

財務資料

閣下應將以下討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則存在差異。閣下應閱讀會計師報告全文，不應僅依賴於本節所載資料。

以下討論與分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素的認知而做出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測乃取決於多項我們無法控制的風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件所提供的資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則2017年、2018年及2019年指截至有關年度12月31日止財政年度以及2020年指截至6月30日止六個月。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料乃以合併基準陳述。

概覽

根據灼識諮詢報告，截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們增長迅速：我們的收入從2017年的約人民幣117.6百萬元增至2019年的約人民幣177.6百萬元，年複合增長率約為22.9%，高於同期我們主要競爭對手的增長。截至2020年6月30日止六個月，我們的收入約為人民幣58.9百萬元。根據灼識諮詢報告，截至2019年12月31日止年度，我們於中國所有汽車新媒體平台中排名第一，所有發佈渠道的平均每日獨立訪客約為11.2百萬人。此外，截至2019年12月31日，我們網站的每名用戶月均訪問量為10.6次，為行業領先。我們通過提供以下服務獲得收入：

- (a) 線上廣告服務，我們為廣告代理商、汽車製造商及汽車經銷商提供廣告服務及解決方案。
- (b) 交易促成服務，我們提供服務及解決方案以為汽車經銷商及保險公司推廣團購活動。

我們的客戶包括廣告代理商、汽車製造商及汽車經銷商。根據灼識諮詢報告，中國的線上汽車廣告服務提供商通常主要通過作為終端客戶代表汽車製造商及汽車經銷商的廣告代理商銷售廣告服務及解決方案。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們實現大幅增長。我們的總收入從截至2017年12月31日止年度的約人民幣117.6百萬元分別增至截至2018年12月31日及2019年12月31日止年度的約人民幣157.8百萬元及約人民幣177.6百萬元。截至2019年6月30日止六個月，我們的收入約為人民幣77.5百萬元，而截至2020年6月30日止六個月錄得收入約人民幣58.9百萬元。

財務資料

截至2019年12月31日止年度，我們線上廣告服務及交易促成服務所得的收入分別為約人民幣175.0百萬元及約人民幣2.6百萬元。我們的本公司擁有人應佔利潤從截至2017年12月31日止年度的約人民幣27.5百萬元分別增至截至2018年及2019年12月31日止年度的約人民幣47.6百萬元及約人民幣51.7百萬元。截至2019年6月30日止六個月，我們線上廣告服務及交易促成服務所得的收入分別約為人民幣75.2百萬元及人民幣2.4百萬元，而2020年同期為人民幣58.7百萬元及人民幣0.2百萬元。我們的本公司擁有人應佔利潤從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣21.8百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣24.7百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已受到且預期將繼續受諸多因素影響(其中一些因素超出我們的控制範圍)，其中包括下列因素：

廣告代理商的開支

我們線上廣告服務的客戶主要包括廣告代理商、汽車製造商及汽車經銷商。根據灼識諮詢報告，中國的線上汽車廣告服務提供商通常主要通過作為終端客戶代表汽車製造商及汽車經銷商的廣告代理商銷售廣告服務及解決方案。我們的經營業績受廣告代理商的廣告預算以及我們與廣告代理商的終端客戶之間的關係所影響。廣告代理商的開支主要取決於汽車製造商及汽車經銷商的廣告預算。因此，我們的收入增長取決於我們吸引現有及潛在客戶以使其向我們投入更大比例廣告預算的能力。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們分別有344份、359份、406份及168份廣告服務合約，於該等期間的平均合約費用分別約為人民幣430,000元、人民幣566,000元、人民幣561,000元及人民幣447,000元。我們的服務合約增加主要歸因於我們的營銷工作及品牌在客戶中的認知度。最終，我們的收入從2017年的約人民幣117.6百萬元增至2018年的約人民幣157.8百萬元及2019年的約人民幣177.6百萬元。截至2020年6月30日止六個月，我們的收入約為人民幣58.9百萬元。

與業務合作夥伴的關係

我們所運營的線上汽車新媒體平台，將我們內部製作的內容發佈於我們的自有平台及1,000多個業務合作夥伴平台(包括中國最大的一家電信運營商運營的平台)上。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，與我們訂立合作協議的業務合作夥伴約有38名、35名、27名及26名。我們與業務合作夥伴訂立交叉合作協議，據此，我們會提供PGC，作為交換，我們將獲得我們業務合作夥伴平台上的空間及彼等用戶瀏覽數據的訪問權。我們與業務合作夥伴的合作屬互惠互利，並可使我們的內容在彼等用戶中獲得高瀏覽量。有關於往績記錄期間與業務合作夥伴的合作安排、變動及我們與其

財務資料

的關係詳情，請參閱「業務 — 通過第三方平台發佈」。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，由我們的業務合作夥伴運營的平台以及知名自媒體平台上我們汽車資訊的每日獨立訪客約為8.1百萬人、8.4百萬人、9.0百萬人及9.1百萬人，且同期我們汽車資訊的平均每日瀏覽量分別約為39.3百萬次、41.5百萬次、44.8百萬次及49.8百萬次。每日獨立訪客及平均每日瀏覽量增加乃主要歸因於我們自有平台及我們業務合作夥伴平台的用戶數量增加。因此，我們廣泛發佈內容、產生高用戶流量及用戶訪問瀏覽數據以增強我們平台上用戶體驗的能力，在很大程度上取決於我們與現有業務合作夥伴維持合作關係以及與潛在業務合作夥伴開展新合作的能力。

僱員福利開支

我們的業務運營以服務為導向，我們的成功在很大程度上取決於我們吸引、激勵及留任足夠數量合資格僱員的能力。我們認為，優質的廣告服務是我們成功的關鍵因素。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別共有157名、174名、193名及163名僱員。我們的僱員福利開支包括應付所有僱員及員工(包括董事)的所有工資及福利，截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月分別約為人民幣29.7百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣19.5百萬元，約佔總收入的25.3%、31.0%、30.3%及33.1%。我們有效控制僱員福利開支的能力已對且將繼續對我們的盈利能力產生重大影響。根據灼識諮詢報告，由於招募線上廣告行業技術嫺熟人員的挑戰增加及在中國人工成本整體上漲，中國線上廣告行業的僱員薪資水平近年來整體上漲，且估計於未來幾年將繼續上漲。我們預計，隨著中國通貨膨脹壓力持續推高薪資水平及我們的業務進一步擴張，我們的僱員福利開支將持續增加。

優質PGC驅動的高用戶流量

保持高用戶流量對我們的持續成功至關重要。根據灼識諮詢報告，截至2020年6月30日止六個月，我們於中國所有汽車新媒體平台中排名第一，所有發佈渠道的平均每日獨立訪客約為11.6百萬人。此外，截至2019年12月31日，我們網站的每名用戶月均訪問量為10.6次，為行業領先。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們自有平台及第三方平台的每日獨立訪客總量分別為9.9百萬人、10.6百萬人、11.2百萬人及11.6百萬人，且同期我們汽車資訊的總平均每日瀏覽量分別為72.8百萬次、91.3百萬次、98.0百萬次及105.6百萬次。於往績記錄期間，就每日獨立訪客及平均每日瀏覽量而言，用戶流量增加乃由於我們的業務合作夥伴平台數量增加及我們的車市品牌用戶知名度提升。詳情請參閱「業務 — 通過第三方平台發佈」。

我們認為，吸引高用戶流量的關鍵因素之一是我們的內部創作團隊創作的優質PGC、其內容製作能力以及截至2020年6月30日含括超過1.8百萬種車型配置以及超過4.2百萬張汽

財務資料

車照片的車型庫。連同我們的平台工具一起(如我們自有的Picker引擎)，我們提高了廣告代理商、汽車製造商及汽車經銷商客戶的廣告效果。於往績記錄期間，我們為客戶提升價值的主張使我們能夠擴展業務並增加收入。

優惠稅收待遇

於往績記錄期間，我們已受益於優惠稅收待遇，這有益於我們的經營業績。我們綜合聯屬實體之一樅樹北京已於2017年10月獲得高新技術企業證書，有效期為三年，並因此於2018年及2019年享有15%的企業所得稅優惠稅率。為合資格享有15%的企業所得稅優惠稅率，樅樹北京須滿足相關法律法規下的要求並獲相關政府部門批准成為高新技術企業，且須經中國稅務機關進一步決定後，方可享受有關優惠稅收待遇。該等要求包括(其中包括)：(a)於提交申請前已於中國註冊一年以上的企業；(b)擁有對企業主要產品(服務)提供核心支持的關鍵技術的知識產權；(c)對企業主要產品(服務)提供核心支持的技術應屬於國家重點支持的高新技術領域目錄中所列領域之一；及(d)於遞交申請前一年內，並無任何重大安全及質量缺陷或環境違規事宜。董事認為本公司將繼續滿足所有適用規定，且預計會再次享受優惠稅收待遇。優惠稅收待遇降低了我們的所得稅開支。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的實際所得稅稅率(按所得稅開支前利潤除以所得稅開支總額計算)分別為27.0%、20.2%、10.3%及12.0%。於往績記錄期間，稅收優惠待遇分別相當於節省零、人民幣6.1百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣1.9百萬元。然而，概不保證可能對我們的經營業績產生不利影響的中國稅收政策或行業推動政策將不會有進一步的變動。倘我們於往績記錄期間一直享有的優惠稅收待遇有任何進一步的變動，我們的所得稅開支或會大幅增加，這會對我們的財務狀況及盈利能力產生不利影響。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能不再享有稅收優惠，該等稅收優惠的喪失或削減或會對我們的業務及前景產生不利影響」。

呈列基準

本公司為一家於2018年11月22日在開曼群島註冊成立的豁免有限公司。本公司為投資控股公司，且附屬公司主要從事通過新媒體平台提供線上廣告服務及交易促成服務(「**編纂**業務」)。

於本公司註冊成立及重組完成前，我們的**編纂**業務由中國綜合聯屬實體進行。根據重組，本公司通過直接股權及合約安排有效控制**編纂**業務。本公司及於重組期間新註冊成立／成立的公司於重組前並未涉及任何其他業務，且其運營不符合業務定義。重組僅為我

財務資料

們[編纂]業務的重組，並不會導致業務實質上或任何[編纂]業務管理方面的任何變更。因此，現時組成本集團的公司的財務資料乃根據所呈列所有期間[編纂]業務的賬面值呈列。集團內公司間交易的公司內部交易、結餘及未變現損益乃於合併時抵銷。

有關綜合財務報表的呈列及編製基準詳情載於本文件附錄一會計師報告附註1.3及附註2.1。

重大會計政策及關鍵估計、判斷及假設

我們已確定若干對編製綜合財務報表屬最重大的會計政策。我們亦已於應用會計政策過程中作出若干會計判斷及假設。審核綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及假設；及(iii)對條件及假設變動的敏感性或報告結果。對了解我們的經營業績及財務狀況屬重要的重大會計政策、判斷和估計詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註4。

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在運用會計政策時所使用的估計及假設以及我們所作出的判斷會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據以往經驗及其他於當前情況下被視為合理的因素(包括行業慣例及對未來事件的預期)，持續評估該等估計、判斷及假設。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們未對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預計於可預見的將來，該等估計及假設不會有任何重大變化。

收入確認

收入按已收或應收對價的公允價值計量。所披露的收入款項已扣除退貨、貿易折讓、返點及代表第三方收取的金額。

收入在向客戶提供服務時確認。視乎合約條款及合約適用的法律，服務的控制權可隨時間或於某時點轉移。

倘客戶同時收到且消耗我們履約所提供的全部利益，則服務的控制權隨時間轉移。

倘服務控制權隨時間轉移，收入乃於合約期參照履約責任圓滿完成的進展確認。我們

財務資料

使用輸出法計量進度，並根據向客戶轉移的價值的直接計量確認收入。否則，收入於客戶取得服務控制權的時點確認。

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

當合約的任何一方已履行其責任，我們根據實體履約責任及客戶付款之間的關係將其合約於綜合財務狀況表呈列為合約資產或合約負債。

合約資產是作為我們向客戶轉移服務的交換收取對價的權利。應收款項記錄為我們收取對價的無條件權利。倘只需待時間過去對價即須到期支付，則對價權是無條件的。

倘客戶在我們向客戶交付服務前支付了對價，或我們有權獲得無條件的對價金額，則我們在付款或應收款項錄入(以較早者為準)時呈列合約負債。合約負債是我們因已收取客戶的對價(或應收客戶的對價金額)而須向客戶轉移服務的責任。

我們的收入主要來自線上廣告服務及交易促成服務。

線上廣告服務收入

於往績記錄期間，我們主要為汽車行業的廣告代理商提供廣告服務。我們的大部分線上廣告服務安排涉及多個可交付物，如橫幅廣告、鏈接及徽標，以及於不同時期交付的其他媒體插入物。

於往績記錄期間，線上廣告服務收入於各報告期間確認，於該期間，廣告於自有在線平台、其他鏈接的在線門戶網站或移動應用程序上的規定展示期間發佈。

由於我們有能力釐定線上廣告服務價格，並負責監察所提供廣告服務質素及磋商服務條款，故我們被視為主要責任人，並按總額基準確認來自廣告服務的收益。

廣告代理商通常於整個合約完成後支付廣告費用。我們於向客戶提供相關服務後錄入合約資產，而在我們獲取無條件收取線上廣告服務(按照合同條款到期)款項的權利時錄入應收款項。

財務資料

線上廣告服務銷售通常以12個月期間的總銷售額按銷量提供折扣的方式進行。該等銷售收入會根據合約規定的價格確認，並扣除實際銷量折扣。於往績記錄期間，退款責任(計入其他應付款項)確認為於各報告期結束前與銷售相關的應支付予客戶的銷量折扣。

若干客戶預付線上廣告服務費用，在我們將相關服務轉移給客戶前，我們將其確認為合約負債。

交易促成服務收入

我們通過目標用戶(由我們的汽車經銷商客戶提供)推廣汽車購買交易，以及通過推廣一家汽車保險公司的汽車保險交易，為汽車經銷商提供交易促成服務。

由於我們有能力釐定交易促成服務價格，並負責監察所提供服務質素及磋商服務條款，故我們被視為主要責任人，並按總額基準確認來自交易促成服務的收益。

汽車經銷商及保險公司通常於團購活動完成後支付服務費用。由於我們有無條件按照合同條款收取到期服務款項的權利，因此，我們於收入確認時錄入應收賬款。

金融資產減值

我們受預期信貸損失模型規限的金融資產有三種類型：

- (i) 貿易應收款項；
- (ii) 合約資產；及
- (iii) 按金、應收票據及其他應收款項。

貿易應收款項及合約資產

我們採用簡化方法就《國際財務報告準則》第9號規定的預期信貸損失作出撥備，允許對所有貿易應收款項及應收票據以及合約資產使用整個存續期預期損失準備。

為計量預期信貸損失，貿易應收款項及合約資產已根據共享信貸風險特徵及於確認後超過日數分組。合約資產與未開單的在建工程有關，且與同類型合約的貿易應收款項及應收票據具有大致相同的風險特徵。因此，我們推斷，貿易應收款項的預期損失率為合約資產損失率的合理近似值。

預期損失率基於銷售的付款概況以及於此期間經歷的相應歷史信貸損失。歷史損失率乃經調整，以反映影響客戶結清應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資訊。我們已確定其提供服務的中國國內生產總值指數(「GDP」)為最相關因素，因此根據該等因素的預期變動調整歷史損失率。

財務資料

當無合理的收回預期時，撇銷貿易應收款項。並無合理收回預期的指標包括(其中包括)債務人未能在本集團內部參與還款計劃。

貿易應收款項及合約資產的減值損失於營運開支內以減值損失淨額呈列。前期已撇銷的金額後續收回將貸記入同一行項目。

按金、應收票據及其他應收款項

各報告期末的按金、應收票據及其他應收款項主要為租金及其他存款。董事於初始確認資產時考慮違約的可能性及於往績記錄期間信貸風險是否已持續顯著增加。為評估信貸風險是否顯著增加，本集團將截至報告日時資產發生違約的風險與截至初始確認時發生違約的風險進行比較。

管理層根據歷史結算記錄及過往經驗就按金、應收票據及其他應收款項的可收回性定期作出集體評估及個別評估。倘債務人在履行合同付款／償還要求時超過180日，則推定信貸風險顯著增加。

董事認為，本集團的按金及其他應收款項的未收回結餘並無固有的重大信貸風險。

對若干金融資產及可轉換可贖回優先股公允價值的估計

未在活躍市場上交易的金融工具之公允價值乃通過估值技術確定。我們使用我們的判斷來選擇多種方法，並作出假設，主要乃基於各報告期末的市場狀況。有關所採用的關鍵假設及其變更對該等假設所產生影響的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註3.3。

商譽減值估計

我們每年會對商譽是否受到任何減值進行測試。現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定，使用價值計算需使用假設。計算使用的現金流量預測乃基於管理層批准的五年期財務預算。

超出五年期的現金流量乃使用估計增長率推算。該等增長率與現金產生單位營運所在行業的特定預測相符。有關減值費用、關鍵假設及其可能產生變動的影響的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註17。

應收款項減值

應收款項的虧損準備乃基於對違約風險及預期虧損率的假設而定。我們基於過往經驗、現行市況以及各報告期末的前瞻性假設，在作出上述假設和選擇減值計算的輸入數據時行使判斷。

財務資料

所得稅及遞延稅項

我們須於中國及其他司法管轄區繳納所得稅。釐定各該等司法管轄區所得稅撥備時須作出判斷。於日常業務中有多項交易及計算未能確定最終稅項。倘該等事宜的最終稅項結果與最初入賬的金額出現差異，該等差異將影響於作出有關釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備。

當管理層認為將來很可能有應課稅溢利可動用以抵扣暫時差異或稅項虧損時，有關若干暫時差異及稅項虧損之遞延所得稅資產予以確認。倘預期與原有估計不同，則有關差額將影響相應估計變動期間的遞延所得稅資產及稅項開支的確認。

綜合全面收益表

下表載列我們的綜合損益表項目及其於所示期間佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		2020年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	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	
收入	117,578	100.0	157,847	100.0	177,615	100.0	77,504	100	58,897	100
提供服務的成本	(16,836)	14.3	(21,263)	13.5	(28,852)	16.2	(15,213)	19.6	(9,472)	16.1
毛利	100,742	85.7	136,584	86.5	148,763	83.8	62,291	80.4	49,425	83.9
其他收入	443	0.4	131	0.1	3,056	1.7	659	0.9	1,664	2.8
其他收益淨額	607	0.5	1,035	0.7	3,932	2.2	574	0.7	8,366	14.2
金融資產(減值損失淨額)/ 減值損失淨額撥回	(1,386)	1.2	(6,837)	4.3	(3,703)	2.1	6,681	8.6	1,873	3.2
銷售費用支出	(45,009)	38.3	(43,791)	27.7	(47,757)	26.9	(21,723)	28.0	(16,794)	28.5
行政費用	(12,606)	10.7	(19,463)	12.3	(34,426)	19.4	(17,340)	22.4	(13,057)	22.2
研發費用	(4,843)	4.1	(7,823)	5.0	(12,507)	7.0	(4,243)	5.5	(3,275)	5.6
經營收入	37,948	32.3	59,836	37.9	57,358	32.3	26,899	34.7	28,202	47.9
財務收入	5	—	23	—	383	0.2	25	0.0	161	0.3
財務成本	(299)	0.3	(187)	0.1	(84)	0.0	(57)	0.0	(223)	0.4
財務(成本)/收入淨額	(294)	0.3	(164)	0.1	299	0.2	(32)	0.0	(62)	0.1
聯營公司應佔虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(56)	0.1
未計所得稅前利潤	37,654	32.0	59,672	37.8	57,657	32.5	26,867	34.7	28,084	47.7
所得稅開支	(10,179)	8.7	(12,069)	7.6	(5,947)	3.4	(5,072)	6.5	(3,377)	5.7
本公司擁有人應佔年內/期內 利潤及全面收益總額	<u>27,475</u>	<u>23.4</u>	<u>47,603</u>	<u>30.2</u>	<u>51,710</u>	<u>29.1</u>	<u>21,795</u>	<u>28.1</u>	<u>24,707</u>	<u>42.0</u>

經營業績主要組成部分的說明

收入

我們從兩個業務板塊(即線上廣告服務及交易促成服務)獲得收入。於往績記錄期間，由於交易促成服務於2018年10月開始，我們從線上廣告服務獲得絕大部分收入。截至2017

財務資料

年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們產生的總收入分別約為人民幣117.6百萬元、人民幣157.8百萬元及人民幣177.6百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的總收入分別約為人民幣77.5百萬元及人民幣58.9百萬元。

收入於向客戶提供服務時予以確認，扣除退貨、貿易折讓、返點及代表第三方收取的金額。由於我們有能力釐定線上廣告服務及交易促成服務的定價，並負責監察所提供服務的質量及協商服務條款，故我們被視為主要責任人，並按總額基準確認收入。詳情請參閱「一重大會計政策及關鍵估計、判斷及假設—收入確認」。

下表載列於所示期間我們按業務板塊劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%		
收入												
線上廣告服務.....	117,578	100.0	157,757	99.9	175,055	98.6	75,151	97.0	58,720	99.7		
交易促成服務.....	—	—	90	0.1	2,560	1.4	2,353	3.0	177	0.3		
	117,578	100.0	157,847	100.0	177,615	100.0	77,504	100	58,897	100		

我們兩個業務板塊的客戶主要包括廣告代理商、汽車製造商、汽車經銷商及汽車保險公司。下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%		
收入												
廣告代理商.....	108,135	91.9	145,568	92.2	162,728	91.6	71,128	91.8	53,470	90.8		
汽車製造商.....	9,440	8.0	7,105	4.5	9,076	5.1	3,000	3.9	1,763	3.0		
汽車經銷商.....	3	0.1	5,174	3.3	3,328	1.9	1,042	1.3	3,487	5.9		
保險公司.....	—	—	—	—	2,483	1.4	2,334	3.0	177	0.3		
	117,578	100.0	157,847	100.0	177,615	100.0	77,504	100.0	58,897	100.0		

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自廣告代理商，分別約為人民幣108.1百萬元、人民幣145.6百萬元、人民幣162.7百萬元及人民幣53.5百萬元，約佔同期91.9%、92.2%、91.6%及90.8%。自我們於2018年10月開始提供交易促成服務以來，我們於2019年自交易促成服務產生的大部分收入來自一家汽車保險公司，原因是部分交易促成服務乃作為線上廣告服務的一部分提供予汽車經銷商客戶。

財務資料

下表載列本集團通過自有平台及業務合作夥伴平台提供的線上廣告服務的收入貢獻及毛利率明細。

	截至12月31日止年度											
	2017年			2018年			2019年			截至2020年6月30日止六個月		
	收入	佔總收入百分比	毛利(損)率	收入	佔總收入百分比	毛利率	收入	佔總收入百分比	毛利率	收入	佔總收入百分比	毛利率
人民幣千元	(%)	(%)	人民幣千元	(%)	(%)	人民幣千元	(%)	(%)	人民幣千元	(%)	(%)	
自有平台.....	116,583	99.2	86.8	150,495	95.3	87.8	164,779	92.8	84.0	43,365	73.6	80.0
業務合作夥伴平台.....	995	0.8	(43.1)	7,352	4.7	59.9	12,836	7.2	81.1	15,532	26.4	94.8
合計.....	117,578			157,847			177,615			58,897		

截至2019年12月31日止三個年度，透過自有平台的線上廣告服務產生的收入分別約為人民幣116.6百萬元、人民幣150.5百萬元及人民幣164.8百萬元，分別約佔總收入的99.2%、95.3%及92.8%，毛利率約為同期毛利率的86.8%、87.8%及84.0%。截至2020年6月30日止六個月，透過自有平台的線上廣告服務產生的收入約為人民幣43.4百萬元，毛利率約佔80.0%。

另一方面，截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣12.8百萬元，分別約佔總收入的0.8%、4.7%及7.2%，毛利率約為同期毛利率的(43.1)%、59.9%及81.1%。截至2020年6月30日止六個月，透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入約為人民幣15.5百萬元，毛利率約為94.8%。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，儘管來自業務合作夥伴平台的每日獨立訪客總量相對較高，但於整個往績記錄期間，透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入大幅增長主要歸因於：(i)於2017年Picker引擎處於發展階段，線上廣告服務產生的大部分收入仍透過當時的自有平台產生，例如：擁有逾20年品牌歷史且於客戶中擁有較高認知度及知名度的網上車市網站；(ii) Picker引擎持續增長，除自有平台外，更多的客戶有意在我們的業務合作夥伴平台上發佈其線上廣告，因此，2018年線上廣告服務產生的收入有較大比例透過業務合作夥伴平台產生；及(iii)於2019年，Picker引擎達到了一個相對成熟的階段，在我們的客戶中具有較高的認知度及認可度，從而使透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入比例進一步增加。透過業務合作夥伴平台進行線上廣告服務的毛利率增加是由於業務合作夥伴平台的服務成本相對較低，截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度分別約為人民幣1.4百萬元，人民幣2.9百萬元及人民幣2.4百萬元，而由於上述

財務資料

原因，同期透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入分別約為人民幣1.0百萬元，人民幣7.4百萬元及人民幣12.8百萬元。截至2020年6月30日止六個月，業務合作夥伴平台的服務成本約為人民幣0.8百萬元，而透過業務合作夥伴平台的線上廣告服務產生的收入約為人民幣15.5百萬元。

提供服務成本

我們提供服務的成本主要包括：(i)無形資產攤銷；(ii)僱員福利開支；及(iii)廣告製作及其他直接費用。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的提供服務成本分別約為人民幣16.8百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣28.9百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們提供服務的成本分別約為人民幣15.2百萬元及人民幣9.5百萬元。下表載列於所示期間我們提供服務成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%		
無形資產攤銷.....	935	5.6	935	4.4	935	3.2	467	3.0	468	4.9		
物業、廠房及設備折舊.....	—	—	54	0.3	100	0.4	46	0.3	61	0.6		
僱員福利開支.....	6,761	40.2	8,583	40.4	9,252	32.1	4,378	28.8	3,758	39.7		
廣告製作及其他直接費用.....	7,679	45.6	11,331	53.2	17,809	61.7	9,884	65.0	4,817	50.9		
網站維護及互聯網改進開支.....	844	5.0	274	1.3	609	2.1	368	2.4	368	3.9		
雜項開支.....	617	3.6	86	0.4	147	0.5	70	0.5	—	—		
合計.....	<u>16,836</u>	<u>100.0</u>	<u>21,263</u>	<u>100.0</u>	<u>28,852</u>	<u>100.0</u>	<u>15,213</u>	<u>100.0</u>	<u>9,472</u>	<u>100.0</u>		

被攤銷的無形資產包括商譽、電腦軟件、商標及域名。物業、廠房及設備折舊通常包括我們創作團隊使用的辦公設備折舊。僱員福利開支包括向提供服務所涉僱員支付的薪資，包括內容編輯、攝影師及視頻製作人員。其主要受所參與的僱員人數以及我們提供服務的總體薪資水平及福利影響。廣告製作及其他直接費用指根據我們的內容分發合作安排向若干業務合作夥伴支付的費用以及就與我們廣告製作相關的攝像及場地租賃向第三方支付的費用。

我們預計我們提供服務的成本將繼續隨著我們業務的拓展而上升。

毛利及毛利率

截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的毛利分別約為人民幣100.7百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣148.8百萬元，我們的毛利率分別約為85.7%、86.5%及83.8%。截至2019年6月30日止六個月，我們的毛利約為人民幣62.3百萬元，而截至2020年6月30日止六個月的毛利約為人民幣49.4百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的毛利率分別約為80.4%及83.9%。

財務資料

銷售費用支出

我們的銷售費用支出主要包括：(i)營銷及推廣開支；(ii)物業、廠房及設備折舊；(iii)僱員福利開支；及(iv)雜項開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的銷售費用支出分別約為人民幣45.0百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣47.8百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的銷售費用支出分別約為人民幣21.7百萬元及人民幣16.8百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售費用支出明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%
營銷及推廣開支	23,485	52.2	8,400	19.2	13,749	28.8	4,355	20.0	5,277	31.4
無形資產攤銷	424	0.9	354	0.8	—	0.0	—	—	—	—
物業、廠房及設備折舊	1,165	2.6	1,199	2.7	745	1.6	437	2.0	504	3.0
僱員福利開支	14,988	33.3	28,450	65.0	29,219	61.2	14,686	67.6	10,203	60.8
法律及專業費用	—	—	—	—	—	—	—	—	5	0.0
雜項開支	4,947	11.0	5,388	12.3	4,044	8.4	2,245	10.4	805	4.8
合計	45,009	100.0	43,791	100.0	47,757	100.0	21,723	100.0	16,794	100.0

自2018年起，僱員福利開支構成我們銷售費用支出的最大組成部分。由於我們持續於中國擴大銷售網絡，我們已聘用額外的銷售及營銷人員以加大銷售及營銷力度，而由於對我們服務的銷售規模擴大，我們亦已向銷售及營銷人員支付更多僱員福利。營銷及推廣開支包括我們就自有品牌及平台的廣告及推廣而向第三方供應商支付的開支，其中包括展覽推廣(包括汽車展覽及活動策劃以及場地佈置及設置)及信息技術服務(包括線上廣告展示及於互聯網上進行品牌曝光)。無形資產攤銷包括客戶關係價值的攤銷。物業、廠房及設備折舊包括我們銷售辦事處的折舊。雜項開支包括出差及業務招待費用，該等開支的增加與我們的業務發展及擴張相一致。

由於我們持續獲得新客戶並擴張業務，我們預計我們的銷售費用支出將繼續增加。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括：(i)僱員福利開支；及(ii)網站維護及互聯網改進開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的研發費用分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣12.5百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的研發費用分別約為人民幣4.2百萬元及人民幣3.3百萬元。下表載列於所示期間我們的研發費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%		
物業、廠房及設備折舊	563	11.6	651	8.3	471	3.8	251	5.9	255	7.8		
僱員福利開支	2,794	57.7	4,862	62.2	5,621	44.9	2,885	68.0	2,085	63.7		
網站維護及互聯網改進 開支	1,303	26.9	2,299	29.4	6,370	50.9	1,065	25.1	864	26.4		
雜項開支	183	3.8	11	0.1	45	0.4	42	1.0	71	2.1		
合計	<u>4,843</u>	<u>100.0</u>	<u>7,823</u>	<u>100.0</u>	<u>12,507</u>	<u>100.0</u>	<u>4,243</u>	<u>100.0</u>	<u>3,275</u>	<u>100.0</u>		

於2020年，僱員福利開支為我們研發開支的最大組成部分。我們預計研發費用將隨著我們繼續加強研發能力及於日後招聘更多人才而增加。

行政費用

我們的行政費用主要包括：(i)物業、廠房及設備(作行政用途)折舊；(ii)僱員福利開支；(iii)其他稅項；(iv)[編纂]開支；及(v)雜項開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的行政費用分別約為人民幣12.6百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣34.4百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的行政費用分別約為人民幣17.3百萬元及人民幣13.1百萬元。下表載列於所示期間我們的行政費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年 (未經審核)		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	%		
無形資產攤銷	—	—	13	0.1	25	0.1	7	0.1	8	0.1		
物業、廠房及設備折舊	1,684	13.4	2,799	14.4	2,894	8.4	1,429	8.2	2,258	17.3		
僱員福利開支	5,184	41.1	7,004	36.0	9,709	28.2	3,675	21.2	3,461	26.5		
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]		
其他稅項	2,897	23.0	3,409	17.5	2,212	6.4	1,131	6.5	1,204	9.2		
法律及專業費用	835	6.6	677	3.5	1,293	3.8	259	1.5	1,219	9.0		
雜項開支	2,006	15.9	2,635	13.5	2,634	7.6	1,334	7.7	1,241	9.8		
合計	<u>12,606</u>	<u>100.0</u>	<u>19,463</u>	<u>100.0</u>	<u>34,426</u>	<u>100.0</u>	<u>17,340</u>	<u>100.0</u>	<u>13,057</u>	<u>100.0</u>		

於整個往績記錄期間，[編纂]開支為我們2019年行政費用的最大組成部分，而僱員開支為我們行政費用的重要組成部分。折舊開支指物業、廠房及設備(作行政用途)折舊，而雜

財務資料

項開支包括一般項目支出及向第三方服務提供商支付數據相關服務的費用。其他稅項包括城建稅、教育稅、教育附加費及文化事業建設費。

其他收入

下表載列我們於所示期間其他收入的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	2020年 人民幣千元
提供IT服務所得收入.....	425	—	—	—	—
政府補助.....	15	25	800	—	402
沒收已收取按金.....	—	13	—	—	—
增值稅超額抵免.....	—	—	1,372	346	750
其他.....	3	93	884	313	512
	443	131	3,056	659	1,664

於2017年提供的IT服務屬一次性服務且服務協議按照正常商業條款及按公平基準訂立。於2019年及2020年，由於政府政策增值稅超額抵免為我們可扣減增值稅的權利，而2019年及2020年的政府補助為2019年及2020年自政府收到與支持文化媒體平台發展相關的補助人民幣0.8百萬元及人民幣0.4百萬元。

其他收益淨額

下表載列我們於所示期間其他收益的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	2020年 人民幣千元
以公允價值計量並計入損益的 金融資產公允價值收益.....	591	1,017	1,885	841	1,662
可轉換可贖回優先股的 公允價值收益.....	—	—	1,623	—	5,932
終止租賃所得收益.....	16	16	3	—	—
出售附屬公司的虧損淨額.....	—	—	(30)	(30)	—
匯兌收益／(虧損).....	—	2	451	(237)	772
	607	1,035	3,932	574	8,366

以公允價值計量並計入損益的金融資產指理財產品。理財產品的本金或回報並無保證，因而其合約現金流量不符合資格僅支付本金和利息。因此，其被分類為以公允價值計量並計入損益的金融資產。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值收益從人民幣0.6百萬元增至人民幣1.0百萬元，隨後增至約人民幣1.9百萬元，並從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣0.8百萬元增至截至2020年6

財務資料

月30日止六個月的約人民幣1.7百萬元，乃由於我們理財產品的投資增加及理財產品收益增加。可轉換可贖回優先股的公允價值收益約為人民幣1.6百萬元及人民幣5.9百萬元，是來自可轉換可贖回優先股的最新估值的收益。有關以公允價值計量並計入損益的金融資產的更多資料，請參閱本節「以公允價值計量並計入損益的金融資產」。截至2020年6月30日止六個月，我們錄得匯兌收益約人民幣772,000元，而截至2019年6月30日止六個月錄得匯兌虧損約人民幣237,000元，此乃因外匯市場變動所致。

財務收入

財務收入主要包括我們銀行存款的利息收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的財務收入分別約為人民幣5,000元、人民幣23,000元及人民幣0.4百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的財務收入分別約為人民幣25,000元及人民幣0.2百萬元。

財務成本

財務成本主要包括應付一名董事的貸款所產生的利息開支及租賃負債所產生的利息開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的財務開支分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣84,000元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的財務成本分別約為人民幣57,000元及人民幣0.2百萬元。

所得稅開支

所得稅包括本集團即期所得稅及遞延所得稅。即期所得稅主要包括我們中國附屬公司應繳納的中國企業所得稅。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約為人民幣10.2百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣5.9百萬元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別約為人民幣5.1百萬元及人民幣3.4百萬元。根據開曼群島相關規則及法規，我們無須繳納任何開曼群島所得稅。我們於英屬維爾京群島註冊成立的實體無須繳納所得稅或資本收益稅。根據香港法例，Cheshi HK須按法定香港利得稅率16.5%繳納香港所得稅。

根據於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，中國附屬公司須繳納企業所得稅（「企業所得稅」），法定稅率為25%，不享有特定經濟鼓勵領域的合資格企業適用的優惠稅收待遇。於2017年10月25日，樅樹北京獲批為高新技術企業，並就截至2018年及2019年12月31日止年度根據適用《企業所得稅法》減按15%的優惠企業所得稅稅率繳納企業所得稅。

下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審核)	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
即期所得稅.....	9,929	12,885	11,326	4,018	5,166
上一年度超額撥備.....	—	—	(5,431)	—	—
遞延所得稅.....	250	(816)	52	1,054	(1,789)
所得稅開支.....	<u>10,179</u>	<u>12,069</u>	<u>5,947</u>	<u>5,072</u>	<u>(3,377)</u>

財務資料

截至最後可行日期，我們並無與任何稅務機構存在任何糾紛。

有關所得稅開支的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註13。

各期間經營業績比較

截至2019年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣77.5百萬元減少約24.0%或人民幣18.6百萬元至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣58.9百萬元。

導致該減少的主要原因包括：(i)截至2020年6月30日止六個月，來自客戶的廣告開支整體上有所減少，而董事認為，該減少很可能是由於COVID-19爆發，新車發佈及車展（通常於每年的三月及四月舉行）日期推遲至2020年下半年，因此影響了2020年上半年汽車廣告服務的市場需求；及（部分歸因於）(ii)由於COVID-19爆發，政府限制聚會和出行，因而我們無法就交易促成服務組織團購活動，從而導致有關團購活動數量從截至2019年6月30日止六個月的59次（產生收入約人民幣2.4百萬元）減少至截至2020年6月30日止六個月的七次（產生收入約人民幣0.2百萬元）。

汽車經銷商客戶產生的收入從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣1.0百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣3.5百萬元，部分抵銷了上述收入的減少。

提供服務成本

我們的提供服務成本從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣15.2百萬元減少約37.7%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣9.5百萬元，主要由於(i)廣告製作及其他直接開支減少（從約人民幣9.9百萬元減至約人民幣4.8百萬元），該減少與收入減少一致，亦由於COVID-19爆發，導致正在組織及進行的線下活動暫停；及(ii)僱員福利開支從約人民幣4.4百萬元減至約人民幣3.8百萬元（以減少獎金的形式，與收入下降一致，亦由於內容創作僱員從67名減至51名）。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣62.3百萬元減少20.7%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣49.4百萬元，主要由於我們產生的收入下降。然而，我們的毛利率從截至2019年6月30日止六個月的約80.4%略增至截至2020年6月30日止六個月的約

財務資料

83.9%。該小幅增加主要歸因於成本(如僱員福利開支及廣告製作費用)的減少相對大於所產生的收入的減少。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣0.7百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣1.7百萬元，歸因於(i)我們享有的增值稅超額抵免從2019年的約人民幣346,000元增至2020年的人民幣750,000元，原因是根據政府自2019年4月起實施的增值稅抵免優惠政策，2020年上半年我們享有額外六個月的增值稅抵免，而2019年上半年僅享有額外三個月的增值稅抵免；(ii)我們享有約人民幣402,000元的政府補助；及(iii)縱樹湖北與本公司於2019年訂立的技術創新計劃有關的稅收優惠增加，令其他收入增加。

我們的其他收益淨額從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣0.6百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣8.4百萬元，主要由於根據對可轉換可贖回優先股的最新估值，我們可轉換可贖回優先股的公允價值收益從零增至約人民幣5.9百萬元。該增加亦部分歸因於我們從截至2019年6月30日止六個月的匯兌虧損約人民幣237,000元變為截至2020年6月30日止六個月的匯兌收益約人民幣772,000元。

銷售費用支出

我們的銷售費用支出從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣21.7百萬元減少約22.7%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣16.8百萬元。該減少主要由於僱員福利開支從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣14.7百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣10.2百萬元(以減少獎金的形式，與收入下降一致，亦由於銷售及營銷僱員從76名減至63名)。該減少部分被營銷及推廣開支增加所抵銷，而該增加乃由於營銷及相關宣傳開支增加以促進業務發展。儘管受到COVID-19爆發的影響，但該等開支屬於預算之內。

研發費用

我們的研發費用從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣4.2百萬元減少22.8%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣3.3百萬元，主要由於研發人員的僱員福利開支(主要以減少獎金的形式)從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣2.9百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元。

行政費用

我們的行政費用從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣17.3百萬元減少24.7%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣13.1百萬元，主要由於我們的[編纂]開支從2019年的約人民幣9.5百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元，及部分由於我們行政人

財務資料

員的僱員福利開支從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣3.7百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元(主要以減少獎金的形式)。

未計所得稅前利潤

我們的稅前利潤從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣26.9百萬元略微增加4.5%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣28.1百萬元，主要由於根據我們對可轉換可贖回優先股的最新估值，我們的其他收益從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣1.6百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣8.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣5.1百萬元減少33.4%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣3.4百萬元，與我們產生的收入減少相一致。

期內利潤

鑒於上文所述，我們的期內利潤從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣21.8百萬元增加約13.4%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣24.7百萬元。我們的純利率亦從截至2019年6月30日止六個月的28.1%增至截至2020年6月30日止六個月的42.0%。

截至2018年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入總額從2018年的約人民幣157.8百萬元增加12.5%至2019年的約人民幣177.6百萬元，主要由於(i)來自線上廣告服務的收入自2018年的約人民幣157.8百萬元增至2019年的人民幣175.1百萬元，歸因於(i)我們就提供線上廣告服務而收到了較多廣告服務費，尤其是，我們於2019年收到客戶G(我們於2019年的第三大客戶)約人民幣13.4百萬元的廣告服務費，而2018年為人民幣7.4百萬元；我們於2019年收到客戶I(我們於2019年的第四大客戶)約人民幣12.7百萬元的廣告服務費，而2018年為人民幣2.6百萬元，主要是由於與客戶良好關係及其對我們服務感到滿意，以及因此於2019年繼續參與了更多的線上廣告服務；(ii)我們提升內容多樣性和質量，包括視頻製作數量從2018年的約1,600個增至2019年的約2,400個；(iii)通過我們不斷努力為客戶提供增值廣告解決方案，市場認知度及品牌知名度持續提升，及我們的業務合作夥伴平台數量從2018年的627個增至2019年的1,019個；及(iv)根據灼識諮詢報告，中國汽車行業的廣告支出持續增長，其中線上汽車廣告市場開支自2018年的約人民幣182億元增至2019年的人民幣191億元。

提供服務成本

我們的提供服務成本從截至2018年12月31日止年度的約人民幣21.3百萬元增加35.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣28.9百萬元，主要由於我們的業務擴張，包括(i)隨著

財務資料

服務合約從2018年的359份增至2019年的406份，廣告製作力度加大，廣告製作開支從2018年的約人民幣11.3百萬元大幅增至2019年的約人民幣17.8百萬元。廣告製作開支的有關增加亦歸因於我們客戶參與的廣告視頻製作增加，而這需要向我們的供應商支付更高的成本用於製作及拍攝計劃。此外，我們因為交易促成服務舉行團體活動而產生較高成本，這與我們團購活動數量從2018年的3起增至2019年的100起相一致。我們就聘請供應商J提供團購活動相關服務(如促銷及場地佈置)而向其支付約人民幣2.5百萬元；及(ii)我們的創作團隊自2018年的63名擴充至2019年的67名，令僱員福利開支從2018年的約人民幣8.6百萬元增至2019年的約人民幣9.3百萬元。其部分被業務合作夥伴合作費用從2018年的約人民幣2.9百萬元略減至2019年的人民幣2.4百萬元所抵銷，原因是2019年我們的業務策略變化，導致與三家主要業務合作夥伴的合作終止，合作費用合共約為人民幣245,000元及支付予主要業務平台的合作費用減少約人民幣95,000元。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利從2018年的約人民幣136.6百萬元增加8.9%至2019年的約人民幣148.8百萬元，主要由於前述原因導致線上廣告服務的服務合約數量增長而令我們的業務營運有所提升從而令毛利增加。我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的86.5%略降至截至2019年12月31日止年度的83.8%，主要歸因於前述原因導致廣告製作開支增加。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入從2018年的約人民幣0.1百萬元增至2019年的約人民幣3.1百萬元，乃由於(i)2019年政府出台政策下調增值稅，令我們享有增值稅超額抵免約人民幣1.4百萬元；(ii)政府為支持文化媒體平台發展而向我們發放補助人民幣0.8百萬元，令我們的政府補助增加；及(iii)縱樹湖北於2019年因訂立一項技術創新計劃而享有稅收優惠，令我們於2019年的其他收入增加約人民幣0.9百萬元。

我們的其他收益淨額從2018年的約人民幣1.0百萬元增至2019年的約人民幣3.9百萬元，主要由於以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值收益自2018年的約人民幣1.0百萬元增至2019年的人民幣1.9百萬元，及可轉換可贖回優先股的公允價值收益於2019年約人民幣1.6百萬元。以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值收益增加乃由於我們在2019年增加理財產品的投資，而可轉換可贖回優先股的公允價值收益乃由於截至2019年12月31日可轉換可贖回優先股的估值。

財務資料

銷售費用支出

我們的銷售費用支出從2018年的約人民幣43.8百萬元增加9.1%至2019年的約人民幣47.8百萬元。該增加主要由於我們產生了更多的廣告開支令營銷及推廣開支從2018年的約人民幣8.4百萬元增至人民幣13.7百萬元，其中我們於2019年就品牌推廣服務分別向供應商K及供應商L支付約人民幣1.8百萬元及人民幣1.4百萬元，以及我們於2019年新招聘18名銷售及營銷人員令員工成本從2018年的約人民幣28.5百萬元增至2019年的人民幣29.2百萬元。

研發費用

我們的研發費用從2018年的約人民幣7.8百萬元增加59.9%至2019年的約人民幣12.5百萬元，主要由於互聯網改進開支從2018年的約人民幣2.3百萬元增至2019年的人民幣6.4百萬元，其中涵蓋我們用於開發及推出平台新功能的開支，包括為其他IT項目(包括優化線上管理系統及開發人人評車)聘請其他供應商。

行政費用

我們的行政費用從2018年的約人民幣19.5百萬元增加76.9%至2019年的約人民幣34.4百萬元，主要由於2019年與籌備[編纂]相關的專業費用增加合共約人民幣15.7百萬元，及因應業務擴張新招聘三名行政人員令員工開支從2018年的約人民幣7.0百萬元增至2019年的人民幣9.7百萬元。

未計所得稅前利潤

我們的稅前利潤從2018年的約人民幣59.7百萬元減少3.4%至2019年的約人民幣57.7百萬元主要由於行政開支及研發開支因上述原因增加，而我們的企業稅率於2018年及2019年均保持在15%。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2018年的約人民幣12.1百萬元減少50.7%至2019年的約人民幣5.9百萬元，該減少乃由於我們於2019年就2017年度應評稅入息申請以及政府於同年授予我們的高新技術企業稅項抵免令繳稅額抵免約人民幣5.4百萬元。

年內利潤

鑒於上文所述，尤其是2019年就高新技術企業優惠稅率計提上一年度稅項超額報備約人民幣5.4百萬元，我們的年內利潤從2018年的約人民幣47.6百萬元增加8.6%至2019年的約人民幣51.7百萬元。我們的純利率保持相對穩定，從2018年的30.2%略減至2019年的29.1%。

財務資料

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入總額從2017年的約人民幣117.6百萬元增加34.2%至2018年的約人民幣157.8百萬元，主要由於我們來自線上廣告服務的收入從2017年的約人民幣117.6百萬元增至2018年的人民幣157.8百萬元，而該增加歸因於我們能夠獲得可於線上廣告服務中花費更高廣告服務費的新客戶，同時，我們從線上廣告服務的若干現有客戶獲得更多的廣告服務費，其中我們於2018年自客戶A（我們於2017年的最大客戶）收到更多的廣告服務費，約為人民幣25.4百萬元，而2017年為人民幣14.8百萬元；及我們於2018年自客戶E（我們於2017年的第五大客戶）收到更多的廣告服務費，約為人民幣12.1百萬元，而2017年為人民幣5.8百萬元，乃由於我們銷售和營銷團隊持續的營銷工作以及該等客戶對我們線上廣告服務效果感到滿意。其他影響因素包括：(i)我們的汽車內容在多樣化及質量方面得到提升（包括視頻製作從2017年的約300個視頻大幅增至2018年的約1,600個視頻）；(ii)通過我們不斷努力提供增值解決方案及與我們的業務合作夥伴平台合作，市場認知度及品牌知名度有所提升；及(iii)根據灼識諮詢報告，線上汽車廣告行業持續發展，其中線上汽車廣告市場開支從2017年的約人民幣170億元增至2018年的人民幣182億元。我們亦於2018年10月推出交易促成服務，以及時獲悉汽車行業對交易服務日益增長的需求。

提供服務成本

我們提供服務的成本從2017年的約人民幣16.8百萬元增加26.3%至2018年的約人民幣21.3百萬元，主要歸因於我們的業務擴張，包括：(i)隨著我們的客戶服務合約從2017年的344份增至2018年的359份，廣告製作力度加大，以及於2018年將我們的廣告媒體的若干形式從使用圖片轉變為使用視頻，而這需要更高的製作及拍攝計劃費用，廣告製作及其他直接費用從2017年的約人民幣7.7百萬元增至2018年的約人民幣11.3百萬元；(ii)因本公司於2018年與一家國有視頻平台、規模最大的電信運營商之一及一家省級報刊平台訂立多份新的主要業務合作夥伴協議，業務合作夥伴平台費用從2017年的約人民幣1.4百萬元增至2018年的約人民幣2.9百萬元，本公司就此向新主要業務合作夥伴支付合作費約人民幣0.7百萬元，以及於2018年合共向上述兩名新業務合作夥伴支付合作費約人民幣0.3百萬元；及(iii)2018年我們創作團隊從2017年的合共58名僱員擴增至2018年的63名僱員，令僱員福利開支從2017年的約人民幣6.8百萬元增至2018年的約人民幣8.6百萬元。

毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利從2017年的約人民幣100.7百萬元增加35.6%至2018年的約人民幣136.6百萬元，主要是由於業務擴張及上述原因引致我們線上廣告服務的收入從2017年

財務資料

的約人民幣117.6百萬元劇增至2018年的人民幣157.8百萬元令毛利增加。我們的毛利率保持相對穩定，2017年為85.7%，2018年為86.5%。

其他收入及其他收益

其他收入主要包括向一名獨立第三方客戶提供一次性IT服務所得收入。由於我們於2018年並未向任何第三方提供任何IT服務，我們的其他收入從2017年的約人民幣0.4百萬元減至2018年的約人民幣0.1百萬元。

我們的其他收益從2017年的約人民幣0.6百萬元增至2018年的約人民幣1.0百萬元，主要由於投資中國金融機構發行的金融產品所得收益增加。該增加與我們於2018年的理財產品投資的增加相符。

銷售費用支出

我們的銷售費用支出從2017年的約人民幣45.0百萬元減少2.7%至2018年的人民幣43.8百萬元，主要由於營銷及推廣開支從2017年的約人民幣23.5百萬元大幅減至2018年的約人民幣8.4百萬元，而該減少乃由於我們因業務策略改變，於2018年結束對供應商A（我們於2017年的最大供應商）聘請後，就自有品牌推廣產生的廣告開支減少。董事認為我們於2018年擁有足夠的市場認知度及品牌知名度令我們的自有品牌推廣開支需求降低。有關減少部分被已付銷售僱員薪資及福利從2017年的約人民幣15.0百萬元增至2018年的人民幣28.5百萬元令僱員福利開支增加所抵銷。其他銷售費用支出（如差旅費及招待費）從2017年的約人民幣4.9百萬元增至2018年的人民幣5.4百萬元，與我們的業務擴張相符。

研發費用

我們的研發費用從2017年的約人民幣4.8百萬元增加61.5%至2018年的約人民幣7.8百萬元，主要由於(i)僱員人數從2017年的16名增至2018年的21名及研發僱員薪資從2017年的約人民幣2.8百萬元增至2018年的人民幣4.9百萬元；及(ii)研發新線上產品及互聯網改進開支從2017年的約人民幣1.3百萬元增至2018年的人民幣2.3百萬元，主要歸因於我們就IT服務供應商提供的數據開發及維護服務而產生更多的開支。由於我們投資研發工作，於2018年，我們推出「皮卡車市」網站。

行政費用

我們的行政費用從2017年的約人民幣12.6百萬元增加54.4%至2018年的約人民幣19.5百萬元，主要由於(i)北京總部辦事處的折舊增加約人民幣1.1百萬元；(ii)聘用更多的管理及行政僱員（從2017年的11名僱員增至2018年的17名僱員），導致僱員福利開支從2017年的約人民幣

財務資料

5.2百萬元增至2018年的約人民幣7.0百萬元；(iii)我們於2018年的收入增加令其他稅項從2017年約人民幣2.9百萬元增至2018年約人民幣3.4百萬元；及(iv)2018年產生與[編纂]有關的[編纂]開支約人民幣[編纂]元。

稅前利潤

鑒於上文所述，尤其是由於我們線上廣告服務收入從2017年的約人民幣117.6百萬元大幅增至2018年的人民幣157.8百萬元，我們的稅前利潤從2017年的約人民幣37.7百萬元增加58.5%至2018年的約人民幣59.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2017年的約人民幣10.2百萬元增加18.6%至2018年的約人民幣12.1百萬元，由於我們的稅前利潤從2017年的約人民幣37.7百萬元增至2018年的約人民幣59.7百萬元。部分被實際稅率從2017年的27.0%減至2018年的20.2%所抵銷，該減少乃由於我們享有作為高新技術企業的優惠稅收待遇。

年內利潤

鑒於上文所述，我們2018年的利潤從2017年的約人民幣27.5百萬元增加73.3%至2018年的約人民幣47.6百萬元。我們的純利率從2017年的23.4%增至2018年的30.2%。該增加主要歸因於(i)我們線上廣告服務收入因上述原因從2017年的約人民幣117.6百萬元大幅增至2018年的人民幣157.8百萬元；(ii)我們向第三方廣告商支付的營銷及推廣開支因上述原因從2017年的約人民幣23.5百萬元大幅減至2018年的人民幣8.4百萬元；及(iii)縱樹北京作為高新技術企業於2018年享受優惠稅收待遇。

財務資料

流動資產淨值

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日及2020年9月30日，我們分別錄得流動資產淨值約人民幣58.7百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣161.1百萬元、人民幣171.3百萬元及人民幣179.0百萬元。下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2020年	2020年
				人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
預付款項、按金及其他應收款項..	1,869	5,470	13,715	17,091	16,711
應收股東款項	—	—	331	336	336
合約資產.....	2,883	6,244	8,056	2,825	7,724
貿易應收款項及應收票據.....	81,534	102,348	114,563	91,511	92,377
以公允價值計量並計入損益的					
金融資產.....	7,148	20,300	41,656	92,391	126,942
可收回所得稅	—	32	186	—	—
現金及現金等價物	14,459	36,130	76,670	55,331	26,639
流動資產總值	107,893	170,524	255,177	259,485	270,729
流動負債					
貿易應付款項	4,822	4,898	5,519	5,136	4,612
合約負債.....	750	846	3,765	3,600	3,929
應計項目及其他應付款項.....	24,508	42,657	60,676	51,356	46,956
租賃負債.....	3,311	3,371	555	4,922	3,702
應付股息.....	—	50,000	13,600	13,600	13,600
應付董事款項	2	—	—	—	—
應付所得稅.....	15,824	11,796	9,992	9,566	1,399
流動負債總額	49,217	113,568	94,107	88,180	74,198
流動資產淨值	58,676	56,956	161,070	171,305	196,531

我們的流動資產淨值從截至2017年12月31日的約人民幣58.7百萬元減至截至2018年12月31日的約人民幣57.0百萬元。該減少主要由於應付股息約人民幣50.0百萬元。該減少部分被貿易應收款項及應收票據以及現金及現金等價物增加所抵銷。

截至2019年12月31日，本集團的流動資產淨值為約人民幣161.1百萬元。與2018年12月31日相比增加主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加；(ii)以公允價值計量並計入損益的金融資產增加；(iii)現金及現金等價物增加；及(iv)應付股息減少(主要由於分別於2019年1月30日、2019年5月23日及2019年10月30日支付股息人民幣5.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣1.4百萬元)，部分被2019年應計項目及其他應付款項增加所抵銷。

截至2020年6月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣171.3百萬元，較2019年12月31日有所增加主要是由於：(i)應計項目及其他應付款項減少；及(ii)以公允價值計量並計入損益的金融資產增加，部分被(i)現金和現金等價物減少；(ii)貿易應收款項及應收票據減少；及(iii)合同資產減少所抵銷。截至2020年9月30日，根據未經審核綜合管理賬目，本集團的流動資產淨值約為人民幣196.5百萬元。

財務資料

有關於往績記錄期間影響我們流動資產淨值中主要項目的詳情，請參閱「— 綜合財務狀況表中的主要項目說明」。

綜合財務狀況表中的主要項目說明

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括向供應商支付預付款項、預付[編纂]開支、員工墊款、租賃按金及其他應收款項。下表載列截至所示日期的非流動部分及流動部分所包括的按金、預付款項及其他應收款項的分類：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動部分				
租賃按金.....	615	471	—	1,541
物業、廠房及設備的預付款項.....	—	—	—	164
	<u>615</u>	<u>471</u>	<u>—</u>	<u>1,705</u>
流動部分				
預付款項				
向供應商支付的預付款項.....	719	1,813	1,012	2,799
預付[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工墊款.....	530	1,463	1,233	1,131
	<u>1,249</u>	<u>4,703</u>	<u>5,944</u>	<u>8,516</u>
按金及其他應收款項				
租賃按金.....	855	766	1,269	953
其他應收稅項.....	—	—	6,387	7,519
其他.....	4	1	115	103
按金及其他應收款項總額.....	859	767	7,771	8,575
減：按金及其他應收款項撇銷.....	(239)	—	—	—
按金及其他應收款項淨額.....	<u>620</u>	<u>767</u>	<u>7,771</u>	<u>8,575</u>
	<u>1,869</u>	<u>5,470</u>	<u>13,715</u>	<u>17,091</u>
合計.....	<u>2,484</u>	<u>5,941</u>	<u>13,715</u>	<u>18,796</u>

我們的非流動部分租賃按金主要與支付租賃協議的按金有關，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、零及人民幣1.5百萬元。

我們向供應商支付的預付款項增至截至2018年12月31日的人民幣1.8百萬元，歸因於我們對第三方供應商服務的需求增加，該增加與我們的業務增長一致。截至2019年12月31日，我們向供應商支付的預付款項減少約人民幣0.8百萬元，乃主要由於2018年底向我們的供應商之一作出大筆預付款約人民幣0.6百萬元，以支付該供應商於2019年提供的服務。我們向供應商支付的預付款項增至截至2020年6月30日的約人民幣2.8百萬元，這與我們的業務受到COVID-19疫情影響之前的業務擴張計劃（即聘請更多的供應商提供線上廣告服務）相符。

財務資料

截至2018年及2019年12月31日，我們預付[編纂]開支分別約為人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。截至2020年6月30日，我們錄得[編纂]開支預付款約人民幣[編纂]元。

員工墊款從2017年的約人民幣0.5百萬元增至2018年的人民幣1.5百萬元的原因是就僱員在廣告製作及異地活動期間產生的開支而給予他們的報銷及預付款增加。2019年及2020年的員工墊款保持相對穩定，分別約為人民幣1.2百萬元及人民幣1.1百萬元。

我們按金及其他應收款項的流動部分主要涉及其他應收稅項以及與辦公室租賃有關的流動部分租賃按金。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的按金及其他應收款項總額分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣8.6百萬元，2019年大幅增加乃歸因於其他應收稅項增加約人民幣6.4百萬元，由於樅樹湖北有權就2019年的開支獲得應收增值稅退稅，但樅樹湖北僅在收到2019年12月31日之後的相關增值稅發票後才能使用應收款項。截至2020年6月30日，我們的其他應收稅款約為人民幣7.5百萬元。

合約資產

我們的合約資產為就提供給客戶的服務享有付款的權利，但須待完成服務合約所載全部服務後方能享有。下表載列截至所示日期我們合約資產的明細。

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2020年
合約資產.....	2,920	6,445	8,165	2,915
虧損準備.....	(37)	(201)	(109)	(90)
合約資產總值.....	<u>2,883</u>	<u>6,244</u>	<u>8,056</u>	<u>2,825</u>

我們的合約資產總值從截至2017年12月31日的約人民幣2.9百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣6.4百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的約人民幣8.2百萬元，表明我們在給定時間內履行了服務合約中的履約義務。截至2020年6月30日，我們的合約資產總值約為人民幣2.8百萬元，合約資產總值的減少與同期產生的收入減少一致。

我們採用如《國際財務報告準則》第9號所規定的方法計提預期信貸虧損撥備，其允許合約資產使用整個生命期預期虧損撥備。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，分別作出減值約人民幣37,000元、人民幣201,000元、人民幣109,000元及人民幣90,000元。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指於日常業務過程中就所提供服務應向客戶收取之款

財務資料

項。我們的收入確認政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.18。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據以人民幣計值。我們的客戶通常透過銀行轉賬或銀行承兌票據結算付款。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據.....	1,600	300	13,920	14,859
貿易應收款項.....	81,828	110,615	102,863	80,745
	83,428	110,915	116,783	95,604
減：減值準備.....	(1,894)	(8,567)	(2,220)	(4,093)
貿易應收款項及應收票據總額				
— 淨額.....	81,534	102,348	114,563	91,511

我們的貿易應收款項及應收票據淨額從截至2017年12月31日的約人民幣81.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣102.3百萬元，以及增至截至2019年12月31日的約人民幣114.6百萬元，與我們在線廣告服務收入的增長基本相符。應收票據從約人民幣0.3百萬元增至人民幣13.9百萬元乃由於更多的客戶因2019年的市況而採用銀行票據付款的結算方式。截至2020年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據淨額減至約人民幣92.0百萬元，主要歸因於：(i)產生的收入從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣77.5百萬元減少約24.0%或人民幣18.6百萬元至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣58.9百萬元；及(ii)我們於2020年上半年持續加強客戶未償付服務費的欠款回收力度，截至2020年6月30日止六個月，我們收回約人民幣71.4百萬元的貿易應收款項。

於往績記錄期間，我們一般授予客戶最多180日的信用期。我們信用控制程序的詳情載列如下。

我們採用簡化方法計提《國際財務報告準則》第9號規定的預期信用損失，允許對所有應收賬款及應收票據使用終身預期損失撥備。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。我們的管理層持續密切審閱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。貿易應收款項及應收票據的任何減值撥備須經董事批准。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們錄得減值準備金額分別約為人民幣1.9百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣2.2百萬元。截至2019年12月31日，我們的減值準備約為人民幣2.2百萬元。2018年減值準備大幅增加乃由於我們賬齡超過365日的貿易應收款項從截至2017年12月31日的約人民幣1.1百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣7.7百萬元，主要是由於2018年其中一名獨立客戶的一筆逾期服務款項約人民幣7.5百萬元。據董事深知並基於我們與該獨立第三方客戶的溝通，其貿易應收款項的逾期乃由於該客戶當時在內部付款審核程序方面出現暫時延誤。我們的高級管理層及財務團隊密切監控此款項的賬齡情況及可收回性，我們的銷售團隊已與該客戶溝通，以獲取其財務狀況及預期結算的最新情況。我們已於2019年5月8日悉數收取該項

財務資料

逾期服務款項。我們認為，截至2018年12月31日，我們的減值準備增加主要由於上述一次性事件所致。此外，減值準備金減至截至2019年12月31日的約人民幣2.2百萬元，主要是由於撤銷約人民幣10.0百萬元，因為儘管多次嘗試，我們仍無法聯絡上本公司的一名客戶以進行發票結算，據且董事所深知，有兩名客戶面臨財務困難，儘管我們多次要求，但彼等仍無法結算我們開具的發票。於2020年6月30日，由於我們向彼等收回約人民幣3.7百萬元，因此撥回了約人民幣3.7百萬元的已撤銷壞賬。我們正採取債務追討措施以自該等三名客戶收回所有未償還款項。該等客戶中，一名為客戶D，為我們帶來的收入約人民幣6.6百萬元，佔本集團截至2017年12月31日止年度總收入的5.6%。

下表載列於最後可行日期上述客戶，客戶J、客戶D及客戶K的未收回付款的詳情及狀況：

客戶	未償還結餘 (扣除虧損 準備前及 扣除返點) 人民幣千元	合約金額付款 到期日	已採取的 債務追討措施	於 最後可行日期的 債務催收狀況 人民幣千元
客戶J	4,911	2020年4月6日，即11份合約中的最新付款到期日	已送達催款函並正籌備就餘下未收回結餘向中國法院提交債務追討申請	追回人民幣757元
客戶D	4,361	2020年3月30日，即五份合約中的最新付款到期日	已送達催款函並向中國法院提交債務追討申請	追回人民幣4,120元
客戶K	1,200	2019年6月30日，即兩份合約中的最新付款到期日	已送達催款函並向中國法院提交債務追討申請	零
			中國法院已發出法律判決，要求客戶K就一份價值人民幣800,000元的服務合約向本集團償還未償還款項及約人民幣862,000元的利息	

截至2019年12月31日，我們撤銷了客戶J、客戶D及客戶K的未償還結餘壞賬約人民幣10.5百萬元，該金額分別用於支付客戶J、客戶D及客戶K的估計返點。於2020年6月30日，本公司共自客戶J收回約人民幣757,000元並共自客戶D收回約人民幣3.0百萬元，而這使撥回壞賬撤

財務資料

銷約人民幣3.7百萬元。於最後可行日期，向客戶D收回合共約人民幣4.1百萬元。

由於我們的服務合約數量從2017年的344份增至2018年的359份及2019年的406份，顯示出本公司有能力開發新客戶，故董事確認該事件對本集團的財務狀況並無重大影響。截至2020年6月30日止六個月，我們有168份廣告服務合約。而且，於往績記錄期間，本集團並無由於客戶因財務困難而造成重大延誤或拖欠付款而遭受業務重大中斷。除該等減值準備外，我們於往績記錄期間並無作出其他減值準備。我們並未持有任何抵押品作為貿易應收款項和應收票據的擔保或其他信用增級。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年6月30日，應收票據的賬齡在六個月內。

下表載列我們於所示各報告日期的貿易應收款項總額賬齡分析(基於確認日期)：

	截至12月31日			截至 6月30日	直至2020年 9月30日的 期後結算	直至2020年 9月30日的 期後結算的 百分比
	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	
90日內.....	50,123	62,343	48,703	34,432	9,028	26.2
91至180日.....	18,013	24,969	22,441	15,882	5,759	36.3
181至365日.....	12,570	15,602	28,303	22,486	15,256	67.8
365日以上.....	1,122	7,701	3,416	7,945	5,951	74.9
	81,828	110,615	102,863	80,745	35,994	44.6

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項總額分別約為人民幣81.8百萬元、人民幣110.6百萬元及人民幣102.9百萬元。截至2020年6月30日，我們的貿易應收款項總額約為人民幣80.7百萬元。

於2020年9月30日，約人民幣36.0百萬元(約佔本集團於2020年6月30日的未償還貿易應收款項的44.6%)隨後已結清。

下表載列於所示各報告日期的貿易應收款項淨額賬齡分析(基於到期日期)：

	截至12月31日			截至 6月30日	於2020年 6月30日的 貿易應收 款項結餘 淨額	直至2020年 9月30日的 期後結算	直至2020年 9月30日的 期後結算的 百分比	
	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	(%)	
90日內.....	60,800	89,861	68,545	39,523	(1,313)	38,210	10,356	26.2
91至180日.....	14,427	7,973	21,370	24,529	(1,018)	23,511	13,095	53.4
181至365日.....	5,342	11,371	12,433	12,049	(1,233)	10,816	9,854	81.8
365日以上.....	1,259	1,410	515	4,644	(529)	4,115	2,689	57.9
	81,828	110,615	102,863	80,745	(4,093)	76,652	35,994	44.6

財務資料

除以上所披露者外，就截至最後可行日期仍未結算的貿易應收款項而言，本集團與客戶之間並無任何重大分歧或糾紛，可能會對我們的財務狀況造成不利影響。

下表載列於所示期間的平均貿易應收款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2017年	2018年	2019年	止六個月
貿易應收款項週轉日數 ⁽¹⁾	180	213	223	2020年 318

(1) 貿易應收款項週轉日數乃根據貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入乘以365日／182日結算。

貿易應收款項週轉日數從截至2017年12月31日的180日增至截至2018年12月31日的213日，並進一步增至截至2019年12月31日的223日，乃主要由於我們向若干客戶授予較長的信用期，以便與其建立長期的業務關係。據我們的銷售團隊所深知，該等客戶擁有穩定的業務運營且財務狀況良好。此外，我們打算於2017年、2018年及2019年通過延長信用期以快速發展業務並建立客戶群。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的收入分別大幅增加約人民幣117.6百萬元、人民幣157.8百萬元及人民幣177.6百萬元；截至2017年、2018年及2019年12月31日，貿易應收款項總額分別約為人民幣81.8百萬元、人民幣110.6百萬元及人民幣102.9百萬元。

根據灼識諮詢報告，按照行業慣例，汽車新媒體平台的信用期通常為180日且貿易應收款項週轉日數通常介乎180日至270日。於中國從事線上廣告的廣告代理商通常均有相對較長的支付週期，因此彼等的服務供應商通常有相對較長的平均貿易應收款項週轉日數（介乎180日至270日）。儘管汽車製造商及汽車經銷商被視作汽車新媒體平台的終端客戶，該等平台通常主要向代表汽車製造商及汽車經銷商的第三方廣告代理商銷售其廣告服務及解決方案。因此在中國，汽車新媒體平台延長其授予客戶的信用期屬常見，原因是彼等依賴第三方廣告代理商向汽車廣告商收款。由此，董事認為授予我們客戶的信用期符合行業慣例。我們通常提供予我們的廣告代理商客戶最多180日的信用期，緊隨(i)自收入確認之日起10日內，我們提供予廣告代理商一份完成確認函以供其驗證；(ii)自接獲完成確認函後的五日內，我們的廣告代理商須同意或反對該確認函；(iii)倘無任何異議，我們會與廣告代理商確認發出正式發票，並於180日內結算正式發票。就逾期逾180日的貿易應收款項而言，我們通常決定延長其信用期。於作出該等決定時，據我們的銷售團隊所深知，我們會考慮(i)該等客戶是否具有結清應付我們的未償還款項的可信度記錄；及(ii)該等客戶是否維持穩定的業務運營且財務狀況良好。經我們的高級管理層、財務團隊以及銷售團隊根據我們的內

財務資料

部信用控制程序進行審慎考慮及評估後，即可達成該等決策。倘我們決定延長其信用期，我們會向該等客戶發出付款提醒。就自接獲正式發票之日起逾期逾365日的貿易應收款項而言，我們通常會採取債務追索行動（除有商業理由不予執行外）。

此外，我們採納審慎的信用控制程序，包括(i)我們的財務團隊就更新貿易應收款項（例如，賬齡狀況及收款可能性分析）而定期與高級管理層以及銷售團隊會面；及(ii)我們的高級管理層以及銷售團隊將視乎諸多因素（如信用記錄及該等客戶與我們的歷史業務關係）而決定對有關客戶延長信用期或採取債務追索行動。我們的高級管理層密切監控我們的貿易應收款項及應收票據的結算狀況。採取該等內部信用控制程序乃為使我們的信貸風險最小化。我們認為業內較長的貿易應收款項週轉日數對流動性及現金管理並無重大不利影響。請參閱「風險因素—我們向客戶收取應收賬款時存在信貸風險」。

賬齡超過180日的貿易應收款項

截至2020年6月30日，51名客戶有賬齡超過180日的貿易應收款項。基於收入確認日期，截至2020年6月30日，賬齡超過180日的貿易應收款項約為人民幣30.4百萬元，其中約人民幣21.2百萬元（或69.7%）已於2020年9月30日結清。基於到期日，截至2020年6月30日，該等賬齡超過180日的貿易應收款項約為人民幣16.7百萬元，其中約人民幣12.5百萬元（或75.1%）已於2020年9月30日結清。

下表載列該等賬齡超過180日的客戶的貿易應收款項分析：

基於收入確認日期					基於到期日		
截至2020年 6月30日 的貿易 應收款項	直至2020年 9月30日的 期後結算	直至2020年 9月30日的 期後結算的 百分比	已確認的 虧損準備	截至2020年 6月30日 扣除虧損 準備及期後 結算的貿易 應收款項	截至2020年 6月30日 的貿易 應收款項	直至2020年 9月30日的 期後結算	直至2020年 9月30日的 期後結算的 百分比
(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)	(%)
30,431	21,207	69.7	1,056	8,168	16,693	12,543	75.1

財務資料

下表載列該等客戶及其賬齡超過180日的貿易應收款項概要：

客戶	客戶描述	基於收入確認日期					基於到期日				
		截至2020年6月30日的貿易應收款項	直至2020年9月30日的期後結算	直至2020年9月30日的期後結算的百分比	已確認的虧損準備	截至2020年6月30日扣除虧損準備及期後結算的貿易應收款項	截至2020年6月30日的貿易應收款項	相應到期日範圍	直至2020年9月30日的期後結算	直至2020年9月30日的期後結算的百分比	
		(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)	(%)		
客戶E.....	我們於往績記錄期間的五大客戶之一	4,756	4,403	92.6	120	233	875	91日至365日	875	100.0	
客戶A.....	我們於往績記錄期間的五大客戶之一	3,132	3,132	100.0	—	—	2,247	91日至180日至超過一年	2,247	100.0	
客戶I.....	我們於往績記錄期間的五大客戶之一	2,384	785	32.9	117	1,482	1,357	91日至365日	785	57.8	
客戶L.....	之前於新三板掛牌公司的附屬公司	2,164	1,696	78.4	106	362	750	91日至365日	750	100.0	
客戶G.....	我們於往績記錄期間的五大客戶之一	2,094	2,094	100.0	—	—	1,356	91日至180日至超過一年	1,356	100.0	
其他.....	—	15,901	9,097	57.2	713	6,091	10,108	91日至180日至超過一年	6,530	64.6	
合計.....		30,431	21,207	69.7	1,056	8,168	16,693		12,543	75.1	

信用期延長的該等客戶可分類為以下客戶類型：(i)我們於往績記錄期間的五大客戶；(ii)汽車製造商或汽車製造商聯屬公司客戶；(iii)先前對我們服務作出付款的現有客戶；及(iv)其他客戶。下表載列截至2020年6月30日按客戶類型劃分的賬齡超過180天的貿易應收款項：

客戶類型	基於收入確認日期					基於到期日			
	截至2020年6月30日的貿易應收款項	直至2020年9月30日的期後結算	直至2020年9月30日的期後結算的佔比	已確認的虧損準備	截至2020年6月30日扣除虧損準備及期後結算的貿易應收款項	截至2020年6月30日的貿易應收款項	直至2020年9月30日的期後結算	直至2020年9月30日的期後結算的佔比	
	(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)	(%)	
我們於往績記錄期間的五大客戶.....	12,785	10,603	82.9	276	1,906	6,014	5,264	87.5	
先前對我們服務作出付款的現有客戶.....	11,655	8,523	73.1	414	2,718	7,501	5,898	78.6	
汽車製造商或汽車製造商聯屬公司客戶.....	3,114	1,039	33.4	144	1,931	827	339	41.0	
其他客戶.....	2,877	1,042	36.2	222	1,613	2,351	1,042	44.3	
合計.....	30,431	21,207	69.7	1,056	8,168	16,693	12,543	75.1	

財務資料

董事認為，倘出於下述理由而允許較長的信用期，則逐步收回該等貿易應收款項(令貿易應收款項週轉日數增加)將符合本公司的商業利益：

- (i) 我們於往績記錄期間的五大客戶大多為廣告代理商，彼等與本公司的關係穩定且一直以來付款信譽良好(例如，截至2020年9月30日，該等五大客戶中的兩名已經將彼等賬齡超過180天的貿易應收款項悉數結清)。我們亦考慮彼等作為於或之前於認可證券交易所上市公司的地位或與此類公司的聯繫；
- (ii) 就我們先前已作出付款的現有客戶而言，彼等對我們截至2020年6月30日止六個月的營運至關重要；
- (iii) 就汽車製造商或汽車製造商聯屬公司客戶而言，與彼等保持健康的業務關係具有戰略利益；
- (iv) 根據本公司可獲取的公開資料，幾乎所有賬齡超過180日的貿易應收款項客戶目前仍在營運；及
- (v) 經本公司了解，該等於2020年6月30日貿易應收款項餘額長期未付的部分原因是若干客戶在COVID-19爆發的數月裡遭遇臨時現金流量問題。

本公司定期監察此類客戶的財務狀況，我們將與彼等密切溝通以確保結清其貿易應收款項。我們一直在監控此類客戶的財務狀況，以確保最終能順利付款。

財務資料

因COVID-19而延長信用期的貿易應收款項

截至2020年6月30日，我們貿易應收款項週轉日數為318日。截至2020年6月30日止六個月的週轉日數增加，乃主要由於我們向12名客戶授予的信用期延長（因此客戶的信用期延長至九個月），以便維持健康的業務關係。該12名客戶賬齡超過180日的貿易應收款項約為（基於收入確認日期）人民幣20.1百萬元。截至2020年9月30日，已結算約人民幣13.2百萬元，約佔截至2020年6月30日該等貿易應收款項的65.7%。下表載列該等客戶之概要及其賬齡超過180日的貿易應收款項：

客戶描述	截至2020年	直至2020年	直至2020年
	6月30日	9月30日的	9月30日的
	人民幣千元	期後結算	期後結算的
		人民幣千元	百分比
			(%)
客戶E.....	4,756	4,403	92.6
客戶A.....	3,132	3,132	100.0
客戶I.....	2,384	785	32.9
客戶L.....	2,164	1,696	78.4
客戶G.....	2,094	2,094	100.0
其他.....	5,537	1,083	19.6
合計.....	20,067	13,193	65.7

財務資料

截至2020年6月30日，客戶E、客戶A、客戶I、客戶L及客戶G賬齡超過180日的貿易應收款項約為人民幣14.5百萬元，或佔截至2020年6月30日止六個月所有獲授予信用期延長的客戶賬齡超過180日的貿易應收款項總額的72.4%。截至2020年9月30日，該等五大客戶截至2020年6月30日賬齡超過180日的貿易應收款項中約人民幣12.1百萬元已結清。

信用期延長的該等客戶可分類為(i)我們於往績記錄期間的五大客戶；(ii)汽車製造商或汽車製造商聯屬公司客戶；(iii)截至2020年6月30日止六個月就我們服務作出付款的現有客戶；及(iv)其他客戶。下表載列截至2020年6月30日按客戶類型劃分的該等客戶的賬齡超過180日的貿易應收款項：

客戶類型	截至2020年	直至2020年	直至2020年
	6月30日	9月30日的	9月30日的期後
	人民幣千元	期後結算	結算的百分比
於往績記錄期間的五大客戶.....	12,366	10,414	84.2
汽車製造商或			
汽車製造商聯屬公司客戶.....	2,575	700	27.2
先前作出付款的現有客戶.....	4,301	2,079	48.3
其他客戶.....	825	—	—
合計.....	20,067	13,193	65.7

從該等客戶與本公司的溝通來看，其大多數客戶的現金流量於COVID-19爆發的幾個月出現暫時延遲。儘管截至2020年6月30日，該等信用期延長客戶的期後結算佔貿易應收款項總額的65.7%，董事認為，考慮到(i)與我們現有客戶的業務關係及先前從該等現有客戶收到的結算款項；(ii)我們於往績記錄期間與五大客戶的關係並考慮彼等作為於或之前於認可證券交易所上市公司的地位或與此類公司的聯繫；及(iii)與汽車製造商或汽車製造商聯屬公司客戶密切合作的戰略利益，向該等客戶授出該項信用期延長符合本公司的利益。因此，我們的董事認為，預期將從該等客戶追回貿易應收款項且由此產生的貿易應收款項的信貸虧損亦未顯著增加。我們已調整歷史損失率，以反映影響本集團結清截至2020年6月30日的貿易應收款項的宏觀經濟因素(包括COVID-19疫情)的當前及前瞻性資訊。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。我們亦一直監控及檢查該等客戶的財務狀況，以確保最終進行支付。

以公允價值計量並計入損益的金融資產

以公允價值計量並計入損益的金融資產指我們對理財產品的投資。此金融資產之公允價值(變現及不變現)的變動於綜合全面收益表的「其他收益淨額」中確認。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，以公允價值計量並計入損益的金融資產為人民幣7.1百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣92.4百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，理財產品所得收益分別約為人民幣0.6百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.7百萬元。有關以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值估計及收益之詳情，請參閱附錄一會計師報告附註3.3及附註10。

財務資料

下表載列於往績記錄期間我們投資的理財產品詳情：

年份	發行銀行 名稱	理財產品性質	金額 人民幣千元	風險承受 水平	預計年度 回報率	到期日
2017年	招商銀行	理財計劃(91180號)	4,000	均衡	4.8%	2018年1月22日
	招商銀行	理財計劃(91180號)	3,000	均衡	4.8%	2018年1月22日
2018年	招商銀行	理財計劃(98182號)	4,000	謹慎	4.8%	2019年1月15日
	招商銀行	理財計劃(98182號)	6,000	謹慎	4.7%	2019年2月11日
	招商銀行	理財計劃(98364號)	5,000	謹慎	4.7%	2019年8月14日
	招商銀行	理財計劃(98063號)	5,000	謹慎	3.9%	2019年2月11日
2019年	招商銀行	理財計劃(98091號)	5,000	謹慎	3.7%	2020年2月12日
	招商銀行	理財計劃(98182號)	6,000	謹慎	3.9%	2020年1月9日
	招商銀行	理財計劃(98182號)	5,000	謹慎	3.8%	2020年2月25日
	招商銀行	理財計劃(98364號)	10,000	謹慎	4.2%	2020年4月10日
	招商銀行	理財計劃(98364號)	5,000	謹慎	3.9%	2020年10月9日
	招商銀行	鼎鼎理財計劃(65114號)	10,000	謹慎	5.8%	2021年4月8日
2020年	招商銀行	理財計劃(7007號)	6,000	謹慎	2.5%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(80008號)	1,400	謹慎	3.0%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(7007號)	2,000	謹慎	2.5%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(80008號)	6,000	謹慎	3.0%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(98182號)	6,000	謹慎	3.6%	2021年10月20日
	招商銀行	理財計劃(7007號)	3,000	謹慎	2.5%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(99035號)	17,000	謹慎	3.2%	2020年7月9日
	招商銀行	理財計劃(99035號)	6,000	謹慎	3.2%	2020年7月16日
	寧波銀行	理財計劃(6號)	490	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	3,410	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(80008號)	5,000	謹慎	3.0%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	700	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	7,000	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	1,100	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	4,400	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	寧波銀行	理財計劃(6號)	7,000	謹慎	3.7%	不適用 ⁽¹⁾
	招商銀行	理財計劃(98364號)	5,000	謹慎	3.9%	2020年10月7日
	招商銀行	鼎鼎理財計劃(65144號)	10,000	謹慎	4.7%	2021年4月8日

附註：

(1) 該類理財產品無到期日，可按需贖回。

為管理短期現金流量及庫務，我們將手頭現金盈餘投資於中國金融機構發行的理財產品。該等理財產品一般包括由中國大型知名金融機構發行的短期金融產品，到期期限一般介乎30天至180天。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們為進行庫務管理而將理財產品投資從2017年的約人民幣7.1百萬元增至2018年的人民幣20.3百萬元，並進一步增至2019年的人民幣41.7百萬元及2020年上半年的人民幣92.4百萬元，以最大化運用我們業務運營所得現金盈餘，從而在維持流動性及中低風險水平的同時達到收益平衡。鑒於(其中包括)：(i)中低風險水平；(ii)預期回報率；及(iii)通常於一年內到期的較短期限，

財務資料

董事認為，理財產品為本集團提供的回報通常比商業銀行提供的存款回報更佳，並從長期增加本集團的整體盈利。理財產品由本公司密切、有效監控及管理。於最後可行日期，本集團的理財產品並未遭受任何損失。此外，理財產品的資金由本集團的現金盈餘提供，並不會影響本集團的營運資金或運營。因此，董事認為，理財產品乃屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

根據我們的內部財政政策，我們的投資流程包括(i)我們的財務團隊將從中國不同的聲譽良好的金融機構中識別並推薦理財產品；(ii)我們的高級管理層將根據具體情況具體分析並在適當及謹慎考慮諸多因素(包括市場狀況、潛在投資風險、投資成本及投資期限)後作出決策；及(iii)一旦投資理財產品決策作出，我們的財務團隊將負責管理活動，並監控投資狀況直至其屆滿。請參閱「風險因素—我們面臨有關投資理財產品的風險」。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就我們的線上廣告服務應付予供應商的款項，包括應付予廣告拍攝及製作以及IT服務提供商的費用。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項以人民幣計值。我們通常以銀行轉賬或銀行承兌票據的方式向供應商結算付款。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應付款項結餘分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣5.5百萬元。截至2020年6月30日，我們的貿易應付款項結餘約為人民幣5.1百萬元。我們的貿易應付款項結餘從截至2017年12月31日的約人民幣4.8百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣4.9百萬元，繼而增至截至2019年12月31日的人民幣5.5百萬元，主要由於就我們所獲得的服務應付予供應商的費用增加。與截至2019年6月30日相比，我們截至2020年6月30日的貿易應付款項結餘保持相對穩定。截至2017年、2018年及2019年12月31日兩年以上的貿易應付款項分別約為人民幣1.2百萬元，乃由於我們無法找到於收購「網上車市」的業務及資產前的兩名供應商因而無人收此筆款項，因此，我們無法支付該等貿易應付款項總額。

我們的供應商通常向我們授予30日至90日的信用期(自發票日期起)。下表載列截至所示日期的貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	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
3個月內.....	2,458	3,045	1,984	1,328
3至6個月.....	1,122	415	1,199	753
6至12個月.....	—	196	1,094	811
12至24個月.....	—	—	—	1,002
2年以上.....	1,242	1,242	1,242	1,242
	4,822	4,898	5,519	5,136

財務資料

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項週轉日數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	67	83	66	102

(1) 貿易應付款項週轉日數乃根據期初及期末貿易應付款項的平均值除以相關年度／期間提供服務的成本乘以365日／182日計算。

貿易應付款項週轉日數從截至2017年12月31日的67日增至截至2018年12月31日的83日，主要由於2018年五大供應商向我們授出的信用期較長。週轉日數減至截至2019年12月31日的66日乃由於考慮到業務運營可用現金水平，我們於2019年加快向部分供應商付款以與彼等維持良好關係。往績記錄期間，我們的貿易應付款項通常於供應商授予的信用期內作出。截至2020年6月30日止六個月，我們的週轉日數增至102日，主要是由於2020年3月及4月中國爆發COVID-19疫情導致辦事處關閉，從而使我們獲得更長信用期以結算其發票。

於2020年9月30日，本集團於2020年6月30日未償還貿易應付款項的約人民幣2.4百萬元（佔約45.8%）隨後已結清。

董事確認，本集團於往績記錄期間並無出現貿易應付款項的任何重大延遲付款。

應計項目及其他應付款項

我們的應計項目及其他應付款項主要包括應付工資及福利、其他應付稅項及其他。下表載列於所示期間的應計項目及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
非流動部分				
其他應付款項	67	71	—	—
流動部分				
應付工資及福利	7,771	18,266	24,219	17,161
其他應付稅項	7,472	13,412	16,401	11,694
已收買賣按金	637	487	519	519
應付返點	2,366	2,814	1,607	2,382
應付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付廣告服務提供商款項	5,367	2,436	7,847	7,512
其他	895	2,166	2,851	2,867
合計	24,575	42,728	60,676	51,356

我們的應計項目及其他應付款項從截至2017年12月31日的約人民幣24.6百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣42.7百萬元及增至截至2019年12月31日的約人民幣60.7百萬元，主要由於應付工資及福利、其他應付稅項及其他應付款項增加。應付工資及福利主要涉及

財務資料

薪金及福利，包括我們應付的社會及商業保險費及住房公積金供款。該等費用從截至2017年12月31日的約人民幣7.8百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣18.3百萬元及增至截至2019年12月31日的約人民幣24.2百萬元，該增加與我們的員工人數因業務擴張而增加一致。我們的僱員總人數從截至2017年12月31日的157人增至截至2018年12月31日的174人，並進一步增至截至2019年12月31日的193人。截至2020年6月30日，我們的應計項目及其他應付款項約為人民幣51.4百萬元，該減少主要由於我們的員工數量從2019年的193人降至2020年的163人，從而令應付工資及福利減少至約人民幣17.2百萬元。

其他應付稅項主要指應付城市維護稅及建設稅、教育稅、教育附加費和文化事業建設費，該等稅項從截至2017年12月31日的約人民幣7.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣13.4百萬元並進一步增至截至2019年12月31日的約人民幣16.4百萬元，這與我們的收入增加相一致。截至2020年6月30日，其他應付稅項減至約人民幣11.7百萬元，這與我們的收入減少相一致。

應付廣告服務供應商款項指我們就自身品牌推廣應付廣告商的費用。應付品牌推廣服務供應商費用基本上與我們於往績記錄期間就自身品牌推廣所投入的廣告費相符。應付[編纂]開支指應付專業顧問的與[編纂]有關的費用，其從2018年的約人民幣[編纂]元增至2019年的約人民幣[編纂]元，並進一步增至截至2020年6月30日的約人民幣[編纂]元。

應付董事及應收股東款項

我們錄得(i)截至2017年12月31日應付董事款項約人民幣2,000元；(ii)截至2019年12月31日應收股東款項約人民幣331,000元；及(iii)截至2020年6月30日應收聯營公司款項約人民幣351,000元。應付董事款項無擔保，按年利率4.35%，截至2017年12月31日按要求償還，而應付前任股東款項無擔保、不計息及按要求償還。

應付董事款項已於2018年結清，而應收股東款項約為人民幣331,000元，指於2019年6月21日法定股本增加而產生的股東未付款項。股東確認，該金額將於[編纂]前結算。

應付所得稅

我們的應付所得稅從截至2017年12月31日的約人民幣15.8百萬元減少至截至2018年12月31日的約人民幣11.8百萬元，並進一步減少至截至2019年12月31日的約人民幣10.0百萬元，主要由於我們分別於2018年及2019年支付所得稅約人民幣16.9百萬元及約人民幣7.9百萬元所致。截至2020年6月30日，我們的應付所得稅約為人民幣9.6百萬元。

財務資料

商譽

於2015年10月，樅樹北京自獨立第三方完成收購本集團現時經營的線上廣告平台。根據《國際財務報告準則》第3號(經修訂)「業務合併」，本集團須於收購日期按其公允價值確認所收購的滿足確認要求的可辨認資產、承擔的負債及或有負債。因此，本集團已進行購買價分配，將購買對價分配至收購日期所收購之可辨認資產及承擔之負債。

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定。商譽減值測試由管理層每年於截至12月31日止期間末或出現減值跡象時進行。

使用基於管理層批准的五年期財務預算及以下主要假設計算的現金流量預測計算：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
收入增長率.....	10.0%至31.5%	10.0%至34.0%	10.0%至20.6%	8.1%至30.9%
毛利率.....	85.9%至86.1%	82.7%至85.6%	83.0%至83.9%	80.9%至83.2%
貼現率(稅前).....	21.4%	21.0%	20.6%	21.0%

管理層在收入增長率及毛利率中所使用的假設乃基於歷史記錄及業務合併產生的協同效應。稅前貼現率中管理層使用的假設乃基於行業數據及現金產生單位的債務及股權結構。

敏感性分析

倘截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日收入增長率高於或低於管理層預測的5.0%，且所有其他變量保持不變，則對現金產生單位可回收金額的影響分別約為人民幣58.0百萬元、人民幣88.0百萬元、人民幣71.0百萬元及人民幣75.0百萬元。

倘截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日毛利率高於或低於管理層預測的2.0%，且所有其他變量保持不變，則對現金產生單位可回收金額的影響分別約為人民幣27.0百萬元、人民幣41.0百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣36.0百萬元。

倘截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日貼現率(稅前)高於管理層預測的1.0%，且所有其他變量保持不變，則對現金產生單位可回收金額的影響分別約為人民幣30.0百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣33.0百萬元。

倘截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日貼現率(稅前)低於管理層預測的1.0%，且所有其他變量保持不變，則對現金產生單位可回收金額的影響分別約為人民幣35.0百萬元、人民幣53.0百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣37.0百萬元。

財務資料

計及上述敏感性分析後，現金產生單位的賬面值並未超過可收回金額。

董事及管理層已考慮及評估其他關鍵假設的合理可能變動，以及並未發現可能導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的情況。

主要財務比率

	截至以下日期及截至以下日期止年度／六個月			
	12月31日			6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
盈利比率				
毛利率 ⁽¹⁾	85.7%	86.5%	83.8%	83.9%
純利率 ⁽²⁾	23.4%	30.2%	29.1%	42.0%
股本回報率 ⁽³⁾	35.3%	63.0%	40.5%	35.3%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	21.3%	25.2%	19.1%	17.6%
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁵⁾	2.2	1.5	2.7	2.9

附註：

- (1) 毛利率基於年內或期內的毛利除以相應年內或期內的收入再乘以100%計算。
- (2) 純利率基於純利除以相應年內或期內的收入並乘以100%計算。
- (3) 按年內／期內利潤除以年初／期初與年末／期末股本總額的平均結餘，再乘以100%計算。截至2020年6月30日止六個月的股本回報率乃按年化基準，按該期間利潤除以180再乘以360，其後再除以平均股本計算。
- (4) 按年內／期內利潤除以年初／期初與年末／期末資產總值的平均結餘，再乘以100%計算。截至2020年6月30日止六個月的資產回報率乃按年化基準，按該期間利潤除以180再乘以360，其後再除以平均資產計算。
- (5) 流動比率基於我們的流動資產除以各財務期末的流動負債計算。

關鍵財務比率分析

毛利率及純利率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率及純利率的因素的討論，請參閱「各期間經營業績比較」。純利率從2017年的23.4%大幅增至2018年的30.2%，乃主要由於為推廣我們的自有品牌及平台，營銷及推廣開支從2017年的約人民幣23.5百萬元大幅減至2018年的約人民幣8.4百萬元；及(ii)樅樹北京作為高新技術企業於2018年享受的稅收優惠。

純利率從2018年的30.2%減至2019年的29.1%，乃主要由於2019年的[編纂]開支大幅增加導致行政費用增加。

截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為83.8%及83.9%。我們的純利率從截至2019年12月31日的29.1%增至截至2020年6月

財務資料

30日止六個月的42.0%，乃主要由於由於我們可轉換可贖回優先股的最新估值以及截至2020年6月30日止六個月的整體支出減少，令其他收益從截至2019年6月30日止六個月的約人民幣1.6百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣8.4百萬元。

股本回報率

我們的股本回報率自2017年的35.3%增至2018年的63.0%，主要由於我們的盈利能力提升令股東應佔利潤從2017年的約人民幣27.5百萬元增至2018年的約人民幣47.6百萬元。我們的股本回報率從2018年的63.0%減至2019年的40.5%，乃主要由於保留盈利增加令權益總額大幅增加。

截至2020年6月30日，我們的股本回報率降至35.3%，主要由於股東應佔利潤減少及保留盈利中的權益總額增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率自2017年的21.3%增至2018年的25.2%，主要是由於因業務擴張令股東應佔利潤(2017年約為人民幣27.5百萬元及2018年約為人民幣47.6百萬元)增加，而我們的資產總值從2017年的約人民幣129.3百萬元增至2018年的約人民幣189.2百萬元。總資產回報率因資產總值從2018年的約人民幣189.2百萬元增至2019年的約人民幣270.1百萬元(由於現金及現金等價物增加)而減至19.1%。

截至2020年6月30日，我們的總資產回報率降至17.6%，主要由於股東應佔利潤減少及2020年物業、廠房及設備的資產總值增加。

流動比率

我們的流動比率隨後自截至2017年12月31日的2.2降至截至2018年12月31日的1.5，乃由於貿易應收款項及應收票據從截至2017年12月31日的約人民幣81.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣102.3百萬元，以及現金及現金等價物從截至2017年12月31日的約人民幣14.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣36.1百萬元，但截至2018年12月31日由於應付股息，流動負債增加更多。

我們的流動比率從截至2018年12月31日的1.5增至截至2019年12月31日的2.7，歸因於流動資產從2018年的約人民幣170.5百萬元增至2019年的約人民幣255.2百萬元，而我們的流動負債從2018年的約人民幣113.6百萬元減至2019年的人民幣94.1百萬元。

我們的流動比率從截至2019年12月31日止年度的2.7增至截至2020年6月30日止六個月的2.9，主要是由於2020年應計項目及其他應付款項減少，令流動負債從2019年的約人民幣94.1百萬元減至2020年的人民幣87.4百萬元。

財務資料

敏感性分析

於往績記錄期間，收入分別約為人民幣117.6百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣177.6百萬元及人民幣58.9百萬元。收入的波動會影響本集團的利潤率。於該情況下，我們的收入可能由於若干因素意外降低（如中國的經濟及市場狀況整體下降），而本集團的財務表現及盈利能力將受到不利影響。下表載列我們收入的敏感性分析（分別基於10%、20%及30%的假設波動），以及在其他所有變量保持不變的情況下，該等波動對本集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月未計所得稅前利潤的影響。

	下降百分比	截至12月31日止年度			截至
		2017年	2018年	2019年	6月30日止
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六個月
收入		稅前利潤/(虧損)的變化	稅前	2020年	人民幣千元
	10%	(11,758)	(15,785)	(17,762)	(5,890)
	20%	23,516	(31,569)	(35,523)	(11,779)
	30%	(35,273)	(47,354)	(53,285)	(17,669)

於往績記錄期間，我們最大的營運開支組成部分包括僱員福利開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，僱員福利開支約為人民幣29.7百萬元、人民幣48.9百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣19.5百萬元，分別約佔同期我們收入約人民幣117.6百萬元、人民幣157.8百萬元、人民幣177.6百萬元及人民幣58.9百萬元的約25.3%、31.0%、30.3%及33.1%。僱員福利開支的任何重大波動可能會影響我們的經營業績。下表載列截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月在所有其他變量保持不變的情況下，我們的僱員福利開支的敏感性分析（分別基於10%、20%及30%的假設波動），以及對本集團所得稅前利潤的影響。

	增長百分比	截至12月31日止年度			截至
		2017年	2018年	2019年	6月30日止
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六個月
僱員福利開支		稅前利潤/(虧損)的變化	稅前	2020年	人民幣千元
	10%	(2,973)	(4,890)	(5,380)	1,951
	20%	(5,946)	(9,780)	(10,760)	3,901
	30%	(8,918)	(14,670)	(16,140)	5,852

流動性及資本來源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要通過經營活動所得現金及股東[編纂]投資滿足現金需求。截至最後可行日期，我們並無任何貸款融資及貸款合約。我們認為，倘無控股股東所提供個人擔保及/或其他抵押品，本集團將難以以優惠條款獲得銀行借款。

財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣14.5百萬元、人民幣36.1百萬元、人民幣76.7百萬元。截至2020年6月30日及2020年9月30日，我們錄得現金及現金等價物約人民幣55.3百萬元及人民幣26.6百萬元(未經審核)。

流動性管理措施

董事認為有必要維持足夠的營運資金，因為我們通常依靠來自客戶的現金流入來履行我們不時對供應商負有的付款義務，並且來自客戶的現金流入與向供應商的現金流出存在錯配的情況。我們的現金流入取決於客戶及時結算我們的發票。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度各年，我們的貿易應收款項週轉日數分別約為180日、213日及223日，遠長於同期的貿易應付款項週轉日數，分別約為67日、83日及66日。截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉日數為318日，我們的貿易應付款項週轉日數為102日，該日數的增加是由於中國爆發COVID-19疫情導致在2020年3月和4月關閉總辦事處，為應對該等情況而允許延遲結算付款，根據灼識諮詢報告，這與關鍵時間的市場行為相符。因此，董事認為有必要採取措施謹慎管理我們的現金資源並保持我們現有的庫存現金，以支持我們日常運營的營運資金需求。為就有關潛在現金流量錯配管理我們的流動性狀況，我們已採取以下措施緩解現金流量錯配風險：

- (i) 我們根據內部信貸控制程序向交易對手授予信用期。授予我們客戶的信用期已予以評估，同時計及其在業內的信譽，與我們的交易及支付歷史，業務、財務及所有權背景等因素。我們的財務團隊與高級管理層及銷售團隊定期會面以更新貿易應收款項的最新情況，如賬齡狀況及可收回性分析。我們的高級管理層及銷售團隊亦會根據多種因素(如該客戶的信用記錄及歷史業務關係)決定延長該客戶的信用期或採取債務追索行動。我們的高級管理層亦建立並執行債務追收程序，包括持續監測貿易應收款項的賬齡，及時向逾期債務人發出付款提醒，以及倘需對擁有長期未結餘額的債務人採取任何行動，則尋求法律意見。
- (ii) 我們向客戶開具發票後，有關發票記錄會列入由我們財務團隊所存置的發票登記簿。我們的財務團隊其後將密切監察客戶對發票的結算情況，以確保客戶於彼等獲授的信用期內作出付款並按月更新貿易應收款項賬齡報告。我們的財務人員定期檢查貿易債務的賬齡，並將逾期貿易債務移交至我們的銷售團隊以跟進相關客戶。
- (iii) 我們的財務團隊亦負責通過編製提呈予高級管理層的月度現金流量報告，整體監察我們的現有及預期流動性需求，以確保我們維持充足的財務資源滿足我們的流動性需求。

財務資料

今後，我們認為，我們的流動性需求將通過綜合運用我們經營活動所得現金流量及本次[編纂]來得以滿足。請參閱「風險因素 — 我們向供應商付款的時間可能與我們自客戶收款的時間不匹配」。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審核)	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
經營活動所得現金淨額	19,720	38,778	53,021	27,212	31,969
投資活動所得/(所用)					
現金淨額	5,634	(12,563)	(19,791)	(16,410)	(50,615)
融資活動(所用)/所得					
現金淨額	(12,821)	(4,544)	6,862	11,341	(3,460)
現金及現金等價物					
增加/(減少)淨額	12,533	21,671	40,092	22,143	(22,106)
年初/期初現金及					
現金等價物	1,926	14,459	36,130	36,130	76,670
匯率差異的影響	—	—	448	(232)	767
年末/期末現金及					
現金等價物	14,459	36,130	76,670	58,041	55,331

經營活動所得現金淨額

我們經營活動產生的現金流入主要來自提供線上廣告服務所得款項。我們經營活動所用現金主要用於支付員工成本、所得稅、銷售費用支出以及行政及其他運營開支。

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，我們經營活動產生的現金流入淨額增加，主要是由於我們於該期間持續擴大線上廣告服務並於2018年增加應計項目及其他應付款項令稅前利潤從約人民幣37.7百萬元增至人民幣59.7百萬元，部分被(a)支付所得稅約人民幣16.9百萬元；(b)貿易應收款項及應收票據增加；及(c)於2018年行政費用及研發費用增加所抵銷。

與截至2018年12月31日止年度相比，截至2019年12月31日止年度，我們經營活動產生的現金流入淨額增加主要是由於相比2018年的約人民幣16.9百萬元，2019年繳納的所得稅減少約人民幣7.9百萬元及2019年的應計項目及其他應付款項有所增加，部分被(a)貿易應收款項及應收票據的增加；及(b)於2019年銷售費用支出及行政費用以及研發費用增加所抵銷。

與截至2019年6月30日止六個月相比，截至2020年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金流入淨額有所增加，主要是由於我們繳納的所得稅從截至2019年6月30日止六個月的

財務資料

約人民幣8.9百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣5.4百萬元以及貿易應收款項及應收票據有所減少，部分被未計所得稅前利潤減少所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們的投資活動現金淨額主要反映(i)購買物業、廠房及設備所支付的現金；及(ii)出售以公允價值計量並計入損益的金融資產所得款項所產生的現金。

與截至2017年12月31日止年度相比，投資活動所得現金淨額於截至2018年12月31日止年度有所減少，主要是由於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產增加，且部分被出售以公允價值計量並計入損益的金融資產所得款項增加所抵銷。

與截至2018年12月31日止年度相比，截至2019年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額有所增加，主要是由於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產增加，部分被出售以公允價值計量並計入損益的金融資產所得款項增加所抵銷。

與截至2019年6月30日止六個月相比，截至2020年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額有所增加，主要是由於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產增加，部分被出售以公允價值計量並計入損益的金融資產所得款項增加所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流量主要包括(i)用於向前股東返還資本、償還董事貸款、償還借款及支付租賃負債的現金；及(ii)股東注資產生的現金及發行可轉換可贖回優先股所得款項。

與截至2017年12月31日止年度相比，融資活動所用現金淨額於截至2018年12月31日止年度有所減少，主要是由於未向前股東返還資本、償還董事貸款及償還借款。

與截至2018年12月31日止年度相比，截至2019年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額有所增加，主要是由於收到發行可轉換可贖回優先股所得款項，部分被於2019年派付的股息所抵銷。

與截至2019年6月30日止六個月相比，截至2020年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額有所增加，主要是由於並無發行可轉換可贖回優先股所得款項。

營運資金充足聲明

我們擬使用營運所得現金、[編纂]以及不時從資本市場籌得的其他資金為我們的營運資金需求融資。

財務資料

於往績記錄期間及直到最後可行日期，我們為營運資金需求提供融資主要來自經營活動所得現金及股東注資。董事認為，考慮[編纂]、流動現金及現金等價物以及營運產生的預期現金流量，我們認為且獨家保薦人同意，我們有足夠營運資金來滿足我們現時的需求以及至少自本文件日期後未來12個月的需求。

資本承擔

資本承擔

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日及2020年9月30日（即本文件所載債務聲明的最後可行日期），本集團並無重大資本承擔。

債項

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日及2020年9月30日，我們的債項包括：應付董事款項、租賃負債及可轉換可贖回優先股，其詳情概要載列於下表：

	<u>12月31日</u>	<u>12月31日</u>	<u>12月31日</u>	<u>6月30日</u>	<u>9月30日</u>
	<u>2017年</u>	<u>2018年</u>	<u>2019年</u>	<u>2020年</u>	<u>2020年</u>
	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
					(未經審核)
應付董事款項	2	—	—	—	—
可轉換可贖回優先股	—	—	48,377	42,445	42,445
租賃負債	<u>5,365</u>	<u>3,407</u>	<u>555</u>	<u>12,786</u>	<u>11,566</u>
	<u>5,367</u>	<u>3,407</u>	<u>48,932</u>	<u>55,231</u>	<u>54,011</u>

應付董事款項

於2017年12月31日，我們擁有應付董事款項人民幣2,000元，該款項無抵押無擔保。於2018年，該款項已結清。

租賃負債

誠如會計師報告附註2所述，本集團已於整個往績記錄期間採納《國際財務報告準則》第16號。因此，我們就所有租賃（短期及低價值租賃除外）於本集團的綜合財務狀況表確認使用權資產及相應負債。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日及2020年9月30日，本集團分別擁有租賃負債約人民幣5.4百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣12.8百萬元及人民幣11.6百萬元。

可轉換可贖回優先股

於2020年6月30日及2020年9月30日，我們擁有與可轉換可贖回優先股相關的負債約人民幣42.4百萬元。根據本公司與[編纂]投資者訂立的[編纂]投資協議，可轉換可贖回優先股已於

財務資料

2019年6月21日轉換為普通股。然而，根據[編纂]投資協議，倘[編纂]事件被否定、駁回或不予受理，上述普通股可轉換回可轉換可贖回優先股。因此，上述普通股根據其實質繼續被認定為可轉換可贖回優先股。

有關可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

或有負債

於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年6月30日及2020年9月30日（即本文件所載債務聲明的最後可行日期），我們並無任何重大或有負債或擔保。

於2020年9月30日（即本文件所載債務聲明的最後可行日期），除我們於日常業務過程中產生的貿易應付款項及於上段所披露者外，本集團並無任何(i)已發行及已發行在外或同意發行的債務證券及定期貸款（無論屬有擔保、無擔保、有抵押還是無抵押）；(ii)借款或借款性質的債項，包括銀行透支及承兌負債或承兌信貸或租購承擔（無論屬有擔保、無擔保、有抵押還是無抵押）；(iii)抵押及押記；及(iv)其他重大或有負債。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)計算機及電子設備採購；(ii)辦公傢俱及設備採購；(iii)使用權資產；(iv)資產棄置費用；及(v)租賃物業裝修。截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們產生的資本開支分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣16.0百萬元。下表載列於所示期間我們的資本開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30
	2017年	2018年	2019年	日止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計算機及電子設備	55	355	317	185
辦公傢俱及設備	—	4	3	29
使用權資產	5,145	2,232	1,901	14,791
資產棄置費用	67	—	—	—
租賃物業裝修	—	—	—	1,014
合計	<u>5,267</u>	<u>2,591</u>	<u>2,221</u>	<u>16,019</u>

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外承擔及安排。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們於2017年10月11日之前自我們的原關聯方及樅樹北京的股東網通社處接受廣告服務。於2017年、2018年及2019年，與網通社的交易產生的收入分別為約人民幣0.4百萬元、零及零。網通社按照有關各方共同協定的價格和條款向我們提供廣告服務。

此外，於2017年、2018年及2019年，我們錄得應付董事款項總額分別約為人民幣2,000元、零及零。截至2017年12月31日，應付董事款項約為人民幣2,000元，無抵押、年利率為4.35%且須隨時償還。於2017年、2018年及2019年，我們錄得應收股東款項總額分別為零、零及約人民幣0.3百萬元。截至2019年12月31日，應收該股東之款項約為人民幣0.3百萬元，無抵押、免息及須隨時償還。截至2020年6月30日，我們亦錄得應收聯營公司款項總額約人民幣0.4百萬元。應收聯營公司款項為我們於2020年5月借予雷柯沃的未償還貸款總額，總額為人民幣350,000元。該筆款項無擔保且經董事確認應於[編纂]前償還。應付董事款項已於2017年悉數結清，而應收股東款項仍未結清。

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。董事確認，該等關聯方交易乃按照公平基準以及一般商業條款，或者向本集團提供的條款不亞於向獨立第三方所提供者的條款展開，屬公平合理，並符合股東的整體利益，於往績記錄期間將不會損害我們的經營業績或致使我們過往業績無法反映我們的未來表現。

市場風險的定量與定性披露

我們面臨各種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

股息

我們是一家註冊成立於開曼群島的控股公司。我們未來股息的支付和金額將取決於從我們附屬公司收到的股息的可獲得性。我們及附屬公司的派發亦可能受銀行信貸融通、貸款協議或本公司或附屬公司日後可能簽訂的其他協議中任何限制性條款的約束。此外，中國法律法規要求，中國企業的股息只能從根據中國會計準則確定的累計利潤中支付(如有)，該等利潤在許多方面與其他司法管轄區的公認會計原則不同，包括《國際財務報告準則》。中國的法律法規還要求，中國企業每年至少撥出按中國會計準則計算的稅後利潤的10%(如有)，來為某些法定準備金提供資金，該等準備金不得作為現金股息分配。

在考慮派付股息時，董事會的股息政策為允許本公司股東參與本集團的利潤分派，同時為本集團未來發展預留足夠的儲備。股息的宣派、派付及金額將由董事酌情決定。本集

財務資料

團在宣派或推薦建議股息前應考慮下列因素，包括但不限於(a)本公司的實際及預期財務表現；(b)本公司及本集團各成員公司的保留盈利及可供分派儲備；(c)本集團的營運資金需求、資本開支需求及未來擴展計劃；(d)本集團的流動資金狀況；(e)一般經濟狀況、本集團業務的業務週期及可能對本公司的業務或財務表現及狀況產生影響的其他內部或外部因素；及(f)董事會亦可能考慮其他適用因素以釐定股息的宣派、派付及金額。派付股息亦須遵守適用法律及法規，包括開曼群島法律及本公司的章程文件。本集團將不時持續檢討我們的股息政策，且無法保證在任何特定期間內將以任何特定金額派付股息。

截至2018年12月31日止年度，縱樹北京分別就截至2017年12月31日及截至2018年12月31日止年度向其當時股東宣派股息人民幣21.0百萬元及人民幣29.0百萬元。其中，人民幣5.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣1.4百萬元已分別於2019年1月30日、2019年5月23日及2019年10月30日支付。所有該等股息均以現金結算。應付股息餘額將於[編纂]前予以派付。於往績記錄期間，我們的業務增長及財務狀況已大幅提高。董事認為，由於徐先生(我們的創始人、執行董事及董事會主席)的專注服務、長期付出及領導促進本集團的發展，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，股東應佔利潤分別約為人民幣27.5百萬元、人民幣47.6百萬元及人民幣51.7百萬元。董事認為，過往年度累計本集團的保留盈利乃歸因於我們現有股東(尤指執行董事徐先生)對本集團發展的支持。因此，董事認為透過股息分派獎勵我們現有股東乃屬公平合理。董事認為，[編纂]的目的為為未來業務擴展、擴大本公司股東基礎及提供進行未來擴展的平台籌集資金。經考慮本集團的營運資金需求後，董事認為，宣派及派付股息不會損害現有股東對本集團的長期承擔，因為其可作為獎勵股東於過往年度通過努力擴大股東基礎及未來業務擴張進而發展本集團的手段。董事確認，鑒於我們現時財務狀況穩健，本集團有足夠資源進行分派，並且不會對本集團的財務狀況造成任何重大不利影響。

本公司自其註冊成立之日起及直至最後可行日期並無支付或宣派股息。於截至2018年12月31日止兩個年度，縱樹北京曾宣派總額為人民幣50.0百萬元的股息。日後任何股息宣派及支付可能會亦可能不會反映過往宣派及支付的股息，其由董事全權酌情決定。概無保證我們能夠按照董事會任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，或根本不能宣派或分配。詳情請參閱「風險因素—我們或無法就股份派付任何股息」一節。

財務資料

可供分派儲備

本公司乃於2018年11月22日註冊成立的投資控股公司。截至2020年6月30日，我們可供分派予股東的儲備約為人民幣100.7百萬元。

[編纂]開支

我們預計於[編纂]完成前將合共產生估計[編纂]開支(包括[編纂])約人民幣[編纂]元(基於[編纂]的指示性[編纂]範圍的中位數[編纂]港元，且假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，已作為[編纂]開支計入綜合全面收益表。截至2020年12月31日止年度，我們將產生約人民幣[編纂]元的開支，其中估計金額約人民幣[編纂]元將計入我們的綜合全面收益表，而估計金額約人民幣[編纂]元將計入股本。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]財務資料」一節。

無重大不利變動

於2019年6月25日，為了表彰董事、高級管理層和主要員工的貢獻，並進一步激勵他們促進我們的發展，我們採用了股份獎勵計劃及受限制股份單位計劃，據此，就受限制股份單位計劃及股份獎勵計劃的目的而言，100,000,000股相關股份(緊隨該等股份的配發及發行後，佔我們已發行股本的10.00%)分別獲配發及發行予受限制股份單位代名人及股份獎勵代名人。有關計劃的進一步詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料」一節。

COVID-19引致的呼吸系統疾病首次於2020年1月出現，並繼續在全球蔓延。自COVID-19爆發以來，中國政府已採取措施(如中國延長暫停業務運營、出行限制及學校停課)以控制COVID-19的蔓延。截至最後可行日期，COVID-19已傳播至全球超過140個國家及地區，自爆發以來累計的死亡人數及感染病例持續攀升。疫情可能對中國民生及經濟造成不利影響。

截至2020年6月30日止六個月，COVID-19的爆發已影響我們業務的若干領域。具體而言，由於COVID-19爆發導致政府限制聚會和出行，因此我們無法就我們的交易促成服務組織團購活動，導致此類團購活動次數從截至2019年6月30日止六個月的59起(產生收入約人民幣2.4百萬元)減至2020年6月30日止六個月的7起(產生收入約人民幣0.2百萬元)。此外，截

財務資料

至2020年6月30日止六個月，由於源自客戶的廣告開支整體減少，我們線上廣告服務產生的收入從約人民幣75.2百萬元減至約人民幣58.7百萬元。董事認為，這可能是受COVID-19爆發的影響，新車發佈及汽車展覽會的日期(通常於每年3月及4月舉辦)推遲到2020年下半年，因此影響了2020年上半年汽車廣告服務的市場偏好。

截至最後可行日期，我們線上廣告服務的所有業務運營已恢復正常水平，交易促成服務業務已逐漸恢復。考慮到線上廣告服務產生的收入相比交易促成服務產生的收入遭受的影響相對較少，以及我們的大部分收入來自我們的線上廣告服務，董事認為，從長遠來看，COVID-19疫情對我們收入的影響相對有限。董事仍將保持警惕，並將密切監控市場情況和與COVID-19疫情有關的任何未來發展。

詳情請參閱本文件中的「業務 — COVID-19的爆發對我們在中國運營的影響」一節。

董事確認，除上文所披露及與[編纂]有關已產生及應計的開支外，於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景皆無重大不利變動。就我們所知，整體市場並無發生任何已經或將會對我們的業務經營或財務狀況產生重大不利影響的重大變動。

根據《上市規則》第13.13條至13.19條的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露的情況。