

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，其並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料，且整體上受限於本文件全文，故應連同本文件全文一併閱讀。閣下在決定投資[編纂]前應閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載列於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前應仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國的在線投資決策解決方案提供商，專注於在線投資者內容服務市場提供教育服務及金融信息軟件服務。我們提供在線投資者內容服務，包括在線高端投教服務、在線財商教育服務及金融信息軟件服務，幫助個人投資者更好地了解金融市場及制定投資決策，而非提供投資建議或股票推薦。根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年總訂單金額人民幣2,001.2百萬元及市場份額5.9%計，我們是中國第二大在線投資決策解決方案提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年我們在線高端投教服務及在線財商教育服務的總訂單金額人民幣1,390.7百萬元及市場份額11.2%計，我們是中國最大的在線投資者內容服務提供商。

我們開展業務，旨在通過投教系統和投資決策解決方案服務，使投資者具備金融知識和市場經驗。自成立以來，我們不斷增強我們的經驗、知識和技術，並已成為全面、以用戶為導向和基於互聯網的投資決策解決方案提供商。我們的多元化定制產品及服務配合具有不同投資經驗的個人投資者的獨特投資決策需要，涵蓋基本理財知識到進階投資實踐技巧。於往績記錄期，我們從以下三項服務產生收益：

在線高端投教服務⁽¹⁾



我們於2018年開始提供在線高端投教服務。在線高端投教服務通常指以錄製視頻或在線直播課程的形式提供全面的培訓及課程，幫助投資者打下紮實的金融知識基礎。按照行業慣例，我們的在線高端投教服務提供全面的教育課程和基於互聯網的專業投資決策解決方案服務，專為大眾富裕階層的個人投資者（即擁有相當於或超過人民幣300,000元可投資證券餘額的個人投資者）量身定制。我們的服務主要採用預錄在線課程、直播、市場快評以及一對一顧問服務等各種優質服務的形式提供。我們主要透過我們自有的手機版及PC版App九方智投提供在線高端投教服務。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，在線高端投教服務的總訂單金額分別為人民幣413.4百萬元、人民幣1,026.2百萬元、人民幣1,373.0百萬元、人民幣1,043.2百萬元及人民幣902.8百萬元。

附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文的資料，「高端」指每年提供超過人民幣20,000元的教育服務組合，此符合行業規範。

概 要

金融信息軟件服務



我們於2021年推出金融信息軟件服務。我們的金融信息軟件服務向投資經驗較豐富及有更複雜需求的客戶，提供專業、及時與廣泛的金融市場有關資訊、數據分析以及投資決策支援，從而擴大我們的資深投資者客戶群。我們主要透過自有的手機版及PC版App九方擒龍提供金融信息軟件服務。於2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，金融信息軟件服務的總訂單金額分別為人民幣610.5百萬元、人民幣415.1百萬元及人民幣608.7百萬元。

在線財商教育服務

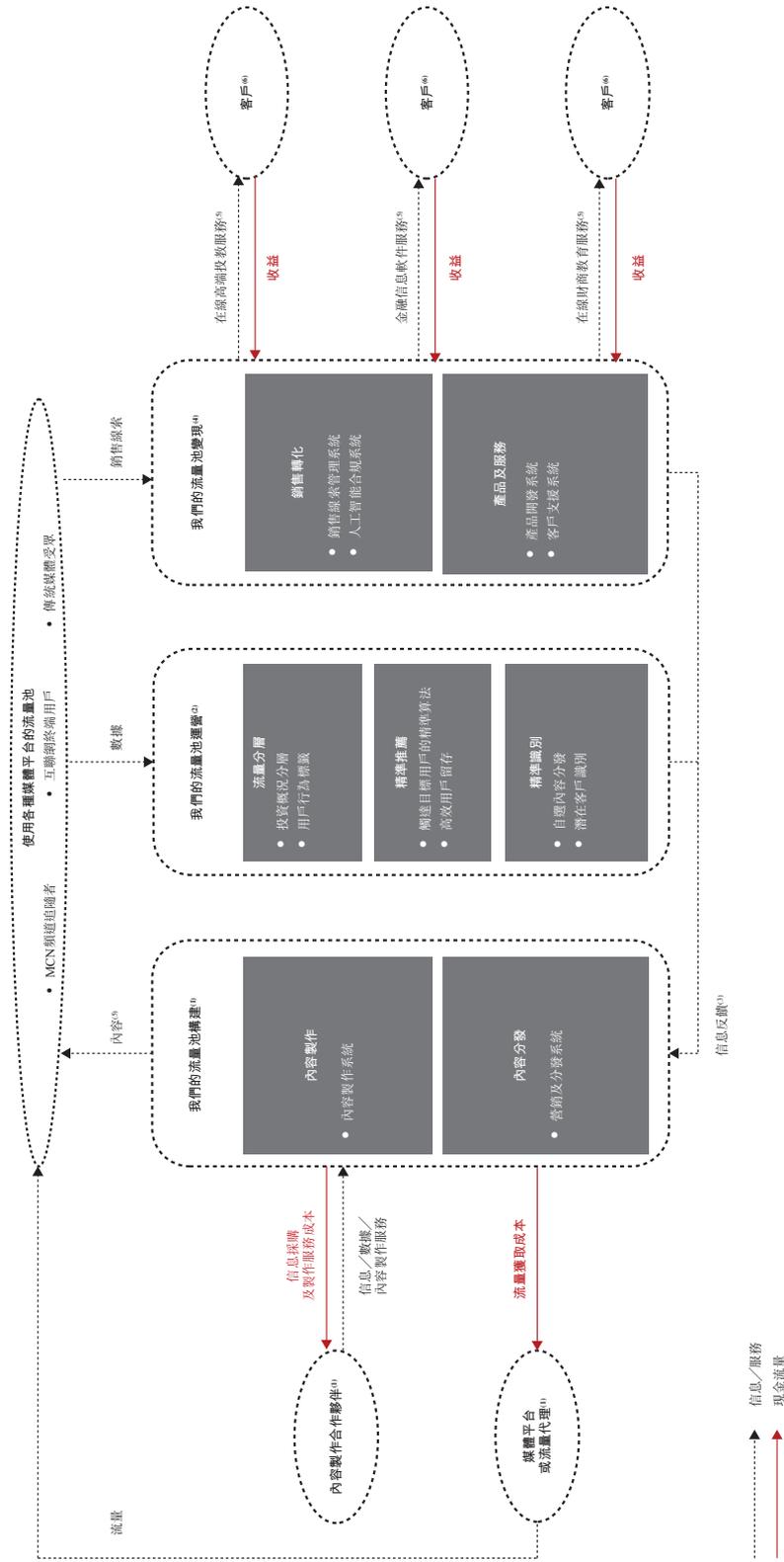


我們自2020年12月起一直提供在線財商教育服務。我們的在線財商教育服務專注於透過我們自有的手機版App贏馬學堂為新手投資者提供金融知識和資產管理技巧。然而，我們自2022年起將重心由在線財商教育服務轉移至另外兩個產品，因我們認為，受經濟狀況整體放緩、資本市場波動以及COVID-19疫情的整體負面影響，在線財商教育服務的目標客戶在作出購買決定時較為猶豫，於2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，在線財商教育服務的總訂單金額分別為人民幣0.05百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣0.008百萬元，佔我們同期總訂單金額少於0.1%、0.9%、1.2%及少於0.1%。

概 要

我們的業務模式

下圖說明我們的業務模式：



概 要

- (1) 我們從證券交易所、官方財經媒體等上游金融信息提供商獲得市場信息。我們亦在由編劇、執導、拍攝至後期內容製作的整個內容製作過程中，聘請屬於我們供應商的專業工作室等第三方內容製作合作夥伴或與其合作。製作完成後，我們的內容會在我們的MCN頻道、互聯網終端及傳統媒體上發佈或由我們的訂約代理分發。請參閱「業務－我們的業務模式－流量池構建」。
我們直接從媒體平台或流量代理獲得互聯網流量，經由該等平台向觀眾發佈免費內容。
- (2) 我們從客戶收集多方面數據後進行流量概況分析及分層，生成多維度的用戶概況。基於用戶概況，我們的精準觸達演算法其後將規劃安排受眾收取的內容提要。請參閱「業務－我們的業務模式－流量池運營」。
- (3) 我們的人工智能技術進一步分析及利用運營階段及變現階段的信息反饋，在多個媒體平台上生成量身定制及更具針對性的內容。請參閱「業務－我們的業務模式－流量池運營－運營階段至構建階段的回饋環」。
- (4) 通過流量池構建及運營，我們能夠積累銷售線索，其中包括對我們的內容感興趣的潛在客戶提供的聯絡資料，或該等潛在客戶通過如我們的官方網站或會選股App等留下的訊息。與我們付費App（即九方智投、贏馬學堂及九方擒龍）不同，會選股App作為營銷渠道，我們用來分發免費的投資相關內容。我們的銷售線索管理系統為我們的銷售人員配備從銷售線索分發、社區管理、持續客戶接觸、客戶資料管理到交易處理的一整套工具。例如，系統自動將銷售線索分發給我們的銷售人員，讓銷售人員能夠接觸到表明對我們通過MCN頻道、互聯網終端及傳統媒體發佈的內容有濃厚興趣並有意訂購我們服務的潛在客戶。請參閱「業務－我們的業務模式－流量池變現」。
- (5) 自2018年2月起，我們已委聘富盟（AVP許可證的持有人及服務供應商）為我們在我們的互聯網終端及付費App上播放視頻及音頻提供技術及服務。請參閱「業務－我們的供應商」。
- (6) 我們的客戶為我們服務（即在線高端投教服務、金融信息軟件服務及在線財商教育服務）的個人付費用戶。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的流量池使用各種媒體平台，是我們獲取流量及獲取客戶過程中的主要動力。我們能夠更便捷有效經各種媒體平台物色、瞄準及吸引潛在客戶，由傳統媒體（例如電視與電台）至互聯網終端（例如會選股App、我們的官方網站及我們在百度及360搜索引擎中內置的嵌入式功能）以及MCN頻道（以金融自媒體IP為代表，在各社交媒體平台上運營）。截至2022年12月31日，我們共有245個在多個互聯網平台上營運的MCN賬戶，擁有約36.0百萬名追隨者。僅在截至2022年12月31日止的30日內，我們獲得約133.4百萬視頻或頁面瀏覽量以及約1.8百萬次互動。截至2022年10月31日，我們的會選股App有約4.0百萬註冊用戶。截至2022年10月31日，於過去12個月，我們在百度及360搜索引擎內建的嵌入功能的平均每月頁面瀏覽量超過3.5百萬次。於2021年，我們合作攝製的電視節目的日均觀眾人數約為2.0百萬人。我們通過三個程序優化我們流量池在品牌曝光、用戶獲取和創收方面取得的成效：(i) 流量池構建、(ii) 流量池運營及(iii) 流量池變現。

我們製作及分發內容的能力是我們流量池構建的核心。我們從證券交易所、官方財經媒體等上游金融信息提供商獲得市場信息。我們亦在由編劇、執導、拍攝至後期內容製作的整個內容製作過程中，聘請創意工作室等第三方內容製作合作夥伴或與其合作。自2021年8月起，我們已委聘深圳畫天（作為RTPPO許可證的持有人及服務供應商），向我們提供視頻、音頻及直播廣播製作服務。請參閱「業務－我們的供應商」。製作完成後，我們的內容會在我們的MCN頻道、互聯網終端及傳統媒體上發佈或由我們的代理分發。對於在我們的互聯網終端上播放的視頻及音頻，於往績記錄期，我們委聘富盟（作為AVP許可證的持有人及服務供應商）提供視頻及音頻播放技術及服務。請參閱「業務－我們的供應商」。我們主要通過分層、識別及推薦過程運營我們的流量池。流量池構建及運營並非兩個獨立的階段。從流量池運營階段的大數據分析過程中獲得的用戶資料亦為內容分發提供重要的見解。

憑藉我們通過流量池構建及流量池運營過程取得的數據及流量，我們已制定具效率且有效的變現模式。我們的銷售轉化過程主要由兩個系統支持：銷售線索管理系統及人工智能合規系統。我們設有由資深專家組成的專屬產品開發團隊，對投資主題進

概 要

行深入分析。我們亦高度重視客戶體驗及滿意度。我們的客戶支援團隊為客戶提供全天候實時協助。

我們的業務模式讓我們得以為不同背景的客戶設計服務，提供系統和專業的課程、市場資訊、決策分析以及個性化一對一顧問服務。結合我們強大的研發能力，我們能夠不斷製作優質的投資理財內容。

下表載列於所示期間我們主要運營指標的明細：

	截至10月31日止十個月																	
	2019年			2020年			2021年			2022年								
	付費用戶數量 ⁽¹⁾	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣百萬元)	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣千元)	付費用戶數量	每名付費用戶平均總訂單金額 ⁽²⁾ (人民幣百萬元)	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣千元)	付費用戶數量	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣百萬元)	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣千元)	付費用戶數量	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣百萬元)	每名付費用戶平均總訂單金額 (人民幣千元)						
在線高端投教服務 ⁽³⁾⁽⁷⁾	13,089	413.4	31.6	32,387	1,026.2	31.7	38,901	1,373.0	35.3	29.5	31,564	1,043.2	33.1	28.3	30,698	902.8	29.4	31.1
金融信息軟件服務 ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	62,832	610.5	9.7	4.6	55,862	415.1	7.4	3.0	23,190	608.7	26.2	25.4
在線財商教育服務 ⁽⁵⁾	-	-	-	15	0.05	3.6	8,717	17.7	2.0	1.7	8,526	17.1	2.0	1.3	7	0.008	1.1	NM
總計	13,089	413.4	31.6	32,402	1,026.2	31.7	110,450	2,001.2	18.1	13.1	95,952	1,475.4	15.4	11.2	53,895	1,511.5	28.0	28.7

(未認證核)

附註：

- 於某一期間或年度，對於訂購我們三種服務其中之一至少一次的付費用戶，我們將其計為相關服務的一名付費用戶。
- 截至2021年12月31日止年度以及截至2022年10月31日止十個月，在線高端投教服務的每名付費用戶平均總訂單金額較在線財商教育服務及金融信息軟件服務的每名付費用戶平均總訂單金額為高，主要是由於(i)我們在線高端投教服務(以富裕大眾階層為目標)的定價遠高於其他兩項服務，及(ii)由於我們於2020年12月開始提供在線財商教育服務及於2021年1月開始提供金融信息軟件服務，故我們於2021年為該兩項服務提供更頻密的促銷及折扣以吸引新客戶。
- 在線高端投教服務的每名付費用戶的平均總訂單金額的波動主要是由於在線高端投教服務組合提供不同的價位，且付費用戶於往績記錄期並無偏好某一個特定組合。
- 截至2021年10月31日止十個月至截至2022年10月31日止十個月，金融信息軟件服務的每名付費用戶平均總訂單金額有所增長而付費用戶人數減少，主要是由於(i)我們於2021年舉辦了多次促銷及折扣活動，以吸引新客戶購買標準版本的金融信息軟件服務(與高級/豪華版本相比價格較實惠)，導致於截至2021年10月31日止十個月購買標準版本的用戶數量增加；及(ii)我們自2022年起戰略性地降低標準版本的推廣力度，並轉移重心至高級/豪華版本，導致於截至2022年10月31日止十個月購買標準版本(價格較實惠)的用戶數量減少，而購買高級/豪華版本(價格較高昂)的用戶數量增加。我們提供的折扣

概 述

金額按標準價與實際付款之間的差額計算。我們(a)於2019年、2020年、2021年及截至2022年10月31日止十個月就在線高端投教服務提供的折扣分別為人民幣44.8百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣136.0百萬元及人民幣95.1百萬元，分別相當於同期標準價的2.1%、3.7%、4.8%及7.4%；(b)於2021年及截至2022年10月31日止十個月就在線金融財商教育服務提供的折扣分別為人民幣8.5百萬元及人民幣8,000元，分別相當於同期標準價的31.0%及28.7%；及(c)於2021年及截至2022年10月31日止十個月就金融信息軟件服務提供的折扣分別為人民幣317.9百萬元及人民幣75.8百萬元，分別相當於同期標準價的30.5%及8.4%。

- (5) 截至2021年10月31日止十個月至截至2022年10月31日止十個月，在線財商教育服務的付費用戶數量大幅減少，主要是由於我們認為受經濟狀況整體放緩、資本市場波動以及COVID-19疫情的整體負面影響，在線財商教育服務的目標客戶在作出購買決定時較為猶豫，故我們自2022年起將重心轉移至另外兩項服務，於2020年、2021年以及截至2022年10月31日止十個月，在線財商教育服務的總訂單金額分別佔我們總訂單金額少於0.1%、0.9%、1.2%及少於0.1%。請參閱「業務－我們的服務－在線財商教育服務」。
- (6) 雖然總訂單金額指從客戶收取的費用且一般於訂閱期開始時或之前預先支付，根據我們的收益確認政策，收益乃於訂閱期內以直線法隨時推移確認。因此，某期間的付費用戶數目與該期間已確認收益並不緊密相關，表明每名用戶平均總訂單金額更能反映我們的業務性質。具體而言，截至2022年10月31日止十個月在線財商教育服務的每名付費用戶收益為人民幣313,200元，兩者因上述原因尤其不具有可比性，因此並無意義。
- (7) 我們的在線高端投教服務的付費用戶數量由截至2021年10月31日止十個月的31,564名減少至截至2022年10月31日止十個月的30,698名，主要是由於金融市場表現疲弱以及COVID-19疫情及相關限制措施短期削弱了客戶對市場的信心及其對投資決策解決方案的需求，導致2022年7月至2022年10月獲得的新訂單減少。

概 要

下表載列於所示期間按活躍付費用戶及非活躍付費用戶劃分的總訂單金額明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%								
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
總訂單金額										
活躍付費用戶	363.8	88.0	1,017.0	99.1	1,956.6	97.8	1,447.8	98.1	1,466.6	97.0
非活躍付費用戶	49.6	12.0	9.2	0.9	44.6	2.2	27.7	1.9	44.9	3.0
總計	413.4	100.0	1,026.2	100.0	2,001.2	100.0	1,475.5	100.0	1,511.5	100.0

根據弗若斯特沙利文的資料，我們大多數服務的價格與具有類似功能及內容的同業相若，包括在線高端投教服務、在線財商教育服務的標準組合以及金融信息軟件服務的標準版本及高端版本。我們就在線高端投教服務的高端組合收取的價格高於行業平均價格。儘管互聯網上有大量免費內容，但出於專業性及效率，擁有一定金額可投資資產的投資者通常願意為質量更好的內容付費。除了我們在線高端投教服務標準組合的所有內容及功能外，高端組合提供一對一顧問服務、投資策略服務及超過200節的專享預錄在線課程。根據弗若斯特沙利文的資料，在線高端投教服務高端組合與同業提供的服務相比，提供了更豐富的內容和更多元的服務，以更佳方式解決投資者的需求。因此，我們相信目標客戶可接受高端組合較高昂的價格，且我們已就高端組合的總訂單取得快速增長。自2019年至2021年，在線高端投教服務高端組合的總訂單由人民幣50.7百萬元增長至人民幣396.8百萬元，複合年增長率達179.8%。我們亦就金融信息軟件服務的豪華版本收取更高昂的價格。相較同業主要提供多種技術賦能工具包的同類金融信息軟件服務，我們的豪華版本提供額外的增值服務，包括一對一顧問服務及投資策略服務。我們的金融信息軟件服務豪華版本的總訂單金額亦錄得大幅增長，由截至2021年10月31日止十個月的人民幣29.1百萬元增至截至2022年10月31日止十個月的人民幣90.1百萬元。請參閱「業務－我們的服務」。

我們的退款政策已於我們與客戶的服務訂閱協議中明確列明。我們要求客戶在提交退款請求前從我們提供的列表中選擇原因。我們的客戶有權(i)在購買後的五個工作日內在毋須提供任何理由的情況下獲得全額退款；(ii)可選擇將已購買的組合更換為我們產品及服務組合中可用的其他同等價位的組合；及(iii)基於其他理由的合理要求並經我們同意，客戶亦可獲退還與尚未提供服務相應的款項。一般而言，退款要求會轉交一名客戶支援人員，彼與客戶核實請求的真實性及合理性，並於首次要求後16個工時內解決。我們在與相關客戶進行核實和協商後批准合理的退款要求，拒絕不合理或無根據的索賠，例如相關客戶要求的金額超過尚未提供服務的比例，或不合理地要求額外賠償。我們並無設定最高退款金額限制。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的退款政策通常與市場上的主要同行相若。

概 要

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，我們的退款率分別為9.8%、12.5%、16.1%、16.1%及25.2%。除了獲得金融知識外，個人投資者通常還希望在使用我們的產品後改善投資結果。因此，在市場低迷期間，尤其是當他們遭受損失時，他們傾向於將投資結果歸因於我們產品的質量，或自然會避免進一步投資或相關活動（包括使用我們的產品），這將導致我們客戶提出的退款請求數量增加。倘若市場情緒於往績記錄期後繼續惡化，這通常會導致個人投資客戶對市場的信心和短期投資意願下降，從而導致對投資決策解決方案的需求減少，我們預期退款率可能會進一步上升。由於金融市場的波動，我們截至2022年10月31日止十個月的退款率較截至2021年10月31日止十個月有所上升。

下表載列於所示期間三項服務按訂閱組合劃分的退款金額明細。

	截至12月31日止年度						截至10月30日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
在線高端投教服務	45.0	100.0	146.1	100.0	267.7	69.9	208.9	73.6	291.2	57.3
標準組合	39.0	86.8	138.8	95.0	236.8	61.8	186.3	65.7	248.4	48.8
高端組合(超級投資家)	5.9	13.2	6.8	4.6	30.4	7.9	22.2	7.8	42.6	8.4
其他	0.04	0.1	0.5	0.3	0.5	0.1	0.4	0.2	0.3	0.1
金融信息軟件服務	-	-	-	-	114.4	29.8	73.7	26.0	217.3	42.7
標準版本	-	-	-	-	2.9	0.8	2.9	1.0	0.06	0.0
高級版本	-	-	-	-	104.9	27.4	68.1	24.0	190.6	37.5
豪華版本	-	-	-	-	6.5	1.7	2.8	1.0	26.7	5.2
在線財商教育服務	-	-	-	-	1.2	0.3	1.1	0.4	0.01	0.0
總計	45.0	100.0	146.1	100.0	383.3	100.0	283.7	100.0	508.5	100.0

下表載列於所示期間按活躍付費用戶及非活躍付費用戶劃分的退款金額明細。

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
活躍付費用戶	18.3	40.7	143.7	98.4	371.0	96.8	276.6	97.5	491.4	96.6
非活躍付費用戶	26.7	59.3	2.4	1.6	12.3	3.2	7.1	2.5	17.1	3.4
總計	45.0	100.0	146.1	100.0	383.3	100.0	283.7	100.0	508.5	100.0

概 要

下表載列於所示期間按要求性質劃分的退款次數和金額：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	收到及 解決的退款 要求次數	退款金額 (人民幣 百萬元)								
五個工作日無條件退款政策	199	5.6	263	7.4	4,247	61.9	3,435	40.5	2,852	80.5
產品／服務未能令人滿意 ⁽¹⁾	905	23.2	3,135	75.0	8,487	183.8	6,577	139.8	9,106	222.8
客戶支援未能令人滿意	11	0.3	475	12.5	445	10.1	145	2.6	761	19.2
客戶個人原因 ⁽²⁾	471	12.4	1,371	35.5	4,623	99.8	1,559	22.8	5,841	145.6
其他	121	3.5	605	15.7	1,821	27.7	3,593	78.0	1,661	40.4
總計	1,707	45.0	5,849	146.1	19,623	383.3	15,328	283.7	20,221	508.5

附註：

- 導致用戶因「產品／服務未能令人滿意」而退款的情況主要包括(i)將未能實現其特定投資目標歸因於我們的產品／服務；(ii)產品／服務的內涵及形式不符合客戶的喜好；及(iii)顧客不滿意服務人員的態度。
- 導致用戶因「客戶個人原因」而退款的情況主要包括(i)沒有時間花在產品／服務上；及(ii)其他一般個人原因。

我們採取了一系列策略和措施來提高客戶滿意度，增加用戶黏性，降低退款金額及退款率。例如，我們計劃通過在APP中加入引導功能模塊及設置激勵任務系統，幫助新用戶快速熟悉各類課程、服務及APP功能。為不斷提高服務質量和加強風險控制體系，我們不斷審查課程中提到的樣本股票和案例研究，並會不時調整內容以準確反映最新股票信息。此外，我們計劃加強用戶信息保護措施，並在必要時採取法律措施，以盡量降低潛在的聲譽風險。

監管合規事宜

由於我們持有證券投資顧問資質，我們須接受中國證監會的定期檢查。於2019年4月，中國證監會上海證監局對我們進行現場檢查，並發出了一份公告函，指出我們運營中的五個問題，包括：(i)我們的風險披露聲明及服務協議中缺乏披露及客戶身份識別不充分，(ii)投資建議依據的來源披露不足，(iii)使用第三方賬戶不當收取證券投資顧問服務費，(iv)我們若干僱員的誤導性宣傳，及(v)確保記錄可追溯性措施不足。據我們的中國法律顧問告知，該決定並不構成行政處罰。

概 要

於2019年5月，我們實施相關整改措施並向中國證監會上海證監局提交整改報告。提交後，我們在中國證監會官方文件傳輸系統上的提交狀態顯示為「已上傳」，其後更新為「已完成」，表明該機構已審核並接受我們的整改報告。

自本集團成立日期(完成收購上海九方雲)起直至最後實際可行日期，除中國證監會及其地方分局進行的現場審查和非現場監察外，我們並無收到任何監管機構(包括但不限於中國證監會及其地方分局)在所有重大方面就我們的業務運營(包括富盟合作、深圳畫天的委託，以及未有ICP許可證的情況下進行的現有業務運營，據中國法律顧問告知，有關業務符合適用中國法律、規則及法規)作出的任何其他查詢、檢查、調查、通知、警告、處分、行政處罰或行政處罰以外的處罰，或接受其約談／傳訊。除上述調查結果外，我們於年檢期間亦無收到中國證監會及其地方分局的任何其他調查結果、反饋或建議。

中國證監會上海證監局(負責監督上海證券投資諮詢機構的主管機關)於2023年1月4日發出中國證監會函件。根據中國證監會函件，上海九方雲自2018年3月1日(上海九方雲遷至上海後的日期)起並無因違反任何與國家證券監督管理有關的法律、法規、政策及規範性文件而受到任何行政處罰及調查，如並未取得資質證書、未能因變更業務範圍、變更註冊資本、委任或更換董事等事宜完成必要的行政程序，或在日常經營中存在違法行為。請參閱「業務－法律程序及合規」。

我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢造就了我們的成功，並將有助於推動我們的未來增長：

- 中國主要在線投資決策解決方案提供商
- 我們的流量池使用各種媒體平台，增加用戶流量並吸引潛在客戶
- 差異化的產品與服務組合和強大的產品開發能力
- 強勁的技術能力和創新的科技賦能運營模式
- 富有遠見和經驗的管理層

我們的戰略

為鞏固我們的市場地位，我們計劃實施以下戰略：

- 通過擴大金融信息軟件服務及持續專注於在線投資者內容服務市場，鞏固我們的市場領先地位
- 投資於我們的流量池，並專注於新興的用戶流量門戶網站
- 投資於研發及加強我們的技術能力
- 戰略性地爭取適合的收購目標及把握擴展機遇
- 進一步吸引、挽留及激勵人才

競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，按總訂單金額計的中國在線投資決策解決方案市場規模為人民幣34,048.0百萬元。中國在線投資決策解決方案市場五大參與者合共佔有25.5%的市場份額。於2021年，我們是中國第二大在線投資決策解決方案提供商，市場份額為5.9%。由於投資需求日益多樣化，在線投資決策解決方案市場競爭非常激烈且發展迅速。我們透過始終如一地生成高質量內容、維持技術基礎設施的穩健性、捕獲及留住用戶流量以及維護行業聲譽的能力，以保持我們的市場地位。

概 要

於2021年，按總訂單金額計的中國在線投資者內容服務市場規模為人民幣12,416.7百萬元。中國在線投資者內容服務市場五大參與者合共佔有29.6%的市場份額。於2021年，我們是中國最大的在線投資者內容服務提供商，市場份額為11.2%。

於2021年，按總訂單金額計的中國金融信息軟件服務市場規模為人民幣11,223.4百萬元。於2021年，按總訂單金額計，五大參與者佔50.6%的市場份額。2021年，我們是中國第四大金融信息軟件服務提供商，市場份額為5.4%。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所述的若干風險。閣下於決定投資我們的股份前應細閱該節全文。我們面對的若干主要風險包括：(i)我們須遵守經營所在行業中廣泛及不斷變化的監管規定，倘不遵守該等規定，可能引致對日後業務活動的處罰、限制或禁制，或吊銷或撤銷執照，繼而可能對我們的業務、財務狀況、運營及前景造成重大不利影響；(ii)倘我們未能挽留現有客戶或吸引新客戶購買或續訂我們的服務，或倘我們未能提供服務以滿足客戶變化的需求，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響；(iii)我們在經營所在行業面對激烈競爭，倘我們無法有力競爭，或會失去市場份額，經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響；(iv)我們無法保證客戶投資的盈利能力，而客戶投資的盈利能力易受不可預測的市場波動及其他不受我們控制的元素影響，因此我們的業務及經營業績可能會受到該等因素的重大不利影響；及(v)退款或潛在退款糾紛可能對我們的現金流量、財務狀況及聲譽造成負面影響。

申請於聯交所上市

我們正在根據上市規則第[編纂]條申請上市，而參照(i)截至2021年12月31日止年度收益約人民幣1,451.9百萬元，遠超第[編纂]條規定的500百萬港元；及(ii)於上市時的預期市值(基於指示性[編纂]範圍下限)超過第[編纂]條規定的40億港元，我們符合市值／收益測試。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於所示期間或截至所示日期的歷史財務資料概要。此概要源自本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料。下文所載歷史財務數據概要應與本文件附錄一會計師報告所載的歷史財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀，以保證其完整性。我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

合併損益表概要

下表載列於所示期間的合併損益表(各行項目以絕對金額及佔收益百分比計)：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
收益	274,222	100.0	708,675	100.0	1,451,922	100.0	1,074,307	100.0	1,546,087	100.0
銷售成本	(47,994)	(17.5)	(73,045)	(10.3)	(193,110)	(13.3)	(138,568)	(12.9)	(179,219)	(11.6)
毛利	226,228	82.5	635,630	89.7	1,258,812	86.7	935,739	87.1	1,366,868	88.4
除稅前(虧損)/溢利	(72,129)	(26.3)	55,756	7.9	300,878	20.7	135,983	12.6	379,890	24.6

概 要

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
年／期內(虧損)／溢利	<u>(57,840)</u>	<u>(21.1)</u>	<u>86,682</u>	<u>12.2</u>	<u>232,331</u>	<u>16.0</u>	<u>75,302</u>	<u>7.0</u>	<u>348,403</u>	<u>22.5</u>
以下各方應佔：										
本公司權益股東	(57,574)	(21.0)	86,144	12.2	232,178	16.0	75,149	7.0	348,403	22.5
非控股權益	(266)	(0.1)	538	0.1	153	0.0	153	0.0	-	-
年／期內(虧損)／溢利	<u>(57,840)</u>	<u>(21.1)</u>	<u>86,682</u>	<u>12.2</u>	<u>232,331</u>	<u>16.0</u>	<u>75,302</u>	<u>7.0</u>	<u>348,403</u>	<u>22.5</u>

我們於2019年錄得虧損淨額，原因是我們投入大量資源建立員工隊伍、開發服務組合及運營流量池。我們由2019年的虧損狀況轉為2020年的盈利狀況，主要由於(i)收益增幅大幅高於銷售成本，此乃由於營運規模經濟效益，(ii)研發開支佔收益百分比減少，原因是我們由外部採購研發結果逐步轉向投資於內部研發活動，此舉更具成本效益，以及(iii)一般及行政開支佔收益的百分比由2019年的13.9%減少至2020年的11.2%，主要是由於規模經濟效益所致。我們的淨溢利由截至2020年12月31日止年度的人民幣86.7百萬元增加167.9%至截至2021年12月31日止年度的人民幣232.3百萬元，主要由於我們的收益增加，而有關增加乃歸因於(i)我們的付費用戶數量及每名付費用戶的平均總訂單金額增加，使在線高端投教服務的收益有所增加，及(ii)隨著九方擒龍提供優質金融信息及用戶體驗以及我們採取措施以增大用戶群而自金融信息軟件服務獲得的收益增加。我們的淨溢利由截至2021年10月31日止十個月的人民幣75.3百萬元增加362.7%至截至2022年10月31日止十個月的人民幣348.4百萬元，主要是由於我們的收益增加，此乃歸因於自金融信息軟件服務獲得的收益增加。

此外，於往績記錄期，我們收到地方政府部門的多項政府補助，主要包括增值稅退稅等政府補助，於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月分別為人民幣1.6百萬元、人民幣54.1百萬元、人民幣147.4百萬元、人民幣106.6百萬元及人民幣98.1百萬元。我們可能無法成功或及時取得未來我們可能獲提供的增值稅退稅或政府補助，或者我們日後可能由於相關政策的變化而根本無法獲得該等增值稅退稅或政府補助，從而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年10月31日止十個月，我們有關505名、1,093名、1,372名及1,619名僱員的社會保險供款差額分別為人民幣10.1百萬元、人民幣11.3百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣40.4百萬元，分別佔我們各相關期間收入的3.7%、1.6%、2.6%及2.6%。截至2022年10月31日止十個月，我們已撥回於2019年、2020年及2021年就作為員工成本的社會保險供款計提的撥備人民幣59.4百萬元，包括截至2019年、2020年及2021年12月31日分別為人民幣10.1百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣38.0百萬元。撥回人民幣59.4百萬元直接使我們截至2022年10月31日止十個月的銷售成本及開支有所減少，進而令我們的除稅前溢利由人民幣320.5百萬元增加18.5%至人民幣379.9百萬元。請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干組成部分說明－應計費用及其他流動負債」。人民幣40.4百萬元的差額將不予計算。

概 要

收益明細

下表載列於所示期間的收益(分別按絕對金額及佔總收益的百分比計)明細：

	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元, 百分比除外)						(未經審核)			
在線高端投教服務	274,222	100.0	708,624	100.0	1,149,307	79.2	894,367	83.3	954,461	61.7
金融信息軟件服務	-	-	-	-	288,126	19.8	168,782	15.7	589,434	38.2
在線財商教育服務	-	-	51	0.0	14,489	1.0	11,158	1.0	2,192	0.1
總計	274,222	100.0	708,675	100.0	1,451,922	100.0	1,074,307	100.0	1,546,087	100.0

我們於2018年開始提供在線高端投教服務。我們以三個主要系列的標準組合提供在線高端投教服務。除標準組合外，我們亦為訂閱高端系列的客戶提供一個高端組合的系列。三個主要系列標準組合的標準價格均為每六個月人民幣29,800元。高端組合系列的標準價格為每三個月人民幣69,800元或每六個月人民幣139,600元。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，在線高端投教服務收益分別為人民幣274.2百萬元、人民幣708.6百萬元、人民幣1,149.3百萬元、人民幣894.4百萬元及人民幣954.5百萬元。

我們自2021年起推出我們的金融信息軟件服務。我們就金融信息軟件服務收取訂閱費。截至2022年10月31日，標準版本、高級版本和豪華版本的標準價格分別為每年人民幣5,800元、每六個月人民幣28,800元及每六個月人民幣68,800元。截至2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，我們金融信息軟件服務的收益分別為人民幣288.1百萬元、人民幣168.8百萬元及人民幣589.4百萬元。

我們於2021年推出了在線財商教育服務。在線財商教育服務的標準價格為每三個月人民幣6,980元。我們自2022年起將重心由在線財商教育服務轉移至另外兩個產品，因我們認為，受經濟狀況整體放緩、資本市場波動以及COVID-19疫情的整體負面影響，在線財商教育服務的目標客戶在作出購買決定時較為猶豫，於2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，在線財商教育服務的總訂單金額分別佔我們總訂單金額少於0.1%、0.9%、1.2%及少於0.1%。截至2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，我們在線財商教育服務的收益分別為人民幣14.5百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣2.2百萬元。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)員工成本，其中大部分來自內容開發及製作團隊與主要支援我們前台工作人員的服務及運營團隊；(ii)平台交易成本，主要指日常業務中支付服務提供商收取的交易手續費；及(iii)金融信息採購成本，來自購買若干證券交易所數據。

概 要

下表載列於所示期間銷售成本（分別以絕對金額及佔總銷售成本百分比計）明細：

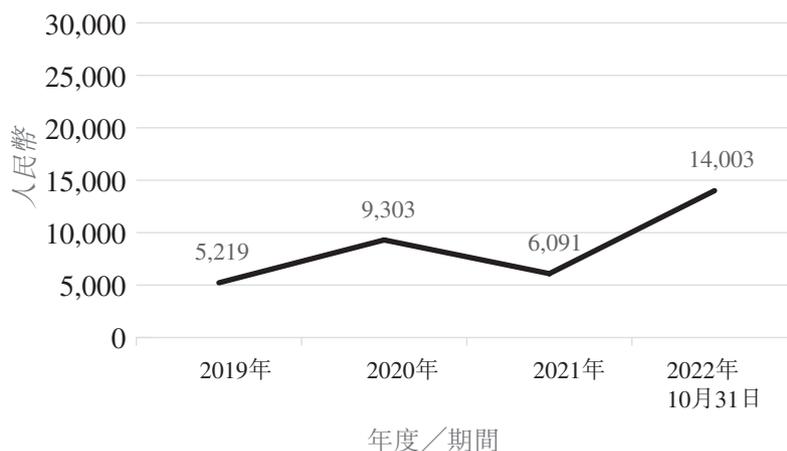
	截至12月31日止年度						截至10月31日止十個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本	46,479	96.8	68,382	93.6	176,243	91.3	125,309	90.4	169,950	94.8
平台交易成本	1,515	3.2	4,352	6.0	9,053	4.7	6,649	4.8	5,400	3.0
金融信息採購成本	-	-	311	0.4	7,814	4.0	6,610	4.8	3,869	2.2
總計	47,994	100.0	73,045	100.0	193,110	100.0	138,568	100.0	179,219	100.0

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年10月31日止十個月，毛利分別為人民幣226.2百萬元、人民幣635.6百萬元、人民幣1,258.8百萬元、人民幣935.7百萬元及人民幣1,366.9百萬元，毛利率分別為82.5%、89.7%、86.7%、87.1%及88.4%。

銷售及營銷開支

我們通過監控特定年度或期間每名新付費用戶的平均互聯網流量採購開支以評估我們的營銷成果。我們認為並無產生與現有付費用戶有關的互聯網流量採購開支。下圖顯示所示期間每名新付費用戶的平均互聯網流量採購開支趨勢。



2020年，我們的每名新付費用戶的平均互聯網流量採購開支較2019年有所增加，主要是由於我們開始投資流量池，以擴大受眾基礎。截至2022年10月31日止十個月較2021年同期增加主要是由於(i)在線財商教育服務及標準版金融信息軟件服務的付費用戶數量減少，及(ii)我們在戰略上專注於平均支出較高的客戶，均令每名新付費用戶的平均互聯網流量採購開支增加。由於用戶獲取成本增加，我們於往績記錄期間錄得銷售及營銷開支上升，主要為互聯網流量採購開支截至2019年、2020年、2021年以

概 要

及截至2021年及2022年10月31日止十個月分別為人民幣67.7百萬元、人民幣271.6百萬元、人民幣640.0百萬元、人民幣534.0百萬元及人民幣661.6百萬元。請參閱「風險因素—有關我們的業務及行業的風險—倘我們不能以具成本效益的方式進行銷售及營銷活動，我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響」。展望未來，我們預計主要透過進一步提高在MCN頻道發佈的內容質量來提高用戶獲取效率，從而將吸引越來越多追隨者成為潛在客戶。具體而言，我們計劃應用我們的大數據分析能力提供的洞察力來創建內容，以吸引更多廣泛不同需求的潛在客戶。隨著越來越多的線索產生，我們預計將實現規模經濟，並以更有效的方式獲取新付費用戶。

合併財務狀況表概要

	2019年	截至12月31日		截至
		2020年	2021年	10月31日
		(人民幣千元)		2022年
非流動資產總值	67,488	117,238	181,960	143,900
流動資產總值	171,428	489,549	1,001,565	946,227
非流動負債總額	—	—	1,837	14,338
流動負債總額	302,779	609,896	1,112,466	658,695
流動(負債淨額)/資產淨值	(131,351)	(120,347)	(110,901)	287,532
(負債淨額)/資產淨值	(63,863)	(3,109)	69,222	417,094
本公司權益股東應佔(虧絀)/權益總額	(62,835)	(2,221)	69,222	417,094
非控股權益	(1,028)	(888)	—	—
(虧絀)/權益總額	(63,863)	(3,109)	69,222	417,094

於往績記錄期，我們的流動資產總值由截至2019年12月31日的人民幣171.4百萬元增加185.6%至截至2020年12月31日的人民幣489.5百萬元，並增加104.6%至截至2021年12月31日的人民幣1,001.6百萬元，主要由於我們增加投資以在確保流動資金的同時有效利用我們的現金結餘，令按公平值計量且其變動計入損益的金融資產有所增加所致。我們的流動資產總值其後減少5.5%至截至2022年10月31日的人民幣946.2百萬元，主要由於我們於2021年12月31日應收的增值稅退稅人民幣47.6百萬元於截至2022年10月31日止十個月收取，令預付款項及其他應收款項減少所致。

我們的流動負債總額由截至2019年12月31日的人民幣302.8百萬元增加101.4%至截至2020年12月31日的人民幣609.9百萬元，並進一步增加82.4%至截至2021年12月31日的人民幣1,112.5百萬元，主要由於合約負債增加(於2019年及2020年的增加主要是由於在線高端投教服務的總訂單金額大幅增加，於2021年的增加主要是由於在線高端投教服務及金融信息軟件服務的總訂單金額增加)。因此，我們的流動負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣131.4百萬元減少8.4%至截至2020年12月31日的人民幣120.3百萬元，並減少7.8%至截至2021年12月31日的人民幣110.9百萬元。截至2022年10月31日，我們的流動負債總額減少40.8%至人民幣658.7百萬元，主要因為(i)截至2022年10月31日止十個月確認為收入的金額超過自客戶收取的預付訂閱費金額，導致合約負債減少人民幣208.6百萬元；(ii)應計費用及其他流動負債減少，因1)我們並未就2022年的社會保險計提撥備，根據上海市金山區人力資源和社會保障局及上海市青浦區人力資源和社會保障局出具的書面確認函，確認我們已遵守與社會保險供款相關的法

概 要

律、法規及政策，及2) 應付增值稅及附加費減少，大部分於截至2022年10月31日止十個月結清；及(iii)應付所得稅減少，因我們於2022年第一季度繳納2021年所得稅。因此，截至2022年10月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣287.5百萬元，而截至2021年12月31日的流動負債淨額為人民幣110.9百萬元。

我們的非流動資產總值由截至2019年12月31日的人民幣67.5百萬元增加73.7%至截至2020年12月31日的人民幣117.2百萬元，並增加55.2%至截至2021年12月31日的人民幣182.0百萬元，主要由於(i)遞延稅項資產增加(主要與合約負債結餘變動相關)；(ii)因我們於2021年初開始新租賃，導致使用權資產增加；及(iii)因我們為支持業務擴展而購買電子設備及傢具，導致物業、廠房及設備增加所致。我們的非流動資產總值由截至2021年12月31日的人民幣182.0百萬元減少至截至2022年10月31日的人民幣143.9百萬元，主要是由於遞延稅項資產減少，其主要與我們的合約負債變動有關。截至2019年及2020年12月31日，我們並無錄得任何非流動負債。我們的非流動負債由截至2021年12月31日的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2022年10月31日的人民幣14.3百萬元，乃主要因我們於截至2022年10月31日止十個月重續租賃，導致租賃負債增加所致。請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干組成部分說明－合約負債」。我們相信，根據過往經驗，未來大部分合約負債將透過提供服務來結算而不會產生現金流出，從而令財務狀況有所改善。

我們截至2019年12月31日的負債淨額主要由於年內虧損淨額所致。我們截至2019年1月1日錄得累計虧損人民幣10.5百萬元，此乃主要由於(i)我們向僱員支付員工成本人民幣16.1百萬元，及(ii)為支持我們的業務發展，與流量池構建及運營有關的互聯網流量採購開支人民幣5.9百萬元，從而產生虧損淨額。此外，我們的負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣63.9百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣3.1百萬元，主要是由於我們由2019年的虧損狀況轉為2020年的盈利狀況，部分被富動向其擁有人宣派的2020年股息人民幣25.6百萬元所抵銷。截至2021年12月31日，我們進一步轉為人民幣69.2百萬元的資產淨值狀況，主要是由於2021年的溢利及全面收益總額大幅增加所致，部分被重組產生的視作分派人民幣135.0百萬元及收購非控股權益人民幣25.0百萬元所抵銷。截至2022年10月31日，我們的資產淨值增加至人民幣417.1百萬元，主要因截至2022年10月31日止十個月的溢利及全面收益總額大幅增加所致。請參閱附錄一所載的會計師報告「I 歷史財務資料－合併權益變動表」。

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
經營活動所得現金淨額	148,417	311,524	596,146	261,626	11,865
投資活動所用現金淨額	(135,856)	(285,065)	(379,644)	(72,771)	3,960
融資活動所用現金淨額	—	(26,038)	(189,400)	(187,306)	(31,343)

概 要

	截至12月31日止年度			截至10月31日止十個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
現金及現金等價物增加淨額	12,561	421	27,102	1,549	(15,518)
年初現金及現金等價物	3,155	15,716	16,137	16,137	43,239
外匯匯率變動影響	—	—	—	—	(43)
年末現金及現金等價物	<u>15,716</u>	<u>16,137</u>	<u>43,239</u>	<u>17,686</u>	<u>27,678</u>

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至
	2019年	2020年	2021年	10月31日 / 截至該日止十個月 2022年
收益增長(%)	2,726.7	158.4	104.9	43.9
流動比率 ⁽¹⁾	0.6	0.8	0.9	1.4
毛利率(%) ⁽²⁾	82.5	89.7	86.7	88.4
淨利率(%) ⁽³⁾	(21.1)	12.2	16.0	22.5

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產除以流動負債。
- (2) 毛利率等於毛利除以年／期內收益再乘以100%。
- (3) 淨利率等於淨溢利／(虧損)除以年／期內收益再乘以100%。

股息政策

我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，派付未來股息及其數額將取決於能否取得來自附屬公司的股息。中國法律規定，外資企業須以其稅後溢利彌補累計虧損，並將其剩餘稅後溢利的至少10% (如有) 轉撥至其法定儲備，直至其法定儲備總額超過其註冊資本的50%。

我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並取決於未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。宣派及派付股息以及股息金額須遵守章程文件及開曼公司法的規定。股東可於股東大會批准宣派股息，惟不得超過董事會建議的金額。本公司細則規定股息可自本公司的已變現或未變現溢利中宣派及派付，或從董事認為不再需要的任何儲備 (自溢利撥出) 中宣派及派付。經普通決議案批准後，股息亦可自根據開曼公司法可就此授權的股份溢價賬或任何其他基金或賬目中宣派及派付。我們在未來宣派的股息未必反映過往宣派的股息，且將由董事會全權決定。

於截至2020年12月31日止年度，上海富動於2020年6月向其當時股東分派現金股息人民幣25.6百萬元。於2019年及2021年以及截至2022年10月31日止十個月，我們的旗下實體並無向股東宣派股息。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除我們就[編纂]已付及應付[編纂]佣金及其他估計開支及假設[編纂]並無獲行使，我們估計我們將會從[編纂]收取所得款項淨額約[編纂]港元。配合我們的戰略，我們擬將[編纂][編纂]按下文所載金額用於下述用途：

- [編纂]淨額的約20%（或[編纂]港元）預計用於提高我們的內容製作能力，包括擴充我們的九方研究所、強化我們的內容開發及製作團隊以及購買優質內容；
- [編纂]淨額的約30%（或[編纂]港元）預計用於提升我們使用各種媒體平台的流量池，包括以收購方式投資合適目標及購買流量；
- [編纂]淨額的約30%（或[編纂]港元）預計用於改善我們的技術能力，包括提升我們的付費App的表現及改善我們整體技術基礎設施；
- [編纂]淨額的約10%（或[編纂]港元）預計用於以收購形式投資於具備專業內容製作能力與高增長潛力的外部KOL或外部MCN；及
- [編纂]淨額的約10%（或[編纂]港元）預計用作營運資金和其他一般企業用途。

倘[編纂]定於指示性[編纂]範圍的[編纂]或[編纂]，則[編纂][編纂]淨額將分別增加或減少約[編纂]港元。倘我們[編纂]，以將最終[編纂]定於高於或低於[編纂]範圍中位數的水平，我們將按比例增加或減少分配予作上述用途的[編纂]。

倘[編纂]的[編纂]淨額並非立即用作上述用途，我們僅會將該等[編纂]淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例，或就非以香港為根據地的存款而言，則為相關司法權區的適用法律）的短期計息賬戶。

我們的客戶及供應商

我們的客戶是我們服務的付費用戶。我們擁有廣泛的客戶群，而五大客戶佔我們於2019年、2020年、2021年以及截至2022年10月31日止十個月的總收益少於1.0%。

我們的主要供應商主要包括(i)媒體和媒體平台代理，(ii)我們的內容製作合作夥伴，其幫助我們製作我們將在MCN頻道上發佈的內容，而MCN頻道則為我們獲得流量資源的渠道，及(iii)技術公司，包括營銷服務供應商和技術基礎設施供應商。於2019年、2020年、2021年以及截至2022年10月31日止十個月，我們最大供應商的收費分別佔我們總銷售成本及經營開支的36.8%、13.8%、23.6%及14.7%，而我們五大供應商的收費分別佔我們總銷售成本及經營開支的50.9%、33.5%、36.1%及33.9%。

我們於2018年2月與富盟訂立合作協議（「富盟合作」）。根據合作協議，富盟（AVP許可證的持有人及服務供應商）向我們提供視頻、音頻及直播廣播技術及服務。於往績記錄期，我們亦委聘深圳畫天（RTPPO許可證的持有人及服務供應商），向我們提供視頻、音頻及直播廣播製作服務。截至最後實際可行日期，我們並無持有AVP許可證或RTPPO許可證。我們的中國法律顧問認為，我們與富盟（作為AVP許可證的持有人及服務供應商）合作及委託製作視聽節目（受託單位持有RTPPO許可證）均符合任何適用中國法律及法規。請參閱「業務－我們的供應商」。

概 要

我們的控股股東

陳文彬先生、嚴明先生、陳寧楓女士、Coreworth、Harmony Creek、Rich Horizon及Embrace Investments為一組一致行動的控股股東。截至最後實際可行日期，控股股東合共持有本公司已發行股本約73.85%。緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東將合共持有我們經擴大已發行股本約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）。因此，彼等於[編纂]及[編纂]完成後將仍為本公司控股股東（定義見上市規則）。請參閱「與控股股東的關係」。

近期發展

COVID-19的影響

自2019年12月底起，名為COVID-19的新型冠狀病毒的爆發對全球經濟造成重大不利影響。為此，世界各個國家和地區（包括中國）實施大規模封城、關閉工作場所和限制人流及出行，以防止病毒擴散。於2022年3月，上海政府發佈了全市封鎖措施以遏制COVID-19疫情的爆發（「上海封城」）。根據封城安排，我們安排上海辦事處的僱員於2022年4月1日至2022年5月31日（「上海封城期間」）居家辦公。我們積極採取措施減輕上海封城對我們的僱員及業務的影響。例如，(i)我們為僱員提供筆記本電腦並啟用軟件安裝，以方便我們的僱員遙距辦公；(ii)我們向僱員提供心理健康諮詢服務，以照顧彼等的心理健康；及(iii)我們亦向僱員提供日常必需品以解決彼等的生活所需。

此外，我們自2022年起將重心由在線財商教育服務轉移至另外兩個產品，並自2022年起戰略性地就我們的金融信息軟件服務降低標準版本的推廣力度，並轉移重心至高級／豪華版本，乃因我們相信對價格敏感的客戶可能因經濟狀況整體放緩、資本市場波動以及COVID-19疫情的整體負面影響而在購買時較為猶豫。因此，在線財商教育服務及金融信息軟件服務的付費客戶數目於截至2022年10月31日止十個月較2021年同期大幅減少。請參閱「業務－我們的服務－在線財商教育服務」及「業務－我們的服務－金融信息軟件服務」。

儘管如此，我們的收益、總訂單金額以及每名付費用戶平均總訂單金額並無受到重大不利影響，且我們預期COVID-19疫情所帶來的影響並不會持久或嚴重擾亂我們的業務運營。我們的收益由截至2021年10月31日止十個月的人民幣1,074.3百萬元增加至2022年同期的人民幣1,546.1百萬元。與截至2021年10月31日止十個月相比，我們截至2022年10月31日止十個月的總訂單金額及每名付費用戶平均總訂單金額分別增加2.4%及82.4%。截至2022年10月31日止十個月，在線高端投教服務、金融信息軟件服務及在線財商教育服務的總訂單金額分別為人民幣902.8百萬元、人民幣608.7百萬元及少於人民幣0.1百萬元，而同期上述三項服務的付費用戶數量分別為30,698名、七名及23,190名。

自2022年12月起，中國政府開始在全國放寬部分限制措施。許多地區的感染病例暫時激增。截至2022年12月31日止月份，我們有1,632名員工告知我們彼等已被感染，佔我們截至2022年12月31日員工總數的68.7%。然而，自2022年12月以來，COVID-19感染病例激增對我們的業務營運及財務表現並無造成重大影響，因為我們的大部分受感染員工在感染後約一星期便病癒重返辦公室。我們於2022年的總訂單金額與2021年相比保持相對穩定，且預期2022年收益與2021年相比將持續增長。

COVID-19再次出現及政府採取的限制措施，可能改變宏觀經濟的前景，令整體金融市場波動加劇並削弱投資者短期投資意欲，繼而可能令客戶對我們的在線投資決策解

概 要

決方案的需求暫時下降。尤其是，我們的在線財商教育服務及金融信息軟件服務可能更多地受到此類波動及不確定性所影響，因為兩者均處於獲取客戶的早期階段，並且主要以更容易受經濟低迷影響的廣大個人投資者為目標對象。

儘管疫情再次出現並沒有對我們的業務營運及財務表現造成任何重大不利影響，但不能保證日後疫情長期持續不會影響我們服務的需求及我們的運營。我們的經營業績及合併財務狀況將取決於未來的疫情發展，包括於本地及全球的嚴重程度及為遏止疫情而採取的行動，這些因素均屬高度不確定及不可預測。請參閱「風險因素－有關我們的業務及行業的風險－COVID-19疫情持續，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響」。

根據[編纂]前受限制股份單位計劃授出獎勵的財務影響

於2023年2月3日，我們根據[編纂]前受限制股份單位計劃授出合共5,686股股份（於[編纂]完成後將調整為[編纂]股股份）的獎勵。授出獎勵將導致我們於截至2023年12月31日止年度確認受限制股份單位攤銷開支，從而導致我們截至2023年12月31日止財政年度的淨利潤大幅下降。

董事確認，除上述者外，我們的業務或經營業績自2022年10月31日（即本文件附錄一會計師報告所載的上期經審核綜合財務報表日期）直至本文件日期以來並無重大不利變動。於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們的整體業務模式並無重大變動。

數據及網絡安全的監管變化

於2021年12月28日，國家網信辦連同其他12個政府部門頒佈《網絡安全審查辦法（2021）》（「網絡安全審查辦法」），於2022年2月15日生效。於2021年11月14日，國家網信辦發佈《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（「網絡數據安全管理條例草案」）以於2021年12月13日前公開徵求意見，且截至最後實際可行日期，其尚未正式採納。請參閱「監管概覽－有關互聯網安全及隱私保障的中國法規」。

據我們的中國法律顧問所告知，倘(i)根據網絡安全審查辦法，我們的數據處理活動被視為影響或可能影響國家安全，或(ii)網絡數據安全管理條例草案已按原樣全面實施，且我們的運營被視為影響或可能影響國家安全，我們可能須接受網絡安全審查，而未進行有關審查可能會遭致政府主管部門採取嚴厲處罰及／或行動。此外，中國主管監管機構可能會對我們進行網絡安全審查。於2022年4月25日及2023年2月2日，我們的中國法律顧問及保薦人的中國法律顧問與中國網絡安全審查技術與認證中心（「網安中心」）進行電話諮詢，網安中心由國家網信辦指定受理網絡安全審查申報。網安中心的人員確認，網絡安全審查辦法項下的「國外上市」一詞豁免在香港上市進行強制事前網絡安全審查申報，因此本公司毋須根據網絡安全審查辦法申報網絡安全審查。根據向網安中心作出的諮詢，我們的中國法律顧問認為，我們無需根據網絡安全審查辦法第七條主動進行網絡安全審查申報。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因近期頒佈的有關數據及網絡安全的法律、法規或政策而收到任何查詢、通知、警告或處分。

於2022年7月7日，國家網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》（「數據出境辦法」），該法自2022年9月1日起施行。請參閱「監管概覽－有關互聯網安全及隱私保障的中國法規」。

據中國法律顧問所告知，根據其對數據出境辦法的理解，數據出境安全評估的要求對我們不適用，此乃由於(i)由個人用戶自行決定是否允許通過其註冊賬戶在境外訪問其自身的數據；故此，我們不會主動向境外提供境內數據，(ii)相關信息的顯示和披

概 要

露僅供境內用戶個人使用，而非為其他境外個人或實體收集、轉讓和於境外使用有關個人信息，(iii)倘若若干數據源自其在中國境外使用我們的應用程序，則該等數據並非在中國境內產生及收集，以及(iv)為用戶訪問其自身賬戶而轉移的個人信息量相當少。此外，根據我們的中國法律顧問進行的公開搜索，我們處理的數據尚未納入任何政府部門發佈的任何重要或核心數據的有效目錄，原因是該等數據在根據數據出境辦法出境時須接受安全評估。

根據上文所述，我們的中國法律顧問認為截至本文件日期，本集團並無進行任何可能違反數據出境辦法的數據出境。

境外上市的監管發展

於2023年2月17日，中國證監會發佈境內企業境外證券發行及上市備案管理新規定，將於2023年3月31日生效。新發佈的法規包括六份文件，包括《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市試行辦法」）及五份配套指引。請參閱「監管概覽－有關境外上市的中國法規」。截至最後實際可行日期，境外上市試行辦法尚未生效。據我們的中國法律顧問所告知，我們認為，境外上市試行辦法將不會對我們的業務經營或我們擬在香港上市造成重大不利影響，而且作為股份制企業，截至本文件日期，我們毋須就擬在香港上市辦理相關備案手續。請參閱「業務－法律程序及合規－法規的近期發展－境外上市的監管發展」。

[編纂]

下表所有統計數據乃基於假設(i)[編纂]已經完成以及根據[編纂]發行[編纂]；及(ii)[編纂]未獲行使。

	按[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂] [編纂]港元計算
市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔每股未經審核 備考經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值的計算乃基於預期緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）將有已發行[編纂]股股份。

(2) 本公司權益股東應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃按本公司權益股東應佔未經審核備考經調整有形資產淨值除以[編纂]股股份（即[編纂]及[編纂]完成後的預期股份數目且不計及[編纂]行使時可能發行的任何股份（不包括根據[編纂]前受限制股份單位計劃受限制股份單位持有實體所持有的[編纂]股股份））計算得出。請參閱本文件「附錄二－未經審核備考財務資料－A. 未經審核備考經調整有形資產淨值報表－本公司權益股東應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值」附註3。

截至2022年12月31日止年度的溢利估計

根據本文件附錄三所載基準及在無不可預見情況下，我們估計本公司權益股東應佔未經審核綜合溢利如下：

本公司權益股東應佔截至2022年12月31日 止年度的估計綜合溢利	不少於人民幣461百萬元
--------------------------------------	--------------

概 要

有關截至2022年12月31日止年度的綜合溢利估計詳情，請參閱「附錄三－溢利估計」。

上市開支

[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，則我們須支付的佣金及費用總額，連同聯交所上市費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及[編纂]的其他相關開支估計合共約為[編纂]百萬元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]，其中[編纂]元已計入我們截至2021年12月31日止年度及截至2022年10月31日止十個月的合併損益表，預計約人民幣[編纂]元將在2022年及2023年最後兩個月計入損益，約人民幣[編纂]元直接與我們的[編纂]的[編纂]及[編纂]有關，並將於[編纂]時從權益中扣除。性質上，我們的[編纂]包括(i)約人民幣[編纂]元的[編纂]佣金，以及(ii)約人民幣[編纂]元的非[編纂]相關開支，當中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。