

## 財務資料

我們在以下章節討論我們截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度及截至2021年6月30日止六個月的歷史財務業績。閣下應將以下討論與分析連同本[編纂]附錄一「會計師報告」所載截至2018年、2019年、2020年12月31日及截至該等日期止年度以及截至2021年6月30日止六個月的經審計合併財務報表、截至2020年6月30日止六個月的未經審計合併財務報表及隨附的附註一併閱覽。我們的合併財務報表已根據《國際財務報告準則》編製。

本討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，涉及風險與不確定因素。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。我們的實際結果可能因多種因素而與該等前瞻性陳述預期的結果存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本[編纂]所提供的資料（包括本[編纂]「風險因素」及「業務」）。

### 概覽

我們是領先的在線音樂平台，為音樂愛好者提供高度互動的內容社區。自我們成立以來，我們為探索和創造音樂與音樂衍生內容，以及圍繞這些內容的社交互動開啟了新的可能。我們的平台使用戶沉浸於高度互動及一體化的體驗、不止於發現音樂，為他們提供多媒體及創新渠道以實現自我表達，建立與音樂愛好者的聯繫，展示他們的才華並釋放他們的創意潛能。

於往績記錄期間，我們的用戶群快速增長。我們的在線音樂服務月活躍用戶數由2018年的105.1百萬人增加至2019年的147.2百萬人，並進一步增加至2020年的180.5百萬人，並由截至2020年6月30日止六個月的173.2百萬人增加至截至2021年6月30日止六個月的184.5百萬人。我們的用戶參與度高，截至2021年6月30日止六個月，每名日活躍用戶於我們的平台每天平均花費約76.9分鐘聽歌。

我們深厚而多元化的音樂及音樂衍生內容儲備為用戶體驗及社區參與奠定基礎。截至2021年6月30日，我們累積了共超過60百萬首音樂曲目，當中1.4百萬首原創音樂曲目由我們的註冊獨立音樂人製作。在我們以用戶為中心的產品特色及動態社區文化鼓勵及驅動下，我們高參與度的用戶群持續生成廣泛的音樂衍生內容，如歌單、意見、評論、短視頻、播客、K歌表演及音視頻直播活動。

我們的平台主要通過銷售在線音樂服務的會員訂閱和銷售社交娛樂服務的虛擬物品來變現。為使我們的收入來源多樣化，我們一直積極開發其他變現渠道，如提供廣告服務、銷售數字專輯和音樂衍生服務。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們快速增長。我們的收入由2018年的人民幣11億元增至2019年的人民幣23億元，並進一步增至2020年的人民幣49億元，並由截至2020年6月30日止六個月的人民幣20億元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣32億元。我們於2018年、2019年及2020年確認可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣175.3百萬元、人民幣423.5百萬元、人民幣1,361.6百萬元以及於截至2021年6月30日止六個月確認可轉換可贖回優先股公允價值虧損人民幣3,128.7百萬元，主要受本公司估值增加驅動導致的可轉換可贖回優先股公允價值負債增加，從而致我們於往績記錄期間虧損上升。由於我們的可轉換可贖回優先股於上市後將自動轉換為普通股，其將被重新指定及由負債重新分類至權益。可轉換可贖回優先股公允價值變動於往績記錄期間大幅影響本集團表現，直至其轉換為本公司普通股之前，當本公司估值持續上升時，該等可轉換可贖回優先股公允價值變動或會持續對本公司業績構成不利影響。在其轉換為本公司普通股之後，我們預期不會確認來自於該等可轉換可贖回優先股的任何進一步公允價值變動損失或收益，並將恢復至淨資產狀況。

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的淨虧損分別為人民幣20億元、人民幣20億元、人民幣30億元、人民幣10億元及人民幣38億元。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的經調整淨虧損（非《國際財務報告準則》計量）分別為人民幣18億元、人民幣16億元、人民幣16億元、人民幣8億元及人民幣5億元。經調整淨利潤／（虧損）為非《國際財務報告準則》計量。有關更多詳情，請參閱本節「非《國際財務報告準則》計量」。

### 呈列基準

本節呈列歷史財務資料根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及《國際財務報告準則》適用於公司報告的詮釋編製。歷史財務資料已根據歷史成本編製，惟若干以公允價值計量的金融資產及金融負債除外。

遵照《國際財務報告準則》編製歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計，亦要求管理層於應用會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的領域於附錄一所載「會計師報告」附註4披露。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們的淨負債狀況分別為人民幣9億元、人民幣29億元、人民幣53億元及人民幣89億元。我們過去主要依賴內部產生來自經營的現金流量及來自投資者融資的現金流量（包括可轉換可贖回優先股）為經營及業務發展提供資金。我們能否持續經營取決於管理層能否成功執行業務規劃，包括透過提升用戶基礎、變現能力及內容組合增加收入；同時管理相關成本以持續產生現金流量，及獲得現有及新[編纂]的支持。

基於以上考慮、我們過往表現及管理層的經營及融資計劃，董事認為，我們將具備充裕的營運資金為我們的經營活動提供資金及履行我們於2018年、2019年及2020年12月

## 財務資料

31日以及2021年6月30日後不少於未來十二個月內到期的財務責任。因此，歷史財務資料按持續經營基準編製，包括擬於正常業務過程中變現的資產及結清的負債。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績會受到影響中國音樂、娛樂及互聯網行業的各項一般因素影響，包括音樂及音樂衍生內容消費趨勢、各類其他娛樂形式對用戶時間及注意力以及其他資源的競爭、監管、法律及公共政策格局變化，以及中國及全球整體經濟及商業環境。任何此等因素的不利變動可能對我們服務的需求及經營業績造成重大負面影響。

我們的經營業績亦受有關業務的特定因素影響，主要包括以下方面：

### 擴大用戶群並深化用戶參與度

我們主要從在線音樂服務及社交娛樂服務獲得收入增長，該等業務最終為用戶群規模及參與水平所驅動。

我們產生的在線音樂服務收入主要來自銷售各項內容及服務組合的會員訂閱。下表載列於所示期間的在線音樂服務月活躍用戶數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
在線音樂服務月活躍					
用戶數(百萬人) <sup>(1)</sup> .....	105.1	147.2	180.5	<u>173.2</u>	<u>184.5</u>

附註：

(1) 有關定義見「技術詞彙」。

於往績記錄期間，我們的在線音樂服務月活躍用戶數大幅增加，主要由於我們持續致力改善用戶體驗、創新互動功能及豐富提供的內容。

由於我們的在線音樂服務用戶群的規模及參與度水平持續增長，我們致力為他們提供更多音樂衍生社交娛樂服務，主要包括我們的直播服務。我們於2018年下半年推出直播服務，該業務產生的收入佔往績記錄期間社交娛樂服務收入絕大部分。我們活躍並鼓勵內容創作的社區文化，以及我們提供的各色各樣音視頻直播形式內容為直播業務貢獻強勁增長。我們的直播服務業務處於相對早期階段，而我們預期直播服務業務產生的收入絕對金額於可預見將來將繼續增長。

## 財務資料

我們持續擴大用戶群及增加其參與度的能力取決於我們是否能有效(i)藉豐富從音樂廠牌及其他版權擁有人取得內容以加強內容供給，以及藉鼓勵及驅動獨立音樂人、直播表演者及其他內容貢獻者創造高質量原創內容；(ii)為用戶推薦有吸引力的且個性化內容；(iii)創新及提升平台互動社交功能；(iv)培育社區文化及品牌價值；及(v)改善利用在線音樂服務吸引用戶到社交娛樂服務的能力。我們將會尋求進一步在此等範疇的能力以增加用戶群規模及參與度水平。

### 加強變現能力

我們的收入視乎轉化更多用戶到付費用戶以及提升付費用戶支出的變現能力。下表載列於往績記錄期間我們的月付費用戶數及每月每付費用戶收入。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
月付費用戶數 <sup>(1)</sup> (千人)					
在線音樂服務	4,201.1	8,626.5	15,961.5	<u>12,999.0</u>	<u>26,134.5</u>
社交娛樂服務	5.8	91.7	327.1	<u>270.2</u>	<u>496.4</u>
每月每付費用戶收入 <sup>(1)</sup> (人民幣元)					
在線音樂服務 <sup>(2)</sup>	8.9	9.3	8.4	<u>9.3</u>	<u>6.8</u>
社交娛樂服務 <sup>(3)</sup>	無意義*	477.6	573.8	<u>551.9</u>	<u>526.5</u>

附註：

\* 因我們的社交娛樂服務於該年度下半年開始，故並無意義。

(1) 有關定義，見「技術詞彙」。

(2) 用於計算在線音樂服務每月每付費用戶收入的收入僅包括會員訂閱收入，於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月的金額分別為人民幣447.1百萬元、人民幣965.9百萬元、人民幣1,603.9百萬元、人民幣725.4百萬元及人民幣1,064.6百萬元。

(3) 用於計算社交娛樂服務每月每付費用戶收入的收入僅包括社交娛樂收入，於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月的金額分別為人民幣3.9百萬元、人民幣525.6百萬元、人民幣2,252.2百萬元、人民幣894.7百萬元及人民幣1,568.2百萬元。

我們的在線音樂服務月付費用戶數於往績記錄期間大幅增長，主要由於加強會員服務所提供產品及內容。我們的社交娛樂服務月付費用戶數及每月每付費用戶收入急劇增長，乃由於直播服務自其於2018年下半年推出起快速發展。為進一步培養用戶的付費意願，我們致力持續改善用戶體驗、加強產品及內容供給以及深化用戶參與度。

此外，我們一直致力發展其他變現渠道。特別是，我們來自廣告服務的收入於往績記錄期間持續上升。我們將會尋求繼續吸引更多廣告商並增加其於我們平台的支出。我

---

## 財務資料

---

們亦利用強大的品牌吸引力、龐大且高參與度的用戶群、多元化的內容及音樂、娛樂及互聯網行業合作夥伴的強勁關係，積極開拓音樂及音樂衍生社交娛樂產品及服務的新變現機會。

### 豐富所提供音樂內容及管理相關成本

我們提供的多元化音樂內容鞏固我們持續吸引用戶並激勵他們為在線音樂服務付費的能力。我們累積了從音樂廠牌取得的大量音樂內容。基於我們長期發掘並賦能獨立音樂人的努力，我們享有持續開發原創音樂內容的龐大優勢。此外，我們的動態社區文化及高度參與的用戶群亦助我們提供用戶生產內容，如歌單、意見、點讚、短視頻及播客，進而有助我們吸引更多用戶到我們的在線音樂服務。

我們將繼續側重於可以最有效地應對用戶需要並具價值的內容，戰略性地豐富我們從音樂廠牌獲得的內容。我們獨特的社區文化、強勢的品牌及領先的市場地位，造就我們成為對音樂廠牌具吸引力的合作夥伴。我們致力於進一步鞏固與多個音樂廠牌之間的關係，從而有助我們以更有利的條款獲取內容。我們亦尋求繼續鼓勵並賦能獨立音樂人創作更高質量且多元化的音樂內容，此舉可助我們改進與獲取音樂內容相關的成本結構。

### 豐富所提供社交娛樂內容及管理相關成本

我們的社交娛樂內容已發展成為用戶參與及變現的重要來源，主要是由於我們自2018年下半年推出直播服務以來錄得快速增長。我們提供各種互動和具吸引力的音頻和視頻直播內容，如樂器、歌舞表演、故事演講、脫口秀、演唱會、音樂課等。我們致力令直播內容更趨多元化，藉以吸納新用戶及在線音樂服務的現有用戶，以及進一步增強他們付費的意願。

我們的社交娛樂內容相關成本主要包括付給直播表演者及其直播公會的收入分成成本。我們會進一步鞏固與直播表演者及直播表演者的直播公會之間的關係，協助他們在我們的平台上發展，我們相信，隨著我們的直播業務持續擴大，我們將能夠更有效地管理相關成本。

### 提升技術能力

我們能否持續吸引用戶及深化用戶參與度，取決於我們不斷創新及改進可為用戶締造更多價值的技術驅動產品和服務的能力。我們具備業界領先的技術能力，為我們平台的個性化內容推薦、輔助內容創作、互動社交功能及其他強大功能奠定基礎，藉以優化用戶體驗並實現多元化內容的獨特價值。我們致力通過對研發作出戰略投資以及拓寬及發展人才庫，以提升技術能力。我們相信，我們於技術和創新方面所作的努力會讓我們得以持續推出高質量的產品和服務，從而吸引更多用戶使用我們的平台，並深化他們的參與程度。

## 財務資料

### COVID-19對營運的影響

COVID-19疫情對中國以至全球其他地區造成了嚴重的影響。為遏止疫情蔓延，中國與其他多個國家均採取了防疫措施，包括實施旅遊限制、對感染COVID-19人士或疑似染疫者進行隔離、鼓勵或要求大眾居家辦公、取消公眾活動等。因此，於2020年上半年，我們的營運於若干程度上亦因業務活動和商業交易延遲以及政府延長商業及旅遊限制期間整體環境不明朗而受到影響。我們採取了一系列措施應對疫情以保護員工，包括臨時關閉辦公室、安排員工居家辦公、限制或暫停旅遊等。特別是我們的線下活動因旅遊限制而縮減規模甚至被取消，對我們的營銷活動造成短暫不利影響。我們亦在疫情爆發後迅即為僱員提供口罩、洗手液及其他防護設備，已經增加及可能繼續增加我們的經營及支援成本。另外，倘若任何僱員疑似感染COVID-19或任何其他傳染病，我們的僱員可能會被隔離及關閉辦事處以進行消毒，因而可能中斷我們的業務營運。此外，由於我們辦事處及設施所處的若干城市及國家禁止社交聚集與工作集會，實施強制檢疫規定及暫停公共交通，我們部分員工需要遠程工作，我們在該等地區的營運因員工無法在現場工作而導致服務中斷。

此外，於2020年上半年，COVID-19疫情亦對廣告服務所得收入造成不利影響，原因是部分廣告商削減了他們的支出和預算。2020年上半年的廣告服務所得收入較2019年上半年增長8.5%，如無COVID-19帶來的負面影響，本來可獲得更高增長。雖然在COVID-19爆發期間政府實行封城和各種社交距離措施導致大眾轉用網上社交和娛樂活動以取代實際的接觸，有關措施已導致整體業務活動減少。有關疫情及經濟的普遍疑慮和不確定，加上消費者情緒整體低迷，對我們的業務或會有負面影響。

其後，國內多項隔離措施開始逐步放寬，我們自2020年下半年起恢復正常營運。我們自2020年下半年起繼續採取一些措施改善我們的財務業績，包括提高社交娛樂服務的變現能力，如開通在線演唱會服務，以及開發如「心遇」等新產品。COVID-19疫情可能持續對我們營運及財務表現造成何種影響將視乎未來發展而定，而此具有極大不確定性且難以預測。儘管我們相信COVID-19爆發對業務的影響有限，我們難以確定影響及估計COVID-19爆發對長期業績的影響。請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－COVID-19疫情已對且可能繼續對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響」。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自在線音樂服務、社交娛樂服務及其他。我們主要在中國經營業務，絕大部分收入源自中國客戶。

下表分別載列所示期間按業務線劃分的收入絕對金額及所佔收入百分比：

截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審計)									
(以千元計，百分比除外)									

收入：

在線音樂服務.....	1,026,168	89.4	1,776,970	76.6	2,622,685	53.6	1,073,826	54.3	1,604,325	50.4
社交娛樂服務及其他.....	121,869	10.6	541,420	23.4	2,273,046	46.4	904,760	45.7	1,579,349	49.6
總收入.....	1,148,037	100.0	2,318,390	100.0	4,895,731	100.0	1,978,586	100.0	3,183,674	100.0

#### 在線音樂服務

下表載列各所示期間在線音樂服務收入組成部分的絕對金額及佔在線音樂服務收入的百分比：

截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(未經審計)									
(以千元計，百分比除外)									

在線音樂服務.....										
會員訂閱.....	447,129	43.6	965,923	54.4	1,603,934	61.2	725,444	67.6	1,064,600	66.4
廣告服務.....	290,744	28.3	414,401	23.3	465,880	17.8	186,293	17.3	270,723	16.9
其他.....	288,295	28.1	396,646	22.3	552,871	21.0	162,089	15.1	269,002	16.7
合計.....	1,026,168	100.0	1,776,970	100.0	2,622,685	100.0	1,073,826	100.0	1,604,325	100.0

我們在線音樂服務的收入主要包括來自內容及服務組合的會員訂閱銷售。我們向用戶提供訂閱組合，讓付費訂閱者在平台上享用相關音樂內容及其他專享功能。該等組合訂閱費用主要按時間從按週到按年不等計費，並預先收取。會員訂閱銷售收入由用戶群規模及參與程度驅動。

在線廣告收入主要來自於我們在線平台展示廣告。我們提供多種方式的廣告服務，包括品牌廣告及效果廣告。因為履約義務平均分佈於廣告展示期間，收入按比例在相關期間內確認。

## 財務資料

此外，我們亦從(i)銷售數字音樂專輯及單曲，(ii)轉授權音樂內容及(iii)提供多種其他音樂相關內容及服務產生收入。

### 社交娛樂服務及其他

我們社交娛樂服務及其他的收入主要來自虛擬物品銷售。虛擬物品銷售收入於用戶向直播表演者打賞有關虛擬物品時確認。虛擬物品銷售所得款項在用戶向直播表演者打賞有關物品前均入賬為合約負債。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，社交娛樂服務收入分別為人民幣3.9百萬元、人民幣525.6百萬元、人民幣2,252.2百萬元、人民幣894.7百萬元及人民幣1,568.2百萬元。我們於2018年下半年推出直播服務，為用戶提供更引人入勝兼具啟發性的音樂體驗，及讓我們平台的變現渠道更為多元化。社交娛樂服務收入受付費用戶數目及每付費用戶收入影響。

於往績記錄期間，社交娛樂服務收入基本上全部來自直播服務。儘管2018年來自社交娛樂服務及其他的大部分收入來自音樂相關商品銷售，我們仍於往績記錄期間戰略性地將變現工作從此渠道轉移至發展直播服務。

### 營業成本

下表載列各所示期間營業成本組成部分的絕對金額及佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
							(未經審計)			
	(以千元計，百分比除外)									
內容服務成本 .....	1,970,862	171.7	2,853,025	123.1	4,787,497	97.8	<u>2,069,593</u>	<u>104.6</u>	<u>2,759,391</u>	<u>86.7</u>
其他成本 .....	494,393	43.0	522,079	22.5	703,569	14.4	<u>305,507</u>	<u>15.4</u>	<u>437,139</u>	<u>13.7</u>
合計 .....	<u>2,465,255</u>	<u>214.7</u>	<u>3,375,104</u>	<u>145.6</u>	<u>5,491,066</u>	<u>112.2</u>	<u>2,375,100</u>	<u>120.0</u>	<u>3,196,530</u>	<u>100.4</u>

### 內容服務成本

內容服務成本主要包括(1)向音樂廠牌、獨立音樂人及其他版權合作夥伴支付的內容授權費及(2)向直播表演者及其直播公會支付的收入分成費。向音樂廠牌支付的內容授權費包括最低保證授權費及基於播放成果的授權費，前者佔音樂廠牌內容授權費的絕大部分。向獨立音樂人支付的內容授權費主要基於播放成果而定。向直播表演者及其公會支付的收入分成費用主要與虛擬物品銷售收入有關。我們的內容授權費佔內容服務成本大部分並於往績記錄期間穩定上升，茲因我們一直投資並豐富內容庫及取得優質內容。有關努力於往績記錄期間對收入及用戶群增長做出貢獻。此外，由於我們的直播服務自其於2018年下半年推出起急速增長，故其收入分成費用於往績記錄期間顯著上升，由2018年微不足道的金額增至2020年以及截至2021年6月30日止六個月佔內容服務成本很大部分。



## 財務資料

### 其他成本

其他成本主要包括(i)廣告服務相關成本、(ii)音樂及娛樂活動相關成本、(iii)物業、廠房及設備折舊、(iv)專業費用、(v)員工福利費用及(vi)支付渠道費。

### 毛虧損及負毛利率

下表載列各所示期間我們毛虧損的絕對金額及佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
							(未經審計)			
	(以千元計，百分比除外)									
毛虧損.....	1,317,218	114.7	1,056,714	45.6	595,335	12.2	396,514	20.0	12,856	0.4

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們產生的毛虧損分別為人民幣13億元、人民幣11億元、人民幣6億元、人民幣396.5百萬元及人民幣12.9百萬元。我們於往績記錄期間的負毛利率大幅收窄，於2018年、2019年及2020年分別達到114.7%、45.6%及12.2%，並由截至2020年6月30日止六個月的20.0%大幅收窄至截至2021年6月30日止六個月的0.4%，乃由於(i)我們的業務經營規模擴大，特別是直播業務急速增長，及(ii)控制營業成本。

### 銷售及市場費用

銷售及市場費用主要包括(i)推廣及廣告費用；(ii)銷售及市場人員的員工福利費用；及(iii)其他銷售及市場費用。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們產生的銷售及市場費用分別為人民幣127.9百萬元、人民幣223.4百萬元、人民幣327.3百萬元、人民幣90.6百萬元及人民幣154.9百萬元。往績記錄期間的銷售及市場費用增加主要由於推廣及廣告費用增加。

### 一般費用及管理費用

一般費用及管理費用主要包括(i)一般及管理人員的工資及福利及(ii)其他一般費用及管理費用。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們產生的一般費用及管理費用分別為人民幣34.3百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣130.3百萬元。往績記錄期間的一般費用及管理費用增加主要由於相關僱員福利費用增加。

## 財務資料

### 研發費用

研發費用主要包括(i)研發人員的工資及福利及(ii)其他研發開支。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們產生的研發費用分別為人民幣266.0百萬元、人民幣363.2百萬元、人民幣576.5百萬元、人民幣247.2百萬元及人民幣420.3百萬元。往績記錄期間的研發費用增加主要由於相關僱員福利費用及技術開發費用增加。

### 其他收入

其他收入主要包括政府補助和增值稅補貼。

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們產生的其他收入分別為人民幣132千元、人民幣50.9百萬元、人民幣71.3百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣13.5百萬元。往績記錄期間的其他收入波動主要由於政府補助及增值稅補貼波動。

### 其他淨收益／(虧損)

其他淨收益／(虧損)主要包括於聯營公司投資的減值虧損、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益、匯兌淨收益或淨虧損等。

我們於2018年、2019年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月產生的其他收益分別為人民幣21.2百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣3.5百萬元，而2020年則產生其他虧損人民幣17千元。往績記錄期間的其他收益減少主要由於匯兌淨收益減少。由2019年的收益變為2020年的虧損主要由於我們於2020年產生匯兌淨虧損。

### 財務淨(成本)／收入

財務淨(成本)／收入主要包括扣除財務成本後的財務收入。財務收入包括銀行存款利息收入。財務成本主要包括應付網易集團款項利息費用、回購優先股的虧損、按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融負債公允價值(虧損)／收益等。

我們於2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月的財務收入分別為人民幣50.2百萬元、人民幣100.6百萬元、人民幣58.0百萬元及人民幣24.8百萬元，而2018年則產生財務成本人民幣100.9百萬元。財務成本或財務收入波動主要由於銀行存款利息收入及其他財務成本或收入波動。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們以往曾通過向投資者發行可轉換可贖回優先股完成多輪融資。於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動分別為人民幣175.3百萬元、人民幣423.5百萬元、人民幣1,361.6百萬元、人民幣180.1百萬元及人民幣3,128.7百萬元。

## 財務資料

### 稅項

於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的所得稅費用分別為人民幣2.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣2.2百萬元。所得稅費用波動主要是由於外商獨資企業及可變利益實體享受的稅收優惠的稅率波動及除所得稅前虧損變動。詳情請參閱本節「中國」。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關有任何糾紛。

我們須就不同司法轄區實行的不同稅率繳納所得稅。下文概述我們認為屬重要並影響我們在開曼群島、香港及中國的適用稅率的主要因素。

#### 開曼群島

我們為根據《開曼公司法》註冊成立的獲豁免有限公司，目前毋須就收入或資本收益納稅。此外，開曼群島並無就向股東支付股利徵收預扣稅。

#### 香港

於2018年4月1日前，於香港註冊成立的實體須就於香港賺取的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無估計應課稅利潤須繳納香港利得稅，故並無就香港利得稅作出準備。

#### 中國

根據《企業所得稅法》，我們的中國子公司、受控制實體及他們的子公司須按劃一稅率25%繳納企業所得稅，惟我們於中國獲認定為高新技術企業的一家子公司除外，該公司可自2019年起以優惠企業所得稅率15%繳稅，惟有關資格須每三年獲相關機關審批。

根據自2008年1月1日開始生效的《企業所得稅法》，自2008年1月1日起向外國投資者分派中國內地公司所賺取利潤須視乎外國投資者註冊成立所在國家，按5%或10%稅率繳納預扣稅。

我們並無任何計劃在可預見未來要求中國子公司分派其未分配利潤，並擬保留有關利潤以於中國經營及擴張我們的業務。因此，截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，概無任何與未分派盈利預扣稅相關的應計遞延所得稅負債。

### 重要會計政策及估計

我們已確認對編製合併財務報表最為重要的會計政策。部分重要會計政策涉及主觀假設與估計，以及管理層作出有關會計項目的複雜判斷。重大會計政策詳情載於本[編纂]附錄一「會計師報告」。

## 財務資料

該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他因素作出，我們認為在當時情況下屬合理，是我們對從其他來源無法明顯判斷的事項作出判斷的基礎。審閱財務業績時，閣下須考慮：(i)我們選擇的重要會計政策；(ii)影響該等政策實施的判斷及其他不確定因素；及(iii)對條件與假設變動的報告結果敏感度。釐定該等項目需管理層基於日後期間可能變化的資料及財務數據作出判斷，因此實際結果可能不同於該等估計。

### 合約安排

我們對若干結構性實體行使控制權，且透過合約安排有權確認及收取其全部實質經濟利益。董事認為，儘管我們在該等實體的權益中並無直接或間接法律擁有權，但我們在該等實體的財務及營運政策上有控制權並透過合約安排獲得該等實體業務活動所產生的全部實質經濟利益回報，因此我們控制該等結構性實體。因此，所有該等結構性實體列為受控制結構性實體，而本公司已於整段往績記錄期間合併其財務報表。

然而，合約安排未必如直接法律擁有權般有效為我們提供結構性實體直接控制權。中國法律制度呈現的不確定因素可能會妨礙我們對結構性實體的業績、資產及負債的實益權利。釐定我們能否透過相關合約安排控制該等實體涉及重大判斷。本公司董事經考慮外部法律顧問的意見後，認為我們訂立的合約安排符合中國相關法律法規，因此具法律約束力及可強制執行。

### 收入確認

我們主要通過提供音樂會員訂閱、轉授權內容授權費、網絡廣告及銷售虛擬物品等在線音樂服務及社交娛樂服務賺取收入。我們於服務或貨品的控制權轉移至客戶時確認收入。視乎合約條款及適用於合約的法律，服務及貨品的控制權可以隨時間或即時確認。

以下載列在線音樂服務、社交娛樂服務及其他收入的會計政策。更多詳情，請參閱附錄一「會計師報告」附註2.20。

#### **在線音樂服務收入**

我們的音樂服務收入主要包括銷售會員訂閱、銷售數字音樂專輯及單曲、內容轉授權及網絡廣告所得收入。

我們向用戶提供訂閱組合，讓付費訂閱者在我們的平台使用相關音樂內容及其他獨享功能。訂閱費主要為預先收取，按時間分為周費至年費不等。收到的訂閱費最初確認為合約負債。我們在訂閱期內履行履約責任，會員訂閱所得收入隨時間確認。

---

## 財務資料

---

我們亦向用戶提供獨家數字音樂專輯及單曲以供選購，可供線上和線下收聽。我們視控制權在購買時轉移予客戶。因此，履約責任即時履行及收入即時確認。

我們以一至三年固定期（一般在原有許可期間內）向其他音樂平台轉授若干音樂內容許可。轉授許可費一般在前期收取，並在收取後初步確認為合約負債。我們將轉授內容許可釐定為單一履約義務，而轉授內容許可收入在整段轉授許可期間隨時間確認。

網絡廣告收入主要來自在我們的在線平台展示廣告。

我們與第三方廣告代理及網易控制的實體訂立合約。收入在廣告展示期間按比例確認，乃由於該履約義務在整段期間平均分佈。展示方式的廣告一般屬短期。我們會與廣告代理分攤部分收入，而收入根據下述「一委託人與代理人考慮因素」條件的委託人與代理人以總額或淨額基準確認。倘網絡廣告收入按總額基準列賬，則有關分攤收入部分在損益中確認為營業成本。倘網絡廣告收入按淨額基準列賬，則有關成本列為收入減少。

### 社交娛樂服務及其他收入

我們運營直播平台，用戶可在平台上收看直播表演者提供表演，並與直播表演者免費實時互動。

我們以預定價錢向用戶銷售虛擬物品，而用戶可向直播表演者打賞虛擬物品以示支持及欣賞。我們從銷售虛擬物品產生收入，而同時虛擬物品由我們製造及交付。銷售虛擬物品收入於用戶向直播表演者打賞虛擬物品時確認，即履約義務已履行的時間點，而用戶消耗虛擬物品後，我們再無虛擬物品相關義務。我們按相對獨立的售價基準（根據收取客戶的價錢而定）將收入分配至各履約義務。銷售虛擬物品所得款項在用戶向直播表演者打賞虛擬物品前列賬為合約負債。

我們與直播表演者分攤部分銷售虛擬物品收入。銷售虛擬物品收入一般連同已匯予直播表演者的部分以總額列賬為營業成本，因為我們在虛擬物品轉移至客戶前控制其生產及定價，從而視其為銷售虛擬物品的委託人。有關按總額或淨額基準列賬收入的委託人與代理人對價進一步考慮因素在下文「委託人與代理人考慮因素」披露。

## 財務資料

### 委託人與代理人考慮因素

我們以總額或淨額基準匯報收入，取決於我們在交易中以委託人抑或以代理人身份行事。釐定將收入以總額或淨額基準匯報乃取決於多項因素評估，包括但不限於我們是否(i)安排中的主要義務人；(ii)可自由設定銷售價格；(iii)更改產品或履行部分服務；及(iv)參與產品及服務規格決定。

### 合約負債

合約負債乃我們向客戶收取對價（或對價金額到期）後，向客戶轉移貨品或服務的義務。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以歷史成本減去累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括直接因購買該物品帶來的開支。

其後成本計入資產賬面值或確認為單獨資產（如適當），唯前提是該項目相關未來經濟利益可能流向我們且該項目成本可準確計量。任何列為單獨資產的組成部分賬面值於被取代時終止確認。所有其他維修和維護於其產生的報告期間列入損益。

折舊以直線法按以下預計使用壽命分配成本（扣除殘值）：

- 服務器及網絡設備 3年
- 辦公室家具、設備及其他 3至5年
- 租賃物業改善工程 租賃物業改善工程預計壽命或租賃期兩者中的較短者

資產殘值及使用壽命於各財政期末審閱及調整（如適用）。

資產賬面值在資產賬面值大過其預期可收回金額時，會即時撇減至其可收回金額。

處置收益及虧損以所得款項與賬面值比較釐定，並在損益中確認。

## 財務資料

### 合併及權益會計法原則

#### 子公司

子公司指我們擁有控制權的所有實體（包括結構性實體）。當我們因參與該實體活動而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力通過我們引導該實體活動的權力影響此等回報時，我們即控制該實體。子公司在控制權轉至我們之日起全面合併入賬，在控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團內的公司間交易、交易的結餘及未變現收益會予以對銷。除非交易有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。子公司的會計政策已按需要變更，以確保與我們所採納政策一致。

#### 通過合約安排控制的子公司

為遵守中國禁止或限制參與提供互聯網內容及其他受限制業務之公司的外商控制權的法律法規，我們透過本公司、其全資子公司與由本公司若干管理層成員（「登記股東」）經我們授權而合法擁有的若干境內實體（「結構性實體」）之間訂立的一系列合約安排在中國經營該等範疇內的業務活動（統稱為「合約安排」）。

合約安排包括合作協議及經營協議、獨家購買權協議、股權質押協議、股東表決權委託協議及授權書，使我們能：

- 管治結構性實體的財務及運營政策；
- 就外商獨資企業獨家提供的技術支援、諮詢及其他服務，由外商獨資企業酌情決定收取結構性實體產生的所有實質經濟利益回報；
- 獲得不可撤回的獨家權利，以在任何時候及不時按在轉讓時中國相關法律允許的最低對價購買結構性實體部分或全部股權；
- 從各自登記股東獲得全部股權質押，作為所有中國實體依照合約安排履行義務向我們支付應付款項的抵押品；及
- 行使結構性實體股權持有人的投票權。

因此，我們有權控制該等實體，而其亦列為我們控制的實體。

---

## 財務資料

---

### 聯營公司

聯營公司乃我們對其擁有重大影響力但無控制權或共同控制權的所有實體。一般來說，我們持有聯營公司20%至50%投票權。投資聯營公司在合併資產負債表內初步按成本確認後，以權益會計法列賬（請參閱下文「合營企業」）。

### 合營企業

合營安排投資按各投資者的合約權利及義務，分類為共同經營或合營企業。我們評估該合營安排的性質後，將其釐定為合營企業。

在合營企業的權益在合併資產負債表內初步按成本確認後，以權益法列賬（請參閱下文權益會計法）。

### 權益會計法

根據權益會計法，投資初步以成本確認並於其後調整，以在損益中確認我們應佔收購後的被投資公司損益以及在其他綜合收益中確認我們應佔被投資公司的其他綜合收益變動。已收或應收聯營公司及合營企業股利確認為投資賬面值減少。

當我們在按權益會計法列賬的投資中應佔的虧損相等於或超出其在實體中的權益，包括任何其他無抵押長期應收款項，我們不會進一步確認虧損，除非其產生出義務或代其他實體作出付款。

我們與聯營公司及合營企業交易的未變現收益按我們在該等實體的權益對銷。未實現虧損亦會對銷，除非相關交易有證據顯示所轉讓資產減值。以權益法列賬的被投資公司的會計政策已在必要時改變，以確保與我們採納的政策一致。

以權益法列賬的投資賬面值按下文所述政策進行減值測試。

### 非金融資產減值

使用壽命為無限的無形資產毋須攤銷，但須每年進行減值測試。倘若事件或情況變化顯示其可能出現減值，則更頻繁進行減值測試。其他資產於有事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值扣除出售成本後的金額或使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開辨認現金流入的最低層次分組，該流入在很大程度上獨立於來自其他資產或資產組別（現金產生單位）之現金流入。除商譽外，已計提減值的非金融資產在各報告期末均就減值能否轉回進行審閱。



## 財務資料

### 當期及遞延所得稅

往績記錄期間的所得稅費用或抵免乃根據不同司法轄區的適用所得稅率按當期應納稅所得額計算的應付稅款，經暫時性差額及未利用可抵扣虧損所致的遞延所得稅資產及負債的變動額調整後確認。

### 當期所得稅

當期所得稅支出基於本公司及其子公司、聯營公司及合營企業營運及產生應納稅所得額的所在國家，根據於報告期末已生效或實質生效的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例以詮釋為準的情況定期評估報稅表狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。我們根據最可能的金額或預期價值計量其稅款餘額，取決於哪種方法可以更好地預測不確定性的解決方法。

### 遞延所得稅

對於資產及負債的稅基與其在歷史財務資料賬面值的暫時性差額，使用負債法悉數撥備列作遞延所得稅。然而，倘遞延稅項負債來自初步確認商譽，則不予確認。倘若遞延所得稅來自初步確認交易（業務合併除外）的資產或負債，且進行有關交易時並無影響會計或應課稅利潤或虧損，則亦不予列賬。遞延所得稅按截至報告期末已生效或實質上已生效，並預期將於相關遞延所得稅項資產變現或遞延所得稅項負債清償時應用的稅率（及法律）計算。

遞延稅項資產僅在未來很可能有可供動用暫時性差額及虧損的應課稅金額時確認。

倘若本公司能控制暫時性差額的撥回時間且該等差額很可能於可預見將來不會撥回，則不會就境外業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。

倘若有可依法執行權利將當期稅項資產與負債抵銷，且遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。倘若實體有可依法執行的抵銷權利且有意按淨值基準結清或同時變現資產及結清負債時，則當期稅項資產與稅項負債互相抵銷。

當期及遞延稅項於損益確認，惟有關於其他綜合收益或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。

## 財務資料

### 股權款項

我們操作一項股本結算股權激勵計劃（即期權計劃），據此我們接受僱員及提供與僱員類似服務的其他人士（「服務接收方」）的服務作為本公司權益工具的對價。此外，控股股東網易亦操作若干股權激勵計劃（即受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃），可能覆蓋我們若干僱員（「合資格承授人」）。授予我們承授人的期權及受限制股份單位於授出日期根據權益工具公允價值計量，並於歸屬期間（指將符合所有特定歸屬條件的期間）確認為僱員福利費用，如與本公司權益工具相關，則相應增加股本，入賬為「股權激勵儲備金」，或如與網易權益工具相關，則入賬為「最終控股公司出資」。

於各個期末，我們修訂對預期根據非市場歸屬及服務情況而歸屬的期權及受限制股份單位數目的估計。我們在損益確認修訂原先估計的影響（如有），而股權亦相應調整。

待支銷總額經參考授出的期權及受限制股份單位公允價值釐定：

- 包括任何市場表現情況，例如該實體的股價，
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬情況的影響，例如特定時段內的盈利能力、銷售增長目標及留存該實體僱員，及
- 包括任何非歸屬情況的影響，例如規定僱員在特定時段保存或持有股份。

### 可轉換可贖回優先股

本公司發行的可轉換可贖回優先股可於若干情況發生時按持有人選擇贖回。該等工具亦可隨時按持有人選擇轉換為本公司普通股，或於本公司在[編纂]（「[編纂]」）後自動轉換為本公司普通股，詳情請參閱附錄一「會計師報告」附註30。

我們指定可轉換可贖回優先股為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，初始按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於損益中確認。與市場風險有關的公允價值變動於損益中確認，與本公司自身信用風險有關的公允價值變動部分於其他綜合收益中確認。與信用風險有關並計入其他綜合收益的金額毋須轉回至損益，惟變現時轉撥至累計虧損。

除非可轉換可贖回優先股持有人於報告期末後12個月內可要求本公司以現金贖回優先股，否則相關優先股分類為非流動負債。

## 財務資料

### 我們採納的新訂及經修訂準則

我們於往績記錄期間已貫徹應用於2020年1月1日開始之財年強制生效的所有生效準則、準則修訂本及詮釋。為編製歷史財務資料，我們已於2018年1月1日提早採納《國際財務報告準則第16號－租賃》（「《國際財務報告準則第16號》」），於往績記錄期間貫徹應用。

我們租用辦公大樓。我們於往績記錄期間追溯應用《國際財務報告準則第16號》的承租人會計規定。由於所有租賃協議落在2018年1月1日起12個月內，我們已於首次應用《國際財務報告準則第16號》時使用實務簡便操作方法，將於2018年1月1日當日剩餘租期少於12個月的經營租賃列賬為短期租賃。

### 尚未採納的新訂及經修訂準則

若干新訂及經修訂準則已頒佈但於2021年1月1日開始之年度尚未生效，我們並無於往績記錄期間提早採納。

		於以下日期 或其後開始的 會計期間生效
《國際財務報告準則第16號》的修訂	<u>Covid-19相關租金減免</u>	<u>2021年4月1日</u>
《國際財務報告準則第3號》的修訂	<u>關於概念框架參考</u>	<u>2022年1月1日</u>
《國際會計準則第16號》的修訂	<u>關於物業、廠房及設備： 擬定使用前所得款項</u>	<u>2022年1月1日</u>
《國際會計準則第37號》的修訂	<u>關於繁重合約－履行合約 的成本</u>	<u>2022年1月1日</u>
2018年至2020年週期的年度改進	<u>《國際財務報告準則》 的改進</u>	<u>2022年1月1日</u>
《國際會計準則第1號》的修訂	<u>負債分類為流動或非流動</u>	<u>2023年1月1日</u>
《國際財務報告準則第17號》	<u>保險合約</u>	<u>2023年1月1日</u>
《國際財務報告準則第10號》及 《國際會計準則第28號》的修訂	<u>投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產 出售或注資</u>	<u>待定</u>
《國際會計準則第1號》及 《國際財務報告準則 實務報告第2號》的修訂	<u>會計政策披露</u>	<u>2023年1月1日</u>
《國際會計準則第8號》的修訂	<u>會計估計的定義</u>	<u>2023年1月1日</u>
《國際會計準則第12號》的修訂	<u>與單一交易產生的資產及 負債有關的遞延稅項</u>	<u>2023年1月1日</u>

我們正評估該等新訂及經修訂準則會有何影響，而初步得出的結論為預期採納該等新訂及經修訂準則不會在本報告期間或未來報告期間以及可見的未來交易中對我們造成重大影響。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列所示期間的合併損益表（以絕對金額及佔收入總額百分比列示）。有關資料須與我們的歷史財務資料及本[編纂]內其他地方所載相關附註結合理解。任何期間的經營業績並不表示未來任何期間可能的預期業績。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(千元，百分比除外)									
收入	1,148,037	100.0	2,318,390	100.0	4,895,731	100.0	1,978,586	100.0	3,183,674	100.0
營業成本	(2,465,255)	(214.7)	(3,375,104)	(145.6)	(5,491,066)	(112.2)	(2,375,100)	(120.0)	(3,196,530)	(100.4)
毛虧損	(1,317,218)	(114.7)	(1,056,714)	(45.6)	(595,335)	(12.2)	(396,514)	(20.0)	(12,856)	(0.4)
銷售及市場費用	(127,867)	(11.1)	(223,410)	(9.6)	(327,323)	(6.7)	(90,550)	(4.6)	(154,925)	(4.9)
一般費用及管理費用	(34,323)	(3.0)	(55,373)	(2.4)	(96,909)	(2.0)	(44,625)	(2.3)	(130,261)	(4.1)
研發費用	(265,978)	(23.2)	(363,200)	(15.7)	(576,457)	(11.8)	(247,158)	(12.5)	(420,313)	(13.2)
其他收入	132	0.0	50,946	2.2	71,251	1.5	24,494	1.2	13,500	0.4
其他淨收益／(虧損)	21,174	1.8	8,398	0.4	(17)	(0.0)	11,898	0.6	3,540	0.1
營業虧損	(1,724,080)	(150.2)	(1,639,353)	(70.7)	(1,524,790)	(31.2)	(742,455)	(37.5)	(701,315)	(22.0)
使用權益法計算的應佔										
投資業績	(3,969)	(0.3)	(1,011)	(0.0)	(3,658)	(0.1)	(2,659)	(0.1)	(1,780)	(0.1)
財務收入	22,181	1.9	79,055	3.4	100,642	2.1	57,976	2.9	24,795	0.8
財務成本	(123,060)	(10.7)	(28,814)	(1.2)	-	-	-	-	-	-
可轉換可贖回優先股										
公允價值變動	(175,284)	(15.3)	(423,499)	(18.3)	(1,361,581)	(27.8)	(180,110)	(9.1)	(3,128,668)	(98.3)
回購可轉換可贖回										
優先股的虧損	-	-	-	-	(160,500)	(3.3)	(160,500)	(8.1)	-	-
除所得稅前虧損	(2,004,212)	(174.6)	(2,013,622)	(86.8)	(2,949,887)	(60.3)	(1,027,748)	(51.9)	(3,806,968)	(119.6)
所得稅費用	(2,037)	(0.2)	(2,137)	(0.1)	(1,576)	(0.0)	(475)	(0.0)	(2,179)	(0.1)
本公司權益持有人應佔年／										
期內虧損	(2,006,249)	(174.8)	(2,015,759)	(86.9)	(2,951,463)	(60.3)	(1,028,223)	(52.0)	(3,809,147)	(119.6)
非《國際財務報告準則》計量：										
經調整淨虧損(未經審計) <sup>(1)</sup>	(1,813,745)	(158.0)	(1,580,283)	(68.2)	(1,567,989)	(32.0)	(837,787)	(42.3)	(532,976)	(16.7)

#### 附註：

- (1) 經調整淨利潤／(虧損)為非《國際財務報告準則》計量。我們定義「經調整淨虧損」為年／期內經加回以股本結算的股權款項及可轉換可贖回優先股公允價值變動調整的虧損。經調整淨利潤／(虧損)並非《國際財務報告準則》所規定的計量或按《國際財務報告準則》呈列。使用經調整淨利潤／(虧損)為分析工具存有限制，閣下不應將其脫離按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況所作之分析，或認為其優於按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況。更多詳情請參閱本節「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

為補充我們根據《國際財務報告準則》編製及呈列的合併業績，我們採用並非《國際財務報告準則》所規定或並非按《國際財務報告準則》呈列的經調整淨利潤／（虧損）作為額外財務計量。我們相信，該計量通過消除管理層認為對我們經營業績沒有指標作用的項目（例如若干非現金項目）的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該非《國際財務報告準則》計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況所作分析，或認為其優於按照《國際財務報告準則》所申報的經營業績或財務狀況。此外，該非《國際財務報告準則》財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。該非《國際財務報告準則》計量的呈列不應解釋為我們的未來業績不受不尋常或非經常性項目的影響。

下表載列截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年6月30日止六個月的經調整淨虧損與根據《國際財務報告準則》編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
<b>本公司權益持有人</b>					
應佔年／期內虧損	(2,006,249)	(2,015,759)	(2,951,463)	(1,028,223)	(3,809,147)
股本結算的股權款項 <sup>(a)</sup>	17,220	11,977	21,893	10,326	147,503
<b>可轉換可贖回優先股</b>					
公允價值變動 <sup>(b)</sup>	175,284	423,499	1,361,581	180,110	3,128,668
<b>非《國際財務報告準則》計量</b>					
經調整淨虧損（未經審計） <sup>(c)</sup>	<u>(1,813,745)</u>	<u>(1,580,283)</u>	<u>(1,567,989)</u>	<u>(837,787)</u>	<u>(532,976)</u>

(a) 股本結算的股權款項主要指因《[編纂]前股權激勵計劃》而產生的股權激勵開支。預期股權激勵開支不會導致未來現金付款且並非我們核心經營業績的指標。對賬項目為非現金項目且並無導致現金流出，而於往績記錄期間已貫徹作出調整。

(b) 可轉換可贖回優先股公允價值變動指本公司發行的可轉換可贖回優先股公允價值變動及與本公司估值變動相關。可轉換可贖回優先股公允價值變動與我們從日常營運產生收入的能力不直接相關，且我們預期不會將可轉換可贖回優先股的任何進一步公允價值變動入賬，茲因上市後，自動轉換為普通股致使有關可轉換可贖回優先股將由負債重新指定為權益。對賬項目為非現金、非經常項目且並無導致現金流出。

(c) 非《國際財務報告準則》計量。

## 財務資料

### 經營業績的期間比較

#### 截至2021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

我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣20億元增加60.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣32億元。

##### 在線音樂服務

在線音樂服務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,073.8百萬元增加49.4%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,604.3百萬元，主要由於會員訂閱銷售收入大幅增長。會員訂閱銷售收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣725.4百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,064.6百萬元。尤其是，在線音樂服務月活躍用戶數由截至2020年6月30日止六個月的173.2百萬人增加6.5%至截至2021年6月30日止六個月的184.5百萬人，而在線音樂服務月付費用戶數由截至2020年6月30日止六個月的13.0百萬人增加至截至2021年6月30日止六個月的26.1百萬人。我們的在線音樂服務每月每付費用戶收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣9.3元減至截至2021年6月30日止六個月的人民幣6.8元，主要由於我們於2020年至2021年與其他平台合作增加聯合會員套餐的銷售，其中我們的會員訂閱以折扣價出售，以推銷我們的訂閱及擴大我們的服務覆蓋面。我們的廣告服務收入亦由截至2020年6月30日止六個月的人民幣186.3百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣270.7百萬元，主要由於我們的廣告商因COVID-19爆發而於2020年上半年減少支出及預算，並於2021年上半年增加他們的開支。增加亦與用戶群擴張一致。

##### 社交娛樂服務及其他

社交娛樂服務及其他收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣904.8百萬元增加74.5%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,579.3百萬元，乃由於社交娛樂服務收入快速增長，當中絕大部分來自直播服務。尤其是，我們的社交娛樂服務月付費用戶數由截至2020年6月30日止六個月的270.2千人增加至截至2021年6月30日止六個月的496.4千人，而社交娛樂服務每月每付費用戶收入於截至2020年6月30日止六個月為人民幣551.9元，於2021年同期則為人民幣526.5元。

##### 營業成本

我們的營業成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣2,375.1百萬元增加34.6%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,196.5百萬元，歸因於內容服務成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣2,069.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2,759.4百萬元，而內容服務成本增加乃因(i)向音樂廠牌及獨立音樂人支付的內容授權費增加，與在線音樂服務收入增長一致，及(ii)直播表演者的直播公會收入分成成本增加，而這與我們直播服務收入快速增長一致。

## 財務資料

### 毛虧損及負毛利率

基於以上所述，我們的毛虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣396.5百萬元減少96.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣12.9百萬元，而負毛利率由截至2020年6月30日止六個月的20.0%大幅收窄至截至2021年6月30日止六個月的0.4%，乃由於(i)我們的業務經營規模擴大，特別是直播業務急速增長，及(ii)控制營業成本。

### 銷售及市場費用

銷售及市場費用由截至2020年6月30日止六個月的人民幣90.6百萬元增加71.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣154.9百萬元，主要由於(i)我們的推銷及營銷活動於2020年第一季度受到COVID-19的影響，自此我們增加市場及廣告費用，及(ii)我們於2021年上半年增加與推廣音樂衍生社交娛樂產品和服務相關的費用。

### 一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由截至2020年6月30日止六個月的人民幣44.6百萬元大幅增加191.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣130.3百萬元，主要由於僱員福利費用因(i)增加行政人員員工人數以支援業務增長、(ii)僱員股權激勵計劃相關股權款項費用增加，及(iii)[編纂]增加而增加。

### 研發費用

研發費用由截至2020年6月30日止六個月的人民幣247.2百萬元增加70.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣420.3百萬元，主要由於僱員福利費用及技術開發費用因擴大業務而增加。

### 其他收入

其他收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元減少44.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元，主要由於政府補助減少。

### 其他淨收益／(虧損)

其他收益由截至2020年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元減少至截至2021年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元。該變動主要由於截至2021年6月30日止六個月產生淨匯兌虧損，抵銷了按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益。

### 營業虧損

綜上，營業虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣742.5百萬元減少5.5%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣701.3百萬元。

## 財務資料

### 財務淨(成本)／收入

財務淨收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣58.0百萬元減少57.2%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣24.8百萬元，主要由於銀行存款利息收入因利率下調而減少。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

截至2020年6月30日止六個月，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為負人民幣180.1百萬元，而截至2021年6月30日止六個月為負人民幣3,128.7百萬元，主要由於本公司估值變動。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註30。

### 除所得稅前虧損

綜上，除所得稅前虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,027.7百萬元增加270.4%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,807.0百萬元。

### 所得稅費用

所得稅費用由截至2020年6月30日止六個月的人民幣475千元增加358.7%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要由於我們若干中國受控制實體的應課稅收入增加。

### 本公司權益持有人應佔期內虧損

綜上，本公司權益持有人應佔虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,028.2百萬元增加270.5%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣3,809.1百萬元。

### 截至2020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

我們的收入由2019年的人民幣23億元增加111.2%至2020年的人民幣49億元。

#### 在線音樂服務

在線音樂服務收入由2019年的人民幣18億元增加47.6%至2020年的人民幣26億元，主要由於會員訂閱銷售收入大幅增長。會員訂閱銷售收入由2019年的人民幣965.9百萬元增加至2020年的人民幣1,603.9百萬元。尤其是，在線音樂服務月活躍用戶數由2019年的147.2百萬人增加22.6%至2020年的180.5百萬人，而在線音樂服務月付費用戶數由2019年的8.6百萬人增加至2020年的16.0百萬人。我們的在線音樂服務每月每付費用戶收入由2019年的人民幣9.3元減至2020年的人民幣8.4元，主要由於我們於2020年開始



## 財務資料

與其他平台合作，利用聯合會員套餐，以折扣價出售會員訂閱，藉以推廣我們的訂閱服務及擴大服務的觸及範圍。我們的廣告服務收入由2019年的人民幣414.4百萬元增加至2020年的人民幣465.9百萬元，與用戶群增長一致並被我們的廣告商因COVID-19爆發而於2020年減少支出及預算的影響所部分抵銷。

### 社交娛樂服務及其他

社交娛樂服務及其他收入由2019年的人民幣541.4百萬元大幅增加319.8%至2020年的人民幣23億元，乃由於社交娛樂服務收入快速增長，絕大部分來自直播服務。尤其是，我們的社交娛樂服務月付費用戶數由2019年的91.7千名增加至2020年的327.1千名，而社交娛樂服務每月每付費用戶收入於2019年為人民幣477.6元及2020年為人民幣573.8元。

### 營業成本

我們的營業成本由2019年的人民幣34億元增加62.7%至2020年的人民幣55億元，歸因於內容服務成本由2019年的人民幣29億元增加至2020年的人民幣48億元，而內容服務成本增加乃因(i)向音樂廠牌及獨立音樂人支付的內容授權費增加，與在線音樂服務收入增長一致，及(ii)直播表演者的直播公會收入分成成本增加，而這與我們直播服務收入快速增長一致。

### 毛虧損及負毛利率

基於以上所述，我們的毛虧損由2019年的人民幣11億元減少43.7%至2020年的人民幣595.3百萬元，而負毛利率由2019年的45.6%收窄至2020年的12.2%，乃由於我們的業務經營規模擴大，特別是直播業務急速增長。

### 銷售及市場費用

銷售及市場費用由2019年的人民幣223.4百萬元增加46.5%至2020年的人民幣327.3百萬元，主要由於隨著我們提高在其他平台投放原生廣告的開支而使推銷及廣告費用上升。

### 一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由2019年的人民幣55.4百萬元增加75.0%至2020年的人民幣96.9百萬元，主要由於僱員福利費用因提高行政人員員工人數以支援業務發展而增加。

### 研發費用

研發費用由2019年的人民幣363.2百萬元增加58.7%至2020年的人民幣576.5百萬元，主要由於僱員福利費用因提高研發人員員工人數以加強AI及機器學習技術研發能力而增加。

### 其他收入

其他收入由2019年的人民幣50.9百萬元增加39.9%至2020年的人民幣71.3百萬元，主要由於政府補助及增值稅補貼增加。

## 財務資料

### 其他淨收益／(虧損)

其他虧損於2020年為人民幣17千元，而2019年則錄得其他收益人民幣8.4百萬元。轉盈為虧主要由於2020年產生的淨匯兌虧損，部分由按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動收益增加及聯營公司投資減值虧損減少所抵銷。

### 營業虧損

基於以上所述，營業虧損由2019年的人民幣16億元減少7.0%至2020年的人民幣15億元。

### 財務淨(成本)／收入

財務淨收入由2019年的人民幣50.2百萬元大幅增加100.3%至2020年的人民幣100.6百萬元，主要由於2019年至2020年的銀行存款利息收入增加及2019年產生應付網易集團款項利息費用。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

於2019年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為負人民幣423.5百萬元，而於2020年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為負人民幣1,361.6百萬元，主要由於本公司估值變動。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註30。

### 除所得稅前虧損

基於以上所述，除所得稅前虧損由2019年的人民幣20億元增加46.5%至2020年的人民幣29億元。

### 所得稅費用

所得稅費用由2019年的人民幣2.1百萬元減少26.3%至2020年的人民幣1.6百萬元，主要由於我們若干中國受控制實體的應課稅收入減少。

### 本公司權益持有人應佔年內虧損

基於以上所述，本公司權益持有人應佔虧損由2019年的人民幣20億元增加46.4%至2020年的人民幣30億元。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2018年的人民幣11億元增加101.9%至2019年的人民幣23億元。

## 財務資料

### 在線音樂服務

在線音樂服務收入由2018年的人民幣10億元增加73.2%至2019年的人民幣18億元，主要由於會員訂閱銷售收入大幅增長。會員訂閱銷售收入由2018年的人民幣447.1百萬元增加至2019年的人民幣965.9百萬元。尤其是，在線音樂服務月活躍用戶數由2018年的105.1百萬人增加40.2%至2019年的147.2百萬人，在線音樂服務月付費用戶數由2018年的4.2百萬人增加至2019年的8.6百萬人，而在線音樂服務每月每付費用戶收入由2018年的人民幣8.9元增至2019年的人民幣9.3元。我們的廣告服務收入亦由2018年的人民幣290.7百萬元增加至2019年的人民幣414.4百萬元，與用戶群增長一致。

### 社交娛樂服務及其他

社交娛樂服務及其他收入由2018年的人民幣121.9百萬元增加344.3%至2019年的人民幣541.4百萬元，主要由於我們的直播服務於2018年下半年推出後快速增長。尤其是，社交娛樂服務月付費用戶數由2018年的5.8千名增加至2019年的91.7千名。2019年的社交娛樂服務每月每付費用戶收入為人民幣477.6元。

此外，音樂相關商品銷售收入大幅下跌，乃由於我們戰略性地將變現渠道移離此渠道。

### 營業成本

我們的營業成本由2018年的人民幣25億元增加36.9%至2019年的人民幣34億元，歸因於內容服務成本由2018年的人民幣20億元增加至2019年的人民幣29億元，而內容服務成本增加主要歸因於(i)向音樂廠牌及獨立音樂人支付的内容授權費增加，與在線音樂服務收入增長一致，及(ii)直播表演者的直播公會收入分成成本增加，與直播服務自2018年下半年推出起收入急劇增長一致。

### 毛虧損及負毛利率

我們的毛虧損由2018年的人民幣13億元減少19.8%至2019年的人民幣11億元，而負毛利率由2018年的114.7%大幅收窄至2019年的45.6%，主要由於我們的業務經營規模擴大，特別是直播業務急速增長。

### 銷售及市場費用

銷售及市場費用由2018年的人民幣127.9百萬元增加74.7%至2019年的人民幣223.4百萬元，主要由於隨著我們提高線上廣告開支而使推銷及廣告費用上升。

### 一般費用及管理費用

一般費用及管理費用由2018年的人民幣34.3百萬元增加61.3%至2019年的人民幣55.4百萬元，主要由於員工福利費用增加及雜項行政費用增加。

## 財務資料

### 研發費用

研發費用由2018年的人民幣266.0百萬元增加36.6%至2019年的人民幣363.2百萬元，主要由於員工福利費用因提高研發人員員工人數以加強AI及機器學習技術研發能力而增加。

### 其他收入

其他收入由2018年的人民幣132千元大幅增加至2019年的人民幣50.9百萬元，主要由於政府補助及增值稅補貼增加。

### 其他淨收益／(虧損)

其他收益由2018年的人民幣21.2百萬元減少至2019年的人民幣8.4百萬元，主要由於淨匯兌收益減少及2019年產生聯營公司投資減值虧損。

### 營業虧損

基於以上所述，營業虧損由2018年的人民幣17億元減少4.9%至2019年的人民幣16億元。

### 財務淨(成本)／收入

我們於2019年錄得財務淨收入人民幣50.2百萬元，主要來自銀行存款利息收入及按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融負債公允價值收益，部分由應付網易集團款項利息費用所抵銷。

我們於2018年產生財務淨成本人民幣100.9百萬元，主要來自應付網易集團款項利息費用、回購子公司發行的優先股的虧損及按公允價值計量且其變動計入損益的其他金融負債公允價值虧損，部分由銀行存款利息收入所抵銷。

### 可轉換可贖回優先股公允價值變動

於2018年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為負人民幣175.3百萬元，而於2019年，我們的可轉換可贖回優先股公允價值變動為負人民幣423.5百萬元，主要由於本公司估值變動。有關可轉換可贖回優先股公允價值變動的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註30。

### 除所得稅前虧損

基於以上所述，除所得稅前虧損於2018年及2019年穩定維持於人民幣20億元。

### 所得稅費用

所得稅費用由2018年的人民幣2.0百萬元增加4.9%至2019年的人民幣2.1百萬元，乃由於我們若干中國受控制實體的應課稅收入增加。

### 本公司權益持有人應佔年內虧損

基於以上所述，本公司權益持有人應佔年內虧損於2018年及2019年穩定維持於人民幣20億元。

## 財務資料

### 營運資金

截至2018年、2019年、2020年12月31日、2021年6月30日及2021年9月30日，我們錄得流動資產淨額分別為人民幣36億元、人民幣70億元、人民幣47億元、人民幣28億元及人民幣29億元。下表分別載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
	(人民幣千元)				
<b>流動資產</b>					
應收賬款.....	300,420	373,898	254,375	<u>463,646</u>	<u>562,166</u>
預付內容許可費.....	1,081,418	1,184,462	1,362,001	<u>1,276,849</u>	<u>1,386,348</u>
預付賬款、押金及其他應收款項.....	208,753	262,676	280,133	<u>310,086</u>	<u>286,359</u>
應收網易集團款項.....	2,134,151	18,461	171,682	<u>173,420</u>	<u>120,408</u>
按公允價值計量且其變動計入損益的					
金融資產.....	162,759	338,742	971,315	<u>52,840</u>	<u>40,140</u>
短期銀行存款.....	2,892,839	5,166,923	816,917	<u>3,622,897</u>	<u>3,018,305</u>
現金及現金等價物.....	551,279	911,266	3,006,206	<u>476,149</u>	<u>622,558</u>
<b>流動資產總額.....</b>	<u>7,331,619</u>	<u>8,256,428</u>	<u>6,862,629</u>	<u>6,375,887</u>	<u>6,036,284</u>
<b>流動負債</b>					
應付賬款.....	103,275	125,877	1,400	<u>522</u>	<u>2,156</u>
預提費用及其他應付款.....	352,859	669,651	1,639,840	<u>1,065,215</u>	<u>1,054,256</u>
合約負債.....	112,893	175,456	384,978	<u>536,011</u>	<u>541,138</u>
應付網易集團款項.....	3,198,920	239,117	145,800	<u>153,765</u>	<u>76,274</u>
應付所得稅.....	523	618	642	<u>548</u>	=
租賃負債.....	-	-	-	<u>250</u>	<u>245</u>
可轉換可贖回優先股.....	-	-	-	<u>1,812,387</u>	<u>1,435,731</u>
<b>流動負債總額.....</b>	<u>3,768,470</u>	<u>1,210,719</u>	<u>2,172,660</u>	<u>3,568,698</u>	<u>3,109,800</u>
<b>流動資產淨額.....</b>	<u>3,563,149</u>	<u>7,045,709</u>	<u>4,689,969</u>	<u>2,807,189</u>	<u>2,926,484</u>

流動資產淨額主要來自預付當期許可費、短期銀行存款以及現金及現金等價物，部分由應付賬款、預提費用及其他應付款、可轉換可贖回優先股以及應付網易集團款項所抵銷。

入賬為負債的所有可轉換可贖回優先股將於緊接上市完成前轉換為本公司普通股，而有關負債將於上市後終止確認並入賬為權益增加。我們預期淨負債狀況將於上市後轉為淨資產狀況。

## 財務資料

### 應收賬款

應收賬款主要為應收分銷合作夥伴及我們提供服務的支付程序渠道的款項，以及應收廣告代理的款項。應收賬款一般須於一年內結清，因此全部分類為流動。

下表分別載列截至所示日期的應收賬款：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
應收賬款.....	301,643	374,161	257,672	466,874
減：虧損撥備.....	(1,223)	(263)	(3,297)	(3,228)
應收賬款，淨值.....	<u>300,420</u>	<u>373,898</u>	<u>254,375</u>	<u>463,646</u>

應收賬款淨值由截至2018年12月31日的人民幣300.4百萬元增加24.5%至截至2019年12月31日的人民幣373.9百萬元，主要由於產生自在線音樂服務的應收支付渠道款項增加。應收賬款淨值由截至2019年12月31日的人民幣373.9百萬元減少32.0%至截至2020年12月31日的人民幣254.4百萬元，主要由於2018年及2019年廣告服務相關應收賬款來自第三方，而於2020年該等應收賬款則來自網易集團，原因是我們轉為透過網易集團招攬終端廣告客戶。應收賬款淨值由截至2020年12月31日的人民幣254.4百萬元增加82.3%至截至2021年6月30日的人民幣463.6百萬元，主要因為我們的收入增加及2021年上半年來自轉授權及聯合會員制的應收賬款增加。

我們一般給予客戶0至180日付款週期，視乎不同的收入流而定。下表分別載列所示日期按發票日期劃分的貿易應收賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
最多3個月.....	196,100	249,497	185,397	443,134
3至6個月.....	95,964	123,064	68,974	1,241
超過6個月.....	9,579	1,600	3,301	22,499
合計.....	<u>301,643</u>	<u>374,161</u>	<u>257,672</u>	<u>466,874</u>

我們應用《國際財務報告準則第9號》簡易方法計量預期信貸虧損，該簡易方法對所有應收賬款採用全期預期信貸虧損撥備。為了計量預期信貸虧損，已按共同信用風險特徵及逾期天數將應收賬款分組。預期虧損率乃基於過往付款概況及過往虧損率，並經調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素現有及前瞻性資料。我們確認國內生產總值為最相關因素，並因此根據該等因素的預計變動相應調整過往虧損率。

## 財務資料

根據以上所述，截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日的貿易應收賬款虧損撥備釐定如下：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
賬面總值.....	301,643	374,161	257,672	114,015	466,874
虧損撥備計提.....	(1,223)	(263)	(3,297)	(3,008)	(3,228)
預期虧損率.....	0.41%	0.07%	0.04%	0.80%	0.01%

截至最後實際可行日期，截至2021年6月30日的未結清應收賬款中的人民幣135.7百萬元(或29.3%)其後已結清。

### 預付內容許可費

預付內容許可費主要指與音樂廠牌授權使用音樂內容有關的預付許可費，有關費用將於許可期內攤銷並於損益內計入內容服務成本，據灼識諮詢告知，其與行業中一至五年許可期間的平均範圍相近。

下表載列截至所示日期的預付內容許可費：

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
非流動預付內容許可費.....	550,645	652,860	894,758	597,391
流動預付內容許可費.....	1,081,418	1,184,462	1,362,001	1,276,849
合計.....	<u>1,632,063</u>	<u>1,837,322</u>	<u>2,256,759</u>	<u>1,874,240</u>

預付內容許可費由截至2018年12月31日的人民幣16億元增加12.6%至截至2019年12月31日的人民幣18億元，由截至2019年12月31日的人民幣18億元增加22.8%至截至2020年12月31日的人民幣23億元，主要由於持續向音樂廠牌採購獲授權音樂內容。預付許可費由截至2020年12月31日的人民幣2,256.8百萬元下跌16.9%至2021年6月30日的人民幣1,874.2百萬元，主要由於2021年上半年並無產生高額外預付內容許可費。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日各資產負債表日後未來十二個月內，預付內容許可費的流動部分將在損益中確認為營業成本下的內容服務成本，而非流動部分將按相同基準在相關許可期內確認。

## 財務資料

以下載列我們預期以內容服務成本確認的預付內容許可費金額：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	(人民幣千元)			
1年內 .....	1,081,418	1,184,462	1,362,001	<u>1,276,849</u>
1至2年 .....	319,883	465,058	589,745	<u>370,325</u>
2年以上 .....	230,762	187,802	305,013	<u>227,066</u>
	<u>1,632,063</u>	<u>1,837,322</u>	<u>2,256,759</u>	<u>1,874,240</u>

2018年12月31日的預付內容許可費人民幣1,632.1百萬元及後於2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月確認為「營業成本」內的內容服務成本，分別為人民幣1,081.4百萬元、人民幣319.9百萬元及人民幣97.9百萬元，合共佔2018年12月31日預付內容許可費的91.9%。

2019年12月31日的預付內容許可費人民幣1,837.3百萬元及後於2020年及截至2021年6月30日止六個月確認為「營業成本」內的內容服務成本，分別為人民幣1,184.5百萬元及人民幣280.8百萬元，合共佔2019年12月31日預付內容許可費的79.8%。

2020年12月31日的預付內容許可費人民幣2,256.8百萬元及後於截至2021年6月30日止六個月確認為「營業成本」內的內容服務成本，為人民幣738.2百萬元，合共佔2020年12月31日預付內容許可費的32.7%。

2021年6月30日的預付內容許可費人民幣1,874.2百萬元及後於直至最後實際可行日期止期間確認為「營業成本」內的內容服務成本，限於人民幣665.8百萬元，佔2021年6月30日預付內容許可費的35.5%。

如附錄一第I-18頁所列會計政策所披露，我們的預付內容許可費於有事件或情況變動顯示賬面值不可收回時進行減值測試。於往績記錄期間，我們繼續為業務增長而擴充來自音樂廠牌的獲授權音樂內容並產生高額預付內容許可費。持續採購獲授權內容對擴充變現渠道（如廣告服務、數字專輯銷售及社交娛樂服務）及提升我們整體股權價值至關重要。儘管我們正處於毛虧損狀況，但我們的(i)收入由2018年的人民幣11億元大幅增長至2019年的人民幣23億元，並進一步增長至2020年的人民幣49億元，並由截至2020年6月30日止六個月的人民幣20億元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣32億元；(ii)我們的負毛利率於往績記錄期間逐步大幅收窄，由2018年的114.7%收窄至2019年的45.6%，並進一步收窄至2020年的12.2%，並由截至2020年6月30日止六個月的20.0%減少至2021年同期的0.4%；及(iii)我們的股權價值於往績記錄期間增加。所有這些情況顯示我們擴充來自音樂廠牌音樂內容的戰略令我們成功於往績記錄期間推



## 財務資料

動變現渠道往正確方向擴充，並在我們基於業務模式的預期內。此外，由於預期大部分預付內容許可費將於截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日各資產負債表日後未來十二個月內動用及攤銷，以及由於業務表現呈持續增長及改善趨勢，且我們的股權價值增加，因此我們並無發現任何事件或情況顯示預付內容許可費的賬面值可能減值。

### 預付賬款、存款及其他應收款項

下表載列截至所示日期的預付賬款、存款及其他流動資產：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	(人民幣千元)			2021年
應收利息.....	15,496	13,889	5,171	<u>16,264</u>
預付渠道費.....	12,227	19,661	46,250	<u>56,331</u>
預付促銷、廣告及其他費用.....	11,593	13,790	30,164	<u>33,365</u>
可收回增值稅.....	163,505	211,451	179,450	<u>190,437</u>
租金及其他存款.....	347	1,725	1,194	<u>41</u>
其他.....	5,585	2,160	17,904	<u>13,648</u>
合計.....	<u>208,753</u>	<u>262,676</u>	<u>280,133</u>	<u>310,086</u>

預付渠道費主要指未動用合約負債相關支付渠道費，在對未動用合約負債確認收入時記錄為營業成本。預付促銷、廣告及其他費用主要指為代扣促銷，廣告和其他服務支付的費用，在提供服務時將其記錄為銷售及市場費用。

預付賬款、存款及其他流動資產總額由截至2018年12月31日的人民幣208.8百萬元增加25.8%至截至2019年12月31日的人民幣262.7百萬元，主要由於可抵扣增值稅增加。預付賬款、存款及其他流動資產總額由截至2019年12月31日的人民幣262.7百萬元增加6.6%至截至2020年12月31日的人民幣280.1百萬元，主要由於預付收入分成費用增加。預付賬款、存款及其他流動資產總額由截至2020年12月31日的人民幣280.1百萬元增加10.7%至截至2021年6月30日的人民幣310.1百萬元，主要源於應收利息、可收回增值稅及預付渠道費增加。

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括按公允價值計量的理財產品。理財產品主要為購自中國聲譽良好金融機構的非保本型結構性銀行存款。於往績記錄期間，所有該等理財產品的回報並無擔保，預期回報率介乎1.26%至3.92%。我們根據風險管理及投資策略以公允價值基準管理及評估投資表現。公允價值乃根據使用預期回報（基於可觀察市場輸入參數）貼現的現金流量，並處於公允價值層級第2級內。請參閱附錄一「會計師報告」中附註3.3(a)。

## 財務資料

評估理財產品時，我們採用多個標準，包括：(i)禁止高風險產品投資；(ii)投資活動主要目的集中於通過合理及保守地將組合到期日與預計經營現金需要作配對，以盡可能降低財務風險，同時為我們的股東的利益產生理想的投資回報；(iii)建議投資必須不干擾我們的業務運營或資本開支；及(iv)相關投資產品須由聲譽良好的銀行發行。

下表分別載列截至所示日期按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	6月30日
	(人民幣千元)			
理財產品.....	162,759	338,742	971,315	52,840
合計 .....	<u>162,759</u>	<u>338,742</u>	<u>971,315</u>	<u>52,840</u>

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2018年12月31日的人民幣162.8百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣338.7百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣971.3百萬元，主要由於理財產品的投資增加。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2020年12月31日的人民幣971.3百萬元減少至截至2021年6月30日的人民幣52.8百萬元，主要由於我們將理財產品的部分投資轉為銀行存款及部分作為授權費應付賬款。

### 應付賬款

應付賬款指某一期間結束前就向我們提供已出具發票商品及服務產生且尚未支付的負債。除非付款於報告期後12個月內尚未到期，否則應付賬款呈列為流動負債。

應付賬款由截至2018年12月31日的人民幣103.3百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣125.9百萬元，主要歸因於廣告服務所產生的廣告代理返利增加。自2020年起，我們轉為透過網易集團招攬終端廣告客戶，故應付上述廣告代理賬款於2020年清償後大幅下跌。

## 財務資料

下表分別載列截至所示日期的應付賬款：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
應付賬款.....	103,275	125,877	1,400	<u>522</u>

截至最後實際可行日期，幾乎全部清償截至2021年6月30日未償還應付賬款。

### 預提費用及其他應付款

下表分別載列截至所示日期的預提費用及其他應付款：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
<b>流動負債</b>				
預提內容服務成本.....	210,888	389,105	1,308,373	<u>703,603</u>
預提費用.....	37,236	101,976	106,237	<u>107,822</u>
預提[編纂].....	—	—	—	[編纂]
預提工資及員工福利.....	74,519	120,679	150,771	<u>126,070</u>
客戶按金.....	11,030	18,481	31,892	<u>39,431</u>
其他應付稅項.....	4,655	17,129	10,184	<u>23,277</u>
其他.....	14,531	22,281	32,383	<u>29,943</u>
合計.....	<u>352,859</u>	<u>669,651</u>	<u>1,639,840</u>	<u>[編纂]</u>

於報告期後12個月內到期的預提費用及其他應付款呈列為流動負債。

預提費用及其他應付款由截至2018年12月31日的人民幣352.9百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣669.7百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣1,639.8百萬元，再減少至截至2021年6月30日的人民幣[編纂]百萬元，主要由於向音樂廠牌付款的預提內容服務成本減少。

## 財務資料

### 合約負債

合約負債主要指從客戶收到的與銷售會員訂閱、版權轉授權及銷售虛擬物品有關的預付款。

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
在線音樂服務相關合約負債.....	122,343	174,889	383,293	549,652
社交娛樂服務及其他相關合約負債.....	1,020	8,703	30,790	24,210
合計.....	<u>123,363</u>	<u>183,592</u>	<u>414,083</u>	<u>573,862</u>
減：非流動部分.....	(10,470)	(8,136)	(29,105)	(37,851)
流動部分.....	<u>112,893</u>	<u>175,456</u>	<u>384,978</u>	<u>536,011</u>

合約負債由截至2018年12月31日的人民幣123.4百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣183.6百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣414.1百萬元，再增加至截至2021年6月30日的人民幣573.9百萬元，主要由於會員訂閱、直播及轉授權業務的增長。

### 債務

#### 可轉換可贖回優先股

於2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年9月30日，可轉換可贖回優先股的公允價值分別為人民幣51億元、人民幣108億元、人民幣112億元、人民幣142億元及人民幣115億元。

#### 租賃負債

於2021年6月30日及2021年9月30日，租賃負債為人民幣388千元及人民幣325千元，於2018年、2019年及2020年12月31日分別並無確認租賃負債。

#### 概無其他未償還債務

於2018年、2019年及2020年12月31日、2021年6月30日及2021年9月30日，我們並無任何未動用銀行信貸。

除上文「一債務」所披露者外，截至2021年9月30日（即債務報表日期），我們並無未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或任何相關契諾及承諾。

## 財務資料

### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債主要指可轉換可贖回優先股。此金融負債的公允價值變動已於合併損益表確認。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，可轉換可贖回優先股為人民幣51億元、人民幣108億元、人民幣112億元及人民幣142億元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度以及截至2021年6月30日止六個月，可轉換可贖回優先股的公允價值變動分別約為人民幣175.3百萬元、人民幣423.5百萬元、人民幣1,361.6百萬元及人民幣3,128.7百萬元。有關可轉換可贖回優先股公允價值估計的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註3.3及附註30。

我們將可轉換可贖回優先股分類為按公允價值計量且其變動計入損益的負債，其在活躍市場並無報價。公允價值乃運用估值技術確立，包括收入法及權益分配模型。估值技術在用於估值之前由獨立和公認的國際業務估值師認證，並作出調整以確保結果反映市場狀況。估值師建立的估值模型利用市場輸入數據及我們的具體數據。然而，需注意[編纂]和清算等不同情況下的可能性、清算時間以及缺乏市場流通性的折扣等若干輸入數據需要管理層進行估算。定期審閱管理層的估計及假設，並視需要作出調整。若任何估計及假設發生變動，可能導致按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值發生變動。

就按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債估值而言，董事採納以下程序：(i)審閱[編纂]前投資協議及[編纂]前股東協議條款；(ii)委聘具備適當資格的獨立估值師，向估值師提供可能影響估值的重要資料作為部分說明以便估值師能夠執行估值程序，並與估值師討論有關假設及估值方法；(iii)審慎考慮所有需要管理層評估與估算的資料，包括不同情況下的可能性、清算時間以及缺乏市場流通性的折扣等；及(iv)審閱估值師編製的估值工作底稿和估值報告，並審慎考慮所採用的主要輸入數據及主要假設的合理性，如無風險利率、缺乏市場流通性的折扣及可比公司的歷史波動性。基於上述程序，董事認為估值師所進行的估值分析屬公平合理。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值計量的詳情（特別是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據及估值輸入數據與公允價值的關聯）於附錄一會計師報告載列的本集團往績記錄期間的歷史財務資料附註3.3及附註30中披露，該會計師報告由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具。申報會計師對於本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於附錄一第I-1至I-3頁。

## 財務資料

就按公允價值計量且其變動計入損益的第3級金融負債的估值而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查，包括但不限於：(i) 審閱載入本[編纂]附錄一的會計師報告的相關附註，以取得對第3級金融工具估值所採用的相關估值技術的整體認知；(ii) 取得估值師的資格資料以及其核心團隊成員的背景、資格等信息；(iii) 取得並審閱估值師出具的估值報告；(iv) 就本公司與估值師考慮的主要因素、第3級金融工具估值所採用的主要假設及方法，以及本公司審閱及批准相關估值所進行的內部控制過程，與本公司進行討論；及(v) 與申報會計師討論以瞭解（包括但不限於）：(a) 申報會計師就第3級金融工具估值所進行的工作；(b) 估值數據是否與相關會計準則一致；及(c) 申報會計師從會計觀點而言是否同意估值結果。

經考慮董事、申報會計師及估值師所進行的工作以及上述相關盡職調查，聯席保薦人並未注意到任何可能令聯席保薦人對我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債進行估值分析有異議的事項。

### 流動性及資本來源

往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們過往一直主要以融資所得現金流量及來自投資者的現金流量（包括可轉換可贖回優先股）來滿足營運資金及其他資金需求，為運營及業務發展提供資金。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2020年及2021年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣551.3百萬元、人民幣911.3百萬元、人民幣30億元、人民幣13億元及人民幣476.1百萬元。與截至2020年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額人民幣730.4百萬元相比，截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2021年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣27億元、人民幣17億元、人民幣969.5百萬元及人民幣748.0百萬元。

我們相信我們將結合利用自[編纂][編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金滿足流動性需求。我們目前並無任何重大額外外部融資計劃。

## 財務資料

下表分別載列所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
營運資金變動前的經營現金流出	(1,690,060)	(1,618,048)	(1,498,416)	(728,971)	(551,839)
營運資金變動	(1,055,146)	(85,806)	530,510	(989)	(193,903)
已付所得稅	(1,239)	(2,042)	(1,552)	(488)	(2,273)
經營活動所用現金淨額	(2,746,445)	(1,705,896)	(969,458)	(730,448)	(748,015)
投資活動(所用)/所得現金淨額	(3,130,149)	(2,440,046)	3,405,915	664,433	(1,721,241)
融資活動所得/(所用)現金淨額	6,370,794	4,488,208	(320,948)	(320,948)	(64,499)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	494,200	342,266	2,115,509	(386,963)	(2,533,755)
年/期初現金及現金等價物	23,460	551,279	911,266	911,266	3,006,206
匯兌損益對現金及現金等價物的影響	33,619	17,721	(20,569)	21,430	3,698
年/期末現金及現金等價物	<u>551,279</u>	<u>911,266</u>	<u>3,006,206</u>	<u>545,733</u>	<u>476,149</u>

### 充裕營運資金聲明

考慮我們可用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、定期存款及理財產品、**[編纂]**估計**[編纂]**)，董事會認為我們有充足的營運資金滿足現時以及自本**[編纂]**日期起未來12個月的需求。

### 經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金主要為內容服務成本所付現金(主要包括內容授權費及收入分成費)、僱員福利費用、推廣及廣告費用以及技術成本，為會員訂閱及直播服務所收現金所抵銷。

截至2021年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣748.0百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣3,807.0百萬元，因加回非現金項目(主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣3,128.7百萬元、股本結算的股權款項人民幣147.5百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣8.7百萬元)而調整。該金額進一步因營運資金

## 財務資料

變動調整，主要包括其他經營資產減少人民幣358.6百萬元及其他經營負債減少人民幣342.4百萬元，部分被應收賬款增加人民幣209.2百萬元所抵銷。

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣969.5百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣29億元所致，因加回非現金項目（主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣14億元、購回可轉換可贖回優先股的虧損人民幣160.5百萬元、股本結算的股權款項人民幣21.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣22.4百萬元）而調整。該金額再因營運資金變動（主要包括預提內容服務成本增加人民幣919.3百萬元令其他經營負債增加人民幣1,122.4百萬元，部分被其他經營資產增加人民幣583.9百萬元所抵銷，主要也由於預付內容許可費增加人民幣419.4百萬元所致）而調整。營運資金改善乃歸因於我們業務擴張。尤其是，會員訂閱及直播服務收入增加所產生現金流入高於內容服務費增加產生的現金流出。我們投資內容收購以豐富內容庫，側重於最有效解決用戶需要的寶貴內容。

於2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣17億元，主要由於除所得稅前虧損人民幣20億元所致，因加回非現金項目調整（主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣423.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣14.4百萬元、股本結算的股權款項人民幣12.0百萬元以及於聯營公司的投資減值虧損人民幣11.2百萬元）。該金額再因營運資金變動（主要包括應收賬款增加人民幣72.5百萬元）而調整，尤其是，我們擴充在線音樂服務產生應收支付渠道款項。

於2018年，經營活動所用現金淨額為人民幣27億元，主要由於除所得稅前虧損人民幣20億元所致，因加回非現金項目（主要包括可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣175.3百萬元、財務成本人民幣123.1百萬元、股本結算的股權款項人民幣17.2百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣17.6百萬元）而調整。該金額再因營運資金變動（主要包括其他經營資產增加人民幣11億元，主要由於預付內容許可費增加）而調整，部分被其他經營負債增加人民幣592.7百萬元所抵銷（主要由於預提內容服務成本增加）。營運資金變動乃由於內容服務費增加，由於我們已與中國及世界各地主要領先音樂廠牌建立了長期關係。

經營活動所用現金淨額由2018年的人民幣27億元減少至2019年的人民幣17億元，並進一步減少至2020年的人民幣969.5百萬元。該改善情況主要由於業務持續增長帶動收入增加而使所收現金有所增加，與此同時由於營業成本及經營開支增加則導致所付現金有所減少。截至2020年及2021年6月30日止六個月，本公司經營活動所用現金淨額分別為人民幣730.4百萬元及人民幣748.0百萬元。



## 財務資料

### 投資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣17億元，主要歸因於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資人民幣19億元付款及存置短期存款人民幣42億元，部分被出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣29億元及短期存款到期所得款項人民幣15億元所抵銷。

於2020年，投資活動所得現金淨額為人民幣34億元（主要由於短期存款到期所得款項人民幣61億元及出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣40億元所致），部分被按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資人民幣46億元付款、存置短期存款人民幣20億元、存置長期存款人民幣190百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣24億元（主要由於存置短期存款人民幣77億元、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資人民幣15億元付款、添置使用權益法入賬的投資人民幣59.4百萬元所致），部分被短期存款到期所得款項人民幣54億元及出售按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產投資的所得款項人民幣14億元所抵銷。

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣31億元（主要由於存置短期存款人民幣31億元、購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資人民幣306.0百萬元所致），部分被短期存款到期所得款項人民幣140.6百萬元及出售按公允價值計入損益的流動金融資產投資的所得款項人民幣150.7百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣64.5百萬元，主要歸因於已付利息人民幣64.5百萬元。

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣320.9百萬元，主要由於購回可轉換可贖回優先股人民幣462.7百萬元所致，部分被優先股發行所得款項人民幣141.7百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣45億元，主要由於發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣52億元、最終控股公司注資人民幣21億元所致，部分被償還最終控股公司人民幣28億元所抵銷。

於2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣64億元，主要由於發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣49億元、最終控股公司墊款人民幣23億元以及發行普通股所得款項人民幣304.0百萬元所致，部分被購回一家子公司優先股人民幣975.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 資本開支

下表分別載列所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備 .....	14,370	14,731	20,565	<u>12,999</u>	<u>9,020</u>

我們於2018年的資本開支為人民幣14.4百萬元，主要由於購買服務器及網絡設備耗用人民幣12.7百萬元所致。我們於2019年的資本開支為人民幣14.7百萬元，主要由於購買服務器及網絡設備耗用人民幣9.9百萬元所致。我們於2020年的資本開支為人民幣20.6百萬元，主要由於購買服務器及網絡設備耗用人民幣15.0百萬元所致。截至2021年6月30日止六個月的資本開支為人民幣9.0百萬元，主要由於購買服務器及網絡設備耗用人民幣6.1百萬元。

我們計劃以現有手頭現金及現金等價物及[編纂][編纂]撥付計劃的資本開支。

## 財務資料

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與本公司的關聯方網易集團進行了以下交易：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
向網易集團購買物業、廠房及設備 .....	4,349	11,333	9,245	<u>7,930</u>	<u>2,324</u>
向網易集團購買貨品 .....	1,532	5,558	8,702	<u>4,254</u>	<u>2,704</u>
向網易集團購買技術及其他服務 .....	231,601	324,227	403,203	<u>177,222</u>	<u>222,343</u>
向網易集團提供廣告服務 .....	27,863	52,310	464,434	<u>185,446</u>	<u>270,723</u>
向網易集團提供其他服務 .....	3,735	11,961	18,833	<u>6,671</u>	<u>9,936</u>
向網易集團出售物業、廠房及設備 .....	828	2,635	1,051	<u>48</u>	<u>400</u>
向網易集團出售貨品 .....	14,019	652	152	-	-
網易集團收取的融資成本 .....	58,039	33,581	-	-	-

下表載列截至所示日期與網易集團的結餘。

	截至12月31日			截至6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
<b>應收網易集團款項</b>				
(i) 貿易 .....	25,302	18,461	171,680	<u>173,420</u>
(ii) 非貿易 .....	2,108,849	-	2	-
<b>應付網易集團款項</b>				
(i) 貿易 .....	199,257	171,588	74,152	<u>153,765</u>
(ii) 非貿易 .....	198,599	67,529	71,648	=
(iii) 借款 .....	2,801,064	-	-	-

應付網易集團非貿易相關款項將於上市前悉數償付。

## 財務資料

### 或有負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

### 資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們概無任何資產負債表外承諾或安排。

### 主要財務比率

下表分別載列於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
收入增長率(%).....	不適用	101.9	111.2	不適用	60.9
負毛利率 <sup>(1)</sup> (%).....	114.7	45.6	12.2	20.0	0.4

(未經審計)

附註：

(1) 負毛利率按毛虧損除以收入計算。

### 收入增長率

我們的收入增長率由2019年的101.9%增至2020年的111.2%。有關收入增長率的分析，請參閱本章節「截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較」及「截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較」。截至2021年6月30日止六個月，收入增長率下降至60.9%。有關收入增長率分析，請參閱本節「截至2021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」。

### 負毛利率

我們的負毛利率由2018年的114.7%收窄至2019年的45.6%，其後進一步減至2020年的12.2%。有關負毛利率的分析，請參閱本章節「截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較」及「截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較」。截至2020年及2021年6月30日止六個月，負毛利率由20.0%收窄至0.4%。有關負毛利率分析，請參閱本節「截至2021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」。

## 財務資料

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們面臨不同類別的財務風險，包括外匯風險、利率風險、價格風險、信用風險及流動性風險。

#### 外匯風險

我們面臨不同貨幣(主要是美元)產生的外匯風險。當未來商業交易或已確認的資產及負債以並非我們子公司各自的功能貨幣的貨幣計值時，則會產生外匯風險。本公司的功能貨幣為美元，而在中國經營的子公司的功能貨幣則為人民幣。我們目前不會對沖以外幣進行的交易，但透過定期審閱淨外匯風險以管理外匯風險。

於往績記錄期間，我們絕大部分收入及開支以人民幣列值，而[編纂][編纂]將以港元列值。人民幣與港元之間的匯率波動將會影響以人民幣計值的[編纂][編纂]的相對購買力。匯率波動亦可能導致我們產生外匯虧損並影響子公司發放的任何股利相對值。此外，人民幣相對於港元或美元價值升值或貶值將會影響以港元或美元計值的財務業績而並不計及業務或經營業績的任何相關變動。於往績記錄期間，我們於2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月錄得貨幣折算虧損分別為人民幣35.9百萬元、人民幣55.5百萬元及人民幣77.0百萬元；及於合併綜合虧損表中將2020年及截至2021年6月30日止六個月的貨幣折算收益分別為人民幣524.0百萬元及人民幣79.4百萬元確認為其他綜合收益／(虧損)，主要由於本集團內公司的財務報表折算為本集團呈列貨幣(即人民幣)。

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，外匯波動的影響並不重大，此乃由於我們的實體並無重大金融資產或金融負債以其功能貨幣以外貨幣計值，故並無呈列外匯風險的敏感度分析。

#### 價格風險

我們面臨主要與我們所持若干投資相關的價格風險，該投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，包括投資於理財產品。我們並無面臨商品價格風險。有關詳情，請參閱附錄一「會計師報告」附註3.3。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們的利率風險主要來自長期銀行存款、短期銀行存款及若干銀行現金。以浮動利率計息的存款使我們面臨現金流利率風險，而以固定利率計息的存款則使我們面臨公允價值利率風險。

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日，管理層認為由於利率的任何合理變動不會對業績及財務狀況產生重大影響，故並無就利率風險呈列敏感度分析。

我們定期監控利率風險，以確保不會面臨過度的重大利率變動風險。

### 信用風險

信用風險主要來自長期銀行存款、短期銀行存款、現金及現金等價物，而應收網易集團款項、應收賬款、其他應收款項及存款亦存在信用風險。該等各類金融資產的賬面金額為我們就相應類別的金融資產面臨的最大信用風險。

信用風險按組別管理。銀行存款主要存放於中國具信譽的金融機構，管理層認為其信貸質素良好。就應收賬款而言，我們考慮各種因素，包括過往的經營狀況、財務表現以及其他因素，從而評估信貸質素。

### 流動性風險

我們擬維持足夠的現金及現金等價物。由於我們相關業務的動態性，我們定期監控流動性風險，並保持足夠的流動資產，如現金及現金等價物、短期定期存款以及理財產品的投資，以獲取足夠的融資安排滿足我們的流動性需求。

下表顯示我們根據由各資產負債表日期至合約到期日的剩餘期間分析並分類至相關到期組別的非衍生金融負債。表內披露的金額已根據金融負債的未貼現現金流量及本集團可被要求付款的最早日期編製。

## 財務資料

	按要求	少於一年	一至兩年	合計
	(人民幣千元)			
<b>截至2018年12月31日</b>				
應付賬款.....	-	103,275	-	103,275
預提費用及其他應付款項 (不包括非金融負債).....	-	273,685	-	273,685
應付網易集團款項.....	3,198,920	-	-	3,198,920
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債.....	-	34,316	-	34,316
<b>截至2019年12月31日</b>				
應付賬款.....	-	125,877	-	125,877
預提費用及其他應付款項 (不包括非金融負債).....	-	531,843	-	531,843
應付網易集團款項.....	239,117	-	-	239,117
<b>截至2020年12月31日</b>				
應付賬款.....	-	1,400	-	1,400
預提費用及其他應付款項 (不包括非金融負債).....	-	1,478,885	-	1,478,885
應付網易集團款項.....	145,800	-	-	145,800
<b>截至2021年6月30日</b>				
應付賬款.....	-	522	-	522
預提費用及其他應付款項 (不包括非金融負債).....	-	915,868	-	915,868
應付集團公司款項.....	153,765	=	-	153,765
租賃負債.....	-	250	138	388

有關可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱附錄一「會計師報告」附註30。

## 股利

我們為一家根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，任何未來股利的支付及金額亦將取決於能否從子公司收到股利。中國法律規定股利僅從根據中國會計原則計算的年度利潤中支付，該準則與其他司法轄區的公認會計準則（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稅後利潤至少10%撥作法定公積金，直至法定公積金累計金額達到該等企業註冊資本的50%或以上（如有），以撥付法定公積金。該等法定公積金不可作為現金股利進行分派。

向股東作出的股利分派於有關股利獲股東或董事會（視情況而定）批准的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或派付任何股利。

## 財務資料

### 可供分派儲備

截至2021年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表

以下載列根據《上市規則》第4.29條編製的未經審計備考經調整合併有形資產淨值說明報表，以說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於2021年6月30日進行，且該說明報表乃根據會計師報告所示本公司權益持有人於2021年6月30日應佔的經審計合併有形負債淨額編製，該報告全文載於本[編纂]附錄一，且作出下文所述的調整。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，及由於其假設性質而未必能真實反映倘若[編纂]於2021年6月30日或任何未來日期完成之後，我們的合併有形資產淨值。

		於2021年 6月30日			本公司權益 持有人應佔 未經審計備 考經調整合併 有形資產淨值	
		本公司權益 持有人應佔	有關可轉換 可贖回優先 股轉換的 估計影響 <sup>(3)</sup>	未經審計備 考經調整合併 有形資產淨值	未經審計備考經調整 合併每股有形資產淨值 <sup>(4)(5)</sup>	
		經審計合併有形 負債淨額 <sup>(1)</sup>	[編纂]估計 [編纂] <sup>(2)</sup>	有形資產淨值	人民幣元	港元
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份						
[編纂]港元計算.....	(8,923,918)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份						
[編纂]港元計算.....	(8,923,918)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]



## 財務資料

附註：

- (1) 截至2021年6月30日本公司權益持有人應佔經審計合併有形負債淨額摘自本[編纂]附錄一所載會計師報告，其乃根據截至2021年6月30日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併負債淨額約人民幣8,923,918,000元計算。
- (2) 本公司將自[編纂]取得的估計[編纂]分別按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算，已扣除本公司應付的[編纂]及其他有關費用，且並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、根據《[編纂]前股權激勵計劃》可能發行的任何股份或本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權（見「股本」一節所述）可能發行或購回的任何股份。
- (3) 於上市及[編纂]完成後，所有優先股將自動轉換為A類普通股。入賬為負債的可轉換可贖回優先股將從負債重新指定為權益。因此，就未經審計備考財務資料而言，本公司權益持有人應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值將增加人民幣[編纂]元，即入賬為負債的可轉換可贖回優先股截至2021年6月30日的賬面值。
- (4) 未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值乃於作出上段所示調整後及基於假設[編纂]及優先股轉換為A類普通股已於2021年6月30日完成而已發行[編纂]股股份計算，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份、根據《[編纂]前股權激勵計劃》可能發行的任何股份及本公司根據發行股份的一般授權及購回股份的一般授權（見本[編纂]「股本」一節所述）可能發行或購回的任何股份。
- (5) 就本未經審計備考經調整合併有形資產淨值而言，以人民幣計值的金額已按人民幣1元兌1.2031港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 並無作出任何調整以反映本集團於2021年6月30日後的任何經營業績或進行的其他交易。

### 無重大不利變動

進行董事會認為恰當的充分盡職調查及經審慎周詳考慮後，董事會確認，截至本[編纂]日期，除附錄一「會計師報告」附註35所述的其後事件、「概要－近期發展」所述的近期發展及「概要－業務可持續性」所述風險外，我們自2021年6月30日（即本[編纂]附錄一「會計師報告」的報告期截止日）起的財務或交易狀況並無重大不利變動，且自2021年6月30日起並無發生對本[編纂]附錄一「會計師報告」所載的資料產生重大影響的事件。

### 根據《上市規則》第13.13至13.19條作出披露

董事會確認，除本[編纂]另有披露外，於最後實際可行日期，概無任何情況將導致須遵守《上市規則》第13.13至13.19條項下的披露規定。