

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀我們載於本文件附錄一所載會計師報告的於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及截至該日止年度的經審核合併財務資料，以及隨附附註。我們的合併財務資料已按國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們就過往事件、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下合適的其他因素所作的假設及分析得出。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們為中國領先的大數據短視頻營銷解決方案供應商及集中於泛娛樂的線上內容服務供應商。根據艾瑞諮詢，按短視頻廣告的用戶流量消耗量計算，我們為二零一九年中國第三大營銷解決方案提供商，市場份額為3.6%。根據同一資料來源，按平均DUA計，於二零一九年，我們在中國所有泛娛樂資訊網站中排名第一。此外，我們為觀眾及廣告主提供高質量及具吸引力的內容，例如短視頻、影視明星訪談節目及娛樂新聞節目。我們主要透過抖音、抖音火山版、西瓜視頻及快手等中國頂級網路平台提供線上營銷解決方案。

我們主要通過(i)向廣告主及廣告代理商提供線上營銷解決方案，包括用戶流量獲取、廣告素材製作及廣告效果優化；及(ii)在我們的花邊平台上為廣告聯盟及廣告主提供廣告版面產生收入。我們向廣告客戶收取線上營銷解決方案費用，並主要採用oCPM、oCPC及CPC組合方式計費。同時我們從媒體合作夥伴獲取用戶流量以於網上投放廣告並主要根據相同機制支付流量獲取費用。此外，於往績記錄期，就我們在花邊平台上提供的廣告版面而言，我們主要按CPM向廣告聯盟收費、並按CPT或CPA對廣告主收費。

我們的線上營銷解決方案業務於二零一三年推出，旨在幫助我們的廣告客戶從頂尖網路平台獲取高質量的流量、製作具吸引力且引人注目的廣告素材以吸引目標消費者，並利用我們的大數據分析及AI功能優化活動效果，從而改善我們廣告主的營銷效率。

我們的自營技術驅動內容平台花邊平台於二零一二年推出，集合了來自專業媒體、人才機構及自媒體帳戶的泛娛樂文章及照片，並向訪客提供實時定制及受歡迎的供稿。我們於花邊平台上提供廣告版面，以為我們的廣告聯盟及廣告主投放文字及圖像信息流廣告。於二零一九年，我們亦推出兩個短視頻KOL節目，進行電視及電影明星採訪及娛樂新聞，以擴大我們的泛娛樂覆蓋範圍。

## 財務資料

受惠於短視頻的興起，自二零一七年以來我們的業務迅速增長。於往績記錄期，我們的收入由二零一七年的人民幣235.4百萬元大幅增加至二零一九年的人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%，而我們的年內溢利由二零一七年的人民幣33.0百萬元增加至二零一九年的人民幣72.9百萬元，複合年增長率為48.6%。鑒於網絡基建的技術發展及每GB移動互聯網流量成本持續下降雙重因素導致短視頻觀眾群快速增長，我們已戰略上將重點轉移至線上營銷解決方案。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們自其產生的收入分別佔總收入的約70.4%、94.5%及98.7%。

### 呈列基準

根據詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節的重組，本公司於二零二零年三月三十日成為本集團現時旗下公司的控股公司。

嗨皮網絡為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外資在中國提供增值電信服務的公司的所有權以及禁止外資在中國提供廣播電視節目製作及運營服務的公司擁有所有權，本公司的全資附屬公司雲想信息（「外商獨資企業」）已與嗨皮網絡及其各自的註冊權益持有人訂立相關合約安排。合約安排使外商獨資企業能夠有效控制嗨皮網絡，並獲得嗨皮網絡的絕大部分經濟利益。因此，儘管本公司並無擁有嗨皮網絡的任何直接或間接權益，嗨皮網絡由本公司根據合約安排控制。合約安排的詳情於本文件「合約安排」一節中披露。

重組僅涉及在本集團當時的控股公司嗨皮網絡上加入包括外商獨資企業在內的新控股實體，而並無導致任何經濟實質變動。因此，本集團的歷史財務資料以合併基準作為嗨皮網絡的延續呈列，猶如本公司於往績記錄期開始時為嗨皮網絡的控股公司。

本集團於往績記錄期的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表乃按猶如現有集團架構於整個往績記錄期一直存在的方式呈列。本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表已編製以呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或就重組確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間之交易及結餘均已於合併時抵銷。

## 財務資料

### 影響經營業績的主要因素

我們認為以下為影響我們經營業績的主要因素：

#### 不斷發展的移動互聯網市場

近年來，中國的互聯網市場(尤其是移動互聯網市場)增長迅速，並進入了穩定增長階段。移動互聯網用戶的數量以及互聯網用戶日上網時間增加，且預計將來會進一步增加。此外，由於信息技術基礎設施的進步，移動互聯網的每GB平均流量成本在過去五年顯著降低，並且隨著5G的引入，預計未來將大幅下降，使短視頻更便宜且可及。因此，根據艾瑞諮詢，短視頻內容市場的規模按複合年增長率401.5%自二零一五年的人人民幣2億元增加至二零一九年的人人民幣1,265億元，並預期繼續按複合年增長率35.3%自二零二零年的人人民幣2,115億元增加至二零二四年的人人民幣7,095億元。

受惠於移動互聯網市場的穩定增長及短視頻市場的迅速增長，我們實現了顯著增長，收入自二零一七年的人人民幣235.4百萬元增加至二零一八年的人人民幣1,186.2百萬元，並進一步增加至二零一九年的人人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%。我們預期不斷發展的移動互聯網市場及持續增長的短視頻市場將支持我們未來實現有機且具盈利的增長。

#### 我們的廣告主群及其支出的增長

我們的經營業績受廣告主群的增長及多元化以及每名廣告主的支出所影響。當我們為廣告主提供廣告服務及廣告版面時，我們的收入增長在很大程度上取決於我們繼續擴大廣告主群並吸引彼等向我們分配更多廣告預算的能力。我們的廣告主從事不同行業，包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。當特定行業受到法律或法規限制或禁止時，多元化的廣告主群可有助我們降低單一業務的風險。由於我們在市場上的領先地位和良好的業績記錄，我們的直接廣告主數目自二零一七年的約558名增加至二零一九年的約669名，複合年增長率為9.5%。每名廣告主的平均支出自二零一七年的約人民幣0.5百萬元增加至二零一九年的約人民幣3.4百萬元，複合年增長率為160.8%。

我們增加廣告主支出的能力取決於各種主要因素，其中包括：(i)我們的內容製作能力，以製作可吸引及累積更多觀眾的具吸引力且引人注目的廣告；(ii)我們持續進行技術創新的能力，以提供更精確的廣告服務；及(iii)我們對最新市場趨勢的洞察力以及廣告主不斷轉變的需求及要求。

#### 我們擴大付費消費者群及提高貨幣化效率的能力

由於我們主要通過網路平台提供短視頻廣告以及在花邊平台的廣告版面供廣告主營銷其產品或服務產生收入，付費消費者的數目對我們廣告主的業務至關重要，其已影響並將繼續影響我們的聲譽、經營業績及未來前景。我們提供高質量且引人注目的廣告，以協助我們的廣告主吸引、挽留及轉化潛在的付費消費者。我們亦與行業領先的網路平台合作，以獲取用戶流量並優化活動效果，從而利用我們的大數據分析和AI

## 財務資料

功能，改善我們廣告主的營銷效率。具體而言，我們的廣告工具通過具吸引力的廣告吸引用戶，從而將用戶連接至廣告主指定用以展示其產品或服務的移動互聯網頁面。提高我們服務的貨幣化效率一方面將有助我們的廣告主覆蓋更廣泛的目標消費者群並更有效地實現其營銷目標，另一方面將為我們吸引更多的廣告主。我們的定價模式組合(例如oCPM、oCPC、CPC、CPT及CPA)亦對活動效果及廣告的貨幣化效率有影響，繼而影響我們吸引及留住廣告主的能力。請參閱「業務－我們的線上營銷解決方案業務－定價模式」。根據艾瑞諮詢，我們於二零一九年的短視頻廣告的點閱率為2.4%，而於二零一九年的線上營銷行業一般點閱率為不到2.0%。

此外，龐大且不斷擴大的付費消費者群為我們提供了寶貴的大數據來源，我們可利用該等數據更好地了解付費消費者的需求及偏好，並在一定程度上幫助我們的廣告主有效且高效地識別其目標消費者。因此，我們能夠進一步完善我們的服務產品，以提升廣告主的整體體驗，這對我們的業務成功發展及未來增長至為關鍵。

### 我們媒體合作夥伴的增長及我們與其的關係

我們自媒體合作夥伴獲取用戶流量，以投放線上廣告並向彼等支付流量獲取費用。我們的經營業績受我們及時獲取大量且具成本效益的流量以及自媒體合作夥伴收集原始數據的能力所影響。我們致力擴展我們的媒體合作夥伴網絡，尤其是頂尖網路平台或其他領先的內容分發渠道。我們與中國六大短視頻平台維持良好關係。此外，我們尋求管理支付予媒體合作夥伴的流量獲取成本，以提高我們的利潤率。媒體合作夥伴可主要根據我們的總支出不時以(i)作為獲取其未來流量的預付款項的方式；(ii)抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金方式向我們提供返點。有關返點於合併損益表中列賬為按總額法計算的銷售成本減少及按淨額法計算的收入，長遠而言，可能會影響我們的毛利率並增加網路平台對我們的忠誠度。有關總額法及淨額法的收入確認政策詳情，請參閱「－主要會計政策及估計－收入確認」。然而，來自媒體合作夥伴的返點的任何重大波動可能對我們的收入及經營業績造成重大影響。

特別是，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們對自最大供應商(為領先網路平台)的採購額分別佔用戶流量採購總額的約40.5%、86.4%及88.3%。此外，我們自投放在該領先網路平台上的總賬單約佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總賬單的87.1%。我們已在很大程度上受惠於並預期將繼續受惠於該平台的龐大觀眾群及強大品牌影響力，二者均為我們提供了信譽度及廣泛的營銷範圍。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－於往績記錄期，我們倚賴TD集團為我們的廣告主獲取用戶流量。倘我們未能維持與TD集團的業務關係或倘TD集團失去其市場領先地位或受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

鑑於我們與若干頂尖網路平台的良好關係，我們能夠自彼等收集及存儲原始數據，這對我們的業務至關重要。我們利用大數據分析及AI功能對該等原始數據進行精確的特性分析，以優化廣告活動並提高廣告效率。

## 財務資料

### 多元化的服務產品及貨幣化機會

我們主要通過向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案及向廣告聯盟及廣告主提供花邊平台上的廣告版面產生收入。我們的毛利率受我們的服務產品組合所影響。我們自線上營銷解決方案業務獲取大部分收入，惟毛利率較低，因而使我們的整體毛利率處於較低水平。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的線上營銷解決方案業務毛利率分別為8.7%、7.1%及6.7%，而截至相同年度的整體毛利率分別為21.1%、9.1%及6.9%。此外，我們的資產淨值周轉率(按我們的收入除以資產淨值期初及期末結餘的平均數再乘以100%的公式計算)由二零一七年的4.04增加至二零一八年的8.38，並進一步增加至二零一九年的9.44，顯示我們使用資產淨值產生收入的能力不斷增強。我們致力發掘新的貨幣化機會，以擴大我們的服務範圍，增加毛利率並實現未來有機增長。尤其是我們已建立一個內容製作、交換及分發平台，將廣告主直接與內容提供者聯繫起來，藉此我們預期就提供的內容交換交易向廣告主及內容提供者收取會員服務年費。有關詳情，請參閱「—業務—我們的策略—繼續釋放我們提供全方位服務的內製內容製作、交換及分發平台的變現潛力」。

### 業務創新及技術發展

我們創新業務的能力為我們於往績記錄期錄得顯著增長的基礎。為把握短視頻興起帶來的機遇，我們富遠見的管理團隊戰略上將重點轉移至線上營銷解決方案，尤其是短視頻營銷。通過於二零一七年二月推出短視頻營銷解決方案，我們取得重大成功，線上營銷解決方案業務的收入按271.0%的複合年增長率自二零一七年的人民幣165.8百萬元大幅增加至二零一九年的人民幣2,282.3百萬元。我們將繼續開發新的業務模式，以把握不斷發展的線上營銷行業中的機遇。

我們的技術能力及其發展對我們的競爭力及整體營運效率至關重要。憑藉強大的大數據分析和AI功能，我們能夠有效地分析原始數據、進行精確的特性分析並實時優化廣告活動，以實現更卓越的廣告效果並使彼等廣告的成效最大化。作為一家技術驅動型公司，我們已開發專有的DMP，以支援內部廣告活動管理系統以及內容管理及分發系統。我們致力於不斷提升及創新我們的信息技術基礎設施及技術，以實現更卓越的廣告效果及營運效率。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的研發開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣9.9百萬元。

## 財務資料

### 控制我們成本及開支的能力

於往績記錄期，流量獲取成本佔我們銷售成本的比例最高，分別佔我們截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度總收入的78.3%、90.4%及92.3%。下表載列敏感性分析，說明所示年度的流量獲取成本假設性波動對我們淨利潤的影響：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
流量獲取成本變動						
百分比						
+15%	(25,785)	(78.1)	(149,817)	(215.6)	(295,258)	(404.8)
+10%	(17,190)	(52.1)	(99,878)	(143.7)	(196,839)	(269.9)
+5%	(8,595)	(26.0)	(49,939)	(71.9)	(98,419)	(134.9)
-5%	8,595	26.0	49,939	71.9	98,419	134.9
-10%	17,190	52.1	99,878	143.7	196,839	269.9
-15%	25,785	78.1	149,817	215.6	295,258	404.8

同時，僱員福利開支為我們銷售成本的第二大組成部分以及銷售及分銷開支、研發開支及行政開支的最大組成部分。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，僱員福利開支總額(包括於銷售成本、銷售及分銷開支、研發開支以及行政開支中列賬的僱員福利開支)分別約佔我們截至相同年度總收入的3.2%、1.4%及1.9%。隨著業務增長，我們的僱員數目不斷增加，僱員福利開支的增加主要由於僱員人數增加以及薪酬水平普遍上升以招聘及挽留合資格管理人員及主要僱員。下表載列敏感性分析，說明所示年度僱員福利開支的假設性波動對我們淨利潤的影響：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支變動						
百分比						
+15%	(1,039)	(3.1)	(2,391)	(3.4)	(6,155)	(8.4)
+10%	(692)	(2.1)	(1,594)	(2.3)	(4,104)	(5.6)
+5%	(346)	(1.0)	(797)	(1.1)	(2,052)	(2.8)
-5%	346	1.0	797	1.1	2,052	2.8
-10%	692	2.1	1,594	2.3	4,104	5.6
-15%	1,039	3.1	2,391	3.4	6,155	8.4

## 財務資料

由於持續的技術發展及不斷轉變的市場趨勢，我們經營所在行業正在迅速變化。我們未來的成功高度依賴我們吸引、聘用、挽留及激勵經驗豐富的僱員的能力。尤其我們先進技術的持續發展有賴於我們的技術人才。大數據分析及AI技術領域經驗豐富的專家對我們準確地瞄準並吸引最合適的廣告活動受眾類型並提升廣告效率及有效性至關重要。此外，我們擴大業務範圍及提升整體經營業績的能力取決於我們的銷售及營銷人才，彼等對最新的市場需求及行業趨勢有深入的了解。

我們預期流量獲取成本以及僱員福利開支將繼續為我們未來最重大的成本及開支，尤其因我們的線上營銷解決方案業務的持續擴展及增長以及互聯網相關行業平均薪酬水平的整體增長。我們控制該等成本及開支的能力可能會對我們的盈利能力造成重大影響。

### 稅項優惠

我們的所得稅開支受我們若干合併聯屬實體享有的稅務優惠所影響。尤其是嗨皮網絡獲認定為「軟件企業」，因此，其於二零一五年及二零一六年享有企業所得稅豁免，並於二零一七年至二零一九年享有12.5%的企業所得稅優惠稅率。嗨皮網絡亦將自二零二零年起可享「高新技術企業」的企業所得稅優惠稅率15%，惟需於二零二一年十一月屆滿後重續。量子文化傳媒獲認定為主要從事《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)》中訂明的鼓勵發展業務，故可於二零一七年至二零二零年享有企業所得稅豁免。因此，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的實際所得稅稅率分別為6.7%、6.9%及7.8%。

自二零一九年四月一日至二零二一年十二月三十一日，我們亦享有政府授予現代服務企業的增值稅退稅，以支持我們的業務營運。

### 主要會計政策及估計

我們根據國際財務報告準則編製合併財務資料，而這需要我們作出判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設會影響合併財務資料日期所申報的資產和負債金額以及所披露的或然資產和負債，以及於財務報告期間所申報的收入及開支金額。有關該等假設及估計的不確定性可能導致需要對於未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。我們根據最近可用資料、自身的過往經驗以及我們認為在具體情況下屬合理的其他不同假設持續評估該等估計及假設，而該等估計及假設的結論構成我們判斷無法直接從其他來源獲得的資產和負債之賬面值的依據。鑒於應用該等估計為財務報告過程的完整部分，實際結果可能有別於估計。日後，我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下述政策及估計對於了解我們的合併財務資料至關重要，因為應用該等政策及估計最為需要管理層作出判斷。

有關重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一附註2及3。

## 財務資料

### 收入確認

我們主要通過提供(i)線上營銷解決方案及(ii)泛娛樂內容服務產生收入。我們產生收入的主要活動的描述如下：

#### *線上營銷解決方案服務*

我們自線上營銷解決方案業務確認收入的方法受與客戶簽訂的每項特定合約下的角色所影響。就我們作為委託人的合約而言，我們按總額基準確認收入，而就我們作為代理人的合約而言，我們按淨額基準確認收入。在釐定我們為提供線上營銷解決方案的委託人或代理人時，需要管理層對所有相關事實及情況的判斷及考慮。倘若我們為一項交易的主要義務人，或擁有釐定價格或選擇網路平台的控制權，我們則被視為委託人，並按總額基準列賬收入。否則，我們被視為代理人，並會將我們所提供服務的收入淨額入賬列作佣金。具體而言，就多合一服務及泛娛樂內容服務而言，我們按總額基準確認收入；而就廣告分發服務，我們按淨額基準確認收入。我們亦利用主要包括oCPM、oCPC、CPC、CPM、CPT或CPA組合的定價模式。

#### *多合一服務(按總額計算)*

我們向廣告主提供一站式的線上營銷解決方案，包括自頂尖網路平台獲取流量、內容製作、原始數據分析及廣告活動優化。我們主要根據oCPM、oCPC或CPC向廣告主收費。在若干情況下，我們向廣告主提供返點作為宣傳活動的一部分。媒體合作夥伴亦可能根據廣告主的總支出以(i)作為獲取其未來流量的預付款項的方式；(ii)抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金方式給予我們返點。

儘管並無因素單獨被視為推定性或決定性因素，但於此安排下，我們為主要的承擔者，並負責(i)識別我們視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約，並向廣告主提供特定整合服務；(ii)承擔製作內容、制定廣告活動及自網路平台獲取流量所產生成本無法透過向廣告主收取總代價予以補償的若干損失風險，此與存貨風險類似；(iii)進行所有開賬單及收款活動，包括留存信貸風險；及(iv)就我們製作及投放的廣告內容負責，以及履行提供特定整合服務的承諾。我們在向廣告主轉讓服務前擁有特定服務的控制權，並擔任該等安排的委託人，因此按總額基準確認與該等交易相關的收入及產生的費用。在有關安排下，自媒體合作夥伴獲得的返點列賬為銷售成本的減少。

#### *廣告分發服務(按淨額計算)*

我們亦提供流量獲取服務，惟僅用於線上分發由廣告主製作的廣告。廣告在由廣告主決定的目標網路平台發布。我們主要按oCPM或oCPC向廣告客戶收費。



## 財務資料

我們並非此安排的委託人，因我們無法在將特定服務轉移予廣告主前控制該特定服務，因為(i)我們並無提供多合一的綜合服務。網路平台(而非我們)主要負責提供媒體發布服務；(ii)網路平台乃由廣告主(而非我們)識別及確定。因此，在執行有關交易時，我們並非委託人。我們按淨額基準就該等交易呈報自廣告主收取的金額及支付予網路平台的金額。在有關安排下，媒體合作夥伴亦可能給予我們返點，有關返點於合併損益表中列賬為收入。

在上述兩種業務模式下，我們向廣告主提供的返點在給予返點時確認為收入的扣減。

### 泛娛樂內容服務

我們亦通過我們自營的花邊平台向廣告客戶提供廣告空間。當根據廣告合約向我們的廣告客戶提供相關服務時，我們按總額基準確認收入，原因是我們擁有花邊平台上的廣告版面，並全權承擔廣告發布的責任。

### 非金融資產減值

當有跡象顯示出現減值，或須進行年度資產減值檢測時(遞延稅項資產及金融資產除外)，則估計資產可收回價值。資產可收回價值以資產或現金產生單位使用價值與資產公允價值減出售成本的較高者計算，並以個別資產釐定，除非該資產並無產生大多獨立於其他資產或資產組合的現金流入。在此情況下，可收回價值乃就資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅會在資產的賬面值超出其可收回價值時方予以確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映現時市場評估之貨幣時間價值及資產特有風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損乃在其產生期間自合併損益及其他全面收益表中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於各報告期末均會評估是否有任何跡象顯示於過往確認的減值虧損已不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則估計可收回金額。先前已確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅會在用以釐定資產可收回金額的估計值發生變動時方會撥回，惟有關金額不得高於該資產在過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(減任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入合併損益及其他全面收益表內。

## 財務資料

### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們採用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。撥備率乃基於擁有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初基於我們的歷史觀察違約率。我們將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料，例如，倘預測經濟狀況（即國內生產總值）於未來一年內惡化，從而導致製造業的違約數量增加，歷史違約率將予以調整。於各報告日期，歷史觀察違約率將會予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃一項重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預測經濟狀況敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法表示客戶於日後的實際違約情況。有關貿易應收款項預期信貸虧損的資料分別於本文件附錄一附註18披露。

減值分析是根據貿易應收款項可收回性的預期信貸虧損模型作出。管理層須考慮結欠的賬齡、存在的爭議、近期的歷史付款模式、任何有關對手方信譽度及影響宏觀經濟的資料作出判斷及估計，從而識別減值。

在若干情況下，當內部或外來的資料顯示我們在計及任何信貸增值品前不大可能悉數收取未償付的合約金額時，管理層亦可能認為一項金融資產是違約。當無合理預期收回合約現金流時，金融資產便會被撤銷。

### 合約負債

於我們轉移相關貨品或服務前，合約負債於自客戶收取付款或付款到期時（以較早者為準）予以確認。當我們履行合約時（即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶時），合約負債確認為收益。

### 即期及遞延稅項

在解釋相關稅務規則及法規時需要作出重大判斷，以便釐定我們是否須繳納企業所得稅。該評估依賴估計及假設，並可能涉及對未來事件的一系列判斷。新信息可能出現而導致我們改變對稅項負債是否充足的判斷，而判斷的改變將在作出有關決定的期間影響稅務開支。有關即期及遞延稅項的進一步詳情，請參閱本文件附錄一附註10及17。

### 政府補助

倘可合理保證將能收取補助且將符合所有附帶條件，則政府補助按其公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則於支銷擬用於補償的成本期間按系統基準確認為收入。

## 財務資料

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收益賬，且於相關資產的估計可使用年期內按等額於每年分期計入合併損益表。

### 採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

我們已全面追溯應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號，並於整個往績記錄期貫徹應用。我們已評估採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們財務報表的影響，並識別以下受影響的方面：

#### 國際財務報告準則第9號

國際財務報告準則第9號「金融工具」取代國際會計準則第39號，並規定根據預期信貸虧損確認按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備。與國際會計準則第39號項下的已產生虧損模式相比，採納國際財務報告準則第9號項下的預期信貸虧損模式對我們於往績記錄期按攤銷成本計量的金融資產的減值虧損撥備並無重大影響。

#### 國際財務報告準則第15號

國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」取代國際會計準則第18號及國際會計準則第11號，並要求於資產負債表內單獨呈列合約資產及合約負債。此舉導致若干與我們未履行的履約責任有關的重新分類。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，倘於整個往績記錄期應用國際會計準則第18號，我們的合約負債分別人民幣5.0百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣37.4百萬元應在我們的資產負債表中呈列為遞延收益。

#### 國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號「租賃」提供有關租賃會計處理的新規定，並要求承租人於財務狀況表確認若干租賃。具體而言，就期限超過12個月的任何租賃而言，除非相關資產價值較低，否則我們於合併財務狀況表確認使用權資產（即我們使用相關租賃資產的權利）及使用權資產折舊於租期內按直線基準於合併損益表確認。此外，我們於合併財務狀況表錄得租賃負債（指我們根據使用實際利率法計算的現值作出租賃付款的責任），而租賃負債的融資開支於合併損益表確認。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們於合併財務狀況表中分別錄得使用權資產人民幣2.1百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣4.7百萬元，以及租賃負債人民幣2.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣4.8百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們於合併損益表分別錄得使用權資產折舊人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣3.2百萬元，以及租賃負債利息人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

## 財務資料

### 主要損益表項目的描述

下表載列所示年度我們的合併損益表項目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
收入	235,425	1,186,172	2,313,036
銷售成本	(185,720)	(1,077,913)	(2,153,747)
毛利	49,705	108,259	159,289
其他收入及收益	359	1,123	15,600
銷售及分銷開支	(1,301)	(5,910)	(7,793)
行政開支	(5,658)	(13,525)	(41,561)
金融資產減值虧損，淨額	(1,899)	(3,316)	(29,630)
研發開支	(5,522)	(6,936)	(9,923)
其他開支	—	(2,070)	(750)
融資成本	(341)	(2,712)	(6,524)
分佔聯營公司溢利及虧損	42	(304)	381
除稅前溢利	35,385	74,609	79,089
所得稅開支	(2,387)	(5,126)	(6,155)
年內溢利	32,998	69,483	72,934

### 收入

於往績記錄期，我們主要通過(i)直接或通過廣告代理向廣告主提供我們的一站式線上營銷解決方案產生收入；及(ii)在我們的花邊平台上為第三方廣告聯盟及廣告主提供網絡廣告版面。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的業務模式」。

下表載列於所示年度我們按服務產品及收益確認方法劃分的收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總收入百分比	(人民幣千元)	佔總收入百分比	(人民幣千元)	佔總收入百分比
<b>線上營銷解決方案業務</b>						
總額法	158,548	67.3	1,093,601	92.2	2,243,548	97.0
淨額法	7,291	3.1	27,826	2.3	38,756	1.7
小計	165,839	70.4	1,121,427	94.5	2,282,304	98.7
泛娛樂內容服務業務	69,586	29.6	64,745	5.5	30,732	1.3
總計	235,425	100.0	1,186,172	100.0	2,313,036	100.0

## 財務資料

### 來自線上營銷解決方案業務的收入

我們與廣告客戶訂立年度框架協議，並主要向彼等收取線上營銷解決方案的費用，主要採用oCPM、oCPC及CPC組合方式計費。詳情請參閱「業務－線上營銷解決方案服務」。受惠於觀眾及廣告主對短視頻營銷的認知度及普及性提升，我們的線上營銷解決方案服務在往績記錄期迅速增長。於往績記錄期，線上營銷解決方案業務產生的收入佔我們總收入的絕大部分，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度分別約佔總收入70.4%、94.5%及98.7%。我們的廣告客戶主要包括廣告主，其次包括廣告代理。

下表載列所示年度線上營銷解決方案業務產生的收入明細(按廣告客戶類別劃分)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告主.....	162,798	98.2	1,095,473	97.7	2,212,764	97.0
廣告代理.....	3,041	1.8	25,954	2.3	69,540	3.0
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>

我們所服務的廣告主在多個不同垂直行業中營運，主要包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。

下表載列所示年度線上營銷解決方案業務產生的收入明細(按垂直行業劃分)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
網絡遊戲.....	64,854	39.1	811,195	72.3	1,368,410	60.0
金融服務.....	41,263	24.9	67,155	6.0	273,791	12.0
電子商務.....	4,581	2.8	38,082	3.4	215,467	9.4
網絡服務.....	6,405	3.9	119,911	10.7	171,640	7.5
廣告.....	20,660	12.5	45,204	4.0	72,547	3.2
文化和媒體.....	16,566	10.0	21,024	1.9	59,323	2.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	11,510	6.8	18,856	1.7	121,126	5.3
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括商業服務及保健。

由於我們的線上營銷解決方案業務提供不同類型的服務，我們以總額或淨額確認收入。當我們提供(i)多合一服務，並僅對我們放置的廣告及相關廣告合約的履行承擔全部責任時，我們作為委託人並按總額基準確認收入；否則，當我們僅為廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為代理人並按淨額基準確認收入。有關收入確認政策的更多詳情，請參閱「主要會計政策及估計－收入確認」及本文件附錄一附註2.4。

## 財務資料

下表載列所示年度線上營銷解決方案產生的收入明細(按收入確認方法劃分)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
<b>線上營銷解決方案業務</b>						
總額法 .....	158,548	95.6	1,093,601	97.5	2,243,548	98.3
淨額法 .....	7,291	4.4	27,826	2.5	38,756	1.7
<b>總計 .....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>

自二零一七年至二零一九年，我們按總額基準列賬的收入佔我們總收入的份額日益增加且佔絕大部分，顯示我們已作為委託人並於與媒體合作夥伴的大部分交易中擁有控制權。

此外，作為推廣活動的一部分，我們可能不時向廣告客戶給予返點，該等返點主要根據廣告客戶在線上營銷解決方案的總支出計算，並於合併損益表中確認為的收入扣減。有時我們只為廣告客戶提供流量獲取服務，我們於其中乃作為中介人而非委託人的角色，而由此產生的收入按淨額基準列賬。在此安排下，根據我們的流量獲取成本總額的總支出計算的媒體合作夥伴返點於合併損益表中列賬為收入。

### 來自泛娛樂內容服務業務的收入

於往績記錄期，我們亦通過向第三方廣告聯盟(如搜狗)及廣告主提供花邊平台上的廣告版面以產生收入。由於線上營銷行業的急速發展及二零一七年短視頻平台的興起，我們戰略上將重點轉移至線上營銷解決方案(尤其是短視頻營銷)。於往績記錄期，泛娛樂內容服務業務產生的收入相應減少，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度分別約佔總收入29.6%、5.5%及1.3%，主要是由於互聯網用戶相較於透過網站瀏覽文本及圖片而言更熱衷於觀看短視頻。

下表載列所示年度泛娛樂內容服務業務產生的收入明細(按廣告客戶類別劃分)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告聯盟 .....	14,186	20.4	24,387	37.7	21,078	68.6
廣告主 .....	55,400	79.6	40,358	62.3	9,654	31.4
<b>總計 .....</b>	<b>69,586</b>	<b>100.0</b>	<b>64,745</b>	<b>100.0</b>	<b>30,732</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列所示年度廣告客戶數目及彼等就我們的泛娛樂內容服務的平均支出明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
總賬單(人民幣千元) .....	55,400	40,358	9,654
廣告客戶數目 .....	123	47	29
每名廣告客戶平均支出(人民幣元).....	450,407	858,681	332,897

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括流量獲取成本及僱員福利開支。於往績記錄期，流量獲取成本佔我們銷售成本的最大部分，而僱員福利開支佔我們銷售成本的第二大部分。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的流量獲取成本分別為人民幣184.3百萬元、人民幣1,072.5百萬元及人民幣2,134.5百萬元，分別約佔相同年度總銷售成本的99.3%、99.5%及99.2%，與我們的業務擴展相符。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的僱員福利開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣13.9百萬元，分別約佔相同年度總銷售成本0.5%、0.3%及0.6%，此乃由於僱員人數增加及互聯網相關行業的一般薪酬水平上升。

下表載列所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
流量獲取成本 .....	184,334	99.3	1,072,464	99.5	2,134,500	99.2
僱員福利開支 .....	1,004	0.5	3,764	0.3	13,949	0.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	382	0.2	1,685	0.2	5,298	0.2
<b>總計 .....</b>	<b>185,720</b>	<b>100.0</b>	<b>1,077,913</b>	<b>100.0</b>	<b>2,153,747</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括有關租賃服務器及內容製作的外包成本。

流量獲取成本指我們自媒體合作夥伴購買用戶流量的成本。我們的流量獲取成本可能因若干因素而有所不同，包括(其中包括)特定廣告版面、廣告活動的時間及持續時間以及網路平台不同的定價政策。我們的流量獲取成本佔往績記錄期的總銷售成本比例重大，主要由於我們一般自頂級網路平台獲取廣告流量，而其中的流量獲取成本昂貴，與市場慣例一致。

## 財務資料

我們的媒體合作夥伴可能不時主要根據我們的總支出給予我們返點，該等按總額法計算的返點於合併損益表中列賬為銷售成本的減少。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們自網路平台收到的返點總額分別為人民幣13.4百萬元、人民幣161.2百萬元及人民幣322.5百萬元。

僱員福利開支主要包括我們營運人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。

下表載列所示年度按服務產品及收入確認方法劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
<b>線上營銷解決方案業務</b>						
總額法 .....	151,437	81.5	1,041,271	96.6	2,129,742	98.9
淨額法 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	—	—
小計 .....	151,437	81.5	1,041,271	96.6	2,129,742	98.9
泛娛樂內容服務業務 .....	34,283	18.5	36,642	3.4	24,005	1.1
<b>總計 .....</b>	<b>185,720</b>	<b>100.0</b>	<b>1,077,913</b>	<b>100.0</b>	<b>2,153,747</b>	<b>100.0</b>

### 附註：

(1) 當我們僅向廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為中介人，收入按淨額基準列賬，且不會就銷售成本列賬。

### 毛利及毛利率

我們的毛利包括收入減銷售成本。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別為人民幣49.7百萬元、人民幣108.3百萬元及人民幣159.3百萬元。毛利率指毛利除以總收入(以百分比表示)。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的毛利率分別為21.1%、9.1%及6.9%。



## 財務資料

下表載列所示年度按服務產品及收入確認方法劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %
<b>線上營銷解決方案業務</b>						
總額法 .....	7,111	4.5	52,330	4.8	113,806	5.1
淨額法 <sup>(1)</sup> .....	7,291	100.0	27,826	100.0	38,756	100.0
小計 .....	14,402	8.7	80,156	7.1	152,562	6.7
<b>泛娛樂內容服務業務</b> . . . . .	35,303	50.7	28,103	43.4	6,727	21.9
<b>總計</b> .....	<b>49,705</b>	<b>21.1</b>	<b>108,259</b>	<b>9.1</b>	<b>159,289</b>	<b>6.9</b>

附註：

- (1) 當我們僅向廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為中介人，收入按淨額基準列賬，且不會就銷售成本列賬。因此，我們按淨額法的毛利率為100.0%。

於往績記錄期，我們的毛利大幅增加，由二零一七年的人民幣49.7百萬元增加至二零一八年的人民幣108.3百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣159.3百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案業務因受惠於短視頻營銷的認知度及普及性提升而迅速擴展。我們的毛利率自二零一七年的21.1%下降至二零一八年的9.1%，並於二零一九年進一步降至6.9%，主要由於我們毛利率較低的線上營銷解決方案業務的比重於往績記錄期內不斷增加，反映我們對短視頻營銷的關注。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的線上營銷解決方案業務錄得低毛利率，分別約為8.7%、7.1%及6.7%，主要是由於我們自頂級網路平台獲取的流量通常昂貴，而此乃行業慣例。我們線上營銷解決方案業務的毛利率由二零一七年的8.7%下降至二零一八年的7.1%，並進一步下降至二零一九年的6.7%，主要由於我們毛利率較低的多合一服務的比重於往績記錄期內不斷增加。線上營銷解決方案業務(多合一服務)的毛利率由二零一七年的4.5%增加至二零一八年的4.8%，主要由於我們向廣告客戶授出的返點佔總賬單百分比減少。此乃由於我們於二零一七年開始提供短視頻營銷解決方案，並擬透過提供更多返點吸引廣告主。線上營銷解決方案業務(多合一服務)的毛利率由二零一八年的4.8%進一步增加至二零一九年的5.1%，主要由於我們成為短視頻營銷解決方案的市場領導者及與廣告主的議價能力增強，導致我們授予廣告客戶的返點進一步減少。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的泛娛樂內容服務業務錄得相對較高的毛利率，分別約為50.7%、43.4%及21.9%，主要是由於我們於花邊平台上擁有向廣告聯盟及廣告主提供的廣告版面。我們泛娛樂內容服務業務的毛利率由二零一七年的50.7%下降至二零一八年的43.4%，並進一步下降至二零一九年的21.9%，主要由於往績記錄期內，我們自我們的內容分發合作夥伴獲取以分發花邊平台內容的客戶流量愈來愈昂貴，與市場趨勢一致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、來自按公允價值計入損益的金融資產的投資利息收入及政府補助。下表載列所示年度其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
銀行利息收入 .....	41	39	78
來自按公允價值計入損益的金融資產的			
投資利息收入 .....	169	454	1,300
政府補助 .....	149	630	13,278
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	944
<b>總計 .....</b>	<b>359</b>	<b>1,123</b>	<b>15,600</b>

附註：

- (1) 其他指我們自廣告主收回的罰款。該等罰款為我們的媒體合作夥伴因我們的廣告主未能達到協定的年度流量獲取成本支出而向我們收取的罰款。

來自按公允價值計入損益的金融資產的投資利息收入指我們持作投資用途的具有靈活提取條款的短期理財產品的公允價值收益。

政府補助主要包括增值稅退稅及研發補助。國家稅務總局提供增值稅退稅以支持現代服務企業，自二零一九年四月一日至二零二一年十二月三十一日生效。於二零一八年及二零一九年，與我們的智能內容分發平台有關的研發補助由地方政府酌情一次性提供。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)維持及管理客戶關係的酬酢開支；及(iii)銷售及營銷人員出差的交通及住宿的差旅開支。下表載列所示年度的銷售及分銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
僱員福利開支 .....	940	4,179	6,566
酬酢開支 .....	232	1,148	737
差旅開支 .....	98	547	469
其他 .....	31	36	21
<b>總計 .....</b>	<b>1,301</b>	<b>5,910</b>	<b>7,793</b>

## 財務資料

我們的銷售及分銷開支由二零一七年的人民幣1.3百萬元大幅增加至二零一八年的人民幣5.9百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣7.8百萬元，此乃由於我們的銷售及營銷人員數目增加，反映我們迅速增長的線上營銷解決方案業務。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業費用；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)辦公及租金開支；(v)差旅開支；及(vi)招待酬酢開支。下表載列所示年度的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
僱員福利開支 .....	3,008	5,616	16,542
專業費用 .....	377	4,076	11,574
折舊及攤銷開支 .....	821	940	4,205
辦公及租金開支 .....	519	887	3,378
差旅開支 .....	380	570	2,323
酬酢開支 .....	191	240	1,271
其他 <sup>(1)</sup> .....	362	1,196	2,268
總計 .....	<b>5,658</b>	<b>13,525</b>	<b>41,561</b>

#### 附註：

(1) 其他主要包括印花稅及銀行費用。

僱員福利開支主要包括董事、高級管理層及行政人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。

專業費用主要包括有關私募及[編纂]的法律及會計費用。

折舊及攤銷開支主要包括辦公室租賃及辦公設備的折舊。

辦公及租金開支主要包括租金、公用事業、維護及其他一般辦公開支。

差旅開支主要包括行政人員出差的交通及住宿開支。

酬酢開支主要包括招待費。

我們的行政開支由二零一七年的人民幣5.7百萬元大幅增加至二零一八年的人民幣13.5百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣41.6百萬元，此乃由於(i)行政人員數目增加以及因我們業務的快速發展而致使彼等的平均薪酬水平上升；(ii)主要由[編纂]產生的專業費用增加；及(iii)折舊及攤銷開支因我們的業務擴展而租用新辦公場所而增加。

## 財務資料

### 金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額指扣除撥回後的貿易應收款項減值撥備。於往績記錄期，我們錄得金融資產減值虧損淨額，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣29.6百萬元。於往績記錄期，我們的貿易應收款項減值虧損趨於上升，原因是貿易應收款項增加，與我們線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。我們二零一九年貿易應收款項的減值虧損大幅增加，是由我們的線上遊戲廣告主一次性不可收回的貿易應收款項違約所引致。該線上遊戲廣告主因其營運表現欠佳而在二零一九年錄得虧損，故其未能清償該項貿易應收款項。我們於二零一九年十一月就該等已違約的貿易應收款項與該線上遊戲廣告主訂立諒解備忘錄，據此，該線上遊戲廣告主同意於二零二二年年年底清償該等貿易應收款項，而其實益擁有人承認就貿易應收款項的違約承擔共同責任。該線上遊戲廣告主已自二零二零年四月起開始清償該等貿易應收款項。倘該廣告主於該諒解備忘錄屆滿後仍無法向我們清償所有貿易應收款項，我們會考慮對其採取法律訴訟。

基於上述原因，我們擬把授予廣告客戶的信貸期縮短至發票日起30天內，從而收緊信貸政策。請參閱「業務－風險管理及內部控制－信貸風險管理」。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)外包開發開支；及(iii)服務器租賃開支。下表載列所示年度的研發開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
僱員福利開支 .....	2,473	3,554	7,442
外包開發開支 .....	2,135	2,793	1,887
服務器租賃開支 .....	732	556	561
其他 .....	182	33	33
總計 .....	<b>5,522</b>	<b>6,936</b>	<b>9,923</b>

僱員福利開支主要包括我們研發人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。

外包開發開支主要與定制軟件及系統開發的外包有關。

服務器租賃開支主要包括與我們研發有關的服務器的短期租賃開支。

我們的研發開支自二零一七年的人民幣5.5百萬元增加至二零一八年的人民幣6.9百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣9.9百萬元，乃由於我們致力升級專有DMP、改善大數據分析及AI能力及開發我們的全面服務內容製作、交換及分發系統。

### 其他開支

其他開支與媒體合作夥伴因廣告主未能達到協定的年度流量獲取費用支出而對廣告主收取的罰款有關，該等支出將自我們付予媒體合作夥伴的按金預扣。

## 財務資料

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)其他融資成本。下表載列所示年度的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
計息銀行及其他借款利息.....	240	2,620	3,260
租賃負債利息.....	101	92	267
其他融資成本.....	—	—	2,997
<b>總計.....</b>	<b>341</b>	<b>2,712</b>	<b>6,524</b>

計息銀行及其他借款利息與來自銀行及我們的股東百姓網為支持我們的業務快速增長的借款有關。

其他融資成本主要指銀行轉換我們的應收票據為現金的貼現費用。

### 分佔聯營公司溢利及虧損

倘我們對某實體有重大影響力但無控制權，則我們將該實體視為我們的聯營公司。我們分佔聯營公司溢利及虧損的主要來自上海不維。我們預期分佔聯營公司的溢利及虧損將不會對我們的經營業績造成重大影響。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表載列所示年度的所得稅開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
即期稅項.....	2,841	6,014	17,665
遞延稅項.....	(454)	(888)	(11,510)
<b>總計.....</b>	<b>2,387</b>	<b>5,126</b>	<b>6,155</b>

於往績記錄期，根據開曼群島的稅務規則及法規，我們於開曼群島毋須繳納任何所得稅、遺產稅、企業稅、資本收益稅或其他稅項。我們於英屬維爾京群島毋須繳納所得稅或資本收益稅。由於我們並未在香港產生任何應課稅溢利，故於往績記錄期並無就香港利得稅作出撥備。

除嗨皮網絡及量子文化傳媒外，我們的中國附屬公司及我們的合併聯屬實體的法定企業所得稅稅率為25%。尤其是嗨皮網絡獲認定為「軟件企業」，因此，其於二零一五年及二零一六年享有企業所得稅豁免，並於二零一七年至二零一九年享有12.5%的企業所得稅優惠稅率。嗨皮網絡亦將自二零二零年起可享「高新技術企業」的企業所得稅優惠稅率15%，惟需於二零二一年十一月屆滿後重續。根據國務院於二零一一年九月三十日頒佈的《國務院關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見》及財政部與

## 財務資料

國家稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《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》，於二零一零年至二零二零年，新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄內於喀什及霍爾果斯新成立的企業可享受自獲利後首個應課稅年度起五年免徵企業所得稅的稅收優惠待遇。我們的量子文化傳媒屬於該目錄，於二零一七年至二零二零年合資格享有全額企業所得稅豁免。有關嗨皮網絡及量子文化傳媒享有的稅務優惠的詳情，請參閱「影響我們經營業績的主因素」。我們享有的稅務優惠可能會有所改變。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們現時可得或可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助於日後發生任何中斷或變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們的實際所得稅率分別為6.7%、6.9%及7.8%。於往績記錄期，我們的實際所得稅率低於法定企業所得稅率，主要由於於往績記錄期，量子文化傳媒享有全額企業所得稅豁免及嗨皮網絡享有50%企業所得稅豁免。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，我們分別錄得稅項減免人民幣5.5百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣18.8百萬元。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期且適用於我們的相關稅項，並且與相關稅務機關概無爭議或未解決的稅務問題。

### 各期間的經營業績比較

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.2百萬元大幅增加95.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,313.0百萬元，主要由於來自線上營銷解決方案服務業務的收益增加人民幣1,160.9百萬元，惟被來自泛娛樂內容服務業務的收入減少人民幣34.0百萬元所抵消。

#### 線上營銷解決方案業務

來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元大幅增加103.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,282.3百萬元，主要由於廣告主數目及其平均支出增加，反映我們的策略及對擴展線上營銷解決方案業務的努力，亦與行業的迅速增長一致。

#### 泛娛樂內容服務業務

來自泛娛樂內容服務業務收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.7百萬元大幅減少52.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元，主要由於我們正將文字及圖像內容服務升級至短視頻內容服務，致使泛娛樂內容服務變得多元化。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,077.9百萬元大幅增加99.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,153.7百萬元，主要由於線上營銷解決方案業務的銷售成本增加人民幣1,088.5百萬元，惟被泛娛樂內容服務業務的銷售成本減少人民幣12.6百萬元所抵消。

### 線上營銷解決方案業務

線上營銷解決方案業務的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,041.3百萬元大幅增加104.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,129.7百萬元，主要由於(i)因我們迅速增長的線上營銷解決方案業務致使流量獲取成本增加人民幣1,076.8百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣8.7百萬元，此乃由於營運人員數目隨著我們的業務擴展而增加。

### 泛娛樂內容服務業務

泛娛樂內容服務業務的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣36.6百萬元減少34.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣24.0百萬元，與正在衰落的泛娛樂內容服務業務相符。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元增加47.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣159.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.1%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6.9%，主要由於二零一九年的大部分線上營銷解決方案業務錄得較低毛利率。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣15.6百萬元，主要由於政府補貼因自二零一九年四月授予現代服務企業的增值稅退稅而增加人民幣12.6百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.9百萬元增加31.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣7.8百萬元，主要由於我們業務的迅速擴展因而增加銷售及營銷人員導致僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元大幅增加207.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣41.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因管理層及行政人員平均薪酬水平增加而增加人民幣10.9百萬元；(ii)與[編纂]有關的專業費增加人民幣7.5百萬元；(iii)我們於二零一八年的新辦公場所經營租賃產生的使用權資產折舊增加人民幣人民幣2.5百萬元；及(iv)辦公及租金開支因業務擴展而增加人民幣2.5百萬元。

## 財務資料

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額從截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元，主要是因為我們一位線上遊戲廣告主拖欠的人民幣24.9百萬元一次性貿易應收款項未能收回所致。

### 研發開支

研發開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增加43.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因研發人員數目及其平均薪酬增加而增加人民幣3.9百萬元，惟部分被外包開發開支減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

### 融資成本

融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元大幅增加140.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.5百萬元，主要由於(i)應收票據貼現費用產生人民幣2.8百萬元的增加；及(ii)銀行及其他借款的利息開支因增加銀行借款以支持我們快速增長的業務而增加人民幣0.6百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.1百萬元增加20.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元，主要由於我們的溢利快速增長導致即期稅項增加人民幣11.7百萬元以及因嗨皮網絡就重組出售樂推文化而產生額外所得稅開支，被主要因貿易應收款項減值虧損導致的遞延稅項開支增加人民幣10.6百萬元所抵銷。我們的實際所得稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.9%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的7.8%，乃由於嗨皮網絡就重組銷售樂推文化產生的額外所得稅開支所致。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元增加5.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣72.9百萬元。我們的淨溢利率(指年內溢利佔收入的百分比)由截至二零一八年十二月三十一日止年度的5.9%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的3.2%，此乃由於(i)毛利率較低的線上營銷解決方案業務的迅速增長；及(ii)一次性的貿易應收款項減值虧損所致。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣235.4百萬元大幅增加403.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.2萬元，主要由於來自線上營銷解決方案業務的收入增加人民幣955.6百萬元，惟被來自泛娛樂內容服務業務的收入減少人民幣4.8百萬元所抵消。

#### 線上營銷解決方案業務

來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元大幅增加576.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元，主要由於(i)我們戰略上將重點轉移至短視頻營銷，以抓住短視頻作為



## 財務資料

受歡迎且普遍的娛樂形式的興起所帶來的龐大增長機遇；及(ii)我們成為一個領先短視頻平台的短視頻營銷業務的全國性直接廣告代理。

### 泛娛樂內容服務業務

來自泛娛樂內容服務業務收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣69.6百萬元減少7.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.7百萬元，主要由於我們投放更多資源於短視頻營銷及製作。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣185.7百萬元大幅增加480.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,077.9百萬元，主要由於線上營銷解決方案業務的銷售成本增加人民幣889.8百萬元。

### 線上營銷解決方案業務

線上營銷解決方案業務的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣151.4百萬元大幅增加587.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,041.3百萬元，主要由於(i)我們的業務擴展致使流量獲取成本增加人民幣886.1百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣2.3百萬元，此乃由於我們的營運人員數目增加，反映我們致力專注於線上營銷解決方案業務。

### 泛娛樂內容服務業務

泛娛樂內容服務業務的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元增加6.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣36.6百萬元，主要原因為流量獲取成本增加人民幣2.0百萬元，與客戶流量愈來愈昂貴的市場趨勢一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣49.7百萬元大幅增加117.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的21.1%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.1%，主要由於二零一八年來自毛利率較低且迅速增長的線上營銷解決方案業務的收入佔我們總收入的大部分。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要由於(i)政府補貼因退稅而增加人民幣0.5百萬元及按公允價值計入損益的金融資產投資收入增加人民幣0.3百萬元。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元大幅增加354.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.9百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員數目增加導致僱員福利開支增加人民幣3.2百萬元；及(ii)酬酢開支增加人民幣0.9百萬元以發掘新客戶及保留現有客戶，兩者均與業務擴展相符。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.7百萬元大幅增加139.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元，主要由於(i)與向吳通控股私募配售我們的股份有關的專業服務費用增加人民幣3.7百萬元；及(ii)僱員福利開支因管理層及行政人員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.6百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.9百萬元增加74.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元，主要是由於貿易應收款項增加所致，與我們線上營業解決方案業務的快速增長一致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.5百萬元增加25.6%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣6.9百萬元，主要是由於研發人員數目及其平均薪酬水平增加所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元，主要由於銀行利息開支因支持業務擴展導致獲取更多銀行貸款而增加人民幣2.4百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.4百萬元大幅增加114.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.1百萬元，主要由於二零一八年的除稅前溢利因業務增長而增加。我們的實際所得稅率維持穩定，於截至二零一八年十二月三十一日止年度為6.9%，而於截至二零一七年十二月三十一日止年度為6.7%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元大幅增加110.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元。我們的淨溢利率(指年內溢利佔收入的百分比)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的14.0%減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的5.9%，此乃由於錄得較低毛利率的線上營銷解決方案業務的迅速增長所致。

### 流動資金及資本資源

我們的業務營運及擴展計劃需要大量資金，包括自網路平台獲取用戶流量、提升我們的內容製作能力、改善我們的大數據分析及AI能力、升級我們專有的DMP和其他基礎設施以及其他營運資金需求。以往，我們主要通過經營活動所得現金、銀行及其他借款以及股東出資為我們的資本支出和營運資金需求提供資金。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們擁有現金及現金等價物分別為人民幣26.2百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣34.8百萬元，包括存放於銀行的現金及手頭現金。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
營運資金變動前的經營現金量.....	38,191	81,388	118,098
經營活動所得／(所用)現金淨額.....	7,097	(113,900)	(3,968)
投資活動所用現金淨額.....	(1,235)	(5,910)	(10,769)
融資活動(所用)／所得現金淨額.....	(6,210)	99,920	43,277
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(348)	(19,890)	28,540
年初現金及現金等價物.....	26,538	26,190	6,300
年末現金及現金等價物.....	<b>26,190</b>	<b>6,300</b>	<b>34,840</b>

### 經營活動

我們主要通過提供線上營銷解決方案服務業務及泛娛樂內容服務業務產生經營活動現金流入。經營活動產生的現金流出主要包括流量獲取成本、僱員福利開支及其他經營開支。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前溢利，並就非現金或非經營項目(如融資成本、計入損益的短期投資的投資收入、貿易應收款項減值撥備淨額、使用權資產折舊，以及營運資金變動(包括貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及合約負債的增加))作出調整。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣4.0百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣79.1百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣39.0百萬元，主要包括融資成本人民幣6.5百萬元、貿易應收款項減值撥備淨額人民幣29.6百萬元、使用權資產折舊人民幣3.2百萬元及計入損益的短期投資的投資收入人民幣1.3百萬元；(ii)因線上營銷解決方案業務的迅速增長致使貿易應收款項增加人民幣106.3百萬元；(iii)預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣72.7百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣5.3百萬元。預付款項、其他應收款及其他資產增加主要由於(i)流量獲取的預付款項因兩個頂尖網路平台(為我們的主要流量供應商)要求就其用戶流量收取預付款項而增加人民幣70.3百萬元；(ii)可收回增值稅因稅務總局授出額外10%的進項增值稅抵扣而增加人民幣11.0百萬元；及(iii)按金因我們終止與一個須付按金的移動瀏覽器合作而減少人民幣8.5百萬元。現金流出淨額部分被(i)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而獲得更多用戶流量而增加人民幣31.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣9.6百萬元；及(iii)合約負債因客戶就線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣21.0百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.1百萬元，與我們的業務擴展一致；(ii)與[編纂]有關的應計費用人民幣4.5百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣2.7百萬元，與我們的業務擴張一致。

## 財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣113.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣74.6百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣6.8百萬元，主要包括融資成本人民幣2.7百萬元及貿易應收款項減值撥備淨額人民幣3.3百萬元；(ii)貿易應收款項因線上營銷解決方案業務的快速增長而增加人民幣285.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.9百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣2.4百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產增加主要由於(i)流量獲取的預付款項增加人民幣10.3百萬元，反映我們專注於及擴展線上營銷解決方案業務的策略；及(ii)按金主要因移動瀏覽器需就獲取其用戶流量收取按金而增加人民幣15.0百萬元。該現金流出淨額部分被(i)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而獲取更多用戶流量而增加人民幣99.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.7百萬元；及(iii)合約負債因客戶就線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣11.3百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.5百萬元；(ii)應付稅項增加人民幣1.7百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣2.5百萬元，均反映了我們的業務擴展。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣7.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣35.4百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣2.8百萬元，主要包括貿易應收款項減值撥備淨額人民幣1.9百萬元；(ii)向一個領先的新聞及資訊平台支付的流量獲取成本隨著我們的線上營銷解決方案(尤其是文字及圖像廣告)增長而出現巨大增加，使貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.9百萬元；及(iv)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣3.8百萬元。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣0.7百萬元；(ii)應付稅項增加人民幣2.1百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣1.8百萬元，均反映了我們的業務擴展。該經營活動所得現金淨額部分被(i)貿易應收款項增加人民幣80.6百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務的迅速增長一致；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.5百萬元所抵銷。預付款項、其他應收款項及其他資產增加主要由於獲取流量的預付款項增加人民幣5.7百萬元所致，與我們的線上營銷解決方案業務的增長一致。

### 投資活動

投資活動所用現金主要反映我們用於物業、廠房及設備、其他無形資產付款及於聯營公司的投資的現金。投資活動所得現金主要包括計入損益的短期投資的投資收入。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣10.8百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)購買與電腦及其他專業設備相關的物業、廠房及設備人民幣2.5萬元；(ii)購買與獲取網站及軟件相關的其他無形資產人民幣7.2百萬元；及(iii)於聯營公司的投資人民幣2.3百萬元，原因為我們於上海不維的資本增加。該現金流出淨額被計入損益的短期投資的投資收入人民幣1.3百萬元所抵銷。於二零一九年，我們的投資活動所用現金淨額反映我們業務的迅速增長。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣5.9百萬元。該現金流出淨額主要由於聯營公司韻林文化的投資人民幣6.0百萬元。

## 財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元。該現金流出淨額主要由於聯營公司上海不維的投資人民幣1.0百萬元。

### 融資活動

融資活動現金流入主要包括注資以及銀行及其他借款。我們融資活動所用的現金主要用於償還銀行及其他借款以及租賃付款。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣43.3百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)新增銀行貸款人民幣115.5百萬元；及(ii)來自關聯方的貸款人民幣112.9百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款及來自關聯方的貸款人民幣166.1百萬元；(ii)租賃付款人民幣3.2百萬元；(iii)已付利息人民幣5.2百萬元；及(iv)已付股息人民幣11.0百萬元所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣99.9百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)新增銀行貸款人民幣142.8百萬元；(ii)來自關聯方的貸款人民幣105.5百萬元；及(iii)來自吳通控股的非控股股東注資人民幣78.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款及來自關聯方的貸款人民幣220.0百萬元；(ii)與股份非公開發行予吳通控股的專業服務費用有關的股份發行開支人民幣3.1百萬元；及(iii)已付利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣6.2百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)償還銀行貸款人民幣9.8百萬元；及(ii)租賃付款人民幣0.7百萬元，惟被新增銀行貸款人民幣4.5百萬元所抵銷。

### 資本支出

於往績記錄期，我們的資本支出主要包括(i)用於辦公設備及租賃物業裝修的物業、廠房及設備；及(ii)軟件及網站用戶權的無形資產的支出。下表載列所示年度的資本支出：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
物業、廠房及設備.....	504	364	2,511
無形資產.....	—	—	8,730
總計.....	<b>504</b>	<b>364</b>	<b>11,241</b>

我們預期截至二零二零年十二月三十一日止年度將產生約人民幣7.8百萬元，主要與辦公室傢俬及裝修以及購買伺服器、軟件及網站有關。我們擬以經營所得現金為計劃的資本支出提供資金。

由於各種因素(包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否有具備我們可接受的條款的融資以及中國監管環境的變動)，我們的實際資本支出可能與上述金額有所不同。此外，隨著我們尋求新機遇以擴展業務，我們可能不時產生額外的資本支出。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於十二月三十一日		於四月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 (未經審核)
	(人民幣千元)			
<b>流動資產：</b>				
計入損益的金融資產 .....	—	—	—	40,220
貿易應收款項 .....	98,504	380,312	457,025	317,802
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	10,648	36,136	106,709	192,078
現金及現金等價物 .....	26,190	6,300	34,840	20,141
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>135,342</b>	<b>422,748</b>	<b>598,574</b>	<b>570,221</b>
<b>流動負債：</b>				
貿易應付款項 .....	48,552	147,771	179,633	79,066
其他應付款項及應計費用 .....	6,386	25,063	24,897	25,392
計息銀行借款 .....	—	27,800	91,547	84,500
租賃負債的流動部分 .....	652	684	4,037	3,924
合約負債 .....	5,000	16,319	37,353	85,577
應付所得稅 .....	2,801	6,382	18,773	21,360
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>63,391</b>	<b>224,019</b>	<b>356,240</b>	<b>299,819</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>71,951</b>	<b>198,729</b>	<b>242,334</b>	<b>270,402</b>

於二零二零年四月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣270.4百萬元，包括流動資產人民幣570.2百萬元及流動負債人民幣299.8百萬元，較於二零一九年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣242.3百萬元增加人民幣28.1百萬元。這主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣85.4百萬元，主要由於我們其中一名主要網路平台要求就收購其流量預付款項的電子商務廣告主數目增加；(ii)由於淡季流量獲取減少，貿易應付款項減少人民幣100.6百萬元；(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣40.2百萬元，乃由於我們對於收款採取更嚴格的信貸政策導致現金及現金等價物增加，購買更多具有靈活退出期限的短期理財產品；及(iv)銀行借款減少人民幣7.0百萬元。此部分被(i)貿易應收款項減少人民幣139.2百萬元(主要由於淡季交易減少)；及(ii)合約負債增加人民幣48.2百萬元，主要由於我們於二零二零年實施更嚴格的信貸政策，要求預付款項(iii)現金及現金等價物減少人民幣14.7百萬元，由於按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

於二零一九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣242.3百萬元，包括流動資產人民幣598.6百萬元及流動負債人民幣356.2百萬元，較於二零一八年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣198.7百萬元增加人民幣43.6百萬元。此乃主要由於(i)貿易應收款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而增加人民幣76.7百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣70.6百萬元，主要因預付兩個頂尖網路平台(為我們的主要流量供應商)的流量款項；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣28.5百萬元，主要因銀行借款增加所致。這部分被(i)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務

## 財務資料

的迅速增長而增加人民幣31.9百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣63.7百萬元；(iii)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付金增加而增加人民幣21.0百萬元；及(iv)應課稅收入因應付所得稅增加人民幣12.4百萬元而增加所抵銷。

於二零一八年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣198.7百萬元，包括流動資產人民幣422.7百萬元及流動負債人民幣224.0百萬元，較於二零一七年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣72.0百萬元增加人民幣126.8百萬元。此乃主要由於(i)貿易應收款項因線上營銷解決方案服務業務的迅速增長而增加人民幣281.8百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.5百萬元，主要因預付移動瀏覽器就獲取用戶流量的按金。這部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣19.9百萬元，主要因我們向客戶提供的信貸期較供應商向我們提供的信貸期為長，導致出現現金流出淨額；(ii)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而增加人民幣99.2百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.7百萬元，主要由於應付僱員的工資及花紅及應付股東的股息所致；(iv)計息銀行借款增加人民幣27.8百萬元；及(v)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付墊款增加而增加人民幣11.3百萬元所抵銷。

於二零一七年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣72.0百萬元，包括流動資產人民幣135.4百萬元及流動負債人民幣63.4百萬元。

### 營運資金充足度

於往績記錄期，我們主要以經營活動所得現金、非控股股東注資、關連方貸款及銀行借款滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、現金結餘、銀行借款、未動用銀行融資及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們有充足的營運資金以滿足我們目前以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

除了「一影響經營業績的主要因素」所披露的因素外，董事並不知悉任何其他將會對我們的流動資金具有重大不利影響的因素。有關我們現有營運及未來計劃所需資金的詳情，請參閱「一未來計劃及[編纂]用途」。

### 若干資產負債表項目

#### 貿易應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項 .....	100,681	385,805	492,148
減值 .....	(2,177)	(5,493)	(35,123)
總計 .....	<b>98,504</b>	<b>380,312</b>	<b>457,025</b>

## 財務資料

貿易應收款項主要指我們就線上營銷解決方案業務應收廣告主的無抵押及不計息的餘額。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們亦就我們的泛娛樂內容服務業務於合併財務狀況表中將應收關聯方款項人民幣3.4百萬元、零及零入賬列作貿易應收款項。

貿易應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣100.7百萬元大幅增加283.2%至二零一八年十二月三十一日的人民幣385.8百萬元，反映我們線上營銷解決方案業務的迅速增長。貿易應收款項於二零一八年大幅增長亦由於我們因剛推出短視頻營銷解決方案並欲以較佳條款吸引廣告主而向客戶提供較長信貸期所致。

貿易應收款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣385.8百萬元增加27.6%至二零一九年十二月三十一日的人民幣492.1百萬元，反映我們線上營銷解決方案業務的進一步增長。由於我們於向客戶收回貿易應收款項方面採取更嚴格的信貸政策，包括縮短我們向客戶提供的信貸期，因此二零一九年貿易應收款項的增長較二零一八年的增長為慢。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析(基於發票日期及扣除撥備)：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
60天內.....	51,465	336,773	384,357
61至180天.....	41,729	33,084	37,856
181至365天.....	5,172	10,254	33,408
超過一年.....	138	201	1,404
總計.....	<b>98,504</b>	<b>380,312</b>	<b>457,025</b>

我們一般向客戶提供介乎30天至90天的信貸期。我們力求對未償還貿易應收款項維持嚴格控制，管理層會定期檢討逾期餘額。

為充分管理我們的貿易應收款項，我們將會採用強化信貸政策，並由我們的法律及合規部門不時更新或重續。授予客戶的信貸及信貸期視乎彼等的總消費、行業及選定的內容分發渠道而有所不同：

**新客戶。**我們一般要求新客戶預付款項。當新客戶與我們有三項或以上交易且其總消費達人民幣500,000元，我們可能向彼等授出三至七日的信貸期。

**不同行業。**我們的管理層定期審閱特定行業的信貸狀況，並考慮該特定行業的整體表現、政府政策及行業限制以及該行業的往績記錄及聲譽。當我們的管理層認為與該行業進行交易可能存在高風險時，我們將暫停向該行業提供服務，或於我們提供服務前要求預付款項。就線上遊戲公司而言，於對其業務資格、行業聲譽、信貸記錄及財務狀況進行內部審核後，我們可能於彼等的總消費達人民幣2.0百萬元後向彼等授出信貸期；而就其他行業的客戶而言，我們授予彼等的信貸期的總消費門檻介乎人民幣200,000元至人民幣500,000元。



## 財務資料

**內容分發渠道。**基於我們的內容分發渠道向我們授予不同的信貸期，我們可能向我們的廣告客戶授予不同的信貸期，通常不超過內容分發渠道向我們所授予者。

考慮到其他因素，例如旺季、我們進軍新行業、招攬及留住大型企業或達到我們的年度表現目標的意圖，我們可全權酌情延長對若干客戶的信貸期。

有關我們信貸政策的詳情，請參閱「業務－風險管理及內部控制－信貸風險管理」。

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項減值虧損撥備變動：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年 (人民幣千元)	二零一九年
於年初.....	278	2,177	5,493
減值虧損，淨額.....	1,899	3,316	29,630
於年末.....	<b>2,177</b>	<b>5,493</b>	<b>35,123</b>

我們採用簡化法計提國際財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，簡化法允許對所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶的帳齡分析。此外，我們按個別基準計提貿易應收款項減值虧損的政策乃基於對應收款項可收回性及賬齡分析的評估，而此評估需要運用判斷及估計。當有事件或情況變動顯示結餘可能不會收回時對應收款項計提撥備。我們按持續基準密切檢討貿易應收款項結餘及任何逾期結餘，並評估逾期結餘的可收回性。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們確認貿易應收款項減值虧損淨額分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣29.6百萬元。有關貿易應收款項減值分析的詳情，請參閱本文件「附錄一－會計師報告」附註18。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應收款項週轉天數分別為91.3天、73.7天及66.1天。我們以年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以相關年度的收入乘以365天計算貿易應收款項週轉天數。我們的貿易應收款項週轉天數於往績記錄期內下降，原因是我們向客戶收回貿易應收款項時採取更嚴格的信貸政策，主要為縮短我們向客戶授予的信貸期。

於二零二零年五月三十一日，於二零一九年十二月三十一日的貿易應收款項的約80.9%已於其後結付。

## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
<b>計入非流動資產：</b>			
預付款項.....	161	581	2,738
<b>計入流動資產：</b>			
預付款項.....	9,047	18,972	87,095
可收回增值稅.....	—	535	11,516
按金.....	1,601	16,629	8,098
<b>總計.....</b>	<b>10,809</b>	<b>36,717</b>	<b>109,447</b>

預付款項的非即期部分指我們向信用報告機構預付的款項，以取得我們潛在客戶的法律代表、註冊資本、處罰及訴訟等基本資訊。預付款項的即期部分指我們預付予媒體合作夥伴以獲取其流量的金額。]由於業務擴展，預付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣9.2百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣19.6百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣89.8百萬元，主要因就用戶流量獲取預付兩個頂尖網路平台(均為我們的主要流量供應商)的款項。

可收回增值稅指可扣稅的進項增值稅。我們的可收回增值稅由二零一七年十二月三十一日的零增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣11.5百萬元，主要由於可收回增值稅因國家稅務總局授出額外10%的進項增值稅抵扣。

按金指為自媒體合作夥伴獲取用戶流量而支付的按金。按金由二零一七年十二月三十一日的人民幣1.6百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.6百萬元，主要由於支付移動瀏覽器按金以獲取用戶流量。按金由二零一八年十二月三十一日的人民幣16.6百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的人民幣8.1百萬元，主要由於我們於二零一九年第二季終止與該移動瀏覽器的合作。

### 貿易應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	48,552	147,771	179,633

貿易應付款項主要指就用戶流量獲取應付供應商的未付款項。

貿易應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣48.6百萬元大幅增加204.4%至二零一八年十二月三十一日的人民幣147.8百萬元，並進一步增加21.6%至二零一九年十二月三十一日的人民幣179.6百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務的迅速增長相符。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析(基於發票日期)：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
0至90天.....	32,561	140,386	179,229
91至365天.....	15,991	5,498	315
超過一年.....	—	1,887	89
<b>總計.....</b>	<b>48,552</b>	<b>147,771</b>	<b>179,633</b>

供應商一般於30天至90天與我們結清款項。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應付款項週轉天數分別為48.1天、33.2天及27.7天。我們以年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度的銷售成本乘以365天計算貿易應付款項週轉天數。我們的貿易應付款項週轉天數於往績記錄期內下降，主要是由於為獲取用戶流量而預付我們若干主要供應商的款項。

於二零二零年五月三十一日，於二零一九年十二月三十一日的貿易應付款項的約99.5%已於其後結付。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
		(人民幣千元)	
應付工資及花紅.....	1,242	3,708	5,784
應付稅項.....	2,862	4,581	5,106
客戶收款.....	1,807	4,351	7,006
其他應付款項.....	475	12,423	7,001
<b>總計.....</b>	<b>6,386</b>	<b>25,063</b>	<b>24,897</b>

應付工資及花紅指應付我們僱員的工資及花紅。應付工資及花紅由二零一七年十二月三十一日的人民幣1.2百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣3.7百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元，主要由於業務擴展致使僱員人數及其平均薪酬水平有所增加。

向客戶收款指向尋求我們廣告發佈服務的客戶預先收取的款項，倘客戶終止購買我們的服務，餘額將予退還。我們向客戶收取的款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣1.8百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.4百萬，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣7.0百萬元，反映與線上營銷解決方案業務的快速增長一致。

應付稅項指應付相關政府稅務機關的除所得稅以外的稅項，包括印花稅及增值稅。應付稅項由二零一七年十二月三十一日的人民幣2.9百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.6百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣5.1百萬元，與我們的業務擴展相一致。

## 財務資料

其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣0.5百萬元大幅增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣12.4百萬元，主要由於我們於二零一八年十一月向股東宣派股息人民幣11.0百萬元。其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣12.4百萬元減少至二零一九年十二月三十一日的人民幣7.0百萬元，主要因(i)我們於二零一九年一月結清有關應付股息；(ii)就[編纂]應付的專業費增加人民幣4.5百萬元；及(iii)購買網站的應付款項人民幣1.5百萬元。

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項或其他應付款項及應計費用均無重大違約。

### 合約負債

合約負債指廣告客戶就線上營銷解決方案支付的預付款項，而相關服務尚未提供。下表載列我們於所示日期確認的收入相關合約負債：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
<b>計入流動負債</b>			
線上營銷服務收入 .....	5,000	16,319	37,353

合約負債由二零一七年十二月三十一日的人民幣5.0百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.3百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣37.4百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案於往績記錄期的迅速增長。

下表載列我們於往績記錄期就結轉合約負債確認的收入：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
計入合約負債結餘的已確認收入 .....	1,250	5,000	16,319

## 財務資料

### 租賃負債

我們為經營租賃項下若干物業(用作營運用途的辦公場所及辦公設備)的承租人。物業租賃的租期一般為一至四年。辦公設備的租期一般為12個月或以下，且個別而言屬低價值。就租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產屬低價值，否則我們確認相關租賃資產的使用權為使用權資產，以及確認我們支付租賃付款的責任為租賃負債。

下表載列我們於所示日期的租賃負債賬面值：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(人民幣千元)		
<b>租賃負債賬面值</b>			
流動部分.....	652	684	4,037
非流動部分.....	1,523	839	756
<b>總計.....</b>	<b>2,175</b>	<b>1,523</b>	<b>4,793</b>

### 債務及或然負債

#### 債務

於往績記錄期，我們的債務主要包括銀行借款、來自關聯方的貸款及租賃負債。

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	四月三十日
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>計入流動負債</b>				
銀行借款				
— 短期借款 <sup>(1)</sup> .....	—	27,800	91,547	84,500
來自關聯方的貸款.....	—	450	—	—
租賃負債流動部分.....	652	684	4,037	3,923
小計.....	652	28,934	95,584	88,423
<b>計入非流動負債</b>				
租賃負債非流動部分.....	1,523	839	756	1,707
<b>總計.....</b>	<b>2,175</b>	<b>29,773</b>	<b>96,340</b>	<b>90,130</b>

#### 附註：

<sup>(1)</sup> 該等銀行借款的年期均少於一年，而該等銀行借款由關聯方及非銀行金融機構提供擔保。有關詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註24。

## 財務資料

於往績記錄期，我們的銀行借款以人民幣計值，用於為我們的營運資金需求提供資金。二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，銀行借款的加權平均利率分別為5.5%、6.1%及6.0%。

董事確認，自二零二零年四月三十日以來(就債務報表而言的最後實際可行日期)，我們的債務狀況並無重大變動。

於最後實際可行日期，我們的債務中並無可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契約，於往績記錄期及直至最後實際可行日期亦無違反任何契約。於最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資的計劃。於二零二零年四月三十日，我們已動用信貸融資人民幣5.0百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資，我們預期未來可用以為我們的營運提供資金的銀行融資並無任何變動。

### 或然負債

於二零二零年四月三十日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 資產負債表外安排

我們並無訂立且並無預期訂立任何資產負債表外安排。我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何其指數基於我們的股權並分類為擁有人權益或並未於合併財務報表中反映的衍生工具合約。此外，我們於轉移至未合併實體的資產(為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產)中並無任何保留或或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中並無可變權益。

## 財務資料

### 關聯交易

下表載列我們於所示日期的應收／應付關聯方款項：

	於十二月三十一日			與本集團關係
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	(人民幣千元)			
<b>應收關聯方款項：</b>				
<b>貿易性質</b>				
百姓網 <sup>(1)</sup> .....	95	—	—	董事控制的實體
上海不維 <sup>(1)</sup> .....	3,327	—	—	聯營公司
<b>總計</b> .....	<b>3,422</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	
<b>應付關聯方款項：</b>				
<b>貿易性質</b>				
百姓網 <sup>(2)</sup> .....	84	15	38	董事控制的實體
客齊集 <sup>(2)</sup> .....	258	5,395	237	股東
尚澤群 <sup>(2)</sup> .....	70	70	70	董事控制的實體
霍爾果斯不維 <sup>(3)</sup> .....	—	—	1,600	聯營公司
上海不維 <sup>(3)</sup> .....	—	—	1,400	聯營公司
韻林文化 <sup>(4)</sup> .....	—	—	23	聯營公司
<b>小計</b> .....	<b>412</b>	<b>5,480</b>	<b>3,368</b>	
<b>非貿易性質</b>				
徐佳慶先生 <sup>(5)</sup> .....	—	450	—	董事
<b>總計</b> .....	<b>412</b>	<b>5,930</b>	<b>3,368</b>	

#### 附註：

- (1) 指就我們的泛娛樂內容服務應收關聯方的服務費。
- (2) 指就我們的線上營銷解決方案向我們支付的預付款項。客齊集及尚澤群為百姓網的附屬公司。
- (3) 指就我們的內容製作服務向我們支付的預付款項。霍爾果斯不維為上海不維的全資附屬公司。
- (4) 指就其內容製作服務應付關聯方的服務費。
- (5) 指來自股東的貸款，以為我們的營運資金提供資金。

有關往績記錄期與關聯方交易的詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告」附註27(a)。

此外，於往績記錄期，我們有來自若干關連人士的借款及償還該等借款。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註27。於二零一九年十二月三十一日，我們的銀行借款人民幣91.5百萬元由若干關聯方提供擔保。截至最後實際可行日期，本金人民幣80.5百萬元及應計利息已結清，且該等餘下銀行借款的擔保將於[編纂]後解除。

於二零一九年十二月三十一日，我們已結清所有應收／應付關聯方非貿易款項。除非符合上市規則，我們於[編纂]後將終止所有非貿易關聯交易。

## 財務資料

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註27所載的每項關聯交易均(i)按正常交易及公平商業條款進行，被視為屬公平合理且符合我們股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們的往績記錄期業績或致使我們的過往業績未能反映未來表現。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期或年度的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	%		
<b>盈利能力比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	21.1	9.1	6.9
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	14.0	5.9	3.2
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	44.1	33.4	25.9
資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	23.6	16.0	11.4
	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
<b>流動性比率</b>			
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	2.14	1.89	1.68
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	2.14	1.89	1.68
<b>資本充足率</b>			
槓桿比率 <sup>(7)</sup> .....	不適用 <sup>(8)</sup>	11.3	21.8

#### 附註：

- (1) 毛利率乃按年內毛利除以該年度收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃按年內溢利除以該年度收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以年末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年內溢利除以年末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。由於我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日並無存貨結餘，我們的於該等日期速動比率相等於流動比率。
- (7) 槓桿比率乃按借款總額(包括銀行其他借款及租賃負債)減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 由於我們於二零一七年十二月三十一日有淨現金，於該日的槓桿比率為不適用。

有關影響相關年度毛利率及淨利潤率的因素的討論請參閱「各期間的經營業績比較」。



## 財務資料

### 股本回報率

我們的股本回報率由二零一七年的44.1%下降至二零一八年的33.4%，主要由於吳通控股出資人民幣78.0百萬元導致權益總額增加。我們的股本回報率由二零一八年的33.4%下降至二零一九年的25.9%，主要由於權益總額的增幅大於年內溢利的增幅。

### 資產回報率

我們的資產回報率由二零一七年的23.6%下降至二零一八年的16.0%，並進一步下降至二零一九年的11.4%，主要由於資產增幅大於年內溢利的增幅。資產增加主要由於貿易應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產增加所致，有關增幅與線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。

### 流動比率

我們的流動比率由二零一七年十二月三十一日的2.14下降至二零一八年十二月三十一日的1.89，並進一步下降至二零一九年十二月三十一日的1.68，主要由於流動負債總額的增幅大於流動資產總值的增幅。流動負債總額增加主要由於合約負債及銀行借款增加，與支持線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。

### 槓桿比率

我們的槓桿比率由二零一八年十二月三十一日的11.3%上升至二零一九年十二月三十一日的21.8%，主要由於銀行借款增加以支持我們的業務擴展。

### 財務風險

我們面臨以下各類金融風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險以確保可及時且有效地採取適當措施。於最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及銀行現金存款。信貸風險的最大承擔為合併財務狀況表中該等金融資產的總賬面值。

管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險。作為我們信貸政策的一部分，我們僅與認可且信譽良好的第三方進行交易，並要求所有以信貸期進行交易的債務人均須通過信貸核實程序。因此，我們承受的壞賬風險並不重大。由於我們貿易應收款項的客戶群較為分散，我們的信貸風險並非高度集中。

### 流動資金風險

我們通過密切持續監控我們的財務狀況以管理流動資金風險。我們旨在維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求，為我們的業務營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。有關按不同到期組別劃分的金融負債的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

## 財務資料

### 股息

嗨皮網絡於二零一八年十一月向其股東宣派股息人民幣11.0百萬元，並已於二零一九年一月結清。除現金股息外，嗨皮網絡於2017年及2018年向當時現有股東派發紅股作為股息，分別為人民幣12.9百萬元及人民幣13.8百萬元。除此之外，自其註冊成立以來，本公司或本集團任何附屬公司於往績記錄期內概無建議、支付或宣派股息。我們目前並無正式的股息政策或固定股息支付比率。

在開曼群島公司法及組織章程細則的規限下，我們可以通過股東大會宣派股息，但所宣派的股息不得超過溢利或股份溢價賬及董事會建議的數額。任何宣派的股息將由董事基於我們日後的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權酌情決定。董事會亦可能不時基於本公司溢利衡量而派付認為恰當之中期股息，並且就任何類別股份於任何董事會認為恰當的時候派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們自中國附屬公司所收取股息的可用性。中國法律規定股息僅能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業須將其淨利潤的一部分撥作法定儲備而不得用作現金股息分派。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損，或銀行信用融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所規限。

### 可供分派儲備

由於我們於二零二零年三月三十日註冊成立，故於二零一九年十二月三十一日本公司並無可供分派儲備。

### [編纂] 開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金以及就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]指示性[編纂]的中間價，並假設[編纂]未獲行使，不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為人民幣[編纂]元。於往績記錄期，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元於二零一九年十二月三十一日的合併損益表中作為行政開支扣除，而約人民幣[編纂]元於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表中資本化，並將於成功[編纂]後自權益中扣除。我們預期將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元預期將確認為行政開支，而約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後直接確認為權益的扣減。董事預期該等開支並不會對我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表是為說明[編纂]對我們於二零一九年十二月三十一日的有形資產淨值的影響而呈列，猶如[編纂]已於該日發生。未經審核備考經調整有形資產淨值報表只為說明目的而編製，由於其假設性質，或未能真實反映倘[編纂]於二零一九年十二月三十一日或任何未來日期已完成時我們的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據我們於二零一九年十二月三十一日的本公司擁有人應佔本集團未經審核合併有形資產淨值總額(自本文件附錄一所載會計師報告擷取)而編製，並已作出以下調整：

	於二零一九年 十二月三十一日		於二零一九年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日
	本公司擁有人 應佔合併 有形資產 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計 [編纂] <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 合併有形資 產淨值	本公司擁有人 應佔每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	本公司擁有人 應佔每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣元)	(等值港元)	
根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算..	273,384	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算..	273,384	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- 誠如未經審核中期財務資料(其全文載於本文件附錄一)所示，於二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔合併有形資產淨值乃從於二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔合併權益人民幣273,384,000元中扣除其他無形資產人民幣8,293,000元後得出。
- [編纂]估計[編纂]乃根據[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，並已扣除[編纂]費用及其他相關開支，惟並無計及[編纂]獲行使。
- 本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按已發行[編纂]股股份計算，並假設[編纂]已於二零一九年十二月三十一日完成。並未就截至二零一九年十二月三十一日本公司擁有人應佔本集團備考經調整合併有形資產淨值進行調整以反映本集團於二零一九年十二月三十一日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。
- 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值按人民幣0.9148元兌1.00港元的匯率換算為港元。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

於進行董事認為適當且充分的盡職審查工作以及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期我們的財務或交易狀況或前景自二零一九年十二月三十一日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最新經審核合併財務狀況的日期)起並無任何重大不利變動。

### 根據上市規則須作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，並無任何情況導致於股份在聯交所[編纂]後須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條之規定作出披露。