

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本聆訊後資料集的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本聆訊後資料集全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# Bright Future Technology Holdings Limited 輝煌明天科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 的聆訊後資料集

### 警 告

本聆訊後資料集乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）及證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）的要求而刊發，僅用作向香港公眾人士提供資料。本聆訊後資料集為草擬本，其所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即表示閣下知悉、接納並向輝煌明天科技控股有限公司（「本公司」）、其保薦人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件所載資料作出投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或任何補充、修訂或更換附頁，並不會引致本公司、其保薦人、顧問或包銷團成員須於香港或任何其他司法權區進行發售的任何責任。本公司最終會否進行任何發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或補充、修訂或更換附頁的內容未必會於最終正式上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 聆訊後資料集並非最終上市文件，本公司可能會不時根據上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法權區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通函、小冊子或廣告，且並非邀請公眾人士提呈認購或購買任何證券的要約，亦並非有意邀請公眾人士要約認購或購買任何證券；
- (f) 本文件不應被視為勸誘認購或購買任何證券，亦不擬構成該等勸誘；
- (g) 本公司或其任何聯屬人士、顧問或包銷商概無通過刊發本文件而於任何司法權區發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所提及的證券不應供任何人士申請，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無且不會將本文件所述的證券根據1933年美國證券法（經修訂）或美國任何州證券法律登記；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，故閣下同意自行了解並且遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，而聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

倘在適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定，有關文本將於發售期內向公眾人士派發。

## 重要提示

重要提示：閣下如對本文件任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

# Bright Future Technology Holdings Limited 輝煌明天科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### [編纂]

[編纂]項下的[編纂]數目：[編纂]股股份（視乎[編纂]行使情況而定）

[編纂]數目：[編纂]股股份（可予重新分配）

[編纂]數目：[編纂]股股份（可予重新分配及視乎[編纂]行使情況而定）

[編纂]：不超過每股[編纂][編纂]港元且預期不低於每股[編纂][編纂]港元（須於申請時以港元繳足，另加1.00%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，可予退還）

面值：每股股份0.1港元

股份代號：[編纂]

### 獨家保薦人

MESSIS  大有融資

### 財務顧問



### [編纂]

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同本文件附錄五「送呈公司註冊處處長及備查文件」所述文件，已遵照香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]並無亦將不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得於美國境內提呈發售、出售、交付、質押或轉讓，惟[編纂]可依據美國證券法第144A條內有關豁免按照美國證券法進行登記的規定及在第144A條的限制下或依據其他豁免按照美國證券法進行登記的規定向合資格機構買家提呈發售、出售或交付。[編纂]可根據S規例的離岸交易中在美國境外提呈發售、出售或交付。

[編纂]預期將由[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們於[編纂]協定。[編纂]預期為[編纂]或前後，且無論如何不遲於[編纂]或雙方協定的其他日期。[編纂]將不超過每股[編纂][編纂]港元，且現時預期不低於每股[編纂][編纂]港元，惟另行公佈者除外。倘[編纂]（為其本身及代表[編纂]）與我們因任何原因而未能於[編纂]或雙方協定的其他日期之前協定[編纂]，則[編纂]將不會進行，並將告失效。

於作出投資決定前，有意投資者應仔細考慮本文件所載全部資料，包括本文件「風險因素」一節所載的風險因素。

經我們同意，[編纂]（為其本身及代表[編纂]）可於遞交[編纂]申請截止日期上午或之前隨時調減[編纂]下提呈發售的[編纂]數目及／或本文件所述的指示性[編纂]範圍。在此情況下，我們將不遲於遞交[編纂]申請截止日期當日上午在香港聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.btomorrow.cn刊登公告。我們其後將在切實可行情況下盡快公告安排的詳情。請參閱本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

倘於[編纂]上午八時正前發生若干事由，[編纂]（為其本身及代表[編纂]）可終止[編纂]於[編纂]項下的責任。請參閱本文件「[編纂]—[編纂]安排及開支—[編纂]—終止理由」。

[編纂]

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

---

[編纂]

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

---

[編纂]

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

---

[編纂]

## 目 錄

### 致有意投資者的重要通知

本文件由我們僅就[編纂]及[編纂]而刊發，並不構成出售要約或購買本文件根據[編纂]提呈發售的[編纂]以外任何證券的要約邀請。在任何其他司法權區或於任何其他情況，本文件不可用作作出要約或邀請，亦並不構成要約或邀請。我們並無採取任何行動以獲准於香港以外任何司法權區[編纂]或派發本文件。在其他司法權區派發本文件以作[編纂]均受限制，除非根據有關司法權區相關適用證券法例獲准許及根據有關證券監管機構的登記規定或授權或獲得有關豁免，否則不可派發本文件以作[編纂]以及提呈發售及銷售[編纂]。

閣下應僅依賴本文件所載資料作出投資決定。[編纂]僅以本文件所載的資料及作出的聲明為基準。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載資料的資料。閣下不應將本文件內並無載列或作出的任何資料或聲明，視作已獲我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理人或彼等的任何代表或參與[編纂]的任何其他各方授權發出而加以依賴。於我們的網站[www.btomorrow.cn](http://www.btomorrow.cn)所載資料不構成本文件的一部分。

|                 | 頁次 |
|-----------------|----|
| 預期時間表.....      | i  |
| 目錄.....         | iv |
| 概要.....         | 1  |
| 釋義.....         | 18 |
| 技術詞彙.....       | 31 |
| 前瞻性陳述.....      | 36 |
| 風險因素.....       | 38 |
| 豁免嚴格遵守上市規則..... | 67 |

---

目 錄

---

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 有關本文件及[編纂]的資料 .....           | 69    |
| 董事及參與[編纂]各方 .....             | 74    |
| 公司資料.....                     | 80    |
| 行業概覽.....                     | 82    |
| 監管概覽.....                     | 94    |
| 歷史、重組及公司架構 .....              | 109   |
| 業務 .....                      | 125   |
| 與控股股東的關係 .....                | 224   |
| 主要股東.....                     | 228   |
| 董事及高級管理層 .....                | 230   |
| 股本 .....                      | 241   |
| 財務資料.....                     | 244   |
| 未來計劃及[編纂].....                | 301   |
| [編纂].....                     | 317   |
| [編纂].....                     | 322   |
| [編纂]的架構 .....                 | 332   |
| 如何申請[編纂].....                 | 343   |
| 附錄一 — 會計師報告.....              | I-1   |
| 附錄二 — [編纂].....               | II-1  |
| 附錄三 — 本公司章程文件及開曼群島公司法概要 ..... | III-1 |
| 附錄四 — 法定及一般資料.....            | IV-1  |
| 附錄五 — 送呈公司註冊處處長及備查文件.....     | V-1   |

## 概 要

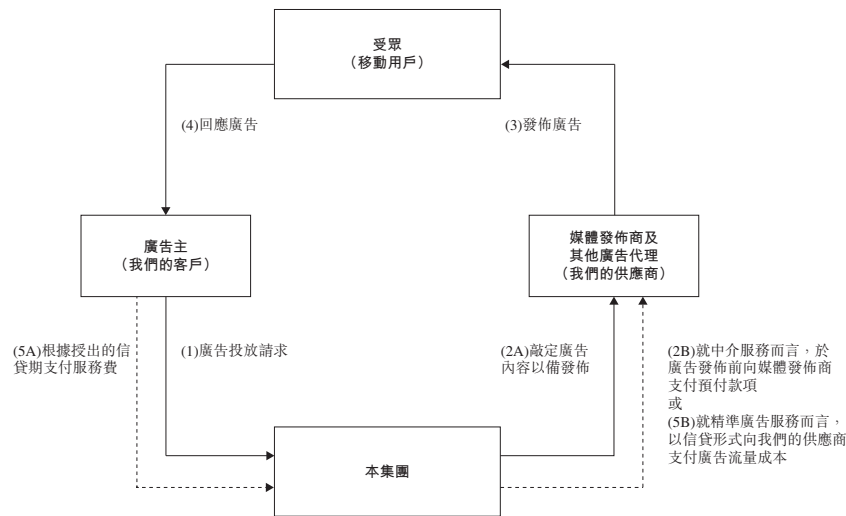
本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並未載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。在決定是否[編纂]前，閣下應閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀該節。

### 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。我們於2015年末成立，為客戶提供全方位移動廣告服務，涵蓋宣傳計劃、廣告製作和投放及發佈後監察，旨在為客戶優化宣傳效果。於2019年，本集團為中國整體移動廣告代理市場貢獻約0.5%的收入。

### 我們作為移動廣告公司提供的服務

以下流程圖說明我們一般開展移動廣告服務的通常流程（包括行動流程及資金流向）：



附註：

——> 指行動流程及 - - - -> 指資金流向

上文步驟(1)至(5)指我們的移動廣告服務的通常流程次序。

以下為我們移動廣告服務的通常流程的主要步驟：

- (1) 廣告主向我們下達廣告訂單；
- (2A) 我們通過向客戶提供增值服務，包括（其中包括）(i)最新市場趨勢的最新資訊；(ii)內部廣告設計、發佈後表現監察；(iii)計劃及執行廣告投放，並調整廣告策略以獲得有效成果；及(iv)安排供應商，敲定廣告內容以備發佈；
- (2B) 就中介服務而言，我們代表客戶向媒體發佈商支付預付款項，以購買虛擬代幣，用於競投廣告庫存進行廣告投放；
- (3) 通過選定的媒體發佈商發佈廣告；



## 概 要

- (4) 目標受眾根據廣告內容對廣告作出回應，如點擊廣告、下載廣告產品或進行有效操作；
- (5A) 我們根據協定的定價條款以及授出的信貸期向客戶收取服務費；及
- (5B) 就我們的精準廣告服務而言，我們的供應商在廣告發佈後以信貸形式向我們收取廣告流量成本。

有關更多詳情，另請參閱本文件「業務－我們的服務－我們移動廣告服務的關鍵服務流程」一節。

廣告主是價值鏈的發起者，其尋求市場營銷解決方案，以進行產品和服務推廣及品牌建設。廣告主傾向委聘移動廣告公司提供移動廣告服務，因為(i)其通常不會直接與主要媒體發佈商聯繫，而後者不會設置龐大的人力團隊處理投放廣告請求；及(ii)移動廣告公司向其提供增值服務。移動廣告公司所增添的價值包括(i)豐富的行業經驗及專業知識，以接觸廣泛的媒體發佈商網絡；(ii)全方位附加服務，例如選擇合適媒體發佈商以達成廣告主的目標，以及與媒體發佈商建立聯繫；(iii)因其與媒體發佈商建立的關係而獲提供折扣，從而享有價格優勢；(iv)因節省廣告主開展廣告活動的時間而享有時間優勢；及(v)因其可能為客戶向媒體發佈商墊付款項，以及向客戶授出信貸期，從而可獲提供有利付款條款。根據F&S報告，即使是投放相同廣告，廣告主亦傾向委聘多間移動廣告公司，並在其中分配廣告預算，以接觸到範圍更廣的媒體發佈商並實施多項廣告策略。此外，廣告主更換廣告代理並不困難，而廣告代理在服務質量及向廣告主提供的媒體發佈商多樣性等方面彼此競爭。當前，移動廣告代理市場相當分散，廣告代理數以萬計，而主要進入壁壘包括技術壁壘、渠道資源及大量數據資源。由於對移動廣告服務的需求持續增長，加上進入壁壘低，我們預期新競爭對手將進入移動廣告市場。市場競爭的核心為技術及業務模式創新，特別是在於吸引更多流量及優化收購成本。

我們身為移動廣告公司，為客戶提供廣泛的供應商網絡以投放廣告並提供服務鏈相關經驗和專業知識，協助客戶實現其廣告目標。目標受眾將通過手機及平板電腦等移動設備上的應用程序接收廣告。我們提供兩類移動廣告服務，即中介服務及精準廣告服務。中介服務方面，我們將客戶與媒體發佈商相連接，安排於媒體發佈商上發佈客戶的廣告，旨在最大限度提升廣告曝光量。我們通常根據客戶的廣告目標提出並執行廣告計劃。精準廣告服務方面，我們以廣告形式為客戶接觸更多特定目標受眾，旨在實現廣告有效成果。我們精準廣告服務的廣告以成果為導向，通常針對特定的細分受眾群體。達成有效成果通常需要受眾通過(i)激活或重新激活廣告產品或註冊為廣告產品的用戶來體驗或使用產品；或(ii)促成實際銷售，進行更高程度的個人參與。下表載列中介服務及精準廣告服務業務的主要特點：

|      | 中介服務                     | 精準廣告服務  |
|------|--------------------------|---|
| 廣告目的 | 為最大限度提升客戶廣告的曝光量，以接觸到廣泛受眾 | 接觸特定細分受眾群體，藉此實現客戶設定的特定廣告成果。實現廣告成果通常需要受眾通過(i)體驗或使用廣告產品；或(ii)促成實際銷售，進行更高程度的個人參與 |

## 概 要

|          | 中介服務   | 精準廣告服務  |
|----------|--|---|
| 主要角色及職責  | 我們安排於由客戶議定並指定的媒體發佈商發佈廣告  | 我們為客戶計劃及進行廣告投放，並負責整個廣告流程。具體而言，我們負責物色合適的供應商等廣告策略                             |
| 媒體發佈商    | 頭部媒體（通常每月活躍用戶超過五千萬），包括熱門搜索引擎及動態消息媒體  | 一般為中長尾媒體（通常為中型移動應用程序或小型媒體發佈商），例如手機遊戲及電商應用程序                                 |
| 付款時間表和義務 | 確認客戶的廣告訂單後，我們代表客戶購買指定媒體發佈商的虛擬代幣，並安排競投廣告庫存，且我們僅在廣告發佈後向客戶收費，並授出信貸期                                     | 我們在廣告發佈後參考經協定及確認的有效成果數量，向客戶出具發票並向供應商付款                                      |
| 定價機制     | 根據不同定價機制（例如每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本）而使用的虛擬代幣的貨幣價值<br><br>該等定價機制一般反映為達成最大限度提升廣告曝光量的廣告目的而投放廣告的展示頻率 | 一般根據每次操作成本或每次銷售成本計算<br><br>該等定價機制反映為達成特定廣告成果的廣告目的而發佈廣告所達成的有效成果數量            |
| 盈利模式     | 我們的利潤來自向客戶收取的費用減去所使用的虛擬代幣成本<br><br>我們的盈利能力主要源於我們將客戶與媒體發佈商相連接的能力，以使得我們能夠在批量購買虛擬代幣時享受更低成本              | 我們的利潤來自客戶的每個有效成果所產生收入（扣除服務成本）<br><br>我們的盈利能力主要源於有效執行我們的廣告策略及廣告計劃，藉此實現特定廣告成果 |

### 中介服務預付款項

根據F&S報告，頭部媒體發佈商通常自設廣告投放系統以供購買虛擬代幣及競投廣告庫存，故以購買虛擬代幣的方式向媒體發佈商支付預付款項的要求對採購廣告庫存而言屬必要。根據業務模式，就中介服務而言，我們於媒體發佈商的廣告投放系統代表客戶操作賬戶，並於客戶確認廣告訂單後預先購入指定虛擬代幣，因為我們需要在安排競投廣告庫存之前有足夠數量的虛擬代幣，而當中涉及在我們就廣告投放向客戶收取費用前向媒體發佈商支付大量預付款項。

向媒體發佈商支付的預付款項佔我們營運資金的很大一部分。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，向媒體發佈商支付的預付款項分別約為人民幣18.4百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔總資產約21.2%、27.1%、19.9%及17.7%。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，須支付預付款項的中介服務交易額分別佔中介服務所得總收入（按收入確認總額基準列賬）的64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。我們向客戶提供介乎30至150天的信貸期，因此我們代表客戶購買虛擬代幣與客戶結付貿易應收款項之間相隔一段時間。有關詳情請參閱「業務－我們的服務－我們移動廣告服務的關鍵服務流程－

## 概 要

營運資金週期」及「財務資料－若干主要綜合財務狀況表討論－按金、預付款項及其他應收款項」各節。中介服務的規模受到我們手頭不時擁有的營運資金所限，而因為營運資金有限，我們於往績記錄期未能接受若干客戶廣告訂單。

由於支付預付款項及從客戶收取款項之間存在時間差距，可能妨礙我們以營運資金為新廣告訂單支付預付款項的能力及充裕程度，我們在預付款項安排及客戶後續結算方面面臨流動資金風險。由於能否收回貿易應收款項取決於客戶的信貸誠信，我們亦就未收回貿易應收款項結餘面臨信貸風險。雖然以虛擬代幣支付的預付款項一般均可按我們的要求以現金退還，但無法保證我們能及時收到向供應商支付的預付款項的退款。因此，我們亦就預付款項的退款面臨違約風險及可收回性風險。詳情請參閱本文件「風險因素－我們須於安排競投廣告庫存之前為客戶向媒體發佈商墊付款項，且我們面對向客戶收回貿易應收款項有關的風險」一節。

### 主要營運數據

中介服務方面，在我們能夠代表客戶安排競投廣告庫存之前，媒體發佈商要求我們以現金購買指定的虛擬代幣。為競投廣告庫存，我們設置目標廣告庫存的競標價，即按每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本（視乎情況而定）交換廣告庫存的虛擬代幣數量。虛擬代幣於投放廣告期間使用，因此，虛擬代幣消費額為反映廣告投放的廣告庫存實際購買量的關鍵參數。下表載列於往績記錄期與所使用的虛擬代幣有關的主要營運數據：

|                   | 截至12月31日止年度 |        |        | 截至                     |
|-------------------|-------------|--------|--------|------------------------|
|                   | 2017年       | 2018年  | 2019年  | 2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
| 虛擬代幣消費總數（百萬個）     | 162.21      | 492.37 | 761.63 | 313.31                 |
| 每個虛擬代幣的平均價格（人民幣元） | 0.86        | 0.83   | 0.69   | 0.77                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本（人民幣元） | 0.72        | 0.74   | 0.63   | 0.70                   |
| 平均利潤（人民幣元）        | 0.14        | 0.09   | 0.06   | 0.07                   |

截至2019年12月31日止三個年度，所消費虛擬代幣的平均利潤由約人民幣0.14元減少至人民幣0.09元及人民幣0.06元，並於截至2020年4月30日止四個月減少至人民幣0.07元。有關平均利潤減少乃主要由於（其中包括）我們於截至2019年12月31日止三個年度拓寬媒體發佈商組合以及擴展與一線媒體發佈商進行的業務，而於一線媒體發佈商投放的廣告產生的利潤一般較低。

精準廣告服務方面，下表載列於往績記錄期與按每次操作成本及每次銷售成本收費的廣告有關的主要營運數據：

|                     | 截至12月31日止年度 |         |        | 截至                     |
|---------------------|-------------|---------|--------|------------------------|
|                     | 2017年       | 2018年   | 2019年  | 2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
| <b>按每次操作成本收費的廣告</b> |             |         |        |                        |
| 客戶確認的有效操作總數（千個）     | 34,980      | 180,282 | 85,019 | 43,826                 |

## 概 要

|                           | 截至12月31日止年度 |        |        | 截至                     |
|---------------------------|-------------|--------|--------|------------------------|
|                           | 2017年       | 2018年  | 2019年  | 2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
| 每個有效操作平均價格 (人民幣元)         | 2.09        | 1.11   | 2.66   | 2.09                   |
| 每個有效操作平均成本 (人民幣元)         | 1.59        | 0.89   | 2.13   | 1.63                   |
| 平均利潤 (人民幣元)               | 0.50        | 0.22   | 0.53   | 0.46                   |
| <b>按每次銷售成本收費的廣告</b>       |             |        |        |                        |
| 為客戶產生的有效銷售總額<br>(人民幣千元)   | 18,745      | 25,115 | 16,780 | 462                    |
| 每人民幣1元之有效銷售平均價格<br>(人民幣元) | 0.42        | 0.40   | 0.55   | 0.46                   |
| 每人民幣1元之有效銷售平均成本<br>(人民幣元) | 0.32        | 0.30   | 0.33   | 0.36                   |
| 平均利潤 (人民幣元)               | 0.10        | 0.10   | 0.22   | 0.10                   |

按每次操作成本計算的每個有效操作平均價格、平均成本及平均利潤於截至2018年12月31日止年度有所下降，主要原因是(i)重新激活廣告產品產生的有效操作數量大幅增加，主要是由於客戶E於截至2018年12月31日止年度為實現其部分產品的重新激活成果而下達多個廣告訂單，使所產生的有效成果大幅增加，而每個有效重新激活成果平均價格及平均成本通常低於其他有效操作的平均價格及平均成本；及(ii)鑒於移動廣告市場競爭日趨激烈，我們採用具競爭力的定價策略（特別是針對重新激活的成果），以維持、加深及擴展我們與現有客戶關係及吸引新顧客。

截至2019年12月31日止年度，每次有效銷售平均價格及平均利潤增加乃主要歸因於一名新客戶（其最終控股公司於納斯達克及主板雙重上市，於2020年7月31日的市值約為7,537億港元，為於中國經營電商平台的領先電商公司）的廣告訂單，其為我們提供更高利潤。

更多詳情請參閱本文件「業務 – 主要營運資料 – 與我們投放的廣告有關的主要營運數據」一節。

### 我們的客戶

我們的客戶主要為來自各行各業、對移動互聯網媒體有廣告需求的廣告主，包括領先移動互聯網企業及移動應用程序開發商。於往績記錄期，我們的主要客戶包括證券於認可證券交易所上市的中國先鋒及領先信息技術企業集團。該等客戶包括中國領先技術或互聯網公司的成員公司，前者分別於主板及紐約證券交易所上市，其於2020年7月31日的市值分別約為5.1萬億港元及6,880億美元。客戶最常推廣的產品及服務包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。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，我們分別為279名、469名、592名及275名客戶（包括最終廣告主的廣告代理）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，我們的五大客戶分別貢獻約人民幣61.5百萬元、人民幣131.7百萬元、人民幣182.3百萬元及人民幣88.1百萬元，分別佔我們的總收入約60.0%、51.7%、64.6%及76.5%。同期，我們的最大客戶分別貢獻約人民幣32.3百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣85.2百萬元及人民幣48.0百萬元，分別佔我們的總收入約31.5%、20.3%、30.2%及41.7%。

### 我們的供應商

#### 中介服務

我們的中介服務最終供應商為媒體發佈商，我們直接以此等媒體發佈商的核心廣告代理身份或通過其他廣告代理為客戶安排於此等媒體發佈商上發佈廣告。廣告投放



## 概 要

通常旨在通過覆蓋更廣泛的受眾以最大限度提升其曝光量。該等廣告更適合投放於名為「頭部媒體」的媒體發佈商。「頭部媒體」指擁有龐大穩定流量的主要網上媒體發佈商，如熱門搜索引擎及動態消息媒體。頭部媒體要求廣告主於發佈廣告前通過獲取其指定虛擬代幣來獲取廣告庫存。該等虛擬代幣於廣告發佈時使用。作為我們向客戶提供的移動廣告服務的一部分，我們為客戶墊付購買指定媒體發佈商的虛擬代幣費用，並安排競投所需的廣告庫存。

我們於2016年就中介服務接觸到四名媒體發佈商，其後於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別接觸到41名、45名、30名及13名媒體發佈商。其中，我們的主要及知名媒體發佈商部分由中國領先技術或互聯網公司營運，包括在納斯達克及主板上市的公司，尤其是(i)媒體發佈商C，一個用於在各種應用程序（包括通訊應用程序、社交媒體應用程序、音樂應用程序及新聞應用程序）上發佈廣告的平台；(ii)媒體發佈商E，一款向應用程序用戶提供定制信息流（包括新聞、文章和短視頻）的應用程序；及(iii)媒體發佈商F，一款可在線共享及發佈新聞和視頻、涵蓋廣泛內容的應用程序。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，該等發佈商作出的貢獻分別佔我們的中介服務毛收入的約1.7%、16.8%、70.8%及74.1%。

我們獲若干該等媒體發佈商認可為核心廣告代理。作為回報，我們在購買及使用虛擬代幣時獲提供優惠折扣。彼等採用漸進式折扣計劃，在達成一定更高水平的交易額後將向我們提供額外折扣；或採用統一折扣率。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們分別獲三名、七名、十一名及八名媒體發佈商認可為核心廣告代理。於往績記錄期，認可為我們為核心廣告代理後的媒體發佈商所產生的廣告流量成本分別佔我們中介服務總廣告流量成本的約25.6%、43.7%、64.2%及80.5%。我們與認可我們為核心廣告代理的現有主要媒體發佈商的交易額增加，即使我們由於與五名媒體發佈商（作為其核心廣告代理）的交易極少而在相關供應商協議屆滿後與其停止業務關係。此佔於往績記錄期認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商所產生廣告流量成本部分的增加，而同期，我們較少被媒體發佈商認可為核心廣告代理。

未認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商方面，我們通過該等媒體發佈商的核心廣告代理或其他能夠獲得廣告庫存的廣告代理採購廣告庫存。於往績記錄期，我們通常就我們的供應商購買的廣告庫存使用的虛擬代幣獲提供統一折扣率。

### 精準廣告服務

我們的精準廣告服務供應商主要為負責安排廣告於不同中長尾媒體發佈的廣告代理。「中長尾媒體」指受歡迎程度較低的中型移動應用程序或小型媒體發佈商，例如手機遊戲及電商應用程序。該等媒體發佈商各自有其特色及功能，面向擁有特定興趣的受眾，其於移動廣告業供應鏈中仍然具有價值。該等媒體發佈商對精準廣告服務而言更為合適，因為其向特定目標受眾發出廣告，能吸引受眾注意力，從而觸發客戶的目標受眾達成成果。

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，我們的五大供應商分別佔我們的服務成本約46.2%、30.2%、35.6%及47.2%。同期，我們的最大供應商分別佔我們的服務成本約17.0%、12.1%、13.6%及25.5%。詳情請參閱本文件「業務－我們的供應商」一節。

### 客戶與供應商的重疊

我們的部分客戶亦為我們的供應商，反之亦然。於往績記錄期，來自兼為主要客戶及供應商的毛收入於我們的總收入佔比介乎約0.0001%至24.0%，而於總廣告成本的

## 概 要

佔比則介乎約0.0003%至23.0%。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的供應商－客戶與供應商的重疊」一節。

### 我們的歷史財務表現

我們於往績記錄期的移動廣告服務收入銳升。我們的收入於截至2019年12月31日止年度約為人民幣281.9百萬元，而於2018年及2017年則分別約為人民幣254.9百萬元及人民幣102.6百萬元，複合年增長率約為65.8%。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，我們的溢利分別為人民幣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。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。於往績記錄期，我們的客戶包括回頭客以及先鋒及領先移動互聯網企業集團，其於本文件「業務－我們的客戶」一節披露；(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11名，有助我們樹立聲譽並吸引更多客戶；及(iv)我們於快速增長的移動廣告業內把握新商機的能力，我們於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月處理越來越多廣告投放，數量分別為797個、1,467個、1,601個及664個。

下表載列於往績記錄期的回頭客數量以及彼等對本集團的收入貢獻（中介服務及精準廣告服務均按收入確認總額基準列賬）：

|                             | 截至12月31日止年度 |         |         | 截至                     |
|-----------------------------|-------------|---------|---------|------------------------|
|                             | 2017年       | 2018年   | 2019年   | 2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
| 回頭客數量                       | 19          | 138     | 204     | 197                    |
| 回頭客產生的毛收入總額<br>(人民幣千元)      | 49,409      | 396,933 | 561,376 | 324,013                |
| 該等客戶產生的毛收入佔<br>毛收入總額的百分比(%) | 22.5        | 64.1    | 73.9    | 97.0                   |
| 客戶流失率(%)                    | 24.0        | 50.5    | 56.5    | 66.7                   |
| 客戶保留率(%)                    | 76.0        | 49.5    | 43.5    | 33.3                   |

### 我們的行業

在移動互聯網用戶數量及數字媒體使用率均有所增長的驅動下，中國移動廣告市場由2014年的人民幣375億元激增至2019年的人民幣4,149億元，複合年增長率為61.7%，而中國移動廣告代理市場由2014年的人民幣219億元增長至2019年的人民幣1,541億元，複合年增長率為47.7%。隨著移動廣告技術的發展，移動廣告市場預計將繼續增長，於2024年達至人民幣7,954億元，複合年增長率為13.9%，而移動廣告代理市場將於2024年發展及達至人民幣3,054億元，複合年增長率為14.7%。根據F&S報告，由於（其中包括）龐大的用戶群體及較強的用戶粘性以及程序化廣告購買日漸普及，廣告代理可在安排廣告投放時提高效率，中國廣告代理的前景可觀。此外，中國移動廣告代理市場的未來趨勢包括採用更多移動短視頻廣告及創新移動廣告內容形式，以及融合背景與場景等。同時預計未來移動流量將集中在若干頭部媒體。更多詳情請參閱本文件「行業概覽」一節。

---

## 概 要

---

鑒於移動廣告市場上有數以萬計的市場參與者，廣告主更換廣告代理並不困難，而廣告代理在服務質量、廣告效果、向廣告主提供商業條款的優惠程度及媒體發佈商多樣性等方面彼此競爭。董事相信，我們具備競爭力，因為(i)我們通過採集及分析市場數據了解客戶及市場；(ii)廣告投放期間提供的優良增值服務；(iii)我們與廣泛的媒體發佈商及其他廣告代理之間已建立的業務關係；及(iv)我們向客戶提供具競爭力的價格及有利付款條款。

### 我們的競爭優勢

我們相信我們的競爭優勢有助我們成功及使我們於競爭對手中脫穎而出，包括(i)移動廣告業不斷發展，我們憑藉穩健的供應商基礎，把握新商機的能力；(ii)我們的優質廣告服務及穩固的客戶群；(iii)我們利用信息技術及研發的能力，而此有助我們為客戶提供量身定制的服務；及(iv)我們精通業內專業知識的富經驗管理團隊。詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」一節。

### 我們的策略

我們的目標是在中國迅速增長的移動廣告代理市場不斷爭取市場份額。為了達成目標，我們擬採取以下策略：(i)通過增加與若干受歡迎的現有媒體發佈商的業務規模，以及適時爭取具有增長潛力的媒體發佈商的核心廣告代理身份，進一步擴展中介服務；(ii)開發及擴大客戶群及服務種類；(iii)加強數據分析及信息技術能力；及(iv)吸引、挽留及培養優秀僱員。詳情請參閱本文件「業務－我們的業務策略」一節。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]之前，應細閱該節所載的全部資料。我們所面臨的若干主要風險概要如下：(i)我們可能無法在預期熾熱的市場競爭下與其他移動廣告公司有效競爭，且我們主要客戶及媒體發佈商的強勁市場地位可能限制我們與之的議價能力；(ii)我們的收入僅來自一個移動廣告服務分部。倘我們無法維持、深化或拓展與現有供應商、媒體發佈商及客戶的關係、吸引新客戶，或倘我們的廣告主決定就廣告直接委聘媒體發佈商，我們的財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響；(iii)我們可能無法開發新服務或優化服務，或緊貼移動廣告業的技術發展；(iv)由於我們於競爭熾熱的行業僅經營一段短時間，損害對我們業務及前景的評價，故我們面臨各種風險及不確定因素；(v)我們於往績記錄期的溢利率下降；及(vi)我們須於安排競投廣告庫存之前為客戶向媒體發佈商墊付款項（以購買虛擬代幣的形式），且我們面對向客戶收回貿易應收款項有關的風險。

### 主要財務資料

#### 綜合全面收益表概要

下表載列本集團於所示期間的綜合業績概要，該概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料，並應與之一併閱讀：

## 概 要

|                | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>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)       |
| <b>毛利</b>      | <b>39,546</b>  | <b>79,859</b>  | <b>81,398</b>  | <b>22,271</b>            | <b>39,968</b>  |
| 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          |
| <b>經營溢利</b>    | <b>30,966</b>  | <b>45,385</b>  | <b>45,251</b>  | <b>10,666</b>            | <b>26,917</b>  |
| 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)          |
| <b>除所得稅前溢利</b> | <b>30,860</b>  | <b>45,076</b>  | <b>44,728</b>  | <b>10,209</b>            | <b>26,653</b>  |
| 所得稅開支          | -              | (2,690)        | (6,294)        | (1,398)                  | (2,377)        |
| <b>年／期內溢利</b>  | <b>30,860</b>  | <b>42,386</b>  | <b>38,434</b>  | <b>8,811</b>             | <b>24,276</b>  |

誠如本文件附錄一會計師報告附註2.21及4(a)所披露，本集團根據兩個服務類型為客戶提供移動廣告服務，即中介服務及精準廣告服務，涉及以總額或淨額基準評估收入確認。我們在執行這兩項服務中的職責截然不同，在營運過程中亦面臨獨特的業務風險。因此，我們根據香港財務報告準則第15號以不同基準確認收入。

基於以下原因，我們實質上是客戶的代理，負責按其指示投放廣告：(i)我們的客戶對其廣告所採用的媒體發佈商作最終決定；(ii)我們向客戶收費及供應商向我們收費的定價機制一致，二者均根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本收費；(iii)我們的利潤率受限於客戶投放廣告時選擇的媒體發佈商；及(iv)成功競投而購入的廣告庫存不歸我們所有，故我們並無任何庫存風險。因此，我們的中介服務收入按淨額基準確認。

基於以下原因，我們實質上是與客戶進行有效成果的交易：(i)我們可以自主計劃及執行廣告投放，在廣告投放時自行決定供應商；(ii)我們向客戶收費及供應商向我們收費之間存在定價機制錯配，可能使我們面臨虧損的風險，而此與庫存風險相似；(iii)我們可以通過商業談判尋求我們認為適當的利潤率；及(iv)倘客戶不同意有效成果數量，我們將遭受經濟損失。因此，我們的精準廣告服務收入按總額基準確認。

詳情請參閱本文件「業務－我們的服務－以不同方式確認中介服務及精準廣告服務的收入」一節。

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：



## 概 要

|                               | 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          | %           |
| <b>精準廣告服務</b>                 |                |             |                |             |                |             |               |             |                |             |
| 毛收入(A)                        | 80,959         |             | 210,656        |             | 236,086        |             | 65,735        |             | 92,268         |             |
| 廣告流量成本                        | (61,472)       |             | (167,674)      |             | (187,327)      |             | (51,771)      |             | (71,881)       |             |
| 利潤(B)                         | 19,487         | 24.1        | 42,982         | 20.4        | 48,759         | 20.7        | 13,964        | 21.2        | 20,387         | 22.1        |
| <b>中介服務</b>                   |                |             |                |             |                |             |               |             |                |             |
| 毛收入                           | 139,055        |             | 409,020        |             | 523,932        |             | 147,338       |             | 241,924        |             |
| 廣告流量成本                        | (117,444)      |             | (364,761)      |             | (478,084)      |             | (135,852)     |             | (218,954)      |             |
| 淨收入/利潤(C)                     | 21,611         | 15.5        | 44,259         | 10.8        | 45,848         | 8.8         | 11,486        | 7.8         | 22,970         | 9.5         |
| <b>總收入(A+C)<sup>(1)</sup></b> | <b>102,570</b> |             | <b>254,915</b> |             | <b>281,934</b> |             | <b>77,221</b> |             | <b>115,238</b> |             |
| <b>其他直接成本</b>                 |                |             |                |             |                |             |               |             |                |             |
| 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 <sup>(2)</sup>             | (628)          |             | (1,789)        |             | (1,483)        |             | (415)         |             | (694)          |             |
| 小計(D)                         | (1,552)        |             | (7,382)        |             | (13,209)       |             | (3,179)       |             | (3,389)        |             |
| <b>毛利(B+C-D)</b>              | <b>39,546</b>  | <b>38.6</b> | <b>79,859</b>  | <b>31.3</b> | <b>81,398</b>  | <b>28.9</b> | <b>22,271</b> | <b>28.8</b> | <b>39,968</b>  | <b>34.7</b> |

附註：

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。

## 我們的收入

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至截至2018年12月31日止年度的約人民幣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，導致精準廣告服務產生收入及中介服務產生淨收入增加所致。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%。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，我們分別有260名、331名、388名及78名新客戶。有關按服務類型分類的收入的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分－收入」一節。

我們移動廣告服務所涵蓋的主要廣告主產品及服務類型包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。下表載列於往績記錄期按產品種類分類的總收入：

### 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   | %    |
| 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  | 56,820      | 25.8 | 174,585 | 28.2 | 142,768 | 18.8        | 48,094 | 22.6 | 62,871  | 18.8 |

## 概 要

|      | 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   | %     |
| 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 | 9,285       | 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 |

### 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 |

### 我們的毛利

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣39.5百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣79.9百萬元及截至2019年12月31日止年度的人民幣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年同期則約為人民幣22.3百萬元。毛利增長與我們的精準廣告服務及中介服務的收入增長一致。

### 溢利率受壓

然而，我們錄得毛利率由截至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%及截至2019年12月31日止年度的28.9%。毛利率下降主要由於中介服務的毛利率下降。作為我們業務策略的一部分，我們旨在建立並維持一個擁有各色媒體發佈商的穩健供應商基礎。隨著業務的發展以及財務狀況因隨著時間所增長的溢利而得以鞏固，我們擴大了媒體發佈商的組合，並具有足夠的競爭力擴展與一線媒體發佈商的業務，在該等媒體發佈商投放廣告所產生的利潤率通常較低，因為該等媒體發佈商通常會向移動廣告公司提供較低的折扣。隨著截至2018年及2019年12月31日止年度增加與該等媒體發佈商的業務份額，我們的中介服務利潤率相應下降。截至2020年4月30日止四個月，我們的毛利率約為34.7%，而2019年同期則約為28.8%。我們致力持續擴展中介服務以提升盈利能力。我們亦相信，長遠而言，通過發展及維持均衡的媒體發佈商組合，我們能夠為客戶提供更多媒體發佈商以供選擇，從而使我們推動收入增長，並進一步提升我們的市場份額及盈利能力。與此同時，倘任何層次的媒體發佈商的受歡迎程度下降，以及市場趨勢及受眾喜好不斷出現變化，我們均可減輕業務風險。有關財務表現的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分」一節。

### 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

## 概 要

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[編纂]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<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>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>  |

儘管我們的毛利於截至2019年12月31日止年度增加（由約人民幣79.9百萬元增加至人民幣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。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)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2019年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別為零、約人民幣2.7百萬元及人民幣6.3百萬元，而同期本集團的實際稅率分別為零、約6.0%及14.1%。實際稅率的增加主要由於(i)深圳輝煌明天及深圳鄰度的優惠稅務待遇受中止，該兩間公司獲授軟件企業地位，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；及(ii)湖州輝煌明天於截至2019年12月31日止年度產生更多應稅溢利（所得稅率為25%）。截至2020年4月30日止四個月，我們的所得稅開支約為人民幣2.4百萬元，而本集團的實際稅率約為8.9%。實際稅率的下降乃主要由於湖州輝煌明天於2020年首次獲授軟件企業地位，故能夠自2020年起享有優惠稅務待遇（倘湖州輝煌明天於2020年產生盈利）。任何優惠稅務待遇受中止均可能導致我們的所得稅開支增加，因而對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們於中國可享受的任何優惠稅務待遇受中止，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。」一節。

### 綜合財務狀況表概要

|        | 於12月31日        |                |                | 於2020年         |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|        | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 4月30日<br>人民幣千元 |
| 非流動資產  | 1,901          | 3,251          | 7,832          | 7,058          |
| 流動資產   | 84,659         | 245,223        | 329,744        | 374,191        |
| 非流動負債  | 4,672          | 4,425          | 2,537          | 1,954          |
| 流動負債   | 45,735         | 161,150        | 206,205        | 226,136        |
| 流動資產淨值 | 38,924         | 84,073         | 123,539        | 148,055        |
| 資產淨值   | 36,153         | 82,899         | 128,834        | 153,159        |

## 概 要

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約人民幣38.9百萬元增至2018年12月31日的約人民幣84.1百萬元，並進一步增至2019年12月31日的約人民幣123.5百萬元及2020年4月30日的人民幣148.1百萬元，主要由於貿易應收款項以及按金、預付款項及其他應收款項增加，部分由貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用增加抵銷。我們的資產淨值由2017年12月31日的約人民幣36.2百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣82.9百萬元，並進一步增至2019年12月31日的約人民幣128.8百萬元及2020年4月30日的人民幣153.2百萬元，主要由於上述流動資產的增加。所有該等增加均主要由於我們於往績記錄期的業務規模擴展所致。詳情請參閱本文件「財務資料－若干主要綜合財務狀況表討論」一節。

### 綜合現金流量表概要

|                    | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至2020年                |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
|                    | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 4月30日<br>止四個月<br>人民幣千元 |
| <i>經營活動所得現金流量</i>  |                |                |                |                        |
| 營運資金變動前經營現金流量      | 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)                  |
| 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       | 8,995          | 12,182         | 23,805         | 12,569                 |

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額主要由於我們的收入及除所得稅前溢利於截至2017年12月31日止年度大幅增加。截至2018年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額主要來自所產生的[編纂]開支。截至2019年12月31日止年度，我們錄得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64.2天增加至截至2019年12月31日止年度的92.6天。截至2020年4月30日止四個月，經營活動所用現金淨額主要由於我們的業務規模擴展，導致貿易應收款項增加。

### 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。為了管理日後的現金流量狀況，我們採納監察政策及程序以管理資本及流動資金水平，包括(i)對新客戶進行信用評估；(ii)定期審查客戶的信譽；(iii)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。有關我們的資本及流動资金管理政策詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本結構」一節。



## 概 要

### 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／<br>截至該日<br>止四個月 |
| 毛利率                      | 38.6%           | 31.3%  | 28.9% | 34.7%                  |
| 淨溢利率                     | 30.1%           | 16.6%  | 13.6% | 21.1%                  |
| 經調整淨溢利率（非香港財務<br>報告準則計量） | 30.1%           | 21.1%  | 18.1% | 24.6%                  |
| 預付款項周轉率                  | 14.0倍           | 9.5倍   | 7.8倍  | 10.9倍                  |
| 流動比率                     | 1.9倍            | 1.5倍   | 1.6倍  | 1.7倍                   |
| 權益回報率                    | 85.4%           | 51.1%  | 29.8% | 47.9%                  |
| 總資產回報率                   | 35.7%           | 17.1%  | 11.4% | 19.3%                  |
| 總債務與權益比率                 | 14.1%           | 13.0%  | 27.1% | 25.4%                  |
| 淨（現金）／債務與權益比率            | (10.8%)         | (1.6%) | 8.4%  | 17.0%                  |

截至2019年12月31日止三個年度，毛利率有所下降，主要由於我們於各年拓寬媒體發佈商組合以及擴展與一線媒體發佈商進行的中介服務業務，而於一線媒體發佈商投放的廣告產生的利潤一般較低。經調整淨溢利率（非香港財務報告準則計量）有所下降，主要由於隨著業務擴展，員工福利開支、折舊及攤銷以及所得稅開支有所增加所致。淨溢利率減少乃主要由於截至2018年及2019年12月31日止年度錄得的以股份為基礎的一次性付款開支及[編纂]開支所致。

截至2019年12月31日止三個年度，權益回報率及總資產回報率有所下降，主要由於本集團多年來產生的溢利導致本集團資產及權益基礎增加所致。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，總債務與權益比率及淨（現金）／債務與權益比率有所增加，主要由於銀行借款及股東貸款出資撥作業務擴展用途所致。

有關主要財務資料數據的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

### 控股股東

控股股東董先生及楊先生為一組通過其控股實體（分別為Brilliant League及Highland Triumph）彼此互相一致行動的人士。緊隨[編纂]及[編纂]完成後，且並未計及任何因行使[編纂]及任何可能根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的股份，董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph將屬一組控股股東，共同及實益擁有合共約[編纂]的已發行股本。

### [編纂]投資者

為了本集團長遠的業務發展及擴張，我們引進朱先生（連同城市能源）成為我們的戰略投資者。朱先生於企業融資、投資及管理方面擁有逾16年經驗，目前為金聯資本的董事，該公司持有進行第6類受規管活動（定義見證券及期貨條例）的牌照。經共同的業務往來關係，朱先生於2018年6月或前後結識董先生及楊先生，並開始討論本集團的[編纂]計劃。憑藉金聯資本的持牌資格及有關主要人員的資歷，本集團委聘金聯資本為[編纂]的財務顧問。我們亦與金聯惠澤訂立諮詢服務協議，提供營運及融資的諮詢服務。城市能源（由朱先生全資擁有）將於[編纂]完成後的約[編纂]已發行股本中擁有權益，並受限於自[編纂]起計為期六個月的禁售期。根據[編纂]投資作出的總投資總額約達7.7百萬港元（包括已付楊先生的約0.35百萬港元），而本集團得到的[編纂]約為7.4百萬港元。[編纂]投資分兩輪進行，即：(i)於2018年11月向楊先生收購湖州輝煌明天的1%股權，小額投資約為人民幣0.3百萬元，相當於本集團估值約人民幣30.0百萬

## 概 要

元（經參考獨立第三方估值師評估的湖州輝煌明天及其附屬公司於2018年11月的資產淨值）；及(ii)於2019年2月認購本公司當時的2%股權，代價為7.0百萬港元（根據本集團基於當時可取得的初步財務資料計算所得的協定市盈率）。朱先生於2018年11月通過城市能源墊付的股東貸款0.35百萬港元亦計入[編纂]投資的總投資額。兩輪投資連同已撥充資本的股東貸款在整體上被視為[編纂]投資。有關[編纂]投資的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」一節。有關[編纂]投資產生的以股份為基礎的付款開支的詳情，另請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分－一般及行政開支」一節。

### [編纂]

#### [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）（相當於[編纂][編纂]約[編纂]%），其中約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）、[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）及[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）分別於截至2019年12月31日止兩個年度以及截至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）將於往續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。

此外，預期截至2020年12月31日止年度的行政開支將會增加，此乃由於在[編纂]前及[編纂]後(i)董事酬金增加；(ii)委聘新任獨立非執行董事；及(iii)專業人士所致。除上述者外，董事認為，本集團業務之商業及營運能力並無遭遇重大惡化。

## 概 要

### [編纂]

我們將會將[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）按下述金額作下列用途（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所列[編纂]範圍的中位數）：

| [編纂]概約金額       | 計劃用途              |
|----------------|-------------------|
| [編纂]百萬港元或[編纂]% | 擴展我們的中介服務         |
| [編纂]百萬港元或[編纂]% | 擴展我們的營銷、客戶服務及設計團隊 |
| [編纂]百萬港元或[編纂]% | 提升信息技術及數據管理平台系統   |
| [編纂]百萬港元或[編纂]% | 一般營運資金            |

有關擴展計劃及實施計劃的理由的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 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。董事會對是否建議派發股息具有全權酌情權。此外，股東可能於股東大會上宣派股息，惟股息的金額不得超過董事所建議者。在任何一種情況下，派付股息無論如何都不會導致本公司無法支付其於日常業務過程中的到期債務。即使建議派發股息，但未來股息（如有）的派發時間、金額及形式將會視乎我們將來的經營業績及現金流、我們的資本需要及盈餘、我們從附屬公司所收取的分派（如有）金額、我們的財務狀況、合約限制及董事會視為相關的其他因素而定。

### 近期發展

自2020年初以來，2019冠狀病毒病已在中國乃至全球迅速散播。為了遏制該病毒散播，中國的部分城市已經實施了出行限制。我們認為，由於我們的業務流程主要以電子方式進行，2019冠狀病毒病爆發對我們的業務營運並無產生重大負面影響。我們採用在家辦公的政策，允許我們的員工在家中辦公。彼等能夠遠程訪問我們的主要計算機系統及數據管理平台以開展日常業務活動。此外，我們一般在線進行廣告發佈（例如，通過媒體發佈商的廣告投放系統），因此我們並無遇到任何重大供應鏈中斷，亦無在履行現有廣告訂單的責任方面遇到困難。截至2020年6月30日止六個月期間，我們分別處理了532個及285個中介服務廣告投放及精準廣告服務廣告投放，而截至2019年6月30日止六個月我們則分別處理620個及330個。

於2020年3月，我們已完全恢復日常業務運作。我們的所有員工已回到我們的辦公場所辦公。為應對2019冠狀病毒病爆發而採取預防措施，我們的員工會在工作時佩戴防護口罩及獲配備酒精搓手液。我們亦在我們的辦公場所安排定期打掃衛生。儘管在現階段仍無法預測2019冠狀病毒病爆發將對我們的營運造成何種程度的影響，但我們並未經歷，亦預期不會經歷重大財務損失或對我們的長期商業前景產生影響。然而，概無保證2019冠狀病毒病的爆發不會進一步升級或對我們的營運業績產生重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－我們面對與自然災禍及健康疫症有關的風險」一節。

## 概 要

本集團已作出預測，假設在極端及不太可能出現的最壞情況下，本集團暫時完全停止業務營運，且概無錄得額外收入。根據(i)我們的流動資產淨值於2020年4月30日的主要組成部分；(ii)每月固定成本（包括假設並無冗餘或對現有員工減薪的員工福利開支）；及(iii)在並無任何現有及未來借貸的情況下，董事認為，即使沒有[編纂]所得款項，自本文件日期起計至少未來12個月內，我們仍將有足夠的營運資金來開展業務，並保持財務上的可行性。

倘上述所有假設均保持不變，加上[編纂]的部分[編纂]用於其他營運資金及一般企業用途，並考慮到對貿易應收款項結算的審慎估計，自本文件日期起計至少未來12個月內，我們將保持財務上的可行性。

根據我們對本集團於截至2020年6月30日止六個月的營運的初步審閱，儘管近期2019冠狀病毒病爆發導致中國整體經濟活動暫時中斷，我們的業務營運及財務表現並無受到重大不利影響。截至2020年6月30日止六個月與2019年同期相比：(i)我們精準廣告服務的未經審計月均毛收入較高，而我們的精準廣告服務利潤率（以百分比計）保持穩定；及(ii)我們中介服務的未經審計月均毛收入較高，而利潤率（以百分比計）並無不利變動。我們精準廣告服務及中介服務的未經審計月均毛收入增加主要由於業務規模擴展所致。下表載列本集團於截至2019年及2020年6月30日止六個月的主要營運數據。

|                   | 截至6月30日止六個月 |       |        |
|-------------------|-------------|-------|--------|
|                   | 2019年       | 2020年 | 變動     |
| <i>中介服務</i>       |             |       |        |
| 虛擬代幣消費總數（百萬個）     | 349.7       | 475.1 | +35.9% |
| <i>精準廣告服務（附註）</i> |             |       |        |
| 按每次操作成本收費的客戶      |             |       |        |
| 確認的有效操作總數（百萬個）    | 45.7        | 70.1  | +53.4% |
| 按每次銷售成本收費的為客戶產生的  |             |       |        |
| 有效銷售總額（人民幣千元）     | 8,520.4     | 681.9 | -92.0% |

附註：截至2019年及2020年6月30日止六個月，根據每次操作成本收取的廣告收入佔精準廣告服務總收入的95%以上。

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，由於貿易應收款項增加，我們錄得負經營現金流量。為了管理日後的現金流量狀況，我們將繼續採納政策及程序以監察資本及流動資金水平，包括（其中包括）(i)對新客戶進行信用評估；(ii)定期審查客戶的信譽；(iii)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。由於業務擴展計劃的實施（尤其是擴展我們的中介服務），我們預計中介服務的毛收入增長將使我們的貿易應收款項進一步增加。因此，我們預計截至2020年12月31日止年度將錄得負經營現金流量。

基於上述，董事認為，自2020年4月30日（即本文件附錄一會計師報告所載報告期的截止日期）起並直至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況或前景並無重大不利變動。



## 釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。若干技術術語的釋義載於本文件「技術詞彙」一節：

### [編纂]

|                    |   |  |
|--------------------|---|--|
| 「細則」或<br>「組織章程細則」  | 指 | 本公司於2020年10月16日有條件採納並於[編纂]生效的組織章程細則（經不時修訂或補充），其概要載於本文件附錄三      |
| 「聯繫人」              | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義  |
| 「審核委員會」            | 指 | 董事會轄下的審核委員會  |
| 「董事會」              | 指 | 本公司董事會   |
| 「Brilliant League」 | 指 | BRILLIANT LEAGUE LIMITED，於2018年4月25日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由董先生全資擁有 |
| 「營業日」              | 指 | 香港的銀行一般向公眾開放進行業務的日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）                          |
| 「英屬維爾京群島」          | 指 | 英屬維爾京群島  |

### [編纂]

---

釋 義

---

[編纂]

|         |   |  |
|---------|---|--|
| 「主席」    | 指 | 董事會主席  |
| 「中國」    | 指 | 中華人民共和國，就本文件而言及僅供地理參考，不包括香港、澳門特別行政區及台灣   |
| 「37號文」  | 指 | 國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈並於同日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》                   |
| 「城市能源」  | 指 | City Energy Holdings Limited，於2004年10月19日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由朱先生全資擁有，朱先生為根據[編纂]投資的[編纂]投資者 |
| 「緊密聯繫人」 | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義  |

---

釋 義

---

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| 「公司（清盤及雜項條文）條例」 | 指 | 香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |
| 「公司法」           | 指 | 開曼群島公司法，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |
| 「公司條例」          | 指 | 香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |
| 「本公司」           | 指 | 輝煌明天科技控股有限公司（前稱「Bright Future Science Holdings Limited 輝煌明天科技控股有限公司」），於2018年11月8日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司  |
| 「關連人士」          | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義   |
| 「關連交易」          | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義   |
| 「控股股東」          | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph，彼等緊隨[編纂]及[編纂]完成後將控制行使本公司股東大會合共[編纂]的投票權（假設[編纂]完全未獲行使及並未計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份） |
| 「核心關連人士」        | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義   |
| 「2019冠狀病毒病」     | 指 | 2019冠狀病毒病   |
| 「中國證監會」         | 指 | 中國證券監督管理委員會，負責監督和規管中國證券市場的監管機構  |

---

釋 義

---

|          |   |   |
|----------|---|---|
| 「彌償契據」   | 指 | 董先生、楊先生、高女士、Brilliant League及Highland Triumph以本公司為受益人（為其本身及作為當中所述其附屬公司的受託人）所訂立日期為2020年10月16日的彌償契據，內容有關若干彌償事項，詳情載於本文件附錄四「法定及一般資料－D.其他資料－2.稅項及其他彌償保證」一節 |
| 「董事」     | 指 | 本公司董事   |
| 「英龍」     | 指 | 英龍有限公司，於2018年9月28日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司  |
| 「企業所得稅法」 | 指 | 於2007年3月16日頒佈、並於2017年2月24日及2018年12月29日修訂（最新修訂自2018年12月29日起實施）的《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改  |

[編纂]

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| 「極端情況」              | 指 | 香港政府宣佈因超強颱風引致的極端情況  |
| 「芳德」                | 指 | 芳德有限公司，於2018年10月9日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，為本公司的直接全資附屬公司   |
| 「F&S」或<br>「弗若斯特沙利文」 | 指 | 弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司，行業顧問   |
| 「F&S報告」             | 指 | 由我們委託F&S編製的市場研究報告   |
| 「金聯資本」              | 指 | 金聯資本（企業融資）有限公司，於2017年3月27日在香港註冊成立的有限公司，持牌進行證券及期貨條例界定下第6類受規管活動，由中國金聯資本集團有限公司間接全資擁有，而朱先生及城市能源於最後實際可行日期為中國金聯資本集團有限公司的股東。於最後實際可行日期，朱先生為金聯資本的董事及負責人員 |

---

## 釋 義

---

「金聯惠澤」 指 金聯惠澤信息諮詢（深圳）有限公司，於2017年3月29日在中國成立的公司。其由中國金聯資本集團有限公司直接全資擁有，而朱先生及城市能源於最後實際可行日期為中國金聯資本集團有限公司的股東。於最後實際可行日期，朱先生為金聯惠澤的董事兼法定代表人

### [編纂]

「本集團」或「我們」 指 本公司及我們的附屬公司，或如文義另有所指，就本公司成為現時附屬公司的控股公司之前期間，則指有關附屬公司，猶如其當時已為本公司附屬公司

「董事會及董事指引」 指 由聯交所於2018年7月發佈的《董事會及董事指引》

「Highland Triumph」 指 HIGHLAND TRIUMPH LIMITED，於2018年5月28日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由楊先生全資擁有

### [編纂]

「香港財務報告準則」 指 香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》

「香港會計師公會」 指 香港會計師公會

### [編纂]

---

釋 義

---

「香港」 指 中國香港特別行政區

[編纂]

「港元」 指 香港法定貨幣港元

「湖州輝煌明天」 指 湖州輝煌明天科技有限公司，於2018年10月25日在中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司

「獨立第三方」 指 據董事及主要股東所知，與本公司任何董事、最高行政人員或主要股東或其任何附屬公司或其各自之任何聯繫人（定義見上市規則）並無關聯的人士

[編纂]

「霍爾果斯光速網絡」 指 霍爾果斯光速網絡科技有限公司，於2017年9月12日在中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司

「最後實際可行日期」 指 2020年10月21日，即本文件刊發前就確定本文件所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「上市委員會」 指 聯交所上市委員會

---

釋 義

---

[編纂]

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| 「上市規則」            | 指 | 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)                     |
| 「主板」              | 指 | 由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所運營的GEM並與其並行運作                |
| 「大綱」或<br>「組織章程大綱」 | 指 | 本公司於2020年10月16日有條件採納並於[編纂]生效的組織章程大綱(經不時修訂或補充)，其概要載於本文件附錄三 |
| 「工信部」             | 指 | 中華人民共和國工業和信息化部  |
| 「商務部」             | 指 | 中華人民共和國商務部或其前身中華人民共和國對外貿易經濟合作部                            |
| 「岑先生」             | 指 | 岑森輝先生，我們的執行董事兼運營總監  |
| 「董先生」             | 指 | 董暉先生，我們的執行董事、控股股東、主席兼行政總裁及高女士之配偶                          |
| 「楊先生」             | 指 | 楊登峰先生，我們的執行董事、控股股東兼技術總監                                   |
| 「朱先生」             | 指 | 朱軍先生，為[編纂]投資項下的[編纂]投資者                                    |
| 「高女士」             | 指 | 高雨晴女士，我們的執行董事及董先生之配偶                                      |

---

釋 義

---

|                    |   |                   |
|--------------------|---|-------------------|
| 「納斯達克」             | 指 | 美國全國證券交易商協會自動報價系統 |
| 「國家發改委」            | 指 | 中華人民共和國國家發展和改革委員會 |
| 「全國中小企業股份<br>轉讓系統」 | 指 | 全國中小企業股份轉讓系統      |
| 「提名委員會」            | 指 | 董事會轄下的提名委員會       |

[編纂]

|      |   |  |
|------|---|--|
| 「人士」 | 指 | 任何個人、法團、合夥、有限合夥、獨資企業、協會、有限公司、事務所、信託、產業或其他企業或實體 |
|------|---|--|

[編纂]



---

釋 義

---

[編纂]

|          |   |   |
|----------|---|---|
| 「中國政府」   | 指 | 中國政府，包括所有政府分支（包括省、市及其他地區或地方政府實體）及其機構，或如文義有所指定，則為任何一項          |
| 「中國法律顧問」 | 指 | 北京大成（深圳）律師事務所，為合資格的中國律師行，就申請[編纂]一事擔任本公司的中國法律顧問                |
| 「[編纂]投資」 | 指 | 朱先生及城市能源於[編纂]前分別於湖州輝煌明天及本公司的投資，其詳情於本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」一節披露 |

[編纂]

---

## 釋 義

---

### [編纂]

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| 「S規例」     | 指 | 美國證券法項下的S規例  |
| 「薪酬委員會」   | 指 | 董事會轄下的薪酬委員會  |
| 「重組」      | 指 | 為籌備[編纂]而進行的本集團重組，有關詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構－重組」一節  |
| 「購回授權」    | 指 | 股東就購回股份授予董事的一般無條件授權，進一步詳情載於本文件附錄四「法定及一般資料－A.有關本公司的進一步資料－3.本公司股東於2020年10月16日通過的書面決議案」一節 |
| 「人民幣」     | 指 | 中國法定貨幣人民幣  |
| 「國家外匯管理局」 | 指 | 中華人民共和國外匯管理局   |
| 「國家工商總局」  | 指 | 國家市場監督管理總局或其前身國家工商行政管理總局   |

---

釋 義

---

|           |   |                                      |
|-----------|---|--------------------------------------|
| 「國家稅務總局」  | 指 | 中華人民共和國國家稅務總局                        |
| 「全國人大常委會」 | 指 | 中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會                 |
| 「證監會」     | 指 | 香港證券及期貨事務監察委員會                       |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改) |
| 「上海證券交易所」 | 指 | 上海證券交易所                              |
| 「股份」      | 指 | 本公司股本中每股0.1港元的普通股                    |

[編纂]

|          |   |  |
|----------|---|--|
| 「購股權計劃」  | 指 | 本公司於2020年10月16日有條件採納的購股權計劃，其主要條款載於本文件附錄四「法定及一般資料－D.其他資料－1.購股權計劃」一節                             |
| 「股份認購協議」 | 指 | 本公司與城市能源於2019年2月12日訂立的認購協議，據此，本公司同意根據該協議的條款及條件發行及配發而城市能源同意根據該協議的條款及條件認購200股美元股份，代價為7,000,000港元 |
| 「股東」     | 指 | 股份持有人  |
| 「深圳艾數集團」 | 指 | 在中國成立的集團公司，包括深圳市艾數信息技術有限公司／東莞市精睿網絡科技有限有限公司／深圳市易傳信息科技有限有限公司。該等公司為我們的主要供應商之一                     |

---

釋 義

---

|               |   |   |
|---------------|---|---|
| 「深圳輝煌明天」      | 指 | 深圳輝煌明天科技有限公司，於2015年12月28日在中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司                                 |
| 「深圳輝煌明天北京分公司」 | 指 | 深圳輝煌明天科技有限公司北京分公司，由深圳輝煌明天於2017年4月5日在中國成立的分公司                                    |
| 「深圳鄰度」        | 指 | 深圳鄰度科技有限公司，於2014年9月19日在中國成立的公司，為本公司的間接全資附屬公司                                    |
| 「深圳證券交易所」     | 指 | 深圳證券交易所   |
| 「獨家保薦人」       | 指 | 大有融資有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌法團，為[編纂]的獨家保薦人 |
| 「穩定價格經辦人」     | 指 | 阿爾法國際證券（香港）有限公司   |
| 「國務院」         | 指 | 中華人民共和國國務院  |
| 「聯交所」         | 指 | 香港聯合交易所有限公司   |
| 「附屬公司」        | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義   |
| 「主要股東」        | 指 | 具有上市規則賦予該詞的涵義，且就本文件而言，指本文件「主要股東」一節所披露的個人及公司，或文義所指的任何一方                          |
| 「收購守則」        | 指 | 證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改   |
| 「騰訊」          | 指 | 騰訊控股有限公司，在聯交所主板上市的公司（股份代號：700）  |

---

釋 義

---

「往績記錄期」 指 本集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個財政年度以及截至2020年4月30日止四個月

[編纂]

「美國」 指 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法權區所管轄的所有地區

「美國證券法」 指 1933年美國證券法（經修訂）及其項下頒佈的規則及法規

「美元」 指 美國法定貨幣美元

「美元股份」 指 本公司股本中每股1.0美元的普通股，其後於2019年4月8日重新計值

[編纂]

「%」 指 百分比

本文件中提及的中國成立公司或實體以及中國法律法規的英文名稱均為其中文名稱的翻譯。如有任何不一致之處，則以中文名稱為準。

---

## 技術詞彙

---

本技術詞彙表載有對本文件內所使用的若干詞彙的說明，因此，該等詞彙及其涵義未必與其行業標準涵義或用法相符。

|                     |   |   |
|---------------------|---|---|
| 「廣告庫存」              | 指 | 網上媒體發佈商可用於廣告的流量   |
| 「廣告主」               | 指 | 任何通過投放移動廣告宣傳其品牌及產品（或服務）之人士、公司或機構（如品牌商、廣告代理、移動應用程序開發商）以及作為移動廣告全價值鏈最初發起者之人士、公司或機構 |
| 「廣告」                | 指 | 任何旨在使產品（或服務）引起潛在及現有客戶注意的通訊，通常需付費  |
| 「廣告代理」              | 指 | 就中國移動廣告代理市場而言，為廣告主及／或其他移動廣告公司提供移動廣告服務的移動廣告公司                                    |
| 「廣告流量成本」            | 指 | 使廣告於媒體發佈商上展示的成本，根據不同定價機制釐定，可直接支付予媒體發佈商或支付予廣告代理                                  |
| 「算法」                | 指 | 一套於編寫程序中用以解決問題的清晰指令   |
| 「API」               | 指 | 建立軟件應用程序的常規、協議及工具組合   |
| 「應用程序」或<br>「移動應用程序」 | 指 | 為在智能手機及其他移動設備上運行而設計的應用程序軟件  |
| 「應用程序商店」            | 指 | 為應用程序及電腦軟件而設的電子分銷平台   |
| 「平均費率」              | 指 | 就中介服務而言，我們就於媒體發佈商投放的廣告的每次點擊或下載向客戶收取的平均廣告費用                                      |

---

## 技術詞彙

---

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| 「大數據分析」   | 指 | 對海量的、多元的數據集及數據採用先進的分析技術及電腦軟件來發現隱藏的規律、未知的相關性、市場趨勢、客戶喜好和其他有用信息，用以制定商業決策  |
| 「複合年增長率」  | 指 | 複合年增長率   |
| 「轉化率」     | 指 | 移動裝置用戶採取廣告主期望行為佔觀看或點擊廣告的移動用戶總數的比率  |
| 「核心廣告代理」  | 指 | 獲提供廣告庫存的媒體發佈商認可的身份，標誌著在採購廣告庫存方面的媒體發佈商與廣告代理的緊密業務關係。該身份通常通過於指定時間內與媒體發佈商達成一定水平的交易額等規定而獲得。獲得有關身份通常令廣告代理能直接與媒體發佈商交易 |
| 「每次操作成本」  | 指 | 每次操作成本，為廣告按移動設備用戶每項操作收費的定價機制，這些操作通常需要受眾的高度個人參與，通過激活或重新激活產品或註冊為產品用戶來體驗或使用廣告產品                                   |
| 「每次點擊成本」  | 指 | 每次點擊成本，為廣告按每次廣告點擊收費的定價機制   |
| 「每次下載成本」  | 指 | 每次下載成本，為廣告按每次下載收費的定價機制   |
| 「每千次曝光成本」 | 指 | 每千次曝光成本，為廣告按每千次曝光收費的定價機制   |
| 「每次銷售成本」  | 指 | 每次銷售成本，為廣告按廣告帶來的增加銷售量收費的定價機制   |

---

## 技術詞彙

---

|           |   |   |
|-----------|---|---|
| 「每次時間成本」  | 指 | 每次時間成本，為廣告按持續期而非次數收費的定價機制   |
| 「爬蟲」      | 指 | 從原始數據抽取大量有用數據並分析數據規律的過程   |
| 「數據管理平台」  | 指 | 具有內置電腦軟件、工具及系統的平台，可使用算法從公共領域中選擇性地提取非機密資料、分析資料，以及有效將資料進行分組或分類        |
| 「買方平台」    | 指 | 讓廣告主管理廣告庫存的出價以及其分散給目標受眾的數據預算的系統                                     |
| 「有效成果」    | 指 | 就精準廣告服務而言，扣除所進行的虛假或偽造操作（例如重複下載到移動設備）次數後，客戶認可為有效的操作次數，以及為客戶產生的有效銷售總額 |
| 「企業資源管理」  | 指 | 機構利用集成應用程序以管理業務及自動化大量金融、科技服務及人力資源相關後台功能的業務程序管理軟件                    |
| 「一線媒體發佈商」 | 指 | 每月活躍用戶流量超過十億的頭部媒體   |
| 「曝光量」     | 指 | 廣告頁面瀏覽量   |
| 「中長尾媒體」   | 指 | 並無自設廣告投放系統的中型移動應用程序或小型媒體發佈商，例如遊戲及電商應用程序                             |
| 「移動品牌廣告」  | 指 | 移動廣告市場的一種定價模式，目標是在受眾或消費者心中樹立品牌標識                                    |



---

## 技術詞彙

---

|           |   |   |
|-----------|---|---|
| 「移動原生廣告」  | 指 | 移動廣告市場的一種展示方式，配合廣告出現的平台的方式及功能                           |
| 「移動非原生廣告」 | 指 | 移動廣告市場的一種展示方式，通常採用與內容分開的形式，並且會分散受眾或用戶的注意力               |
| 「移動互聯網」   | 指 | 通過移動或無線網絡利用移動設備（如智能手機）訪問基於瀏覽器的互聯網服務                     |
| 「移動效果廣告」  | 指 | 移動廣告市場的一種定價模式，按所實現可計量成果向廣告主收費，例如激活或註冊率、新應用程序的下載率或獲取聯絡資料 |
| 「個人電腦」    | 指 | 個人電腦  |
| 「平台」      | 指 | 執行軟件的环境   |
| 「程序化廣告」   | 指 | 將在網站或應用程序購買及動態地刊登廣告的過程及交易自動化的系統                         |
| 「項目優化師」   | 指 | 指定人員通過多項指標監察廣告投放的效果及表現，然後就修改廣告投放作出建議                    |
| 「公共領域」    | 指 | 任何人均可以訪問或使用來自該領域的信息或數據的互聯網領域                            |
| 「實時競價」    | 指 | 通過程序化即時拍賣進行廣告庫存買賣的方式                                    |
| 「回頭客」     | 指 | 於往績記錄期內多於一個年度／期間通過我們投放廣告的個人或實體                          |
| 「軟件開發套件」  | 指 | 軟件開發套件，為就若干軟件包建立應用程序的軟件開發工具                             |
| 「二線媒體發佈商」 | 指 | 每月活躍用戶流量介乎五千萬至十億之間的頭部媒體                                 |

---

## 技術詞彙

---

|          |   |  |
|----------|---|--|
| 「智能手機」   | 指 | 手提式個人電腦，具有移動操作系統和集成的移動寬帶蜂窩網絡連接，用於互聯網數據通信 |
| 「賣方平台」   | 指 | 讓媒體及平台或供應商管理其廣告庫存的平台                     |
| 「靜態圖像形式」 | 指 | 僅以靜態圖像形式呈現的廣告，通常包括文字及圖像                  |
| 「頭部媒體」   | 指 | 熱門搜索引擎及社交媒體平台等主要網上媒體發佈商，通過其廣告投放系統提供廣告庫存  |
| 「流量」     | 指 | 就移動廣告流量而言，指移動媒體上的廣告受眾流量                  |
| 「用戶界面」   | 指 | 人與機器互動的空間，常用於人機或智能手機交互的工業設計領域            |
| 「視頻形式」   | 指 | 以短視頻形式展示的廣告，通常連同靜態圖像形式的廣告                |
| 「虛擬代幣」   | 指 | 旨在作為廣告庫存交換媒介的電子資產                        |

---

## 前瞻性陳述

---

本文件載有的若干陳述屬前瞻性陳述，就其性質而言，均受重大風險及不確定因素的影響。任何表示或涉及有關預期、相信、計劃、目標、假設或未來事件或表現（一般但未必一定使用「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「今後」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預測」、「可能」、「目的」、「目標」、「指標」、「時間表」及「展望」等詞彙或短語）的討論並非歷史事實，而是具有前瞻性，且可能涉及估計及假設，並受風險（包括本文件所詳述的風險因素）、不確定因素及其他因素影響，其中若干因素不受我們控制且難以預料。因此，該等因素可能導致實際業績或結果與前瞻性陳述所示者有重大差異。

前瞻性陳述乃以有關未來事件的假設及因素（或被證實為不準確）為依據。該等假設及因素乃基於我們現時可獲得的關於我們所經營業務的資料。可能影響實際業績的風險、不確定因素及其他因素（其中多項非我們所能控制）包括但不限於：

- 我們維持及發展客戶及供應商基礎的能力；
- 我們維持必要業務規模的能力；
- 我們繼續成功實施我們擴展中介服務策略的能力；
- 我們在信息技術及大數據能力方面保持競爭優勢的能力；
- 我們維持技術能力及可靠高效信息技術基礎設施的能力；
- 我們吸引、挽留及培養合格及熟練員工的能力；
- 移動廣告業未來發展、趨勢及情況；
- 我們經營所在的行業及市場；
- 我們控制成本的能力，包括員工及廣告流量成本；
- 我們有效管理增長的能力；
- 移動廣告業的持續增長及發展；
- 我們經營所在的移動廣告業及市場的一般經濟、政治及營商環境；

---

## 前瞻性陳述

---

- 與我們的行業、業務及公司架構有關的政府相關政策及法規；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境及總體前景的變化；
- 全球金融市場及經濟環境的影響；
- 資本市場的發展；
- 利率、外匯比率、股票價格、成交量、運營的變化或波動；
- 溢利率、風險管理及整體市場趨勢；
- 競爭對手的行動及發展；及
- 本文件「風險因素」一節所述的所有其他風險及不確定因素。

由於實際業績或結果可能與任何前瞻性陳述中所述者有重大差異，我們強烈建議投資者不應過分依賴任何該等前瞻性陳述。任何前瞻性陳述僅載至作出陳述之日為止，除上市規則規定外，我們並無責任更新任何前瞻性陳述以反映作出該陳述之日後的事件或情況或反映意外事件。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。有關我們或任何董事的意向的陳述或提述乃於本文件日期作出。任何該等意向可能因未來發展而出現變動。

本文件的所有前瞻性陳述均明確地受此警示聲明的規限。

## 風險因素

閣下在[編纂]之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素。任何該等風險及不確定因素均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。[編纂]現時未為我們所知，或下文並無明示或暗示，或我們認為微不足道的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 與我們的業務及行業有關的風險

我們可能無法在預期熾熱的市場競爭下與其他移動廣告公司有效競爭，且我們主要客戶及媒體發佈商的強勁市場地位可能限制我們與其的議價能力，我們或會流失現有客戶。

中國移動廣告業為迅速增長且不斷變化的行業，對市場參與者設立的主要進入壁壘包括技術壁壘、渠道資源及大量數據資源。由於對移動廣告服務的需求持續增長，加上進入壁壘低，我們預期新競爭對手將進入該等市場，且現有競爭對手將分配額外資源至該等市場。因此，移動廣告業的競爭預期將更趨激烈。

我們的直接競爭對手為其他第三方移動廣告公司。由於取得核心廣告代理身份將為我們帶來更多來自更廣泛客戶群的廣告訂單，故我們不單就客戶進行競爭，亦就獲更多營運廣告媒體平台的媒體發佈商認為核心廣告代理競爭。由於客戶或會將其整體營銷開支的一部分調撥至直接營銷、印刷廣告以及電視、電台及有線電視公司等傳統媒體，故我們亦與傳統廣告媒體競爭。我們的競爭能力取決於多項因素，包括價格、我們所投放廣告的效果、優質廣告庫存的供應、技術的先進程度及客戶服務的質量。倘該等因素對我們不利，我們或未能有效競爭或維持市場地位。此外，由於我們的主要客戶及媒體發佈商均涉及中國領先技術或互聯網公司，以及領先移動互聯網企業集團，鑒於其強勁的市場地位，我們與其的議價能力受到限制，使我們更難以獲得有利的商業條款以保持競爭力。

相對於我們而言，我們部分現有及未來的競爭對手可能有較悠久的經營歷史、更廣大的客戶及供應商覆蓋範圍以及更大量財務、技術及營銷資源。該等競爭對手所進行的研發工作、營銷計劃及銷售活動可能超出我們的能力範圍，彼等所開發或推廣的服務與我們相比亦可能相類似、更佳或更早，或與媒體發佈商有更多聯繫。新競爭及

---

## 風險因素

---

日趨激烈的競爭可能導致我們降價、利潤減少或失去市場地位，任何上述情況均可能導致我們流失現有客戶或收入減少，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

我們的收入僅來自一個移動廣告服務分部。倘我們無法維持、深化或拓展與現有供應商、媒體發佈商及客戶的關係、吸引新客戶，或倘我們的廣告主決定就廣告直接委聘媒體發佈商，我們的財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們的收入來自一個移動廣告業務分部，其可進一步分為(i)中介服務；及(ii)精準廣告服務。移動廣告業任何不利變動或發展均可能受多項因素影響，包括移動廣告業的技術創新或新業務模式、媒體發佈商改變要求、對移動廣告的接受程度，以及法規或政策變更，而此將對我們的主要創收活動造成重大影響。

作為行業慣例，廣告主通常不會直接與主要媒體發佈商（尤其是頭部媒體）聯繫，而出於節約成本目的，後者通常不會設置龐大的人力團隊處理廣告主的投放請求。一般而言，廣告主會選擇委聘可提供折扣及附加服務的廣告代理負責投放廣告，或直接聯繫媒體發佈商，因為廣告主可能難以自媒體發佈商獲得大宗交易折扣，並須自行設計、製作及安排廣告投放。因此，廣告主通常需要通過獲媒體發佈商授權並擁有安排競投及採購廣告庫存的賬戶的廣告代理投放廣告。儘管如此，概無保證此行業慣例將會持續，且隨著移動廣告業進一步發展，廣告主或媒體發佈商任何一方均可能會自行組建人力團隊以直接處理廣告投放，從而繞過移動廣告代理。

除了維持與客戶的業務關係外，我們的業務模式亦圍繞與媒體發佈商的關係。為挽留及吸引客戶，我們在提供服務時需要繼續提供合適的廣告庫存，而此取決於我們與供應商及媒體發佈商的關係，同時需要維持部分媒體發佈商的核心廣告代理身份，以便獲得購買及消費虛擬代幣的優惠折扣。倘我們無法留住我們的主要供應商或媒體發佈商，特別是認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商，則我們以適當價格為客戶採購合適廣告庫存的能力將受到不利影響，我們亦可能因此而無法留住我們的客戶。



## 風險因素

我們的業務、盈利能力及前景在很大程度上取決於我們吸引新客戶及挽留現有供應商、媒體發佈商及客戶使用我們移動廣告服務的能力。鑒於中國移動廣告市場的競爭持續加劇，媒體發佈商或會與更多移動廣告代理合作，將其廣告庫存變現，而此可能導致相關媒體發佈商向我們提供優惠程度較遜的定價條款，或可能致使於媒體發佈商採購廣告庫存的吸引力降低，因此我們的客戶可能會改為委聘能夠提供更優定價的其他廣告代理，甚至可能直接委聘媒體發佈商。於此等情況下，我們可能會損失客戶，而我們的收入、財務狀況、盈利能力及前景或會受到重大不利影響。

我們可能無法開發新服務或優化服務，或緊貼移動廣告業的技術發展，而此可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成不利影響。

中國的移動互聯網及移動廣告業急速變化，並面對技術不斷發展及各個行業參與者不斷變化的需求，包括身為廣告主的客戶及提供廣告庫存的頭部媒體發佈商。董事認為我們未來能否取得成功部分取決於我們能否及時且以具成本效益方式改進及整合現有服務，以及推出嶄新、價格吸引且能夠滿足不斷演進的技術發展以及客戶及供應商需要的服務。為維持競爭優勢，我們亦必須開發及推廣新服務，以回應新興移動廣告市場的需求。

倘我們的服務未能及時有效應對該等變化，我們或會流失現有客戶。此外，更改技術或新業務模式可能需要我們大量投資於產品開發、信息技術基礎設施及經營的其他方面。由於技術障礙、對市場需求的預測失準或欠缺必要資源等各項因素，我們的投資未必能取得成功。未能緊貼移動廣告業的技術發展或新業務模式，或客戶以及提供廣告庫存的供應商不斷更改要求，或會導致我們的服務喪失對現有或潛在客戶的吸引力，繼而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

以下所載列因素可能對我們開發、推出及改造新服務、信息技術及大數據能力以推出新服務或優化服務的計劃產生不利影響：

- 延遲或難以開發、整合或定制新服務；
- 競爭對手搶先推出新服務，或其推出更優質或較廉價的服務；
- 發展內部服務，因而可能不再需要我們的服務；

---

## 風險因素

---

- 無法預測客戶偏好及需求的轉變；
- 無法適應其他技術發展；及
- 無法及時回應並廣泛採用新的廣告定價機制。

概無保證我們將能推出必要服務以緊貼移動互聯網及廣告業的技術發展或客戶及供應商不斷變化的要求。

由於我們於競爭熾熱的行業的經營歷史相對較短，故我們面臨各種風險及不確定因素。我們有限的經營歷史損害對我們業務及前景的評價。

我們於2015年末成立，隨後經歷快速增長，截至2019年12月31日止三個年度，收入按複合年增長率約65.8%增長。由於我們的經營歷史有限，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。多項因素可能對我們的業務、前景及未來業績構成不利影響，包括但不限於以下各項：

- 我們能否實現未來擴展計劃，包括進一步擴充中介服務、發展廣告及廣告投放的其他新模式，以及通過進行軟件及系統更新和研發，提升信息技術及大數據能力；
- 我們能否維持、拓展及進一步發展與客戶的關係及滿足其不斷增加的需求；
- 於中國移動廣告業持續增長及發展；
- 我們能否保持技術優勢及緊貼中國急速變化的移動廣告業的技術發展或新業務模式；
- 我們能否有效管理增長；
- 我們能否與移動廣告業的競爭對手有效競爭；及
- 我們能否吸引及挽留合資格且技術熟練的僱員。

---

## 風險因素

---

在評估及考慮我們的業務及前景時，務請注意我們作為於發展迅速且不斷轉變的市場經營的快速增長公司，所面臨的各種風險及不確定因素。我們無法向閣下保證我們將成功應對（其中包括）以上列示的風險及不確定因素，該等風險及不確定因素可能對我們的業務、前景及未來業績構成重大不利影響。

我們於往績記錄期的溢利率下降。

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分別約為15.5%、10.8%、8.8%及9.5%，而我們的精準廣告服務的利潤率則分別約為24.1%、20.4%、20.7%及22.1%。中介服務利潤率波動主要是由於在各個時期內於在移動廣告市場上較受歡迎而利潤率較低的媒體發佈商投放的廣告增加。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，其後於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別接觸到41名、45名、30名及13名媒體發佈商，其中分別有三名、七名、十一名及八名媒體發佈商於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30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溢利取決於我們的主要媒體發佈商而有所不同，於往績記錄期內，中介服務毛收入總額的75%以上的利潤率介乎約4.9%至17.4%之間。我們精準廣告服務的利潤率波動（特別是截至2018年12月31日止年度）主要是由於移動廣告市場競爭日趨激烈，我們採納具競爭力的定價策略，以維持、加深及擴展我們與現有客戶的關係及吸引新顧客。

由於我們的盈利能力取決於客戶採用媒體發佈商的偏好以及我們不時採納的定價策略，倘我們的收入將更多來自提供較低利潤率的媒體發佈商，或倘我們因移動廣告業的激烈競爭而需採納更具競爭力的定價，則我們的盈利能力可能因溢利率減少而受到不利影響。

## 風險因素

我們須於安排競投廣告庫存之前為客戶向媒體發佈商墊付款項，且我們面對向客戶收回貿易應收款項有關的風險。

根據業務模式，就中介服務而言，我們於媒體發佈商的廣告投放系統代表客戶操作賬戶，並於客戶確認廣告訂單後預先購入指定虛擬代幣，因為我們需要在安排競投廣告庫存之前有足夠數量的虛擬代幣，而當中涉及在我們就廣告投放向客戶收取費用前向媒體發佈商支付大量預付款項。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，向媒體發佈商支付的預付款項分別約為人民幣18.4百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔同日總資產約21.2%、27.1%、19.9%及17.7%。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，我們的預付款項周轉天數分別約為26.0天、38.3天、46.9天及33.7天。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，須支付預付款項的中介服務交易額分別佔中介服務所得總收入（按收入確認總額基準列賬）的約64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。雖然以虛擬代幣支付的預付款項一般均可按我們的要求以現金退還，但無法保證我們能及時收到向供應商支付的預付款項的退款。因此，我們就預付款項的退款面臨違約風險及可收回性風險。

我們通常根據收入確認日期向客戶提供介乎30至150天的信貸期。截至2020年4月30日，貿易應收款項約為人民幣277.1百萬元。此外，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，貿易應收款項周轉天數分別約為51.9天、64.2天、92.6天及90.6天。

我們代表客戶購買虛擬代幣與客戶結付貿易應收款項之間相隔一段時間。相隔一段時間的原因是(i)作為我們向客戶提供服務的一部分，我們通常在為客戶安排競投廣告庫存之前代表客戶以現金購買虛擬代幣；及(ii)客戶在廣告發佈後亦獲我們授出信貸期。我們僅在確認廣告訂單後方會按每份訂單並根據每個廣告的預算為客戶購買虛擬代幣。我們在向媒體發佈商購買虛擬代幣與收到客戶付款之間出現時間錯配，為我們的中介服務帶來龐大現金需求。因此，中介服務的規模受到我們手頭不時擁有的營運資金所限。因此，由於支付預付款項及從客戶收取款項之間存在時間差距，可能妨礙我們以營運資金為新廣告訂單支付預付款項的能力及充裕程度，我們在預付款項安排及客戶後續結算方面面臨流動資金風險。

## 風險因素

此外，我們無法保證客戶能準時結清貿易應收款項。隨著我們持續擴展業務，貿易應收款項結餘可能繼續增長，或會增加無法收回應收款項的風險。我們通常不會要求客戶提供抵押品或其他擔保。概無保證我們將於協定的有關信貸期內自客戶收取款項。因此，由於能否收回貿易應收款項取決於客戶的信貸誠信，我們亦就未收回貿易應收款項結餘面臨信貸風險。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，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損約人民幣80,000元、人民幣393,000元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.8百萬元。我們近期經歷一宗無法向一名客戶收取費用的事件，金額約人民幣0.7百萬元，而我們不得不就未付金額向該客戶展開法律程序。有關詳情，請參閱本文件「業務－法律程序及合規－法律程序－針對我們一名客戶的法律程序」一節。

宏觀經濟狀況亦可導致客戶出現財政困難，包括進入信貸市場受到限制、無力償債或破產，因此亦可能導致客戶延遲向我們付款、要求修改付款安排或無法向我們履行付款責任。在此情況下，我們的中介服務可能並無足夠營運資金，而我們可能因無法接受額外廣告訂單而流失客戶。因此，我們的業務營運以及財務狀況可能受到不利影響。

無法遵守中介服務媒體發佈商（尤其是認可我們為核心廣告代理的供應商）的標準及要求，可能會導致我們失去主要媒體發佈商，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，三名、七名、十一名及八名媒體發佈商分別認可我們為核心廣告代理。我們須滿足為我們提供廣告庫存的媒體發佈商所設立的若干經營標準，以成為或繼續維持核心廣告代理身份。該等標準包括（其中包括）滿足若干水平的年度交易額（以已購買或已消費的指定虛擬代幣衡量）、現金流及／或良好聲譽。我們一般亦向供應商保證為客戶投放的廣告內容（當中我們亦根據客戶提供的資料及數據準備素材）完全合法，且不應損害第三方的知識產權。因此，我們的聲譽部分建基於提供客戶及供應商信賴的服務。我們對潛在及現有客戶進行推銷並向其提出廣告方案的能力亦取決於我們能夠安排投放廣告的媒體發佈商是否可用。



## 風險因素

概無保證我們將能維持媒體發佈商的核心廣告代理身份。我們亦無法保證能持續有效監察與所投放廣告內容有關的事宜，且我們可能會安排刊登引起反對或包含惡意軟件或導致或然負債或第三方申索的廣告，可導致客戶、供應商或我們的聲譽受損。於任何有關情況下，媒體發佈商或會終止我們的核心廣告代理身份，此舉將削弱我們向客戶或潛在客戶提出廣告方案的能力，而我們的業務、財務狀況及經營業績將因失去媒體發佈商而受到不利影響。

**我們過去發佈的廣告曾出現虧損，日後廣告訂單亦可能會出現虧損。**

我們偶爾會在客戶正式委聘我們處理其廣告訂單之前為其試行廣告投放。為客戶試行廣告投放期間，我們曾經歷客戶對試行廣告投放的成果不滿意的情况，而我們並無向該等客戶收取所產生的廣告流量成本，因而導致廣告出現虧損。於往績記錄期，該等廣告分別造成虧損約人民幣1.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.3百萬元。此外，在部分情況下，我們就精準廣告服務向客戶收取費用與供應商向我們收取費用的定價機制可能出現錯配。我們會在認為合適的情況下選擇於按每次點擊成本或每次下載成本的定價機制向我們收費的供應商投放廣告，而我們則按每次操作成本或每次銷售成本向客戶收費。因此，倘出現有關錯配，我們將面臨虧損的風險。

倘我們日後因試行廣告投放而經歷重大財務損失，或者倘定價機制錯配導致我們的精準廣告服務利潤下滑，則我們的盈利能力可能會受到不利影響。

**我們面臨極為依賴數量有限的主要客戶的集中風險。**

我們依賴有限數量的主要客戶，且一般不會與客戶訂立長期合約。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，五大客戶分別約佔總收入的60.0%、51.7%、64.6%及76.5%。同期，我們的最大客戶為總收入貢獻分別約31.5%、20.3%、30.2%及41.7%。尤其是，客戶B自2018年以來一直為我們的最大客戶。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的客戶－與客戶B的的業務交易增長」一節。



---

## 風險因素

---

根據F&S報告，即使是投放相同廣告，廣告主亦傾向委聘多間移動廣告公司，以接觸到範圍更廣的媒體發佈商並實施多項廣告策略。廣告主通常會因應廣告代理的表現來分配廣告預算。移動廣告代理市場相當分散，於2019年有數以萬計的廣告代理在市場上競爭。此外，廣告主更換廣告代理並不困難，而廣告代理在服務質量、廣告效果、向廣告主提供商業條款的優惠程度及媒體發佈商多樣性等方面彼此競爭。再者，廣告主通常毋須與廣告代理簽訂長期協議，且交易通常是按每份訂單而進行。

我們無法保證我們於未來將成功維持、深化或拓展與現有客戶的關係或吸引新客戶。我們亦無法保證我們的現有客戶日後將保持對我們服務的廣告預算及需求。倘客戶認定我們提供的廣告服務或投放並無產生足夠回報，彼等或會縮減廣告預算或終止與我們的廣告安排。無法留住現有客戶或吸引新客戶利用我們的服務投放廣告，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

倘若現有主要客戶（尤其是客戶B）停止使用我們的服務，或主要系列產品的擁有人或代理停止或減少向我們提出廣告服務的廣告訂單，我們可能無法在合理時間內找到產生相若收入的新客戶，而我們的業務、前景及盈利能力可能會受到不利影響。

**廣告流量成本波動或對我們的盈利能力產生不利影響。**

我們依賴供應商供應廣告庫存以提供服務，特別是中介服務。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，分別約佔同期服務成本的99.1%、98.6%、98.1%及98.8%（僅供說明用途，假設中介服務的廣告流量成本計入服務成本）。因此，如我們未能部分或悉數將廣告流量成本的增幅轉嫁予客戶，廣告流量成本的任何波動均可能對我們的盈利能力產生不利影響，進而對我們的財務表現及狀況產生不利影響。

## 風險因素

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   |

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，我們錄得經營活動所得負經營現金流量淨額。

截至2018年12月31日及2019年12月31日止各年度以及截至2020年4月30日止四個月，我們分別錄得經營活動所用現金淨額約人民幣0.6百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣15.1百萬元。負經營現金流狀況淨額乃由於（其中包括）(i)加回非現金項目，主要包括折舊及攤銷；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項。更多詳情請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本結構－現金流」一節。此外，我們預計截至2020年12月31日止年度將錄得負經營現金流量。

概無保證我們於日後將能夠自經營活動產生正現金流量。如我們日後無法自經營產生充足現金流量，或因其他原因無法取得充足資金以提供業務資金，我們的流動資金水平可能受到不利影響，因此我們的財務表現及狀況亦將受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們實施擴展計劃將導致員工成本及營銷開支增加。

如本文件「未來計劃及[編纂]－[編纂]」一節所詳述，我們預計將產生額外的員工福利開支及營銷開支。具體而言，我們將在未來兩年招聘大約15名銷售及營銷人員、45名客戶服務人員、20名開發視頻形式廣告的人員及18名研發人員。截至2022年9月30日止兩個年度，增聘該等員工以支持擴展計劃的員工福利開支總增幅估計約為人民幣[編纂]百萬元。我們亦擬增加針對房地產和汽車等行業等的營銷活動的營銷開支，以擴大客戶群。

因此，預期整體營運成本將會上漲。隨著我們僱員人數增加，我們面臨更高的員工福利開支增加風險，特別是對於缺乏人才的移動廣告業。此外，由於我們僱員人數增加，中國的員工福利開支和最低工資要求的任何增加均可能對我們產生更大的影響，概無保證員工福利開支的實際增幅將不會超出估計。概無保證我們將成功實施擴展計劃，以產生足以超過額外成本及開支的收入漲幅，且新招聘的員工和營銷活動將帶來預期的收入增長，並且我們將能夠向客戶轉嫁員工福利開支及／或營銷開支的全部或部分增幅，在該等情況下，我們的盈利能力、財務表現及狀況將受到重大不利影響。

由於遞延所得稅資產涉及會計處理不確定性，我們不確定遞延所得稅資產的可收回性。

我們在應用會計政策時需要對若干資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他相關因素。因此，實際結果可能有別於該等會計估計。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們的遞延所得稅資產分別為零、零、約人民幣1.7百萬元及約人民幣1.7百萬元。有關我們於往績記錄期的遞延所得稅資產詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。根據我們的會計政策，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。遞延稅項資產變現主要取決於我們對日後是否有足夠未來利潤作出的估計。倘最終未能產生足夠未來應課稅利潤或未來應課稅利潤低於預期，則可能會出現重大遞延稅項資產撥回。

---

## 風險因素

---

精準廣告服務依賴供應商的表現。任何該等供應商疏忽職守或我們與其發生糾紛，可能對向客戶提供的服務及我們的聲譽構成不利影響，或令現有客戶遭受損失。

就精準廣告服務而言，我們委聘供應商進一步安排於不同中長尾媒體上發佈客戶廣告，我們則根據客戶所確認的有效成果，按每次操作成本或每次銷售成本審計應付該等供應商的服務成本。概無保證供應商不會在不合適的媒體發佈商上投放客戶廣告，亦無保證我們將能檢測到該等供應商進行點擊欺詐，以確保廣告投放的效果準確無誤。

與精準廣告服務供應商發生糾紛或其疏忽職守，將對廣告投放的效果及我們向客戶提供的服務造成不利影響，且可導致我們失去現有客戶，進一步導致收入減少，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

**中國的移動廣告市場缺乏透明的定價系統，媒體發佈商控制競投廣告庫存的過程。**

就中介服務而言，我們於代表客戶進一步安排競投廣告庫存之前，首先需要向媒體發佈商購買虛擬代幣。移動動態消息廣告的表現缺乏透明的評價系統，可能導致移動動態消息廣告定價機制出現混亂。根據現行採用的競價機制，媒體發佈商控制其提供廣告庫存的競標過程，而媒體發佈商可能會限制其廣告庫存的使用。

概無保證我們能夠在競標過程中為成功競投客戶所期望的廣告庫存而提出準確的定價。倘我們無法以具競爭力的價格競投或投放所期望的廣告庫存，或未能及時為客戶安排具備相若流量模式和消費人口特徵的替代廣告庫存或替代廣告庫存來源，我們可能會流失客戶，而我們的財務狀況及表現將受到重大不利影響。

**倘我們無法有效管理增長，我們的經營業績將會倒退。**

我們計劃進一步擴展中介服務及開發所提供服務的新品種。我們的擴展已經並將繼續需要大量管理、營運、技術及其他資源。我們的擴展計劃亦將需要我們保持服務組合一致，以確保我們的市場聲譽及領先地位不會因所提供服務的質素（不論實際或觀感上）的任何差異而受損。然而，我們無法保證我們將成功管理擴展計劃及成功增長。

## 風險因素

我們的未來業務策略包括：(i)進一步擴展中介服務；(ii)開發及擴大客戶群及服務種類；(iii)加強數據分析及信息技術能力；及(iv)獲得及挽留優秀僱員。對於我們進一步擴展中介服務的計劃，於往績記錄期，儘管按收入確認總額基準計算的收入有所增長，中介服務的利潤率由截至2017年12月31日止年度的約15.5%分別減少至截至2018年12月31日止年度的約10.8%及截至2019年12月31日止年度的約8.8%。截至2020年4月30日止四個月，中介服務的利潤率約為9.5%。概無保證我們在擴展過程中將能夠管理中介服務的溢利率，而我們的擴展計劃可能會導致整體毛利率下降，繼而對我們的盈利能力及財務狀況造成不利影響。

對於我們擴大客戶群的策略，包括吸引房地產及汽車業客戶的計劃，我們並無向該等行業的客戶提供服務，而我們對特定行業的知識可能有限。我們可能無法實現我們的業務計劃，因為該等行業的客戶可能有明確的目標受眾或推廣需求，而我們可能沒有足夠能力去滿足該等需求。我們於經驗及行業知識的匱乏可能妨礙我們將客戶群延伸至該等領域。

對於我們擴充服務種類（如視頻形式廣告）的策略，概無保證我們現時的技術、程序及人力資源將足以支持我們擬進行的擴展計劃，亦無法保證我們的新服務種類將對於其他競爭對手提供的類似服務而言具有競爭優勢，因為我們可能缺乏對特定技術要求或發展的專業知識及了解。

以下列示可能不利於我們實現未來擴展計劃的其他因素：

- 我們的媒體發佈商的受歡迎程度及移動流量的變化及波動；
- 難以確保較大僱員基礎的生產力以及招聘、培訓及挽留高技術人員，包括就不斷增長的業務招聘的銷售及營銷、研發、客戶服務及移動廣告專業人員；
- 難以成功改進我們的移動廣告軟件、信息技術及大數據能力以迎合移動互聯網發展、新的廣告定價機制及新興需求；
- 難以維持有效的營運、財務及管理控制；及
- 難以回應對我們不斷增長的業務產生影響的不斷變化的行業標準及政府管制。



---

## 風險因素

---

概無保證我們現時的技術、程序、資源及控制將足以支持我們實現擬定的增長。倘我們未能有效管理增長，我們的業務、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

我們或就我們提供廣告服務的廣告出現虛假、欺詐或誤導或任何其他違法內容，面臨政府行動及民事索償。

根據《中華人民共和國廣告法》（「廣告法」），倘廣告經營者明知或應知廣告屬虛假、欺詐或誤導或違法，仍就廣告提供廣告設計、製作或代理服務，則中國主管機關或沒收廣告經營者自有關服務產生的收入、判處罰款、責令其終止傳播有關虛假、欺詐或誤導或任何其他違法廣告，或更正有關廣告，情況嚴重者或被暫停或撤銷業務執照。根據廣告法，「廣告經營者」包括向廣告主提供有關廣告活動的廣告設計、製作或代理服務的任何自然人、法人或其他組織。由於我們的廣告服務涉及向客戶提供廣告代理服務及設計服務，根據廣告法，我們被視為「廣告經營者」。

我們無法保證我們於媒體發佈商投放的每個廣告均遵守與廣告活動相關的所有中國法律法規、客戶所提供的證明文件屬真實或完整，或我們能及時識別及糾正所有不合規行為。倘我們明知或應知廣告屬虛假、欺詐或誤導或違法（由有關當局釐定），而仍就廣告提供廣告設計、製作或代理服務，則中國主管機關或沒收我們自有關服務產生的收入、判處罰款、責令我們終止傳播有關虛假、欺詐或誤導或任何其他違法廣告，或更正有關廣告，若情況嚴重，我們或被暫停或撤銷業務執照，或會對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及業務前景造成重大不利影響。

倘我們無法獲取準確或充足的數據，則可能無法為客戶提供廣告方案或向目標受眾投放廣告，我們的業務、經營業績及聲譽將受到不利影響。

為現有及潛在客戶制定廣告方案時，我們依賴數據管理平台獲取準確及真實的廣告相關市場數據及其他數據，以匹配合適的廣告庫存，以及釐定我們所收取的服務費。我們亦依賴於供應商允許我們獲取的有關廣告表現的實時數據，以評估我們客戶



---

## 風險因素

---

廣告方案的有效性。然而，概無保證所獲取的數據均屬準確，倘出現數據不準確或不充足的情況，我們將無法為客戶改善及實現更佳表現，繼而可能導致我們與客戶出現糾紛、損害我們的聲譽及對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。

規管移動廣告業的法規仍在不斷演變及發展。倘我們未能取得業務所需的批准、執照或許可證，則可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

管制移動廣告、移動分析及互聯網相關業務的法律及法規，以及適用於互聯網、移動廣告及移動分析業公司的執照及許可證要求相對較新，仍在不斷發展。詮釋及執行該等法律及規例亦涉及大量不確定因素。因此，在若干情況下，或會難以釐定視為違反適用法律及法規的情況。

倘任何政府認為我們在未獲妥善批准、執照或許可證的情況下經營業務，或頒佈要求我們取得額外批准或執照的新法律及法規，或對我們任何部分的業務經營施加額外限制，其有權（其中包括）對我們判處罰款、沒收收入、吊銷營業執照、要求中止相關業務或對我們業務的受影響部分施加限制。任何有關政府的該等行動，或會對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

與爬蟲有關的法律法規不斷變化。日後可能會頒佈新的法律法規，此可能會對我們的業務和經營業績造成不利影響。

中國有關爬蟲的法律法規相對較新且不斷發展，立法者不斷推出法律及建議，監管機構亦加強了執法力度。因此，此可能會為我們的爬蟲活動以及我們的業務和經營業績帶來不確定因素。

例如，「監管概覽—中國法律法規—有關網絡安全及隱私保護的法規」一節所披露的《國家互聯網信息辦公室關於〈數據安全管理辦法（徵求意見稿）〉公開徵求意見的通知》（「《草擬辦法》」）於此階段並不限制我們的爬蟲活動，亦不影響我們的業務。然而，將來可能會修訂《草擬辦法》或頒佈新的法律法規，以規管移動廣告公司利用其爬蟲技術收集數據及信息。

倘將來頒佈限制使用爬蟲技術或進行爬蟲活動的新法律法規，則可能會對我們的業務和經營業績造成不利影響。

---

## 風險因素

---

倘我們於中國可享受的任何優惠稅務待遇受中止，可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

根據財政部及國家稅務總局於2012年4月20日頒佈、自2011年1月1日起實施，並於2016年5月4日經《關於軟件和集成電路產業企業所得稅優惠政策有關問題的通知》修訂的《關於進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展企業所得稅政策的通知》(「**財政部第27號通知**」)，符合條件的軟件企業在優惠期的前兩年免繳企業所得稅，在優惠期到期之前的三年內，獲准按法定稅率25%減免50%稅項。為享有該等優惠稅率的福利及待遇，企業須滿足若干要求，如在相關會計年度的研發費用須不少於該企業產生的總收入的6%。我們亦享有中國其他優惠稅務待遇，有關進一步詳情請參閱本文件「監管概覽－中國法律法規－有關軟件服務的法規」及「－有關稅項的法規」各節。

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，即期所得稅開支分別為零、約人民幣2.7百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣2.4百萬元。倘本集團附屬公司無權享有優惠稅務待遇，則同期適用於該等公司的相關即期所得稅將分別增加約人民幣7.8百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣4.3百萬元。概無保證中國相關行政或稅務機關將來不會停止我們任何的稅收優惠待遇(可能具有追溯效力)，在此情況下，我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們的任何保安措施被入侵，包括未經授權訪問、電腦病毒及黑客，或會對我們的數據庫構成不利影響、減少使用我們的服務及損害我們的聲譽及品牌名稱。

我們擁有自主研發的數據管理平台、信息技術及軟件系統，從準確分析合適媒體發佈商到評估廣告計劃表現，乃至在客戶賬戶的相關事宜上，均對我們的業務經營至關重要。我們容易遭受網絡攻擊、電腦病毒、實質或電子入侵或類似干擾。儘管我們已採取步驟保護數據庫及信息技術系統，我們的保安措施仍可能出現漏洞。由於破壞系統或取得未經授權訪問的手法變化多端，且通常對目標發動時方會被發現，故我們未必能預測該等手法或採取足夠預防措施。任何意外或蓄意的保安入侵或我們信息技術系統的其他未經授權訪問，可導致保密資料或商業機密被盜並用作不法用途。

---

## 風險因素

---

保安入侵或未經授權訪問機密資料，亦可導致我們面臨與遺失資料有關的責任、耗時昂貴的訴訟及負面宣傳。倘保安措施被入侵乃由第三方的行為、僱員過失、違法行為或其他原因所導致，或倘我們技術基礎設施的設計漏洞遭發現及利用，我們與客戶及／或供應商的關係可能會受到嚴重損害，我們或會因而產生重大負債，導致我們的業務及營運受到不利影響。

我們的信息技術系統依賴由研發團隊開發的若干高技術軟件，倘軟件藏有未被發現的錯誤，則我們的業務可能受到不利影響。

我們的信息技術系統及大數據能力依賴高技術及複雜的軟件，當中包括我們自主開發的爬蟲程式、軟件開發技術及企業資源管理軟件。部分軟件由我們的研發團隊開發。我們所依賴的軟件可能於現在或將來藏有未被發現的錯誤或故障。部分錯誤僅可於發佈編碼以供外部或內部使用後方能發現。我們所依賴的軟件出現錯誤或其他設計缺陷，或會為客戶帶來負面體驗、延遲推出新功能或改進，導致出現錯誤或削弱我們保護數據或知識產權的能力。我們亦依賴研發團隊成員發現軟件的錯誤，並改善軟件及信息技術系統。任何在我們所依賴的軟件發現的錯誤、故障或缺陷，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。

我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權。

截至最後實際可行日期，我們持有66項已在中國國家版權局註冊的軟件版權，且擁有八個註冊域名。我們視軟件版權、域名、專有知識、專有技術及類似的知識產權為我們取得成功的關鍵，且我們依賴知識產權法及合約安排兩者相結合，包括與僱員及其他人士訂立保密及不競爭協議，以保護我們的專有權利。儘管有該等措施，任何我們的知識產權仍可遭挑戰、失效、規避或盜用，或有關知識產權可能不足以為我們提供競爭優勢。

於中國維持及執行知識產權或會出現困難。成文法律及法規受司法詮釋及執行所限，未必能夠貫徹應用。對方或會違反保密、發明轉讓及不競爭協議，且我們可能無法就任何有關違約行為獲得足夠補救賠償。因此，我們可能無法於所有司法權區有

---

## 風險因素

---

效保護我們的知識產權或強制執行我們的合約權利。防範任何未經授權使用我們的知識產權絕非易事，涉及高昂成本，且我們所採取的步驟可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘我們為強制執行知識產權而訴諸訴訟，有關訴訟可產生重大開支，並分散我們的管理及財務資源。我們無法保證我們將於有關訴訟中獲勝。此外，我們的商業機密可能被洩漏或被競爭對手以其他方式知悉或獨立發現。倘我們的僱員或顧問為我們工作時使用他人所擁有的知識產權，則可能就有關專有知識及發明的權利發生爭議。任何未能保護或強制執行我們知識產權的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們可能面臨知識產權侵權申索，進行抗辯可能涉及高昂成本，且可能令業務及營運中斷。

我們主要根據客戶提供的資料及素材，代表客戶準備將予投放廣告的內容。然而，我們無法確保我們的營運或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式侵害由第三方持有的商標、專利、版權、專有知識或其他知識產權。我們將來可能不時面臨與他人的知識產權有關的法律訴訟及申索。此外，我們的產品、服務或業務的其他方面，可能在我們不知情的情況下侵犯第三方的商標、專利、版權、專有知識或其他知識產權。該等知識產權的持有人可能於多個司法權區針對我們強制執行該等知識產權。倘任何第三方向我們提出侵權申索，則不論孰是孰非，或可能迫使我們將管理層的時間及其他資源從業務及營運分散，以就該等申索作出抗辯。

此外，知識產權法例的應用及詮釋，以及授予商標、專利、版權、專有知識或其他知識產權的程序及標準仍不斷發展，可能並不明確，且我們無法向閣下保證法院或監管機關將同意我們的分析。倘我們被裁定侵害他人的知識產權，我們或須就侵權行為承擔法律責任，或被禁止使用有關知識產權，且我們或會產生執照費或被迫自行尋求替代辦法。因此，我們的業務及財務表現可能受到重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們若干租賃物業權益可能有缺陷，並可能會引起申索、罰款、營運成本增加或在其他方面損害我們的業務。

截至最後實際可行日期，我們主要通過中國深圳、北京、湖州及霍爾果斯市的六處租賃物業來經營業務，總建築面積約為1,619平方米，有關租約於2021年1月至2022年6月期間到期。我們無法保證該等租賃物業的各業主將同意按類似租賃及商業條款續約。若我們被要求遷走因終止租約而受影響的營運，則我們的業務可能被中斷，並可能產生額外的搬遷成本。此外，於最後實際可行日期，不超過五處租賃物業的業主已各自將物業抵押予第三方債權人。倘業主拖欠還款或根據抵押條款以其他方式違約，債權人可行使其權利出售租賃物業，在此情況下，我們或會被要求遷走。此外，若我們的租賃協議受到第三方質疑，則可能導致管理層的注意力被分散，以及使我們產生成本以就該等行動作出抗辯，即使該等質疑最終被裁定我們獲得勝訴亦然。

此外，我們於中國的其中一份租賃協議並未向主管政府機關備案。根據中國法律、規則及法規，業主及租戶可因沒有備案租約而遭行政罰款。截至最後實際可行日期，我們並不知悉主管政府機關就我們租賃物業的缺陷而進行或威脅作出任何行動、索償或調查。然而，若我們因出租人沒有備案租賃協議而遭行政機關罰款或懲處，則我們的業務及財務狀況可能受到負面影響。

於往績記錄期，我們並未完全遵守有關僱員社會保險及住房公積金登記及供款的規定，或會面臨罰款及處罰。

根據適用中國法律法規，我們須為僱員社會保險及住房公積金辦理登記及作出供款。於往績記錄期，我們並未為若干僱員的社會保險及住房公積金悉數供款，而且我們並未因違反社會保險及住房公積金供款的法律法規而被當局或相關機關懲罰。此外，我們於規定時間內未完成為其中三間附屬公司及一間分公司辦理住房公積金登記。

根據住房公積金管理條例，(i)倘我們被責令整改後未能於指定期限前完成住房公積金繳存登記，我們或須就每間違規附屬公司或分公司支付人民幣10,000元至人民幣50,000元不等的罰款及(ii)若我們被責令限期繳存後逾期仍不繳存的，我們或會面臨相



## 風險因素

關人民法院下令作出有關付款。此外，根據中華人民共和國社會保險法，就我們並未悉數支付的社會保險金未付供款，我們須就每日延遲付款支付相等於0.05%未付供款的延遲付款費用；倘我們於被責令整改後未能於指定期限內作出有關付款，我們或會面臨未付供款一至三倍的罰款。倘我們因有關社會保險及住房公積金登記或供款不合規事宜而遭到處罰，可能會對我們的業務前景、狀況及經營業績構成不利影響。

**挽留我們的高級管理層及主要僱員是我們成功的關鍵，若我們失去彼等的服務，則我們的業務可能受損。**

我們的業務營運倚靠高級管理層，尤其我們的創辦人董先生、楊先生及高女士以及熟悉行業或技術知識的主要僱員持續提供服務。雖然我們已向管理層及部分主要僱員給予激勵，但我們不能向閣下保證，我們可以繼續獲彼等提供服務。若我們一名或多名主要行政人員未能或不願意留任其現時崗位，則我們未必能物色到合適的替代人選，我們未來的增長可能受到制約，我們的業務可能受到嚴重干擾，而我們的財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。此外，儘管我們已與管理層訂立保密及不競爭協議，但不保證高級管理層的任何成員將不會加盟競爭對手或組成競爭性業務。若我們與現任或前任高級人員之間發生任何爭議，則我們或需產生龐大的成本及開支來強制執行該等協議，或我們可能完全無法強制執行該等協議。對於招請訓練有素的專業人士，競爭亦非常激烈，這亦可能增加我們吸引及挽留有才能的員工的成本。因此，我們可能會為了吸引及挽留員工而產生大量成本，包括與薪金及福利有關的重大支出。我們未必能以符合現行薪酬及薪金結構的薪酬水平來聘請及挽留此等人員。部分與我們爭奪富經驗僱員的公司所擁有的資源可能比我們強大，或能提供更優厚的聘用條款。此外，我們投放大量時間及資源於僱員培訓，令彼等對競爭對手的價值提高，並吸引到競爭對手向其招手。若我們無法挽留僱員，則可能產生龐大開支來招募及培訓新僱員，並可能削弱我們提供產品及服務的能力，對我們的業務構成重大不利影響。與員工相關的成本增加亦可能對維持盈利的能力產生不利影響。

**控股股東對本公司具有重大影響力，其利益未必與其他股東的利益一致。**

控股股東對我們的業務具有重大影響力，包括我們的管理相關事宜、政策以及其他主要決策程序及若干企業行動。所有權集中可能會窒礙、延遲或阻止本公司的控制權變動，這可能會剝奪其他股東按其股份獲得溢價的機會。此外，控股股東可能會對本公司施加影響力，導致我們進行有違其他股東最佳利益的交易或採取或未能採取或作出有違其他股東最佳利益的決定。



---

## 風險因素

---

我們面對與自然災禍及健康疫症有關的風險。

我們的業務可能因自然災禍、健康疫症或其他公眾安全問題而受到重大及不利影響。自然災禍可能引致服務器中斷、失靈、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，此情況可能導致數據遺失或破壞，或軟件或硬件故障，並對我們提供服務的能力構成不利影響。

倘僱員受到健康疫症所影響，我們的業務亦可能受到不利影響。此外，倘若任何健康疫症危及整體國家經濟，則我們的經營業績可能受到不利影響。特別是，最近中國及全球爆發了2019冠狀病毒病。倘中國政府日後採取更加嚴格的措施來防止有關疾病蔓延，例如長時間全面限制工作及交通，或者我們的員工受到任何嚴重傳染病爆發的影響，則可能會對我們的營運及客戶訂單的執行造成不利影響，進而對我們的經營業績造成不利影響。任何嚴重傳染病在中國散播亦可能影響我們客戶的業務，而此可能導致對我們服務的需求下降，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的總部設於深圳，而我們大部分的管理層及僱員目前於當地居住。因此，倘任何自然災禍、健康疫症或其他公眾安全問題影響到深圳或我們其他辦事處所在的其他城市，則我們的營運可能遭受重大干擾，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大及不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

中國政府對政治及經濟政策作出的不利變動可能對中國整體的經濟增長構成重大不利影響，繼而可能削弱對我們服務的需求，並對我們的競爭地位構成重大及不利影響。

我們一部分的業務乃在中國經營。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景受到中國的經濟、政治及法律發展所影響。過去數十年來，經濟改革為中國帶來長足的經濟增長。然而，中國的任何經濟改革政策或措施均可能不時變更或修改。中國的經濟在許多方面均有別於大部分發達國家的經濟，包括政府的干預程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源分配等方面。雖然中國的經濟於過去數十年來經歷大幅增長，但增長速度自2012年起有所放緩，且於不同地區及多個經濟板塊之間的增長不均衡。

## 風險因素

中國政府採取策略性資源分配、外幣付款責任管制、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇來對中國的經濟增長施以重大管控。儘管中國的經濟於過去十年長足增長，但有關增長未必持續，而放緩現象可能對我們的業務構成負面影響。中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律及法規出現任何不利變動均可能對中國整體的經濟增長構成重大不利影響。該等發展可能對我們的業務構成不利影響，削弱對我們產品的需求，以及對我們的競爭地位產生不利影響。

中國的法律體系及規管移動廣告業的法律法規不斷發展及存在不確定因素，可能限制我們享有的法律保障。

中國的法律體系乃以成文法為基礎。有別於普通法體系，已裁決的法律案件在中國法律體系的先例價值很低。中國的法律體系急速演變，許多法律、法規及規則的詮釋可能存在不一致性。我們的附屬公司湖州輝煌明天乃於中國成立，故為外商獨資企業，其須遵守適用於中國外國投資的法律及法規。全國人大常委會已於2019年3月15日頒佈《外商投資法》（「新外商投資法」），於2020年1月1日生效，內容涵蓋外商投資、投資促進、投資保障及投資管理的定義等範圍。具體而言，新外商投資法的新規定提出就外國投資者及相關外資企業施加信息報告規定。任何被發現違反信息報告責任的公司可能會遭處以罰款。

此外，我們不能預測中國法律體系未來發展所帶來的影響，尤其對互聯網相關及廣告相關行業的影響，包括頒佈新法律、現行法律或其詮釋或執行情況改變，或國家法律凌駕地方法規。因此，可能難以釐定何種行動或疏漏可被視為違反適用法律及法規，或我們可能無法取得或重續適用監管機構可能認為屬我們業務必需的許可證或執照。該等不可預測性可能對我們的業務構成不利影響，並可能窒礙我們繼續營運的能力。此外，在中國展開任何訴訟均可能時間漫長，並招致龐大成本及分散資源和管理層的注意力。

有關境外控股公司向中國實體提供貸款及作出直接投資的中國法規可能延遲或阻止我們向我們的中國實體提供貸款或作出額外注資。

我們作為中國附屬公司的境外控股公司，可能會向中國附屬公司提供貸款，或可能向中國附屬公司作出額外注資。該等向中國附屬公司提供的貸款及注資乃受到中國法規所限，並須取得有關批准。此外，倘若我們在中國使用一部分所得款項，中國政

---

## 風險因素

---

府亦限制外幣兌換成人民幣及所得款項的用途。倘若我們決定在中國使用一部分[編纂]所得款項，我們須向相關中國監管機關取得所需批准及備案，以將此等[編纂]所得款項兌換成在岸人民幣。

我們不能向閣下保證，我們將能及時（如能夠）就我們日後向中國附屬公司提供貸款或注資而辦妥必要的政府登記或取得必要的政府批准。違反相關通知及規則可能招致嚴重懲罰，包括《中華人民共和國外匯管理條例》所載的巨額罰款。倘[編纂]所得款項不能及時兌換為在岸人民幣，則我們有效率地部署此等[編纂]所得款項的能力可能受到影響，此情況可能對我們的業務、經營業績及財務狀況以及業務擴張構成不利影響。

**實施更嚴格的勞動法律及法規可能對我們的業務及盈利能力構成不利影響。**

截至最後實際可行日期，我們總共有211名員工，所有員工均留駐於中國的辦事處。

根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施細則，僱主在簽訂勞動合同、最低工資、支付酬金、釐定僱員試用期及單方面終止勞動合同方面須遵守越來越嚴格的規定。倘若我們決定解僱若干僱員或以其他方式改變我們的僱傭或勞動慣例，則《中華人民共和國勞動合同法》及其實施細則可能限制我們以理想或符合成本原則的方法作出該等改變，此情況可能對我們的業務及經營業績構成不利影響。根據《中華人民共和國社會保險法》，僱員必須參與養老保險、工傷保險、醫療保險、失業保險及生育保險，而僱主必須連同其僱員或各別地就該等僱員支付社會保險費。

由於勞動相關法律及法規的詮釋及執行仍不斷演變，我們不能向閣下保證，我們的僱傭慣例並無及將不會違反中國的勞動相關法律及法規，此情況可能令我們發生勞資糾紛或遭政府調查。我們不能向閣下保證，我們已經或將會能夠符合所有與支付社會保險款項及作出住房公積金供款等的勞動相關法律及法規。若我們被視為已違反相關勞動法律及法規，則我們可能須向僱員作出額外補償，而我們的業務、財務狀況及經營業績將因而受到不利影響。

## 風險因素

倘我們從中國附屬公司收取股息，則該等股息可能須繳納中國預扣稅，因而可能對我們可能向股東派付的股息（如有）的金額構成重大不利影響。

我們是一間根據開曼群島法例註冊成立的控股公司，並在中國設有附屬公司，我們可向其收取股息。根據《中華人民共和國企業所得稅法》，除非外國投資者稅務住址所在的司法權區與中國訂有稅收協定而提供稅務優惠待遇，否則10%的預扣稅稅率目前適用於中國「居民企業」向外國企業所派付的股息。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（或避免雙重徵稅安排），以及中國對詮釋該項安排的相關稅務法例，倘中國企業於分派股息前連續至少12個月乃由香港企業持有至少25%權益，且符合若干其他條件，例如實益擁有權規定，則5%的優惠預扣稅稅率可能適用。此外，根據於2019年10月發佈的《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》，優惠預扣稅稅率申請人可於報稅時或通過扣繳義務人扣繳時享受該優惠稅率，同時根據《管理辦法》收集和保留有關資料以備將來檢查，並接受稅務機關的後續管理。有關申請毋須經由政府批准，但有關稅務機關其後可對優惠預扣稅稅率的適用性提出異議。我們不能向閣下保證，我們認為本身符合資格獲享優惠稅務待遇將不會被中國有關稅務機關質疑，或我們將能向中國有關稅務機關辦妥必要的備案，以及在我們中國附屬公司向英龍派付股息方面享有避免雙重徵稅安排項下優惠預扣稅稅率。

我們面對中國居民企業的非中國股東間接轉讓其股本權益的相關不確定因素。

根據國家稅務總局於2015年2月頒佈並於2017年10月及12月進一步修訂的《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（或國家稅務總局7號文），倘非居民企業在沒有合理商業目的下通過轉讓境外控股公司的股本權益（在公開證券市場上買賣中國居民企業發行的股份除外）來間接轉讓中國居民企業的股本權益，則中國稅務機關有權重新評估該交易的性質並將該項間接的股權轉讓視為直接轉讓。因此，該項轉讓所產生的收益，即轉讓價減股本成本，將須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。根據國家稅務總局7號文的條款，符合以下所有情況的轉讓直接被視為



## 風險因素

沒有合理的商業目的：(i)境外控股公司股本權益超過75%的價值乃直接或間接來自中國應稅財產；(ii)於間接轉讓前的一年內任何時間，境外控股公司超過90%的財產總額為中國境內的投資，或於間接轉讓前一年內，境外控股公司超過90%的收入直接或間接來自中國境內；(iii)境外控股公司所履行的功能及所承擔的風險不足以證實其具有經濟實質；或(iv)就間接轉讓所徵收的境外所得稅低於就直接轉讓中國應稅財產所徵收的中國稅項。

於2017年10月17日，國家稅務總局發佈《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》(或國家稅務總局37號公告)，自2017年12月1日起生效(並於2018年6月15日修訂)。國家稅務總局37號公告對當時的扣繳機制作出若干主要變動，包括如：(i)收取股息的非居民企業的扣繳義務乃於實際付款當日產生，而非於通過宣派股息的決議案當日產生；(ii)刪除有關非居民企業的扣繳義務人如沒有扣繳，則其須於七天內自行申報稅項的條款等。

我們面對過去及未來若干涉及中國應稅資產的交易(如境外重組及出售我們境外附屬公司的股份)的申報及其他影響方面的不確定因素。根據國家稅務總局7號文，我們及我們的非中國居民投資者可能於該等交易中承擔備案責任。就非中國居民企業的投資者轉讓本公司股份而言，我們的中國附屬公司可能被要求協助根據國家稅務總局7號文辦理備案。因此，我們可能須耗用寶貴資源以符合國家稅務總局7號文，或要求我們購買應稅資產的有關轉讓人遵守此等公告，或確定本公司在此等情況下毋須繳稅，因而可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**可能難以對我們、我們居住在中國的董事或行政人員送達法律程序文件或在中國針對彼等或我們強制執行向非中國法院取得的任何裁決。**

我們絕大部分業務、資產、營運及附屬公司乃位於中國。此外，我們全部高級管理層成員均居住在中國，而我們大部分資產及上述人士的資產乃位於中國。因此，股東可能難以對該等在中國境內的人士送達法律程序文件或在中國針對我們或彼等強制執行向非中國法院取得的任何裁決。中國並無與美國、英國、日本及許多其他發達國家訂立條約規定相互認可及執行法院的裁決。因此，就任何不受具約束力的仲裁條款所限的事宜在中國認可及執行任何此等司法權區的法院裁決可能困難，甚至不可能。

---

## 風險因素

---

於2006年7月，中國最高人民法院與香港政府簽訂《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該項安排，倘由當事人雙方經書面選擇的中國任何指定的人民法院或香港任何指定的法院對民商事案件作出需支付款項的可執行終審裁決，當事人可向相關中國人民法院或香港法院申請認可和執行有關裁決，惟並非所有由香港法院作出的判決均可根據此安排強制執行，且根據該項安排所提出行動的效力仍有不確定性。

此外，規範本公司的法律框架與公司條例或其他司法權區的公司法在若干方面存在重大差異，包括對少數權益股東的保障。此外，在規範我們的企業管治框架下執行權利的機制亦相對不成熟及未經驗證。

### 與[編纂]有關的風險

[編纂]



---

## 風險因素

---

[編纂]

由於董事會可全權酌情決定是否建議派發股息，閣下未必能夠收取股息，且[編纂]。

董事會對是否建議派發股息具有全權酌情權。此外，股東亦可能於股東大會上宣派股息，惟股息的金額不得超過董事所建議者。在任何一種情況下，派付股息無論如何都不會導致本公司無法支付其於日常業務過程中的到期債務。即使董事會決定建議向股東派發股息，但未來股息（如有）的派發時間、金額及形式將會視乎我們將來的經營業績及現金流、我們的資本需要及盈餘、我們從附屬公司所收取的分派（如有）金額、我們的財務狀況、合約限制及董事會視為相關的其他因素而定。因此，[編纂]。概無保證股份於[編纂]後將會升值，甚或[編纂]。

股東或[編纂]在執行股東權利方面可能遇到困難。

本公司是一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，而開曼群島的法例在某些方面與香港或[編纂]可能身處的其他司法權區的法例不同。本公司的公司事務乃受到大綱及細則、公司法及開曼群島的普通法所管轄。股東針對本公司及／或董事採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事根據開曼群島法例對本公司的受信責任，在很大程度上受到開曼群島的普通法所管轄。開曼群島的普通法部分衍生自開曼群島較為有限的司法先例及英國普通法（其對開曼群島的法院具有說服力但無約束力）。股東在面對本公司管理層、董事或大股東所採取的行動而行使其權利時所擁有的補救措施，可能不同於香港公司或於其他司法權區註冊成立的公司的股東。

---

## 風險因素

---

我們對如何使用[編纂][編纂]有重大酌情權。

管理層可能會以 閣下不同意或不會取得有利回報的方式使用[編纂]的[編纂]。有關[編纂]的計劃[編纂]詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，管理層將有權酌情決定[編纂]的實際用途。 閣下向管理層托付資金作為是次[編纂][編纂]的特定用途，而 閣下須信賴管理層的判斷。

不能保證本文件所載取材自多份政府刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方來源（包括行業專家報告）的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（尤其是本文件「行業概覽」一節）載有與移動及若干互聯網行業有關的資料及統計數據。該等資料及統計數據來自於我們所委託的第三方報告、多份政府刊物及其他公開可得資料。我們相信該等資料的來源為相關資料的適當來源，而我們在摘錄及轉載該等資料時已採取合理謹慎措施。然而，我們不能保證該等來源資料的質量或可靠性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方並無獨立核實該等資料，亦不就其準確性發表任何聲明。該等資料的採集方法可能存在瑕疵或缺陷，或已發佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，進而可能導致本文件所載的統計數據不準確或不可與其他經濟體系所編製的統計數據進行比較。因此， 閣下不應對該等資料加以過分依賴。此外，我們不能向 閣下保證，該等資料的呈列或編製基準或準確程度與其他地方所列報的類似統計數據相同。在任何情況下， 閣下亦應審慎考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們鄭重提醒 閣下不應依賴任何載於報章或其他媒體中有關我們或[編纂]的資料。

於本文件日期後但[編纂]完成前，可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，當中可能包含（其中包括）有關我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們並無授權新聞或媒體披露任何該等資料，亦不就該等新聞稿或其他媒體報道的準確性或完整性承擔任何責任。我們並不就有關我們的預測、估值或其他前瞻

---

## 風險因素

---

性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘若該等內容與本文件所載資料不符或有所衝突，我們對此不負上任何責任。因此，謹請有意投資者僅依據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

閣下在作出有關股份的投資決定時，應僅依賴本文件、[編纂]及由我們在香港刊發的任何正式公告所載的資料。我們對新聞或其他媒體所報道的任何資料的準確性或完整性以及新聞或其他媒體就股份、[編纂]或我們所發表的任何預測、見解或意見的公平性或適當性概不承擔任何責任。我們並不就任何該等數據或公佈的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意投資者在決定是否[編纂]時，不應依賴任何該等資料、報告或公佈。閣下[編纂]時，即被視為已同意閣下將不會依賴並非載於本文件及[編纂]的任何資料。

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

### 管理層留駐

根據上市規則第8.12條，我們必須有足夠的管理層人員留駐香港。一般要求至少有兩名執行董事常駐香港。因我們的主要業務及營運位於中國，並在中國管理及進行，故全體執行董事經常居於中國。就上市規則第8.12條的規定而言，我們並不會及於可見將來將不會有管理層人員留駐香港。

因此，我們已經向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，而聯交所亦已授出豁免，惟需符合以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，作為我們與聯交所的主要溝通渠道，並確保本集團貫徹遵守上市規則。兩名授權代表為本公司執行董事楊先生及公司秘書曹炳昌先生。曹炳昌先生一般居於香港。授權代表能於聯交所規定的合理時間內與聯交所人員在香港會面，並可隨時通過電話、傳真或電郵聯絡；
- (b) 倘授權代表有任何變更，我們會即時通知聯交所；
- (c) 聯交所如欲就任何事宜聯絡董事，授權代表有方法隨時即時聯絡董事（包括獨立非執行董事）及高級管理層團隊。為加強與聯交所、授權代表及董事之間的溝通，我們已經實施以下政策：
  - (i) 每名執行董事及獨立非執行董事須向授權代表提供流動電話號碼、住宅電話號碼、辦事處電話號碼、傳真號碼（如有）及電郵地址（如有）；
  - (ii) 每名執行董事及獨立非執行董事在外遊或離開崗位時，均將向授權代表提供有效的電話號碼或通訊方式；
  - (iii) 所有執行董事、獨立非執行董事及授權代表將向聯交所提供流動電話號碼、傳真號碼（如有）及電郵地址（如有）；

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

- (d) 所有非常駐香港的董事已確認，彼等持有或能夠申請到訪香港的有效旅遊證件，並可在合理時間內與聯交所人員會面；及
- (e) 聯交所及董事的會議可通過本公司授權代表或合規顧問或在合理時間範圍內直接與董事安排。如本公司授權代表或合規顧問發生任何變動，本公司將即時通知聯交所。

我們根據上市規則第3A.19條，留聘大有融資有限公司作為我們的合規顧問，合規顧問將（其中包括）充當兩名授權代表以外我們與聯交所之間的額外溝通渠道。合規顧問將會回答聯交所的詢問，並在授權代表不在時作為我們與聯交所的主要溝通渠道。我們已向聯交所提供至少兩名合規顧問職員的姓名、住宅及辦事處電話號碼、傳真號碼及電郵地址，彼等將擔任聯交所與我們之間的合規顧問聯絡人。

我們應確保合規顧問能夠隨時聯絡授權代表、董事及其他高級職員。我們亦會促使該等人士即時提供合規顧問就履行上市規則第3A章所載合規顧問的職責可能需要或可能合理要求的資料及協助。我們將確保我們、授權代表、董事及其他高級職員以及合規顧問之間有充分及有效的溝通方式，我們將我們與聯交所之間的所有通訊及業務來往知會合規顧問。

有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]



---

有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

---

[編纂]

---

董事及參與[編纂]各方

---

董事

| 姓名 | 地址 | 國籍 |
|----|----|----|
|----|----|----|

執行董事

|      |  |    |
|------|--|----|
| 董暉先生 | 廣東省<br>深圳市<br>南山區<br>星海名城<br>六期<br>3棟2-15H | 中國 |
|------|--|----|

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 楊登峰先生 | 廣東省<br>深圳市<br>南山區<br>工業八路<br>蛇口高山花園<br>3棟10A房 | 中國 |
|-------|---|----|

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 高雨晴女士 | 廣東省<br>深圳市<br>南山區<br>星海名城<br>六期<br>3棟2-15H | 中國 |
|-------|--|----|

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 岑森輝先生 | 廣東省<br>深圳市<br>南山區<br>星海名城<br>五期<br>1棟10C | 中國 |
|-------|--|----|

---

## 董事及參與[編纂]各方

---

### 獨立非執行董事

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 陳碩先生  | 廣東省<br>深圳市<br>南山區<br>陽光棕櫚園<br>32棟3單元7B   | 中國 |
| 劉健威先生 | 九龍<br>美孚新邨<br>蘭秀道<br>12座3樓D室             | 中國 |
| 魏海燕先生 | 廣東省<br>深圳市<br>福田區<br>景田北一街26號<br>景西大廈23F | 中國 |

有關董事簡介及背景的進一步資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

### 參與[編纂]的各方

#### 獨家保薦人

大有融資有限公司  
香港  
夏慤道18號  
海富中心第2座  
16樓1606室

一間根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌法團



---

董事及參與[編纂]各方

---

[編纂]

---

董事及參與[編纂]各方

---

[編纂]

本公司法律顧問

香港法例：  
方緯谷律師事務所  
與通力律師事務所聯營  
香港  
中環皇后大道中5號  
衡怡大廈27樓

---

董事及參與[編纂]各方

---

中國法律：

北京大成（深圳）律師事務所

中國

深圳福田區

深南大道1006號

深圳國際創新中心

A棟3層、4層

開曼群島法律：

**Walkers (Hong Kong)**

香港

中環遮打道18號

歷山大廈15樓

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

香港法例：

**[編纂]**

中國法律：

**[編纂]**

本公司財務顧問

金聯資本（企業融資）有限公司

香港

上環

德輔道中317-319號

啟德商業大廈

5樓501-503室

一間根據證券及期貨條例可進行第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌法團

---

董事及參與[編纂]各方

---

核數師及申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

行業顧問

弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海  
分公司  
中國上海  
雲錦路500號  
綠地匯中心  
B棟1018室

[編纂]

---

公司資料

---

註冊辦事處

The offices of Walkers Corporate Limited  
Cayman Corporate Centre,  
27 Hospital Road,  
George Town,  
Grand Cayman KY1-9008  
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國深圳市  
南山區南頭街道  
星海名城社區  
7期201-02及201-03室

香港主要營業地點

香港  
金鐘  
金鐘道95號  
統一中心17樓B室

公司網址

[www.btomorrow.cn](http://www.btomorrow.cn)  
(此網站之內容不構成本文件的一部分)

公司秘書

曹炳昌先生  
*註冊會計師*  
皇后大道中149號  
華源大廈9樓

授權代表  
(根據上市規則)

楊登峰先生  
廣東省  
深圳市  
南山區  
工業八路  
蛇口高山花園  
3棟10A房

曹炳昌先生  
皇后大道中149號  
華源大廈9樓

---

## 公司資料

---

審核委員會  
劉健威先生 (主席)  
陳碩先生  
魏海燕先生

提名委員會  
董暉先生 (主席)  
陳碩先生  
魏海燕先生

薪酬委員會  
陳碩先生 (主席)  
楊登峰先生  
劉健威先生

合規顧問  
大有融資有限公司  
香港  
夏愨道18號  
海富中心2座  
16樓1606室

一間根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的持牌法團

### [編纂]

主要往來銀行  
招商銀行  
(深圳科苑支行)  
中國廣東省深圳市  
南山區  
高新中四道31號  
研祥科技大廈首層



## 行業概覽

本節載有摘錄自政府官方刊物及行業資料來源以及弗若斯特沙利文編製的委託報告之資料。我們相信有關資料乃摘取自恰當來源，並在摘錄及轉載該等資料時已力求審慎。我們並無理由認為有關資料在任何重大方面失實或存在誤導成分，或當中遺漏任何事實致使其失實或存在誤導成分。有關資料未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等的任何聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其他各方（弗若斯特沙利文除外）獨立核實，亦不對其準確性發表聲明。董事相信，在合理審慎的情況下，自發表F&S報告當日起，市場資料並無重大不利變動，而可能使本節所載資料有所保留、互相矛盾或受到影響。

### 資料來源

我們已委託獨立市場研究顧問公司弗若斯特沙利文進行分析並編製2013年至2024年期間中國（香港、澳門及台灣除外）移動廣告市場的報告。我們已向弗若斯特沙利文支付費用合共1,050,000港元，而我們認為這筆費用反映了此類報告的市場費率。

我們已於本文件中載入F&S報告的若干資料，原因是我們認為該等資料有助[編纂]了解中國的移動廣告市場。弗若斯特沙利文的獨立研究包括自多個來源取得的一手及二手研究，內容有關地域重心為中國的移動廣告市場。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家進行深入訪談。二手研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於弗若斯特沙利文自有研究數據庫的數據。

於編製及準備研究時，弗若斯特沙利文假設相關市場的社會、經濟及政治環境在2020年至2024年預測期間內很有可能保持穩定。此外，弗若斯特沙利文基於以下基準及假設進行預測：(i)中國經濟於未來十年很可能維持穩定增長；(ii)國家的社會、經濟及政治環境在預測期內很可能維持穩定；及(iii)中國的移動廣告市場預期將受主要行業驅動因素（包括消費意欲上升及多個購買渠道等）帶動增長。

### 關於弗若斯特沙利文

弗若斯特沙利文於1961年創立，全球設有49個辦事處及擁有逾2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟學家。弗若斯特沙利文的服務包括技術研究、獨立市場研究、經濟研究、企業最佳常規諮詢、培訓、顧客研究、競爭情報及企業策略。弗若斯特沙利文自1990年代開始亦投身中國市場。弗若斯特沙利文在中國設有四個辦事處，與建築市場資深專家及市場從業者保持直接聯繫，而其行業顧問平均擁有三年以上經驗。

### 中國移動廣告市場概覽

廣告指旨在為宣傳或出售產品、服務或意念的活動，通常涉及建立目標市場、釐定目標客戶、挑選廣告方式等過程。廣告為一種面向目標受眾的非個人或大眾傳訊方式。除商業用途以外，政府機關、教育機構及其他機構亦會廣泛利用廣告來吸引若干目標群體。

一般而言，廣告可按其藉以傳播的不同類型媒體而分類。媒體包括傳統媒體，如報紙、雜誌、電視、電台、戶外廣告或直接郵寄廣告；以及可按設備分類的新媒體，例如個人電腦、手機或平板電腦。

## 行業概覽

### 移動廣告市場分類

移動廣告是通過手機、平板電腦及其他移動裝置進行的一種廣告類型。基於定價方式，移動廣告一般可分為移動效果廣告及品牌廣告。移動效果廣告指購買方僅於廣告成果可計量時進行支付的廣告形式。移動效果廣告的主要定價方式包括每次操作成本、每次銷售成本、每次點擊成本及每次下載成本，以優化目標客戶分類、改善用戶傳輸率及在短時間內進一步促進產品銷量，而品牌廣告則通常使用每千次曝光成本及每次時間成本進行收費，以在消費者心中樹立品牌標識。

基於展示方式，移動廣告亦可分為移動原生廣告（以與移動用戶界面或信息流一致的方式展示），以及移動非原生廣告。根據移動原生廣告的廣告渠道，其可進一步分為四類，包括動態消息廣告、搜索引擎廣告、應用程序商店廣告、視頻網站廣告等。移動非原生廣告與內容分開，分散用戶的注意力。其包括橫幅廣告、彈出式廣告及積分牆廣告等。

### 行業價值鏈

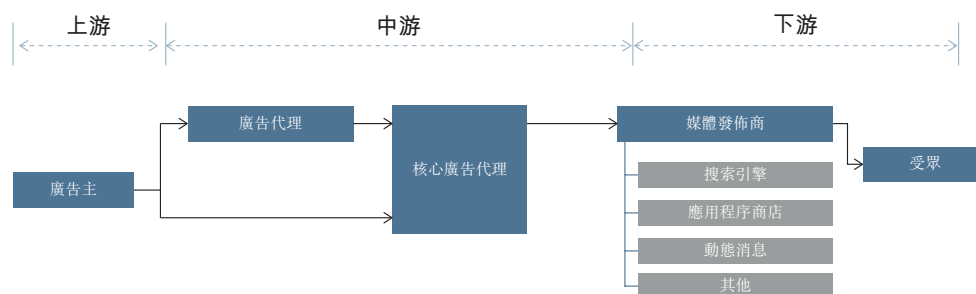
廣告主是整條價值鏈的最初發起者，其尋求各類市場營銷解決方案，以實現產品推廣及品牌建設的廣告效果最大化。作為行業慣例，廣告主通常不會直接與主要媒體發佈商（尤其是頭部媒體）聯繫，而出於節約成本目的，後者通常不會設置龐大的人力團隊處理廣告主的投放請求。一般而言，廣告主會選擇委聘可提供折扣及附加服務的廣告代理負責投放廣告，或直接聯繫媒體發佈商。

廣告主亦傾向委聘多名廣告代理，以接觸到範圍更廣的媒體發佈商並實施多項廣告策略，以貼合其廣告需求。彼等會因應該等代理的表現分配廣告預算。

其後，廣告代理會評估廣告主的需求並制定計劃及安排廣告投放，包括釐定目標受眾及理想媒體發佈商。

根據行業慣例，廣告主不會向廣告代理墊付款項，而廣告代理會為下游客戶向媒體發佈商墊付若干現金。根據另一行業慣例，廣告代理會與其他廣告代理合作，交換有利的廣告渠道。換言之，廣告代理可能互為彼此的下游客戶。

其後，媒體發佈商將以文字、圖片及視頻等不同形式於其平台上向目標受眾投放廣告。最終，受眾將通過手機及平板電腦等設備上的應用程序接收到廣告。本集團為市場上移動廣告代理之一。



資料來源：弗若斯特沙利文

---

## 行業概覽

---

### 2019冠狀病毒病爆發

2019冠狀病毒病的爆發將對中國的移動廣告市場造成打擊。2019冠狀病毒病被認為具高度傳染性，構成嚴重的公共衛生威脅，因此中國施行出行限制、在家辦公政策，以及暫時關閉店舖及設施。該等限制不僅致使中國經濟發展放緩，亦對2020年第一季度的移動廣告市場產生不利影響。與廣告主（特別是從事旅遊業及餐飲業者）的業務活動及商務交易延遲及減少，導致廣告代理的營運出現中斷。

另一方面，電商廣告及短視頻廣告的比例預期將於2020年進一步提升。疫情期間，網上娛樂及購物的發展比以往更快。消費者的消費習慣和消費行為已經發生變化。為應對威脅，廣告主已於最短時間內調整廣告策略而更為專注於移動廣告，因為移動設備用戶在此期間傾向於將更多時間用於移動端活動。對廣告代理而言，疫情加速移動廣告服務的發展，使廣告主能更準確地接觸消費群體，更有效地在短時間內推動業務增長。

鑒於中國防疫措施成效顯著，宏觀經濟正逐步復甦，預期廣告開支亦將回升。此外，疫情爆發期間，人們不得不在家中，故觀看到更多移動廣告。廣告主更樂意投資移動廣告。因此，預期中國移動廣告的開支將整體增加，但較過往年度相比增速趨緩。

### 移動廣告市場上廣告代理的核心價值

下文載列廣告代理為廣告主所增添的價值：

- **豐富經驗**：許多廣告主因廣告代理擁有豐富的行業經驗及專業知識而投向該等代理。廣告宣傳相當複雜，而並不具備相關經驗、技能及業務關係的廣告主難以管理廣告活動。特別是小型企業未必設有廣告部，故需要廣告代理的專業知識。廣告代理通常能夠接觸到研究人員、媒體發佈商及其他可以提供廣告知識的專家，而小型企業無法負擔自行聘用該等人士的費用。廣告主所操作的廣告活動會在一年中不同時段有所變動，而廣告代理的員工各司其職，能夠運用適當的技能組合達成廣告主的廣告計劃目標。

---

## 行業概覽

---

- **全方位服務：**廣告代理將進行研究，對客戶的目標受眾作出細緻的界定，從而確定最佳的市場、媒體及購買渠道，以及設定最適合實現廣告主目標的預算及時間表。由於廣告主通常無法接觸到大量媒體發佈商，因此廣告代理可利用其廣泛的供應商網絡，主要通過廣告代理安排及管理在不同媒體上發佈客戶廣告以減低成本，藉此達成客戶要求的廣告成果。廣告主通常將廣告預算分配至不同的媒體發佈商。客戶與大量媒體發佈商直接聯繫並不符合成本效益，因為只要能達成最大有效操作，客戶通常不會對媒體發佈商有所偏好。
- **價格優勢：**委聘廣告代理看似昂貴，但廣告代理卻能為廣告主節省大量廣告投放費用。媒體發佈商會為大多數代理商提供折扣，因此與直接進行交易的廣告主相比，代理商能夠享有更低的價格。代理商亦可以輕鬆地重新設計廣告，以提高效率，同時佔用更小的空間，從而節省廣告主的成本。
- **時間優勢：**採用廣告代理能夠節省企業的寶貴時間。僱用廣告代理即表示廣告主無需花費時間制訂廣告活動。這對並無專門廣告人員的廣告主尤為重要。僱用代理商將令廣告主得以專注本業。大多數小型企業東主均忙於經營業務，難以為設置廣告活動投放所需時間及精力。
- **現金壓力較低：**一般而言，廣告代理會為廣告主向媒體發佈商墊付款項，從而減輕小型廣告主的現金壓力。營運資金較少的廣告主更願意選擇廣告代理進行廣告活動。

## 行業概覽

### 媒體發佈商分類

媒體發佈商可進一步分為頭部媒體及中長尾媒體。

- 頭部媒體指擁有龐大穩定流量的主要網上媒體發佈商，彼等通常自設廣告投放系統以供購買虛擬代幣及競投廣告庫存。根據平均每月活躍用戶數量，頭部媒體可進一步劃分為不同層次的媒體發佈商，包括（其中包括）：
  - 一線媒體發佈商：通常具有穩定且可觀的流量（每月活躍用戶超過十億）以及極高用戶粘性可進行變現。在可預見的未來，流量水平將保持穩定。此類媒體發佈商通常設有嚴格的代理商審查制度，並僅向其核心廣告代理提供相對較低的折扣。
  - 二線媒體發佈商：其用戶粘性較低，每月活躍用戶介乎五千萬至十億之間，而移動流量亦可能會在短時間內減少，主要由於其壽命通常較短，並能輕易被新推出的移動應用程序取代。部分二線媒體發佈商具備正面增長潛力，並可能於進一步擴展後成為一線媒體發佈商。二線媒體發佈商通常會向其核心廣告代理提供相對較高的折扣，以針對一線媒體發佈商提升市場競爭力。
- 中長尾媒體通常為受歡迎程度較低的中小型移動應用程序，能夠更精確地覆蓋目標受眾。此類媒體通常是小型應用程序或網站，由於其主題及功能獨特，面向擁有特定興趣的受眾。此類媒體可能擁有較高的用戶轉化率，但在流量規模及穩定性方面較為不足。

### 市場規模分析

#### 廣告市場的市場規模及按媒體分類明細

2019年，中國的四大廣告媒體為個人電腦、移動設備、報紙雜誌及電視。於2014年至2019年，廣告市場整體穩步增長，複合年增長率為11.9%，而廣告市場各分部（按媒體類型分類）漲勢各異。報紙雜誌及電視等傳統媒體的廣告市場呈現負增長，由2014年的人民幣487億元及人民幣1,206億元分別降至2019年的人民幣166億元及人民幣690億元，複合年增長率分別為-19.4%及-10.6%。新媒體及通訊平台的新興形式為傳統媒體帶來影響。隨著更多受眾能獲得信息，其對傳統媒體的依賴程度下降，因此造成廣告主減少投資傳統廣告。由於新媒體獲得越來越多目標受眾的喜愛，反而令個人電腦及移動設備等新媒體的廣告市場呈上升趨勢。在移動互聯網用戶數量及數字媒體使用率均有所增長的驅動下，同期的移動廣告市場由人民幣375億元激增至人民幣4,149億元，複合年增長率為61.7%，而個人電腦的廣告市場由2014年的人民幣1,171億元穩步增長至2019年的人民幣1,224億元，複合年增長率為0.9%。隨著移動廣告技術的更新換代，移動廣告市場預計將繼續增長，於2024年達至人民幣7,954億元，複合年增長率為13.9%。



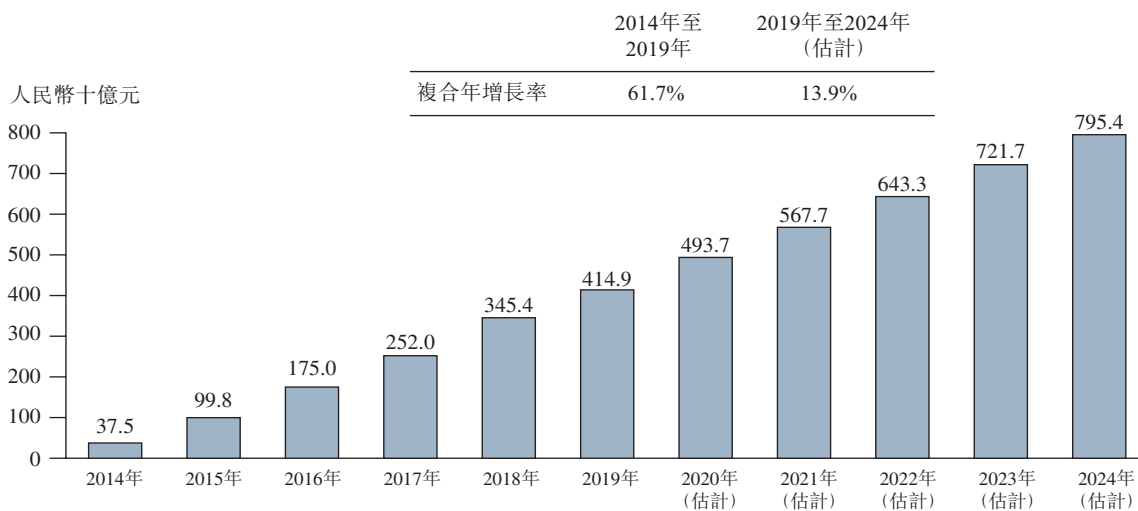
## 行業概覽

### 移動廣告市場的市場規模

得益於與日俱增的移動互聯網用戶數量及中國政府的支持性監管政策，近年來中國移動廣告市場持續增長。此外，百度、阿里巴巴及騰訊等移動廣告巨頭亦高速擴張，其有關收入佔移動廣告市場總收入超過50%，推動市場發展。於2014年至2019年，移動廣告的市場規模由人民幣375億元增至2019年的人民幣4,149億元，複合年增長率為61.7%。

消費者行為轉變及新消費環境均為移動廣告市場注入創新動力。未來數年內，隨著預計上游廣告主需求增加及建立廣告定價系統，中國移動廣告市場估計將由2019年的人民幣4,149億元增至2024年的人民幣7,954億元，複合年增長率為13.9%。

#### 移動廣告市場的市場規模（中國），2014年至2024年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

### 移動廣告市場的市場規模及按內容分類明細

根據移動廣告的內容，市場可分類為移動圖像廣告、移動視頻廣告及其他。基於人們獲得多元化廣告體驗的需求以及短視頻及移動直播迅猛增長，中國移動視頻廣告市場增長，由2014年的人民幣27億元增至2019年的人民幣577億元，複合年增長率為84.5%。預期將由2019年達至2024年的人民幣1,236億元，複合年增長率為16.5%。於2014年、2019年及2024年，移動視頻廣告分別佔移動廣告市場總額的7.1%、13.9%及15.5%。

同時，移動圖像廣告市場增長，市場規模由2014年的人民幣345億元增至2019年的人民幣3,427億元，複合年增長率為58.3%。移動圖像廣告市場的增長將於未來數年穩定下來，由2019年增長至2024年的人民幣6,267億元，複合年增長率為12.8%。於2014年、2019年及2024年，移動圖像廣告分別佔移動廣告市場總額的92.0%、82.6%及78.8%。



## 行業概覽

### 成本分析

- **移動廣告市場服務人員的平均月薪**

移動廣告市場的服務人員主要負責服務客戶及與客戶溝通。隨著中國移動廣告市場擴張，中國移動廣告市場服務人員的平均月薪由2014年的人民幣4,906.8元增至2019年的人民幣7,541.9元，複合年增長率為9.0%。

估計中國移動廣告市場服務人員的平均月薪將進一步由2019年的人民幣7,541.9元增至2024年的人民幣9,542.8元，複合年增長率為4.8%。預期增長將主要由移動廣告市場的整體增長所帶動，有關市場增長傾向能刺激服務人員的薪金水平上調。

- **移動廣告市場的廣告庫存價格**

廣告庫存是廣告渠道向廣告主銷售的基本單位。隨著中國移動廣告市場擴張，市場上有限的高質量廣告庫存資源使下游廣告渠道較廣告主更具議價能力，特別是百度及字節跳動等頭部媒體，因此過去數年間頭部媒體的廣告庫存價格出現增長。另一方面，中長尾媒體的議價能力因內容質量、有效期、用戶群及平台的廣告表現而異，因此價格亦隨之變化。隨著未來手機及移動應用程序的進一步普及，廣告主將充分利用該等應用程序來推廣其產品，在這種情況下，廣告主彼此將互相競爭，爭取在媒體平台上競投更好的廣告庫存，特別是已經累積起廣大用戶群的頭部媒體，以最大限度提升曝光量及增加變現的機會。因此，在可預見的未來，移動廣告市場的頭部媒體廣告庫存價格將呈現上升趨勢。另一方面，預期中長尾媒體的廣告庫存價格將各不相同。

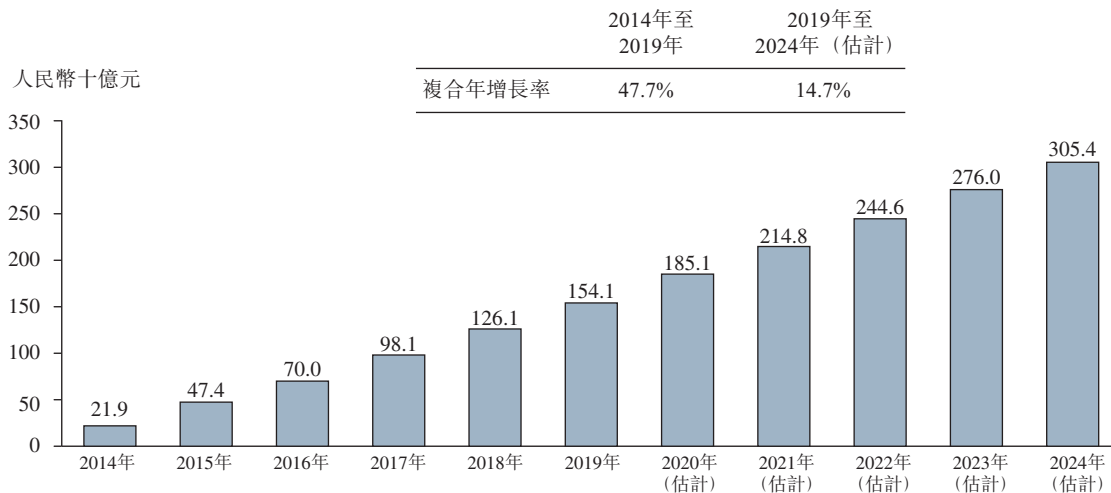
### 中國移動廣告代理市場概覽

移動廣告代理將上游的廣告主與下游的媒體發佈商相連接，提供服務包括因應廣告主的需求識別合適的媒體發佈商並為其購買流量資源。

### 市場規模分析

#### 移動廣告代理市場的市場規模

##### 移動廣告代理市場的市場規模（中國），2014年至2024年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

---

## 行業概覽

---

於2019年，廣告代理產生收入達到約人民幣1,541億元，自2014年起計的複合年增長率為47.7%，此顯著增長與中國移動廣告市場蓬勃發展一致。增長的主要原因是廣告主認為廣告代理擁有豐富的行業經驗及專業知識，能夠以更有效的方式提供移動廣告服務，從而節省了廣告主的成本。

隨著廣告代理為來自不同行業的客戶提供更全面的服務，中國的移動廣告代理市場將穩定增長，於2024年將達到約人民幣3,054億元。

### 市場推動因素

- **互聯網及移動互聯網用戶數量日益增長**

日趨完善的互聯網基礎設施以及購買移動設備的負擔能力增加大幅優化移動寬帶體驗，令用戶越來越習慣於使用移動設備共享及獲取信息，以及進行娛樂活動等，而此進一步帶動移動流量激增。於2014年至2019年，中國的移動互聯網用戶數量由5.568億增長至8.758億，複合年增長率為9.5%。移動互聯網用戶在互聯網用戶總數中的滲透率由2014年的約85.8%增加至2019年的約98.8%。因此，用戶習慣改變促使廣告主將不斷上漲的數字營銷開支分配至移動設備上，從而促進中國的移動廣告代理市場發展。

- **廣告表現提升**

移動廣告表現提升，刺激移動廣告代理市場的發展。舉例而言，移動動態消息廣告乃基於用戶行為，包括搜索記錄、瀏覽記錄及購買記錄，藉以使廣告主得知用戶的需求及偏好。廣告代理將幫助廣告主監察移動動態消息廣告的表現及變化趨勢。因此，廣告代理更好地將廣告匹配至目標受眾，進而在轉化率方面提升廣告表現。加上大數據及不斷更迭的技術，更多廣告主將選擇採用移動動態消息廣告，進一步促進移動廣告代理市場發展。

### 機遇

- **程序化廣告購買日漸普及**

程序化廣告購買指自動化購買及出售線上廣告，涉及通過買方平台的實時競價。其協助改善移動廣告的效率及效果，對廣告主及廣告代理均有所益處。廣告代理將繼續增加其於產品、技術及數據的投資，以發展其程序化廣告業務。隨著程序化廣告購買快速發展，移動廣告的盈利能力將大大改善，可能創造更多的增長機會。

## 行業概覽

### • 漸趨多元化的下游廣告渠道

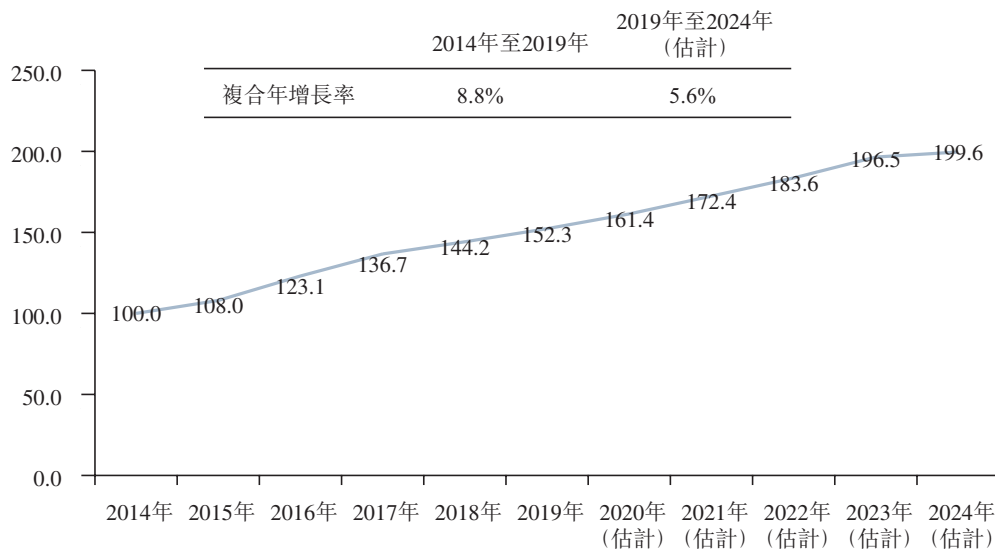
隨著移動直播市場及短視頻市場急速增長，移動廣告市場的下游廣告渠道亦漸趨多元化。按註冊用戶總數計，中國移動直播的市場規模由2014年的15.4百萬名用戶增至2019年的432.1百萬名用戶，複合年增長率為94.8%。因此，用戶數量眾多的移動直播平台已成為對廣告主很重要的廣告渠道。同時，移動短視頻市場迅猛增長，亦引起廣告代理的注視。利用來自移動直播平台及移動短視頻平台的廣泛流量，預期移動廣告市場未來將有更多增長機遇。

### 威脅

### • 流量購買成本增加

隨著移動用戶逐漸飽和及移動互聯網用戶增速放緩，人口紅利的減少直接導致流量價格上升。因此，廣告代理需在有限的預算內將廣告效果最大化，故需要廣告宣傳具備一定的精確性，以避免不必要的資源浪費。以下指數顯示2014年至2019年頭部媒體過往的流量購買成本趨勢以及頭部媒體截至2024年的預期流量購買成本：

頭部媒體流量購買成本指數，2014年至2024年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

頭部媒體流量購買成本指數由2014年的100.0增加至2019年的152.3，複合年增長率為8.8%。增長主要由於頭部媒體已經積累龐大用戶群，且用戶群因已建立的品牌知名度而趨於穩定，因此向廣告主提供巨大潛在用戶流量以變現。此種趨勢在可預見的未來可能會持續，因為廣告主傾向於競爭良好的廣告資源以有效地獲得受眾。

### • 缺少透明定價機制

隨著競爭加劇，廣告代理在維持及拓展其業務方面面臨諸多難題，特別是缺少針對移動廣告表現的透明評估系統，經常導致移動廣告的定價機制出現混亂。對中國的現有移動廣告市場而言，缺少受監管的定價機制構成市場威脅。

---

## 行業概覽

---

### 發展趨勢

- **程序化廣告持續擴展**

程序化廣告表現出色，鑒於此模式的效果及效率，預期其規模在可預見的將來將會擴大。一方面，廣告主及廣告代理能夠受惠於獲保證的廣告庫存，且廣告分配的資源可以針對多個廣告計劃進行優化。媒體發佈商可以通過提前預訂來鎖定收入並自動更新其預測。此外，程序化廣告模式亦可以針對先前未有充分探索過的長尾流量進一步激發價值。

- **融合背景與場景**

移動應用程序的服務範圍現時已涵蓋人們從基本必需品到娛樂活動的大部分日常生活環節。由於LBS（基於位置的服務）的發展，廣告代理可以通過實時數據對準消費者，而消費者可以即時於當地接收為其定制並植入廣告的信息。隨著O2O（線上到線下）業務模式激增，對將廣告與真實的線下背景與場景進行融合以提升用戶體驗的需求正在上升，而廣告代理將繼續致力於採集和分析實時數據已為大勢所趨，從而能夠利用如此龐大的流量為線下商店帶來裨益。

### 進入壁壘

- **技術壁壘**

服務供應商必須配備數據分析工具及追蹤系統等先進技術，以此協助公司物色合適受眾並相應推薦廣告。廣告送達過程中會產生大量數據，包括設備專屬信息、深度用戶行為數據以及廣告主及媒體發佈商提供的其他數據。廣告代理必須能夠將該等數據整理為更有意義的結構化數據，方可為媒體發佈商實現最佳的變現效益。

- **渠道資源**

渠道資源對廣告代理而言屬至關重要，因為良好的渠道資源可改善受眾轉化率。同時，普及的渠道通常已累積大量用戶流量，可為廣告主帶來大量潛在客戶。市場新人缺少充足的行業經驗及客戶資源，開發新渠道資源或與現有渠道維持穩定關係的能力可能不足。

- **數據分析**

數據分析被認為是廣告代理進行有效市場營銷推廣的重大基礎之一。數據資源是否充足與精準有效地構建受眾檔案及精確送達目標受眾的活動傳播息息相關。然而，數據資源無法在短期內充份累積，且需要公司具備強勁的數據分析能力。

## 行業概覽

### 競爭格局分析

隨著中國移動廣告代理市場疾速發展，市場相當分散，於2019年有數以萬計的廣告代理在市場上競爭。按收入計量，五大市場參與者於2019年佔整體移動廣告代理市場的約16.8%。於2019年，本集團收入佔中國整體移動廣告代理市場的約0.5%。

當前，市場競爭的核心為技術及業務模式創新，特別是在於吸引更多流量及優化廣告流量成本。中國移動廣告代理市場的領先企業展示了更高的技術水平，並將投入更多的資金來增強其技術能力。相關技術包括數據管理平台、軟件即服務(SaaS)、廣告交易平台及自設媒體平台等。部分廣告代理以大數據能力自行開發數據管理平台，以實現準確定向受眾並提高廣告表現。廣告代理能夠利用技術能力對過往表現進行歷史分析，並實時監察及優化廣告表現，從而提升廣告的效果及效率。此外，這將有助於提高廣告主的投資回報率並節省人工成本。提供SaaS作為分析工具，可實現廣告主監察及在多個層面分析營運數據。SaaS協助廣告代理改善用戶獲取及變現效率。廣告交易平台促進了多個廣告網絡的廣告庫存買賣，擁有相關技術的廣告代理將在廣告效率及表現方面具有優勢。此外，部分廣告代理自設媒體平台，能夠提供自家流量。並無資本及能力開發較高水平技術的廣告代理必須使用第三方平台，且未必能改善廣告效率及爭取市場份額的競爭力。

在中國政府的支持下，加上投資者的資本投資以及用戶偏好向移動設備的傾斜，中國移動廣告代理市場展現出巨大的未來發展潛力。

| 排名 | 公司名稱 | 簡介                              | 上市地位       | 收入<br>(人民幣<br>百萬元) | 市場份額<br>(%) |
|----|------|---------------------------------|------------|--------------------|-------------|
| 1  | 公司A  | 提供品牌、策略及代理服務的廣告公司               | 於上海證券交易所上市 | 9,155.4            | 5.9%        |
| 2  | 公司B  | 為電商、服裝、金融、遊戲等廣泛的群體提供移動廣告代理服務的公司 | 私人         | 8,995.7            | 5.8%        |
| 3  | 公司C  | 提供移動廣告代理服務的公司                   | 於主板上市      | 3,016.2            | 2.0%        |

## 行業概覽

| 排名 | 公司名稱       | 簡介                                     | 上市地位                | 收入<br>(人民幣<br>百萬元) | 市場份額<br>(%) |
|----|------------|--|---------------------|--------------------|-------------|
| 4  | 公司D        | 提供移動廣告代理服務的<br>數字營銷公司                  | 私人                  | 2,639.8            | 1.7%        |
| 5  | 公司E        | 為大型B2C電商、線上品牌<br>及互聯網金融提供服務的<br>移動廣告平台 | 於全國中小企業股份<br>轉讓系統上市 | 2,117.9            | 1.4%        |
|    | 五大總計       |  |                     | 25,925.0           | 16.8%       |
|    | <b>本集團</b> |  |                     | <b>760.0</b>       | <b>0.5%</b> |
|    | 其他         |  |                     | 128,184.3          | 83.2%       |
|    | 總計         |  |                     | 154,109.3          | 100.0%      |

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：以上顯示的收入僅包括移動廣告代理服務產生及按總額基準確認的收入。



---

## 監管概覽

---

### 中國法律法規

下文載列中國附屬公司須遵守的適用法律及法規：

#### 有關互聯網廣告的法規

《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)由全國人大常委會於1994年10月27日頒佈，並於2015年4月24日及2018年10月26日修訂。該法律對廣告內容、廣告行為規範及廣告業的監督管理進行了規定，規定廣告主、廣告經營者及廣告發佈者從事廣告活動應當遵守法律、法規，誠實信用，公平競爭。根據廣告法，廣告經營者應根據法律、法規查驗有關證明文件，核對廣告內容。倘若廣告經營者明知或者應知廣告虛假或者引人誤解仍設計、製作、代理的，可能會被處沒收所得及罰款。情節嚴重者更可能被中國主管機關暫停或吊銷營業執照。

廣告法規定了廣告經營者關於廣告發佈違法內容的規定和相關法律責任。根據廣告法第五十七條的規定，有下列行為之一的，對廣告經營者，由市場監督管理部門沒收廣告費用，處人民幣二十萬元以上人民幣一百萬元以下的罰款，情節嚴重的，並可以吊銷營業執照：(i)發佈有廣告法第九條及第十條規定的禁止情形的廣告；(ii)違反廣告法第十五條規定，發佈處方藥廣告、麻醉藥品、精神藥品、醫療用毒性藥品、放射性藥品等特殊藥品、藥品類易制毒化學品廣告、戒毒治療的醫療器械和治療方法廣告；(iii)違反廣告法第二十條規定，發佈聲稱全部或者部分替代母乳的嬰兒乳製品、飲料和其他食品廣告；(iv)違反廣告法第二十二條規定，發佈煙草廣告；(v)違反廣告法第三十七條規定，利用廣告推銷禁止生產、銷售的產品或者提供的服務，或者禁止發佈廣告的商品或者服務；及(vi)違反廣告法第四十條第一款規定，在針對未成年人的大眾傳播媒介上發佈醫療、藥品、保健食品、醫療器械、化妝品、酒類、美容廣告，以及不利於未成年人身心健康的網絡遊戲廣告。



---

## 監管概覽

---

根據廣告法第六十九條的規定，廣告經營者違反廣告法規定，有下列侵權行為之一的，依法承擔民事責任：(i)在廣告中損害未成年人的身心健康；(ii)假冒他人專利；(iii)貶低其他生產經營者的商品或服務；(iv)在廣告中未經同意使用他人名義或者形象；或(v)侵犯他人合法民事權益的任何其他行為。

除前述情形外的虛假或違法廣告的發佈，廣告經營者在明知或應知廣告存在虛假或違法的情形下仍然設計、製作、代理的，可能受到市場規管部門的行政處罰；構成犯罪的，會被追究刑事責任。

根據國家工商行政管理總局（為國家市場監督管理總局的前身）於2016年7月4日頒佈、於2016年9月1日實施的《互聯網廣告管理暫行辦法》（「**互聯網廣告辦法**」），互聯網廣告是指通過網站、網頁、互聯網應用程序等互聯網媒介，以文字、圖片、音訊、視頻或者其他形式，直接或者間接地推銷商品或者服務的商業廣告。互聯網廣告可以以程序化購買廣告的方式，通過廣告買方平台、媒介方平台以及廣告信息交換平台等所提供的信息整合、數據分析等服務進行有針對性地發佈。互聯網廣告辦法亦為廣告主、廣告經營者和廣告發佈者提供詳細的指導。

互聯網廣告辦法明確禁止有關若干類別的商品和服務（如處方藥和煙草）的線上廣告，以及若干廣告（如醫療、藥品、農藥、獸藥和保健食品的廣告）須經廣告審查機關預先批准。互聯網廣告主、廣告經營者及廣告發佈者應當就互聯網廣告活動訂立書面合同。利用互聯網發佈、發送的廣告不得影響用戶正常使用網絡。在互聯網頁面以彈出等形式發佈的廣告，應當顯著標明關閉標誌，確保一鍵關閉，不得以欺騙方式誘使用戶點擊廣告內容。根據此法規，廣告經營者應當按照國家有關規定建立、健全互聯網廣告業務的承接登記、審核、檔案管理制度，應當查驗有關證明文件和核對廣告內容，不得設計、製作、代理或發佈內容不符或者證明文件不全的廣告。

## 監管概覽

互聯網廣告辦法禁止下列行為：(i)提供或者利用應用程序、硬件等對他人正當經營的廣告採取攔截、過濾、覆蓋、快進等限制措施；(ii)利用網絡通路、網絡設備、應用程序等破壞正常合法的廣告數據傳輸，篡改或者遮擋他人正當經營的廣告，擅自加載廣告；或(iii)利用虛假的統計資料、傳播效果或者互聯網媒介價值，誘導錯誤報價，謀取不正當利益或者損害他人利益。各地工商行政管理部門（為市場監督管理部門的前身）作為主管機關，可對互聯網廣告的違法行為進行監管及實施行政處罰。違反互聯網廣告辦法可處罰款、責令暫停發佈廣告、吊銷營業執照等。

根據國家工商行政管理總局於2014年1月26日頒佈並於2014年3月15日實施的《網絡交易管理辦法》的規定，該辦法所稱網絡商品交易，是指通過互聯網銷售商品或者提供服務的經營活動，該辦法所稱有關服務包括營利性的宣傳推廣服務。有關服務經營者提供的商品或者服務信息應當真實準確，不得作虛假宣傳和虛假表示。有關服務經營者應當採取技術措施和其他必要措施，確保個人信息及商業秘密安全，防止信息洩露、丟失。在發生或者可能發生信息洩露、丟失的情況時，應當立即採取補救措施。

### 有關網絡安全及隱私保護的法規

為維護中國國家安全，中國的互聯網內容受到監管和限制。《全國人大常委會關於維護互聯網安全的決定》由全國人大常委會於2000年12月28日頒佈，於2009年8月27日修訂並於同日生效。根據該決定，有下列行為之一，構成犯罪的，依照刑法有關規定追究刑事責任：(i)利用互聯網銷售偽劣產品或者對商品、服務作虛假宣傳；(ii)利用互聯網損害他人商業信譽和商品聲譽；(iii)利用互聯網侵犯他人知識產權；(iv)利用互聯網編造並傳播影響證券、期貨交易或者其他擾亂金融秩序的虛假信息；或(v)在互聯網上建立淫穢網站、網頁，提供淫穢站點鏈接服務，或者傳播淫穢書刊、影片、音像、圖片。根據公安部於1997年12月16日頒佈、國務院於2011年1月8日修訂的《計算機信息網絡國際聯網安全保護管理辦法》，任何單位和個人不得利用國際聯網危害國家安全、洩露國家秘密，不得侵犯國家的、社會的、集體的利益和公民的合法權益，不得從事違法犯罪活動。

## 監管概覽

2005年12月13日，公安部發佈了於2006年3月1日生效的《互聯網安全保護技術措施規定》（「**互聯網安全保護措施**」）。互聯網安全保護措施要求聯網使用單位應當依法使用互聯網安全保護技術措施（包括防範病毒、數據備份、信息記錄及其他相關措施），不得利用互聯網安全保護技術措施侵犯用戶的通信自由和通信秘密。

2012年12月28日，全國人大常委會頒佈了《全國人民代表大會常務委員會關於加強網絡信息保護的決定》。該決定於同日生效，以加強互聯網信息安全及隱私的合法保護。

根據全國人大常委會於2016年11月7日頒佈並於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，任何個人和組織不得從事非法侵入他人網絡、干擾他人網絡正常功能、竊取網絡數據等危害網絡安全的活動；不得提供專門用於從事侵入網絡、干擾網絡正常功能及竊取網絡數據的程序、工具；明知他人從事危害網絡安全的活動的，不得為其提供技術支持、廣告推廣、支付結算等幫助。任何個人和組織不得竊取或者以其他非法方式獲取個人信息，不得非法出售或者非法向他人提供個人信息。

2017年5月8日，最高人民法院和最高人民檢察院公佈《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》（「**解釋**」），該解釋自2017年6月1日起生效。解釋明確了有關侵犯公民個人信息罪的若干概念及《中華人民共和國刑法》第二百五十三條之一規定的侵犯公民個人信息罪的情節嚴重和情節特別嚴重的量刑標準。

根據國家互聯網信息辦公室於2019年5月28日頒佈的《國家互聯網信息辦公室關於〈數據安全管理辦法（徵求意見稿）〉公開徵求意見的通知》（「**《草擬辦法》**」），在中央網絡安全和信息化委員會的領導下，國家網信部門統籌協調、指導監督個人信息和重要數據安全保護工作。地（市）及以上網信部門依據職責指導監督所屬行政區域個人信息和重要數據安全保護工作。網絡運營者通過網站、應用程序等產品收集使用的個人

## 監管概覽

信息，應分別準備並公開收集使用規則。收集使用規則可以包含在網站、應用程序等產品的隱私政策中，也可以其他形式提供給用戶。網絡運營者不得違反收集使用規則使用個人信息。如因業務需要而確實需要擴大個人信息使用範圍，網絡運營者應當徵得個人信息主體同意。網絡運營者採取自動化手段訪問收集網站數據，不得妨礙網站正常運行。倘此類行為嚴重影響網站運行，例如自動化訪問數據採集流量超過網站日均流量三分之一，而網站要求網絡運營者停止自動化訪問收集時，則網絡運營者應當停止。網絡運營者利用用戶數據和算法推送新聞信息、商業廣告，應當以明顯方式標明「定向推送」字樣，為用戶提供停止接收定向推送信息的功能。

網絡運營者向他人提供個人信息前，應當評估可能帶來的安全風險，並徵得個人信息主體同意。下列情況除外：(i)個人信息乃從合法公開渠道收集，且提供有關信息並不違背個人信息主體意願；(ii)個人信息主體主動公開個人信息；(iii)個人信息經過匿名化處理；(iv)提供有關信息乃執法機關依法履行職責所必需；或(v)提供有關信息乃維護國家安全、社會公共利益、個人信息主體生命安全所必需。如網絡運營者違反本規定，應當由有關部門依照相關法律、行政法規的規定，根據情節給予公開曝光、沒收違法所得、暫停相關業務、停業整頓、關閉網站、吊銷相關業務許可證或吊銷營業執照等處罰。如違法行為構成犯罪，則依法追究刑事責任。

根據《草擬辦法》，該等措施適用於在中國境內開展數據採集、存儲、傳輸、處理、使用等活動（「數據活動」），以及數據安全的保護和監督管理。

如《草擬辦法》所述，「網絡運營者」是指網絡的所有者、管理者和網絡服務提供者；「個人信息」是指以電子或者其他方式記錄的能夠單獨或者與其他信息結合使用以識別自然人個人身份的各種信息，包括但不限於自然人的姓名、出生日期、身份證件號碼、個人生物識別信息、住址、電話號碼等；而「重要數據」是指一旦洩露可能直接影響國家安全、經濟安全、社會穩定、公共健康和安全的數據，如未公開的政府信息，大面積人口、基因健康、地理、礦產資源等。重要數據一般不包括企業生產經營和內部管理信息、個人信息等。

---

## 監管概覽

---

本集團於中國從事移動廣告代理業務。我們利用爬蟲技術於公共領域採集瀏覽廣告的長度及頻率等數據。此類數據為匿名且無法識別的信息，其向公眾開放並僅與廣告本身有關。此類數據信息不能單獨或與其他信息結合使用，以識別特定自然人的個人身份或反映特定自然人的活動。經董事確認，由於我們取得的數據可從媒體發佈商公開獲取，且此等數據並不包含《草擬辦法》規定的任何個人信息或重要數據，因此我們於營運期間進行爬蟲活動並不會受到媒體發佈商的限制。我們從未採取任何措施以入侵或妨礙計算機信息系統，例如破解或繞過爬蟲目標設定的技術防護措施。此外，我們採集的所有數據信息僅用於自身的移動廣告代理業務，不會轉售或與其他方共享。經中國法律顧問告知，(i)由於我們向客戶提供的服務為移動廣告代理服務而非網絡服務，且我們並無通過運營或管理網絡，進行任何數據活動以經營移動廣告代理業務，因此我們不應被視為《草擬辦法》中所述的「網絡運營者」；(ii)我們利用爬蟲技術採集的數據不屬於《草擬辦法》中定義及擬規管的「個人信息」或「重要數據」；及(iii)我們於公共領域上採集數據信息的爬蟲活動符合中國所有與網絡和數據安全相關的法律和法規。

### 有關軟件服務的法規

根據國務院於2011年1月28日頒佈並於同日實施的《進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展若干政策的通知》，軟件企業可享受國家制定的一系列優惠政策，如財稅政策、投融資政策、研究開發政策、進出口政策、人才政策等。符合條件的軟件企業，經認定後，自獲利年度起享受「兩年免徵，三年減半」的企業所得稅優惠政策。以下為深圳市軟件行業協會及中國軟件行業協會分別發佈的軟件企業評估的相關規則。

深圳市軟件行業協會於2016年10月1日發佈了《深圳市軟件企業評估服務實施細則》，而中國軟件行業協會於2017年9月8日發佈了《軟件企業評估標準》。該等規則規範了深圳及湖州軟件企業評估標準和程序。軟件企業評估標準包括：(i)擁有核心關鍵技術，並以此為基礎開展經營活動，且當年度的研究開發費用總額佔企業銷售（營業）



## 監管概覽

收入總額的比例不低於6%；其中，企業在中國境內發生的研究開發費用金額佔研究開發費用總額的比例不低於60%；及(ii)軟件企業的軟件產品開發銷售（營業）收入佔企業收入總額的比例不低於50%（嵌入式軟件產品和信息系統集成產品開發銷售（營業）收入佔企業收入總額的比例不低於40%），其中軟件產品自主開發銷售（營業）收入佔企業收入總額的比例一般不低於40%（嵌入式軟件產品和信息系統集成產品開發銷售（營業）收入佔企業收入總額的比例不低於30%）等。通過評估的企業，將獲得軟件行業協會出具的軟件企業證書。根據深圳市軟件行業協會網站上的業務介紹，前述軟件企業的評估是該協會推出的一項行業自律服務，由企業自願申請，相關部門是否將軟件企業證書作為輔助材料以相關部門的解讀為準。

### 公司法

中國企業實體的設立、經營及管理受於1993年12月29日由全國人大常委會頒佈並於1994年7月1日生效的《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）規管。此後，《公司法》分別於1999年12月25日、2004年8月28日、2005年10月27日、2013年12月28日及2018年10月26日經修訂。最新《公司法》於2018年10月26日生效。

《公司法》總體上管轄兩類公司：有限責任公司及股份有限公司。兩類公司均有法人地位，而且公司對債權人承擔的責任僅限於公司所擁有資產的全部價值。有限責任公司的股東以其認繳的出資額為限對公司承擔責任，股份有限公司的股東以就其認購的股份而依法注入的資本金額為限對公司承擔責任。

### 有關外商獨資企業的法規

《中華人民共和國外商投資法》由全國人大常委會於2019年3月15日頒佈，並於2020年1月1日生效，而《中華人民共和國外商投資法實施條例》由國務院於2019年12月26日頒佈，並於2020年1月1日生效。國家對外商投資實行准入前國民待遇及負面清單

---

## 監管概覽

---

的管理制度。負面清單規定禁止外商投資的領域，外國投資者不得投資。負面清單規定限制外商投資的領域，外國投資者進行投資應當符合負面清單規定的投資條件。未列入外商投資負面清單的領域，應按照內外資一致的原則進行管理。

根據國家發改委及商務部聯合頒佈並於2019年7月30日生效的《鼓勵外商投資產業目錄（2019年版）》以及於2020年6月23日頒佈並於2020年7月23日實施的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2020年版）》（「負面清單」），外商投資行業分類為鼓勵外商投資產業及負面清單列明的限制外商投資產業和禁止外商投資產業。經中國法律顧問告知，本集團從事的業務（即作為互聯網廣告代理）並無載列於負面清單上。

根據由商務部及國家市場監督管理總局於2019年12月30日聯合頒佈並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》，外國投資者直接或間接在中國境內進行投資活動，應根據該辦法向商務主管部門報送投資信息。投資信息包括（其中包括）初始報告、變更報告、註銷報告、年度報告等。

### 併購規定

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈並於2006年9月8日生效、此後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），(i)外國投資者購買境內非外商投資企業的股權；或(ii)認購境內公司增資，使該境內公司變更設立為外商投資企業；或(iii)外國投資者於國內設立外商投資企業，並通過該企業購買境內企業資產且運營該資產；或(iv)外國投資者購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產時，外商投資者須獲得必要的批准。此外，境內公司、企業或自然人以其在境外依法設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內公司，應報商務部審批。

根據商務部於2008年12月18日發佈並於同日實施的《外商投資准入管理指引手



---

## 監管概覽

---

冊》，已設立的外商投資企業中方向外方轉讓股權，不論中外方之間是否存在關聯關係，也不論外方是原有股東還是新進投資者，均不參照併購規定。併購規定中的標的公司只包括內資企業。

### 有關知識產權的法規

#### 著作權法

全國人大常委會於1990年9月7日頒佈《中華人民共和國著作權法》並分別於2001年10月27日及2010年2月26日修訂（最新修訂版自2010年4月1日生效）。國務院於1991年5月30日頒佈《中華人民共和國著作權法實施條例》，並分別於2002年8月2日及2013年1月30日修訂（最新修訂版自2013年3月1日生效）。

1991年6月4日，國務院頒佈了《計算機軟件保護條例》。該條例此後於2001年12月20日、2011年1月8日及2013年1月30日修訂（最新修訂版自2013年3月1日生效），旨在保護計算機軟件著作權人的權益，鼓勵軟件產業和信息經濟的發展。在中國，中國公民、法人或者其他組織對其所開發的軟件，不論是否發表，都在開發後自動享有著作權。軟件著作權人可以向國務院著作權行政管理部門認定的軟件登記機構辦理登記。軟件登記機構發放的登記證明文件是登記事項的初步證明。

2002年2月20日，國家版權局頒佈了《計算機軟件著作權登記辦法》。該辦法概述了軟件著作權登記、軟件著作權專有許可合同和轉讓合同登記的操作程序。中國版權保護中心獲授權為軟件登記機構。

#### 商標法

根據全國人大常委會於1982年8月23日頒佈並此後於1993年2月22日、2001年10月27日、2013年8月30日及2019年4月23日修訂的《中華人民共和國商標法》（最新修訂版自2019年11月1日生效）和國務院於2002年8月3日頒佈並於2014年4月29日修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》（最新修訂版自2014年5月1日生效），經商標局核准

---

## 監管概覽

---

註冊的商標為註冊商標，包括商品商標、服務商標和集體商標、證明商標。商標註冊人享有商標專用權，受法律保護。自然人、法人或者其他組織在生產經營活動中，對其商品或者服務需要取得商標專用權的，應當向商標局申請商標註冊。

### 專利法

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈並分別於1992年9月4日、2000年8月25日及2008年12月27日修訂的《中華人民共和國專利法》(最新修訂版於2009年10月1日生效)和國務院於2001年6月15日發佈並分別於2002年12月28日及2010年1月9日修訂的《中華人民共和國專利法實施細則》(最新修訂版於2010年2月1日生效)，發明創造是指「發明」、「實用新型」及「外觀設計」三類專利。授予專利權的發明或實用新型必須具備新穎性、創造性及實用性。未經專利人許可，實施其專利，即侵犯其專利權。

### 域名

根據工信部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工信部對全國的互聯網域名及域名服務實施管理，域名註冊原則上實行「先申請先註冊」。從事互聯網信息服務的，其使用域名應當符合法律法規和電信管理機構的有關規定，不得將域名用於實施違法行為。

### 有關就業及社會福利的法規

#### 勞動

根據全國人大常委會於1994年7月5日頒佈並於2009年8月27日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》(最新修訂版自2018年12月29日生效)，全國人大常委會於2007年6月29日頒佈並於2012年12月28日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》(最新修訂版自2013年7月1日生效)，及於2008年9月18日頒佈並生效的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，用人單位與職工之間的法律關係受該類法規約束。上述法規規範了勞動合同、勞動爭議處理、勞動報酬、勞動安全衛生保護、社會保險和福利等。用人單位和職工建立勞動關係必須簽訂書面勞動合同。用人單位支付職工的工資不得低於當地最低工資標準。

---

## 監管概覽

---

### 社會保險及住房公積金

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈並於2018年12月29日修訂的用於規範中國社會保險制度的《中華人民共和國社會保險法》，用人單位和／或職工（視情況而定）應當向主管機關登記並繳納多項社會保險費，包括基本養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險的費用。用人單位不辦理社會保險登記的，由社會保險行政部門責令限期改正；逾期不改正的，對用人單位處應繳社會保險費數額一倍以上三倍以下的罰款，對其直接負責的主管人員和其他直接責任人員處人民幣五百元以上三千元以下的罰款。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收0.05%的滯納金；逾期不改正的，對用人單位處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據國務院於1999年4月3日頒佈並此後於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》，所有用人單位應當到當地住房公積金管理中心辦理登記、設立職工住房公積金賬戶並按期繳存住房公積金。若單位不辦理住房公積金繳存登記或者不為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣一萬元以上五萬元以下的罰款。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

### 有關外匯的法規

中國的外匯主要受由國務院於1996年1月29日頒佈並於1997年1月14日及2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》（最新修訂版自2008年8月5日生效）規管。人民幣在經常項目下可自由兌換，包括分派股息、支付利息、貿易及服務相關外匯交易，但在資本項目下不可自由兌換，如直接投資、貸款、轉移投資及投資中國境外證券，除非經國家外匯管理局批准及／或向其登記。

---

## 監管概覽

---

根據國家外匯管理局於2014年7月4日發佈並於同日實施的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)，境內居民擬進行投融資而直接設立或間接控制境外特殊目的公司，其須向外匯局辦理外匯登記，方可以合法資產或股權向該特殊目的公司出資。已登記境外特殊目的公司發生境內居民個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，應及時到外匯局辦理外匯變更登記手續。

根據國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈並於2015年6月1日生效及於2019年12月30日修訂的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局13號文**」)，銀行按照國家外匯管理局13號文直接審核辦理境內直接投資項下的外匯登記和境外直接投資項下外匯登記，國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**國家外匯管理局19號文**」)，該文於2015年6月1日起生效。國家外匯管理局進一步頒佈了《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局16號文**」)及《國家外匯管理局關於廢止和失效5件外匯管理規範性文件及7件外匯管理規範性文件條款的通知》，當中包括對國家外匯管理局19號文的若干條文做出修訂。根據國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文，外商投資企業外匯註冊資本金結匯所得人民幣資金的轉讓和使用將予以規範，不得將所得人民幣資金用於其業務範圍以外的業務或向非關聯企業提供貸款，經營範圍明確許可的情形除外。違反國家外匯管理局19號文或國家外匯管理局16號文將被處以行政處罰。

2017年1月26日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步推進外匯管理改革完善真實合規性審核的通知》(「**國家外匯管理局3號文**」)，推出幾項有關國內

## 監管概覽

實體向境外實體匯出利潤的資本管制措施，包括(i)銀行辦理等值五萬美元以上匯出業務，應按真實交易原則審核董事會利潤分配決議、稅務備案表原件及經審計的財務報表；及(ii)境內實體匯出利潤前應先彌補以前年度虧損。

### 有關稅項的法規

#### 增值稅

根據於1993年12月13日頒佈並於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》(最新修訂版自2017年11月19日起實施)以及於1993年12月25日頒佈並於2008年12月15日及2011年10月28日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(最新修訂版自2011年11月1日生效)，在中國境內銷售貨物或者加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進出口貨物的單位和個人，均須就其從加工、銷售或服務過程中獲得的增值繳納增值稅。

根據財政部與國家稅務總局於2016年3月23日發佈並分別於2017年7月11日、2017年12月25日及2019年4月1日修訂的《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人由繳納營業稅改為繳納增值稅。

根據於2018年4月4日頒佈並於2018年5月1日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%和10%。

根據於2019年3月20日頒佈並於2019年4月1日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%或10%稅率的，稅率分別調整為13%或9%。

---

## 監管概覽

---

### 企業所得稅

根據於2007年3月16日頒佈並於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》(最新修訂版自2018年12月29日起實施)(「**企業所得稅法**」)及於2007年12月6日制定並於2019年4月23日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，納稅人由居民企業和非居民企業組成。居民企業是指依照中國法律在中國境內成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業是指依照外國(地區)法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。根據企業所得稅法及相關實施條例，企業統一按照25%的稅率繳納企業所得稅。

根據財政部與國家稅務總局於2012年4月20日頒佈並於2011年1月1日生效的《關於進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展企業所得稅政策的通知》(「**財政部27號文**」)及於2016年5月4日《關於軟件和集成電路產業企業所得稅優惠政策有關問題的通知》對財政部27號文的修訂，符合條件的軟件企業，經認定後，可在優惠期(2017年12月31日前自獲利年度起計)的第一年至第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年獲准按法定稅率25%減免50%稅項，並享受至期滿為止。

根據於2011年11月29日發佈並實施的《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，自2010年1月1日至2020年12月31日對在新疆喀什、霍爾果斯兩個特殊經濟開發區內新辦的屬於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄(試行)》範圍內的企業，自取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，五年內免徵企業所得稅。



---

## 監管概覽

---

根據國家稅務總局於2006年8月21日發佈，並於2008年1月30日、2010年5月27日、2015年4月1日及2019年7月19日修訂的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「**稅收協定**」），中國居民企業向其香港股東分配股息應按照中國法律繳納企業所得稅，但如果股息的受益所有人是直接持有該中國公司不少於25%資本的公司，所徵收的預扣稅額為派發股息的5%。根據2009年2月20日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，香港股東直接擁有該中國居民公司的資本比例，需在取得股息前連續12個月以內任何時候均符合稅收協定規定的比例。

此外，國家稅務總局於2019年10月14日發佈的《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》。根據該公告，符合享有稅收協定待遇準則的非居民納稅人，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，享受協定待遇，並須接受稅務機關後續管理。



---

## 歷史、重組及公司架構

---

### 業務發展歷史及業務里程碑概覽

我們的歷史可以追溯到2015年12月，當時我們的創辦人董先生、楊先生及高女士成立深圳輝煌明天營運移動廣告業務。董先生、楊先生、高女士以及運營總監岑先生在互聯網行業均具備多年工作經驗，自我們成立以來一直擔任管理人員。有關彼等之簡歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

自2017年1月起，我們獲得越來越多媒體發佈商的核心廣告代理身份。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別獲三名、七名及十一名媒體發佈商認可為核心廣告代理。

以下載列本集團主要里程碑：

| 日期              | 事件  |
|-----------------|---|
| 2015年末          | 成立我們的主要營運附屬公司深圳輝煌明天   |
| 2017年1月         | 成為三名媒體發佈商的核心廣告代理，該等媒體發佈商經營(i)網絡瀏覽器及應用程序商店；(ii)由中國企業集團（專門從事電商、零售、互聯網及科技）開發及營運的操作系統，負責管理不同設備的應用程序及程式；及(iii)由中國領先移動手機生產商開發及營運的應用程序商店 |
| 2017年3月         | 完成收購深圳鄰度  |
| 2017年4月         | 成立深圳輝煌明天北京分公司   |
| 2017年9月         | 成立霍爾果斯光速網絡  |
| 2018年2月至<br>10月 | 成為另外四名媒體發佈商的核心廣告代理，該等媒體發佈商經營（其中包括）(i)移動內容發現平台；(ii)免費對等無線共享平台；及(iii)移動效果廣告平台   |
| 2019年12月        | 獲十一名媒體發佈商認可為核心廣告代理  |

## 歷史、重組及公司架構

### 公司歷史

#### 深圳輝煌明天的公司歷史

高女士於2015年12月28日在中國成立一間有限公司，為深圳輝煌明天，初始註冊股本為人民幣1.0百萬元，由高女士（董先生的配偶）於2016年9月8日全額繳足。高女士、董先生及楊先生確認，初始股本人民幣1.0百萬元由董先生及楊先生出資，當中董先生實益持有深圳輝煌明天（由高女士單名持有）股本的67.0%，而餘下33.0%股本則由高女士以信託方式為楊先生持有。為支付其於深圳輝煌明天初始註冊股本份額，楊先生於2016年9月1日或前後向高女士支付現金人民幣0.33百萬元。

董先生及楊先生相識多年。彼等均於2011年至2015年期間在騰訊附屬公司任職，之後楊先生於2015年4月創辦深圳爪爪科技有限公司，而董先生亦於2015年8月加入該公司。於深圳輝煌明天成立之時，雖然董先生及楊先生對中國移動廣告業的前景感到樂觀，假若深圳輝煌明天未能如最初預期般發展，彼等亦將考慮其他職業機會作為替代，包括於知名科技公司的任何任職機會。該等職業機會可能限制或禁止彼等經營職務以外的業務。有鑒於此，由於高女士為董先生的配偶，且其於中國互聯網技術行業擁有經驗，董先生、楊先生及高女士同意由高女士以信託方式為董先生及楊先生成立深圳輝煌明天。董先生及楊先生確認，除於深圳爪爪科技有限公司任職外，董先生及楊先生於根據與高女士訂立的信託協議管理深圳輝煌明天的業務期間並無擔任任何其他職務或參與其他業務工作。

自深圳輝煌明天成立以來，董先生、楊先生及高女士一直積極參與深圳輝煌明天的業務發展及營運。董先生、楊先生及高女士營運深圳輝煌明天一年後，經考慮其快速增長勢頭，董先生及楊先生決定以深圳輝煌明天為其事業。於2017年3月20日，高女士以名義代價人民幣1.0元分別將深圳輝煌明天的67.0%及33.0%股權轉讓予董先生及楊先生，旨在反映董先生及楊先生於深圳輝煌明天的實際股權。自此，董先生、楊先生及高女士就深圳輝煌明天的信託安排終止。中國法律顧問確認，根據中國法律，上述信託安排為有效的安排，而終止該安排以及其後轉讓深圳輝煌明天的股本均已妥善合法完成並交收。

於2017年6月22日，深圳輝煌明天的註冊股本增加至人民幣3.0百萬元，額外股本人民幣2.0百萬元由董先生及楊先生按彼等的持股比例全額繳足。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

於2018年11月5日，董先生及楊先生將深圳輝煌明天繳足股本的67.0%及33.0%轉讓予湖州輝煌明天，作為支付湖州輝煌明天約人民幣30.06百萬元全部註冊股本的代價。經中國法律顧問告知，深圳輝煌明天的有關股本轉讓已妥善合法完成並交收。自此，深圳輝煌明天成為湖州輝煌明天之全資附屬公司。

深圳輝煌明天的主要業務為提供移動廣告代理服務。於最後實際可行日期，其附屬公司包括深圳鄰度及霍爾果斯光速網絡。其亦於2017年4月成立深圳輝煌明天北京分公司，乃旨在協助與位於北京的客戶進行業務聯絡。

### 深圳鄰度的公司歷史

獨立第三方尹傳志先生於中國成立深圳鄰度為有限公司。深圳鄰度的初始註冊股本為人民幣1.0百萬元，已於2014年10月全額繳足。於2016年9月，深圳鄰度之註冊股本增至人民幣10.0百萬元。

### 深圳輝煌明天收購深圳鄰度

於2016年10月13日，尹傳志先生、董先生及本集團僱員黃曉焜先生訂立協議，據此，尹傳志先生將深圳鄰度99%及1%的註冊股本分別轉讓予董先生及黃曉焜先生，轉讓均以名義代價人民幣1.0元進行。尹傳志先生為深圳鄰度的創辦人，尹先生於2014年自資成立該公司。成立深圳鄰度的最初目的是開發移動應用程序及軟件。由於深圳鄰度產生虧損，尹先生同意出售彼於該公司的權益，而彼於經營深圳鄰度的過程中結識董先生。黃曉焜先生為本集團提名的本集團僱員，與董先生一起收購深圳鄰度的股權。由於深圳鄰度錄得負資產淨值，並於2016年1月1日至2016年10月13日虧損約人民幣0.1百萬元，代價為名義金額。我們收購深圳鄰度，因為其營運歷史更悠久，且擁有較大註冊股本，而營運歷史及註冊資本是部分客戶選擇移動廣告公司的標準之一，故此有助我們獲得新客戶。因此，收購深圳鄰度有助於我們擴大客戶群，而此舉於往績記錄期促進了我們的收入增長。於2017年3月20日，董先生及黃曉焜先生將深圳鄰度的全部股本以名義代價人民幣1.0元進一步轉讓予深圳輝煌明天。由於轉讓僅為終止本集團、董先生及黃曉焜先生之間的代名人安排，代價為名義金額。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

收購深圳鄰度將令我們擁有由深圳鄰度擁有且與其相關的移動應用程序及數據庫。因此，我們認為該收購事項對我們的整體業務有利。所收購的數據庫於2016年10月13日評估價值約為人民幣0.5百萬元。同時，有關移動應用程序能夠讓用戶於網上互相認識，並發佈個人貼文。自收購深圳鄰度後，有關移動應用程序並無運作，故並無於往績記錄期為本集團貢獻收入。經中國法律顧問告知，深圳輝煌明天收購深圳鄰度已妥善合法完成並交收。

於2017年8月2日，深圳鄰度的註冊股本變更為人民幣5.0百萬元。於2019年1月4日，深圳鄰度的註冊股本增加由深圳輝煌明天全額繳足。

深圳鄰度的主要業務為向本集團提供移動廣告代理服務以及計算機及互聯網技術的研發支援。

倘我們於收購之時已經為聯交所上市發行人，則於2016年10月收購深圳鄰度構成一項主要交易。於2016年10月14日至2016年12月31日期間，深圳鄰度產生約人民幣1.01百萬元的收購後收入和約人民幣0.45百萬元的淨溢利。

深圳鄰度於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別貢獻收入約人民幣43.0百萬元、人民幣78.1百萬元、人民幣117.5百萬元及人民幣66.7百萬元，而淨溢利分別約為人民幣10.1百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣16.9百萬元。

### 霍爾果斯光速網絡的公司歷史

深圳輝煌明天於2017年9月12日在中國成立霍爾果斯光速網絡為有限公司。霍爾果斯光速網絡的初始註冊股本為人民幣3.0百萬元。於2018年11月27日，霍爾果斯光速網絡的註冊股本由深圳輝煌明天全額繳足。霍爾果斯光速網絡的主要業務為提供移動廣告代理服務。本集團成立霍爾果斯光速網絡以進入新疆霍爾果斯市場。

### 湖州輝煌明天的公司歷史

湖州輝煌明天為董先生及楊先生於2018年10月25日在中國成立的有限公司。湖州輝煌明天的初始註冊股本為人民幣30.06百萬元，由董先生及楊先生分別持有67%及

## 歷史、重組及公司架構

33%。於2018年11月5日，湖州輝煌明天的註冊股本由董先生及楊先生以向湖州輝煌明天轉讓彼等所持的67%及33%深圳輝煌明天繳足股本的方式全額繳足。湖州輝煌明天的主營業務為提供移動廣告代理服務。本集團成立湖州輝煌明天以進入浙江省湖州市市場。

### [編纂]投資

為了本集團長遠的業務發展及擴張，我們引進朱先生（連同城市能源）成為我們的[編纂]投資者。朱先生（連同城市能源）分兩輪投資於本集團。

### [編纂]投資的背景及概述

於籌備[編纂]的過程中，本集團擬引入一名戰略投資者，為我們成功[編纂]作出貢獻。在2018年9月前後，我們與於香港資本市場擁有豐富經驗及知識的朱先生就[編纂]投資進行磋商。經考慮朱先生在全面了解本集團之前於關鍵時間的相關投資風險，根據朱先生與我們之間的商業磋商，朱先生與我們協定，[編纂]投資將分兩輪進行。第一輪[編纂]投資在2018年11月以小額投資約人民幣0.3百萬元進行，以確保朱先生為[編纂]投資者，同時允許朱先生有更多時間對本集團進行盡職審查，而估值乃參考湖州輝煌明天及其附屬公司於2018年11月的資產淨值。此外，朱先生同時與董先生及楊先生按彼等各自的持股比例向我們提供股東貸款作為一般營運資金，該貸款已於2018年12月撥充資本。於2019年2月，第二輪[編纂]投資於（其中包括）朱先生獲得本集團截至2018年12月31日止年度的未經審計財務資料及完成重組的重大步驟後進行。第二輪[編纂]投資以發行新股份的方式進行，大部分[編纂]投資作為我們的一般營運資金而注資。因此，兩輪投資連同股東貸款的總額約為7.7百萬港元，在整體上被視為[編纂]投資。

### 朱先生投資湖州輝煌明天及本公司

於2018年11月6日，楊先生將湖州輝煌明天1.0%的股本以代價人民幣300,598元（相當於約0.35百萬港元）轉讓予朱先生，乃根據獨立第三方估值師評估的湖州輝煌明天於2018年11月的資產淨值約人民幣30.0百萬元而釐定。轉讓代價乃根據楊先生及朱先生就湖州輝煌明天及其附屬公司於2018年11月的資產淨值進行的公平磋商，並基於



## 歷史、重組及公司架構

(i)投資乃於本集團發佈截至2018年12月31日止年度財務資料之前進行；(ii)朱先生於進行該投資時尚未完成對本集團的盡職審查；(iii)其乃對私人公司的投資，不可公開轉讓，而當時尚未獲得重組的重要批准，對朱先生的投資構成不確定因素；及(iv)朱先生於[編纂]前後均無優先權。經中國法律顧問告知，轉讓湖州輝煌明天1.0%的註冊股本已妥善合法完成並交收。在朱先生成為湖州輝煌明天的股東後，城市能源向我們提供金額為0.35百萬港元的股東貸款（與董先生及楊先生分別通過Brilliant League及Highland Triumph提供的股東貸款同時進行），其後於2018年末撥充資本。該股東貸款於2018年12月18日通過以芳德為受益人配發及發行一股英龍股份而撥充資本，故朱先生於本集團的實益權益維持不變。

於2019年2月12日，城市能源（由朱先生全資擁有的公司）與本公司訂立股份認購協議，據此，城市能源同意認購而本公司同意配發及發行200股新美元股份（相當於緊接配發前本公司已發行股本的2.0%及經配發擴大後的本公司已發行股本的1.96%），認購價為7.0百萬港元，乃根據本集團的協定市盈率約5.95倍（乃基於當時可取得的初步財務資料計算所得）而釐定。股份認購協議包括認購價在內的條款，乃經參考(i)根據管理賬目，本集團於截至2018年12月31日止年度的財務表現；(ii)對（其中包括）本集團的業務營運、財務及法律合規狀況進行的盡職審查；(iii)本集團的未來業務前景；及(iv)朱先生及城市能源投資於本集團的整體成本（包括城市能源向湖州輝煌明天提供並已撥充資本的股東貸款）後進行公平磋商釐定。

兩輪投資及來自朱先生並已撥充資本的股東貸款的總額約為7.7百萬港元，在整體上被視為[編纂]投資。本集團根據[編纂]投資收取的[編纂]約為7.4百萬港元。

有關[編纂]投資的更多詳情，請參閱本節「[編纂]投資的詳情」各段。於最後實際可行日期，我們已將本集團所收取的[編纂]投資[編纂]悉數用作本集團的一般營運資金。[編纂]投資及重組完成後，城市能源將於300股美元股份（其後變更為23,400股股份）中擁有權益，相當於緊接[編纂]前本公司已發行股本約2.94%以及[編纂]及[編纂]完成後本公司已發行股本的[編纂]（假設[編纂]未獲行使，且未計及於根據購股權計劃授出購股權獲行使而將予發行的任何股份）。

### 有關朱先生及城市能源的資料

城市能源為一間於英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司，其主要業務為投資控股。於最後實際可行日期，城市能源的全部已發行股本均由朱先生持有。



## 歷史、重組及公司架構

朱先生於企業融資、投資及管理方面擁有逾16年經驗，目前為金聯資本的董事，該公司持有進行第6類（就機構融資提供意見）受規管活動（定義見證券及期貨條例）的牌照，亦為本公司[編纂]的財務顧問。朱先生現時為金聯資本、金聯證券有限公司及金聯資產管理（亞洲）有限公司的負責人員，而該等實體持牌進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動。朱先生亦為上市公司的高級人員，對管理在獲認可證券交易所上市的公司擁有豐富經驗。朱先生於2005年10月20日至2017年12月27日擔任聯交所主板上市公司聯合能源集團有限公司（股份代號：0467）的執行董事。此外，彼亦自2003年起擔任新加坡證券交易所上市公司中翔國際集團有限公司（前稱中翔基建集團有限公司）（CHIH：Singapore）的執行董事，該公司的主要業務是在中國的水處理及分配。

經中國金聯資本集團有限公司前董事陳丹欽先生，朱先生於2018年6月或前後結識董先生及楊先生，並開始討論本集團的[編纂]計劃。憑藉金聯資本的持牌資格，以及朱先生及其有關團隊成員的商業網絡及資歷，我們於2018年9月委聘金聯資本及金聯惠澤提供財務顧問服務及顧問服務，藉此協助本集團實施[編纂]計劃。與此同時，朱先生亦表示有意通過[編纂]投資對本集團進行投資，而我們同時與朱先生就[編纂]投資的條款進行磋商。朱先生的[編纂]投資分兩輪於2018年11月及隨後於2019年2月進行。於委聘金聯資本及金聯惠澤以及[編纂]投資之時，金聯資本及金聯惠澤均由朱先生間接全資擁有。鑒於上文所述，朱先生、金聯資本、金聯惠澤及本集團有著共同的目標及利益，為達成[編纂]而為本集團的利益行事。此外，金聯資本提供服務主要由金聯資本的一名負責人員負責，我們委聘金聯資本時及第一輪[編纂]投資之時，朱先生並非金聯資本的負責人員。至於金聯惠澤，其提供顧問服務主要由一名具備上市公司相關審計經驗的團隊成員負責。因此，朱先生很少親身參與金聯資本及金聯惠澤向我們提供財務顧問及顧問服務。基於以上所述，據董事所深知，我們認為儘管金聯資本及金聯惠澤參與了[編纂]，[編纂]投資不會有任何利益衝突問題，並符合所有相關規則和法規（包括證券及期貨條例項下的相關行為守則及規則）以及金聯資本及金聯惠澤的內部合規指引。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

金聯資本向我們提供服務，包括(i)協助為董先生及楊先生於英屬維爾京群島成立 Brilliant League 及 Highland Triumph、於開曼群島成立本公司及於香港成立英龍；(ii)將 Brilliant League、Highland Triumph 及英龍介紹給銀行在香港開設銀行賬戶；(iii)向本公司介紹專業人士、代表本公司向彼等尋求報價，並在彼等之間進行協調溝通；(iv)協助完成重組；及(v)參加每週會議，與專業人士及本集團會面。金聯惠澤向我們提供服務，包括(i)對本集團進行初步研究，以評估使本集團於香港上市的可能性；(ii)為本集團提供服務，特別是按不同專業人士就[編纂]所要求的信息提供意見及指引；(iii)協助本集團就重組事宜諮詢深圳及湖州的有關政府當局，並協助完成重組；及(iv)參加每週會議，與專業人士及本集團會面。

金聯資本有權收取500,000港元的服務費，而金聯惠澤有權收取人民幣900,000元的服務費。該等服務費乃參考(i)向我們提供財務顧問服務及顧問服務預計所需的人力及資源；(ii)金聯資本、金聯惠澤及主要參與人員的專業知識；及(iii)提供上述服務所需要的時間，應自獲委聘日期起至[編纂]為止，並經按公平原則磋商釐定。基於上述，尤其是直至最後實際可行日期金聯資本及金聯惠澤於[編纂]過程提供的增值服務，董事認為金聯資本及金聯惠澤收取的服務費屬正當合理。

### [編纂]投資的裨益

董事認為本集團可從[編纂]投資得益，不僅能改善本集團的營運資金狀況，亦能令股東基礎更多元化。本集團接納城市能源及朱先生為股東，將能受益於朱先生在香港財務及資本市場的經驗及業務網絡。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

### [編纂]投資的詳情

下表概述[編纂]投資的主要條款以及朱先生及城市能源於本公司的投資詳情：

|                   |  |
|-------------------|--|
| 協議日期              | 2018年11月6日及2019年2月12日  |
| [編纂]投資者名稱         | 城市能源（朱先生為唯一實益擁有人）  |
| 總投資額              | 約7.7百萬港元   |
| 本集團收取的[編纂]        | 約7.4百萬港元（經扣除楊先生收取的約人民幣0.3百萬元）  |
| [編纂]投資的完成日期       | 2019年2月14日   |
| 每股成本              | 約[編纂]  |
|                   | [編纂]   |
| 禁售期               | [編纂]投資者受限於自[編纂]起計為期六個月的禁售期。  |
| 於[編纂]後於本公司的股權（附註） | [編纂]股股份，佔緊隨[編纂]及[編纂]完成後的本公司已發行股份總數的約[編纂]。根據上市規則第8.08條，城市能源持有的股份將於[編纂]後計入公眾持股量。 |
| 特別權利              | 城市能源無權享有任何有關湖州輝煌明天、深圳輝煌明天、本公司或本集團任何其他成員公司的特別權利。                                |

附註： 假設[編纂]未獲行使且未計及根據購股權計劃所授出的購股權獲行使時將予發行的任何股份

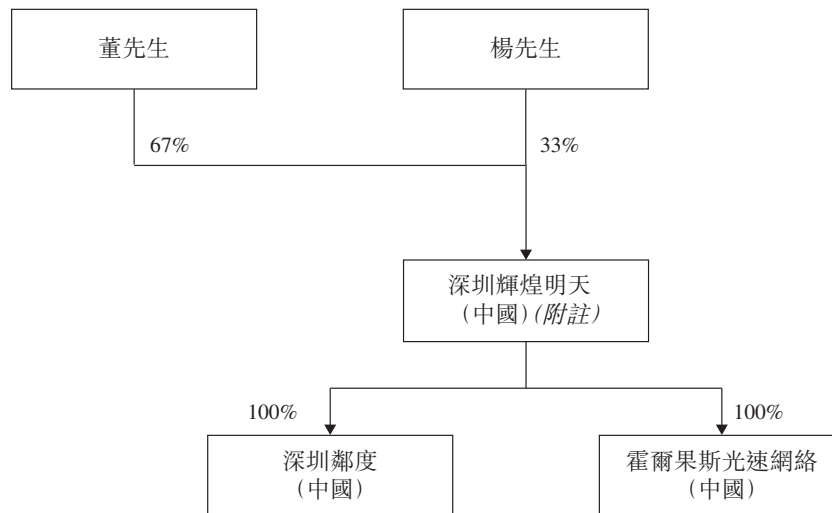
## 歷史、重組及公司架構

### 獨家保薦人的確認

獨家保薦人認為[編纂]投資的條款符合(i)聯交所於2012年1月發出的有關[編纂]投資的臨時指引（於2017年3月更新），乃由於[編纂]投資的代價已於首次就[編纂]向聯交所遞交[編纂]申請的日期前足28日以上悉數支付；及(ii)指引信HKEx-GL43-12（於2012年10月發出並於2013年7月及2017年3月更新），乃由於城市能源及／或朱先生並無獲授任何抵觸上述指引信規定的特別權利（指引信HKEx-GL44-12並不適用）。

### 重組前的公司架構

本集團於重組前的公司架構如下：



附註：深圳輝煌明天於2017年4月成立一間分公司，即深圳輝煌明天北京分公司。

### 重組

#### 步驟1：境內實體重組

湖州輝煌明天由董先生及楊先生於2018年10月25日成立為中國有限公司。於2018年11月5日，董先生及楊先生將彼等各自於深圳輝煌明天的67%及33%股權轉讓予湖州輝煌明天，以繳清湖州輝煌明天的註冊股本。於2018年11月6日，楊先生根據[編纂]投資將湖州輝煌明天的1%股權轉讓予朱先生。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

### 步驟2：註冊成立本公司及成立其他境外實體

本公司於2018年11月8日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，作為本集團的最終控股公司。本公司的初始法定股本為50,000美元，由50,000股每股面值1.0美元的美元股份組成。同日，一股認購人美元股份獲發行及配發予Vistra (Cayman) Limited (公司秘書服務供應商的代名人)，該認購人美元股份再於同日按面值轉讓予Brilliant League，而Brilliant League則由董先生全資擁有。於2018年11月8日，6,699股美元股份及3,300股美元股份分別發行予Brilliant League及Highland Triumph (由楊先生全資擁有)。

芳德於2018年10月9日在英屬維爾京群島註冊成立為有限公司。其法定可發行股本上限為50,000股每股面值1.00美元的單一類別股份。於2018年11月14日，100股芳德的股份已配發及發行予本公司，芳德其後成為本公司的全資附屬公司。

英龍於2018年9月28日根據香港法例註冊成立為有限公司。於2018年9月28日，代表英龍當時全部已發行股本的一股英龍股份獲發行及配發予GRL 18 Nominee Limited (公司秘書服務供應商的代名人)，該股股份於2018年11月6日以1.0港元的面值轉讓予董先生，隨後於2018年11月22日以1.0港元的面值轉讓予芳德。

上述股份轉讓及配發已妥善合法交收並完成，且自2018年11月22日起，英龍通過芳德成為本公司的間接全資附屬公司。

### 步驟3：英龍收購湖州輝煌明天全部已發行股份

於2018年12月14日，董先生、楊先生及朱先生將湖州輝煌明天全部已發行股本以代價約人民幣30.06百萬元 (根據湖州輝煌明天截至2018年11月9日的註冊股本約人民幣30.06百萬元釐定) 轉讓予英龍。作為重組的一部分，英龍就收購湖州輝煌明天向董先生、楊先生及朱先生支付的代價按視作向本公司股東分派入賬。經中國法律顧問告知，上述股份轉讓已妥善合法完成並交收，湖州輝煌明天及其附屬公司成為本公司的間接全資附屬公司。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

### 步驟4：本公司法定股本及本集團已發行股本的進一步變動

- (i) 於2018年11月26日，Highland Triumph按面值每股1.0美元將100股美元股份轉讓予城市能源（由朱先生全資擁有），以反映朱先生於湖州輝煌明天的權益；
- (ii) 於2018年12月18日，英龍向芳德配發及發行一股面值為1.0港元的股份，以將35.0百萬港元的股東貸款撥充資本；
- (iii) 於2019年2月12日，本公司根據股份認購協議完成向城市能源配發及發行200股美元股份；及
- (iv) 於2019年4月8日，股份面值由每股股份1.0美元重新計值為0.1港元，故本公司法定股本變更為380,000港元，由3,800,000股每股面值0.1港元的股份組成。於股份面值重新計值後，Brilliant League、Highland Triumph及城市能源分別擁有522,600股、249,600股及23,400股股份。

### 步驟5：增加法定股本及[編纂]

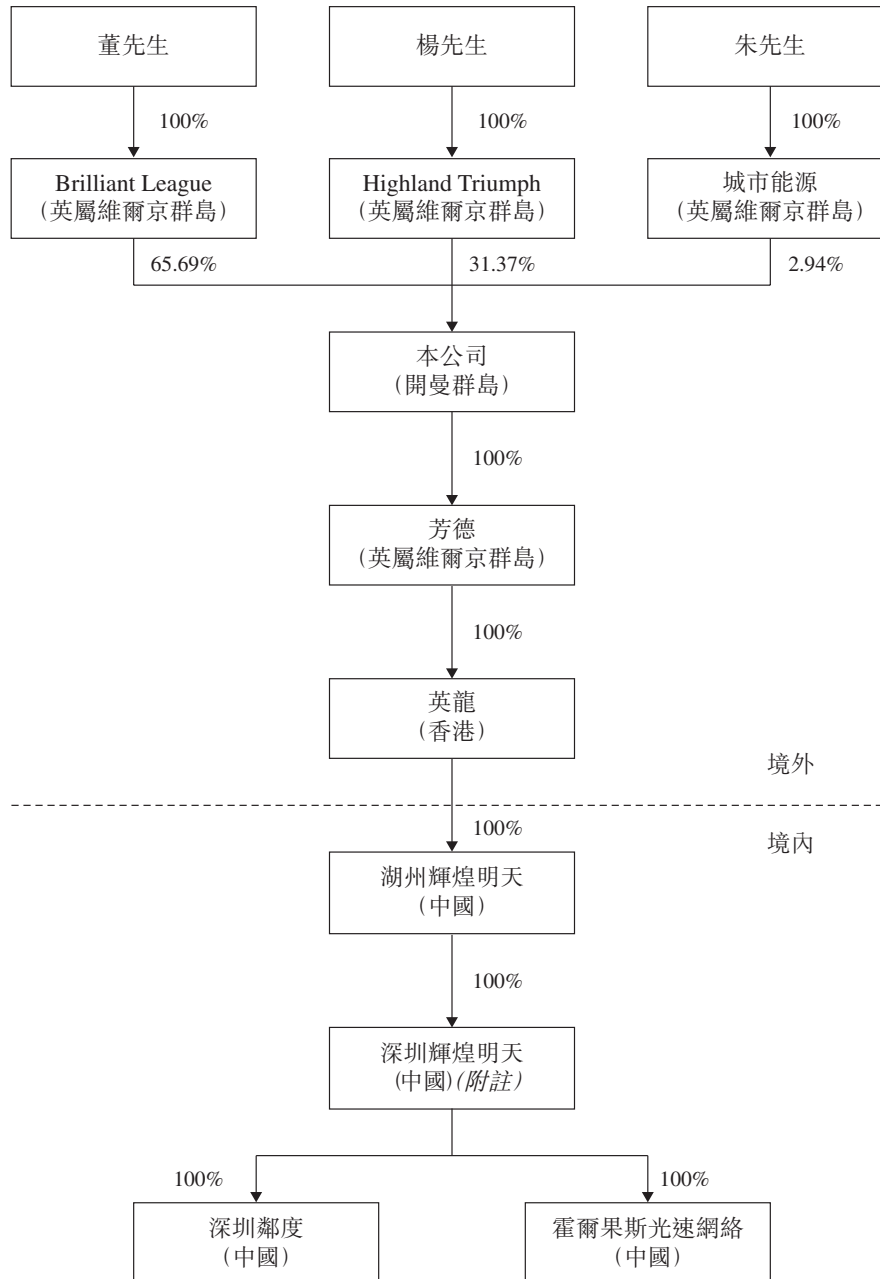
於2020年10月16日，本公司法定股本由380,000港元（由3,800,000股每股面值0.1港元的股份組成）增至200,000,000港元（分為2,000,000,000股每股面值0.1港元的股份）。待本公司股份溢價賬計入[編纂]所得款項後，[編纂]港元將從股份溢價賬中撥充資本，並應用於全額繳足本公司[編纂]股、[編纂]股及[編纂]股股份，將於緊接[編纂]前分別配發及發行予Brilliant League、Highland Triumph及城市能源。



## 歷史、重組及公司架構

### 公司架構

於重組完成後但於[編纂]及[編纂]前，本集團的公司架構如下：

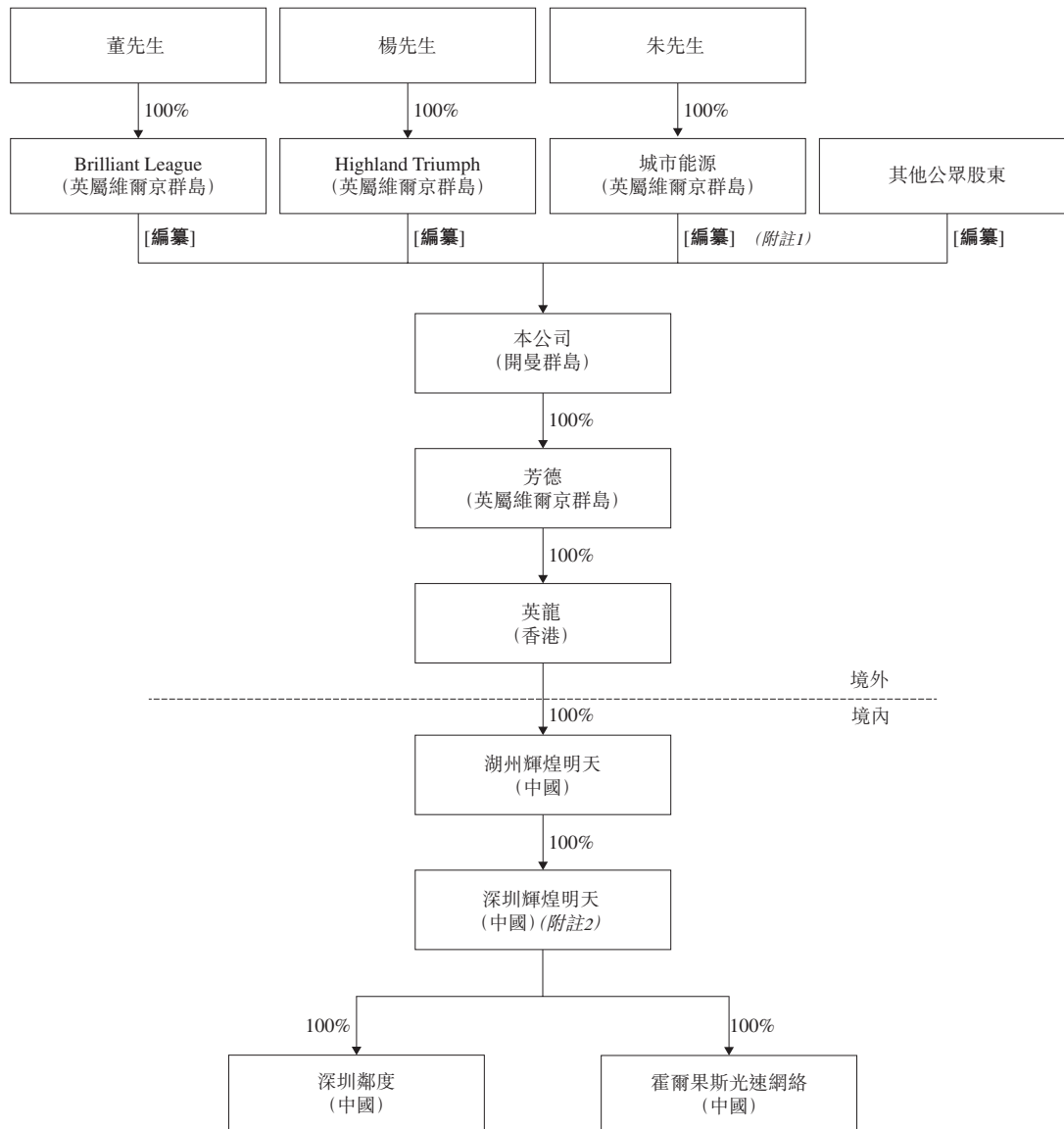


附註：深圳輝煌明天於2017年4月成立一間分公司，即深圳輝煌明天北京分公司。

## 歷史、重組及公司架構

### 緊隨[編纂]及[編纂]完成後的股權架構

下圖載列緊隨[編纂]及[編纂]完成後的本集團股權架構，假設[編纂]未獲行使且根據購股權計劃可能授出的任何購股權概無獲行使：



附註：

- (1) 根據上市規則第8.08條，城市能源持有的股份將計入公眾持股量。
- (2) 深圳輝煌明天於2017年4月成立一間分公司，即深圳輝煌明天北京分公司。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

### 股東之間的關係

董先生及楊先生於2019年4月8日的確認契據確認，自深圳輝煌明天成立以來，彼等為收購守則所界定的一致行動人士，且彼等有意在[編纂]後持續一致行動的安排，直至該安排以書面形式終止。因此，董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph全體將於[編纂]後成為本公司的一組控股股東。

### 中國法律合規

#### 國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知

37號文規定中國個人居民（「中國居民」）以投融資為目的以資產或股權向其直接設立或控制的境外特殊目的工具（「境外特殊目的工具」）出資之前，須向地方國家外匯管理局分局登記。首次登記後，中國居民亦須向地方國家外匯管理局分局登記境外特殊目的工具的任何重大變化，其中包括中國居民股東或境外特殊目的工具的名稱或經營期限的任何重大變更，或境外特殊目的工具註冊資本的任何增減、股份轉讓或置換、合併或分立。

於2015年2月13日，國家外匯管理局發佈了國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知（「13號文」），自2015年6月1日起生效，並於2019年12月30日修訂。根據國家外匯管理局13號文，地方銀行應當審查及辦理海外直接投資的外匯登記，包括37號文規定的首次外匯登記及修改登記。

董先生及楊先生為中國居民，須遵守37號文的規定。中國法律顧問確認，13號文及37號文所規定須向地方外匯管理當局進行的外匯登記均已於2018年11月28日完成。

中國法律顧問進一步確認，中國法律及法規所規定的與重組有關的所有必要批文、許可證及執照已經取得。

---

## 歷史、重組及公司架構

---

### 併購規定

根據由商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家工商總局及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈，並於2006年9月8日生效及於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），倘中國企業或個人擬通過其合法設立或控制的境外公司收購其相關境內公司，有關收購事項應報商務部審批。併購規定（其中包括）進一步規定，為[編纂]而成立及由中國公司或個人直接或間接控制之境外特殊目的公司，須於[編纂]前取得中國證監會批准，特別是在特殊目的公司收購中國公司的股份或股本權益以換取境外公司的股份時。

我們的中國法律顧問認為：(i)於朱先生收購湖州輝煌明天的1%股權時，朱先生為香港公民，根據併購規定其不屬境內自然人，因此收購不構成亦不應被視為一項根據併購規定需要商務部或中國證監會批准的交易；及(ii)於英龍收購湖州輝煌明天的100%股權時，湖州輝煌明天為中外合資公司。根據商務部於2008年頒佈的《外商投資准入管理指引手冊》，已設立的中外合資公司的股權自其境內股東轉讓予外國投資者毋須遵守併購規定。因此，收購湖州輝煌明天的100%股權毋須遵守併購規定或需取得商務部或中國證監會批准。湖州輝煌明天已就上述收購取得主管當局的所有必要批准。然而，無法確定併購規則將如何詮釋或執行，以及相關中國政府機關會否達成與我們的中國法律顧問相同的結論。

### [編纂]理由

有關[編纂]理由的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

## 業 務

### 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。我們為客戶提供全方位移動廣告服務，涵蓋宣傳計劃、廣告製作和投放及發佈後監察，旨在為客戶優化宣傳效果。我們的客戶需要在移動互聯網媒體上發佈廣告，以廣告形式最大限度提升其產品的曝光量，或達成特定廣告成果。根據F&S報告，作為行業慣例，移動廣告的廣告主通常不會直接與媒體發佈商聯繫，因為後者通常不會設置龐大的人力團隊處理廣告投放請求，且廣告主就移動廣告自行接觸多名媒體發佈商的成本效益不高。因此，該等廣告主通常會聘請移動廣告公司來處理廣告投放。

我們身為移動廣告公司，提供兩類移動廣告服務，即中介服務及精準廣告服務。中介服務方面，我們將客戶與媒體發佈商相連接，安排於媒體發佈商上發佈客戶的廣告，旨在最大限度提升廣告曝光量。精準廣告服務方面，我們以廣告形式為客戶接觸特定目標受眾，旨在實現廣告有效成果。

我們的服務獲自主研發的數據管理平台支持，該平台從公共領域提取市場數據。採集到的市場數據使我們能夠更好地按客戶的廣告目的和要求匹配廣告庫存，以優化廣告投放的宣傳效果。自數據管理平台所獲取信息亦使我們能夠通過審查、處理及分析獲得的相關市場數據，準備合適的廣告內容。我們的數據管理平台亦使我們能夠追蹤所投放廣告的效果，並進行發佈後評估。

我們的客戶主要為遍及全中國各個業務及行業的廣告主，包括領先的移動互聯網企業及移動應用程序開發商。於往績記錄期，我們的主要客戶包括證券於認可證券交易所上市的中國先鋒及領先信息技術企業集團，所提供產品及服務廣泛，包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。該等客戶包括中國領先技術或互聯網公司的成員公司，前者分別於主板及紐約證券交易所上市，其於2020年7月31日的市值分別約為5.1萬億港元及6,880億美元。藉著委聘我們在媒體發佈商上投放廣告，客戶能夠擴展其銷售渠道至移動用戶。

我們的最終供應商為媒體發佈商，例如移動應用程序開發商及技術公司，該等公司為我們提供廣告庫存，以供於多種移動裝置（包括手機）的應用程序及程式上發佈廣告。我們可以直接作為核心廣告代理或通過其他廣告代理接觸該等媒體發佈商。

## 業 務

憑藉穩健的供應商基礎，我們能以更具競爭力的價格向客戶提出有更多種媒體發佈商的廣告方案。此外，利用我們管理層及服務團隊的豐富市場知識及經驗，我們能夠通過供應商網絡接觸合適的目標受眾，從而優化廣告的宣傳效果。

我們的移動廣告服務收入銳升，於截至2019年12月31日止年度達人民幣281.9百萬元，而於截至2018年12月31日止年度約為人民幣254.9百萬元，於截至2017年12月31日止年度則為人民幣102.6百萬元，複合年增長率約為65.8%。截至2019年12月31日止三個年度，我們的溢利分別約為人民幣30.9百萬元、人民幣42.4百萬元及人民幣38.4百萬元。截至2020年4月30日止四個月，我們錄得收入及溢利分別約人民幣115.2百萬元及人民幣24.3百萬元，而於截至2019年4月30日止四個月，我們則錄得收入及溢利分別約人民幣77.2百萬元及人民幣8.8百萬元。

根據F&S報告，頭部媒體發佈商通常自設廣告投放系統以供購買虛擬代幣及競投廣告庫存，故以購買虛擬代幣的方式向媒體發佈商支付預付款項的要求對採購廣告庫存而言屬必要。因此，向媒體發佈商支付的預付款項佔我們營運資金的很大一部分。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，向媒體發佈商支付的預付款項分別約為人民幣18.4百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔總資產約21.2%、27.1%、19.9%及17.7%。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，須支付預付款項的中介服務交易額分別佔中介服務所得總收入（按收入確認總額基準列賬）的64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。我們向客戶提供介乎30至150天的信貸期，因此我們代表客戶購買虛擬代幣與客戶結付貿易應收款項之間相隔一段時間。相隔一段時間的原因是(i)作為我們向客戶提供服務的一部分，我們通常在為客戶安排競投廣告庫存之前代表客戶以現金購買虛擬代幣；及(ii)客戶在廣告發佈後亦獲我們授出信貸期。我們僅在確認廣告訂單後方會按每份訂單為客戶購買虛擬代幣。按此購買的虛擬代幣的數量乃參考每個廣告的預算而定。我們在向媒體發佈商購買虛擬代幣與收到客戶付款之間出現時間錯配，為我們的中介服務帶來龐大現金需求。因此，中介服務的規模受到我們手頭不時擁有的營運資金所限，而因為營運資金有限，我們於往績記錄期未能接受若干客戶廣告訂單。

由於支付預付款項及從客戶收取款項之間存在時間差距，可能妨礙我們以營運資金為新廣告訂單支付預付款項的能力及充裕程度，我們在預付款項安排及客戶後續結



---

## 業 務

---

算方面面臨流動資金風險。由於能否收回貿易應收款項取決於客戶的信貸誠信，我們亦就未收回貿易應收款項結餘面臨信貸風險。雖然以虛擬代幣支付的預付款項一般均可按我們的要求以現金退還，但無法保證我們能及時收到向供應商支付的預付款項的退款。因此，我們亦就預付款項的退款面臨違約風險及可收回性風險。

展望未來，我們擬通過以下方式擴大業務規模及範圍：(i)進一步擴展中介服務，從而長遠提升盈利能力與競爭力及擴大市場份額；(ii)進一步開發視頻形式廣告，藉此進一步擴大服務種類，以及推廣移動廣告服務，尤其是針對我們市場地位較低的行業；(iii)持續參與研發，包括提高數據管理平台及信息技術系統所提供信息的覆蓋面、完整性及應用能力；及(iv)聘請及挽留高質量僱員。

### 我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢有助我們成功及使我們於競爭對手中脫穎而出。

#### 移動廣告業不斷發展，憑藉穩健的供應商基礎，把握新商機的能力

我們相信，中國移動廣告市場的增長有助於本集團整體發展。根據F&S報告，我們所從事的移動廣告業正在迅速發展。自成立以來，我們與多名媒體發佈商建立起業務關係，包括領先市場參與者經營的頭部媒體。

我們的目標是長期維持與各色媒體發佈商的業務關係，以滿足客戶的多元廣告需求及擴展我們的中介服務。由於我們於2016年開展業務時業務規模較小，且在移動廣告市場上缺乏往績記錄，因此我們只能與數量有限的媒體發佈商合作。尤其是，作為我們向客戶提供服務的一部分，我們通常代表客戶墊付向媒體發佈商購買虛擬代幣的款項，因此，我們只能將資本資源集中於投放在部分二線媒體發佈商的廣告上。隨著我們的業務規模發展以及隨著時間推移而產生的溢利不斷強化財務狀況，我們擴大了供應商組合，並具有足夠的競爭力以擴展我們的中介服務，從而在一線媒體發佈商上投放廣告。中介服務方面，我們於2016年能夠接觸到四名媒體發佈商，其後於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別接觸到41名、45名、30名及13名媒體發佈商，為客戶投放廣告。

## 業 務

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們分別為三名、七名、十一名及八名媒體發佈商的核心廣告代理。我們通常須滿足若干條件，方能獲媒體發佈商認可為核心廣告代理，當中包括但不限於交易額、現金流、業內良好聲譽及／或項目優化師提升廣告表現的能力。鑒於對信譽方面有所要求，董事認為，越來越多媒體發佈商認可我們為核心廣告代理，亦是我們提供高質素服務的體現。有關身份令我們能直接接觸到媒體發佈商，亦令我們能代表客戶直接於該等媒體發佈商投放廣告，而毋須經過第三方代理。由於我們的媒體發佈商所覆蓋的地理區域及受眾群體不盡相同，成為核心廣告代理能讓我們快速獲得各樣廣告庫存，進而為客戶擴大廣告庫存的潛在選擇，亦令我們在向客戶推薦方面具有更多選擇，更能貼合其需要及要求。因此，隨著越來越多媒體發佈商認可我們為核心廣告代理，我們在購買虛擬代幣方面能夠爭取更優惠的折扣，進而我們能為客戶提供具競爭力的定價條款，從而把握更多商機。

董事相信，建立一個擁有各色媒體發佈商的穩健供應商基礎，對中介服務的長遠業務擴展至關重要。特別是，由於中國移動廣告業迅速發展，隨著時間的流逝，媒體發佈商的受歡迎程度可能會隨著市場趨勢及受眾喜好的變化而發生變化。我們的業務策略是發展及維持均衡的媒體發佈商組合，從而可以將廣告投放至擁有穩定且可觀的流量及較強用戶粘性的一線媒體發佈商，以及具備相對正面增長潛力的二線媒體發佈商。由於廣告主一般於多名媒體發佈商投放廣告以覆蓋更廣泛的受眾，因此董事認為維持較大的不同層次的媒體發佈商組合可以為我們的客戶提供更多的媒體發佈商以供選擇，以滿足其不同的廣告需求，這不僅令我們能夠把握來自同一客戶的額外商機，亦提高了我們在其他市場參與者之間的競爭力。因此，董事相信，長遠而言，此業務策略能使我們推動來自穩固的客戶群的收入增長，並進一步提升我們的市場份額及盈利能力。與此同時，倘任何層次的媒體發佈商的受歡迎程度下降，以及市場趨勢及受眾喜好不斷出現變化，我們均可減輕業務風險。截至2019年12月31日止三個年度，中介服務毛收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣139.1百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣523.9百萬元，而相關利潤（即淨收入）則由約人民幣21.6百萬元增至人民幣45.8百萬元。中介服務毛收入由截至2019年4月30日止四個月的約人民幣147.3百萬元增加至截至2020年4月30日止四個月的人民幣241.9百萬元，而相關利潤則由約人民幣11.5百萬元增加至人民幣23.0百萬元。通過採用此業務策略，我們成功加強客戶群。於往績記錄期，我們與多個領先移動互聯網企業集團建立業務關係，並錄

---

## 業 務

---

得有關交易增長。例如，截至2019年12月31日止年度，客戶B及客戶F為我們的五大客戶，通過我們向一線及二線媒體發佈商等多名媒體發佈商投放廣告。

基於以上所述，董事認為維持不同層次的各色媒體發佈商組合將使我們能夠(i)提升及擴大我們的客戶群至大型廣告主；(ii)降低媒體發佈商的受歡迎程度變化以及市場趨勢及受眾喜好的變化所帶來的業務風險；及(iii)提升我們在移動廣告代理市場的競爭力，從而長遠提升我們的市場份額及盈利能力。

就精準廣告服務而言，我們擁有穩健的供應商基礎，可以使客戶的廣告精確地接觸到中長尾媒體的特定細分目標受眾群體。我們相信，我們的供應商網絡可以幫助客戶在目標受眾中實現特定廣告成果。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的供應商（包括認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商的營運商及其他廣告代理）總數由186名分別增至400名及416名。截至2020年4月30日止四個月，我們擁有210名供應商。我們相信，我們的供應商不斷增長及中國移動廣告市場擴張，將導致在媒體發佈商上投放廣告的需求增加。由於有穩健的供應商基礎，我們能向潛在客戶提供更多廣告選擇，我們進一步相信，憑藉穩健的供應商基礎，本集團有較大機會於不斷擴大的移動廣告代理市場中搶佔市場份額。

### 優質廣告服務及穩固的客戶群

自2016年開展業務以來，我們的客戶群迅速增長。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，我們已分別為279名、469名、592名及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，我們分別有260名、331名、388名及78名新客戶。截至2019年12月31日止年度，我們的五大客戶包括中國移動互聯網行業的知名市場參與者及企業集團的集團成員公司。截至2019年12月31日止年度，我們的內部設計團隊分別為中介服務及精準廣告服務的廣告準備約99.4%及96.6%的廣告素材。該團隊於最後實際可行日期由47名僱員組成。我們為移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲等多類產品及服務提供移動廣告服務。我們相信，客戶數量增加體現彼等認可我們所提供廣告服務的質量及效果，包括全天候投放服務、運用市場數據按客戶需要制定我們認為最適合有關客戶的定制廣告計劃、監察及評估廣告表現，以及定期進行匯報。於最後實際可行日期，我們擁有83名項目優化師，主要負責監察及評估廣告的效果及表現。

---

## 業 務

---

於往績記錄期，我們的客戶群與日俱增，主要來自科技領域，而這亦符合我們與營運主要移動互聯網媒體的供應商的關係發展。截至2019年12月31日止三個年度，我們的收入由約人民幣102.6百萬元分別大幅增加至人民幣254.9百萬元及人民幣281.9百萬元。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。

作為行業慣例，廣告主通常不會直接與主要媒體發佈商聯繫，反而傾向委聘可提供折扣及附加服務的廣告代理投放廣告，因為廣告主可能難以自媒體發佈商獲得大宗交易折扣，並須自行設計、製作及安排廣告投放。因此，廣告主通常需要通過獲媒體發佈商授權並擁有安排競投及採購廣告庫存的賬戶的廣告代理投放廣告。我們希望通過提供更多種類的服務，提升市場地位及份額，包括開發視頻形式廣告、向我們市場地位較低行業的潛在廣告主推廣移動廣告服務。

### 我們利用信息技術及研發能力，而此有助我們為客戶提供量身定制的服務

我們的自主開發信息技術能力使我們能洞悉商機，協助為客戶實現有效成果。

我們的技術流程可歸功於我們自主研發的數據管理平台，包括我們的企業資源管理系統。憑藉我們的數據管理平台，我們會(i)深入了解及明白潛在客戶的廣告行為；(ii)建議潛在客戶的產品在我們的媒體發佈商和供應商網絡內推廣並加以匹配，以探索新商機；及(iii)根據最新的市場趨勢製作合適的廣告。此外，於發佈後階段，我們的數據管理平台亦會生成已採集的數據，並向我們的項目優化師提供有用信息，幫助彼等調整及優化廣告策略及廣告投放以增強效果。我們可以根據從我們的數據管理平台取得的信息制定我們認為最適合客戶的定制廣告計劃。

在我們的研發團隊的支持下，我們自主開發數據管理平台，並由經驗豐富的技術工程師團隊進行監控及維護，以修改系統來適應移動廣告市場的變化。於最後實際可行日期，我們持有66項已在中國國家版權局註冊的軟件版權。有關我們研發信息技術能力的進一步詳情，請參閱本節「我們的技術」及「研發」各段。



---

## 業 務

---

### 精通業內專業知識的富經驗管理團隊

我們經驗豐富的管理團隊具有互補的背景。我們的高級管理團隊成員帶領本集團持續推進創新及實現於中國領導市場的地位。我們的創辦人之一、主席兼行政總裁董先生十分熟悉中國的移動互聯網行業。在創立本公司前，董先生曾在騰訊一間附屬公司擔任軟件工程師及高級產品經理約四年。本集團的另一名創辦人兼技術總監楊先生曾於騰訊附屬公司任職約六年，擔任移動互聯網媒體程序員及移動支付系統開發項目的副總監。精準廣告服務總監兼執行董事高女士曾出任北京奇虎科技有限公司（一間主要從事互聯網安全及保護軟件開發以及提供防毒服務業務的公司）的商務經理約四年。執行董事兼運營總監岑先生已於移動互聯網行業累積超過八年經驗。我們深信，我們的高級管理層將進一步推動本公司成長，引領我們達成使命。

### 我們的業務策略

我們的目標是在中國迅速增長的移動廣告代理市場不斷爭取市場份額。為了達成目標，我們擬採取以下策略。

### 進一步擴展我們的中介服務

我們通過進一步擴展中介服務，力求提升市場地位及擴大於移動廣告市場的覆蓋面。就中介服務而言，我們一般會先向各個客戶提供初步廣告方案。有關方案通常載有關於如何提升個別客戶產品或服務的轉化率或廣告效果的建議，以及於建議媒體發佈商投放廣告的估計效果。除了我們的建議外，部分客戶可能會傾向使用若干媒體發佈商來投放廣告，而倘我們與該等首選媒體發佈商（或其代理）擁有業務關係，則該等客戶可能會委聘我們。因此，擁有更多媒體發佈商可供選擇有助我們向客戶進行推銷，且我們將能在廣告方案中提出更準確的預測。我們於2016年就中介服務接觸到四名媒體發佈商，其後於往績記錄期分別接觸到41名、45名、30名及13名媒體發佈商，為客戶投放廣告。

## 業 務

為了支持我們日後擴展中介服務的業務策略，對我們而言，維持均衡的媒體發佈商組合以供客戶選擇至關重要。部分現有供應商越來越受歡迎，我們計劃擴大與該等供應商的業務規模。我們亦將繼續密切關注市場趨勢，並物色具有增長潛力的合適媒體發佈商。我們或會考慮向我們不時認為合適的媒體發佈商獲取核心廣告代理身份。長遠而言，隨著流動資金基礎在[編纂]後得以強化，我們致力(i)接受更多將於我們正合作的媒體發佈商上投放的廣告訂單，藉此擴大我們的業務規模；及(ii)成為更多具有增長潛力的媒體發佈商的核心廣告代理，藉此為客戶提供更多具有不同覆蓋範圍及受眾群體的媒體發佈商以供選擇，從而在未來把握更多商機並吸引更多知名客戶。客戶傾向於挑選核心廣告代理而非較低層級的廣告代理，乃由於該身份反映其專業水平及服務質量。我們亦相信，在我們的供應商中增添知名媒體發佈商，亦有助我們吸引更多著名客戶。此外，我們身為核心廣告代理通常能受惠於媒體發佈商提供的優惠折扣政策，降低廣告流量成本，由此提升我們的盈利能力。我們亦預期於成為媒體發佈商的核心廣告代理後，將獲其提供直接支持及培訓，藉此改善及提高我們的服務質量。

根據現時的計劃及估計（可能出現變化），我們預計將動用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）的[編纂]所得款項（假設[編纂]定為每股股份[編纂]港元，即[編纂]範圍的中位數），以推動接受未來客戶於現有主要媒體發佈商的廣告訂單，以擴展中介服務業務。有關我們希望擴展業務的目標媒體發佈商的更多詳情，以及擴展計劃的細節，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 開發及擴大客戶群及服務種類

2019年中國廣告市場五大上游行業為醫藥及保健品、汽車、餐飲、美容產品及金融服務，而於往績記錄期，我們為客戶推廣的主要產品或服務包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。

我們計劃與更多來自房地產及汽車等多樣化行業的客戶及廣告主建立業務關係，藉此擴大客戶群，有關行業的該等產品佔我們於往績記錄期的收入比例極小。為了將客戶群擴大至更廣泛的行業，我們計劃（其中包括）參加廣告展覽會、峰會及研討會，並加入廣告行業協會。我們相信，參加此等活動及加入廣告行業協會有助我們接觸目標潛在客戶、提高我們在其中的名氣及推動日後與彼等建立業務關係。



---

## 業 務

---

此外，我們將擴充服務種類，特別是視頻形式廣告。我們於2018年4月左右開始向客戶提供視頻形式廣告。截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年4月30日止四個月，來自視頻形式廣告的收入分別約為人民幣38.0百萬元、人民幣380.1百萬元及人民幣176.7百萬元（按收入確認總額基準列賬）。根據F&S報告，受眾偏好視頻或短視頻的展示模式，原因為(i)其更願意觀看視頻形式廣告，因視頻具有更強的表現力，因此更有影響力；及(ii)視頻形式更具創造力及信息量更大，契合互聯網用戶的習慣，並能夠吸引更多流量。因此，我們將加強開發視頻形式廣告及研究其他互動廣告形式，例如小遊戲、抽獎或紅包等受眾一般可免費贏取產品或服務優惠券（視乎遊戲結果而定）的形式。此外，我們將擴展銷售網絡，以開展營銷及推廣工作。

根據我們現時的計劃及估計（可能出現變化），我們預期就擴充服務種類（包括開發視頻形式廣告及進行營銷活動，以及為銷售及營銷、視頻及客戶服務（包括項目優化師）團隊招聘更多員工）投入約人民幣[編纂]百萬元（相當於約[編纂]百萬港元），有關款項將主要由[編纂]所得款項撥付（假設[編纂]定為每股股份[編纂]港元，即[編纂]範圍的中位數）。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 加強數據分析及信息技術能力

我們有意繼續於研發工作方面投放大量資源，從而加強及完善數據分析及信息技術（尤其是數據管理平台）。我們計劃進一步提升及投資於技術基礎設施，以提升數據管理平台的運作效能及穩定性，從而提升我們向客戶提出的初步廣告方案的質量，以及我們所提供廣告發佈及發佈後監察服務的質量。為更有效獲取房地產及汽車等目標行業的市場數據及信息，我們亦計劃進行數據管理平台升級，從而推動我們針對來自更多我們市場地位較低的行業的廣告主的計劃。我們增強信息技術能力亦將提高數據管理平台所提供信息的覆蓋面、完整性及應用能力。

---

## 業 務

---

根據我們現時的計劃及估計（可能出現變化），我們預期就數據分析及信息技術科技及相關信息技術基礎設施投入約人民幣[編纂]百萬元（相當於約[編纂]百萬港元），有關款項將主要由[編纂]所得款項撥付（假設[編纂]定為每股股份[編纂]港元，即[編纂]範圍的中位數）。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 吸引、挽留及培養優秀僱員

自成立以來，我們一直致力於並將繼續投入大量精力，在大數據等領域建立人才基礎。我們相信，一支多元且經驗豐富的管理團隊及僱員，將能夠於這個我們競爭所在且快速演化的市場上為我們帶來顯著優勢，並繼續驅動我們創新及增長。我們預期進一步擴大研發團隊，專門負責數據分析範疇，協助提升技術能力及競爭優勢。鑒於我們計劃擴展中介服務，故我們亦將會招聘更多具有營銷背景的員工以進行營銷活動，尤其是聚焦房地產以及汽車業潛在廣告主的營銷活動。

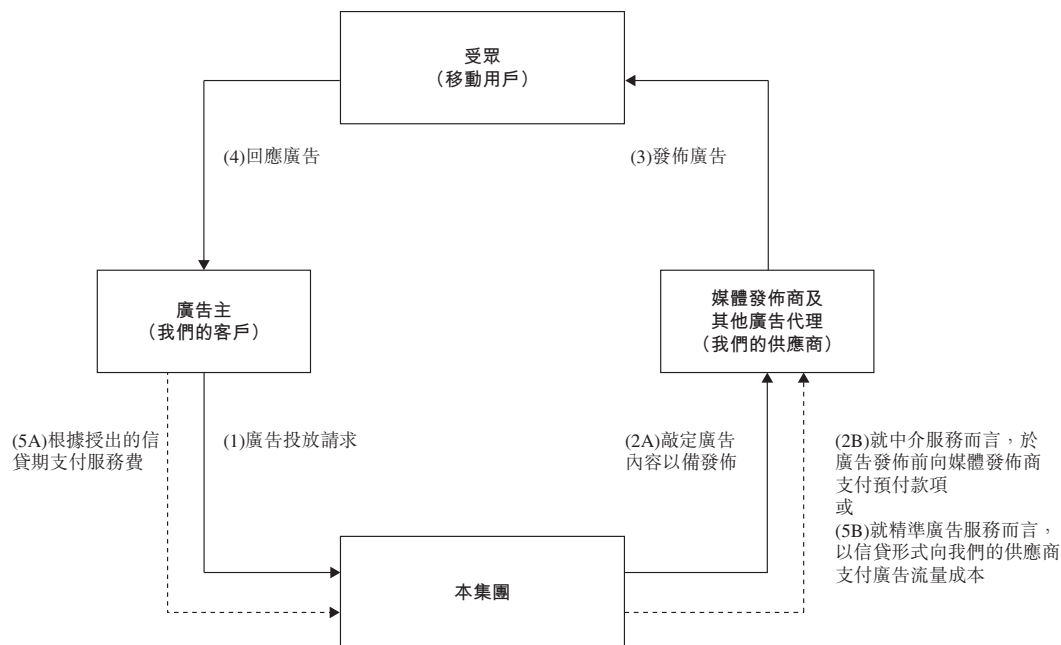
根據我們現時的計劃及估計（可能出現變化），我們亦預期於[編纂]後兩年內，(i)銷售及營銷團隊；(ii)客服團隊（包括項目優化師）；(iii)主要負責開發視頻形式廣告的員工；及(iv)研發團隊的員工人數將分別增加15名、45名、20名及18名。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 我們的業務模式

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。我們的移動廣告服務一般包括(i)為客戶計劃並執行廣告投放；(ii)製作廣告素材；(iii)安排發佈廣告；及(iv)發佈後監察服務。

## 業 務

以下流程圖說明我們一般開展移動廣告服務的通常流程（包括行動流程及資金流向）：



附註：

——▶ 指行動流程及 - - - -▶ 指資金流向

上文步驟(1)至(5)指我們的移動廣告服務的通常流程次序。

以下為我們移動廣告服務的通常流程的主要步驟：

- (1) 廣告主向我們下達廣告訂單；
- (2A) 我們通過向客戶提供增值服務，包括（其中包括）(i)最新市場趨勢的最新資訊；(ii)內部廣告設計、發佈後表現監察；(iii)計劃及執行廣告投放，並調整廣告策略以獲得有效成果；及(iv)安排供應商，敲定廣告內容以備發佈；
- (2B) 就中介服務而言，我們代表客戶向媒體發佈商支付預付款項，以購買虛擬代幣，用於競投廣告庫存進行廣告投放；
- (3) 通過選定的媒體發佈商發佈廣告；
- (4) 目標受眾根據廣告內容對廣告作出回應，如點擊廣告、下載廣告產品或進行有效操作；

---

## 業 務

---

- (5A) 我們根據協定的定價條款以及授出的信貸期向客戶收取服務費；及
- (5B) 就我們的精準廣告服務而言，我們的供應商在廣告發佈後以信貸形式向我們收取廣告流量成本。

有關更多詳情，另請參閱本文件「業務－我們的服務－我們移動廣告服務的關鍵服務流程」一節。

廣告主是價值鏈的發起者，其尋求市場營銷解決方案，以進行產品和服務推廣及品牌建設。廣告主傾向委聘移動廣告公司提供移動廣告服務，因為(i)其通常不會直接與主要媒體發佈商聯繫，因後者不會設置龐大的人力團隊處理投放廣告請求；及(ii)移動廣告公司向其提供增值服務。移動廣告公司所增添的價值包括(i)豐富的行業經驗及專業知識，以接觸廣泛的媒體發佈商網絡；(ii)全方位附加服務，例如選擇合適媒體發佈商以達成廣告主的目標，以及與媒體發佈商建立聯繫；(iii)因其與媒體發佈商建立的關係而獲提供折扣，從而享有價格優勢；(iv)因節省廣告主開展廣告活動的時間而享有時間優勢；及(v)因其可能為客戶向媒體供應商墊付款項，以及向客戶授出信貸期，從而可獲提供有利付款條款。

我們身為移動廣告公司，為客戶提供廣泛的供應商網絡以投放廣告並提供服務鏈相關經驗和專業知識，協助客戶實現其廣告目標。目標受眾將通過手機及平板電腦等移動設備上的應用程序接收廣告。

### 客戶委聘我們提供服務的原因

廣告主通常傾向於依靠移動廣告業中的移動廣告公司（例如我們）來投放廣告，主要出於以下原因：

- (i) *減少直接與媒體發佈商聯繫的時間及成本*：媒體發佈商通常不會設置龐大的人力團隊處理廣告主的廣告投放請求，尤其是擁有龐大穩定流量的頭部媒體。彼等會聘用有限數量的移動廣告公司作為其核心廣告代理，處理廣告主的廣告需求，以實現營運效率及成本效益。此外，倘廣告主擬通過於具有獨特主題及功能的媒體發佈商發佈廣告，以針對更多特定細分受眾群體，則廣告主可能會發現難以自行接觸到大量合適的媒體發佈商以進行投放，因為廣告主對該等媒體發佈商的了解有限，亦無有關聯繫。

---

## 業 務

---

- (ii) *優惠的商業條款*：媒體發佈商為廣告代理提供採購廣告庫存的折扣，原因為廣告代理經常批量採購廣告庫存。根據不同媒體發佈商的條款及條件，隨著交易額增加，折扣的規模可能會隨之增加。一般而言，由於廣告主的廣告預算有限，並將廣告預算分配至多名媒體發佈商以投放廣告，因此彼等可能難以向媒體發佈商獲得優惠程度與我們所獲得者相若的商業條款。由於我們於不同媒體發佈商的廣告流量成本較低，我們能為客戶提供具競爭力的價格。
- (iii) *廣告主可以依靠我們的大數據能力來選擇合適的媒體發佈商*：鑒於市場上有大量媒體發佈商，廣告主通常不具備最新的市場數據及知識來評估每名媒體發佈商的表現。我們利用我們的信息技術（尤其是數據管理平台）向客戶提供我們對各種媒體發佈商的廣告趨勢及效果分析。然後，廣告主可參考市場信息，決定其認為最適合其廣告需求的媒體發佈商。
- (iv) *我們為客戶提供增值服務*：我們於整個廣告流程為客戶提供一站式廣告服務。利用數據管理平台的數據，我們可以參考相若廣告的流行設計趨勢為客戶編製廣告計劃，旨在最大限度提升廣告曝光量。我們的內部設計團隊會就中介服務及精準廣告服務製作不同設計、佈局及形式的廣告，從而更加吸引受眾的注意。中介服務方面，我們根據與客戶協定的規格及預算來安排並採購廣告庫存，以確保得到理想的曝光量。我們的項目優化師亦會監察中介服務及精準廣告服務廣告的發佈後表現，並適時對廣告策略進行必要的修改。我們相信，我們的全方位移動廣告服務能夠促成達成令客戶滿意的廣告成果。
- (v) *廣告主可以從我們提供的付款條款中受益*：作為行業慣例，我們為客戶墊付款項，以採購頭部媒體的廣告庫存來投放廣告。我們亦向客戶提供信貸期，以結算服務費。就旨在為客戶實現特定成果的廣告而言，我們在成功的基礎上就每個取得的有效成果向客戶收費。我們相信，我們提供的付款條款對客戶有利。

## 業 務

### 我們身為移動廣告公司於市場上的競爭力

根據F&S報告，即使是投放相同廣告，廣告主亦傾向委聘多間移動廣告公司，以接觸到範圍更廣的媒體發佈商並實施多項廣告策略。廣告主通常會因應廣告代理的表現來分配廣告預算。此外，廣告主更換廣告代理並不困難，而廣告代理在服務質量、廣告效果、向廣告主提供商業條款的優惠程度及媒體發佈商多樣性等方面彼此競爭。目前，由於廣告代理提供折扣及增值服務，以及媒體發佈商通常不會設置人力團隊處理廣告投放，廣告主通常仍依靠廣告代理來投放廣告或直接與媒體發佈商聯繫。隨著移動廣告業進一步發展，在未來，廣告主或媒體發佈商任何一方均可能會自行組建人力團隊以直接處理廣告投放，從而繞過移動廣告代理。

隨著中國移動廣告代理市場疾速發展，市場相當分散，於2019年有數以萬計的廣告代理在市場上競爭。按收入計量，五大市場參與者於2019年佔整體移動廣告代理市場的約16.8%。於2019年，本集團收入佔中國整體移動廣告代理市場的約0.5%。當前，市場競爭的核心為技術及業務模式創新，特別是在於吸引更多流量及優化廣告流量成本。根據F&S報告，在中國政府的支持下，加上投資者的資本投資以及用戶偏好向移動設備的傾斜，中國移動廣告代理市場展現出巨大的未來發展潛力。

董事相信，我們具備競爭力，並能緩解去中間化風險，因為(i)我們利用信息技術能力（包括數據管理平台），採集及分析市場數據藉此了解客戶及市場；(ii)廣告投放期間提供優質增值服務，舉例而言，截至2019年12月31日止年度，我們的內部設計團隊分別為中介服務及精準廣告服務的廣告準備約99.4%及96.6%的廣告內容（按所產生的毛收入計）；(iii)我們與廣泛的媒體發佈商及其他廣告代理已建立業務關係，我們就中介服務所接觸媒體發佈商的數量由2016年的四名增至2019年的30名；(iv)我們向客戶提供具競爭力的價格及有利付款條款，並為客戶墊付款項，以採購廣告庫存，並提供信貸期，以結算服務費；及(v)我們擁有穩健的客戶群，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，我們分別為279名、469名、592名及275名客戶提供移動廣告服務，而我們的主要客戶包括中國移動互聯網行業的知名市場參與者及企業集團的集團成員公司。



---

## 業 務

---

### 我們的服務

我們的移動廣告服務可分為兩類服務，即中介服務及精準廣告服務。

#### 中介服務

提供中介服務時，我們擔任客戶的廣告代理，將客戶與其議定並指定的媒體發佈商相連接並投放廣告。我們根據客戶的廣告目標提出並執行廣告投放。我們於整個廣告流程為客戶提供一站式移動廣告服務，包括(i)提出並執行廣告投放；(ii)設計及安排發佈廣告；(iii)安排採購及競投廣告庫存；及(iv)監察及匯報廣告表現。

中介服務的廣告通常旨在覆蓋更廣泛的受眾，藉此達成最大限度提升曝光量的廣告目標。該等廣告更適合投放於名為「頭部媒體」的媒體發佈商。「頭部媒體」指擁有龐大穩定流量的主要網上媒體發佈商，如熱門搜索引擎及動態消息媒體。由於該等媒體發佈商通常發展完善並配備先進網上技術，因此其通過自設廣告投放系統向廣告主提供廣告庫存，通過該系統可以競投並採購廣告庫存用於廣告投放。有關廣告庫存競價流程的更多詳情，請參閱本節「廣告庫存競價流程」一段。

頭部媒體要求廣告主於發佈廣告前通過獲取其指定虛擬代幣來獲取廣告庫存。作為我們向客戶提供的移動廣告服務的一部分，我們為客戶墊付購買指定媒體發佈商的虛擬代幣費用，並安排競投所需的廣告庫存。因此，中介服務的規模受到我們手頭不時擁有的營運資金所限。有關中介服務營運資金要求的更多詳情，請參閱本節「營運資金週期」一段。

#### 精準廣告服務

我們為旨在通過投放移動廣告來實現特定廣告成果的廣告主提供精準廣告服務。我們精準廣告服務的廣告以成果為導向，通常針對特定的細分受眾群體。達成有效成果通常需要受眾通過(i)激活或重新激活廣告產品或註冊為廣告產品的用戶來體驗或使用產品；或(ii)促成實際銷售，進行更高程度的個人參與。

## 業 務

我們的精準廣告服務通常涉及整個廣告流程中廣告的規劃、發佈、管理及監控。我們為廣告投放挑選及分配供應商，並及時調整廣告策略，藉此協助最大限度提升廣告效果。由於該等廣告的特殊性質及要求，我們通常將廣告投放於名為「中長尾媒體」的媒體發佈商。「中長尾媒體」指受歡迎程度較低的中型移動應用程序或小型媒體發佈商，例如手機遊戲及電商應用程序。該等媒體發佈商各自有其特色及功能，面向擁有特定興趣的受眾，其於移動廣告鏈中仍然具有價值，故此在該等媒體發佈商投放廣告能精準覆蓋目標受眾。因此，該等媒體發佈商對精準廣告服務而言更為合適，因為其向特定目標受眾發出廣告，能吸引受眾注意力，從而觸發客戶的目標受眾達成有效成果。

下表載列於往績記錄期我們移動廣告服務產生的總收入（附註）：

|        | 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> |

附註：根據我們採納的收入確認原則，中介服務產生的收入乃按淨額基準確認，而精準廣告服務產生的收入則按總額基準確認。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，中介服務產生的毛收入分別約為人民幣139.1百萬元、人民幣409.0百萬元、人民幣523.9百萬元及人民幣241.9百萬元。詳情請參閱本節「以不同方式確認中介服務及精準廣告服務的收入」各段。

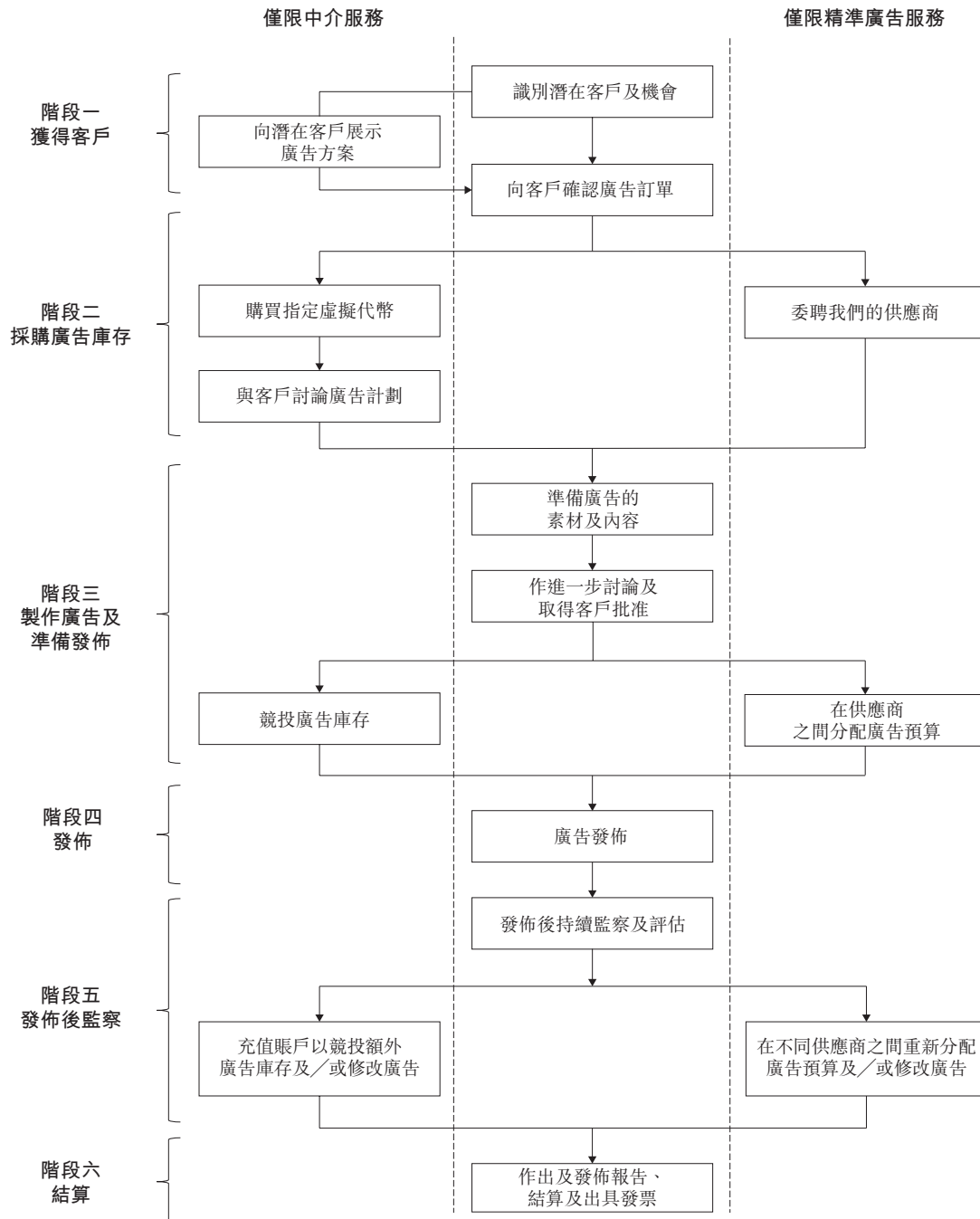
於往績記錄期各年／期，我們的收入分別約為人民幣102.6百萬元、人民幣254.9百萬元、人民幣281.9百萬元及人民幣115.2百萬元。我們的收入增長主要來自(i)根據F&S報告，移動廣告市場規模整體增長，2014年至2019年的複合年增長率約為61.7%；(ii)於往績記錄期，我們的客戶及來自該等客戶的廣告投放數量增加，我們於2016年開展業務時的客戶群較小及交易額較低，而我們其後擴大客戶群，由截至2017年12月31日止年度的279名客戶增至截至2019年12月31日止年度的592名客戶。截至2020年4月30日止四個月，我們向275名客戶提供移動廣告服務。於往績記錄期，我們的客戶包括回頭客以及中國先鋒及領先信息技術企業集團，其於本節「我們的客戶」各段披露；(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

## 業 務

日的三名分別增至2019年12月31日及2020年4月30日的十一名及八名，有助我們樹立聲譽並吸引更多客戶；及(iv)我們於快速增長的移動廣告業內把握新商機的能力，我們於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月處理越來越多廣告投放，數量分別為797個、1,467個、1,601個及664個。

### 我們移動廣告服務的關鍵服務流程

下圖載列我們移動廣告服務流程的關鍵階段：



---

## 業 務

---

我們服務流程的詳情列述如下：

- i. *識別潛在客戶及機會*：我們的數據管理平台幫助我們了解市場，藉此識別潛在客戶。我們的銷售人員可在了解及識別潛在客戶的過程中，隨時登錄數據管理平台審視從公共領域獲得及採集的實時市場數據。此類市場數據通常包括（其中包括）(i)潛在客戶投放廣告的媒體發佈商；(ii)所使用的廣告形式；及(iii)所投放廣告的概約曝光量及持續時間。市場數據有助於我們識別潛在客戶，因為我們於審視有關市場數據後將能了解潛在客戶的廣告行為。我們因而能夠基於此類信息並使用數據管理平台(i)識別可能有興趣在我們維持的媒體發佈商網絡內投放廣告的潛在客戶；及(ii)向潛在客戶提出及建議初步廣告方案，於我們的媒體發佈商網絡投放廣告，旨在為潛在客戶提高廣告效果，包括對客戶的目標受眾作出精準的界定、確定對投放廣告而言屬合適的市場及媒體發佈商，以及設定實現其目標的預算及時間表。然後，我們為潛在客戶撰寫初步廣告方案，識別出最適合該等客戶的媒體發佈商，以及廣告庫存的現行成本。在提出廣告方案時，我們亦會準備廣告草圖供潛在客戶考慮。

部分客戶會邀請我們為其計劃廣告投放提出報價，而我們會在我們認為合適的情況下利用來自數據管理平台的信息編製投標文件。

- ii. *向潛在客戶展示廣告方案（就中介服務而言）*：我們的銷售人員其後向潛在客戶推介初步廣告方案，當中載有對在不同媒體發佈商投放的同類廣告的分析（包括投放持續時間），以就最適合的媒體發佈商及廣告庫存向潛在客戶提供意見。我們的方案及推薦僅供客戶參考，客戶根據其自身的廣告策略對投放廣告採用的媒體發佈商作出最終決定。

## 業 務

- iii. *向客戶確認廣告訂單*：在我們向潛在客戶進行推介或接受客戶的訂單後，我們會向客戶確認其投放廣告的訂單。如新客戶表示有意要求我們提供廣告服務，我們通常要求彼等在投放廣告前與我們簽訂框架服務協議。有關框架服務協議的主要條款，請參閱本節「我們的客戶」各段。
- iv. *安排廣告庫存*：在客戶確認廣告訂單後，我們為客戶安排廣告庫存。中介服務方面，我們代表客戶創建賬戶及購買虛擬代幣，並與彼等討論廣告計劃。精準廣告服務方面，我們選擇並委聘多名廣告代理作為我們的供應商安排採購廣告庫存及發佈廣告。

### 中介服務

*購買指定虛擬代幣*：在客戶確認廣告訂單後，我們的客戶主任人員(a)直接與媒體發佈商（如其認可我們為核心廣告代理）；或(b)通過其他廣告代理（如該等媒體發佈商並未認可我們為核心廣告代理），就於該等媒體發佈商發佈的每個廣告於指定的廣告投放系統（各媒體發佈商均有本身的廣告投放系統）為客戶創建賬戶。我們根據各個廣告的廣告預算代表客戶購買虛擬代幣（各媒體發佈商均有本身的虛擬代幣種類）。

在於特定媒體發佈商上投放廣告的整個期間，藉著登錄由該等媒體發佈商營運的廣告投放系統，我們與客戶能夠實時獲悉所投放廣告的表現。可得到的信息包括所購買及消費的虛擬代幣數量，以及廣告庫存的競標價、廣告的曝光量、點擊率及／或下載率等廣告表現。我們會於一段有限時間內保留上述信息，一般為時數個月，並只能在規定的時間段內在媒體發佈商營運的廣告投放系統內訪問上述信息，有關時間段涵蓋整個廣告投放過程，包括發佈後監察及評估階段以及完成投放廣告。媒體發佈商可能對提取歷史數據設有時間限制，或者在完成廣告投放後停止維護或訪問賬戶的情況下無法訪問該等信息，特別是就我們經其他廣告代理在媒體發佈商投放的廣告而言，該等廣告代理可能會在完成廣告投放後終止我們對賬戶的訪問。

為客戶購買的虛擬代幣將按預付款項入賬，直到有關虛擬代幣於通過所購買的廣告庫存發佈廣告後被使用為止。有關營運資金週期的詳情，請參閱本節「營運資金週期」各段。

---

## 業 務

---

*與客戶討論廣告計劃*：我們的銷售人員分析數據管理平台所取得與目標媒體發佈商相關的公開市場數據，以進行廣告投放。所採集及分析的數據通常包括目標媒體發佈商的目標受眾群體、其概約用戶曝光量及客戶在制定廣告計劃時的過往廣告趨勢及行為。我們分析相關數據，以評估在目標媒體發佈商上的特定類型的廣告及其特定內容的表現，例如，特定類型廣告的廣告內容的市場趨勢以及我們近期在該等媒體發佈商上投放該等廣告的點擊率及下載率（如適用）。然後，我們的銷售人員會根據（其中包括）廣告展示形式、將採用的媒體發佈商以及估計廣告預算等多項因素，按客戶的要求制定我們認為最適合有關客戶的定制廣告計劃。

### *精準廣告服務*

*委聘我們的供應商*：經考慮客戶的廣告需要（即吸引受眾(i)體驗或使用廣告產品；或(ii)促成實際銷售）及將實現的期望廣告成果（例如激活、重新激活、註冊或銷售），我們選擇並委聘多名我們認為適合的廣告代理作為我們的供應商，安排發佈廣告。精準廣告服務的供應商主要為與多名中長尾媒體擁有聯繫的廣告代理。詳情請參閱本節「我們的供應商－精準廣告服務供應商」各段。

我們精準廣告服務的廣告以成果為導向，而我們按廣告所產生的有效操作數量或銷售向客戶收費。因此，我們可自主（即毋須事先獲得客戶同意或批准）決定廣告策略，包括廣告類型、展示形式及將採用的供應商等，以實現廣告目標。由於精準廣告服務客戶的目標為實現廣告所觸發的有效成果而服務費按該等可計量成果收取，我們委聘第三方廣告代理作為我們投放廣告的供應商，以將廣告投放於廣泛範圍的媒體發佈商，進而最大限度提升廣告成果。我們根據對供應商的聲譽、過往表現及業務過程中錄得之有效成果的真實性的評估來選擇精準廣告服務的供應商。為了保護客戶的利益，我們的供應商協議一般禁止供應商於廣告投放時進行任何非法行為，包括禁止在與色情或博彩相關的非法平台上投放廣告。根據此等安排，我們一般無需與客戶討論廣告計劃及選擇供應商事項。



---

## 業 務

---

- v. *準備發佈廣告的素材及內容*：我們的設計團隊根據由客戶提供的原版廣告內容為有關廣告準備及設計廣告素材草稿，而客戶不得未經我們同意將這些素材用作其他用途或用於其他媒體發佈商。截至2019年12月31日止年度，按所產生的毛收入計，我們的內部設計團隊分別為約99.4%及96.6%的中介服務廣告和精準廣告服務廣告準備廣告內容。部分廣告只根據客戶提供的廣告內容進行發佈，我們的內部設計團隊並無作進一步編輯。客戶負責確保所提供的廣告內容符合法律法規，且並無侵犯任何第三方知識產權。
- vi. *作進一步討論及取得客戶批准*：我們與客戶進行進一步討論及取得其對廣告內容的最終批准。
- vii. *敲定廣告內容*：在獲得客戶批准後，我們敲定廣告內容。中介服務方面，我們之後開始競投目標廣告庫存的流程。精準廣告服務方面，我們之後在供應商之間分配廣告預算。

### *中介服務*

*競投及採購廣告庫存*：在獲得客戶對廣告計劃的最終批准後，我們即開始競投目標廣告庫存的流程。競價流程將決定（其中包括）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使用的虛擬代幣數量。有關廣告庫存競價流程的進一步詳情，請參閱本節「廣告庫存競價流程」各段。

### *精準廣告服務*

*在供應商之間分配廣告預算*：我們根據（其中包括）供應商的往績表現及聲譽在彼等之間分配廣告預算，以實現目標有效成果。

- viii. *廣告發佈*：我們根據與客戶協議及敲定的方案安排廣告發佈。中介服務方面，廣告投放乃通過媒體發佈商的廣告投放系統進行。精準廣告服務方面，廣告發佈乃通過我們委聘的供應商進行。如客戶希望在安排大量發佈之前先觀察市場的初步反饋，我們可能會在某些情況下試行投放。

---

## 業 務

---

- ix. *發佈後表現計量、監察及評估*：發佈廣告後，我們委派項目優化師團隊，持續評估廣告的效果及表現。中介服務方面，我們訪問我們的數據管理平台及／或由媒體發佈商營運的廣告投放系統並取得數據，然後對數據進行分析，以審視廣告投放表現。所取得及分析的數據包括已使用虛擬代幣數量、曝光量、轉化率、點擊率及／或下載率等。項目優化師通常可於投放廣告的過程中，實時獲得有關該等表現指標的數據。在分析表現指標後，如表現未如理想，我們會尋求客戶的批准，進行相應調整及改進，例如切換到不同的媒體發佈商、選擇不同的投放時間、修改競標出價、修訂廣告內容或選擇將廣告展示予不同的目標受眾群體。項目小組亦會編製報告，總結所投放廣告的表現及效果，並按要求向客戶匯報。

精準廣告服務方面，我們將重點放在監察廣告的效果（即在廣告投放期間各供應商獲得的有效成果數量）上。我們亦會觀察及識別所得成果數量異常而可能出現的欺詐行為。

- x. *調整廣告策略*：視乎廣告的表現，我們不時調整廣告策略。中介服務方面，我們可能會按照客戶的指示，充值賬戶或修改廣告計劃及內容。精準廣告服務方面，我們可能會在供應商之間重新分配廣告預算或修改廣告內容。

### *中介服務*

*充值賬戶及／或修改廣告*：視乎廣告的效果，我們按客戶指示，向媒體發佈商購買更多虛擬代幣以充值賬戶，以安排競投更多廣告庫存，或修改廣告計劃及內容。例如我們可能會繼續競投更多廣告庫存、改變目標受眾、改變展示廣告的空間及頻率，或修改廣告的形式及內容。

---

## 業 務

---

### 精準廣告服務

在供應商之間重新分配廣告預算及／或修改廣告：我們持續監察及分析所投放廣告的表現。倘特定供應商（即廣告代理或媒體發佈商）的廣告表現未有達到目標成果，我們可能會將廣告預算重新分配至表現更佳的其他供應商或修改廣告內容。

- xi. 作出及發佈報告、結算及出具發票：我們按客戶要求為客戶編製及發佈報告，有關報告載有綜合上述第x.段廣告投放關鍵表現數據的分析以及所錄得的有效成果。報告展示我們廣告服務的效果，亦有助於留住客戶作進一步業務往來。我們其後根據協定的定價條款向客戶出具發票及賬單。

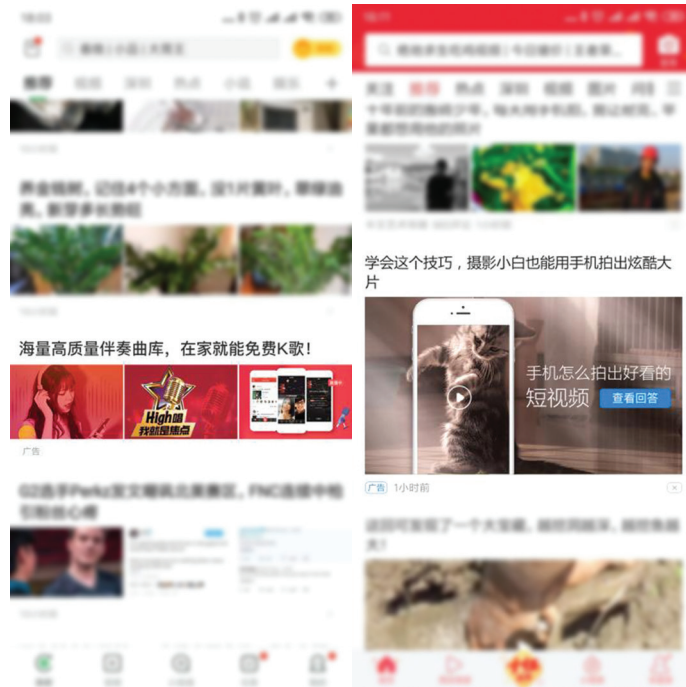
中介服務方面，我們定期進行賬目審計，包括計算我們向客戶收取的費用總額（即我們就發佈廣告而使用的虛擬代幣的貨幣價值）。虛擬代幣乃按每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本的協定定價機制使用。當我們採納每次點擊成本、每次下載成本或每千次曝光成本時，我們依靠媒體發佈商各自的廣告投放系統的記錄，以知悉所產生的點擊數、下載數或曝光量。精準廣告服務方面，有效成果的數量通過植入廣告內容的內置程序進行計算及記錄。我們於廣告發佈後與客戶協定及確認有效成果。詳情請參閱本節「我們的服務－核實有效成果及反欺詐措施」各段。

### 廣告展示形式

中介服務的廣告通常將植入由媒體發佈商營運的移動應用程序接口的廣告位，並以與應用程序用戶界面或應用程序信息流一致的形式顯示。該等廣告可以不同形式發送，包括動態消息廣告及應用程序商店廣告。我們亦於2018年4月前後將廣告服務擴展至視頻形式廣告。

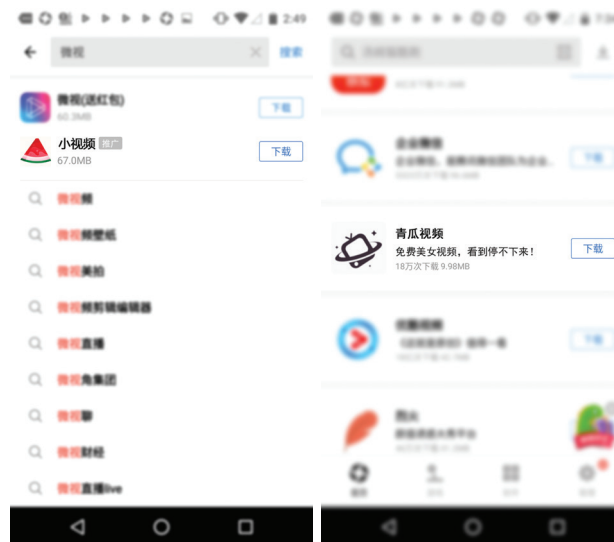
## 業 務

動態消息廣告是移動廣告的一種形式，將定制廣告內容融入特定媒體，與顯示有關廣告的媒體的原來設計相當吻合。



動態消息廣告樣本

應用程序商店廣告是移動廣告的另一種形式，其於用戶使用特定關鍵字於應用程序商店搜索移動應用程序時顯示。



應用程序商店廣告樣本

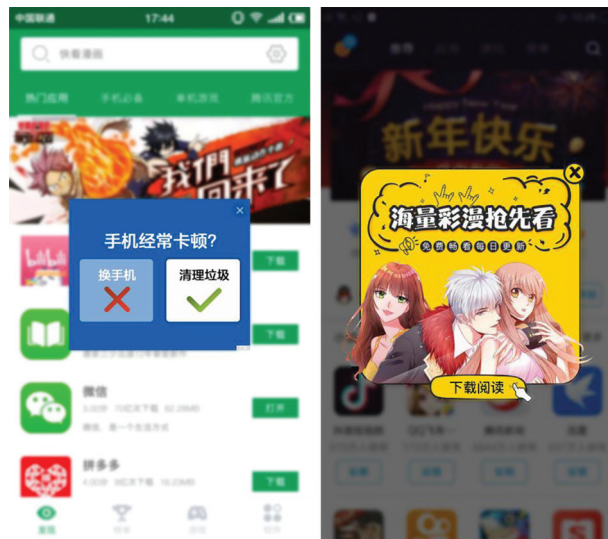
## 業 務

除靜態圖像形式廣告外，我們若干媒體發佈商接受視頻形式廣告，通常於應用程序界面的空白位置與其他內容或視頻一併展示。



顯示視頻形式廣告界面樣本

精準廣告服務廣告通常以在由媒體發佈商營運的移動應用程序出現的彈屏廣告等形式展示，藉此觸發目標受眾進行我們客戶期望的操作。

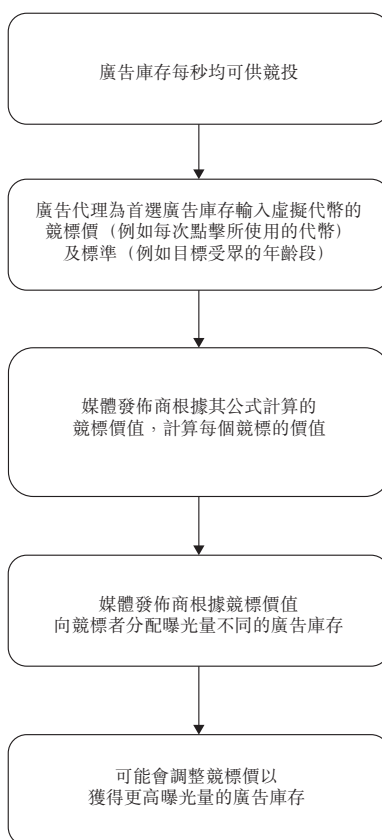


精準廣告服務廣告樣本

## 業 務

### 廣告庫存競價流程

我們的中介服務大多將廣告投放於頭部媒體上。我們於其自設的廣告投放系統進行競價以採購廣告庫存。下圖載列廣告庫存競價的關鍵步驟：



於廣告投放系統進行廣告投放始於為每個廣告單獨創建賬戶。我們以客戶的名義創建該等賬戶，而我們須經該等賬戶操作整個廣告投放流程。每個賬戶均獲分配一組獨特的登錄資料，例如用戶名及密碼。我們為其核心廣告代理的媒體發佈商方面，我們可以直接訪問廣告投放系統，並為客戶創建賬戶。如果須通過其他廣告代理於媒體發佈商投放廣告，該等廣告代理將為我們創建賬戶，向我們提供登錄資料，並按照我們的指示為我們向媒體發佈商購買虛擬代幣。創建賬戶後，我們可以登錄有關廣告投放系統操作賬戶，並獨立處理廣告庫存競價流程。就競投廣告庫存而言，除競標價（指按每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本（視乎情況而定）交換廣告庫存的虛擬代幣數量）外，我們可以為廣告庫存設定若干標準，主要與目標受眾的細節有關。



## 業 務

我們的客戶亦獲授予相關賬戶的訪問權限。客戶可查閱廣告狀態，包括所購買及消費的虛擬代幣數量，以及相應廣告的曝光量、點擊率及／或下載率等表現指標。

媒體發佈商通常根據其媒體平台的空間「生成」廣告庫存，可進行移動原生廣告。根據先前在廣告庫存競價流程中確定的廣告標準，同一媒體發佈商會在同一時間向不同的用戶顯示不同的廣告。就曝光量而言，在於不同設備上同時瀏覽的情況下，即使屬於媒體平台的相同空間，亦可就此「生成」並提供多個廣告庫存，而媒體發佈商或移動應用程序的廣告庫存每秒均可供競投，可與其他競標者實時競價。因此，由於媒體發佈商提供的廣告庫存充足，即使我們面臨來自其他競標者的競爭，我們仍然能夠成功競投首選的廣告庫存。

根據競標者的競標信息輸入，媒體發佈商按其自身公式計算每個出價的價值，藉此為所有競標者的出價排序。對於提供最高價值的競標者，其廣告將獲分配最高的曝光量，而其他競標出價亦可以獲得廣告庫存，但獲分配的曝光量較低。倘我們的出價低於其他競標者，我們可能無法獲得具有理想曝光量的廣告庫存。為了在客戶協定的預算內獲分配適當數量的曝光量，我們其後或會調整競標出價、廣告內容或其他廣告標準，例如目標受眾群體的年齡段。

於調整競標出價時，項目優化師將計及(i)客戶的廣告預算；(ii)客戶要求的目標效果或曝光量；及(iii)媒體發佈商的若干表現參數，包括轉化率、點擊率及下載率。鑒於頭部媒體擁有廣泛用戶群，媒體發佈商有充足的廣告庫存供應，並且可以針對不同的受眾群體向各類競標者分配每一刻的廣告庫存。於往績記錄期，我們並未遇到我們無法在客戶批准的預算內競標出價為客戶取得廣告庫存的情況。

於安排競投廣告庫存前，我們須從媒體發佈商購買虛擬代幣（代表我們的客戶），並於賬戶中保留足夠的虛擬代幣以支持每次競標。所購買的虛擬代幣保存於每個賬戶中，僅用於發佈為此而創建賬戶的廣告。因此，即使多個客戶賬戶乃以同一客戶的名義在同一媒體發佈商開設，虛擬代幣亦不可在該等賬戶之間轉賬。任何未使用的虛擬代幣可以現金退還予我們，不計利息及附加費。會計處理方面，對於我們為客戶購買的虛擬代幣，我們會在購買虛擬代幣時初步確認該等虛擬代幣為向媒體發佈商支付的預付款項。我們在使用虛擬代幣時將其確認為廣告流量成本，同時相應減少向媒

## 業 務

體發佈商支付的預付款項。我們在購買虛擬代幣時為客戶墊付款項，該等代幣於成功競投廣告庫存後使用。因此，按此競投的廣告庫存不歸我們所有。

精準廣告服務方面，投放廣告所採用的媒體發佈商大多為中長尾媒體。該等媒體的經營規模通常較小，因此其在經營廣告投放系統方面不如頭部媒體成熟。因此，廣告庫存競價流程（包括購買虛擬代幣）不適用於精準廣告服務。此外，由於與供應商的付款條款通常採用每次操作成本或每次銷售成本定價機制，我們只有在達到要求的成果時方有義務付款。因此，我們通常無需為精準廣告服務向供應商支付任何預付款項。

### 定價機制及盈利模式

中介服務方面，我們根據為廣告投放而使用的虛擬代幣的貨幣價值向客戶收費，並參考不同定價機制，即每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本。在客戶向我們確認廣告訂單時，我們與客戶協定將使用的每個虛擬代幣的貨幣價值。有關貨幣價值通常由我們按相關媒體發佈商預設的虛擬代幣標準價格提供折扣。我們亦與供應商協定我們使用每個虛擬代幣的折扣，而此折扣就整體而言通常較我們向客戶提供的折扣幅度更大。於往績記錄期，認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商採用漸進式折扣計劃，在達成一定更高水平的交易額後將向我們提供額外折扣；或採用統一折扣率。未認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商方面，我們通常獲提供統一折扣率。該等折扣由供應商向我們提供，為(i)購買虛擬代幣時提供的前期折扣；(ii)達成一定更高水平的交易額後的一次性獎勵（以免費虛擬代幣或現金的形式）；或(iii)兩者兼具。有關核心廣告代理的詳情，請參閱本節「我們的供應商－認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商」各段。

中介服務產生的溢利指我們根據實際上使用的虛擬代幣的價值而向客戶收取的費用扣減供應商就我們採購虛擬代幣而收取的費用後的差額。我們所賺取的利潤指我們因向供應商批量購買虛擬代幣而享有較低成本所產生的廣告流量成本差額。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月的中介服務利潤（即毛收入減相關廣告流量成本）分別約為15.5%、10.8%、8.8%及9.5%。有關中介服務利潤率的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率」一節。

## 業 務

精準廣告服務方面，我們根據所獲得的每個有效成果向客戶收費。定價通常參考每次操作成本或每次銷售成本釐定。於往績記錄期各年／期，大部分精準廣告服務收入來自根據每次操作成本收費的廣告，其佔精準廣告服務總收入約90.4%、95.3%、95.8%及99.1%。為盡量降低業務風險，在往績記錄期的大多數情況下，我們與供應商協定的定價機制（例如每次操作成本或每次銷售成本）與我們與客戶所協定者相同。然而，我們亦選擇在按每次點擊成本或每次下載成本的定價機制向我們收費的媒體發佈商投放廣告。在此情況下，定價機制存在錯配，而倘若有效成果產生的收入不足以支付相應的廣告流量成本，則此類錯配可能使我們面臨虧損的風險。儘管如此，鑒於(i)我們認為部分頭部媒體適合或可能適合為客戶產生所期望的有效成果，而頭部媒體僅按每次點擊成本或每次下載成本的定價機制向我們收費；(ii)我們能夠通過接觸供應商所接觸者以外的更多媒體發佈商提升廣告表現；及(iii)我們通過持續的發佈後表現監察觀察廣告表現，我們相信我們能夠在可管理的風險下強化我們的收入流。

精準廣告服務產生的溢利指我們就有效成果向客戶收取的收入與我們的服務成本（主要包括我們的供應商收取的費用）之間的差額。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，我們來自提供精準廣告服務的利潤率分別約為24.1%、20.4%、20.7%及22.1%。有關精準廣告服務的利潤率的更多詳情，請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分－毛利及毛利率」一節。

### 溢利率受壓

截至2019年12月31日止三個年度，我們的毛利率有所下降，由截至2017年12月31日止年度的約38.6%減少至截至2018年12月31日止年度的31.3%，其後進一步減少至截至2019年12月31日止年度的28.9%。截至2020年4月30日止四個月，我們的毛利率反彈至約34.7%。中介服務方面，利潤率（以百分比計）由截至2017年12月31日止年度的約15.5%分別減少至截至2019年12月31日止兩個年度的10.8%及8.8%，而截至2020年4月30日的四個月則為9.5%。精準廣告服務方面，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月的利潤率（以百分比計）分別約為24.1%、20.4%、20.7%及22.1%。

毛利率下降主要由於中介服務的利潤率（以百分比計）下降。作為我們業務策略的一部分，我們旨在建立並維持一個擁有各色媒體發佈商的穩健供應商基礎。隨著業務的發展以及財務狀況因隨著時間所增長的溢利而得以鞏固，我們擴大了媒體發佈商

## 業 務

的組合，並具有足夠的競爭力擴展與一線媒體發佈商的業務，在該等媒體發佈商投放廣告所產生的利潤率通常較低，因為該等媒體發佈商通常會向移動廣告公司提供較小的折扣，而一線媒體發佈商通常具有穩定移動流量，以確保所投放廣告的效果。至於二線媒體發佈商，彼等一般向我們提供相對較大的折扣，以針對一線媒體發佈商維持市場競爭力。因此，我們從在不同媒體發佈商發佈的廣告賺取不同程度的利潤。隨著截至2018年及2019年12月31日止年度大幅增加與該等媒體發佈商的業務份額，我們的中介服務利潤率相應下降。其中，截至2019年12月31日止三個年度，來自一線媒體發佈商的毛收入總額佔我們中介服務毛收入總額百分比分別由約5.3%增至29.2%及47.9%。我們截至2018年12月31日止年度的精準廣告服務利潤率（以百分比計）下降，主要由於移動廣告市場競爭日趨激烈，本集團採納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。

我們致力持續擴展中介服務以提升盈利能力。特別是，由於中國移動廣告業迅速發展，隨著時間流逝，媒體發佈商的受歡迎程度可能會隨著市場趨勢及受眾喜好的變化而發生變化。我們的業務策略是發展及維持均衡的媒體發佈商組合，從而可以將廣告投放至擁有穩定且可觀的流量及較強用戶粘性的一線媒體發佈商，以及具備相對正面增長潛力的二線媒體發佈商。由於廣告主一般於多名媒體發佈商投放廣告以覆蓋更廣泛的受眾，因此董事認為維持較大的不同層次的媒體發佈商組合可以為我們的客戶提供更多媒體發佈商以供選擇，以滿足其不同的廣告需求，這不僅令我們能夠把握來自同一客戶的額外商機，亦提高了我們在其他市場參與者之間的競爭力。因此，董事相信，長遠而言，此業務策略能使我們推動來自穩固的客戶群中的收入增長，並進一步提升我們的市場份額及盈利能力。與此同時，倘任何層次的媒體發佈商的受歡迎程度下降，以及市場趨勢及受眾喜好不斷出現變化，我們均可減輕業務風險。

### 營運資金週期

就中介服務而言，我們代表客戶購買虛擬代幣與客戶就我們所提供的服務結付發票或貿易應收款項之間相隔一段時間（視乎情況而定）。相隔一段時間的原因是(i)作為我們向客戶提供服務的一部分，我們通常在為客戶安排競投廣告庫存之前代表客戶以現金購買虛擬代幣；及(ii)客戶在廣告發佈後亦獲我們授出信貸期。我們僅在確認廣告



## 業 務

訂單後方會按每份訂單為客戶購買虛擬代幣。按此購買的虛擬代幣的數量乃參考每個廣告的預算而定。我們在向媒體發佈商購買虛擬代幣與收到客戶付款之間出現時間錯配，為我們的中介服務帶來龐大現金需求。因此，中介服務的規模受到我們手頭不時擁有的營運資金所限。

我們按每份訂單代表客戶向媒體發佈商支付預付款項以購買虛擬代幣，而未使用的虛擬代幣一般均可按我們的要求以現金退還。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，向媒體發佈商支付的預付款項（即未使用的虛擬代幣）分別約為人民幣18.4百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔總資產約21.2%、27.1%、19.9%及17.7%。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，我們的預付款項周轉天數分別為26.0天、38.3天、46.9天及33.7天。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，須支付預付款項的中介服務交易額分別佔中介服務所得總收入（按收入確認總額基準列賬）的64.5%、77.7%、94.1%及80.5%。

就精準廣告服務而言，我們通常無需就廣告庫存墊付款項。我們會在向客戶出具發票及結算供應商收取的廣告流量成本之前向供應商及客戶確認所達成的有效成果。因此，董事認為，就精準廣告服務向供應商付款與收取客戶付款之間並無重大時間差。

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，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）分別為51.9天、64.2天、92.6天及90.6天，而貿易應付款項周轉天數（假設與收入直接相關的所有成本均按收入確認總額基準列賬）分別為36.9天、48.0天、60.8天及52.0天。

有關我們的營運資金週期相關風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－我們須於安排競投廣告庫存之前為客戶向媒體發佈商墊付款項，且我們面對向客戶收回貿易應收款項有關的風險」一節。

### **核實有效成果及反欺詐措施**

就中介服務而言，我們根據為採購廣告庫存而使用的虛擬代幣的貨幣價值向客戶收費。虛擬代幣在根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本的定價機制投放廣告期間使用。就按每次點擊成本或每次下載成本收費的廣告庫

## 業 務

存而言，媒體發佈商會於其廣告投放系統記錄點擊及下載次數以及虛擬代幣消費額等數據。根據該等資料，我們能夠計算廣告費並向客戶出具發票。客戶通常同意媒體發佈商所記錄的虛擬代幣消費額，並可以在無需進一步核實的情況下協定廣告費。該等媒體發佈商為頭部媒體，其廣告投放系統被視為設備完善，因此信譽良好且可靠。因此，我們依靠其自身內部控制措施來防止欺詐行為。此外，我們的項目優化師會在廣告發佈期間不斷評估各個廣告的效果及表現。倘在特定媒體發佈商上投放廣告的表現不如其他媒體發佈商的表現，我們將於尋求客戶批准後，調整廣告策略，包括切換到不同的媒體發佈商。一般而言，董事認為按每次時間成本或每千次曝光成本收費的廣告庫存很少出現疑慮，因為該等廣告庫存乃根據我們為廣告設置的持續時間或曝光量收取定額費用。

就精準廣告服務而言，有效成果的數量通過植入廣告內容的客戶內置程序進行計算及記錄。為了監察廣告表現，我們定期從客戶獲取有效成果的相關數據，並就此與我們的供應商進行溝通。倘供應商記錄的有效成果數量與客戶認可的有效成果數量之間存在重大差異，我們將分別聯絡客戶及供應商，調節有關差異，直至雙方最終均達成及認可有效成果的數量。儘管如此，根據本集團與客戶訂立的合約，客戶確認的有效成果一般為最終定論。此外，由於我們的管理團隊經驗豐富，並擁有深厚的行業知識（包括我們對供應商能力的了解、供應商的表現往績記錄及市場聲譽），我們相信在彼等的協助下，我們於廣告投放期間密切監察各供應商所獲得的有效成果模式及數量，從而能夠觀察及識別潛在的欺詐行為。倘發現可能存在欺詐行為，我們可能會立即停止於該等供應商發佈廣告。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除一名對我們提起仲裁程序的供應商外，我們並無因成果數量不準確或客戶不滿意有效成果數量而停止於任何供應商發佈廣告或與我們的客戶及供應商發生任何重大糾紛。於2019年，一名供應商就有效成果數量對深圳輝煌明天提起仲裁程序，因為該供應商錄得的數量與客戶認可的數量不符。客戶在對照其記錄後，對該供應商所聲稱的有效成果數量的真實性產生懷疑。北京市仲裁委員判定供應商勝訴，因此深圳輝煌明天有責任支付約人民幣228,674元，連同利息及其他成本。仲裁裁決隨後得以解決。董事確認，儘管深圳輝煌明天有責任向



## 業 務

該供應商付款，但該事件僅來自對所產生的有效成果數量存在分歧，並非由本集團的任何過失或不當行為所引起。此後我們與該供應商沒有進一步的交易，以防範發生同類事件。

### 中介服務與精準廣告服務之間的主要區別

儘管我們中介服務的業務流程與精準廣告服務的業務流程大致相似，但這兩類服務實際上可明確劃分，並可滿足客戶的不同廣告需求。下表概述我們中介服務與精準廣告服務之間的主要區別：

|          | 中介服務   | 精準廣告服務  |
|----------|--|---|
| 廣告目的     | 為最大限度提升客戶廣告的曝光量，以接觸到廣泛受眾   | 接觸特定細分受眾群體，藉此實現客戶設定的特定廣告成果。實現廣告成果通常需要受眾通過(i)體驗或使用廣告產品；或(ii)促成實際銷售，進行更高程度的個人參與 |
| 主要角色及職責  | 我們安排於由客戶議定並指定的媒體發佈商發佈廣告  | 我們為客戶計劃及進行廣告投放，並負責整個廣告流程。具體而言，我們負責物色合適的供應商等廣告策略                               |
| 媒體發佈商    | 頭部媒體，包括熱門搜索引擎及動態消息媒體   | 一般為中長尾媒體，例如手機遊戲及電商應用程序  |
| 付款時間表和義務 | 確認客戶的廣告訂單後，我們代表客戶購買指定媒體發佈商的虛擬代幣，並安排競投廣告庫存，且我們僅在廣告發佈後向客戶收費，並授出信貸期 | 我們在廣告發佈後參考經協定及確認的有效成果數量，向客戶出具發票並向供應商付款  |

## 業 務

|      | 中介服務  | 精準廣告服務                                 |
|------|---|--|
| 定價機制 | 根據不同定價機制（例如每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本）而使用的虛擬代幣的貨幣價值 | 一般根據每次操作成本或每次銷售成本計算                    |
|      | 該等定價機制一般反映為達成最大限度提升廣告曝光量的廣告目的而投放廣告的展示頻率               | 該等定價機制反映為達成廣告成果的廣告目的而發佈廣告所達成的有效成果數量    |
| 盈利模式 | 我們的利潤來自向客戶收取的費用減去所使用的虛擬代幣成本                           | 我們的利潤來自客戶的每個有效成果所產生收入（扣除服務成本）          |
|      | 我們的盈利能力主要源於我們將客戶與媒體發佈商相連接的能力，以使我們能夠在批量購買虛擬代幣時享受更低成本   | 我們的盈利能力主要源於有效執行我們的廣告策略及廣告計劃，藉以實現特定廣告成果 |

### 以不同方式確認中介服務及精準廣告服務的收入

我們的中介服務及精準廣告服務均向客戶提供在媒體發佈商上的移動廣告服務。然而，我們在執行這兩項服務中的職責截然不同，在營運過程中亦面臨獨特的業務風險。因此，我們根據香港財務報告準則第15號以不同基準確認收入。我們按收入確認淨額基準確認中介服務所產生的收入，並按收入確認總額基準確認精準廣告服務產生的收入。

來自中介服務的收入按淨額基準確認，原因如下：

- 我們的客戶對其廣告所採用的媒體發佈商作最終決定。我們的主要職責是在客戶議定並指定的媒體發佈商處理廣告投放。因此，我們在選擇媒體發佈商方面幾乎沒有控制權。

## 業 務

- 我們向客戶收費及供應商向我們收費的定價機制一致，二者均根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本收費。因此，我們賺取的利潤為客戶與我們在廣告流量成本方面的差額，而有關差額來自我們批量使用虛擬代幣，供應商向我們提供更優惠的折扣。
- 我們的供應商向我們提供虛擬代幣的折扣，有關虛擬代幣用於投放廣告。折扣的程度取決於供應商的受歡迎程度及定價政策。因此，我們的利潤率受限於客戶投放廣告時選擇的媒體發佈商。
- 我們在購買虛擬代幣時為客戶墊付款項，有關虛擬代幣於競投廣告庫存後使用。因此，成功競投而購入的廣告庫存不歸我們所有。此外，我們並無向客戶及供應商承諾採購廣告庫存。因此，我們並無任何庫存風險。

基於上述因素，我們實質上是客戶的代理，負責按其指示投放廣告。因此，我們的中介服務收入按淨額基準確認。

相反，來自精準廣告服務的收入按總額基準確認，原因如下：

- 在提供精準廣告服務的過程中，我們可以自主計劃及執行廣告投放及方案。具體而言，我們可以在投放廣告時自行決定供應商。
- 我們主要根據每次銷售成本或每次操作成本的定價機制向客戶收費。為盡量降低業務風險，在往績記錄期的大多數情況下，我們向客戶收費及供應商向我們收費採用相同的定價機制。然而，我們於往績記錄期內亦會在我們認為在商業上合適的情況下選擇在按每次點擊成本或每次下載成本的定價機制向我們收費的媒體發佈商投放廣告。此等定價機制錯配可能使我們面臨虧損的風險，而此與庫存風險相似。
- 我們會就每個投放廣告的商業條款與客戶及供應商進行磋商，而該等條款根據（其中包括）實現有效成果的複雜程度來釐定。因此，我們可以通過商業談判尋求我們認為適當的利潤率。
- 每個廣告產生的有效成果數量取決於我們與客戶之間的最終協議及確認。向客戶收取的費用乃根據經確認的所達成有效成果數量來釐定。舉例而言，倘客戶不同意所產生的成果數量，我們將遭受經濟損失。

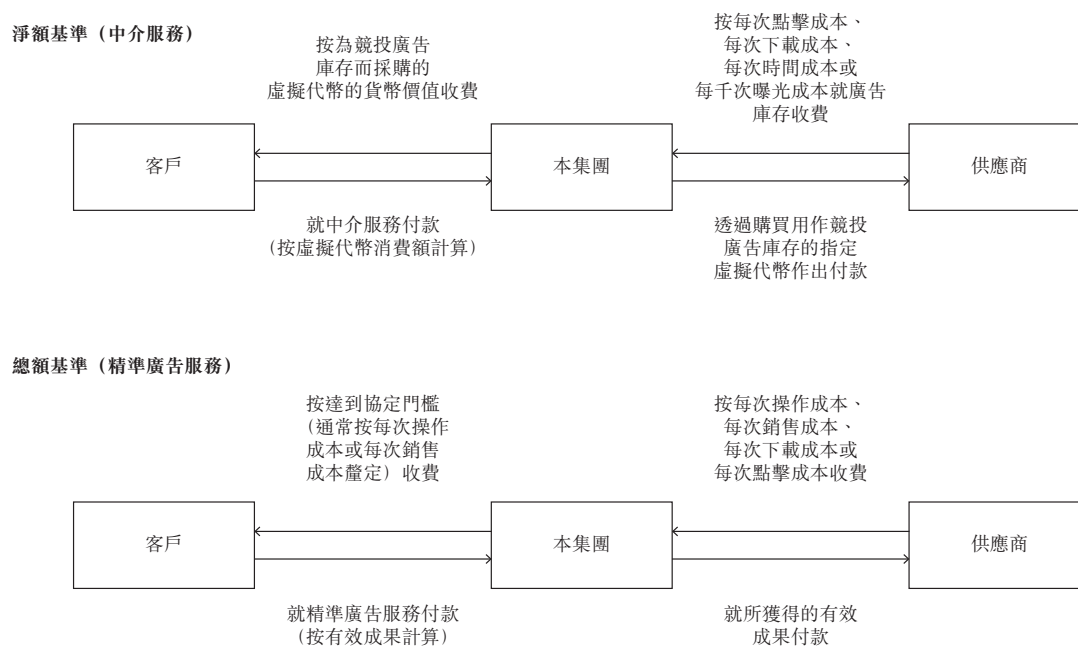
## 業 務

基於上述原因，我們實質上是與客戶進行有效成果的交易。因此，我們的精準廣告服務收入按總額基準確認。

在我們提供移動廣告服務的過程中，與精準廣告服務相比，我們的中介服務通常需要較多人手。中介服務方面，我們需要人手定期管理及操作在媒體發佈商的廣告投放系統上為每個廣告開設的賬戶。此類操作包括（其中包括）不時競投廣告庫存及在必要時修改廣告內容以提高廣告效果。相反，精準廣告服務方面，我們將採購廣告庫存的責任委託給我們的供應商。我們的核心價值是物色合適的廣告投放供應商，並通過持續監控獲得的有效成果來管理及監督該等供應商的表現。雖然我們的人力參與程度有所不同，但我們的中介服務及精準廣告服務採用不同的收入確認基準的主要原因為我們的職責及相關業務風險如上所述存在差異。在確定收入確認基準時，人力參與程度並非主要考慮因素。

有關我們的收入確認政策的進一步詳情，另請參閱本文件「財務資料－關鍵會計政策、估計及判斷－收入確認」一節。

以下流程圖展示淨額基準及總額基準收入確認方法的資金流向：



## 業 務

下表載列我們於往績記錄期確認的收入：

|               | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|               | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| <b>精準廣告服務</b> |                |                |                |                          |                |
| 毛收入           | 80,959         | 210,656        | 236,086        | 65,735                   | 92,268         |
| <b>中介服務</b>   |                |                |                |                          |                |
| 毛收入           | 139,055        | 409,020        | 523,932        | 147,338                  | 241,924        |
| 減：廣告流量成本      | (117,444)      | (364,761)      | (478,084)      | (135,852)                | (218,954)      |
| 淨收入           | 21,611         | 44,259         | 45,848         | 11,486                   | 22,970         |
| 總計            | 102,570        | 254,915        | 281,934        | 77,221                   | 115,238        |

### 主要營運資料

我們服務所涵蓋的主要廣告主產品及服務類型包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。下表載列於往績記錄期按廣告主的產品種類分類的總收入：

#### 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   | %     |
| 移動互聯網服務 (附註1) | 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 (附註2)  | 56,820      | 25.8  | 174,585 | 28.2  | 142,768 | 18.8  | 48,094      | 22.6  | 62,871  | 18.8  |
| 金融服務 (附註3)    | 23,162      | 10.5  | 85,694  | 13.8  | 106,120 | 14.0  | 21,129      | 9.9   | 37,632  | 11.3  |
| 手機遊戲 (附註4)    | 9,285       | 4.2   | 18,757  | 3.0   | 14,274  | 1.9   | 899         | 0.4   | 17,405  | 5.2   |
| 電商 (附註5)      | 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 |

## 業 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 (附註1) | 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 (附註2)  | 54,750         | 53.4         | 100,937        | 39.6         | 72,504         | 25.7         | 20,325        | 26.3         | 45,711         | 39.7         |
| 金融服務 (附註3)    | 2,958          | 2.9          | 43,975         | 17.2         | 84,095         | 29.8         | 18,741        | 24.3         | 36,306         | 31.5         |
| 手機遊戲 (附註4)    | 8,370          | 8.2          | 12,453         | 4.9          | 2,389          | 0.8          | 390           | 0.5          | 1,563          | 1.4          |
| 電商 (附註5)      | 1,562          | 1.5          | 6,388          | 2.5          | 18,775         | 6.7          | 4,848         | 6.3          | 8,436          | 7.2          |
| <b>總計</b>     | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

附註：

1. 移動互聯網服務包括資訊及娛樂移動應用程序，例如音樂應用程序、視頻瀏覽及分享應用程序及新聞應用程序。
2. 移動工具程序指幫助維護、監督及管理移動設備的操作系統以在移動設備上執行任務的移動應用程序。例子包括網絡瀏覽器、清理應用程序及防毒軟件。
3. 金融服務分類為移動應用程序，旨在促進金融行為的管理及執行。銀行應用程序、信用卡應用程序、金融管理應用程序及移動支付應用程序為金融服務的典型例子。
4. 手機遊戲指在移動設備上玩的電子遊戲。
5. 電商包括安裝於移動設備上能令應用程序用戶在網上商城買賣其產品的應用程序。

我們於2018年4月開始投放視頻形式的廣告。下表載列於往績記錄期來自靜態圖像及視頻形式廣告的總收入：

### 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 (附註) | -              | -            | 38,032         | 6.1          | 380,079        | 50.0         | 98,203         | 46.1         | 176,705        | 52.9         |
| <b>總計</b> | <b>220,014</b> | <b>100.0</b> | <b>619,676</b> | <b>100.0</b> | <b>760,018</b> | <b>100.0</b> | <b>213,073</b> | <b>100.0</b> | <b>334,192</b> | <b>100.0</b> |

附註：視頻形式的廣告指以短視頻形式顯示的廣告，通常伴有靜態圖像的廣告內容。



## 業 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          | %            |
| 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 (附註) | —              | —            | 2,335          | 0.9          | 33,663         | 11.9         | 8,030         | 10.4         | 16,280         | 14.1         |
| <b>總計</b> | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

附註：視頻形式的廣告指以短視頻形式顯示的廣告，通常伴有靜態圖像的廣告內容。

我們的大部分客戶為廣告主，而我們亦為廣告代理提供服務，而有關廣告代理其後會向彼等各自的終端客戶提供廣告服務。下表載列於往績記錄期按客戶類型分類的總收入：

### 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          | %            |
| 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          |
| <b>總計</b> | <b>220,014</b> | <b>100.0</b> | <b>619,676</b> | <b>100.0</b> | <b>760,018</b> | <b>100.0</b> | <b>213,073</b> | <b>100.0</b> | <b>334,192</b> | <b>100.0</b> |

### 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          |
| <b>總計</b> | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

## 業 務

### 與我們投放的廣告有關的主要營運數據

#### 中介服務

中介服務方面，我們一般無權訪問或採集載有用戶的個人識別資料並受到數據隱私保障的營運數據或資料。視乎具體情況，為監控廣告的表現及按要求向部分客戶進行匯報，我們於廣告投放期間通過我們的數據管理平台及／或登陸媒體發佈商營運的廣告投放系統，委派項目優化師團隊持續評估廣告的效果及表現。用於審視廣告投放表現的可獲取數據根據不同客戶的預期及廣告預算而變更。所採集及分析的數據包括已購買或使用的虛擬代幣數量、廣告曝光量、轉化率、點擊率及／或下載率等。於往績記錄期，我們通常不會就所投放的每個廣告保存完整的表現數據記錄，原因為(i)我們於業務過程中獲得及利用最新的市場數據進行分析及向客戶提出方案，以確保我們的分析能夠反映我們認為與客戶最相關的最新市場趨勢；(ii)由於每個廣告因應不同的廣告目的及目標而採用不同的推廣策略，因此在向客戶提出廣告計劃時，我們認為歷史表現數據無法重複使用；及(iii)客戶在評估所投放廣告時會使用不同的參數，故此我們僅會專注於每個廣告的客戶所關注及感興趣的特定數據。因此，我們相信歷史數據對本集團業務營運的相關性較低且價值不高，故除了我們為會計目的而記錄我們所購買及使用的虛擬代幣數量作為計算服務費之用外，我們一般僅會於一段有限時間內保留上述信息，通常為時數個月。此外，於往績記錄期內，我們無法再訪問部分有關廣告投放表現的歷史數據（特別是有關我們通過其他廣告代理投放於媒體發佈商的廣告），乃由於(i)本集團已與部分該等廣告代理停止業務關係；(ii)我們了解到部分該等廣告代理不再維護相關賬戶，並已與擁有數據的相關媒體發佈商停止業務關係，致使有關數據無法提取；及(iii)相關媒體發佈商對提取廣告投放表現的歷史數據設置時間限制，介乎六個月至三年。

在我們能夠代表客戶安排競投廣告庫存之前，媒體發佈商要求我們以現金購買指定的虛擬代幣。為競投廣告庫存，我們設置目標廣告庫存的競標價，即按每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本（視乎情況而定）交換廣告庫存的虛擬代幣數量。因此，虛擬代幣消費額為反映在特定媒體發佈商投放廣告的廣告庫存實際消費額的關鍵參數。與虛擬代幣消費額有關的數據使我們能夠量化在往績記錄期就於各媒體發佈商上投放廣告而產生的廣告流量成本及向客戶收取的費用。

## 業 務

下表載列於往績記錄期與我們中介服務過程中所使用的虛擬代幣有關的營運數據：

|                                  | 截至12月31日止年度 |        |        | 截至                     |
|----------------------------------|-------------|--------|--------|------------------------|
|                                  | 2017年       | 2018年  | 2019年  | 2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
| 虛擬代幣消費總數(百萬個)                    | 162.21      | 492.37 | 761.63 | 313.31                 |
| 每個虛擬代幣的平均價格(人民幣元) <sup>(1)</sup> | 0.86        | 0.83   | 0.69   | 0.77                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 0.72        | 0.74   | 0.63   | 0.70                   |
| 平均利潤(人民幣元)                       | 0.14        | 0.09   | 0.06   | 0.07                   |
| <i>按每次點擊成本收費的廣告</i>              |             |        |        |                        |
| 虛擬代幣消費總數(百萬個)                    | 54.04       | 292.42 | 646.44 | 291.80                 |
| 每個虛擬代幣的平均價格(人民幣元) <sup>(1)</sup> | 0.68        | 0.75   | 0.65   | 0.76                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 0.60        | 0.68   | 0.59   | 0.69                   |
| 平均利潤(人民幣元)                       | 0.08        | 0.07   | 0.06   | 0.07                   |
| <i>按每次下載成本收費的廣告</i>              |             |        |        |                        |
| 虛擬代幣消費總數(百萬個)                    | 90.91       | 141.86 | 63.26  | 12.56                  |
| 每個虛擬代幣的平均價格(人民幣元) <sup>(1)</sup> | 0.92        | 0.94   | 0.92   | 0.94                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 0.79        | 0.84   | 0.87   | 0.88                   |
| 平均利潤(人民幣元)                       | 0.13        | 0.10   | 0.05   | 0.06                   |
| <i>按每次時間成本收費的廣告</i>              |             |        |        |                        |
| 虛擬代幣消費總數(百萬個)                    | 16.15       | 50.68  | 24.42  | 7.13                   |
| 每個虛擬代幣的平均價格(人民幣元) <sup>(1)</sup> | 1.08        | 1.01   | 0.94   | 0.95                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 0.72        | 0.82   | 0.83   | 0.75                   |
| 平均利潤(人民幣元)                       | 0.36        | 0.19   | 0.11   | 0.20                   |
| <i>按每千次曝光成本收費的廣告</i>             |             |        |        |                        |
| 虛擬代幣消費總數(百萬個)                    | 1.11        | 7.41   | 27.51  | 1.83                   |
| 每個虛擬代幣的平均價格(人民幣元) <sup>(1)</sup> | 1.07        | 0.86   | 0.88   | 0.94                   |
| 每個虛擬代幣的平均成本(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 0.93        | 0.80   | 0.82   | 0.89                   |
| 平均利潤(人民幣元)                       | 0.14        | 0.06   | 0.06   | 0.05                   |

(1) 每個虛擬代幣的平均價格乃按相應年度的相關收入(按收入確認總額基準)除以相應年度消費的相關虛擬代幣數量計算。

(2) 每個虛擬代幣的平均成本乃按相應年度的相關廣告流量成本除以相應年度消費的相關虛擬代幣數量計算。

於往績記錄期，虛擬代幣主要用於按每次點擊成本及每次下載成本收費的廣告庫存。

## 業 務

就按每次點擊成本收費的每次點擊而言，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，每個虛擬代幣的平均價格分別約為人民幣0.68元、人民幣0.75元、人民幣0.65元及人民幣0.76元，而於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，每個虛擬代幣的平均成本分別約為人民幣0.60元、人民幣0.68元、人民幣0.59元及人民幣0.69元。

就按每次下載成本收費的每次下載而言，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，每個虛擬代幣的平均價格維持穩定，分別約為人民幣0.92元、人民幣0.94元、人民幣0.92元及人民幣0.94元，而於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月，每個虛擬代幣的平均成本分別約為人民幣0.79元、人民幣0.84元、人民幣0.87元及人民幣0.88元。

截至2019年12月31日止三個年度，上述按每次點擊成本及每次下載成本收費的廣告庫存波動，主要由於(i)作為我們業務策略的一部分，我們於往績記錄期擴大了媒體發佈商的組合，並具有足夠的競爭力擴展與一線媒體發佈商（其中包括媒體發佈商C及媒體發佈商F）的業務，且我們擬日後繼續擴展與該等一線媒體發佈商的業務，在該等媒體發佈商投放廣告所產生的利潤通常較低；及(ii)儘管相應的廣告流量成本上漲，我們為維持市場競爭力而未有按比例調整我們向客戶收取的費用，故我們於截至2019年12月31日止年度錄得來自媒體發佈商A的利潤減少。因此，按每次點擊成本及每次下載成本收費的廣告庫存的相關平均利潤分別由截至2017年12月31日止年度的約人民幣0.08元及人民幣0.13元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣0.06元及人民幣0.05元。

### 精準廣告服務

精準廣告服務方面，下表載列往績記錄期的主要營運數據：

|                  | 截至12月31日止年度 |         |         | 截至2020年       |
|------------------|-------------|---------|---------|---------------|
|                  | 2017年       | 2018年   | 2019年   | 4月30日<br>止四個月 |
| 毛收入 (人民幣千元)      | 80,959      | 210,656 | 236,086 | 92,268        |
| 廣告流量成本 (人民幣千元)   | 61,472      | 167,674 | 187,327 | 71,881        |
| 我們處理的廣告數量        | 316         | 579     | 528     | 228           |
| 平均毛收入 (人民幣千元)    | 256.20      | 363.83  | 447.13  | 404.68        |
| 平均廣告流量成本 (人民幣千元) | 194.53      | 289.59  | 354.79  | 315.27        |

## 業 務

|                            | 截至12月31日止年度 |         |        | 截至2020年       |
|----------------------------|-------------|---------|--------|---------------|
|                            | 2017年       | 2018年   | 2019年  | 4月30日<br>止四個月 |
| 平均利潤 (人民幣千元)               | 61.67       | 74.24   | 92.34  | 89.41         |
| <i>按每次操作成本收費的廣告</i>        |             |         |        |               |
| 客戶確認的有效操作總數 (千個)           | 34,980      | 180,282 | 85,019 | 43,826        |
| 每個有效操作平均價格 (人民幣元)          | 2.09        | 1.11    | 2.66   | 2.09          |
| 每個有效操作平均成本 (人民幣元)          | 1.59        | 0.89    | 2.13   | 1.63          |
| 平均利潤 (人民幣元)                | 0.50        | 0.22    | 0.53   | 0.46          |
| <i>按每次銷售成本收費的廣告</i>        |             |         |        |               |
| 為客戶產生的有效銷售總額<br>(人民幣千元)    | 18,745      | 25,115  | 16,780 | 462           |
| 每人民幣1元之有效銷售<br>平均價格 (人民幣元) | 0.42        | 0.40    | 0.55   | 0.46          |
| 每人民幣1元之有效銷售<br>平均成本 (人民幣元) | 0.32        | 0.30    | 0.33   | 0.36          |
| 平均利潤 (人民幣元)                | 0.10        | 0.10    | 0.22   | 0.10          |

就按每次操作成本收費的廣告而言，客戶確認的有效操作總數由截至2017年12月31日止年度的約35.0百萬個增加至截至2019年12月31日止年度的85.0百萬個及截至2020年4月30日止四個月的43.8百萬個，與精準廣告服務的收入增長一致，而每個有效操作平均成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1.59元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣2.13元，且我們於截至2020年4月30日止四個月錄得平均成本約人民幣1.63元。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，我們就每個有效操作向客戶收取的平均價格分別約為人民幣2.09元、人民幣1.11元、人民幣2.66元及人民幣2.09元。

我們於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月錄得按每次操作成本收費的廣告收入增長，由約人民幣73.1百萬元分別增至人民幣200.1百萬元、人民幣226.2百萬元及人民幣88.4百萬元。然而，按每次操作成本計算的每個有效操作平均價格、平均成本及平均利潤於2018年有所下降，主要原因是(i)重新激活廣告產品產生的有效操作數量大幅增加，主要是由於客戶E於2018年為實現其部分產品的重

## 業 務

新激活成果而下達多個廣告訂單，使所產生的有效成果大幅增加。重新激活是一種讓不活躍的用戶重新參與使用廣告產品的操作形式。每個重新激活成果平均價格及平均成本通常低於其他有效操作的平均價格及平均成本（分別約為每個有效操作人民幣0.09元及人民幣0.08元）；及(ii)鑒於移動廣告市場競爭日趨激烈，我們採用具競爭力的定價策略（特別是針對重新激活的成果），以維持、加深及擴展我們與現有客戶關係及吸引新顧客。於2019年，按每次操作成本計算的每個有效操作平均價格、平均成本及平均利潤分別增至約人民幣2.66元、人民幣2.13元及人民幣0.53元。此乃主要歸因於客戶C的廣告訂單，由於所要求的有效操作較複雜（即新用戶註冊），相應的每次有效操作平均價格及平均成本分別約為人民幣25.7元及人民幣22.7元。

就按每次銷售成本收費的廣告而言，為客戶產生的有效銷售總額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣18.7百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元及截至2020年4月30日止四個月的人民幣0.5百萬元，而截至2019年12月31日止三個年度的每人民幣1元之有效銷售平均成本相對穩定，並增加至截至2020年4月30日止四個月的人民幣0.36元。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，我們就每人民幣1元之有效銷售向客戶收取的平均價格分別約為人民幣0.42元、人民幣0.40元、人民幣0.55元及人民幣0.46元。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，按每次銷售成本計算的平均利潤分別約為人民幣0.10元、人民幣0.10元、人民幣0.22元及人民幣0.10元。於2019年，每次有效銷售平均價格及平均利潤增加乃主要歸因於一名新客戶（其最終控股公司於納斯達克及主板雙重上市，於2020年7月31日的市值約為7,537億港元，為於中國經營電商平台的領先電商公司）的廣告訂單，其為我們提供更高利潤。該客戶於截至2019年12月31日止年度產生收入約人民幣2.1百萬元，佔2019年按每次銷售成本收費總收入約23.2%。

### **我們投放的廣告數量**

中介服務方面，我們將同一客戶在同一財政年度內於同一媒體發佈商就同一產品投放的廣告視為一個廣告單位。即便是同一產品，我們的內部設計團隊亦會因應不同媒體發佈商而製作在設計、佈局及形式上有所不同的廣告內容，盡量貼合各個媒體發佈商的頁面佈局，務求令投放的廣告達到針對目標媒體發佈商的不同目標受眾群體的廣告效果。此外，不同的媒體發佈商運營其廣告投放系統，並就採購其指定虛擬代幣向我們提供不同的折扣率。因此，即使客戶是為同一產品進行宣傳，我們仍可就於不



## 業 務

同媒體發佈商上投放廣告而向客戶提供不同的折扣率，因此我們將同一客戶就同一產品於每名媒體發佈商進行的每項廣告投放按一個廣告單位計。精準廣告服務方面，我們將同一客戶在同一財政年度內就同一產品投放的廣告視為一個廣告單位。截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年4月30日止四個月，我們分別處理了797個、1,467個、1,601個及664個廣告的投放，其中的481個、888個、1,073個及436個為中介服務廣告，而餘下的316個、579個、528個及228個為精準廣告服務廣告。下表載列我們截至2019年12月31日止三個年度處理的廣告投放詳情：

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
| 我們投放的廣告所產生的毛收入範圍 (人民幣千元) | 零至42,802 (附註1) |
| 我們投放的廣告所產生的平均毛收入 (人民幣千元) | 414 (附註1)      |
| 我們完成投放廣告的持續時間範圍 (月)      | 1至12           |
| 我們完成投放廣告的平均持續時間 (月)      | 3.1            |

*附註：*

- (1) 由於客戶對試行投放廣告的成果不滿意，而我們並無向客戶收取試行投放廣告所產生的廣告流量成本，導致部分廣告並無產生收入。由於在未有產生收入的情況下產生實際成本，該等廣告可被視為造成虧損。

由於我們投放的大多數廣告均根據每次點擊成本及每次下載成本（就中介服務而言）以及每次操作成本及每次銷售成本（就精準廣告服務而言）的定價機制下的廣告表現而收費，因此，取決於廣告的受歡迎程度，此等廣告於往績記錄期所產生的毛收入截然不同。我們錄得部分熱門廣告產生的毛收入逾人民幣10百萬元，惟我們亦有多個廣告僅貢獻少於人民幣1,000元的毛收入。因此，我們投放的廣告所產生毛收入的上限約為人民幣42.8百萬元，遠高於平均值人民幣0.4百萬元。

- (2) 董事認為，我們於截至2020年4月30日止四個月投放廣告的資料不具代表性，並且可能與平均毛收入及平均持續時間的計算不符，原因為廣告投放可能尚未結束，因此無法在短短的四個月內得出廣告的最終毛收入及持續時間。

截至2020年6月30日止六個月，我們處理了817個廣告投放，其中532個為中介服務的廣告投放，餘下285個為精準廣告服務的廣告投放。

## 業 務

下表載列我們於往績記錄期投放的廣告數量的變動：

### 總計

|        | 於12月31日    |            |            | 於2020年     |
|--------|------------|------------|------------|------------|
|        | 2017年      | 2018年      | 2019年      | 4月30日      |
| 年／期初結餘 | 40         | 283        | 320        | 250        |
| 年／期內增加 | 757        | 1,184      | 1,281      | 414        |
| 年／期內完成 | 514        | 1,147      | 1,351      | 413        |
| 年／期末結餘 | <u>283</u> | <u>320</u> | <u>250</u> | <u>251</u> |

### 中介服務

|        | 於12月31日    |            |            | 於2020年     |
|--------|------------|------------|------------|------------|
|        | 2017年      | 2018年      | 2019年      | 4月30日      |
| 年／期初結餘 | 11         | 153        | 221        | 165        |
| 年／期內增加 | 470        | 735        | 852        | 271        |
| 年／期內完成 | 328        | 667        | 908        | 283        |
| 年／期末結餘 | <u>153</u> | <u>221</u> | <u>165</u> | <u>153</u> |

### 精準廣告服務

|        | 於12月31日    |           |           | 於2020年    |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|
|        | 2017年      | 2018年     | 2019年     | 4月30日     |
| 年／期初結餘 | 29         | 130       | 99        | 85        |
| 年／期內增加 | 287        | 449       | 429       | 143       |
| 年／期內完成 | 186        | 480       | 443       | 130       |
| 年／期末結餘 | <u>130</u> | <u>99</u> | <u>85</u> | <u>98</u> |

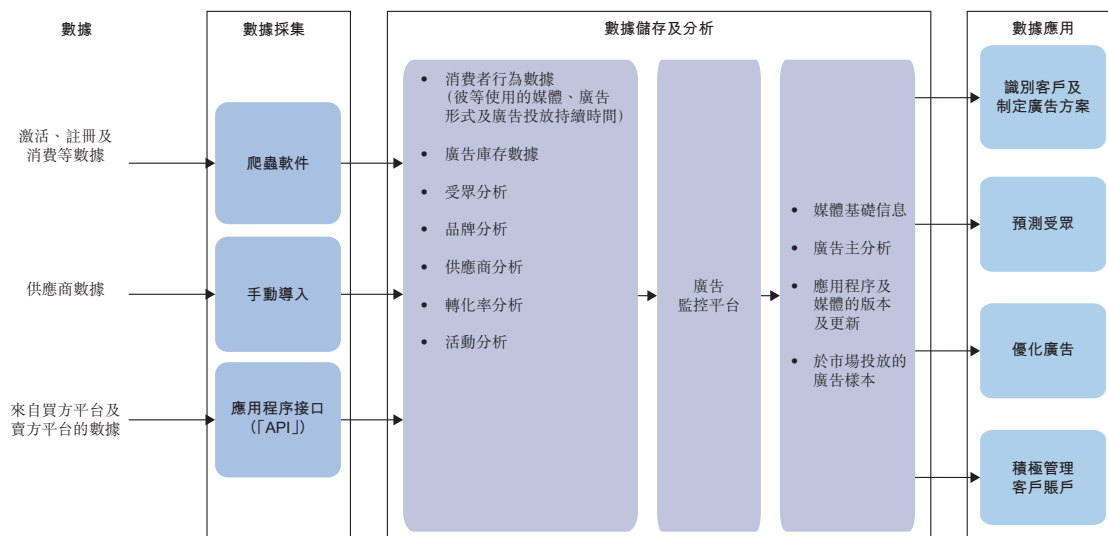
## 業 務

於往績記錄期，我們的部分廣告出現虧損，而該等廣告造成的虧損分別約為人民幣1.7百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.3百萬元。於往績記錄期後及直至2020年6月30日，我們出現虧損的廣告錄得總虧損約人民幣103,000元。虧損的主要原因是客戶對試行投放廣告的成果不滿意，例如有效成果未能實現令人滿意的數量。為將未來的虧損廣告數量減至最少，我們將(i)向員工（包括項目優化師）提供培訓，以提升彼等監察及評估試行投放廣告成果的能力；及(ii)倘我們曾於類似的媒體發佈商投放若干類型的廣告但造成虧損，則會避免試行投放廣告。

儘管我們可能在若干廣告中產生虧損，但我們認為安排試行投放廣告對於我們發展現有客戶群及吸引新廣告訂單至關重要，並且從長遠來看，我們的業務盈利能力不會受到不利影響。

### 我們的技術

我們利用自主開發的數據管理平台來促進數據應用處理。該軟件顯示媒體發佈商基本資料、廣告主的廣告行為、已投放廣告產品、移動應用程序的更新資料及版本、媒體及廣告樣本。下圖顯示我們的數據管理平台主要組成部分及其各自功能與流程：



---

## 業 務

---

我們的技術和流程可歸功於我們自主研發的數據管理平台，包括我們的企業資源管理系統。數據管理平台的關鍵作用是識別可能有興趣於我們的媒體發佈商網絡上投放廣告的潛在客戶。我們的數據管理平台使我們能夠採集來自公共領域有關廣告投放的最新市場數據，並有系統地向員工呈列有關資料。有關數據與當前市場上投放的廣告相關，而我們的分析結果可直接用於獲得客戶及廣告製作流程。另一方面，據董事所深知及確信，我們的競爭對手（特別是自行營運媒體發佈商的競爭對手）更傾向以用戶為導向，即集中關注其受眾數據，並為此而觀察受眾的個人行為及習慣，從而根據不同受眾的自身喜好及興趣精準地安排向其顯示的不同廣告。數據管理平台的主要功能以及其於我們服務流程的主要應用如下：

### 數據採集

我們的數據管理平台的基礎為採集數據，因此我們的爬蟲系統是個重要工具，用於從公共領域採集對我們獲得客戶及廣告制作流程至關重要的市場數據。然後，我們會對採集到的數據進行處理及分析，以便員工了解市場上有關(i)潛在客戶投放廣告的媒體發佈商；(ii)該等廣告的內容及其使用的形式；及(iii)所投放廣告的概約曝光量及持續時間。通過施加條件及要求並通過特定算法設置限制和約束，可以獲取具體的市場數據，從而令我們的員工能向客戶推薦潛在媒體發佈商，以實現彼等所期望的廣告效果及目標。

此外，我們的數據管理平台記錄了我們所投放廣告的若干廣告表現參數，例如點擊或下載次數。我們的項目優化師定期獲取該等數據，以根據向客戶提出的廣告表現及效果進行審視及比較，有助於我們在廣告流程中監察及評估廣告表現。

---

## 業 務

---

### 數據存儲

從數據管理平台獲取的市場數據將進一步處理及進行特殊分類，以取得包括目標受眾群體、媒體發佈商、品牌、廣告活動、廣告投放的效果，以及媒體、廣告主及移動互聯網應用程序的詳情等結果，因此易於搜索和定位。我們的數據管理平台亦連接至媒體發佈商營運的廣告投放系統，我們因而能夠訪問我們所投放廣告的實時表現數據。所採集的數據包括已購買或使用的虛擬代幣數量、曝光量、點擊率及／或下載率等。除我們已購買或使用的虛擬代幣數量外，我們一般僅會於一段有限時間內保留上述信息，通常為時數個月。憑藉直接訪問及利用數據管理平台獲取經處理數據的能力，我們的員工能從評估我們近期所投放廣告的廣告效果、預測所選策略的未來表現，乃至持續調整及優化所實施方法方面，於整個廣告流程中為客戶提供及時相關建議。

### 數據分析

我們能夠通過數據管理平台訪問有關潛在客戶的廣告投放、項目及途徑的詳細信息。我們相信，具備深厚的行業知識以及對市場數據及趨勢擁有敏銳觸覺，是我們進行有效廣告投放的根本之道。在篩選所採集及分析的客戶信息後，我們會(i)深入了解及明白潛在客戶的廣告行為；(ii)建議潛在客戶的產品在我們的媒體發佈商和供應商網絡內推廣並加以匹配，以探索新商機；及(iii)根據最新的市場趨勢製作合適的廣告。此外，根據廣告表現，我們會不時調整廣告策略。於發佈後階段，我們的數據管理平台亦會生成已採集的數據，並向我們的項目優化師提供有用信息，幫助彼等調整及優化廣告策略及廣告投放以增強效果，例如切換到不同的媒體發佈商、選擇不同的投放時間、修改競標出價、修訂廣告內容或選擇將廣告展示予不同的目標受眾群體。

### 數據應用

經分析市場數據及信息隨後將用於推進我們的業務流程。通過分析經處理的市場數據，我們熟習廣告主先前投放之營銷活動及廣告，並能夠識別潛在客戶。我們亦應用相關市場數據了解特定類型廣告的表現，同時考慮到其廣告內容以及發佈該等內容的媒體發佈商。我們然後可以根據提取自數據管理平台的信息制定我們認為最適合客戶的定制廣告計劃，例如向彼等建議最合適的媒體發佈商及廣告形式的選擇，從而最大限度提升投放廣告的效果。

---

## 業 務

---

### 識別潛在客戶及制定廣告方案

憑藉我們經處理的數據，我們能監控移動廣告市場，包括來自各行各業的廣告主的參與率，且我們將能識別可能有興趣投放更多移動廣告的行業或產品。該等信息有助我們為潛在客戶準備廣告方案，對能夠令其營銷活動更具成本效益的廣告形式及媒體發佈商類型提出建議。根據我們的分析，我們能夠了解(i)特定產品（如移動應用程序）的受歡迎程度；(ii)潛在客戶為推廣產品而展開的營銷工作，包括廣告方式及選擇投放廣告的媒體發佈商；及(iii)通過查閱近期於不同媒體發佈商投放的類似廣告的主流內容及素材，以了解廣告內容趨勢。我們通過數據管理平台物色商機，如有必要，我們的銷售團隊會攜同我們量身定制的廣告方案，接觸潛在客戶。

### 預測受眾

根據我們所獲取市場數據（例如媒體發佈商上類似廣告的曝光量及持續時間），董事認為我們可進一步使用內部預測方法，從潛在受眾中識別出我們認為最適合客戶的媒體發佈商，以提高我們為客戶進行廣告投放的效果，從而實現廣告方案的廣告成果。

### 優化廣告

於廣告投放過程中，我們的項目優化師可實時訪問我們的數據管理平台，並獲取及分析相關數據以審視所投放廣告的表現。所獲取及分析的有關數據包括已使用的虛擬代幣數量、曝光量、轉化率、點擊率及／或下載率等。其後我們的項目優化師可審視廣告投放與廣告方案相比較的效果，並由此考慮是否需要作出任何修改。此外，按客戶要求，我們亦會在定期報告中向客戶匯報有關我們為客戶投放廣告的表現數據，以幫助客戶評估其營銷活動的表現。

### 積極管理客戶賬戶

我們亦於數據管理平台開發了企業資源管理系統，其本質為一個業務流程管理軟件，利用集成應用程序系統為客戶管理賬戶及財務，同時與我們的後台功能（包括服務及人力資源）相連接。我們擁有一個保持完整、隨時更新記錄的系統，可準確向客戶收費，且倘客戶希望繼續彼等的廣告，我們亦可輕鬆找到彼等的賬戶記錄並就該等賬戶作出「補足」安排。



---

## 業 務

---

### 研發

由於我們的軟件及信息技術能力決定了我們能否取得最新廣告相關信息，以向客戶提供量身定制的廣告及營銷建議（特別是初步廣告方案及發佈後監測報告），所以我們的大數據及信息技術能力（尤其是我們的數據管理平台）對我們的業務運營而言至關重要。我們的信息技術系統對我們日常運作的其他方面（如會計及財務）亦為重要，我們依賴內部會計系統計算客戶發票的金額。我們亦會就廣告的新樣式（包括視頻形式廣告）進行調查，以增加我們的服務種類。因此，我們致力持續提高及創新服務、解決方案及技術。我們的研發流程主要由客戶需求驅動，並涉及多個團隊（如銷售與營銷以及運營團隊）協同合作。

我們擁有一支經驗豐富的研發團隊，而該團隊由在移動互聯網行業擁有逾十年經驗的技術總監楊先生領導。截至最後實際可行日期，研發團隊包括19名成員，其中大部分擁有學士或以上學歷，並主修計算機科學、軟件工程或相關學科。研發團隊細分為四個單位，專責不同工作：(i)研發組，負責設計及將其應用至我們現有系統運行的各軟件，包括數據管理平台；(ii)終端組，負責軟件開發套件研發；(iii)後台組，負責數據管理平台軟件系統的提升及研發；及(iv)創新組，負責新技術研發的創新路向。我們亦不時委聘第三方供應商為我們進行軟件系統的測試及試運營。

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，我們用作研發成本的開支分別約為人民幣6.2百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣6.6百萬元，分別佔同期總收入約6.0%、5.2%、4.0%及5.7%。

我們的開發流程由研發團隊的創意以及應用程序開發商的需求不斷推動。我們鼓勵僱員與客戶維持緊密溝通以了解客戶的需要，並為我們的研發工作帶來新意念。在推出研發項目後，我們會持續監察及分析系統表現，並繼續優化系統功能及表現。

---

## 業 務

---

展望未來，我們擬於[編纂]後進行下列研發項目：

- 增強信息技術能力以提高數據管理平台所提供信息的覆蓋面、完整性及應用能力；
- 研究不同的廣告發佈模式；及
- 改善我們的發佈後監察系統。

### 數據隱私及保安

於日常業務過程中，我們不會通過數據管理平台或一般可獲取廣告相關資訊的自主開發軟件採集任何個人識別信息。至於我們通過媒體發佈商運營的廣告投放系統所接觸到的數據，媒體發佈商擁有的數據庫可能包括用戶的個人識別信息。然而，相關信息受數據隱私保障，且我們無權訪問其廣告投放系統或從廣告投放系統採集相關信息。經中國法律顧問告知，根據適用的中國隱私法律及法規，我們所接收的匿名不可辨識信息向公眾開放，僅與廣告本身有關，並不構成「個人信息」。

我們亦與有權訪問隱私資料的僱員訂立保密協議。保密協議規定（其中包括）有關僱員有法律義務於任職期間不得濫用保密資料、辭職時交出所有保密資料，以及離職後繼續負有保密的義務。倘若有關僱員違反保密義務或作出導致保密資料外洩的其他不當行為，須承擔賠償責任。

我們為資料存儲及處理採取安全防範措施。我們的信息技術網絡設有多重保安，以保護我們的數據庫及服務器。我們每天將用戶數據備份於多個安全的數據備份系統，以盡量減低用戶數據遺失或洩漏的風險。我們亦已實行一系列的協議及程序，例如定期系統檢查、密碼政策、服務器訪問日誌記錄、網絡訪問驗證、用戶授權審批及數據備份，以及數據復原測試，以保護我們的數據資產及防止我們的網絡遭未經授權訪問。我們通過適時更新及維護，以持續改良及提升我們的數據及系統保安，確保營運數據得到妥善的管理。於往績記錄期，我們的數據存儲並無發生重大安全漏洞事件。據董事及中國法律顧問確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並未知悉任何因違反中國隱私法律法規而針對我們作出的行政處罰、訴訟或仲裁。

---

## 業 務

---

### 銷售及營銷

我們設有一支銷售及營銷團隊，屬下的銷售人員在中國互聯網及移動技術行業經驗豐富。我們於深圳及北京兩地均擁有銷售團隊。截至最後實際可行日期，我們的銷售及營銷團隊由11名僱員組成，並由在移動互聯網行業擁有逾九年經驗的行政總裁董先生領導。我們的銷售及營銷團隊成員與現有及潛在客戶保持定期聯絡，從而深入了解彼等的業務需要。銷售及營銷團隊亦參與行業營銷會議，藉以認識廣告主與供應商。銷售及營銷團隊亦審閱數據管理平台有關移動廣告業的市場數據，其重要任務是為客戶編製廣告方案，當中包括有關我們的服務及不同媒體發佈商的預測表現的全面資料。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、人民幣4.1百萬元及人民幣0.9百萬元。

我們的銷售及營銷團隊同時負責(i)提供售後服務；及(ii)處理客戶有關廣告投放的部分投訴（投訴由客戶主任及客服團隊人員聯合處理）。

我們已採取措施處理客戶投訴，客戶主任人員會於接獲銷售團隊有關客戶投訴的報告後與運營總監或精準廣告服務團隊商討訂出補救方案，再與客戶進一步洽談後，由銷售團隊執行。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無收到導致我們須向客戶作出經濟補償的重大客戶投訴。

### 我們的內部設計團隊

我們的內部設計團隊由廣告設計師、平面設計師、用戶界面設計師、攝影師、照片編輯及視頻編輯組成，彼等負責設計、編輯及製作靜態圖像及視頻形式的廣告內容。設計團隊的主要職責是製作廣告內容或提升客戶所提供廣告素材的質量。通過更有效及引人注目的方式向受眾展示廣告內容，我們的目標是實現中介服務的廣告投放預測效果，並達成精準廣告服務的目標有效成果。截至最後實際可行日期，我們的內部設計團隊有47名員工。

## 業 務

### 季節性

於移動廣告業，廣告代理收入一般受季節性因素影響而波動，舉例來說，許多廣告主為了配合假日購物增加，會將最大比例的廣告預算投放於節日假期期間。一般而言，由於電商公司通常會選擇在下半年進行促銷，廣告主在下半年就移動廣告服務作出的投入會較上半年為多。儘管如此，由於我們已建立由來自不同行業的客戶組成之客戶群，及由於我們於整個年度就廣告方案積極與客戶接洽，董事認為我們的營運不會因季節性而出現重大波動。

### 2019冠狀病毒病

自2020年初以來，2019冠狀病毒病已在中國乃至全球迅速散播。為了遏制該病毒散播，中國的部分城市已經實施了出行限制。我們認為，由於我們中介服務及精準廣告服務的業務流程主要以電子方式進行，近期爆發的2019冠狀病毒病對我們的業務營運並無產生重大不利影響。我們採用在家辦公的政策，允許我們的員工在家中辦公。彼等能夠遠程訪問我們的主要計算機系統及數據管理平台以開展日常業務活動。此外，我們一般在線進行廣告發佈（例如，通過媒體發佈商的廣告投放系統），因此我們並無遇到任何重大供應鏈中斷，亦無在履行現有廣告訂單的責任方面遇到困難。

根據F&S報告，疫情期間，網上娛樂及購物的發展反而比以往更快。消費者的消費習慣和消費行為已經發生變化。廣告主已調整廣告策略而更為專注於移動廣告。鑒於中國防疫措施成效顯著，宏觀經濟正逐步復甦，預期廣告開支亦將回升。此外，疫情爆發期間，人們不得不留在家中，故觀看到更多移動廣告。廣告主更樂意投資移動廣告。因此，預期中國移動廣告的開支將整體增加，但較過往年度相比增速趨緩。

於最後實際可行日期，我們已完全恢復日常業務運作。我們的所有員工已回到我們的辦公場所辦公。為應對近期爆發的2019冠狀病毒病而採取預防措施，我們的員工會在工作時佩戴防護口罩及獲配備酒精搓手液。我們亦在我們的辦公場所安排定期打掃衛生。儘管在現階段仍無法預測2019冠狀病毒病爆發將對我們的營運造成何種程度的影響，但我們並未因2019冠狀病毒病爆發而經歷，亦預期不會經歷重大財務損失或對我們的長期商業前景產生影響。然而，概無保證2019冠狀病毒病的爆發不會進一步升級或對我們的營運業績產生重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－我們面對與自然災禍及健康疫症有關的風險」一節。

## 業 務

### 我們的客戶

我們的客戶為來自各行各業、對移動互聯網媒體有廣告需求的廣告主，包括領先移動互聯網公司及移動應用程序開發商。我們的主要客戶包括證券於認可證券交易所上市的中國先鋒及領先信息技術企業集團。作為行業慣例，廣告主通常不會直接與主要媒體發佈商（尤其是頭部媒體）聯繫，因為頭部媒體設置龐大的人力團隊處理多名廣告主的廣告投放請求的成本效益甚低。據董事所知，為滿足其廣告需求，本集團的客戶通常維繫多間移動廣告公司（如本集團），而非內部行使廣告職能，乃由於(i)移動廣告公司能夠廣泛接觸到媒體發佈商以切合其廣告需求；(ii)移動廣告公司可向媒體發佈商批量採購虛擬代幣，通常能夠提供具競爭力的價格，因此對客戶而言更具經濟效益；(iii)本集團（以及部分其他移動廣告公司）願意且能夠為客戶墊付款項以購買虛擬代幣；及／或(iv)向客戶提供增值服務。我們向客戶提供增值服務的詳情載述於本節「客戶委聘我們提供廣告服務的原因」各段。客戶最常推廣的產品及服務包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。我們有少量廣告代理客戶，彼等亦會向其終端客戶提供廣告服務。

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，我們分別為279名、469名、592名及275名客戶提供服務。我們不時在與客戶訂立有關提供廣告服務的正式協議前，先評估客戶的誠信度。我們評估（其中包括）客戶的營業額、其歷史及聲譽、其尋求銷售推廣的產品或服務、業務關係年期、付款準時程度以及從客戶獲取有用數據的潛力。對於我們並不熟悉的新客戶，我們或要求其於廣告投放開展前支付預付款項。

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，來自我們五大客戶的收入總額分別約為人民幣61.5百萬元、人民幣131.7百萬元、人民幣182.3百萬元及人民幣88.1百萬元，分別佔我們同期總收入約60.0%、51.7%、64.6%及76.5%。同期，我們的最大客戶為我們的總收入貢獻分別約人民幣32.3百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣85.2百萬元及人民幣48.0百萬元，分別佔我們的總收入約31.5%、20.3%、30.2%及41.7%。於往績記錄期，我們向五大客戶授出的信貸期為發票日期起計介乎五天至45天（或經與客戶協定，由我們進行每月結算審計），且彼等一般通過銀行轉賬結算。

有關客戶及一系列產品的集中情況，請參閱本文件「風險因素－我們面臨極為依賴數量有限的主要客戶的集中風險。」一節。



## 業 務

於往績記錄期，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有我們超過5.0%的股份）於我們任何五大客戶中擁有任何權益。

下表載列我們於往績記錄期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的若干主要客戶資料。

### 截至2017年12月31日止年度

| 排名 | 客戶 (附註1)                     | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準<br>確認的精準廣告<br>服務收入<br>人民幣千元 | 按淨額基準<br>確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>人民幣千元 | 佔總收入<br>百分比<br>% | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------------------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------|------------------|-----------------|
| 1. | 客戶A (附註2)                    | 始於2016年      | 31,990                            | 345                             | 32,335      | 31.5             | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶B (附註3)                    | 始於2017年      | 11,742                            | 12                              | 11,754      | 11.5             | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 深圳市非零無限<br>科技有限公司<br>(附註4)   | 始於2017年      | 6,103                             | 67                              | 6,170       | 6.0              | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 4. | 天津洛逸盈科<br>技有限公司<br>(附註5)     | 始於2016年      | 6,112                             | (10)<br>(附註11)                  | 6,102       | 6.0              | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 5. | 杭州泰一盤點信<br>息技術有限公<br>司 (附註6) | 始於2017年      | 5,157                             | -                               | 5,157       | 5.0              | 精準廣告服務          |
|    |                              |              | 61,104                            | 414                             | 61,518      | 60.0             |                 |
|    | 總計                           |              |                                   |                                 |             |                  |                 |



## 業 務

截至2018年12月31日止年度

| 排名 | 客戶 (附註1)  | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按淨額基準                  | 估總收入<br>總額 | 佔總收入<br>百分比 | 所提供<br>廣告服務     |
|----|-----------|--------------|--------------------------|------------------------|------------|-------------|-----------------|
|    |           |              | 確認的精準廣告<br>服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 |            |             |                 |
| 1. | 客戶B (附註3) | 始於2017年      | 51,731                   | 86                     | 51,817     | 20.3        | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶A (附註2) | 始於2016年      | 32,049                   | 2,634                  | 34,683     | 13.6        | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 客戶C (附註7) | 始於2018年      | 21,638                   | -                      | 21,638     | 8.5         | 精準廣告服務          |
| 4. | 客戶D (附註8) | 始於2018年      | 12,020                   | 7                      | 12,027     | 4.7         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 5. | 客戶E (附註9) | 始於2017年      | 9,950                    | 1,633                  | 11,583     | 4.6         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 總計 |           |              | 127,388                  | 4,360                  | 131,748    | 51.7        |                 |

## 業 務

### 截至2019年12月31日止年度

| 排名        | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按淨額基準                  | 總額             | 佔總收入<br>百分比 | 所提供<br>廣告服務     |
|-----------|------------|--------------|--------------------------|------------------------|----------------|-------------|-----------------|
|           |            |              | 確認的精準廣告<br>服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 |                |             |                 |
| 1.        | 客戶B (附註3)  | 始於2017年      | 72,399                   | 12,844                 | 85,243         | 30.2        | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2.        | 客戶C (附註7)  | 始於2018年      | 44,913                   | –                      | 44,913         | 15.9        | 精準廣告服務          |
| 3.        | 客戶D (附註8)  | 始於2018年      | 25,487                   | 1                      | 25,488         | 9.0         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 4.        | 客戶A (附註2)  | 始於2016年      | 14,607                   | 304                    | 14,911         | 5.3         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 5.        | 客戶F (附註10) | 始於2017年      | 9,012                    | 2,700                  | 11,712         | 4.2         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| <b>總計</b> |            |              | <b>166,418</b>           | <b>15,849</b>          | <b>182,267</b> | <b>64.6</b> |                 |

### 截至2020年4月30日止四個月

| 排名 | 客戶 (附註1)  | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按淨額基準                  | 總額     | 佔總收入<br>百分比 | 所提供<br>廣告服務     |
|----|-----------|--------------|--------------------------|------------------------|--------|-------------|-----------------|
|    |           |              | 確認的精準廣告<br>服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 |        |             |                 |
| 1. | 客戶B (附註3) | 始於2017年      | 35,574                   | 12,431                 | 48,005 | 41.7        | 中介服務及<br>精準廣告服務 |

## 業 務

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按淨額基準                  | 總額     | 佔總收入<br>百分比 | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|--------|-------------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準廣告<br>服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 |        |             |                 |
| 2. | 客戶C (附註7)  | 始於2018年      | 26,997                   | -                      | 26,997 | 23.4        | 精準廣告服務          |
| 3. | 客戶F (附註10) | 始於2017年      | 4,594                    | 1,987                  | 6,581  | 5.7         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 4. | 客戶G (附註12) | 始於2019年      | 3,436                    | -                      | 3,436  | 3.0         | 精準廣告服務          |
| 5. | 客戶A (附註2)  | 始於2016年      | 3,091                    | 38                     | 3,129  | 2.7         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 總計 |            |              | 73,692                   | 14,456                 | 88,148 | 76.5        |                 |

下表載列我們於往績記錄期中介服務及精準廣告服務均按毛收入計算的若干主要客戶資料，僅供說明用途。

### 截至2017年12月31日止年度

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 總額     | 佔毛收入<br>百分比 | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|--------|-------------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 |        |             |                 |
| 1. | 客戶A (附註2)  | 始於2016年      | 31,990                   | 2,940                  | 34,930 | 15.9        | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶H (附註13) | 始於2017年      | 53                       | 19,198                 | 19,251 | 8.7         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 客戶I (附註14) | 始於2016年      | 658                      | 14,977                 | 15,635 | 7.1         | 中介服務及<br>精準廣告服務 |

## 業 務

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 佔毛收入          |                | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|---------------|----------------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>人民幣千元   | 總額<br>百分比<br>% |                 |
| 4. | 客戶J (附註15) | 始於2016年      | -                        | 13,934                 | 13,934        | 6.3            | 中介服務            |
| 5. | 客戶B (附註3)  | 始於2017年      | 11,742                   | 50                     | 11,792        | 5.4            | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 總計 |            |              | <u>44,443</u>            | <u>51,099</u>          | <u>95,542</u> | <u>43.4</u>    |                 |

### 截至2018年12月31日止年度

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 佔毛收入           |                | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|----------------|----------------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>人民幣千元    | 總額<br>百分比<br>% |                 |
| 1. | 客戶H (附註13) | 始於2017年      | 26                       | 77,929                 | 77,955         | 12.6           | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶A (附註2)  | 始於2016年      | 32,049                   | 21,446                 | 53,495         | 8.6            | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 客戶B (附註3)  | 始於2017年      | 51,731                   | 424                    | 52,155         | 8.4            | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 4. | 客戶K (附註16) | 始於2017年      | 63                       | 51,266                 | 51,329         | 8.3            | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 5. | 客戶L (附註17) | 始於2018年      | -                        | 40,630                 | 40,630         | 6.6            | 中介服務            |
| 總計 |            |              | <u>83,869</u>            | <u>191,695</u>         | <u>275,564</u> | <u>44.5</u>    |                 |

## 業 務

### 截至2019年12月31日止年度

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 佔毛收入      |      | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|-----------|------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>百分比 | %    |                 |
| 1. | 客戶B (附註3)  | 始於2017年      | 72,399                   | 109,891                | 182,290   | 24.0 | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶F (附註10) | 始於2017年      | 9,012                    | 41,134                 | 50,146    | 6.6  | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 客戶L (附註17) | 始於2018年      | -                        | 45,768                 | 45,768    | 6.0  | 中介服務            |
| 4. | 客戶C (附註7)  | 始於2018年      | 44,913                   | -                      | 44,913    | 5.9  | 精準廣告服務          |
| 5. | 客戶K (附註16) | 始於2017年      | -                        | 30,795                 | 30,795    | 4.1  | 中介服務            |
| 總計 |            |              | 126,324                  | 227,588                | 353,912   | 46.6 |                 |

### 截至2020年4月30日止四個月

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 佔毛收入      |      | 所提供<br>廣告服務     |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|-----------|------|-----------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>百分比 | %    |                 |
| 1. | 客戶B (附註3)  | 始於2017年      | 35,574                   | 118,788                | 154,362   | 46.2 | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 2. | 客戶F (附註10) | 始於2017年      | 4,594                    | 27,418                 | 32,012    | 9.6  | 中介服務及<br>精準廣告服務 |
| 3. | 客戶C (附註7)  | 始於2018年      | 26,997                   | -                      | 26,997    | 8.1  | 精準廣告服務          |

## 業 務

| 排名 | 客戶 (附註1)   | 開展業務<br>關係年份 | 按總額基準                    | 按總額基準                  | 佔毛收入              |                 | 所提供<br>廣告服務 |
|----|------------|--------------|--------------------------|------------------------|-------------------|-----------------|-------------|
|    |            |              | 確認的精準<br>廣告服務收入<br>人民幣千元 | 確認的中介<br>服務收入<br>人民幣千元 | 總額<br>總額<br>人民幣千元 | 百分比<br>百分比<br>% |             |
| 4. | 客戶M (附註18) | 始於2018年      | -                        | 16,529                 | 16,529            | 4.9             | 中介服務        |
| 5. | 客戶N (附註19) | 始於2019年      | -                        | 8,723                  | 8,723             | 2.6             | 中介服務        |
| 總計 |            |              | <u>67,165</u>            | <u>171,458</u>         | <u>238,623</u>    | <u>71.4</u>     |             |

附註：

- 我們的若干客戶彼此擁有聯繫。經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，由同一最終控股公司控制的客戶被歸為一類並被視為一個單一客戶，儘管該等客戶均為獨立的法人實體。
- 一組中國公司，經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於上海證券交易所上市，於2020年7月31日的市值約為人民幣1,310億元。該公司主要從事互聯網技術開發，特別是互聯網安全。
- 一組中國公司，根據其最終控股公司刊發的最新年報，其最終控股公司於主板上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為5.1萬億港元。該公司主要從事經營社交平台、小程序、支付平台及雲存儲的業務。
- 一間於中國成立的有限公司，從事開發手機軟件的業務，其註冊股本約為人民幣0.97百萬元。
- 一間於中國成立的有限公司，從事廣告業務，其註冊股本為人民幣1.0百萬元。
- 一間於中國成立的有限公司，其控股公司於上海證券交易所上市，於2020年7月31日的市值約為人民幣78億元。該公司主要從事提供廣告服務及軟件開發。
- 一間於中國成立的有限公司，其註冊股本為人民幣15億元，經營一個第三方支付平台，提供轉賬、付款、還款、小額貸款、資金管理及其他服務。
- 一間有限公司及其附屬公司，兩者均於中國成立，從事業務包括互聯網技術、廣告設計及製作以及擔任廣告代理等，其註冊股本分別為人民幣10.1百萬元及人民幣5.0百萬元。
- 兩間於中國成立的關聯公司，從事經營視頻分享移動應用程序業務，其註冊股本分別為人民幣1.0百萬元及300百萬美元。
- 一組中國公司，經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於紐約證券交易所及主板（於2019年11月上市）雙重上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為6,880億美元。該公司主要從事核心商務、雲計算、數字媒體、娛樂以及創新項目的業務。
- 中介服務虧損乃由於試行廣告投放所致。
- 一間於深圳證券交易所上市的中國公司，於2020年7月31日的市值約為人民幣2,590億元。該公司為一間總部設於深圳的全國性股份制銀行。



## 業 務

13. 兩間中國公司，經營一個上傳及觀看視頻的視頻平台。該視頻平台將自身歸類為娛樂移動應用程序，用於分享生活、探索世界、自我完善及歡樂。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於納斯達克上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為413億美元。
14. 一間於中國成立的有限公司，其註冊股本為人民幣41.0百萬元，從事為互聯網用戶提供互聯網數字閱讀服務以及相關版權運營及增值服務的業務。
15. 一組中國公司，經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於香港聯交所上市，於2020年7月31日，該等最終控股公司的市值約為881.8百萬港元。該等公司提供個人信用管理服務及信用卡技術服務。
16. 一間於中國成立的有限公司，其註冊股本為人民幣8.0百萬元，為應用軟件產品及服務的供應商。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於紐約證券交易所上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為339.9百萬美元。
17. 一組中國公司，經營一個以移動應用程序形式經營的社交媒體及電商平台，允許用戶通過短視頻及照片發佈及分享產品評論、旅行博客及生活方式故事。
18. 一間於中國成立的有限公司，其註冊股本為2億美元，從事業務包括開發及設計計算機硬件和軟件、通信技術及產品、銷售自主開發的產品，並提供上述產品的技術轉讓、技術諮詢及技術服務，以及其他服務等。
19. 一間於中國成立的有限公司，其註冊股本為430百萬美元，從事業務包括計算機硬件和軟件的技術開發、技術轉讓、技術諮詢及技術服務以及其他服務等。該公司經營一個以中文內容為本的互聯網平台，提供全方位知識。

### 客戶協議的主要條款

於下達訂單前，我們通常會與客戶訂立框架服務協議，有關協議通常為期一年且會於下一個曆年重續。以下為框架服務協議的主要條款：

- **費用安排。**對於中介服務，我們根據每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本等不同定價機制，以投放廣告所消費虛擬代幣的貨幣價值向客戶收費。於若干中介服務個案中，媒體發佈商及收費基準亦於協議內列明。至於精準廣告服務，部分協議亦訂明按所達成的有效成果應付的不同規模費用的不同上限，而我們大多按每次操作成本或每次銷售成本向客戶收費。客戶一般無須預支支付服務費。我們於審核我們與客戶之間的廣告投放數字後出具每月或中期發票。部分協議亦載有用於確認虛擬代幣的購買金額及／或競投廣告庫存的競標價範圍的規定確認表範本；
- **廣告投放。**在根據框架服務協議發佈廣告以前，各方須填妥規定訂單表，

## 業 務

確認廣告投放的若干重要條款，包括廣告內容、指定媒體發佈商、客戶應付費用及付款方法；

- **訂約方權利與責任。**客戶負責確保所提供的廣告內容或素材符合法律法規，且並無侵犯任何第三方知識產權。我們負責於擬定發佈日期前三個營業日提供廣告素材草稿，並承諾於準備廣告素材時不會損害客戶的商譽及聲譽；
- **保密。**訂約方同意不會向任何第三方散佈用戶數據、商業信息、專門知識、軟件程序設計、密碼、商標及專利，或任何其他機密信息；及
- **終止。**任何一方可通過發出30日的書面通知終止協議。

我們相信，憑藉我們提供優質的廣告服務，我們能夠建立忠誠的客戶群。下表載列於往績記錄期的回頭客數量以及彼等對本集團的收入貢獻（中介服務及精準廣告服務均按收入確認總額基準列賬）：

|                             | 截至12月31日止年度 |         |         | 截至<br>2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
|-----------------------------|-------------|---------|---------|------------------------------|
|                             | 2017年       | 2018年   | 2019年   |                              |
| 回頭客數量                       | 19          | 138     | 204     | 197                          |
| 回頭客產生的毛收入總額<br>(人民幣千元)      | 49,409      | 396,933 | 561,376 | 324,013                      |
| 該等客戶產生的毛收入<br>佔毛收入總額的百分比(%) | 22.5        | 64.1    | 73.9    | 97.0                         |
| 客戶流失率(%) <sup>(1)</sup>     | 24.0        | 50.5    | 56.5    | 66.7                         |
| 客戶保留率(%) <sup>(2)</sup>     | 76.0        | 49.5    | 43.5    | 33.3                         |

附註：

- (1) 客戶流失率乃根據相關年度／期間開始時所服務的客戶總數減去相關年度／期間的回頭客數量，再除以相關年度／期間開始時所服務的客戶總數並乘以100%計算所得。
- (2) 客戶保留率乃根據相關年度／期間的回頭客數量除以相關年份開始時所服務的客戶總數計算所得。

於往績記錄期，我們的客戶流失率由截至2017年12月31日止年度的約24.0%上升至截至2020年4月30日止四個月的約66.7%。客戶流失率上升主要是由於我們期內與新

## 業 務

客戶發展關係，藉此加強我們的客戶群所致。我們的客戶數量由2017年的279名增至2019年的592名。儘管我們於往績記錄期的客戶群有所擴大並得以發展，我們在資本資源不時有限的情況下，戰略性地將資源重點分配至我們打算與之保持密切業務關係的主要客戶，該等主要客戶包括中國領先技術或互聯網公司的成員公司。因此，我們的客戶流失率於往績記錄期有所上升，而我們於回頭客產生的毛收入佔比錄得增長，分別佔我們於往績記錄期的毛收入總額的約22.5%、64.1%、73.9%及97.0%。基於以上所述，加上本集團的毛收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣220.0百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣760.0百萬元，我們相信較高的客戶流失率對我們的業務營運並無重大不利影響。

### 與客戶B的業務交易增長

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，客戶B一直是我們的五大客戶之一（並自2018年以來為最大客戶），於各期間分別為我們貢獻約11.5%、20.3%、30.2%及41.7%的總收入。客戶B是一個中國領先的互聯網公司集團，主要從事經營社交平台、小程序、支付平台及雲存儲業務。客戶B由多間集團公司組成，各集團公司負責推廣不同的產品。我們於2017年開始與客戶B建立業務關係。初期，客戶B主要委聘我們提供精準廣告服務。自2019年起，客戶B亦開始委聘我們提供中介服務，使與我們的交易額大幅增加。我們並未與客戶B訂立長期服務協議。我們相信，我們往績記錄期與客戶B的業務關係發展良好，而以下情況足以證明此點：(i)於往績記錄期，客戶B分配予我們的廣告預算增加；(ii)於往績記錄期，客戶B有越來越多集團公司開始委聘我們提供移動廣告服務；及(iii)客戶B已將其廣告投放於我們安排的更多媒體發佈商。經考慮如上所述與客戶B的業務關係發展，以及客戶B有越來越多集團公司委聘我們為其不同產品提供移動廣告服務，董事認為我們與客戶B（由其多間集團公司組成）的關係不太可能發生重大不利變動或終止。

董事亦認為，倘我們與客戶B的業務關係終止或發生重大不利變動，鑒於我們穩健的供應商基礎及媒體發佈商選擇組合以及往績記錄期內客戶數量增加，我們將能夠向其他現有及潛在客戶獲得廣告訂單。具體而言，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，我們分別為279名、469名、592名及275名客戶提供移動

---

## 業 務

---

廣告服務。我們的主要客戶亦包括中國移動互聯網行業的知名市場參與者及企業集團的集團成員公司，前者的證券於認可證券交易所上市，所提供產品及服務廣泛，包括移動互聯網服務、移動工具程序、金融服務、電商及手機遊戲。我們將繼續均衡發展中介服務的媒體發佈商組合，更廣泛地接觸客戶，從而進一步擴展我們的客戶群。

### 我們的供應商

我們的中介服務供應商包括頭部媒體及其廣告代理。該等頭部媒體為主要網上媒體發佈商，例如自設用於競投庫存的廣告投放系統的熱門搜索引擎及動態消息媒體，向有限數量的移動廣告公司授予核心廣告代理身份。儘管我們可於認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商上直接投放廣告，我們亦委聘廣告代理於其他媒體發佈商上投放廣告。

我們的精準廣告服務供應商通常包括中長尾媒體的廣告代理，中長尾媒體為中型移動應用程序或小型媒體發佈商，例如遊戲及電商應用程序。中長尾媒體一般擁有多元的流量來源，而我們通常會為客戶的每個廣告訂單委聘多名供應商，以按可計量成本達成目標有效成果。

### 中介服務供應商

我們的中介服務供應商最終為媒體發佈商（即通過其專有媒體提供廣告庫存的應用程序開發商及技術公司）。我們直接以此等媒體發佈商的核心廣告代理身份或通過其他廣告代理接觸媒體發佈商。在分析利用自主開發軟件挖掘所得的相關市場數據後，我們就適合的媒體發佈商和廣告類型為客戶提供意見，供其作最終決定。我們的中介服務的其中一個特點是我們代表客戶在獲選媒體發佈商的廣告投放系統管理及操作為每個廣告建立的賬戶。經客戶確認訂單後，我們於指定的廣告投放系統為客戶以現金購買虛擬代幣，以日後競投廣告庫存。

取決於廣告庫存的類型（大多為動態消息廣告及應用程序商店廣告），用戶每次連接應用程序或媒體時，媒體發佈商便會生成該等廣告庫存（根據每次時間成本收費的廣告庫存則除外，每位連接媒體的用戶均可看到該等廣告）。

## 業 務

對於廣告庫存，當廣告即將在特定媒體發佈商上發佈時，我們為客戶競投廣告庫存。我們將在成功競投廣告庫存後即時發佈廣告。因此，我們不會持有廣告庫存。

就中介服務而言，我們於2016年接觸到四名媒體發佈商，其後於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月分別接觸到41名、45名、30名及13名媒體發佈商。截至2019年12月31日止年度，我們接觸到的媒體發佈商減少，主要由於我們停止與收入貢獻低的媒體發佈商進行交易。下表載列於往績記錄期各年內相關客戶廣告合共貢獻中介服務毛收入總額（按總額基準確認）逾75%的若干主要中介服務媒體發佈商的若干資料。

### 截至2017年12月31日止年度

| 排名 | 媒體發佈商        | 相關毛收入<br>人民幣千元 | 佔毛收入總額      |                       | 佔廣告<br>流量成本 |      | 利潤率<br>% |
|----|--------------|----------------|-------------|-----------------------|-------------|------|----------|
|    |              |                | 百分比<br>%    | 相關廣告<br>流量成本<br>人民幣千元 | 總額百分比<br>%  |      |          |
| 1. | 媒體發佈商A (附註1) | 83,198         | 59.8        | 68,818                | 58.6        | 17.3 |          |
| 2. | 媒體發佈商B (附註2) | 32,561         | 23.4        | 27,499                | 23.4        | 15.5 |          |
|    | 總計           | <u>115,759</u> | <u>83.2</u> | <u>96,317</u>         | <u>82.0</u> |      |          |

### 截至2018年12月31日止年度

| 排名 | 媒體發佈商        | 相關毛收入<br>人民幣千元 | 佔毛收入總額      |                       | 佔廣告<br>流量成本 |      | 利潤率<br>% |
|----|--------------|----------------|-------------|-----------------------|-------------|------|----------|
|    |              |                | 百分比<br>%    | 相關廣告<br>流量成本<br>人民幣千元 | 總額百分比<br>%  |      |          |
| 1. | 媒體發佈商A (附註1) | 123,343        | 30.2        | 101,892               | 27.9        | 17.4 |          |
| 2. | 媒體發佈商B (附註2) | 89,661         | 21.9        | 78,783                | 21.6        | 12.1 |          |
| 3. | 媒體發佈商C (附註3) | 62,219         | 15.2        | 58,933                | 16.2        | 5.3  |          |
| 4. | 媒體發佈商D (附註4) | 49,157         | 12.0        | 45,153                | 12.4        | 8.1  |          |
|    | 總計           | <u>324,380</u> | <u>79.3</u> | <u>284,761</u>        | <u>78.1</u> |      |          |

## 業 務

### 截至2019年12月31日止年度

| 排名 | 媒體發佈商        | 相關毛收入<br>人民幣千元 | 佔毛收入總額   | 相關廣告<br>流量成本<br>人民幣千元 | 佔廣告<br>流量成本<br>總額百分比 | 利潤率<br>% |
|----|--------------|----------------|----------|-----------------------|----------------------|----------|
|    |              |                | 百分比<br>% |                       | 總額百分比<br>%           |          |
| 1. | 媒體發佈商E (附註5) | 148,641        | 28.4     | 128,585               | 26.9                 | 13.5     |
| 2. | 媒體發佈商F (附註6) | 116,118        | 22.1     | 110,465               | 23.1                 | 4.9      |
| 3. | 媒體發佈商C (附註3) | 106,171        | 20.3     | 98,860                | 20.7                 | 6.9      |
| 4. | 媒體發佈商A (附註1) | 43,789         | 8.4      | 38,721                | 8.1                  | 11.6     |
|    | 總計           | 414,719        | 79.2     | 376,631               | 78.8                 |          |

### 截至2020年4月30日止四個月

| 排名 | 媒體發佈商        | 相關毛收入<br>人民幣千元 | 佔毛收入總額   | 相關廣告<br>流量成本<br>人民幣千元 | 佔廣告<br>流量成本<br>總額百分比 | 利潤率<br>% |
|----|--------------|----------------|----------|-----------------------|----------------------|----------|
|    |              |                | 百分比<br>% |                       | 總額百分比<br>%           |          |
| 1. | 媒體發佈商E (附註5) | 108,509        | 44.9     | 96,135                | 43.9                 | 11.4     |
| 2. | 媒體發佈商F (附註6) | 49,405         | 20.4     | 46,032                | 21.0                 | 6.8      |
| 3. | 媒體發佈商D (附註4) | 27,850         | 11.5     | 25,576                | 11.7                 | 8.2      |
| 4. | 媒體發佈商C (附註3) | 21,440         | 8.9      | 19,868                | 9.1                  | 7.3      |
|    | 總計           | 207,204        | 85.7     | 187,611               | 85.7                 |          |

附註：

1. 媒體發佈商A為供智能手機用戶將應用程序下載至其智能手機的應用程序商店，由中國供應商營運。根據媒體發佈商A營運公司的最終控股公司所刊發的最新年報，其最終控股公司於主板上市。最終控股公司於2020年7月31日的市值約為5.1萬億港元。
2. 媒體發佈商B為管理手機應用程序及程式的移動操作系統。媒體發佈商B由在紐約證券交易所及主板雙重上市的跨國企業集團的附屬公司營運，該跨國企業集團於2020年7月31日的市值約為6,830億美元，其業務包括核心商務、雲計算、數字媒體、娛樂以及創新項目。
3. 媒體發佈商C為中國供應商營運的平台，用於在各種應用程序（包括通訊應用程序、社交媒體應用程序、音樂應用程序及新聞應用程序）上發佈廣告。根據媒體發佈商C營運公司的最終控股公司所刊發的最新年報，其最終控股公司於主板上市。最終控股公司於2020年7月31日的市值約為5.1萬億港元。



## 業 務

4. 媒體發佈商D為領先的免費點對點無線網絡共享平台，通過點對點無線網絡熱點共享實現全球範圍免費上網。其自主開發的移動應用程序為其用戶提供免費互聯網及內容服務。
5. 媒體發佈商E為匯總來自專業媒體及自由職業者的文章及短視頻的平台，向用戶提供定制信息流。我們通過供應商C於媒體發佈商E上投放廣告。
6. 媒體發佈商F為一款可在線共享及發佈新聞和視頻的應用程序，涵蓋娛樂、遊戲、體育、金融及直播視頻等廣泛內容。
7. 媒體發佈商B、D、E及F認可我們為核心廣告代理。就媒體發佈商A及C而言，我們通過其核心廣告代理或能夠得廣告庫存的廣告代理採購該等媒體發佈商的廣告庫存。

下表載列於往績記錄期由一線媒體發佈商及其他媒體發佈商產生的中介服務毛收入及淨收入，連同相關利潤率：

### 一線媒體發佈商

|               | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2020年   |
|---------------|-------------|-------|-------|-----------|
|               | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 4月30日止四個月 |
| 毛收入 (人民幣百萬元)  | 7.3         | 119.4 | 251.1 | 75.5      |
| 佔中介服務毛收入總額百分比 | 5.3%        | 29.2% | 47.9% | 31.2%     |
| 淨收入 (人民幣百萬元)  | 0.3         | 7.8   | 16.1  | 5.4       |
| 佔中介服務淨收入總額百分比 | 1.5%        | 17.7% | 35.2% | 23.4%     |
| 利潤率           | 4.6%        | 6.6%  | 6.4%  | 7.1%      |

### 其他媒體發佈商 (一線媒體發佈商以外的媒體發佈商)

|               | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至2020年   |
|---------------|-------------|-------|-------|-----------|
|               | 2017年       | 2018年 | 2019年 | 4月30日止四個月 |
| 毛收入 (人民幣百萬元)  | 131.7       | 289.6 | 272.8 | 166.5     |
| 佔中介服務毛收入總額百分比 | 94.7%       | 70.8% | 52.1% | 68.8%     |
| 淨收入 (人民幣百萬元)  | 21.3        | 36.4  | 29.7  | 17.6      |
| 佔中介服務淨收入總額百分比 | 98.5%       | 82.3% | 64.8% | 76.6%     |
| 利潤率           | 16.2%       | 12.6% | 10.9% | 10.6%     |

## 業 務

我們的業務策略是接觸更多媒體發佈商，藉此擴展我們的供應商網絡，旨在為客戶提供更多選擇，並擴大受眾群體。客戶根據（其中包括）其偏好、預算及將需接觸到的目標受眾而選擇採用不同的媒體發佈商進行廣告投放。根據媒體發佈商於移動廣告市場的受歡迎程度，媒體發佈商向我們提供不同折扣。部分一線媒體發佈商具有穩定且可觀的流量，通常設有嚴格的代理商審查制度，向我們提供的折扣一般較小。至於二線媒體發佈商，彼等一般向我們提供相對較大的折扣，以針對一線媒體發佈商維持市場競爭力。因此，我們從在不同媒體發佈商發佈的廣告賺取不同程度的利潤。即使我們可能會就發佈廣告所採用的媒體發佈商向客戶作出推薦，由於客戶就廣告所採用的媒體發佈商作出最終選擇，因此我們的利潤率受到客戶偏好的影響，並且在整個往績記錄期各不相同。

截至2018年及2019年12月31日止年度，中介服務淨收入由約人民幣44.3百萬元增加至人民幣45.8百萬元，同期中介服務毛收入由約人民幣409.0百萬元增加至人民幣523.9百萬元。截至2018年及2019年12月31日止年度，中介服務的整體利潤率由約10.8%降至8.8%。該利潤率減少主要由於與一線媒體發佈商（特別是媒體發佈商C及媒體發佈商F）於截至2019年12月31日止年度的交易額增加，有關媒體發佈商就我們採購廣告庫存提供較小折扣，因此利潤率亦較低。儘管我們從該等一線媒體發佈商獲得較低利潤率，惟我們與彼等的交易額有所增加，因為(i)該等一線媒體發佈商通常具有穩定且可觀的流量，以及較強的用戶粘性和可靠的表現；(ii)通過於往績記錄期在移動廣告代理市場佔據更多市場份額及實現盈利，我們與該等一線媒體發佈商開展更多業務；(iii)我們通過向該等一線媒體發佈商批量購買虛擬代幣，能夠提升成本競爭力，並緩解若干其他媒體發佈商隨著時間推移而不再受歡迎的風險；及(iv)截至2018年及2019年12月31日止年度，向我們提供較高利潤的部分二線媒體發佈商的活躍用戶數量或移動流量出現下滑，因此於該等媒體發佈商投放的廣告數量亦有所下降。

### **認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商**

我們獲若干該等媒體發佈商認可為核心廣告代理。作為回報，我們在購買及使用虛擬代幣時獲提供優惠折扣。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，來自認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商的毛收入分別約為人民幣35.2百萬元、人民幣175.4百萬元、人民幣336.7百萬元及人民幣194.6百萬元，分別佔中介服

## 業 務

務毛收入總額約25.3%、42.9%、64.3%及80.4%。為了成為該等媒體發佈商的核心廣告代理，我們必須通過篩選程序並滿足其設定的準則。有關篩選準則的詳情，請參閱下文「核心廣告代理的資格準則」一段。

鑒於移動廣告市場的業務環境瞬息萬變，我們探索、審視並調整與媒體發佈商的潛在及現有潛在合作，並不時調整我們的供應商網絡。具體而言，對於具有較高用戶粘性的一線媒體發佈商或具有積極增長潛力的二線媒體發佈商，我們或會探索成為其核心廣告代理的機會。下表載列認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商數量變動：

|          | 於12月31日  |          | 於2020年    | 於最後實際    |          |
|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|
|          | 2017年    | 2018年    | 4月30日     | 可行日期     |          |
| 媒體發佈商年初數 | -        | 3        | 7         | 11       | 8        |
| 年內增加     | 3        | 4        | 5         | -        | -        |
| 年／期內減少   | -        | -        | (1)       | (3)      | (1)      |
| 媒體發佈商年末數 | <u>3</u> | <u>7</u> | <u>11</u> | <u>8</u> | <u>7</u> |

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，我們新增了三名、四名、五名及零名認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，由於我們與五名媒體發佈商（作為其核心廣告代理）的交易極少，因此我們在相關供應商協議屆滿後與其停止業務關係。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，於我們獲認可為其核心廣告代理後與該等媒體發佈商的交易總額僅分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣8.5百萬元及零。因此，董事相信與該等媒體發佈商停止業務關係不會對我們的營運造成重大不利影響。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們分別獲三名、七名、十一名及八名媒體發佈商認可為核心廣告代理。於往績記錄期，我們通常於獲媒體發佈商認可為核心廣告代理後，錄得與有關媒體發佈商的業務量增長。與此等媒體發佈商發展業務關係對我們的業務擴展至關重要，因為其於往績記錄期於我們中介服務的廣告流量成本總額的佔比上升。下表說明於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年4月30日止四個月在認可我們為核心廣告代理之前和之後於有關媒體發佈商發佈廣告的廣告流量成本：

| 媒體發佈商                | 業務              |              |              |               |                |                  |                |
|----------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
|                      | 於獲認可為核心廣告代理前    |              |              | 於獲認可為核心廣告代理後  |                |                  |                |
|                      | 首次獲認可為核心廣告代理的時間 | 截至12月31日止年度  |              | 截至12月31日止年度   |                | 截至2020年4月30日止四個月 |                |
|                      | 2017年           | 2018年        | 2017年        | 2018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          | 人民幣千元            |                |
| 媒體發佈商G (附註1)         | 2017年1月         | -            | -            | 514           | 2,563          | 859              | -              |
| 媒體發佈商H (附註2)         | 2017年1月         | -            | -            | 2,090         | 25,727         | 33,483           | 7,973          |
| 媒體發佈商B (附註3)         | 2017年1月         | -            | -            | 27,499        | 78,783         | 14,163           | 495            |
| 媒體發佈商E (附註4)         | 2018年2月         | 3            | -            | -             | 4,305          | 128,585          | 96,135         |
| 媒體發佈商D (附註5)         | 2018年3月         | 573          | 374          | -             | 44,779         | 11,771           | 25,576         |
| 媒體發佈商I (附註6)         | 2018年10月        | 133          | 2,196        | -             | 1,592          | 7,407            | -              |
| 媒體發佈商J (附註7)         | 2018年1月         | -            | -            | -             | 1,453          | -                | -              |
| 媒體發佈商F (附註8)         | 2019年1月         | 901          | 1,192        | -             | -              | 110,464          | 46,032         |
| 媒體發佈商K (附註9)         | 2019年1月         | 78           | 14           | -             | -              | 154              | -              |
| 媒體發佈商L (附註10)        | 2019年1月         | -            | -            | -             | -              | 83               | -              |
| 媒體發佈商M (附註11)        | 2019年7月         | -            | -            | -             | -              | 51               | 29             |
| 媒體發佈商N (附註12)        | 2019年12月        | -            | -            | 2             | -              | 2                | 7              |
| <b>總計</b>            |                 | <b>1,688</b> | <b>3,776</b> | <b>30,103</b> | <b>159,202</b> | <b>307,022</b>   | <b>176,247</b> |
| 中介服務的廣告流量成本總額        |                 |              |              | 117,444       | 364,761        | 478,084          | 218,954        |
| 佔中介服務的廣告流量成本總額的概約百分比 |                 |              |              | 25.6%         | 43.7%          | 64.2%            | 80.5%          |

## 業 務

附註：

1. 媒體發佈商G為網絡瀏覽器及應用程序商店，為用戶提供下載各種移動設備應用程序的平台。於2019年12月31日相關供應商協議屆滿後，我們不再為其核心廣告代理。
2. 媒體發佈商H為供用戶下載移動應用程序至其設備的平台。媒體發佈商H營運公司為信息及通訊技術基礎設施及智能設備的領先全球供應商的附屬公司。
3. 媒體發佈商B為移動操作系統，管理手機的應用程序及程式。媒體發佈商B營運公司為在紐約證券交易所及主板雙重上市的跨國企業集團的附屬公司，該跨國企業集團於2020年7月31日的市值約為6,830億美元，其業務包括核心商務、雲計算、數字媒體、娛樂以及創新項目。
4. 媒體發佈商E為匯總來自專業媒體及自由職業者的文章及短視頻的平台，向用戶提供定制信息流。我們通過供應商C於媒體發佈商E上投放廣告。
5. 媒體發佈商D為領先的免費點對點無線網絡共享平台，通過點對點無線網絡熱點共享實現全球範圍免費上網。其自主開發的移動應用程序向用戶提供免費互聯網及內容服務。
6. 媒體發佈商I提供搜索及搜索相關的廣告服務，使廣告主的推廣鏈接顯示於搜索結果頁面及其他應用程序（如鏈接與搜索內容相關）。媒體發佈商I營運公司為中國領先搜索引擎（根據移動查詢）的附屬公司，在紐約證券交易所上市，於2020年7月31日的市值約為33億美元。於2020年6月30日相關供應商協議屆滿後，我們不再為其核心廣告代理。
7. 媒體發佈商J為供廣告主刊發互動式廣告等廣告的平台，其營運公司亦向廣告主提供營銷方案。  
  
由於我們於截至2018年12月31日止年度與媒體發佈商J進行極少交易，故於2019年1月相關供應商協議屆滿後，我們不再為其核心廣告代理，並停止於其安排廣告投放，故截至2019年12月31日止年度的交易額為零。
8. 媒體發佈商F為一款可在線共享及發佈新聞和視頻的應用程序，涵蓋娛樂、遊戲、體育、金融及直播視頻等廣泛內容。
9. 媒體發佈商K為一個可於移動工具程序及娛樂應用程序等移動應用程序上發佈廣告的廣告平台，由一間於中國成立的科技公司擁有，其最終控股公司的股份於紐約證券交易所上市，於2020年7月31日的市值約為340百萬美元。於2019年12月31日相關供應商協議屆滿後，我們不再為其核心廣告代理。
10. 媒體發佈商L為供用戶分享相片、視頻及文字的網上社交媒體。於2019年12月31日相關供應商協議屆滿後，我們不再為其核心廣告代理。
11. 媒體發佈商M為一款供應用程序用戶發佈、分享及觀看視頻的移動應用程序。應用程序用戶可通過使用此移動應用程序賺取金錢。
12. 媒體發佈商N為一款移動新聞應用程序，為應用程序用戶推薦彼等可能有興趣觀看的新聞，包括本地及國際新聞，以及與社會時事、時尚、娛樂及名人有關的新聞。

## 業 務

### 涵蓋認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商的營運數據

作為核心廣告代理，我們能夠獲得我們為客戶創建的賬戶上有關通過我們投放的廣告的關鍵營運資料。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，來自認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商的毛收入分別佔中介服務毛收入總額的約25.3%、42.9%、64.3%及80.4%。

下表載列於往績記錄期與通過認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商按每次點擊成本及每次下載成本採購及收費的廣告庫存有關的中介服務平均費率、平均流量成本及廣告曝光量（據本公司獲悉或獲提供的相關數據）：

|                           | 截至12月31日止年度 |        |          | 截至2020年<br>4月30日<br>止四個月 |
|---------------------------|-------------|--------|----------|--------------------------|
|                           | 2017年       | 2018年  | 2019年    |                          |
| <b>按每次點擊成本收費的每次點擊</b>     |             |        |          |                          |
| 平均費率（人民幣元）                | 0.36        | 0.43   | 0.24     | 0.41                     |
| 平均流量成本（人民幣元）              | 0.30        | 0.38   | 0.22     | 0.37                     |
| 平均利潤（人民幣元）                | 0.06        | 0.05   | 0.02     | 0.04                     |
| 總點擊次數（百萬次）                | 91.10       | 332.10 | 1,094.02 | 457.69                   |
| <b>按每次下載成本收費的每次下載</b>     |             |        |          |                          |
| 平均費率（人民幣元）                | 3.63        | 3.31   | 3.58     | 5.17                     |
| 平均流量成本（人民幣元）              | 3.62        | 3.30   | 3.54     | 5.02                     |
| 平均利潤（人民幣元）                | 0.01        | 0.01   | 0.04     | 0.15                     |
| 總下載次數（百萬次）                | 0.58        | 6.91   | 9.35     | 1.59                     |
| 廣告曝光量（十億次） <sup>(1)</sup> | 10.83       | 37.85  | 58.98    | 21.18                    |

(1)：廣告曝光量為於所示期間內廣告的總瀏覽次數。

按相關廣告每次點擊成本收費的每次點擊方面，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月的平均費率分別約為人民幣0.36元、人民幣0.43元、人民幣0.24元及人民幣0.41元，而平均流量成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣0.30元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.38元，其後減至截至2019年12月31日止年度的人民幣0.22元以及增至截至2020年4月30日止四個月的約人民幣0.37元。按每次點擊成本收費的每次點擊平均利潤下降，特別是截至2019年12月31日止年度的下降，主要是由於(i)我們於2019年成為媒體發佈商F（為一線媒體發佈商）的核心廣告代理，其產生的利潤一般較低，平均利潤為每次點擊人民幣0.02元；及(ii)於2019年，我們於媒體發佈商F投放廣告產生的毛收入佔我們中介服務毛收入總額的約22.1%。



## 業 務

按相關廣告每次下載成本收費的每次下載方面，費率由截至2017年12月31日止年度的約人民幣3.63元減少至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.31元，其後增至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.58元以及截至2020年4月30日止四個月的約人民幣5.17元，而平均流量成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣3.62元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.30元，其後增至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.54元以及截至2020年4月30日止四個月的約人民幣5.02元。截至2019年12月31日止年度及截至2020年4月30日止四個月的按每次下載成本收費的每次下載平均利潤高，主要是由於考慮到過去幾年取得的平均利潤薄弱，我們成功自2019年起在於媒體發佈商H的廣告投放中獲得較高費用。至於廣告曝光量，次數由截至2017年12月31日止年度的約108.3億次增加至截至2018年12月31日止年度的378.5億次，並進一步增至截至2019年12月31日止年度的約589.8億次。

### 核心廣告代理的資格準則

通過投標流程或進行商業談判，我們獲媒體發佈商認可為核心廣告代理。我們不時獲媒體發佈商邀請為成為核心廣告代理投標。成為核心廣告代理的準則因應不同媒體發佈商而有所差異。一般而言，彼等會考慮申請人的資格，考慮因素包括：(i)歷史廣告交易額；(ii)客戶群；(iii)媒體發佈商網絡；(iv)人力資源，特別是銷售人員及項目優化師的數量；(v)現金流充裕程度；及／或(vi)市場聲譽。倘我們認為擔任該等媒體發佈商的核心廣告代理將有利於我們的業務擴展，我們將提交申請以及相關證明文件及／或方案，以接受初步篩選。媒體發佈商將通過面試及匯報，從中挑選有限數量的申請人，進行進一步評估。倘我們獲得核心廣告代理身份，我們將與該等媒體發佈商訂立核心廣告代理協議。於往績記錄期，我們通過投標流程，成為媒體發佈商B及媒體發佈商D的核心廣告代理。下表載列媒體發佈商B及媒體發佈商D提出的主要篩選準則：

- |        |  |
|--------|--|
| 媒體發佈商B | <ul style="list-style-type: none"><li>• 合共選出八名核心廣告代理</li><li>• 與媒體發佈商B的歷史交易額排名前五的移動廣告代理自動獲得認可</li><li>• 餘下三名根據（其中包括）媒體發佈商B所設的審查期內的每日交易額而選出</li></ul> |
|--------|--|

## 業 務

- 媒體發佈商D
- 與我們合作的客戶群及主要媒體發佈商的質量
  - 穩妥的業務擴展計劃
  - 設有不少於15人的獨立團隊，至少有兩年相關經驗
  - 出席及參加由媒體發佈商D組織的活動（如培訓及行業活動）

除了媒體發佈商B及媒體發佈商D外，於往績記錄期，我們通過商業談判獲得媒體發佈商的核心廣告代理身份。媒體發佈商通常基於（其中包括）我們的市場聲譽、服務質量及穩固的客戶群，接受我們成為其核心廣告代理。舉例而言，我們相信我們在市場上的競爭力增加，因此我們獲認可為媒體發佈商的核心廣告代理。此可由以下事實證明：(i)我們的中介服務業務表現良好，因為我們的業務規模持續增長，並於往績記錄期錄得中介服務毛收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣139.1百萬元大幅增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣523.9百萬元。我們於截至2020年4月30日止四個月錄得毛收入約人民幣241.9百萬元；(ii)我們於往績記錄期加強客戶群，並錄得客戶數量由2017年的279名增加至2019年的592名；及(iii)我們已建立穩固強大的客戶組合，而我們的主要客戶包括中國領先技術或互聯網公司的成員公司。此外，我們可以直接接觸此等客戶，並能夠直接將客戶與媒體發佈商相連接。於往績記錄期，我們約79.6%、83.3%、87.4%及94.1%的毛收入直接來自廣告主。另一方面，在考慮是否成為有關媒體發佈商的核心廣告代理時，我們通常考慮的因素包括(i)目標受眾的規模及有關媒體發佈商的市場地位；(ii)其在表現及目標受眾方面的增長潛力；(iii)客戶偏好；及(iv)與我們現有供應商網絡的業務協同效應。

在我們成為核心廣告代理後，媒體發佈商會不時對我們的表現進行評估。為維持核心廣告代理的身份，我們一般須遵守核心廣告代理協議的條款。除了媒體發佈商G在供應商協議中規定了截至2018年及2019年12月31日止年度的目標交易額分別為人民幣4.5百萬元及人民幣5百萬元外，所有其他媒體發佈商均未就交易額提出具體目標。就媒體發佈商G而言，供應商協議並無列明未能達到目標交易額的後果，我們亦無經歷任何此等後果。我們因於截至2019年12月31日止三個年度與其進行極少交易而不再為其核心廣告代理。此外，媒體發佈商不時對我們發出各項任務。有關任務通常為於指定時間內達成一定水平的交易額。這些任務屬於媒體發佈商的獎勵計劃，我們完作任務

---

## 業 務

---

後將獲得額外獎勵（即購買虛擬代幣可獲得更多折扣）。媒體發佈商通常根據（其中包括）我們提供的服務質量、虛擬代幣消費水平及任務的完成程度，每年或每季度評估我們的表現。我們可能會在相關的供應商協議屆滿後作為核心廣告代理重續該等協議或不再維持核心廣告代理的身份。

作為我們媒體發佈商的核心廣告代理，當我們認為媒體發佈商能夠實現客戶的廣告策略時，我們一般會就此向客戶進行推薦。儘管如此，中介服務的客戶擁有選擇媒體發佈商進行廣告投放的最終權利。因此，於往績記錄期，雖然我們作為核心廣告代理，一般能夠通過媒體發佈商提供的優惠折扣計劃獲得成本優勢，我們認為若干媒體發佈商未必是客戶投放廣告的青睞對象。例如，我們僅與媒體發佈商G、媒體發佈商J、媒體發佈商K及媒體發佈商L進行極少交易，因為我們觀察到客戶對於此等媒體發佈商上投放廣告的興趣較少。因此，在相關供應商協議屆滿後，我們不再維持此等媒體發佈商的核心廣告代理身份。由於與此等媒體發佈商的交易額極少，董事相信與彼等停止業務關係不會對我們及我們的業務營運產生重大負面影響。

### **成為核心廣告代理的好處**

一旦我們獲認可為核心廣告代理，我們通常會就消費虛擬代幣以採購廣告庫存獲得優惠折扣。此外，我們若干媒體發佈商採用漸進式折扣計劃作為獎勵，在達成一定更高水平的交易額後將向我們（作為核心廣告代理）提供額外折扣，但我們並無承諾達到更高交易額。根據我們獲提供的該等條款，我們成為媒體發佈商的核心廣告代理後，即可降低我們的廣告流量成本。下表說明認可我們為核心廣告代理的主要媒體發佈商（即媒體發佈商E、媒體發佈商D、媒體發佈商I及媒體發佈商F）於往績記錄期向我們收取的廣告流量成本（按每個虛擬代幣的成本計）變動。因媒體發佈商K及媒體發佈商N與我們的交易額極少，不具代表性，故彼等並未包含於此分析內。就媒體發佈商B、媒體發佈商G、媒體發佈商H、媒體發佈商J、媒體發佈商L及媒體發佈商M而言，我們於往績記錄期獲認可為其核心廣告代理前並無與其展開交易。

## 業 務

|        | 認可我們為核心廣告代理之<br>前及之後的每個虛擬代幣<br>平均成本（人民幣元） |      |
|--------|---|------|
|        | 之前  | 之後   |
| 媒體發佈商E | 0.94                                      | 0.65 |
| 媒體發佈商D | 0.74                                      | 0.72 |
| 媒體發佈商I | 0.86                                      | 0.82 |
| 媒體發佈商F | 0.88                                      | 0.87 |

此外，客戶傾向於挑選核心廣告代理而非較低層級的廣告代理，乃由於該身份反映其專業水平及服務質量。我們亦受惠於與認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商建立更緊密的業務關係，因為我們自該等媒體發佈商獲得更多支持及取得更多資料（如我們所投放廣告的點擊率及下載率），以及為員工提供培訓，從而提高我們為客戶提供廣告服務的質量。

我們通過提高交易額並進一步提升收入，能夠在行業中佔據更大的市場份額。我們認為，我們在成為媒體發佈商的核心廣告代理後，可獲得優惠折扣及更全面的支援服務，將提升我們在中介服務方面的競爭力。

### **未認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商**

未認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商方面，我們通過該等媒體發佈商的核心廣告代理或其他能夠獲得廣告庫存的廣告代理採購廣告庫存。於往績記錄期，我們通常就使用的虛擬代幣提供統一折扣率。

我們根據客戶的要求，從廣告代理採購該等媒體發佈商提供的廣告庫存。經考慮（其中包括）(i)因營運資金短缺，我們作為媒體發佈商的核心廣告代理無法以漸進式折扣計劃達成交易額目標；及(ii)倘我們未能達成所述的若干交易額目標，廣告代理就使用的虛擬代幣提供的統一折扣率可能更佳，故我們或因成本效益而決定通過廣告代理採購廣告庫存，而非獲得相應媒體發佈商的核心廣告代理身份。

---

## 業 務

---

### 精準廣告服務供應商

我們的精準廣告服務供應商主要為負責安排廣告於不同中長尾媒體發佈的廣告代理，有關媒體流量來源多元且更適合進行精準廣告服務。由於移動廣告市場上的中長尾媒體眾多，且行業相當分散，我們認為成為大量中長尾媒體的廣告代理並不符合成本效益，理由是此舉可能需要大量人手。此外，中長尾媒體在市場覆蓋範圍及受眾群體方面相當分散及與頭部媒體有明顯區別，因此我們要求第三方廣告代理提供服務，以覆蓋合適的中長尾媒體發佈商，以確保能夠覆蓋最合適的受眾以及為客戶最大限度提升有效成果。此外，由於精準廣告服務客戶的核心關注為廣告所觸發的有效成果而服務費按該等可計量成果收取，我們委聘第三方廣告代理，以將廣告投放於廣泛範圍的媒體發佈商，進而最大限度提升有效成果。我們管理及主要委聘與眾多中長尾媒體建立穩固聯繫的廣告代理，以安排投放廣告。我們根據供應商的聲譽、過往表現及業務過程中錄得之有效成果的真實性來選擇提供精準廣告服務的供應商。由於我們的廣告代理獲委派與媒體發佈商進行聯絡工作，精準廣告服務每次投放廣告所需的人力通常較中介服務所需者少。

截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年4月30日止四個月，我們的五大供應商分別佔我們的服務成本約46.2%、30.2%、35.6%及47.2%。同期，我們的最大供應商分別佔我們的服務成本約17.0%、12.1%、13.6%及25.5%。於往績記錄期，我們的五大供應商向我們授出的信貸期自發票日期起計介乎三至20個營業日（否則供應商將扣除我們已支付的預付款項）。我們一般通過銀行間轉賬安排向供應商付款。

我們一般就廣告庫存與供應商訂立框架協議，根據有關協議，我們有義務確保所提供內容概無違反適用的廣告法律及法規，亦無侵犯第三方的知識產權。我們會根據為客戶進行的特定廣告投放需要購買流量，並在確認有效成果後付款。詳情請參閱下文「供應商協議的主要條款」一段。

根據我們採用的收入確認方法，當中我們經扣除廣告流量成本後按淨額基準確認中介服務產生的收入，下表列述我們的主要供應商交易額全部來自精準廣告服務。下表載列往績記錄期五大供應商的詳情。



## 業 務

### 截至2017年12月31日止年度

| 排名 | 供應商                | 開展業務<br>關係年份 | 交易額    | 佔服務成本    |
|----|--------------------|--------------|--------|----------|
|    |                    |              | 人民幣千元  | 百分比<br>% |
| 1. | 供應商A (附註1)         | 始於2017年      | 10,687 | 17.0     |
| 2. | 深圳艾數集團 (附註2)       | 始於2017年      | 8,221  | 13.0     |
| 3. | 供應商B (附註3)         | 始於2017年      | 3,812  | 6.1      |
| 4. | 北京耀新世紀科技有限公司 (附註4) | 始於2017年      | 3,230  | 5.1      |
| 5. | 上海卓塔信息技術有限公司 (附註5) | 始於2016年      | 3,169  | 5.0      |
| 總計 |                    |              | 29,119 | 46.2     |

### 截至2018年12月31日止年度

| 排名 | 供應商                  | 開展業務<br>關係年份 | 交易額    | 佔服務成本    |
|----|----------------------|--------------|--------|----------|
|    |                      |              | 人民幣千元  | 百分比<br>% |
| 1. | 供應商A (附註1)           | 始於2017年      | 21,244 | 12.1     |
| 2. | 西安鯨魚互動信息技術有限公司 (附註6) | 始於2017年      | 9,472  | 5.4      |
| 3. | 上海卓塔信息技術有限公司 (附註5)   | 始於2016年      | 7,812  | 4.5      |
| 4. | 北京耀新世紀科技有限公司 (附註4)   | 始於2017年      | 7,456  | 4.2      |
| 5. | 供應商C (附註7)           | 始於2018年      | 6,961  | 4.0      |
| 總計 |                      |              | 52,945 | 30.2     |



## 業 務

### 截至2019年12月31日止年度

| 排名 | 供應商                | 開展業務<br>關係年份 | 交易額<br>人民幣千元  | 佔服務成本<br>百分比<br>% |
|----|--------------------|--------------|---------------|-------------------|
| 1. | 深圳市晨沐科技有限公司 (附註8)  | 始於2018年      | 27,271        | 13.6              |
| 2. | 供應商D (附註9)         | 始於2019年      | 16,398        | 8.2               |
| 3. | 北京耀新世紀科技有限公司 (附註4) | 始於2017年      | 11,610        | 5.8               |
| 4. | 供應商E (附註10)        | 始於2019年      | 8,522         | 4.2               |
| 5. | 供應商A (附註1)         | 始於2017年      | 7,532         | 3.8               |
|    | 總計                 |              | <u>71,333</u> | <u>35.6</u>       |

### 截至2020年4月30日止四個月

| 排名 | 供應商         | 開展業務<br>關係年份 | 交易額<br>人民幣千元  | 佔服務成本<br>百分比<br>% |
|----|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| 1. | 供應商A (附註1)  | 始於2017       | 19,182        | 25.5              |
| 2. | 供應商F (附註11) | 始於2018       | 4,788         | 6.3               |
| 3. | 供應商G (附註12) | 始於2016       | 4,569         | 6.1               |
| 4. | 供應商H (附註13) | 始於2017       | 4,413         | 5.9               |
| 5. | 供應商I (附註14) | 始於2019       | 2,560         | 3.4               |
|    | 總計          |              | <u>35,512</u> | <u>47.2</u>       |

## 業 務

下表載列於往績記錄期中介服務及精準廣告服務按廣告流量成本總額列賬的若干主要供應商資料，僅供說明用途。

### 截至2017年12月31日止年度

| 排名 | 供應商          | 開展業務<br>關係年份 | 廣告流量<br>成本總額<br>人民幣千元 | 佔廣告流量<br>成本總額<br>百分比<br>% |
|----|--------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| 1. | 供應商J (附註15)  | 始於2017年      | 34,403                | 19.3                      |
| 2. | 深圳艾數集團 (附註2) | 始於2017年      | 31,465                | 17.6                      |
| 3. | 供應商K (附註16)  | 始於2017年      | 27,959                | 15.6                      |
| 4. | 供應商A (附註1)   | 始於2017年      | 10,787                | 6.0                       |
| 5. | 供應商L (附註17)  | 始於2017年      | 5,908                 | 3.3                       |
|    | 總計           |              | 110,522               | 61.8                      |

### 截至2018年12月31日止年度

| 排名 | 供應商          | 開展業務<br>關係年份 | 廣告流量<br>成本總額<br>人民幣千元 | 佔廣告流量<br>成本總額<br>百分比<br>% |
|----|--------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| 1. | 供應商K (附註16)  | 始於2017年      | 79,891                | 15.0                      |
| 2. | 深圳艾數集團 (附註2) | 始於2017年      | 72,313                | 13.6                      |
| 3. | 供應商M (附註18)  | 始於2018年      | 41,046                | 7.7                       |
| 4. | 供應商J (附註15)  | 始於2017年      | 38,402                | 7.2                       |
| 5. | 供應商N (附註19)  | 始於2017年      | 32,521                | 6.1                       |
|    | 總計           |              | 264,173               | 49.6                      |

## 業 務

### 截至2019年12月31日止年度

| 排名 | 供應商         | 開展業務<br>關係年份 | 廣告流量    | 佔廣告流量 |
|----|-------------|--------------|---------|-------|
|    |             |              | 成本總額    | 成本總額  |
|    |             |              | 人民幣千元   | 百分比   |
|    |             |              |         | %     |
| 1. | 供應商C (附註7)  | 始於2018年      | 128,294 | 19.3  |
| 2. | 供應商O (附註20) | 始於2019年      | 79,266  | 11.9  |
| 3. | 供應商P (附註21) | 始於2019年      | 39,289  | 5.9   |
| 4. | 供應商N (附註19) | 始於2017年      | 34,755  | 5.2   |
| 5. | 供應商Q (附註22) | 始於2017年      | 33,121  | 5.0   |
| 總計 |             |              | 314,725 | 47.3  |

### 截至2020年4月30日止四個月

| 排名 | 供應商         | 開展業務<br>關係年份 | 廣告流量    | 佔廣告流量 |
|----|-------------|--------------|---------|-------|
|    |             |              | 成本總額    | 成本總額  |
|    |             |              | 人民幣千元   | %     |
|    |             |              |         | %     |
| 1. | 供應商C (附註7)  | 始於2018年      | 96,164  | 33.1  |
| 2. | 供應商O (附註20) | 始於2019年      | 45,254  | 15.5  |
| 3. | 供應商M (附註18) | 始於2018年      | 25,576  | 8.8   |
| 4. | 供應商A (附註1)  | 始於2017年      | 19,182  | 6.6   |
| 5. | 供應商R (附註23) | 始於2019年      | 15,385  | 5.3   |
| 總計 |             |              | 201,561 | 69.3  |

## 業 務

附註：

1. 一間於中國成立的有限公司，從事業務包括軟件開發及廣告服務，其註冊股本為人民幣1.0百萬元。於2017年，我們聘請供應商A設計具有集中監控管理平台的計算機系統。我們充分利用該計算機系統管理日常營運工作，包括但不限於管理我們的資源、系統及各廣告項目的工作流程。
2. 三間於中國成立的有限公司，從事業務包括提供廣告服務，其註冊股本分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣10百萬元及人民幣1.0百萬元。
3. 一間於中國成立的有限公司，從事業務包括提供廣告設計、製作、代理及發佈服務，其註冊股本約為人民幣20.69百萬元。其股份在全國中小企業股份轉讓系統買賣，於2020年7月31日其市值約為人民幣37百萬元。
4. 一間於中國成立的有限公司，從事業務包括提供廣告設計、製作、代理及發佈服務，其註冊股本為人民幣1.0百萬元。
5. 一間於中國成立的有限公司，從事業務包括提供廣告代理服務，其註冊股本為人民幣1.0百萬元。
6. 一間於中國成立的有限公司，從事業務包括提供移動廣告服務，其註冊股本為人民幣1.0百萬元。
7. 一間中國有限公司，其註冊股本為人民幣1百萬元。供應商C由股份於納斯達克上市的Qutoutiao Inc. (股份代號：QTT) 控制，於2020年7月31日其市值約為8億美元，其經營一個匯總來自專業媒體及自由職業者之文章及短視頻的平台，向用戶提供定制信息流。
8. 一間中國有限公司，從事業務包括提供軟件及信息技術服務，其註冊股本為人民幣10百萬元。
9. 兩間於中國成立的有限公司，從事電腦相關軟件及技術開發業務，其註冊股本分別為人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。
10. 一間於中國成立的有限公司，從事移動廣告及市場營銷業務，其註冊股本為人民幣5.0百萬元。
11. 一間於中國成立的有限公司，從事電商、互聯網商務服務以及開發及銷售電腦軟件及信息系統業務，其註冊股本為人民幣0.5百萬元。
12. 一間於中國成立的有限公司，從事移動廣告業務，其註冊股本為人民幣10百萬元。
13. 三間於中國成立的有限公司，從事有關網絡信息、計算機及軟件的技術開發、技術轉讓、技術服務及技術諮詢業務。其最終控股公司的股份於上海證券交易所上市，於2020年7月31日的市值為人民幣40億元。
14. 一間於中國成立的有限公司，從事電腦軟件及硬件技術開發及銷售業務，其註冊股本為人民幣10百萬元。
15. 兩間中國有限公司，從事的業務包括廣告設計、製作、代理及發佈等，其註冊股本分別為人民幣12.0百萬元及人民幣5.0百萬元。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於深圳證券交易所上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為人民幣481億元。

---

## 業 務

---

16. 三間中國有限公司，從事的業務包括廣告及技術服務等，其註冊股本分別為人民幣12.0百萬元、人民幣80.0百萬元及人民幣30.0百萬元。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於紐約證券交易所及主板（於2019年11月上市）雙重上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為6,880億美元。其主要從事核心商務、雲計算、數字媒體及娛樂以及創新項目的業務。
17. 一間中國有限公司分公司，從事的業務包括提供廣告設計、製作、代理及發佈服務、平面設計及翻譯服務等。
18. 四間中國有限公司，從事的業務包括廣告設計、製作及發佈服務等，其註冊股本分別為人民幣20.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣10.0百萬元。
19. 三間中國有限公司，從事提供廣告服務業務，其註冊股本分別為人民幣10.0百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣10.0百萬元。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於上海證券交易所上市。於2020年7月31日，該最終控股公司的市值約為人民幣76億元。
20. 兩間中國公司，其業務包括提供廣告設計、製作、代理及發佈，其註冊股本分別為人民幣10.0百萬元及人民幣1.0百萬元。
21. 一間中國有限公司，從事的業務包括信息技術開發、軟件開發、通訊工程及廣告等，其註冊股本為人民幣0.1百萬元。
22. 一間中國有限公司，其業務包括軟件及通訊相關產品的開發、製作及銷售及相關服務以及提供廣告設計、製作、代理及發佈，其註冊股本為人民幣500.0百萬元。
23. 三間中國有限公司，其業務包括廣告設計、製作、發佈及擔任各種國內外廣告的代理，其註冊股本分別為人民幣2.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣1.0百萬元。經董事作出一切合理查詢後所深知及確信，其最終控股公司於深圳證券交易所上市。於2020年7月31日，市值為人民幣65億元。

於往績記錄期，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有我們超過5.0%的股份）於我們任何五大供應商中擁有任何權益。

## 業 務

### 供應商協議的主要條款

中介服務及精準廣告服務供應商通常要求我們與彼等訂立框架供應或代理協議。框架供應或代理協議通常為期一年，並每年重續。以下為框架供應協議的主要條款：

- *期限*。協議一般為期一年。
- *定價安排*。我們與供應商訂立的定價安排主要基於使用基準，而供應商或會就中介服務按每次點擊成本、每次下載成本、每次時間成本或每千次曝光成本以使用虛擬代幣的形式向我們收費，以及就精準廣告服務按每次操作成本、每次銷售成本、(或在較小程度上)每次下載成本或每次點擊成本向我們收費。對於部分供應商而言，協議亦訂明折扣政策及規模(基於虛擬代幣的消費額)。部分供應商要求預先支付款項作為抵押按金，該按金於協議落實後退還。我們須於投放廣告前數天向供應商付款；
- *付款安排*。就中介服務而言，我們於安排競投及採購廣告庫存前通常須向媒體發佈商支付足額預付款項(以購買虛擬代幣的形式)。就精準廣告服務而言，於廣告投放結束及經客戶確認有效成果數量後，我們將與供應商進行總結及安排結算。
- *訂約方權利與責任*。我們向供應商保證所提供的廣告內容或素材符合法律法規，且並無侵犯任何第三方知識產權。我們亦須承諾於準備廣告素材時不會損害供應商的商譽及聲譽；
- *保密*。訂約方同意不會向任何第三方散佈用戶數據、商業信息、專門知識、軟件程序設計、密碼、商標及專利，或任何其他機密信息；
- *獨家性*。供應協議通常並未載有獨家性條文；及
- *終止*。任何一方可通過發出30日的書面通知或於嚴重違反協議(並未於指定期限內修正)時終止協議。

就認可我們為核心廣告代理的媒體發佈商而言，供應協議通常載有以下額外主要條款：

- *折扣政策*：若干核心廣告代理協議明確載列折扣政策。若符合若干要求，我們作為核心廣告代理將獲提供優惠折扣，通常可按特定期間內的交易總額計量。
- *權利及責任*：我們作為核心廣告代理將有權競投媒體發佈商的廣告庫存，或直接於媒體發佈商投放廣告。責任包括但不限於確保廣告的內容符合法



## 業 務

律法規，且並無侵害第三方的知識產權。若干媒體發佈商對核心廣告代理施加責任，要求廣告發佈前須取得其事先批准。

- *其他商業條款*：媒體發佈商G在供應商協議中規定了截至2018年及2019年12月31日止年度的目標交易額分別為人民幣4.5百萬元及人民幣5百萬元。經協定，媒體發佈商G及媒體發佈商K分別獲支付按金人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

### 客戶與供應商的重疊

我們為部分供應商提供移動廣告服務，該等供應商亦為移動互聯網應用程序開發商，需要對其新產品或服務進行宣傳和營銷。因此，一些委聘我們提供廣告服務的客戶亦是為我們提供廣告庫存的供應商，反之亦然。

下表載列於往績記錄期我們的主要客戶（亦為我們的供應商，反之亦然）的利潤以及成本及收入百分比明細（精準廣告服務按總額基準及中介服務按淨額基準確認）：

*截至2017年12月31日止年度*

#### *深圳市非零無限科技有限公司*

|          | 毛收入    |       | 相關廣告流量成本 |       | 利潤    |      |
|----------|--------|-------|----------|-------|-------|------|
|          | 人民幣千元  | %     | 人民幣千元    | %     | 人民幣千元 | %    |
| 作為我們的客戶  | 6,387  | 2.9   | 4,829    | 2.7   | 1,558 | 24.4 |
|          | 廣告流量成本 |       | 相關毛收入    |       | 利潤    |      |
|          | 人民幣千元  | %     | 人民幣千元    | %     | 人民幣千元 | %    |
| 作為我們的供應商 | 3      | 0.002 | 3        | 0.001 | 0     | 不適用  |

## 業 務

截至2018年12月31日止年度

上海卓塔信息技術有限公司

|         | 毛收入   |      | 相關廣告流量成本 |      | 利潤    |     |
|---------|-------|------|----------|------|-------|-----|
|         | 人民幣千元 | %    | 人民幣千元    | %    | 人民幣千元 | %   |
| 作為我們的客戶 | 103   | 0.02 | 96       | 0.02 | 7     | 7.4 |

|          | 廣告流量成本 |     | 相關毛收入 |     | 利潤    |      |
|----------|--------|-----|-------|-----|-------|------|
|          | 人民幣千元  | %   | 人民幣千元 | %   | 人民幣千元 | %    |
| 作為我們的供應商 | 7,812  | 1.5 | 9,670 | 1.6 | 1,858 | 19.2 |

截至2019年12月31日止年度

作為我們的客戶

|                 | 毛收入     |      | 相關廣告流量成本 |      | 利潤     |      |
|-----------------|---------|------|----------|------|--------|------|
|                 | 人民幣千元   | %    | 人民幣千元    | %    | 人民幣千元  | %    |
| 客戶B             | 182,290 | 24.0 | 152,814  | 23.0 | 29,476 | 16.2 |
| 客戶D             | 25,507  | 3.4  | 22,415   | 3.4  | 3,092  | 12.1 |
| 客戶F             | 50,147  | 6.6  | 45,186   | 6.8  | 4,961  | 9.9  |
| 深圳市晨沐科技<br>有限公司 | 965     | 0.1  | 814      | 0.1  | 151    | 15.7 |
| 供應商E            | 1,030   | 0.1  | 822      | 0.1  | 208    | 20.2 |

作為我們的供應商

|                 | 廣告流量成本 |       | 相關毛收入  |       | 利潤    |      |
|-----------------|--------|-------|--------|-------|-------|------|
|                 | 人民幣千元  | %     | 人民幣千元  | %     | 人民幣千元 | %    |
| 客戶B             | 60     | 0.009 | 67     | 0.009 | 7     | 11.0 |
| 客戶D             | 93     | 0.01  | 139    | 0.02  | 46    | 33.3 |
| 客戶F             | 403    | 0.06  | 480    | 0.06  | 77    | 16.0 |
| 深圳市晨沐科技<br>有限公司 | 27,271 | 4.1   | 28,544 | 3.8   | 1,273 | 4.5  |
| 供應商E            | 8,522  | 1.3   | 9,135  | 1.2   | 613   | 6.7  |

## 業 務

截至2020年4月30日止四個月

### 作為我們的客戶

|       | 毛收入    |        | 相關廣告流量成本 |        | 利潤    |      |
|-------|--------|--------|----------|--------|-------|------|
|       | 人民幣千元  | %      | 人民幣千元    | %      | 人民幣千元 | %    |
| 客戶 F  | 32,012 | 9.6    | 28,643   | 9.9    | 3,369 | 10.5 |
| 供應商 F | 530    | 0.2    | 369      | 0.1    | 161   | 30.3 |
| 供應商 H | 1      | 0.0001 | 1        | 0.0003 | 0     | 不適用  |

### 作為我們的供應商

|       | 廣告流量成本 |     | 相關毛收入 |     | 利潤    |      |
|-------|--------|-----|-------|-----|-------|------|
|       | 人民幣千元  | %   | 人民幣千元 | %   | 人民幣千元 | %    |
| 客戶 F  | 1,132  | 0.3 | 925   | 0.3 | 207   | 18.3 |
| 供應商 F | 4,971  | 1.5 | 4,788 | 1.6 | 183   | 3.7  |
| 供應商 H | 4,823  | 1.4 | 4,413 | 1.5 | 410   | 8.5  |

就與該等公司的銷售及採購條款的談判均在獨立基礎上進行，且銷售及採購並不相互關聯，亦非互為條件。董事確認，我們與該等公司間的所有銷售及採購均為按照正常商業條款及公平原則在日常業務過程中進行。

### 其他供應商

其他供應商亦包括提供互聯網基礎設施服務的網絡及信息技術服務供應商。

---

## 業 務

---

### 質量管控

經中國法律顧問告知，作為廣告營運商，我們須根據廣告法承擔刑事、行政及民事責任。具體而言，如果我們安排發佈的廣告違反廣告法的規定，我們可能會面臨責任。更多詳情請參閱本文件「監管概覽－中國法律法規－有關互聯網廣告的法規」一節。

我們採取足夠的預防措施以確保我們提供的廣告內容不會出現虛假、欺詐、誤導或其他違法情形，所以不會進而損害我們與供應商及媒體發佈商所建立的業務關係。例如，我們對客戶施以合同義務，以確保其廣告內容（包括廣告設計和製作）符合相關法律及法規。我們亦會對廣告主是否具備適當資格進行審核。此外，我們就與若干類型的產品和服務（如酒類）相關的廣告內容制定了內部審核政策，以確保廣告主已獲得必要的政府批文，包括運營資格、廣告產品的質檢證明、政府就廣告內容的預先批准以及在地方當局的備案。於最後實際可行日期，本集團並未就其設計、製作或提供相關代理服務的任何已發佈廣告內容而違反廣告法而受到任何行政處罰或涉及任何訴訟／仲裁。

### 競爭

本公司是移動廣告市場中的一間創新型科技公司，幫助客戶匹配到由其他社交媒體及移動互聯網應用程序開發商提供的合適廣告庫存，滿足其廣告及營銷需求。我們利用成熟的大數據能力及信息技術構建了業務模式。於往績記錄期，我們通過向各行各業的客戶提供移動廣告服務獲得收入。隨著中國移動廣告代理市場疾速發展，市場競爭逐漸加劇，市場參與者數以萬計，其中五大市場參與者於2019年按收入計量合佔整體移動廣告代理市場約16.8%。為保持競爭力，公司須具備吸引更多流量及優化廣告流量成本的能力。有關競爭格局的更多詳細分析，請參閱本文件「行業概覽」一節。

---

## 業 務

---

### 知識產權

知識產權是我們業務的基礎，我們投入大量時間及資源對其進行開發和保護。我們通過為自主開發的軟件註冊版權以保護知識產權。此外，我們與員工訂立保密協議，以及在與供應商及客戶訂立的合約中添加保密條款。一般而言，所有員工均必須簽訂標準保密協議，聲明由彼等代表我們產生的所有發明、商業機密、進展及其他進程均屬我們所有，並同意向我們轉讓彼等在該等工作中可能申領的任何所有權。儘管我們已採取防範措施，但第三方仍可能在未經我們同意的情況下獲取及使用我們擁有或持有的知識產權。於往績記錄期，我們未發現任何此類侵犯我們的知識產權的行為，而對我們的營運產生重大不利影響。然而，第三方未經授權使用我們的知識產權及因由保護我們的知識產權免遭此類未經授權使用所產生的費用可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。請參閱「風險因素－我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權」。

截至最後實際可行日期，我們擁有八個註冊域名，而我們認為其中一個域名（即 **www.btomorrow.cn**）對我們的業務而言屬重大。我們通常每年續新一次域名註冊，續新申請通常大概在到期前不遲於一個月進行。正常情況下，域名註冊在支付續新費用後立即生效。截至最後實際可行日期，我們的所有註冊域名均為有效。倘若我們的任何域名註冊因任何原因而無法續新，則域名註冊商可以註銷相關域名。

截至最後實際可行日期，我們持有66項已在中國國家版權局註冊的軟件版權，而我們認為其中13項版權對我們的業務而言屬重大。我們尚不清楚任何妨礙我們成功註冊相關專利的法律或其他障礙。有關我們重要知識產權的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.我們的知識產權」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們與第三方概無有關知識產權的任何重大爭議或任何其他未決法律程序。

## 業 務

### 員工

截至最後實際可行日期，我們有211名全職員工，其中大部分員工駐守深圳總部，其餘員工駐守北京、湖州及霍爾果斯。下表載列自2017年1月1日（即往績記錄期開始時）起至最後實際可行日期按職能劃分的員工人數。

| 職能           | 員工人數           |                  |                  |                  |                 |               |
|--------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|
|              | 於2017年<br>1月1日 | 於2017年<br>12月31日 | 於2018年<br>12月31日 | 於2019年<br>12月31日 | 於2020年<br>4月30日 | 於最後實際<br>可行日期 |
| 執行董事及高級管理人員  | 4              | 5                | 5                | 5                | 5               | 5             |
| 研發           | 9              | 14               | 15               | 19               | 19              | 15            |
| 銷售及營銷        | 2              | 8                | 23               | 12               | 12              | 11            |
| 客戶服務         |                |                  |                  |                  |                 |               |
| – 客戶主任       | –              | 13               | 16               | 21               | 25              | 18            |
| – 營運及支援員工    | –              | 4                | 8                | 12               | 12              | 12            |
| – 設計師、攝影師及編輯 | 1              | 4                | 9                | 23               | 27              | 47            |
| – 項目優化師      | 1              | 12               | 20               | 51               | 46              | 83            |
| – 數據分析員      | –              | 1                | 6                | 6                | 6               | 2             |
| 財務、一般行政與人力資源 | 3              | 4                | 11               | 17               | 17              | 18            |
| 合計           | <u>20</u>      | <u>65</u>        | <u>113</u>       | <u>166</u>       | <u>169</u>      | <u>211</u>    |

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵符合資格員工的能力。作為人力資源策略的一部分，我們為員工提供具競爭力的薪酬、基於績效的現金花紅及其他激勵獎勵。於往績記錄期，我們的員工人數由2017年1月1日的20名大幅增長至最後實際可行日期的211名。具體而言，於截至2019年12月31日止年度，由於我們為應對近期中介服務及精準廣告服務的擴展而組建人手，我們的客戶服務團隊（例如設計師、攝影師及編輯以及項目優化師）大幅擴張。

我們在中國主要通過招聘機構、校園招聘會及在線招聘渠道（包括我們的企業網站、求職網站和社交網絡平台）招聘員工。我們已採用一份培訓方案，我們據此為員工提供就職前的及定期持續的管理和技術培訓。



## 業 務

根據中國法規的要求，我們參與由相應地方市和省政府組織的各類職工社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷和失業保障計劃。根據中國法律，我們必須按照特定的工資百分比向職工保障計劃供款。花紅通常由我們酌情決定，部分取決於員工績效，亦取決於我們業務的整體表現。

我們相信，我們與員工維持良好的工作關係。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無產生任何重大勞務糾紛。

## 保險

根據一般市場慣例，我們並無投購任何業務中斷保險或產品責任保險。此等保險並非中國法律規定的強制性保險。我們並無投購保障我們的技術基礎設施或物業的任何保險。於往績記錄期，我們概無就我們的業務作出任何重大保險索償。

## 物業

截至最後實際可行日期，我們通過位於中國深圳、北京、湖州及霍爾果斯的六處租賃物業經營業務。我們位於中國的租賃物業是我們的辦公室。該等物業用於上市規則第5.01(2)條所界定的非物業業務，主要用作我們營運業務的辦公室場所。我們認為中國有足夠的類似物業供應。此外，由於我們的辦公室不進行任何生產、製造或實體零售活動，故即使我們在使用任何租賃辦公室場所的過程中遭遇暫時中斷，我們相信員工可以繼續遠程履行其重要職責；且我們位於其他地址的辦公室可以通過我們的技術基礎設施充分支持我們遭遇辦公室暫時中斷地區的業務運營。因此，我們的業務運營不依賴於現有的租賃物業，而我們認為毋須制定緊急轉移計劃。我們為用戶提供服務的服務器及網絡設施不會保存於上述的任何租賃物業內。提供內部行政功能的服務器及網絡設施保存於我們的租賃物業內。

截至最後實際可行日期，我們的租賃物業總建築面積約為1,619平方米。相關租賃協議的租約到期日介乎2021年1月至2022年6月。

截至最後實際可行日期，概無我們持有或租賃物業的賬面值達到或超過我們綜合總資產的15%。因此，本文件獲豁免遵守上市規則第五章的規定，該規定要求就本集團於土地或建築物的所有權益作出估值報告。

---

## 業 務

---

### 未辦理登記租賃

根據適用的中國法律及法規，物業租賃合同必須提交當地房地產部門辦理登記。截至最後實際可行日期，我們並未就其中一份已訂立的租賃合約取得任何租賃登記，主要由於難以促使我們的出租人合作登記該等租約。該等租約的登記需要我們的出租人合作。我們將採取一切切實可行的合理措施，以確保未登記的租約得到登記。經中國法律顧問告知，租賃協議的有效性不受未能向相關政府機關登記或備案的影響。根據中國相關法規，我們可能會被有關政府機關命令在規定期限內登記相關租賃協議，否則我們可能會因每項未登記租約而被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元之間的罰款。截至最後實際可行日期，我們尚未收到有關政府機關的任何此類要求或遭受任何此類罰款。一旦我們收到有關政府機關的任何要求，倘有關物業的出租人給予配合，我們承諾全力配合辦理租賃協議登記。

### 執照、許可證及批文

經中國法律顧問告知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除營業執照外，我們毋須從中國有關政府機關取得其他執照、許可證、批文及證書，以開展業務。

經中國法律顧問告知，根據國務院於2016年2月6日頒佈的《中華人民共和國電信條例》，增值電信服務指通過公共網絡基礎設施提供的電信及信息服務，於開始營運前須獲得許可，及《電信業務分類目錄》進一步將增值電信服務分為若干詳細類別。經中國法律顧問進一步告知，該等類別中，B21號在線數據處理與交易處理業務指運用與公眾通訊網絡或互聯網相連的多種類型數據及事務／交易處理應用平台，通過公眾通訊網絡或互聯網向用戶提供的在線數據處理及交易／事務處理服務；而B25號信息服務業務指依託信息收集、開發、處理和信息平台建設，通過公眾通訊網絡或互聯網向用戶提供的信息服務。

我們目前利用自主研發的數據管理平台（包括我們的企業資源管理系統）促進數據應用處理（進一步詳情請參閱本節「我們的技術」一段）。經董事確認，我們的數據管理平台並無自身網站，為本集團內部使用旨在提高效率的系統，僅供我們內部使

## 業 務

用，而非通過公眾通訊網絡或互聯網向公眾開放。此外，經深圳市通信管理局向中國法律顧問口頭確認（前者為提供有關確認的主管部門），由於我們的數據管理平台（包括我們的企業資源管理系統）並無自身網站，且不向公眾開放，故我們毋須取得增值電信業務營運執照。

根據中國《電信條例》及《電信業務分類目錄》的條文，以及深圳市通信管理局的口頭確認，經中國法律顧問告知，根據我們於往績記錄期及於最後實際可行日期的業務模式，我們毋須為經營我們的業務（即互聯網廣告代理業務）取得增值電信業務營運執照，且本集團所從事業務不屬於商務部及國家發改委發佈的外商投資准入特別管理措施（負面清單）的業務。

### 獎項及認證

於往績記錄期，我們在服務質量及受歡迎程度方面獲得認可。我們所獲的部分重要獎項及認證載列如下。

| 年份              | 獎項／榮譽          | 頒獎機構  |
|-----------------|----------------|---|
| 2017年           | 新銳合作夥伴獎        | 客戶A   |
| 2017年           | 軟件企業證書 (附註1)   | 深圳市軟件行業協會   |
| 2018年           | 優秀代理商獎         | 媒體發佈商D的營運公司   |
| 2018年<br>及2019年 | 高新技術企業證書 (附註2) | 深圳市科技創新委員會、<br>深圳市財政委員會／<br>深圳市財政局及國家稅務總局<br>深圳市稅務局 |
| 2020年           | 軟件企業證書 (附註1)   | 浙江省軟件行業協會   |

附註：

1. 根據財務部27號文，持有此證書的公司可享受減稅。深圳輝煌明天及深圳鄰度於2017年、2018年及2020年中獲認證為軟件企業。湖州輝煌明天亦於2020年獲認證為軟件企業。更多詳情請參閱本文件「財務資料－綜合全面收益表主要組成部分－中國企業所得稅」一節。
2. 深圳輝煌明天及深圳鄰度分別為2018年及2019年的獲譽方。

---

## 業 務

---

### 法律程序及合規

#### 法律程序

我們可能會不時面對因業務經營引起的法律程序、調查及索賠。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除下文「針對我們一名客戶的法律程序」一段所披露者外，我們並無牽涉任何重大法律、仲裁或行政程序，且並不知悉有任何針對我們或我們任何董事的未決或具威脅性的法律、仲裁或行政程序，而董事認為可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。董事已確認，本公司目前概無成員涉及任何重大法律、仲裁或行政程序。

#### *針對我們一名客戶的法律程序*

於2020年1月2日，深圳輝煌明天就我們提供的服務對我們一名客戶提出索賠，當中涉及未付費用金額人民幣657,468元，連同按每日未付金額的0.03%支付的違約金及法律費用，該客戶先前已同意及確認有關未付費用的金額。深圳輝煌明天於2020年6月獲判定勝訴。董事認為所涉金額並不重大，而我們預計是項未決法律程序不會對我們的財務狀況造成任何重大不利影響。

#### 不合規事件

我們須遵守中國監管機構頒佈的一系列監管規定及指引。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們概無違反任何法律及法規，而董事認為在整體上可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

#### 健康、安全及環保措施

鑒於我們的業務性質，我們目前並無承擔任何與健康、工作安全及環境相關的重大責任，且預計不會招致任何可能對我們的業務和經營業績產生任何重大不利影響的重大責任或支出。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無由於嚴重未遵守適用的健康、安全或環境法規而遭受任何重大罰款或處罰。

#### 風險管理

我們在運營期間面臨各種風險。更多詳情請參閱「風險因素」。我們已實施各種政策及程序，以確保我們在運營的各個方面進行有效的風險管理，包括日常運營管理、財務報告及記錄、資金管理、遵守適用的法律及法規。

---

## 業 務

---

董事會監督和管理與我們營運相關的整體風險。我們已成立審核委員會，審閱及監督本集團的財務報告過程及內部控制系統。我們已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告編製書面職權範圍。如有必要，我們將需要其他專業人士協助進行風險管理。

我們致力於建立及維護強大的內部控制系統。我們已在業務運營的各個方面（如財務報告、信息風險管理、法律合規及知識產權管理以及人力資源管理）採納並實施了風險管理政策及企業管治措施。

### 財務報告風險管理

我們已採納與財務報告風險管理相關的全面會計政策。我們為財務人員提供持續培訓，確保該等政策獲得妥善遵守和有效實施。截至最後實際可行日期，我們的財務、一般行政及人力資源團隊由18名員工組成，並由我們的財務總監領導，彼擁有上市公司財務報告方面的相關經驗。財務、一般行政及人力資源團隊的其他高級成員均具有會計、財務或其他相關學科的學術背景。

### 信息風險管理

我們已採取措施保護在我們數據管理平台上積累的數據，並防止我們的網絡基礎設施和信息技術系統出現技術問題。我們的研發團隊負責保護數據並確保我們的網絡基礎設施和信息技術系統的穩定性。

截至最後實際可行日期，我們的研發團隊由15名員工組成。我們的研發團隊目前由楊先生領導，彼在信息技術行業擁有豐富經驗。我們在運營中使用各種信息管理系統。為保障信息安全，員工對內部信息的訪問受到限制，員工未經授權不得訪問若干內部信息。我們已採用內部政策，以確保授權按員工級別和團隊職能而設，僅可按需獲取若干信息。我們已採用各種數據庫操作政策，以防止信息洩露和數據丟失。我們亦保留所有數據庫操作的記錄，且不允許非常規數據庫操作，除非此等操作屬必要。我們亦使用監控系統來監控服務器的數據運行狀態，並就異常情況提醒相關團隊。此外，我們的日常維護、消防措施、門禁系統和其他措施有助於維護我們的網絡基礎設施的實際狀況。我們亦設有數據備份系統。通過該系統，我們將數據存儲於不同位置



---

## 業 務

---

的服務器上，以降低數據丟失的風險。我們的研發團隊定期進行備份恢復測試，以檢查該備份系統的狀態。此外，我們的核心全職員工必須簽署保密協議及不競爭協議，據此，彼等承諾將其因在本集團工作而獲得的機密數據以及本集團的運營、財務及產品信息保密。

### 運營風險管理

我們在運營風險管理方面的主要關注領域包括遵守適用的法律及法規，尤其是有關移動廣告業的法律及法規，以及保護我們的知識產權。

我們擁有專門的員工並委聘中國外部法律顧問協助我們（其中包括）監察適用法律及法規的任何變更，並確保我們的運營始終符合適用的法律及法規。

我們亦與我們的外部合規顧問合作，以確保我們獲得並保有我們運營所需的所有必要許可證及執照。倘若相關法律及法規未明確規定應採取或不應採取何種行動，我們採取保守的方法來避免任何潛在的合規問題。

我們在經營業務期間必須遵守中國適用法律。倘發佈廣告違反廣告法，我們將負上行政或甚至刑事責任。我們亦由於違反與客戶或供應商訂立的合約而須負上民事責任。詳情請參閱本文件「監管概覽－中國法律法規－有關互聯網廣告的法規」一節。

### 人力資源風險管理

我們制定了內部控制政策，涵蓋人力資源管理的各個方面，如招聘、培訓、職業道德及法律合規。我們採用高標準及嚴格的招聘程序，以確保新員工的質素，並根據不同團隊員工的需要提供專門的培訓。我們的員工手冊載有關於職業道德及防止欺詐、疏忽和腐敗的指引。我們亦提供匿名舉報渠道，在本集團內各個層面可能違反內部政策的情況或違法行為均可以通過該渠道及時匯報至管理層，以及時採取適當措施，將損害降至最低。

### 反貪污相關措施

有關反貪污，我們已實施內部反欺詐及舉報機制以深入監察可疑交易，並設置標準舉報程序，主要包括(i)定期組織內部僱員培訓課程，教育及改善僱員辨識及舉報敏感事故的警覺性；(ii)由財務團隊及董事會就重大交易及關聯方交易設立兩層審批程



---

## 業 務

---

序；(iii)設置電郵及電話熱線，接收及處理來自員工及外部第三方的舉報；及(iv)指派董事會監督我們整體的反貪污程序。

### 持續監察風險管理政策實施情況的措施

我們的審核委員會以及高級管理層持續監察在全公司實施的風險管理政策，以確保內部控制系統能夠有效辨識、管理及消除營運中涉及的風險。

### 內部控制

我們時刻注意並監察本公司持續遵守監管我們業務運作的相關法律及法規，並同時監督任何必要措施的實施情況。此外，我們計劃為董事、高級管理層及相關僱員定期提供持續培訓計劃及／或相關法律及法規的最新資料，以期主動辨識與任何潛在不合規情況相關的問題及事宜。

此外，我們已經採取一系列管理僱員行為的內部規則及政策。我們已設立監控系統實施反賄賂及反貪污措施，以確保僱員遵守內部規則和政策以及適用法律法規。舉例而言，管理層負責每年進行欺詐及賄賂風險評估，而審核委員會則審批我們的年度風險評估結果及政策。我們亦已在內部反賄賂及反貪污政策中清晰列明若干嚴禁行為，包括禁止接受賄賂或回扣、侵吞或濫用公司資產，以及偽造及改動會計記錄等。

我們為新僱員提供必修培訓課程，並持續培訓現有僱員，加強彼等對相關規則及法規的知識及認知。鑒於移動廣告業務不斷演變的性質，我們亦會緊貼最新的監管動態，並不時與有關監管當局溝通，討論最新的監管規定。

此外，我們亦已委任大有融資有限公司為我們的外部合規顧問，由[編纂]日期起生效，就持續遵守上市規則及香港的其他適用證券法律及法規提供意見。

於往績記錄期，董事概無發現任何重大的內部控制缺陷或失誤。

---

## 與控股股東的關係

---

### 控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，且並未計及任何因行使[編纂]及任何可能根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的股份，董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph將屬一組控股股東，共同及實益擁有合共約[編纂]的已發行股本。有關控股股東之間的股權架構詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

### 一致行動確認書

董先生及楊先生訂立日期為2019年4月8日的一致行動確認書，據此，彼等各自確認自深圳輝煌明天成立起，在處理有關深圳輝煌明天（即本集團的主要營運附屬公司）及我們的中國營運附屬公司的控股公司的業務管理、賬目、財務與庫務及人力資源管理事宜時，彼此一直一致行動，以鞏固對深圳輝煌明天及本集團其他中國營運附屬公司的控制權。

### 獨立於控股股東

經計及以下因素，董事信納本集團於[編纂]後能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人（本集團除外）經營業務。

### 管理獨立

董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。雖然執行董事董先生及楊先生因上文所披露的權益而亦屬控股股東，但董事會中的獨立非執行董事組合保持均衡，彼等的特質、品格、適當的專業資格、專業知識及才幹，足以使其意見具有影響力，故能夠有效地作出獨立判斷。此外，各董事知悉其身為董事的受信責任，必須為本公司的利益行事，並且以符合本公司最佳利益的方式行事，亦不容許其董事職務與其個人利益之間出現任何衝突。

倘任何董事知悉其以任何方式直接或間接於與本集團訂立的合約或安排或擬訂立合約或安排中擁有權益，有利害關係的董事須於根據細則首次考慮相關交易的董事會議上申報有關權益。除非細則另行允許，否則有利害關係的董事須於本公司相關董

---

## 與控股股東的關係

---

事會會議上就該等交易放棄投票，且根據細則不得計入法定人數。因此，董先生及楊先生於董事會會議上不會就與任何控股股東有關或以其他方式引致潛在利益衝突的事宜或交易投票，而彼等亦不會計入相關會議的法定人數。

三名董事會成員為獨立非執行董事，彼等於不同專業範疇擁有豐富經驗，並已根據上市規則規定獲委任，確保董事會僅會於審慎考慮獨立公正意見後方作出決定。董事相信，擁有不同背景的董事能提供均衡的觀點與意見。

此外，董事會主要職能包括批准本集團整體業務計劃及策略、監察該等政策及策略的實施，以及管理本公司。董事會根據細則及適用法例以大多數決定共同行事，除非經董事會另行授權，否則概無單一董事擁有任何決策權。

董事信納彼等能夠獨立執行其於本集團的職務，並認為彼等於[編纂]後能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人管理業務。經董事及控股股東確認，彼等及其緊密聯繫人概無於本集團業務競爭或可能競爭的任何其他業務擁有權益。

### 經營獨立

本集團持有與業務有關的軟件版權及域名。本集團亦擁有充裕資金、設備及僱員，以獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務。

我們已實施一系列內部控制程序，以促進高效獨立經營業務。

此外，於最後實際可行日期，本集團與控股股東及彼等的緊密聯繫人之間並無業務交易。董事認為，本集團能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營。

### 財務可行性及財務獨立

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們自設內部控制及會計系統、財務團隊，以及現金收款與付款庫務職能。

---

## 與控股股東的關係

---

於往績記錄期，本集團擁有若干應付董事或彼等各自的聯繫人及股東的非貿易相關款項。該等金額主要為主要管理人員補償以及股東及主要管理人員貸款。請參閱本文件「財務資料－關聯方交易」一節及本文件附錄一所載會計師報告附註29。於[編纂]前，所有應付董事的非貿易相關款項將悉數結清。

此外，於往績記錄期，控股股東董先生及楊先生連同一間提供擔保相關服務的獨立第三方公司就為深圳輝煌明天墊付的人民幣8.0百萬元銀行借款提供擔保。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。董先生及楊先生提供的擔保已於2020年8月解除及由本集團公司擔保取代。

我們擁有充裕資金獨立經營業務，並具備充裕內部資源支持日常營運及業務。於[編纂]後，概無由董事、控股股東或彼等各自的聯繫人為我們的利益或我們為董事、控股股東或彼等各自的聯繫人的利益（視情況而定）提供的財務資助、抵押及／或擔保。

經考慮預期日後營運將不會由董事、控股股東或彼等各自的聯繫人撥資，我們相信，我們在財務上獨立於董事、控股股東及彼等各自的聯繫人。

### 上市規則第8.10條項下競爭事宜

控股股東及董事確認，於最後實際可行日期，彼等及彼等各自的緊密聯繫人概無於本集團經營的業務以外的任何與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益，毋須根據上市規則第8.10條作出披露。

### 企業管治措施

本公司將會採納以下措施管理因控股股東的潛在競爭業務所引起的利益衝突，並保障股東利益：

- (a) 就控股股東於其中擁有重大權益的建議交易事項而召開股東大會時，控股股東須就有關決議案放棄投票，且不得計入投票的法定人數；

---

## 與控股股東的關係

---

- (b) 我們致力確保董事會的執行及非執行董事（包括獨立非執行董事）組成比例均衡，以確保董事會充分獨立，能夠有效作出獨立判斷，並能夠提供中立及專業的建議，從而保障少數股東的權益；
- (c) 董事將依照細則行事，細則規定有利害關係的董事就該等事項作出完整披露，且不得就批准其或其任何緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約或安排或其他建議的任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數），惟細則明確訂明的若干情況下則作別論；及
- (d) 根據上市規則附錄十四所載企業管治守則，董事（包括獨立非執行董事）將能夠於適當情況下向外界人士徵求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

除本文件「董事及高級管理層－遵守上市規則附錄十四」一節所披露者外，我們將遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載措施，當中載列關於董事、主席及行政總裁、董事會組成、董事委任、重選及罷免、彼等的職責及薪酬以及與股東保持溝通的良好企業管治原則。本公司將於中期報告及年報陳述我們有否遵守企業管治守則，並於年報所載之企業管治報告陳述任何偏離守則的詳情及原因。董事認為上述企業管治措施足以管理本集團與控股股東及彼等各自的聯繫人之間的任何潛在衝突。

## 主要股東

### 主要股東

就董事所知，緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份），下列人士預期將於股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或於本集團任何成員公司之已發行具表決權的股份中直接或間接擁有10%或以上的權益：

### 於本公司之好倉

| 名稱／姓名            | 身份／權益性質                 | 股份數目 | 於本公司的<br>概約持股<br>百分比 |
|------------------|-------------------------|------|----------------------|
| Brilliant League | 實益權益及與另一人士共同持有的權益 (附註1) | [編纂] | [編纂]                 |
| 董先生              | 於受控制法團的權益 (附註1)         | [編纂] | [編纂]                 |
| 高女士              | 配偶權益 (附註2)              | [編纂] | [編纂]                 |
| Highland Triumph | 實益權益及與另一人士共同持有的權益 (附註1) | [編纂] | [編纂]                 |
| 楊先生              | 於受控制法團的權益 (附註1)         | [編纂] | [編纂]                 |
| 武程女士             | 配偶權益 (附註3)              | [編纂] | [編纂]                 |

附註：

- (1) Brilliant League由董先生全資擁有。董先生及楊先生為一致行動人士。楊先生則全資擁有Highland Triumph。因此，董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph各自均被視為於Brilliant League及Highland Triumph所持全部股份中擁有權益。
- (2) 高女士為董先生之配偶，故被視為於董先生的全部股份權益中擁有權益。
- (3) 武程女士為楊先生之配偶，故被視為於楊先生的全部股份權益中擁有權益。



---

## 主要股東

---

除本節上文所披露者外，董事並不知悉任何其他人士於緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份）將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或於本集團任何成員公司之已發行具表決權股份中直接或間接擁有10%或以上的權益。

## 董事及高級管理層

### 董事會

我們的董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會的職能及職責包括行使細則中訂明的權力及職能、釐定業務及投資戰略、制定年度預算及賬目、施行通過的決議案、決定股息分派及利潤分派、匯報本集團的業務，以及召開股東大會。下表載列有關本公司董事會成員的若干資料。

### 董事會成員

| 姓名          | 年齡 | 加入本集團<br>的日期    | 獲委任為<br>董事的日期  | 職位                   | 角色及職責                                 | 與其他董事及<br>高級管理層的關係         |
|-------------|----|-----------------|----------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| <b>執行董事</b> |    |                 |                |                      |                                       |                            |
| 董暉          | 33 | 2015年<br>12月28日 | 2018年<br>11月8日 | 執行董事、<br>主席兼<br>行政總裁 | 整體戰略發展及<br>規劃以及作出<br>重大決策             | 為楊先生的<br>一致行動人士及<br>高女士的配偶 |
| 楊登峰         | 38 | 2015年<br>12月28日 | 2018年<br>11月8日 | 執行董事兼<br>技術總監        | 整體戰略規劃及<br>監察本集團<br>技術開發              | 為董先生的<br>一致行動人士            |
| 高雨晴         | 31 | 2015年<br>12月28日 | 2019年<br>3月25日 | 執行董事兼<br>效果廣告總監      | 就本集團整體<br>戰略規劃提供<br>意見及領導<br>精準廣告服務部門 | 為董先生的配偶                    |
| 岑森輝         | 32 | 2015年<br>12月28日 | 2019年<br>3月25日 | 執行董事兼<br>運營總監        | 整體運營管理及<br>監管本集團的<br>日常營運             | 無                          |

## 董事及高級管理層

| 姓名             | 年齡 | 加入本集團<br>的日期   | 獲委任為<br>董事的日期 | 職位      | 角色及職責                                    | 與其他董事及<br>高級管理層的關係 |
|----------------|----|----------------|---------------|---------|--|--------------------|
| <b>獨立非執行董事</b> |    |                |               |         |  |                    |
| 陳碩             | 35 | 2019年<br>8月22日 | 2019年8月22日    | 獨立非執行董事 | 向董事會提供獨立<br>判斷，並監察董事<br>會及各董事會委員<br>會的運行 | 無                  |
| 劉健威            | 38 | 2019年<br>8月22日 | 2019年8月22日    | 獨立非執行董事 | 向董事會提供獨立<br>判斷，並監察董事<br>會及各董事會委員<br>會的運行 | 無                  |
| 魏海燕            | 55 | 2019年<br>8月22日 | 2019年8月22日    | 獨立非執行董事 | 向董事會提供獨立<br>判斷，並監察董事<br>會及各董事會委員<br>會的運行 | 無                  |

### 執行董事

董暉先生，33歲，於2018年11月8日獲委任為董事，並於2019年3月25日調任執行董事、董事會主席兼行政總裁，主要負責監管本集團整體戰略發展及規劃以及作出重大決策。董先生亦為本集團若干附屬公司的董事。

董先生為本集團其中一名創辦人。

董先生在移動互聯網行業擁有逾九年經驗。董先生於2010年5月至2011年4月曾任嘀咕信息技術（深圳）有限公司開發組組長。董先生其後於2011年4月至2015年8月擔任騰訊科技（深圳）有限公司（一間騰訊附屬公司）的軟件工程師及高級產品經理，負責開發移動支付及移動應用程序有關商務工作。

---

## 董事及高級管理層

---

於2015年8月至2015年12月，董先生擔任深圳爪爪科技有限公司首席運營官。該公司主要從事寵物服務及寵物相關的服務及產品。

董先生於2009年6月獲得武漢科技學院<sup>1</sup>電子商務學士學位。

**楊登峰先生**，38歲，於2018年11月8日獲委任為董事。楊先生於2019年3月25日調任執行董事兼技術總監，主要負責整體戰略規劃及監察本集團的技術開發。楊先生亦為本集團若干附屬公司的董事。

楊先生為本集團其中一名創辦人。

楊先生在移動互聯網行業擁有逾十年經驗。楊先生於2006年7月至2007年6月在騰訊科技（深圳）有限公司（一間騰訊的附屬公司）任職，擔任移動互聯網程序員，期間負責互聯網安全系統及爬蟲軟件研發。楊先生於2008年12月加入深圳市騰訊計算機系統有限公司（一間騰訊的附屬公司），擔任移動支付系統開發項目的副主管，主要負責移動互聯網支付平台的戰略發展及管理，包括研究通過該等移動互聯網支付平台提供新產品、服務及功能，直至彼在2015年5月離職。於2015年4月至2015年12月，楊先生擔任深圳爪爪科技有限公司行政總裁。

楊先生於2006年7月獲得黑龍江大學信息管理與信息系統學士學位。

**高雨晴女士**，31歲，於2015年12月加入本集團，擔任董事及創辦人之一，其後晉升為精準廣告服務部門總監。高女士其後於2019年3月25日獲委任為執行董事。高女士主要負責監管本集團的管理工作。高女士於2011年7月至2015年11月擔任北京奇虎科技有限公司（三六零安全科技股份有限公司之附屬公司，前者在上海證券交易所上市（股份代號：601360.SH），為主要從事互聯網安全及保護軟件開發以及提供防毒服務業務的公司）商務經理。高女士於2011年6月獲得天津農學院軟件工程學士學位。

1 現稱為武漢紡織大學。

---

## 董事及高級管理層

---

岑森輝先生，32歲，於2015年12月加入本集團，擔任運營總監。岑先生於2019年3月25日調任執行董事兼運營總監。岑先生為深圳鄰度的董事。岑先生主要負責整體運營管理及監管本集團的日常營運。岑先生已在信息技術行業累積約八年經驗。岑先生於2011年6月至2014年10月擔任諾基亞通信系統技術（北京）有限公司項目經理，負責4G移動網絡研發及技術項目投標。岑先生其後於2014年10月至2015年4月擔任於杭州海康威視數字技術股份有限公司（一間主要從事以視頻為中心的物聯網(IoT)服務、綜合安全服務及大數據服務的公司）渠道經理。岑先生其後於2015年5月至12月擔任深圳爪爪科技有限公司營銷總監。

岑先生於2011年6月獲得杭州電子科技大學電氣工程與自動化學士學位。

### 獨立非執行董事

陳碩先生，35歲，為本公司獨立非執行董事。陳先生於2019年8月22日獲委任為本公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。陳先生主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

陳先生在投資信息技術行業領域擁有多年經驗。於2010年3月至2011年4月，陳先生任職於中國平安保險（集團）股份有限公司總部企劃部。自2012年5月起，陳先生任職於深圳市前海九派資本管理合夥企業（有限合夥）及其有聯繫實體，擔任該有限合夥公司合夥人之一，負責辦理有關互聯網業內企業之收購及投資。有關收購及投資包括指導中國上市公司收購互聯網業務，以及成立投資互聯網業務的創投基金。

陳先生於2008年6月取得湖北工業大學的金融學學士學位。彼於2009年11月獲香港浸會大學公司管治與董事學理學碩士學位。

劉健威先生，38歲，為本公司獨立非執行董事。劉先生於2019年8月22日獲委任為本公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。劉先生主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

---

## 董事及高級管理層

---

劉先生在鑒證服務及財務資本管理方面擁有逾15年經驗，下表載列劉先生的部分工作經驗：

| 僱主名稱                                 | 職位            | 僱用期                  |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|
| 安永會計師事務所                             | 從會計到<br>高級經理  | 2004年11月至<br>2015年5月 |
| 北控水務集團有限公司（其股份於聯交所上市的公司，股份代號：371）    | 高級經理          | 2015年5月至<br>2016年9月  |
| 北控清潔能源集團有限公司（其股份於聯交所上市的公司，股份代號：1250） | 財務總監兼<br>公司秘書 | 2016年9月至<br>2019年9月  |
| 東勝旅遊集團有限公司（其股份於聯交所上市的公司，股份代號：265）    | 首席財務官         | 自2019年12月起           |

劉先生於2003年11月獲得香港城市大學會計學士學位，並於2016年12月完成清華大學的中國環境產業高級經理人研修班。劉先生自2008年起為香港會計師公會的註冊會計師。

魏海燕先生，55歲，為本公司獨立非執行董事。魏先生於2019年8月22日獲委任為本公司獨立非執行董事，自[編纂]起生效。魏先生主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。



---

## 董事及高級管理層

---

魏先生於1998年6月至2000年12月擔任江蘇博信投資控股股份有限公司（前稱成都紅光實業股份有限公司，一間主要從事商品買賣業務的公司）副總經理。魏先生現為深圳恆通源環保科技有限公司副總經理，彼於2000年12月加入該公司。

魏先生於1987年7月獲成都電訊工程學院計算機工程學學士學位，並於1990年3月獲中國電子科技大學工業工程管理碩士學位。

### 董事權益

除本節上文所披露者外，於緊接本文件日期前三年內，各董事並未於其證券在任何證券市場上市的任何其他公眾上市公司擔任董事。

除本文件所披露者外，並如本文件「主要股東」一節及附錄四「法定及一般資料－C.有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料」一節所披露，經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，截至最後實際可行日期，(i)概無有關董事委任的其他事宜須提請股東及聯交所垂注；(ii)彼概無於股份中擁有權益（定義見證券及期貨條例第XV部）；(iii)除董先生為高女士的配偶而董先生及楊先生為一致行動人士外，彼與任何其他董事、高級管理層成員、控股股東或主要股東概無關聯；(iv)彼概無於直接或間接與本集團競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益；及(v)概無有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，且概無其他與董事有關的重大事宜須提請股東注意。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

高級管理層負責業務日常管理。下表列示有關本公司高級管理層的若干資料：

| 姓名  | 年齡 | 加入本集團的月份     | 職位              | 角色及職責                                 | 與其他董事及高級管理層的關係             |
|-----|----|--------------|-----------------|---------------------------------------|----------------------------|
| 董暉  | 33 | 2015年<br>12月 | 執行董事兼<br>行政總裁   | 整體戰略發展及<br>規劃以及作出<br>重大決策             | 為楊先生的<br>一致行動人士及<br>高女士的配偶 |
| 楊登峰 | 38 | 2015年<br>12月 | 執行董事兼<br>技術總監   | 整體戰略規劃及<br>監察本集團<br>技術開發              | 為董先生的<br>一致行動人士            |
| 高雨晴 | 31 | 2015年<br>12月 | 執行董事兼<br>效果廣告總監 | 就本集團整體<br>戰略規劃提供意見<br>及領導精準廣告<br>服務部門 | 為董先生的配偶                    |
| 岑森輝 | 32 | 2015年<br>12月 | 執行董事兼<br>運營總監   | 整體運營管理及<br>監管本集團的<br>日常營運             | 無                          |
| 武洋  | 30 | 2017年<br>5月  | 財務總監            | 監管內部審計、<br>財務及會計事宜                    | 無                          |

有關董先生、楊先生、高女士及岑先生的履歷詳情，請參閱本節「執行董事」各段。

武洋女士，30歲，自2017年5月起擔任本公司財務總監。武女士主要負責監管內部會計及審計事宜，以及監管內部資金管理及年度預算。

---

## 董事及高級管理層

---

武女士擁有逾五年會計工作經驗。加入本集團前，武女士於2013年6月至2017年4月擔任大連市春雨會計管理諮詢有限公司項目經理，負責提供審計及會計服務，以及內部控制事宜諮詢服務。

武女士於2013年6月獲得佳木斯大學會計學學士學位。

### 公司秘書

曹炳昌先生，40歲，於2020年10月16日獲委任為本公司的公司秘書。曹先生於2003年11月獲得香港理工大學會計學學士學位。彼於2013年10月獲得香港理工大學企業管治學碩士學位。曹先生現為香港會計師公會的執業會計師及資深會員，且為英國特許公認會計師公會及香港特許秘書公會的資深會員。曹先生擁有逾16年的會計及財務管理經驗。於2003年9月至2008年12月，曹先生於安永會計師事務所任職，最後擔任職位為經理，負責核證及諮詢業務服務。於2008年12月至2010年5月，曹先生在聯交所主板上市公司綠心集團有限公司（股份代號：94）任職財務總監。於2010年5月至2012年8月，曹先生在萬都項目管理有限公司擔任投資團隊的高級副總裁。於2013年1月，曹先生成立並一直獨資經營天恆會計師事務所。

### 董事委員會

#### 審核委員會

本公司已於2020年10月16日成立審核委員會，並採納符合上市規則第3.21條以及上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告相關守則條文的書面職權範圍。審核委員會的主要職責包括審閱及監察我們的財務申報程序及內部控制系統、提名及監督外聘核數師，並就財務申報及審計相關事宜向董事會提供獨立審閱、建議及意見。

審核委員會由三名成員組成，即劉健威先生、陳碩先生及魏海燕先生。劉健威先生現擔任審核委員會主席。

#### 薪酬委員會

本公司已於2020年10月16日成立薪酬委員會，並採納符合上市規則第3.25條以及上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告相關守則條文的書面職權範圍。

---

## 董事及高級管理層

---

薪酬委員會的主要職責包括評核高級管理層的表現，就其薪酬政策、架構及具體薪酬提供推薦建議，以及推薦董事會成員。薪酬委員會亦負責釐定根據購股權計劃授出購股權的歸屬。

薪酬委員會由三名成員組成，即劉健威先生、陳碩先生及楊先生。陳碩先生現擔任薪酬委員會主席。

### 提名委員會

本公司已於2020年10月16日成立提名委員會，並採納符合上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告相關守則條文的書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括根據既定篩選流程就物色潛在董事及候選人以填補董事會及／或高級管理層空缺向董事會提供推薦建議，以及根據所採納的選擇標準檢視董事會架構、規模、組成及多元化。此外，提名委員會亦負責檢討董事會多元化政策，其載列達成及維持董事會多元化的可計量目標與方法。根據多元化政策，達成董事會多元化時應考慮若干因素，包括專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務年資。本公司將於[編纂]後每年於企業管治報告中披露多元化政策的執行進度。

提名委員會由三名成員組成，即董先生、陳碩先生及魏海燕先生。董先生現擔任提名委員會主席。

### 董事會多元化政策

為提升董事會的有效性並維持高水平的企業管治，董事會採納董事會多元化政策，當中載列董事會達成多元化的方針。本公司了解並深明董事會多元化的裨益，亦視董事會層面日益多元化為支持本公司實現戰略目標及可持續發展的關鍵元素。通過考慮一系列因素，本公司尋求實現董事會多元化，有關因素包括但不限於才能、技能、性別、年齡、種族、經驗、獨立性及知識。董事會成員的委任須基於所選候選人的優點及彼等可為董事會帶來的貢獻。

董事會授權提名委員會負責遵守企業管治守則項下與董事會多元化有關的相關守則。於[編纂]後，提名委員會將不時檢討我們的董事會多元化政策，以確保其持續有效，且我們將每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策概要及其實施情況。

---

## 董事及高級管理層

---

### 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任大有融資有限公司擔任我們的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，本公司將於下列情況下諮詢合規顧問：

- (1) 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- (2) 於擬進行可能為須予公佈或屬關連交易的交易（包括但不限於股份發行及股份購回）時；
- (3) 於本公司擬將[編纂]所得款項用於本文件所詳述用途以外的用途時，或本集團業務活動、發展或經營業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料有偏差時；及
- (4) 於聯交所就股份價格或成交量的不尋常變動向本公司作出查詢時。

合規顧問的任期將由[編纂]開始，直至本公司於[編纂]後首個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條當日止，可經雙方協定延長委任期。

### 遵守上市規則附錄十四

董先生將擔任董事會主席兼本公司行政總裁，因而偏離上市規則附錄十四所載企業管治守則守則第A.2.1條及企業管治報告，當中訂明主席及行政總裁角色應予區分，不應由同一人擔任。於評估本公司現時狀況並經計及董先生的經驗、過往表現及貢獻後，由於董先生同時擔任主席及本公司行政總裁有助維持政策延續性及本公司業務穩定性，我們認為現階段由董先生同時擔任該兩個職位屬恰當，且符合本公司最佳利益。

除本節「遵守上市規則附錄十四」各段所披露者外，於最後實際可行日期，經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，董事並不知悉任何偏離上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告守則條文以及董事會及董事指引的事宜。

---

## 董事及高級管理層

---

### 聯交所授出的豁免

我們已向聯交所提出申請，而聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第8.12條有關管理層留駐香港的規定。有關進一步詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

### 董事及高級管理層薪酬及補償

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，本集團向董事支付的薪酬（包括工資及其他補貼、以股份為基礎的付款及社會福利）總額分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣0.5百萬元。

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，支付予本集團五名最高薪酬人士（包括董事）的薪酬（包括袍金、工資、退休金計劃供款、住房津貼及其他補貼及實物福利及酌情花紅（如適用））總額分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.8百萬元。

於往績記錄期，本集團概無就管理本集團任何附屬公司的事宜向董事或高級管理層或五名最高薪酬人士支付薪酬或應付予前述人士的薪酬作為其加入本集團或加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。此外，概無董事或高級管理層於往績記錄期放棄收取任何薪酬。除本節「董事及高級管理層薪酬及補償」一段所披露者外，於往績記錄期，本公司或任何附屬公司概無向董事、高級管理層及五名最高薪酬人士支付或應付其他付款。

根據現有安排，董事及高級管理層於截至2020年12月31日止財政年度的薪酬（包括工資及其他補貼、以股份為基礎的付款及社會福利，不包括任何酌情花紅）總額估計約為人民幣4.5百萬元。有關於往績記錄期的董事薪酬及本集團最高薪酬人士的進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註9及31及附錄四所載「法定及一般資料－C.有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料」一節。



## 股本

### 股本

下表列載於緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及因行使[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份，或本公司根據本節「發行股份的一般授權」各段及「購回股份的一般授權」各段所述授予董事以配發及發行或購回股份的一般授權（視乎情況而定）可能配發及發行或購回的股份）本公司股本資料：

(港元)

### 法定股本

|               |     |             |
|---------------|-----|-------------|
| 2,000,000,000 | 股股份 | 200,000,000 |
|---------------|-----|-------------|

### 已發行股本

|         |              |        |
|---------|--------------|--------|
| 795,600 | 股於本文件日期已發行股份 | 79,560 |
|---------|--------------|--------|

### 將予發行股份

|      |               |      |
|------|---------------|------|
| [編纂] | 股根據[編纂]將予發行股份 | [編纂] |
|------|---------------|------|

|      |               |      |
|------|---------------|------|
| [編纂] | 股根據[編纂]將予發行股份 | [編纂] |
|------|---------------|------|

### 完成[編纂]後已發行股份總數

|      |     |      |
|------|-----|------|
| [編纂] | 股股份 | [編纂] |
|------|-----|------|

倘全面行使[編纂]，則會增發[編纂]股額外股份，導致經擴大已發行股本總額增至[編纂]港元，分為[編纂]股每股面值0.1港元股份。

### 假設

上表假設[編纂]及[編纂]成為無條件，且據此發行的股份乃按照本文件所述進行，當中並無計及於[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份，或本公司根據本節「發行股份的一般授權」各段或「購回股份的一般授權」各段所述授予董事以配發及發行或購回股份的一般授權（視乎情況而定）可能配發及發行或購回的股份。

---

## 股 本

---

### 地位

[編纂]在所有方面將與所有現有已發行或將予發行股份享有同等權利，並有權享有本文件刊發日期後就股份宣派、派付或支付的所有股息或其他分派（根據[編纂]享有者除外）。

### 購股權計劃

我們已有條件採納購股權計劃。購股權計劃主要條款概要載於本文件附錄四「法定及一般資料－D. 其他資料－1. 購股權計劃」一節。

### 發行股份的一般授權

董事已有條件獲授予一般無條件授權，授權彼等行使本公司一切權利，以配發、發行及處置總面值不超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及於[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份）全部已發行股份20%的股份，以及我們根據下文所述購回授權所購回股份數目（如有）的股份。

一般授權將於以下最早者屆滿：

- (a) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (b) 開曼群島任何適用法例或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新授權之時。

有關此項一般授權的進一步詳情於本文件附錄四「法定及一般資料－A. 有關本公司的進一步資料－3. 本公司股東於2020年10月16日通過的書面決議案」一節概述。

---

## 股 本

---

### 購回股份的一般授權

董事已有條件獲授予一般無條件授權，以行使本公司一切權力，購回總面值不超過緊隨[編纂]及[編纂]完成後（不計及於[編纂]或任何根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使後可能配發及發行的任何股份）全部已發行股份10%的股份。

此項購回授權僅與在聯交所及／或股份上市的任何其他證券交易所進行的購回（並就此已獲證監會及聯交所認可）有關，並已按照所有適用法例、規則及規例進行。關於此項購回授權的相關上市規則規定概要於本文件附錄四「法定及一般資料－A. 有關本公司的進一步資料－6. 本公司購回其本身證券」一節概述。

此項購回授權將於以下最早者屆滿：

- (a) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (b) 開曼群島任何適用法例或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會上通過普通決議案修訂、撤回或更新授權之時。

有關此項一般授權的進一步詳情於本文件附錄四「法定及一般資料－A. 有關本公司的進一步資料－3. 本公司股東於2020年10月16日通過的書面決議案」一節概述。

### 本公司須召開股東大會的情況

本公司須召開股東大會的情況已於細則訂明，細則概要載於本文件附錄三。

## 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<br>4月30日<br>止四個月<br>人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
|      | 截至12月31日止年度    |                |                |                                   |
|      | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>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<br>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<br>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<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>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)       |
| <b>毛利</b>     | <b>39,546</b>  | <b>79,859</b>  | <b>81,398</b>  | <b>22,271</b>            | <b>39,968</b>  |
| 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          |
| <b>經營溢利</b>   | <b>30,966</b>  | <b>45,385</b>  | <b>45,251</b>  | <b>10,666</b>            | <b>26,917</b>  |
| 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)        |
| <b>年／期內溢利</b> | <b>30,860</b>  | <b>42,386</b>  | <b>38,434</b>  | <b>8,811</b>             | <b>24,276</b>  |

## 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)                        |                       |             |                       |             |                       |             |                      |             |                       |             |
| <b>精準廣告服務</b>                 |                       |             |                       |             |                       |             |                      |             |                       |             |
| 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        |
| <b>中介服務</b>                   |                       |             |                       |             |                       |             |                      |             |                       |             |
| 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         |
| <b>總收入(A+C)<sup>(1)</sup></b> | <b><u>102,570</u></b> |             | <b><u>254,915</u></b> |             | <b><u>281,934</u></b> |             | <b><u>77,221</u></b> |             | <b><u>115,238</u></b> |             |
| <b>其他直接成本</b>                 |                       |             |                       |             |                       |             |                      |             |                       |             |
| 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 <sup>(2)</sup>             | <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>        |             |
| <b>毛利(B+C-D)</b>              | <b><u>39,546</u></b>  | <b>38.6</b> | <b><u>79,859</u></b>  | <b>31.3</b> | <b><u>81,398</u></b>  | <b>28.9</b> | <b><u>22,271</u></b> | <b>28.8</b> | <b><u>39,968</u></b>  | <b>34.7</b> |

(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<br>人民幣千元   | 2018年<br>人民幣千元   | 2019年<br>人民幣千元   | 2019年<br>人民幣千元   | 2020年<br>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         |
| <b>總計</b> | <b>220,014</b> | <b>100.0</b> | <b>619,676</b> | <b>100.0</b> | <b>760,018</b> | <b>100.0</b> | <b>213,073</b> | <b>100.0</b> | <b>334,192</b> | <b>100.0</b> |

### 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         |
| <b>總計</b> | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

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          |
| <b>總計</b> | <b>220,014</b> | <b>100.0</b> | <b>619,676</b> | <b>100.0</b> | <b>760,018</b> | <b>100.0</b> | <b>213,073</b> | <b>100.0</b> | <b>334,192</b> | <b>100.0</b> |

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          |
| <b>總計</b> | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

## 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          |
| <b>總計</b> | <b>220,014</b> | <b>100.0</b> | <b>619,676</b> | <b>100.0</b> | <b>760,018</b> | <b>100.0</b> | <b>213,073</b> | <b>100.0</b> | <b>334,192</b> | <b>100.0</b> |

### 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          |
| <b>總計</b> | <b>102,570</b> | <b>100.0</b> | <b>254,915</b> | <b>100.0</b> | <b>281,934</b> | <b>100.0</b> | <b>77,221</b> | <b>100.0</b> | <b>115,238</b> | <b>100.0</b> |

### 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 <sup>(1)</sup> | 628           | 1.1          | 1,789          | 1.0          | 1,483          | 0.8          | 415           | 0.8          | 694           | 0.9          |
| <b>總計</b>         | <b>63,024</b> | <b>100.0</b> | <b>175,056</b> | <b>100.0</b> | <b>200,536</b> | <b>100.0</b> | <b>54,950</b> | <b>100.0</b> | <b>75,270</b> | <b>100.0</b> |

(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 | 19,487      | 24.1 | 42,982 | 20.4 | 48,759 | 20.7 | 13,964      | 21.2 | 20,387 | 22.1 |
| 中介服務利潤   | 21,611      | 15.5 | 44,259 | 10.8 | 45,848 | 8.8  | 11,486      | 7.8  | 22,970 | 9.5  |
| 毛利       | 39,546      | 38.6 | 79,859 | 31.3 | 81,398 | 28.9 | 22,271      | 28.8 | 39,968 | 34.7 |

---

## 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 <sup>(1)</sup> | 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 <sup>(1)</sup> | 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<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>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<br>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<br>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<br>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)         |
| <b>流動資產</b>                         |               |                |                |                |
| 貿易應收款項                              | 56,013        | 162,066        | 223,379        | 241,618        |
| 按金、預付款項及<br>其他應收款項                  | 19,651        | 70,975         | 82,356         | 84,825         |
| 按公允價值計入損益<br>(「按公允價值計入損益」)<br>的金融資產 | -             | -              | 204            | 208            |
| 現金及現金等價物                            | 8,995         | 12,182         | 23,805         | 42,500         |
| <b>總流動資產</b>                        | <b>84,659</b> | <b>245,223</b> | <b>329,744</b> | <b>369,151</b> |
| <b>流動負債</b>                         |               |                |                |                |
| 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          |
| <b>總流動負債</b>                        | <b>45,735</b> | <b>161,150</b> | <b>206,205</b> | <b>206,203</b> |
| <b>流動資產淨值</b>                       | <b>38,924</b> | <b>84,073</b>  | <b>123,539</b> | <b>162,948</b> |

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 <sup>(1)</sup> | 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 <sup>(1)</sup> | 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 <sup>(1)</sup> | 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 <sup>(1)</sup> | 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<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 | 於2020年<br>8月31日<br>人民幣千元<br>(未經審計) |
|--------------------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|------------------------------------|
| 無抵押股東及主要<br>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<br>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<br>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<br>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、<br>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<br>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／<br>截至該日<br>止四個月 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup>                          | 38.6%           | 31.3% | 28.9% | 34.7%                  |
| 淨溢利率 <sup>(2)</sup>                         | 30.1%           | 16.6% | 13.6% | 21.1%                  |
| 經調整淨溢利率<br>(非香港財務報告<br>準則計量) <sup>(3)</sup> | 30.1%           | 21.1% | 18.1% | 24.6%                  |
| 預付款項周轉率 <sup>(4)</sup>                      | 14.0倍           | 9.5倍  | 7.8倍  | 10.9倍 <sup>(8)</sup>   |
| 流動比率 <sup>(5)</sup>                         | 1.9倍            | 1.5倍  | 1.6倍  | 1.7倍                   |
| 權益回報率 <sup>(6)</sup>                        | 85.4%           | 51.1% | 29.8% | 47.9% <sup>(8)</sup>   |
| 總資產回報率 <sup>(7)</sup>                       | 35.7%           | 17.1% | 11.4% | 19.3% <sup>(8)</sup>   |

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<br>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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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。



## 未來計劃及[編纂]

### 未來計劃

我們的業務策略為(i)進一步發展中介服務業務；(ii)開發及擴大客戶群及服務種類；(iii)加強數據分析及信息技術能力；及(iv)吸引、挽留及培養優秀僱員。有關我們未來計劃的詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」。

### 進一步發展中介服務業務

根據F&S報告，近年中國廣告市場整體持續增長，收入由2014年的人民幣4,205億元增加至2019年的人民幣7,377億元，複合年增長率為11.9%。廣告市場整體向好主要受移動廣告市場急速發展所推動，而此受以下各項支持：報紙雜誌及電視等傳統媒體的廣告市場收入由2014年的人民幣487億元及人民幣1,206億元分別降至2019年的人民幣366億元及人民幣690億元，複合年增長率分別為-19.4%及-10.6%，以及同期的移動廣告市場收入由人民幣375億元激增至人民幣4,149億元，複合年增長率為61.7%。隨著移動廣告技術發展，移動廣告市場預計將繼續增長，收入於2024年達至人民幣7,954億元，而報紙雜誌及電視的廣告市場預期收入將分別進一步收縮至2024年的人民幣56億元及人民幣462億元。此外，根據F&S報告，於2019年，廣告代理產生收入達到約人民幣1,541億元，自2014年起計的複合年增長率為47.7%，此顯著增長與中國移動廣告市場蓬勃發展一致。隨著廣告代理為來自不同行業的客戶提供更全面的服務，預期中國的廣告代理市場將穩定增長，於2024年將達到約人民幣3,054億元。

自我們於2015年末成立以來，移動廣告市場的持續擴張促使中介服務顯著增長。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，中介服務毛收入分別約為人民幣139.1百萬元、人民幣409.0百萬元、人民幣523.9百萬元及人民幣241.9百萬元。此外，我們於同期分別處理了797個、1,467個、1,601個及664個廣告的投放，其中481個、888個、1,073個及436個為中介服務廣告，分別佔我們已處理的廣告投放總數的約60.4%、60.5%、67.0%及65.7%。

董事相信，中介服務的收入增長及我們所處理廣告的數量增長有賴我們穩固的客戶群支持，而我們的客戶數量由截至2017年12月31日止年度的279名增至截至2019年12月31日止年度的592名足以證明此點。此外，我們能夠與中國部分領先及知名企業集

## 未來計劃及[編纂]

團建立業務關係，例如客戶B及客戶F，該等客戶對通過移動廣告推廣其產品或服務有著強勁的廣告需求。有關客戶B及客戶F的背景詳情，請參閱本文件「業務－我們的客戶」一節。董事相信，該等領先企業集團對移動廣告服務有大量需求，擔任該等企業集團的移動廣告公司有助我們建立業界聲譽，因此，通過不斷發展及擴大客戶群，我們將能夠把握更多商機。

鑒於中國移動廣告市場近期快速的發展趨勢及預期增長，加上我們在移動廣告業的市場地位，董事相信此乃本集團進一步擴大業務規模並增加市場份額的龐大機遇，並且有充足需求支持我們進一步擴展中介服務業務的業務計劃。

儘管我們的中介服務於往績記錄期內錄得業務增長（以毛收入計），鑒於資本資源有限，我們在進一步擴展業務方面面臨挑戰。作為我們提供給客戶的中介服務增值服務的一部分，我們代表客戶購買指定媒體發佈商的虛擬代幣，而我們在安排競投廣告庫存之前需要有足夠數量的虛擬代幣。虛擬代幣僅於客戶確認有關廣告訂單後購買，並參考每個廣告訂單的預算所得出的金額按每份訂單購買。我們亦向客戶提供信貸期，同時允許其於廣告投放結束後結付賬單。因此，在為客戶購買虛擬代幣與彼等結算貿易應收款項之間存在時間差。此時間差將限制我們接受其他新商機及廣告訂單的能力。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣56.0百萬元、人民幣162.1百萬元、人民幣223.4百萬元及人民幣277.1百萬元，分別佔同日總資產約64.7%、65.2%、66.2%及72.7%，而向供應商支付的預付款項則分別約為人民幣18.4百萬元、人民幣67.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣67.6百萬元，分別佔同日總資產約21.2%、27.1%、19.9%及17.7%。因此，貿易應收款項及預付款項佔我們總資產的大部分。此外，我們錄得越來越多的中介服務乃我們就購買虛擬代幣代表客戶預付款項。於往績記錄期，中介服務毛收入總額約64.5%、77.7%、94.1%及80.5%乃由我們代表客戶預付款項產生。此外，我們於同期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）分別為51.9天、64.2天、92.6天及90.6天。

預先為客戶購買虛擬代幣一直是我們中介服務的增值服務之一，且我們計劃於該業務策略下繼續運營中介服務。因此，為支持我們進一步擴展中介服務，保持強大的

## 未來計劃及[編纂]

營運資金基礎對我們而言相當重要。於2019年8月至2020年6月30日期間，我們拒絕了83個來自客戶的計劃廣告訂單（佔我們截至2020年4月30日止四個月所處理廣告總數約12.5%），原因為我們當時缺少為此等訂單購買虛擬代幣所需的營運資金。根據本文件「業務－我們的服務－主要營運資料－我們投放的廣告數量」一節所討論，經我們處理的每個廣告所產生的平均毛收入約為人民幣414,000元，由於我們拒絕上述計劃廣告訂單，我們在2019年8月至2020年6月30日期間假設性的毛收入損失約為人民幣34.4百萬元，僅供說明用途。

經考慮(i)中國的移動廣告市場發展迅速，已成為中國廣告主流來源；(ii)我們的中介服務錄得毛收入及已處理的廣告投放數量的增長；(iii)與我們的中介服務有關的貿易應收款項及預付款項為我們的主要資產；(iv)由於我們的營運資金有限，我們近期拒絕多份計劃廣告訂單，因此董事認為，進一步發展中介服務是我們業務擴展的核心，倘我們能夠加強營運資本基礎，市場上對中介服務的廣告需求將足以支持我們的擴展計劃。

為了接受盡可能多的廣告訂單，我們近期採取以下措施，以在短期內為中介服務補充營運資金：

- i. 於往績記錄期，我們主要依賴股東貸款及業務營運產生的內部資金為我們的業務提供營運資金。為了進一步改善現金水平狀況以支持營運，我們於2019年9月前後獲得總值人民幣12.0百萬元的股東貸款、於2019年11月前後獲得人民幣8.0百萬元的股東貸款，並於2020年4月前後獲得人民幣5.7百萬元的股東貸款；及
- ii. 於2019年12月前，由於我們並無足夠的固定資產可用作擔保或抵押，且我們在以商業上可接受條款獲得銀行貸款作為營運資金方面遭遇困難，故我們並無任何銀行貸款。於2019年12月，我們成功獲得首筆銀行借款，金額為人民幣8.0百萬元；
- iii. 於2019年12月，我們與一間中國商業銀行訂立業務保理協議，據此，我們同意（其中包括）將客戶B的貿易應收款項轉讓予該銀行，以進行不超過人民幣200百萬元的融資。

然而，上述措施並未為我們提供額外資金的完整解決方案，原因為：

- i. 所有股東貸款將於[編纂]前全額清償；

## 未來計劃及[編纂]

- ii. 銀行貸款會隨時間推移而須予償還，我們將因產生的利息而面臨額外成本，且銀行貸款由控股股東授出的個人擔保作抵押，其將於[編纂]前解除或被取代；及
- iii. 該業務保理協議僅適用於客戶B的貿易應收款項。截至2019年12月31日止年度，我們從客戶B產生的毛收入約為人民幣182.3百萬元，僅佔我們於2019年毛收入總額的約24.0%。此外，保理亦為我們帶來額外財務成本。

此外，持續依賴控股股東提供貸款和提供財務援助，可能會妨礙本集團的未來發展及財務獨立性。因此，我們須通過[編纂]尋求額外籌資途徑，以支持我們的長期業務擴展。

隨著[編纂]後營運資金基礎的改善，我們將能更有利地跟隨移動廣告市場的增長趨勢，擴展中介服務業務，並從(i)我們的廣告投放數量增長；及／或(ii)要求較高水平的預付款項的廣告訂單獲得更多收入。我們的目的是通過以下媒體發佈商專注於我們的業務擴展：

- i. 媒體發佈商E：一款向應用程序用戶提供定制信息流（包括新聞、文章及短視頻）的應用程序。我們通過由一間公司於媒體發佈商E投放廣告，而控制該公司的公司於納斯達克上市，其於2020年7月31日的市值約為8億美元。
- ii. 媒體發佈商F：一款可在線共享及發佈新聞和視頻的應用程序，涵蓋娛樂、遊戲、體育、金融及直播視頻等廣泛內容。根據F&S報告，其由一間被認為是每月活躍用戶超過十億的一線媒體發佈商經營。
- iii. 媒體發佈商C：一個用於在各種應用程序（包括通訊應用程序、社交媒體應用程序、音樂應用程序及新聞應用程序）上發佈廣告的平台。媒體發佈商C營運公司的最終控股公司於主板上市，於2020年7月31日的市值約為5.1億港元。此外，根據F&S報告，其被認為是每月活躍用戶超過十億的一線媒體發佈商。

董事認為，我們的中介服務具增長潛力，可於該三名媒體發佈商投放廣告，原因如下：

- i. 其於移動廣告市場發展成熟，擁有良好聲譽及穩健的受眾群體；
- ii. 我們分別於截至2018年及2019年12月31日止年度首次獲認可為媒體發佈商E及媒體發佈商F的核心廣告代理。自此，我們與之相關的業務交易大幅增長。我們在媒體發佈商E投放廣告所產生的毛收入由截至2018年12月31日

## 未來計劃及[編纂]

止年度的約人民幣5.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣148.6百萬元，而媒體發佈商F的毛收入由截至2018年12月31日止年度的約人民幣1.3百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣116.1百萬元。截至2020年4月30日止四個月，於媒體發佈商E及媒體發佈商F投放廣告產生的毛收入分別約為人民幣108.5百萬元及人民幣49.4百萬元；及

- iii. 儘管我們並非媒體發佈商C的核心廣告代理，但鑒於其於移動廣告市場上極受歡迎，我們與之相關的業務交易亦大幅增長。在媒體發佈商C上投放廣告所產生的毛收入於截至2018年12月31日止年度約為人民幣62.2百萬元，截至2019年12月31日止年度為人民幣106.2百萬元，及截至2020年4月30日止四個月為人民幣21.4百萬元。

此外，下表載列截至2020年6月30日止兩個月及2019年同期向媒體發佈商C、媒體發佈商E及媒體發佈商F投放廣告所產生的毛收入及淨收入：

|        | 截至6月30日止兩個月<br>(未經審計) |                |
|--------|-----------------------|----------------|
|        | 2019年<br>人民幣千元        | 2020年<br>人民幣千元 |
| 媒體發佈商C |                       |                |
| 毛收入    | 18,537                | 19,571         |
| 淨收入    | 1,613                 | 1,415          |
| 媒體發佈商E |                       |                |
| 毛收入    | 26,271                | 58,900         |
| 淨收入    | 3,893                 | 6,076          |
| 媒體發佈商F |                       |                |
| 毛收入    | 24,548                | 22,742         |
| 淨收入    | 1,103                 | 1,415          |

截至2020年6月30日止兩個月，我們錄得來自媒體發佈商E的毛收入大幅增長。由於在媒體發佈商E上投放廣告的強勁需求及其產生的利潤相對較高，我們在資本資源不時有限的情況下於此媒體發佈商上投放更多的精力及資源。此舉導致與2019年同期相比來自媒體發佈商C的毛收入僅略微增加，以及來自媒體發佈商F的毛收入輕微減少。儘管如此，董事相信，通過[編纂]獲得增強的資本資源後，我們將能夠把握更多與媒體發佈商C及媒體發佈商F有關的商機，且我們相信媒體發佈商C及媒體發佈商F作為中國的一線媒體發佈商，擁有穩定且可觀的流量及較強用戶粘性，極受歡迎，故於其投放廣告的需求日後將依然旺盛。此外，我們將媒體發佈商C及媒體發佈商F視作我們的



## 未來計劃及[編纂]

增長動力的一部分，通過實施我們的業務策略，維持均衡的一線及其他媒體發佈商組合，從而更好地服務客戶的廣告需求，實現長期業務目標。

截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年4月30日止四個月，於媒體發佈商C、媒體發佈商E及媒體發佈商F上進行廣告投放所產生的毛收入總額分別佔中介服務毛收入總額約16.8%、70.8%及74.1%。鑒於在媒體發佈商C、媒體發佈商E及媒體發佈商F上進行廣告投放對我們的中介服務作出重大貢獻，董事相信，長遠而言，我們的媒體發佈商組合（包括一線媒體發佈商及其他媒體發佈商）能夠為客戶提供更多媒體發佈商以供選擇，從而使我們推動收入增長，並進一步提升我們的市場份額及盈利能力。

基於上述情況，董事相信，市場對在該等媒體發佈商投放廣告有足夠的需求，而該等需求將支持我們的擴展計劃。此外，不斷加深與該等媒體發佈商的關係將使我們能夠(i)從長遠來看，以具競爭力的成本獲得穩定的廣告庫存；及(ii)加強我們的收入基礎，從而提高我們的整體盈利能力。

### **適時探索獲得其他媒體發佈商核心廣告代理身份的機遇**

作為長期業務發展策略，我們將密切關注急速發展的移動廣告市場，不時物色我們認為合適且有潛力支持我們的中介服務業務擴展計劃的其他媒體發佈商並獲得其核心廣告代理身份。

董事相信，我們能從成為更多媒體發佈商的核心廣告代理中獲益，其中包括：

- i. 進一步擴大媒體發佈商網絡，為客戶提供更多選擇，因不同媒體發佈商的覆蓋範圍及受眾群體不盡相同；
- ii. 把握更多商機並吸引更多知名客戶，因客戶傾向於挑選核心廣告代理而非較低層級的廣告代理；
- iii. 因優惠折扣政策而降低廣告流量成本。此外，部分媒體發佈商對其核心廣告代理採取漸進式折扣計劃，即在達成更高交易額後將獲提供額外折扣作為獎勵；及
- iv. 通過成為媒體發佈商的核心廣告代理後獲提供的直接支持及培訓，提高我們的服務質量。



## 未來計劃及[編纂]

### 其他未來計劃

考慮到(i)預期中國移動廣告市場將如上所述增長，而此將支持我們發展中介服務業務的未來計劃；(ii)中國移動廣告市場不斷擴大，並為我們中介服務的顯著增長作出貢獻，而此導致我們中介服務產生的毛收入如上所披露者增加；(iii)我們處理的廣告投放數量不斷增加，即數量由截至2017年12月31日止年度的481個分別增加至截至2019年12月31日止兩個年度的888個及1,073個，而此導致項目優化師（負責監察廣告的發佈後表現，並適時對廣告策略進行必要的修改，其佔我們客服人員的大部分）的數量由截至2017年12月31日止年度的12名分別顯著增加至截至2019年12月31日止兩個年度的20名及51名，以應付我們的業務擴展，尤其是我們的中介服務；(iv)我們擁有穩固的客戶群，而我們的客戶數量由截至2017年12月31日止年度的279名增加至截至2019年12月31日止年度的592名，導致中介服務所產生的收入及所處理的廣告投放數量增加；及(v)鑒於中國移動廣告市場競爭激烈，我們須積極探索潛在客戶並進一步擴大客戶群（舉例而言，我們能夠與中國部分領先及知名移動互聯網企業集團建立業務關係，例如客戶B及客戶F），董事認為我們實施業務策略將需要額外的營銷及客服人手，而成功實行此舉從長遠而言將提高我們的盈利能力。因此，預計未來兩年內銷售及營銷人員以及客服人員的總人數將增加60人，以迎合根據擴展計劃實現的客戶及處理的廣告投放數量的預期增長。我們亦預期在未來兩年內擴展一支由20名僱員組成的團隊，專門從事視頻形式廣告研發，以便我們為客戶提供更多的廣告選擇。

就針對新客戶群（特別是來自房地產及汽車業者）的市場營銷活動，我們計劃（其中包括）參加廣告展覽會以及峰會及研討會，並加入廣告業協會，以通過與更多來自房地產及汽車等多樣化行業的客戶及廣告主建立業務關係，藉此擴大客戶群。

業務擴展亦將增加對我們升級數據管理平台的需求，以提高數據管理平台所提供信息的覆蓋面、完整性及應用能力。因此，我們亦將擴展研發團隊，增加軟件維護及更新的支出。於最後實際可行日期，我們持有66個註冊軟件版權，涵蓋我們若干數

---

## 未來計劃及[編纂]

---

據管理平台軟件及廣告效果監察系統，提供有用的市場數據，以便為客戶制定廣告方案，以及進行發佈後監察及報告，確保我們所投放廣告的轉化率令客戶滿意，促進業務運營。鑒於我們的擴展計劃，我們預期在未來兩年內增加18名研發團隊工作人員，以增強信息技術能力。

我們將在自最後實際可行日期直至2022年9月30日止期間內平均分配研發的擬定開支，並預期在自最後實際可行日期直至2022年9月30日止期間使用擴大勞動力（包括營銷、客服及視頻形式廣告開發人員）的擬定開支的近一半，以根據我們擴展中介服務的計劃，準備應付預期的廣告投放數量增長。有關動用[編纂]及實施計劃的更多詳情，請參閱本節「[編纂]」各段。在自最後實際可行日期直至2022年9月30日止期間擴大勞動力後，我們擬根據業務的內生增長，逐步擴張發展。預期實施擴展計劃將導致員工福利開支增加，而此將佔更多整體營運開支。有關與擴展計劃相關的風險，請參閱本文件「風險因素－我們實施擴展計劃將導致員工成本及營銷開支增加。」一節。

有關我們將於最後實際可行日期至2022年9月30日期間擴展服務種類的未來計劃詳情如下：

- 於最後實際可行日期至2020年12月31日期間，我們將提高靜態圖像形式廣告的質量，同時亦將進一步開發視頻形式廣告，例如招聘新編輯及演員，以及增加拍攝視頻的各種場景；
- 於截至2021年6月30日止六個月，我們將繼續完善靜態圖像形式廣告的質量，並提高視頻形式廣告的表現。對於後者，我們將增加不同的視頻類型，例如直播視頻、動畫及產品展示視頻；
- 於截至2021年12月31日止六個月，我們將研究開發創新形式的互動廣告，例如小遊戲形式廣告；及
- 於截至2022年9月30日止九個月，我們將探索為投放應用嶄新新穎的互動廣告的可能性。

## 未來計劃及[編纂]

### [編纂]

我們預期將就[編纂]產生約[編纂]百萬港元的[編纂]開支。下表載列我們將會收取的估計[編纂]總額（經扣除[編纂]佣金及估計開支）：

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元  
（即本文件所示[編纂]範圍中位數）

[編纂]百萬港元  
（相當於人民幣[編纂]百萬元）

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元  
（即本文件所示[編纂]範圍上限）

[編纂]百萬港元  
（相當於人民幣[編纂]百萬元）

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元  
（即本文件所示[編纂]範圍下限）

[編纂]百萬港元  
（相當於人民幣[編纂]百萬元）

倘全面行使[編纂]，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所示指示性[編纂]範圍的中位數），我們將會收到[編纂][編纂]百萬港元。

我們將會將[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]百萬元）按下述金額作下列用途（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所列[編纂]範圍的中位數）：

- 預計[編纂]合共約[編纂]%或約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）將用於接受更多於媒體發佈商E、媒體發佈商F及媒體發佈商C投放廣告的客戶廣告訂單，藉此擴展我們的中介服務：
  - 其中約[編纂]%（約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元））將用於未來增加與媒體發佈商E的交易額；
  - 其中約[編纂]%（約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元））將用於未來增加與媒體發佈商F的交易額；
  - 其中約[編纂]%（約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元））將用於未來增加與媒體發佈商C的交易額；

## 未來計劃及[編纂]

- 將用於向媒體發佈商E、媒體發佈商F及媒體發佈商C採購廣告庫存的[編纂]分配與我們與該等媒體發佈商的歷史交易額一致。截至2019年12月31日止年度，我們與媒體發佈商E、媒體發佈商F及媒體發佈商C的交易額分別佔我們中介服務的廣告流量成本總額的約26.9%、23.1%及20.7%，合共約70.7%；及
  - 倘我們未能按上文所述方式獲取於媒體發佈商C、媒體發佈商E及／或媒體發佈商F投放的足夠廣告訂單，相關估計[編纂]將用於接受更多廣告訂單，以投放於董事憑藉我們的豐富市場知識及經驗，並考慮媒體發佈商的受歡迎程度、我們可獲利潤及客戶要求等多個因素而可能適時決定的適當媒體發佈商，拓展中介服務。在媒體發佈商之間分配所得款項時，我們將遵循維持均衡的媒體發佈商組合的業務策略。所得款項將用於一線媒體發佈商及二線媒體發佈商的廣告投放。
- 預計[編纂]合共約[編纂]%或約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）將用於擴展營銷、客戶服務及設計團隊，以擴大客戶群。
- 我們為積極開拓潛在客戶及擴大客戶群以應對中國移動廣告市場的激烈競爭而將在未來兩年招聘大約15名銷售及營銷人員。我們將為此目的使用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）；
  - 我們為處理因我們計劃擴展中介服務而預期增加的廣告投放數量而將在未來兩年招聘大約45名客戶服務人員，包括項目優化師。我們將為此目的使用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）；及
  - 我們將在未來兩年招聘大約20名員工。該等新聘員工將專注於開發視頻形式廣告，而該等新聘員工包括客戶服務職能下的設計師、攝影師及編輯團隊內的視頻編輯、視頻導演、動畫製作及視頻設計。招聘該等員工將令我們能為客戶提供更多種類的視頻形式的廣告。我們將為此目的使用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）。

---

## 未來計劃及[編纂]

---

- 預計[編纂]合共約[編纂]%或約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元），將用於研發以及提升信息技術及數據管理平台系統。
  - 我們將在未來兩年招聘大約18名於移動廣告業擁有超過三年經驗的研發人員。我們將為此目的使用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）；及
  - 我們將在未來兩年增加軟件維護費用約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元），以提高數據管理平台及信息技術系統所提供信息的覆蓋面、完整性及應用能力。
- 預計[編纂]合共約[編纂]%或約[編纂]百萬港元（相當於人民幣[編纂]百萬元）將用於其他營運資金及一般企業用途。

倘(i)董事決定將計劃[編纂]大幅重新分配至其他業務計劃或其他媒體發佈商，及／或(ii)對上述未來計劃及[編纂]進行任何重大修改，我們將適時刊發適當公告，當中載述有關變動的詳情及原因。

如果[編纂][編纂]並非即時用於上述目的，或者如果我們無法按預期實現未來計劃的任何部分，則我們將會在符合我們最佳利益的情況下，將有關資金以短期存款的形式存放在持牌銀行及獲授權的金融機構。

## 未來計劃及[編纂]

### 實施計劃

我們計劃將預期[編纂]用於實施業務策略及目標。下表載列本集團於最後實際可行日期至2022年9月30日的實施計劃。[編纂]應注意，實施計劃存在許多不確定及不可預測因素，尤其是列於本文件「風險因素」一節的風險因素。因此，我們無法向閣下保證，計劃將根據預計的時間表實現，而我們將能完成未來計劃。

### 最後實際可行日期至2020年12月31日期間

| 業務策略                | 實施計劃  | 資金來源                  |
|---------------------|---|-----------------------|
| 擴展中介服務              | — 接受更多廣告訂單  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 擴大客戶群               | — 招聘15名項目優化師  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘四名銷售及營銷人員   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘六名設計團隊人員，<br>製作視頻形式廣告   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 提升信息技術及數據<br>管理平台系統 | — 招聘三名研發人員  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 軟件測試及維護   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 開展營銷活動              | — 銷售及營銷人員將積極參與由<br>房地產和汽車業的市場從業者<br>組織的峰會及研討會，以尋找<br>潛在客戶。為了擴大客戶群，<br>我們將通過商務會議及文字通<br>訊主動接觸潛在客戶。 | 內部資源                  |



## 未來計劃及[編纂]

截至2021年6月30日止六個月

| 業務策略                | 實施計劃  | 資金來源                  |
|---------------------|---|-----------------------|
| 擴展中介服務              | — 接受更多廣告訂單  | 內部資源                  |
| 擴大客戶群               | — 招聘十名項目優化師   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘三名銷售及營銷人員   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘兩名設計團隊人員，<br>製作視頻形式廣告   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 提升信息技術及數據<br>管理平台系統 | — 招聘五名研發人員  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 軟件測試及維護   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 針對房地產和汽車業開展<br>營銷活動 | — 我們將參加由媒體組織的移動<br>互聯網峰會。此外，我們亦將<br>舉辦聚會及網上研討會，邀請<br>現有客戶及潛在客戶參加此等<br>活動。 | 內部資源                  |

## 未來計劃及[編纂]

截至2021年12月31日止六個月

| 業務策略                | 實施計劃   | 資金來源                  |
|---------------------|--|-----------------------|
| 擴展中介服務              | — 接受更多廣告訂單   | 內部資源                  |
| 擴大客戶群               | — 招聘五名項目優化師  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘兩名銷售及營銷人員  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘八名設計團隊人員，<br>製作視頻形式廣告  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 提升信息技術及數據<br>管理平台系統 | — 招聘四名研發人員   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 軟件測試及維護  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 開展營銷活動              | — 我們將進一步為房地產和汽車<br>業的潛在客戶組織有關移動互<br>聯網的培訓研討會，並加入廣<br>告行業協會以推廣企業形象。 | 內部資源                  |

## 未來計劃及[編纂]

截至2022年9月30日止九個月

| 業務策略                | 實施計劃   | 資金來源                  |
|---------------------|--|-----------------------|
| 擴展中介服務              | — 接受更多廣告訂單   | 內部資源                  |
| 擴大客戶群               | — 招聘15名項目優化師                                       | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘六名銷售及營銷人員                                      | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 招聘四名設計團隊人員，<br>製作視頻形式廣告                          | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 提升信息技術及數據<br>管理平台系統 | — 招聘六名研發人員   | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
|                     | — 軟件測試及維護  | [編纂]所得款項<br>約[編纂]百萬港元 |
| 開展營銷活動              | — 除了為現有及潛在客戶舉辦聚會<br>及網上研討會外，我們亦會參加<br>廣告展覽會，以提升聲譽。 | 內部資源                  |

### [編纂]理由

我們尋求[編纂]的理由載列如下：

#### 1. 改善營運資金狀況及為進一步實施業務策略提供資金

鑒於我們的業務模式，我們一般須在為客戶安排廣告投放及自客戶收取款項前，就中介服務向媒體發佈商作出大量預付款項，而於往績記錄期，我們大多依賴股東貸款出資撥作營運資金。由於中國移動廣告市場仍在擴張，我們擬通過與營運主要移動互聯網媒體的現有媒體發佈商維持業務關係，進行業務擴展，藉此從接受更多於該等媒體發佈商進行投放的廣告訂單產生更多收入。更多有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務策略」一節。

---

## 未來計劃及[編纂]

---

董事相信，[編纂]將為我們提供所需資金，尤其是能增加營運資金以供實施業務策略。

### 2. 取得[編纂]地位將為本集團帶來益處

除通過取得[編纂]所得款項改善營運資金狀況外，董事進一步認為，取得[編纂]地位將為本集團帶來益處。

我們相信，取得[編纂]地位後，除銀行貸款或金融機構貸款外，本集團亦能藉上市平台進行多項集資活動，包括但不限於通過發行股本證券籌集額外資金。[編纂]地位亦將改善我們的企業形象及客戶對我們的信心，致令我們能處於更具優勢地位，把握商機，尤其是在獲媒體發佈商認可為核心廣告代理方面，因為商譽是其中一項考量因素。

### 3. 選擇聯交所作為[編纂]地點

儘管我們的核心業務營運乃於中國進行，由於香港以[編纂]的集資規模龐大而著名，而聯交所於2018年按新發行人的總集資額計於[編纂]市場名列首位，故我們相信，聯交所為合適的[編纂]地點。而且，聯交所亦是個活躍市場，每日股票交投暢旺，我們相信，憑藉有關流動資金，我們於聯交所[編纂]將能吸引更多廣闊的股東及潛在投資者基礎，並可進行更多集資活動。

倘若[編纂]低於或高於指示性價格範圍的中位數，則為上述目的分配的[編纂]將按比例調整。

只要[編纂][編纂]並未即時用於上述用途，或倘我們無法按計劃及所披露者實行發展計劃的任何部分，只要被視作符合本公司最佳利益，我們可能將該等資金持作短期存款。在此情況下，我們將會遵守上市規則相關披露要求。

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]



[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]



[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]



[ 編 纂 ]

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]



## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## [ 編纂 ] 的 架 構

---

[ 編 纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]



## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]



## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]



## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]

## 如何申請 [ 編纂 ]

---

[ 編纂 ]



以下第I-1至I-3頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所（香港執業會計師）發出的會計師報告全文，以供收錄於本文件。此會計師報告乃按照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」的要求編製，並以本公司董事及保薦人為收件人。

[待插入公司信頭]

[草擬本]

## 致輝煌明天科技控股有限公司列位董事及大有融資有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

### 序言

本所（以下簡稱「我們」）謹此就輝煌明天科技控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料（載於第I-4至I-57頁）作出報告，此等歷史財務資料包括於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的綜合財務狀況表、貴公司於2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的財務狀況表以及截至2017年、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（「往績記錄期」）的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-4至I-57頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其編製以供收錄於貴公司於2020年10月28日就貴公司於香港聯合交易所有限公司主板進行[編纂]而刊發的文件（「文件」）內。

### 董事對歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

## 申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會（「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」執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

## 意見

我們認為，就本會計師報告而言，此等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準，真實而中肯地反映貴公司於2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的財務狀況及貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的綜合財務狀況，以及貴集團於往績記錄期的綜合財務表現及綜合現金流量。

## 審閱追加期間比較財務資料

我們已審閱貴集團追加期間的比較財務資料，包括於截至2019年4月30日止四個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（統稱「追加期間比較財務資料」）。貴公司董事負責根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準呈列及編製追加期間比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱就追加期間比較財務資料發表結論。我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準

則第2410號由實體的獨立核數師執行進行中期財務資料審閱進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信就本會計師報告而言，追加期間比較財務資料在各重大方面未有根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的編製及呈列基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

### **調整**

在編製歷史財務資料時，未對第I-4頁中所述的相關財務報表作出任何調整。

### **股利**

我們參考歷史財務資料附註13，該附註說明輝煌明天科技控股有限公司並無就往績記錄期支付任何股利。

### **貴公司並無法定財務報表**

貴公司自註冊成立日期並未有編製任何法定財務報表。

**[羅兵咸永道會計師事務所]**

執業會計師

香港

**[編纂]**

## I. 貴集團的歷史財務資料

### 編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

作為歷史財務資料基礎的 貴集團於往績記錄期的綜合財務報表（「相關財務報表」），已由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

除非另有說明，否則歷史財務資料乃以人民幣（「人民幣」）呈列，且所有數值已列算至千位數（人民幣千元）。

綜合全面收益表

|                        | 附註 | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|------------------------|----|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                        |    | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 收入                     | 6  | 102,570        | 254,915        | 281,934        | 77,221                   | 115,238        |
| 服務成本                   | 7  | (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                | 7  | (507)          | (3,171)        | (4,051)        | (1,072)                  | (871)          |
| 一般行政開支                 | 7  | (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                 | 8  | –              | –              | 1,956          | 139                      | 1,312          |
| 經營溢利                   |    | 30,966         | 45,385         | 45,251         | 10,666                   | 26,917         |
| 財務收入                   | 10 | 8              | 29             | 40             | 6                        | 16             |
| 財務成本                   | 10 | (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                  | 11 | –              | (2,690)        | (6,294)        | (1,398)                  | (2,377)        |
| 年／期內溢利                 |    | <u>30,860</u>  | <u>42,386</u>  | <u>38,434</u>  | <u>8,811</u>             | <u>24,276</u>  |
| 應佔溢利：                  |    |                |                |                |                          |                |
| 貴公司擁有人                 |    | <u>30,860</u>  | <u>42,386</u>  | <u>38,434</u>  | <u>8,811</u>             | <u>24,276</u>  |
| 其他全面（虧損）／收益，<br>扣除稅項   |    |                |                |                |                          |                |
| 其後將重新分類至損益的<br>項目      |    |                |                |                |                          |                |
| 換算海外業務產生的<br>匯兌差額      |    | –              | (32)           | 11             | (10)                     | 49             |
| 年／期內全面收益總額             |    | <u>30,860</u>  | <u>42,354</u>  | <u>38,445</u>  | <u>8,801</u>             | <u>24,325</u>  |
| 應佔全面收益總額：              |    |                |                |                |                          |                |
| 貴公司擁有人                 |    | <u>30,860</u>  | <u>42,354</u>  | <u>38,445</u>  | <u>8,801</u>             | <u>24,325</u>  |
| 每股盈利                   |    |                |                |                |                          |                |
| – 基本及攤薄<br>(以每股人民幣元列示) | 12 | <u>39.56</u>   | <u>54.34</u>   | <u>48.41</u>   | <u>11.15</u>             | <u>30.50</u>   |

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

|                             | 附註 | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|-----------------------------|----|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>資產</b>                   |    |                |                           |                |                          |
| <b>非流動資產</b>                |    |                |                           |                |                          |
| 物業、廠房及設備                    | 14 | 791            | 2,386                     | 5,587          | 4,837                    |
| 無形資產                        | 15 | 370            | 235                       | 107            | 87                       |
| 按金                          | 17 | 740            | 630                       | 476            | 425                      |
| 遞延所得稅資產                     | 18 | —              | —                         | 1,662          | 1,709                    |
| <b>總非流動資產</b>               |    | <b>1,901</b>   | <b>3,251</b>              | <b>7,832</b>   | <b>7,058</b>             |
| <b>流動資產</b>                 |    |                |                           |                |                          |
| 貿易應收款項                      | 17 | 56,013         | 162,066                   | 223,379        | 277,117                  |
| 按金、預付款項及其他應收款項              | 17 | 19,651         | 70,975                    | 82,356         | 84,298                   |
| 按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產 |    | —              | —                         | 204            | 207                      |
| 現金及現金等價物                    | 19 | 8,995          | 12,182                    | 23,805         | 12,569                   |
| <b>總流動資產</b>                |    | <b>84,659</b>  | <b>245,223</b>            | <b>329,744</b> | <b>374,191</b>           |
| <b>總資產</b>                  |    | <b>86,560</b>  | <b>248,474</b>            | <b>337,576</b> | <b>381,249</b>           |
| <b>負債</b>                   |    |                |                           |                |                          |
| <b>非流動負債</b>                |    |                |                           |                |                          |
| 借款                          | 20 | 4,672          | 3,709                     | —              | —                        |
| 租賃負債                        | 23 | —              | 716                       | 2,537          | 1,954                    |
| <b>總非流動負債</b>               |    | <b>4,672</b>   | <b>4,425</b>              | <b>2,537</b>   | <b>1,954</b>             |
| <b>流動負債</b>                 |    |                |                           |                |                          |
| 借款                          | 20 | —              | 5,157                     | 30,501         | 35,114                   |
| 貿易應付款項                      | 21 | 31,467         | 110,453                   | 115,551        | 137,114                  |
| 其他應付款項及應計費用                 | 22 | 3,527          | 18,099                    | 25,786         | 26,051                   |
| 合約負債                        | 6  | 10,320         | 23,717                    | 24,631         | 16,382                   |
| 租賃負債                        | 23 | 421            | 1,236                     | 1,815          | 1,807                    |
| 即期所得稅負債                     |    | —              | 2,488                     | 7,921          | 9,668                    |
| <b>總流動負債</b>                |    | <b>45,735</b>  | <b>161,150</b>            | <b>206,205</b> | <b>226,136</b>           |
| <b>總負債</b>                  |    | <b>50,407</b>  | <b>165,575</b>            | <b>208,742</b> | <b>228,090</b>           |
| <b>權益</b>                   |    |                |                           |                |                          |
| 股本                          | 24 | —              | 69                        | 70             | 70                       |
| 儲備                          | 25 | 6,716          | 17,575                    | 28,667         | 28,716                   |
| 保留盈利                        | 26 | 29,437         | 65,255                    | 100,097        | 124,373                  |
| <b>總權益</b>                  |    | <b>36,153</b>  | <b>82,899</b>             | <b>128,834</b> | <b>153,159</b>           |
| <b>總權益及負債</b>               |    | <b>86,560</b>  | <b>248,474</b>            | <b>337,576</b> | <b>381,249</b>           |

貴公司財務狀況表

|               | 附註 | 於12月31日              |                       | 於2020年                |
|---------------|----|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|               |    | 2018年<br>人民幣千元       | 2019年<br>人民幣千元        | 4月30日<br>人民幣千元        |
| <b>資產</b>     |    |                      |                       |                       |
| <b>非流動資產</b>  |    |                      |                       |                       |
| 於附屬公司的權益      | 30 | <u>90,934</u>        | <u>97,205</u>         | <u>97,308</u>         |
| <b>總非流動資產</b> |    | <u>90,934</u>        | <u>97,205</u>         | <u>97,308</u>         |
| <b>流動資產</b>   |    |                      |                       |                       |
| 預付款項及其他應收款項   | 17 | <u>309</u>           | <u>6,031</u>          | <u>7,387</u>          |
| <b>總流動資產</b>  |    | <u>309</u>           | <u>6,031</u>          | <u>7,387</u>          |
| <b>總資產</b>    |    | <u><u>91,243</u></u> | <u><u>103,236</u></u> | <u><u>104,695</u></u> |
| <b>負債</b>     |    |                      |                       |                       |
| <b>流動負債</b>   |    |                      |                       |                       |
| 其他應付款項        | 22 | <u>8,344</u>         | <u>25,294</u>         | <u>30,782</u>         |
| <b>總流動負債</b>  |    | <u>8,344</u>         | <u>25,294</u>         | <u>30,782</u>         |
| <b>總負債</b>    |    | <u><u>8,344</u></u>  | <u><u>25,294</u></u>  | <u><u>30,782</u></u>  |
| <b>權益</b>     |    |                      |                       |                       |
| 股本            | 24 | 69                   | 70                    | 70                    |
| 儲備            | 25 | 94,295               | 101,767               | 101,767               |
| 累計虧損          | 26 | <u>(11,465)</u>      | <u>(23,895)</u>       | <u>(27,924)</u>       |
| <b>總權益</b>    |    | <u><u>82,899</u></u> | <u><u>77,942</u></u>  | <u><u>73,913</u></u>  |
| <b>總權益及負債</b> |    | <u><u>91,243</u></u> | <u><u>103,236</u></u> | <u><u>104,695</u></u> |



綜合權益變動表

|                      | 貴公司擁有人應佔              |                       |                         | 總權益<br>人民幣千元 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|--------------|
|                      | 股本<br>人民幣千元<br>(附註24) | 儲備<br>人民幣千元<br>(附註25) | 保留盈利<br>人民幣千元<br>(附註26) |              |
| <b>2017年1月1日結餘</b>   | –                     | 1,296                 | 1,548                   | 2,844        |
| 年內溢利                 | –                     | –                     | 30,860                  | 30,860       |
| <b>年內全面收益總額</b>      | –                     | –                     | 30,860                  | 30,860       |
| 與擁有人進行的交易：           |                       |                       |                         |              |
| 控股股東出資               | –                     | 2,000                 | –                       | 2,000        |
| 股東免息貸款出資             | –                     | 449                   | –                       | 449          |
| 提取盈餘儲備               | –                     | 2,971                 | (2,971)                 | –            |
| <b>2017年12月31日結餘</b> | –                     | 6,716                 | 29,437                  | 36,153       |
| <b>2018年1月1日結餘</b>   | –                     | 6,716                 | 29,437                  | 36,153       |
| 年內溢利                 | –                     | –                     | 42,386                  | 42,386       |
| 其他全面虧損               | –                     | (32)                  | –                       | (32)         |
| <b>年內全面收益總額</b>      | –                     | (32)                  | 42,386                  | 42,354       |
| 與擁有人進行的交易：           |                       |                       |                         |              |
| 股東免息貸款出資<br>就重組向 貴公司 | –                     | 355                   | –                       | 355          |
| 股東發行普通股股本            | 69                    | –                     | –                       | 69           |
| 貴公司股東出資              | –                     | 30,598                | –                       | 30,598       |
| 提取盈餘儲備               | –                     | 6,568                 | (6,568)                 | –            |
| 現組成 貴集團的公司<br>股東貢獻   | –                     | 3,430                 | –                       | 3,430        |
| 視作向 貴公司股東分派          | –                     | (30,060)              | –                       | (30,060)     |
| <b>2018年12月31日結餘</b> | 69                    | 17,575                | 65,255                  | 82,899       |

附錄一

會計師報告

|                      | 貴公司擁有人應佔              |                       |                         | 總權益<br>人民幣千元   |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
|                      | 股本<br>人民幣千元<br>(附註24) | 儲備<br>人民幣千元<br>(附註25) | 保留盈利<br>人民幣千元<br>(附註26) |                |
| <b>2019年1月1日結餘</b>   | 69                    | 17,575                | 65,255                  | 82,899         |
| 年內溢利                 | -                     | -                     | 38,434                  | 38,434         |
| 其他全面收益               | -                     | 11                    | -                       | 11             |
| <b>年內全面收益總額</b>      | -                     | 11                    | 38,434                  | 38,445         |
| 與擁有人進行的交易：           |                       |                       |                         |                |
| 向 貴公司股東發行股份          | 1                     | 7,472                 | -                       | 7,473          |
| 股東免息貸款出資             | -                     | 177                   | -                       | 177            |
| 提取盈餘儲備               | -                     | 3,592                 | (3,592)                 | -              |
| 來自償還股東免息貸款的資本分派      | -                     | (160)                 | -                       | (160)          |
| <b>2019年12月31日結餘</b> | <b>70</b>             | <b>28,667</b>         | <b>100,097</b>          | <b>128,834</b> |
| (未經審計)               |                       |                       |                         |                |
| <b>2019年1月1日結餘</b>   | 69                    | 17,575                | 65,255                  | 82,899         |
| 期內溢利                 | -                     | -                     | 8,811                   | 8,811          |
| 其他全面虧損               | -                     | (10)                  | -                       | (10)           |
| <b>期內全面收益總額</b>      | -                     | (10)                  | 8,811                   | 8,801          |
| 與擁有人進行的交易：           |                       |                       |                         |                |
| 向 貴公司股東發行股份          | 1                     | 7,472                 | -                       | 7,473          |
| 股東免息貸款出資             | -                     | (139)                 | -                       | (139)          |
| <b>2019年4月30日結餘</b>  | <b>70</b>             | <b>24,898</b>         | <b>74,066</b>           | <b>99,034</b>  |
| <b>2020年1月1日結餘</b>   | 70                    | 28,667                | 100,097                 | 128,834        |
| 期內溢利                 | -                     | -                     | 24,276                  | 24,276         |
| 其他全面收益               | -                     | 49                    | -                       | 49             |
| <b>期內全面收益總額</b>      | -                     | 49                    | 24,276                  | 24,325         |
| <b>2020年4月30日結餘</b>  | <b>70</b>             | <b>28,716</b>         | <b>124,373</b>          | <b>153,159</b> |

綜合現金流量表

|                         | 附註        | 截至12月31日止年度    |                |                 | 截至4月30日止四個月              |                 |
|-------------------------|-----------|----------------|----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
|                         |           | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元  | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元  |
| <b>經營活動所得現金流</b>        |           |                |                |                 |                          |                 |
| 經營所得／(所用) 現金            | 27        | 3,111          | (471)          | (9,351)         | 5,117                    | (14,678)        |
| 已收利息                    |           | 8              | 29             | 40              | 6                        | 16              |
| 已付所得稅                   |           | —              | (202)          | (2,897)         | (207)                    | (435)           |
| <b>經營活動所得／(所用) 現金淨額</b> |           | <b>3,119</b>   | <b>(644)</b>   | <b>(12,208)</b> | <b>4,916</b>             | <b>(15,097)</b> |
| <b>投資活動所得現金流</b>        |           |                |                |                 |                          |                 |
| 購買物業、廠房及設備付款            |           | (420)          | (234)          | (1,204)         | (73)                     | (20)            |
| 購買按公允價值計入損益付款           |           | —              | —              | (200)           | —                        | —               |
| <b>投資活動所用現金淨額</b>       |           | <b>(420)</b>   | <b>(234)</b>   | <b>(1,404)</b>  | <b>(73)</b>              | <b>(20)</b>     |
| <b>融資活動所得現金流</b>        |           |                |                |                 |                          |                 |
| 控股股東的出資                 | 25        | 2,000          | —              | —               | —                        | —               |
| 股東免息貸款出資                | 25        | 449            | 355            | 177             | —                        | —               |
| 貴公司股東的出資                | 25        | —              | 30,667         | 6,042           | 6,042                    | —               |
| 視作向 貴公司股東分派             | 25        | —              | (30,060)       | —               | —                        | —               |
| 借款所得款項                  |           | 4,617          | 3,908          | 35,696          | 4,289                    | 5,700           |
| 來自償還股東免息貸款的資本分派         |           | —              | —              | (160)           | (139)                    | —               |
| 償還借款                    |           | (1,490)        | —              | (14,457)        | (7,618)                  | (1,333)         |
| 租賃付款 (包括已付利息)           |           | (559)          | (773)          | (2,159)         | (523)                    | (487)           |
| <b>融資活動所得現金淨額</b>       |           | <b>5,017</b>   | <b>4,097</b>   | <b>25,139</b>   | <b>2,051</b>             | <b>3,880</b>    |
| <b>現金及現金等價物淨增加／(減少)</b> |           | <b>7,716</b>   | <b>3,219</b>   | <b>11,527</b>   | <b>6,894</b>             | <b>(11,237)</b> |
| 年／期初現金及現金等價物            |           | 1,279          | 8,995          | 12,182          | 12,182                   | 23,805          |
| 匯率變動對現金<br>及現金等價物的影響    |           | —              | (32)           | 96              | (8)                      | 1               |
| <b>年／期末現金及現金等價物</b>     | <b>19</b> | <b>8,995</b>   | <b>12,182</b>  | <b>23,805</b>   | <b>19,068</b>            | <b>12,569</b>   |

## II. 歷史財務資料附註

### 1. 一般資料、重組及呈列基準

#### 1.1 一般資料

輝煌明天科技控股有限公司（「貴公司」）於2018年11月8日根據開曼群島公司法（第22章，1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。貴公司註冊辦事處地址為Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

貴公司為投資控股公司。貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事提供移動廣告服務（「**編纂**業務」）。貴集團的控股股東為董暉先生（「董先生」）及楊登峰先生（「楊先生」）（合稱「控股股東」）。

#### 1.2 重組

在貴公司註冊成立及完成下述重組（「重組」）之前，**編纂**業務由深圳輝煌明天科技有限公司（「深圳輝煌明天」）及其中國附屬公司（統稱「營運公司」）進行。

為籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板**編纂**，貴集團進行重組，據此，**編纂**業務獲轉讓予貴公司。重組涉及以下步驟：

- (i) 於2018年9月28日，英龍有限公司（「英龍」）根據香港法例註冊成立為有限公司。一股英龍股份以1.00港元獲發行及配發予GRL 18 Nominee Limited，相等於其後於2018年11月6日轉讓予董先生的全部股權。
- (ii) 於2018年10月9日，芳德有限公司（「芳德」）於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）成立為有限公司。於2018年11月14日，貴公司獲配發及發行100股芳德股份。自同日起，所述轉讓已妥善合法完成並交收，而芳德隨後成為貴公司的全資附屬公司。
- (iii) 於2018年10月25日，湖州輝煌明天科技有限公司（「湖州輝煌明天」）在中國作為有限公司成立。湖州輝煌明天的初始法定股本約為人民幣30,060,000元，分別由董先生及楊先生擁有67%及33%。
- (iv) 於2018年11月5日，董先生及楊先生通過將彼等分別於深圳輝煌明天的67%及33%股權轉讓予湖州輝煌明天，全數繳付湖州輝煌明天的註冊股本。於2018年11月6日，楊先生將湖州輝煌明天的1%股權轉讓予第三方投資者朱軍先生（「朱先生」），代價約為人民幣301,000元。
- (v) 於2018年11月8日，貴公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股1.00美元的股份。6,700股普通股發行予BRILLIANT LEAGUE LIMITED（「Brilliant League」），該公司為於2018年4月25日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由董先生全資擁有。3,300股普通股發行予HIGHLAND TRIUMPH LIMITED（「Highland Triumph」），該公司為於2018年5月28日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由楊先生全資擁有。於2018年11月26日，Highland Triumph將100股普通股轉讓予城市能源有限公司（「城市能源」），該公司為於2004年10月19日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由朱先生全資擁有。發行股份的總數並無變化。
- (vi) 於2018年11月22日，董先生將英龍的全部股權轉讓予芳德。自此，英龍成為貴公司的間接全資附屬公司。

- (vii) 於2018年12月14日，董先生、楊先生及朱先生按約人民幣30,060,000元的代價將湖州輝煌明天的全部股權轉讓予英龍。貴公司股東作出的現金出資為人民幣30,667,000元，入賬列作貴公司股東的出資。完成上述轉讓後，湖州輝煌明天及其附屬公司成為貴公司的間接全資附屬公司。
- (viii) 於2019年2月12日，城市能源與貴公司訂立股份認購協議，據此，城市能源同意認購，而貴公司同意配發及發行200股新股份，認購價為7,000,000港元（相當於約人民幣6,042,000元）。
- (ix) 於2019年4月8日，根據貴公司股東通過的決議案，貴公司股份面值重新計值為每股0.10港元。於同日，按面值每股1.00美元發行的10,200股股份獲購回，並分別向Brilliant League、Highland Triumph及城市能源配發及發行522,600股、249,600股及23,400股按面值0.10港元發行的股份。重新計值後，貴公司股份數目為795,600股。

於重組完成後，貴公司於2018年12月14日成為貴集團現時旗下公司的最終控股公司。於本報告日期及於往績記錄期，貴公司於以下附屬公司中擁有直接及間接權益：

| 公司名稱                                   | 註冊成立/<br>成立地點及日期       | 已發行及<br>實收資本/<br>註冊資本 | 應佔股權百分比 |                  |       |                 | 於本報告<br>日期 | 主要業務                | 附註    |
|--|------------------------|-----------------------|---------|------------------|-------|-----------------|------------|---------------------|-------|
|  |                        |                       | 2017年   | 於12月31日<br>2018年 | 2019年 | 於2020年<br>4月30日 |            |                     |       |
| 直接擁有：                                  |                        |                       |         |                  |       |                 |            |                     |       |
| 芳德有限公司                                 | 英屬維爾京群島/<br>2018年10月9日 | 100美元                 | 不適用     | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 投資控股                | (ii)  |
| 間接擁有：                                  |                        |                       |         |                  |       |                 |            |                     |       |
| 英龍有限公司                                 | 香港/<br>2018年9月28日      | 2港元                   | 不適用     | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 投資控股                | (ii)  |
| 湖州輝煌明天科技<br>有限公司                       | 中國/<br>2018年10月25日     | 人民幣<br>30,059,800元    | 不適用     | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 投資控股及<br>移動廣告<br>服務 | (iv)  |
| 深圳輝煌明天科技<br>有限公司                       | 中國/<br>2015年12月28日     | 人民幣<br>3,000,000元     | 100%    | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 投資控股及<br>移動廣告<br>服務 | (iii) |
| 深圳鄰度科技有限公<br>司<br>(「深圳鄰度」)             | 中國/<br>2014年9月19日      | 人民幣<br>5,000,000元     | 100%    | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 移動廣告服務              | (iv)  |
| 霍爾果斯光速網絡<br>科技有限公<br>司<br>(「霍爾果斯光速網絡」) | 中國/<br>2017年9月12日      | 人民幣<br>3,000,000元     | 100%    | 100%             | 100%  | 100%            | 100%       | 移動廣告服務              | (ii)  |

附註：

- (i) 貴集團旗下所有公司均採用12月31日為其財政年度年結日。
- (ii) 由於該等公司各自的註冊成立地點並無法定規定須發出經審計財務報表，故並無就該等公司發出法定經審計財務報表。
- (iii) 深圳輝煌明天截至2017年12月31日止年度的中國法定財務報表經深圳鵬盛會計師事務所（普通合夥）審計，而截至2018年及2019年12月31日止年度的中國法定財務報表經深圳中瑞華正會計師事務所審計。
- (iv) 深圳鄰度截至2017年12月31日止年度的中國法定財務報表經深圳鵬盛會計師事務所（普通合夥）審計，而截至2018年及2019年12月31日止年度的中國法定財務報表經深圳中瑞華正會計師事務所審計。
- (v) 湖州輝煌明天截至2019年12月31日止年度的中國法定財務報表經湖州金平會計師事務所審計。

### 1.3 呈列基準

緊接重組前，[編纂]業務由經營公司進行。根據重組，貴公司獲轉讓及持有[編纂]業務。貴公司及新註冊成立公司在重組前並無參與任何其他業務，且並不符合業務的定義。重組純粹為[編纂]業務的重組，有關業務的管理並無變動，而[編纂]業務的控股股東保持不變。因此，重組後的貴集團被視為通過貴公司進行[編纂]業務的延續，而就[編纂]業務而言，貴集團的資產、負債及經營業績於所有呈列期間內按[編纂]業務按賬面值確認及計量。

## 2. 重大會計政策概要

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持續應用。

### 2.1 編製基準

貴集團之歷史財務資料乃按照香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。歷史財務資料乃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。

歷史財務資料乃根據香港財務報告準則而編製，要求使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用貴集團的會計政策過程中行使判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域，均在附註4中披露。

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貴集團。

貴集團已提早於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，貴集團獲得與2019冠狀病毒病有關的租金減免金額為人民幣200,000元。

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。

#### 尚未採納的新準則及詮釋

若干新準則、準則之修訂及詮釋於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效，而於編製本歷史財務資料時並無應用該等新準則、準則之修訂及詮釋。預計該等新準則、準則之修訂及詮釋概不會對 貴集團歷史財務資料產生重大影響。

|                            |   | 於以下日期或<br>之後開始的<br>年度期間生效 |
|----------------------------|---|---------------------------|
| 香港財務報告準則第17號               | 保險合約  | 2021年1月1日                 |
| 香港會計準則第1號之修訂               | 流動及非流動負債之分類   | 2022年1月1日                 |
| 香港財務報告準則第3號之修訂             | 概念框架之提述   | 2022年1月1日                 |
| 香港會計準則第16號之修訂              | 達到預定用途前之所得款項  | 2022年1月1日                 |
| 香港會計準則第37號之修訂              | 履行合約之成本   | 2022年1月1日                 |
| 年度改進                       | 對香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則」、香港財務報告準則第9號「金融工具」、香港會計準則第41號「農業」及香港財務報告準則第16號「租賃」隨附之說明性示例作出輕微修訂之年度改進 | 2022年1月1日                 |
| 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂 | 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或貢獻  | 尚待釐定                      |

貴集團已開始評估該等與 貴集團營運相關的新訂或修訂準則之影響。 貴集團認為應用香港財務報告準則之修訂、香港會計準則之修訂及新詮釋不大可能對 貴集團的財務狀況及表現以及日後披露產生重大影響。

## 2.2 綜合入賬

附屬公司為 貴集團對其擁有控制權之所有實體（包括結構實體）。當 貴集團可通過參與實體之業務而承擔或有權享有可變回報，並有能力通過對實體運用權力而影響該等回報， 貴集團即可控制實體。附屬公司自控制權轉移至 貴集團當日綜合入賬，並自終止控制當日不再綜合入賬。

集團公司內公司間交易、交易結餘及未變現收益予以對銷。除非交易有證據顯示被轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與 貴集團採納的政策保持一致。



### 2.3 業務合併

貴集團的業務合併（同一控制下的業務合併除外）以收購法入賬。收購一間附屬公司所轉讓的代價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 所收購業務先前擁有人產生的負債
- 貴集團發行的股權
- 或然代價安排產生的任何資產或負債的公允價值；及
- 任何先前存在的附屬公司股權的公允價值。

除有限例外情況外，於業務合併收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公允價值計量。貴集團根據個別收購交易按公允價值或非控股權益應佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

- 所轉讓代價，
- 於被收購實體的任何非控股權益金額，及
- 任何先前於被收購實體的權益於收購日期的公允價值

與已收購可識別資產淨值的公允價值的差額按商譽列賬。倘上述金額低於所收購業務可識別資產淨值的公允價值，有關差額會作為一項議價購買直接於損益確認。

倘任何部分現金代價的結算獲遞延，日後應付金額貼現至其於兌換日期的現值。所用的貼現率乃該實體的新增借貸利率，即根據相若的條款及條件可從獨立金融家獲得同類借貸的利率。或然代價歸類為權益或金融負債。歸類為金融負債的金額其後重新計量至公允價值，公允價值變動於損益確認。

倘業務合併分階段完成，收購方過往於收購對象所持股權於收購日期的賬面值重新計量至收購日期的公允價值；該項重新計量所產生的任何收益或虧損，於損益中確認。

### 2.4 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃按成本扣除減值列賬。成本包括投資直接應佔成本。附屬公司業績由公司按已收及應收股息基礎入賬。

倘於附屬公司的投資產生的股息超過附屬公司於宣派股息期間的全面收益總額或倘該投資於單獨財務報表內的賬面值超過投資對象資產淨值（包括商譽）於綜合財務報表內的賬面值，則於收到該等股息時須對該等投資進行減值測試。

### 2.5 分部呈報

營運分部的呈報方式與向主要營運決策者（「主要營運決策者」）提供的內部報告貫徹一致。主要營運決策者負責就營運分部分配資源及評估表現，並已被確認為作出策略性決策的執行董事。

## 2.6 外幣換算

### (a) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列的項目，乃按該實體的主要經營所在經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。歷史財務資料乃以 貴公司的功能貨幣及 貴集團的呈列貨幣人民幣呈列。

### (b) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日或當項目重新計量時估值當日的現行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按年結日匯率換算以外幣為貨幣單位的貨幣資產及負債而產生的外匯損益，乃於損益確認。

### (c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的海外營運（當中並無任何實體持有通脹嚴重的經濟體的貨幣）業績及財務狀況按如下方法換算為呈列貨幣：

- 每份財務狀況表所列資產與負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- 每份全面收益表內的收入及開支按平均匯率換算（除非此平均匯率並非交易日期匯率的累計影響的合理約數，收支項目則按交易日期的匯率換算）；及
- 所有由此產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

因收購海外業務而產生的商譽及公允價值調整，均視作為該海外業務的資產及負債處理，並按收市匯率換算。所產生的貨幣換算差異於其他全面收益或虧損確認。

## 2.7 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益可能歸於 貴集團及能可靠地計算出項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為獨立的資產（按適用）。重置部分的賬面值剔除確認。所有其他維修及保養於其產生的財政期間內於損益扣除。

折舊於估計可使用年期（或倘有租賃物業裝修及使用權資產租賃物業，則按較短租期）使用直線法將成本（扣除其剩餘價值）分攤如下：

- 電子設備 3年
- 傢俬及固定裝置 5年
- 租賃物業裝修 估計可使用年期或餘下租期較短者
- 使用權資產 – 租賃物業 資產可使用年期或租期較短者

貴集團於各報告期末均檢討資產的剩餘價值和可使用年期，並作出適當的調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產的賬面值撇減至其可收回金額（附註2.9）。

出售收益及虧損乃按所得款項與賬面值的差額釐定。

## 2.8 無形資產

### (a) 軟件及數據庫

業務合併產生的軟件及數據庫按其收購日期的公允價值計量。

與維護軟件和數據庫相關的成本在發生時確認為開支。貴集團控制可識別和獨特軟件及數據庫的設計和測試的直接應佔開發成本在符合以下標準時確認為無形資產：

- 完成軟件或數據庫以使其可供使用在技術上是可行的；
- 管理層擬完成軟件或數據庫並使用或出售；
- 有能力使用或出售軟件或數據庫；
- 可以證明軟件或數據庫將如何產生可能的未來經濟效益；
- 有足夠的技術、財務和其他資源來完成開發以及使用或銷售軟件或數據庫；及
- 能夠可靠地計量軟件或數據庫在開發過程中應佔的支出。

撥充資本列作軟件或數據庫的一部分的直接應佔成本包括員工成本及相關間接成本的適當部分。

撥充資本的開發成本確認為無形資產，並從資產可供使用的時間點開始攤銷。

### (b) 研發開支

不符合上述(a)項標準的研發開支於產生時確認為開支。先前確認為支出的開發成本不會在隨後會計期間確認為資產。

### (c) 攤銷方法和攤銷期間

貴集團使用直線法將無形資產按使用年期或許可期限（以較短者為準）攤銷如下：

- 軟件及數據庫 5年

## 2.9 非金融資產減值（商譽除外）

無指定使用年期的資產不進行攤銷，惟須每年進行減值測試。倘發生事件或環境變化顯示需要進行攤銷的資產的賬面值可能無法收回時，亦需進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超逾可收回金額的差額於損益確認。可收回金額指資產公允價值減處置成本或與使用價值之較高者。

進行減值評估時，資產按有可獨立識別現金流量的最低水平（現金產生單位）歸類，較程度上獨立於其他資產及資產組合的現金流入。已減值非金融資產（商譽除外）於各報告日期檢討可否撥回減值。

## 2.10 投資及其他金融資產

### (a) 分類

貴集團按以下類別將其金融資產分類：

- 其後將按公允價值計量（計入其他全面收益或損益）的金融資產；及
- 將按攤銷成本計量的金融資產。

有關分類視乎管理金融資產及現金流量合約條款的實體業務模式而定。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就債務工具的投資而言，此將視乎所持投資的業務模式而定。就股本工具的投資而言，此將視乎 貴集團是否已經於初步確認時作出不可撤回的選擇，按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）將股本投資列賬。

### (b) 確認及終止確認

購買或出售須於市場規定或慣例設定的時間框架內交付資產的金融資產（常規交易）按交易日期（即 貴集團承諾購買或出售該資產的日期）確認。當從金融資產收取現金流量的權利已到期或已轉讓，且 貴集團已實質上轉讓了資產所有權的全部風險和回報時，終止確認金融資產。

### (c) 計量

於初步確認時， 貴集團按公允價值加上（倘並非按公允價值計入損益的金融資產）收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公允價值計入損益的金融資產交易成本於損益支銷。

在確定其現金流量是否僅為支付本金和利息時，會全數考慮具有嵌入式衍生工具的金融資產。

#### 債務工具

債務工具其後計量視乎 貴集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵而定。 貴集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量的資產按攤銷成本計量，而有關現金流量僅為支付本金及利息。債務投資的收益或虧損其後以攤銷成本計量，並非對沖關係的一部分，於資產終止確認或減值後於損益確認。有關金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。
- 按公允價值計入其他全面收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產按公允價值計入其他全面收益計量，而有關資產的現金流量僅為支付本金及利息。賬面值的變動通過其他全面收益進行，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損確認則除外。當金融資產終止確認，先前於其他全面收益確認的累積收益或虧損由權益重新分類至損益，並於「其他收益／（虧損）淨額」確認。有關金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入。
- 按公允價值計入損益：不符合條件按攤銷成本計量的資產或按公允價值計入其他全面收益的金融資產按公允價值計入損益計量。其後按公允價值計入損益計量且並非對沖關係一部分的債務投資收益或虧損於損益確認。

### 股本工具

貴集團其後按公允價值計量所有股本工具。貴集團的管理層已經選擇於其他全面收益就股本投資呈示公允價值的收益及虧損時，其後概無公允價值收益及虧損重新分類至損益。於貴集團收取付款的權利成立時，有關投資的股息繼續於損益的「其他收入」確認。按公允價值計入其他全面收益的金融資產計量的股本投資減值虧損（及減值虧損撥回）並無獨立於其他公允價值變動呈報。

按公允價值計入損益的公允價值變動（如適用）於損益的「其他收益／（虧損）淨額」確認。

#### (d) 減值

貴集團的金融資產包括貿易及其他應收款項，需按香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式計量。

就貿易應收款項而言，貴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。

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。

#### 2.11 抵銷金融工具

當有法定可執行權利可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結清或同時變現資產及結清負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並於綜合財務狀況表列報淨額。法定可執行權利不依賴未來事件而定，可於一般業務過程中以及公司或對手方出現違約、無力償債或破產時強制執行。

#### 2.12 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）。貴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。有關貴集團貿易及其他應收款項的會計處理的進一步資料，請參閱附註17；有關貴集團的減值政策說明，請參閱附註2.10(d)。

#### 2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金及銀行通知存款。

#### 2.14 股本

普通股分類為權益。發行新股份直接產生的新增成本於權益列示為自所得款項扣減（扣除稅項）。

#### 2.15 貿易及其他應付款項

貿易應付款項指於日常業務過程中就向供應商獲取貨物或服務而付款的責任。倘付款於一年或以內（或超過一年但在正常經營週期內）到期，則貿易及其他應付款項分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

## 2.16 借款

借款初步按公允價值扣除所產生的交易成本確認，其後按攤銷成本計量。所得款項（扣除交易成本）與贖回價值的任何差額使用實際利率法於借款期間在損益確認。在貸款很有可能部分或全部提取的情況下，設立貸款融資所支付的費用確認為貸款交易成本，遞延至提取貸款為止。如無法證明該貸款很有可能部分或全部提取，則有關費用作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於有關融資期間攤銷。

除非 貴集團可無條件將負債延長至報告期後最少12個月清償，否則借款分類為流動負債。

## 2.17 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。

### (a) 即期所得稅

即期所得稅開支根據 貴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。

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。



## 2.18 員工福利

### (a) 退休金責任

貴集團僅向定額供款退休金計劃供款。根據中國法規及規則，貴集團的中國僱員參與中國相關省及市級政府組織的多項定額供款退休福利計劃，貴集團及中國僱員每月須按僱員工資的比例向該等計劃作出供款。省及市級政府承諾承擔根據上文所述計劃應付的所有現有及未來退休中國僱員的退休福利責任。除每月供款外，貴集團概無任何向僱員支付退休及其他退休後福利的責任。該等計劃的資產由政府管理的獨立行政基金持有，與貴集團資產彼此獨立。

貴集團向定額供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。

### (b) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團的中國僱員有權參與政府管理的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。貴集團按僱員工資的一定比例（不超過上限）按月向該等基金繳存供款。貴集團對該等基金的負債以各年度應付供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。

### (c) 僱員休假權利

僱員的年假權利於僱員獲得假期時確認。對於僱員截至資產負債表日期所提供服務應得年假的估計責任，已計提撥備。

僱員的病假及產假權利於休假時確認。

## 2.19 以股份為基礎的付款

向非僱員作出的以權益結算以股份為基礎的付款，乃按所收取商品或服務的公允價值計量，或倘所收取商品或服務的公允價值不能可靠計量，則按所授權益工具的公允價值計量。公允價值於貴集團取得商品或收取服務的日期計量。

倘貴集團收到的可識別代價低於所授權益工具的公允價值，則差額（即所收取的不可識別商品或服務）於授出日期於損益扣除。

於往績記錄期，貴集團並無運作任何僱員購股權計劃或股份獎勵計劃。

## 2.20 撥備

當貴集團因過往事件須承擔現有法律或推定責任，而解除責任很可能導致資源流出，且金額能可靠估算時，會確認撥備，但不會就未來經營虧損確認任何撥備。

倘有多項同類責任，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時可能流出的資源。即使同一責任類別所涉及任何一個項目相關的資源流出可能極低，仍須確認撥備。

撥備按反映當前市場對貨幣時間價值及責任特定風險之評估的稅前利率，以履行責任預計所需支出的現值計量。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。



## 2.21 收入確認

貴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。

貴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。

確定是否應以總額或淨額報告收入乃基於對 貴集團在交易中是否作為委託人或代理人的評估。在確定 貴集團是否作為委託人或代理人時， 貴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

貴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。 貴集團根據具體操作（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 貴集團收費。

儘管並無任何因素可被單獨視為推定或決定性因素，但 貴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。 貴集團主要負責向廣告主提供特定服務。 貴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 貴集團提供媒體發佈服務。 貴集團取得對其服務的控制權，並指示其代表 貴集團提供該服務，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， 貴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) 貴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 貴集團的溢利率會隨之變動。因此， 貴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， 貴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 貴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為推定或決定性因素，但 貴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) 貴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 貴集團擁有，而 貴集團並沒有作出任何購買廣告位置的承諾，故 貴集團並無庫存風險；及(iii) 貴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 貴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 貴集團有酌情權決定向廣告主收取的費用。因此， 貴集團在權衡上述因素後確定其為交易中的代理人。

貴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， 貴集團根據 貴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 貴集團收取代價的權利，以換取 貴集團已轉讓到顧客的服務。當 貴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 貴集團有權獲得無條件的代價金額，則在 貴集團向顧客轉讓服務之前， 貴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 貴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。

## 2.22 租賃

貴集團租賃物業。租約通常在一至兩年的固定期限內進行。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款和條件。租賃協議並無施加任何契諾，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

租賃被確認為使用權資產，及於相應租賃資產可供 貴集團使用的日期的相應負債。每筆租賃款項均在負債和財務成本之間分配。財務成本在租賃期內於損益扣除，以便在每段期間的剩餘負債結餘中產生固定的定期利率。使用權資產在資產的可使用年限和租賃期的較短者中以直線法折舊。

租賃產生的資產和負債初步以現值進行計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下承租人預期應付的款項
- 採購權的行使價格（倘若承租人合理地確定行使該權利），及
- 支付終止租賃的罰款（倘若租賃期限反映承租人行使該權）。

租賃付款使用增量借款利率予以折讓。

使用權資產按成本計量，包括如下：

- 租賃負債的初步計量金額
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減所得任何租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

與短期租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃是指租賃期為12個月或更短的租賃。

## 2.23 政府補助

政府補助在能夠合理保證將會收到補助且 貴集團符合所有附帶條件時按公允價值確認。

### 3. 金融風險管理

#### 3.1 金融風險因素

貴集團的活動面對多種金融風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信貸風險及流動資金風險。貴集團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貴集團財務業績之潛在不利影響。

風險管理由貴集團高級管理層成員進行及由董事會批准。

##### (a) 市場風險

###### (i) 外匯風險

貴集團使用的工具

貴集團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。貴集團並無對沖外匯風險。

風險

於各報告期末，貴集團以人民幣計值之外匯風險如下：

|             | 2017年 | 於12月31日<br>2018年 | 2019年 | 於2020年<br>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

誠如上表所示，貴集團主要面對港元／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。

|           | 2017年 | 於12月31日<br>2018年 | 2019年   | 於2020年<br>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             |

貴集團面對的其他外匯變動並不重大。

###### (ii) 公允價值利率風險

貴集團並無重大計息資產及負債。因此，貴公司董事並不預期因利率變動而出現任何重大影響。

##### (b) 信貸風險

貴集團的信貸風險主要與其存入銀行的現金及現金等價物、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貴集團就該類別金融資產面臨的信貸風險最大值。

為管理現金及現金等價物以及按公允價值計入損益引致的風險，貴集團僅與中國內地的國有或知名金融機構進行交易。該等金融機構並無近期違約記錄。

貴集團設有監察程序，確保採取後續行動以收回逾期債項。此外，貴集團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。

貴集團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，貴集團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。

貴集團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。由於各類貿易應收款項的實際虧損率及未來宏觀經濟數據調整於截至2017年及2018年12月31日止年度並無重大變動，貴公司董事認為，於截至2017年及2018年12月31日止年度，預期信貸虧損率變動並不重大。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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>兩年以上 |
|-------|-------|-------------|---------------|--------------|-------------|------------|
| 預期虧損率 | 0.00% | 0.02%       | 0.55%         | 7.25%        | 62.00%      | 100.00%    |

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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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，來自第三方貿易應收款項的預期信貸虧損釐定如下：

|       | 即期    | 逾期<br>三個月以下 | 逾期三個月<br>至六個月 | 逾期六個月<br>至一年 | 逾期一年<br>至兩年 | 逾期<br>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。

截至2019年12月31日止年度及截至2020年4月30日止期間，貴集團通過將若干應收一名客戶貿易應收款項轉讓予中國內地一間商業銀行而訂立保理安排，藉以提升流動性，該等貿易應收款項因風險與回報已轉移至商業銀行而終止確認。

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。貴公司董事認為，貴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。

**(c) 流動資金風險**

為管理流動資金風險，貴集團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，以向貴集團營運提供資金，並減低現金流波動帶來的影響。

下表為貴集團根據於各報告期末至合同到期日之剩餘期間及按相關到期日分類之金融負債分析。下表所披露金額為合同未貼現現金流。

**貴集團**

|   | 少於一年<br>人民幣千元  | 一年至兩年<br>人民幣千元 | 兩年至五年<br>人民幣千元 | 總值<br>人民幣千元    |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>於2017年12月31日</b>                     |                |                |                |                |
| 借款                                      | –              | 5,066          | –              | 5,066          |
| 貿易應付款項                                  | 31,467         | –              | –              | 31,467         |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括應付薪酬及福利<br>以及其他應付稅項) | 487            | –              | –              | 487            |
| 租賃負債                                    | 434            | –              | –              | 434            |
|   | <u>32,388</u>  | <u>5,066</u>   | <u>–</u>       | <u>37,454</u>  |
| <b>於2018年12月31日</b>                     |                |                |                |                |
| 借款                                      | 5,329          | 4,000          | –              | 9,329          |
| 貿易應付款項                                  | 110,453        | –              | –              | 110,453        |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括應付薪酬及福利<br>以及其他應付稅項) | 8,709          | –              | –              | 8,709          |
| 租賃負債                                    | 1,333          | 731            | –              | 2,064          |
|   | <u>125,824</u> | <u>4,731</u>   | <u>–</u>       | <u>130,555</u> |

附錄一

會計師報告

|   | 少於一年<br>人民幣千元  | 一年至兩年<br>人民幣千元 | 兩年至五年<br>人民幣千元 | 總值<br>人民幣千元    |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>於2019年12月31日</b>                     |                |                |                |                |
| 借款                                      | 30,583         | –              | –              | 30,583         |
| 貿易應付款項                                  | 115,551        | –              | –              | 115,551        |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括應付薪酬及福利<br>以及其他應付稅項) | 15,452         | –              | –              | 15,452         |
| 租賃負債                                    | 2,107          | 1,912          | 768            | 4,787          |
|   | <u>163,693</u> | <u>1,912</u>   | <u>768</u>     | <u>166,373</u> |
| <b>於2020年4月30日</b>                      |                |                |                |                |
| 借款                                      | 35,114         | –              | –              | 35,114         |
| 貿易應付款項                                  | 137,114        | –              | –              | 137,114        |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括應付薪酬及福利<br>以及其他應付稅項) | 18,365         | –              | –              | 18,365         |
| 租賃負債                                    | 2,027          | 1,893          | 150            | 4,070          |
|   | <u>192,620</u> | <u>1,893</u>   | <u>150</u>     | <u>194,663</u> |

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，貴集團的流動資產淨值分別為人民幣38,924,000元、人民幣84,073,000元、人民幣123,539,000元及人民幣148,055,000元。因此，貴集團董事認為貴集團擁有足夠現金流以管理流動資金風險。

貴公司

|                     | 少於一年<br>人民幣千元 | 一年至兩年<br>人民幣千元 | 總值<br>人民幣千元   |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>於2018年12月31日</b> |               |                |               |
| 其他應付款項              | <u>8,344</u>  | <u>–</u>       | <u>8,344</u>  |
| <b>於2019年12月31日</b> |               |                |               |
| 其他應付款項              | <u>25,294</u> | <u>–</u>       | <u>25,294</u> |
| <b>於2020年4月30日</b>  |               |                |               |
| 其他應付款項              | <u>30,782</u> | <u>–</u>       | <u>30,782</u> |



### 3.2 資本管理

貴集團管理資本之目標為：

- 保障能繼續營運，以使其繼續為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，及
- 維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為了維持或調整資本結構，貴集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

貴集團利用資產負債比率監察資本。此比率按照債務淨額（附註27(c)）除以總權益計算。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的資產負債比率如下：

|                     | 2017年   | 於12月31日<br>2018年 | 2019年   | 於2020年<br>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)／債務淨額 (附註27(c)) | (3,902) | (1,364)          | 10,844  | 26,099          |
| 總權益                 | 36,153  | 82,899           | 128,834 | 153,159         |
| 淨(現金)／債務與權益比率       | (10.8%) | (1.6%)           | 8.4%    | 17.0%           |

董事認為，貴集團的資本風險低。

### 3.3 公允價值估計

根據用於計量公允價值的估值技術的輸入數據級別，貴集團的金融工具於各資產負債表日按公允價值列賬。輸入數據在公允價值層級內分為三個級別，如下所示：

**第一級：**在活躍市場交易的金融工具（例如公開交易的衍生工具及股本證券）的公允價值乃基於各報告期末的市場報價。貴集團持有的金融資產所使用的市場報價為當前買入價。這些工具列入第一級。

**第二級：**不在活躍市場中交易的金融工具（例如場外交易衍生工具）的公允價值使用盡量利用可觀察的市場數據及盡量少依賴實體特定的估計的估值技術確定。倘確定工具的公允價值所需的所有重要輸入數據均為可觀察的數據，則該工具列入第二級。

**第三級：**倘一項或多項重要輸入數據並非可觀察的市場數據，則該工具列入第三級。非上市股本證券屬於這種工具。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，貴集團的金融資產按公允價值計量（即購自中國信譽良好銀行的理財產品），屬於第三級，分別為零、零、人民幣204,000元及人民幣207,000元。貴集團董事認為，該等金融資產及其公允價值變動對貴集團而言並不重大。

## 4. 關鍵會計估計及判斷

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。管理層亦需對貴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。

貴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。



(a) 收入確認的總額與淨額評估

正如附註2.21所披露，貴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。貴集團遵循有關委託人與代理人關係考慮的會計指引，以評估貴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。

(b) 貿易應收款項減值

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。根據貴集團過往歷史、現有市況以及每個報告期末的前瞻性估計，貴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。

(c) 所得稅

貴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。

5. 分部資料

貴集團主要從事在中國提供移動廣告服務。主要營運決策者在資源分配及表現評估方面主要考慮貴集團的整體經營業績。因此，主要營運決策者認為貴集團業務乃按單一可呈報分部經營及管理，因此並無呈列分部資料。

6. 收入

收入主要包括提供移動廣告服務所得款項。就精準廣告服務而言，貴集團以委託人身份行事。而就中介服務而言，貴集團則以代理人身份行事。貴集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年4月30日止四個月的按類別收入分析如下：

|        | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|        | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 精準廣告服務 |                |                |                |                          |                |
| — 總額法  | 80,959         | 210,656        | 236,086        | 65,735                   | 92,268         |
| 中介服務   |                |                |                |                          |                |
| — 淨額法  | 21,611         | 44,259         | 45,848         | 11,486                   | 22,970         |
|        | <u>102,570</u> | <u>254,915</u> | <u>281,934</u> | <u>77,221</u>            | <u>115,238</u> |

附錄一

會計師報告

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4月30日止四個月，客戶合約收入按收入確認時間的分析如下：

|        | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|        | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 在某一時間點 | 102,570        | 254,915        | 281,934        | 77,221                   | 115,238        |

(a) 就取得合約的增量成本確認資產

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4月30日止四個月，概無大量取得合約的增量成本。

(b) 合約負債

貴集團確認以下與收入相關的合約負債：

|      | 於12月31日        |                | 於2020年         |                |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|      | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 4月30日<br>人民幣千元 |
| 合約負債 | 10,320         | 23,717         | 24,631         | 16,382         |

(i) 合約負債重大變動

貴集團的合約負債主要由於客戶提供墊款但未獲提供相關服務所產生。

(ii) 與合約負債有關的收入確認

下表列示於本報告期與結轉合約負債有關的確認收入金額。

|            | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|            | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 計入年／期初合約負債 |                |                |                |                          |                |
| 結餘的確認收入    | 734            | 10,320         | 20,430         | 8,244                    | 12,237         |

(c) 分配至未履行長期合約的交易價格

貴集團並無原本預期屆滿時間超過一年的收入合約，因此管理層根據香港財務報告準則第15號應用可行權宜方法，並無披露分配予各報告期末未清償或部分未清償履約責任的交易價格總額。

7. 按性質分類的開支

|                            | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月    |                |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                            | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2020年<br>人民幣千元 |
| 廣告流量成本                     | 61,472         | 167,674        | 187,327        | 51,771         | 71,881         |
| 員工福利開支 (附註9)               | 7,237          | 20,852         | 29,025         | 7,258          | 9,490          |
| [編纂]開支                     | –              | 8,033          | 11,084         | 3,241          | 4,036          |
| 折舊及攤銷 (附註14、15)            | 748            | 1,026          | 2,396          | 590            | 590            |
| 以股份為基礎的付款開支                |                |                |                |                |                |
| – 非僱員(i)                   | –              | 3,430          | 1,430          | 1,430          | –              |
| 辦公室開支                      | 547            | 721            | 1,159          | 481            | 204            |
| 諮詢費                        | –              | 2,189          | 1,118          | 642            | 238            |
| 差旅開支                       | 185            | 955            | 971            | 318            | 326            |
| 短期租賃開支                     | 285            | 1,199          | 856            | 310            | 437            |
| 伺服器收費及信息技術費用               | 79             | 1,174          | 610            | 128            | 909            |
| 核數師薪酬                      | 60             | 143            | 78             | –              | 52             |
| 其他                         | 911            | 1,821          | 1,499          | 206            | 1,147          |
|                            | <u>71,524</u>  | <u>209,217</u> | <u>237,553</u> | <u>66,375</u>  | <u>89,310</u>  |
| 總服務成本、銷售及分銷<br>開支以及一般及行政開支 | <u>71,524</u>  | <u>209,217</u> | <u>237,553</u> | <u>66,375</u>  | <u>89,310</u>  |

- (i) 截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年4月30日止四個月的以股份為基礎的付款開支 – 非僱員指：

根據於2018年11月6日訂立的股份購買協議及作為重組的一部分，朱先生於2018年11月以現金代價約人民幣301,000元向現有股東楊先生購買湖州輝煌明天1%權益。已轉讓權益公允價值超過所收現金代價，差額約人民幣3,430,000元，鑒於並無歸屬條件，有關差額於截至2018年12月31日止年度的損益扣除。

根據於2019年2月12日訂立的股份認購協議及作為重組的一部分，城市能源於2019年2月以現金代價7,000,000港元（相當於約人民幣6,042,000元）購買 貴公司2%股權。向城市能源發行的股權公允價值超過所收現金代價，差額約人民幣1,430,000元，鑒於並無歸屬條件，有關差額於截至2019年12月31日止年度的損益扣除。

- (ii) 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4月30日止四個月，貴集團分別產生研發開支約人民幣6,197,000元、人民幣13,178,000元、人民幣11,223,000元、人民幣2,886,000元（未經審計）及人民幣6,609,000元。

8. 其他收益淨額

|                    | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                    | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 增值稅加計抵減            | -              | -              | 2,174          | 139                      | 1,309          |
| 按公允價值計入損益          |                |                |                |                          |                |
| 公允價值收益             | -              | -              | 4              | -                        | 3              |
| 出售物業、廠房及<br>設備虧損淨額 | -              | -              | (222)          | -                        | -              |
|                    | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>1,956</u>   | <u>139</u>               | <u>1,312</u>   |

9. 員工福利開支(包括董事酬金)

|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 薪金、工資及花紅                 | 5,930          | 16,681         | 23,384         | 5,667                    | 8,322          |
| 退休金成本－界定供款計劃             | 678            | 1,535          | 2,362          | 705                      | 238            |
| 其他社會保障成本、住房<br>福利及其他員工福利 | 629            | 2,636          | 3,279          | 886                      | 930            |
|                          | <u>7,237</u>   | <u>20,852</u>  | <u>29,025</u>  | <u>7,258</u>             | <u>9,490</u>   |

(a) 五名薪酬最高人士

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4月30日止四個月，貴集團的五名薪酬最高人士分別包括零名、一名、一名、一名及一名董事，其薪酬反映於附註31的分析。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4月30日止四個月，應付其餘五名、四名、四名、四名及四名人士的薪酬如下：

|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 薪金、工資及花紅                 | 1,450          | 2,269          | 2,144          | 591                      | 720            |
| 退休金成本－界定供款計劃             | 152            | 166            | 145            | 43                       | 10             |
| 其他社會保障成本、住房<br>福利及其他員工福利 | 266            | 232            | 156            | 38                       | 34             |
|                          | <u>1,868</u>   | <u>2,667</u>   | <u>2,445</u>   | <u>672</u>               | <u>764</u>     |

有關薪酬在以下金額範圍內：

|  | 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    |
| 薪酬金額範圍：                                  |             |          |          | (未經審計)      |          |
| 零至1,000,000港元<br>(相當於約零至<br>人民幣911,000元) | <u>5</u>    | <u>4</u> | <u>4</u> | <u>4</u>    | <u>4</u> |

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4月30日止四個月，概無已付或應付任何五名薪酬最高人士款項，作為彼等加入 貴集團的獎勵或離職補償。

#### 10. 財務成本－淨額

|             | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月    |                |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2020年<br>人民幣千元 |
| <i>財務收入</i> |                |                |                |                |                |
| 銀行存款利息收入    | <u>8</u>       | <u>29</u>      | <u>40</u>      | <u>6</u>       | <u>16</u>      |
| <i>財務成本</i> |                |                |                |                |                |
| 利息開支        | <u>(114)</u>   | <u>(338)</u>   | <u>(563)</u>   | <u>(463)</u>   | <u>(280)</u>   |
| 財務成本－淨額     | <u>(106)</u>   | <u>(309)</u>   | <u>(523)</u>   | <u>(457)</u>   | <u>(264)</u>   |

#### 11. 所得稅開支

##### (a) 開曼群島及英屬維爾京群島所得稅

貴公司為根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。

根據英屬維爾京群島的規則及法規， 貴集團毋須在英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

##### (b) 香港利得稅

於往績記錄期，由於 貴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。

(c) 中國企業所得稅

貴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，按適用稅率就年內估計應課稅溢利計算。中國一般企業所得稅稅率為25%。貴集團若干中國附屬公司已獲授軟件企業地位，可於首個獲利年度起計兩年內享有所得稅豁免，並於其後三年享有50%減免。當地稅務機關已向一間中國附屬公司授出四年免稅期。

|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 即期所得稅                    | –              | 2,690          | 7,956          | 1,470                    | 2,424          |
| 遞延所得稅 (附註18)             | –              | –              | (1,662)        | (72)                     | (47)           |
| <b>所得稅開支</b>             | <b>–</b>       | <b>2,690</b>   | <b>6,294</b>   | <b>1,398</b>             | <b>2,377</b>   |
|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 除所得稅前溢利                  | 30,860         | 45,076         | 44,728         | 10,209                   | 26,653         |
| 按中國法定稅率25%計算<br>的稅項      | 7,715          | 11,269         | 11,182         | 2,552                    | 6,663          |
| 其他司法權區的不同稅率<br>的影響       | –              | 2,866          | 3,144          | 1,243                    | 1,038          |
| 適用於貴集團中國附屬<br>公司的優惠稅率的影響 | (6,922)        | (10,036)       | (7,546)        | (2,119)                  | (4,348)        |
| 並無已確認遞延所得稅資產<br>的稅項虧損    | –              | –              | 588            | 182                      | 84             |
| 不可扣減開支                   | 274            | 1,011          | 228            | 48                       | 72             |
| 研發開支超扣                   | (1,067)        | (2,420)        | (1,302)        | (508)                    | (1,132)        |
| <b>所得稅開支</b>             | <b>–</b>       | <b>2,690</b>   | <b>6,294</b>   | <b>1,398</b>             | <b>2,377</b>   |

12. 每股盈利（以每股人民幣元列示）－基本及攤薄

(a) 每股基本盈利

|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 貴公司擁有人應佔溢利<br>(人民幣千元)    | 30,860         | 42,386         | 38,434         | 8,811                    | 24,276         |
| 已發行普通股加權平均數<br>(千股) (附註) | 780            | 780            | 794            | 790                      | 796            |
| 每股基本盈利 (人民幣元)            | <u>39.56</u>   | <u>54.34</u>   | <u>48.41</u>   | <u>11.15</u>             | <u>30.50</u>   |

附註：為釐定普通股加權平均數，附註24所詳述的 貴公司就重組發行的10,000股股份（相當於附註1.2所詳述的重新計值後的780,000股股份）已視作自重組前已發行。 貴公司於往績記錄期內發行的股份按時間基準入賬。根據股東於2020年10月16日通過的書面決議案，由於建議[編纂]於本報告日期尚未生效，每股盈利計算未計入建議[編纂]的[編纂]股股份。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃通過調整發行在外的股份加權平均數以假設轉換攤薄潛在股份計算。

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4月30日止四個月， 貴公司並無潛在普通股。因此，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4月30日止四個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

13. 股息

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4月30日止四個月， 貴公司並無派付或宣派任何股息。



14. 物業、廠房及設備 – 貴集團

|                         | 傢俬及裝置<br>人民幣千元 | 電子設備<br>人民幣千元 | 租賃<br>物業裝修<br>人民幣千元 | 使用權資產<br>(附註23)<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|-------------------------|----------------|---------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>於2017年1月1日</b>       |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 30             | 25            | 8                   | 1,043                    | 1,106        |
| 累計折舊                    | (1)            | (3)           | –                   | (118)                    | (122)        |
| 賬面淨值                    | <u>29</u>      | <u>22</u>     | <u>8</u>            | <u>925</u>               | <u>984</u>   |
| <b>截至2017年12月31日止年度</b> |                |               |                     |                          |              |
| 期初賬面淨值                  | 29             | 22            | 8                   | 925                      | 984          |
| 添置                      | 56             | 289           | 75                  | –                        | 420          |
| 折舊支出 (附註7)              | (14)           | (63)          | (13)                | (523)                    | (613)        |
| 期末賬面淨值                  | <u>71</u>      | <u>248</u>    | <u>70</u>           | <u>402</u>               | <u>791</u>   |
| <b>於2017年12月31日</b>     |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 86             | 314           | 83                  | 1,043                    | 1,526        |
| 累計折舊                    | (15)           | (66)          | (13)                | (641)                    | (735)        |
| 賬面淨值                    | <u>71</u>      | <u>248</u>    | <u>70</u>           | <u>402</u>               | <u>791</u>   |
| <b>截至2018年12月31日止年度</b> |                |               |                     |                          |              |
| 期初賬面淨值                  | 71             | 248           | 70                  | 402                      | 791          |
| 添置                      | 18             | 216           | –                   | 2,252                    | 2,486        |
| 折舊支出 (附註7)              | (19)           | (135)         | (17)                | (720)                    | (891)        |
| 期末賬面淨值                  | <u>70</u>      | <u>329</u>    | <u>53</u>           | <u>1,934</u>             | <u>2,386</u> |
| <b>於2018年12月31日</b>     |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 104            | 530           | 83                  | 3,295                    | 4,012        |
| 累計折舊                    | (34)           | (201)         | (30)                | (1,361)                  | (1,626)      |
| 賬面淨值                    | <u>70</u>      | <u>329</u>    | <u>53</u>           | <u>1,934</u>             | <u>2,386</u> |
| <b>截至2019年12月31日止年度</b> |                |               |                     |                          |              |
| 期初賬面淨值                  | 70             | 329           | 53                  | 1,934                    | 2,386        |
| 添置                      | 387            | 301           | 516                 | 5,440                    | 6,644        |
| 出售                      | –              | –             | (43)                | (1,132)                  | (1,175)      |
| 折舊支出 (附註7)              | (36)           | (207)         | (45)                | (1,980)                  | (2,268)      |
| 期末賬面淨值                  | <u>421</u>     | <u>423</u>    | <u>481</u>          | <u>4,262</u>             | <u>5,587</u> |
| <b>於2019年12月31日</b>     |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 491            | 831           | 515                 | 6,482                    | 8,319        |
| 累計折舊                    | (70)           | (408)         | (34)                | (2,220)                  | (2,732)      |
| 賬面淨值                    | <u>421</u>     | <u>423</u>    | <u>481</u>          | <u>4,262</u>             | <u>5,587</u> |

附錄一

會計師報告

|                         | 傢俬及裝置<br>人民幣千元 | 電子設備<br>人民幣千元 | 租賃<br>物業裝修<br>人民幣千元 | 使用權資產<br>(附註23)<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|-------------------------|----------------|---------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>截至2020年4月30日止四個月</b> |                |               |                     |                          |              |
| 期初賬面淨值                  | 421            | 423           | 481                 | 4,262                    | 5,587        |
| 添置                      | –              | 20            | –                   | –                        | 20           |
| 折舊支出 (附註7)              | (30)           | (86)          | (34)                | (620)                    | (770)        |
| 期末賬面淨值                  | <u>391</u>     | <u>357</u>    | <u>447</u>          | <u>3,642</u>             | <u>4,837</u> |
| <b>於2020年4月30日</b>      |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 491            | 851           | 515                 | 6,482                    | 8,339        |
| 累計折舊                    | (100)          | (494)         | (68)                | (2,840)                  | (3,502)      |
| 賬面淨值                    | <u>391</u>     | <u>357</u>    | <u>447</u>          | <u>3,642</u>             | <u>4,837</u> |
| <b>(未經審計)</b>           |                |               |                     |                          |              |
| <b>截至2019年4月30日止四個月</b> |                |               |                     |                          |              |
| 期初賬面淨值                  | 70             | 329           | 53                  | 1,934                    | 2,386        |
| 添置                      | 16             | 57            | –                   | 585                      | 658          |
| 折舊支出 (附註7)              | (5)            | (50)          | (2)                 | (489)                    | (546)        |
| 期末賬面淨值                  | <u>81</u>      | <u>336</u>    | <u>51</u>           | <u>2,030</u>             | <u>2,498</u> |
| <b>於2019年4月30日</b>      |                |               |                     |                          |              |
| 成本                      | 120            | 587           | 83                  | 3,880                    | 4,670        |
| 累計折舊                    | (39)           | (251)         | (32)                | (1,850)                  | (2,172)      |
| 賬面淨值                    | <u>81</u>      | <u>336</u>    | <u>51</u>           | <u>2,030</u>             | <u>2,498</u> |

貴集團物業、廠房及設備的折舊已確認如下：

|         | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月    |                |
|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|         | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2020年<br>人民幣千元 |
| 服務成本    | 277            | 326            | 1,436          | 353            | 490            |
| 銷售及分銷開支 | 53             | 61             | 143            | 36             | 31             |
| 一般及行政開支 | 283            | 504            | 689            | 157            | 249            |
|         | <u>613</u>     | <u>891</u>     | <u>2,268</u>   | <u>546</u>     | <u>770</u>     |

15. 無形資產 – 貴集團

|                         | 軟件及數據庫<br>人民幣千元 |
|-------------------------|-----------------|
| <b>於2017年1月1日</b>       |                 |
| 成本                      | 539             |
| 累計攤銷                    | (34)            |
| 賬面淨值                    | <u>505</u>      |
| <b>截至2017年12月31日止年度</b> |                 |
| 期初賬面淨值                  | 505             |
| 攤銷支出 (附註7)              | (135)           |
| 期末賬面淨值                  | <u>370</u>      |
| <b>於2017年12月31日</b>     |                 |
| 成本                      | 539             |
| 累計攤銷                    | (169)           |
| 賬面淨值                    | <u>370</u>      |
| <b>截至2018年12月31日止年度</b> |                 |
| 期初賬面淨值                  | 370             |
| 攤銷支出 (附註7)              | (135)           |
| 期末賬面淨值                  | <u>235</u>      |
| <b>於2018年12月31日</b>     |                 |
| 成本                      | 539             |
| 累計攤銷                    | (304)           |
| 賬面淨值                    | <u>235</u>      |
| <b>截至2019年12月31日止年度</b> |                 |
| 期初賬面淨值                  | 235             |
| 攤銷支出 (附註7)              | (128)           |
| 期末賬面淨值                  | <u>107</u>      |
| <b>於2019年12月31日</b>     |                 |
| 成本                      | 539             |
| 累計攤銷                    | (432)           |
| 賬面淨值                    | <u>107</u>      |

軟件及數據庫  
人民幣千元

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| <b>截至2020年4月30日止四個月</b> |                   |
| 期初賬面淨值                  | 107               |
| 攤銷支出 (附註7)              | <u>(20)</u>       |
| 期末賬面淨值                  | <u><u>87</u></u>  |
| <b>於2020年4月30日</b>      |                   |
| 成本                      | 539               |
| 累計攤銷                    | <u>(452)</u>      |
| 賬面淨值                    | <u><u>87</u></u>  |
| (未經審計)                  |                   |
| <b>截至2019年4月30日止四個月</b> |                   |
| 期初賬面淨值                  | 235               |
| 攤銷支出 (附註7)              | <u>(44)</u>       |
| 期末賬面淨值                  | <u><u>191</u></u> |
| <b>於2019年4月30日</b>      |                   |
| 成本                      | 539               |
| 累計攤銷                    | <u>(348)</u>      |
| 賬面淨值                    | <u><u>191</u></u> |

貴集團無形資產的攤銷已確認如下：

|         | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|---------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|         | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 一般及行政開支 | <u>135</u>     | <u>135</u>     | <u>128</u>     | <u>44</u>                | <u>20</u>      |

16. 按類別分類的金融工具 — 貴集團

|  | 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          |
| <b>金融資產</b>                                    |               |                |                |                |
| 按攤銷成本計量的金融資產                                   |               |                |                |                |
| 貿易應收款項 (附註17)                                  | 56,013        | 162,066        | 223,379        | 277,117        |
| 按金、預付款項及其他應收款項<br>(不包括預付款項) (附註17)             | 2,004         | 3,860          | 9,598          | 9,734          |
| 現金及現金等價物 (附註19)                                | 8,995         | 12,182         | 23,805         | 12,569         |
| 按公允價值計入損益                                      | —             | —              | 204            | 207            |
|  | <u>67,012</u> | <u>178,108</u> | <u>256,986</u> | <u>299,627</u> |
| <b>金融負債</b>                                    |               |                |                |                |
| 按攤銷成本計量的金融負債                                   |               |                |                |                |
| 借款 (附註20)                                      | 4,672         | 8,866          | 30,501         | 35,114         |
| 貿易應付款項 (附註21)                                  | 31,467        | 110,453        | 115,551        | 137,114        |
| 其他應付款項及應計費用<br>(不包括應付薪酬及福利以及<br>其他應付稅項) (附註22) | 487           | 8,709          | 15,452         | 18,365         |
| 租賃負債 (附註23)                                    | 421           | 1,952          | 4,352          | 3,761          |
|  | <u>37,047</u> | <u>129,980</u> | <u>165,856</u> | <u>194,354</u> |

於各報告期末，金融工具的公允價值與其賬面值相若。

17. 貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項 — 貴集團及 貴公司

(a) 貿易應收款項 — 貴集團

|              | 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 — 第三方 | 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> |

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，貿易應收款項以人民幣計值。

附錄一

會計師報告

貴集團貿易應收款項減值撥備的變動如下：

|      | 2017年<br>人民幣千元 | 於2018年12月31日<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------------|
| 年／期初 | –              | 80                    | 393            | 1,479                    |
| 添置   | 80             | 313                   | 1,086          | 323                      |
| 年／期末 | 80             | 393                   | 1,479          | 1,802                    |

貴集團向客戶提供的信貸期一般為30至150天。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日基於確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

|           | 2017年<br>人民幣千元 | 於2018年12月31日<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|-----------|----------------|-----------------------|----------------|--------------------------|
| <b>賬齡</b> |                |                       |                |                          |
| 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                      |
|           | 56,093         | 162,459               | 224,858        | 278,919                  |

貴集團應用香港財務報告準則第9號訂明的簡化方法計提預期信貸虧損撥備，其允許就所有貿易應收款項計提整個存續期的預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及逾期日數分類。下述預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日的虧損撥備釐定如下：

|                    | 即期     | 逾期<br>三個月<br>以下 | 逾期<br>三個月<br>至六個月 | 逾期<br>六個月<br>至一年 | 逾期<br>一年至<br>兩年 | 逾期<br>兩年以上 | 總計      |
|--------------------|--------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------|---------|
| <b>2017年12月31日</b> |        |                 |                   |                  |                 |            |         |
| 預期虧損率              | 0.00%  | 0.02%           | 0.55%             | 7.25%            | 62.00%          | 100.00%    |         |
| 賬面總值               | 22,500 | 31,390          | 1,279             | 924              | –               | –          | 56,093  |
| 虧損撥備               | –      | 6               | 7                 | 67               | –               | –          | 80      |
| <b>2018年12月31日</b> |        |                 |                   |                  |                 |            |         |
| 預期虧損率              | 0.00%  | 0.02%           | 0.55%             | 7.25%            | 62.00%          | 100.00%    |         |
| 賬面總值               | 66,296 | 68,079          | 26,173            | 1,732            | 179             | –          | 162,459 |
| 虧損撥備               | –      | 13              | 143               | 126              | 111             | –          | 393     |
| <b>2019年12月31日</b> |        |                 |                   |                  |                 |            |         |
| 預期虧損率              | 0.09%  | 0.23%           | 2.10%             | 7.20%            | 62.00%          | 100.00%    |         |
| 賬面總值               | 92,787 | 105,542         | 20,231            | 5,840            | 416             | 42         | 224,858 |
| 虧損撥備               | 89     | 246             | 424               | 420              | 258             | 42         | 1,479   |

附錄一

會計師報告

|                   | 即期      | 逾期<br>三個月<br>以下 | 逾期<br>三個月<br>至六個月 | 逾期<br>六個月<br>至一年 | 逾期<br>一年至<br>兩年 | 逾期<br>兩年以上 | 總計      |
|-------------------|---------|-----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------|---------|
| <b>2020年4月30日</b> |         |                 |                   |                  |                 |            |         |
| 預期虧損率             | 0.09%   | 0.23%           | 2.10%             | 7.20%            | 62.00%          | 100.00%    |         |
| 賬面總值              | 154,953 | 96,407          | 22,848            | 3,735            | 771             | 205        | 278,919 |
| 虧損撥備              | 147     | 224             | 479               | 269              | 478             | 205        | 1,802   |

(b) 按金、預付款項及其他應收款項 — 貴集團及 貴公司

|                           | 於12月31日        |                |                | 於2020年<br>4月30日 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
|                           | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 人民幣千元           |
| <b>貴集團：</b>               |                |                |                |                 |
| 向媒體發佈商及廣告代理支付的<br>預付款項(i) | 18,387         | 67,436         | 67,203         | 67,602          |
| 預付[編纂]開支                  | —              | 309            | 6,031          | 7,387           |
| 租金及其他按金                   | 1,653          | 1,384          | 2,272          | 1,209           |
| 其他                        | 351            | 2,476          | 7,326          | 8,525           |
|                           | 20,391         | 71,605         | 82,832         | 84,723          |
| 減：非即期租金及其他按金              | (740)          | (630)          | (476)          | (425)           |
|                           | <u>19,651</u>  | <u>70,975</u>  | <u>82,356</u>  | <u>84,298</u>   |
| <b>貴公司：</b>               |                |                |                |                 |
| 預付[編纂]開支                  | —              | 309            | 6,031          | 7,387           |

(i) 在中介服務的正常商業安排中，貴集團先代表若干廣告主向媒體發佈商及廣告代理預付款項，然後向該等廣告主收取付款。

18. 遞延所得稅資產

當有法定可執行權利可將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一稅務機關，遞延所得稅資產與負債可互相抵銷。

經過適當抵銷後確定的金額於綜合財務狀況表中顯示如下：

|                | 於12月31日        |                |                | 於2020年<br>4月30日 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
|                | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 人民幣千元           |
| <b>遞延所得稅資產</b> |                |                |                |                 |
| — 將於12個月後收回    | —              | —              | —              | —               |
| — 將於12個月內收回    | —              | —              | 1,662          | 1,709           |
|                | <u>—</u>       | <u>—</u>       | <u>1,662</u>   | <u>1,709</u>    |



附錄一

會計師報告

往績記錄期內概無確認遞延稅項負債，因此並無遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷，遞延所得稅資產變動如下：

|        | 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  |
| 年／期初   | -       | -     | -     | 1,662  |
| 計入損益稅項 | -       | -     | 1,662 | 47     |
| 年／期末   | -       | -     | 1,662 | 1,709  |

往績記錄期內的遞延所得稅資產及負債變動如下：

|              | 呆賬撥備  | 遞延政府補助 | 總計    |
|--------------|-------|--------|-------|
|              | 人民幣千元 | 人民幣千元  | 人民幣千元 |
| 於2017年1月1日   | -     | -      | -     |
| 計入損益         | -     | -      | -     |
| 於2017年12月31日 | -     | -      | -     |
| 於2018年1月1日   | -     | -      | -     |
| 計入損益         | -     | -      | -     |
| 於2018年12月31日 | -     | -      | -     |
| 於2019年1月1日   | -     | -      | -     |
| 計入損益         | 162   | 1,500  | 1,662 |
| 於2019年12月31日 | 162   | 1,500  | 1,662 |
| 於2020年1月1日   | 162   | 1,500  | 1,662 |
| 計入損益         | 47    | -      | 47    |
| 於2020年4月30日  | 209   | 1,500  | 1,709 |

倘通過未來應課稅溢利實現相關利益的可能性較大，則遞延所得稅資產確認為結轉稅項虧損。管理層將持續評估未來報告期的遞延所得稅資產確認情況。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2019年及2020年4月30日，貴集團並無就若干貴集團附屬公司於2017年、2018年及2019年12月31日以及2019年及2020年4月30日錄得零、零、人民幣2,352,000元、人民幣728,000元及人民幣2,688,000元的累計稅項虧損而確認零、零、人民幣588,000元、人民幣182,000元及人民幣672,000元的遞延所得稅資產，可予結轉以抵銷未來應課稅收入且全部將於2024年到期。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2019年及2020年4月30日，貴集團附屬公司尚未匯入中國大陸以外註冊成立控股公司的保留盈利分別約為人民幣28,067,000元、人民幣75,484,000元、人民幣123,315,000元、人民幣89,357,000元及人民幣151,998,000元，並無就其計提遞延所得稅負債。根據管理層對海外資金需求的估計，於可預見未來內，該等盈利預計將由中國大陸附屬公司保留以作再投資用途，而不會匯入其海外控股公司。

19. 現金及現金等價物 — 貴集團

|      | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| 手頭現金 | 26             | —                         | —              | —                        |
| 銀行現金 | 8,969          | 12,182                    | 23,805         | 12,569                   |
|      | <u>8,995</u>   | <u>12,182</u>             | <u>23,805</u>  | <u>12,569</u>            |

銀行結餘按以下貨幣計值：

|     | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|-----|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| 人民幣 | 8,969          | 11,542                    | 23,672         | 12,441                   |
| 港元  | —              | 640                       | 115            | 112                      |
| 美元  | —              | —                         | 18             | 16                       |
|     | <u>8,969</u>   | <u>12,182</u>             | <u>23,805</u>  | <u>12,569</u>            |

20. 借款 — 貴集團

|                                | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|--------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>非即期</b>                     |                |                           |                |                          |
| 無抵押股東及主要管理人員貸款<br>(附註29(b)(i)) | 4,672          | 3,709                     | —              | —                        |
| <b>即期</b>                      |                |                           |                |                          |
| 無抵押股東及主要管理人員貸款<br>(附註29(b)(i)) | —              | 5,157                     | 22,501         | 28,314                   |
| 無抵押及有保證銀行借款                    | —              | —                         | 8,000          | 6,800                    |
|                                | <u>—</u>       | <u>5,157</u>              | <u>30,501</u>  | <u>35,114</u>            |

來自股東及主要管理人員的無抵押貸款為免息，於初步確認時按其本金額以4.75%的年利率貼現。其後利息開支增加(附註29(a)(ii))已計入財務成本(附註10)。

無抵押及有保證銀行借款按5.5%的年利率計息，由董先生、楊先生及一名獨立第三方作擔保，須於一年內償還。董先生及楊先生提供的擔保已於2020年8月前解除及以貴集團公司擔保取代。

附錄一

會計師報告

借款的到期日如下：

|       | 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         |
| 一年內   | -            | 5,157        | 30,501        | 35,114        |
| 一年至兩年 | 4,672        | 3,709        | -             | -             |
|       | <u>4,672</u> | <u>8,866</u> | <u>30,501</u> | <u>35,114</u> |

21. 貿易應付款項 — 貴集團

|     | 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          |
| 第三方 | <u>31,467</u> | <u>110,453</u> | <u>115,551</u> | <u>137,114</u> |

|           | 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          |
| <b>賬齡</b> |               |                |                |                |
| 三個月以下     | 26,664        | 61,380         | 61,374         | 53,337         |
| 三個月至六個月   | 3,593         | 30,382         | 28,789         | 34,541         |
| 六個月以上     | <u>1,210</u>  | <u>18,691</u>  | <u>25,388</u>  | <u>49,236</u>  |
|           | <u>31,467</u> | <u>110,453</u> | <u>115,551</u> | <u>137,114</u> |

22. 其他應付款項及應計費用 — 貴集團及 貴公司

|                | 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         |
| <b>貴集團：</b>    |              |               |               |               |
| 應計員工成本         | 2,518        | 8,592         | 10,105        | 7,625         |
| 應計[編纂]開支       | -            | 6,254         | 8,448         | 11,982        |
| 遞延政府補助 (附註(a)) | -            | -             | 6,000         | 6,000         |
| 增值稅及附加費        | 522          | 798           | 229           | 61            |
| 應計諮詢費          | -            | 2,057         | -             | -             |
| 其他             | <u>487</u>   | <u>398</u>    | <u>1,004</u>  | <u>383</u>    |
|                | <u>3,527</u> | <u>18,099</u> | <u>25,786</u> | <u>26,051</u> |

|                  | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| 貴公司：             |                |                           |                |                          |
| 應付附屬公司款項 (附註(b)) | –              | 2,090                     | 16,846         | 18,800                   |
| 應計[編纂]開支         | –              | 6,254                     | 8,448          | 11,982                   |
|                  | –              | 8,344                     | 25,294         | 30,782                   |

(a) 遞延政府補助指 貴集團待[編纂]完成後收到的地方政府補助。

(b) 應付附屬公司款項指附屬公司代表 貴公司支付的[編纂]開支。

### 23. 租賃 — 貴集團

#### (a) 於財務狀況表確認的金額

財務狀況表列示以下與租賃有關的金額：

|                     | 2017年<br>人民幣千元 | 於12月31日<br>2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 於2020年<br>4月30日<br>人民幣千元 |
|---------------------|----------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>使用權資產 (附註14)</b> |                |                           |                |                          |
| 租賃物業                | 402            | 1,934                     | 4,262          | 3,642                    |
| <b>租賃負債</b>         |                |                           |                |                          |
| 即期                  | 421            | 1,236                     | 1,815          | 1,807                    |
| 非即期                 | –              | 716                       | 2,537          | 1,954                    |
|                     | 421            | 1,952                     | 4,352          | 3,761                    |

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4月30日止四個月添置的使用權資產分別為零、人民幣2,252,000元、人民幣5,440,000元、人民幣585,000元（未經審計）及零。

#### (b) 於損益確認的金額

綜合全面收益表列示以下與租賃有關的金額：

|   | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月    |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2020年<br>人民幣千元 |
| 使用權資產的折舊支出                                  | 523            | 720            | 1,980          | 489            | 620            |
| 利息開支 (計入財務成本)                               | 49             | 52             | 252            | 53             | 96             |
| 與短期租賃有關的開支<br>(計入服務成本、銷售及分銷開支<br>以及一般及行政開支) | 285            | 1,199          | 856            | 310            | 437            |

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4月30日止四個月的租賃相關融資活動產生現金流出總額分別為人民幣559,000元、人民幣773,000元、人民幣2,159,000元、人民幣523,000元（未經審計）及人民幣487,000元。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年4月30日止四個月的租賃相關經營活動產生現金流出總額分別為人民幣149,000元、人民幣1,429,000元、人民幣798,000元、人民幣310,000元（未經審計）及人民幣433,000元。

#### 24. 股本 — 貴集團及 貴公司

|  | 股份數目           | 股份面值            | 股份等價面值<br>人民幣千元 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| 已發行：   |                |                 |                 |
| 於2018年11月8日（註冊成立日期）                          | 1              | —               | —               |
| 因重組向 貴公司股東發行普通股<br>(附註1.2)                   | 9,999          | 10,000美元        | 69              |
| 於2018年12月31日                                 | <u>10,000</u>  | <u>10,000美元</u> | <u>69</u>       |
| 於2019年1月1日                                   | 10,000         | 10,000美元        | 69              |
| 因重組向 貴公司股東發行普通股<br>(附註1.2)                   | 200            | 200美元           | 1               |
| 股份以港元重新計值                                    | 785,400        | —               | —               |
| 於2019年12月31日（重新計值後（附註1.2(ix)）<br>及2020年4月30日 | <u>795,600</u> | <u>79,560港元</u> | <u>70</u>       |

- (a) 貴公司於2018年11月8日在開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。
- (b) 於附註1.2(ix)所述於2019年4月8日重新計值後，貴公司法定股本變更為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。

#### 25. 儲備 — 貴集團及 貴公司

|                 | 盈餘儲備<br>人民幣千元 | 匯兌儲備<br>人民幣千元 | 資本儲備<br>人民幣千元 | 其他儲備<br>人民幣千元 | 儲備總額<br>人民幣千元 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>貴集團</b>      |               |               |               |               |               |
| 於2017年1月1日      | 279           | —             | —             | 1,017         | 1,296         |
| 控股股東出資（附註(a)）   | —             | —             | —             | 2,000         | 2,000         |
| 股東免息貸款出資（附註(b)） | —             | —             | —             | 449           | 449           |
| 提取盈餘儲備（附註(c)）   | 2,971         | —             | —             | —             | 2,971         |
| 於2017年12月31日    | <u>3,250</u>  | <u>—</u>      | <u>—</u>      | <u>3,466</u>  | <u>6,716</u>  |

附錄一

會計師報告

|                               | 盈餘儲備<br>人民幣千元 | 匯兌儲備<br>人民幣千元 | 資本儲備<br>人民幣千元 | 其他儲備<br>人民幣千元 | 儲備總額<br>人民幣千元 |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 於2018年1月1日                    | 3,250         | –             | –             | 3,466         | 6,716         |
| 股東免息貸款出資 (附註(b))              | –             | –             | –             | 355           | 355           |
| 貴公司股東出資 (附註(d))               | –             | –             | –             | 30,598        | 30,598        |
| 提取盈餘儲備 (附註(c))                | 6,568         | –             | –             | –             | 6,568         |
| 現組成 貴集團的公司                    |               |               |               |               |               |
| 股東出資 (附註7(i))                 | –             | –             | 3,430         | –             | 3,430         |
| 視作向 貴公司                       |               |               |               |               |               |
| 股東分派 (附註(e))                  | –             | –             | –             | (30,060)      | (30,060)      |
| 其他全面虧損                        | –             | (32)          | –             | –             | (32)          |
|                               | <u>9,818</u>  | <u>(32)</u>   | <u>3,430</u>  | <u>4,359</u>  | <u>17,575</u> |
| 於2018年12月31日                  | <u>9,818</u>  | <u>(32)</u>   | <u>3,430</u>  | <u>4,359</u>  | <u>17,575</u> |
| 於2019年1月1日                    | 9,818         | (32)          | 3,430         | 4,359         | 17,575        |
| 向 貴公司股東發行股份<br>(附註(d)、附註7(i)) | –             | –             | 1,430         | 6,042         | 7,472         |
| 股東免息貸款出資 (附註(b))              | –             | –             | –             | 177           | 177           |
| 提取盈餘儲備 (附註(c))                | 3,592         | –             | –             | –             | 3,592         |
| 來自償還股東免息貸款的<br>資本分派 (附註(f))   | –             | –             | –             | (160)         | (160)         |
| 其他全面收益                        | –             | 11            | –             | –             | 11            |
|                               | <u>13,410</u> | <u>(21)</u>   | <u>4,860</u>  | <u>10,418</u> | <u>28,667</u> |
| 於2019年12月31日                  | <u>13,410</u> | <u>(21)</u>   | <u>4,860</u>  | <u>10,418</u> | <u>28,667</u> |
|                               | 盈餘儲備<br>人民幣千元 | 匯兌儲備<br>人民幣千元 | 資本儲備<br>人民幣千元 | 其他儲備<br>人民幣千元 | 儲備總額<br>人民幣千元 |
| (未經審計)                        |               |               |               |               |               |
| 於2019年1月1日                    | 9,818         | (32)          | 3,430         | 4,359         | 17,575        |
| 向 貴公司股東發行股份                   | –             | –             | 1,430         | 6,042         | 7,472         |
| 來自償還股東免息貸款的<br>資本分派           | –             | –             | –             | (139)         | (139)         |
| 其他全面虧損                        | –             | (10)          | –             | –             | (10)          |
|                               | <u>9,818</u>  | <u>(42)</u>   | <u>4,860</u>  | <u>10,262</u> | <u>24,898</u> |
| 於2019年4月30日                   | <u>9,818</u>  | <u>(42)</u>   | <u>4,860</u>  | <u>10,262</u> | <u>24,898</u> |
| 於2020年1月1日                    | 13,410        | (21)          | 4,860         | 10,418        | 28,667        |
| 其他全面收益                        | –             | 49            | –             | –             | 49            |
|                               | <u>13,410</u> | <u>28</u>     | <u>4,860</u>  | <u>10,418</u> | <u>28,716</u> |
| 於2020年4月30日                   | <u>13,410</u> | <u>28</u>     | <u>4,860</u>  | <u>10,418</u> | <u>28,716</u> |

|                            | 資本儲備<br>人民幣千元 | 其他儲備<br>人民幣千元 | 儲備總額<br>人民幣千元  |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>貴公司</b>                 |               |               |                |
| 於2018年11月8日（貴公司註冊成立日期）     | -             | -             | -              |
| 貴公司股東出資（附註(d)）             | -             | 30,598        | 30,598         |
| 視作向貴公司股東分派（附註(e)）          | -             | (30,060)      | (30,060)       |
| 現組成貴集團的貴公司股東貢獻<br>（附註7(i)） | 3,430         | -             | 3,430          |
| 重組後所收購附屬公司的資產淨值（附註30）      | -             | 90,327        | 90,327         |
|                            | <u>3,430</u>  | <u>90,865</u> | <u>94,295</u>  |
| 於2018年12月31日               | <u>3,430</u>  | <u>90,865</u> | <u>94,295</u>  |
| 於2019年1月1日                 | 3,430         | 90,865        | 94,295         |
| 向貴公司股東發行股份（附註(d)）          | <u>1,430</u>  | <u>6,042</u>  | <u>7,472</u>   |
| 於2019年12月31日及2020年4月30日    | <u>4,860</u>  | <u>96,907</u> | <u>101,767</u> |
| （未經審計）                     |               |               |                |
| 於2019年1月1日                 | 3,430         | 90,865        | 94,295         |
| 向貴公司股東發行股份（附註(d)）          | <u>1,430</u>  | <u>6,042</u>  | <u>7,472</u>   |
| 於2019年4月30日                | <u>4,860</u>  | <u>96,907</u> | <u>101,767</u> |

**(a) 控股股東出資**

於重組前，截至2017年12月31日止年度的控股股東為深圳輝煌明天出資人民幣2,000,000元。

**(b) 股東免息貸款出資**

股東免息貸款出資指股東免息貸款於初步確認時的貼現現值與本金額的差額（附註29(b)(i)）。

**(c) 提取盈餘儲備**

根據中國公司法及貴集團中國附屬公司的組織章程細則，中國附屬公司須按照企業會計準則及其他適用法規的規定，提取其稅後利潤的10%，作為法定盈餘儲備，直至該儲備達到其註冊資本的50%。儲備必須在向中國附屬公司的股東分派任何股息之前提取。除法定盈餘儲備外，任意盈餘儲備可根據股東大會決議提取。盈餘儲備可用以抵銷過往年度的虧損（如有），而部分法定盈餘儲備可撥充作中國附屬公司的資本，惟撥作資本後餘下的盈餘儲備金額不得少於其資本的25%。

**(d) 貴公司股東出資**

截至2018年12月31日止年度，貴公司股東合共向貴公司出資現金約人民幣30,667,000元，為其收購湖州輝煌明天提供資金。

截至2019年12月31日止年度，城市能源認購貴公司的200股新股份，認購價為7,000,000港元（相當於約人民幣6,042,000元）。



(e) 視作向 貴公司股東分派

截至2018年12月31日止年度，就 貴公司作為重組的一部分收購湖州輝煌明天相關的代價約人民幣30,060,000元按視作分派處理（附註1.2）。

(f) 來自償還股東免息貸款的資本分派

來自償還股東免息貸款的資本分派指於終止確認時的股東免息貸款貼現現值與現金結算本金額的差額（附註29(b)(i)）。

26. 保留盈利 — 貴集團及 貴公司

保留盈利變動如下：

|                     | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元           | 2019年<br>人民幣千元  |
|---------------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| <b>貴集團</b>          |                |                          |                 |
| 1月1日結餘              | 1,548          | 29,437                   | 65,255          |
| 年內淨溢利               | 30,860         | 42,386                   | 38,434          |
| 提取盈餘儲備              | (2,971)        | (6,568)                  | (3,592)         |
|                     | <u>29,437</u>  | <u>65,255</u>            | <u>100,097</u>  |
| 12月31日結餘            | <u>29,437</u>  | <u>65,255</u>            | <u>100,097</u>  |
| <b>貴公司</b>          |                |                          |                 |
| 於2018年11月8日（註冊成立日期） | -              | -                        | (11,465)        |
| 年／期內淨虧損             | -              | (11,465)                 | (12,430)        |
|                     | <u>-</u>       | <u>(11,465)</u>          | <u>(23,895)</u> |
| 於12月31日             | <u>-</u>       | <u>(11,465)</u>          | <u>(23,895)</u> |
|                     |                | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元  |
| <b>貴集團</b>          |                |                          |                 |
| 1月1日結餘              |                | 65,255                   | 100,097         |
| 期內淨溢利               |                | 8,811                    | 24,276          |
|                     |                | <u>74,066</u>            | <u>124,373</u>  |
| 4月30日結餘             |                | <u>74,066</u>            | <u>124,373</u>  |
| <b>貴公司</b>          |                |                          |                 |
| 於1月1日               |                | (11,465)                 | (23,895)        |
| 期內淨虧損               |                | (4,947)                  | (4,029)         |
|                     |                | <u>(16,412)</u>          | <u>(27,924)</u> |
| 於4月30日              |                | <u>(16,412)</u>          | <u>(27,924)</u> |

27. 現金流量資料

(a) 經營所得現金

|                    | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
|                    | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元  |
| 除所得稅前溢利            | 30,860         | 45,076         | 44,728         | 10,209                   | 26,653          |
| 經調整：               |                |                |                |                          |                 |
| 折舊                 | 613            | 891            | 2,268          | 546                      | 570             |
| 攤銷                 | 135            | 135            | 128            | 44                       | 20              |
| 財務成本－淨額            | 106            | 309            | 523            | 457                      | 264             |
| 按公允價值計入損益公允價值收益    | –              | –              | (4)            | –                        | (3)             |
| 金融資產減值虧損淨額         | 80             | 313            | 1,086          | 319                      | 323             |
| 以股份為基礎的付款開支        | –              | 3,430          | 1,430          | 1,430                    | –               |
| 出售物業、廠房及設備虧損       | –              | –              | 222            | –                        | –               |
| 營運資金變動：            |                |                |                |                          |                 |
| 貿易應收款項(增加)/減少      | (49,517)       | (106,366)      | (62,399)       | 44,031                   | (54,061)        |
| 按金、預付款項及其他應收款項增加   | (17,958)       | (51,214)       | (11,034)       | (28,917)                 | (2,134)         |
| 貿易應付款項增加/(減少)      | 26,438         | 78,986         | 5,098          | (17,095)                 | 21,563          |
| 合約負債增加/(減少)        | 9,586          | 13,397         | 914            | (1,775)                  | (8,249)         |
| 其他應付款項及應計費用增加/(減少) | 2,768          | 14,572         | 7,689          | (4,132)                  | 376             |
| 經營所得/(所用)現金        | <u>3,111</u>   | <u>(471)</u>   | <u>(9,351)</u> | <u>5,117</u>             | <u>(14,678)</u> |

(b) 非現金投資及融資活動

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4月30日止四個月，除於各租約開始時添置使用權資產外，概無重大非現金投資及融資活動。

附錄一

會計師報告

(c) 融資活動所得負債對賬

本節載列各所示年度的淨債務及淨債務變動分析。

|                  | 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           |                |                 |
| 現金及現金等價物         | 8,995         | 12,182       | 23,805          | 12,569          |                |                 |
| 按公允價值計入損益        | -             | -            | 204             | 207             |                |                 |
| 借款－一年內償還（包括透支）   | -             | (5,157)      | (30,501)        | (35,114)        |                |                 |
| 借款－一年後償還         | (4,672)       | (3,709)      | -               | -               |                |                 |
| 租賃負債             | (421)         | (1,952)      | (4,352)         | (3,761)         |                |                 |
| 淨現金／（債務）         | <u>3,902</u>  | <u>1,364</u> | <u>(10,844)</u> | <u>(26,099)</u> |                |                 |
|                  | 其他資產          |              | 融資活動產生之負債       |                 |                |                 |
|                  | 按公允價值         |              | 一年內             | 一年後             |                |                 |
|                  | 現金            | 計入損益         | 到期借款            | 到期借款            | 總計             |                 |
|                  | 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          |                 |
| 於2017年1月1日的淨債務   | 1,279         | -            | (932)           | (1,479)         | -              | (1,132)         |
| 現金流              | 7,716         | -            | 559             | 1,490           | (4,617)        | 5,148           |
| 非現金變動            | -             | -            | (48)            | (11)            | (55)           | (114)           |
| 於2017年12月31日的淨現金 | <u>8,995</u>  | <u>-</u>     | <u>(421)</u>    | <u>-</u>        | <u>(4,672)</u> | <u>3,902</u>    |
| 於2018年1月1日的淨現金   | 8,995         | -            | (421)           | -               | (4,672)        | 3,902           |
| 現金流              | 3,219         | -            | 773             | (263)           | (3,645)        | 84              |
| 非現金變動            | (32)          | -            | (2,304)         | -               | (286)          | (2,622)         |
| 重新分類至即期          | -             | -            | -               | (4,894)         | 4,894          | -               |
| 於2018年12月31日的淨現金 | <u>12,182</u> | <u>-</u>     | <u>(1,952)</u>  | <u>(5,157)</u>  | <u>(3,709)</u> | <u>1,364</u>    |
| 於2019年1月1日的淨現金   | 12,182        | -            | (1,952)         | (5,157)         | (3,709)        | 1,364           |
| 現金流              | 11,527        | 200          | 2,159           | (18,656)        | (2,583)        | (7,353)         |
| 非現金變動            | 96            | 4            | (4,559)         | (396)           | -              | (4,855)         |
| 重新分類至即期          | -             | -            | -               | (6,292)         | 6,292          | -               |
| 於2019年12月31日的淨債務 | <u>23,805</u> | <u>204</u>   | <u>(4,352)</u>  | <u>(30,501)</u> | <u>-</u>       | <u>(10,844)</u> |
| 於2020年1月1日的淨債務   | 23,805        | 204          | (4,352)         | (30,501)        | -              | (10,844)        |
| 現金流              | (11,237)      | -            | 487             | (4,500)         | -              | (15,250)        |
| 非現金變動            | 1             | 3            | 104             | (113)           | -              | (5)             |
| 重新分類至即期          | -             | -            | -               | -               | -              | -               |
| 於2020年4月30日的淨債務  | <u>12,569</u> | <u>207</u>   | <u>(3,761)</u>  | <u>(35,114)</u> | <u>-</u>       | <u>(26,099)</u> |

28. 承擔

(a) 資本承擔

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

29. 重大關聯方交易

除其他地方披露的關聯方資料外，貴集團訂立以下重大關聯方交易。

於往績記錄期，董事認為以下為貴集團的關聯方：

(a) 與關聯方的交易

(i) 主要管理人員補償

|                          | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|                          | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 薪金、工資及花紅                 | 676            | 1,695          | 1,817          | 370                      | 526            |
| 退休金成本－界定供款計劃             | 106            | 156            | 104            | 44                       | 11             |
| 其他社會保障成本、住房福利及<br>其他員工福利 | 152            | 255            | 127            | 31                       | 35             |
|                          | <u>934</u>     | <u>2,106</u>   | <u>2,048</u>   | <u>445</u>               | <u>572</u>     |

(ii) 股東及主要管理人員貸款的利息開支增加

|      | 截至12月31日止年度    |                |                | 截至4月30日止四個月              |                |
|------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|      | 2017年<br>人民幣千元 | 2018年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元 | 2019年<br>人民幣千元<br>(未經審計) | 2020年<br>人民幣千元 |
| 楊先生  | 41             | 189            | 162            | 75                       | –              |
| 董先生  | 13             | 97             | 140            | 59                       | –              |
| 城市能源 | –              | –              | 94             | –                        | 55             |
| 高女士  | 11             | –              | –              | –                        | –              |
|      | <u>65</u>      | <u>286</u>     | <u>396</u>     | <u>134</u>               | <u>55</u>      |

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的結餘

(i) 來自股東及主要管理人員的貸款

|        | 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         |
| 年／期初   | 369          | 4,672        | 8,866         | 22,501        |
| 增加     | 4,618        | 3,908        | 27,696        | 5,700         |
| 利息開支增加 | 65           | 286          | 396           | 113           |
| 償還     | (380)        | —            | (14,457)      | —             |
| 年／期末   | <u>4,672</u> | <u>8,866</u> | <u>22,501</u> | <u>28,314</u> |

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，來自股東及主要管理人員墊付的借款：

|      | 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         |
| 董先生  | 984          | 3,815        | 14,000        | 17,700        |
| 楊先生  | 3,688        | 4,789        | 5,000         | 7,000         |
| 城市能源 | —            | —            | 3,501         | 3,614         |
| 朱先生  | —            | 262          | —             | —             |
|      | <u>4,672</u> | <u>8,866</u> | <u>22,501</u> | <u>28,314</u> |

股東及主要管理人員貸款於2020年4月30日的結餘將於 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板[編纂]前償還。

無抵押及有保證銀行借款按5.5%的年利率計息，由董先生、楊先生及一名獨立第三方作擔保，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 貴集團的公司擔保取代。

30. 於附屬公司的權益 — 貴公司

|                    | 於12月31日       |               | 於2020年        |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 2018年         | 2019年         | 4月30日         |
|                    | 人民幣千元         | 人民幣千元         | 人民幣千元         |
| 於附屬公司的投資 — 按成本列賬，  |               |               |               |
| 非上市 (附註(a))        | 90,934        | 90,934        | 90,934        |
| 應收一間附屬公司款項 (附註(b)) | —             | 6,271         | 6,374         |
|                    | <u>90,934</u> | <u>97,205</u> | <u>97,308</u> |

(a) 其指根據重組所收購附屬公司的資產淨值總額。

(b) 應收一間附屬公司款項指一間附屬公司就向城市能源發行 貴公司2%股份而代表 貴公司收取的現金代價。 貴公司於可見未來將不會要求償還款項。

31. 董事福利及權益

(a) 董事及最高行政人員的酬金

各董事及最高行政人員的薪酬載列如下：

|                  | 薪金、工資<br>及花紅<br>人民幣千元 | 退休金<br>成本－界定<br>供款計劃<br>人民幣千元 | 其他社會保障<br>成本、住房<br>福利及其他<br>員工福利<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元  |
|------------------|-----------------------|-------------------------------|---|--------------|
| 截至2017年12月31日止年度 |                       |                               |   |              |
| 主席及行政總裁：         |                       |                               |   |              |
| 董先生              | 154                   | 27                            | 36  | 217          |
| 執行董事：            |                       |                               |   |              |
| 楊先生              | 91                    | 16                            | 21  | 128          |
| 高女士              | 122                   | 18                            | 28  | 168          |
| 岑森輝先生            | 216                   | 31                            | 46  | 293          |
|                  | <u>583</u>            | <u>92</u>                     | <u>131</u>                                | <u>806</u>   |
| 截至2018年12月31日止年度 |                       |                               |   |              |
| 主席及行政總裁：         |                       |                               |   |              |
| 董先生              | 282                   | 28                            | 49  | 359          |
| 執行董事：            |                       |                               |   |              |
| 楊先生              | 326                   | 37                            | 57  | 420          |
| 高女士              | 234                   | 22                            | 41  | 297          |
| 岑森輝先生            | 559                   | 41                            | 59  | 659          |
|                  | <u>1,401</u>          | <u>128</u>                    | <u>206</u>                                | <u>1,735</u> |
| 截至2019年12月31日止年度 |                       |                               |   |              |
| 主席及行政總裁：         |                       |                               |   |              |
| 董先生              | 264                   | 20                            | 16  | 300          |
| 執行董事：            |                       |                               |   |              |
| 楊先生              | 395                   | 27                            | 20  | 442          |
| 高女士              | 256                   | 18                            | 13  | 287          |
| 岑森輝先生            | 561                   | 32                            | 34  | 627          |
|                  | <u>1,476</u>          | <u>97</u>                     | <u>83</u>                                 | <u>1,656</u> |

|                  | 薪金、工資<br>及花紅<br>人民幣千元 | 退休金<br>成本 – 界定<br>供款計劃<br>人民幣千元 | 其他社會保障<br>成本、住房<br>福利及其他<br>員工福利<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|------------------|-----------------------|---------------------------------|---|-------------|
| (未經審計)           |                       |                                 |   |             |
| 截至2019年4月30日止四個月 |                       |                                 |   |             |
| 主席及行政總裁：         |                       |                                 |   |             |
| 董先生              | 48                    | 7                               | 5   | 60          |
| 執行董事：            |                       |                                 |   |             |
| 楊先生              | 64                    | 9                               | 4   | 77          |
| 高女士              | 40                    | 5                               | 4   | 49          |
| 岑森輝先生            | 139                   | 13                              | 11  | 163         |
|                  | <u>291</u>            | <u>34</u>                       | <u>24</u>                                 | <u>349</u>  |
| 截至2020年4月30日止四個月 |                       |                                 |   |             |
| 主席及行政總裁：         |                       |                                 |   |             |
| 董先生              | 48                    | 2                               | 4   | 54          |
| 執行董事：            |                       |                                 |   |             |
| 楊先生              | 181                   | 2                               | 11  | 194         |
| 高女士              | 48                    | 2                               | 4   | 54          |
| 岑森輝先生            | 157                   | 2                               | 10  | 169         |
|                  | <u>434</u>            | <u>8</u>                        | <u>29</u>                                 | <u>471</u>  |

陳碩先生、劉健威先生及魏海燕先生於2019年8月22日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。於往績記錄期，獨立非執行董事尚未獲委任，並未以董事身份收取董事薪酬。



(b) 董事退休及離職福利

於往績記錄期，概無向 貴公司董事支付退休或離職福利。

(c) 向第三方提供代價以獲得董事服務

於各報告期末或於往績記錄期任何時間，概無向第三方提供代價以獲得董事服務。

(d) 有關以董事、董事的受控制法人團體及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於往績記錄期， 貴公司概無訂立以董事、董事的受控制法人團體及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

(e) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

概無於往績記錄期存續的以 貴公司作為訂約方、 貴公司董事擁有直接或間接的重大權益及與 貴公司[編纂]業務有關的重大交易、安排及合約。

32. 或然負債

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

33. 期後事項

於2020年初爆發冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病疫情」）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。

於本報告日期，董事認為2019冠狀病毒病疫情不會對 貴集團的日常業務營運（包括買賣）產生重大不利影響。

III. 期後財務報表

貴公司或 貴集團現時旗下任何公司概無就於2020年4月30日後直至本報告日期止任何期間編製經審計財務報表。 貴公司或 貴集團現時旗下任何公司概無就於2020年4月30日後任何期間宣派或作出任何股息或分派。

[ 編纂 ]

[ 編纂 ]

[ 編纂 ]

[ 編纂 ]

[ 編纂 ]

以下為本公司組織章程大綱及細則的若干規定及開曼群島公司法若干方面之概要。

本公司於2018年11月8日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程文件包括其經修訂及重列的組織章程大綱（「大綱」）及其經修訂及重列的組織章程細則（「細則」）。

## 1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定（其中包括）本公司股東承擔有限責任，本公司的成立宗旨並無限制（故此包括作為一家投資公司），本公司須隨時或不時具有能力行使自然人或法人團體（不論作為主事人、代理、立約人或其他身分）可行使的任何及一切權力。鑒於本公司為獲豁免公司，除為促進本公司在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會於開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易。
- (b) 本公司可藉特別決議案修改大綱訂明的有關任何宗旨、權力或其他事項的內容。

## 2. 組織章程細則

細則於2020年10月16日獲採納。以下載列細則中若干條文的概要。

### (a) 股份

#### (i) 股份類別

本公司的股本包括普通股。

#### (ii) 變更現有股份或股份類別的權利

根據公司法的規定，如任何時候本公司股本分為不同類別股份，則任何類別股份所附有的全部或任何特別權利（除非該類別股份的發行條款另有規定），可經由持有該類別已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除。細則中關於股東大會的規定作出必要修訂後，適用於各另行召開的股東大



會，惟所需的法定人數（續會除外）須為不少於兩名合共持有不少於該類別已發行股份面值三分之一的人士（或若股東為公司，則其正式授權代表）或其受委代表。該類別股份的各持有人均有權在投票表決時就其所持的每股股份投一票，而任何親身或委任代表出席的該類別股份持有人可要求以投票方式進行表決。

除非有關股份發行條款所附權利另有明確規定，否則任何股份或類別股份持有人享有的任何特別權利，不得因進一步設立或發行與其享有同等權益的股份而被視為已予更改。

### **(iii) 更改股本**

本公司可通過其股東普通決議案，以(a)藉增設其認為適當數目的新股份增加股本；(b)將所有或任何股本合併或分拆為面值大於或小於現有股份的股份；(c)將未發行的股份劃分為多個類別，並賦予該等股份任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或其中任何股份再拆細為面值較大綱所規定者低的股份；(e)註銷於決議案日期尚未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份面值削減股本數額；(f)就配發及發行並無附帶任何投票權的股份作出撥備；(g)改變其股本的計值貨幣；及(h)按法律許可的任何方式並在法律所規定任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

### **(iv) 股份轉讓**

根據公司法及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的規定，所有股份轉讓均須以一般通用或普通形式或由董事會可能批准的其他形式的轉讓文據進行，且必須親筆簽署；或如轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則須以親筆或機印簽署，或以董事會可能不時批准的其他方式簽立。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人雙方或彼等的代表簽立，惟董事會可豁免轉讓人或承讓人簽立轉讓文據或接納以機印簽立的轉讓文據。在有關股份以承讓人名義登記於本公司股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將任何登記於股東總冊的股份移往任何股東分冊，或將任何登記於股東分冊的股份移往股東總冊或任何其他股東分冊。

除非董事會另行同意，股東總冊的股份不得移往任何股東分冊，而任何股東分冊的股份亦不得移往股東總冊或任何其他股東分冊。一切轉讓文件及其他所有權文件必須送交登記並作登記。就任何股東分冊的股份而言，有關登記須於相關股份登記處辦理；股東總冊的股份則須於存置股東總冊的地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕為轉讓任何股份（並非已繳足股份）予其不批准的人士或轉讓本公司擁有留置權的任何股份辦理登記手續，亦可拒絕為轉讓根據任何購股權計劃而發行且對其轉讓的限制仍屬有效的任何股份或轉讓任何股份予超過四名聯名持有人辦理登記手續。

除非本公司已獲支付若干費用（上限為聯交所可能釐定應付的最高金額）、轉讓文據已繳付適當的印花稅（如適用），且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可能合理要求用以證明轉讓人的轉讓權的其他證明文件（以及如轉讓文據由部分其他人士代為簽立，則授權該名人士的授權書）送達相關股份登記處或存置股東總冊的地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

在上市規則的規限下，本公司可於董事會可能釐定的時間或期間內暫停辦理股份過戶登記手續，惟每一年度合計不得超過30日。

繳足股份不受任何轉讓限制（聯交所准許的限制除外），亦不受任何留置權限制。

**(v) 本公司購回本身股份的權力**

本公司可在若干限制的規限下購回本身股份，惟董事會在代表本公司行使該項權力時必須遵守細則或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的任何守則、規則或規例所不時訂立的任何適用規定。

本公司購回可贖回股份時，倘並非在市場上或以投標方式購回股份，則必須設有最高價格。倘以投標方式購回，則所有股東均可參與投標。

**(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力**

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份的規定。

**(vii) 催繳股款及沒收股份**

董事會可不時按其認為適當的方式向股東催繳有關彼等各自所持股份的未繳付而依據其配發條件並無指定付款期的任何股款（不論按股份的面值或以溢價計算）。董事會可一次性或分期追收催繳股款。倘任何催繳股款或分期股款於指定付款日期或之前仍未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率（不超過年息20%）支付由指定付款日期至實際付款日期止期間有關款項的利息，但董事會可豁免全部或部分利息。董事會如認為適當，可從任何願意預繳股款的股東收取（以現金或現金等值）有關其所持任何股份的全部或部分未催繳及未付股款或應付分期股款。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會可能釐定的不超過20%的年利率（如有）支付利息。

若股東於指定付款日期並無支付任何催繳股款或催繳分期股款，董事會可在仍有任何部分催繳股款或催繳分期股款尚未繳付的情況下，向股東發出不少於14日的通知，要求其支付仍未支付的催繳股款或分期股款，連同任何可能已累計及可能將累計至實際付款日期止的利息。該通知須訂明另一個指定付款日期（須為發出通知日期起計14日後）及付款地點，有關股東須於付款日期或之前繳付通知規定的款項。該通知亦須聲明，若截至指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份會被沒收。

若股東不依照有關通知的要求繳款，則所發出通知涉及的任何股份可於其後在支付通知所規定的款項前隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收之日其應就該等股份應付本公司的全部款項，連同（倘董事會酌情要求）由沒收之日至付款日期止期間按董事會可能釐定的利率（不超過年息20%）計算的有關利息。

(b) 董事

(i) 委任、退任及免職

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會董事人數至股東於股東大會可能釐定的董事人數上限（如有）。任何由此委任以填補臨時空缺的董事，任期僅至其獲委任後本公司首屆股東大會為止，並須於該大會上膺選連任。任何由此委任加入現有董事會的董事，僅可任職至其獲委任後本公司首屆股東週年大會，並合資格於會上膺選連任。於釐定將於股東週年大會上輪席退任的董事或董事人數時，將不會計及任何獲董事會如此委任的董事。

在每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事須輪流告退。然而，若董事人數並非三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事須告退。每年將告退的董事須為自上次獲選連任或委任後任職最久的董事，但若多名董事於同一日獲選連任，則以抽籤決定須告退的董事（除非彼等另有協議）。

除退任董事外，任何人士如未獲董事會推薦參選，均無資格在任何股東大會上膺選董事職務，除非表明有意建議該名人士膺選董事的通知書及該名人士表明願意參選的通知書經已送抵本公司總辦事處或註冊辦事處。該等通知書須於不早於寄發相關大會通告翌日起至不遲於該大會舉行日期前七日止期間寄發，而有關通知的通知期最少須有七日。

並無規定須持有本公司任何股份方合資格擔任董事職務，亦無任何有關加入董事會或退任董事職位的特定年齡上限或下限。

本公司可通過普通決議案將任何任期未滿的董事撤職（惟此舉不影響該董事就其與本公司所訂任何合約遭違反的損失而提出的任何索償），亦可通過普通決議案委任他人接任。任何獲如此委任的董事須遵守「輪席退任」的條文。董事人數不得少於兩名。

董事在以下情況下須離職：

- (aa) 辭任；
- (bb) 身故；
- (cc) 經裁定其精神失常且董事會議決解除其職務；
- (dd) 破產、收到接管令或暫停付款或與其債權人全面訂立債務重整協議；
- (ee) 遭法律禁止出任或不再出任董事；
- (ff) 未特別告假而連續六個月缺席董事會會議，且董事會議決解除其職務；
- (gg) 有關地區（定義見細則）的證券交易所已規定其不再為董事；或
- (hh) 由必要多數董事或根據細則以其他方式將其撤職。

董事會可不時委任其一名或多名成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會亦可撤銷或終止任何此等委任。董事會亦可將其任何權力授予由董事會認為合適的一名或多名董事或其他人士組成的委員會，並可不時因任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回對任何該等委員會的委任及解散任何該等委員會，惟每個以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力時，須遵守董事會可能不時對其施行的任何規定。

**(ii) 配發及發行股份及認股權證的權力**

在公司法、大綱及細則條文的規限下，且在不影響任何股份或類別股份持有人所獲賦予任何特別權利的情況下，任何股份均可附帶或獲賦予本公司可藉普通決議案決定（倘無任何有關決定或凡有關決定未能作出明確條文者，則由董事會決定）有關股息、投票、退還資本或其他方面的權利或限制。任何股份可於特定事件發生時或於指定日期按條款發行，本公司或股份持有人有權選擇贖回股份。

董事會可按其可能不時釐定的條款，發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

遺失以不記名方式發行的認股權證，將不就該等認股權證獲補發證書，除非董事會在無合理疑點的情況下信納相關原有證書已遭損毀，且本公司已按董事會認為合適的形式就補發任何有關證書收取相關彌償。

在公司法、細則條文及（如適用）有關地區（定義見細則）任何證券交易所規則的規限下，且在不影響任何股份或任何類別股份當時所附任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份須由董事會處置。董事會可全權酌情決定，按其認為適當的時間、代價以及條款及條件向其認為適當的人士發售或配發股份，或就此授出購股權或以其他方式處置股份，惟不得以折讓價發行股份。

當作出或授出任何配發或發售股份，或就此授出購股權或處置股份時，倘董事會認為如不辦理註冊聲明或其他特別手續而向登記地址位於任何個別地區或多個地區的股東或其他人士配發、發售股份或就此授出購股權或處置股份即屬或可能屬違法或不可行，則本公司或董事會無須作出上述行動。然而，因此而受影響的股東在任何情況下概不屬於或被視為另一類別股東。

**(iii) 處置本公司或其任何附屬公司資產的權力**

細則並無載列有關處置本公司或其任何附屬公司資產的明確條文，惟董事會可行使及作出本公司可行使、進行或批准而細則或公司法並無規定須由本公司於股東大會上行使或進行的一切權力、行動及事宜。倘該權力或行動由本公司在股東大會規定，則該項規定不得使董事會先前所作且如無制定該項規定原應有效的任何行動無效。

**(iv) 借貸權力**

董事會可行使本公司一切權力籌集或借貸款項、將本公司全部或任何部分業務、物業及未催繳股本按揭或質押，並在公司法的規限下發行本公司債權證、債券股、債券及其他證券（不論作為本公司或任何第三方任何債項、負債或承擔的全部或附屬抵押）。



(v) 酬金

董事有權就其所提供的服務收取由董事會或本公司於股東大會上（視乎情況而定）不時釐定的一般酬金。該等酬金（除釐定有關金額的決議案另有規定外）將按董事協定的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，或倘為任期僅為應付酬金相關期間內一段時間的任何董事，則按比例收取酬金。董事亦有權報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或以其他方式執行董事職務而合理產生的一切開支。該等酬金為擔任本公司任何受薪職務或職位的董事因擔任相關職務或職位而享有的任何其他酬金以外的酬金。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事日常職責的服務，則可獲付由董事會釐定的特別或額外酬金，作為董事任何一般酬金的額外或代替酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事，可收取董事會不時釐定的酬金、其他福利及津貼。上述酬金可作為董事一般酬金以外的報酬。

董事會可自行或與本公司附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司合作或協定為本公司僱員（此詞在本段及下段均包括可能或曾經擔任本公司或其任何附屬公司任何行政職位或任何受薪職務的任何董事或前任董事）、前任僱員及其供養人士或上述任何一類或多類人士設立退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的任何計劃或基金，或以本公司資金向任何計劃或基金供款。

董事會亦可在須遵守或無須遵守任何條款或條件的情況下支付、訂立協議支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利予僱員及前任僱員及其供養人士或任何上述人士，包括該等僱員或前任僱員或其供養人士根據任何上述計劃或基金享有或可享有者以外的退休金或福利（如有）。在董事會認為適當的情況下，上述退休金或福利可在僱員實際退休前及預期退休時，或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。



**(vi) 離職補償或付款**

凡向任何現任董事或前任董事支付款項作為離職補償或其退任代價或相關付款（並非合約規定或法定須付予董事者），必須由本公司於股東大會批准。

**(vii) 向董事提供貸款及貸款抵押**

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或任何彼等各自的緊密聯繫人提供貸款，亦不得為董事或本公司任何控股公司的董事或任何彼等各自的緊密聯繫人向任何人士借得的貸款訂立任何擔保或提供任何相關抵押。倘任何一名或多名董事（共同或個別或直接或間接）持有另一間公司的控股權益，本公司亦不得直接或間接向該公司提供貸款，或為該公司向任何人士借得的貸款訂立任何擔保或提供任何相關抵押。

**(viii) 披露於與本公司或其任何附屬公司所訂立合約的權益**

董事可於擔任董事職務期間兼任本公司的任何其他受薪職位或職務（惟不可擔任本公司的核數師），有關任期及條款由董事會決定。除根據或按照任何其他細則規定的任何酬金外，董事亦可獲支付所兼任受薪職位或職務的額外酬金（不論以何種方式支付）。董事可擔任或出任本公司擁有權益的任何其他公司的董事、高級職員或股東，而無須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或股東而收取的任何酬金或其他利益。董事會亦可促使按其各方面認為適當的方式行使本公司持有或擁有任何其他公司股份所賦予的投票權，包括投票贊成任命董事或任何董事為該等其他公司董事或高級職員的任何決議案。

任何董事或候任董事不會因其職位而不具有與本公司訂立合約的資格。任何該等合約或董事以任何方式於其中享有權益的任何其他合約或安排亦不會因此失效。如上所述訂立合約或享有權益的任何董事毋須僅因其董事職務或由此建立的受託關係向本公司交代其自任何此等合約或安排所獲得的任何溢利。倘董事以任何方式於與本公司訂立或建議訂立的合約或安排中擁有重大權益，須於實際可行情況下在最近期董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權基於任何直接或間接擁有本公司股份權益的一名或多名人士未向本公司披露其權益而凍結或以其他方式損害其所持任何股份附有的任何權利。

董事不得就其或其緊密聯繫人享有重大權益的任何合約或安排或建議的任何董事會決議案投票（亦不得計入法定人數），即使投票，其投票不得計算在內，該董事亦不得計入該決議案的法定人數，惟此項限制不適用於任何下列事項：

- (aa) 就董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項或招致或承擔債務而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押或彌償保證；
- (bb) 就董事或其緊密聯繫人單獨或共同以擔保或彌償保證或通過提供抵押承擔全部或部分責任的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (cc) 有關發售本公司或本公司發起或擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券或由彼等提呈發售其股份、債券或其他證券以供認購或購買的任何建議，而董事或其緊密聯繫人因參與發售的[編纂]或分[編纂]而於其中擁有或將擁有權益；
- (dd) 有關本公司或其任何附屬公司的僱員的福利包括採納、修訂或執行(i)任何董事或其緊密聯繫人可能受益的僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)為本公司或其任何附屬公司的董事、其緊密聯繫人及僱員而設的養老金或退休、身故或傷殘福利計劃的任何建議或安排，而該等建議或安排並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的類別人士一般並無享有的特權或利益；及
- (ee) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份、債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司該等股份、債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

**(c) 董事會議事程序**

董事會可於全球任何地方舉行會議以處理事務，亦可休會或以其認為適當的方式另行規範會議。任何會議上提出的事項，須由大多數票決定。如出現相同票數，則會議主席可投第二票或決定票。

**(d) 修訂組織章程文件及本公司名稱**

在開曼群島法例准許及在細則的規限下，更改或修訂本公司大綱及細則或更改本公司名稱，僅可由本公司以特別決議案方式批准進行。

**(e) 股東大會**

**(i) 特別及普通決議案**

本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東（或若股東為公司，則其正式授權代表）或（若允許委任代表）其受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須在正式發出的通告中表明擬提呈該決議案為特別決議案。

根據公司法，於通過任何特別決議案後15日內，須將有關特別決議案的副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

相反，「普通決議案」是指在本公司正式發出通知的股東大會上獲親身出席並有權投票的股東（或若股東為公司，其正式授權代表）或（若允許委任代表）其受委代表以簡單多數票通過的決議案。

由全體股東或其代表簽署的書面決議案，將被視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議案（及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議案）。

**(ii) 表決權及要求投票表決的權利**

受有關任何類別股份當時所附任何有關投票的特別權利、限制或特權的規限，於任何股東大會上：(a)以投票方式表決，每位親身或以受委代表出席的股東或（若股東為公司）其正式授權代表，可按在本公司股東名冊中以其名義登記的股份投票，每持有一股繳足或已入賬列為繳足股份可投一票，惟於催繳股款或分期繳款前已繳付或入賬列為實繳的股份就該情況而言不得作繳足股款論；及(b)以舉手方式表決時，親身（或若股東為公司，其正式授權代表）或受委代表每人可投一票。若股東為結算所（定義見細則）或其代名人而委派超過一位代表，舉手表決時每一位受委代表均可舉手投一票。投票表決時，凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

除非大會主席或會根據上市規則允許決議案以舉手方式表決，否則於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決。倘允許以舉手方式表決，在宣佈以舉手方式表決結果時或之前，投票表決的要求可由下列人士提出（於各情況下，由親身出席的股東或受委代表或正式授權公司代表提出）：

- (A) 最少兩位股東；
- (B) 持有不少於有權於會上投票的全體股東投票權總額十分之一的任何一位或多位股東；或
- (C) 持有賦予其於會上投票權利的本公司股份的實繳股款總額不少於賦予其該項權利的全部股份實繳股款總額十分之一的一位或多位股東。

倘某結算所或其代名人乃本公司股東，該等股東可授權其認為適當的一名或多名人士在本公司任何大會或任何類別股東的大會上擔任代表，倘超過一名代表獲授權，授權書上須註明每位授權代表相關的股份數目及類別。按此規定獲授權的人士將被視作已獲正式授權，而毋須作進一步事實證明，並有權行使其所代表的結算所或其代名人可行使的同等權利及權力，猶如本身為個人股東，包括以舉手方式個別投票的權利。

倘本公司知悉，根據上市規則，任何股東須就任何特定決議案放棄投票或就任何特定決議案只可投贊成或反對票，任何該等股東或代表該等股東所投而違反相關規定或限制的投票不會計入票數內。

### **(iii) 股東週年大會**

本公司須每年（本公司採納細則的年度除外）舉行一次股東週年大會。該大會須在不遲於上屆股東週年大會後15個月內或聯交所可能批准的較長期間內舉行。大會舉行的時間及地點可由董事會決定。

**(iv) 會議通告及議程**

本公司股東週年大會最少須發出21日的書面通告，而本公司任何其他股東大會則最少須發出14日的書面通告。通告期並不包括送達或視作送達當日，亦不包括發出通告當日，且通告須列明舉行會議的時間、地點及議程以及將於會上審議的決議案的詳情，倘有特別事項，則須說明有關事項的一般性質。

除非另有明文規定，任何根據細則發出或刊發的通告或文件（包括股票）均須以書面形式作出，並由本公司以下列方式送交任何股東：專人送達或以郵寄方式送達股東的登記地址，或（如屬通告）於報章刊登廣告。若任何股東的登記地址位於香港境外，可以書面通知本公司香港地址，有關地址將被視為其作此用途的登記地址。在公司法及上市規則的規限下，任何通告或文件亦可由本公司以電子方式送達或交付至任何有關股東。

雖然本公司可於較上述者短的時間內通知召開大會，倘獲得如下同意，則有關大會可視作已正式通知召開：

- (i) 如為召開股東週年大會，獲有權出席並於會上投票的本公司全體股東同意；及
- (ii) 如為召開任何其他會議，獲持有本公司總投票權不少於95%的大多數有權出席並於會上投票的股東同意。

凡於股東特別大會上處理的事項均被視為特別事項。在股東週年大會上處理的事項均被視為特別事項，惟被視為普通事項的若干常規事項除外。

倘一名或多名於提交請求日期合共持有不少於本公司有權於股東大會上投票的繳足股本十分之一的股東提交請求，亦可召開股東特別大會。

**(v) 大會及另行召開的類別股東大會的法定人數**

除非於大會處理事項時及直至大會結束時一直維持法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩名親身（或若股東為公司，則其正式授權代表）或委派代表出席並有權投票的股東。有關為批准修訂某類別股份權利而另行召開的類別股東大會（續會除外），所需的法定人數為兩名持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士或其受委代表。

**(vi) 受委代表**

有權出席本公司大會並在會上投票的任何本公司股東有權委任另一名人士作為其代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司的股東大會或任何類別股東大會並於會上投票。受委代表無須為本公司股東，並且有權代表個人股東行使其所代表的股東所能行使的相同權力。此外，代表公司股東的受委代表有權行使該股東若為個人股東所能行使的相同權力。投票表決或舉手表決時，股東可親身（或若股東為公司，則其正式授權代表）或委派受委代表投票。

委任代表的文據必須以書面形式發出，並由委任人或其正式書面授權代表簽署，或如委任人為公司，則須蓋上公司印鑑或經正式授權的高級職員或代表簽署。不論代表委任文據是否為指定會議或其他會議而發出，均必須採用董事會不時批准的表格，惟不排除使用雙面表格。向股東發出以委任代表出席處理任何事項的股東特別大會或股東週年大會並在會上投票的任何表格，必須可供股東按其意願指示受委代表，就處理任何該等事項的每項決議案投贊成或反對票（或倘無作出任何指示，受委代表可就每項決議案酌情決定）。

**(f) 賬目及核數**

董事會須安排妥當存置賬冊，記錄本公司收支款項、本公司資產及負債以及公司法所規定的所有其他必要事項（包括本公司全部貨品買賣），以真實及公平地反映本公司狀況並列明及解釋其交易。



本公司賬冊須存置於本公司總辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並可供任何董事隨時查閱。股東（董事除外）一概無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件，惟經公司法准許或管轄司法權區法院頒令或由董事會或本公司在股東大會上授權者除外。

於股東週年大會舉行日期前不少於21日，董事會須不時促使編製資產負債表及損益賬（包括法例規定須隨附的所有文件），連同董事會報告及核數師報告副本，並於股東週年大會上提呈本公司省覽。該等文件副本連同股東週年大會通告，須根據細則條文於大會舉行日期前不少於21日寄交有權收取本公司股東大會通告的各名人士。

根據有關地區（定義見細則）證券交易所規則，本公司可向根據有關地區證券交易所規則同意及選擇收取簡明財務報表代替完整財務報表的股東寄發簡明財務報表。簡明財務報表須隨附有關地區證券交易所規則可能規定的任何其他文件，並須於不遲於股東大會舉行日期前21日，寄予該等同意並選擇收取簡明財務報表的股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，有關委任的條款及職責概由董事會協定。核數師的酬金須由本公司於股東大會上釐定或由股東授權董事會釐定。

股東可於根據本公司細則召開及舉行的任何股東大會上以特別決議案在核數師任期屆滿前隨時罷免核數師，並應以普通決議案在該大會上委任另一名核數師代其完成餘下任期。

核數師將根據香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准的其他準則審核本公司的財務報表。



(g) 股息及其他分派方式

本公司可於股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議的數額。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外：

- (i) 所有股息須按派息股份的實繳股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的實繳股款；
- (ii) 所有股息須按派息期間任何時段部分的實繳股款按比例分攤及派付；及
- (iii) 如股東現時欠付本公司催繳股款、分期股款或其他款項，董事會可自派付予彼等的任何股息或其他款項中扣除彼等結欠的全部數額（如有）。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息時，董事會可議決：

- (aa) 該等股息全部或部分通過配發入賬列為繳足股份的方式支付，惟有權獲派股息的股東有權選擇收取現金股息（或其部分）以代替上述配發；或
- (bb) 有權獲派息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為合適的部分股息。

在董事會建議下，本公司可藉普通決議案就本公司任何特定股息釐定配發入賬列為繳足的股份以派付全部股息，而並無給予股東選擇收取現金股息以代替上述配發的任何權利。

以現金付予股份持有人的任何股息、紅利或其他款項，可以郵寄支票或股息單的形式支付。所有支票或股息單均以其收件人為抬頭人，郵誤風險概由股份持有人或聯名持有人承擔。有關支票或股息單一經付款銀行兌現，即表示本公司已經付款。兩名或以上聯名持有人中的任何一人均可就彼等所持股份的任何應付股息或其他款項或可分派資產發出有效收據。

如董事會或本公司於股東大會議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決藉分派任何類別的特定資產以支付全部或部分股息。

董事會如認為適當，可從任何願意預繳股款的股東收取（以現金或等值代價）其所持股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或應付分期股款，並可就預繳的全部或任何款項按董事會可能釐定的息率（如有）支付不超過年息20厘的利息，惟在催繳前預付款項並不賦予股東就該等股份或該股東在催繳前預付款項的該等部分股份收取任何股息或行使作為股東的任何其他權利或特權。

所有於宣派一年後未獲認領的股息、紅利或其他分派，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息、紅利或其他分派，可由董事會沒收，且一經沒收即撥歸予本公司。

本公司無須承擔應付有關任何股份的股息或其他款項的利息。

倘股息權益支票或股息單連續兩次不獲兌現，或首次因無法送達而被退回，本公司可行使權力不再郵寄有關支票或股息單。

#### **(h) 查閱公司記錄**

只要本公司的任何部分股本於聯交所上市，任何股東均可免費查閱本公司存置於香港的股東名冊（惟股東名冊暫停登記的情況除外），且可要求提供其股東名冊副本或摘要，在所有方面均猶如本公司根據香港公司條例註冊成立且受其規限。

#### **(i) 少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利**

細則並無關於少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，本公司股東可引用開曼群島法例若干補救方法，其概要見本附錄第3(f)段。

**(j) 清盤程序**

本公司由法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在任何類別股份當時所附關於可供分配清盤後剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出償還清盤開始時的全部實繳股本，則超額資產將根據該等股東分別所持繳足股份的數額按比例予以分配；及
- (ii) 倘本公司清盤，且可供分配予股東的資產不足以償還全部繳足股本，則該等資產仍會分配，以令損失盡可能分別按股東所持股份的實繳股本比例由股東承擔。

倘本公司清盤（不論是自動清盤或遭法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案批准及按公司法規定的任何其他批准下，將本公司全部或任何部分資產以貨幣或實物（不論該等資產為一類或多類不同的財產）分發予股東，且清盤人可就此為由此將予分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並可決定在股東或不同類別股東以及同一類別各股東之間的分發方式。清盤人可在獲得同樣授權的情況下，將任何部分資產交予清盤人認為適當而為股東利益設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

**(k) 認購權儲備**

倘公司法並無禁止或以其他方式遵守公司法，若本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於因行使該等認股權證而發行股份的面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認購價與該等股份面值的差額。

### 3. 開曼群島公司法

本公司於2018年11月8日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。以下為開曼群島公司法若干規定，惟此節概不表示已包括所有適用條件及例外情況，亦不表示為公司法及稅務方面全部事項的總覽（該等規定可能有別於有利益關係的各方較熟悉的司法權區的同類規定）。

#### (a) 公司業務

獲豁免公司（如本公司）必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長提交一份年度報告，並按其法定股本數額支付費用。

#### (b) 股本

根據公司法，開曼群島公司可發行普通、優先或可贖回股份或上述任何組合股份。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，應將相等於該等股份溢價總額或總值的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬目內。倘公司根據任何安排配發以溢價發行的股份作為收購或註銷任何其他公司股份的代價，公司可選擇不按上述規定處理該等股份的溢價。股份溢價賬可由公司根據其組織章程大綱及細則的規定（如有）以公司不時釐定的方式用於（包括但不限於）下列各項：

- (i) 向股東作出分派或派付股息；
- (ii) 繳足該公司將以繳足紅股的形式發行予股東的未發行股份；
- (iii) 公司法第37條規定的任何方式；
- (iv) 撤銷該公司的開辦費用；及
- (v) 撤銷該公司因發行任何股份或債券而產生的費用或已付佣金或許可折讓。

儘管有上述規定，除非在緊隨建議作出分派或派付股息的日期後公司將有能力償還日常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

倘組織章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

**(c) 就購回公司或其控股公司的股份提供財務資助**

開曼群島並無禁止公司就購回或認購其本身、其控股公司或附屬公司的股份向他人提供財務資助的法律。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎忠實地履行職責，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供財務資助。有關資助必須按公平原則進行。

**(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證**

股份有限公司或設有股本的擔保有限公司倘根據其組織章程細則獲得授權，則可發行由公司或股東選擇可贖回或須贖回的股份，而為免生疑，在公司組織章程細則條文規限下，修改任何股份所附權利屬合法，以規定該等股份將予贖回或須被如此贖回。此外，在組織章程細則授權下，公司可購回其股份，包括任何可贖回股份。倘組織章程細則未就購回股份方式及條款授權，則須經公司通過普通決議案批准購回股份的方式及條款。公司僅可贖回或購回本身已繳足股款的股份。此外，倘公司贖回或購回其任何股份將導致該公司再無任何已發行股份（持有作庫存股份的股份除外），則公司不得進行上述贖回或購回。再者，除非該公司緊隨建議撥款日期後仍有能力清還在日常業務過程中到期的債項，否則公司從股本中撥款以贖回或購回本身的股份屬違法。

已由公司購回或贖回或退回公司的股份不得視作已註銷，惟倘根據公司法第37A(1)條的規定而持有，則應分類為庫存股份。任何該等股份將繼續分類為庫存股份，直至該等股份根據公司法註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件並在其規限下購回本身的認股權證。因此，開曼群島法例並無規定公司的組織章程大綱或細則須載有容許該項購回的特定條文。公司董事可依據公司的組織章程大綱載列的一般權力買賣及處理各項個人財產。

附屬公司可持有其控股公司的股份，在若干情況下亦可收購該等股份。

**(e) 股息及分派**

待通過公司法規定的償債能力測試及在公司的組織章程大綱及細則條文（如有）的規限下，該公司可從股份溢價賬中派付股息及作出分派。此外，根據在開曼群島可能具有說服力的英國判例，股息可從溢利中撥付。

只要公司持有庫存股份，概不得就庫存股份宣派或派付股息，亦不得就庫存股份以現金或其他方式作出公司資產的其他分派（包括於清盤時向股東作出任何資產分派）。

**(f) 保障少數股東及股東的訴訟**

預期開曼群島法院通常會依循英國案例（尤其是Foss v. Harbottle案的規則及該案例的例外情況），准許少數股東以公司名義提出代表訴訟或引伸訴訟，以質疑超越權力範圍、違法、欺詐少數股東（由對本公司擁有控制權者執行）或須獲認可（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過（即並未獲大多數股東通過）的行為。

倘公司（並非銀行）的股本分拆為股份，法院可在持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出申請時，委任一名調查員調查公司業務，並按該法院指示呈報有關事務。此外，任何公司股東均可向法院申請將公司清盤，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，便會發出清盤令。

一般而言，公司股東對公司所提出的索償必須依照開曼群島適用的一般合約法或侵權法，或根據公司的組織章程大綱及細則賦予彼等作為股東所享有的個別權利遭受潛在侵犯而提出。

**(g) 出售資產**

並未就董事出售公司資產的權力作出特別限制。然而，預期董事將會履行以謹慎、勤勉及技巧行事的責任，達至合理審慎人士於可資比較情況下行使的標準，以及根據英國普通法（開曼群島法庭通常遵循者）就適當理由及以公司最佳利益真誠行事的受信責任。



**(h) 會計及核數規定**

公司須保存適當賬目的記錄，內容有關：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有貨品買賣；及(iii)公司資產與負債。若未能按要求保存能夠真實公允地反映公司事務狀況及闡釋所進行交易的賬冊，則公司不應被視為已妥善保存賬冊。

倘公司於其註冊辦事處以外的任何地點或於開曼群島內的任何其他地點存置其賬冊，其須待接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例（2013年修訂本）發出的法令或通知後，按該法令或通知的規定，以電子形式或通過任何其他媒體於其註冊辦事處提供其賬冊副本或其任何一個或多個部分。

**(i) 外匯管制**

開曼群島並無實施任何外匯管制規定或貨幣限制。

**(j) 稅項**

根據開曼群島稅務優惠法（2018年修訂本）第6條，本公司已獲總督承諾：

- (i) 於開曼群島制定有關就溢利或收入或收益或增值徵稅的任何法律，概不適用於本公司或其業務；及
- (ii) 本公司無須就下列事項繳納就溢利、收入、收益或增值徵收的稅項或屬遺產稅或繼承稅性質的稅項：
  - (aa) 本公司股份、債權證或其他債務或有關事項；或
  - (bb) 預扣全部或部分稅務優惠法（2018年修訂本）第6(3)條所界定的任何有關款項。

本公司獲得的承諾自2019年3月20日起計為期30年。

開曼群島現時並無就溢利、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除可能不時適用於若干工具的若干印花稅外，開曼群島政府並無徵收其他對本公司而言可能屬重大的稅項。



**(k) 轉讓的印花稅**

開曼群島公司在開曼群島轉讓股份無須繳納印花稅，惟在開曼群島持有土地權益者除外。

**(l) 給予董事的貸款**

並無明文規定禁止公司向其任何董事提供貸款。然而，於特定情況下，公司組織章程細則可能規定禁止該等貸款。

**(m) 查閱公司記錄**

公司股東一般無權查閱公司股東名冊或公司記錄或索取副本，惟根據公司組織章程細則所載彼等可享有該等權利。

**(n) 股東名冊**

開曼群島獲豁免公司可在其可能不時釐定的任何國家或地區（無論在開曼群島境內或境外）存置其股東名冊總冊及任何分冊。並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東名單。因此，股東名稱及地址不會作為公開記錄供公眾人士查閱。然而，獲豁免公司須以電子形式或通過任何其他媒體於其註冊辦事處提供有關股東名冊（包括任何股東名冊分冊），遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例（2013年修訂本）發出的法令或通知後的有關規定。

**(o) 董事及高級職員登記冊**

根據公司法，本公司須在其註冊辦事處存置董事、替任董事及高級職員登記冊，該登記冊並不供公眾查閱。該登記冊副本須送交開曼群島公司註冊處處長存檔，董事或高級職員如有任何變動（包括該等董事或高級職員姓名的變動），須於30日內通知註冊處處長。

**(p) 清盤**

開曼群島公司可(i)根據法院頒令；(ii)由股東自願；或(iii)在法院的監督下清盤。

法院在若干特定情況下（包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正之情況下）有權頒令清盤。

倘公司（適用具體規則的有限期的公司除外）以特別決議案議決公司自動清盤，或公司於股東大會上議決自動清盤（因其無法支付到期債務），則公司可自動清盤。倘公司自動清盤，則公司須由清盤開始時起停止營業，除非相關營業有利於其清盤。於委任自動清盤人後，董事的所有權力即告終止，除非公司在股東大會或清盤人批准該等權利繼續生效。

倘公司股東提出自動清盤，須委任一名或多名清盤人清算公司業務和分配資產。

公司業務完全結束後，清盤人即須編撰有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及處置公司財產的過程，並在其後召開公司股東大會，向公司提呈賬目並加以闡釋。

倘公司通過決議案自動清盤，且(i)公司已經或可能會無力償債；或(ii)就出資人及債權人的利益而言，法院的監督將令公司能夠更有效、更經濟或更快捷地進行清盤，清盤人或任何出資人或債權人可向法院申請頒令，要求在法院的監督下繼續清盤。監督令就所有目的擁有效力，猶如其為由法院進行公司清盤的清盤令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人先前所作的行動將繼續生效，並對公司及其正式清盤人具有約束力。

為進行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可臨時或以其認為適當的其他方式委任該名或該等正式清盤人。倘出任正式清盤人的人士超過一名，法院須聲明規定或授權正式清盤人執行的事項，應否由所有或任何一名或多名該等人士進行。法院亦可決定正式清盤人獲委任時是否須提供任何保證及何種保證。倘法院並無委任正式清盤人，或該職位出現空缺，則公司的所有財產概由法院保管。

**(q) 重組**

重組及合併可於就此召開的大會上由佔出席股東或債權人（視乎情況而定）所持價值75%的股東或債權人大多數批准，且其後須再經法院批准。異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易將不能對股東所持股份給予公允價值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能僅因上述理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利（即按照法院對其股份的估值而獲付現金的權利）的權利。

**(r) 收購**

倘公司提出建議收購另一間公司的股份，而於收購建議提出後四個月內持有收購建議涉及的股份不少於90%的持有人接納收購建議，則收購人可於該四個月期間屆滿後兩個月內隨時發出通知，要求對收購建議持反對意見的股東按照收購建議的條款轉讓其股份。持反對意見的股東可於該通知發出後一個月內向開曼群島法院提出申請，表示反對轉讓股份，而該名持反對意見的股東負有證明法院應行使其酌情權的舉證責任。除非有證據證明收購人與接納收購建議的股份持有人有欺詐或失信的行為，或兩者串通，藉此以不公平手段逼退少數股東，否則法院行使其酌情權的可能性不大。

**(s) 彌償保證**

開曼群島法例對於公司組織章程細則內可能規定的關於對高級職員及董事作出彌償保證的範圍並無限制，除非法院認為任何有關條文有違公共政策（例如表示對犯罪的後果作出彌償保證的條文）。

## A. 有關本公司的進一步資料

### 1. 註冊成立

本公司於2018年11月8日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處的地址為the offices of Walkers Corporate Limited, Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman, KY1-9008, Cayman Islands。組織章程大綱及細則各部分的概要載於本文件附錄三。

本公司已根據公司條例第16部登記為非香港公司。我們於香港的主要營業地點為金鐘金鐘道95號統一中心17樓B室。曹炳昌先生獲委任為我們的授權代表，在香港接收法律程序文件。法律程序文件的寄送地址為皇后大道中149號華源大廈9樓。

本公司的總辦事處位於中國深圳市南山區南頭街道星海名城社區7期201-02及201-03室。

### 2. 本公司的股本變動

截至本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.0美元的美元股份。

於2018年11月8日，本公司向初始認購人發行一股面值為1.0美元的美元股份，而該股股份於同日按面值轉讓予Brilliant League。

於2018年11月8日，本公司向Brilliant League配發及發行6,699股美元股份，及向Highland Triumph配發及發行3,300股美元股份。

於2019年4月8日，股份的面值由每股1.0美元重新計值為每股0.1港元，導致本公司法定股本變更為380,000港元，分為3,800,000股每股0.1港元的股份。在股份面值重新計值後，Brilliant League、Highland Triumph及城市能源分別擁有522,600股、249,600股及23,400股股份。

於2020年10月16日，本公司法定股本藉增設額外1,996,200,000股股份由380,000港元（分為3,800,000股每股0.1港元的股份）增至200,000,000港元（分為2,000,000,000股每股0.1港元的股份）。

假設[編纂]成為無條件，緊隨[編纂]及[編纂]完成後（但不計及根據[編纂]及購股權計劃可能發行的任何股份），本公司的法定股本將為200,000,000港元，分為2,000,000,000股股份，其中[編纂]股股份將按已繳足或入賬列作繳足形式發行，以及[編纂]股股份仍未發行。

除本文及本節下文「3. 本公司股東於2020年10月16日通過的書面決議案」各段所披露者外，本公司的股本自註冊成立以來概無其他變動。

### 3. 本公司股東於2020年10月16日通過的書面決議案

根據股東於2020年10月16日通過的書面決議案（其中包括）：

- (a) 本公司法定股本藉增設額外1,996,200,000股股份由380,000港元（分為3,800,000股每股0.1港元的股份）增至200,000,000港元（分為2,000,000,000股每股0.1港元的股份）；
- (b) 待本文件「[編纂]的架構」一節所載條件獲達成：
  - (i) 批准[編纂]及[編纂]，並授權董事配發及發行[編纂]及因行使[編纂]而可能須配發及發行的股份；
  - (ii) 待本公司股份溢價賬因[編纂]而獲進賬，授權董事將本公司股份溢價賬中進賬額[編纂]港元撥充資本，方法為將有關金額用於按面值悉數繳足合共[編纂]股股份以按下列方式配發及發行予以下股東，該等股份在所有方面將與現有股份享有同等權利：

| 股東               | 將予配發及發行的股份數目 |
|------------------|--------------|
| Brilliant League | [編纂]         |
| Highland Triumph | [編纂]         |
| 城市能源             | [編纂]         |
|                  | <u>[編纂]</u>  |

- (iii) 批准及採納購股權計劃的規則，並授權董事行使該等規則，授出購股權以認購其項下股份，以及據此配發、發行及處置股份；

(iv) 授予董事一般無條件授權，行使本公司一切權力，以配發、發行及處置股份（惟通過供股或因本公司任何認股權證所附任何認購權獲行使，或因根據購股權計劃或根據當時採納以向本公司及／或任何附屬公司的高級職員及／或僱員授出或發行股份或購買股份權利的任何其他購股權計劃或其他類似安排可能授出的任何購股權獲行使，或因以股代息計劃或根據本公司組織章程細則或股東於股東大會作出的特別授權配發及發行本公司股份以代替股份的全部或部分股息的類似安排而獲行使而發行股份者除外），惟股份總面值不得超過(1)本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本總面值總額的20%（不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權）；及(2)下文(v)段界定的購回授權購回股份的面值總額。該授權將持續有效，直至下列最早者：

- (1) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (2) 根據組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；及
- (3) 本公司股東在股東大會上通過普通決議案撤回、修訂或重續該授權；及

(v) 授予董事一般無條件授權（「購回授權」），行使本公司一切權力，於聯交所或本公司股份可能上市且獲證監會及聯交所為此認可的任何其他證券交易所購回股份。有關股份數目將最高相當於本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本總面值總額的10%（不計及因行使[編纂]或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而將予發行的任何股份）。根據購回授權所購回的任何股份均須已繳足股款。該授權將持續有效，直至下列最早者：

- (1) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (2) 根據組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿時；及

(3) 本公司股東在股東大會上通過普通決議案撤回、修訂或重續該授權；及

(vi) 本公司組織章程大綱及細則獲有條件批准及採納，並於[編纂]後即時生效。

#### 4. 附屬公司的股本變動

除於本文件「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，我們附屬公司的股本或註冊資本（視情況而定）並無發生變動。

#### 5. 重組

有關籌備[編纂]期間進行的重組詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」。

#### 6. 本公司購回其本身證券

本節載有聯交所規定須就我們購買本身證券而載入本文件的資料。

##### 1. 上市規則的條文

上市規則准許以聯交所為第一[編纂]地的公司在聯交所購回其本身證券，惟須遵從若干限制，最重要的限制概述如下：

##### (a) 股東批准

上市規則規定，以聯交所作為第一[編纂]地的公司在聯交所進行的所有證券購買，必須事先經股東普通決議案批准，可以一般授權或就特定交易作出特定批准的方式進行。

##### (b) 資金來源

用作購買的資金必須來自根據組織章程大綱及細則以及香港及開曼群島適用法律及法規可供合法撥作此用途的資金。上市公司不得在聯交所以現金以外的代價或以聯交所不時的交易規則規定以外的結算方式購回本身證券。



根據開曼群島法律，公司進行任何購回的所用資金必須來自公司利潤，或自公司的股份溢價賬或就購回目的而發行新股份的所得款項撥付，或（倘按組織章程細則獲授權及在公司法的規限下）來自資本。購回時應付高於購回股份面值的任何溢價，必須從公司利潤或股份溢價賬（或兩者）或（倘按組織章程細則獲授權及在公司法的規限下）以資本撥付。

*(c) 購回股份的地位*

所有購回證券的[編纂]地位（不論在聯交所或其他證券交易所）會自動註銷，而有關股票亦必須註銷及銷毀。根據開曼群島法例，除非於進行購買前，公司董事決議將公司所購買股份持作庫存股份，否則公司所購買股份須視為已註銷，而公司已發行股本的金額須按該等股份的面值減少。然而，根據開曼群島法例，購回股份不會被視為削減公司的法定股本金額。

*(d) 核心關連人士*

上市規則禁止公司在知情情況下，在聯交所向「核心關連人士」（即該公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的緊密聯繫人（定義見上市規則））購買證券，而核心關連人士亦不得在知情情況下，向該公司出售其證券。

**2. 購回理由**

董事相信，股東授予董事一般授權使本公司得以於市場上購回股份，乃符合本公司及股東的最佳利益。視乎當時的市況及資金安排，該等購回可提高每股股份資產淨值及／或每股盈利，並僅在董事相信該等購回將有利於本公司及股東時，方會進行。

**3. 一般事項**

- (a) 經董事作出一切合理查詢後所知，概無董事或其任何聯繫人（定義見上市規則）現時有意向本公司出售任何股份。
- (b) 董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則及香港適用法例及法規行使購回授權。

- (c) 倘因購回任何股份而導致一名股東於本公司投票權的權益比例增加，則就收購守則而言，該增加將被視為一項收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東可取得或鞏固對本公司的控制權，並須按照收購守則規則26提出強制要約。除以上所述外，董事並不知悉須根據購回授權進行任何購回可能會導致收購守則所載的任何後果。
- (d) 概無核心關連人士（定義見上市規則）知會本公司，表示如果購回授權獲行使，其現時有意向本公司出售股份，或已承諾不會向本公司出售股份。

## B. 有關我們業務的進一步資料

### 1. 重大合同概要

以下為本公司或其附屬公司於本文件日期前兩年內訂立的重大或可能屬重大的合同（並非日常業務過程中訂立者）：

- (a) [編纂]；
- (b) 彌償契據；
- (c) 股份認購協議；
- (d) [編纂]；及
- (e) [編纂]。

## 2. 我們的知識產權

### 1. 商標

截至最後實際可行日期，本集團並未註冊任何商標。

### 2. 版權及計算機軟件著作權

於最後實際可行日期，以下為我們附屬公司於中國獲授且我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的版權及計算機軟件著作權：

| 計算機軟件                 | 登記地點 | 登記號碼    | 登記者    | 登記日期       |
|-----------------------|------|---------|--------|------------|
| 鄰度dsp精準投放系統V1.0.0     | 中國   | 1730243 | 深圳輝煌明天 | 2017年4月27日 |
| 旋風SPP系統V1.0           | 中國   | 2118772 | 深圳輝煌明天 | 2017年9月20日 |
| 旋風統計平台V1.0            | 中國   | 2118047 | 深圳輝煌明天 | 2017年9月20日 |
| 有趣全網apk分析系統V1.0       | 中國   | 2259132 | 深圳輝煌明天 | 2017年12月8日 |
| 廣告數據採集系統V1.0          | 中國   | 2259685 | 深圳輝煌明天 | 2017年12月8日 |
| 廣告效果監測系統V1.0          | 中國   | 3013729 | 深圳鄰度   | 2018年8月27日 |
| 鄰度DMP廣告數據<br>管理軟件V1.0 | 中國   | 3012719 | 深圳鄰度   | 2018年8月27日 |
| 鄰度廣告API交互系統V1.0       | 中國   | 3011237 | 深圳鄰度   | 2018年8月27日 |
| 應用商店搜索優化ASO<br>平台V1.0 | 中國   | 3013537 | 深圳鄰度   | 2018年8月27日 |
| 智能業務管理系統V1.0          | 中國   | 3011800 | 深圳鄰度   | 2018年8月27日 |
| 人群分析算法系統V1.0          | 中國   | 4054498 | 湖州輝煌明天 | 2019年6月19日 |

| 計算機軟件           | 登記地點 | 登記號碼    | 登記者    | 登記日期       |
|-----------------|------|---------|--------|------------|
| API廣告資源接口軟件V1.0 | 中國   | 4055197 | 湖州輝煌明天 | 2019年6月19日 |
| 推廣服務系統V1.0      | 中國   | 4058714 | 湖州輝煌明天 | 2019年6月20日 |

### 3. 域名

於最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對或可能對我們的業務屬重大的域名：

| 域名 (附註)          | 註冊人    | 註冊日期       | 屆滿日期       |
|------------------|--------|------------|------------|
| www.btomorrow.cn | 深圳輝煌明天 | 2016年8月11日 | 2021年8月11日 |

附註：網站內容並不構成本文件的一部分。

截至最後實際可行日期，概無其他對本集團業務而言屬重大的其他商標或服務商標、專利、知識或工業產權。

## C. 有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料

### 1. 董事服務合同及委任書詳情

#### (a) 執行董事

各執行董事已與本公司訂立服務合同，據此，彼等同意擔任執行董事，初步為期三年，自[編纂]起生效，或直至[編纂]起計本公司第一次股東週年大會（以較早者為準）止。其中一方有權向另一方提前發出不少於三個月的書面通知以終止協議。有關我們的薪酬政策詳情載述於本文件「董事及高級管理層－董事及高級管理層薪酬及補償」一節。

#### (b) 獨立非執行董事

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任書。獨立非執行董事的任期為期三年，或直至[編纂]起計本公司第一次股東週年大會（以較早者為準）止。

## 2. 董事酬金

- (a) 截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年4月30日止四個月，本集團向董事支付和授出的薪酬及實物福利總額分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.8百萬元。
- (b) 根據現有安排，截至2020年12月31日止年度，董事及高級管理層將有權收取的薪酬及實物福利總額估計約為人民幣4.5百萬元（不包括酌情花紅）。
- (c) 董事概無與本公司簽訂或擬簽訂服務合同（將於一年內到期或可由僱主在一年內終止而無須支付補償（法定補償除外）的合同除外）。

## 3. 權益披露

### (a) 本公司董事及最高行政人員的權益

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，不計及根據[編纂]獲行使及購股權計劃可能配發及發行的任何股份，董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (i) 於股份的權益

| 姓名  | 身份／權益性質             | [編纂]後的<br>股份數目 | 概約持股<br>百分比<br>(假設並未<br>行使[編纂]) |
|-----|---------------------|----------------|---------------------------------|
| 董先生 | 於受控制法團的<br>權益 (附註1) | [編纂]           | [編纂]                            |
| 高女士 | 配偶權益 (附註2)          | [編纂]           | [編纂]                            |

| 姓名  | 身份／權益性質             | [編纂]後的<br>股份數目 | 概約持股<br>百分比<br>(假設並未<br>行使[編纂]) |
|-----|---------------------|----------------|---------------------------------|
| 楊先生 | 於受控制法團的<br>權益 (附註1) | [編纂]           | [編纂]                            |

附註：

- (1) Brilliant League由董先生全資擁有。董先生及楊先生為一致行動人士。楊先生則全資擁有Highland Triumph。因此，董先生、楊先生、Brilliant League及Highland Triumph各自均被視為於Brilliant League及Highland Triumph所持全部股份中擁有權益。
- (2) 高女士為董先生之配偶，故被視為於董先生的全部股份權益中擁有權益。

(ii) 於相聯法團的權益

| 姓名  | 相聯法團名稱           | 身份／性質 | 權益百分比 |
|-----|------------------|-------|-------|
| 董先生 | Brilliant League | 實益擁有人 | 100%  |
| 楊先生 | Highland Triumph | 實益擁有人 | 100%  |

(b) 主要股東的權益

除本文件「主要股東」一節所披露者外，董事並不知悉任何其他人士將於緊隨[編纂]及[編纂]完成後於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

4. 免責聲明

- (a) 除本附錄「C. 有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料」各段所披露者外，董事與本集團任何成員公司概無訂立或擬訂立服務合同（將於一年內到期或可由僱主在一年內終止而無須支付補償（法定補償除外）的合同除外）；

- (b) 董事或名列本節「11. 專家同意書」各段的專家概無在本集團任何成員公司的發起事宜，或緊接本文件日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (c) 除本文件「[編纂]」一節所披露者外，於截至本文件日期止兩個年度內，概無就發行或出售本公司任何股份或債權證給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；
- (d) 董事或名列本節「11. 專家同意書」各段的專家概無在本文件日期仍然存續且對本集團整體業務而言屬重要的任何合同或安排中擁有重大權益；
- (e) 控股股東或董事概無於直接或間接與或可能與本集團業務進行競爭的任何業務（本集團業務除外）中擁有權益；
- (f) 於本文件日期前兩年內，概無向本公司任何發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他福利，亦無根據[編纂]或所述相關交易擬支付、配發或給予任何現金、證券或福利；
- (g) 概無董事或其聯繫人或預期於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益的任何股東於本集團的五大客戶或五大供應商中擁有任何權益；
- (h) 不計及根據[編纂]及[編纂]可能獲承購及根據[編纂]及購股權計劃而配發及發行的任何股份，據本公司任何董事或最高行政人員所知，並無其他人士（本公司董事或最高行政人員或本文件「主要股東」一節所披露者除外）將於緊隨[編纂]完成後，於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或（非本集團成員公司）直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益；及



- (i) 除本附錄「C. 有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料」各段所披露者外，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有於股份在聯交所上市時隨即須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文規定被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## D. 其他資料

### 1. 購股權計劃

股東於2020年10月16日有條件批准購股權計劃，其主要條款概述如下。

就本節而言，除文義另有所指外：

|         |   |  |
|---------|---|--|
| 「董事會」   | 指 | 我們不時的董事會或其正式授權的委員會；  |
| 「合資格人士」 | 指 | 本集團任何成員公司的任何執行董事、非執行董事及獨立非執行董事、諮詢人及顧問；                                   |
| 「購股權」   | 指 | 根據購股權計劃授出的購股權，用於認購股份；  |
| 「購股權期間」 | 指 | 就任何特定購股權而言，將由董事會釐定及知會各參與者的期間；  |
| 「其他計劃」  | 指 | 本集團不時採納的任何其他購股權計劃，據此授出用於認購股份的購股權；  |
| 「參與者」   | 指 | 根據購股權計劃條款已接納或被視作已接納任何購股權要約的任何合資格人士，或（在文義許可的情況下）指由於原參與者死亡而有權擁有任何該等購股權的人士； |
| 「股東」    | 指 | 本公司不時的股東；  |

「附屬公司」 指 當時及不時為本公司附屬公司（定義見公司條例第2條）的公司，無論於香港或其他地區註冊成立；及

「交易日」 指 股份於聯交所進行交易的日子。

**(a) 購股權計劃的目的**

購股權計劃使本公司可向合資格人士授出購股權，作為彼等向本集團作出貢獻的激勵或獎勵。

**(b) 可參與人士**

董事會可全權酌情邀請任何合資格人士按下文(d)分段計算的價格接納購股權。於接納購股權後，合資格人士應向本公司支付1.0港元，作為授出代價。購股權可於授出購股權當日起計28日的要約期間內獲接納。

**(c) 授出購股權**

當我們知悉有內幕消息後，概不得授出任何購股權，直至該等內幕消息已根據上市規則的規定公佈為止。尤其是，於緊接以下兩者（以較早者為準）前一個月開始：(a)就批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績（不論上市規則有否規定）而舉行董事會會議的日期（即根據上市規則首次知會聯交所的日期）；及(b)本公司刊發其任何年度、半年度、季度或任何中期業績公佈（不論上市規則有否規定）的最後期限，直至有關業績公佈日期止期間內，不得授出任何購股權。不得授出購股權的期間將涵蓋延遲刊發業績公佈的任何期間。於上市發行人董事根據上市規則附錄十或本公司採納的任何相應準則或證券買賣限制而禁止買賣股份的期間或時間，董事不得向身為董事的合資格人士授出任何購股權。

於任何十二個月期間內，因根據購股權計劃或其他計劃向參與者授出的購股權（包括已獲行使或未獲行使購股權）獲行使而發行或將予發行的股份總數不得超過不時已發行股份的1%，且如獲股東於股東大會上批准，而有關參與者及其聯繫人放棄投票，本公司可向該參與者進一步授出購股權（「進一步授出」），

即使進一步授出會導致直至進一步授出日期止十二個月期間（包括該日）內因根據購股權計劃及其他計劃向該參與者授出或將予授出的全部購股權（包括已獲行使、已註銷及未獲行使購股權）獲行使而發行或將予發行的股份合共超逾不時已發行股份的1%。本公司須就進一步授出向股東寄發通函，當中披露有關參與者身份、將予授出購股權的數目及條款（及過往根據購股權計劃及其他計劃授予該參與者的購股權）以及根據上市規則須載有的資料。進一步授出項下購股權的數目及條款（包括行使價）應於有關股東大會前釐定，而提議進一步授出的董事會會議日期應作為授出日期，用於計算有關認購價。

**(d) 股份價格**

購股權項下股份的認購價將由董事會釐定並知會各參與者，並須為以下最高者：(i)於購股權授出日期聯交所每日報價表所報的股份收市價，而該日必須為交易日；(ii)緊接購股權授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報的平均股份收市價；及(iii)股份面值。計算認購價時，倘於授出日期，本公司上市時間不足五個交易日，則有關[編纂]中股份[編纂]項下的每股股份新發行價將用作[編纂]前期內任何交易日的收市價。

**(e) 股份數目上限**

- (i) 因根據購股權計劃及其他計劃將予授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數合共不得超過於[編纂]已發行股份的10%（「計劃授權上限」），惟根據購股權計劃或其他計劃條款而失效的購股權在計算計劃授權上限時不予計算在內。以[編纂]已發行[編纂]股股份為基準，計劃授權上限則相等於[編纂]股股份，佔[編纂]已發行股份的10%。
- (ii) 經股東於股東大會上批准，本公司可更新計劃授權上限。根據經更新的計劃授權上限，因根據購股權計劃及其他計劃授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數合共不得超過於有關股東批准日期已發行股份的10%，惟過往根據購股權計劃及其他計劃授出的購股權（包括

根據其條款未獲行使、已註銷、已獲行使或失效的購股權) 於計算有關計劃授權上限時不予計算在內。本公司將就本(ii)段所述的股東批准向股東寄發通函，當中載有上市規則規定須載有的資料。

- (iii) 經股東於股東大會上批准，本公司亦可授出超逾計劃授權上限的購股權，惟超出計劃授權上限部分的購股權僅於尋求批准前向本公司特別指定的合資格人士授出。本公司將就本(iii)段所述股東批准向股東寄發通函，當中載有對指定合資格人士的一般描述、將予授出購股權的數目及條款、向指定合資格人士授出購股權的目的、有關該等購股權條款如何幫助實現預期目的的說明，以及上市規則規定須載有的其他有關資料。
- (iv) 儘管有上述情況，倘因購股權計劃及其他計劃項下已授出但未行使的全部未獲行使購股權獲行使而可發行的股份數目超過不時已發行股份的30%，則本公司不得授出任何購股權。

**(f) 購股權行使時間**

購股權可於將由董事會釐定並知會各參與者的期間內任何時間根據購股權計劃條款行使，惟購股權必須行使的期間不應超過購股權授出日期起計十年。購股權的行使或由董事會管理，董事會對於購股權計劃引致或有關的所有事宜或其詮釋或效力的決定（除非另行規定）將為最終及對購股權計劃各方具約束力。

**(g) 權利屬承授人個人所有**

購股權屬參與者個人所有，不得出讓或轉讓。參與者不得以任何方式出售、轉讓、抵押、按揭、附帶產權負擔或以任何第三方為受益人增設任何涉及或關於任何購股權的法定或實益權益。倘參與者違反任何前述條款，本公司將有權註銷向該等參與者授出而未獲行使的購股權或其任何部分，而不會致使本公司承擔任何責任。

**(h) 身故時的權利**

倘參與者於悉數行使購股權前身故，其個人代表可於死亡日期起計12個月內悉數行使購股權（惟購股權須於死亡日期已可行使但未行使），如未行使，則該等購股權將告失效。

**(i) 資本結構的變動**

倘本公司資本結構於任何購股權仍可行使期間出現變動，而該等事件乃由於將利潤或儲備資本化、供股、本公司股本合併、重新分類、拆細或削減而引致，則將根據未獲行使購股權對股份數目（無零碎配額）及／或認購價進行有關相應變動（如有）。

除對[編纂]作出的變動外，對購股權項下股份數目及認購價作出的任何變動須待本公司核數師或本公司委任的獨立財務顧問向董事會書面確認，參與者於有關變動後有權獲得的本公司已發行股本比例與彼於有關變動前有權獲得者相同後，該變動方可作實。倘任何變動將致使任何股份按低於其面值的價格發行或致使悉數行使任何購股權時的應付款項總額增加，則不會進行有關變動。

**(j) 收購時的權利**

倘向全體股東（要約人及／或任何與要約人一致行動的人士除外）作出全面要約（無論以收購要約、購回要約或重組安排計劃的形式或類似其他形式），以收購全部或部分已發行股份，且有關要約已根據適用法律及監管規定獲批准並成為或宣佈成為無條件，參與者將有權於有關要約成為或宣佈成為無條件當日起計14日內悉數行使其未獲行使的購股權或行使其任何部分。就本分段而言，「一致行動」具有香港公司收購、合併及股份回購守則（經不時修訂）賦予該詞的涵義。

**(k) 有關妥協或安排的權利**

- (i) 根據公司法或公司條例，倘就本公司與債權人（或其任何類別）或本公司與股東（或其任何類別）之間的建議妥協或安排向法院作出申請，參與者可於有關申請日期起計21日內書面通知本公司，以悉數行

使或按通知所註明範圍內行使其未獲行使購股權，惟本公司自願清盤則除外。於有關妥協或安排生效後，全部購股權均告失效，惟已行使者除外。本公司將在切實可行情況下，盡快向所有參與者發出通知，告知本分段所述的申請及其影響。

- (ii) 倘本公司向股東發出召開股東大會的通告，以批准在本公司有償債能力時自願清盤的決議案，則本公司須於向各股東發出有關通知當日或在切實可行情況下盡快向所有參與者發出有關通知。其後，各參與者將有權於不遲於建議召開本公司股東大會前兩個營業日的任何時間，向本公司發出書面通知行使其全部或任何未獲行使購股權，並隨附有關通知所涉及股份總認購價的全額匯款，而本公司將盡快（且無論如何不遲於上文所述緊接建議召開股東大會日期前一個營業日）向參與者配發及發行入賬列作繳足的有關股份。

**(I) 購股權失效**

購股權將於以下最早者發生時即時失效及不可行使（以尚未行使者為限）：

- (i) 董事會可能釐定的購股權屆滿日期；
- (ii) 在第(f)及(p)段的規限下，購股權期間屆滿；
- (iii) 參與者身故一週年當日；
- (iv) 本公司開始清盤；
- (v) 倘參與者於獲授購股權當日為本集團任何成員公司的僱員或董事，則該日為本集團任何成員公司因參與者行為不當、破產或無力償債或與其債權人訂立任何一般債務安排或重組債務，或觸犯涉及其誠信的任何刑事罪行而終止僱傭或辭退參與者當日。董事會或本集團相關成員公司的董事會就是否因本分段所載的一項或多項理由而終止或解除有關僱傭或職務的決議案為最終定案；



- (vi) 倘參與者於獲授購股權當日為本集團任何成員公司的僱員或董事，則為參與者出於下列原因不再為本集團有關成員公司的僱員或董事當日起計三個月期間屆滿時：
- (1) 達到正常退休年齡當日或之後退休，或就本分段而言獲董事會書面批准的較小退休年齡退休；
  - (2) 董事會就本分段以書面表明確認其健康情況不佳或不具行為能力；
  - (3) 其受僱為僱員及／或董事的公司（如非本公司）不再為本公司附屬公司；
  - (4) 其與本集團有關成員公司的僱傭合約到期或其任期屆滿，而有關合約或任期未能即時延長或續期；或
  - (5) 除身故或第(iv)或(v)分段(1)至(4)項所述理由以外，董事會酌情釐定的任何理由；
- (vii) 上文第(k)段所述的任何期間屆滿，惟倘於第(k)(i)段的情況，於建議妥協或安排生效後，所有已授出的購股權均告失效；及
- (viii) 參與者違反第(g)段的任何條文當日。

**(m) 股份的地位**

因購股權獲行使而配發及發行之股份須受本公司不時修訂的組織章程細則規限，並將與於有關配發或發行當日已發行繳足或入賬為繳足股份於各方面享有同等權利，故此，購股權將賦予持有人權利獲享於配發及發行日期當日或之後已派付或作出的所有股息或其他分派，惟倘記錄日期早於配發或發行日期，則不包括之前已宣派或建議或議決派付或作出的任何股息或其他分派。

**(n) 註銷已授出的購股權**

註銷根據購股權計劃授出但未獲行使的購股權須由有關承授人以書面批准。倘董事會選擇註銷任何購股權並向同一承授人發行新購股權，則發行的該等新購股權僅可來自計劃授權上限以內的未發行購股權（不包括已註銷購股權）。



**(o) 購股權計劃的期限**

購股權計劃於[編纂]起計十年期間有效及生效，其後概不會授出任何額外購股權，但購股權計劃的條文於所有其他方面仍具十足效力及效用，而於購股權計劃期限內授出的購股權可繼續根據其發行條款行使。

**(p) 修改及終止購股權計劃**

本公司可經董事會決議案修改購股權計劃的任何內容，除(a)就上市規則第17章所載事宜，作出對參與者或合資格人士（視乎情況而定）有利的任何修改；及(b)該計劃條款及條件作出任何重大修改或已授出購股權條款的任何更改（根據該計劃現有條款而自動生效的修改除外），必須經股東於股東大會（合資格人士、參與者及彼等的聯繫人須放棄投票）上事先批准，惟倘建議修改將對修改日期前已授出或同意授出的購股權產生不利影響，則有關修改亦進一步須根據購股權計劃的條款獲得參與者的同意或認可。

本公司可隨時於股東大會上以普通決議案於購股權計劃期限屆滿前終止購股權計劃。在此情況下，概不會授出額外購股權，但就事先授出而於計劃終止時尚未行使的購股權而言，購股權計劃的條文於所有其他方面仍具有十足效力及效用，並可根據授出條款繼續行使。有關根據購股權計劃已授出購股權（包括已行使或尚未行使的購股權），以及（倘適用）因終止而失效或不可行使的購股權的詳情，必須於寄發予股東以尋求其批准於有關終止後制定的首項新計劃的通函內披露。

**(q) 向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人授出購股權**

倘建議向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出購股權，則必須獲所有獨立非執行董事（不包括其本身為購股權承授人的任何獨立非執行董事）批准。

倘向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出購股權會導致直至及包括授出日期止任何12個月期間，因根據購股權計劃或其他計劃已授予及將授予該名人士的所有購股權獲行使（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的股份總數(i)合共相當於不時已發行股份的0.1%（或聯交

所不時規定的有關其他百分比)，及(ii)總值（根據授出日期的股份收市價計算）超過5百萬港元，則建議授出購股權須獲股東批准。本公司全部關連人士須在有關股東大會上放棄投票。通函須載有上市規則第17.04(3)條項下規定的資料。

此外，如上文所述，向身為主要股東、獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人的合資格人士授出購股權的條款如有任何變更，亦須獲股東批准。

通函必須載有以下資料：

- (i) 將授予各合資格人士的購股權的數目及條款詳情（包括相關認購價），該等詳情必須於有關股東大會前釐定，而就提呈額外授出購股權召開董事會會議日期在計算認購價時被視為授出日期；
- (ii) 獨立非執行董事（不包括身為上述購股權建議承授人的任何獨立非執行董事）就投票向獨立股東提供的推薦建議；及
- (iii) 上市規則規定的所有其他資料。為免生疑問，倘合資格人士僅為候任董事或候任最高行政人員，則本(q)段所載向董事或最高行政人員（定義見上市規則）授出購股權的規定並不適用。

**(r) 表現目標**

購股權須待達成表現目標及／或董事會將予知會各參與者的任何其他條件（董事會可全權酌情決定）後，方可行使。

**(s) 購股權計劃的條件**

購股權計劃須待(i)全部現有股東於股東大會通過書面決議案採納購股權計劃；及(ii)聯交所批准因購股權獲行使而可能發行的股份[編纂]及買賣後方可作實。

於最後實際可行日期，本公司概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

本公司已向聯交所提出申請以批准因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而須予發行的股份[編纂]及買賣。

## 2. 稅項及其他彌償保證

各控股股東及高女士（統稱「彌償保證人」）已與本公司（為其本身及作為當中所述其附屬公司的受託人）訂立以本公司為受益人的彌償契據，以就（其中包括）以下事項共同及個別提供彌償保證：

- (a) 因或參照於[編纂]成為無條件當日或之前賺取、應計或收取或視為已賺取、應計或收取的任何收入、利潤或收益，或於該日期或之前發生或視為發生的任何事件、行為或疏忽（不論是單獨發生或在任何時間與任何其他事件、行為、疏忽或情況一併發生，亦不論有關稅項是否可向任何其他人士、商號或公司徵收或歸屬於彼等）而導致本集團任何成員公司被徵收的任何稅項（包括稅務罰款，如有）；
- (b) 於[編纂]成為無條件當日或之前，因企業或其監管或行政合規性存在任何失誤、延期或缺陷，或本集團任何成員公司根據公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例或任何其他適用法律、法規及條例的任何條款存置的法定記錄中存在任何錯誤、不一致或遺漏記錄，或違反公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例或任何其他適用法律、法規及條例的任何條款而造成的任何開支、付款、金額、支出、費用、需索、申索、損毀、損失、費用（包括但不限於法律及其他專業服務費用）、徵費、負債、罰款及罰金；及
- (c) 本集團於[編纂]或之前因任何糾紛、仲裁或法律程序而遭受的任何申索。

根據彌償契據，彌償保證人亦已就本集團任何成員公司因或參照於[編纂]或之前所賺取、應計或收取的任何收入、利潤或收益或於[編纂]或之前已簽訂或發生的任何事件或交易而可能應付的任何及全部稅項，共同及個別向本集團作出彌償保證。

彌償契據並不涵蓋任何申索，彌償保證人根據彌償契據毋須就以下任何稅項負上任何責任：

- (a) 倘截至2020年4月30日止本公司綜合經審計賬目或本集團相關成員公司的經審計賬目（「該等賬目」）中就該稅項作出撥備；

- (b) 於[編纂]成為無條件當日後生效的具追溯力的法律變動及／或具追溯力的稅率調升而出現或產生的稅項；
- (c) 未經彌償保證人事先書面同意或協定，由於本集團任何成員公司自願採取任何行動、遺漏或進行交易（根據於[編纂]成為無條件當日或之前訂立的具法律約束力的承諾所採取、作出或進行者除外），方產生的有關稅項申索或責任；或
- (d) 就該等賬目中有關稅項作出的任何撥備或儲備被確定為超額撥備或超額儲備。

### 3. 訴訟

除本文件「業務－法律程序及合規」一節所披露者外，概無本集團成員公司涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，且董事概不知悉本公司任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索，以致本公司經營業績或財務狀況將受到重大不利影響。

### 4. 籌辦費用

[編纂]的籌辦費用估計約為94,500港元，由本公司支付。

### 5. 代理費或佣金

除本文件「[編纂]」一節所披露者外，於本文件日期前兩年內，概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或借貸資本授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款。

### 6. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本文件所述已發行股份，以及根據[編纂]及[編纂]獲行使而將予發行的任何股份[編纂]及買賣。本公司已作出一切必要安排，以使該等股份獲納入[編纂]。獨家保薦人符合上市規則第3A.01條適用於保薦人的獨立性標準。

獨家保薦人的[編纂]相關費用合共為6.5百萬港元。

### 7. 無重大不利變動

董事認為，自2020年4月30日（即本集團最新經審計綜合財務資料的編製日期）起，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動。

## 8. 約束力

倘根據本文件作出申請，本文件即具效力，令所有有關人士須受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條的所有適用條文（罰則條文除外）約束。

## 9. 其他事項

- (a) 除本文件「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外：
  - (i) 於緊接本文件日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行任何繳足或部分繳足股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
  - (ii) 本公司或其任何附屬公司的股本或借貸資本概無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
  - (iii) 本公司並無任何發行在外的可換股債務證券或債權證。
- (b) 本公司股本中概無任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份。
- (c) 本公司已作出一切必要安排，以使股份獲納入[編纂]進行結算及交收。
- (d) 本公司的股本及債務證券概無在任何其他證券交易所[編纂]或買賣，亦無尋求或擬尋求任何上市或買賣許可。
- (e) 本集團內目前概無公司於任何其他證券交易所[編纂]或買賣，亦無尋求或擬尋求有關上市或買賣許可。
- (f) 本文件的中英文文本如有歧義，概以各自的英文文本為準。
- (g) 於緊接本文件日期前十二個月，本集團並無發生任何可能或已對本集團的財務狀況有重大影響的業務中斷。

## 10. 專家資格

以下為於本文件內提供意見或建議的專家的資格：

| 名稱                     | 資格  |
|------------------------|---|
| 羅兵咸永道會計師事務所            | 《專業會計師條例》(第50章)所界定的執業會計師及《財務匯報局條例》(第588章)所界定的註冊公眾利益實體核數師  |
| 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司 | 行業顧問  |
| 北京大成(深圳)律師事務所          | 合資格中國律師   |
| 大有融資有限公司               | 根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團 |
| Walkers (Hong Kong)    | 開曼群島法律顧問  |

## 11. 專家同意書

名列本附錄「10.專家資格」各段的專家，已各自就本文件的刊發發出同意書，表示同意按本文件所載的形式及涵義載列其報告及／或函件及／或估值概要及／或法律意見(視情況而定)及引述彼等的名稱，且迄今並無撤回彼等各自的同意書。

截至最後實際可行日期，除上段所披露者外，名列本附錄「10.專家資格」各段的專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權權益(無論為實益或非實益權益)或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(無論可否依法強制執行)(與[編纂]協議有關者除外)。

## 12. 發起人

我們並無任何發起人。於緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]及本文件所述有關交易向任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。



## E. 一般資料

### 1. 股份持有人的稅項

#### (a) 香港

買家及賣家買賣登記於我們香港股東名冊的股份須各自按現行稅率（即所出售或轉讓股份的代價或（若較高）公允價值的0.1%）繳納香港印花稅。買賣股份而於香港產生或所得的利潤亦可能須繳納香港利得稅。我們認為，根據中國法律或香港法例，本集團任何成員公司不大可能須承擔重大遺產稅責任。

#### (b) 開曼群島

除於開曼群島土地持有權益的公司外，開曼群島概無就轉讓開曼群島公司股份徵收印花稅。

#### (c) 諮詢專業顧問

有意投資[編纂]的人士如對認購、購買、持有及處置或買賣股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。謹此強調，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]以及彼等各自的董事或參與[編纂]的其他各方概不就股份的申請認購或購買、持有及處置或買賣而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

### 2. 雙語文件

依據上市規則第19.36(5)條及香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條的豁免條文，本文件分別以中文及英文刊發，但同時在本公司或其代表派發本文件的各地點可供公眾取閱。



### 送呈公司註冊處處長的文件

連同本文件副本一併送呈香港公司註冊處處長註冊的文件包括：

- (a) [編纂]副本；
- (b) 本文件附錄四「法定及一般資料－D. 其他資料－11. 專家同意書」一節所述的同意書；及
- (c) 本文件附錄四「法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－1. 重大合同概要」一節所述重大合同的副本。

### 備查文件

以下文件副本自本文件日期起計14日（包括該日）內，於一般辦公時間上午九時正至下午五時正內在方緯谷律師事務所（與通力律師事務所聯營）的辦事處（地址為香港中環皇后大道中5號衡怡大廈27樓）可供查閱：

- (a) 我們的組織章程大綱及細則；
- (b) 由羅兵咸永道會計師事務所編製的本集團會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年4月30日止四個月的經審計綜合財務報表；
- (d) 羅兵咸永道會計師事務所就本集團[編纂]財務資料出具的報告，其全文載於本文件附錄二；
- (e) 公司法；
- (f) 本文件附錄四「法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－1. 重大合同概要」一節所述的重大合同；
- (g) 本文件附錄四「法定及一般資料－C. 有關董事、管理層、員工、主要股東及專家的進一步資料－1. 董事服務合同及委任書詳情」一節所述的董事服務合同及委任書；

- (h) 本文件附錄四「法定及一般資料 – D. 其他資料 – 11. 專家同意書」一節所述的同意書；
- (i) 我們的中國法律顧問北京大成（深圳）律師事務所就本集團的若干方面及我們的物業權益所編製日期為本文件日期的法律意見；
- (j) Walkers (Hong Kong)編製的意見函件，當中概述公司法的若干方面，載於本文件附錄三；
- (k) 弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司出具的行業報告，其概要載於本文件「行業概覽」一節；及
- (l) 購股權計劃的規則。