

## 財務資料

閣下應將下列財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所載我們於及截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年9月30日止九個月的經審核綜合財務資料以及黎明於2017年1月1日至2017年11月30日(收購日期)期間的經審核綜合財務資料，連同相應的隨附附註一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

下列討論及分析包括反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測，取決於多項風險及不明朗因素(其中許多是我們無法控制或預測的)。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

### 概覽

我們是中國領先的獨立AI技術平台，為金融服務業提供服務。根據弗若斯特沙利文，於2019年，按收入(已計入精準營銷服務收入)計，我們是中國最大的獨立金融大數據分析解決方案供應商。我們的雲原生平台提供的產品及服務可嵌入金融服務供應商涵蓋獲客、貸款發起、保險承保、存量客戶運營到貸後管理的業務流程。我們的數據分析產品及雲原生解決方案可助金融服務供應商客戶優化營銷投放並作出更明智的信貸決策。我們強大的技術及領先的服務能力為愈來愈多的領先金融服務供應商提供支持，其中許多是國有及區域銀行、領先消費金融公司、大型承保公司及著名金融科技平台。於2020年9月30日，我們在中國為逾4,200名金融服務供應商客戶提供服務，包括絕大部分中國國有銀行、逾650家區域銀行、絕大部分中國消費金融公司、逾90家主要保險公司及其他多家金融服務供應商。於2019年，收入總額75.5%(或人民幣952.7百萬元)來自金融服務供應商客戶(持牌金融機構)，當中，(i)收入總額50.0%(或人民幣630.8百萬元)來自銀行、保險公司及消費金融公司(中國金融服務市場的主要參與者)；及(ii)收入總額25.5%(或人民幣321.8百萬元)來自其他持牌金融服務供應商客戶，如汽車金融公司、互聯網小額貸款公司及融資租賃公司。於2019年，金融服務供應商客戶(非持牌金融機構)(主要包括向持牌金融機構提供貸款或信用卡發行促成及中介服務的公司(包括若干科技公司))貢獻的收入佔我們的收入總額約24.5%。該等公司協助持牌金融機構吸納合適該等公司及其與之合作的持牌金融機構共同開發或共同營銷的特定金融產品的客戶。因此，該等公司通常要求我們向其提供：(i)欺詐檢測及預防產品及服務，以識別或過濾目標客戶群的潛在欺詐；(ii)風險評估產品及服務，助其評估目標客戶群的風險狀況；及(iii)精準營銷服務，讓其更有效接洽及服務該等公司及其與之合作的持牌金融

## 財務資料

機構共同開發或共同營銷的金融產品的目標客戶。截至2020年9月30日止九個月，收入總額約90% (或人民幣686.1百萬元) 來自金融服務供應商客戶 (持牌金融機構)。

我們的競爭優勢圍繞我們專有而全面的數據標籤庫、AI大數據分析能力及靈活的產品開發能力。通過累積專有資料數據以及與第三方合作夥伴合作，我們已建立既大型且全面的數據庫，涵蓋使用金融及非金融指標的各式各樣消費者數據標籤。在業務發展早期，我們依靠若干數據合作夥伴為我們提供各種必要的數據標籤，用來開發早期算法驅動模型及風險評分產品，從而滿足客戶的風險管理需求。隨著我們擴大產品範圍、增加技術投入並贏得市場份額，我們逐漸建立數據分析生態系統，讓我們能夠通過與多個外部數據合作夥伴合作及與金融服務供應商客戶互動，累積大量數據標籤，並增強行業專業知識。

我們於技術的投入使我們開發出雲原生技術平台，以支持產品及服務研發及向客戶交付產品及服務。我們的大數據分析引擎幫助金融服務供應商客戶加強決策能力、營銷及分銷。我們的數據技術平台提供多種模塊化產品，可輕鬆通過標準化API進行調配並融入客戶的IT基礎架構及工作流程。我們亦可將多個模塊進行整合，為客戶提供定製化的端到端解決方案。平台的雲原生性質讓我們能夠快速適應及交付產品及服務，以滿足金融服務供應商瞬息萬變的需求，確保數據標籤的豐富性及多樣性。由此形成的數據生態系統讓我們能夠不斷擴大數據庫，鞏固我們的數據處理及數據分析能力，並幫助客戶提升其決策能力。

此外，憑藉我們的技術基礎架構，我們能夠組織及處理來自金融服務供應商的大量數據調用請求，同時降低營運成本。例如，我們有能力每小時處理來自金融服務供應商數以億次的數據分析調用請求。於2019年，我們處理了來自金融服務供應商約24.8億次的調用請求，而截至2020年9月30日止九個月，我們處理了約31.4億次的調用請求。

於2017年至2019年，收入大幅增加，主要由於核心客戶數目及其單客年均收入增加，而截至2020年9月30日止九個月收入下降，主要由於COVID-19對我們的業務及整個金融服務業造成影響。於往績記錄期間，錄得虧損主要歸因於可贖回可轉換優先股的公允價值因我們的股權價值增加而增加。下表載列往績記錄期間的收入及虧損：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
				(未經審核)	
				(人民幣百萬元)	
收入總額.....	354.0	858.5	1,261.9	922.3	764.2
年增長率 (%).....	—	142.5%	47.0%	—	(17.1%)
年/期內虧損.....	(353.5)	(181.9)	(94.1)	(57.7)	(115.9)
年增長率 (%).....	—	(48.5%)	(48.3%)	—	101.0%

不計可贖回可轉換優先股及若干其他預期不會導致未來經常性現金付款項目的公允價值變動的影響，我們(i)於2017年及2018年的非國際財務報告準則虧損分別為人民幣83.2百萬元及人民幣1.6百萬元，以及於2019年的非國際財務報告準則溢利人民幣13.1百萬元；及(ii)截至

## 財務資料

2019年9月30日止九個月及截至2020年9月30日止九個月的非國際財務報告準則溢利分別為人民幣10.9百萬元及人民幣20.4百萬元。有關非國際財務報告準則計量的更多詳情，請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」。

### 收入模式

我們主要透過數據分析服務、精準營銷服務及保險分銷服務產生收入。

- 數據分析服務根據金融服務供應商客戶向我們傳輸的分析調用請求量及其訂閱的服務類型收費。除基於客戶用量的訂閱外，我們亦向若干金融服務供應商客戶提供年度訂閱方案，其在訂閱期內可使用設置上限數量或無限數量的調用請求。
- 精準營銷服務就金融服務供應商客戶在我們平台上提供的信貸產品按每次申請或按銷售額收費。
- 保險分銷服務收取通過我們平台承保的保費總額的若干百分比作為收入佣金及服務費。

我們的產品及服務融入金融服務供應商客戶整個服務週期的工作流程，為我們建立穩健的經常性收入模式，且使得金融服務供應商客戶與我們之間的核心關係日益緊密。此外，此種業務模式有助我們獲得顯著的營運槓桿及強勁的現金流量。

### 進入市場模式

我們採用「先落地，再擴張」模式吸納金融服務供應商客戶，並隨時間推移發展與現有客戶的關係。客戶一般先接觸多項對金融服務供應商的決策過程而言必不可少的前端免費基本服務，如反欺詐及黑名單篩選服務。隨著新金融服務供應商客戶了解平台帶來的裨益，其繼而選購更多服務並委聘我們提供更高級或定製的解決方案。我們容許金融服務供應商客戶採用「按使用付費」的模式使用大部分數據分析服務，以吸引更多客戶採用我們更多服務，並使我們把握平台客戶使用量的上行空間。隨時間推移，平台成為金融服務供應商客戶整個生命週期服務過程的基本要素。作為「先落地，再擴張」模式的補充，我們擁有具備深厚行業專業知識的銷售及業務發展團隊，並致力於與金融服務供應商建立長遠關係，了解及預測其需求並識別追加銷售及交叉銷售機會。憑藉此方法，我們可以具經濟效益的方式推動付費金融服務供應商客戶轉換及擴展我們向客戶提供的服務範圍。於2019年，82名付費金融服務供應商客戶使用三個主要服務類別中至少兩個類別的服務。來自該等付費金融服務供應商客戶的收入為人民幣564.6百萬元，佔2019年收入總額45%。

自我們成立以來，我們成功吸納新金融服務供應商客戶及提高現有客戶的參與度，主要由以下關鍵指標體現：

- **付費金融服務供應商客戶數目。**於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，於我們提供服務的逾4,200名金融服務供應商客戶中，累計分別有511名、1,301名、2,031名及2,438名付費金融服務供應商客戶付費訂閱我們的產品及服務。金融服務供應商客戶就我們的業務進行的「付費訂閱」指：(i)不收取初始或經常性費用的基於客戶用量的付費訂閱；或(ii)提供標準方案的年度訂閱，金融服務供應商客戶在相關服務協議期限內可使用預定或無限數量的調用請求。

## 財務資料

- **付費金融服務供應商客戶年均收入。**於2017年、2018年及2019年，我們分別為493名、1,202名及1,494名付費金融服務供應商客戶提供服務；於2017年、2018年及2019年，產生年均收入分別為人民幣0.72百萬元、人民幣0.71百萬元及人民幣0.84百萬元。
- **核心客戶數目。**我們將「核心客戶」定義為於某曆年各自貢獻收入總額超過人民幣300,000元的持牌金融機構。於2017年、2018年及2019年，分別有62名、135名及196名付費金融服務供應商客戶為核心客戶。
- **核心客戶的收入貢獻。**於2017年、2018年及2019年，來自核心客戶的收入分別佔收入總額55%、64%及73%，且於2017年、2018年及2019年，核心客戶分別實現單客年均收入約人民幣3.2百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣4.7百萬元。單客年均收入定義為核心客戶於某年產生的收入總額除以該年的核心客戶數目。
- **核心客戶留存率及淨收入擴張率。**於2019年，核心客戶留存率為89%。核心客戶留存率是我們於某年擁有的核心客戶在未來12個月繼續留存的百分比。此外，就於2018年的核心客戶而言，我們於2019年實現淨收入擴張率125%。淨收入擴張率是我們與核心客戶的業務關係的長遠價值以及保持及增加來自核心客戶的收入的能力的指標。淨收入擴張率的分母是某年來自核心客戶的收入貢獻，分子是次年來自同一組核心客戶的貢獻，並以百分比表示。

此外，下表載列往績記錄期間各主要服務類別的收入、銷售成本、毛利及毛利率。

	2017年	2018年	2019年	截至2020年 9月30日 止九個月
<b>數據分析服務</b>				
收入(人民幣千元)	314,524	406,343	522,654	356,239
銷售成本(人民幣千元)	101,755	92,791	82,123	70,506
毛利(人民幣千元)	212,769	313,552	440,531	285,733
毛利率	67.6%	77.2%	84.3%	80.2%
<b>精準營銷服務</b>				
收入(人民幣千元)	17,890	271,113	404,786	169,678
銷售成本(人民幣千元)	4,735	38,304	26,837	18,411
毛利(人民幣千元)	13,155	232,809	377,949	151,267
毛利率	73.5%	85.9%	93.4%	89.1%
<b>保險分銷服務</b>				
收入(人民幣千元)	6,095	164,002	332,236	237,466
銷售成本(人民幣千元)	3,320	99,039	180,767	115,527
毛利(人民幣千元)	2,775	64,963	151,469	121,939
毛利率	45.5%	39.6%	45.6%	51.4%



---

## 財務資料

---

### 收購黎明

於2017年11月23日，我們收購黎明保險經紀有限公司（「黎明」）70%股權。是次收購旨在為保險產品及消費者補充數據及算法匹配模型，並擴展我們的精準營銷服務。我們目前擁有黎明63%股權。

自2017年11月30日起，黎明的經營業績已與我們的經營業績綜合入賬。黎明自該日起的業績於我們截至2017年12月31日止年度的損益表綜合入賬，而黎明的完整財務業績於我們截至2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年9月30日止九個月的損益表綜合入賬。於2017年1月1日至2017年11月30日（收購日期）期間，黎明的收入為人民幣63.5百萬元。於該期間內，黎明的經營虧損淨額為人民幣15.5百萬元，而經營及投資活動所用現金淨額分別為人民幣12.9百萬元及人民幣1.4百萬元。

黎明於2017年1月1日至2017年11月30日期間的綜合財務報表及隨附附註載於本文件附錄一所載會計師報告。有關收購黎明的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重組」。

### 呈列基準

我們於2018年6月根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立。緊接本公司註冊成立前，業務主要透過於中國註冊成立的附屬公司北京百融及其相應附屬公司管理。本公司註冊成立後，我們進行一系列重組交易，據此，(i)本公司的股權架構與北京百融之前的股權架構大致相仿；及(ii)於一系列重組交易後，包括與北京百融及其股東訂立一系列合約安排，取得北京百融的控制權及成為其主要受益人，我們成為業務的控股公司。我們於本文件提述有關重組交易時，統稱重組。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重組」。重組於2019年6月完成。重組前，我們概無從事任何其他業務。重組僅為業務資本重組，有關業務的管理層概無變動。因此，我們正經營的業務被視為之前透過北京百融經營的業務的延續，而本公司全部期間的過往財務資料使用賬面值編製及呈列，猶如目前的集團架構於整個往績記錄期間已一直存在且維持不變。

本公司的過往財務資料根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋）編製。本公司貫徹應用自2020年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則及相關過渡條文編製往績記錄期間的綜合財務資料。過往財務資料根據歷史成本慣例編製，並就以公允價值列賬的按公允價值計入損益的金融資產及金融負債的重新估值作出修訂。

## 財務資料

編製符合國際財務報告準則的過往財務資料需要運用若干關鍵會計估計，亦需要管理層於應用本公司會計政策過程中運用判斷。涉及較高層次的判斷或複雜程度較高的範疇，或對過往財務資料而言屬重大假設及估計的範疇，於本文件附錄一所載會計師報告附註3披露。

### 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

就我們於往績記錄期間編製及呈列的過往財務資料而言，我們已貫徹採納國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及相關詮釋，包括國際財務報告準則第15號客戶合約收入、國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告準則第9號金融工具。

董事認為，與國際會計準則第39號及國際會計準則第18號的規定相比，應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號並不會對我們於往績記錄期間的綜合財務狀況及表現造成重大影響。

此外，董事認為，與國際會計準則第17號的規定相比，採納國際財務報告準則第16號並無對我們的財務狀況及表現造成重大影響，惟根據國際財務報告準則第16號進一步確認使用權資產及相關租賃負債導致資產總值及負債總額於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年9月30日分別增加人民幣26.5百萬元及人民幣29.0百萬元、人民幣29.0百萬元及人民幣30.7百萬元、人民幣162.1百萬元及人民幣165.0百萬元以及人民幣128.6百萬元及人民幣132.4百萬元。

於往績記錄期間的資產負債比率如下：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
資產負債比率 .....	3.17	2.02	1.94	2.03

倘我們於往績記錄期間採納國際會計準則第17號，則資產負債比率將如下表所示：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
資產負債比率 .....	3.30	2.05	2.07	2.15

除上述各項外，採納國際財務報告準則第16號對我們的主要財務比率（如於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日的流動比率及速動比率）並無重大影響。

### 影響經營業績的因素

下列因素為已影響及將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

#### 中國的經濟增長及監管環境

消費需求日益提高及信貸消費意願增強支持中國信貸市場近年來的增長。隨著經濟出現結構性變動，信貸市場的重心開始由企業轉移至個人信貸及由大型企業轉移至中小企。在經

---

## 財務資料

---

濟相對穩定及平均家庭入息增加的環境下，中國消費者更願意尋求信貸。同時，金融服務供應商一直尋求接觸信貸市場之前未能充分提供服務的該等分部的群體，尤其是年輕一代。由於保險價值日益備受重視，保險市場亦出現顯著增長。我們的業務增長將部分依賴該等趨勢的延續。我們預期，規管信貸及保險市場以及數據保密的監管框架日後將持續演變。向我們施加的任何新增監管規定對我們而言可能難以遵守或遵守成本高昂。倘中國政府對金融服務供應商施加更嚴格的規定，則信貸及保險市場的增長可能放緩，繼而可能限制我們的增長。

### **轉變更多金融服務供應商客戶及深化我們與金融服務供應商客戶的關係的能力**

作為業務發展一部分，我們免費向若干金融服務供應商提供多項基本服務，鼓勵其將工作流程與我們的雲原生平台融合。我們亦向需要時間評估我們的數據分析產品是否有效的金融服務供應商提供免費試用期。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，累計分別有511名、1,301名、2,031名及2,438名付費金融服務供應商客戶付費訂閱我們的產品及服務。我們將「核心客戶」定義為於某年各自貢獻收入總額超過人民幣300,000元的持牌金融機構。於2017年、2018年及2019年，分別有62名、135名及196名付費金融服務供應商客戶為核心客戶。於2017年、2018年及2019年，來自核心客戶的收入分別佔收入總額55%、64%及73%，且於2017年、2018年及2019年，核心客戶分別實現單客年均收入約人民幣3.2百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣4.7百萬元。我們專注於持續將非付費金融服務供應商客戶轉換為付費金融服務供應商客戶。

我們未來的增長亦高度依賴我們能否維繫及鞏固與現有付費金融服務供應商客戶的關係。憑藉有關關係，我們可持續擴充產品及服務，更好地滿足金融服務供應商客戶的需求。我們以淨收入擴張率量化我們於現有付費金融服務供應商客戶中的擴張。於2019年，核心客戶留存率為89%。此外，就於2018年的核心客戶而言，我們於2019年實現淨收入擴張率125%。為鞏固我們與現有客戶的關係，我們將持續提高數據洞察及開發專有技術，完善產品及服務，並提供更創新的產品及服務。

### **擴充數據庫及提高大數據分析能力的的能力**

我們視數據資產及數據分析能力為我們最有價值的資產。我們能否擴充數據資產及完善現有數據產品及服務以及開發新數據產品及服務，取決於數據資產的規模及深度，以及我們用作處理數據及將數據轉換為有意義的資料的技術（我們由此為客戶取得洞察）。因此，我們持續豐富數據資產及提高大數據分析能力以自數據獲取更多洞察至關重要。我們計劃繼續與第三方數據合作夥伴合作，補充數據集，並提供最佳的大數據分析產品及服務，以吸納更多金融服務供應商客戶。我們將持續善用自我們向金融服務供應商客戶提供服務產生的大量數據洞察，提升數據分析能力以及豐富向金融服務供應商客戶提供的產品及服務。

---

## 財務資料

---

### 持續投資技術的能力

我們已投資並將繼續投資可增強技術以及產品及服務的功能的資源。我們能否擴充數據資產及完善現有數據產品及服務以及開發新數據產品及服務，取決於數據資產的數量及深度，以及我們用作處理數據及將數據轉換為有意義的資料的技術（我們由此獲得我們客戶可行動的洞察）。因此，我們持續投資技術，豐富數據資產及提高大數據分析能力以自數據獲取更多洞察至關重要。我們計劃繼續與第三方業務合作夥伴合作，補充數據集，並提供最佳的大數據分析產品及服務，以吸納更多金融服務供應商客戶。此外，我們計劃繼續投資AI、大數據及雲計算領域的人才招聘及培訓，增強技術優勢。持續提升研發能力將讓我們優化現有數據產品及服務並擴大產品供應範圍，繼而提供更全面的產品及服務，並吸納更多金融服務供應商客戶，進一步鞏固領導地位。

### 增強產品及服務的營運槓桿的能力

我們擁有具吸引力且可擴展的業務模式，具較高的收入可見度及顯著的營運槓桿，有助產生經常性及穩定的現金流量。例如，憑藉數據分析技術平台，我們可實現高效的精準營銷及保險分銷，並預期日後精準營銷及保險分銷服務將快速增長，成為收入總額重大部分。我們已大力投資開發數據分析技術的能力，以提供全面的產品及服務。儘管我們預期開支隨業務擴展而增加，我們亦預期開支佔收入的百分比隨著我們善用產品及服務以及取得更多的規模經濟而下降。有關我們評估表現、識別影響有關產品及服務的趨勢以及制定業務規劃及策略決策所用的主要指標，請參閱「一 進入市場模式」。

### 管理成本及提高營運效率的能力

我們的盈利能力部分取決於我們能否管理及優化營運開支。我們能否於吸納金融服務供應商客戶及擴充客源的同時提高營運效率，對整體經營業績而言至關重要。於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，研發開支分別佔收入39.2%、20.6%、17.2%及19.8%。於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，一般及行政開支分別佔收入27.2%、20.2%、17.5%及18.1%。於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，銷售及營銷開支分別佔收入23.5%、38.0%、44.9%及40.8%。隨著我們擴大業務以及產品及服務供應的規模及範圍，我們預期自各種規模經濟中獲益，提高營運效率。

### COVID-19對營運的影響

我們全部收入於中國產生。於2020年，我們的經營業績及財務狀況受COVID-19蔓延影響。COVID-19對我們2020年經營業績的影響程度，取決於疫情的日後發展，包括有關全球疫情嚴重程度及為遏制疫情而採取的行動的新資訊，十分不明朗及不可預測。此外，疫情損害中國整體經濟的程度可能對我們經營業績造成不利影響。



## 財務資料

COVID-19全球蔓延及為應對病毒所採取的行動對人力資源、客戶、消費者信心、金融市場、消費者支出及信貸市場造成負面影響，引致重大的經濟及業務中斷、動蕩及金融不明朗，並導致重大的經濟衰退，包括我們營運所在市場。主要由於受到COVID-19影響，收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣922.3百萬元減少17.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣764.2百萬元，主要由於金融服務供應商客戶的業務需求因COVID-19而下降導致精準營銷服務收入由人民幣309.2百萬元減少45.1%至人民幣169.7百萬元。虧損淨額由截至2019年9月30日止九個月人民幣57.7百萬元增加至截至2020年9月30日止九個月人民幣115.9百萬元。根據弗若斯特沙利文，截至2020年6月30日止六個月，新發行的國內信用卡數目同比減少60%。由於銀行為我們的主要客戶之一，且個人信貸市場主要基於信用卡，故我們的貸前風控業務（數據分析服務分部的核心收入）受到重大不利影響。

截至2020年12月31日止年度，估計我們的市場份額約9.0%，較2019年的市場份額高0.3%。疫情於中國大致受控後，隨著中國經濟繼續保持增長勢頭，預期整體信用卡市場將反彈。截至2020年12月31日止六個月，預期新發行信用卡數量將達22.4百萬張，較截至2020年6月30日止六個月增長124%。隨著消費需求逐漸恢復，預期新發行信用卡數量將較2020年增長150%以上，並較2019年增長30%以上。另一方面，金融服務供應商愈來愈重視風險預警及現有用戶活動，因此需要加強貸中監控。截至2020年9月30日止九個月，貸中監控調用請求的整體處理量由截至2019年12月31日止年度450百萬大幅增加至823百萬。

我們已採取一系列抗疫措施，包括（其中包括）為若干僱員實施遠程工作安排、暫停線下獲客活動及取消非必要商務差旅，確保僱員的安全及健康。該等措施可能降低營運能力及效率，並對產品採購造成負面影響，繼而可能對經營業績造成負面影響。

於2020年9月30日，現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產的流動部分為人民幣750.3百萬元，其中包括中國金融機構發行的低風險理財產品及信託計劃。我們相信，該水平的流動資金足以應付未來經營發展的不確定性。亦請參閱「風險因素 — 與業務及行業有關的風險 — 我們面臨與自然災害、衛生流行病及其他疾病爆發有關的風險，可能嚴重干擾營運」。

### 關鍵會計政策及重大判斷及估計

若干會計政策規定我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們應用會計政策時作出的判斷對財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及預期日後在若干情況下合理發生的事件）持續評估有關估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，而我們於往

---

## 財務資料

---

績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大調整。我們預期，該等估計及假設於可見將來不會出現任何重大變動。

下文載列我們認為對我們而言至關重要或涉及用於編製財務報表的最重要估計、假設及判斷的會計政策。有關對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計、假設及判斷的進一步詳情載於附錄一會計師報告附註2及3。

### 重大會計政策

#### 收入確認

收入於產品或服務的控制權轉移至客戶，或承租人有權使用資產時，按本公司預期有權收取的承諾代價的金額(不包括代表第三方收取的金額)確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

倘合約包含向客戶提供重大融資利益超過12個月的融資部分，收入按應收款項的現值計量，並採用將於與客戶另行進行的融資交易中反映的貼現率貼現，而利息收入另行按實際利率法計量。倘合約包含向本公司提供重大融資利益的融資部分，則根據合約確認的收入包括採用實際利率法下合約負債的利息開支。我們利用國際財務報告準則第15號第63段的實務權宜方法，並無就融資期為12個月或以下的重大融資部分的任何影響調整代價。

收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

#### 數據分析服務

##### 資訊服務

數據分析服務的收入來自按交易向客戶提供資訊服務，由於客戶同時收取及消耗所交付的服務的利益時，我們隨時間交付特定服務。為不時計量履約情況，我們使用輸出法按承諾服務(一旦消耗不得退換)的轉移日期計量向客戶提供的服務的價值。倘使用發票權權宜法確認已訂明價格但並無訂明數量的交易合約的收入，收入於提供服務並發出賬單時確認。此外，採用分級定價的已訂明價格但並無訂明數量的合約將界定為一系列隨時間達成的特定履約責任(採用相同計量方法(輸出法))，一旦消耗不得退換。該計量方法按月應用，收入於提供服務並發出賬單時確認。

我們小部分收入來自訂閱合約，根據有關合約，客戶就訂閱期內(一般為一年)所提供的預定數量或無限數量的交易或服務支付預設費用。來自訂明預設交易數量的訂閱合約的收入於提供服務時確認，來自使用實際交易率的訂閱合約的收入於交付實際交易時確認。任何與未履約單位有關的剩餘收入不會在相關合約訂閱期結束前確認。

---

## 財務資料

---

### 本地化解決方案及項目

本地化解決方案及項目為客戶定製加強版或升級版的風險管理及承保系統。由於我們上門為客戶提供服務，我們履約時創造客戶控制的資產，該等服務的收入隨時間確認。我們目前根據客戶告知的完成進度報告使用輸出法計量完成階段。根據輸出法，我們透過直接計量迄今已向客戶轉移的貨品或服務的價值，相對合約承諾提供的餘下貨品或服務的價值確認收入，最能反映我們於轉移貨品或服務控制權的履約情況。

### 精準營銷服務

我們提供於平台推薦金融服務供應商提供的貸款產品的服務，並協助金融服務供應商或其貸款銷售代表識別合資格個人用戶或借款人。我們視金融服務供應商(包括銀行、小額貸款公司、消費金融公司及其他金融服務供應商)為客戶，並主要根據成功轉介的數目向客戶收取服務費。我們就每項推薦向金融服務供應商收取的價格為服務合約預先協定，或客戶於競投系統預先設定的固定價格或獲批貸款的百分比。因此，當我們就推薦向金融服務供應商收取的價格為客戶批出貸款的金額的百分比，貸款額影響我們收取的費用，但貸款期限並不影響我們收取的費用。收入於達成所有收入確認條件(一般為已識別借款人向客戶遞交貸款申請)時確認。

### 保險分銷服務

主要收入來源為保險分銷服務佣金，有關佣金乃根據保單持有人支付的保費百分比釐定。經紀佣金率乃根據與保險公司就透過我們售出的各項產品訂立的服務合約所訂明的條款釐定。我們釐定該協議中的保險公司或承保公司為客戶。保險分銷服務收入於已簽立的保單生效時及我們因已履行代表保險公司售出保單的履約責任而擁有即時收取承保公司付款的權利時確認。

### 利息收入

利息收入按實際利率法計量時確認，實際利率即於金融資產預期年期內以估計日後收取現金確切地貼現至該金融資產賬面總值的利率。就按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益(可轉回)計量且並無出現信貸減值的金融資產而言，有關資產的賬面總值使用實際利率計算。就出現信貸減值的金融資產而言，有關資產的攤銷成本(即賬面總值減虧損撥備)使用實際利率計算。

### 股息

股本投資的股息收入於投資者確立收款權利時確認。

### 政府補助

當可合理確定將收取政府補助且我們將符合所附帶的條件時，政府補助初步於綜合財務狀況表確認。用以補貼已產生開支的補助有系統地於產生開支的相同期間的損益確認為收入。

---

## 財務資料

---

用以補貼資產成本的補助將自資產的賬面值扣除，並在其後以減少折舊開支的方式在資產的使用年期內於損益實際確認。

### 商譽

商譽指(i)已轉移代價的公允價值、被收購方任何非控股權益金額及我們原持有的被收購方股權的公允價值的總額；高於(ii)所取得的被收購方的已識別資產及負債在收購當日的公允價值淨額產生的差額。當(ii)高於(i)，有關差額即時於損益確認為議價收購收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併產生的商譽分配至預期自合併的協同效應獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別，並每年進行減值測試。倘年內出售現金產生單位，任何應佔購入商譽金額均包括在計算出售項目的損益內。

### 無形資產

我們取得的無形資產按成本減累計攤銷(倘有既定估計使用年期)及減值虧損列賬。內部產生商譽及品牌開支於開支產生期內確認為開支。

有既定使用年期的無形資產攤銷按直線法於資產的估計使用年期內自損益扣除。以下有既定使用年期的無形資產由可供使用當日起，在估計使用年期內攤銷：

軟件.....	五至十年
保險經紀牌照.....	無既定使用年期

年期及攤銷方法每年檢討。

無既定使用年期的無形資產毋須攤銷。每年檢討無既定使用年期的無形資產的使用年期，以釐定事件及情況是否繼續支持該資產的無既定使用年期的評估結論成立。如不成立，則由無既定使用年期轉為有既定使用年期的評估變動會自變動日期起，根據上文所載有既定使用年期的無形資產的攤銷政策入賬。

### 合約資產及合約負債

合約資產於我們根據合約所載支付條款可無條件收取代價前確認收入時確認。我們根據會計政策評估合約資產的預期信貸虧損，並於收取代價的權利成為無條件時將合約資產重新分類為應收款項。

合約負債於客戶在我們確認相關收入前支付不可退回代價時確認。倘我們確認相關收入前可無條件收取不可退回代價，亦將確認合約負債。在該等情況下，亦將確認相應的應收款項。



---

## 財務資料

---

就與客戶訂立的單一合約而言，將呈列合約資產淨值或合約負債淨額。就多份合約而言，將不按淨值基準呈列不相關合約的合約資產及合約負債。倘合約包含重大融資部分，合約結餘包括根據實際利率法計算的應計利息。

### 可贖回可轉換優先股

我們向投資者發行若干系列的工具。工具持有人有權要求我們按若干贖回事件（均非我們所能控制）的保證預定固定金額贖回工具持有人所持的全部工具。上市完成後，所有可贖回可轉換優先股將自動轉換成繳足且毋須課稅的普通股。

根據國際財務報告準則第9號，發行予投資者的工具整體以計入損益的金融負債列賬，而公允價值變動以綜合全面收益／(虧損)表的可贖回可轉換優先股的公允價值變動反映，惟應自其他全面收益扣除的信貸風險變動應佔部分除外。因此，嵌入式轉換特性毋須日後評估、分開核算及單獨列賬為嵌入式衍生工具，原因為嵌入式特性的公允價值變動乃按整體工具法以複合工具公允價值變動反映。直接歸屬於發行工具的發行成本（指定為按公允價值計入損益的金融負債）即時於綜合全面收益表確認。工具分類為非流動負債，惟我們有責任於報告期末後12個月內清償的負債除外。

### 僱員福利

#### 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪金、年終花紅、有薪年假、界定供款退休計劃供款及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務該年累計。倘遞延支付或結算且有關影響屬重大，則有關金額按其現值列賬。

#### 股份基礎付款

授予僱員的購股權的公允價值確認為僱員成本，並相應增加權益的資本儲備。公允價值於授出日期採用二項式期權定價模型計量，已計及授出購股權的條款及條件。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有購股權，則購股權的估計公允價值總額經考慮購股權將歸屬的可能性後於歸屬期內分攤。

預期歸屬的購股權數目於歸屬期內檢討。已於過往年度確認的累計公允價值的任何調整扣除自／計入審閱年度的損益，除非原有的僱員開支符合資格確認為資產，並相應調整資本儲備。確認為開支的金額於歸屬日期調整，反映歸屬的購股權的實際數目（連同資本儲備的相應調整），惟倘沒收僅因未達致與股份市價有關的歸屬條件則除外。權益金額於資本儲備

---

## 財務資料

---

確認，直至購股權獲行使(當其計入就已發行股份於股本及股份溢價確認的金額)或購股權到期(當其直接撥入保留溢利)為止。

### *離職福利*

離職福利於我們明確根據正式、具體，且不大可能撤回的計劃在正常退休日期前終止僱傭，或因提出要約鼓勵自願離職而提供離職福利時確認為開支。自願離職的離職福利於我們提出自願離職要約，而要約很有可能獲接納，且接受要約的僱員人數能夠可靠估計時確認為開支。倘福利於相關期間末後仍須支付逾12個月，則貼現至其現值。

### **會計判斷及估計**

於應用會計政策的過程中，管理層已作出以下會計判斷：

#### ***股份基礎付款的公允價值***

我們已向僱員授予購股權。我們已使用二項式期權定價模型釐定授予僱員的購股權的公允價值總額，其將於歸屬期內支銷。我們採用二項式期權定價模型時，需要對假設(如相關股權價值、無風險利率、預期波幅及股息收益率)作出重大估計。

#### ***附有優先權的金融工具的公允價值***

附有優先權的金融工具於發行日期及資產負債表日期的公允價值乃根據獨立估值師採用估值方法進行的估值釐定。我們使用判斷選擇多種方法並作出主要基於各估值日期的現行市場狀況的假設。我們使用貼現現金流量釐定我們的商業價值，然後採用期權定價模型釐定附有優先權的金融工具的公允價值，其中涉及使用重大會計估計及判斷。

#### ***按公允價值計入損益的金融工具的第三級公允價值計量***

於第三級公允價值計量內分類的按公允價值計入損益的金融工具為可贖回可轉換優先股及按公允價值計入損益的金融資產。

就按公允價值計入損益的第三級金融資產及可贖回可轉換優先股的估值而言，參考證監會於2017年5月發出的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」項下的指引，董事採納以下程序：(i)挑選具備充分知識的合資格人士及就並無隨時確定的公允價值的情況下對金融工具進行估值；(ii)在評估財務預測及假設時仔細考慮可得的資料，包括但不限於貼現率、過往財務表現、市場前景、可資比較公司的狀況、經濟、政治及

---

## 財務資料

---

行業狀況；(iii)委聘獨立估值師評估若干屬重大的金融工具的公允價值，向估值師提供必要的財務及非財務資料，供估值師評估我們進行的估值程序，並與估值師討論相關假設；及(iv)審閱估值師編製的估值報告。基於上述程序，董事認為，就第三級金融工具進行的估值分析屬公平合理及我們的財務報表乃妥為編製。

按公允價值計入損益的金融資產及可贖回可轉換優先股的公允價值計量(尤其是公允價值層級)、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據與公允價值之間的關係)的詳情於附錄一附註31披露。申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」開展工作，旨在就往績記錄期間的整體過往財務資料發表意見。申報會計師對本集團於往績記錄期間的整體過往財務資料的意見載於附錄一第I-2頁。

聯席保薦人已採取盡職調查步驟，包括但不限於(i)審閱[編纂]附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與本公司進行財務盡職調查，以了解其相關估值基準；(iii)與外聘估值師會面，商討外聘估值師的方法、資料來源、主要假設及開展的程序及工作；及(iv)評估外聘估值師的獨立性、證書及資質。聯席保薦人概不知悉任何事宜將導致聯席保薦人質疑董事進行的估值分析及結果。

### **確認所得稅及遞延稅項資產**

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理方式作出判斷。管理層評估交易的稅務影響，並相應制定稅項撥備。有關交易的稅務處理方式定期重新考慮，以計及所有稅務法例變動。遞延稅項資產乃就可扣稅暫時性差額確認。由於該等遞延稅項資產僅可在可能有未來應課稅溢利用於抵扣可扣稅暫時性差額的情況下確認，故管理層於評估未來應課稅溢利的可能性時須作出判斷。管理層的評估會根據需要進行修訂，倘可能有未來應課稅溢利使遞延稅項資產可收回，則會確認額外遞延稅項資產。

### **貿易應收款項減值**

我們估計貿易及其他應收款項的預期信貸虧損的虧損撥備金額，其以各金融工具的信貸風險按攤銷成本計量。虧損撥備金額以資產的賬面值及估計未來現金流量的現值計量，並考慮各金融工具的預期未來信貸虧損。對各金融工具的信貸風險評估涉及高度估計及不確定性。當實際未來現金流量低於預期或高於預期時，可能會相應產生重大減值虧損或重大減值虧損撥回。

## 財務資料

### 商譽減值

我們至少每年一次釐定商譽有否減值。此需要估計已分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要我們估計來自現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率計算該等現金流量的現值。

### 綜合損益表主要組成部分描述

下表載列所示期間的綜合損益表概要。本資料應連同本文件其他章節所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2019年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>收入：</b>					
數據分析服務 .....	314,524	406,343	522,654	389,074	356,239
精準營銷服務 .....	17,890	271,113	404,786	309,185	169,678
保險分銷服務 .....	6,095	164,002	332,236	222,235	237,466
其他服務 .....	15,496	17,033	2,266	1,844	850
<b>收入總額 .....</b>	<b>354,005</b>	<b>858,491</b>	<b>1,261,942</b>	<b>922,338</b>	<b>764,233</b>
<b>銷售成本 .....</b>	<b>(110,341)</b>	<b>(232,834)</b>	<b>(290,150)</b>	<b>(206,073)</b>	<b>(204,444)</b>
<b>毛利 .....</b>	<b>243,664</b>	<b>625,657</b>	<b>971,792</b>	<b>716,265</b>	<b>559,789</b>
其他收入 .....	8,814	12,911	27,390	20,501	26,119
研發開支 .....	(138,992)	(176,172)	(216,414)	(153,855)	(150,871)
一般及行政開支 .....	(96,158)	(173,373)	(221,794)	(169,281)	(138,511)
銷售及營銷開支 .....	(83,103)	(325,439)	(567,821)	(415,457)	(311,223)
減值虧損 .....	(25,122)	(3,440)	(4,420)	(3,863)	(555)
<b>經營虧損 .....</b>	<b>(90,897)</b>	<b>(39,856)</b>	<b>(11,267)</b>	<b>(5,690)</b>	<b>(15,252)</b>
融資成本淨額 .....	(1,178)	(2,459)	(10,170)	(7,411)	(9,498)
按公允價值計入損益的					
金融資產的公允價值變動 .....	(668)	3,457	(8,600)	(9,835)	702
可轉換貸款的公允價值變動 .....	—	304	8,403	8,403	—
可贖回可轉換優先股的					
公允價值變動 .....	(255,374)	(146,323)	(76,173)	(44,866)	(93,776)
<b>除稅前虧損 .....</b>	<b>(348,117)</b>	<b>(184,877)</b>	<b>(97,807)</b>	<b>(59,399)</b>	<b>(117,824)</b>
所得稅(開支)/利益 .....	(5,360)	2,944	3,667	1,742	1,941
<b>年/期內虧損 .....</b>	<b>(353,477)</b>	<b>(181,933)</b>	<b>(94,140)</b>	<b>(57,657)</b>	<b>(115,883)</b>
<b>以下人士應佔：</b>					
本公司權益股東 .....	(344,710)	(179,105)	(93,165)	(54,636)	(116,148)
非控股權益 .....	(8,767)	(2,828)	(975)	(3,021)	265
<b>年/期內全面收益總額 .....</b>	<b>(353,477)</b>	<b>(181,933)</b>	<b>(94,140)</b>	<b>(57,657)</b>	<b>(115,883)</b>
<b>非國際財務報告準則計量：<sup>(1)</sup></b>					
年/期內非國際財務報告準則					
(虧損)/溢利(未經審核) .....	<b>(83,190)</b>	<b>(1,617)</b>	<b>13,071</b>	<b>10,860</b>	<b>20,427</b>
非國際財務報告準則EBITDA					
(未經審核) .....	<b>(56,591)</b>	<b>36,859</b>	<b>87,380</b>	<b>64,121</b>	<b>83,197</b>

(1) 請參閱「非國際財務報告準則計量」。



## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或根據其呈列的非國際財務報告準則(虧損)/溢利及非國際財務報告準則EBITDA作為額外財務計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量可消除管理層認為對經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們相信，該等計量為[編纂]及其他人士提供實用資料，以與我們的管理層相同的方式了解及評估綜合損益表。然而，非國際財務報告準則(虧損)/溢利及非國際財務報告準則EBITDA的呈列未必可與其他公司所呈列具類似名稱的計量比較。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在限制，不應單獨考慮，或視為我們根據國際財務報告準則呈報的綜合損益表或財務狀況分析的替代分析。

我們將非國際財務報告準則(虧損)/溢利定義為年/期內虧損，不包括股份基礎付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動、可轉換貸款的公允價值變動及上市開支。我們將非國際財務報告準則EBITDA定義為將股份基礎付款、可贖回可轉換優先股的公允價值變動、可轉換貸款的公允價值變動及上市開支排除在外的EBITDA。我們將該等項目排除在外，乃由於預期該等項目不會導致產生經常性性質的未來現金付款，且該等項目不能反映核心經營業績及業務前景。

下表載列年/期內非國際財務報告準則(虧損)/溢利及非國際財務報告準則EBITDA與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即年/期內虧損)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
				(未經審核)	
	(人民幣千元)				
年/期內虧損與非國際財務 報告準則虧損的對賬：					
年/期內虧損 .....	(353,477)	(181,933)	(94,140)	(57,657)	(115,883)
加					
股份基礎付款 <sup>(1)</sup> .....	14,913	34,297	39,441	32,054	30,104
可贖回可轉換優先股的 公允價值變動 <sup>(2)</sup> .....	255,374	146,323	76,173	44,866	93,776
可轉換貸款的 公允價值變動 <sup>(3)</sup> .....	—	(304)	(8,403)	(8,403)	—
上市開支 <sup>(4)</sup> .....	—	—	—	—	[編纂]
年/期內非國際財務報告準則 (虧損)/溢利(未經審核) ..	<u>(83,190)</u>	<u>(1,617)</u>	<u>13,071</u>	<u>10,860</u>	<u>[編纂]</u>

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審核)	2020年
	(人民幣千元)				
<b>年／期內虧損與EBITDA及 非國際財務報告準則 EBITDA的對賬：</b>					
<b>年／期內虧損</b> .....	<b>(353,477)</b>	<b>(181,933)</b>	<b>(94,140)</b>	<b>(57,657)</b>	<b>(115,883)</b>
<b>加</b>					
融資成本淨額 .....	1,178	2,459	10,170	7,411	9,498
所得稅開支／(利益) .....	5,360	(2,944)	(3,667)	(1,742)	(1,941)
折舊 .....	20,010	38,806	67,370	47,351	54,381
攤銷 .....	51	155	436	241	832
<b>EBITDA (未經審核)</b> .....	<b>(326,878)</b>	<b>(143,457)</b>	<b>(19,831)</b>	<b>(4,396)</b>	<b>(53,113)</b>
<b>加</b>					
股份基礎付款 <sup>(1)</sup> .....	14,913	34,297	39,441	32,054	30,104
可贖回可轉換優先股的 公允價值變動 <sup>(2)</sup> .....	255,374	146,323	76,173	44,866	93,776
可轉換貸款的 公允價值變動 <sup>(3)</sup> .....	—	(304)	(8,403)	(8,403)	—
上市開支 <sup>(4)</sup> .....	—	—	—	—	[編纂]
<b>非國際財務報告準則EBITDA (未經審核)</b> .....	<b>(56,591)</b>	<b>36,859</b>	<b>87,380</b>	<b>64,121</b>	<b>[編纂]</b>

附註：

- (1) 股份基礎付款與我們根據股份激勵計劃授出的購股權有關，為非現金開支，一般不計入業內其他公司採納的類似非國際財務報告準則計量。
- (2) 可贖回可轉換優先股的公允價值變動指已發行可贖回可轉換優先股的公允價值變動產生的虧損，確認為按公允價值計入損益的金融負債。有關變動將在可贖回可轉換優先股於上市時自動轉換為權益後而不再存在及屬非現金性質，與經營活動並非直接相關。
- (3) 可轉換貸款的公允價值變動指已發行可轉換貸款的公允價值變動產生的收益，確認為按公允價值計入損益的金融負債。有關變動在可轉換貸款於2019年6月自動轉換成可贖回可轉換優先股時不再存在及屬非現金性質，與經營活動並非直接相關。
- (4) 與是次本公司[編纂]有關的上市開支屬一次性，與經營活動並非直接相關。

於往績記錄期間，收入總額由截至2017年12月31日止年度人民幣354.0百萬元增加142.5%至截至2018年12月31日止年度人民幣858.5百萬元，並進一步增加47.0%至截至2019年12月31日止年度人民幣1,261.9百萬元。收入增長主要受以下因素驅動：(i)付費金融服務供應商客戶數目增加，由2017年493名增加至2018年1,202名，並進一步增加至2019年1,494名，其中核心客戶由2017年62名增加至2018年135名，並進一步增加至2019年196名；及(ii)核心客戶貢獻的單客年均收入持續增長，由2017年人民幣3.2百萬元增加至2018年人民幣4.1百萬元，並進一步增加至2019年人民幣4.7百萬元。收入總額由截至2019年9月30日止九個月人民幣922.3百萬元減少17.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣764.2百萬元，主要由於(i)COVID-19疫情的負面影響；及(ii)零售信貸促成公司的政府監管變動，導致若干金融服務供應商客戶調整其個人貸款業務策略。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，經營虧損分別為人民幣90.9百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣15.3百萬元。經營虧損主要由於收入被大額研發開支、一般及行政開支及銷售及營

## 財務資料

銷開支所抵銷。隨著業務發展及營運效率提高，經營虧損於2017年至2019年期間持續減少。截至2020年9月30日止九個月，經營虧損由截至2019年9月30日止九個月人民幣5.7百萬元增加至人民幣15.3百萬元，原因為收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣922.3百萬元減少17.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣764.2百萬元，而銷售成本及研發開支因我們持續努力擴充數據庫及提升技術能力而維持相對穩定。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，虧損淨額分別為人民幣353.5百萬元、人民幣181.9百萬元、人民幣94.1百萬元、人民幣57.7百萬元及人民幣115.9百萬元。因此，我們於整個往績記錄期間錄得累計虧損。除導致經營虧損的前述因素外，虧損淨額及累計虧損主要歸因於大額可贖回可轉換優先股公允價值變動虧損。

於往績記錄期間，我們發行在外的可贖回可轉換優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。其公允價值乃根據獨立估值師採用估值方法進行的估值釐定。我們運用判斷選擇多種方法並作出主要基於各估值日期的現行市況的假設。我們於整個往績記錄期間錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損，因而對我們的財務表現造成不利影響。可贖回可轉換優先股將因於上市時自動轉換為股份而自負債重新分類至權益，將大幅改善負債淨額狀況及流動負債淨額狀況。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，可贖回可轉換優先股的公允價值變動金額持續減少，主要歸因於估值自2017年按較低增長率增長，且此乃分配至不同系列優先股股東的股權價值變動的影響淨額。可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損的持續減少並不表示我們的估值減少。

### 收入

下表載列所示期間的收入組成部分，以絕對金額及所佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入：										
數據分析服務 .....	314,524	88.8	406,343	47.3	522,654	41.4	389,074	42.2	356,239	46.6
精準營銷服務 .....	17,890	5.1	271,113	31.6	404,786	32.1	309,185	33.5	169,678	22.2
保險分銷服務 .....	6,095	1.7	164,002	19.1	332,236	26.3	222,235	24.1	237,466	31.1
其他服務 .....	15,496	4.4	17,033	2.0	2,266	0.2	1,844	0.2	850	0.1
收入總額 .....	<u>354,005</u>	<u>100.0</u>	<u>858,491</u>	<u>100.0</u>	<u>1,261,942</u>	<u>100.0</u>	<u>922,338</u>	<u>100.0</u>	<u>764,233</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

**數據分析服務。**數據分析服務主要透過向金融服務供應商提供支援其決策及風險監控需求的數據分析服務產生收入，傾向為經常性性質。我們根據金融服務供應商客戶傳輸予我們進行分析的調用請求量及／或其訂閱的服務類型向其收費。我們亦會向使用本地化產品及服務的金融服務供應商收取執行費，倘其亦訂閱我們的產品，我們會根據其選擇的風險評估產品向其收費。我們亦向若干金融服務供應商客戶提供年度訂閱方案，有關方案對其在訂閱期內可使用的服務及模塊數量設置上限。作為提高品牌知名度及吸納更多金融服務供應商客戶的營銷策略之一，我們免費向若干金融服務供應商客戶提供多項基本服務，如反欺詐。有關數據分析服務更詳盡的說明，請參閱「業務 — 產品及服務 — 數據分析服務」。於2018年前，我們向金融服務供應商客戶提供直接營銷服務，透過信息流廣告、社交媒體及其他渠道向潛在個人消費者推薦金融服務供應商客戶的金融產品。我們並無計劃進一步擴展或發展直接營銷服務。

**精準營銷服務。**我們主要透過專有金融產品推薦平台榕樹提供精準營銷服務，使金融服務供應商客戶更有效接觸其目標客戶並提供服務。我們根據預定標準或對金融服務供應商客戶的偏好或產品的洞察，協助其更有效識別目標潛在客戶。我們就精準營銷服務按每次申請或按銷售額基準向金融服務供應商客戶收費，產生收入。根據按每次申請收費定價模式，當註冊用戶於榕樹就推薦金融產品啟動申請，我們就有關申請向提供有關金融產品的相應金融服務供應商收費。根據按銷售額收費定價模式，當金融服務供應商完成及批准金融產品申請，我們於有關金融服務供應商批准後向其收費。我們不會向註冊用戶收取任何費用，亦不就榕樹上推薦的任何金融產品提供擔保或承擔任何信貸風險。有關透過榕樹提供的精準營銷服務更詳盡的說明，請參閱「業務 — 產品及服務 — 營銷及分銷服務 — 精準營銷服務」。

**保險分銷服務。**我們透過黎明提供保險分銷服務。我們向保險公司收取佣金及服務費，乃按通過綜合保險分銷分支公司承保的相關保險產品（主要為人壽保險產品）的保費總額的若干百分比計算。我們一般按人壽保險單的年期（平均為16年）收取佣金，因此，經紀業務收入屬經常性性質。我們營運保險分銷服務時，概不承擔任何保險承保風險。有關保險分銷服務更詳盡的說明，請參閱「業務 — 產品及服務 — 營銷及分銷服務 — 保險分銷服務」。

**其他服務。**其他收入產生自我們促成或與第三方貸款中介轉介的借貸人訂立或透過第三方貸款平台進行的試驗性小額貸款交易。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，我們自該等試驗性小額貸款交易產生利息收入、服務費及交易費。該等交易所涉及的大部分小額貸款已於2018年結清或出售，且我們計劃將資產負債表中的小額貸款結餘維持於2020年9月30日的小額貸款結餘的兩倍以下，以僅將該業務保持在較我們的其他服務類別而言微不足道的規模。因此，該等交易在我們於往績記錄期間各期間的收入總額的比重僅屬輕微。尤其是，於2019年及截至2020年9月30日止九個月，該等交易分別僅佔收入總額0.2%及0.1%。



## 財務資料

小額貸款業務並非我們業務的獨立主要分支。此外，儘管我們並無計劃進一步擴展該業務，但我們亦無意停止或放棄該業務，且並無承諾可能向廣州數融出售該業務。迄今為止，我們將該業務保持在相對較小的規模，將不會對我們的財務表現造成重大影響。因此，小額貸款業務不應根據國際財務報告準則第5號呈報為已終止經營業務。

中國法律顧問確認，我們已根據適用中國法例及規例取得所有相關許可證及牌照，以於往績記錄期間從事該等試驗性小額貸款交易。我們的小額貸款許可證由廣州數融持有。於往績記錄期間，我們於各重大方面遵守適用中國法例及規例。

我們未曾及並不計劃使用自數據分析服務、精準營銷服務或保險分銷服務的金融服務供應商客戶取得的數據，向其客戶提供小額貸款。

### 銷售成本

銷售成本主要包括(i)數據服務成本；(ii)主要與榕樹現有客戶有關的營銷及分銷成本；(iii)保險經紀佣金；及(iv)員工成本及其他，如僱員薪金及福利、差旅開支、辦公開支、頻寬成本及服務器折舊，均與收入產生直接相關。

下表載列所示期間的銷售成本組成部分，以絕對金額及所佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售成本：										
數據服務成本 .....	69,636	19.7	81,717	9.5	73,446	5.8	53,928	5.8	62,264	8.1
營銷及分銷成本 .....	30,205	8.5	38,304	4.5	26,837	2.1	18,301	2.0	18,411	2.4
保險經紀佣金成本 .....	3,320	0.9	99,039	11.5	180,767	14.3	127,568	13.8	115,527	15.1
員工成本及其他 .....	7,180	2.0	13,774	1.6	9,100	0.7	6,276	0.7	8,242	1.1
銷售成本總額 .....	<b>110,341</b>	<b>31.1</b>	<b>232,834</b>	<b>27.1</b>	<b>290,150</b>	<b>22.9</b>	<b>206,073</b>	<b>22.3</b>	<b>204,444</b>	<b>26.7</b>

### 研發開支

研發開支主要包括研究、開發及完善產品及服務的僱員的薪金、花紅、福利及股份基礎付款開支。

## 財務資料

下表載列所示期間的研發開支詳情，以絕對金額及所佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
研發開支：										
員工成本.....	79,102	22.3	125,035	14.6	165,125	13.1	122,257	13.3	121,116	15.8
技術服務開支.....	46,051	13.0	21,052	2.5	18,462	1.5	9,259	1.0	8,108	1.1
股份基礎付款開支.....	2,644	0.7	10,495	1.2	13,070	1.0	8,394	0.9	6,620	0.9
其他.....	11,195	3.2	19,590	2.3	19,757	1.6	13,945	1.5	15,027	2.0
研發開支總額.....	<b>138,992</b>	<b>39.2</b>	<b>176,172</b>	<b>20.6</b>	<b>216,414</b>	<b>17.2</b>	<b>153,855</b>	<b>16.7</b>	<b>150,871</b>	<b>19.8</b>

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)一般企業職能(包括財務、法律及人力資源)僱員的工資、股份基礎付款及相關開支；及(ii)該等職能所用的設施、設備及其他專業服務的相關成本，如折舊、攤銷及其他一般企業相關開支。

下表載列所示期間的一般及行政開支詳情，以絕對金額及所佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
一般及行政開支：										
員工成本.....	23,725	6.7	60,068	7.0	65,533	5.2	52,871	5.7	46,229	6.0
折舊及攤銷.....	17,288	4.9	32,501	3.8	62,270	4.9	43,892	4.8	44,586	5.8
辦公開支.....	18,701	5.3	18,705	2.2	20,176	1.6	12,717	1.4	6,499	0.9
股份基礎付款.....	9,487	2.7	24,086	2.8	18,269	1.4	17,939	1.9	15,384	2.0
其他.....	26,957	7.6	38,013	4.4	55,546	4.4	41,862	4.5	25,813	3.4
一般及行政開支總額.....	<b>96,158</b>	<b>27.2</b>	<b>173,373</b>	<b>20.2</b>	<b>221,794</b>	<b>17.5</b>	<b>169,281</b>	<b>18.3</b>	<b>138,511</b>	<b>18.1</b>

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)吸納產品及服務的用戶流量及金融服務供應商的廣告費及資訊

## 財務資料

科技服務成本；及(ii)銷售、業務發展及營銷活動的僱員的折舊、工資及其他相關開支。

下表載列所示期間的銷售及營銷開支詳情，以絕對金額及所佔收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售及營銷開支：										
員工成本.....	29,935	8.5	53,730	6.3	92,241	7.3	67,216	7.3	75,488	9.9
廣告及資訊科技服務開支	25,680	7.3	214,697	25.0	357,262	28.3	268,527	29.1	135,725	17.8
辦公開支.....	8,596	2.4	20,207	2.4	26,849	2.1	16,005	1.7	9,954	1.3
其他.....	18,892	5.3	36,805	4.3	91,469	7.2	63,709	6.9	90,056	11.8
銷售及營銷開支總額.....	<b>83,103</b>	<b>23.5</b>	<b>325,439</b>	<b>38.0</b>	<b>567,821</b>	<b>44.9</b>	<b>415,457</b>	<b>45.0</b>	<b>311,223</b>	<b>40.8</b>

### 其他收入

下表載列所示期間的其他收入詳情：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
其他收入：					
來自理財產品的投資收入..	5,707	5,449	18,529	16,008	9,871
來自信託計劃的投資收入..	2,540	5,877	66	—	7,648
政府補助及其他.....	567	1,585	4,860	2,119	5,708
額外扣除進項增值稅.....	—	—	3,935	2,374	2,892
其他收入總額.....	<b>8,814</b>	<b>12,911</b>	<b>27,390</b>	<b>20,501</b>	<b>26,119</b>

其他收入主要包括投資收入、政府補助及額外扣除進項增值稅。

投資收入包括用作現金管理的理財產品及信託管理計劃的投資收入。我們購入的理財產品主要投資於中國政府發行的債務證券、企業債務證券、中央銀行票據及其他金融機構發行的其他證券。信託管理計劃主要投資於個人小額貸款及企業貸款。

政府補助包括研發活動的獎勵及其他補貼。概無與該等政府補助相關的條件未達成。

## 財務資料

額外扣除進項增值稅指自2019年4月1日至2021年12月31日，從事生產或生計服務的納稅人可自當期應納稅款中加權扣除10%可抵免進項增值稅的扣稅政策。

### 減值虧損

下表載列所示期間的減值虧損詳情：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>減值虧損：</b>					
貿易應收款項 .....	584	3,079	4,061	3,515	321
應收貸款 .....	18,124	61	359	348	234
於聯營公司的投資 .....	6,414	300	—	—	—
<b>減值虧損總額 .....</b>	<b>25,122</b>	<b>3,440</b>	<b>4,420</b>	<b>3,863</b>	<b>555</b>

減值虧損主要包括我們錄得的應收貸款、貿易應收款項及權益法被投資公司的減值虧損。

### 融資成本淨額

融資成本淨額包括銀行貸款及租賃負債的利息開支，經銀行存款的利息收入所抵銷。

### 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動指非上市股本證券、理財產品及信託計劃的變動。非上市股本證券指主要從事貸後管理服務的被投資公司的股份。一家被投資公司已於2019年停止營運，於2019年12月31日，公允價值為零。本公司於2020年出售該項投資。於往績記錄期間，概無自該等投資收取股息。

理財產品由中國的商業銀行發行，而信託計劃由中國持牌信託管理公司營運。理財產品及信託計劃的合約現金流量並非僅用作支付本金及利息，故強制分類為按公允價值計入損益的金融資產。

### 可轉換貸款的公允價值變動

可轉換貸款的公允價值變動指北京百融與一名投資者於2018年8月29日訂立的可轉換貸款的公允價值變動。有關可轉換貸款的詳情，請參閱「若干綜合財務狀況表項目的討論—流動資產／負債—可轉換貸款」。

### 可贖回可轉換優先股的公允價值變動

可贖回可轉換優先股的公允價值變動指我們可贖回可轉換優先股的公允價值變動。於往績記錄期間，我們向投資者發行若干系列的工具，投資者有權要求我們按若干贖回事件的保



---

## 財務資料

---

證預定固定金額贖回全部工具。上市完成後，所有可贖回可轉換優先股將自動轉換成普通股。有關可贖回可轉換優先股的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

### 所得稅(開支)／利益

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，所得稅開支／利益分別為稅項開支人民幣5.4百萬元、稅項利益人民幣2.9百萬元、稅項利益人民幣3.7百萬元及稅項利益人民幣1.9百萬元。於最後實際可行日期，我們與任何稅務機構概無糾紛。我們根據不同司法權區不同稅率繳納所得稅。下文概述影響我們適用的開曼群島、香港及中國稅率的主要因素。

### 稅項

#### 開曼群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。開曼群島目前並無對個人或公司徵收基於溢利、收入、收益或增值的稅項，亦無有關繼承稅及遺產稅的稅項。開曼群島政府並無徵收其他可能對我們而言屬重大的稅項，惟可適用於開曼群島司法權區內提出的已簽立或簽立後的文據的印花稅除外。

#### 香港

我們的香港附屬公司位於香港，並須就首2.0百萬元應課稅溢利按所得稅稅率8.25%及超過2.0百萬元溢利按所得稅稅率16.5%繳納所得稅。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，我們並無須繳納香港利得稅的估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

#### 中國

一般而言，我們的中國附屬公司、綜合聯屬實體及其附屬公司須就中國應課稅收入按稅率25%繳納企業所得稅。企業所得稅乃基於根據中國稅務法例及會計準則釐定的實體全球收入計算。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，北京百融成為高新技術企業，可按優惠企業所得稅稅率15%繳納企業所得稅。

我們的可變利益實體及其附屬公司須就我們向金融服務供應商提供的服務按6%稅率，扣除我們已繳納或承擔的任何可抵扣增值稅繳納增值稅。根據中國法例，有關實體及附屬公司亦須繳納增值稅附加稅。

根據企業所得稅法及實施條例，除非中國與我們的中國附屬公司股東居住的司法權區之間任何適用稅務條約或類似安排訂明不同的所得稅安排，否則應付非中國居民企業股東(在

## 財務資料

中國並無設立營業機構或場所，或已設立營業機構或場所，而相關收入與設立的營業機構或場所並無實際關聯)源自中國的股息一般須按稅率10%繳納中國預扣稅。根據中國個人所得稅法及實施條例，除非享有適用稅務條約及中國法例所載的任何減免，否則派付予非中國居民的外國個人股東的源自中國境內的股息一般須按稅率20%繳納中國預扣稅。如下文所述，儘管我們絕大部分業務營運位於中國，尚不清楚倘我們被視為中國居民企業，我們就普通股派付的股息會否被視為源自中國境內的收入並須繳納中國所得稅。請參閱「風險因素 — 與於中國開展業務有關的風險 — 倘就中國所得稅而言我們被分類為中國居民企業，則該分類可能為我們及我們的非中國股東帶來不利的稅務結果」。根據企業所得稅法，倘本公司或其任何中國境外的附屬公司被視為「居民企業」，有關實體將須就其全球收入按稅率25%繳納企業所得稅。請參閱「風險因素 — 與於中國開展業務有關的風險 — 倘就中國所得稅而言我們被分類為中國居民企業，則該分類可能為我們及我們的非中國股東帶來不利的稅務結果」。

### 截至2020年及2019年9月30日止九個月的比較

#### 收入

收入總額由截至2019年9月30日止九個月人民幣922.3百萬元減少17.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣764.2百萬元，主要由於COVID-19的影響。詳情，請參閱「— COVID-19對營運的影響」。

#### 數據分析服務

數據分析服務收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣389.1百萬元減少8.4%至截至2020年9月30日止九個月人民幣356.2百萬元，主要由於COVID-19的影響導致數據分析服務的訂閱收入受到2020年首九個月的信貸市場下滑的不利影響。我們預期，長遠而言，COVID-19疫情將有助擴展AI技術應用於金融服務供應商線上業務流程，惟COVID-19疫情已導致金融服務供應商客戶延遲訂閱數據分析服務。正常情況下，金融服務供應商客戶的訂閱收入遠多於項目收入。項目收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣18.8百萬元增加35.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣25.4百萬元，原因為金融服務供應商客戶對本地化解決方案及聯合建模的需求不斷增加。

#### 精準營銷服務

精準營銷服務收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣309.2百萬元減少45.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣169.7百萬元，主要由於(i)根據弗若斯特沙利文，非銀行金融機構的營銷開支同比減少40%，反映COVID-19疫情對精準營銷服務的需求產生負面影響；及(ii)零售信貸促成公司的政府監管變動，導致若干金融服務供應商客戶調整其個人貸款業務策

---

## 財務資料

---

略。零售信貸促成活動的監管發展包括於2019年9月頒佈關於加強P2P網貸領域徵信體系建設的通知及於2019年11月頒佈關於網絡借貸信息中介機構轉型為小額貸款公司試點的指導意見。有關該等法規的詳細描述，請參閱「監管 — 有關互聯網金融服務的法規」。所涉及的法例、規例及標準存在不同的詮釋及持續的不確定性，我們一直密切評估及監察有關該等規則及規例的發展。為應對監管發展，我們已移除榕樹平台的全部P2P貸款產品。有關我們為應對監管發展所採取的業務策略及措施詳情，請參閱「概要 — 近期發展及並無重大不利變動」及「業務 — 產品及服務」。

### 保險分銷服務

保險分銷服務收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣222.2百萬元增加6.9%至截至2020年9月30日止九個月人民幣237.5百萬元，主要由於就多種保險產品與保險公司加強業務合作，包括於低利率的經濟環境中更受歡迎的保險產品及涵蓋特定大流行病風險的健康保險產品，以及受益於壽險公司的經常性佣金收入。

### 其他服務

其他服務收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣1.8百萬元減少50.0%至截至2020年9月30日止九個月人民幣0.9百萬元。其他服務收入主要包括我們就我們促成或訂立的試驗性小額貸款交易收取的利息收入、服務費及交易費。我們視該等小額貸款交易為試驗性質，並無計劃進一步發展或擴展該業務。

### 銷售成本

銷售成本由截至2019年9月30日止九個月人民幣206.1百萬元減少0.8%至截至2020年9月30日止九個月人民幣204.4百萬元，主要歸因於保險經紀佣金成本減少人民幣12.0百萬元，部分被數據服務成本增加人民幣8.3百萬元以及員工成本及其他增加人民幣2.0百萬元所抵銷。保險經紀佣金成本減少主要由於擴大保費池及提升分銷效率。數據服務成本增加主要由於執行成本因項目收入增加而增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，整體毛利由截至2019年9月30日止九個月人民幣716.3百萬元減少21.8%至截至2020年9月30日止九個月人民幣559.8百萬元，整體毛利率由截至2019年9月30日止九個月77.7%下降至截至2020年9月30日止九個月73.2%。減少主要由於受COVID-19影響，收入減少，以及我們持續努力建立及維護數據庫令數據成本增加。

### 研發開支

研發開支由截至2019年9月30日止九個月人民幣153.9百萬元輕微減少1.9%至截至2020年9月30日止九個月人民幣150.9百萬元，主要歸因於員工成本及股份基礎付款減少人民幣2.9百萬

---

## 財務資料

---

元及技術服務開支減少人民幣1.2百萬元。技術服務開支減少，主要由於與榕樹開發期初相比，精準營銷服務相關開支減少。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2019年9月30日止九個月人民幣169.3百萬元減少18.2%至截至2020年9月30日止九個月人民幣138.5百萬元，主要歸因於專業服務費及其他企業相關開支減少人民幣16.0百萬元、辦公開支減少人民幣6.2百萬元，原因為我們為應對COVID-19影響帶來的不確定性，合理控制開支，以及員工成本減少人民幣9.2百萬元，原因為因應2020年COVID-19疫情，中國政府暫時減免社會保險及住房公積金。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2019年9月30日止九個月人民幣415.5百萬元減少25.1%至截至2020年9月30日止九個月人民幣311.2百萬元，主要由於精準營銷服務需求減少導致廣告及資訊科技服務開支減少人民幣132.8百萬元，部分被黎明的銷售開支因應其業務增長增加人民幣22.0百萬元所抵銷。

### 其他收入

其他收入由截至2019年9月30日止九個月人民幣20.5百萬元增加27.3%至截至2020年9月30日止九個月人民幣26.1百萬元，主要歸因於理財產品及信託計劃的投資收入增加人民幣1.5百萬元，及為支持地方高科技企業於2019年底開始提供的政府補助增加人民幣3.6百萬元。

### 減值虧損

減值虧損由截至2019年9月30日止九個月人民幣3.9百萬元減少84.6%至截至2020年9月30日止九個月人民幣0.6百萬元，主要歸因於貿易應收款項減值虧損因我們加強貿易應收款項的管理而減少。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至2019年9月30日止九個月人民幣7.4百萬元增加28.4%至截至2020年9月30日止九個月人民幣9.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支由截至2019年9月30日止九個月人民幣7.5百萬元增加至截至2020年9月30日止九個月人民幣8.9百萬元。

### 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

截至2019年9月30日止九個月及截至2020年9月30日止九個月，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動分別為虧損人民幣9.8百萬元及收益人民幣0.7百萬元。虧損減少主要由於截至2019年9月30日止九個月，一項股權投資產生公允價值變動虧損人民幣6.9百萬元。



---

## 財務資料

---

### 可轉換貸款的公允價值變動

截至2019年9月30日止九個月，我們錄得可轉換貸款的公允價值變動收益人民幣8.4百萬元，原因為截至2019年9月30日止九個月，可轉換貸款的公允價值減少。隨著可轉換貸款於重組完成後轉換為股份，截至2020年9月30日止九個月，我們錄得可轉換貸款的公允價值變動為零。

### 可贖回可轉換優先股的公允價值變動

截至2019年9月30日止九個月，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣44.9百萬元，主要由於截至2019年9月30日止九個月，可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

截至2020年9月30日止九個月，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣93.8百萬元，主要由於截至2020年9月30日止九個月，可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

### 所得稅(開支)／利益

截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅利益人民幣1.7百萬元及人民幣1.9百萬元。

### 截至2019年及2018年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入總額由截至2018年12月31日止年度人民幣858.5百萬元增加47.0%至截至2019年12月31日止年度人民幣1,261.9百萬元，主要由於核心客戶數目由135名增加至196名，且單客年均收入於同期由人民幣4.1百萬元增加至人民幣4.7百萬元。

#### 數據分析服務

數據分析服務收入由截至2018年12月31日止年度人民幣406.3百萬元增加28.6%至截至2019年12月31日止年度人民幣522.7百萬元，主要歸因於我們持續多元化產品供應及擴充客源。

#### 精準營銷服務

精準營銷服務收入由截至2018年12月31日止年度人民幣271.1百萬元增加49.3%至截至2019年12月31日止年度人民幣404.8百萬元，主要由於我們拓展營銷渠道及中國的個人信貸市場快速發展。

#### 保險分銷服務

保險分銷服務收入由截至2018年12月31日止年度人民幣164.0百萬元增加102.6%至截至2019年12月31日止年度人民幣332.2百萬元，主要由於採取更有效及效率高的銷售舉措及加強與保險公司的業務合作。

---

## 財務資料

---

### 其他服務

其他服務收入由截至2018年12月31日止年度人民幣17.0百萬元減少至截至2019年12月31日止年度人民幣2.3百萬元。其他服務收入主要包括我們就我們促成或訂立的試驗性小額貸款交易收取的利息收入、服務費及交易費。我們視該等小額貸款交易為試驗性質，並無計劃進一步擴展或發展該業務。

### 銷售成本

銷售成本由截至2018年12月31日止年度人民幣232.8百萬元增加24.7%至截至2019年12月31日止年度人民幣290.2百萬元，主要歸因於向保險經紀支付的佣金增加人民幣81.7百萬元，與保險分銷業務的大幅增長一致，以及數據服務成本減少人民幣8.3百萬元，主要由於數據服務成本較少的產品訂閱增加。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，整體毛利由截至2018年12月31日止年度人民幣625.7百萬元增加55.3%至截至2019年12月31日止年度人民幣971.8百萬元，整體毛利率由截至2018年12月31日止年度72.9%下降至截至2019年12月31日止年度77.0%。增加主要由於擴充業務及提高營運效率。

### 研發開支

研發開支由截至2018年12月31日止年度人民幣176.2百萬元增加22.8%至截至2019年12月31日止年度人民幣216.4百萬元，主要歸因於研發人員的員工成本及股份基礎付款開支增加人民幣42.7百萬元。增加的原因為我們於研發的投入增加，以及研發相關人員人數於2018年至2019年期間增加40%以上。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2018年12月31日止年度人民幣173.4百萬元增加27.9%至截至2019年12月31日止年度人民幣221.8百萬元，主要歸因於擴展辦公處所，導致辦公室以及折舊及攤銷開支增加人民幣31.2百萬元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2018年12月31日止年度人民幣325.4百萬元增加74.5%至截至2019年12月31日止年度人民幣567.8百萬元，主要由於(i)隨著精準營銷業務於同期大幅增長，吸納產品及服務的用戶流量及金融服務供應商的廣告費及資訊科技服務成本增加人民幣142.6百萬元；及(ii)隨著業務增長，黎明的銷售支出增加人民幣60.6百萬元。

### 其他收入

其他收入由截至2018年12月31日止年度人民幣12.9百萬元增加112.4%至截至2019年12月31日

---

## 財務資料

---

止年度人民幣27.4百萬元，主要歸因於理財產品及信託計劃的投資收入因2018年籌集額外資金及營運資金的流動資金規劃改善而增加。

### 減值虧損

減值虧損由截至2018年12月31日止年度人民幣3.4百萬元增加至截至2019年12月31日止年度人民幣4.4百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加人民幣1.0百萬元。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至2018年12月31日止年度人民幣2.5百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度人民幣10.2百萬元，主要由於租賃負債的利息開支由截至2018年12月31日止年度人民幣2.7百萬元增加至截至2019年12月31日止年度人民幣10.5百萬元。

### 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

截至2018年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動溢利人民幣3.5百萬元。截至2019年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損人民幣8.6百萬元。差異主要由於截至2019年12月31日止年度，一項股權投資產生公允價值變動虧損人民幣6.9百萬元。

### 可轉換貸款的公允價值變動

截至2018年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度，我們分別錄得可轉換貸款的公允價值變動收益人民幣0.3百萬元及人民幣8.4百萬元，主要由於重組接近完成，按已轉換基準計算的C+系列優先股的公允價值分配減少。

### 可贖回可轉換優先股的公允價值變動

截至2018年12月31日止年度，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣146.3百萬元，而截至2019年12月31日止年度，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣76.2百萬元，主要由於可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

### 所得稅(開支)／利益

截至2018年及2019年12月31日止年度，所得稅利益分別為人民幣2.9百萬元及人民幣3.7百萬元。

### 截至2018年及2017年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入總額由截至2017年12月31日止年度人民幣354.0百萬元增加142.5%至截至2018年12月31日止年度人民幣858.5百萬元，主要由於核心客戶數目由62名增加至135名，且單客年均收入於同期由人民幣3.2百萬元增加至人民幣4.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 數據分析服務

數據分析服務收入由截至2017年12月31日止年度人民幣314.5百萬元增加29.2%至截至2018年12月31日止年度人民幣406.3百萬元，主要歸因於我們持續擴充及鞏固金融服務供應商客源。

截至2017年12月31日止年度，提供直接營銷服務所得收入人民幣66.9百萬元。於2018年，直接營銷服務與精準營銷服務融合。我們並無計劃進一步擴展或發展直接營銷服務。

### 精準營銷服務

精準營銷服務收入由截至2017年12月31日止年度人民幣17.9百萬元大幅增加至截至2018年12月31日止年度人民幣271.1百萬元，主要由於我們擴充營銷渠道及持續完善精準營銷服務。

### 保險分銷服務

於2017年11月收購黎明的控股權後，我們推出綜合保險分銷業務及開展保險分銷服務。截至2018年12月31日止年度，保險分銷服務收入為人民幣164.0百萬元。

### 其他服務

其他服務收入由截至2017年12月31日止年度人民幣15.5百萬元輕微增加至截至2018年12月31日止年度人民幣17.0百萬元，主要歸因於我們就我們促成或訂立的試驗性小額貸款交易收取利息收入、服務費及交易費。我們視該等小額貸款交易為試驗性質，並無計劃進一步擴展或發展該業務。

### 銷售成本

銷售成本由截至2017年12月31日止年度人民幣110.3百萬元增加111.0%至截至2018年12月31日止年度人民幣232.8百萬元，主要歸因於(i)於2017年12月收購黎明後，向保險經紀支付的佣金增加人民幣95.7百萬元；及(ii)數據服務成本增加人民幣12.1百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，整體毛利由截至2017年12月31日止年度人民幣243.7百萬元增加156.8%至截至2018年12月31日止年度人民幣625.7百萬元，整體毛利率由截至2017年12月31日止年度68.8%上升至截至2018年12月31日止年度72.9%，主要由於收入大幅增長。

### 研發開支

研發開支由截至2017年12月31日止年度人民幣139.0百萬元增加26.8%至截至2018年12月31日止年度人民幣176.2百萬元，主要歸因於研發人員的工資、股份基礎付款及福利開支增加人民幣53.8百萬元，原因為研發相關人員人數於2017年至2018年期間增加30%以上，部分被因提升內部技術能力而導致技術顧問開支減少人民幣25.0百萬元所抵銷。



---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2017年12月31日止年度人民幣96.2百萬元增加80.2%至截至2018年12月31日止年度人民幣173.4百萬元，主要歸因於(i)一般企業職能僱員的工資、股份基礎付款及福利開支增加人民幣50.9百萬元；及(ii)擴展辦公處所，導致辦公室以及折舊及攤銷開支增加人民幣15.2百萬元。我們經歷新興成長，以及所有職能部門的整體開支因應我們的業務表現大幅增加。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2017年12月31日止年度人民幣83.1百萬元大幅增加291.6%至截至2018年12月31日止年度人民幣325.4百萬元，主要歸因於(i)吸納產品及服務的用戶流量及金融服務供應商的廣告費及資訊科技服務成本增加人民幣189.0百萬元；及(ii)銷售、業務發展及營銷活動的人員的工資及福利開支增加人民幣23.8百萬元。我們經歷新興成長，以及所有職能部門的整體開支因應我們的業務表現大幅增加。廣告成本及資訊科技服務成本增加與精準營銷服務收入大幅增加及我們服務的客戶數目大幅增加一致。付費金融服務供應商客戶由2017年493名大幅增加至2018年1,202名。

### 其他收入

其他收入由截至2017年12月31日止年度人民幣8.8百萬元增加46.6%至截至2018年12月31日止年度人民幣12.9百萬元，主要歸因於信託計劃的投資收入增加。

### 減值虧損

減值虧損由截至2017年12月31日止年度人民幣25.1百萬元減少至截至2018年12月31日止年度人民幣3.4百萬元。截至2017年12月31日止年度，通過為小額貸款交易成立的信託促成的貸款的減值虧損為人民幣18.1百萬元。於2018年2月8日，我們按公允價值將信託出售予一名第三方。於2017年12月31日，由於信託已撇減至公允價值，故在出售時並無確認任何損益。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至2017年12月31日止年度人民幣1.2百萬元增加108.3%至截至2018年12月31日止年度人民幣2.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支由截至2017年12月31日止年度人民幣1.8百萬元增加至截至2018年12月31日止年度人民幣2.7百萬元。

### 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

截至2017年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動虧損人民幣0.7百萬元。截至2018年12月31日止年度，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益人民幣3.5百萬元。差異主要由於在2018年，我們錄得理財產品及信託計劃公允價值收益。

## 財務資料

### 可轉換貸款的公允價值變動

截至2018年12月31日止年度，我們錄得可轉換貸款的公允價值變動最低收益人民幣0.3百萬元。

### 可贖回可轉換優先股的公允價值變動

截至2017年12月31日止年度，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣255.4百萬元，而截至2018年12月31日止年度，我們錄得可贖回可轉換優先股的公允價值變動虧損人民幣146.3百萬元，主要由於可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

### 若干綜合財務狀況表項目的討論

#### 流動資產／負債

下表載列所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)				(未經審核)
<b>流動資產</b>					
預付開支及其他流動資產.....	45,458	56,325	77,634	52,208	44,032
按公允價值計入損益的					
金融資產.....	36,120	547,354	545,695	706,279	656,183
應收貸款.....	84,903	1,976	3,430	8,492	6,417
貿易應收款項.....	78,502	152,307	195,994	159,859	227,412
受限制現金.....	6,463	—	—	—	—
現金及現金等價物.....	88,440	212,354	150,917	44,010	159,455
<b>流動資產總值.....</b>	<b>339,886</b>	<b>970,316</b>	<b>973,670</b>	<b>970,848</b>	<b>1,093,499</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項.....	8,628	9,198	39,542	45,166	49,425
銀行貸款.....	9,550	30,000	—	—	—
可轉換貸款.....	—	99,696	—	—	—
合約負債.....	44,887	53,859	34,059	40,051	41,093
租賃負債.....	20,266	21,362	49,629	36,965	47,653
應計開支及其他流動負債.....	66,056	91,207	124,075	102,063	134,541
可贖回可轉換優先股.....	—	—	2,081,145	2,174,921	—
<b>流動負債總額.....</b>	<b>149,387</b>	<b>305,322</b>	<b>2,328,450</b>	<b>2,399,166</b>	<b>272,712</b>
<b>流動資產／(負債)淨額.....</b>	<b>190,499</b>	<b>664,994</b>	<b>(1,354,780)</b>	<b>(1,428,318)</b>	<b>820,787</b>

於2017年及2018年12月31日，我們有流動資產淨值，於2019年12月31日及2020年9月30日，我們處於流動負債淨額狀況。流動資產淨值主要歸因於現金及現金等價物、貿易應收款項、應收貸款、按公允價值計入損益的金融資產以及預付開支及其他流動資產，部分被銀行貸款、可轉換貸款、貿易應付款項、合約負債、租賃負債以及應計開支及其他流動負債所抵銷。我們於該等日期各日處於流動負債淨額狀況主要由於確認可贖回可轉換優先股負債。

流動負債淨額由2019年12月31日人民幣1,354.8百萬元增加至2020年9月30日人民幣1,428.3百萬元，主要由於流動資產總值減少人民幣2.8百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融

## 財務資料

資產增加人民幣160.6百萬元、現金及現金等價物減少人民幣106.9百萬元、貿易應收款項減少人民幣36.1百萬元以及預付開支及其他流動資產減少人民幣25.4百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣5.6百萬元、可贖回可轉換優先股增加人民幣93.8百萬元、租賃負債減少人民幣12.7百萬元以及應計開支及其他流動負債減少人民幣22.0百萬元所抵銷。

流動資產淨值狀況由2018年12月31日流動資產淨值人民幣665.0百萬元減少至2019年12月31日流動負債淨額人民幣1,354.8百萬元，主要由於流動負債總額增加人民幣2,023.1百萬元，主要歸因於可贖回可轉換優先股增加人民幣2,081.1百萬元，部分被流動資產總值增加人民幣3.4百萬元(主要歸因於現金及現金等價物減少人民幣61.4百萬元、預付開支及其他流動資產增加人民幣21.3百萬元以及貿易應收款項增加人民幣43.7百萬元)所抵銷。於2019年12月31日及2020年9月30日，可贖回可轉換優先股分類為流動負債，原因為股份應在各資產負債表日期的12個月內贖回。股東隨後同意延長股份的贖回日期，該等股份的優先權及可贖回機制將於上市後終止，且優先股將轉換至權益，顯著改善流動負債淨額狀況。

流動資產淨值由2017年12月31日人民幣190.5百萬元增加至2018年12月31日人民幣665.0百萬元，主要由於流動資產總值增加人民幣630.4百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣511.2百萬元、應收貸款減少人民幣82.9百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣123.9百萬元，部分被可轉換貸款增加人民幣99.7百萬元所抵銷。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，負債淨額分別為人民幣989.8百萬元、人民幣11億元、人民幣12億元及人民幣13億元，主要由於我們進行多輪[編纂]前投資以及可贖回可轉換優先股公允價值變動，導致2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日的可贖回可轉換優先股分別為人民幣13億元、人民幣19億元、人民幣21億元及人民幣22億元。可贖回可轉換優先股將因於上市時自動轉換為股份而自負債重新分類至權益。此後，我們預期不會就可轉換可贖回優先股公允價值變動確認任何進一步損益，並可能從負債淨額狀況轉回為資產淨值狀況。

於2019年12月31日及2020年9月30日，流動負債淨額分別為人民幣14億元及人民幣14億元，主要由於可贖回可轉換優先股公允價值變動，導致2019年12月31日及2020年9月30日的可贖回可轉換優先股分別為人民幣21億元及人民幣22億元。可贖回可轉換優先股將因於上市時自動轉換為股份而自負債重新分類至權益。此後，我們預期不會就可轉換可贖回優先股公允價值變動確認任何進一步損益，並可能從流動負債淨額狀況轉回為流動資產淨值狀況。我們計劃透過(i)採納有效控制成本及營運開支(尤其是行政開支)的綜合措施；及(ii)提升營運資金管理效率，改善流動負債淨額狀況。

## 財務資料

### 預付開支及其他流動資產

預付開支及其他流動資產主要包括預付主要供應商採購價、按金及其他。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
向供應商墊款 .....	2,595	13,094	23,128	9,940
按金 .....	18,526	16,088	21,077	17,066
預付開支 .....	7,312	14,784	17,137	11,984
應收關聯方款項 .....	15,112	—	—	—
其他 .....	1,913	12,359	16,292	13,218
<b>預付開支及其他流動資產總額 .....</b>	<b>45,458</b>	<b>56,325</b>	<b>77,634</b>	<b>52,208</b>

於2020年10月31日，於2020年9月30日的預付開支及其他流動資產中的人民幣6.7百萬元或12.8%已於隨後結清。

預付開支及其他流動資產由2019年12月31日人民幣77.6百萬元減少32.7%至2020年9月30日人民幣52.2百萬元，主要原因為向供應商墊款主要因分銷及營銷開支減少而由2019年12月31日人民幣23.1百萬元減少至2020年9月30日人民幣9.9百萬元，以及預付開支主要因小額現金減少而由2019年12月31日人民幣17.1百萬元減少至2020年9月30日人民幣12.0百萬元。

預付開支及其他流動資產由2018年12月31日人民幣56.3百萬元增加37.8%至2019年12月31日人民幣77.6百萬元，主要原因為向供應商墊款主要因分銷及營銷開支增加而由2018年12月31日人民幣13.1百萬元增加至2019年12月31日人民幣23.1百萬元，以及按金主要因支付新租賃辦公室的按金而由2018年12月31日人民幣16.1百萬元增加至2019年12月31日人民幣21.1百萬元。

預付開支及其他流動資產由2017年12月31日人民幣45.5百萬元增加23.7%至2018年12月31日人民幣56.3百萬元，主要原因為向供應商墊款主要因分銷及營銷開支增加而由2017年12月31日人民幣2.6百萬元增加至2018年12月31日人民幣13.1百萬元，以及免息貸款人民幣14.5百萬元已於2018年12月31日償還予信柏。有關進一步詳情，請參閱附錄一會計師報告附註34。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的流動金融資產組成部分如下：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
理財產品 .....	3,120	497,354	545,695	168,132
信託計劃 .....	33,000	50,000	—	538,147
<b>按公允價值計入損益的金融資產總值 .....</b>	<b>36,120</b>	<b>547,354</b>	<b>545,695</b>	<b>706,279</b>

## 財務資料

按公允價值計入損益的流動金融資產指我們投資的金融產品。該等投資包括中國金融機構發行的若干低風險理財產品及信託計劃。我們使用貼現現金流量模型釐定信託計劃及理財產品的公允價值。不可觀察輸入數據包括投資合約中訂明的預期年回報率。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，按公允價值計入損益的流動金融資產分別為人民幣36.1百萬元、人民幣547.4百萬元、人民幣545.7百萬元及人民幣706.3百萬元。於往績記錄期間，自按公允價值計入損益的流動金融資產變現的投資收入總額分別為人民幣8.2百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣17.5百萬元。投資於金融產品乃主要由於我們的財務管理目標是提高可用資金的回報。

為監察及控制理財產品組合相關投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及指引，以管理理財產品及信託計劃的投資。財務部負責根據中國信譽良好銀行的客戶關係經理的建議，提議、分析及評估理財產品及信託計劃的潛在投資。執行董事兼財務總監趙宏強先生領導財務部並監督整個投資流程，其於往績記錄期間一直監督投資活動，且高度參與過往投資。有關趙先生的資歷及證書的詳細描述，請參閱「董事及高級管理層」。此外，財務部庫務組員工於中國公司財務方面平均擁有約十年經驗。作出任何重大理財產品投資或修改現有投資組合前，提議須經趙宏強先生及其他指定管理層成員批准。理財產品相關投資策略側重合理保守將組合到期情況與預測經營現金需求相匹配，使金融風險降至最低，同時為股東利益產生理想投資回報。我們主要投資於中國主要商業銀行發行的風險相對較低的中短期理財產品及信託計劃。作出每個理財產品及信託計劃相關投資決定前，我們會仔細考慮若干因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行銀行的風險監控及信貸、自身營運資金狀況，以及投資的預期溢利或潛在虧損。

於往績記錄期間的理財產品及信託計劃的投資詳情載列如下：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
<b>理財產品及信託計劃</b>				
非保本.....	36,120	547,354	495,695	706,279
保本.....	—	—	50,000	—



## 財務資料

產品類型	風險水平 <sup>(1)</sup>	相關資產	於12月31日			於
			2017年	2018年	2019年	9月30日
						2020年
			(人民幣千元)			
理財產品.....	R2 / R3	風險較低及流動性良好的貨幣工具、債券、債券基金及其他固定收入產品及短期金融工具	3,120	497,354	545,695	168,132
信託計劃.....	R2 / R3	自銷售房地產公司的商業住宅項目產生的收入	33,000	50,000	—	538,147
			<b>36,120</b>	<b>547,354</b>	<b>545,695</b>	<b>706,279</b>

附註：

(1) 根據相關金融機構設定的風險分類，「R2」指相對較低風險及「R3」指適度風險。

理財產品由主要商業銀行發行或出售，風險相對較低。於往績記錄期間，我們購買的理財產品的所有本金及利息已及時收回。於最後實際可行日期，我們於2020年9月30日購買的理財產品的所有未償還結餘已收回或能夠於工作日隨時贖回，並預期變現投資收入。

信託計劃由主要商業銀行發行或出售，有嚴格的風險監控措施，期限介乎一個月至五個月。於往績記錄期間，我們投資的信託計劃的所有本金及利息已及時收回。於2021年1月31日，我們於2020年9月30日投資的信託計劃的全部未償還結餘已收回，並預期變現投資收入。

於上市後，我們擬嚴格遵照內部政策及指引繼續投資該等產品。

### 應收貸款

應收貸款指應收透過廣州數融互聯網小額貸款有限公司促成的貸款的未償還款項。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
透過廣州數融互聯網小額貸款有限公司				
促成的貸款				
— 消費貸款.....	31,415	2,037	24	3,833
— 汽車貸款.....	42,580	—	—	—
— 企業貸款.....	—	—	3,512	4,976
透過信託促成的貸款.....	29,032	—	—	—
應收貸款.....	103,027	2,037	3,536	8,809
減：貸款虧損撥備.....	(18,124)	(61)	(106)	(317)
應收貸款總額淨額.....	84,903	1,976	3,430	8,492

## 財務資料

應收貸款淨額由2019年12月31日的人民幣3.4百萬元增加至2020年9月30日的人民幣8.5百萬元。於2020年10月31日，於2020年9月30日的應收貸款中的人民幣5.5百萬元或64.7%已於隨後收取。應收貸款淨額由2018年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至2019年12月31日的人民幣3.4百萬元。應收貸款增加源於向中小企提供試驗性小額貸款交易服務，我們預期將不會進一步擴展或發展該服務。應收貸款淨額由2017年12月31日人民幣84.9百萬元減少97.6%至2018年12月31日人民幣2.0百萬元。於2017年12月31日，貸款虧損撥備結餘主要就透過信託促成的貸款計提。於2018年2月8日，我們按公允價值將信託出售予一名第三方。於2017年12月31日，由於信託已撇減至公允價值，故在出售時並無確認任何損益。

### 貿易應收款項

貿易應收款項包括於日常業務過程中第三方應付款項的未償還金額。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項 .....	79,086	155,970	203,348	167,534
減：呆賬撥備 .....	(584)	(3,663)	(7,354)	(7,675)
<b>貿易應收款項淨額 .....</b>	<b>78,502</b>	<b>152,307</b>	<b>195,994</b>	<b>159,859</b>

貿易應收款項為不計息，且一般須在一至90日內償還。在若干情況下，符合特定信貸要求的若干合資格長期客戶可獲延長償還期限。我們並無面臨任何與客戶有關的資產負債表外信貸風險。

貿易應收款項淨額由2019年12月31日人民幣196.0百萬元減少18.4%至2020年9月30日人民幣159.9百萬元，主要由於精準營銷服務減少。貿易應收款項淨額由2018年12月31日人民幣152.3百萬元增加28.7%至2019年12月31日人民幣196.0百萬元，主要由於隨著業務增長，應收金融服務供應商客戶的貿易應收款項大幅增加。貿易應收款項淨額由2017年12月31日人民幣78.5百萬元增加94.0%至2018年12月31日人民幣152.3百萬元，主要由於隨著業務增長，應收金融服務供應商客戶的貿易應收款項大幅增加。

	截至12月31日止年度			截至 9月30日 止九個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項周轉日數 <sup>(1)</sup> .....	50	49	50	64

附註：

(1) 特定期間的貿易應收款項周轉日數等於期初與期末貿易應收款項結餘平均數除以期內收入總額，再乘以期內日數。

於2021年1月31日，於2020年9月30日的貿易應收款項中的人民幣116.5百萬元或69.6%已於隨後結清。

## 財務資料

向金融服務供應商客戶授予的信貸期個別釐定，一般信貸期介乎30至180日。按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)		
三個月內(含三個月).....	71,248	127,311	121,854	112,389
三個月至六個月(含六個月).....	7,036	16,909	52,397	34,031
六個月至一年(含一年).....	753	10,620	24,101	17,774
一年以上.....	49	1,130	4,996	3,340
減：虧損撥備.....	(584)	(3,663)	(7,354)	(7,675)
貿易應收款項淨額.....	<u>78,502</u>	<u>152,307</u>	<u>195,994</u>	<u>159,859</u>

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行存款。現金及現金等價物由2019年12月31日人民幣150.9百萬元減少70.8%至2020年9月30日人民幣44.0百萬元，主要由於金融產品投資增加人民幣160.6百萬元。現金及現金等價物由2018年12月31日人民幣212.4百萬元減少29.0%至2019年12月31日人民幣150.9百萬元，主要由於就融資活動支付銀行貸款人民幣30.0百萬元及租賃負債人民幣61.9百萬元。現金及現金等價物由2017年12月31日人民幣88.4百萬元增加140.3%至2018年12月31日人民幣212.4百萬元，主要由於發行可轉換貸款人民幣100.0百萬元。

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要指採購貨品及服務的應付款項。貿易應付款項由2019年12月31日人民幣39.5百萬元增加14.4%至2020年9月30日人民幣45.2百萬元，由2018年12月31日人民幣9.2百萬元增加至2019年12月31日人民幣39.5百萬元，並由2017年12月31日人民幣8.6百萬元增加至2018年12月31日人民幣9.2百萬元，主要由於業務增長，導致貿易應付款項結餘較高。

於2017年、2018年、2019年及截至2020年9月30日止九個月，貿易應付款項周轉日數分別為25日、10日、19日及54日。2018年較2017年減少，主要由於廣告及資訊科技服務開支增加。2018年至2020年期間增加，主要由於與供應商議價的能力提高。特定期間的貿易應付款項周轉日數等於期初與期末貿易應付款項結餘平均數除以期內已確認的數據服務成本以及分銷及營銷開支之和，再乘以期內日數。於2020年10月31日，2020年9月30日的貿易應付款項人民幣21.6百萬元或47.9%已於其後結清。

## 財務資料

下表載列所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)		
六個月內.....	8,628	9,198	38,528	43,582
六個月至一年.....	—	—	1,014	13
一至兩年.....	—	—	—	1,571
總計.....	8,628	9,198	39,542	45,166

### 銀行貸款

銀行貸款包括下列各項：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)		
銀行貸款.....	9,550	30,000	—	—

於2017年11月，我們根據融資協議以年利率5.655%借入短期貸款人民幣9.6百萬元。協議由行政總裁擔保。貸款已於2018年5月悉數償還。

於2018年4月，我們與中國一家商業銀行訂立為期一年信貸額為人民幣30.0百萬元的循環信貸融資協議。協議由行政總裁擔保。我們根據融資協議以年利率5.655%借入人民幣30.0百萬元。人民幣30.0百萬元已於2019年悉數償還。

於2020年10月31日，我們並無未償還銀行貸款結餘且我們並無任何未動用銀行融資。

### 可轉換貸款

於2018年8月29日，北京百融與一名投資者就貸款人民幣100.0百萬元訂立可轉換貸款協議。於2019年6月27日，該貸款已轉換為1,837,624股本公司C+系列的可贖回可轉換優先股，有關可轉換貸款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

### 合約負債

合約負債指就特定期間末尚未履行的履約責任已收取的款項或給予客戶的獎勵。合約負債由2019年12月31日人民幣34.1百萬元增加17.6%至2020年9月30日人民幣40.1百萬元，主要由於年度訂閱金融服務供應商客戶數目增加。於2020年10月31日，於2020年9月30日的合約負債中的人民幣10.5百萬元或26.2%已於隨後確認至收入。合約負債由2018年12月31日人民幣53.9百萬元減少36.7%至2019年12月31日人民幣34.1百萬元，主要由於金融服務供應商客戶的調用請求大幅增加，導致於年內確認收入。合約負債由2017年12月31日人民幣44.9百萬元增加20.0%至2018年12月31日人民幣53.9百萬元，主要由於精準營銷服務增加。

## 財務資料

### 租賃負債

租賃負債指與辦公室物業租賃有關的租賃。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，租賃負債分別為人民幣29.0百萬元、人民幣30.7百萬元、人民幣165.6百萬元及人民幣136.1百萬元。相關租賃的租期為一年至五年。

下表載列按流動及非流動部分劃分的租賃負債分析以及於所示日期及期間的實際利率：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
流動.....	20,266	21,362	49,629	36,965
非流動.....	8,699	9,295	116,014	99,150
<b>租賃負債.....</b>	<b>28,965</b>	<b>30,657</b>	<b>165,643</b>	<b>136,115</b>
	截至12月31日止年度			截至 9月30日止 九個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
實際利率.....	6.32%	6.43%	6.84%	6.44%

### 應計開支及其他流動負債

應計開支及其他流動負債包括下列各項：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
應計工資及福利.....	33,747	63,751	70,961	65,056
應計開支.....	15,100	14,065	38,448	24,855
應付增值稅及附加費.....	2,843	7,447	8,049	7,251
已收取按金.....	13,272	4,825	5,973	4,050
其他.....	1,094	1,119	644	851
<b>應計開支及其他流動負債總額.....</b>	<b>66,056</b>	<b>91,207</b>	<b>124,075</b>	<b>102,063</b>

應計開支及其他流動負債由2019年12月31日人民幣124.1百萬元減少17.7%至2020年9月30日人民幣102.1百萬元，主要原因為應計工資及福利主要因2019年花紅已於截至2020年9月30日止九個月支付而由2019年12月31日人民幣71.0百萬元減少至2020年9月30日人民幣65.1百萬元，以及應計開支主要因應計專業費用已於截至2020年9月30日止九個月支付而由2019年12月31日人民幣38.4百萬元減少至2020年9月30日人民幣24.9百萬元。於2020年10月31日，於2020年9月30日的應計開支及其他流動負債中的人民幣30.8百萬元或30.2%已於隨後結清。

應計開支及其他流動負債由2018年12月31日人民幣91.2百萬元增加至2019年12月31日人民幣124.1百萬元，主要原因為(i)應計工資及福利由2018年12月31日人民幣63.8百萬元增加至2019年同日人民幣71.0百萬元，主要由於僱員人數由2018年12月31日718人增加至2019年12月31日



## 財務資料

1,027人，部分由於平均薪酬水平提高；及(ii)應計開支由2018年12月31日人民幣14.1百萬元增加至2019年同日人民幣38.4百萬元，主要由於應計專業費用增加。

應計開支及其他流動負債由2017年12月31日人民幣66.1百萬元增加至2018年12月31日人民幣91.2百萬元，主要原因為應計工資及福利由2017年12月31日人民幣33.7百萬元增加至2018年同日人民幣63.8百萬元，主要由於僱員人數由2017年12月31日634人增加至2018年12月31日718人，並部分由於平均薪酬水平提高。

### 非流動資產／負債

下表載列所示日期的非流動資產及非流動負債。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	16,003	17,336	40,681	38,385
無形資產	23,708	25,628	28,971	31,838
使用權資產	29,800	32,940	167,903	136,286
商譽	34,054	34,054	34,054	34,054
按公允價值計入損益的金融資產	3,542	10,442	3,542	3,542
遞延稅項資產	4,398	7,345	11,217	13,057
受限制現金	5,000	5,722	5,722	5,722
<b>非流動資產總值</b>	<b>116,505</b>	<b>133,467</b>	<b>292,090</b>	<b>262,884</b>
<b>非流動負債</b>				
可贖回可轉換優先股	1,282,256	1,913,679	—	—
租賃負債	8,699	9,295	116,014	99,150
遞延稅項負債	5,820	5,820	6,025	5,924
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,296,775</b>	<b>1,928,794</b>	<b>122,039</b>	<b>105,074</b>

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括下列各項：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
電子設備	11,197	13,643	21,764	22,869
辦公及其他設備	2,172	893	2,855	2,322
租賃物業裝修	2,634	2,800	16,062	13,194
<b>總計</b>	<b>16,003</b>	<b>17,336</b>	<b>40,681</b>	<b>38,385</b>

物業、廠房及設備由2019年12月31日人民幣40.7百萬元輕微減少至2020年9月30日人民幣38.4百萬元，主要由於租賃物業裝修折舊。物業、廠房及設備由2018年12月31日人民幣17.3百萬

---

## 財務資料

---

元增加135.3%至2019年12月31日人民幣40.7百萬元，主要由於租賃物業裝修主要因新辦公室裝修而增加。物業、廠房及設備由2017年12月31日人民幣16.0百萬元增加8.1%至2018年12月31日人民幣17.3百萬元，主要由於採購電子設備，如電腦、服務器及其他設備。

### 無形資產

無形資產主要包括黎明業務合併所得軟件及保險經紀牌照，有既定使用年期。無形資產由2017年12月31日人民幣23.7百萬元輕微增加至2018年12月31日人民幣25.6百萬元，並進一步增加至2019年12月31日人民幣29.0百萬元及2020年9月30日人民幣31.8百萬元，主要由於採購內部財務系統軟件及其他系統軟件。

### 商譽

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，商譽維持相同，為人民幣34.1百萬元。商譽乃歸因於所收購業務的員工以及我們於2017年收購黎明後預期產生的重大協同效應。預期商譽不可作扣稅。

就減值測試而言，商譽及保險經紀牌照全部分配至黎明，其被視為單獨現金產生單位，而商譽及保險經紀牌照就內部管理目的進行監控。

管理層已於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日對我們的商譽及保險經紀牌照進行減值審查。就減值審查而言，商譽及保險經紀牌照的可收回金額乃基於使用貼現現金流量法的使用價值計算而釐定。

管理層預測未來五年期間的平均年收入增長率為20%，而五年期間後的現金流量則使用3%的估計年增長率推斷。19.5%的稅前貼現率用於反映時間價值的市場評估以及與黎明相關的特定風險。

基於商譽及保險經紀牌照減值測試的結果，於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，合併估計可收回金額分別約人民幣73.1百萬元、人民幣83.8百萬元、人民幣103.1百萬元及人民幣106.6百萬元，分別超出賬面值人民幣8.0百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣40.2百萬元及人民幣41.8百萬元。由於可收回金額大幅高於賬面值，故於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日的商譽及保險經紀牌照並無發現任何減值。

我們已對管理層年度商譽減值測試中使用的主要假設進行敏感度分析。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，倘預測期內的貼現率上升1%，則餘下緩衝額將分別減少至人民幣2.1百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣33.6百萬元及人民幣35.5百萬元。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，倘預測期內的估計溢利減少5%，則餘下緩衝額將分別減少至人民幣3.6百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣35.2百萬元及人民幣35.2百萬元。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，主要假設的合理可能變動不會導致減值。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的非流動金融資產包括下列各項：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
非上市股本證券 .....	3,542	10,442	3,542	3,542
總計 .....	3,542	10,442	3,542	3,542

按公允價值計入損益的非流動金融資產指非上市股本證券投資。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，非上市股本證券為在中國註冊成立的私人公司的股份，相關公司主要從事貸後管理服務。一家被投資公司已於2019年停止營運，於2019年12月31日，公允價值為零。本公司於2020年出售該項投資，概無確認損益。

### 可贖回可轉換優先股

可贖回可轉換優先股由2017年12月31日人民幣13億元增加至2018年12月31日人民幣19億元，並進一步增加至2019年12月31日人民幣21億元及2020年9月30日人民幣22億元。2018年較2017年增加乃由於2018年2月以總代價人民幣5億元發行可贖回可轉換C系列優先股。

### 主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至 9月30日止 九個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
收入增長總計 .....	不適用	142.5%	47.0%	(17.1%)
數據分析服務 .....	不適用	29.2%	28.6%	(8.4%)
精準營銷服務 .....	不適用	1,415.4%	49.3%	(45.1%)
保險分銷服務 .....	不適用	2,590.8%	102.6%	6.9%
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	68.8%	72.9%	77.0%	73.2%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	(99.9%)	(21.2%)	(7.5%)	(15.2%)
非國際財務報告準則純利率 <sup>(3)</sup> .....	(23.5%)	(0.2%)	1.0%	2.7%
非國際財務報告準則EBITDA率 <sup>(4)</sup> .....	(16.0%)	4.3%	6.9%	10.9%
資產負債比率 <sup>(5)</sup> .....	3.17	2.02	1.94	2.03

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 純利率等於期內(虧損)/溢利除以收入再乘以100%。
- (3) 非國際財務報告準則純利率等於期內非國際財務報告準則(虧損)/溢利除以收入再乘以100%。
- (4) 非國際財務報告準則EBITDA率等於期內非國際財務報告準則EBITDA除以收入再乘以100%。
- (5) 資產負債比率等於報告期末負債總額除以資產總值。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往主要以經營活動所得現金及股東注資，以及在非公開配售交易中發行及出售可贖回可轉換優先股融資滿足現金需求。現金及現金

---

## 財務資料

---

等價物主要包括手頭現金及銀行存款。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，現金及現金等價物分別為人民幣88.4百萬元、人民幣212.4百萬元、人民幣150.9百萬元及人民幣44.0百萬元。

截至2018年及2019年12月31日止年度，以及截至2020年9月30日止九個月，我們錄得經營現金流入淨額分別人民幣55.7百萬元、人民幣63.0百萬元及人民幣99.0百萬元。截至2017年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，我們錄得經營現金流出淨額分別人民幣144.7百萬元及人民幣8.8百萬元。截至2017年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月的現金流出淨額相關原因如下：

截至2017年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣144.7百萬元。當時，我們處於發展初期。基於擴展業務，研發開支以及一般及行政開支較年內確認的相關收入高。因此，我們於2017年錄得經營虧損淨額，為經營活動所用現金淨額的主因之一。此外，於2017年發行貸款亦導致經營現金流出，而該等應收貸款於2018年逐步收回。

截至2019年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣8.8百萬元。業務快速擴展及增長。隨著收入快速增長，成本及開支相應增加。儘管由於成本及開支增加，2019年首九個月的經營現金流量淨額為負數，惟我們設法於第四季加快收回貿易應收款項，且就2019年全年的經營現金流量淨額而言，我們變現經營活動所得現金淨額。隨著市場競爭加劇及議價能力提高，我們加強應收賬目及付款日數管理，自截至2020年9月30日止九個月的經營活動所得現金可見一斑。

於往績記錄期間（不包括2017年及截至2019年9月30日止九個月），我們錄得經營現金流入。截至2020年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額人民幣99.0百萬元，而截至2019年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額人民幣8.8百萬元。我們將透過(i)採納有效控制成本及營運開支（尤其是一般及行政開支）的綜合措施；及(ii)提升營運資金管理效率，持續監控經營現金流量管理。

展望未來，我們相信，結合經營活動所得現金、不時自資本市場籌集所得的其他資金及**[編纂]**淨額，足以滿足流動資金需求。我們目前並無計劃進行重大額外外部融資。

## 財務資料

下表載列所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
營運資金變動前的經營(虧損)／溢利.....	(37,742)	26,984	82,892	62,653	53,240
營運資金變動.....	(107,003)	28,673	(19,906)	(71,450)	45,698
經營活動(所用)／所得現金淨額..	(144,745)	55,657	62,986	(8,797)	98,938
投資活動所得／(所用)現金淨額..	98,872	(509,369)	(31,791)	310,341	(156,498)
融資活動(所用)／所得現金淨額..	(23,018)	577,626	(92,632)	(76,169)	(48,646)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(68,891)	123,914	(61,437)	225,375	(106,206)
年／期初現金及現金等價物.....	157,331	88,440	212,354	212,354	150,917
外匯匯率變動的影響.....	—	—	—	—	(701)
年／期末現金及現金等價物.....	88,440	212,354	150,917	437,729	44,010

### 經營活動

截至2020年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為人民幣98.9百萬元。同期，虧損淨額為人民幣115.9百萬元。虧損淨額與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於使用權資產折舊人民幣41.8百萬元、股份基礎付款人民幣30.1百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣12.6百萬元，部分被投資收入人民幣17.5百萬元所抵銷，以及若干營運資金賬目變動，主要包括(i)預付開支及其他流動資產減少人民幣25.4百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣5.6百萬元；(iii)合約負債增加人民幣6.0百萬元；及(iv)貿易應收款項減少人民幣35.8百萬元，部分被應計開支及其他負債減少人民幣21.9百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣63.0百萬元。同期，虧損淨額為人民幣94.1百萬元。虧損淨額與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於使用權資產折舊人民幣51.4百萬元、可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣76.2百萬元、股份基礎付款人民幣39.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣16.0百萬元、融資成本人民幣11.3百萬元及若干營運資金賬目變動，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣47.7百萬元；及(ii)預付開支及其他流動資產增加人民幣21.3百萬元，部分被(i)應計開支及其他負債增加人民幣40.4百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣30.3百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣55.7百萬元。同期，虧損淨額為人民幣181.9百萬元。虧損淨額與經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣146.3百萬元、股份基礎付款人民幣34.3百萬元、使用權



---

## 財務資料

---

資產折舊人民幣30.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣8.5百萬元及若干營運資金賬目變動，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣80.1百萬元；及(ii)預付開支及其他流動資產增加人民幣26.0百萬元，部分被(i)應計開支及其他負債增加人民幣27.2百萬元；(ii)應收關聯方款項減少人民幣15.1百萬元；及(iii)應收貸款減少人民幣82.9百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣144.7百萬元。同期，虧損淨額為人民幣353.5百萬元。虧損淨額與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於可贖回可轉換優先股的公允價值變動人民幣255.4百萬元、股份基礎付款及減值虧損分別為人民幣14.9百萬元及人民幣25.1百萬元以及若干營運資金賬目變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣59.7百萬元及應收貸款增加人民幣102.8百萬元，部分被(i)應計開支及其他負債增加人民幣39.8百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣18.4百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2020年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣156.5百萬元。現金淨額減少，主要歸因於購入投資人民幣5,476.5百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣10.4百萬元，部分被出售投資所得款項人民幣5,334.1百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣31.8百萬元。現金淨額減少，主要歸因於購入投資人民幣7,568.3百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣39.7百萬元，部分被出售投資所得款項人民幣7,580.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣509.4百萬元。現金淨額減少，主要歸因於理財產品及信託管理計劃的投資人民幣3,208.7百萬元，部分被出售理財產品及信託管理計劃的投資所得款項人民幣2,712.2百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣98.9百萬元。現金淨額增加，主要歸因於出售理財產品的投資所得款項人民幣441.5百萬元，部分被(i)理財產品及信託管理計劃的優先份額的投資人民幣296.2百萬元；及(ii)於2017年收購的實體的付款淨額人民幣38.5百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2020年9月30日止九個月，融資活動所用現金淨額為人民幣48.6百萬元，主要包括支付租賃負債人民幣48.6百萬元。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣92.6百萬元，主要包括支付租賃負債人民幣61.9百萬元及償還銀行貸款人民幣30.0百萬元。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣577.6百萬元，主要包括發行可贖回優先股所得款項人民幣485.1百萬元、第三方非銀行貸款人提供的可轉換貸款所得款

## 財務資料

項人民幣100.0百萬元及短期銀行貸款所得款項人民幣30.0百萬元，被支付租賃負債人民幣34.5百萬元及償還短期銀行貸款人民幣9.6百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣23.0百萬元，主要包括支付租賃負債人民幣16.7百萬元及償還短期銀行貸款人民幣15.0百萬元，被短期銀行貸款所得款項人民幣9.6百萬元所抵銷。

由於往績記錄期間產生／錄得虧損淨額及負債淨額，以及於2019年12月31日及2020年9月30日產生／錄得負債淨額，我們計劃透過(i)擴充服務供應、擴潤金融服務供應商客源及進一步滲透現有客源，自向金融服務供應商客戶提供服務產生更多收入；(ii)採納有效控制成本及營運開支(尤其是一般行政開支)的綜合措施；及(iii)提升營運資金管理效率，確保營運資金充足。

### 債務

#### 借款

於2017年11月，我們根據融資協議以年利率5.655%借入短期貸款人民幣9.6百萬元。協議由行政總裁擔保。貸款已於2018年5月償還。

於2018年4月，我們與中國一家商業銀行訂立為期一年信貸額為人民幣30.0百萬元的循環信貸融資協議。協議由行政總裁擔保。我們根據融資協議以年利率5.655%借入人民幣30.0百萬元。人民幣30.0百萬元已於2019年悉數償還。

於2021年1月31日，我們並無任何未償還借款結餘，且我們並無任何未動用銀行融資。

#### 租賃負債

租賃負債與租用作辦公室及員工宿舍的物業有關。下表載列所示日期的租賃負債：

	於12月31日			於9月30日	於1月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
					(未經審核)
流動 .....	20,266	21,362	49,629	36,965	47,653
非流動 .....	8,699	9,295	116,014	99,150	88,456
總計 .....	<u>28,965</u>	<u>30,657</u>	<u>165,643</u>	<u>136,115</u>	<u>136,109</u>

## 財務資料

下表按資產負債表日期至合約到期日的剩餘期限將應付租賃負債分類為相關到期組別。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)		
一年內.....	21,622	22,924	59,922	54,303
一至兩年.....	8,390	8,038	46,495	44,018
兩年以上.....	1,020	1,851	84,482	57,052
未貼現租賃負債總額.....	31,032	32,813	190,899	155,373
減：未來利息開支總額.....	(2,067)	(2,156)	(25,256)	(19,258)
總計.....	<u>28,965</u>	<u>30,657</u>	<u>165,643</u>	<u>136,115</u>

除上文所述者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何與債務有關的契諾或遇到任何付款上的困難。

### 或然負債

於2017年、2018年及2019年12月31日、2020年9月30日及2020年10月31日，我們並無任何重大或然負債或對本公司任何成員公司的任何未決或潛在重大訴訟或索償的擔保。董事確認，自2020年10月31日以來，本公司或然負債並無任何重大變動。

### 資本開支

資本開支主要用於購置設備及租賃物業改修。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，資本開支分別為人民幣8.0百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣43.4百萬元及人民幣14.1百萬元。

我們預期2020年的資本開支將主要包括購置物業及設備及其他無形資產。我們擬透過現有現金結餘及[編纂][編纂]為未來資本開支撥資。我們將繼續使用資本開支配合業務的預期增長。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們將繼續使用資本開支配合業務的預期增長。

### 合約責任

### 購回承擔

購回承擔指在借款人違約時購回若干小額貸款資產的責任。於2017年、2018年及2019年12月

## 財務資料

31日以及2020年9月30日，未償還承擔結餘分別為人民幣49.3百萬元、人民幣0.1百萬元、零及零。購回承擔下的未來最低付款總額如下：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
一年內.....	49,290	125	—	—
總計.....	49,290	125	—	—

### 資產負債表外的承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任，亦無訂立任何與股份掛鈎及分類為股東權益或未於綜合財務報表中反映的衍生合約。此外，於最後實際可行日期，我們並無任何轉讓予未綜合實體的資產的任何保留或或然權益以為相關實體提供信貸、流動資金或市場風險支持，且我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或產品開發服務的任何未綜合實體中擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間的重大關聯方交易如下：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
計入關聯方的銷售成本					
— 聯動優勢科技有限公司.....	33,010	1,412	—	—	—
— 北京寧芙信息科技有限公司.	450	—	—	—	—

下表載列所示日期的應收關聯方結餘。

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
聯動優勢科技有限公司.....		607	—	—
北京信柏信息科技有限公司.....		14,505	—	—
應收關聯方總額.....		<b>15,112</b>	—	—

### 與聯動優勢的交易

聯動優勢科技有限公司(或聯動優勢)於往績記錄期間被視為關聯方，原因為(i)聯動優勢持有北京百融約1.21%股權；及(ii)張斌(獲聯動優勢委任)擔任北京百融的董事直至2018年2月。張斌於2018年2月辭任北京百融董事一職。聯動優勢為第三方數據合作夥伴之一，為我們提供數據匹配及建模服務。截至2017年12月31日止年度，我們自聯動優勢收取的銷售成本為人民幣33.0百萬元。於2017年12月31日，應收聯動優勢款項為人民幣0.6百萬元，而應付聯動優勢款項為零。截至2018年2月28日止兩個月，我們計入聯動優勢的銷售成本為人民幣1.4百萬元。聯動優勢已將其於北京百融的全部實益權益轉讓予兩家與我們並無關聯的實體。

---

## 財務資料

---

### 與寧芙的交易

北京寧芙信息科技有限公司(或寧芙)被視為關聯方，原因為我們擁有寧芙10%股權。寧芙為第三方數據合作夥伴之一。截至2017年12月31日止年度，我們自寧芙收取的銷售成本為人民幣0.5百萬元。於2017年12月31日，應收或應付寧芙款項為零。於2018年，我們計入寧芙的銷售成本為零，而應收或應付寧芙的金額為零。

### 與信柏的交易

北京信柏信息科技有限公司(或信柏)於往績記錄期間被視為關聯方，原因為信柏由董事柏林森控制。柏林森於2018年5月辭任信柏董事一職。我們於2015年向信柏提供人民幣14.5百萬元的免息貸款。該貸款為無抵押，且並無還款期。信柏已於2018年12月悉數償還該貸款。

### 由張韶峰提供的擔保

於2016年12月，我們與中國一家商業銀行訂立循環信貸融資協議，授信額度為人民幣30.0百萬元，為期一年。協議由張韶峰擔保。信貸融資已於2018年5月悉數償還。

於2018年4月，我們與中國一家商業銀行訂立新循環信貸融資協議，授信額度為人民幣30.0百萬元，為期一年。協議由張韶峰擔保。信貸融資已於2019年7月悉數償還。

董事相信，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃以正常商業條款按公平原則進行，並無歪曲我們的經營業績或導致過往業績未能反映未來業績。

### 金融風險披露

我們面臨各種金融風險，包括信貸風險、外匯風險、通脹及利率風險，其詳述於附錄一會計師報告附註31。我們管理及監控該等風險，以確保能及時有效地採取適當措施。除下文所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無對沖或認為需要對沖任何該等風險。

### 信貸風險集中

應收賬款主要包括金融服務供應商客戶的應收款項，並通常按月結算。我們對金融服務供應商客戶進行持續信貸評估，通常毋須就應收賬款提供抵押品。

截至2017年12月31日止年度，14%的應收賬款淨額來自一名客戶，且概無客戶單獨佔收入10%以上。截至2019年12月31日止年度，15%的應收賬款淨額來自一名客戶，且概無客戶單獨佔收入10%以上。截至2018年12月31日止年度以及截至2020年9月30日止九個月，概無客戶單獨佔我們的收入或應收賬款淨額超過10%。由於最大客戶擁有良好付款記錄，我們相信與客戶有關的信貸風險極低。



---

## 財務資料

---

由於我們將現金及現金等價物存放於高信貸評級及質量的金融機構，現金及現金等價物的信貸風險較低。

### 外匯風險

外匯風險在未來商業交易或已確認金融資產及負債所計值貨幣並非實體各自的功能貨幣時產生。我們的功能貨幣及於中國營運的附屬公司的功能貨幣為人民幣。絕大部分收入及開支均以人民幣計值。管理層認為，業務並無面臨任何重大外匯風險，原因為除經營實體的功能貨幣外，我們並無以其他貨幣計值的重大金融資產或負債。

### 利率風險

我們並無因市場利率變動面臨重大風險，亦並無使用任何衍生金融工具管理利率風險。

除非利率變動方向及時機的不確定性對經濟中的借貸活動水平造成重大影響，否則我們預期利率升跌不會對財務狀況造成重大影響。我們的業務取決於中國信貸市場狀況是否良好，我們亦無法保證在信貸危機或信貸市場長期不確定的情況下，我們將不會面臨重大風險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 我們的業務可能受到中國信貸市場的環境及競爭格局所影響」。

完成本次[編纂]後，我們可將[編纂]生息工具獲得的[編纂]淨額用作投資。投資於固定利率及浮動利率生息工具帶有一定程度的利率風險。固定利率證券或會因利率上升而對其公允市場價值產生不利影響，而倘利率下跌，浮動利率證券的收入或會較預期為低。

### 未來股息

我們乃一間根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付及金額亦將取決於自附屬公司所得的可用股息。中國法律規定股息僅就根據中國會計原則計算的年度溢利而支付，該準則與其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)在許多方面有所不同。中國法律亦規定外商投資企業須預留除稅後溢利至少10%(如有)撥作法定儲備，不能分派作現金股息。在股東或董事(如適用)批准股息的期間內，分派予股東的股息被確認為負債。

董事可能基於若干因素酌情決定日後是否派付股息，包括日後經營及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為可能相關的其他因素。務請[編纂]不要基於收取現金股息的預期而購買我們的股份。於往績記錄期間，我們並無就股份宣派或派付任何股息，且我們預測於可見的未來將不會派付任何現金股息。

## 財務資料

### 營運資金確認

考慮到可用財務資源（包括手頭現金及現金等價物及[編纂]估計[編纂]淨額），董事認為我們擁有充足營運資金應付現時及自本文件日期起未來12個月的需要。董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項。

### 可供分派儲備

於2020年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### 上市開支

基於[編纂][編纂]港元，[編纂]的估計上市開支總額約人民幣[編纂]百萬元。於往績記錄期間，產生上市開支人民幣[編纂]百萬元，並自綜合損益表扣除。我們估計將進一步產生上市開支人民幣[編纂]百萬元，當中人民幣[編纂]百萬元將自2020年10月1日至2020年12月31日期間的綜合損益表扣除，以及人民幣[編纂]百萬元將自2021年的綜合損益表扣除。結餘約人民幣[編纂]百萬元（主要包括[編纂]佣金）預期將於[編纂]完成後以自權益扣除列賬。上述上市開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額或與估計不同。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明倘[編纂]於2020年9月30日進行對本公司權益擁有人應佔綜合有形負債淨額的影響。未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質使然，未必真實反映倘[編纂]於2020年9月30日或任何未來日期完成的本集團財務狀況。

	於2020年 9月30日的 本公司權益 擁有人應佔 本公司 綜合有形 負債淨額 <sup>(1)</sup>		終止 可贖回 可轉換 優先股後的 估計影響 <sup>(3)</sup>	本公司權益 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產 淨值	本公司權益擁有人應佔每股 未經審核備考經調整 有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup>	[編纂]			人民幣千元	港元
基於[編纂]每股股份[編纂]港元.....	(1,339,206)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股股份[編纂]港元.....	(1,339,206)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 於2020年9月30日的本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額乃基於2020年9月30日的本公司權益股東應佔權益總額人民幣1,287.0百萬元（如附錄一會計師報告所示），並就本公司權益擁有人應佔商譽及無形資產分別人民幣21.5百萬元及人民幣30.7百萬元作出調整而計算得出。

## 財務資料

- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃基於指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元或每股[編纂][編纂]港元以及根據[編纂]預期將予發行[編纂]股份，並扣除[編纂]及相關上市開支(不包括已計入往績記錄期間的綜合損益表的上市開支人民幣12.4百萬元)而計算得出(並無計及因[編纂]權獲行使而可能發行的任何股份)。

[編纂]估計[編纂]淨額按2020年11月30日中國人民銀行公佈的現行匯率1.178港元兌人民幣1元換算為人民幣。並不表示港元金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣(反之亦然)，或能夠進行換算。

- (3) 於2020年9月30日，可贖回可轉換優先股的賬面值為人民幣[編纂]百萬元(如附錄一附註27所載)。上市及完成[編纂]後，所有可贖回可轉換優先股將轉換為B類股份，優先權將被撤銷，而該等可贖回可轉換優先股將由負債重新指定至權益。
- (4) 本公司權益擁有人應佔每股未經審核備考調整有形資產淨值乃按附註(2)及(3)所述進行調整後，並基於已發行[編纂]股份(假設可贖回優先股轉換為普通股[編纂]於2020年9月30日已完成，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或根據股份計劃可能發行的任何股份及任何股份發行或購回及註銷)而計算得出。
- (5) 本公司權益股東應佔每股未經審核備考調整有形資產淨值按2020年11月30日中國人民銀行公佈的現行匯率1.178港元兌人民幣1元換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元(反之亦然)，或能夠進行換算。
- (6) 概無對本公司權益股東應佔未經審核備考調整有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2020年9月30日後的任何交易結果或其他交易。

### 無重大不利變動

進行董事認為恰當的充分盡職調查及經審慎周詳考慮後，董事確認，自2020年9月30日(附錄一會計師報告呈列的各期間結束日期)起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利的變動，且自2020年9月30日起並無任何事件會對附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

### 黎明的財務資料

下表載列黎明於2017年1月1日至2017年11月30日期間的綜合損益表，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告第III節所載的黎明綜合損益表：

	2017年1月1日至 2017年11月30日 期間
	(人民幣千元)
收入.....	63,522
銷售成本.....	(38,673)
毛利.....	24,849
其他收入.....	15
一般及行政開支.....	(26,527)
銷售及營銷開支.....	(13,327)
經營虧損.....	(14,990)
融資成本淨額.....	(496)
除所得稅前虧損.....	(15,486)
所得稅開支.....	(38)
期內虧損.....	(15,524)
期內其他全面收益.....	—
期內全面收益總額.....	(15,524)

---

## 財務資料

---

### 收入

收入主要包括保險公司產生的佣金及服務費，其按相關保險產品（主要為人壽保險產品）總保費的百分比計算。

### 銷售成本

銷售成本主要包括2017年1月1日至2017年11月30日期間，已付保險經紀的保險經紀佣金成本人民幣38.7百萬元。

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)涉及一般公司職能的僱員的工資及相關開支，以及與該等職能使用設施及設備有關的成本；及(ii)租金及水電開支、物業、廠房及設備折舊以及辦公室及差旅開支。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)銷售相關人員的薪金及僱傭福利；及(ii)與銷售活動有關的租金及水電開支以及辦公室及差旅開支。

## 財務資料

下表載列黎明於2017年1月1日至2017年11月30日期間的現金流量：

	2017年1月1日至 2017年11月30日 期間 (人民幣千元)
<b>經營活動</b>	
虧損淨額	(15,524)
就以下各項調整：	
物業、廠房及設備折舊	1,409
使用權資產折舊	4,071
融資成本	(496)
<b>營運資金變動前經營虧損</b>	<b>(10,540)</b>
<b>營運資金變動</b>	
貿易應收款項增加	(1,277)
預付開支及其他流動資產增加	(2,804)
受限制現金增加	(5,000)
應付關聯方款項減少	5,000
貿易應付款項增加	105
合約負債增加	111
應計開支及其他負債增加	1,459
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>(12,946)</b>
<b>投資活動</b>	
購買物業、廠房及設備	(1,350)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(1,350)</b>
<b>融資活動</b>	
股東注資	24,000
租賃負債付款	(5,477)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>18,523</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>4,227</b>
期初現金及現金等價物	2,813
期末現金及現金等價物	7,040

### 經營活動所用現金淨額

於2017年1月1日至2017年11月30日期間，黎明的經營活動所用現金淨額為人民幣12.9百萬元。同期的虧損淨額為人民幣15.5百萬元。虧損淨額與經營活動所用現金淨額的差異乃主要歸因於人民幣1.4百萬元的物業、廠房及設備折舊及人民幣4.1百萬元的使用權資產折舊，部分被營運資金的若干變動抵銷，包括(i)受限制現金增加人民幣5.0百萬元；(ii)應付北京百融款項增加人民幣5.0百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣1.3百萬元；及(iv)預付開支及其他流動資產增加人民幣2.8百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

於2017年1月1日至2017年11月30日期間，黎明的投資活動所用現金淨額為人民幣1.4百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備增加人民幣1.4百萬元。



---

## 財務資料

---

### 融資活動所得現金淨額

於2017年1月1日至2017年11月30日期間，黎明的融資活動所得現金淨額為人民幣18.5百萬元，主要歸因於收到股東注資人民幣24.0百萬元，被租賃負債付款人民幣5.5百萬元所抵銷。