

財務資料

閣下應將下述討論連同本文件附錄一會計師報告所載根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表及相關附註，以及本文件中其他地方所包含的節選歷史財務資料及運營數據一併閱讀。我們的過往業績不一定表明未來任何期間的預期業績。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。受諸多因素影響，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預測者有所不同。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

概覽

我們是一家中國互聯網公司，為用戶提供音視頻直播娛樂及社交網絡服務。中國的在線音視頻社交娛樂市場由提供視頻（即短視頻及視頻直播）及音頻（即在線音樂、音頻及其他創新音頻互動服務）社交娛樂服務的平台組成。作為視頻社交娛樂市場的一部分，中國的直播市場包括提供直播服務且主要通過虛擬禮物打賞及其他變現方式產生收益的平台。根據所提供內容，中國的直播市場可進一步分類為娛樂、遊戲及電商細分市場，娛樂直播目前為按收益計的最大市場分部。我們運營中國領先的在線娛樂直播平台之一。按2021年收益計，中國娛樂直播平台的收益總額約佔中國在線音視頻社交娛樂市場的7.0%。根據艾瑞諮詢報告，按2021年移動端及PC端的應用程序及網站以及微信小程序的月活躍用戶及月付費用戶以及移動端及PC端的月使用時間計，我們在中國在線娛樂直播平台中排名前二。根據同一資料來源，按2021年來自移動端及PC端的應用程序及網站以及微信小程序的收益計，我們在中國所有在線娛樂直播平台中排名第三，佔2021年中國娛樂直播平台收益總額的約13.1%及中國音視頻社交娛樂市場收益總額的約0.9%。

我們透過經營多個移動端及PC端直播及社交網絡產品向用戶提供直播服務、社交網絡服務及其他服務而產生收益。於往績記錄期間，我們主要自購買及向主播打賞虛擬物品以及我們各直播及社交網絡產品的其他服務產生收益，亦自提供若干技術服務及廣告服務產生收益。

我們於往績記錄期間迅速發展。我們的收益由2019年的人民幣2,830.9百萬元增加至2020年的人民幣3,683.5百萬元並進一步增加至2021年的人民幣4,599.7百萬元，且由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,801.6百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣2,087.4百萬元。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣705.7百萬元、人民幣1,011.4百萬元、人民幣1,222.6百萬元、人民幣499.7百萬元及人民幣541.7百萬元，同期毛利率分別為24.9%、27.5%、26.6%、27.7%及26.0%。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的淨利潤／（虧損）分別為人民幣191.3百萬元、人民幣(1,524.7)百萬元、人民幣325.0百萬元、人民幣136.2百萬元及人民幣177.9百萬元。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣210.6百萬元、人民幣(1,505.9)百萬元、人民幣430.6百萬元、人民幣156.2百萬元及人民幣194.0百萬元。詳情請參閱

財務資料

「— 經營業績的主要組成部分 — 非國際財務報告準則計量」。我們於2020年的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）狀況主要是由於2020年就花椒 — 六間房合併產生的商譽確認減值虧損人民幣1,777.7百萬元的影響。詳情請參閱「財務資料 — 經營業績的主要組成部分 — 商譽減值虧損」。

呈列基準

我們的歷史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。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計以及管理層對應用我們會計政策的判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料而言屬重大假設和估計的範疇，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

反向收購及割離基準

於2019年4月29日，花椒 — 六間房合併完成，且於花椒 — 六間房合併完成後，密境和風由花房科技全資擁有，而密境和風原股東則擁有花房科技60%的權益。

花椒 — 六間房合併已根據國際財務報告準則第3號「業務合併」入賬列為反向收購，當中已考慮購股協議的條款、收購後合併實體的相對投票權、本集團管治機構及高級管理層的組成以及花房科技與密境和風的相對規模。因此，密境和風連同其附屬公司（即法定被收購方）已被共同確定為會計收購方，且花房科技（法定收購方）已被確定為會計被收購方。

於往績記錄期間，本集團於花椒 — 六間房合併後亦從事手遊開發及運營（「其他業務」），由本集團的一家附屬公司北京靈動時空科技有限責任公司管理。其他業務乃單獨管理及營運，其資產、負債、收益及開支可明確辨認。基於本集團已於2019年12月出售其他業務的全部股權，其他業務乃與本集團的[編纂]業務清晰區分，歷史財務資料不包括與其他業務相關的資產、負債及經營業績，因此其他業務的公允價值並未

財務資料

計入對花椒一六間房合併進行會計處理(見附錄一附註27(a))時已轉讓的視作對價。收購及出售其他業務的影響乃於歷史財務資料中反映為本公司權益股東應佔綜合權益變動。

影響我們經營業績的一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已且預期將繼續受到多項一般因素的影響，包括下列各項因素。

市場發展

由於人均可支配收入增加，人們對優質內容及創新社交娛樂的需求增長促進了對在線社交娛樂內容的需求增長。我們專注於為中國及全球用戶提供音視頻直播娛樂及社交網絡服務。按收益計，中國在線音視頻社交娛樂市場由2017年的人民幣618億元增長至2021年的人民幣4,994億元，複合年增長率為68.6%，並預期於2027年達至人民幣13,265億元，2021年至2027年的複合年增長率為17.7%。根據同一資料來源，按收益計，中國在線視頻社交娛樂直播市場預期將由2021年的人民幣2,462億元增加至2027年的人民幣6,450億元，複合年增長率為17.4%。中國在線音頻社交娛樂市場主要包括在線音樂平台、在線音頻平台、在線卡拉OK平台及提供實時音頻互動服務的其他創新平台，按收益計2021年的市場規模為人民幣725億元。在中國越來越多的年輕人群對情感陪伴的追求的驅動之下，音頻社交探索及遊戲陪玩中新興服務的市場規模(按收益計)由2017年的人民幣26億元增長至2021年的人民幣225億元，複合年增長率為70.8%，並預期於2027年達至人民幣801億元，2021年至2027年的複合年增長率為23.5%。

中國政府部門實行的法律法規以及有利的行業政策(包括稅收優惠待遇及其他政府援助)亦對中國在線音視頻社交娛樂市場的前景有重大影響。其他因素，例如行業的技術發展，亦可對在線社交娛樂內容的需求造成重大影響。有關主要市場推動力的詳情請參閱「行業概覽」。影響中國在線音視頻娛樂市場增長率的市場推動力變動會對我們產品及服務的需求、用戶流量及我們平台主播留存造成重大影響，繼而對我們的業務及前景造成重大影響。我們預測及應對行業趨勢潛在變動的能力將對我們未來表現造成重大影響。

財務資料

市場競爭

中國在線音視頻社交娛樂直播市場及全球社交網絡行業的競爭已經且將繼續對我們的經營業績造成重大影響。我們與其他社交娛樂平台及主要互聯網公司競爭市場份額、品牌意識及用戶時間。我們能否在競爭中取勝取決於能否使我們的平台基於內容質量、虛擬物品價格、客戶服務及其他因素從競爭對手中脫穎而出。提高品牌知名度及影響力、擴大市場份額及提升技術對於中國在線音視頻社交娛樂市場有效競爭而言至關重要。隨著競爭加劇，我們可能面臨利潤率收緊及收益減少，而我們能否應對該等競爭壓力將對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。

中國的監管環境

我們在中國受到嚴格規管。中國政府政策及法規及其實行及生效對直播平台以及在線社交娛樂公司的經營及合規成本造成重大影響。例如，為維持充分的內部控制系統及內容審核系統，我們可能需要招聘額外的內容審核員並培訓其及時準確識別違規內容。我們亦已投資且將繼續投資於AI支持內容審核系統，以優化我們的營運及保持遵守適用法規。此外，我們必須自相關中國政府部門取得開展我們業務營運所需的若干批准、牌照及許可證（包括網絡文化經營許可證及增值電信業務經營許可證）。與取得及保持該等批准、牌照及許可證或以其他方式保持遵守相關法規有關的監管要求或會有所變動，而其可大幅增加開展我們業務或推出新產品或服務所需的資源及時間。

季節性

我們已經並預計將繼續經歷我們的業務季節性。例如，就中國市場而言，我們通常在每年的第四季度從直播服務中獲得收益增長，原因是直播平台通常在各年底組織營銷活動、主播競賽和其他活動，有意吸引更多用戶並刺激平台上內容製作及用戶參與。我們的海外業務收益亦經歷波動。自我們海外社交網絡產品產生的收益通常於寒暑假期間增加，原因為當地年輕用戶傾向於我們的應用程序花費更多時間與他人社

財務資料

交。自我們海外社交網絡產品產生的收益於當地重大節日期間呈下降趨勢，在此期間當地用戶傾向於減少其線上時間或暫停虛擬社交活動以進行線下活動。我們預計我們的收益將基於影響中國及全球在線音視頻娛樂市場的季節性因素而持續波動。

影響我們經營業績的特定因素

除一般監管及行業狀況之外，我們認為以下特定公司因素已經且將繼續對我們的經營業績造成重大影響。

我們發展用戶及主播群以及提升優質內容的能力

我們主要自直播服務產生收益。我們的可持續收益增長取決於我們能否挽留及發展用戶群以及彼等對優質內容的需求，有關用戶群主要包括渴望表達自我及陪伴的Z世代用戶。我們收益能否持續增長亦取決於我們的主播群，其為優質內容的主要來源。為鼓勵主播持續創作優質內容，我們與主要主播經紀公司緊密合作，並在專業化發展方面為新人主播提供幫助。我們能否吸引及挽留優秀主播亦取決於（其中包括）我們平台的品牌知名度及用戶參與度以及我們與主播及其相關主播經紀公司的收益分成政策。我們能否繼續提升及豐富平台特色、保持及提升多元及包容的社區文化以及提高我們在用戶、主播及主播經紀公司之間的品牌知名度對能否挽留現有用戶及主播以及吸引潛在用戶及主播而言至關重要，這是我們的收益及經營業績持續增長的主要推動力。

我們提升品牌知名度的能力

品牌知名度對我們的成功十分重要，其為吸引用戶及主播的關鍵因素。我們認為我們已樹立一個良好的品牌形象，亦在用戶中建立良好的名聲，並成功吸引用戶到我們的平台參與直播環節，繼而幫助吸引主播到我們的平台。此外，憑藉我們的品牌，我們已聚集大量獨立主播，並已成為一間擁有持續製作內容的優秀主播的公司。

我們致力於提高我們的品牌知名度，已推出各種線上及線下營銷活動，亦與線上用戶流量推介渠道合作以推廣我們的品牌。我們有效提升品牌形象、高效開展營銷活動以及令我們自競爭對手中脫穎而出的能力對我們的業務增長十分關鍵。

財務資料

我們控制成本及開支的能力

我們的經營業績已經且將繼續受我們控制銷售成本及經營開支的能力的影響。我們的銷售成本主要包括主播成本、僱員開支、帶寬費用及服務器託管成本以及支付手續費。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,125.2百萬元、人民幣2,672.1百萬元、人民幣3,377.1百萬元、人民幣1,302.0百萬元及人民幣1,545.7百萬元，分別佔我們同期收益總額的75.1%、72.5%、73.4%、72.3%及74.0%。

我們絕大部分銷售成本為我們就直播服務與主播或主播經紀公司分享的來自虛擬打賞的收益。我們與主播或主播經紀公司訂立的協議條款，尤其是收益分成安排，對我們的成本結構有直接影響。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，主播成本分別為人民幣1,919.5百萬元、人民幣2,446.2百萬元、人民幣3,085.0百萬元、人民幣1,182.9百萬元及人民幣1,431.7百萬元，分別佔我們同期收益總額的67.8%、66.4%、67.1%、65.7%及68.6%。我們尋求憑藉我們的規模及市場地位優化我們與主播或主播經紀公司之間的收益分成安排。我們亦尋求吸引更多新人主播到我們的平台，相較於更成熟的主播，新人主播的虛擬禮物及服務銷售收入分成百分比通常較低，且新人主播對我們活躍的線上社區及用戶參與度而言至關重要。

我們的銷售及營銷開支亦佔我們收益總額的另一主要部分。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣362.0百萬元、人民幣451.4百萬元、人民幣544.8百萬元、人民幣227.3百萬元及人民幣218.1百萬元，分別佔我們同期收益總額的12.8%、12.3%、11.8%、12.6%及10.4%。由於我們繼續競爭用戶流量及用戶時間並擴大在中國及全球的用戶覆蓋範圍，我們預計產生更多銷售及營銷開支。我們致力於管理該等開支，方式包括制定並遵守營銷開支的年度預算。

我們的研發工作及技術能力

持續的技術革新及不斷變化的行業市場趨勢是中國在線音視頻社交娛樂市場的特點。因此，我們的經營業績及持續發展前景將取決於我們透過研發工作及技術能力以及基礎設施持續改善及創新我們平台的能力。支持我們各種產品運營的技術基礎設施對其穩定性及正常運行亦至關重要。我們將繼續向用戶提供服務，支持我們的業務增長。我們致力通過維持一支恪盡職守且具備必要證書及專業知識的技術團隊及創新我們的平台以持續投入我們的研發工作，旨在緊跟技術革新及行業趨勢，這會增加我們的研發開支及可能會影響我們的經營業績及財務狀況。

財務資料

戰略投資及收購

我們已作出且有意繼續作出戰略收購，收購中國及海外的內容製作公司、主播經紀公司、社交網絡產品及其他互補業務，以發展我們的業務。我們將繼續審慎評估及執行補充我們現有產品組合、優化我們盈利能力或展現與我們現有業務有協同效應的投資收購機遇。例如，我們可能於我們有意進入的海外市場投資或收購其他社交網絡應用程序或平台，以及在流行或新興直播類型方面具有特色的小型平台。然而，投資及收購可能會導致使用大量現金、潛在攤薄發行股本證券、與無形資產有關的大量折舊及大量攤銷開支、減值虧損、遞延補償費用、不利稅務後果、大量分散管理層的注意力、以不利條款負擔債務及承擔已購業務的潛在未知負債。因此，我們有效管理戰略投資及收購的能力會對我們的業務發展造成重大影響。

COVID-19對我們營運及財務表現的影響

自2020年初起，中國及全球的正常經濟生活因COVID-19爆發而遭受嚴重限制。因此，全球政府實行不同程度的隔離措施及旅遊禁令。自2020年1月起，中國政府在全國範圍內實行隔離措施，地方政府亦實行暫時性出行限制或旅遊禁令以控制COVID-19的傳播。自2020年第二季度起，中國現有確診COVID-19病例數量已大幅減少。自2020年下半年起，中國政府已逐步放鬆國內旅遊限制及其他隔離措施，經濟活動已開始恢復並回歸正常。然而，於2022年，中國多個城市COVID-19病例大幅增加，包括COVID-19德爾塔及奧密克戎變種病例。受影響城市的地方政府已恢復若干COVID相關措施，包括旅遊限制、隔離政策及居家禁令。董事已就COVID-19對我們營運的影響進行全面審查，並確認，截至最後實際可行日期，COVID-19對我們的營運並無任何長期重大不利影響，理由如下。

對我們業務及財務狀況的影響。 COVID-19爆發期間，由於中國採取各種保持社交距離措施以應對疫情，許多民眾轉向在線社交娛樂活動代替實地聚會。因此，互聯網及移動服務需求激增，相較於2019年，2020年我們平台的用戶參與度及平均月活躍用戶有所增加，用戶流量亦有所提高。然而，相較於移動端直播，COVID-19疫情對PC端直播造成的影響更加嚴重，原因為政府強制執行的出行限制或居家禁令可能阻礙若干PC端主播前往直播工作室。PC端主播通常需要更多的直播設備(如外置攝像頭及燈光)以達到更高的直播質量，因此，彼等傳統上於可提供此類直播設備及其他服務

財務資料

(如燈光佈置、聲音採集與增強、綠幕及虛擬背景)的工作室進行直播。另一方面，手機的屏幕較小因而對像素的要求較低，因此使用手機進行直播的主播可以在家中通過手機上的攝像頭進行直播。因此，自創辦起便深耕PC端直播的六間房於2020年開始出現業務表現下滑。為保持其競爭優勢，六間房戰略性地專注於吸引主播及用戶，並不斷推出新產品緊跟行業發展趨勢。例如，六間房於2020年提供更優厚的收益分成政策以留住獨立主播，並繼續推廣其移動端應用程序及加強在移動端應用程序用戶流量推介方面的營銷工作，於2020年產生大量營銷開支。由於以上所述，我們於2020年就花椒－六間房合併產生的商譽確認減值虧損人民幣1,777.7百萬元。請參閱「一經營業績的主要組成部分－商譽減值虧損－花椒－六間房合併」。此外，由於若干海外市場延長隔離措施，我們已投資及擴大我們的海外社交網絡業務線以滿足對在線社交探索及交友服務日益增長的需求。

近期COVID-19變種病例的增加及COVID-19相關措施的恢復並未對我們的業務造成重大影響，原因為2022年首五個月我們的PC端旗艦產品六間房的月活躍主播數量及每名主播的日均直播時長保持相對穩定。儘管六間房每名活躍主播的直播時長於2022年4月至2022年5月減少約2%至3%，近期COVID-19疫情並無對我們的營運造成其他重大影響。

*對我們營運的影響。*由於政府抑制疫情傳播的措施，例如行動限制以及取消公共活動，我們的營運在一定程度上已受業務活動及商業交易的延誤以及政府實施的延長業務及旅行限制時間的一般不確定性所影響。具體而言，旅行限制導致我們線下活動規模縮減甚至取消，暫時對我們的部分推廣活動造成影響。此外，我們按照政府的措施採取多項疫情應對措施以保護僱員，包括(其中包括)暫時關閉我們的辦公室、遠程工作安排及出差限制或暫停。該等措施暫時降低了我們營運的能力及效率。為響應政府強制要求的隔離，我們已暫時關閉辦公室及內容監控中心。自2020年3月起，我們所有辦公室及監控中心已按照地方政府的政策恢復運作。截至最後實際可行日期，我們並未經歷維持營運的任何重大不利變動。

財務資料

對僱員的影響。為應對COVID-19，我們已根據政府政策實施多項措施，包括對僱員進行嚴格的進入登記及溫度檢測程序以及減少辦公室及內容監控中心的人員密度。根據COVID-19疫情期間的相關政府寬減政策，我們獲授2020年2月至2020年12月的僱員社會保險金供款減免。截至最後實際可行日期，我們並無因COVID-19疫情而經歷任何重大僱員損耗。

儘管中國許多隔離措施已有所放鬆，但放鬆對經濟及社會活動的限制亦可能會導致新增病例，其或會導致再次實行限制。因此，對我們業務干擾的程度以及我們於2022年的財務業績及前景受到的相關影響目前無法合理估計。我們於2022年的經營業績及財務狀況將取決於疫情的未來發展，包括其地方及全球嚴重程度以及所採取的抑制措施，其高度不明確且無法預測。有關更多詳情請參閱「風險因素－與業務有關的風險－我們面臨與自然災害、流行病及COVID-19等其他疫情爆發相關的風險，這可能導致我們的業務嚴重中斷」。

主要會計政策、判斷及估計

我們已確認若干我們認為對編製綜合財務報表而言最重大的會計政策。主要會計政策及估計對了解我們的經營業績及財務狀況而言非常重要，詳情分別載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(1)我們選用的主要會計政策，(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(3)所報告業績對條件及假設發生變化的敏感度。

收益

我們的收益主要來自直播、社交網絡及其他服務。當服務的控制權轉讓予客戶時，按我們預期有權收取的承諾對價金額(代表第三方收回的金額除外)確認收益。收益不包括增值稅及其他銷售稅項及經扣除任何交易折扣。

財務資料

直播服務

我們運營移動及PC直播平台，包括信息技術基礎設施、移動應用程序及自有算法，為個人用戶客戶提供直播及互動服務。我們創建並向個人用戶出售虛擬物品，以便彼等可以在主播進行直播的同時將虛擬物品贈予主播，以表示彼等的支持。我們將與直播服務相關的虛擬物品的銷售視為一項單一的履約義務，相關收益按總額基準確認，原因為在虛擬物品轉讓予個人用戶前，我們在其設計、定價及貨幣化方面擁有絕對權力。收益在虛擬物品因贈予直播主播而被消費的時間點按該物品被消費時已知的金額確認。

個人用戶可使用通過第三方支付公司購買的我們的用戶代幣購買虛擬物品。用戶代幣不可退還，通常用於購買虛擬物品並在購買後不久被消費。因此，我們預計不會有任何重大破損。已售出但用戶尚未消費的用戶代幣及虛擬物品作為合約負債入賬。尚未消費的虛擬物品參考虛擬物品的原價計作用戶代幣，並與尚未消費的用戶代幣一併作為合約負債入賬。用戶代幣的加權平均單價按月計算，等於月初的合約負債加月內已收所得款項再除以相應數量的用戶代幣。

社交網絡服務

我們亦經營我們的社交網絡平台，幫助用戶結識來自世界各地的潛在朋友。我們創建並向個人用戶出售虛擬物品。此類銷售的收益在虛擬物品被消費的時間點確認，作為匹配潛在朋友或與主播聊天的對價。此包括社交網絡服務的增值服務，包括購買會員資格。有關會員資格包含若干觀看數及觀看選項。收益於選項經使用時確認。收益按總額基準確認，因為我們乃履行相關承諾的主要負責人。

其他服務

我們提供其他服務，如廣告及技術服務。收益在履行服務義務時確認。

以股份為基礎的付款

就以權益結算以股份為基礎的付款交易而言，向僱員授出的獎勵股份的公允價值確認為僱員成本，並於權益中的其他儲備作出相應增加。公允價值於授出日期使用貼現現金流量模型計量，當中計及授出股份所依據的條款及條件。

財務資料

於各報告日期，估計預期將歸屬的權益工具數量。除非原本估計的修訂因應市況而作出，否則對原本估計修訂的影響將於損益中確認及作為於剩餘歸屬期內對權益的相應調整確認。倘因僱員未能滿足服務條件而沒收股份，則先前就有關股份確認的任何開支於沒收日期予以撥回。

所得稅

期內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動均在損益中確認，惟倘其與業務合併、於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關，則有關稅項金額分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

即期稅項為期間採用於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計算的應課稅收入的預期應付稅項，以及就過往期間應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可扣稅及應課稅暫時性差異產生，即就財務申報而言的資產及負債的賬面值與其稅基的差額。遞延稅項資產亦會因未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生。

除若干少數例外情況外，所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產均於未來可能有應課稅利潤用以抵銷可動用資產時確認。可支持確認源自可扣稅暫時性差異的遞延稅項資產的未來應課稅利潤包括源自撥回現有應課稅暫時性差異者，惟該等差額須與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，並預期於預期撥回可扣稅暫時性差異的同一期間或源自遞延稅項資產的稅項虧損可撥回或結轉的期間撥回。在釐定現有應課稅暫時性差異是否支持確認因未動用稅項虧損及抵免產生的遞延稅項資產時，亦會採用相同的標準，即倘該等差額與相同稅務機關及相同應課稅實體有關，且預期在可動用稅項虧損或抵免期間內撥回，則會計入該等差額。

確認遞延稅項資產及負債的有限例外情況為因不影響會計處理及應課稅利潤的資產或負債的初始確認（須並非為業務合併的一部分）產生的暫時性差異，以及與於附屬公司的投資有關的暫時性差異（如屬應課稅差額，只限於我們可控制撥回的時間且在可預見將來可能不會撥回該等差額；或如屬可扣稅差額，則除非很可能在將來撥回的差額）。

財務資料

已確認遞延稅項的金額是根據資產及負債的賬面值之預期變現或結算的方式，按在報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。遞延稅項資產及負債並未貼現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審查，並減至不再可能取得足夠應課稅利潤以動用有關稅務優惠時為止。任何有關減幅會於可能取得足夠應課稅利潤時撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及其變動分開列示，並不予互相抵銷。即期稅項資產與即期稅項負債以及遞延稅項資產與遞延稅項負債只會在我們有法定執行權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並在滿足下列額外條件的情況下，才可互相抵銷：

- 就即期稅項資產及負債而言，本集團擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債；或
- 遞延稅項資產及負債方面，倘其與相同稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 相同應課稅實體；或
 - 不同應課稅實體，擬在預期有重大金額的遞延稅項負債或資產須予清償或收回的每個未來期間，按淨額基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時變現即期稅項資產及清償即期稅項負債。

商譽

商譽指(1)轉讓對價之公允價值、被收購方任何非控股權益之金額與我們先前所持被收購方股本權益公允價值之總和；超出(2)於收購日期計量之被收購方可識別資產及負債公允價值淨值的部分。倘(2)高於(1)，則超出之數額即時於損益確認為議價購買收益。商譽按成本減累計減值虧損入賬。業務合併所產生之商譽分配至各現金產生單位（「現金產生單位」），或現金產生單位組別（預期將從合併之協同效應中獲益），並須每年作減值測試。

現金產生單位的可收回金額為其公允價值減出售成本及使用價值中之較高者。評估使用價值時，採用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值，該貼現率反映目前貨幣時間價值的市場評估及該資產的特定風險。

財務資料

倘商譽所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，須於損益內確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會首先被分配，以按比例減低已分配至現金產生單位（或一組單位）的任何商譽的賬面值，並隨後減低該單位（或一組單位）其他資產的賬面值，惟該資產的賬面值不可減至低於其單項公允價值減出售成本（如可計量）或使用價值（如可釐定）。商譽減值虧損不予撥回。

於期內出售現金產生單位時，已購商譽的任何應佔金額乃計入出售時損益的計算。

非股權投資之投資

我們在承諾購入／出售投資當日確認及終止確認債務及股本證券投資。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列報，惟按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益內確認。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬。

本集團持有的非股權投資歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為支付本金及利息。投資所得利息收入乃使用實際利息法計算。
- 按公允價值計入其他全面收入（「按公允價值計入其他全面收入」）（可劃轉），倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。公允價值變動於其他全面收入確認，惟預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兌收益及虧損於損益確認。當投資終止確認時，於其他全面收入累計的金額從權益劃轉至損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入（可劃轉）計量的標準。投資的公允價值變動（包括利息）於損益確認。

財務資料

綜合經營業績表

下表載列於所示期間我們的綜合經營業績表概要。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收益	2,830,872	100.0	3,683,475	100.0	4,599,690	100.0	1,801,646	100.0	2,087,441	100.0
銷售成本	(2,125,207)	(75.1)	(2,672,103)	(72.5)	(3,377,109)	(73.4)	(1,301,973)	(72.3)	(1,545,712)	(74.0)
毛利	705,665	24.9	1,011,372	27.5	1,222,581	26.6	499,673	27.7	541,729	26.0
其他收入淨額	34,129	1.2	61,709	1.7	68,852	1.5	22,166	1.2	27,636	1.3
銷售及營銷開支	(361,991)	(12.8)	(451,406)	(12.3)	(544,839)	(11.8)	(227,308)	(12.6)	(218,077)	(10.4)
一般及行政開支	(41,987)	(1.5)	(68,867)	(1.9)	(146,011)	(3.2)	(44,898)	(2.5)	(44,361)	(2.1)
研發開支	(132,052)	(4.7)	(156,243)	(4.2)	(207,850)	(4.5)	(87,928)	(4.9)	(93,577)	(4.5)
商譽及無形資產減值虧損	-	-	(1,872,543)	(50.8)	-	-	-	-	-	-
經營利潤/(虧損)	203,764	7.2	(1,475,978)	(40.1)	392,733	8.5	161,705	9.0	213,350	10.2
財務成本	(624)	(0.0)	(776)	(0.0)	(484)	(0.0)	(223)	(0.0)	(1,101)	(0.1)
除稅前利潤/(虧損)	203,140	7.2	(1,476,754)	(40.1)	392,249	8.5	161,482	9.0	212,249	10.2
所得稅	(11,842)	(0.4)	(47,917)	(1.3)	(67,226)	(1.5)	(25,298)	(1.4)	(34,358)	(1.6)
本公司權益股東應佔										
年/期內利潤/(虧損)	<u>191,298</u>	<u>6.8</u>	<u>(1,524,671)</u>	<u>(41.4)</u>	<u>325,023</u>	<u>7.1</u>	<u>136,184</u>	<u>7.6</u>	<u>177,891</u>	<u>8.5</u>

財務資料

經營業績的主要組成部分

收益

我們的收益主要產生自(1)音視頻直播服務，(2) HOLLA集團運營的社交網絡服務及(3)其他服務。於往績記錄期間，我們絕大部分經營收益產生自中國。下表載列於所期間我們按業務線劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
直播										
花椒 ⁽¹⁾	2,165,742	76.5	2,825,843	76.7	3,469,218	75.4	1,360,484	75.5	1,493,171	71.5
六間房	653,614	23.1	843,723	22.9	1,007,875	21.9	403,206	22.4	527,760	25.3
小計	2,819,356	99.6	3,669,566	99.6	4,477,093	97.3	1,763,690	97.9	2,020,931	96.8
社交網絡	-	-	-	-	118,243	2.6	35,613	2.0	66,387	3.2
其他	11,516	0.4	13,909	0.4	4,354	0.1	2,343	0.1	123	0.0
總計	<u>2,830,872</u>	<u>100.0</u>	<u>3,683,475</u>	<u>100.0</u>	<u>4,599,690</u>	<u>100.0</u>	<u>1,801,646</u>	<u>100.0</u>	<u>2,087,441</u>	<u>100.0</u>

(1) 花椒的收益包括於2019年5月推出的獨立語音產品奶糖（直至於2022年8月正式更名前稱為花吱）的收益。

於2019年及2020年，我們的全部收益均產生自中國。於2021年，我們97.4%的收益產生自中國，而2.6%的收益乃HOLLA集團在海外市場產生，其中分別約46.5%、32.8%及20.7%的收益產生自北美、歐洲及其他海外地區。截至2022年5月31日止五個月，我們96.8%的收益產生自中國，而3.2%的收益乃HOLLA集團在海外市場產生，其中分別約55.9%、19.0%及25.1%的收益產生自北美、歐洲及其他海外地區。

財務資料

直播收益

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益產生自音視頻直播業務，該業務通過向用戶銷售用戶代幣產生收益，用戶使用用戶代幣購買虛擬物品後將其作為禮物贈送給主播表示支持及讚賞。一旦用戶將虛擬物品贈送給主播，我們不再有與虛擬物品相關的其他義務，故我們於用戶將虛擬物品贈送給主播時確認收益。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們自直播服務產生的收益分別為人民幣2,819.4百萬元、人民幣3,669.6百萬元、人民幣4,477.1百萬元、人民幣1,763.7百萬元及人民幣2,020.9百萬元，分別佔同期收益總額的99.6%、99.6%、97.3%、97.9%及96.8%。

自2018年起我們亦開始在花椒推出語音直播服務，並於2019年5月推出語音產品奶糖。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們自語音直播產品產生的收益分別為人民幣193.0百萬元、人民幣523.1百萬元、人民幣1,106.4百萬元、人民幣376.7百萬元及人民幣565.6百萬元，分別佔同期直播服務收益的6.8%、14.3%、24.7%、21.4%及28.0%。花椒音頻內容產生的收益由2019年的人民幣193.0百萬元增加至2020年的人民幣506.7百萬元並進一步增加至2021年的人民幣889.1百萬元，且由截至2021年5月31日止五個月的人民幣328.9百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣451.7百萬元，以及於2019年下半年初步產品調整期後，奶糖產生的收益由2020年的人民幣16.4百萬元大幅增加至2021年的人民幣217.3百萬元，並由截至2021年5月31日止五個月的人民幣47.8百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣113.9百萬元。語音產品相關收益大幅增長得益於我們為改善花椒及奶糖音頻內容的產品體驗及種類所作的努力，根據艾瑞諮詢報告，這與語音產品在Z世代用戶中的流行而導致的音頻社交娛樂直播市場的增長勢頭一致。

財務資料

下表載列我們於所示期間按直播類型劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們直播業務線收益百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
視頻直播										
花椒(視頻)	1,972,791	70.0	2,302,787	62.8	2,362,812	52.8	983,763	55.8	927,544	45.9
六間房	653,614	23.2	843,723	23.0	1,007,875	22.5	403,206	22.9	527,760	26.1
小計	2,626,405	93.2	3,146,510	85.7	3,370,687	75.3	1,386,969	78.7	1,455,304	72.0
音頻直播										
花椒(音頻)	192,951	6.8	506,671	13.8	889,129	19.9	328,887	18.6	451,737	22.4
奶糖	-	-	16,385	0.4	217,277	4.9	47,834	2.7	113,890	5.6
小計	192,951	6.8	523,056	14.3	1,106,406	24.7	376,721	21.3	565,627	28.0
總計	<u>2,819,356</u>	<u>100.0</u>	<u>3,669,566</u>	<u>100.0</u>	<u>4,477,093</u>	<u>100.0</u>	<u>1,763,690</u>	<u>100.0</u>	<u>2,020,931</u>	<u>100.0</u>

社交網絡

自2020年12月31日HOLLA集團的財務業績併入我們的歷史財務報表後，我們開始自HOLLA集團提供的社交網絡服務產生收益。於2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們自社交網絡服務分別產生收益人民幣118.2百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣66.4百萬元，分別佔我們收益總額的2.6%、2.0%及3.2%。

其他

於往績記錄期間，我們自其他服務產生收益，包括(1)廣告服務，乃於直播時段向企業客戶提供，及(2)向企業客戶提供的網站技術服務。我們在服務合約下的履約責任達成時確認收益。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年5月31日止

財務資料

五個月，我們產生的其他收益金額分別為人民幣11.5百萬元、人民幣13.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣0.1百萬元，分別佔同期收益總額的0.4%、0.4%、0.1%、0.1%及0.0%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(1)主播成本，乃與主播或主播經紀公司分成的收益，(2)直播及其他服務相關僱員開支，(3)帶寬費用及服務器託管成本，(4)支付手續費，(5)以股份為基礎的薪酬開支，(6)折舊及攤銷成本，(7)服務費，及(8)其他銷售成本，包括廣告成本、經營及生產成本以及其他收益成本。

按性質劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
主播成本	1,919,503	90.3	2,446,221	91.5	3,084,993	91.4	1,182,938	90.9	1,431,732	92.6
僱員開支	49,795	2.3	46,695	1.7	65,571	1.9	28,410	2.2	29,081	1.9
帶寬費用及服務器託管成本	50,703	2.4	53,264	2.0	51,868	1.5	17,601	1.3	16,763	1.1
支付手續費	41,508	2.0	43,823	1.6	73,909	2.2	28,604	2.2	34,171	2.2
以股份為基礎的薪酬開支	10,110	0.5	9,242	0.3	32,188	1.0	7,412	0.6	5,391	0.3
折舊及攤銷	18,022	0.8	30,568	1.1	28,591	0.8	11,378	0.9	12,540	0.8
服務費	22,402	1.1	15,599	0.6	15,791	0.5	12,457	0.9	8,739	0.6
其他 ⁽¹⁾	13,164	0.6	26,691	1.0	24,198	0.7	13,173	1.0	7,295	0.5
總計	2,125,207	100.0	2,672,103	100.0	3,377,109	100.0	1,301,973	100.0	1,545,712	100.0

(1) 主要包括廣告成本、經營及生產成本以及其他收益成本。

財務資料

主播成本

主播成本指與主播及主播經紀公司分成的收益，包括(1)我們與主播根據預先協定安排分成的虛擬打賞產生的收益部分及(2)向主播經紀公司支付的佣金及相關稅項。

僱員開支

僱員開支為就僱員提供直播、社交網絡及其他增值服務產生的僱員薪資、花紅及社保費。

帶寬費用及服務器託管成本

帶寬費用及服務器託管成本為就帶寬及我們於數據中心的服務器託管服務向電信及其他服務供應商支付的費用。租期為一年或以內的互聯網數據中心租賃入賬列為服務器託管成本。

支付手續費

支付手續費為向支付寶、微信支付及Apple Pay等第三方支付渠道支付的款項。我們的第三方支付渠道一般就其服務收取手續費(按透過其渠道作出付款的一定百分比計算)。

以股份為基礎的薪酬開支

以股份為基礎的薪酬開支為與根據密境和風的股東於2017年1月通過的一項以權益結算的股權激勵計劃(「2017年計劃」)及花房科技董事會於2020年10月議決的更全面的以權益結算的股權激勵計劃(「2020年計劃」)授出受限制股份有關的開支。

折舊及攤銷成本

折舊及攤銷成本為我們的計算機、服務器及其他信息技術設備的折舊。無形資產攤銷為我們的牌照、版權及軟件的攤銷。

服務費

服務費指就若干內容審核服務的外包勞工成本。

財務資料

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
直播										
花椒 ⁽¹⁾	1,742,577	82.0	2,143,324	80.2	2,645,561	78.3	1,017,249	78.1	1,130,182	73.1
六間房	381,036	17.9	523,127	19.6	664,761	19.7	260,063	20.0	380,290	24.6
小計	2,123,613	99.9	2,666,451	99.8	3,310,322	98.0	1,277,312	98.1	1,510,472	97.7
社交網絡	-	-	-	-	62,851	1.9	22,833	1.8	35,145	2.3
其他	1,594	0.1	5,652	0.2	3,936	0.1	1,828	0.1	95	0.0
總計	<u>2,125,207</u>	<u>100.0</u>	<u>2,672,103</u>	<u>100.0</u>	<u>3,377,109</u>	<u>100.0</u>	<u>1,301,973</u>	<u>100.0</u>	<u>1,545,712</u>	<u>100.0</u>

(1) 花椒的銷售成本包括於2019年5月推出的獨立語音產品奶糖的銷售成本。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
直播										
花椒 ⁽¹⁾	423,165	19.5	682,519	24.2	823,657	23.7	343,235	25.2	362,989	24.3
六間房	272,578	41.7	320,596	38.0	343,114	34.0	143,143	35.5	147,470	27.9
小計	695,743	24.7	1,003,115	27.3	1,166,771	26.1	486,378	27.6	510,459	25.3
社交網絡	-	-	-	-	55,392	46.8	12,780	35.9	31,242	47.1
其他	9,922	86.2	8,257	59.4	418	9.6	515	22.0	28	22.8
總計	<u>705,665</u>	<u>24.9</u>	<u>1,011,372</u>	<u>27.5</u>	<u>1,222,581</u>	<u>26.6</u>	<u>499,673</u>	<u>27.7</u>	<u>541,729</u>	<u>26.0</u>

(1) 花椒的毛利及毛利率包括於2019年5月推出的獨立語音產品奶糖的毛利及毛利率。

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣705.7百萬元、人民幣1,011.4百萬元、人民幣1,222.6百萬元、人民幣499.7百萬元及人民幣541.7百萬元，同期毛利率分別為24.9%、27.5%、26.6%、27.7%及26.0%。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括推廣及廣告開支、經營開支、銷售及營銷活動相關僱員開支、以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷成本、代理服務費及其他。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
推廣及廣告	314,857	87.0	410,140	90.9	495,642	91.0	209,500	92.2	196,113	89.9
經營開支	10,401	2.9	1,853	0.4	3,236	0.6	353	0.2	673	0.3
僱員開支	23,558	6.5	24,109	5.3	26,478	4.9	9,852	4.3	15,211	7.0
以股份為基礎的薪酬開支	2,185	0.6	1,316	0.3	2,908	0.5	639	0.3	633	0.3
折舊及攤銷	465	0.1	738	0.2	471	0.1	211	0.1	697	0.3
代理服務費	8,024	2.2	10,645	2.4	11,506	2.1	5,246	2.3	3,902	1.8
其他 ⁽¹⁾	2,501	0.7	2,605	0.5	4,598	0.8	1,507	0.6	848	0.4
總計	361,991	100.0	451,406	100.0	544,839	100.0	227,308	100.0	218,077	100.0

(1) 主要包括差旅開支及辦公室租賃開支。

推廣及廣告開支為線上用戶流量轉介、線下營銷活動產生的費用及開支，以及專業原創內容製作的相關成本。經營開支為製作及我們平台及品牌推廣相關線下活動的開支。僱員開支主要為銷售及營銷人員的工資及薪金以及其他花紅福利。代理服務費為就第三方代理商（將用戶推介至我們平台的主播、主播經紀公司及其他個人或公司）將用戶推介至我們平台充值用戶代幣而向彼等支付的費用。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括僱員開支、專業服務費、以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷開支、差旅開支及招待開支、辦公室租賃開支及其他。下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細（以絕對金額及佔一般及行政開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員開支	20,434	48.7	37,003	53.7	56,691	38.8	22,690	50.5	25,382	57.2
專業服務費	5,485	13.1	7,362	10.7	6,361	4.4	2,377	5.3	1,914	4.3
[編纂]	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	-	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的薪酬開支	1,172	2.8	4,081	5.9	34,368	23.5	8,226	18.3	5,312	12.0
折舊及攤銷	2,543	6.1	3,649	5.3	1,992	1.4	691	1.6	1,551	3.5
差旅開支及招待開支	3,479	8.3	2,452	3.6	3,946	2.7	1,614	3.6	930	2.1
稅項及附加費	3,908	9.3	8,572	12.4	10,162	7.0	4,061	9.0	2,600	5.9
辦公室租賃開支	1,977	4.7	2,658	3.9	4,428	3.0	2,767	6.2	1,967	4.4
其他 ⁽¹⁾	2,989	7.0	3,090	4.5	6,462	4.4	2,472	5.5	2,416	5.4
總計	<u>41,987</u>	<u>100.0</u>	<u>68,867</u>	<u>100.0</u>	<u>146,011</u>	<u>100.0</u>	<u>44,898</u>	<u>100.0</u>	<u>44,361</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括技術服務費及管理費。

僱員開支為行政人員及管理人員的工資及薪金以及其他福利待遇。專業服務費為審計費、諮詢費及律師費。以股份為基礎的薪酬開支為與根據我們的2017年計劃及2020年計劃向一般及行政人員授出受限制股份單位有關的開支。差旅開支及招待開支為管理行政人員產生的差旅及其他開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員開支、技術服務費、以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷開支、辦公室租賃開支、差旅開支及其他。

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員開支	108,607	82.2	128,323	82.1	157,498	75.8	65,934	75.0	74,128	79.2
技術服務費	7,865	6.0	13,155	8.4	23,323	11.2	10,654	12.1	9,695	10.4
以股份為基礎的薪酬開支	5,840	4.4	4,157	2.7	14,529	7.0	3,758	4.3	2,521	2.7
折舊及攤銷	2,171	1.6	2,888	1.8	4,374	2.1	2,175	2.5	4,003	4.3
辦公室租賃	6,021	4.6	5,340	3.4	5,800	2.8	4,313	4.9	2,270	2.4
差旅開支	539	0.4	326	0.2	389	0.2	176	0.2	187	0.2
其他 ⁽¹⁾	1,009	0.8	2,054	1.4	1,937	0.9	918	1.0	773	0.8
總計	132,052	100.0	156,243	100.0	207,850	100.0	87,928	100.0	93,577	100.0

(1) 主要包括諮詢費及辦公室開支。

僱員開支為研發員工的工資及薪金以及其他福利待遇。技術服務費為購買雲服務及軟件的有關開支。

商譽減值虧損

商譽減值虧損指就業務合併產生的商譽減值，我們的管理層每年通過將可收回金額與賬面值對比來進行測試。可收回金額乃根據使用價值（「使用價值」）計算釐定。花房科技及猴啦科技的現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算使用基於我們管理層批准的涵蓋至少五年期財務預算的現金流量預測。

財務資料

用於使用價值計算的主要假設載列如下。

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
六間房			
未來五年的年度收益 (下降)／增長率*	(1.18)% – 10.00%	(4.98)% – 0.00%	(0.82)% – 0.00%
最終增長率**	0.00%	0.00%	0.00%
貼現率***	14.59%	15.72%	15.30%

	截至12月31日	
	2020年	2021年
HOLLA集團		
未來五年的年度收益增長率*	0.00% – 21.80%	0.00% – 20.99%
最終增長率**	0.00%	0.00%
貼現率***	13.98%	14.92%

	截至12月31日	
	2020年	2021年
邁即刻		
未來五年的年度收益增長率*	0.00% – 10.00%	0.00% – 20.32%
最終增長率**	0.00%	0.00%
貼現率***	16.40%	17.27%

* 所採用的年度收益增長率乃基於六間房、HOLLA集團及邁即刻現金產生單位的過往經驗及本集團對直播行業未來變動的預期，並就六間房、HOLLA集團及邁即刻現金產生單位的其他特定因素作出調整。

** 超出五年期的現金流量使用基於有關行業增長預期的最終增長率進行推算，且不超過有關行業的平均最終增長率。

*** 所用貼現率為稅前貼現率，並反映與六間房、HOLLA集團及邁即刻現金產生單位有關之特定風險。

財務資料

我們已進行與減值虧損評估有關的敏感度分析。基於所進行的減值測試，截至2019年12月31日，六間房基於使用價值計算的現金產生單位可收回金額超出賬面值人民幣179,176,000元（「多出現金」），且並無確認任何商譽減值。截至2020年12月31日，基於所進行的減值測試，HOLLA集團及邁即刻基於使用價值計算的現金產生單位可收回金額分別超出賬面值人民幣13,002,000元及人民幣8,528,000元，且並無確認任何商譽減值。截至2021年12月31日，基於所進行的減值測試，六間房、HOLLA集團及邁即刻基於使用價值計算的現金產生單位可收回金額分別超出賬面值人民幣165,315,000元、人民幣26,854,000元及人民幣1,033,000元，且並無確認任何商譽減值。下表說明倘預測期間的若干主要假設發生變動並假設所有其他假設保持不變，多出現金金額的變動情況。

	截至12月31日	
	2019年	2021年
	<i>多出現金減少</i> (人民幣千元)	
六間房		
倘年度收益增長率減少50個基點	64,552	37,733
倘最終增長率減少50個基點	72,888	21,831
倘貼現率增加50個基點	<u>94,161</u>	<u>25,138</u>

董事認為，六間房使用價值計算所用的主要假設所出現的任何合理可能變動，將不會導致賬面值超出可收回金額。

	截至12月31日	
	2020年	2021年
	<i>多出現金減少</i> (人民幣千元)	
HOLLA集團		
倘年度收益增長率減少50個基點	3,962	13,111
倘最終增長率減少50個基點	979	4,388
倘貼現率增加50個基點	<u>2,086</u>	<u>4,022</u>

財務資料

	截至12月31日	
	2020年	2021年
	多出現金減少 (人民幣千元)	
邁即刻		
倘年度收益增長率減少50個基點	176	45
倘最終增長率減少50個基點	26	44
倘貼現率增加50個基點	312	46

董事認為，HOLLA集團及邁即刻使用價值計算所用的主要假設所出現的任何合理可能變動，將不會導致賬面值超出可收回金額。

有關商譽減值測試的更詳盡論述，請參閱本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表附註13。

花椒－六間房合併

於2018年6月，北京六間房科技有限公司（現稱花房科技）同意向密境和風當時的股東發行60%的股份，以換取密境和風的全部股權。花房科技（經營六間房的實體）的股權估值乃根據（其中包括）獨立資產估值師對花房科技截至2017年12月31日的估值報告（「2017年估值報告」）釐定。在2019年4月花椒－六間房合併完成後，我們根據國際財務報告準則第3號「業務合併」將花椒－六間房合併作為反向收購進行核算，並確認參照轉讓對價的公允價值及六間房截至2019年4月29日的可識別資產淨值的公允價值（均由獨立資產估值師重估）計算的商譽約人民幣2,459.5百萬元，不包括北京靈動的估值。請參閱「財務資料－呈列基準」。在得出2017年估值報告中所列的花房科技的估值時，所考慮的相關預測乃基於各種假設及因素，主要包括當時中國直播市場的預測增長率，以及花房科技的歷史增長率。考慮到（其中包括）花房科技的過往業績及於有關時間發佈的中國直播市場2018年至2020年的市場預測，我們管理層認為2017年估值報告中採用的預期增長率及就花椒－六間房合併確認的商譽屬合理。

財務資料

花椒一六間房合併完成後，針對中國直播行業市場環境的變化，我們實施了各種措施，包括但不限於移動化用戶群體、提高用戶參與度、增加用戶流量及獲取，以及推廣以主播為中心的線上及線下活動，以期提高主播的吸引力及表現，增強用戶獲取、留存及參與度。截至2019年12月31日，根據我們管理層進行的減值測試，並得到獨立第三方出具的估值報告的支持，六間房的現金產生單位（「現金產生單位」）根據其使用價值（「使用價值」）計算的可收回金額超過了賬面價值，故並無確認商譽減值。

於2020年，直播行業的市場競爭繼續加劇，平台對用戶時間及獨立主播的競爭更加激烈，新的參與者（包括中國的主要互聯網公司）陸續進入娛樂直播行業。例如，領先的短視頻平台抖音於2020年開始大力投資其直播業務，並實施業務舉措吸引頭部直播主播，並增加用戶流量推介。同樣，其他平台也在2020年下半年通過加強主播招募工作及提供有利的激勵政策，加大吸引優質主播的力度。主要互聯網公司在直播行業採取的業務舉措，在用戶及主播的留存以及虛擬打賞產生的總賬單方面造成了競爭壓力。為了保持競爭力，六間房開始從戰略上專注於吸引主播及用戶使用其移動端直播產品，並繼續推出新產品以跟上不斷變化的行業趨勢。例如，六間房提供了更有利的收益分成政策，以保留及吸引更多獨立主播及主播經紀公司，實際收益分成比例從2019年的約50.0%增加至2020年的52.0%，導致六間房的毛利率從2019年的41.7%下降至2020年的38.0%。此外，六間房在2020年繼續推廣其移動端應用程序，並加強了移動端應用程序在用戶流量推介方面的營銷工作，並產生了大量的營銷開支。

此外，COVID-19疫情對PC端直播產生了不成比例的更大影響，因為政府強制執行的出行限制可能阻礙主播前往直播工作室，而直播工作室通常提供直播設備，如攝像機、燈光套件及舞台設置，這有助於提高直播的質量及效果。具體而言，由於主播於有關期間無法前往直播工作室，主播無法使用比日常使用的攝像頭更加昂貴的高分辨率攝像頭，亦無法獲得有關燈光、麥克風及直播背景設置的專業調節協助，而所有該等條件有助於提高直播質量及氛圍。由於在COVID-19疫情的初始階段，更多PC端主播被迫在家直播，其直播質量對用戶，特別是頂級用戶的吸引力較低，因此，六間房的每月平均每名付費用戶收益從2019年的人民幣682元大幅下降約36%至2020年的人民幣436元，儘管平均月活躍用戶從2019年的21.9百萬名小幅增加約4%至2020年的22.7百萬名。

財務資料

在2021年1月進行2020年商譽減值評估時，我們認為上述因素的負面影響將持續存在，且在短時間內無法扭轉（尤其是我們於2018年訂立收購協議時無法預見的激烈市場競爭的負面影響），因此下調了六間房未來幾年的預測，並根據評估結果將其截至2020年12月31日的現金產生單位可收回金額降至人民幣751.5百萬元，並在2020年對花椒－六間房合併產生的商譽確認減值虧損人民幣1,777.7百萬元。儘管花椒－六間房合併產生一次性商譽減值，在市場競爭壓力及2020年減值虧損的影響下，憑藉我們的市場地位、優質內容、忠誠的用戶群及不斷擴大的海外佈局，我們能夠保持長期增長。我們能夠於2021年實現淨利潤狀況，而淨利潤率由截至2021年5月31日止五個月的7.6%增長至截至2022年5月31日止五個月的8.5%則證明我們能夠進一步提高盈利能力。有關我們競爭優勢的詳情，請參閱「業務－競爭優勢」。

收購猴啦科技

為支持及補充我們的娛樂直播業務，我們於2020年4月收購猴啦科技（前稱蜜枝科技），其一直從事虛擬明星及虛擬直播業務的開發，並擁有And2girls虛擬女團的版權以及3D建模及動作捕捉的核心技術。於2020年，管理層認為，由於虛擬明星市場的發展速度低於預期，虛擬明星及虛擬直播業務的變現潛力並未完全實現。於我們調整專注於娛樂直播及社交網絡服務的策略後，猴啦科技的業務被暫停。由於有關業務於2020年暫停，我們確認減值虧損人民幣65.5百萬元。

下表載列於2020年我們的商譽及無形資產減值虧損明細。

	截至 2020年12月31日 止年度
六間房商譽減值虧損	1,777,709
蜜枝科技商譽減值虧損	65,510
蜜枝科技無形資產減值虧損	29,324
總計	1,872,543

財務資料

財務成本

財務成本主要包括租賃負債利息。

其他收入

其他收入包括(1)銀行發行之金融產品投資收入，(2)進項增值稅加計扣除，(3)銀行儲蓄利息收入，(4)政府補助，及(5)其他。下表載列於所示期間我們的其他收入明細(以絕對金額及佔其他收入總額百分比計)。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(未經審核)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
銀行發行之金融產品收入	18,221	53.4	19,412	31.5	7,593	11.0	3,394	15.3	4,316	15.6
銀行發行之金融產品的										
公允價值變動	(734)	(2.2)	626	1.0	(999)	(1.5)	(1,005)	(4.5)	66	0.3
利息收入	3,698	10.8	9,553	15.5	20,375	29.6	7,817	35.3	10,261	37.1
政府補助	1,361	4.0	8,600	13.9	9,862	14.3	140	0.6	575	2.1
出售長期資產收益/(虧損)	118	0.3	(9)	0.0	866	1.3	(264)	(1.2)	(274)	(1.0)
進項增值稅加計扣除	11,774	34.5	19,127	31.0	26,809	38.9	10,622	47.9	11,469	41.5
其他	(309)	(0.8)	4,400	7.1	4,346	6.4	1,462	6.6	1,223	4.4
總計	<u>34,129</u>	<u>100.0</u>	<u>61,709</u>	<u>100.0</u>	<u>68,852</u>	<u>100.0</u>	<u>22,166</u>	<u>100.0</u>	<u>27,636</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們投資銀行發行之金融產品，如具有低風險、高流動性及合理回報的短期理財產品以及知名商業銀行(包括招商銀行、中國工商銀行股份有限公司、中信銀行等)發行的結構性存款。其中大多數預期年投資回報率介乎1.3%至3.4%。絕大多數此類產品於三個月內到期。

有關金融投資的投資政策及內部控制的討論，請參閱「一 主要資產負債表項目討論 — 其他金融資產 — 金融投資的投資政策及內部控制」。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括匯兌虧損或收益淨額。

稅項

我們須根據不同司法權區的多種稅率繳納所得稅。下文概述影響我們於開曼群島、香港及中國適用稅項的主要因素。

開曼群島

我們於開曼群島根據開曼公司法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就利潤、收入、收益或增值進行徵稅，且概無繼承稅或遺產稅性質的稅項。開曼群島政府並無徵收對我們而言可能屬重大的其他稅項，惟於開曼群島司法權區內簽立或簽立文據後可能適用之印花稅除外。此外，開曼群島並不對股息付款徵收預扣稅。

香港

於往績記錄期間，我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%稅率就於香港產生的應課稅利潤繳納所得稅。

美國

我們於美國特拉華州註冊成立的附屬公司須按稅率8.7%繳稅。

中國

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們分別產生所得稅開支人民幣11.8百萬元、人民幣47.9百萬元、人民幣67.2百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣34.4百萬元，實際稅率分別為5.8%、(3.2)%、17.1%、15.7%及16.2%。我們於往績記錄期間若干期間的實際稅率低於25%法定稅率，主要是由於(1)適用於我們及若干中國附屬公司的優惠所得稅率，及(2)基於往績記錄期間75%研發支出的稅項減免。

財務資料

根據企業所得稅法及相關條例，於中國營運的企業一般須按25%稅率就應課稅利潤繳納企業所得稅。認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)的企業有權於高新技術企業身份有效期內享有三年的15%優惠稅率，同時合資格實體可再重新申請三年，前提是彼等的業務營運須繼續符合高新技術企業身份資格。於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月，花房科技及密境和風合資格成為高新技術企業且有權享有15%優惠稅率。在遵守若干限制情況下，花房科技霍城分公司自2016年(其首個獲利年度)起有權享有五年全額稅項減免。

下表載列本集團於所示期間的稅項。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
即期稅項					
年／期內撥備	16,607	28,179	25,961	11,049	12,807
遞延稅項					
暫時性差異之產生及撥回	(4,765)	19,738	41,265	14,249	21,551
	11,842	47,917	67,226	25,298	34,358

財務資料

下表載列於所示期間按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤的對賬。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
除稅前利潤／(虧損)	203,140	(1,476,754)	392,249	161,482	212,249
除稅前利潤／(虧損)按有關司法 權區適用稅率計算的名義稅項 適用於本集團若干附屬公司 的優惠稅率的影響	50,785	(369,189)	98,062	40,371	53,062
研發開支額外稅項扣減的稅務影響	(31,948)	143,568	(42,795)	(17,232)	(22,592)
不可扣減開支的稅務影響	(11,098)	(10,555)	(12,146)	(4,625)	(4,878)
未確認未動用的稅項虧損及 暫時性差異的稅務影響	1,496	2,771	16,597	3,592	3,014
	2,607	281,322	7,508	3,192	5,752
實際稅項開支	11,842	47,917	67,226	25,298	34,358

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有相關到期稅項，與相關稅務部門亦無爭議中或未解決的事項。

財務資料

經營業績期間比較

截至2022年5月31日止五個月與截至2021年5月31日止五個月的比較

收益

我們的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,801.6百萬元增加15.9%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣2,087.4百萬元，原因如下。

- *直播*。直播服務產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,763.7百萬元增加14.6%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣2,020.9百萬元，乃主要由於以下原因所致：
 - *花椒*。花椒產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,360.5百萬元增加9.8%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣1,493.2百萬元，乃主要由於(1)花椒音頻內容的業務增長，其產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣328.9百萬元大幅增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣451.7百萬元，(2)我們持續探索與不同主播經紀公司的合作機會，我們認為其能提升花椒主播的整體表現，及(3)開展更多提高用戶黏性的多樣化推廣活動，進而增加花椒的平均月付費用戶。花椒視頻內容產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣983.8百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣927.5百萬元，乃主要由於我們更專注於花椒音頻內容的業務營運，截至2022年5月31日止五個月花椒音頻內容業務大幅增長可證明此點。
 - *六間房*。六間房產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣403.2百萬元增加30.9%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣527.8百萬元，原因為我們持續優化六間房的用戶體驗，加強運營，均使得截至2022年5月31日止五個月六間房的付費用戶數量及每月平均每名付費用戶收益增加。
- *社交網絡*。我們於2020年12月31日HOLLA集團的財務業績綜合入賬後開始自HOLLA集團旗下運營的海外社交網絡產品提供的社交網絡產品及服務產生收益。我們的海外社交網絡產品產生的收益由截至2021年5月31日止

財務資料

五個月的人民幣35.6百萬元增加86.4%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣66.4百萬元，乃主要由於我們努力擴大海外版圖及提高海外影響力，均使得海外社交網絡產品的平均月付費用戶大幅增加所致。

- *其他*。其他服務產生的收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣2.3百萬元減少94.8%至截至2022年5月31日止五個月的約人民幣123,000元，乃主要由於我們在戰略上專注於直播及社交網絡業務所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,302.0百萬元增加18.7%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣1,545.7百萬元，乃主要由於提供直播服務及產品的主播成本增加所致。銷售成本佔收益的百分比保持相對穩定，截至2021年及2022年5月31日止五個月分別為72.3%及74.0%。

我們的主播成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,182.9百萬元增加21.0%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣1,431.7百萬元。主播成本的增幅超過收益的增幅，乃主要由於六間房主播成本的大幅增加。我們的僱員開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣28.4百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣29.1百萬元，乃主要由於我們支撐業務增長（特別是透過HOLLA集團進行的海外擴張）的僱員人數增加。

花椒的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1,017.2百萬元增加11.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣1,130.2百萬元，與其收益增長基本一致。六間房的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣260.1百萬元增加46.2%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣380.3百萬元，乃主要由於截至2022年5月31日止五個月更多主播經紀公司相關的主播於我們平台表演，該等主播通常享有更高收益分成比例，導致主播成本增加。

社交網絡服務的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣22.8百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣35.1百萬元，乃主要由於我們的持續海外擴張，導致海外社交網絡產品的主播成本增加。其他服務的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1.8百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣95,000元，其與所提供的其他服務減少一致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2021年5月31日止五個月的人民幣499.7百萬元增加8.4%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣541.7百萬元。截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為27.7%及26.0%。

- **直播**。於截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們直播的毛利率維持相對穩定，分別為27.6%及25.3%。
- **花椒**。截至2021年及2022年5月31日止五個月，花椒的毛利率維持相對穩定，分別為25.2%及24.3%，乃主要由於截至2021年及2022年5月31日止五個月花椒穩定的收益分成比例。
- **六間房**。六間房的毛利率由截至2021年5月31日止五個月的35.5%下降至截至2022年5月31日止五個月的27.9%，乃主要由於六間房專注於捧紅與主播經紀公司有關的主播，其通常較個人主播享有相對較高的收益分成比例，與主播經紀公司有關的主播產生的收益佔我們收益總額的百分比由截至2021年5月31日止五個月的93.7%增加至截至2022年5月31日止五個月的96.2%可證明此點。
- **社交網絡**。社交網絡服務的毛利率由截至2021年5月31日止五個月的35.9%上升至截至2022年5月31日止五個月的47.1%，乃主要由於我們已初步建立具有本土經驗及國際視野的海外運營團隊，以提供本地運營支持及客戶服務，而這降低了聘請相關第三方服務供應商的成本。社交網絡產品的毛利率相對較高乃主要由於社交網絡產品的主播成本相對較低，原因為其收益自購買服務產生。
- **其他**。其他的毛利率於截至2021年及2022年5月31日止五個月保持相對穩定，分別為22.0%及22.8%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣227.3百萬元減少4.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣218.1百萬元，主要由於我們對相關服務供應商更為嚴格的性價比選擇標準導致我們的推廣及廣告開支減少所致。截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的銷售及營銷開支佔收益總額之百分比保持相對穩定，分別為12.6%及10.4%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣44.9百萬元減少1.2%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣44.4百萬元。截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的一般及行政開支佔收益總額之百分比保持相對穩定，分別為2.5%及2.1%。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣87.9百萬元增加6.4%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣93.6百萬元，與我們的整體業務擴張及增長一致。截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的研發開支佔收益總額之百分比保持相對穩定，分別為4.9%及4.5%。

其他收入

我們的其他收入由截至2021年5月31日止五個月的人民幣22.2百萬元增加24.7%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣27.6百萬元，乃主要由於(1)銀行存款增加導致利息收入增加人民幣2.4百萬元及(2)我們投資於銀行發行之金融產品的本金增加導致該等產品的收入增加人民幣0.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣1.1百萬元，乃主要由於我們的業務擴張及對更大辦公空間的需求增長，這導致租賃負債增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣25.3百萬元增加35.8%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣34.4百萬元，與我們截至2022年5月31日止五個月的應課稅收入增長一致。截至2021年及2022年5月31日止五個月，我們的實際稅率分別為15.7%及16.2%。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2021年5月31日止五個月的人民幣136.2百萬元增加30.6%至截至2022年5月31日止五個月的利潤人民幣177.9百萬元。

財務資料

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2020年的人民幣3,683.5百萬元增加24.9%至2021年的人民幣4,599.7百萬元，原因如下。

- *直播*。直播服務產生的收益由2020年的人民幣3,669.6百萬元增加22.0%至2021年的人民幣4,477.1百萬元，乃主要由於以下原因所致：
 - *花椒*。*花椒*產生的收益由2020年的人民幣2,825.8百萬元增加22.8%至2021年的人民幣3,469.2百萬元，乃主要由於*花椒*音頻內容的業務增長所致。具體而言，*花椒*音頻內容產生的收益由2020年的人民幣506.7百萬元大幅增加至2021年的人民幣889.1百萬元。此外，*奶糖*產生的收益由2020年的人民幣16.4百萬元增加至2021年的人民幣217.3百萬元。我們認為語音產品的增長乃由於(1)我們優化語音產品營運及提高用戶黏性的針對性策略，及(2)語音產品在Z世代用戶中的流行。於2019年、2020年及2021年，Z世代用戶分別貢獻*花椒*音頻內容收益的46.6%、46.4%及43.7%。於2020年及2021年，*奶糖*分別有87.9%及69.3%的收益來自Z世代用戶。
 - *六間房*。*六間房*產生的收益由2020年的人民幣843.7百萬元增加19.5%至2021年的人民幣1,007.9百萬元，原因為我們持續優化*六間房*所提供的內容，加強運營，使得2021年*六間房*的付費用戶數量及每月平均每名付費用戶收益增加所致。
- *社交網絡*。我們於2020年12月31日HOLLA集團的財務業績綜合入賬後開始自HOLLA集團旗下運營的海外社交網絡產品提供的社交網絡產品及服務產生收益。於2021年，我們的社交網絡產品產生收益人民幣118.2百萬元。
- *其他*。其他服務產生的收益由2020年的人民幣13.9百萬元減少68.3%至2021年的人民幣4.4百萬元，乃主要由於我們在戰略上專注於直播及社交網絡業務所致。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣2,672.1百萬元增加26.4%至2021年的人民幣3,377.1百萬元，乃主要由於提供直播服務及產品（如我們的語音直播產品）的主播成本增加所致。銷售成本佔收益的百分比保持相對穩定，於2020年及2021年分別為72.5%及73.4%。

我們的主播成本由2020年的人民幣2,446.2百萬元增加26.1%至2021年的人民幣3,085.0百萬元，其與我們平台上提供的大量內容產生的收益增長一致。我們的僱員開支由2020年的人民幣46.7百萬元增加至2021年的人民幣65.6百萬元，乃主要由於(1) 我們支撐業務增長（特別是透過HOLLA集團進行的海外擴張）的僱員人數增加，(2) COVID-19疫情導致2020年政府實行社會保險供款暫時寬免政策。我們以股份為基礎的薪酬開支亦由2020年的人民幣9.2百萬元增長至2021年的人民幣32.2百萬元，原因為我們向更多運營人員授予以股份為基礎的獎勵。

花椒的銷售成本由2020年的人民幣2,143.3百萬元增加23.4%至2021年的人民幣2,645.6百萬元，與其收益增長一致。六間房的銷售成本由2020年的人民幣523.1百萬元增加27.1%至2021年的人民幣664.8百萬元，乃主要由於(1) 2021年更多主播經紀公司相關的主播於我們平台表演，該等主播往往享有更高收益分成比例，導致主播成本增加，及(2) 2021年員工成本增加，因政府的社會保險供款暫時寬免政策於2020年後到期。於2021年，社交網絡服務的銷售成本為人民幣62.9百萬元，而2020年則為零，原因是於2020年12月31日HOLLA集團的財務業績併入我們的財務報表。其他服務的銷售成本由2020年的人民幣5.7百萬元減少至2021年的人民幣3.9百萬元，其與所提供的其他服務減少一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣1,011.4百萬元增加20.9%至2021年的人民幣1,222.6百萬元。於2020年及2021年，我們的毛利率分別為27.5%及26.6%。

- *直播*。於2020年及2021年，我們直播的毛利率維持相對穩定，分別為27.3%及26.1%。
- *花椒*。於2020年及2021年，花椒的毛利率維持相對穩定，分別為24.2%及23.7%，乃主要由於2020年及2021年花椒穩定的收益分成比例。

財務資料

- **六間房**。六間房的毛利率由2020年的38.0%下降至2021年的34.0%，乃主要由於六間房專注於捧紅與主播經紀公司有關的主播，其往往較個人主播享有相對較高的收益分成比例。自2020年至2021年，與主播經紀公司有關的主播數量增加35.2%。
- **社交網絡**。於2021年，社交網絡服務的毛利率為46.8%。社交網絡產品的毛利率相對較高乃主要由於社交網絡產品的主播成本相對較低，原因為其收益自購買服務產生。
- **其他**。其他的毛利率由2020年的59.4%減少至2021年的9.6%，乃由於在戰略上避開趨於高利潤率的技术服務。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020年的人民幣451.4百萬元增加20.7%至2021年的人民幣544.8百萬元，乃主要由於我們為吸引用戶流量而開展的在線營銷工作令推廣及廣告開支增加人民幣85.5百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2020年的人民幣68.9百萬元大幅增加至2021年的人民幣146.0百萬元，乃主要由於(1)專業服務費增加人民幣20.6百萬元，主要是由於就[編纂]產生的費用及開支，(2)於2020年12月31日收購HOLLA集團後僱員人數增加導致僱員開支增加人民幣19.7百萬元，及(3)與授予管理團隊及行政人員的以股份為基礎的獎勵相關的以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣30.3百萬元。因此，我們的一般及行政開支佔收益總額之百分比由2020年的1.9%上升至2021年的3.2%。

研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣156.2百萬元增加33.1%至2021年的人民幣207.9百萬元，乃主要由於(1)研發團隊擴大導致僱員開支增加人民幣29.2百萬元，(2)為適應業務擴張而購買雲服務及軟件導致技術服務費增加人民幣10.2百萬元，及(3)2021年與授予研發人員的以股份為基礎的獎勵相關的以股份為基礎的薪酬增加人民幣10.4百萬元所致。我們的研發開支佔收益總額之百分比於2020年及2021年保持相對穩定，分別為4.2%及4.5%。

財務資料

商譽及無形資產減值虧損

我們的商譽及無形資產減值虧損於2020年為人民幣1,872.5百萬元，而於2021年為零，乃主要由於2020年六間房業務調整為向移動端直播服務擴張及因此導致的表現下滑，繼而導致花椒－六間房合併的相關商譽減值。我們於2021年並未錄得任何減值虧損。

其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣61.7百萬元增長至2021年的人民幣68.9百萬元，乃主要由於利息收入增加人民幣10.8百萬元及進項增值稅加計扣除增加人民幣7.7百萬元；部分被我們的投資決策由投資銀行發行之金融產品變為短期銀行存款令銀行發行之金融產品收入減少人民幣11.8百萬元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2020年的人民幣776,000元減少37.6%至2021年的人民幣484,000元，乃主要由於有關期間租賃負債減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣47.9百萬元增加40.3%至2021年的人民幣67.2百萬元，其與2021年我們的應課稅收入增長一致。於2020年及2021年，我們的實際稅率分別為(3.2)%及17.1%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤／(虧損)由2020年的虧損人民幣1,524.7百萬元大幅增加至2021年的利潤人民幣325.0百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2019年的人民幣2,830.9百萬元增加30.1%至2020年的人民幣3,683.5百萬元，原因如下。

- **直播**。直播服務產生的收益由2019年的人民幣2,819.4百萬元增加30.2%至2020年的人民幣3,669.6百萬元，乃由以下原因所致：

財務資料

- **花椒**。花椒產生的收益由2019年的人民幣2,165.7百萬元增加30.5%至2020年的人民幣2,825.8百萬元，乃主要由於(1)音視頻直播服務產生的收益增加，原因為我們繼續吸引並挽留頂級主播經紀公司以提供獨立主播，從而推動用戶參與，及(2)語音直播服務產生收益貢獻由2019年的人民幣193.0百萬元大幅增加至2020年的人民幣506.7百萬元。此外，2020年奶糖的收益為人民幣16.4百萬元。
- **六間房**。六間房產生的收益由2019年的人民幣653.6百萬元增加29.1%至2020年的人民幣843.7百萬元，乃主要由於2019年4月花椒—六間房合併後2020年併入六間房的全年財務報表。
- **其他**。其他服務產生的收益由2019年的人民幣11.5百萬元增加20.8%至2020年的人民幣13.9百萬元，主要由於技術服務產生的收益增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣2,125.2百萬元增加25.7%至2020年的人民幣2,672.1百萬元，其與我們的收益增長基本一致。我們的銷售成本佔收益的百分比由2019年的75.1%減少至2020年的72.5%。

我們的主播成本由2019年的人民幣1,919.5百萬元增加27.4%至2020年的人民幣2,446.2百萬元。我們的主播成本增速低於收益增速，原因為我們憑藉品牌知名度與主播及主播經紀公司協商有利的收益分成條款。我們的僱員開支由2019年的人民幣49.8百萬元減少6.2%至2020年的人民幣46.7百萬元，乃主要由於COVID-19疫情期間政府暫時減免政策令社會保險撥備減少。

花椒的銷售成本由2019年的人民幣1,742.6百萬元增加23.0%至2020年的人民幣2,143.3百萬元，其與花椒的收益增長一致。六間房的銷售成本由2019年的人民幣381.0百萬元增加至2020年的人民幣523.1百萬元，乃主要由於2019年4月花椒—六間房合併後2020年併入六間房的全年財務報表。其他服務的銷售成本由2019年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2020年的人民幣5.7百萬元，乃主要由於廣告服務的銷售成本較高。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019年的人民幣705.7百萬元增加43.3%至2020年的人民幣1,011.4百萬元，而我們的毛利率由2019年的24.9%增加至2020年的27.5%。

財務資料

- **直播**。我們的直播服務毛利率由2019年的24.7%增加至2020年的27.3%，乃主要由於花椒的利潤率由2019年的19.5%增加至2020年的24.2%，原因為因我們品牌知名度提高，使得我們能夠吸引獨立主播並降低收益分成比例。直播業務毛利率的增加部分被六間房的毛利率自2019年的41.7%減少至2020年的38.0%所抵銷，該減少乃由於我們專注於加強與可為我們平台提供更多獨立主播的主播經紀公司的合作，而該等獨立主播通常較個人主播享有更高收益分成比例。
- **其他**。我們的其他服務毛利率由2019年的86.2%下降至2020年的59.4%，乃主要由於廣告服務的銷售成本相對較高。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣362.0百萬元增加24.7%至2020年的人民幣451.4百萬元，乃主要由於(1)就營銷力度及在線用戶流量推介渠道方面進行大量投資，以提升我們的市場地位及增加用戶流量，這主要為我們的推廣及廣告開支增加所反映；及(2) 2020年併入六間房的全年銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支佔收益總額的百分比保持相對穩定，於2019年及2020年分別為12.8%及12.3%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2019年的人民幣42.0百萬元增加64.0%至2020年的人民幣68.9百萬元，乃主要由於因2019年4月花椒－六間房合併後2020年併入六間房全年的僱員開支而令僱員開支增加。於2019年及2020年，我們的一般及行政開支佔收益總額的百分比保持相對穩定，分別為1.5%及1.9%。

研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣132.1百萬元增加18.3%至2020年的人民幣156.2百萬元，乃由於(1)由於併入六間房的全年研發開支，用於研發人員的僱員開支增加；及(2)為提升我們的技術實力，技術服務費增加。於2019年及2020年，我們的研發開支佔收益總額的百分比保持相對穩定，分別為4.7%及4.2%。

財務資料

商譽及無形資產減值虧損

我們的商譽及無形資產減值虧損於2019年為零，而於2020年為人民幣1,872.5百萬元，乃主要由於2020年六間房業務調整為向移動端直播服務擴張及因此導致的表現下滑，繼而導致花椒－六間房合併的相關商譽減值。

其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣34.1百萬元增加80.8%至2020年的人民幣61.7百萬元，乃主要由於(1)因花椒－六間房合併後收益大幅增加，進項增值稅加計扣除增加人民幣7.4百萬元，及(2)利息收入增加人民幣5.9百萬元所致。

財務成本

我們的財務成本由2019年的人民幣624,000元增加24.4%至2020年的人民幣776,000元，乃主要由於花椒－六間房合併後產生的租賃負債增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣11.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣47.9百萬元，乃主要由於(1)直播服務收益增加，及(2) 2019年適用於若干中國附屬公司的優惠稅率的影響所致。

年內利潤／(虧損)

由於上述原因，尤其是因為2020年屬非經營性質的商譽及無形資產減值虧損人民幣1,872.5百萬元，我們的年內利潤／(虧損)由2019年的利潤人民幣191.3百萬元大幅減少至2020年的虧損人民幣1,524.7百萬元。

財務資料

主要資產負債表項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表概要詳情。

	截至12月31日			截至2022年 5月31日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業及設備	34,901	25,204	83,073	82,391
無形資產	157,699	153,310	132,641	124,097
商譽	2,459,472	699,778	699,778	699,778
其他金融資產	67,075	39,400	65,960	92,541
遞延稅項資產	139,045	108,184	63,848	41,063
非流動資產總值	<u>2,858,192</u>	<u>1,025,876</u>	<u>1,045,300</u>	<u>1,039,870</u>
流動資產				
貿易應收款項	2,864	2,870	621	524
預付款項、按金及 其他應收款項	55,467	75,198	138,457	139,170
其他金融資產	384,319	258,145	45,346	533,792
銀行及手頭現金	789,678	1,068,149	1,614,783	1,371,355
流動資產總值	<u>1,232,328</u>	<u>1,404,362</u>	<u>1,799,207</u>	<u>2,044,841</u>
流動負債				
貿易應付款項	217,159	206,456	143,150	226,815
合約負債	66,355	79,546	85,781	83,907
應計費用及 其他應付款項	247,576	67,345	80,840	52,721
租賃負債	7,168	5,763	12,246	12,596
即期稅項	5,351	4,028	8,871	7,415
流動負債總額	<u>543,609</u>	<u>363,138</u>	<u>330,888</u>	<u>383,454</u>
流動資產淨值	<u>688,719</u>	<u>1,041,224</u>	<u>1,468,319</u>	<u>1,661,387</u>
資產總值減流動負債	<u><u>3,546,911</u></u>	<u><u>2,067,100</u></u>	<u><u>2,513,619</u></u>	<u><u>2,701,257</u></u>

財務資料

	截至12月31日			截至2022年 5月31日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
非流動負債				
遞延稅項負債	22,158	22,572	19,501	18,267
租賃負債	12,069	6,965	46,063	42,893
非流動負債總額	34,227	29,537	65,564	61,160
資產淨值	3,512,684	2,037,563	2,448,055	2,640,097
資本及儲備				
股本	–	–	33	33
儲備	3,512,684	2,037,563	2,448,022	2,640,064
本公司權益股東				
應佔權益總額	3,512,684	2,037,563	2,448,055	2,640,097

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣688.7百萬元、人民幣1,041.2百萬元、人民幣1,468.3百萬元及人民幣1,661.4百萬元。於往績記錄期間，我們的流動資產淨值整體增加與我們的業務增長一致。具體而言，我們的流動資產淨值自2019年至2020年大幅增加，主要由於2019年花椒一六間房合併。我們的流動資產淨值於2021年增加人民幣427.1百萬元，乃主要由於我們經營活動所得銀行及手頭現金大幅增加。我們的流動資產淨值於截至2022年5月31日止五個月增加人民幣193.1百萬元，乃主要由於其他金融資產大幅增加，部分被銀行及手頭現金減少所抵銷。

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備主要為租賃物業及裝修、辦公用品及電子設備。下表載列截至所示日期我們物業及設備的組成部分。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
租賃物業	18,932	12,248	60,766	55,665
電子設備	13,360	10,595	12,979	12,691
辦公設備及傢俱	950	1,112	1,385	3,330
汽車	1,541	1,166	35	–
租賃物業裝修	118	83	7,908	10,705
總計	34,901	25,204	83,073	82,391

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們擁有的物業及設備分別為人民幣34.9百萬元、人民幣25.2百萬元、人民幣83.1百萬元及人民幣82.4百萬元。於2020年，物業及設備減少主要由於2020年電子設備及租賃物業累計折舊所致。於2021年，我們物業及設備大幅增加，乃主要由於我們於2021年12月租用新辦公室導致租賃物業增加人民幣48.5百萬元及租賃物業裝修增加人民幣7.8百萬元所致。

無形資產

我們的無形資產包括版權、商標及技術以及軟件。我們的版權、商標及技術主要與直播及社交網絡版權以及本集團開發的技術有關，而軟件主要從第三方收購。版權、商標及技術以及軟件的可使用年期由管理層基於該等資產可為本集團帶來經濟利益的有關期間作出估計。可使用年期的估計已考慮到專利保護期限、類似資產的歷史年期及特徵、直播及社交網絡技術的迭代週期、更新頻率及市場競爭，以及市場內可比較公司採用的可使用年期。管理層每年審視版權、商標及技術以及軟件的可使用年期，並認為仍適宜分別對版權、商標及技術以及軟件採納5至10年及3至10年的可使用年期。下表載列截至所示日期我們無形資產的組成部分。

財務資料

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
版權、商標及技術	157,456	150,273	129,762	120,961
軟件	243	3,037	2,879	3,136
總計	157,699	153,310	132,641	124,097

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們擁有的無形資產分別為人民幣157.7百萬元、人民幣153.3百萬元、人民幣132.6百萬元及人民幣124.1百萬元。2021年無形資產減少乃主要由於攤銷導致版權、商標及技術的賬面淨值減少人民幣20.5百萬元所致。

商譽

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的商譽分別為人民幣2,459.5百萬元、人民幣699.8百萬元、人民幣699.8百萬元及人民幣699.8百萬元。我們的商譽由截至2019年12月31日的人民幣2,459.5百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣699.8百萬元，乃主要由於六間房戰略業務調整導致業務表現下滑而產生商譽減值虧損人民幣1,843.2百萬元。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括廣告及技術服務產生的貿易應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的詳情。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	2,879	2,885	640	543
減：虧損撥備	(15)	(15)	(19)	(19)
總計	2,864	2,870	621	524

財務資料

截至2019年、2020年、2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的貿易應收款項為人民幣2.9百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元。我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣2.9百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣0.6百萬元，乃主要由於來自我們的廣告服務收益減少。

貿易應收款項主要來自向若干公司客戶（趨於擁有較短信貸期）提供的廣告及技術服務。下表載列截至所示日期按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
三個月內	2,863	2,595	624	130
三至六個月	–	271	–	397
六至十二個月	16	3	–	–
一年以上	–	16	16	16
減：虧損撥備	(15)	(15)	(19)	(19)
總計	2,864	2,870	621	524

截至2022年10月31日，我們截至2022年5月31日的貿易應收款項中有約人民幣342,000元或65.3%隨後結清。

預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們購買服務的預付款項主要包括(1)我們就購買直播服務而作出的預付款項，(2)推廣、信息技術以及[編纂]相關法律及其他專業服務的預付款項，及(3)其他專業服務的預付款項。按金為辦公室租賃按金。應收第三方支付平台款項為用戶使用第三方支付平台的付款，其因截至所示日期的暫時性差異而持有該等付款。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的詳情。

財務資料

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
購買服務之預付款項	23,358	15,914	43,036	41,044
按金	4,519	5,642	8,961	7,429
貸款予第三方	—	—	—	20,942
應收第三方支付平台款項	24,518	43,428	73,993	60,695
可扣除進項增值稅	2,026	3,641	5,184	3,673
應收政府補助	—	6,593	7,072	5,419
其他	1,202	454	572	188
減：虧損撥備	(156)	(474)	(361)	(220)
總計	55,467	75,198	138,457	139,170

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣55.5百萬元、人民幣75.2百萬元、人民幣138.5百萬元及人民幣139.2百萬元。預付款項、按金及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣55.5百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣75.2百萬元，乃主要由於應收第三方支付平台款項增加人民幣18.9百萬元（這與我們直播業務的收益增長一致）以及與海南省一家附屬公司的退稅有關的應收政府補助人民幣6.6百萬元，部分被2020年購買服務之預付款項減少人民幣7.4百萬元所抵銷。預付款項、按金及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣75.2百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣138.5百萬元，乃主要由於於2021年購買服務之預付款項增加人民幣27.1百萬元及於第三方支付平台的款項增加人民幣30.6百萬元（這與我們直播業務的收益增長一致）。截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日的應收第三方支付平台款項中有人民幣57.6百萬元或94.9%隨後結清。

財務資料

購買服務之預付款項

下表載列截至所示日期我們的購買服務之預付款項明細。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
購買直播服務	16,631	6,864	25,850	21,546
推廣費用	501	1,329	7,761	9,450
服務費用	1,356	2,429	6,872	7,318
其他	4,870	5,292	2,553	2,730
總計	23,358	15,914	43,036	41,044

於往績記錄期間，我們委聘獨立第三方雲賬戶(天津)共享經濟信息諮詢有限公司(「雲賬戶」)向我們平台的若干主播提供SaaS服務及集中支付管理。雲賬戶是一家知名公司，總部位於天津。鑒於主播數量眾多，我們需要花費大量精力根據主播各自的績效及提現偏好管理總賬單及付款記錄。雲賬戶可減輕我們在處理主播付款方面的行政負擔。雲賬戶利用其服務存置與各主播的付款賬目，藉此，我們能夠集中支付過程，而雲賬戶幫助我們根據主播各自的提現偏好管理並安排對相關主播的付款。為滿足雲賬戶維持其流動資金以應對主播提款的需求，我們通常會定期向雲賬戶支付預付款項，金額根據主播過往每週提款金額估算。通過雲賬戶提供的SaaS界面，我們緊密監控各主播不時的付款狀態。於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，約有26,000名至47,000名主播使用雲賬戶服務，向雲賬戶支付的預付款項金額分別為人民幣762.2百萬元、人民幣267.2百萬元、人民幣200.0百萬元及人民幣231.0百萬元。2019年至2020年向雲賬戶作出的付款大幅減少，乃由於我們於2020年加強對結算能力的內部管理，在內部處理更多結算工作。儘管如此，鑒於我們的業務增長及主播數量持續增加，我們自2022年1月起重新使用雲賬戶的更多服務，從而能夠分配更多資源到我們的營運上。於往績記錄期間，付予雲賬戶的最高預付款項結餘少於人民幣40百萬元。截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日向雲賬戶支付的所有預付款

財務資料

項已獲動用。根據艾瑞諮詢報告，我們與雲賬戶的合作與業內同行採用的結算慣例一致。除雲賬戶提供的服務外，雲賬戶與本公司、其附屬公司、其股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人過去或現時並無任何關係，包括但不限於親屬、業務、僱傭、融資、信託及持股關係。

於2020年購買服務的預付款項減少人民幣7.4百萬元，乃主要由於直播服務的預付款項結餘減少，其波動主要受主播提款頻率及時間影響。2021年購買服務的預付款項增加人民幣27.1百萬元，乃主要由於(1)直播服務的預付款項結餘波動，及(2) 2021年就用戶流量推介及帶寬費用產生的推廣及IT服務費用增加。截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日的購買服務之預付款項中有人民幣36.3百萬元或88.3%隨後結清。

貸款予第三方

截至2022年5月31日，貸款予第三方之款項為人民幣20.9百萬元。具體而言，截至2022年5月31日，我們已向Battuta Technology Pte. Ltd. (我們持有約25%權益) 及其中國附屬公司提供免息貸款，總額約為人民幣15.9百萬元，還款期分別為六個月及12個月。Battuta Technology Pte. Ltd. (總部位於新加坡) 與其中國附屬公司經營一款海外社交網絡產品，主要負責該產品的研發。作為股東，我們提供免息貸款以支持其業務運營及發展，主要使其能夠縮短建立中國研發團隊的週期，提高推出新產品的工作效率。此外，截至同日及出於同一目的，我們亦已向BILLIONAIRE PTE. LTD. 之中國附屬公司Beijing Qianyihudong Technology Co., Ltd. (自2022年6月起我們作為其創始股東之一持有28%權益) 提供免息貸款，金額為人民幣5.0百萬元，還款期為六個月。BILLIONAIRE PTE. LTD. (總部位於新加坡) 經營一款海外社交網絡產品，而Beijing Qianyihudong Technology Co., Ltd. 負責該產品的研發。Battuta Technology Pte. Ltd. 及BILLIONAIRE PTE. LTD. 的所有董事、授權代表及最終實益擁有人均為其各自的創始人，且彼等均為經驗豐富的行業資深人士及獨立第三方。於往績記錄期間後及直至本文件日期，我們已持有BILLIONAIRE PTE. LTD. 28%權益，有關權益在其他金融資產中入賬列作按公允價值計入其他全面收入計量的金融資產。

其他金融資產

其他金融資產主要包括銀行發行之金融產品及按公允價值計入其他全面收入計量的金融資產，包括我們於往績記錄期間對若干科技公司的股權投資。我們已實行一項

財務資料

有關購買及管理金融資產的政策，其中載列(其中包括)金融資產的許可程序、許可授權矩陣及會計處理。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的金融資產明細。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
即期				
銀行發行之金融產品	384,319	258,145	45,346	533,792
短期理財產品	224,018	57,150	45,346	33,792
結構性存款	160,301	200,995	—	500,000
非即期				
非上市股權投資	18,745	39,400	65,960	92,541
向一家科技公司提供 貸款	48,330	—	—	—
小計	67,075	39,400	65,960	92,541
總計	<u>451,394</u>	<u>297,545</u>	<u>111,306</u>	<u>626,333</u>

2020年減少人民幣153.8百萬元乃主要由於我們的投資決策由銀行發行之金融產品轉變為銀行存款令銀行發行之金融產品減少人民幣126.2百萬元。2021年其他金融資產減少乃主要由於投資銀行發行之金融產品減少人民幣212.8百萬元。截至2022年5月31日止五個月的其他金融資產增加乃主要由於投資銀行發行之金融產品大幅增加人民幣488.4百萬元，原因為我們於截至2022年5月31日止五個月通過投資銀行發行之金融產品(主要包括中國知名銀行的結構性存款)動用更多現金及現金等價物。截至2022年5月31日止五個月，經審慎考慮並評估手頭可用現金及市場上的銀行發行之金融產品後，我們購買銀行發行之金融產品，作為短期內提高手頭現金(包括日常營運之營運資金)利用率的補充措施。截至2022年5月31日，我們絕大部分的銀行發行之金融產品為保本型結構性存款，而其餘銀行發行之金融產品截至同日約為人民幣33.8百萬元，佔我們銀行發行之金融產品總值的6.3%，為短期及可按要求贖回的中低風險投資產品。

財務資料

我們通常投資廣發銀行、中信銀行等中國知名銀行的銀行發行之金融產品。我們已針對金融投資實施有效的投資政策及內部控制措施，以盡可能降低相關投資風險。有關我們對銀行發行之金融產品的內部控制政策，請參閱「一 金融投資的投資政策及內部控制」。

於往績記錄期間，我們投資於低風險、高流動性且回報合理的若干銀行發行之短期金融產品，包括於招商銀行、中國工商銀行股份有限公司、中信銀行等知名商業銀行的結構性存款。於往績記錄期間，我們所購買的銀行發行之金融產品的預期年回報率介乎1.3%至3.4%，且通常於三個月內到期。我們已採取銀行發行之金融產品及財務政策，以密切監控我們於銀行發行之金融產品的投資及其預期回報。

於2018年，我們向猴啦科技（前稱蜜枝科技）提供兩筆本金總額為人民幣18.0百萬元的免息貸款。於2019年，我們向猴啦科技提供五筆總金額為人民幣30.3百萬元的免息貸款。向猴啦科技提供貸款的目的是支持其業務經營及研發活動。於2018年及2019年，我們持有猴啦科技18.0%股權，而寧波宋城、劉岩、劉勇及高宇慶則分別持有猴啦科技42.19%、10.58%、26.58%及2.65%股權。

金融投資的投資政策及內部控制

我們認為，適當投資短期投資產品將優化我們的現金狀況及潛在回報，在不影響我們業務營運或資本支出的情況下產生收入。我們根據風險管理及投資戰略按公允價值基準管理及評估投資表現。我們的銀行發行之金融產品相關投資戰略旨在通過合理地使投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配，將金融風險降至最低，並為股東的利益產生投資回報。我們已建立一套內部控制措施，以使我們獲得合理投資回報，同時降低高投資風險。例如，我們購買銀行發行之金融產品須獲得財務總監、首席執行官及／或董事會（取決於投資風險水平）的預先授權。我們對任何單一商業銀行發行的金融產品投資的餘額以及我們於銀行發行之金融產品投資總額的總餘額不得超過預定限額。董事會通常會通過考慮我們的經營目標、現金流量預測及風險因素審視該限額。我們的財務團隊會通過關注經濟趨勢、利率變化、發行銀行的狀況及可能會影響其定價及信用狀況的其他因素密切監測銀行發行之金融產品的風險。

財務資料

我們對金融產品的投資決策乃經審慎仔細考慮多項因素後按個案基準作出，該等因素包括但不限於市場狀況、預期投資條件、投資成本、投資期限以及投資的預期收益及潛在損失。董事會主要負責監督我們的投資決定，並授權我們進行股權投資。我們已實施以下投資政策：

銀行發行之金融產品的投資政策：

- 我們的運營委員會（由所有高級管理層組成）負責銀行發行之金融產品投資的整體規劃，而相關附屬公司的財務總監、我們的首席執行官及／或董事會負責審批有關投資；
- 我們的財務部門負責銀行發行之金融產品投資的分析及研究以及有關投資的長期日常管理；
- 銀行發行之金融產品的任何交易須至少由兩名僱員操作；
- 可在我們擁有無須用作短期營運資金用途的盈餘現金時作出銀行發行之金融產品投資，且無論如何不得超過董事會授權的金額；
- 我們主要投資具有低風險、高流動性及合理回報的銀行發行之短期金融產品，主要包括聲譽卓著的商業銀行發行的保本型產品；
- 具有中高風險利率的銀行發行之金融產品需取得董事會特定批准；及
- 我們根據發行持牌商業銀行提供的風險分類評估與相關金融工具有關的風險。

股權投資政策：

- 我們所有的戰略性股權投資由戰略投資團隊監視，其成員具備擬定投資目標行業的相關專業知識及經驗，並將調查及評估其業務、經營業績及財務狀況；

財務資料

- 戰略投資團隊將向我們的投資委員會報告其盡職調查及分析結果，委員會將評估該投資的優勢並向董事會報告其決定，以供批准（如適用）；及
- 投資委員會將定期審查投資目標的表現並相應調整我們的投資戰略。

落實我們對銀行發行之金融產品的投資政策的運營委員會成員連同相關附屬公司的財務總監、我們的首席執行官及董事會可憑藉彼等過往的金融服務業工作經驗為我們帶來寶貴的管理專業知識及技能。投資委員會成員包括我們的首席執行官、首席創新官及其中一名副總裁，彼等均擁有已賦能我們過去投資活動的投資經驗及相關知識。董事會負責我們業務的營運，並擁有監督我們業務營運的一般權力，包括我們的投資決策。有關董事會成員的專業資格及經驗，請參閱「董事及高級管理層」。我們認為有關金融產品的內部政策及相關風險管理機制屬適當。我們可能於[編纂]後繼續購買符合上述標準的金融產品及當我們認為作出股權投資屬審慎時作出股權投資，惟須符合上市規則第十四章項下的合規要求。我們預計將遵守有關適用規定，包括相關規模測試規定。

公允價值估值

銀行發行之金融產品及按公允價值計入其他全面收入計量的非上市股權投資的公允價值乃參考其近期交易價格或使用貼現現金流量估值模型進行估計，其基於並無以可觀察市場價格或利率為依據的假設。估值要求董事對預計未來現金流量（包括預計未來回報）進行估計。董事認為，有關估值技術得出的估計公允價值屬合理並為於報告期末的最適當價值。

財務資料

於往績記錄期間，第1級與第2級之間並無出現任何轉移，亦無任何轉入第3級或自第3級轉出。我們的政策是於其發生的報告期間末確認公允價值層級之間的轉移。下表說明我們的金融工具公允價值計量層級。

經常性公允價值計量	截至2019年 12月31日 的公允價值	截至2019年12月31日的公允價值計量歸類為		
		第1級	第2級	第3級
(人民幣千元)				
金融資產：				
銀行發行之金融產品	384,319	—	—	384,319
非上市股權投資	18,745	—	—	18,745
	403,064	—	—	403,064
截至2020年12月31日的公允價值計量歸類為				
經常性公允價值計量	截至2020年 12月31日的 公允價值	第1級	第2級	第3級
(人民幣千元)				
金融資產：				
銀行發行之金融產品	258,145	—	—	258,145
非上市股權投資	39,400	—	—	39,400
	297,545	—	—	297,545
截至2021年12月31日的公允價值計量歸類為				
經常性公允價值計量	截至2021年 12月31日的 公允價值	第1級	第2級	第3級
(人民幣千元)				
金融資產：				
銀行發行之金融產品	45,346	—	—	45,346
非上市股權投資	65,960	—	—	65,960
	111,306	—	—	111,306

財務資料

經常性公允價值計量	截至2022年 5月31日的 公允價值	截至2022年5月31日的公允價值計量歸類為		
		第1級	第2級	第3級
		(人民幣千元)		
金融資產：				
銀行發行之金融產品	533,792	–	–	533,792
非上市股權投資	92,541	–	–	92,541
	626,333	–	–	626,333

關於分類為第3級按公允價值計入損益計量的金融資產的銀行發行之金融產品的估值，董事已考慮（其中包括）下列因素：(1)銀行發行之金融產品認購協議的條款；(2)類似銀行發行之金融產品的可得市場資料；及(3)銀行發行之金融產品經風險調整的貼現率。根據上述程序，董事認為，本文件中該等銀行發行之金融產品的估值屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

關於按第3級公允價值層級計量的非上市股權投資的估值，採用最近期交易價格法的估值技術，並參考相關年度／期間末的最近期交易入賬或使用貼現現金流量估值模型進行入賬，其基於並無以可觀察市場價格或利率為依據的假設。董事採用以下程序：(1)審閱股權投資協議的條款；(2)自投資對象取得所需財務及非財務資料並評估合理性；及(3)考慮與我們的業務及行業相關的建議投資的優點及協同效應。根據上述程序，董事認為，本文件中該等股權投資的估值屬公平合理，且本集團的財務報表已妥為編製。

有關銀行發行之金融產品及按公允價值計入其他全面收入計量的非上市股權投資的公允價值計量（尤其是公允價值層級及估值技術）的詳情披露於附錄一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委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具的會計師報告所載本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註25。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的意見全文載於會計師報告第I-1至I-3頁。

財務資料

就需要公允價值歸類第3級計量之按公允價值計入損益的金融資產的估值而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括(1)與本公司討論有關金融資產的性質及詳情以及相關估值所採納的方法、假設及關鍵參數；(2)審閱金融資產的相關協議或文件；(3)審閱管理層編製的估值工作時間表；(4)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；及(5)與申報會計師就彼等對此進行的審計工作進行討論。考慮到本文件上文所述董事及申報會計師完成的工作及其觀點以及上文所述已進行的盡職調查工作，聯席保薦人概無注意到任何重大事宜，而有關事宜可導致聯席保薦人質疑本公司進行的並經申報會計師審查的估值分析。

合約負債

我們的合約負債主要包括在我們的平台上就我們的直播服務預付充值，以及客戶就我們的廣告服務作出預付款項。合約負債於提供服務後確認為收益。截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年5月31日，幾乎全部合約負債結餘於一年內確認為收益。下表載列截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日
	(人民幣千元)			
直播	66,355	78,419	85,781	83,907
廣告	–	1,127	–	–
	<u>66,355</u>	<u>79,546</u>	<u>85,781</u>	<u>83,907</u>

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的合約負債分別為人民幣66.4百萬元、人民幣79.5百萬元、人民幣85.8百萬元及人民幣83.9百萬元。有關我們直播服務的合約負債由截至2019年12月31日的人民幣66.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣78.4百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣85.8百萬元，此乃由於於往績記錄期間我們直播業務增長，我們平台上平均月付費用戶整體由約923,000名增加至2021年的1.4百萬名，並於截至2022年5月31日止五個月進一步增加至1.6百萬名，其最終導致在我們平台充值預付款項持續增加。有關我們廣告服務的合約負債由截至2020年12月31日的人民幣1.1百萬元減少至截至2021年12

財務資料

月31日的零，乃由於我們戰略性地專注於直播及社交網絡業務，導致廣告服務預付款項減少。截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日的合約負債中有人民幣75.0百萬元或89.4%隨後確認為收益。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(1)代繳個人所得稅；(2)應付員工成本；及(3)其他應付稅項。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至2022年 5月31日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
應計費用	131	2,902	1,110	1,609
按金	2,150	1,870	2,165	2,165
代繳個人所得稅	196,513	–	–	–
應付關聯方款項	2,589	2,589	2,868	396
應付員工相關成本	29,140	40,660	39,856	27,726
其他應付稅項	16,004	13,749	15,739	11,822
應付股權投資	–	–	14,652	–
其他	1,049	5,575	4,450	9,003
	247,576	67,345	80,840	52,721

我們的應計費用及其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣247.6百萬元大幅減少至截至2020年12月31日的人民幣67.3百萬元，主要由於2019年代表一名前股東收取有關就花椒－六間房合併應付前股東的稅項的一次性付款。於2020年至2021年，應計費用及其他應付款項增加人民幣13.5百萬元主要是由於與收購成都尋對文化傳媒有限公司及Battuta Technology Pte. Ltd.有關的應付股權投資增加人民幣14.7百萬元。

所有應計費用及其他應付款項預期於一年內結清或按要求償還。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及金融機構存款。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣789.7百萬元、人民幣1,068.1百萬元、人民幣1,614.8百萬元及人民幣1,371.4百萬元。2020年及2021年增加乃主要由於經營及投資活動所得現金流量增加所致。我們的現金及現金等價物由截至2021年12月31日的人民幣1,614.8百萬元減少至截至2022年5月31日的人民幣1,371.4百萬元，主要由於我們於截至2022年5月31日止五個月通過投資銀行發行之金融產品動用更多現金及現金等價物。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就我們的品牌推廣及營銷服務而應付主播、主播經紀公司或服務供應商的款項。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣217.2百萬元、人民幣206.5百萬元、人民幣143.2百萬元及人民幣226.8百萬元。2021年我們的貿易應付款項減少人民幣63.3百萬元，乃主要由於2021年我們的服務供應商所提供的信貸期縮短所致。截至2022年5月31日止五個月我們的貿易應付款項增加人民幣83.6百萬元，乃主要由於COVID-19對若干主播經紀公司的結算程序造成的延誤所致。

於往績記錄期間，我們的供應商通常授予我們最高30天的信貸期。下表載列截至所示日期按發票日期呈列的應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2022年 5月31日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
一至三個月	206,188	198,228	141,644	216,266
三至六個月	2,919	5,648	650	6,711
六至十二個月	6,796	1,385	249	3,224
一年以上	1,256	1,195	607	614
總計	217,159	206,456	143,150	226,815

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的29天減少至2021年的19天，主要由於我們調整提款政策，使得主播經紀公司提現間隔縮短，以改善彼等的流動資金狀況。下表載列於所示期間我們的應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日 止五個月
應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	30	29	19	18

(1) 應付款項周轉天數乃根據有關期間貿易應付款項的期初及期末平均結餘除以同期銷售成本再乘以該期間的天數計算。

截至2022年9月30日，我們截至2022年5月31日的貿易應付款項中有人民幣218.7百萬元或96.4%隨後結清。

流動資金及資金來源

流動資金及營運資金來源

現金的主要用途為為我們的營運資金需求及其他經常性費用撥付資金。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動及投資活動所得現金滿足我們的資本支出及營運資金需求。未來，我們認為將以經營活動所得現金流量、[編纂]的[編纂]及自資本市場不時籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。我們的用戶群或服務需求大幅減少或我們與主播及主播經紀公司的收益分成安排的不利變動或可獲得的銀行貸款融資或其他融資方式大幅減少可能對我們的流動資金產生不利影響。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣789.7百萬元、人民幣1,068.1百萬元、人民幣1,614.8百萬元及人民幣1,371.4百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
營運資金變動前經營現金流量 ⁽¹⁾	226,367	423,934	484,211	185,951	231,487
加：					
營運資金變動 ⁽²⁾	231,865	(208,248)	(114,549)	(59,783)	85,099
已付所得稅	(11,256)	(29,502)	(21,118)	(13,299)	(14,263)
經營活動所得現金淨額	446,976	186,184	348,544	112,869	302,323
投資活動所得／(所用) 現金淨額	107,996	67,223	213,044	203,878	(541,077)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(4,794)	25,064	(14,659)	(3,316)	(5,001)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	550,178	278,471	546,929	313,431	(243,755)
年／期初現金及現金等價物	239,500	789,678	1,068,149	1,068,149	1,614,783
匯率變動對所持外幣					
現金結餘之影響	—	—	(295)	(248)	327
年／期末現金及現金等價物	789,678	1,068,149	1,614,783	1,381,332	1,371,355

(1) 營運資金變動前經營現金流量為本集團的除稅前利潤總額，並經以下各項的調整：財務成本、銀行發行之金融產品收入、利息收入、折舊、無形資產攤銷、以股份為基礎的付款開支、銀行發行之金融產品的公允價值變動、出售物業及設備(收益)／虧損、呆賬撥備以及商譽及無形資產減值虧損。

(2) 營運資金變動為本集團貿易應收款項(增加)／減少、預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)、遞延收入增加、合約負債增加／(減少)、貿易應付款項(減少)／增加以及應計費用及其他應付款項(減少)／增加的總額。

財務資料

經營活動所得現金淨額

截至2022年5月31日止五個月的經營活動所得現金淨額為人民幣302.3百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣212.2百萬元，減去已付所得稅人民幣14.3百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括利息收入人民幣10.3百萬元及以股份為基礎的付款人民幣13.9百萬元；及(2)對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括應計費用及其他應付款項減少人民幣17.6百萬元。

2021年經營活動所得現金淨額為人民幣348.5百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣392.2百萬元，減去已付所得稅人民幣21.1百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括利息收入人民幣20.4百萬元、無形資產攤銷人民幣21.8百萬元及以股份為基礎的付款人民幣84.0百萬元；及(2)對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣62.7百萬元及貿易應付款項減少人民幣59.0百萬元。

2020年經營活動所得現金淨額為人民幣186.2百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣1,476.8百萬元，減去已付所得稅人民幣29.5百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括商譽及無形資產減值虧損人民幣1,872.5百萬元、銀行發行之金融產品收入人民幣19.4百萬元、無形資產攤銷人民幣24.2百萬元、物業及設備折舊人民幣13.6百萬元及以股份為基礎的付款人民幣18.8百萬元；及(2)對經營活動所得現金產生正面影響的營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣13.2百萬元；(3)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣18.1百萬元、貿易應付款項減少人民幣15.4百萬元及應計費用及其他應付款項減少人民幣191.9百萬元(包括我們代前股東繳納的稅項人民幣196.5百萬元))所抵銷。

2019年經營活動所得現金淨額為人民幣447.0百萬元，主要由於除稅前利潤人民幣203.1百萬元，減去已付所得稅人民幣11.3百萬元，經就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目，主要包括銀行發行之金融產品收入人民幣18.2百萬元、無形資產攤銷人民幣13.9百萬元、物業及設備折舊人民幣9.3百萬元及以股份為基礎的付款人民幣19.3百萬元；及(2)對經營活動所得現金產生正面影響的營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣10.3百萬元及應計費用增加人民幣219.5百萬元(包括應付前股東的款項人民幣196.5百萬元)、貿易應收款項減少人民幣11.0百萬元；(3)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動(主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣10.1百萬元)所抵銷。

財務資料

投資活動所得現金淨額

截至2022年5月31日止五個月的投資活動所用現金淨額為人民幣541.1百萬元，乃主要由於購買銀行發行之金融產品人民幣2,429.7百萬元，部分被出售銀行發行之金融產品所得款項人民幣1,941.3百萬元所抵銷。

2021年投資活動所得現金淨額為人民幣213.0百萬元，乃主要由於購買銀行發行之金融產品人民幣2,161.6百萬元，部分被出售銀行發行之金融產品所得款項人民幣2,373.4百萬元所抵銷。

2020年投資活動所得現金淨額為人民幣67.2百萬元，乃主要由於銀行發行之金融產品收入人民幣19.4百萬元，部分被(1)收購附屬公司權益人民幣34.4百萬元及(2)購買其他金融資產人民幣34.0百萬元所抵銷。

2019年投資活動所得現金淨額為人民幣108.0百萬元，乃主要由於(1)出售銀行發行之金融產品所得款項人民幣3,015.4百萬元，(2)銀行發行之金融產品收入人民幣18.2百萬元，及(3)部分被購買銀行發行之金融產品人民幣2,924.5百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2022年5月31日止五個月的融資活動所用現金淨額為人民幣5.0百萬元，乃主要由於租賃租金的資本部分人民幣3.5百萬元及租賃租金的利息部分人民幣1.1百萬元。

2021年融資活動所用現金淨額為人民幣14.7百萬元，乃主要由於租賃租金的資本部分人民幣9.9百萬元及已付[編纂]人民幣[編纂]元。

2020年融資活動所得現金淨額為人民幣25.1百萬元，乃主要由於(1)剔除其他業務所得款項人民幣30.0百萬元，部分被(2)租賃租金的資本部分人民幣7.5百萬元所抵銷。

2019年融資活動所用現金淨額為人民幣4.8百萬元，乃主要由於租賃租金的資本部分人民幣4.2百萬元。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日	9月30日
	(人民幣千元)				
流動資產					
貿易應收款項	2,864	2,870	621	524	899
預付款項、按金及其他					
應收款項	55,467	75,198	138,457	139,170	217,494
其他金融資產	384,319	258,145	45,346	533,792	328,785
銀行及手頭現金	789,678	1,068,149	1,614,783	1,371,355	1,596,959
流動資產總值	1,232,328	1,404,362	1,799,207	2,044,841	2,144,137
流動負債					
貿易應付款項	217,159	206,456	143,150	226,815	170,281
合約負債	66,355	79,546	85,781	83,907	92,400
應計費用及其他應付款項	247,576	67,345	80,840	52,721	67,393
租賃負債	7,168	5,763	12,246	12,596	12,293
即期稅項	5,351	4,028	8,871	7,415	8,997
流動負債總額	543,609	363,138	330,888	383,454	351,364
流動資產淨值	688,719	1,041,224	1,468,319	1,661,387	1,792,773

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年5月31日及2022年9月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣688.7百萬元、人民幣1,041.2百萬元、人民幣1,468.3百萬元、人民幣1,661.4百萬元及人民幣1,792.8百萬元。於往績記錄期間，我們的流動資產淨值總體增加與我們的業務增長一致。

考慮到我們當前的可動用財務資源，董事認為我們的可用現金及現金等價物、預期營運現金流量及[編纂][編纂]將足以滿足我們於本文件日期起計未來12個月的當前及預期現金需求。

財務資料

資本支出及承諾

資本支出

我們於往績記錄期間的資本支出（主要包括購買物業及設備以及無形資產）於2019年、2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月分別為人民幣3.5百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣6.0百萬元。於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金為我們資本支出需求撥付資金。

我們計劃動用經營所得現金流量及自[編纂]收取的[編纂]為我們計劃資本支出撥付資金。有關將由[編纂][編纂]撥付的部分資本支出，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

債項

我們於往績記錄期間的債項主要包括租賃負債。我們截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年5月31日及2022年9月30日（即就債項聲明而言的最後實際可行日期）的租賃負債如下。

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	5月31日	9月30日
	(人民幣千元)				
租賃負債(流動)	7,168	5,763	12,246	12,596	12,293
租賃負債(非流動)	12,069	6,965	46,063	42,893	37,463
總計	<u>19,237</u>	<u>12,728</u>	<u>58,309</u>	<u>55,489</u>	<u>49,756</u>

截至2022年9月30日（本債項聲明的最後實際可行日期），我們的租賃負債為人民幣49.8百萬元，而我們並無任何未動用的銀行融資。除上文所披露者外，我們並無銀行貸款或其他借款，或任何其他尚未償還的已發放或同意將發放的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信用證、債權證、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2022年9月30日以來我們的債項並無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

[編纂]

主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度			截至5月31日／ 截至該日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
<i>(未經審核)</i>					
盈利能力比率					
毛利率 ⁽¹⁾	24.9	27.5	26.6	27.7	26.0
淨利潤／(虧損)率 ⁽²⁾	6.8	(41.4)	7.1	7.6	8.5
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	7.4	(40.9)	9.4	8.7	9.3
流動資金比率					
流動比率 ⁽⁴⁾	2.3	3.9	5.4	不適用	5.3

財務資料

- (1) 毛利率乃按期內毛利除以有關期間收益再乘以100.0%計算。
- (2) 淨利潤／(虧損)率乃按期內利潤或虧損除以有關期間收益再乘以100.0%計算。
- (3) 經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)乃按期內經調整利潤或虧損除以有關期間收益再乘以100.0%計算。
- (4) 流動比率乃按截至期末流動資產除以流動負債計算。

主要財務比率分析

毛利率及淨利潤／(虧損)率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率及淨利潤／(虧損)率的因素的論述，請參閱「—經營業績期間比較」。

經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)

我們於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年5月31日止五個月的經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)分別為7.4%、(40.9)%、9.4%、8.7%及9.3%。我們的經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)由2019年的7.4%下降至2020年的(40.9)%，主要是由於受與花椒—六間房合併有關的商譽減值虧損的影響。我們的經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)由2020年的(40.9)%增加至2021年的9.4%，並略減至截至2022年5月31日止五個月的9.3%，主要原因為(1)我們於2021年未發生減值虧損；及(2)我們繼續利用品牌知名度及市場地位，通過在我們平台上保留獨立主播製作優質內容，同時優化我們的營運以控制成本及開支，從而提高盈利能力。

流動比率

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年5月31日，我們的流動比率為2.3、3.9、5.4及5.3。一般而言，我們的流動比率持續上升，主要由於有關期間現金及銀行及手頭現金以及銀行發行之金融產品增加以及流動負債減少。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易，主要包括與由我們的股東或董事控制的公司進行的交易。截至2022年5月31日，關聯方交易的所有未結清款項均屬貿易性質。有關關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

董事認為，各關聯方交易均於日常業務過程中於公平磋商的基礎上進行。董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績未能反映我們日後的表現。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對財務表現潛在的不利影響。風險管理由高級管理層進行。

信貸風險

我們主要因貿易及其他應收款項面臨信貸風險。然而，董事預期貿易及其他應收款項因對手方違約而產生虧損的概率較小，且貿易及其他應收款項的虧損準備撥備並不重大。我們所承受的來自現金及現金等價物的信貸風險有限，原因是對手方為管理層所指定具有最低信貸評級的銀行及金融機構。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25(a)。我們不提供任何會使我們面臨信貸風險的擔保。

流動資金風險

我們透過監控流動比率監控資金短缺的風險，流動比率按流動資產比流動負債計算。此外，我們管理層以預期現金流量為基準，監控我們的流動資金儲備（包括未提取的銀行融資）以及現金及現金等價物的滾動預測。我們預期透過內部經營活動所得現金流量撥付未來現金流量的需求。

財務資料

下表乃根據財務狀況表日期至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	截至2019年12月31日					賬面值
	合約未貼現現金流出					
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	
	(人民幣千元)					
貿易應付款項	217,159	-	-	-	217,159	217,159
應計費用及其他應付款項	247,576	-	-	-	247,576	247,576
租賃負債	7,909	5,851	6,825	-	20,585	19,237
	<u>472,644</u>	<u>5,851</u>	<u>6,825</u>	<u>-</u>	<u>485,320</u>	<u>483,972</u>
	截至2020年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	賬面值
	(人民幣千元)					
貿易應付款項	206,456	-	-	-	206,456	206,456
應計費用及其他應付款項	67,345	-	-	-	67,345	67,345
租賃負債	6,211	5,777	1,378	-	13,366	12,728
	<u>280,012</u>	<u>5,777</u>	<u>1,378</u>	<u>-</u>	<u>287,167</u>	<u>286,529</u>

財務資料

	截至2021年12月31日					賬面值
	合約未貼現現金流出					
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	
	(人民幣千元)					
貿易應付款項	143,150	-	-	-	143,150	143,150
應計費用及其他應付款項	80,840	-	-	-	80,840	80,840
租賃負債	14,732	13,564	36,762	-	65,058	58,309
	<u>238,722</u>	<u>13,564</u>	<u>36,762</u>	<u>-</u>	<u>289,048</u>	<u>282,299</u>
	截至2022年5月31日					賬面值
	合約未貼現現金流出					
	一年內或 按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	五年以上	總計	

(人民幣千元)

貿易應付款項	226,815	-	-	-	226,815	226,815
應計費用及其他應付款項	52,721	-	-	-	52,721	52,721
租賃負債	14,862	13,002	33,290	-	61,154	55,489
	<u>294,398</u>	<u>13,002</u>	<u>33,290</u>	<u>-</u>	<u>340,690</u>	<u>335,025</u>

股息政策

根據我們於2022年11月21日採納的股息政策、組織章程細則以及適用法律及法規，派付股息將由董事於上市規則的規限下酌情決定，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資金需求及開支計劃、股息派付的任何限制及董事認為相關的其他因素。本公司可不時於股東大會上通過普通決議案以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額，前提是於任何情況下，倘派付股息將導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，

財務資料

則不得派付股息。我們並無預定的股息派付比率。鑒於我們的財務狀況及當前的經濟環境，我們將持續重新評估我們的股息政策。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或派付任何股息。

誠如開曼法律顧問告知，我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，累計虧損的財務狀況並未禁止我們向股東宣派及派付股息，原因為股息可能仍然透過股份溢價賬宣派及派付，而無論我們的盈利能力如何，前提是於任何情況下，倘派付股息將導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。

可分派儲備

截至2022年5月31日，本公司並無可分派儲備。

上市規則第十三章的披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，倘我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條規定，則概無任何情況導致我們須按照上市規則第13.13至13.19條進行披露。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2022年5月31日（即我們編製最近期經審核綜合財務報表日期）以來，我們的財務及貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，並自2022年5月31日以來並無任何事件對本文件附錄一所載會計師報告內的資料產生重大影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29段編製，旨在說明[編纂]對本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2022年5月31日進行。

財務資料

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質使然，其未必能真實反映在[編纂]於2022年5月31日或任何未來日期完成的情況下我們的財務狀況。

截至2022年					
5月31日				本公司	
本公司權益				權益股東應佔	
股東應佔				未經審核[編纂]	
綜合有形		[編纂]		本公司權益股東應佔	
資產淨值 ⁽¹⁾		估計[編纂] ⁽²⁾		未經審核[編纂]經調整	
		(人民幣千元)		每股有形資產淨值 ⁽³⁾	
				(人民幣元) (港元) ⁽⁴⁾	
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 截至2022年5月31日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值乃按截至2022年5月31日本公司權益股東應佔綜合權益總額人民幣2,640,097,000元（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）扣除無形資產人民幣124,097,000元及商譽人民幣699,778,000元後計算得出。

(2) [編纂]估計[編纂]乃分別按估計[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的下限及上限）計算，已扣除[編纂]相關的估計[編纂]費及其他相關開支（不包括直至2022年5月31日已自綜合損益表扣除的[編纂]約人民幣[編纂]元），且未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。[編纂]估計[編纂]乃按1.00港元兌人民幣0.9044元的匯率折算為人民幣。

概不代表港元金額已經、原可或可以按該匯率換算成人民幣，反之亦然。

(3) 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經先段落所述調整後計算得出，且以[編纂]股已發行股份（即於[編纂]及[編纂]完成後預期已發行股份數目）為基礎，但未計及因[編纂]及根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。

(4) 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值已按1港元兌人民幣0.9044元的匯率折算為港元。概不代表人民幣金額已經、原可或可以按該匯率或任何其他匯率折算成港元，反之亦然。

(5) 概無就本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2022年5月31日後的任何經營業績或其他交易。