介服務的毛收入與淨收入於往績記錄期之對賬：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
毛收入	139,055	409,020	523,932	147,338	241,924
減：廣告流量成本	<u>(117,444)</u>	<u>(364,761)</u>	<u>(478,084)</u>	<u>(135,852)</u>	<u>(218,954)</u>
淨收入	<u>21,611</u>	<u>44,259</u>	<u>45,848</u>	<u>11,486</u>	<u>22,970</u>

財務資料

截至2019年12月31日止三個年度，中介服務產生的毛收入分別約為人民幣139.1百萬元、人民幣409.0百萬元及人民幣523.9百萬元，分別佔總收入（按收入確認總額基準列賬）的約63.2%、66.0%及68.9%。截至2020年4月30日止四個月，中介服務產生的毛收入約為人民幣241.9百萬元，佔總收入（按收入確認總額基準列賬）的約72.4%，而2019年同期則約為人民幣147.3百萬元及佔69.1%。有關增加主要由於往績記錄期的業務規模擴展所致。

下表載列於往績記錄期按廣告為靜態圖像或視頻形式分類的總收入：

中介服務及精準廣告服務毛收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
靜態圖像形式	220,014	100.0	581,644	93.9	379,939	50.0	114,870	53.9	157,487	47.1
視頻形式	-	-	38,032	6.1	380,079	50.0	98,203	46.1	176,705	52.9
總計	220,014	100.0	619,676	100.0	760,018	100.0	213,073	100.0	334,192	100.0

中介服務按淨額基準及精準廣告服務按總額基準確認收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
靜態圖像形式	102,570	100.0	252,580	99.1	248,271	88.1	69,191	89.6	98,958	85.9
視頻形式	-	-	2,335	0.9	33,663	11.9	8,030	10.4	16,280	14.1
總計	102,570	100.0	254,915	100.0	281,934	100.0	77,221	100.0	115,238	100.0

我們於2018年4月開始投放視頻形式的廣告。

財務資料

就收入貢獻而言，我們於往績記錄期為客戶或終端客戶宣傳的五大服務或產品類別為(i)移動互聯網服務；(ii)移動工具程序；(iii)金融服務；(iv)手機遊戲；及(v)電商。下表載列於往績記錄期我們按廣告主題的產品種類分類的總收入明細：

中介服務及精準廣告服務毛收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
移動互聯網服務	127,519	58.0	327,736	52.9	388,072	51.0	97,170	45.6	184,510	55.2
移動工具程序	56,821	25.8	174,585	28.2	142,768	18.8	48,094	22.6	62,871	18.8
金融服務	23,162	10.5	85,694	13.8	106,120	14.0	21,129	9.9	37,632	11.3
手機遊戲	9,284	4.2	18,757	3.0	14,274	1.9	899	0.4	17,405	5.2
電商	3,228	1.5	12,904	2.1	108,784	14.3	45,781	21.5	31,774	9.5
總計	220,014	100.0	619,676	100.0	760,018	100.0	213,073	100.0	334,192	100.0

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們為客戶宣傳的最大服務或產品類別為移動互聯網服務。

中介服務按淨額基準及精準廣告服務按總額基準確認收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
移動互聯網服務	34,930	34.0	91,212	35.8	104,171	37.0	32,917	42.6	23,222	20.2
移動工具程序	54,750	53.4	100,937	39.6	72,504	25.7	20,325	26.3	45,711	39.7
金融服務	2,958	2.9	43,975	17.2	84,095	29.8	18,741	24.3	36,306	31.5
手機遊戲	8,370	8.2	12,453	4.9	2,389	0.8	390	0.5	1,563	1.4
電商	1,562	1.5	6,338	2.5	18,775	6.7	4,848	6.3	8,436	7.2
總計	102,570	100.0	254,915	100.0	281,934	100.0	77,221	100.0	115,238	100.0

財務資料

下表載列於往績記錄期按客戶類別分類的收入明細：

中介服務及精準廣告服務毛收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告主	175,067	79.6	516,249	83.3	664,579	87.4	179,884	84.4	314,588	94.1
廣告代理	44,947	20.4	103,427	16.7	95,439	12.6	33,189	15.6	19,604	5.9
總計	220,014	100.0	619,676	100.0	760,018	100.0	213,073	100.0	334,192	100.0

中介服務按淨額基準及精準廣告服務按總額基準確認收入

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告主	73,773	71.9	175,848	69.0	208,968	74.1	48,996	63.4	103,811	90.1
廣告代理	28,797	28.1	79,067	31.0	72,966	25.9	28,225	36.6	11,427	9.9
總計	102,570	100.0	254,915	100.0	281,934	100.0	77,221	100.0	115,238	100.0

服務成本

我們的服務成本主要包括(i)就精準廣告服務委聘供應商提供廣告投放服務的廣告流量成本；(ii)員工福利開支；(iii)折舊及攤銷。下表載述於往績記錄期按性質分類的服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告流量成本	61,472	97.5	167,674	95.8	187,327	93.4	51,771	94.2	71,881	95.5
員工福利開支	647	1.0	5,272	3.0	10,291	5.1	2,411	4.4	2,344	3.1
折舊及攤銷	277	0.4	321	0.2	1,435	0.7	353	0.6	351	0.5
其他 ⁽¹⁾	628	1.1	1,789	1.0	1,483	0.8	415	0.8	694	0.9
總計	63,024	100.0	175,056	100.0	200,536	100.0	54,950	100.0	75,270	100.0

(1): 其他主要包括酬酢開支、辦公室開支、短期租賃開支以及差旅開支。

財務資料

我們的服務成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣63.0百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣175.1百萬元，增長約177.8%，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣200.5百萬元，增長約14.6%。截至2020年4月30日止四個月，我們的服務成本約為人民幣75.3百萬元，而2019年同期則約為人民幣55.0百萬元。

我們的精準廣告服務廣告流量成本指我們就為客戶獲取廣告流量支付予媒體發佈商及廣告代理的成本，並僅限於客戶確認為有效成果的相關成本，截至2019年12月31日止三個年度的有關款項分別約為人民幣61.5百萬元、人民幣167.7百萬元及人民幣187.3百萬元。截至2020年4月30日止四個月，我們的廣告流量成本約為人民幣71.9百萬元，而2019年同期則約為人民幣51.8百萬元。所有該等增長主要由於往績記錄期的業務規模擴展所致，並與收入增長一致。

我們的員工福利開支指我們就中介服務及精準廣告服務收入向員工支付的薪金、工資、花紅、退休金成本及其他員工福利，截至2019年12月31日止三個年度的有關款項分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣10.3百萬元。員工福利開支增加主要由於隨著我們進行業務擴展，令僱員人數由2017年12月31日的65名分別增加至2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的113名、166名及169名，特別是項目優化師的人數由2017年12月31日的12名增加至2018年及2019年12月31日的20名及51名。截至2020年4月30日止四個月，我們的員工福利開支保持穩定，約為人民幣2.3百萬元，而2019年同期則約為人民幣2.4百萬元。

我們的折舊及攤銷由截至2018年12月31日止年度的約人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元，主要由於2019年搬遷辦公室場所。截至2019年4月30日及2020年4月30日止四個月，我們的折舊及攤銷保持穩定，約為人民幣0.4百萬元。

毛利及毛利率

毛利由收入減服務成本計算得出。下表載列於往績記錄期的毛利及毛利率概要，而我們兩種服務類型的利潤乃供說明用途：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
精準廣告服務利潤	<u>19,487</u>	<u>24.1</u>	<u>42,982</u>	<u>20.4</u>	<u>48,759</u>	<u>20.7</u>	<u>13,964</u>	<u>21.2</u>	<u>20,387</u>	<u>22.1</u>
中介服務利潤	<u>21,611</u>	<u>15.5</u>	<u>44,259</u>	<u>10.8</u>	<u>45,848</u>	<u>8.8</u>	<u>11,486</u>	<u>7.8</u>	<u>22,970</u>	<u>9.5</u>
毛利	<u>39,546</u>	<u>38.6</u>	<u>79,859</u>	<u>31.3</u>	<u>81,398</u>	<u>28.9</u>	<u>22,271</u>	<u>28.8</u>	<u>39,968</u>	<u>34.7</u>

財務資料

截至2019年12月31日止三個年度，我們的毛利分別約為人民幣39.5百萬元、人民幣79.9百萬元及人民幣81.4百萬元。截至2020年4月30日止四個月，我們的毛利約為人民幣40.0百萬元，而2019年同期則為人民幣22.3百萬元。有關增加乃主要由於往績記錄期的業務規模擴展所致。有關收入增長的進一步詳情，請參閱本節「綜合全面收益表主要組成部分－收入」各段。

精準廣告服務

我們提供精準廣告服務的利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣19.5百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣43.0百萬元，增長約120.6%，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣48.8百萬元，增長約13.4%。截至2020年4月30日止四個月，精準廣告服務的利潤（以人民幣元計）約為人民幣20.4百萬元，而2019年同期則為人民幣14.0百萬元。上述利潤增長與收入增長一致。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們的精準廣告服務利潤率（以百分比計）分別約為24.1%、20.4%、20.7%及22.1%。利潤率波動（尤其是截至2018年12月31日止年度）主要由於移動廣告市場競爭日趨激烈，本集團採取具競爭力的定價策略，以維持、加深及擴展我們與現有客戶關係及吸引新顧客。

中介服務

我們提供中介服務的利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣21.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣44.3百萬元，增長約104.8%，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣45.8百萬元，增長約3.6%。截至2020年4月30日止四個月，中介服務的利潤（以人民幣元計）約為人民幣23.0百萬元，而2019年同期則為人民幣11.5百萬元。上述利潤（以人民幣元計）增長與收入增長一致。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，我們的中介服務利潤率（以百分比計）分別約為15.5%、10.8%、8.8%及9.5%。有關利潤率波動主要由於在各個時期內與在移動廣告市場上較受歡迎而利潤率較低的媒體發佈商進行的交易增加。同時，我們的媒體發佈商基礎於往績記錄期有所變動，以支持及擴展我們的中介服務。我們於2016年就中介服務接觸到四名媒體發佈商，並於截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日進一步接觸到分別41名、45名、30名及13名

財務資料

媒體發佈商，其中分別有三名、七名、十一名及八名媒體發佈商於同日認可我們為核心廣告代理。我們的中介服務利潤率取決於客戶投放廣告所在的媒體發佈商組成。一般而言，向擁有穩定且可觀的流量的一線媒體發佈商投放廣告所享折扣率較低。另一方面，向二線媒體發佈商投放廣告則可享有較高的折扣率。因此，我們的中介服務所賺取的利潤率取決於我們的主要媒體發佈商而有所不同，其毛收入總額佔中介服務毛收入總額的75%以上，於往績記錄期內介乎約4.9%至17.4%之間。

截至2018年12月31日止兩個年度，我們的中介服務利潤率（以百分比計）分別約為15.5%及10.8%。截至2018年12月31日止年度的利潤率下降主要由於(i)投放在利潤率較低的媒體發佈商C及媒體發佈商D上的廣告所產生的毛收入增加。截至2018年12月31日止年度，來自在媒體發佈商C及媒體發佈商D上投放廣告產生的毛收入分別約佔我們中介服務毛收入總額的15.2%及12.0%，而其利潤率分別約為5.3%及8.1%；及(ii)於媒體發佈商B上投放廣告的利潤率下降，因為我們就於媒體發佈商B上投放廣告向客戶提供具競爭力的定價，藉此與其他市場參與者競爭。

我們的中介服務利潤率（以百分比計）由截至2018年12月31日止年度的約10.8%進一步下降至截至2019年12月31日止年度的8.8%。截至2019年12月31日止年度有關下降主要由於(i)在利潤率較低的一線媒體發佈商投放廣告所產生的毛收入比例增加。截至2019年12月31日止年度，投放於媒體發佈商F及媒體發佈商C的廣告所產生的毛收入分別佔我們中介服務的毛收入總額的約22.1%及20.3%，而其利潤率分別約為4.9%及6.9%；及(ii)截至2018年12月31日止年度，在媒體發佈商A上投放廣告所產生的毛收入減少，利潤率約為17.4%。

我們的中介服務利潤率（以百分比計）由截至2019年4月30日止四個月的約7.8%增加至截至2020年4月30日止四個月的9.5%。有關增加主要由於截至2020年4月30日止四個月在一線媒體發佈商以外的媒體發佈商投放廣告所產生的毛收入比例較2019年同期增加。截至2020年4月30日止四個月，在媒體發佈商E投放廣告產生的毛收入增至約佔中介服務毛收入總額的44.9%，而其利潤率約為11.4%。

財務資料

下表載列於往績記錄期按客戶類別分類的利潤總額明細，僅作說明用途：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告主	31,899	18.2	62,549	12.1	77,836	11.7	20,504	11.4	39,931	12.7
廣告代理	9,199	20.5	24,692	23.9	16,771	17.6	4,946	14.9	3,426	17.5

廣告主

我們來自廣告主的利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣31.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣62.5百萬元，增長約96.1%，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣77.8百萬元，增長約24.4%。截至2020年4月30日止四個月，我們來自廣告主的利潤（以人民幣元計）約為人民幣39.9百萬元，而2019年同期則為人民幣20.5百萬元。有關利潤增長與收入（收入確認總額基準列賬）增長一致。

於往績記錄期，我們來自廣告主的利潤率（以百分比計）分別約為18.2%、12.1%、11.7%及12.7%。我們的利潤率波動主要歸因於中介服務載於本節「綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率－中介服務」各段的原因。

廣告代理

我們來自廣告代理的利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣9.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的約人民幣24.7百萬元，增長約168.4%，並減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣16.8百萬元，減少約32.1%。截至2020年4月30日止四個月，我們來自廣告代理的利潤（以人民幣元計）約為人民幣3.4百萬元，而2019年同期則為人民幣4.9百萬元。

於往績記錄期，我們來自廣告代理的利潤率（以百分比計）分別約為20.5%、23.9%、17.6%及17.5%。我們於2018年錄得利潤率增長主要歸因於我們於2018年進行了一項利潤率相對較高的大型產品營銷計劃，我們為此提供精準廣告服務。

財務資料

根據F&S報告，過去數年間頭部媒體的廣告庫存價格出現增長，且將於可預見未來呈現上升趨勢，而中長尾媒體的廣告庫存價格因內容質量、有效期、用戶群及平台的廣告表現而異，且未來預期亦將各不相同。廣告流量成本有關趨勢或會侵蝕我們的毛利率至我們能夠將額外成本轉嫁予客戶的程度。倘我們無法提高廣告費，或廣告費的漲幅不及廣告流量成本的漲幅，則我們的毛利率可能受到更大程度的侵蝕。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－廣告流量成本波動或對我們的盈利能力產生不利影響」一節。

廣告形式

下表載列於往績記錄期按廣告為靜態圖像或視頻形式分類的利潤（以人民幣元及百分比計）明細，僅作說明用途：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
靜態圖像形式	41,098	18.7	84,906	14.6	60,944	16.0	17,420	15.2	27,077	17.2
視頻形式	-	-	2,335	6.1	33,663	8.9	8,030	8.2	16,280	9.2

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工福利開支；(ii)酬酢開支；(iii)辦公室開支；及(iv)差旅開支。下表載述於往績記錄期的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支	184	36.3	2,192	69.1	3,126	77.2	826	77.1	509	58.4
差旅開支	37	7.3	513	16.2	350	8.6	119	11.1	296	34.0
酬酢開支	22	4.3	162	5.1	323	8.0	63	5.9	37	4.2
辦公室開支	192	37.9	118	3.7	48	1.2	6	0.6	-	-
其他 ⁽¹⁾	72	14.2	186	5.9	204	5.0	58	5.3	29	3.4
總計	507	100.0	3,171	100.0	4,051	100.0	1,072	100.0	871	100.0

(1): 其他主要包括折舊及攤銷以及短期租賃開支。

財務資料

於往績記錄期，銷售及分銷開支分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣4.1百萬元。截至2018年12月31日止年度的銷售及分銷開支較截至2017年12月31日止年度增加約人民幣2.7百萬元或525.4%，而截至2019年12月31日止年度較截至2018年12月31日止年度增加約人民幣0.9百萬元或27.8%。截至2019年及2020年4月30日止四個月，銷售及分銷開支保持穩定，分別約為人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元。在銷售及分銷開支中，員工福利開支佔比最高，截至2019年12月31日止三個年度分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.1百萬元。所有相關增加乃主要由於僱員人數增加隨業務發展而增加。員工福利開支由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣0.8百萬元減少至截至2020年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元。有關減少主要由於近期爆發2019冠狀病毒病，導致我們可暫時延遲及／或豁免支付社會保險供款及住房公積金供款。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工福利開支；(ii)[編纂]開支；及(iii)以股份為基礎的付款開支－非僱員。下表載列於往績記錄期的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工福利開支	6,406	80.1	13,388	43.2	15,608	47.3	4,021	38.8	6,637	50.4
[編纂]開支	-	-	8,033	25.9	11,084	33.6	3,241	31.3	4,036	30.6
以股份為基礎的付款										
開支－非僱員	-	-	3,430	11.1	1,430	4.3	1,430	13.8	-	-
諮詢費	-	-	2,189	7.1	1,118	3.4	642	6.2	238	1.8
辦公室開支	355	4.4	476	1.5	935	2.8	469	4.5	180	1.4
折舊及攤銷	418	5.2	642	2.1	818	2.5	202	2.0	218	1.7
伺服器收費及										
信息技術費用	79	1.0	1,174	3.8	610	1.9	128	1.2	909	6.9
短期租賃開支	121	1.5	361	1.1	215	0.7	83	0.8	40	0.3
核數師薪酬	60	0.8	143	0.5	78	0.2	-	-	52	0.4
其他 ⁽¹⁾	554	7.0	1,154	3.7	1,070	3.3	137	1.4	859	6.5
總計	7,993	100.0	30,990	100.0	32,966	100.0	10,353	100.0	13,169	100.0

(1): 其他主要包括送貨開支、酬酢開支及差旅開支。

財務資料

於往績記錄期，一般及行政開支分別約為人民幣8.0百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣33.0百萬元。截至2018年12月31日止年度的一般及行政開支較截至2017年12月31日止年度增加約人民幣23.0百萬元或287.7%，而截至2019年12月31日止年度較截至2018年12月31日止年度增加約人民幣2.0百萬元或6.4%。有關重大增長主要由於(i)往績記錄期的僱員人數增加，以應對中介服務及精準廣告服務的業務規模擴張以及業務增長；(ii)以股份為基礎的付款開支；及(iii)截至2018年及2019年12月31日止年度產生的[編纂]開支所致。截至2020年4月30日止四個月，一般及行政開支約為人民幣13.2百萬元，而2019年同期則約為人民幣10.4百萬元。有關增加主要由於(i)僱員人數隨業務發展而增加；及(ii)截至2020年4月30日止四個月產生的[編纂]開支增加。

此外，諮詢費指截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年4月30日止四個月與本集團之稅務建議及內部政策諮詢服務有關的開支。

以股份為基礎的付款開支－非僱員指截至股份發行日期已發行權益股份的公允價值與朱先生於截至2018年及2019年12月31日止年度收購湖州輝煌明天1%權益股份所得現金代價之間的差額。本公司已委聘獨立估值師，以評估本集團權益於2018年12月31日及2019年12月31日（即朱先生及城市能源分別於2018年11月及2019年2月收購及認購股份的估值基準日）的公允價值。根據獨立估值師參考貼現現金流模型進行的估值，本集團於2018年11月的1%權益的公允價值約為人民幣3.7百萬元，而本集團於2019年2月的2%權益的公允價值約為人民幣7.5百萬元。截至2018年12月31日止年度，人民幣3.7百萬元與人民幣0.3百萬元的差額約人民幣3.4百萬元按「以股份為基礎的付款開支－非僱員」列賬。截至2019年12月31日止年度，鑒於並無歸屬條件，人民幣7.5百萬元與7.0百萬港元（相當於約人民幣6.1百萬元）的差額約人民幣1.4百萬元已按「以股份為基礎的付款開支－非僱員」扣除。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額指貿易應收款項的預期信貸虧損。於往績記錄期，有關減值虧損分別約為人民幣80,000元、人民幣0.3百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

其他收益 — 淨額

我們的其他收益 — 淨額指我們截至2019年12月31日止年度及截至2020年4月30日止四個月收購的兩項金融資產的公允價值收益及主要得益於額外稅項抵免政策而獲授的增值稅加計抵減。有關收入於截至2019年12月31日止年度及截至2020年4月30日止四個月分別約為人民幣2.0百萬元及人民幣1.3百萬元。

財務成本 — 淨額

我們的財務成本 — 淨額指租賃負債的利息開支、來自股東及董事的貸款以及銀行借款，其被我們的銀行存款利息收入部分抵銷。於往績記錄期，財務成本 — 淨額分別約為人民幣106,000元、人民幣309,000元、人民幣523,000元及人民幣264,000元。

所得稅開支

於往績記錄期，我們的所得稅開支為零、約人民幣2.7百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣2.4百萬元。截至2019年12月31日止三個年度，本集團的實際稅率分別為零、約6.0%、14.1%及8.9%。本公司及其附屬公司乃於不同司法權區註冊成立的企業，須遵守不同稅項要求，闡述如下：

開曼群島及英屬維爾京群島

本公司為根據公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此無須繳付所得稅。而根據英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋須在英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

香港

於往績記錄期，由於本集團就香港利得稅並無任何可評稅收入，故並無就香港利得稅進行撥備。

中國企業所得稅

本集團就中國業務之所得稅撥備乃根據有關所得稅之現行法例、詮釋及慣例，按適用稅率就年／期內估計應課稅溢利計算。中國一般企業所得稅稅率為25%。本集團若干中國附屬公司（特別是深圳輝煌明天、深圳鄰度及湖州輝煌明天）已獲授軟件企業地位，可於首個獲利年度起兩年內享有所得稅豁免，並於其後三年享有50%減免。當地稅務機關已向霍爾果斯光速網絡授出四年免稅期。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2020年4月30日止四個月與截至2019年4月30日止四個月比較

收入

我們的收入由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣77.2百萬元增加約人民幣38.0百萬元或49.2%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣115.2百萬元。有關增加主要由於精準廣告服務所得收入及中介服務所得淨收入增加所致。

精準廣告服務所得收入由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣65.7百萬元增加約人民幣26.6百萬元或40.4%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣92.3百萬元。有關增加主要由於業務規模及客戶群擴展所致。中介服務所得收入（按收入確認淨額基準確認）由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣11.5百萬元增加約人民幣11.5百萬元或100.0%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣23.0百萬元。有關增加主要由於業務規模擴展所致。

服務成本

我們的服務成本由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣55.0百萬元增加約人民幣20.3百萬元或37.0%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣75.3百萬元。有關服務成本增加主要由於我們精準廣告服務的業務規模擴展所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年4月30日止四個月約人民幣22.3百萬元增加約人民幣17.7百萬元或79.5%至截至2020年4月30日止四個月約人民幣40.0百萬元。我們的精準廣告服務利潤（以人民幣元計）由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣14.0百萬元增加至截至2020年4月30日止四個月約人民幣20.4百萬元，增長約46.0%。我們的中介服務利潤（以人民幣元計）由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣11.5百萬元增加至截至2020年4月30日止四個月約人民幣23.0百萬元，增長約100.0%。有關增加主要由於我們截至2020年4月30日止四個月的業務擴展所致。

我們的毛利率由截至2019年4月30日止四個月的約28.8%上升至截至2020年4月30日止四個月的約34.7%。截至2019年及2020年4月30日止四個月，我們的精準廣告服務利潤率（以百分比計）保持穩定，分別約為21.2%及22.1%。我們的中介服務利潤率（以百分比計）由截至2019年4月30日止四個月的約7.8%上升至截至2020年4月30日止四個月的約9.5%。有關增加載述於本節「綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率－中介服務」各段。

財務資料

銷售及分銷開支

截至2019年及2020年4月30日止四個月，我們的銷售及分銷開支保持穩定，分別約為人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣10.4百萬元增加約人民幣2.8百萬元或27.2%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣13.2百萬元。有關增加主要由於(i)僱員人數隨業務發展而增加；及(ii)截至2020年4月30日止四個月產生的[編纂]開支增加所致。

財務成本－淨額

我們的財務成本－淨額由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣457,000元減少約人民幣193,000元至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣264,000元。有關減少主要由於截至2020年4月30日止四個月與以港元計值的[編纂]開支有關的人民幣兌港元升值及銀行借款利息開支所致。

其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣0.1百萬元增加約人民幣1.2百萬元至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣1.3百萬元。有關增加主要由於截至2020年4月30日止四個月獲授增值稅加計抵減所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣1.4百萬元增加至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣2.4百萬元，主要由於我們於截至2020年4月30日止四個月的業務增長所致。

期內溢利

鑒於上述者，我們的期內溢利由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣8.8百萬元增加約人民幣15.5百萬元或175.5%至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣24.3百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2018年12月31日止年度的約人民幣254.9百萬元增加約人民幣27.0百萬元或10.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣281.9百萬元。有關增加主要由於精準廣告服務所得收入及中介服務所得淨收入增加所致。

財務資料

精準廣告服務所得收入由截至2018年12月31日止年度的約人民幣210.7百萬元增加約人民幣25.4百萬元或12.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣236.1百萬元。中介服務所得收入（按收入確認淨額基準確認）由截至2018年12月31日止年度的人民幣44.3百萬元輕微增加約人民幣1.5百萬元或3.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣45.8百萬元所致。

服務成本

我們的服務成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣175.1百萬元增加約人民幣25.4百萬元或14.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣200.5百萬元。有關增加主要由於(i)精準廣告服務的業務規模擴展；及(ii)截至2019年12月31日止年度僱員人數增加及搬遷辦公室場所導致，員工福利開支以及折舊及攤銷大幅增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣1.5百萬元或1.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣81.4百萬元。我們的精準廣告服務利潤（以人民幣元計）由截至2018年12月31日止年度的約人民幣43.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣48.8百萬元，增長約13.4%。有關增加主要由於我們截至2019年12月31日止年度的業務擴展所致。我們的中介服務利潤（以人民幣元計）由截至2018年12月31日止年度的約人民幣44.3百萬元輕微增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣45.8百萬元，增長約3.6%。有關增加載述於本節「綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率－中介服務」各段。

我們的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約31.3%下降至截至2019年12月31日止年度的28.9%。截至2018年12月31日及2019年12月31日止年度，我們的精準廣告服務利潤率（以百分比計）保持穩定，分別約為20.4%及20.7%。我們的中介服務利潤率（以百分比計）由截至2018年12月31日止年度的約10.8%下降至截至2019年12月31日止年度的8.8%。有關下降載述於本節「綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率－中介服務」各段。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.2百萬元增加約人民幣0.9百萬元或27.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣4.1百萬元。有關增加主要由於我們聘請更多人員以擴展中介服務及精準廣告服務的業務規模以及支持業務增長，導致員工福利開支增加所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣31.0百萬元增加約人民幣2.0百萬元或6.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣33.0百萬元。有關增加主要由於(i)僱員人數增加，以應對中介服務及精準廣告服務的業務規模擴張以及業務增長，導致員工福利開支增加；及(ii)截至2019年12月31日止年度產生的[編纂]開支增加所致。

其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由截至2018年12月31日止年度的零增加約人民幣2.0百萬元或100.0%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.0百萬元。有關增加主要由於截至2019年12月31日止年度獲授增值稅加計抵減所致。

財務成本－淨額

我們的財務成本－淨額由截至2018年12月31日止年度的約人民幣309,000元增加約人民幣214,000元至截至2019年12月31日止年度的人民幣523,000元。有關增加主要由於我們就(i)租賃負債；及(ii)來自股東及董事的貸款（其被我們的銀行存款利息收入抵銷）所產生的利息開支增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣2.7百萬元增加約人民幣3.6百萬元至截至2019年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元。有關增加主要由於湖州輝煌明天於截至2019年12月31日止年度產生更多應課稅溢利（所得稅率為25%）所致。

年內溢利

雖然我們於截至2019年12月31日止年度的錄得收入增長，但我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣42.4百萬元減少約人民幣4.0百萬元或9.3%至截至

財務資料

2019年12月31日止年度的人民幣38.4百萬元。有關減少主要由於(i)僱員人數增加，導致員工福利開支增加；(ii)截至2019年12月31日止年度搬遷辦公室場所，導致折舊及攤銷增加；及(iii)所得稅開支增加所致。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣102.6百萬元大幅增加約人民幣152.3百萬元或148.5%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣254.9百萬元。有關大幅增加乃主要由於本節「綜合全面收益表主要組成部分－收入」各段所述的精準廣告服務及中介服務所得收入增加所致。

精準廣告服務所得收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣81.0百萬元大幅增加約人民幣129.7百萬元或160.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣210.7百萬元。中介服務所得收入（按收入確認淨額基準確認）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣21.6百萬元大幅增加約人民幣22.7百萬元或104.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣44.3百萬元。

服務成本

我們的服務成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣63.0百萬元大幅增加約人民幣112.1百萬元或177.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣175.1百萬元。有關服務成本增加乃由於(i)我們移動廣告服務的媒體發佈商或廣告代理收取的費用成本增加；及(ii)截至2018年12月31日止年度的業務規模擴展所致，與同期收入的增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣39.5百萬元增加約人民幣40.4百萬元或101.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣79.9百萬元。我們的精準廣告服務利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣19.5百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣43.0百萬元，增長約120.6%。我們的中介服務利潤（以人民幣元計）由截至2017年12月31日止年度的約人民幣21.6百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣44.3百萬元，增長約104.8%。有關增長主要由於截至2018年12月31日止年度收入增加及業務營運規模擴展所致。

財務資料

我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約38.6%下降至截至2018年12月31日止年度的31.3%，主要由於截至2018年12月31日止年度精準廣告服務及中介服務利潤率（以百分比計）下降所致。我們的精準廣告服務利潤率（以百分比計）由截至2017年12月31日止年度的約24.1%下降至截至2018年12月31日止年度的20.4%。毛利率下降主要由於移動廣告市場競爭日趨激烈，本集團採取具競爭力的定價策略，以維持、加深及擴展我們與現有客戶關係及吸引新顧客所致。

我們的中介服務利潤率（以百分比計）由截至2017年12月31日止年度的約15.5%下降至截至2018年12月31日止年度的10.8%。有關該下降的原因，請參閱本節「綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率－中介服務」各段。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣0.5百萬元大幅增加約人民幣2.7百萬元或525.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元。有關大幅增加主要由於我們聘請更多人員以擴展中介服務及精準廣告服務的業務規模以及支持業務增長，導致員工福利開支大幅增加所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣8.0百萬元大幅增加約人民幣23.0百萬元或287.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣31.0百萬元。有關一般及行政開支增加主要由於(i)僱員人數增加，以應對中介服務及精準廣告服務的業務規模擴張以及業務增長；(ii)以股份為基礎的付款開支；及(iii)截至2018年12月31日止年度產生的[編纂]開支所致。

財務成本－淨額

我們的財務成本－淨額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣106,000元增加約人民幣203,000元至截至2018年12月31日止年度的人民幣309,000元。有關增加主要由於我們就(i)租賃負債；及(ii)來自股東及董事的貸款（其被我們的銀行存款利息收入抵銷）所產生的利息開支增加所致。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的零增加至截至2018年12月31日止年度的約人民幣2.7百萬元，主要由於深圳輝煌明天於截至2018年12月31日止年度享受50%減稅，而深圳輝煌明天於截至2017年12月31日止年度享受所得稅豁免所致。

年內溢利

鑒於上述者，我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣30.9百萬元增加約人民幣11.5百萬元或37.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣42.4百萬元。

非香港財務報告準則計量

為了補充根據香港財務報告準則編製的綜合財務資料，我們亦採納非香港財務報告準則計量，即經調整淨溢利，作為額外的財務計量，而此並非香港財務報告準則所規定，亦未有根據香港財務報告準則所呈列。我們相信，此非香港財務報告準則計量可消除管理層認為對我們的營運表現不具指標性的項目的潛在影響，從而有助於比較各個期間以及公司與公司之間的營運表現。

我們通過將[編纂]開支及以股份為基礎的付款開支加回年／期內溢利，界定經調整淨溢利。於往績記錄期，我們的[編纂]開支指我們就[編纂]產生的開支，而我們以股份為基礎的付款開支指[編纂]投資產生的開支。我們相信，該等計量為投資者及其他人士提供有用信息，使其與我們業務的管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合營運業績。

下表載列我們呈列的經調整淨溢利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元
年／期內溢利	30,860	42,386	38,434	8,811	24,276
加：					
[編纂]開支	—	8,033	11,084	3,241	4,036
以股份為基礎的 付款開支	—	3,430	1,430	1,430	—
經調整淨溢利	<u>30,860</u>	<u>53,849</u>	<u>50,948</u>	<u>13,482</u>	<u>28,312</u>

財務資料

儘管我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣79.9百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣81.4百萬元，我們截至2019年12月31日止年度的經調整淨溢利減少約人民幣2.9百萬元，主要由於(i)僱員人數增加，導致員工福利開支增加；(ii)2019年搬遷辦公室場所，導致折舊增加；及(iii)所得稅開支增加。截至2020年4月30日止四個月，我們的經調整淨溢利約為人民幣28.3百萬元，而2019年同期約為人民幣13.5百萬元。有關增加與我們截至2020年4月30日止四個月錄得的收入及毛利增長保持一致。

流動資金及資本結構

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要以內部產生資金、股東及董事貸款以及股東資本貢獻撥付我們的現金需求。我們於2019年12月取得首筆銀行貸款。我們訂立三份業務保理協議，將我們的貿易應收款項轉入中國一間商業銀行。我們動用的現金主要用作營運資金及就有關物業、廠房及設備的資本開支。我們通過(i)每日監察企業資源管理系統中向媒體發佈商支付的預付款項金額；及(ii)每日監察銀行現金結餘，管理流動資金水平。倘我們預計現金狀況不足以支持我們向媒體發佈商支付預付款項，我們將與媒體發佈商探討作出其他付款安排的可能性，包括分期付款。於最後實際可行日期，我們並無經歷任何有關在日常業務過程中償還應付款項的流動資金問題。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們分別擁有現金及現金等價物約人民幣9.0百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣12.6百萬元，而截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年4月30日止四個月經營活動所用現金淨額分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣15.1百萬元。截至2019年12月31日止年度及截至2020年4月30日止四個月的經營活動所用現金淨額主要由於我們的貿易應收款項增加，主要由於(i)毛收入隨著業務擴展而增加；(ii)客戶結付貿易應收款項較慢；及(iii)貿易應收款項周轉天數由截至2018年12月31日止年度的約64.2天增加至截至2019年12月31日止年度的92.6天以及截至2020年4月30日止四個月的90.6天。為了管理日後的經營現金流量，我們採納監察程序，確保採取後續行動以追回逾期的債務，而我們將與客戶就收款條款協商信貸期（倘適用）。

財務資料

資本及流動資金管理政策

鑒於(i)貿易應收款項周轉天數由截至2018年12月31日止年度的64.2天增加至截至2019年12月31日止年度的92.6天，主要由於部分主要客戶結付款項較慢；及(ii)我們於截至2018年12月31日及2019年12月31日止年度以及截至2020年4月30日止四個月錄得負經營現金流量，主要由於貿易應收款項增加，我們採納更嚴格的政策及程序以管理日後資本及流動資金水平，旨在提升我們的流動資金水平，包括：

- (i) 對新客戶進行信用評估，例如經客戶同意後評估其背景、聲譽及財務狀況；
- (ii) 財務部定期審查客戶的信譽；
- (iii) 高級管理層每月審查貿易應收款項的賬齡；及
- (iv) 對逾期的貿易應收款項採取後續行動，包括(a)與客戶積極溝通商議結算日期；(b)倘客戶的經營或信用狀況出現重大變動，更新其信貸評估結果；(c)就不可收回金額充分計提撥備；及(d)在必要時採取適當的法律行動。

現金流

下表載列於所示年度本集團現金流之概要：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
<i>經營活動所得現金流量</i>				
<i>營運資金變動前經營</i>				
現金流量	31,794	50,154	50,381	27,827
營運資金變動	(28,683)	(50,625)	(59,732)	(42,505)
已收利息	8	29	40	16
已付所得稅	-	(202)	(2,897)	(435)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
經營活動所得／				
(所用) 現金淨額	3,119	(644)	(12,208)	(15,097)
投資活動所用現金淨額	(420)	(234)	(1,404)	(20)
融資活動所得現金淨額	5,017	4,097	25,139	3,880
現金及現金等價物增加／				
(減少) 淨額	7,716	3,219	11,527	(11,237)
年初現金及現金等價物	1,279	8,995	12,182	23,805
匯率變動影響	—	(32)	96	1
年／期末現金及現金等價物	<u>8,995</u>	<u>12,182</u>	<u>23,805</u>	<u>12,569</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2020年4月30日止四個月，經營活動所用現金淨額約為人民幣15.1百萬元，主要由於我們於2020年4月30日的貿易應收款項增加約24.1%。現金流出淨額主要歸屬於除所得稅前溢利約人民幣26.7百萬元，並經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括折舊及攤銷合共約人民幣0.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加約人民幣54.1百萬元；(b)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣2.1百萬元；(c)貿易應付款項增加約人民幣21.6百萬元；及(d)合約負債減少約人民幣8.2百萬元。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣12.2百萬元，主要由於我們於2019年12月31日的貿易應收款項增加約37.8%。現金流出淨額主要歸屬於除所得稅前溢利約人民幣44.7百萬元，並經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括折舊及攤銷合共約人民幣2.4百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支約人民幣1.4百萬元；及(iii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加約人民幣62.4百萬元；(b)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣11.0百萬元；(c)貿易應付款項增加約人民幣5.1百萬元；及(d)合約負債增加約人民幣0.9百萬元。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣0.6百萬元，主要由於[編纂]於截至2018年12月31日止年度產生開支約人民幣8.0百萬元、預付款項約人民幣0.3百萬元及應計費用約人民幣6.3百萬元。現金流出淨額主要歸屬於除所得稅前溢利約人民幣45.1百萬元，並經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括折舊及攤銷合共約人民幣1.0百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支約人民幣3.4百萬元；及(iii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加約人民幣106.4百萬元；(b)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣51.2百萬元；(c)貿易應付款項增加約人民幣79.0百萬元；(d)合約負債增加約人民幣13.4百萬元；及(e)其他應付款項及應計費用增加約人民幣14.6百萬元。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣3.1百萬元。現金流入淨額主要歸屬於除所得稅前溢利約人民幣30.9百萬元，並經以下各項調整：(i)加回非現金項目，主要包括折舊及攤銷合共約人民幣0.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加約人民幣49.5百萬元；(b)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣18.0百萬元；(c)貿易應付款項增加約人民幣26.4百萬元；(d)合約負債增加約人民幣9.6百萬元；及(e)其他應付款項及應計費用增加約人民幣2.8百萬元。

投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2020年4月30日止四個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣20,000元，主要由於物業、廠房及設備付款所致。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣1.4百萬元，主要由於物業、廠房及設備付款所致。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣234,000元，乃由於物業、廠房及設備付款所致。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣420,000元，乃由於物業、廠房及設備付款所致。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至2020年4月30日止四個月，融資活動所得現金淨額約為人民幣3.9百萬元，乃由於借款所得款項約人民幣5.7百萬元所致，並部分由(i)償還借款約人民幣1.3百萬元；及(ii)租賃付款（包括已付利息）約人民幣0.5百萬元抵銷。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣25.1百萬元，乃由於(i)本公司股東出資約人民幣6.0百萬元；及(ii)借款所得款項約人民幣35.7百萬元所致，並部分由(i)償還借款約人民幣14.5百萬元；及(ii)租賃付款（包括已付利息）約人民幣2.2百萬元抵銷。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣4.1百萬元，乃由於(i)股東免息貸款出資約人民幣355,000元；(ii)本公司股東出資約人民幣30.7百萬元；及(iii)借款所得款項約人民幣3.9百萬元所致，並部分由(i)視作向本公司股東分派的約人民幣30.1百萬元；及(ii)租賃付款（包括已付利息）約人民幣773,000元抵銷。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣5.0百萬元，乃由於(i)控股股東出資人民幣2.0百萬元；(ii)股東免息貸款出資約人民幣449,000元；及(iii)借款所得款項約人民幣4.6百萬元所致，並部分由(i)償還借款人民幣1.5百萬元；及(ii)租賃付款（包括已付利息）人民幣559,000元抵銷。

財務資料

若干主要綜合財務狀況表討論

下表載列2017年、2018年及2019年12月31日、2020年4月30日以及2020年8月31日本集團綜合財務狀況表概要：

	於12月31日		於2020年	於2020年
	2017年	2018年	4月30日	8月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)
流動資產				
貿易應收款項	56,013	162,066	223,379	241,618
按金、預付款項及 其他應收款項	19,651	70,975	82,356	84,825
按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」) 的金融資產	-	-	204	208
現金及現金等價物	8,995	12,182	23,805	42,500
總流動資產	<u>84,659</u>	<u>245,223</u>	<u>329,744</u>	<u>369,151</u>
流動負債				
借款	-	5,157	30,501	30,942
貿易應付款項	31,467	110,453	115,551	124,550
其他應付款項及應計費用	3,527	18,099	25,786	28,179
合約負債	10,320	23,717	24,631	12,248
租賃負債	421	1,236	1,815	1,799
即期所得稅負債	-	2,488	7,921	8,485
總流動負債	<u>45,735</u>	<u>161,150</u>	<u>206,205</u>	<u>206,203</u>
流動資產淨值	<u><u>38,924</u></u>	<u><u>84,073</u></u>	<u><u>123,539</u></u>	<u><u>162,948</u></u>

我們的流動資產淨值由2019年12月31日的約人民幣123.5百萬元增加至2020年4月30日的人民幣148.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加約人民幣53.7百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣1.9百萬元，部分由(a)貿易應付款項增加約人民幣21.6百萬元；及(b)合約負債減少約人民幣8.2百萬元抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的約人民幣84.1百萬元增加至2019年12月31日的人民幣123.5百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加約人民幣61.3百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣11.4百萬元，部分由(a)借款增加約人民幣25.3百萬元；(b)貿易應付款項增加約人民幣5.1百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用增加約人民幣7.7百萬元抵銷。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約人民幣38.9百萬元增加至2018年12月31日的人民幣84.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加約人民幣106.1百萬元；及(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣51.3百萬元，部分由(a)借款增加約人民幣5.2百萬元；(b)貿易應付款項增加約人民幣79.0百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用增加約人民幣14.6百萬元抵銷。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項包括(i)貿易應收款項；及(ii)呆賬撥備，即應收客戶款項。由於貿易應收款項預期將於一年內可予收回，我們將該等款項分類為流動資產。我們一般向客戶提供的信貸期為30至150天，其中於往績記錄期有逾95%的貿易應收款項結餘的信貸期少於90天。董事認為我們向客戶提供的信貸期符合行業慣例。下表載列於各所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	56,093	162,459	224,858	278,919
減：呆賬撥備	(80)	(393)	(1,479)	(1,802)
	<u>56,013</u>	<u>162,066</u>	<u>223,379</u>	<u>277,117</u>

我們的貿易應收款項由2017年12月31日的約人民幣56.0百萬元增加至2018年12月31日的人民幣162.1百萬元，並進一步增加至2019年12月31日的人民幣223.4百萬元及2020年4月30日的人民幣277.1百萬元，主要由於(i)往績記錄期的業務規模擴展，導致我們的毛收入及貿易應收款項增加；及(ii)客戶結付貿易應收款項較慢。

財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項周轉天數（假設所有收入均按收入確認總額基準列賬）：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	天	天	天	止四個月
				天
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	51.9	64.2	92.6	90.6

(1): 相關期間之貿易應收款項周轉天數相當於年初及年末貿易應收款項平均數除以相關期間按收入確認總額基準列賬之收入，並就截至2019年12月31日止三個年度乘以365天及就截至2020年4月30日止四個月乘以121天。

我們的貿易應收款項周轉天數由截至2017年12月31日止年度的51.9天增加至截至2018年12月31日止年度的64.2天，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的92.6天及截至2020年4月30日止四個月的90.6天，主要由於部分主要客戶（即客戶B及客戶F）結付款項較慢，分別相當於2019年12月31日及2020年4月30日的貿易應收款項總額約54.7%及68.1%。結付款項較慢（尤其是於2019年及2020年）主要由於該等客戶於結付發票時採取的內部審批程序冗長。於2020年8月31日，於2020年4月30日約95.8%之客戶B及客戶F相關貿易應收款項已獲結付。

下表呈列於各財政年度結束時按確認日期計之貿易應收款項賬齡分析（扣除呆賬撥備前）：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月以下	53,052	126,155	160,866	199,498
三個月至六個月	1,868	13,241	47,120	51,149
六個月至一年	1,173	22,792	11,417	23,785
一年至兩年	-	271	5,236	3,576
兩年以上	-	-	219	911
	<u>56,093</u>	<u>162,459</u>	<u>224,858</u>	<u>278,919</u>

於2020年8月31日，於2020年4月30日約人民幣255.5百萬元或91.6%之貿易應收款項（扣除呆賬撥備前）已獲結付。

財務資料

按金、預付款項及其他應收款項

我們的按金、預付款項及其他應收款項主要包括(i)向媒體發佈商及廣告代理支付的廣告流量成本預付款項；及(ii)租金及其他按金。下表載列於各所示日期的按金、預付款項及其他應收款項明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向媒體發佈商及				
廣告代理支付的預付款項	18,387	67,436	67,203	67,602
租金及其他按金	913	754	1,796	784
預付[編纂]開支	–	309	6,031	7,387
其他 ⁽¹⁾	351	2,476	7,326	8,525
	<u>19,651</u>	<u>70,975</u>	<u>82,356</u>	<u>84,298</u>

(1)：其他主要包括可收回增值稅。

我們的按金、預付款項及其他應收款項由2017年12月31日的約人民幣19.7百萬元增加至2018年12月31日的人民幣71.0百萬元，並進一步增加至2019年12月31日的人民幣82.4百萬元及2020年4月30日的人民幣84.3百萬元，主要由於代表客戶向媒體發佈商及廣告代理投放的廣告數量大幅增加，我們須就此向媒體發佈商及廣告代理支付預付款項，而此增幅已反映於收入（按收入確認總額基準列賬）的快速增長。

下表載列於所示期間的向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項周轉天數（假設所有收入均按收入確認總額基準列賬）：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	天	天	天	止四個月
預付款項周轉天數 ⁽¹⁾	26.0	38.3	46.9	33.7

(1)：相關期間之預付款項周轉天數相當於年初及年末向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項平均數除以相關期間按收入確認總額基準列賬之中介服務毛收入，並就截至2019年12月31日止三個年度乘以365天及就截至2020年4月30日止四個月乘以121天。

財務資料

我們的預付款項周轉天數由截至2017年12月31日止年度的約26.0天增加至截至2018年12月31日止年度的約38.3天，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的46.9天，然後減少至截至2020年4月30日止四個月的33.7天。有關波動主要由於須支付預付款項的中介服務交易額變動，而該金額於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別佔中介服務所得毛收入總額約64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。隨著我們的業務規模發展及供應商組合擴大，我們能夠與越來越多的客戶建立業務關係，包括中國部分領先及知名企業集團，其要求我們於提供中介服務前先支付預付款項。因此，我們的中介服務預付款項比例有所增加，導致我們截至2019年12月31日止三個年度的預付款項周轉天數有所增加。截至2020年4月30日止四個月，其中一名媒體發佈商（即媒體發佈商E）允許我們以信貸方式購買其部分虛擬代幣，而非全數支付預付款項，致使我們2020年4月30日的中介服務所得毛收入的預付款項減少，進而導致我們截至2020年4月30日止四個月的預付款項周轉天數有所下降。

下表呈列於各財政年度／期間結束時按確認日期計之向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項賬齡分析：

賬齡	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月以下	11,531	36,453	48,596	49,604
三個月至六個月	3,519	16,496	5,691	5,922
六個月至一年	2,508	6,880	5,743	6,438
一年以上	829	7,607	7,173	5,638
	<u>18,387</u>	<u>67,436</u>	<u>67,203</u>	<u>67,602</u>

於往績記錄期，我們擁有賬齡超過三個月的向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項未付結餘。在營運過程中，我們按照每個廣告訂單的預算預先購買指定虛擬代幣。由於大多數中介服務的廣告通常根據每次點擊成本及每次下載成本收費，虛擬代幣的實際消費數量須於廣告發佈後方能確定，或會因而出現未動用的虛擬代幣。未動用虛擬代幣通常會應我們的要求作現金退款，而向媒體發佈商支付的相應預付款項會於確認完成廣告後結清。此外，我們偶爾會為我們經常採用的媒體發佈商的虛擬代幣或委聘我們進行不同廣告的回頭客支付更多的預付款項。因此，現時未動用的虛擬代幣結餘導致2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日出現擁有賬齡的向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項。

財務資料

於2020年8月31日，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的分別約99.8%、99.8%、99.2%及90.8%之向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項總額已獲結付。因此，董事相信，於2020年4月30日的向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項未付結餘並無重大可收回性風險。

於2020年8月31日，於2020年4月30日的約人民幣59.0百萬元或70.0%之按金、預付款項及應收款項已獲結付。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項指應付第三方供應商之款項。由於貿易應付款項預期將於一年內支付，我們將該等款項分類為流動負債。

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約人民幣31.5百萬元大幅增加至2018年12月31日的人民幣110.5百萬元，並進一步增加至2019年12月31日的人民幣115.6百萬元及2020年4月30日的人民幣137.1百萬元，主要由於代表客戶向媒體發佈商及廣告代理投放的廣告數量大幅增加，而此增幅已反映於往績記錄期的業務規模擴展。

下表載列於所示年度的貿易應付款項周轉天數（假設與收入直接相關之所有成本均按收入確認總額基準列賬）：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	天	天	天	止四個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	36.9	48.0	60.8	52.0

(1): 相關期間之貿易應付款項周轉天數相當於年初及年末貿易應付款項結餘平均數除以相關期間與按收入確認總額基準列賬之收入直接相關之服務成本，並就截至2019年12月31日止三個年度乘以365天及就截至2020年4月30日止四個月乘以121天。

我們的貿易應付款項周轉天數由截至2017年12月31日止年度的36.9天增加至截至2018年12月31日止年度的48.0天，並增加至截至2019年12月31日止年度的60.8天，主要由於我們於截至2018年及2019年12月31日止年度供應商的付款時間表有所改善。我們的貿易應付款項周轉天數由截至2019年12月31日止年度的約60.8天減少至截至2020年4月30日止四個月的52.0天。有關減少主要由於截至2020年4月30日止四個月，我們的中介服務業務增長較精準廣告服務業務強勁，當中大部分中介服務業務的付款方式為預付款項而非貿易應付款項。

財務資料

下表呈列於各財政年度結束時按確認日期計之貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月以下	26,664	61,380	61,374	53,337
三至六個月	3,593	30,382	28,789	34,541
六個月以上	1,210	18,691	25,388	49,236
	<u>31,467</u>	<u>110,453</u>	<u>115,551</u>	<u>137,114</u>

於2020年8月31日，於2020年4月30日約人民幣46.2百萬元或33.7%之貿易應付款項已獲結付。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應計員工成本；(ii)應計[編纂]開支；(iii)應計諮詢費；(iv)增值稅及附加費；及(v)遞延政府補助。下表載列於各所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計員工成本	2,518	8,592	10,105	7,625
遞延政府補助	–	–	6,000	6,000
應計[編纂]開支	–	6,254	8,448	11,982
應計諮詢費	–	2,057	–	–
增值稅及附加費	522	798	229	61
其他	487	398	1,004	383
	<u>3,527</u>	<u>18,099</u>	<u>25,786</u>	<u>26,051</u>

我們的其他應付款項及應計費用由2017年12月31日的約人民幣3.5百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣18.1百萬元，並進一步增加至2019年12月31日及2020年4月30日分別約人民幣25.8百萬元及人民幣26.1百萬元，主要由於(i)往績記錄期的僱員人數增加，以應對中介服務及精準廣告服務的業務規模擴張以及業務增長；及(ii)於2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日之應計[編纂]開支分別有所增加。於2020年8月31日，於2020年4月30日約人民幣3.4百萬元或12.9%之其他應付款項及應計費用已獲結付。

財務資料

合約負債

合約負債指客戶支付之墊款。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們的合約負債分別約為人民幣10.3百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣16.4百萬元。合約負債的波動取決於客戶支付墊款及廣告開始投放的時間。於往績記錄期的波動（特別是截至2019年12月31日止三個年度的結餘增加）乃由於客戶數量增加及業務擴展，並已反映於往績記錄期的收入（按收入確認總額基準列賬）增長。於2020年8月31日，於2020年4月30日約人民幣8.1百萬元或49.3%之合約負債已獲結付。

債務及或然負債

(a) 債務

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們的債務總額分別約為人民幣5.1百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣34.9百萬元及人民幣38.9百萬元。截至2020年8月31日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們的總債務為人民幣34.1百萬元，包括(i)應付股東及主要管理人員的金額約人民幣25.3百萬元，(ii)無抵押及有保證銀行借款約人民幣5.6百萬元，及(iii)租賃負債約人民幣3.2百萬元。

下表載列截至所示日期的該等公司借款：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 4月30日 人民幣千元	於2020年 8月31日 人民幣千元 (未經審計)
無抵押股東及主要 管理人員貸款					
- 即期	-	5,157	22,501	28,314	25,342
- 非即期	4,672	3,709	-	-	-
無抵押及有保證 銀行借款					
- 即期	-	-	8,000	6,800	5,600
租賃負債					
- 即期	421	1,236	1,815	1,807	1,799
- 非即期	-	716	2,537	1,954	1,357
	<u>5,093</u>	<u>10,818</u>	<u>34,853</u>	<u>38,875</u>	<u>34,098</u>

無抵押股東及主要管理人員貸款為免息、無抵押及於一年內償還，並將於[編纂]前結清。

財務資料

無抵押及有保證銀行借款年利率為5.5%，而銀行借款由董先生、楊先生及一名獨立第三方作擔保，並須於一年內償還。董先生及楊先生提供的擔保已於2020年8月解除及以本集團公司擔保取代。

於2020年8月31日概無銀行融資。

(b) 或然負債

於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年4月30日以及2020年8月31日，本集團並無重大或然負債。

除本分節所披露的債務以及一般貿易及其他應付款項、集團內公司間負債及應付稅項外，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。董事確認，自2020年8月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

資本開支

於往績記錄期的資本開支主要包括物業、廠房及設備的開支。下表載列我們於往績記錄期的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
物業、廠房及設備	420	2,486	6,644	20

財務資料

承擔

資本承擔

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易

下表載列我們於往績記錄期的關聯方交易明細：

(i) 主要管理人員補償

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
薪金、工資及花紅	676	1,695	1,817	526
退休金成本－界定供款計劃	106	156	104	11
其他社會保障成本、 住房福利及其他員工福利	152	255	127	35
	<u>934</u>	<u>2,106</u>	<u>2,048</u>	<u>572</u>

上表所示開支乃與執行董事及主要管理人員之員工福利開支有關。

財務資料

(ii) 利息開支增加

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止四個月 人民幣千元
城市能源	–	–	94	55
楊先生	41	189	162	–
董先生	13	97	140	–
高女士	11	–	–	–
	<u>65</u>	<u>286</u>	<u>396</u>	<u>55</u>

主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日／ 截至該日 止四個月
毛利率 ⁽¹⁾	38.6%	31.3%	28.9%	34.7%
淨溢利率 ⁽²⁾	30.1%	16.6%	13.6%	21.1%
經調整淨溢利率 (非香港財務報告 準則計量) ⁽³⁾	30.1%	21.1%	18.1%	24.6%
預付款項周轉率 ⁽⁴⁾	14.0倍	9.5倍	7.8倍	10.9倍 ⁽⁸⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	1.9倍	1.5倍	1.6倍	1.7倍
權益回報率 ⁽⁶⁾	85.4%	51.1%	29.8%	47.9% ⁽⁸⁾
總資產回報率 ⁽⁷⁾	35.7%	17.1%	11.4%	19.3% ⁽⁸⁾

附註：

(1)： 毛利率乃以年／期內毛利除以相應年度／期間收入並乘以100%計算。

(2)： 淨溢利率乃以年／期內溢利除以相應年度／期間收入並乘以100%計算。

(3)： 經調整淨溢利率（非香港財務報告準則計量）乃以經調整淨溢利（定義見本文件「財務資料－非香港財務報告準則計量」一節）除以相應年度／期間收入並再乘以100%計算。

(4)： 預付款項周轉率乃以中介服務收入（按收入確認總額基準列賬）除以相應年度／期間向媒體發佈商及廣告代理支付的預付款項的年／期初及年／期末結餘平均數計算。

財務資料

- (5)：流動比率乃以總流動資產除以相應年／期末總流動負債計算。
- (6)：權益回報率乃以年／期內溢利除以相應年／期末權益總額並乘以100%計算。
- (7)：總資產回報率乃以年／期內溢利除以相應年／期末總資產並乘以100%計算。
- (8)：按年計算，除以121並乘以366。

毛利率

有關在各期間影響我們經營業績的因素的討論，請參閱本節「各期間經營業績比較－截至2020年4月30日止四個月與截至2019年4月30日止四個月比較－毛利及毛利率」、「各期間經營業績比較－截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較－毛利及毛利率」及「各期間經營業績比較－截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較－毛利及毛利率」各段。

淨溢利率

我們的淨溢利率由截至2017年12月31日止年度的約30.1%下降至截至2018年12月31日止年度的16.6%。下降主要由於截至2018年12月31日止年度毛利率下降以及一般及行政開支增加，而該增加主要由於截至2018年12月31日止年度的(i)[編纂]開支；(ii)以股份為基礎的付款開支；及(iii)僱員人數增加，導致員工福利開支增加。

我們的淨溢利率由截至2018年12月31日止年度的約16.6%下降至截至2019年12月31日止年度的13.6%。下降主要由於一般及行政開支增加，而該增加主要由於(i)[編纂]開支；(ii)僱員人數增加，導致員工福利開支增加；(iii)截至2019年12月31日止年度搬遷辦公室場所，導致折舊及攤銷增加；及(iv)所得稅開支增加。

我們的淨溢利率由截至2019年4月30日止四個月的約11.4%上升至截至2020年4月30日止四個月的約21.1%。上升主要由於截至2020年4月30日止四個月主要由中介服務產生的毛利大幅增加。

財務資料

經調整淨溢利率

我們的經調整淨溢利率（非香港財務報告準則計量）由截至2017年12月31日止年度的約30.1%下降至截至2018年12月31日止年度的21.1%。下降主要由於截至2018年12月31日止年度毛利率減少以及一般及行政開支增加，而該增加主要由於截至2018年12月31日止年度的僱員人數增加，導致員工福利開支增加。

我們的經調整淨溢利率（非香港財務報告準則計量）由截至2018年12月31日止年度的約21.1%下降至截至2019年12月31日止年度的18.1%。下降主要由於一般及行政開支增加，而該增加主要由於截至2019年12月31日止年度(i)僱員人數增加，導致員工福利開支增加；(ii)搬遷辦公室場所，導致折舊及攤銷增加；及(iii)所得稅開支增加。

我們的經調整淨溢利率（非香港財務報告準則計量）由截至2019年4月30日止四個月的約17.5%上升至截至2020年4月30日止四個月的約24.6%。上升主要由於截至2020年4月30日止四個月主要由中介服務產生的毛利大幅增加。

預付款項周轉率

我們的預付款項周轉率由截至2017年12月31日止年度的約14.0倍下降至截至2018年12月31日止年度的9.5倍，並進一步下降至截至2019年12月31日止年度的7.8倍及上升至截至2020年4月30日止四個月的10.9倍。有關波動主要由於須支付預付款項的中介服務交易額變動，而該金額於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別佔中介服務所得毛收入總額的64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。隨著我們的業務規模發展及供應商組合擴大，我們能夠與越來越多的客戶建立業務關係，包括中國部分領先及知名企業集團，其要求我們於提供中介服務前先支付預付款項。因此，我們的中介服務預付款項比例有所增加，導致我們於截至2019年12月31日止三個年度的預付款項周轉率下降。截至2020年4月30日止四個月，其中一名媒體發佈商（即媒體發佈商E）允許我們以信貸方式購買其部分虛擬代幣，而非全數支付預付款項，致使我們2020年4月30日的中介服務預付款項減少，進而導致我們截至2020年4月30日止四個月的預付款項周轉率上升。

流動比率

我們的流動比率由2017年12月31日的約1.9倍下降至2018年12月31日的1.5倍，主要由於截至2018年12月31日止年度新委聘供應商向我們收取的費用成本較高，導致我們的貿易應付款項大幅增加。

財務資料

我們的流動比率於2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日維持相對穩定，分別約為1.5倍、1.6倍及1.7倍。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2017年12月31日止年度的約85.4%下降至截至2018年12月31日止年度的約51.1%。下降主要由於我們錄得累計溢利導致總權益提高，而與截至2017年12月31日止年度相比，截至2018年12月31日止年度的該增長超過淨溢利的增幅。

我們的權益回報率由截至2018年12月31日止年度的約51.1%下降至截至2019年12月31日止年度的約29.8%。下降主要由於截至2019年12月31日止年度的淨溢利減少，以及期內累計保留盈利導致總權益提高。

截至2020年4月30日止四個月的年化權益回報率約為47.9%。我們的權益回報率由截至2019年12月31日止年度的約29.8%上升至截至2020年4月30日止四個月的年化權益回報率47.9%，主要由於截至2020年4月30日止四個月的年化淨溢利增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2017年12月31日止年度的約35.7%下降至截至2018年12月31日止年度的約17.1%。下降主要由於營運產生累計溢利導致資產基礎及現金狀況改善以及業務規模擴展帶來貿易應收款項增加，而與截至2017年12月31日止年度相比，截至2018年12月31日止年度的該增長超過淨溢利的增幅。

我們的總資產回報率由截至2018年12月31日止年度的約17.1%下降至截至2019年12月31日止年度的約11.4%。下降主要由於(i)截至2019年12月31日止年度的淨溢利減少；及(ii)營運的貿易應收款項結餘增加，導致資產基礎擴大。

截至2020年4月30日止四個月的年化總資產回報率約為19.3%。我們的總資產回報率由截至2019年12月31日止年度的約11.4%上升至截至2020年4月30日止四個月的年化總資產回報率19.3%，主要由於截至2020年4月30日止四個月的年化淨溢利增加。

財務風險披露

我們的活動面對多種金融風險：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計劃集中於金融市場的不可預測並盡量減低對我們財務業績之潛在不利影響。

風險管理由高級管理層成員進行及由董事會批准。請參考本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

我們使用的工具

我們面對主要與港元有關之外匯風險。外匯風險產生自未來商業交易及已確認之資產及負債，而該等款項均非以相關集團實體之功能貨幣計值。本集團並無對沖外匯風險。

風險

於各報告期末，我們以人民幣計值之外匯風險如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金	–	640	115	112
其他應付款項及 應計費用	–	5,508	7,570	5,846
借款	–	263	3,501	3,614

敏感度

我們主要面對港元／人民幣匯率風險。損益對匯率變動之敏感度主要來自以港元計值之現金及應付款項。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
港元／人民幣匯率				
– 增加(10%)	–	(513)	(1,096)	(935)
港元／人民幣匯率				
– 減少(10%)	–	513	1,096	935

我們面對的其他外匯變動並不重大。

(ii) 公允價值利率風險

我們並無重大計息資產及負債。因此，我們並不預期因利率變動而出現任何重大影響。

財務資料

(b) 信貸風險

我們的信貸風險主要與存入銀行的現金及等價物、貿易及其他應收款項以及按公允價值計入損益有關。以上各類別的金融資產賬面值為我們就該類別金融資產面臨的信貸風險最大值。

我們設有監察程序，確保採取後續行動以收回逾期債項。此外，我們於各報告期末審視該等應收款項的可收回性，確保已就不可收回款項計提充足減值虧損。

我們於初步確認資產時考慮違約可能性以及各報告期內信貸風險是否正在大幅增長。為評估信貸風險是否大幅增長，我們將於報告日期該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。其考慮彼時可得的合理及支持性的前瞻性資料，特別包括以下指標：

- 內部信貸評級
- 外部信貸評級
- 與客戶的業務、財務或經濟狀況有關的實際或預期重大不利變動，預期將對其履行還款義務的能力產生重大變動

我們根據香港財務報告準則第9號應用簡化方法計提預期信貸虧損的撥備，就所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，就貿易應收款項計提的虧損撥備乃於本文件附錄一會計師報告附註17披露。

預期虧損率乃根據過往經歷的信貸虧損進行調整，以反映上述影響客戶結付應收款項的能力的即期及前瞻性資料。截至2017年12月31日止年度，來自第三方的貿易應收款項的預期信貸虧損率釐定如下：

	即期	逾期 三個月以下	逾期三個月 至六個月	逾期六個月 至一年	逾期一年 至兩年	逾期 兩年以上
預期虧損率	0.00%	0.02%	0.55%	7.25%	62.00%	100.00%

財務資料

截至2018年12月31日止年度，來自第三方的貿易應收款項的預期信貸虧損率釐定如下：

	即期	逾期 三個月以下	逾期三個月 至六個月	逾期六個月 至一年	逾期一年 至兩年	逾期 兩年以上
預期虧損率	0.00%	0.02%	0.55%	7.25%	62.00%	100.00%

截至2019年12月31日止年度，來自第三方的貿易應收款項的預期信貸虧損率釐定如下：

	即期	逾期 三個月以下	逾期三個月 至六個月	逾期六個月 至一年	逾期一年 至兩年	逾期 兩年以上
預期虧損率	0.09%	0.23%	2.10%	7.20%	62.00%	100.00%

截至2020年4月30日止期間，來自第三方的貿易應收款項的預期信貸虧損率釐定如下：

	即期	逾期 三個月以下	逾期三個月 至六個月	逾期六個月 至一年	逾期一年 至兩年	逾期 兩年以上
預期虧損率	0.09%	0.23%	2.10%	7.20%	62.00%	100.00%

於往績記錄期，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日應收最大客戶款項為貿易應收款項總額的人民幣10,716,000元、人民幣17,671,000元、人民幣120,718,000元及人民幣181,725,000元。其餘應收款項來自大量客戶。

由於各類貿易應收款項的實際虧損率及前瞻性資料的調整於往績記錄期內並無出現重大變動，董事認為撥備矩陣的預期信貸虧損率變動於整個往績記錄期內並不重大。

就其他應收款項而言，管理層會根據過往還款記錄及過往經驗對其他應收款項可收回性進行定期集體評估以及個別評估。董事認為本集團未收回其他應收款項結餘中並無內在的重大信貸風險。

財務資料

(c) 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監察及維持高級管理層視為足夠之一定現金及現金等價物水平，以向我們營運提供資金，並減低現金流波動帶來的影響。我們的流動資金風險分析詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3.1(c)。

股息

我們現時並無預定股息政策或既定派息率。於往績記錄期，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），與[編纂]有關的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金及其他開支，估計約為[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元），其中約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）、約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）及約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）分別於截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年4月30日止四個月的綜合全面收益表扣除。我們預期餘下[編纂]開支約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）將於往績記錄期後的綜合全面收益表扣除，而約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）將於[編纂]完成後撥充資本。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計且僅作參考用途。實際金額或與此估計結果不同。

報告期後事項

於2020年初爆發2019冠狀病毒病之後，中國內地已實施並持續實施一系列預防及控制措施，包括但不限於對人員出行及交通安排進行一定程度的限制及控制、對部分居民實行隔離、提高對工廠及辦公室有關衛生及防疫要求，以及保持社交距離措施等。現時，中國內地的2019冠狀病毒病疫情已基本受控，而中國內地大部分地區已恢復商業活動。

於最後實際可行日期，董事認為2019冠狀病毒病疫情不會對我們的日常業務營運（包括買賣）產生重大不利影響。

財務資料

營運資金

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金、股東及主要管理人員貸款以及銀行借款滿足營運資金要求。董事認為，考慮到[編纂][編纂]及我們可動用之財務資源，包括現金及現金等價物以及銀行借款，我們擁有足夠營運資金以滿足現時及自本文件起最少12個月之需要。

可供分派儲備

於2020年4月30日，並無可供分派予股東之儲備。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，自2020年4月30日起至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，亦未發生任何可能對我們載於本文件附錄一會計師報告的綜合財務資料所顯示的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條之披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無會導致須根據上市規則第13.13至13.19條要求作出披露之情況。