

netjoy<sup>+</sup>

**NETJOY HOLDINGS LIMITED**  
**云想科技控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2131

# 全球發售

獨家保薦人、獨家全球協調人、  
聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



## 重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

# netjoy+

## NETJOY HOLDINGS LIMITED

### 云想科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 全球發售

全球發售項下的發售股份數目	:	200,000,000 股股份(視乎超額配股權行使情況而定)
香港發售股份數目	:	20,000,000 股股份(可予重新分配)
國際發售股份數目	:	180,000,000 股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使情況而定)
最高發售價	:	每股發售股份 7.08 港元(須於申請時以港元繳足，另加 1% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 聯交所交易費，多繳股款可予退還)
面值	:	每股股份 0.00005 美元
股份代號	:	2131

獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程「附錄五—送呈公司註冊處處長及備查文件」所述文件，已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日釐定，定價日預期將為二零二零年十二月十日(星期四)或前後，惟無論如何不遲於二零二零年十二月十一日(星期五)。發售價將不超過每股發售股份 7.08 港元，且預期不低於每股發售股份 5.56 港元，惟另行公佈者除外。香港發售股份的申請人須於申請時支付最高發售價每股香港發售股份 7.08 港元，另加 1% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 聯交所交易費。倘發售價低於每股發售股份 7.08 港元，多繳股款可予退還。

獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)如認為適當及經本公司同意後，可於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前隨時調低本招股章程所述香港發售股份數目及/或指示性發售價範圍。在此情況下，我們將在決定作出該調減後在可行情況下儘早(但在任何情況下不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午)於香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.netjoy.com](http://www.netjoy.com) 刊登有關調減的通知。更多詳情請參閱「全球發售的架構及條件」及「如何申請香港發售股份」。

發售股份並無亦將不會根據美國《證券法》或美國任何州證券法登記，且不得在美國境內發售、出售、抵押或轉讓，惟根據美國《證券法》獲豁免登記規定或並非受該等登記規定規限的交易除外。發售股份根據 S 規例將僅於美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。

在作出投資決定前，有意投資者應謹慎考慮本招股章程所載一切資料，包括「風險因素」載列的風險因素。倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)可終止香港包銷商於香港包銷協議項下的責任。相關理由載於「包銷」。

二零二零年十二月七日

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

### 透過網上白表服務

以下列其中一種方式

完成電子認購申請的截止時間<sup>(2)</sup>：

(1) **IPO App**，可於 App Store 或 Google Play 中搜索「**IPO App**」下載或在網站 [www.hkeipo.hk/IPOApp](http://www.hkeipo.hk/IPOApp) 或 [www.tricorglobal.com/IPOApp](http://www.tricorglobal.com/IPOApp) 下載

(2) 指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)<sup>(2)</sup> ..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
上午十一時三十分

開始辦理申請登記<sup>(3)</sup> ..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的截止時間..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間<sup>(4)</sup>..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
中午十二時正

### 透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬完成

網上白表申請付款的截止時間..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
中午十二時正

截止辦理申請登記<sup>(3)</sup> ..... 二零二零年十二月十日(星期四)  
中午十二時正

預期定價日<sup>(5)</sup>..... 二零二零年十二月十日(星期四)

於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.netjoy.com](http://www.netjoy.com) 刊發公告，以公佈：

- 發售價；
- 國際發售的認購踴躍程度；
- 香港公開發售的申請水平；及
- 香港發售股份的配發基準<sup>(10)</sup> ..... 二零二零年十二月十六日(星期三)  
或之前

### 透過多種渠道公佈香港公開發售分配結果

(包括成功申請人士的身份證明文件號碼

(如適用))(請參閱本招股章程「如何申請

香港發售股份—11.公佈結果」一節)<sup>(10)</sup>..... 二零二零年十二月十六日(星期三)

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

於IPO App「配發結果」功能或

[www.tricor.com.hk/ipo/result](http://www.tricor.com.hk/ipo/result) (或 [www.hkeipo.hk/IPOResult](http://www.hkeipo.hk/IPOResult))

以「按身份證號碼搜索」或商業登記號碼功能查閱

香港公開發售的分配結果<sup>(10)</sup> ..... 二零二零年十二月十六日(星期三)

就全部或部分不獲接納申請及全部或

部分獲接納申請(倘最終發售價低

於申請時應付的價格(如適用))

寄發/領取退款支票或網上白表

電子自動退款指示/退款支票<sup>(8)、(9)及(10)</sup> ..... 二零二零年十二月十六日(星期三)  
或之前

寄發/領取全部或部分成功申請的股票或

存入中央結算系統的股票<sup>(6)、(7)及(10)</sup> ..... 二零二零年十二月十六日(星期三)

預期股份開始在聯交所買賣<sup>(10)</sup> ..... 二零二零年十二月十七日(星期四)  
上午九時正

附註：

- (1) 除另有指明外，所有時間均指香港本地時間。全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。
- (2) 於截止遞交申請日期上午十一時三十分後，閣下不得再透過IPO App或指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)遞交閣下的申請。倘閣下於上午十一時三十分之前已通過IPO App或指定網站遞交閣下的申請並取得付款參考編號，將可繼續辦理申請(通過完成支付申請股款)直至遞交申請截止日期中午十二時正，即截止辦理認購申請登記時止。
- (3) 倘於二零二零年十二月十日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告信號及/或出現極端情況，則當日不會開始及截止辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份—10. 惡劣天氣及/或極端情況對開始辦理申請登記的影響」一節。倘並未於二零二零年十二月十日(星期四)開始及截止辦理申請登記，則上述日期可能會受到影響。我們將會就此作出公告。
- (4) 透過向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人務請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份—6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請」一節。
- (5) 我們預期於定價日與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)協定發售價。預期定價日為二零二零年十二月十日(星期四)或前後，惟除非另有公佈，否則無論如何不遲於二零二零年十二月十一日(星期五)。倘獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司因任何理由而未能於二零二零年十二月十一日(星期五)前就發售價達成協議，除非另有公佈，否則全球發售將不會進行，並將告失效。
- (6) 預期香港發售股份之股票將於二零二零年十二月十六日(星期三)發出，惟倘(i)全球發售在各方面均成為無條件及(ii)「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—香港包銷協議—終止理由」一節所載的終止權利未獲行使，股票方能於上市日期上午八時正成為有效的所有權憑證。投資者倘於收取股票及於股票成為有效所有權憑證前根據公開分配詳情買賣股份，則所有風險概由彼等自行承擔。

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

- (7) 以白色申請表格或通過網上白表服務根據香港公開發售申請1,000,000股或以上股份，並提供申請表格所規定全部資料的申請人，可於二零二零年十二月十六日(星期三)親臨香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)領取退款支票及(如適用)股票。領取時須向香港證券登記處出示可接納的身份證明文件及(如適用)授權文件。

以黃色申請表格根據香港公開發售申請1,000,000股或以上股份，並提供申請表格所規定全部資料的申請人，可領取退款支票(如有)，但不能選擇領取股票，有關股票將存入中央結算系統，以記存於彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。使用黃色申請表格申請股份的申請人領取退款支票的手續與使用白色申請表格的申請人相同。

通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節以獲取詳情。

倘申請人已申請少於1,000,000股香港發售股份，則股票(如適用)及/或退款支票將以普通郵遞方式寄往申請表格指定地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

- (8) 未獲領取的股票及退款支票將以普通郵遞方式寄往相關申請表格指定地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。進一步資料請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份—13.退回申請股款」一節。
- (9) 全部或部分不獲接納的申請，及申請獲接納而最終釐定的發售價低於申請時應付的每股股份初步發售價，均會作出/獲發電子自動退款指示及退款支票。閣下所提供的香港身份證號碼/護照號碼的部分內容，或如屬聯名申請人，則閣下所提供的排名首位申請人的香港身份證號碼/護照號碼的部分內容，將可能列印於閣下的退款支票(如有)上。該等數據亦可能轉交予第三方作退款用途。閣下的銀行或會在兌現閣下的退款支票(如有)前要求核對閣下的香港身份證號碼/護照號碼。倘閣下未準確填寫香港身份證號碼/護照號碼，則可能導致退款支票(如有)延遲兌現或無效。

倘申請人透過網上白表服務提出申請並以單一銀行賬戶繳付申請股款，則退還股款(如有)將以電子自動退款指示形式發送到其申請付款銀行賬戶內。倘申請人透過網上白表服務提出申請並以多個銀行賬戶繳付申請股款，則退還股款(如有)將以退款支票形式以普通郵遞方式寄往彼等向網上白表服務供應商發出的申請指示內填報的地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

- (10) 倘八號或以上颱風警告信號、黑色暴雨警告信號及/或極端情況於二零二零年十二月七日(星期一)與二零二零年十二月十七日(星期四)之間的任何日子生效，則(i)公佈香港公開發售的分配結果；(ii)寄發股票及退款支票/網上白表電子自動退款指示；及(iii)股份在聯交所買賣的日期可能延遲，而在此情況下，本公司可能刊發公告。

有關全球發售的架構(包括其條件)的詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

致投資者的重要告示

我們僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股章程，並不構成要約出售或招攬要約購買根據香港公開發售本招股章程提呈的香港發售股份以外的任何證券。本招股章程不得用作且不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的要約或邀請。我們並無採取行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份，且並無採取行動以獲准在香港以外任何司法權區派發本招股章程。在其他司法權區派發本招股章程及提呈發售及銷售發售股份須受限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法律並向有關證券監管機關登記或獲其授權或豁免，否則不得進行上述事宜。

閣下應僅依賴本招股章程及申請表格所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載內容的資料。對於並非於本招股章程載列的任何資料或陳述，閣下不應視為已獲我們或獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與全球發售的任何一方或其他人士授權作出而加以依賴。網站[www.netjoy.com](http://www.netjoy.com)的內容並不構成本招股章程的一部分。

	頁次
預期時間表.....	i
目錄.....	iv
概要.....	1
釋義.....	25
技術詞彙.....	41
前瞻性陳述.....	46
風險因素.....	47
豁免嚴格遵守上市規則.....	80
有關本招股章程及全球發售的資料.....	83
董事及參與全球發售的各方.....	86
公司資料.....	91
行業概覽.....	93
監管環境.....	108
歷史、重組及公司架構.....	126
業務.....	146
合約安排.....	198
關連交易.....	221
與我們的控股股東的關係.....	228
董事及高級管理層.....	234

---

## 目 錄

---

	<u>頁次</u>
主要股東.....	249
股本.....	253
財務資料.....	256
基石投資者.....	312
未來計劃及所得款項用途.....	318
包銷.....	322
全球發售的架構及條件.....	332
如何申請香港發售股份.....	342
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料.....	II-1
附錄三 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要.....	III-1
附錄四 — 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及備查文件.....	V-1

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，因此並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，務請細閱該節。

### 概覽

我們是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商及集中於泛娛樂的線上內容服務供應商。根據艾瑞諮詢，短視頻營銷市場為整體線上營銷市場的重要組成部分及驅動因素，於二零一九年按收入計的市場份額為15.9%。我們於二零一九年貢獻中國整體線上營銷市場的總收入約為0.5%。根據艾瑞諮詢，截至二零二零年六月三十日，中國的短視頻營銷市場共有約40,000家線上營銷解決方案供應商。根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告所產生的總賬單計算，我們為中國第三大線上營銷解決方案供應商，市場份額為3.4%。我們亦透過我們的**花邊**網站及其移動端(統稱「**花邊平台**」)運營一個泛娛樂內容平台，向互聯網用戶展示引人注目的泛娛樂文章及照片。此外，我們為觀眾及廣告主製作優質及具有吸引力的內容，例如短視頻、影視明星訪談節目及娛樂新聞節目。我們作為連繫廣告客戶與媒體合作夥伴的中間人。於往績記錄期，供應商A為我們的單一最大供應商。於二零一九年，我們為與供應商A有合約關係的100至250家線上營銷解決方案供應商之一。於二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們透過供應商A的內容分發平台產生的總賬單約佔我們的總賬單總額37.7%、85.2%、87.1%及84.8%。我們與供應商A簽訂年度框架協議，需每年續簽。自二零一七年以來，我們已成功按照類似的主要條款和條件與供應商A續簽該等協議。我們主要透過抖音、抖音火山版、西瓜視頻及快手等中國頂尖網路平台提供線上營銷解決方案。

我們主要通過(i)向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案(包括用戶流量獲取、廣告素材製作及廣告效果優化)；及(ii)我們的**花邊平台**向廣告聯盟及廣告主提供的廣告位產生收入。

- 就我們的線上營銷解決方案業務，我們向廣告客戶收取主要結合oCPM(優化每千次展示成本)、oCPC(優化每次點擊成本)及CPC計量的費用，而我們向媒體供應商獲取用戶流量以於線上投放廣告，並主要根據相同機制支付流量獲取成本。媒體合作夥伴不時向我們提供主要按我們的總支出計算的返點。特別是，當我們僅提供流量獲取服務時，我們的收益乃產生自向媒體合作夥伴賺取返點。我們亦會不時給予廣告客戶返點，以激勵他們繼續使用我們的解決方案。請參閱「業務—我們的線上營銷解決方案業務—定價模式」。
- 就我們的泛娛樂內容服務業務，就我們在**花邊平台**提供的廣告位而言，我們主要按CPM(每千次展示成本)向廣告聯盟收費及主要按CPT(按時長付費)或CPA(每次操作成本)向廣告主收費。自二零二零年一月起，我們亦開始從為廣告主營銷其產品或服務的短視頻KOL節目中提供產品投放機會產生收入。



我們主要於短視頻營銷市場作為線上營銷解決方案供應商連繫廣告客戶與媒體合作夥伴。短視頻營銷市場為整體線上營銷市場的重要組成部分及驅動因素，因為短視頻隨著科技進步而唾手可得，而且其內容亦引人入勝。短視頻營銷市場的市場份額佔線上營銷市場整體收入的百分比有所增加，由二零一五年的0.1%增加至二零一九年15.9%，並預期由二零二零年的21.7%進一步增加至二零二四年的34.5%。中國的短視頻營銷市場由少數主要網路平台佔據，包括供應商A及快手的短視頻平台。根據艾瑞諮詢，領先短視頻平台直接與廣告主交易並非慣常做法且並不符合經濟效益，因為(i)與向領先網路平台獲取流量相比，廣告主更需要線上營銷解決方案供應商提供的增值服務，以達到更佳營銷效益；而網路平台一般不會提供該等增值服務，因為彼等需要投資時間與心力熟悉廣告主多元化及多變的營銷需要並緊密監察活動表現，以達到目標業績；及(ii)變現用戶流量較提供增值服務更具經濟效益，且為網路平台目前的主要變現方法。因此，線上營銷解決方案供應商出現旨在滿足廣告主與網路平台的多元化需要。根據艾瑞諮詢，截至二零二零年六月三十日，中國短視頻營銷市場上約有合共40,000名線上營銷解決方案供應商。

受益於短視頻的興起，我們自二零一七年以來經歷了快速增長。於往績記錄期，我們的收入由二零一七年的人民幣235.4百萬元大幅增至二零一九年的人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%。我們的年內溢利由二零一七年的人民幣33.0百萬元增至二零一九年的人民幣72.9百萬元，複合年增長率為48.6%。鑒於移動網絡流量每GB成本持續減少及網絡基建的技術發展，共同導致短視頻觀眾快速增長，我們已策略性地將重心轉移至線上營銷解決方案(尤其是短視頻營銷)，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，有關收入分別佔總收入約70.4%、94.5%、98.7%及98.9%。我們認為，5G的商業化及普及將加速數據傳輸，進一步降低移動網絡流量每GB成本，推進AR、VR等短視頻的技術發展，從而改善短視頻用戶體驗，豐富短視頻呈現形式，提升短視頻的吸引力。根據艾瑞諮詢，短視頻內容市場的規模預期將由二零二零年的人民幣2,115億元進一步增加至二零二四年的人民幣7,095億元，複合年增長率為35.3%。我們相信，我們已經並將繼續受益於整體短視頻內容市場的快速增長，實現持續盈利增長。

我們的線上營銷解決方案於二零一三年推出，協助我們的廣告客戶從頂尖網路平台獲取高質量的流量、製作具有吸引力且引人注目的廣告素材以吸引目標消費者，並利用我們的大數據分析及AI能力自動、智能及實時優化廣告活動效果，從而改善我們廣告主的營銷效率。

我們的自營內容平台花邊平台於二零一二年推出，集合了來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬戶的泛娛樂文章及照片，並向訪客提供實時定制及受歡迎的信息。我們亦已推出兩個短視頻KOL節目，播放電視及電影明星訪談及娛樂新聞，以擴大我們的泛娛樂覆蓋範圍。

我們的內容製作能力為我們從競爭對手中脫穎而出的核心競爭力之一。我們的內部內容製作團隊(主要包括編劇、導演及製作團隊)能夠製作定制、具吸引力及矚目的廣告素材,每月可製作約4,400段短視頻。憑藉我們強大的內容製作能力,我們已建立跨媒體多頻道全方位服務內容平台,涵蓋內容製作、交換及分發,將廣告主與互聯網用戶、內容提供者及內容分發渠道直接連接,以(i)為廣告主製作原創內容,尤其是短視頻;(ii)促進廣告主與內容提供者之間的內容交換;及(iii)經網路平台向互聯網用戶分發內容。

我們與多家頂尖網路平台維持良好的關係,包括中國六大短視頻平台,例如抖音、快手、西瓜視頻、抖音火山版及騰訊微視,以及其他領先的內容分發平台,包括小紅書及趣頭條。特別是,我們與供應商A的主要內容分發平台擁有穩定合作關係,包括抖音、西瓜視頻、抖音火山版及頭條。我們為供應商A的早期合作夥伴並於二零一六年開始自其內容分發平台獲取用戶流量。我們亦為於二零一六年九月推出抖音後透過其提供短視頻營銷解決方案的早期線上營銷解決方案供應商之一。

我們為快速增長及多元化的廣告主群提供服務,該等廣告主群經營廣泛的垂直行業,包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、互聯網服務、廣告及文化和媒體。我們的廣告主(為我們線上營銷解決方案業務及泛娛樂內容服務業務的直接客戶)由二零一七年的558名增至二零一九年的669名,複合年增長率為9.5%,而每家直接廣告主平均開支由二零一七年的人民幣0.5百萬元增至二零一九年的人民幣3.4百萬元,複合年增長率為160.8%。

作為一家以技術驅動的公司,我們已開發專有的DMP,以通過大數據分析及AI技術支持內部廣告活動管理系統以及內容管理及分發系統。我們的專有DMP實時從網路平台收集及儲存各種原始數據,包括廣告效果數據及行為數據,以生成準確的用戶分析模塊,並持續監控及分析該等數據,以優化廣告活動效果,從而以更有效及高效的方式獲取、轉換及挽留消費者。

### 我們的業務模式

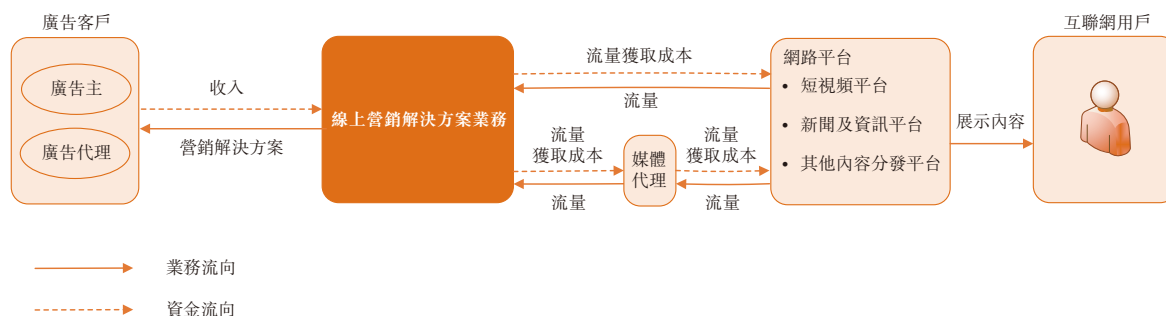
於往績記錄期,我們主要通過(i)向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案;及(ii)在我們的自營花邊平台上為廣告聯盟及廣告主提供廣告位產生收入。

### 線上營銷解決方案業務

憑藉我們的自有DMP,我們通過規劃、推出及管理廣告宣傳活動直接或通過廣告代理向廣告主提供一站式線上營銷解決方案,包括獲取用戶流量、製作廣告素材及優化活動效果,以助廣告主獲取、轉化及挽留消費者,並以有效及高效的方式達到彼等的營銷目標。我們主要透過頂尖網路平台以原生信息流廣告的形式投放短視頻或文字及圖片素材。我們擁有內部內容製作團隊,可製作定製化、具吸引力及引人注目的廣告素材。我們主要按結合oCPM、oCPC及CPC的方式向廣告客戶(包括廣告主及廣告代理)收取一站式線上營銷解決方案費用,同時主要按相同機制向媒體合作夥伴(包括網

## 概 要

路平台及媒體代理)支付流量獲取成本。下圖載列我們的線上營銷解決方案業務的業務及收入模式：



### 泛娛樂內容服務業務

我們透過我們的**花邊網站 (www.huabian.com)**及其移動端(統稱「**花邊平台**」)運營一個泛娛樂內容平台。**花邊平台**匯總來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬號的泛娛樂文章及圖片，並向訪客即時呈現定制化的信息流。我們於**花邊平台**向第三方廣告聯盟提供廣告位展示廣告，主要按CPM就有關廣告位收取費用。此外，我們亦於**花邊平台**向廣告主提供廣告位，主要換取按CPT或CPA計算的服務費用。我們向內容分發合作夥伴獲取用戶流量，以推廣我們的內容並為我們的**花邊平台**帶來流量，並主要根據CPC向彼等支付流量獲取費用。下圖載列我們的泛娛樂內容服務業務的業務及收入模式：



於二零一九年，我們推出兩個短視頻KOL節目，播放電視及電影明星訪談及娛樂新聞，以(i)憑藉我們的短視頻製作能力，擴大我們的泛娛樂業務範圍，及(ii)培育我們的自有KOL品牌，使我們能夠於未來抓緊獲利機會。自二零二零年一月起，兩個短視頻KOL節目之一**偶像請回答**開始透過向廣告主提供產品投放機會以推廣其產品或服務而產生收入。

### 我們的內容製作能力

我們的內容製作能力為我們的核心競爭力之一，可令我們在我們營運所在行業中脫穎而出。我們擁有內部內容製作團隊，可為我們的線上營銷解決方案業務及泛娛樂內容服務業務製作定製化、具吸引力及引人注目的廣告素材。截至二零二零年六月三十日，我們的內部內容製作團隊由86名全職僱員組成，包括編劇、導演、剪輯師及後期製作團隊，每月可製作約4,400段短視頻。

## 概 要

除原創廣告素材外，我們的內部內容製作團隊亦製作其他原創短視頻內容。例如，我們已製作一套以影視明星訪談為主的短視頻KOL節目*偶像請回答*，並在愛奇藝等約40個網路平台發佈相關視頻。截至最後實際可行日期，*偶像請回答*的微博公眾號的關注者超過1百萬人。作為我們泛娛樂覆蓋範圍的一部分，我們亦擁有另一個KOL品牌*嬉遊大娛記*，該品牌以最新及突破性的明星娛樂新聞為藍本，在約27個路平台(如騰訊視頻及芒果TV)發行。根據領先的中國視頻數據收集及分析平台卡思數據，截至最後實際可行日期，*偶像請回答*及*嬉遊大娛記*在中國所有PGC中排名前50名。該兩個KOL節目累計觀看次數超過600百萬次。

### 主要經營數據

下表載列於所示期間我們廣告服務的節選表現指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
<b>線上營銷解決方案業務</b>					
展示次數(短視頻)(百萬次) <sup>(1)(3)</sup> .....	7,522.9	79,880.2	179,743.3	73,624.4	80,750.1
點閱量(短視頻)(百萬次) <sup>(2)(3)</sup> .....	145.1	1,312.6	4,493.6	1,627.1	1,643.0
點閱量(短視頻)(%) <sup>(4)</sup> .....	1.9	1.6	2.5	2.2	2.0
點讚量(短視頻)(千次) <sup>(5)</sup> .....	5,964.6	70,720.6	362,362.5	119,050.7	235,305.8
<b>泛娛樂內容服務業務</b>					
PV(百萬次) <sup>(6)(9)</sup> .....	2,624.3	2,341.3	1,182.1	690.9	171.0
平均DPV(千次) <sup>(6)(9)</sup> .....	7,190.0	6,414.6	3,238.7	3,816.9	939.7
平均DAU(千人) <sup>(7)(9)</sup> .....	3,807.6	4,672.3	1,755.1	1,912.5	675.3
平均MAU(千人) <sup>(8)(9)</sup> .....	115,815.3	142,117.1	53,385.3	57,694.9	20,484.9
轉載(千次) <sup>(10)</sup> .....	571.0	478.2	206.6	134.4	27.8

#### 附註：

- (1) 展示次數為我們廣告於所示期間的總頁面訪問次數。CPM及oCPM乃基於每一千次廣告展示的定價模型。
- (2) 點閱量為我們所投放的廣告於所示期間的總點閱量。CPC及oCPC乃基於每次點擊廣告的定價模型。
- (3) 我們主要基於oCPM、oCPC或CPC向廣告客戶收取線上營銷解決方案費用。我們來自線上營銷解決方案業務產生的收入與展示次數及點閱量呈正相關。
- (4) 點閱量按總點閱量除以總展示次數計算。
- (5) 視頻觀眾在享受我們的短視頻創作時點讚。點讚量表明我們的短視頻創作(包括短視頻廣告)的受歡迎程度。
- (6) PV(或頁面瀏覽次數)指特定時期內訪問我們的*花邊*平台的總次數。特定年度/期間的DPV指該年度/期間內每日的瀏覽量的平均值。
- (7) DAU(或每日活躍用戶)指特定日期訪問我們的*花邊*平台的唯一獨立設備數。來自同一設備的多次訪問僅計為一位DAU。特定年度/期間的平均DAU指該年度/期間內每日的DAU的平均值。
- (8) MAU(或每月活躍用戶)指特定月份訪問我們的*花邊*平台的唯一獨立設備數。來自同一設備的多次訪問僅計為一位MAU。特定年度/期間的平均MAU指該年度/期間內每月的MAU的平均值。

- (9) 我們主要基於CPM、CPT及CPA向廣告客戶收取我們的泛娛樂內容服務費用。儘管PV或DAU/MAU數量無法直接轉化為CPM、CPA及CPT定價模型下所得收入，然而其為常用指標，用於說明廣告的曝光程度。一般而言，廣告曝光量(即PV或DAU/MAU數量)越多，廣告可能獲得的展示、下載、安裝或其他協定動作則越多。同樣，當PV或DAU/MAU數量增加，在一定期間內，我們於花邊平台上的廣告位的單位價格則可能相應增加。
- (10) 轉載指互聯網用戶分享我們花邊平台的內容。

於往績記錄期，我們的花邊平台的主要經營數據逐漸減少，主要由於互聯網用戶越來越喜歡觀看短視頻，而非瀏覽網站以閱讀文字及圖片，符合市場趨勢，因此我們策略性轉移重心至線上營銷解決方案。

### 我們的客戶及供應商

#### 我們的客戶

於往績記錄期，我們的客戶主要包括(i)廣告主及廣告代理(就線上營銷解決方案而言)；及(ii)第三累計方廣告聯盟及廣告主(就我們花邊平台的廣告位而言)。截至最後實際可行日期，我們累計已服務約1,700名關鍵廣告主。於往績記錄期，我們與五大客戶維持一年至六年半(截至最後實際可行日期)的業務關係。我們一般授予客戶30至90天的信貸期，並以電匯方式與客戶結算。我們偶爾亦要求若干廣告客戶預付我們的線上營銷解決方案費用。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自我們五大客戶的收入分別約佔我們總收入的37.2%、40.1%、43.3%及33.1%，來自我們最大客戶的收入分別約佔我們同期總收入的15.8%、18.6%、28.4%及9.2%。我們的五大客戶包括廣告聯盟、電子商務公司、金融服務公司及線上遊戲開發商。除上海不維外，於往績記錄期的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，於往績記錄期，概無董事、其各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於任何客戶中擁有任何權益。此外，據董事所深知，於往績記錄期，除上海不維外，我們、本公司及其附屬公司控股股東、董事及高級管理層以及其各自的聯繫人與我們的五大客戶過往或目前概無任何其他關係(如業務、僱傭、家庭或財務方面的關係)。更多詳情請參閱「業務—主要客戶及供應商—主要客戶」。

#### 我們的供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括(i)媒體合作夥伴(包括網路平台(即內容分發平台的擁有人)及代表網路平台聘請我們的媒體代理)(就流量獲取而言)；及(ii)為我們的花邊平台進行內容營銷及帶來流量的第三方內容分發合作夥伴。於往績記錄期，我們與五大供應商維持一至五年(截至最後實際可行日期)的業務關係。我們的供應商一般通過電匯與我們結算，並授予我們90天以內的信貸期。若干供應商亦要求預付款項以獲取流量。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自我們五大供應商的銷售成本合共分別佔我們總銷售成本的約63.5%、92.6%、96.1%及96.1%，而來自我們最大供應商供應商A的銷售成本分別佔我們同期總銷售成本的約31.9%、84.3%、85.7%及76.3%。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們通過內容分發平台產生的總賬單分別佔同期總賬單總額約37.7%、85.2%、87.1%及84.8%。我們亦依靠供應商A的內容分發平台收集廣告效果數據，以分析及開發自己的數據圖表，從而更好優化廣告活動效果。我們與供應商A訂立年度框架協議(須予每年續簽)，並就各個廣告活動與其簽訂廣告活動訂單。於往績記錄期，我們的五大供應商包括網路平台及媒體代理。於往績記錄期，我們的五大供應商均為獨立第三方。就董事所知，於往績記錄期，概無董事、彼等各自聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東於五大供應商擁有任何權益。此外，據董事所知，於往績記錄期，我們、本公司及其附屬公司的控股股東、董事及高級管理層以及其各自的聯繫人與我們的五大客戶過往或目前概無任何其他關係(如業務、僱傭、家庭或財務方面的關係)。更多詳情請參閱「業務—主要客戶及供應商—主要供應商」。

### 定價模式

就我們的線上營銷解決方案而言，我們主要基於oCPM(優化每千次展示成本)或oCPC(優化每次點擊成本)或CPC，向廣告主或代表其各自廣告主的廣告代理收取費用。我們亦基於多種其他定價模式向廣告客戶收取費用，包括CPA、CPT及CPM(視乎相關廣告合約所指定的模式)。我們不時以流量形式向某些主要廣告客戶提供返點，以激勵及鼓勵彼等使用我們的解決方案。該等返點通常基於其解決方案的總支出計算，並入賬為收益扣減。

一般而言，我們根據媒體合作夥伴向我們收費的相同定價模式向廣告客戶收費。我們主要按結合oCPM、oCPC及CPC向媒體合作夥伴付費以獲取流量。媒體合作夥伴可(i)就獲取未來流量的預付款項的方式；(ii)抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金向我們提供返點。我們將有關返點入賬為按總額基準計算的銷售成本減少或按淨額基準計算的收入。

就泛娛樂內容服務而言，我們主要基於CPM向廣告聯盟收費，而我們擁有及提供的花邊平台的廣告位則主要基於CPT或CPA向廣告主收費。

有關進一步詳情，請參閱「業務—我們的線上營銷解決方案業務—定價模式」及「財務資料—主要會計政策及估計—收入確認」。

### 我們的競爭優勢

我們認為我們擁有以下競爭優勢：

- 中國短視頻營銷市場領先的線上營銷解決方案供應商
- 供應商A的短視頻營銷解決方案主要合作夥伴之一
- 涵蓋內容製作、交換及分發的跨媒體多頻道全方位服務內容平台

- 強大的大數據分析及AI能力
- 多元化的網路平台群及快速增長的廣告主群
- 富有遠見及經驗豐富的高級管理團隊

### 我們的策略

我們計劃實施以下策略：

- 加強及加深我們與頂尖網路平台的合作，並使我們的媒體合作夥伴群多元化
- 擴大我們的廣告客戶群並探索特定垂直行業的機會
- 繼續釋放我們提供全週期服務的內製內容製作、交換及分發平台的變現潛力
- 增強我們的大數據分析及AI能力
- 選擇性尋求戰略合作、投資及收購機會

### 風險因素

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載者。由於在釐定一項風險重大與否時不同投資者可能有不同的解讀及標準，閣下在決定投資於我們的發售股份前，應仔細閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的若干主要風險包括：

- 於往績記錄期，我們作為廣告客戶與供應商A之間的中間人，倚賴供應商A為我們的廣告主獲取用戶流量。倘我們未能維持與供應商A的業務關係或倘供應商A失去其市場領先地位或受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。
- 若我們無法挽留現有廣告客戶、深化或擴展與廣告客戶的關係，或吸引新的廣告客戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。
- 倘我們無法挽留現有媒體合作夥伴、深化或擴展與媒體合作夥伴的關係，或吸引新的媒體合作夥伴，則我們的業務，財務狀況，經營業績及前景可能會受到重大不利影響。
- 倘網路平台直接與廣告主進行交易，我們可能面臨脫媒風險。
- 倘我們未能為花邊平台獲取新訪客或挽留現有訪客，或倘我們平台的訪客參與度下降，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。
- 政府加強對內容平台的規管可能使我們受到處罰及其他行政行動。
- 倘線上營銷行業未能持續發展及增長，或者線上營銷行業的發展或增長速度不及預期，我們的盈利能力及前景可能受到重大不利影響。

- 我們現時可得或可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助於日後發生任何中斷或變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們可能於收取貿易應收款項時面臨若干風險，倘未能收取，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 於往績記錄期，我們自經營活動錄得負現金流量，並可能面臨流動資金風險，從而可能限制我們營運的靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 於新三板上市及除牌

為提高嗨皮網絡的品牌知名度及企業管治以及擴大其財務資源，嗨皮網絡的股份於二零一六年四月二十一日於新三板上市。於新三板上市近三年後，考慮到我們未來的業務戰略及提高我們的融資效率的必要性後以及由於希望尋求在其他證券交易所(包括聯交所)上市，我們於二零一九年四月十九日將嗨皮網絡股份由新三板除牌。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，我們的最終控股股東(即王先生、徐先生及覃先生)通過彼等各自的境外控股公司(即 Derun Investments、Quantum Computing 及 CareFree Planning)及彼等各自家族信託的直接控股特殊目的公司(即王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體)(統稱為一致行動訂約方)，有權行使附帶於本公司已發行股本總額約40.25%的投票權，並被視為本公司的一組控股股東。

緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，我們的一致行動訂約方將合共有權行使本公司擴大後已發行股本總數約30.19%所附帶的投票權，並於上市後繼續為本公司的一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與我們的控股股東的關係—控股股東」。

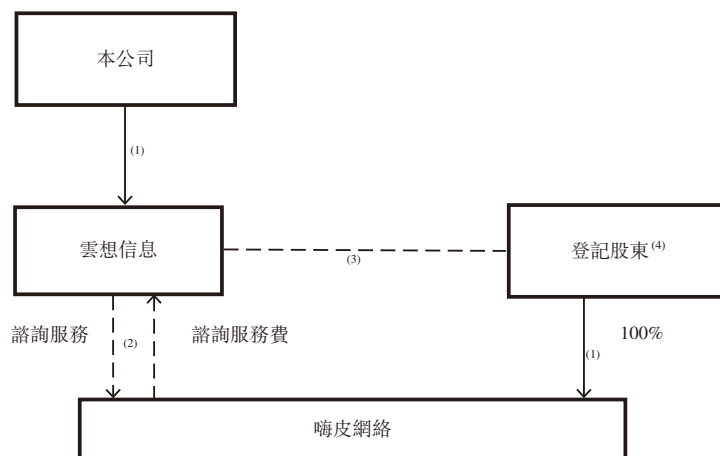
### 合約安排

根據相關中國法律及法規，我們合併聯屬實體的營運受對外資所有權的若干限制或禁令所規限。具體而言，誠如有關當局確認，(i)我們製作短視頻及互聯網視頻歸入「禁止」類別，而外資不得持有當中任何股權，及(ii)我們經營花邊平台需要ICP許可證，而此許可證不可由本公司設立的中外合資經營企業或透過本公司收購嗨皮網絡任何股權持有，其詳情載於「合約安排—概覽」。因此，本公司無法直接通過股本所有權持有我們的合併聯屬實體。於二零二零年三月三十日，我們通過雲想信息與登記股東及合併聯屬實體訂立合約安排，據此，雲想信息已取得嗨皮網絡的財務及營運政策的有效



## 概 要

控制權，並已有權享有自其業務衍生的所有經濟利益。以下簡化圖表列示合約安排所制定的經濟利益由合併聯屬實體流向本集團的過程：



附註：

- (1) 「→」指股權中的直接法定及實益擁有權。
- (2) 「↔」指透過合約安排的合約關係。
- (3) 「—」指雲想信息透過(i)行使嗨皮網絡所有股東權利的授權書；(ii)收購嗨皮網絡全部或部分股權的獨家選擇權；及(iii)嗨皮網絡股權的股權質押對登記股東及合併聯屬實體的控制權。
- (4) 截至最後實際可行日期，嗨皮網絡由登記股東持有100%，其詳情載於「合約安排」。

### 首次公開發售前投資

為完成重組，古先生於二零一九年作為首次公開發售前投資者獲介紹予本集團。截至最後實際可行日期，古先生持有本公司全部已發行股本的約0.05%。於資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，古先生將持有本公司經擴大已發行股本的約0.03%。古先生持有的股份受由香港包銷協議日期開始至上市日期後六個月當日止的禁售期所限。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」。

### 歷史財務資料的概要

下表載列往績記錄期綜合財務資料的財務數據概要(摘錄自本招股章程附錄一會計師報告)。閣下於閱讀本概要時，應與本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀。

## 概 要

### 綜合損益表的概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收入	235,425	1,186,172	2,313,036	1,286,522	796,965
銷售成本	(185,720)	(1,077,913)	(2,153,747)	(1,217,549)	(712,584)
毛利	49,705	108,259	159,289	68,973	84,381
其他收入及收益	359	1,123	15,600	5,518	11,823
銷售及分銷開支	(1,301)	(5,910)	(7,793)	(2,781)	(2,274)
行政開支	(5,658)	(13,525)	(41,561)	(13,799)	(21,656)
金融資產減值虧損，淨額	(1,899)	(3,316)	(29,630)	(12,070)	(4,000)
研發開支	(5,522)	(6,936)	(9,923)	(5,416)	(4,370)
其他開支	-	(2,070)	(750)	-	-
融資成本	(341)	(2,712)	(6,524)	(1,302)	(3,163)
分佔聯營公司溢利及虧損	42	(304)	381	(218)	21
除稅前溢利	35,385	74,609	79,089	38,905	60,762
所得稅開支	(2,387)	(5,126)	(6,155)	(3,357)	(3,686)
年內/ 期內溢利	32,998	69,483	72,934	35,548	57,076

### 收入

#### 按業務分部劃分的收入

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
	(未經審核)									
<b>線上營銷解決方案業務</b>										
總額法	158,548	67.3	1,093,601	92.2	2,243,548	97.0	1,252,010	97.3	760,114	95.4
淨額法	7,291	3.1	27,826	2.3	38,756	1.7	15,299	1.2	28,215	3.5
小計	165,839	70.4	1,121,427	94.5	2,282,304	98.7	1,267,309	98.5	788,329	98.9
<b>泛娛樂內容服務業務</b>										
花邊平台	69,586	29.6	64,745	5.5	30,732	1.3	19,213	1.5	1,966	0.3
偶像請回答	-	-	-	-	-	-	-	-	6,670	0.8
小計	69,586	29.6	64,745	5.5	30,732	1.3	19,213	1.5	8,636	1.1
總計	235,425	100.0	1,186,172	100.0	2,313,036	100.0	1,286,522	100.0	796,965	100.0

## 概 要

就線上營銷解決方案業務的收入而言，我們採用總額法及淨額法確認收入。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 主要會計政策及估計 — 收入確認」及「附錄一 — 會計師報告」附註2及3。下表載列我們業務於總額法及淨額法下的若干關鍵特徵：

	總額法	淨額法
服務.....	<p>線上營銷解決方案：一站式多合一服務，包括流量獲取、內容製作、原始數據分析及廣告活動優化；</p> <p>泛娛樂內容服務包括(i)於花邊平台提供廣告位；及(ii)於短視頻KOL節目中的產品投放機會</p>	<p>線上營銷解決方案：廣告分發服務(即流量獲取服務)</p>
主要角色及職責.....	<p>我們作為委託人並承擔損失的風險，並對我們製作或投放的廣告內容承擔責任</p> <p>就多合一服務而言，於收到廣告客戶的廣告活動訂單後，我們會製作廣告素材，設定廣告活動參數，競投廣告庫存，自媒體合作夥伴獲取用戶流量，並向目標受眾投放最終廣告。其後，我們以DMP輔助監控、收集及分析廣告效果數據，並憑藉我們的大數據分析優化活動效果。請參閱「業務 — 我們的線上營銷解決方案業務 — 我們線上營銷解決方案的業務流程」</p> <p>就泛娛樂內容服務而言，我們為於花邊平台及短視頻KOL節目的廣告位的擁有人。我們透過花邊平台發佈採購自第三方廣告聯盟的廣告，或透過花邊平台或短視頻KOL節目為廣告主製作廣告素材及發佈該等廣告</p>	<p>我們僅作為代理商並提供中介服務</p> <p>於收到廣告客戶的廣告活動訂單後，我們設定活動參數，競投廣告庫存並代廣告客戶自媒體合作夥伴獲取用戶流量</p>

## 概 要

	總額法	淨額法
返點.....	當我們提供一站式多合一服務時，我們不時自媒體合作夥伴賺取返點，此乃主要根據我們的總流量獲取成本的總支出計算得出。該等返點會根據總額法列賬為銷售成本減少	當我們僅提供流量獲取服務時，我們的收入乃產生自向媒體合作夥伴賺取返點，此乃主要根據我們的總流量獲取成本的總支出計算得出。該等返點會根據淨額法列賬為收入。
付款時間表 及義務.....	就多合一服務而言，我們會要求若干廣告客戶為我們的一站式多合一服務預付款項，或向彼等提供30至90天的信貸期。廣告客戶一般有義務於信貸期內透過電匯向我們結清款項  就泛娛樂內容服務而言，我們一般向廣告客戶授予30至90天的信貸期，其有義務於信貸期內透過電匯向我們結清款項	我們會要求若干廣告客戶為我們的廣告分發服務預付款項，或向彼等提供30至90天的信貸期。廣告客戶一般有義務於信貸期內透過電匯向我們結清款項
定價機制.....	就多合一服務而言，我們主要基於oCPM、oCPC或CPC向廣告客戶收取費用，並於特定操作進行(點擊或展示一千次)的時間點確認收入  就泛娛樂內容服務而言，我們主要基於CPM向廣告聯盟收取費用；主要基於CPA或CPT向廣告主收取費用。我們基於CPM或CPA賺取的收入於特定操作進行(例如展示一千次、下載、安裝或註冊)的時間點確認，而基於CPT賺取的收入於客戶與我們就投放廣告而以合約協定的期間內按比例確認  請參閱「業務 — 我們的線上營銷解決方案業務 — 定價模式」	我們主要基於oCPM或oCPC向廣告客戶收取費用  請參閱「業務 — 我們的線上營銷解決方案業務 — 定價模式」

### 線上營銷解決方案業務的收入

我們來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元，主要由於我們策略性地將業務重心轉移至線上營銷解決方案，尤其是短視頻營銷，其於二零一八年快速增長，與短視頻需求增加及短視頻營銷市場快速增長一致。我們的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,282.3百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案業務快速增長。我們來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,267.3百萬元減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣788.3百萬元，主要由於我們失去二零一九年的最大客戶客戶E所致，惟被電子商務行業的業務擴展部分抵銷。

客戶E為我們於二零一八年及二零一九年的最大客戶，我們自客戶E所產生的收入於二零一八年及二零一九年分別為人民幣220.2百萬元及人民幣657.1百萬元，分別佔同年總收入約18.6%及28.4%。我們自客戶E所產生的毛利於二零一八年及二零一九年分別為人民幣9.4百萬元及人民幣18.6百萬元，分別佔同年總毛利約8.7%及11.7%。此外，客戶E於二零一八年及二零一九年產生的毛利率分別為4.3%及3.0%，低於二零一八年及二零一九年的整體毛利率。因此，失去客戶E對我們的業務規模造成不利影響，惟我們的盈利能力並未受到不利影響，且因我們將財務資源分配至利潤更高的廣告客戶而獲得改善。為補償失去客戶E及維持持續增長，我們已實施多項業務發展計劃，包括尋求迅速增長垂直行業(如電子商務、金融服務及廣告)的業務機會，並招聘額外的銷售及營銷員工以探索新廣告主。請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。我們成功擴展業務至電子商務、金融服務及廣告行業已部分抵銷失去客戶E的影響，而該三個行業產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月至截至二零二零年六月三十日止六個月已增加人民幣213.4百萬元。此外，在總賬單方面，截至二零一九年六月三十日止六個月，失去客戶E減少人民幣648.8百萬元，大部分被我們截至二零二零年六月三十日止六個月在電子商務、金融服務及廣告行業的業務擴張增加人民幣645.6百萬元所抵銷。尤其是，截至二零二零年六月三十日止六個月電子商務產生的總賬單相比截至二零一九年六月三十日止六個月增加人民幣331.6百萬元。因此，我們的總賬單由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,669.8百萬元輕微減少6.0%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣1,569.4百萬元。儘管我們大部分的總賬單已由電子商務、金融服務及廣告行業的業務擴張抵償，我們的收入自截至二零一九年六月三十日止六個月至截至二零二零年六月三十日止六個月減少37.8%。此乃由於我們主要為電子商務及廣告行業的廣告公司提供廣告發佈服務。因此，該兩個行業的收入一般按淨額法入賬，導致該等行業所產生的總賬單與收入之間存在差異。

## 概 要

下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按垂直行業劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
網絡遊戲.....	64,854	39.1	811,195	72.3	1,368,410	60.0	918,486	72.5	287,830	36.5
金融服務 <sup>(1)</sup> .....	41,263	24.9	67,155	6.0	273,791	12.0	87,242	6.9	143,755	18.2
電子商務.....	4,581	2.8	38,082	3.4	215,467	9.4	62,065	4.9	146,336	18.6
網絡服務.....	6,405	3.9	119,911	10.7	171,640	7.5	87,721	6.9	60,303	7.6
廣告.....	20,660	12.5	45,204	4.0	72,547	3.2	22,987	1.8	95,557	12.1
文化和媒體.....	16,566	10.0	21,024	1.9	59,323	2.6	50,310	4.0	11,313	1.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	11,510	6.8	18,856	1.7	121,126	5.3	38,498	3.0	43,235	5.6
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>	<b>1,267,309</b>	<b>100.0</b>	<b>788,329</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 金融服務主要包括線上保險、消費者融資及零售銀行業務。
- (2) 其他主要包括商業服務及醫療保健。

於往績記錄期，線上遊戲開發商及／或分發商為我們最大的廣告客戶群。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自線上遊戲客戶的收入分別佔我們線上營銷解決方案業務總收入的約39.1%、72.3%、60.0%、72.5%及36.5%。二零一八年至二零一九年及截至二零一九年六月三十日止六個月至截至二零二零年六月三十日止六個月的減少反映我們進一步開拓電子商務等其他垂直行業的策略及努力。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自金融服務公司的收入分別佔我們線上營銷解決方案業務總收入的24.9%、6.0%、12.0%、6.9%及18.2%。二零一七年至二零一八年的減少主要由於中國政府於二零一八年實施更嚴格的線上金融公司監管規定，對中國線上金融服務行業產生不利影響，而二零一八年至二零一九年的增加主要由於我們尋求為低風險及聲譽良好的金融服務公司(例如國美信用卡)提供服務的策略，該等公司受較嚴格規定的影響較少。我們來自電子商務公司的收入佔我們線上營銷解決方案業務總收入的百分比由二零一七年的2.8%增加至二零一八年的3.4%，於二零一九年進一步增加至9.4%，並由截至二零一九年六月三十日止六個月的4.9%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的18.6%，反映我們由電子商務行業的快速增長中受益的策略及努力。

### 泛娛樂內容服務業務的收入

泛娛樂內容服務業務的收入由二零一七年的人民幣69.6百萬元減少至二零一八年的人民幣64.7百萬元，並進一步減少至二零一九年的人民幣30.7百萬元，主要由於互聯網用戶越來越喜歡觀看短視頻，而非瀏覽網站以閱讀文字及圖片，因此我們戰略上將業務重心轉移至線上營銷解決方案。泛娛樂內容服務業務的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣19.2百萬元減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣8.6百萬元，主要是由於花邊平台產生的收入進一步減少，部分被我們的短視頻KOL節目帶來的新收入來源所抵銷，與我們升級泛娛樂內容服務及將內容覆蓋範圍從僅有文字及圖片內容擴展為包括短視頻的策略一致。

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 百分比	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 百分比	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 百分比	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 百分比	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 百分比
<b>線上營銷解決方案業務</b>										
總額法.....	7,111	4.5	52,330	4.8	113,806	5.1	48,799	3.9	54,927	7.2
淨額法 <sup>(1)</sup> .....	7,291	100.0	27,826	100.0	38,756	100.0	15,299	100.0	28,215	100.0
小計.....	14,402	8.7	80,156	7.1	152,562	6.7	64,098	5.1	83,142	10.5
<b>泛娛樂內容服務業務.....</b>										
	35,303	50.7	28,103	43.4	6,727	21.9	4,875	25.4	1,239	14.3
<b>總計.....</b>	<b>49,705</b>	<b>21.1</b>	<b>108,259</b>	<b>9.1</b>	<b>159,289</b>	<b>6.9</b>	<b>68,973</b>	<b>5.4</b>	<b>84,381</b>	<b>10.6</b>

附註：

- (1) 當我們僅向廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為中介人，收入按淨額基準列賬，且不會就銷售成本列賬。因此，我們按淨額法的毛利率為100.0%。

我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣49.7百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣159.3百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案業務快速增長，反映我們於二零一七年至二零一九年努力擴展業務並與收入快速增長一致。我們的毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣69.0百萬元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣84.4百萬元，因為線上營銷解決方案業務的毛利增加。我們的毛利率由二零一七年的21.1%減少至二零一八年的9.1%，並進一步減少至二零一九年的6.9%，主要由於毛利率相對較低的線上營銷解決方案業務於二零一七年至二零一九年佔我們總收入的比例不斷增加及為主要部分。我們的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.4%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的10.6%，與我們的線上營銷解決方案業務的毛利率增加(其對毛利作出絕大部份貢獻)一致。

線上營銷解決方案業務的毛利率由二零一七年的8.7%下降至二零一八年的7.1%，並進一步降至二零一九年的6.7%，主要是由於我們的線上營銷解決方案業務所產生的毛利總額佔同年毛利的比例越來越高，並錄得較低毛利率。我們的線上營銷解決方案業務的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.1%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的10.5%，主要是由於(i)我們線上營銷解決方案的毛利率總額增加；及(ii)線上營銷解決方案淨額佔比增加，而其錄得毛利率100.0%。我們的線上營銷解決方案業務的毛利率總額由二零一七年的4.5%增加至二零一八年的4.8%，並進一步增加

## 概 要

至二零一九年的5.1%，並由截至二零一九年六月三十日止六個月的3.9%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的7.2%，主要是由於我們向廣告客戶授出的返點(佔總賬單百分比)減少。此乃由於我們由二零一七年開始提供短視頻營銷解決方案，並打算通過提供更多返點來吸引廣告主，同時由於(i)向廣告主提供增值服務；及(ii)因我們的市場領導地位而擁有更強的議價能力，我們由二零一八年起一直減少向廣告客戶提供返點。

泛娛樂內容服務業務的毛利率由二零一七年的50.7%下降至二零一八年的43.4%，並進一步下降至二零一九年的21.9%，主要由於我們於往績記錄期自內容分發合作夥伴獲取以向我們的**花邊**平台分發內容的用戶流量越來越昂貴，符合市場趨勢。我們的泛娛樂內容服務業務的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月減少25.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的14.3%，主要由於來自**花邊**平台的收入進一步減少但固定成本維持相對穩定。

### 綜合資產負債表的概要

	截至十二月三十一日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項 .....	98,504	380,312	457,025	365,951
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	10,648	36,136	106,709	169,263
按公允價值計入損益的金融資產 ...	-	-	-	42,000
現金及現金等價物 .....	26,190	6,300	34,840	44,796
	<u>135,342</u>	<u>422,748</u>	<u>598,574</u>	<u>622,010</u>
<b>非流動資產</b> .....	<u>4,343</u>	<u>10,771</u>	<u>40,387</u>	<u>48,513</u>
<b>資產總值</b> .....	<b><u>139,685</u></b>	<b><u>433,519</u></b>	<b><u>638,961</u></b>	<b><u>670,523</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項 .....	48,552	147,771	179,633	115,041
其他應付款項及應計費用 .....	6,386	25,063	24,897	50,402
計息銀行借款 .....	-	27,800	91,547	80,942
租賃負債的即期部分 .....	652	684	4,037	5,862
合約負債 .....	5,000	16,319	37,353	62,756
應付所得稅 .....	2,801	6,382	18,773	11,826
	<u>63,391</u>	<u>224,019</u>	<u>356,240</u>	<u>326,829</u>
<b>非流動負債</b> .....	<u>1,523</u>	<u>1,277</u>	<u>1,044</u>	<u>4,857</u>
<b>負債總額</b> .....	<b><u>64,914</u></b>	<b><u>225,296</u></b>	<b><u>357,284</u></b>	<b><u>331,686</u></b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b><u>71,951</u></b>	<b><u>198,729</u></b>	<b><u>242,334</u></b>	<b><u>295,181</u></b>
<b>資產淨值</b>	<b><u>74,771</u></b>	<b><u>208,223</u></b>	<b><u>281,677</u></b>	<b><u>338,837</u></b>
<b>權益總額</b> .....	<b><u>74,771</u></b>	<b><u>208,223</u></b>	<b><u>281,677</u></b>	<b><u>338,837</u></b>



## 概 要

我們的貿易應收款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣98.5百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣380.3百萬元，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣457.0百萬元，與我們線上營銷解決方案業務的快速增長一致。我們的貿易應收款項由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣457.0百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣366.0百萬元，主要由於我們收緊信貸政策。於往績記錄期，我們的貿易應收款項金額龐大令我們面臨流動資金風險，並導致於二零一八年及二零一九年的經營活動所用現金流出淨額。我們已採取一系列風險管理及內部控制措施以加強我們的信貸政策，從而改善我們的現金狀況及避免來自廣告客戶的貿易應收款項違約。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制 — 信貸風險管理」及「財務資料 — 若干資產負債表項目 — 貿易應收款項」。

於往績記錄期，我們預付款項的即期部分由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣9.0百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣19.0百萬元，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元，與我們線上營銷解決方案業務的快速增長一致。我們預付款項的即期部分由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元持續增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣134.0百萬元，主要由於我們與電子商務廣告主的業務擴張，而該等廣告主被供應商A要求預付款項。我們的預付款項週轉天數由二零一七年的6.8天減少至二零一八年的3.3天，主要由於向媒體合作夥伴支付的流量獲取總支出大幅增加，與我們策略性將業務重心轉移至線上營銷解決方案業務一致。我們的預付款項週轉天數由二零一八年的3.3天增加至二零一九年的6.2天，並進一步增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的13.8天，與快速擴張線上營銷解決方案業務導致預付款項的迅速增長一致。請參閱「財務資料 — 若干資產負債表項目 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。向供應商支付的流量獲取預付款項對我們的營運及業務擴張至關重要，且一般而言，預付款項金額越大，我們的業務規模越大，這從我們於整個往績記錄期的收入及預付款項快速增長可見一斑。有關預付款項可於我們要求下全數退款，前題為(i)當我們決定終止向某一供應商獲取流量及(ii)倘某一供應商未能向我們及時提供相關流量資源，或完全無法提供相關流量資源。預付款項受限於(i)廣告庫存單價變動導致的價格壓力及(ii)網路平台監管廣告主或線上營銷解決方案供應商的預付款項的內部條款或政策的任何重大變動。儘管預付款項有助於提升我們的業務，預付款項的任何大幅增加亦可能對我們的經營活動所得現金流量及營運資金需求造成不利影響，並使我們面臨信貸及流動資金風險。倘我們的網路平台供應商未能及時向我們提供相關流量資源或根本無法提供相關流量資源，我們可能面臨預付款項違約風險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們對主要供應商的大額預付款項可能存在重大不確定性。倘我們無法收回部分或全部預付款項，可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響」。

我們的合約負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣5.0百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.3百萬元，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣37.4百萬元，反映我們的線上營銷解決方案業務於二零一七年至二零一九年快速增長。我們的合約負債由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣37.4百萬元大幅增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣62.8百萬元，主要由於我們對若干廣告客戶實施更嚴格的信貸政策，要求彼等就我們的線上營銷解決方案預先繳款。

有關我們流動資產淨值的詳情，請參閱「財務資料 — 流動資產淨值」。

## 概 要

### 綜合現金流量表的概要

下表載列我們於往績記錄期的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金流量 .....	38,191	81,388	118,098	53,270	70,767
營運資金變動 .....	(30,107)	(192,802)	(116,603)	(64,703)	11,929
已付利息 .....	(60)	(53)	(189)	(104)	(102)
已付稅項 .....	(927)	(2,433)	(5,274)	(5,211)	(11,018)
經營活動所得/(所用)現金淨額 .....	7,097	(113,900)	(3,968)	(16,748)	71,576
投資活動所用現金淨額 .....	(1,235)	(5,910)	(10,769)	(1,844)	(45,772)
融資活動(所用)/所得現金淨額 .....	(6,210)	99,920	43,277	20,764	(15,848)
現金及銀行結餘(減少)/增加淨額 .....	(348)	(19,890)	28,540	2,172	9,956
年初/期初現金及銀行結餘 .....	26,538	26,190	6,300	6,300	34,840
年末/期末現金及銀行結餘 .....	<b>26,190</b>	<b>6,300</b>	<b>34,840</b>	<b>8,472</b>	<b>44,796</b>

我們於二零一八年及二零一九年分別錄得負經營現金流量人民幣113.9百萬元及人民幣4.0百萬元，主要由於我們授予廣告客戶的信貸期較媒體合作夥伴授予我們的信貸期長，因為我們於二零一八年戰略上將重心轉移至短視頻營銷，擬透過提供較長信貸期吸引廣告主。於二零一八年至二零一九年，我們的經營現金流出大幅減少，主要由於我們已成為領先的短視頻營銷解決方案供應商，我們收緊收款的信貸政策。由於我們的收緊信貸政策奏效，我們於二零二零年上半年產生營運現金流入人民幣71.6百萬元。

有關我們現金流量的詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的部分主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日 止六個月
	%			
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	21.1	9.1	6.9	10.6
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	14.0	5.9	3.2	7.2
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	44.1	33.4	25.9	不適用
資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	23.6	16.0	11.4	不適用

## 概 要

	截至十二月三十一日			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
<b>流動性比率</b>				
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	2.14	1.89	1.68	1.90
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	2.14	1.89	1.68	1.90
<b>資本充足率</b>				
槓桿比率 <sup>(7)</sup> .....	2.9	14.1	34.2	26.7
淨負債權益比率 <sup>(8)</sup> .....	不適用 <sup>(9)</sup>	11.3	21.8	13.5

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃按年內/期內溢利除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以年末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年內溢利除以年末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。由於我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日並無存貨結餘，我們於該等日期的速動比率相等於流動比率。
- (7) 槓桿比率乃按借款總額(包括銀行及其他借款以及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 淨負債權益比率乃按借款總額(包括銀行及其他借款以及租賃負債)減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。
- (9) 由於我們於二零一七年十二月三十一日有淨現金，於該日的淨負債權益比率為不適用。

有關上述比率的詳情，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

## 近期發展

### 爆發2019新型冠狀病毒病

新型冠狀病毒病導致的傳染性病毒(「COVID-19」)爆發。病毒於中國及全球快速擴散，對全球經濟帶來了重大不利影響。

董事認為，近期全球爆發COVID-19對我們的業務、經營業績及財務狀況造成了以下影響：

- **銷售服務**：由於COVID-19爆發，部分廣告主正面臨財務困難，尤其是來自旅遊行業或位處高危地區的廣告主。截至二零二零年六月三十日止六個月，產生自於爆發COVID-19期間面臨財務困難的該等廣告客戶的收入為人民幣12.9百萬元，佔同期總收入約1.6%。然而，由於COVID-19在中國大致上已受控，而該等廣告客戶大部分已恢復正常營運，故截至二零二零年十月三十一日有關廣告客戶的貿易應收款項概無違約。對於不受COVID-19嚴重影響的行業而言，由於經濟的不確定性，廣告主亦延遲了廣告活動，甚至減少廣告支出。然而，

來自其他行業的廣告主正在經歷穩定的增長，如線上電商。例如，我們來自向電子商務公司提供的短視頻營銷解決方案的總賬單由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣259.5百萬元增加127.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣591.1百萬元。由於上述兩項抵銷因素，COVID-19爆發並無對我們的服務銷售造成重大不利影響。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們仍錄得收入人民幣797.0百萬元，較截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣637.7百萬元(不包括客戶E的收入貢獻)增加約25.0%；及

- **營運：**我們採取了嚴格的疾病預防計劃，以降低員工感染COVID-19的風險。所採取的措施包括(其中包括)每天兩次於工作場所進行消毒、使工作場所通風、要求員工分批復工、間隔午餐時間、每天兩次量度員工體溫以及追蹤外遊歷史及員工與其直系親屬的健康狀況。截至最後實際可行日期，我們所有僱員均已復工。

艾瑞諮詢認為，最近爆發的COVID-19並未對我們的中國短視頻營銷市場造成任何重大不利影響，主要由於：(i) COVID-19爆發期間的戶外活動非常有限，因此，人民對若干行業的需求急劇增加，例如線上教育及電子商務，反而增加廣告主對短視頻營銷的需求；(ii)多個行業(如金融服務)的市場需求保持不變。然而，於COVID-19爆發期間，線下營銷活動受到限制，廣告主一直將其營銷預算由線下轉移至線上，從而加速短視頻營銷市場的發展；及(iii)各曆年第一季度通常為短視頻營銷的淡季。根據艾瑞諮詢，儘管來自少數行業的廣告主對短視頻營銷的需求正在減少，且彼等的營銷預算支出有所延遲，整體線上營銷市場(尤其是短視頻營銷市場)將不會受到COVID-19爆發重大不利影響，且短視頻營銷市場規模預期將由二零一九年的人民幣102.5百萬元增加至二零二零年的人民幣172.4百萬元。

在最壞情況下，即我們須於上市後暫停營業時，我們的可用財務資源約為人民幣504.9百萬元(包括截至二零二零年六月三十日的(i)現金及現金等價物人民幣44.8百萬元、(ii)按公允價值計入損益的金融資產人民幣42.0百萬元、(iii)未動用銀行融資人民幣17.5百萬元、(iv)貿易應收款項人民幣314.0百萬元(其後於二零二零年十月三十一日結清)以及(v)全球發售所得款項淨額人民幣86.6百萬元(基於每股股份5.56港元，即本招股章程所述發售價範圍下限)的10%，被截至二零二零年六月三十日的(i)貿易應付款項約人民幣113.4百萬元(其後於二零二零年十月三十一日結清)及(ii)根據相關還款時間表的銀行借款人民幣80.9百萬元(可支持自二零二零年六月三十日起約45個月的經營開支)所抵銷。上述估計乃基於每月估計的經營開支人民幣6.8百萬元，其中包括(i)僱員的基本工資及社會保險以及住房公積金人民幣3.8百萬元；及(ii)其他經營開支人民幣3.0百萬元。

### 業務及財務表現的近期發展

花邊平台產生的收入及毛利於往績記錄期大幅減少，原因為與市場趨勢一致，互聯網用戶更偏好觀看短視頻，而非瀏覽網站以閱讀文字及圖片，故我們策略性地將業務重心轉移至短視頻營銷。我們預期截至二零二零年十二月三十一日止年度產生自花邊平台的收入及毛利將進一步減少。儘管花邊平台貢獻的收入減少，惟我們已升級泛

娛樂內容服務及將內容覆蓋範圍從僅有文字及圖片內容擴展至包括短視頻節目。我們的兩個短視頻KOL節目之一《偶像請回答》已於截至二零二零年六月三十日止六個月產生收入，而我們預期其將於截至二零二零年十二月三十一日止六個月進一步產生收入。

我們的總賬單由截至二零一九年十月三十一日止十個月的人民幣2,663.8百萬元增加17.8%至截至二零二零年十月三十一日止十個月的人民幣3,137.4百萬元，主要由於我們在電子商務、金融服務及廣告行業的業務擴張所致，惟部分被我們失去客戶E所抵銷。

董事確認，截至本招股章程日期，(i)自二零二零年六月三十日以來，我們的財務或交易狀況概無任何重大不利變動；及(ii)我們的業務、營運所在行業及／或所處市場或監管環境概無任何重大不利變動。

### 我們監管環境的近期發展

中國反壟斷執法機構近年來加強對《中華人民共和國反壟斷法》的執法力度。於二零一八年三月，成立新政府機構國家市場監督管理總局，以接管(其中包括)商務部、發改委及國家工商總局下屬相關部門的反壟斷執法職能。自其成立以來，國家市場監督管理總局不斷加強其反壟斷執法力度，並頒佈一系列法規。

國家市場監督管理總局於二零二零年十一月發佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南(徵求意見稿)》(「**草擬指南**」)，旨在完善網路平台反壟斷管理，以防止及禁止平台經濟領域的壟斷競爭並促進平台經濟的健康發展。發佈的草擬指南如獲通過，將作為現行中國反壟斷法律法規下平台經濟經營者的合規指導。關於草擬指南的簡要概述，請參閱「監管環境一與反壟斷有關的法規」。草擬指南擬對網路平台經營者及相關商戶、服務供應商在網路平台上濫用支配地位及其他反競爭行為進行規範。根據草擬指南，濫用支配地位的代表性案例包括不公平地鎖定與商戶的排他性協議，以及透過其線上行為以不合理的大數據主導的專門定價鎖定特定客戶，以消除或限制市場競爭。基於以下原因，我們認為我們違反草擬指南(目前的草擬版)的風險屬低。我們獲中國法律顧問告知，我們目前在我們營運的市場中不具有支配地位。首先，根據中國反壟斷法第19條，於相關市場中擁有50%以上市場份額的市場參與者被推定為於該市場中具有支配地位。根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告產生的的總賬單計算，我們為中國第三大線上營銷解決方案供應商，市場份額僅為0.5%，其遠低於中國反壟斷法第19條規定的50%門檻。其次，根據艾瑞諮詢，網絡營銷市場高度分散、競爭激烈，於二零一九年，按收入計算，前五大市場參與者的總市場份額約為12.4%。我們認為，這樣的狀態將可能形成一個多變的動態競爭格局，而非擁有一個主導參與者的成熟市場。尤其是，草擬指南亦規定(其中包括)，平台經營商不得利用數據及算法消除及限制競爭。獲中國法律顧問告知，我們使用數據及算法不會受到草擬指南的重大不利影響，因為(i)我們作為網絡營銷解決方案供應商，向網絡發行商收集原始數據，而非自行產生原始數據，我們並不擁有該等原始數據，故無法排斥或限制其他平台經營商收集及使用業內可用數據；及(ii)我們通過分析收集到的原始數據開發自己的算法；我們收集原始數

## 概 要

據及開發算法的方式並不妨礙業內其他平台經營商從自己的數據源收集數據，並根據彼等的數據分析開發彼等自己的算法。因此，我們認為，我們對數據的使用及自主開發的算法不會排斥或限制其他平台經營商，且不能合理預期會導致消除或限制競爭。

獲中國法律顧問告知，發佈草擬指南僅為征求公眾意見，其執行條文及預期採納或生效日期可能會因重大不確定性而發生變化。雖然現階段無法預測草擬指南的影響（如有），但我們將密切關注及評估規則制定過程的軌跡。目前，我們的董事相信，草擬指南對我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務須遵守複雜且不斷變化的法律法規。該等法律法規當中不少相對較新，並可能變動且詮釋上不明，可能會引起申索、改變我們的業務慣例、導致罰款、增加營運成本或導致用戶增長度下滑或參與度下滑，或在其他方面損害我們的業務」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無因違反中國反壟斷法而面臨任何訴訟、調查或懲處。

### 發售數據

	按每股發售 股份5.56港元的 發售價計算	按每股發售 股份7.08港元的 發售價計算
於全球發售完成後的股份市值.....	4,448百萬港元	5,664百萬港元
每股發售股份未經審核備考經調整 有形資產淨值 <sup>(1)</sup> .....	1.76港元	2.13港元

附註：

(1) 有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二 — 未經審核備考財務資料」。

### 上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金以及就法律顧問及申報會計師提供上市及全球發售相關服務而向彼等支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額（基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權未獲行使，惟不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費用）約為人民幣82.6百萬元，相當於全球發售所得款項總額的7.7%（基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權未獲行使）。於往績記錄期，我們產生上市開支人民幣19.9百萬元，其中約人民幣16.0百萬元於截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合損益表中作為行政開支扣除，而約人民幣3.9百萬元於截至二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表中資本化，並將於成功上市後自權益中扣除。我們預期將產生額外上市開支約人民幣62.7百萬元，其中約人民幣16.2百萬元預期將確認為行政開支，而約人民幣46.5百萬元預期將於上市後直接確認為權益的扣減。董事預期該等開支並不會對我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

## 股息

嗨皮網絡於二零一八年十一月向其股東宣派股息人民幣11.0百萬元，並已於二零一九年一月結清。除現金股息外，嗨皮網絡於二零一七年及二零一八年向當時現有股東派發紅股作為股息，分別為人民幣12.9百萬元及人民幣13.8百萬元。除此之外，自其註冊成立以來，本公司或本集團任何附屬公司於往績記錄期內概無建議、支付或宣派股息。

我們目前並無正式的股息政策或固定股息支付比率。未來的任何股息宣派將由董事全權酌情決定並將取決於我們的未來運營及收入、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為有關的其他因素。更多詳情請參閱「財務資料—股息」。

## 所得款項用途

假設發售價為每股發售股份6.32港元(即本招股章程所述發售價範圍的中間價)，經扣除包銷佣金及我們就全球發售應付的估計開支後，估計我們將自全球發售獲得所得款項淨額約1,166.6百萬港元。我們將不會收到任何因行使超額配股權而產生的所得款項淨額。

我們擬將全球發售所得款項淨額用於以下用途：

所得款項淨額百分比	未來計劃	概約百萬港元
13.6%	加強我們的研發能力(尤其是機器學習演算法及AI能力)及改善我們的信息技術基建。請參閱「業務—我們的策略—增強我們的大數據分析及AI能力」	158.6
57.6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 48.4%用於促進我們與現有媒體合作夥伴的關係，並擴大我們的廣告主群及媒體合作夥伴群(主要用於(i)支付予頂尖網路平台的預付款項及按金，以擴大我們的業務營運；(ii)提供更長的信貸期予特選客戶；(iii)減少債務融資；及(iv)招聘額外銷售及營銷員工)；</li> <li>• 5.5%用於提升我們的內容製作能力；及</li> <li>• 3.7%用於擴展我們的本地及國際業務。</li> </ul> 請參閱「業務—我們的策略—擴大我們的廣告客戶群並探索特定垂直行業的機會」	671.7
18.8%	尋求上下游行業參與者的策略投資與收購機會，達致協同效應。請參閱「業務—我們的策略—選擇性尋求戰略合作、投資及收購機會」	219.7
10.0%	營運資金及其他一般企業用途。	116.7

倘全球發售所得款項淨額並未即時用作上述用途，則在相關法律及法規許可的情況下，我們擬將有關所得款項僅以短期計息存款的方式存置於香港或中國的持牌銀行或認可金融機構。

## 釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞語及表述具有以下涵義。

「奧發管理」	指	上海奧發企業管理有限公司，一間於二零一九年三月二十六日在中國成立的有限公司，為本公司股東
「申請表格」	指	與香港公開發售有關的 <b>白色</b> 申請表格、 <b>黃色</b> 申請表格及 <b>綠色</b> 申請表格，或(按文義所指)當中任何一份表格
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於二零二零年十一月十七日有條件地採納自上市日期起生效經修訂及重列的組織章程細則(經不時修訂)，其概要載於本招股章程附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「百姓網」	指	百姓網股份有限公司，一間於二零零五年九月三十日在中國成立的股份有限公司，其股份於新三板上市(股份代號：836012)，並為客齊集的控股公司
「Baxter Investment」	指	Baxter Investment Holding Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited成立的中間控股公司，以管理The RGRGU Trust，並為戴氏特殊目的實體的直接股東
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	於香港的銀行一般向公眾開門經營正常銀行業務的日子(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「CareFree Planning」	指	CareFree Planning Technology Limited，一間於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，由MH's Family Trust的創立人及我們的控股股東之一覃先生全資擁有



## 釋 義

「資本化發行」	指	如「歷史、重組及公司架構 — 資本化發行」所述，將本公司股份溢價賬的若干進賬金額資本化後發行64,470,917股股份
「目錄」	指	《鼓勵外商投資產業目錄(2019年版)》，由商務部及發改委於二零一九年六月三十日頒佈
「開曼群島公司法」或「公司法」	指	開曼群島《公司法》(二零一八年修訂版)(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「中央結算系統」	指	香港結算建立及營運的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身分參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身分參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身分參與中央結算系統的人士，可為個人或聯名個人或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本招股章程及作地區參考而言，除文義另有所指外，本招股章程對於「中國」的題述並不包括香港、澳門及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「本公司」	指	Netjoy Holdings Limited(云想科技控股有限公司)，一間於二零一九年三月二十九日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

## 釋 義

「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「合併聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即嗨皮網絡
「合約安排」	指	由(其中包括)雲想信息、嗨皮網絡及其登記股東於二零二零年三月三十日訂立一連串合約安排，視乎情況而定，其詳情載於「合約安排」
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除非文意另有所指，否則指王先生、徐先生、覃先生、Derun Investments、Quantum Computing、CareFree Planning、王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則
「中證監」	指	中國證券監督管理委員會
「戴氏特殊目的實體」	指	Blackburn Capitals Holding Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Baxter Investment全資擁有，代表The RGRGU Trust直接持有相關股份
「Derun International」	指	Derun International Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited成立的中間控股公司，以管理The Longhills Trust，並為王氏特殊目的實體的直接股東
「Derun Investments」	指	Derun Investments Limited，於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立，由The Longhills Trust的創立人及我們的控股股東之一王先生全資擁有
「董事」	指	本公司董事
「抖音」	指	抖音，一款創意音樂及短視頻社交媒體應用程序
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「極端情況」	指	由香港政府發佈的超強颱風造成的極端情況

## 釋 義

「家族信託」	指	各最終控股股東(即戴先生及茹先生)設立的相關全權家族信託, 即The Longhills Trust、The FS Trust、The MH's Family Trust、The RGRGU Trust及The Ru Liang's Trust
「FSS Investment」	指	FSS Investment Holding Limited, 一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司, 由PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited成立的中間控股公司, 以管理The FS Trust, 並為徐氏特殊目的實體的直接股東
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「總建築面積」	指	總建築面積
「Global Awesomeness」	指	Global Awesomeness Limited, 一間於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司, 由The RGRGU Trust的創立人戴先生全資擁有
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「綠色申請表格」	指	將由本公司指定的網上白表服務供應商填寫的申請表格
「集團」、「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及其不時的合併聯屬實體, 或(按文義所指)就本公司成為我們現時附屬公司的控股公司前之期間, 由該等附屬公司或其前身公司(視乎情況而定)經營的業務
「果盟網絡」	指	廣州果盟網絡科技有限公司, 一間於二零一九年五月二十日於中國成立的有限公司及為本公司的間接全資附屬公司
「巨漳資產」	指	上海巨漳資產管理有限公司, 一間於二零一五年九月九日於中國成立的有限公司, 為本公司股東
「網上白表」	指	透過 <b>IPO App</b> 或指定網站 <a href="http://www.hkeipo.hk">www.hkeipo.hk</a> 於網上遞交申請的方式申請以申請人本身名義獲發行的香港發售股份
「網上白表服務供應商」	指	本公司於 <b>IPO App</b> 或指定網站 <a href="http://www.hkeipo.hk">www.hkeipo.hk</a> 指定的網上白表服務供應商
「港元」	指	港元及港仙, 香港的法定貨幣

## 釋 義

「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資附屬公司
「控股公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	由本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈以供認購的20,000,000股股份(可按「全球發售的架構及條件」所述予以重新分配)
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及申請表格所述之條款及條件，按發售價(另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)提呈香港發售股份以供香港公眾人士認購(可按「全球發售的架構及條件」所述予以重新分配)
「香港證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港包銷商」	指	「包銷—香港公開發售包銷商」所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、控股股東、獨家保薦人、獨家全球協調人及香港包銷商於二零二零年十二月四日訂立有關香港公開發售的包銷協議
「花邊平台」、「花邊」	指	我們的自營泛娛樂內容平台花邊網站( <a href="http://www.huabian.com">www.huabian.com</a> )及其移動端
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並非本公司關連人士(具有上市規則所賦予的涵義)的任何人士或公司

## 釋 義

「國際發售股份」	指	由本公司根據國際發售按發售價初步提呈以供認購的180,000,000股股份連同(如有關)超額配股權授予人因任何超額配股權獲行使而可能出售的任何額外股份(可按「全球發售的架構及條件」所述予以重新分配)
「國際發售」	指	根據國際包銷協議的條款及條件並在其規限下，依據S規例以離岸交易方式於美國境外有條件發售國際發售股份，進一步詳情載於「全球發售的架構及條件」
「國際包銷商」	指	國際發售包銷商
「國際包銷協議」	指	有關國際發售的國際包銷協議，預期由(其中包括)本公司、控股股東、超額配股權授予人、獨家全球協調人及國際包銷商於二零二零年十二月十日或前後訂立
「IPO App」	指	為申請網上白表服務而設的手機應用程序，可於App Store或Google Play中搜索「IPO App」或在網站 <a href="http://www.hkeipo.hk/IPOApp">www.hkeipo.hk/IPOApp</a> 或 <a href="http://www.tricorglobal.com/IPOApp">www.tricorglobal.com/IPOApp</a> 下載
「艾瑞諮詢」	指	獨立市場調查及顧問公司上海艾瑞市場諮詢股份有限公司
「艾瑞報告」	指	由艾瑞諮詢就本招股章程出具的行業報告
「靜衡堅勇」	指	杭州靜衡堅勇股權投資合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年六月十五日於中國成立的有限合夥，為本公司股東
「Jingke International」	指	Jingke International Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited成立的中間控股公司，以管理The Ru Liang's Trust，並為茹氏特殊目的實體的直接股東
「聯席賬簿管理人」	指	海通國際證券有限公司、星展亞洲融資有限公司、中國銀河國際證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、交銀國際證券有限公司、中銀國際亞洲有限公司及尚乘環球市場有限公司

## 釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	海通國際證券有限公司、星展亞洲融資有限公司、中國銀河國際證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、交銀國際證券有限公司、中銀國際亞洲有限公司、尚乘環球市場有限公司、富途證券國際(香港)有限公司及軟庫中華金融服務有限公司
「客齊集」	指	上海客齊集信息技術股份有限公司，一間於二零零五年六月十六日於中國成立的股份有限公司，為本公司股東
「快手」	指	快手，中國領先的視頻分享社交媒體應用程序，於二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，為我們的五大供應商之一
「土地增值稅」	指	土地增值稅(如《中華人民共和國土地增值稅暫行條例》及《中華人民共和國土地增值稅暫行條例實施細則》所定義)
「最後實際可行日期」	指	二零二零年十一月二十九日，即本招股章程於付印前為確定當中若干資料的最後實際可行日期
「樂推文化」	指	樂推(上海)文化傳播有限公司，一間於二零一三年十二月十九日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「樂推信息」	指	樂推傳視(上海)信息技術有限公司，一間於二零一九年八月二日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「樂推智效」	指	樂推智效(上海)文化傳播有限公司，一間於二零二零年一月二十六日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「上市」	指	股份於主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份於聯交所上市及股份獲准於聯交所開始買賣的日期，預期為二零二零年十二月十七日(星期四)或前後
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)

## 釋 義

「Luminous Stars」	指	Luminous Stars Limited，一間於二零一九年三月十四日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，由The Ru Liang's Trust的創立人茹先生全資擁有
「併購規定」	指	由商務部、國務院國有資產監督管理委員會、稅務總局、中證監、國家市場監督管理總局及外匯管理局於二零零六年八月八日共同頒佈、於二零零六年九月八日生效及於二零零九年六月二十二日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，與其聯交所GEM相獨立且並行營運
「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司於二零二零年十一月十七日採納並即時生效、經修訂及重列的組織章程大綱(經不時修訂)
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「戴先生」	指	戴立群先生，非執行董事
「覃先生」	指	覃渺渺先生，非執行董事兼控股股東成員
「茹先生」	指	茹良先生，The Ru Liang's Trust的最終控制人及嗨皮網絡的登記股東
「王先生」	指	王晨先生，本公司執行董事、行政總裁兼控股股東成員
「徐先生」	指	徐佳慶先生，執行董事、董事會主席兼控股股東成員
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

## 釋 義

「新三板」	指	中國全國中小企業股份轉讓系統
「Netjoy BVI」	指	Netjoy International Limited，一間於二零一九年四月四日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，為本公司全資附屬公司
「嗨皮夥伴」	指	嗨皮夥伴(上海)投資合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年七月十五日於中國成立的有限合夥，並已於二零二零年三月十三日撤銷註冊，為嗨皮網絡先前的股東
「雲想中國」	指	雲想中國有限公司，一間於二零一九年四月二十六日根據香港法律註冊成立的公司，為本公司間接全資附屬公司
「嗨皮網絡」	指	嗨皮(上海)網絡科技有限公司(前稱嗨皮(上海)網絡科技股份有限公司)，一間於二零一二年十一月十五日於中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制的合併聯屬實體
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「廣電總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局
「發售價」	指	將予認購的香港發售股份每股發售股份的最終發售價(不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，將按「全球發售的架構及條件—定價及分配」一節詳述之方式予以釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份連同(如有關)超額配股權授予人因任何超額配股權獲行使而可能出售的任何額外股份
「境內投資者」	指	靜衡堅勇、客齊集、啟浦信喆、吳通控股、巨漳資產、寬遠資產及奧發管理



## 釋 義

「超額配股權」	指	預期將由超額配股權授予人根據國際包銷協議向獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)授出的購股權,據此,各超額配股權授予人可能需要應獨家全球協調人要求以發售價出售最多15,000,000股額外發售股份(合共30,000,000股股份及相當於不超過15%全球發售初始提呈發售的發售股份),以補足(其中包括)國際發售的超額分配(如有),進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節
「超額配股權授予人」	指	戴氏特殊目的實體及巨漳資產,其各自根據國際包銷協議作為一名超額配股權授予人
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「人大」	指	中國的立法機構,倘文義指明,包括全國人民代表大會及所有地方人民代表大會(包括省級、市級及其他區域或地方人民代表大會),或指任何該等大會
「首次公開發售後購股權計劃」	指	股東於二零二零年十一月十七日有條件採納的首次公開發售後購股權計劃,其主要條款之概要載於「附錄四—法定及一般資料—D.首次公開發售後購股權計劃」
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》,經不時修訂、補充或以其他方式修改,最近於二零一八年十月二十六日修訂並於同日生效
「中國法律顧問」	指	我們的中國法律顧問德恒律師事務所
「首次公開發售前投資」	指	首次公開發售前投資者對本公司進行的首次公開發售前投資,其詳情載於「歷史、重組及公司架構」
「首次公開發售前投資者」	指	古景騰先生,其詳情載於「歷史、重組及公司架構」
「定價協議」	指	由獨家全球協調人與本公司於定價日就記錄及釐定發售價而訂立的協議

## 釋 義

「定價日」	指	釐定發售價的日期，預期為二零二零年十二月十日(星期四)或前後，或獨家全球協調人與本公司可能協定之較後時間，惟無論如何不遲於二零二零年十二月十一日(星期五)
「覃氏特殊目的實體」	指	CareFree Technology Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由SpringRain Planning全資擁有，並代表控股股東之一The MH's Family Trust直接持有相關股份
「啟浦信喆」	指	杭州啟浦信喆投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一七年三月十日於中國成立的有限合夥，為本公司股東
「啟征文化」	指	啟征(上海)文化傳播有限公司，一間於二零一九年五月二十八日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「Quantum Computing」	指	Quantum Computing Power Limited，一間於二零一九年三月十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，由The FS Trust的創立人及我們的控股股東之一徐先生全資擁有
「量子文化傳媒」	指	霍爾果斯量子動態文化傳媒有限公司，一間於二零一七年六月八日成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「登記股東」	指	嗨皮網絡的登記股東，即王先生、徐先生、覃先生、戴先生、茹先生、客齊集、吳通控股、巨漳資產、靜衡堅勇、奧發管理、啟浦信喆及寬遠資產
「S規例」	指	美國證券法項下的S規例
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「重組」	指	如「歷史、重組及公司架構」所述，本集團為籌備上市而進行的重組安排
「令吉」	指	馬來西亞令吉，馬來西亞的法定貨幣
「人民幣」	指	中國的法定貨幣

## 釋 義

「茹氏特殊目的實體」	指	Jingke Global Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Jingke International全資擁有，並代表The Ru Liang's Trust直接持有相關股份
「外匯管理局」	指	國家外匯管理局
「外匯管理局13號文」	指	外匯管理局於二零一五年二月頒佈的《外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》
「外匯管理局37號文」	指	外匯管理局於二零一四年七月頒佈的《外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》
「國家市場監督管理總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式更改）
「上海不維」	指	上海不維信息技術有限公司，一間於二零一七年二月六日在中國成立的有限公司，由嗨皮網絡持有20%股權
「上海訪溪」	指	上海訪溪投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生
「上海派森」	指	上海派森投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生
「上海香儂」	指	上海香儂投資管理合夥企業(有限合夥)，一間於二零一五年五月十九日在中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生

## 釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00005美元的普通股
「購股權」	指	根據首次公開發售後購股權計劃認購特定股份數目的權利
「股東」	指	股份持有人
「獨家全球協調人」	指	海通國際證券有限公司
「獨家保薦人」	指	海通國際資本有限公司
「SpringRain Planning」	指	SpringRain Planning Technology Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十月二十二日註冊成立的公司，由PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited成立的中間控股公司，以管理The MH's Family Trust，並為覃氏特殊目的實體的直接股東
「稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「穩定價格操作人」	指	海通國際證券有限公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期將由穩定價格操作人及超額配股權授予人於定價日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「供應商A」	指	北京巨量引擎網絡技術有限公司（「巨量引擎」，一間於二零一六年十一月十一日在中國成立的有限公司）、其附屬公司、其控股公司（包括字節跳動）、及其控股公司的同系附屬公司。巨量引擎為字節跳動的一個營銷品牌及平台，聚合了頭條、抖音、西瓜視頻、懂車帝、穿山甲及字節跳動其他產品的營銷能力，匯集了流量、內容及其他合夥夥伴，為全球廣告主提供一體化數字營銷解決方案

## 釋 義

「收購守則」	指	證監會頒佈的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「The FS Trust」	指	徐先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Quantum Computing(作為財產授予人)及PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited(作為受託人)以Quantum Computing(作為初步受益人)及徐先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The Longhills Trust」	指	王先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Derun Investments(作為財產授予人)及PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited(作為受託人)以Derun Investments(作為初步受益人)及王先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The MH's Family Trust」	指	覃先生(作為經濟財產授予人及保護人)、CareFree Planning(作為財產授予人)及PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited(作為受託人)以CareFree Planning(作為初步受益人)及覃先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The RGRGU Trust」	指	戴先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Global Awesomeness(作為財產授予人)及PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited(作為受託人)以Global Awesomeness(作為初步受益人)及戴先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「The Ru Liang's Trust」	指	茹先生(作為經濟財產授予人及保護人)、Luminous Stars(作為財產授予人)及PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited(作為受託人)以Luminous Stars(作為初步受益人)及茹先生不時提名的其他人士為受益人而設立的全權家族信託
「頭條」	指	今日頭條,一款個性化新聞及資訊推薦搜索引擎
「往績記錄期」	指	截至二零一九年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零二零年六月三十日止六個月
「最終控股股東」	指	王先生、徐先生及覃先生
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商

---

## 釋 義

---

「包銷協議」	指	國際包銷協議及香港包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國，其領地及屬土，美國任何一個州及哥倫比亞特區
「美國證券法」	指	一九三三年《美國證券法》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)及據此頒佈的規則及規例
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「增值稅」	指	增值稅
「王氏特殊目的實體」	指	Derun System Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由Derun International全資擁有，並代表我們的控股股東之一The Longhills Trust直接持有相關股份
「白色申請表格」	指	要求香港發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士適用的申請表格
「寬遠資產」	指	上海寬遠資產管理有限公司，一間於二零一四年五月二十六日在中國成立的有限公司，為本公司股東
「吳通控股」	指	吳通控股集團股份有限公司，一間於一九九九年六月二十二日於中國成立的有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(證券代碼：300292)，並為本公司股東
「徐氏特殊目的實體」	指	Magne Core Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一九年十一月二十二日註冊成立的公司，由FSS Investment全資擁有，並代表我們的控股股東之一The FS Trust直接持有相關股份
「黃色申請表格」	指	要求將香港發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士適用的申請表格
「雲想娛樂」	指	雲想娛樂(上海)有限公司(前稱嗨皮(上海)信息技術有限公司)，一間於二零一八年八月二十八日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

---

## 釋 義

---

「雲想信息」	指	雲想數科(上海)信息技術有限公司，一間於二零一九年八月二十九日於中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「正漢」	指	正漢生物科技研發有限公司，一間於二零一七年二月十四日於香港註冊成立的有限公司，重組完成後為本公司直接全資附屬公司

倘於中國成立的實體或企業於本招股章程所提及的中文名稱與其英文譯名有任何歧義，概以中文名稱為準。該等中國實體的中文名稱的英文譯名僅供識別之用。

## 技術詞彙

本技術詞彙載有本招股章程所用的若干技術詞彙釋義。因此，此等詞彙及其釋義未必一定與業內標準定義或用法相符。

「廣告素材」	指	廣告內容的具體呈現
「廣告庫存」	指	線上媒體可用於廣告的流量
「廣告聯盟」	指	連接廣告主及內容分發平台的線上營銷服務供應商，其將廣告主的營銷需求與內容分發平台的可用廣告及廣告庫存進行匯總及匹配
「廣告效果」	指	廣告效果、廣告成果，例如下載、安裝、點擊或目標消費者轉化率
「廣告主」	指	透過投放廣告宣傳其品牌、產品及服務的任何人士、公司及機構
「廣告代理」	指	線上營銷行業的中介服務供應商，其作為代理代表廣告主與委聘網路平台，以推廣其產品及／或品牌
「廣告活動」	指	一組圍繞單項訊息的廣告，旨在實現特定目標
「廣告位」	指	可供投放廣告的網站或移動應用程序版面，價格視乎特定位置而定
「AI」	指	人工智能
「API」	指	應用程序版面，為建立軟件應用程序的常式、協議及工具組合
「應用程序」	指	為於智能手機及其他移動設備上運行而設計的應用軟件
「AR」	指	增強現實
「BGP」	指	邊界網關協議，為於互聯網上自治系統之間的路由及可達信息交換而設計的標準化外部網關協議
「大數據分析」	指	使用先進的分析技術對繁多及多元的數據組進行分析，以揭露隱藏模式、未知的關連、市場趨勢、客戶喜好及其他有助機構作出更明智商業決策的信息



## 技術詞彙

「CDN」	指	內容分發網絡，根據用戶地理位置、網頁的源頭及分發內容的服務器，向用戶分發頁面及其他網站內容的分佈服務器(網絡)系統
「點擊」	指	移動設備用戶點擊廣告的動作
「點閱量」	指	為移動設備用戶點擊廣告相對閱讀廣告的移動設備用戶總數的比例
「客戶端緩存」	指	與遠程集群緩存同步的本地緩存
「雲端」	指	於用戶有需要時，透過互聯網從雲計算提供者的服務器，可訪問可配置資源的共享池，令應用程序、服務或資源可供用戶使用
「CPA」	指	每次操作成本，為廣告按移動設備用戶每項行為(如下載、安裝或註冊)收費的效果定價模型
「CPC」	指	每次點擊成本，為廣告按每次廣告點擊收費的效果定價模型
「CPM」	指	每千次展示成本，為廣告按每千次展示收費的非效果定價模型
「CPT」	指	按時長付費，為廣告於某段時間定額收費的時間定價模型
「DAU」	指	每日活躍用戶，指於某日訪問網站或移動應用程序的唯一獨立設備總數。來自同一設備的多次訪問僅算作一個DAU
「設備ID」	指	一種獨特的設備專用標識符，用於精確測量特定移動設備所採取的操作
「DMP」	指	數據管理平台，一個用於收集及管理數據的技術平台，主要作數字營銷用途
「DPV」	指	每日網頁瀏覽量，指某日訪問我們花邊網站或其移動端的總數
「DSP」	指	需求端平台，一個容許廣告庫存的買方透過一個界面管理多個廣告交易平台賬號的系統
「GB」	指	十億字節，為量化電腦記憶或存量資料的單位

## 技術詞彙

「GPU」	指	圖像處理器
「總賬單」	指	我們就我們的服務向廣告客戶收取的貨幣總值
「垂直行業」	指	賣方向有特定需求的客戶提供貨品及服務的特定行業
「IP地址」	指	網絡通訊協定地址
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「KPI」	指	關鍵績效指標，為反映廣告活動的成效及績效指標，如新安裝、下載、註冊或銷售數目
「MAU」	指	每月活躍用戶，指個別設備在一個特定月份內存取一個網站或移動應用程序的總數。由同一設備多次存取僅當一個MAU計算
「MCN」	指	多頻道網絡，為與視頻平台合作的機構，以向頻道擁有人於產品、程序、資金、交叉推廣、合作伙伴管理、數字權利管理、變現／銷售及／或觀眾開發等範疇提供協助，以換取於佔有頻道廣告收入的分成
「媒體代理」	指	線上營銷行業的中介服務供應商，其不擁有任何內容分發平台，並作為代理代表網路平台銷售廣告庫存
「原生廣告」	指	配合廣告出現的平台的形式及功能的廣告種類
「oCPC」	指	優化後每次點擊成本，為一個自動調整廣告主競價的競價優化策略，以更佳匹配競價及頁面瀏覽次數要求的流量質量
「oCPM」	指	優化後每千次展示成本，為一項優化競價設定，容許廣告主就廣告庫存設定最高競價，通過自動調整廣告活動參數，例如廣告位、頻率及觸及性，以達致其廣告活動的理想效果
「泛娛樂」	指	更寬泛範圍的娛樂，包括但不限於文學、音樂、電影、視頻及其他新形式的線上及線下娛樂

## 技術詞彙

「效果廣告」	指	效果廣告以廣告效果評估的角度進行分類。就效果廣告而言，僅於有可衡量結果(例如下載、安裝、鏈接點擊、每個著陸頁面的購買次數等)時，廣告客戶方支付廣告費用。效果定價模型(例如CPC及CPA)適用於我們在花邊平台的線上營銷解決方案及廣告位，我們的運營業績將受有關效果廣告的廣告效果影響。該等效果廣告獲得的廣告效果越好，我們將向該等廣告主收取更多的廣告費用。
「PGC」	指	專業生產內容，由相關領域的專家創建並在網路平台發佈的任何形式的內容
「產品投放」	指	品牌為接觸其目標受眾以宣傳其產品或服務的現代營銷策略，方法為透過植入產品或服務於另一形式的媒體(一般為視頻產品)
「程序化廣告」	指	透過SDK或API自動買賣廣告庫存及自動投放廣告
「PUGC」	指	專業用戶生產內容，由專業用戶製作，作為PGC和UGC的補充
「PV」	指	頁面瀏覽次數，就我們的花邊網站及其移動端而言，指獨立訪客訪問我們的花邊網站及其移動端的總次數，每次打開頁面計算一次
「SaaS」	指	軟件即服務，一種軟件許可及交付模式，在該模式中軟件按訂購基礎獲許可並集中託管
「SDK」	指	軟件開發套件，為就指定軟件包建立應用程序的軟件開發工具
「短視頻平台」	指	致力促進創作及分享短視頻的平台，短視頻長度通常由數秒至數分鐘，可容易於移動網絡上分享及觀看
「啟動界面」	指	移動應用程序於啟動時的初始頁面
「標籤」	指	分配給例如用戶或應用程序用於形容其特徵的關鍵詞

---

## 技術詞彙

---

「流量」	指	互聯網用戶流量
「私域流量池」	指	透過私人媒體(如微信及用戶群)直接接觸且毋須付款的用戶數目，此乃KOC(關鍵意見消費者)可觸及的圈子。流量可重複使用而無需額外成本
「公域流量池」	指	透過在公共平台上展示內容接觸的用戶數量，其中大部分為一次性流量
「UGC」	指	用戶生產的內容，由網路平台的用戶創建並在此類網路平台上發佈
「UI」	指	用戶界面
「獨立設備」	指	具指定獨立設備標識碼(以於進行操作數據分析時避免重複計數)的設備
「用戶流量消耗量」	指	根據廣告效果產生的廣告開支
「訪客」	指	於某段期間內訪問網站或移動應用程序或網頁最少一次的人士
「4A廣告公司」	指	為美國廣告代理協會成員的綜合跨國廣告代理

## 前瞻性陳述

本招股章程中若干陳述為前瞻性陳述，而基於其性質使然，該等陳述涉及重大風險及不明朗因素。任何明示或涉及討論預期、信念、計劃、宗旨、假設或未來事件或表現的陳述(在與本集團或管理層相關的情況下，一般但未必一定透過使用「旨在」、「預計」、「相信」、「可以」、「估計」、「預期」、「目的」、「今後」、「有意」、「可能」、「宗旨」、「應當」、「展望」、「計劃」、「推斷」、「預測」、「時間表」、「尋求」、「應該」、「目標」、「願景」、「將」、「將會」等詞彙以及該等詞彙的相反字詞及其他類似表述)均並非歷史事實，而為具有前瞻性，且可能涉及估計及假設，並受風險(包括本招股章程所詳述的風險因素)，不明朗因素及其他因素影響，而當中若干因素乃屬我們控制之外及難以預測。因此，該等因素或會導致實際業績或結果與前瞻性陳述所表達者大相徑庭。

我們的前瞻性陳述乃依據有關未來事件的假設及因素得出，而其可能會被證實為不準確。該等假設及因素乃基於我們現時所得關於我們經營的業務的資料得出。或會影響實際業績的風險、不明朗因素及其他因素(其中大部分均屬我們控制之外)包括但不限於：

- 我們營運及業務的前景，包括我們現有及新服務的發展計劃；
- 我們業務發展的策略及實行該等策略的舉措；
- 全球及中國娛樂及線上營銷行業的競爭及狀況；
- 我們維持及加強與廣告主及網路平台關係的能力；
- 我們維持大數據及AI技術方面的競爭優勢的能力；
- 我們經營的行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 影響中國泛娛樂及線上營銷行業的政府政策，包括持牌、環境及安全規定、消費稅以及銷售及其他稅項；
- 我們取得、維持、更新我們經營所需的牌照、許可及遵守有關牌照、許可及其他政府機關的能力；
- 我們吸引、保留及培育合資格及技能熟練的僱員的能力；
- 匯率及利率波動；
- 整體中國政治及經濟狀況以及中國法制系統的發展；
- 全球金融市場及經濟狀況的影響；
- 由於自然或人為導致的災禍(包括恐怖分子活動及武裝衝突)而可能導致商業活動中斷；及
- 其他於本招股章程所識別的營運風險及因素。

由於實際業績或結果可能與任何前瞻性陳述所表達者大相徑庭，我們強烈建議投資者不應過度依賴任何有關前瞻性陳述。任何前瞻性陳述或陳述僅關於截至作出該陳述之日為止，而除上市規則有所規定外，我們並無責任就反映作出該陳述之日後的事件或情況或反映發生不可預測事件而更新任何前瞻性陳述。有關本公司或其任何董事意向的陳述或提述均於本招股章程日期作出。任何相關意向可能會隨日後發展而有所改變。

本招股章程的所有前瞻性陳述乃參考此警示聲明而明確作出。

## 風險因素

投資於我們的股份涉及多種風險。閣下在決定投資於我們的股份前，務請審慎考慮本招股章程內的全部資料，特別是下文所述風險及不明朗因素。

發生下述任何事件均可能會對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何此類事件，我們的股份交易價格可能會下跌，而閣下則可能損失全部或部分投資。閣下應根據具體情況向閣下的相關顧問尋求有關閣下潛在投資的專業建議。

### 與我們的業務及行業有關的風險

於往績記錄期，我們作為廣告客戶與供應商A之間的中間人，倚賴供應商A為我們的廣告主獲取用戶流量。倘我們未能維持與供應商A的業務關係或倘供應商A失去其市場領先地位或受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們自供應商A的主要內容分發平台獲取用戶流量並於該等平台投放我們的廣告。我們分別於二零一六年六月及二零一七年二月在短視頻成為一種流行及有效的社交媒體時開始與頭條，一家領先新聞及資訊聚合媒體及抖音，一家領先短視頻平台進行業務合作。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自供應商A的採購額佔我們用戶流量的總採購額的百分比分別為40.5%、86.4%、88.3%及87.1%。尤其是，根據艾瑞諮詢，以平均DAU計，於二零一九年在中國抖音為其最大短視頻平台。由於供應商A於其行業的領先地位及於受眾中的受歡迎程度，一方面，我們倚賴供應商A以具有效益的方式為我們的廣告主獲取目標客戶；另一方面，我們能夠憑藉供應商A的響亮的品牌吸引更多的廣告客戶。有關我們與供應商A關係的詳情，請參閱「業務 — 主要客戶及供應商 — 主要供應商 — 供應商A的供應商集中度」。根據艾瑞諮詢，供應商A有約100至250名線上營銷解決方案供應商，彼等於二零二零年上半年與供應商A有直接合約關係。倘供應商A不再與我們合作，或倘我們無法按可比較合約條款維持與供應商A的業務關係，或完全無法維持，則我們將須為線上營銷解決方案業務尋求新的網路平台，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

供應商A亦主要根據我們的總支出向我們提供返點。該等返點佔我們總支出的百分比可能會波動，並不時由供應商A作出調整。倘供應商A不再向我們提供返點或提供較低返點佔總支出百分比，我們的業務、經營業績、財務狀況、流動資金及前景可能會受到重大不利影響。

倘供應商A失去其領先市場地位，或對受眾的吸引力減弱，則可能導致其受眾基礎大幅減少，進而影響我們廣告的覆蓋範圍及受歡迎程度，並進一步影響其對我們的廣告主的吸引力。因此，我們可能無法挽留現有廣告客戶或吸引新客戶，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，任何與供應商A相關的負面新聞，或任何與其市場地位、財務狀況、平台基礎設施維護或中國法律法規要求合規相關的負面發展會對其平台的吸引力及我們廣告的效果造成不利影響，繼而對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

而且，我們亦依賴供應商A平台收集廣告效果數據以分析及形成我們自己的數據圖。通過利用我們收集的海量數據及大數據分析以及AI能力，我們可以預測及識別我們的廣告可能吸引的目標受眾。詳情請參閱「業務—我們的技術—我們的大數據分析及AI能力」。如果我們無法自供應商A收集廣告效果數據，我們以具經濟效益的方式優化廣告活動效果的能力將受損，繼而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們擁有較短的經營歷史，(尤其短視頻營銷解決方案業務)並面臨於快速發展及不斷變化的行業經營所涉及的風險及不確定因素。我們過往的快速發展未必反映我們未來的表現。

我們於二零一二年推出泛娛樂內容服務業務、於二零一三年推出線上營銷解決方案業務，以及在二零一七年推出短視頻營銷解決方案，隨後經歷迅速增長。我們的收入自二零一七年的人民幣235.4百萬元增加至二零一八年的人民幣1,186.2百萬元，並於二零一九年進一步增加至人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%。我們的淨利潤自二零一七年的人民幣33.0百萬元增至二零一八年的人民幣69.5百萬元，並於二零一九年進一步增加至人民幣72.9百萬元，複合年增長率為48.6%。我們預期，我們將隨著我們的行業逐步發展以及我們不斷擴大客戶及供應商基礎及開拓新的市場機遇(包括發展及商業化應用大數據分析、AI及內容製作能力)而繼續擴張。然而，由於我們的經營歷史有限，我們過往的增長率未必反映我們未來的表現。我們未來的表現可能易受下文所討論的若干風險影響，該等因素可能對我們的業務及前景以及未來表現產生不利影響，包括：

- 維繫、開拓及進一步發展我們與廣告客戶、媒體合作夥伴及內容分發合作夥伴之間的關係，並滿足他們與日俱增及不斷變化的需求及要求的能力；
- 開發及製作優質廣告素材的能力；
- 線上營銷行業的持續增長及發展；
- 維持我們在大數據分析及AI能力方面的技術優勢，以及緊跟快速變化的線上營銷行業的技術發展或新業務模式的能力；
- 有效管理我們增長的能力；
- 理解及適應不斷變化的監管環境的能力；
- 與線上營銷行業的競爭對手有效競爭的能力；及
- 吸引及挽留符合資格及熟練的僱員的能力。

閣下於考慮我們的業務及前景時，應顧及我們作為在迅速發展及不斷演變的市場中經營的一間高增長公司所面對的風險及不確定因素。我們未必能成功應對上列及其他風險及不確定因素，從而可能對我們的業務及前景以及日後表現造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，我們任何業務策略上的任何調整都可能導致我們的表現波動。例如，由於我們策略性地把焦點轉移至線上營銷解決方案業務，我們泛娛樂內容服務業務產生的收入由二零一七年的人民幣69.6百萬元減少至二零一八年的人民幣64.7百萬元，並減少至二零一九年的人民幣30.7百萬元，且由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣19.2百萬元進一步減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣8.6百萬元。

**倘網路平台直接與廣告主進行交易，我們可能面臨脫媒風險。**

作為線上營銷解決方案供應商，我們幫助廣告主從在網路平台獲取用戶流量以營銷其產品或服務。我們亦向廣告主提供增值服務，如廣告素材製作及活動效果管理，以實現更好的營銷效果；網路平台傾向僅通過用戶流量變現而非通過提供增值服務產生收入。在部分情況下，儘管網路平台將其用戶流量變現更具經濟效益，且廣告主需要線上營銷解決方案的增值服務以實現更好的營銷效果，但可能存在網路平台直接與廣告主進行交易規避線上營銷解決方案提供商的風險。例如，於二零二零年，客戶E(為我們於二零一八年及二零一九年的最大客戶，分別佔同年總收入的18.6%及28.4%)不再與我們進行交易，並開始直接透過供應商A的短視頻平台投放廣告。有關進一步詳情，請參閱「概要—歷史財務資料的概要—綜合損益表的概要—收入」及「業務—主要客戶及供應商—主要客戶」。我們無法向閣下保證我們的廣告客戶日後不會直接與網路平台進行交易。發生此類事件可能使我們面臨脫媒風險，而我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

**若我們無法挽留現有廣告客戶、深化或擴展與廣告客戶的關係，或吸引新的廣告客戶，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。**

我們的大部分收入來自我們的線上營銷解決方案，因此，我們的商業模式要求我們挽留及吸引廣告客戶。為挽留及吸引新的廣告客戶，我們需要繼續提供更加精確的營銷服務，以助廣告主以有效及有效率的方式實現彼等的營銷目標。

我們無法保證我們日後將能成功挽留現有廣告客戶、深化或擴展我們與彼等之間的關係或吸引新的廣告客戶。若我們的廣告客戶認為其對我們線上營銷解決方案所用支出未帶來令人滿意的回報，其可能降低廣告預算或終止與我們的廣告安排，因為我們的廣告客戶通常不受長期合約所約束。無法挽留現有廣告客戶或吸引新的廣告客戶可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**倘我們無法挽留現有媒體合作夥伴、深化或擴展與媒體合作夥伴的關係，或吸引新的媒體合作夥伴，則我們的業務，財務狀況，經營業績及前景可能會受到重大不利影響。**

我們成功與否取決於我們日後挽留現有媒體合作夥伴、深化或拓展我們與彼等之間的關係或吸引新的媒體合作夥伴的能力。為挽留及吸引新媒體合作夥伴，我們需要繼續提高媒體合作夥伴的獲利效率。若我們的媒體合作夥伴不再滿意透過我們產生的變現效率，其可能會減少或終止與我們合作，而我們亦會失去部分或全部可用於為廣



## 風險因素

告客戶投放廣告的廣告流量，因為我們的媒體合作夥伴通常不受長期合約所約束。媒體合作夥伴控制廣告流量的供應，且其流程可能並非始終對我們有利。例如，網路平台可能會不時對其流量的使用施加額外限制，包括禁止特定廣告主(如其競爭對手)投放廣告。倘若我們失去媒體合作夥伴或使用其廣告流量的權限，我們未必能及時甚至完全無法為廣告客戶提供服務，並可能需投入高昂成本來物色新媒體合作夥伴以獲取廣告流量，繼而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們對網路平台並無控制權；倘我們投放廣告的平台上出現任何不當內容，我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。**

我們自媒體合作夥伴獲取用戶流量以在網路平台的平台上投放廣告。我們對該等平台上的內容並無控制權，且不能確保其遵守適用的法律法規。倘其平台被發現有任何不當內容，我們的廣告客戶可能決定自有關平台撤回廣告，且該等平台甚或被政府機構責令暫停或終止營運。例如，於二零一八年四月，我們的主要網路平台之一因其平台發佈不當內容而被相關主管部門暫停下載一段時期。倘我們無法及時物色合適的可替代平台，我們計劃開展的廣告活動將會延期甚至取消，繼而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及聲譽造成重大不利影響。

**我們的業務因我們的業務性質及廣告內容而面臨潛在責任及損害。**

廣告可能會導致涉及版權或商標侵權、公開傳播權或其他索賠的爭議，具體視乎我們所製作或通過我們發佈的廣告的性質及內容而定。根據《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)，倘廣告經營者明知或應知廣告虛假、具有欺騙性、誤導性或其他非法性質，但仍為廣告提供廣告設計、製作或代理服務，中國主管部門可沒收廣告經營者自該等服務獲得的廣告收入、作出處罰、責令其停止散佈該虛假、具有欺騙性、誤導性或其他非法性質的廣告或改正該廣告，或於情況嚴重時吊銷或撤銷其營業執照。根據廣告法，「廣告經營者」包括任何為廣告主就其廣告活動提供廣告設計、製作或代理服務的自然人、法人或其他組織。根據廣告法，由於我們的線上營銷解決方案涉及向廣告主提供「廣告設計、製作及代理服務」，我們被視作「廣告經營者」。因此，我們有責任確保我們製作或經我們分發的廣告內容真實、準確並全面遵守適用法律及法規。此外，對於與某些類型的產品及服務相關的廣告內容，如酒類、化妝品、藥品及醫療程序，我們須確認廣告主獲得必要的政府批准，包括營運資格、廣告產品的質量檢驗證明、政府對相關廣告內容的預先批准以及向當地政府機構備案。儘管我們擁有內部法律及合規部門以在我們通過自身平台分發或製作廣告內容之前審查有關內容，但無法保證由我們分發或製作並投放於媒體合作夥伴的每個廣告均遵守所有適用的中國法律及法規，或廣告客戶提供予我們的證明文件屬真確完整。就直接由我們的廣告代理提供的廣告內容而言，雖然我們通過合約要求我們的廣告代理向我們聲明彼等確保其廣告遵守所有適用的法律法規，但我們不能向閣下保證彼等將就此執行充分的措施。倘任何該

---

## 風險因素

---

等聲明存在不實，我們或須承擔潛在責任，且我們的聲譽或會受損。雖然我們的廣告客戶通常有責任向我們提供賠償，但有關賠償或無法完全彌補我們的損失(包括聲譽上的損失)，或我們甚至可能無法從該等客戶收取款項。

政府加強對內容平台的規管可能使我們受到處罰及其他行政行動。

我們須就製作及發佈線上內容遵守中國法律法規。倘無法遵守該等法律法規，則我們可能會面臨罰款及／或其他法律後果。近來，中國政府機構已加強其對與我們的花邊平台性質相似的內容平台的監督。除被視為違反中國法律及法規的內容外，該等監督更注重屬於或可能被視為具有誤導性、淫穢、色情、危害性及／或違背中國現行社會價值觀及道德觀的內容，該等內容可能使平台運營商面臨懲罰及其他行政行動。例如，於二零一八年四月，廣電總局因某提供娛樂化內容的平台投放被視為粗俗及「偏離主流價值觀」的內容而責令其永久停止運營。

除加強及收緊內容及廣告監管外，政府可能會擴大對內容及內容平台的監管範圍，並監督內容平台運營的更多方面，如信息安全、用戶適用性管理、防沉迷以及銷售及營銷。任何相關新增或拓寬的監管措施或監督可能使我們產生更高的合規成本、改變或調整我們的營運策略、目標訪客群體或宣傳模式，從而對我們的業務及經營業績造成不利影響。我們無法保證我們日後的內容將不會被相關機構視為違反相關法律及法規或不適當並被追究責任。

倘我們未能為花邊平台獲取新訪客或挽留現有訪客，或倘我們平台的訪客參與度下降，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的訪客基礎及訪客參與度的增長對我們泛娛樂內容服務業務的成功至關重要。於往績記錄期，我們的花邊平台頁面瀏覽數目達63億次，而我們的平均DAU則超過3.0百萬人，平均MAU超過91.9百萬人。我們的業務已經並將繼續視乎我們是否能增加訪客數量及提升其於我們平台的整體參與度而受到重大影響。倘我們的訪客增長率下降，我們的成功將愈加倚賴於我們提升訪客於我們平台的參與度的能力。我們在提升訪客參與度方面所作的努力(包括增加內容提供者以及內容分發合作夥伴的數量、擴大我們平台內容的廣度及提升內容質量、引入多樣化的內容形式及提高我們的內容推薦能力)亦可能無法達到預期效果。訪客可能認為我們平台的內容不再有趣及與之脫節，而我們可能無法吸引訪客或增加彼等訪問我們平台的頻率。倘我們無法成功或以具有成本效益的方式執行任何新的相關措施，我們的業務、經營業績及財務狀況會受到重大不利影響。倘我們無法擴大我們的客戶基礎或提升訪客參與度，或倘訪客數量或彼等的參與度下降，則可能導致我們的平台對潛在新訪客的吸引力下降，進而可能令廣告客戶減少彼等於花邊平台的部分或所有消費，從而令我們的業務、經營業績及財務狀況受到重大不利影響。

## 風險因素

倘線上營銷行業未能持續發展及增長，或倘線上營銷行業的發展或增長速度不及預期，我們的盈利能力及前景可能受到重大不利影響。

由於我們的絕大部分收入均來自我們的廣告客戶，故我們的業務及前景依賴於線上營銷行業的持續發展及增長。因此，我們的盈利能力及前景可能受多種因素影響，當中許多因素並非我們所能控制，包括：

- 線上營銷行業的技術創新或新業務模式或廣告客戶不斷演變的要求及需求；
- 線上營銷作為有效營銷渠道的認受度，以及替代營銷渠道的興起；
- 政府法規或政策出現影響線上營銷行業的變動；及
- 全球互聯網行業的整體增長。

概不保證線上營銷行業的發展及增長如何。倘線上營銷行業未能持續發展及增長，或發展或增長速度不及預期，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們現時可得或可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助於日後發生任何中斷或變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的中國附屬公司及合併聯屬實體(嗨皮網絡及量子文化傳媒除外)須按25%的法定企業所得稅稅率繳稅。嗨皮網絡獲確認為「軟件企業」，因此於盈利后首兩年享有全面企業所得稅豁免及於隨後三年享有50%的企業所得稅減免(即優惠企業所得稅稅率12.5%)。嗨皮網絡亦由當地政府機構確認為「高新技術產業」，因此享有15%的優惠企業所得稅稅率。於往績記錄期，我們選擇作為「軟件企業」享有優惠企業所得稅待遇，因此，嗨皮網絡於二零一五年及二零一六年享有企業所得稅豁免並自二零一七年至二零一九年享有12.5%的優惠企業所得稅稅率。嗨皮網絡將自二零二零開始作為「高新技術企業」享有15%的優惠企業所得稅稅率。嗨皮網絡的「高新技術企業」認定仍需於二零二一年十一月屆滿後重續，我們無法保證嗨皮網絡將能於屆滿後成功重續。此外，量子文化傳媒已於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄(試行)》獲認證，因此合資格於二零一七年至二零二零年享有企業所得稅豁免。因此，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別錄得稅項減免人民幣5.5百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣13.3百萬元，同期，我們的實際所得稅稅率分別為6.7%、6.9%、7.8%及6.1%。於往績記錄期，倘嗨皮網絡及量子文化傳媒未能享受適用的優惠稅收待遇，則截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的有關所得稅開支將分別為人民幣7.9百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣17.0百萬元。此外，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們亦根據企業所得稅法律及相關法規分別就企業所得稅錄得額外的研發開支扣減人民幣1.0百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.8百萬元。

## 風險因素

中國政府亦授予我們財務資助，主要包括增值稅退稅及研發補助，以支持我們的營運。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別於綜合損益表入賬政府補助人民幣0.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣10.5百萬元。請參閱「財務資料 — 主要損益表項目的描述 — 其他收入及收益」。研發補助於二零一八年、二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月以一次性基準支付且由當地政府機構全權決定。稅務總局向現代服務企業授予增值稅退稅，有效期自二零一九年四月一日起至二零二一年十二月三十一日止。

我們的企業所得稅豁免及增值稅退稅將分別於二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日屆滿，從而可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。我們無法保證我們將繼續按過往水平享有該等優惠稅收待遇或財務資助，甚至根本無法享有該等優惠稅收待遇。該等授予我們的優惠稅收待遇或財務資助出現任何變動、暫停或中斷或會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

**倘我們無法緊跟我們經營的行業技術的迅速發展，我們的業務可能受到阻礙。**

線上營銷行業及整個互聯網行業均處於不斷變化中，包括技術的迅疾發展、客戶需求的持續轉變以及不斷湧現的新市場趨勢。因此，我們的成功將部分取決於我們及時以具成本效益的方式應對該等變化的能力。例如，根據艾瑞諮詢，自二零一七年起，與文字及圖片廣告相比，短視頻營銷較容易捕捉目標客戶注意力並能夠交付更易於消化的資訊，其在廣告主之間越來越受歡迎。因此，於二零一七年、二零一八年、二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自短視頻營銷解決方案的總賬單分別佔來自線上營銷解決方案業務的總賬單總額約14.5%、73.5%、87.1%及89.2%。倘我們無法達到客戶日趨變化的需求及為現有及潛在客戶引入市場可接受的服務，我們或會失去我們的客戶及競爭地位。

我們花邊平台及線上營銷解決方案所依託的技術能力及基礎設施對我們的成功至關重要。我們需對新技術發展的興起作出預期，並評估其市場接受度。大數據分析、AI及程序化廣告的新發展可能使我們的技術、平台或解決方案過時或失去吸引力。概不保證我們能夠以高效及具成本效益的方式緊跟該等新技術發展，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，互聯網設備及操作系統的設計由第三方控制，而我們與該等第三方並無任何正式關係。彼等經常引入新的設備，且可能不時引入新的操作系統或修改現有系統。網絡運營商亦可能限制我們訪問互聯網設備具體內容的能力。倘我們無法適應互聯網設備及操作系統的更新換代，我們的業務或會降低競爭力或過時。任何該等事件或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

我們於基礎設施及技術開發方面所作的投資未必能成功，從而可能對我們的財務狀況及盈利能力造成不利影響。

為適應不斷發展的線上營銷行業並緊跟持續的技術發展或新業務模式，我們須於信息技術基礎設施及科技方面投入大量財務以及人力及其他資源。更多詳情請參閱「業務－研發」。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣4.4百萬元，分別佔同期總收入的約2.3%、0.6%、0.4%及0.5%。由於技術障礙、對市場需求及趨勢的不準確預測或必要資源不足等多種因素，我們於基礎設施及技術開發方面所作的投資未必能成功。倘相關投資失敗，則可能導致我們未能升級我們的基礎設施及技術，從而可能導致我們的盈利能力下降，並對我們的財務狀況造成不利影響。

倘我們未能有效地管理我們的增長，則我們的經營表現可能會惡化，且我們可能會失去廣告客戶。

於往績記錄期，我們的收入、廣告客戶數量及僱員數量已實現快速增長。我們預計通過有機增長以及收購或策略聯盟可帶動業務的持續增長。我們的擴張已經並將繼續對我們的管理、營運、技術及其他資源提出大量要求。我們的擴張計劃亦將要求我們繼續提供始終如一的服務，以確保我們的市場聲譽及地位不會因我們所提供服務的品質於實際或觀感上的任何偏差而受到影響。我們將來的經營業績在很大程度上取決於我們能否成功管理有關擴張及增長。尤其是，持續增長可能令我們面對以下額外挑戰：

- 確保龐大僱員基礎的生產力以及為我們不斷壯大的營運規模招募、培訓及挽留技能熟練人員(包括銷售及營銷、研發以及營運專員)的挑戰；
- 成功改良及升級我們的線上營銷解決方案以滿足廣告客戶日趨變化的需求及要求的挑戰；
- 成功提升我們的大數據分析及AI能力以實現更好營銷效果的挑戰；
- 維持有效運營、財務及管理控制的挑戰；及
- 應對影響我們正在增長的業務的日趨變化的行業標準及政府法規(尤其是在數據保護及隱私領域方面)的挑戰。

概不保證我們的現有技術、程序、資源及控制將足以支持我們的預期增長。倘我們無法有效地管理我們的增長，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們不能有效管理成本及開支，我們可能無法維持我們的盈利能力。

我們依賴我們媒體合作夥伴的廣告流量供應以為廣告主投放廣告。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的流量獲取成本分別為人民幣184.3百萬元、人民幣1,072.5百萬元、

## 風險因素

人民幣2,134.5百萬元及人民幣700.6百萬元，分別佔我們同期總銷售成本的約99.3%、99.5%、99.2%及98.3%。流量獲取成本佔我們銷售成本的一大部分，因此，流量獲取成本的增加可能會影響我們的盈利能力以及我們業務、財務狀況及經營業績。

此外，近年來我們投入大量資源以發展我們的業務，包括提高我們的技術能力及基礎設施以及增加僱員數量。具體而言，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的總研發開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣4.4百萬元，而我們的僱員開支及福利分別為人民幣7.4百萬元、人民幣17.1百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣22.6百萬元。我們預計持續增長可能需要大量財務及其他資源，其中包括：

- 投資我們的基礎設施並提高我們的大數據分析及AI能力；
- 投資我們的銷售及營銷團隊，以擴大我們的廣告客戶及媒體合作夥伴基礎；
- 釋放內容製作能力及提供全週期服務的獲利潛力；
- 務求進行策略投資、合作及收購機會以擴展我們的業務；及
- 支付行政開支及與數據保護及其他合規事項有關的開支。

我們的開支未必會產生預期回報或為我們的業務帶來利益，且倘我們未能有效管理我們的成本及開支，我們可能無法維持盈利能力。

我們營運所在的線上營銷行業競爭高度激烈。倘我們未能與競爭對手有效競爭，我們可能失去廣告客戶及媒體合作夥伴，且我們的收入可能下降。

由於線上營銷解決方案業務的需求持續增長，我們預期會有新的競爭對手進入市場，且現有競爭對手將會分配更多資源至該市場。因此，我們預期線上營銷行業的競爭將會愈演愈烈。我們的競爭對手主要包括DSP、PGC及MCN提供者、4A廣告公司及廣告代理，其次為若干提供線上營銷服務的網路平台。我們亦與直接營銷、印刷廣告公司以及電視、電台及有線公司等傳統媒體競爭以爭取廣告主的整體營銷支出。我們能否於競爭中取勝取決於多項因素，包括價格、廣告開支的回報、能否獲取優質廣告流量、技術效益及客服質量。倘該等因素對我們不利，則我們未必能夠有效競爭或保持我們的市場地位。

我們若干現有及未來競爭對手可能比我們具有更悠久的經營歷史、更廣泛的廣告客戶及媒體合作夥伴基礎以及遠勝於我們的財務、技術及營銷資源。該等競爭對手所進行的研發以及銷售及營銷活動可能更為廣泛，並開發或推廣與我們類似或更佳的服務。此外，任何加劇的競爭很可能導致價格及利潤率降低或失去我們的市場領先地位，任何此等情況均可能令我們失去廣告客戶或媒體合作夥伴，從而可能令我們的收入受到不利影響。發生任何以上事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

## 風險因素

我們可能於收取貿易應收款項時面臨若干風險，倘未能收取，則可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的貿易應收款項分別為人民幣98.5百萬元、人民幣380.3百萬元、人民幣457.0百萬元及人民幣366.0百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為55.6天、52.2天、45.1天及47.5天。同期，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損人民幣1.9百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣4.0百萬元。隨著我們的業務持續擴大，我們的貿易應收款項結餘可能持續增加，從而可能加大不可收回應收款項的風險。我們通常並不要求客戶提供抵押品或其他抵押。應收款項結餘的實際虧損可能與我們預期及計提作為減值的儲備有所不同，因此，我們可能需要調整我們的減值撥備。宏觀經濟條件亦可能導致我們廣告客戶出現財務困難，包括信用市場渠道受限、無力償債或破產，以及COVID-19，從而可能導致廣告客戶延遲向我們付款、要求對其付款安排進行修改或違反對我們的付款義務。在若干情況下，我們可能需要就未償付的款項控告我們的廣告客戶，我們可能因此在訴訟上耗費額外的資源。倘我們無法向廣告客戶收回貿易應收款項，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們自經營活動錄得負現金流量，並可能面臨流動資金風險，從而可能限制我們營運的靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於二零一八年及二零一九年分別錄得負經營現金流量人民幣113.9百萬元及人民幣4.0百萬元。我們的經營現金流出主要由於我們授予客戶的信貸期較媒體合作夥伴長。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動」。

我們無法保證我們日後將能夠自經營活動產生正現金流量。倘我們日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金或會受限，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。我們的未來流動性主要取決於我們自經營活動維持足夠現金流入及維持足夠外部融資的能力。倘我們無法及時以及按合理條款獲取充足資金，甚至完全無法獲取資金，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘無法產生足夠未來應課稅溢利，或稅務法律法規發生不利變化，均會對我們的遞延稅項資產的可收回性產生負面影響，從而影響我們未來的財務狀況。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們錄得遞延稅項資產分別人民幣0.5百萬元，人民幣1.4百萬元，人民幣12.9百萬元及人民幣13.3百萬元，主要為貿易應收款項撥備。有關於往績記錄期我們的遞延稅項資產變動，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註17。遞延稅項資產在可能獲得未來應課稅溢利時確認，可用於抵扣可扣減暫時性差額，未動用稅額抵免的結轉以及任何未動用稅項虧損。此需要對若干交易的稅收處理方式作出重大判斷，並就未

## 風險因素

來有足夠應課稅溢利可用於遞延稅項資產的可能性作出評估。倘我們的經營附屬公司產生的應課稅溢利低於我們在確定遞延稅項資產時假設的金額，則我們的遞延稅項資產的價值將減少。此外，關於遞延稅項資產未來可收回性的假設，取決於我們管理層根據適用於我們經營附屬公司的國家的稅務法律法規對未來應課稅溢利的估計。倘我們的管理層確定我們的任何遞延稅項資產的賬面金額可能無法根據有關現行稅務法律法規收回，該等遞延稅項資產的可收回金額可能會減值。

**我們對主要供應商的大額預付款項可能存在重大不確定性。倘我們無法收回部分或全部預付款項，可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。**

於往績記錄期，我們向領先的網路平台支付大量預付款以獲取流量。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們用作購買流量的預付款餘額分別為人民幣9.0百萬元，人民幣19.0百萬元，人民幣82.1百萬元及人民幣129.0百萬元。倘將來支付予主要網路平台供應商以獲取流量的預付款額大幅增加，我們可能會面臨信貸及流動資金風險，以及因預付購買流量款項及收回應收貿易賬款的時間出現誤差而導致的營運資金不足。倘單價或用戶流量的實質性條款發生重大變化，我們或會承受價格壓力，並可能產生較預期更高的流量獲取成本。倘我們的供應商未能及時或根本沒有向我們提供相關流量資源，我們或會面臨預付款違約風險，從而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，此等供應商的運營、經營業績或財務狀況的任何重大不利變化，均或可導致我們面臨預付款違約風險，並對我們產生不利影響。

**我們可能無法完全收回應收回增值稅，可能會影響我們的經營業績及財務狀況。**

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們也分別錄得應收增值稅零、人民幣0.5百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣22.8百萬元。進項增值稅及產值增值稅的金額乃根據向供應商購買或向客戶進行銷售期間內有效的適用增值稅率釐定。由於可扣減進項增值稅的可收回性取決於當時有效的適用增值稅率，因此無法保證可以使用可扣減進項增值稅。倘客戶付款不足或曾調整有效適用增值稅率，則或會導致產出增值稅不足，我們可能不得不撇減可扣減的進項增值稅，繼而對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

**由於使用不可觀察輸入值需要本質上不確定的判斷及假設，我們面臨按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動及估值的不確定性。**

於往績記錄期，我們購買按公允價值計入損益的低風險金融資產，此等財富管理產品不設規定到期日且可由中國商業銀行隨意贖回，原因是我們相信可以通過進行適當的短期投資以增加收入，而又不影響我們的正常業務運營或資本支出，從而更妥善利用該等現金。截至二零二零年六月三十日，我們按公允價值計入損益的金融資產為人民幣42.0百萬元。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值乃根據發行銀行披露的預期利率貼現其未來現金流量進行估值，其公允價值變動淨額計入我們的營業收入或虧損，因此直接影響我們的經營業績。於往績記錄期，我們並無錄得按公允價值計入損益的金融資產的任何公允價值虧損。惟我們無法向閣下保證，我們將來不會產



## 風險因素

生任何此類公允價值虧損。倘我們產生此類公允價值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

我們可能無法及時或根本無法向廣告客戶提供線上營銷解決方案，故我們可能需要退還線上營銷解決方案的服務費。

我們的收入主要來自為廣告客戶提供線上營銷解決方案。在若干情況(包括倘領先網路平台要求收取預付款項)下，我們可能要求廣告客戶在提供相關基礎服務(初步入賬列作合約負債，並於向廣告客戶提供相關服務時確認為收入)前墊付線上營銷解決方案服務費。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們分別錄得合約負債人民幣5.0百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣62.8百萬元。向廣告客戶交付服務可能因不可預見的事件而中斷，如爆發傳染病、發生不可抗力事件、法規變更及/或自然災害。在有關情況下，我們可能無法履行有關合約負債的責任，並可能需要將尚未確認為收入的部分或全部合約負債退還予廣告客戶，其可能會對我們經營活動所得的現金流量造成不利影響。倘我們日後無法成功向廣告客戶提供服務，我們可能需要退還部分或全部合約負債，其可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

對我們收集及使用數據能力的限制或對我們收集及使用有關數據的權利的質疑，可能大大削弱我們的技術及服務的價值，並導致我們失去廣告主及損害我們的業務及經營業績。

我們主要通過網路平台及我們的花邊平台收集設備特有數據(包括設備ID、IP地址、廣告效果數據及其他行為數據)，但我們一般不會收集或存儲真實姓名、電話號碼及個人ID等個人數據。更多詳情請參閱「業務—我們的技術—數據源」。為規劃及優化我們的廣告宣傳活動並有效管理我們的花邊平台，我們需獲取及分析該等數據。若干網路平台可能會根據其各自的內部數據隱私政策或我們與其的關係，禁止或限制我們收集或使用有關數據。操作系統或若干應用程序亦可能在技術上限制我們合法收集設備特有數據的能力。我們的營運主要取決於我們的大數據分析。我們的數據收集出現中斷、故障或缺陷，以及與收集設備特有數據有關的隱私顧慮，亦可能限制我們分析有關設備特有數據的能力。此外，概不保證政府將不會通過立法以禁止或限制於互聯網上收集及使用設備特有數據，或第三方將不會就互聯網隱私及數據收集向我們提起訴訟。由於有關數據保護及隱私的法律法規的近期發展，網路平台將須就與我們共享數據遵守更嚴格的規定，從而可能會限制我們向彼等收集數據的能力。倘發生上述任何情況，則我們可能無法提供有效的服務並失去廣告客戶，而我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。訴訟或行政調查亦可能產生高昂成本及分散管理資源，而有關訴訟或調查的結果或為未知，並可能損害我們的業務。

倘我們獲提供不準確或虛假數據，其可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。

在評估廣告效果以及釐定我們自廣告客戶收取的服務費及向我們的媒體合作夥伴支付的流量獲取成本時，我們倚賴廣告客戶及媒體合作夥伴所提供的廣告效果數據及

## 風險因素

其他數據的準確性及真實性。我們並無合約責任核實我們的媒體合作夥伴報告的廣告效果數據。我們的廣告客戶可能會委聘獨立第三方數據追蹤平台核實廣告效果數據，其成本須由彼等自行承擔，而根據任何該等數據核實所發現的任何差異須直接由我們的廣告客戶與我們的媒體合作夥伴解決。倘我們的廣告客戶及媒體合作夥伴所提供的廣告效果數據或其他數據不準確或虛假，我們將無法為我們廣告客戶提升受眾鎖定的準確性或實現最佳的廣告效果。倘我們的系統無法識別虛假的廣告效果數據或其他不準確的數據，則我們可能須基於該等虛假數據而向媒體合作夥伴支付不必要的流量獲取費用，而廣告客戶可能因廣告宣傳活動效果不佳而拒絕向我們支付服務費，從而可能導致我們與廣告客戶及媒體合作夥伴產生糾紛、損害我們的聲譽及使我們失去廣告客戶及媒體合作夥伴，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務須遵守複雜且不斷變化的法律法規。該等法律法規當中不少相對較新，並可能變動且詮釋上不明，可能會引起申索、改變我們的業務慣例、導致罰款、增加營運成本或導致用戶增長度下滑或參與度下滑，或在其他方面損害我們的業務。

我們營運所處的線上營銷行業監管相對嚴格，且我們須遵守一系列涉及於我們的業務而言至關重要的相關事項(包括但不限於數據安全及隱私、內容、知識產權、廣告、營銷、分發、電子合約及通訊、電信、產品責任及稅收)的法律法規。為拓展業務或使業務多樣化，我們可能引入新服務或採取其他行動，從而可能使我們須遵守新的法律法規或接受政府的其他審查。

該等法律法規不斷變化，並可能發生重大變動。因此，該等法律法規的應用、詮釋及執行往往存在不確定性(尤其是在我們營運所在的快速發展行業)，且其詮釋及應用可能出現不一致情況。目前立法及監管機構還有多項提案，可能會在影響我們業務的領域施加新的責任。詳情請參閱「監管環境 — 與外商投資有關的法規 — 與外資企業有關的法規」。

尤其是，中國反壟斷執法機構近年來加強對《中華人民共和國反壟斷法》的執法力度。於二零一八年三月，成立新政府機構國家市場監督管理總局，以接管(其中包括)商務部、發改委及國家工商總局下屬相關部門的反壟斷執法職能。自其成立以來，國家市場監督管理總局不斷加強其反壟斷執法力度。於二零一八年十二月二十八日，國家市場監督管理總局發佈《關於反壟斷授權執法的通知》，授予其省級分支機構於各自轄區內開展反壟斷執法的權力。於二零二零年九月十一日，國家市場監督管理總局發佈《經營者反壟斷合規指南》，要求經營者根據中國反壟斷法建立反壟斷合規管理制度，以防範反壟斷合規風險。於二零二零年十一月，國家市場監督管理總局發佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南(徵求意見稿)》(「草擬指南」)，旨在完善網路平台反壟斷管理。已發佈的草擬指南如獲通過，將作為現行中國反壟斷法律法規下平台經濟經營者的合規指導。獲中國法律顧問告知，發佈草擬指南僅為征求公眾意見，其執行條文及預期採納或生效日期可能會因重大不確定性而發生變化。雖然現階段無法預測草擬指南的影響(如有)，但我們將密切關注及評估規則制定過程的軌跡。目前，草擬指南對我們的業務、

## 風險因素

財務狀況及經營業績概無重大不利影響。然而，如果草擬指南的最終版本獲通過，且鑒於草擬指南存在重大不確定性，我們在應對其規定以及對我們的政策及實踐做出必要的變動時可能會面臨挑戰，並可能為此產生重大成本及開支。倘若我們未能或被認為未能遵守已頒佈的草擬指南及其他反壟斷法律及法規，可能導致政府調查或執法行動、訴訟或針對我們的索賠，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱「概要—近期發展—我們監管環境的近期發展」。

遵守該等法律法規以及任何相關的問詢或調查或任何其他政府行為可能產生高昂的成本，並可能引起負面形象，增加我們的銷售成本，需要管理層投入大量時間及精力，並使我們須作出可能有損我們業務的補救行動，包括罰款或變更或中止現有業務慣例的要求或命令。

此外，為開展線上營銷解決方案業務，我們須獲取必要的批准、牌照及許可證。概不保證我們將能夠維持及更新我們現有的批准、牌照及許可證或獲取新的批准、牌照及許可證。倘中國政府認為我們未經正式獲得批准、牌照或許可證而開展運營，或頒佈新的法律及法規，要求獲取新的批准或牌照或就我們任何部分業務的運營施加新的規限，其有權(其中包括)徵收罰款、沒收我們的收入、撤銷我們的營業牌照、要求我們終止相關業務或對相關部分的業務施加限制。中國政府的任何該等行動可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的保安措施被入侵(包括未經授權訪問、電腦病毒及黑客)可能對我們的數據庫產生不利影響，令我們的服務被減少使用以及損害我們的聲譽及品牌。

我們處理及儲存的數據量使我們成為具有吸引力的目標，並可能受到網絡攻擊、電腦病毒侵害、實質或電子入侵或類似干擾所影響。儘管我們已建立機制維護我們的數據庫，但我們的保安措施可能會被入侵。由於用以破壞或未經授權訪問系統的手法變化多端，且一般於向目標發動攻擊時才被發現，所以我們可能無法預料此等手法或實行足夠及時的預防措施。任何意外或蓄意的保安入侵或我們數據庫的其他未經授權訪問可能導致保密資料被盜並用作非法用途。保安入侵或未經授權訪問保密資料亦可能使我們面臨因資料遺失而招致的責任，賠上時間及捲入昂貴的訴訟，並蒙上負面形象。倘保安措施因第三方行動、僱員犯錯、不法行為或其他原因而被入侵，或倘我們的信息技術基礎設施在設計上的錯誤被發現及利用，則我們與廣告客戶及媒體合作夥伴之間的關係可能受到嚴重損害，我們可能招致重大責任，且我們的業務及營運可能受到重大不利影響。《中華人民共和國網路安全法》於二零一七年六月一日生效，規定網絡運營商(包括增值電信服務供應商)必須(其中包括)根據適用法律法規以及強制性國家及產業標準採納技術措施及其他必要措施，以維護網絡運營的安全及穩定性，有效應對網絡保安事故，防止非法及刑事活動，以及維持網絡數據的完整性、保密性及可用性。雖然我們已採取全面措施，務求符合適用法律法規和規章，但不能保證該等措施將卓有成效。若我們被政府及監管機關裁定並無遵守《中華人民共和國網路安全法》

---

## 風險因素

---

及其他類似適用法律法規，則我們將面臨被警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證、取消備案、關閉數據庫，或承擔刑事責任，而我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

信息技術基礎設施出現中斷或故障可能損害我們向廣告客戶提供服務的能力，進而可能導致我們失去廣告客戶及媒體合作夥伴，並有損我們的業務及經營業績。

我們的業務部分取決於信息技術基礎設施的性能、可靠性及穩定性。我們可能由於一系列因素(包括基礎設施變動、人為或軟件錯誤、硬件故障、由於過多訪客同時訪問花邊平台而導致的容量限制、電腦病毒、欺詐及保安攻擊)而面臨服務中斷、停運及其他性能問題。信息技術基礎設施的任何中斷或故障而無法正常運作或會妨礙我們處理花邊平台的現有或新增的流量的能力，阻礙我們有效投放廣告及提供線上營銷解決方案的能力，並導致失去廣告客戶、媒體合作夥伴、數據資產及商業秘密、研發活動中斷、交易錯誤及處理進程低效，均會對我們的業務營運和聲譽產生負面影響。我們的業務亦取決於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性。幾乎所有互聯網訪問權限均由受工信部行政控制及監管監督的國有電信運營商持有。我們主要通過當地通信線路及無線通信網絡倚賴該基礎設施提供數據通訊。倘中國互聯網基礎設施出現中斷、故障或其他問題，則我們可能無法及時或根本無法訪問可替代網絡。

此外，由於我們倚靠網路平台投放廣告，故彼等的信息技術及通信系統出現中斷或故障，可能削弱我們服務的效力，並導致我們失去廣告客戶。

我們的知識產權或會遭未經授權第三方侵犯，我們可能無法有效保護知識產權。

我們視數據資產、專有技術、軟件版權、商標、域名、專有知識及類似的知識產權為我們取得成功的關鍵，而我們倚賴知識產權法例及合約安排的配合，包括與僱員及他人訂立保密及不競爭協議，務求維護我們的專有權。詳情請參閱「業務—知識產權」。儘管採取此等措施，但我們任何的知識產權均可能被質疑、作廢、規避或盜用。於中國持有及強制執行知識產權可能存在困難。法定法律法規受到司法詮釋及執行所規限，且可能無法一致地應用。保密、發明轉讓及不競爭協議可能遭對手方違約，我們亦未必能就任何該等違約行為獲得足夠的補償。因此，我們未必能及時有效維護我們的知識產權，或強制執行我們的合約權利。防止未經授權使用我們的任何知識產權乃十分困難且成本不菲，而我們採取的措施亦可能不足以防止我們的知識產權被盜用。倘我們為強制執行知識產權而訴諸訴訟，則有關訴訟可能導致付出巨大成本及分散我們的管理及財務資源。我們無法保證我們將能於有關訴訟中勝訴。此外，我們的商業秘密可能被洩漏或被我們的競爭對手以其他方式取得或自行發現。無法維護或強制執行我們任何的知識產權均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

我們可能遭受知識產權侵權索賠，而就此作出抗辯可能花費巨大，並可能中斷我們的業務及營運。

我們無法確定我們的營運或業務任何方面並無或將不會侵犯或違反第三方所持有的商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。我們日後可能不時遭他人就知識產權提起法律訴訟及索賠。此外，在我們不知情的情況下，我們的服務或業務其他方面可能侵犯第三方商標、專利、版權、專有技術或其他知識產權。倘我們被提起任何第三方侵權索賠，則不論有關索賠是否具有理據，亦可能迫使我們將管理層的時間及其他資源從我們的業務及營運分散，以就此等索賠作出抗辯。

此外，知識產權法的應用及詮釋以及授予商標、專利、版權、專有技術及其他知識產權的程序及標準在不斷演進且可能存在不確定性，因此我們無法向閣下保證，法院或監管機關將會同意我們的法律分析。倘我們被裁定已違反第三方的知識產權，則我們可能須負上侵權活動的責任，或可能被禁止使用有關知識產權，以及我們可能產生許可費或被迫自行開發替代品。因此，我們的業務及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的業務呈季節性波動，可能對我們的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。

由於廣告主在廣告活動上的開支有季節性特質，我們的收入、現金流量、經營業績以及其他主要經營及業績指標可能因季度而異。例如，電商廣告主傾向於在消費者更願意消費的節假日及購物活動分配更多廣告預算，而線上遊戲廣告主可能根據新遊戲的發佈調整彼等的廣告時間。此外，由於需求增長，節假日的廣告庫存可能更加昂貴。就過往而言，各曆年的下半年，尤其是第四季度一般會產生相對最大一部分的收入，而各曆年的第一季度一般僅貢獻相對一小部分的收入。更多詳情請參閱「業務—季節性」。因此，我們每季度的業績可能不能與過往年度同期相比，且閣下可能無法根據經營業績季度間的比較來預測年度經營業績。我們的過往收入增長掩蓋了季節性的影響，惟倘我們的增長率下降或季節性支出變得更加明顯，季節性或會對我們不同期間的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。

我們的投保範圍有限，可能令我們蒙受高昂成本及出現業務中斷。

中國的保險公司通常不會像經濟更為發達國家的保險公司一樣提供廣泛的保險產品類型。據我們的董事所深知，市場上並無任何專門保障與合約安排相關的風險的保險產品。根據中國的一般行業慣例，我們並未購買營業中斷險、關鍵人員人壽保險、信息技術基礎設施及系統的任何保險或任何租賃物業保險。

任何信息技術基礎設施或業務營運的中斷、訴訟或自然災害均可能產生重大成本及分散我們的資源，而我們並無任何保險賠償該等損失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

## 風險因素

我們在日常業務過程中可能遭提起法律訴訟。倘此等訴訟的結果對我們不利，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能不時遭提起法律訴訟，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。我們或會從政府機構及監管部門收到與適用法律法規合規事宜相關的正式或非正式的問詢，其中許多法律法規正在改變並須加以解釋。廣告客戶、媒體合作夥伴、競爭對手、政府部門在民事或刑事調查及訴訟中或其他第三方可能針對我們提起因實際或涉嫌違反法律相關的索賠。此等索賠可能根據各項法律而提出，包括但不限於廣告法例、互聯網信息服務法例、知識產權法例、不正常競爭法例、數據保障及隱私法例、勞工及僱傭法例、證券法例、房地產法例、侵權法例、合同法例、財產法例及僱員福利法例。我們亦可能因我們媒體合作夥伴或廣告客戶的行動而遭起訴。

我們無法保證我們將能成功在法律及行政訴訟中自我抗辯或維護我們在不同法律下的權利。即使我們成功在法律及行政訴訟中為我們抗辯或維護我們於不同法律下的權利，但強制執行我們對各所涉人士的權利可能昂貴、耗時及最終徒然。此等訴訟可能令我們產生負面形象、招致巨大的金錢賠償及法律抗辯成本、遭頒發禁制令以及刑事及民事罰款及懲處，包括但不限於吊銷或撤銷營業執照。

我們高級管理層及其他主要人員的持續努力及合作是我們成功的關鍵，倘我們失去彼等的服務，則我們的業務可能會受損。

我們的業務營運取決於高級管理團隊及其他主要人員的持續服務，其中部分人員自公司成立起已加入本集團。尤其是我們倚賴聯合創始人王先生及徐先生的專業技能、經驗及領導，彼等分別擁有平均為十年的行業經驗，且曾任職於龍頭科技及互聯網公司。有關高級管理團隊的更多詳情請參閱「董事及高級管理層」。

倘我們一名或多名主要人員未能或不願意留任其現時崗位，則我們未必能物色到合適的替代人選，我們未來的增長可能受到約制，我們的業務可能受到嚴重干擾，以及我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，儘管我們已與主要人員訂立保密及不競爭協議，但不保證我們的主要人員將不會加盟我們的競爭對手或組建新的競爭性業務。倘我們與現任或前任主要人員之間發生任何爭議，則我們或會產生巨大的成本及開支來強制執行該等協議，或我們可能完全無法強制執行該等協議。

我們未來的成功取決於我們吸引、聘用、挽留及激勵高技術僱員的能力，僱員工資及福利的增加或會對我們的業務及維持盈利能力造成不利影響。

截至二零二零年六月三十日，我們總共有290名員工。我們相信，我們未來成功與否取決於我們是否能夠繼續吸引、聘用、挽留及激勵勝任及熟練的僱員。特別是，富有經驗的專家對於改善基礎設施及科技以及優化運營至關重要。對於聘用訓練有素專業人士的競爭非常激烈，這亦可能增加我們吸引及挽留有才能的員工的成本。於往績

## 風險因素

記錄期，我們僱員的平均薪酬水平整體增加且預期將持續增加。我們未必能以符合現行薪酬水平及結構的薪酬水平來聘請及挽留技術僱員。部分與我們爭奪經驗豐富僱員的公司所擁有的資源可能比我們強大，或能提供更優厚的僱傭條款。此外，我們於僱員培訓方面投放大量時間及資源，以確保彼等的競爭力，這提高彼等對希望僱用他們的競爭對手的價值。若我們無法挽留僱員，則可能產生龐大開支來招募及培訓新僱員，並可能削弱我們提供穩定服務的能力，從而對我們的業務及維持盈利的能力造成重大不利影響。

我們可能需要更多資本以支持或擴張我們的業務，而我們未必能及時或以可接受的條款取得相關資本或可能完全無法取得相關資本。

儘管我們相信我們預期經營活動所得現金流量連同手頭現金及全球發售所得款項淨額，將足夠滿足我們未來十二個月於日常業務過程中的預期營運資金所需及資本開支，但我們無法保證日後亦將如此。倘我們的現狀出現變化或尋求業務擴張，則我們日後可能需要額外的現金資源。倘我們尋求投資、收購或類似行動的機會，則我們日後亦可能需要額外的現金資源。倘我們認為所需現金超過當時所持現金及現金等價物的金額，則我們可能尋求發行股本或債務證券或取得信貸融資。發行及出售額外權益將會導致股權進一步攤薄。舉債將會加重固定責任，並可能帶來經營及財務契諾並限制我們的營運。我們過往使用銀行借款為我們的業務提供部分資金。我們無法保證我們將可獲得足夠金額的額外融資或按我們所能接受條款獲得額外融資，甚至根本無法獲得額外融資。

我們面對與自然及人為災害、戰爭及流行病有關的風險。

我們的業務可能因自然及人為災害、戰爭、流行病(如人類豬流感(H1N1)、H5N1禽流感及2019新型冠狀病毒病(COVID-19))或其他公眾安全問題而受到重大不利影響。自然災害可能引致服務器中斷、失靈、系統故障、技術平台故障或互聯網故障，此情況可能導致數據遺失或破壞，或軟件或硬件故障，並對我們提供服務的能力構成不利影響。倘僱員受到流行病所影響，我們的業務亦可能受到不利影響。此外，倘任何流行病危及整體國家經濟，則我們的經營業績可能受到不利影響。我們的總部設於上海，而我們大部分的管理層及僱員目前於當地居住。因此，倘任何自然災害、流行病或其他公眾安全問題影響到上海或我們其他辦事處所在的其他城市，則我們的營運可能遭受重大干擾，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的控股股東對本公司具有重大控制權且彼等的權益或會與其他股東的權益存在不一致。

於全球發售完成前及緊隨全球發售完成後，我們的控股股東將對本公司保留重大控制權。根據我們的組織章程細則及開曼群島公司法，我們的控股股東將能夠通過於股東大會或董事會會議上投票而對我們的業務或對我們及其他股東而言屬重大的事

## 風險因素

項行使重大控制權及發揮重大影響。控股股東的利益或會不同於其他股東的利益且彼等可根據彼等的利益隨意行使投票權(任何彼等須放棄投票的事項除外)。倘控股股東的利益與其他股東的利益存在衝突,則其他股東的利益可能處於不利狀態及被損害。

### 與合約安排相關的風險

倘中國政府認為該等建立我們於中國的業務架構的協議不符合適用中國法律及法規,或該等法律或法規或其詮釋於日後發生變動,則我們或會遭受嚴重後果,包括合約安排失效及我們於合併聯屬實體的權益作廢。

當前中國法律及法規對從事提供「增值電信服務」以及「廣播電視節目製作及運營服務」的外資公司施加若干限制及禁令。尤其是,根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2019年版),增值電信業務的外商投資受到限制,於相關增值電信服務供應商的外資股權不得超過50%,且外商不得投資於廣播電視節目製作及運營業務。詳情請參閱「監管環境—與外商投資有關的法規—與外商投資產業政策有關的法規」。

於二零一九年三月十五日,第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准了《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」),已於二零二零年一月一日生效。根據外商投資法,「外商投資」是指外國的自然人、企業或者其他組織(以下簡稱「外國投資者」)直接或者間接在中國境內進行的投資活動,包括下列情形:(1)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業;(2)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益;(3)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目;及(4)外國投資者通過法律及法規或者國務院規定的其他方式進行的投資。詳情請參閱「監管環境—與外商投資有關的法規—與外資企業有關的法規」。

本公司根據開曼群島法例註冊成立,且我們的全資中國附屬公司雲想信息被視作外資企業,因此受到外商投資法所規限。為遵守中國法律及法規,我們根據合約安排通過嗨皮網絡於中國開展涉及「增值電信服務」及「廣播電視節目製作及運營服務」的線上營銷解決方案及泛娛樂內容服務業務,而合約安排授予我們以下權利:(i)有權指示對嗨皮網絡的經濟表現構成重大影響的活動;(ii)收取嗨皮網絡絕大部分經濟利益作為雲想信息提供的服務的對價;及(iii)當且在中國法律允許的範圍內,有獨家權力購買嗨皮網絡的全部或部分股權及資產,或要求嗨皮網絡或其任何彼時的股東向其他我們隨時酌情指定的中國人士或實體轉讓嗨皮網絡的任何或部分股權及資產。由於該等合約安排,我們為嗨皮網絡的第一受益人,並因此視嗨皮網絡為我們的合併聯屬實體,其及其附屬公司的經營業績已納入我們的經營業績。我們的合併聯屬實體持有對我們業務營運至關重要的牌照、批准及關鍵資產。

我們的中國法律顧問認為(i)本公司、雲想信息及我們合併聯屬實體的所有權結構均符合現行中國法律及法規;(ii)合約安排有效、具有約束力及可強制執行,且不會導



## 風險因素

致違反任何現行有效的中國法律或法規；且(iii)本公司、雲想信息及我們合併聯屬實體的業務營運(如本招股章程所述)均符合現行中國法律及法規。然而，當前或未來中國法律及法規(包括外商投資法)的詮釋及應用存在重大不確定性。相關中國監管機構在釐定某一特定合約結構是否違反中國法律法規方面擁有廣泛的酌情權。尤其是，外商投資法規定外商投資包括「外國投資者根據法律、行政法規或國務院規定的條文在中國通過許多其他方式進行的投資」。我們無法保證合約安排日後不會根據法律、法規或國務院規定的條文被視為一種外商投資形式，在此情況下將無法確定合約安排是否會被視為違反外國投資准入規定及其對上述合約安排的影響。因此，我們無法保證中國政府最終不會採取與我們中國法律顧問意見相反的觀點。倘中國政府認定合約安排不符合其對中國相關業務的外商投資限制，或合約安排經中國政府釐定為不合法或無效，或倘中國政府認定我們、雲想信息及我們的合併聯屬實體違反中國法律或法規或缺少經營業務所必需的許可或牌照，則相關中國監管機構(包括商務部、工信部及廣電總局)在處理此類違法違規行為方面具有廣泛的酌情權，包括但不限於：

- 撤銷我們的業務及／或運營牌照；
- 終止或限制我們的營運；
- 處以罰款或沒收彼等視為通過非法經營獲得的任何收入；
- 實施我們或我們的中國附屬公司及我們的合併聯屬實體可能無法遵守的條件或規定；
- 要求我們或我們的中國附屬公司及我們的合併聯屬實體重組相關的所有權結構或業務；
- 限制或禁止我們動用全球發售或其他融資活動的所得款項為我們的合併聯屬實體的業務及營運提供資金；或
- 採取其他或會損害我們業務的監管或強制執行行動。

上述任何行動均可能對我們的業務營運造成嚴重干擾，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘中國政府部門認為我們的法律架構及合約安排違反中國法律、規則及法規，中國政府的行動對我們以及對我們合併我們的合併聯屬實體的財務業績至我們的綜合財務報表的能力所帶來的影響並不明確。倘任何處罰導致我們無法對我們的合併聯屬實體就對其經濟表現帶來的經濟影響最為顯著的活動作出指示，及／或我們無法獲得我們的合併聯屬實體的經濟利益，根據《國際財務報告準則》，我們未必能夠將我們的合併聯屬實體整合至我們的綜合財務報表，進而對我們的經營業績造成不利影響。

我們的合約安排未必會在提供經營控制權方面如直接擁有權一樣有效。嗨皮網絡及其股東可能不能履行彼等於合約安排下的責任。

由於中國對提供「增值電信服務」及「廣播電視節目製作經營服務」的外資公司實施限制或禁令，我們透過我們的合併聯屬實體經營我們在中國的大部分業務，而我們

---

## 風險因素

---

並無於合併聯屬實體擁有所有權。我們依靠合約安排來控制及經營我們的合併聯屬實體業務。合約安排旨在為我們提供對合併聯屬實體的有效控制，並使我們從中獲得經濟利益。進一步詳情請參閱「合約安排」。

儘管我們已獲中國法律顧問告知，我們的合約安排構成根據有關協議條款可針對有關協議各方強制執行的有效及具有約束力的義務，但該等合約安排在控制我們的合併聯屬實體方面未必如直接擁有權一樣有效。倘嗨皮網絡或其股東未能履行彼等各自於合約安排下的義務，我們可能承擔巨額費用及花費大量資源以強制執行我們的權利。所有該等合約安排均受中國法律規管並根據中國法律詮釋，由該等合約安排產生的糾紛將通過中國的仲裁或訴訟解決。然而，關於根據相關中國法律如何在利益實體為可變的情況下詮釋或執行合約安排，幾乎沒有先例及正式指引。仲裁或訴訟的結果仍然存在重大的不確定性。該等不確定性可能會限制我們執行該等合約安排的能力。倘我們無法執行該等合約安排，或在執行該等合約安排的過程中遇上重大延誤或其他障礙，我們或無法對我們的合併聯屬實體施加有效控制，並可能失去對我們的合併聯屬實體所擁有的資產的控制。因此，我們或無法將我們的合併聯屬實體財務表現整合，而我們進行業務的能力或會受到負面影響。

倘我們的合併聯屬實體宣佈破產或牽涉解散或清盤程序，我們可能無法使用我們的合併聯屬實體所持有對我們的業務營運屬重大的牌照、許可及資產，或可能無法以其他方式從中受益。

我們對我們的合併聯屬實體的資產並不擁有優先抵押及留置權。倘我們的合併聯屬實體遭受非自願清盤程序，第三方債權人可能就我們的合併聯屬實體的部分或全部資產進行申索，而我們未必就我們的合併聯屬實體的資產對第三方債權人享有優先權。倘我們的合併聯屬實體清盤，我們可能根據《中華人民共和國企業破產法》作為普通債權人參與清盤程序並根據適用服務協議收回我們的合併聯屬實體欠付雲想信息的任何未償還負債。

倘嗨皮網絡的股東試圖未經我們事先同意而將我們的合併聯屬實體自動清盤，為有效防止有關未獲授權自動清盤，我們可能根據與嗨皮網絡及其股東之間訂立的購買權協議行使權利，要求嗨皮網絡的股東將彼等各自於合併聯屬實體的全部股本所有權權益轉讓予我們指定的中國實體或個人。此外，根據合約安排，嗨皮網絡的股東未經我們同意無權向彼等自身派付股息或以其他方式分派嗨皮網絡的留存收益或其他資產。倘嗨皮網絡的股東未經我們授權而發起自動清盤程序，或未經我們事先同意而試圖分派嗨皮網絡的留存收入或資產，我們可能需訴諸法律程序以強制執行合約安排的條款。任何有關法律程序可能費用高昂，並使管理層投放時間及精力而無法專注於業務營運，且有關法律程序的結果將存在不確定性。

## 風險因素

嗨皮網絡的股東可能與我們存在利益衝突，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們已指定數名身為中國公民及實體的人士為嗨皮網絡的股東。該等人士可能與我們存在利益衝突。我們的合併聯屬實體部分由我們管理團隊的若干成員(即王先生、覃先生、徐先生及戴先生)實益擁有。該等人士擔任本公司股東、董事及／或高級職員的角色可能與其擔任嗨皮網絡股東、董事及／或高級職員的角色發生利益衝突。我們依賴該等個人遵守開曼群島法律，有關法律使本公司董事及高級職員承擔受信責任。該等責任包括本著誠信從事彼等認為符合本公司整體最佳利益的事宜，且不得使彼等自身置於彼等對本公司的責任與彼等的個人利益之間存在衝突的局面下。另一方面，中國法律亦規定，董事或管理層人員對其領導或管理的公司承擔忠誠和受信責任。我們無法保證，當產生衝突時，嗨皮網絡的股東將以符合本公司最佳利益的方式行事或利益衝突將以對我們有利的方式解決。該等個人可能違反或使嗨皮網絡違反現有合約安排。倘我們無法解決我們與該等股東之間的任何利益衝突或爭議，我們可能須依賴法律程序，而這對我們的經營而言可能花費不菲、費時而又費力。該等法律程序的結果還存在重大不確定性。

倘我們行使購買權購買嗨皮網絡的股權，則所有權轉讓可能令我們遭受若干限制並產生巨額成本。

根據合約安排，雲想信息或其指定人士擁有自嗨皮網絡的股東以名義價格購買嗨皮網絡全部或任何部分股權的獨家權利，除非相關中國政府機構或中國法律規定以其他金額為購買價，在此情況下，購買價應為相關規定下的最低金額。

股權轉讓可能須向國家市場監督管理總局及商務部及／或其地方主管部門登記及備案。此外，股權轉讓價可能須由相關中國稅務機關審查並參考市場價值就稅項進行調整。嗨皮網絡的股東將根據合約安排向雲想信息或其指定人士支付彼等收取的股權轉讓價。雲想信息將收取的有關股權轉讓的金額亦可能須繳納企業所得稅，在此情況下該稅款可能金額高昂。

我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而若發現我們欠繳額外稅款，則我們的綜合淨收入及閣下的投資價值可能大幅減少。

根據中國法律及法規，關聯方之間的安排及交易可能會受到中國稅務機關的審計或質疑。倘中國稅務機關釐定我們的中國附屬公司及我們的合併聯屬實體之間的合約安排並不代表公平價格，並以轉讓定價調整的形式調整我們的合併聯屬實體收入，我們可能面對重大及不利的稅務後果。轉讓定價調整可能(其中包括)導致我們的合併聯屬實體錄得的開支扣減減少(就中國稅務而言)，進而或會增加其稅項負債。此外，中國稅務機關可能會就我們的合併聯屬實體的未繳足稅款徵收滯納金及其他罰款。倘我們的稅務負債增加或倘我們被發現須繳付滯納金或其他罰款，則我們的經營業績或會受到重大不利影響。

### 與中國有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況、政府政策以及全球經濟或會繼續影響我們的業務。

我們幾乎全部業務、資產、營運和收入均位於中國或來自我們在中國的營運，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響。中國政府通過施行產業政策以及通過運用財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟來規管經濟及相關產業。

中國經濟已從計劃經濟過渡至以市場為導向的經濟。儘管近幾年中國政府已實施各項措施利用市場機制進行經濟改革、減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業實體中推進建立完善的公司治理，但中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒佈產業政策，對經濟及相關產業的監管繼續發揮重要作用。中國政府通過資源分配、貨幣政策及對特定產業或企業提供優惠待遇對中國的經濟增長仍然保有較大控制權。

我們的業務表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。有關全球經濟及世界各地政治環境的不確定因素將持續影響中國經濟增長。部分全球主要經濟體(包括美國及中國)的央行及金融機關採取擴張性貨幣及財政政策，所帶來的長遠影響極不明確。中東、歐洲及非洲的動蕩及恐怖威脅一直備受關注，導致市場出現波動。中國與其他國家(包括亞洲週邊國家)的關係亦受到關注，對於經濟構成潛在不利影響。美國對中國及其他國家發起的貿易戰亦備受關注。雖然中國經濟在過去幾十年經歷了顯著增長，但不同地區和經濟領域的增長並不均衡，概不保證此類增長是可持續的。始於二零零八年下半年的全球經濟放緩及全球金融市場動蕩、美國經濟持續疲弱，以及歐洲主權債務危機，共同加大了中國經濟增長的下行壓力。中國實際國內生產總值增長率已由二零一七年的6.8%下降至二零一八年的6.6%，並進一步於二零一九年下降至6.1%。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險及不確定因素，且若干該等風險並非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務、營運及財務表現造成重大不利影響。

併購規則及若干其他中國法規就外國投資者進行某些中國公司收購事項制訂複雜程序，可能令我們更難以在中國通過收購實現增長。

中國六個監管機構於二零零六年採納及於二零零九年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)以及若干其他關於併購的法規及規則訂定了額外程序及規定，使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括規定在若干情況下外國投資者取得中國境內企業控制權的控制權轉移交易，必須事先向商務部申報。詳情請參閱「監管環境—與外商投資有關的法規—與併購有關的法規」。併購規定進一步規定(其中包括)，由中國公司或個人以上市為目的成立並直接或間接控制的境外特殊公司或

## 風險因素

特殊目的公司，應在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市及買賣前(尤其是在該特殊目的公司收購中國公司的股份或權益以交換境外公司的股份的情況下)獲得中證監批准。

此外，《反壟斷法》規定經營者集中達到規定申報標準的，須事先向商務部申報。此外，商務部發佈及於二零一一年九月生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》訂明，外國投資者進行會產生「國家防衛及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經由商務部嚴格審查，並須遵守禁止任何意圖繞過安全審查活動(包括通過代表委任或合約控制安排訂立交易)的規則。日後，我們可能會通過收購互補性業務擴大我們的業務。遵照上述法規及其他相關規定的要求完成該等交易可能費時，且所需的任何審批程序(包括自商務部及其地方主管部門取得審批)可能會延遲或約束我們完成該等交易的能力，從而可能影響我們拓展業務或保持市場份額的能力。

我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，從而可能對我們的盈利能力及閣下的投資價值造成重大不利影響。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的公司。根據企業所得稅法及其實施細則，倘一家在中國境外註冊成立的企業於中國境內設有「實際管理機構」，則該企業通常被視為「中國居民企業」(就稅務而言)，並通常須為其全球收入按企業所得稅稅率25%繳稅。「實際管理機構」是指對企業的業務、人事、賬目及財產有實際全面管理及控制權的機構。於二零零九年四月、二零一一年七月及二零一四年一月，稅務總局發出若干通函，澄清用以釐定受中國企業控制的境外企業的「實際管理機構」的若干標準。我們目前不被視為中國稅務居民企業。然而，倘我們被中國稅務機關視為中國稅務居民企業，則我們須為全部全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，其可能對我們的溢利乃至我們可供分派予股東的留存溢利造成重大不利影響。詳情請參閱「監管環境—與稅項有關的法規—與企業所得稅有關的法規」。

閣下可能須就我們派付的股息繳納中國預扣稅項及因轉讓我們的股份所變現的任何收入繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，在中國與閣下所居住司法權區訂立的任何適用稅務協定或類似安排(當中訂有其他規定)的規限下，中國一般會對源自中國向屬於「非居民企業」(在中國並無成立機構或營業地點，或倘有成立機構或營業地點但有關收入與該等成立機構或營業地點並無實際關連)的投資者支付的股息按10%稅率徵收預扣稅。倘該等投資者的轉讓股份所變現的任何收入被視為中國境內來源產生的收入，則該等收入一般須按10%中國所得稅課稅。詳情請參閱「監管環境—與稅項有關的法規—與企業所得稅有關的法規」。

---

## 風險因素

---

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國居民的外國個人投資者派付的源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等個人投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收入一般須按20%的稅率繳納中國所得稅。任何中國稅項可根據適用稅務協定或類似安排減少或豁免。

倘我們被視為「中國居民企業」（如「一我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，從而可能對我們的盈利能力及閣下的投資價值造成重大不利影響。」所述），我們就股份派付的股息或轉讓股份所變現的收入可能被視為源自中國境內的收入，因此須繳納上述中國所得稅。倘就轉讓股份所變現的收入或派付予非居民投資者的股息徵收中國所得稅，則閣下於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

**匯率波動可導致外匯虧損。**

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值有所波動並受中國政府的政策影響，且很大程度上取決於國內及國際經濟及政治發展，以及本土市場的供應及需求。很難預測市場力量及政府政策未來會如何影響人民幣與港元、美元及其他貨幣之間的匯率。此外，中國人民銀行會定期干預外匯市場以限制人民幣匯率波動並達成政策目標。

全球發售所得款項將以港元收取。因此，人民幣兌港元的任何升值都可能導致我們全球發售所得款項的價值減少。相反，人民幣兌港元的任何貶值都可能對以外幣支付的股份及應付的股息的價值有重大不利影響。此外，僅有有限工具可供我們以合理成本降低外幣風險。所有該等因素可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低我們股份以外幣計算的價值及應付股息。

**中國政府管制外幣兌換及限制人民幣匯出中國或會限制我們的外匯交易以及我們支付股息及履行其他義務的能力，並影響閣下的投資價值。**

中國政府對人民幣兌換外幣以及在若干情況下向中國境外匯款實施管制。我們以人民幣收取幾乎全部收入。我們或會將部分收入轉換為其他貨幣以償還我們的外幣債務，例如支付就股份宣派的股息（如有）。缺少可用外幣可能限制我們的中國附屬公司將足夠的外幣匯出中國或以其他方式償還其以外幣計值的債務的能力。

根據現行中國外匯法規，往來賬戶項目（如溢利分派以及貿易及服務相關外匯交易）的付款毋須取得外匯管理局事先批准即可以外幣進行，惟需符合若干程序規定。然而，倘將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支（例如償還以外幣計值的貸款），則須向有關政府機構取得批准或辦理登記。

---

## 風險因素

---

鑒於人民幣走弱導致二零一六年中國資金大量外流，中國政府已實施更加嚴格的外匯政策並加大對重大資金外流的審查。外匯管理局就監管資本賬戶下的跨境交易實施更多限制及大量審核程序。中國政府亦可能酌情決定於日後進一步限制往來賬戶交易的外幣獲取權限。倘外匯管制制度令我們無法取得足夠的外幣以滿足外匯需求，則我們未必能以外幣向股東派付股息。

有關境外控股公司向中國實體提供貸款及作出直接投資的中國法規可能延遲或阻止我們動用全球發售所得款項向我們的中國附屬公司或我們的合併聯屬實體提供貸款或作出額外注資，從而可能對我們的流動資金以及我們集資及擴展業務的能力造成重大不利影響。

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式將任何資金轉撥至中國附屬公司須取得中國有關政府機構的批准或於有關政府機構登記。根據關於中國外商投資企業的相關中國法規，向中國附屬公司注資須遵守向外商投資綜合管理信息系統(FICMIS)進行必要備案及向中國其他政府機構登記的規定。此外，(i)中國附屬公司取得的境外貸款必須向外匯管理局或其地方分支機構登記，及(ii)各中國附屬公司不得取得超過FICMIS所備案其註冊資本與其投資總額之間差額的貸款。詳情請參閱「監管環境—與外債有關的法規」。我們向合併聯屬實體提供的任何中期或長期貸款必須向國家發展和改革委員會及外匯管理局或其地方分支機構備案及登記。我們可能不能就直接向中國附屬公司注資或作出境外貸款及時辦理備案或登記，甚至根本不能辦理備案或登記。倘我們未能辦理該等備案或登記，則我們動用本次全球發售所得款項及將中國業務資本化的能力或會受到負面影響，此可能對我們的流動資金以及我們集資及擴展業務的能力造成重大不利影響。詳情請參閱「監管環境—與外匯有關的法規」。

於二零一五年三月三十日，外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**外匯管理局19號文**」)，其於二零一五年六月一日生效。外匯管理局19號文在全國掀起對外商投資企業外匯資本金結匯管理的改革，容許外商投資企業酌情決定將其外匯資本金結算，但仍禁止外商投資企業從其外匯資本金所轉換人民幣資金用於其業務範圍以外的支出。於二零一六年六月九日，外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本專案結匯管理政策的通知》(「**外匯管理局16號文**」)。外匯管理局19號文及外匯管理局16號文繼續禁止外商投資企業(其中包括)從彼等的外匯資本金所轉換人民幣資金用於彼等的業務範圍以外的支出、投資及融資(證券投資或非保本型銀行產品除外)、向非聯屬企業提供貸款，或建設或購買非自用房地產。外匯管理局19號文及外匯管理局16號文或會嚴重限制我們將本次全球發售所得款項轉撥至中國及在中國使用的能力，此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

中國稅務機關加強收購審查可能對我們的業務、收購或重組策略或閣下於我們的投資價值造成重大不利影響。

近年來，稅務總局頒佈若干規則及通知以加強收購審查。於二零一五年二月三日，稅務總局頒佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「7號文」)以廢除稅務總局早前於二零零九年十二月十日頒佈的《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》(「698號文」)內的若干條文以及就698號文作出澄清的若干其他規則。7號文為有關對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產(包括股權)(「中國應課稅資產」)提供全面指引，並同時加強中國稅務機關對該等轉讓的審查。

例如，7號文訂明，倘非居民企業透過出售直接或間接持有該等中國應課稅資產的海外控股公司股權而間接轉讓中國應課稅資產，且進行有關轉讓被視為因規避中國企業所得稅而不具有任何其他合理商業目的，中國稅務機關有權否定該海外控股公司的存在並視該交易為直接轉讓中國應課稅資產，從而對該中國應課稅資產的間接轉讓重新定性。

除7號文所規定者外，於以下情形轉讓中國應稅財產應直接認定為不具有合理商業目的，並須繳納中國企業所得稅：(i)境外企業75%以上價值直接或間接來自於中國應稅財產；(ii)間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內任一時點，境外企業資產總額(不含現金)的90%以上直接或間接由在中國境內的投資構成，或間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內，境外企業取得收入的90%以上直接或間接來源於中國境內；(iii)直接或間接持有中國應稅財產的境外企業及其附屬公司，雖已在所在國家(地區)相關機構登記註冊以滿足當地法律所要求的組織形式，但不足以履行其組織形式應有的功能，亦欠缺應有的風險承擔能力；或(iv)間接轉讓中國應稅財產交易在境外應繳所得稅稅負低於直接轉讓該等中國應課稅資產交易在中國的可能稅負。

儘管7號文載有若干豁免(包括(i)倘非居民企業透過在公開市場上收購及出售持有該等中國應課稅資產的已上市海外控股公司股份而從間接轉讓中國應課稅資產中產生收入；及(ii)倘在非居民企業已直接持有及出售該等中國應課稅資產的情況下間接轉讓中國應課稅資產，則有關轉讓收入將可根據適用稅務協定或安排豁免中國企業所得稅)，7號文項下的任何豁免是否適用於轉讓我們的股份或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購，或中國稅務機關會否應用7號文而對該交易重新分類，仍不明確。因此，中國稅務機關或會視我們身為非居民企業的股東進行的任何股份轉讓或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購為受前述法規所限，從而可能令股東或我們承擔額外的中國稅務申報責任或稅務負擔。



## 風險因素

7號文所施加中國稅項負擔及申報責任的規定並不適用於「在公開市場收購及出售同一境外上市公司股本權益的非居民企業」（「公開市場安全港」）（所收購或出售股份的訂約方、數目及價格是否未於先前達成協議），而是根據第698號文的一項實施規則，根據公開證券市場的一般交易規則釐定。一般而言，股東於聯交所或其他公開市場轉讓股份，倘有關轉讓乃屬於公開市場安全港之下，則毋須受7號文所施加的中國稅項負擔及申報責任規限。誠如「有關本招股章程及全球發售的資料」所述，如有意投資者對認購、購買、持有、出售及處置股份的稅務影響有任何疑問，務須諮詢其專業顧問。

倘我們中國居民股東或實益擁有人未能遵守中國相關外匯法規，則我們或會面臨處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資的能力及中國附屬公司向我們分派利潤的能力。

外匯管理局已頒佈若干法規，規定中國居民及中國企業實體須就其直接或間接境外投資活動向外匯管理局地方分支機構進行登記並取得批准。外匯管理局於二零一四年七月發佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「外匯管理局37號文」），規定中國居民或實體須就其為進行海外投資或融資而設立或控制離岸實體，向外匯管理局或其地方分支機構進行登記。該等規定適用於我們身為中國居民的股東，並可能適用於我們日後作出的任何境外收購。

根據該等外匯法規，中國居民若對境外公司直接或間接進行投資，或早於該等外匯法規實施前已進行有關投資，則須就該等投資辦理登記。此外，任何中國居民若身為境外公司的直接或間接股東，則須向外匯管理局地方分支機構更新有關該境外公司先前已備案的登記資料，以反映涉及其返程投資、股本變更（如增加或減少股本）、轉讓或置換股份、合併或分立的任何重大變動。倘若任何中國股東未有辦理所規定之登記或更新先前已備案的登記資料，則該境外母公司的中國附屬公司可能被限制向其境外母公司分派盈利及源於任何減資、轉股或清算的所得款項，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司額外注資。此外，未能遵守上述各項外匯登記規定可能導致逃避適用外匯限制而按中國法律承擔責任，包括(i)外匯管理局規定於外匯管理局指定的時間內調回匯至海外或國內的外匯，處最多佔匯至海外或國內的被視為逃匯或非法的外匯總額的30%的罰款，及(ii)在嚴重違規的情況下，處最少佔被視為逃匯或非法的外匯總額的30%至最多為其等值的罰款。

我們已要求據我們所知在本公司持有直接或間接權益的中國居民按適用外匯法規的規定作出必要申請、備案及更改。我們須根據外匯管理局37號文完成登記的每位實益擁有人均已就其作為中國居民作出的境外投資妥善完成外匯登記。然而，概不保證後續登記變更（如有要求）可及時成功完成。任何該等股東未能遵循37號文或其他相關條例，則可能令我們遭受罰款或法律制裁，限制我們的國內投資活動及海外或跨境投資活動，限制我們附屬公司向我們作出分派、支付股息或其他付款的能力或影響我們的股權結構，從而對我們的業務及前景造成不利影響。

## 風險因素

由於該等外匯法規與其他批准規定的一致性存在不確定性，尚不清楚相關政府機構將會如何詮釋、修訂及實施該等法規及未來有關離岸或跨境交易的任何法規。我們無法預計該等法規會如何影響我們的業務營運或未來戰略。例如，我們可能就外匯活動(如匯出股息及外幣計值借款)面臨更為嚴格的審批程序，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，倘我們決定收購一家中國國內公司，我們無法保證我們或該公司擁有人(視情況而定)將能按外匯法規的規定取得必要批文或辦妥必要備案及登記。這或會限制我們實施收購戰略的能力並可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

**未能遵守有關購股權計劃登記規定的中國法規，可能使中國計劃參與者或我們面臨罰款及其他法律或行政制裁。**

於二零一二年二月，外匯管理局發佈《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》(「外匯管理局7號文」)，取代外匯管理局於二零零七年三月頒佈的先前規定。根據外匯管理局7號文以及其他相關規則及法規，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向外匯管理局或其地方分支機構進行登記並辦理若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與者須聘任一名合資格中國代理(可為該境外上市公司的中國附屬公司或該中國附屬公司選定的其他合資格機構)，以就股權激勵計劃代表其參與者辦理外匯管理局登記及其他手續。參與者亦須聘任一家境外委託機構，以處理有關購股權行使、相關股票買賣或權益及資金轉讓等事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外委託機構發生任何重大變動或出現其他重大變動，中國代理須就股權激勵計劃向外匯管理局辦理登記變更。另外，外匯管理局7號文規定，參與境外非上市特殊目的公司股權激勵計劃的中國居民於其行使購股權前可向外匯管理局或其地方分支機構登記。我們以及我們獲授購股權的中國僱員於本次全球發售完成後將須遵守該等規定。我們的中國購股權持有人未能向外匯管理局辦理登記，可能使該等中國居民面臨最高人民幣300,000元(如為機構實體)及最高人民幣50,000元(如為個人)的罰款及法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司額外出資的能力，限制中國附屬公司向我們分派股息的能力，或以其他方式對我們的業務產生重大不利影響。

稅務總局亦已頒佈有關僱員股份獎勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，我們在中國工作的僱員將須因行使購股權而繳納中國個人所得稅。我們中國附屬公司有義務就已授出購股權向相關稅務機關提交文件，並因購股權獲行使為其僱員預扣個人所得稅。倘我們僱員未能根據相關規則及法規繳納或我們未能根據相關法規及規定預扣其個人所得稅，則我們可能面臨政府主管部門施加的制裁。

---

## 風險因素

---

中國的法律制度存在固有不確定性，可能會限制我們股東可獲得的法律保護。

中國的法律制度以成文法和中國最高人民法院的解釋為基礎，且可能不如其他司法權區的法律制度全面或成熟。以往法院判例可以引用作參考，但其先例價值有限。因此，爭議解決的結果可能不一致或無法預測。

儘管中國政府一直致力於改善外商在中國投資的保障，中國仍未形成一套全面整合的法律制度。新頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面及於其應用、詮釋及執行方面存在眾多不確定性。此外，中國法律制度部分基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們可能不能及時知悉違反若干政策或規則。

我們根據中國法律、規則及法規可獲得的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能會曠日持久，並可能分散我們的資源與管理層的注意力。此外，爭議議決結果可能不一致或不可預見，其可能難以於中國執行判決及仲裁裁決。

中國法律及法規的詮釋、實施及執行及僅對過往法院判決賦予有限先例價值的司法體制所涉及的不確定性可能會影響閣下可獲得的法律補救措施及保護，並可能對閣下的投資價值產生不利影響。

閣下可能難以根據外國法律於中國或香港向我們以及我們的董事及管理層送達訴訟傳票及執行判決或提出原始訴訟。

我們為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，我們幾乎全部資產均位於中國且我們幾乎全部現有業務營運均於中國進行。此外，我們的現任董事及高級職員大多為中國公民及居民，且其幾乎全部資產均位於中國。投資者可能無法就在中國境外法院提呈的糾紛於中國向我們或該等人士送達訴訟傳票。中國並無訂立條約或安排，規定承認及執行大多數其他司法權區的法院作出的判決。於二零零六年七月十四日，香港及中國訂立《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」），據此，任何指定中國法院或任何指定香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的可強制執行終審判決，當事人可以向相關中國法院或香港法院申請認可和執行。書面管轄協議是指當事人在安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或中國法院對相關爭議具有唯一管轄權的任何協議。因此，如果爭議當事人不同意訂立書面管轄協議，可能無法於中國執行香港法院作出的判決。因此，投資者可能難以或無法針對我們於中國的若干資產或董事送達訴訟傳票以尋求在中國認可和執行外國判決。

### 與全球發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場。

於全球發售完成前，我們的股份並無公開市場。概無法保證我們的股份將於全球發售完成後將會發展出或能維持活躍的買賣市場。發售價乃本公司與獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）進行協商後所得出，但未必反映我們的股份於全球發售後的成交價。我們股份的市場價格可能會於全球發售完成後的任何時間下跌至低於發售價。

我們股份的成交價可能波動，因而可能令閣下蒙受重大損失。

我們股份的成交價可能反覆不定，並可能基於我們不可控制的因素而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地方的證券市場的整體市場狀況。尤其是，業務營運主要位於中國且證券於香港上市的其他公司的市場價格表現及波動可能影響到我們股份的價格及成交量出現波動。眾多的中國公司已經將其證券於香港上市，而部分亦正在籌備過程中。部分公司曾經歷顯著波動，包括於首次公開發售後價格顯著下跌。該等公司的證券於發售之時或之後的成交表現可能影響到整體投資者對於香港上市的中國公司的情緒，因而可能影響到我們股份的成交表現。無論我們實際的經營表現如何，該等廣泛的市場及行業因素亦可能對我們股份的市場價格及波動性構成重大影響。

閣下的投資將被立即及大幅攤薄，且未來亦有可能進一步被攤薄。

由於我們股份的發售價高於我們股份在緊接全球發售前的每股有形賬面淨值，因此，於全球發售時購買我們股份的買家的備考有形賬面淨值將立即遭到攤薄，而現有股東的備考有形資產賬面淨值將會增加。如未來我們發行更多股份，全球發售股份的買家的股權比例可能被進一步攤薄。

實際或被視為出售大量股份或有大量股份可供出售，尤其是由我們的董事、行政人員及控股股東作出時，可能會對我們股份的市價產生不利影響。

於未來出售大量我們的股份，尤其是由董事、行政人員及控股股東作出時，或被認為或預期將作出該等出售時，可能會對我們股份在香港的市價以及我們在未來於合適的時機以我們認為合適的價格籌集股本的能力產生負面影響。

由控股股東持有的股份須遵守若干自我們的股份開始於聯交所買賣當日起計的禁售期。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量其持有的股份，但概不保證彼等不會出售任何其目前或未來可能擁有的股份。

---

## 風險因素

---

概不保證我們日後會否及何時派付股息。

股息分派將由董事會酌情決定，並須獲股東批准。是否決定宣派或支付股息及有關股息的金額將取決於我們的未來運營及收入、資本要求、盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為有關的其他因素。詳情請參閱「財務資料 — 股息」。因此，概不保證我們將來會否、何時及以何種形式派付股息。

由於我們股份的定價與買賣之間有若干營業日的時間差，我們股份的持有人面臨我們的股份可能於股份交易買賣開始前的期間內下跌的風險。

我們股份的發售價預期將於定價日釐定。然而，我們的股份將於交付(預計為定價日後若干營業日)後方會在聯交所開始買賣。因此，投資者可能無法於該期間出售或以其他方式處置股份。因此，股份持有人會面臨我們股份的價格可能因銷售時間與買賣開始時間之間可能發生的不利市況或其他不利發展而於開始買賣前下跌的風險。

開曼群島法例對少數股東權益的保障可能與香港法例有別。

我們的公司事務由章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法所規管。開曼群島與保障少數股東權益有關的法例在若干方面可能與香港現存法例或司法案例所確立者有別。這表示我們的少數股東可獲得的補償可能不同於彼等根據香港或其他司法權區法律獲得的補償。本公司章程及開曼群島公司法概要載於本招股章程附錄三。

本招股章程的事實及統計數據可能來自多種資料來源，未必完全可靠。

本招股章程內若干事實及統計數據乃源自多份政府機關的刊物或公開可得的資料來源，乃與不同政府機關或董事認為可靠的獨立第三方溝通後取得。然而，董事無法保證該等材料的質量或可靠性。董事認為有關資料的來源適當，並已在摘錄及轉載有關資料時採取合理審慎措施。彼等認為有關資料在任何重大方面並無失實或誤導，亦無遺漏任何重大事實而可能導致有關資料失實或誤導。本集團、獨家保薦人或參與全球發售的任何其他各方均未獨立核實有關資料，亦未就其準確性或完整性作出任何聲明。由於樣本可能為偽造或無效或者所公佈資料與市場慣例存在差異或基於其他原因，相關事實及統計數據可能並不準確或可能無法與官方統計數字比較。閣下不應過分依賴該等資料。閣下應當權衡相關事實或統計數據的比重或重要性，且不應對其過分依賴。

---

## 風險因素

---

有意投資者應細閱整份招股章程，且強烈建議不應依賴任何報章或其他媒體報導所載及並無於本招股章程披露或與本招股章程所載資料不一致的資料。

強烈建議閣下細閱整份招股章程，且不應依賴任何報章或任何其他媒體報導所載及並無於本招股章程披露或與本招股章程所載資料不一致的資料。

於全球發售完成前，可能存在有關本集團及全球發售的報章及媒體報導。我們的董事謹此向有意投資者強調，我們對該等資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，且該等資料並非來自我們的董事或管理團隊，亦未獲彼等授權。我們的董事概不就報章或其他媒體所表達有關本集團或股份的任何資料是否適當、準確、完整及可靠，或任何預測、觀點或意見的公平性或適當性發表任何聲明。有意投資者在決定是否投資股份時，僅應依賴本招股章程所載的財務、營運及其他資料。

為籌備上市，本公司已申請下列豁免嚴格遵守上市規則之相關條文：

### 有關管理人員留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，我們必須有充足的管理人員留駐香港。這一般要求我們最少有兩名執行董事常駐香港。由於我們幾乎所有的業務營運均在香港以外地區進行管理及開展，因此本公司任命留駐香港的董事屬不切實際，且商業上亦無必要。由於我們全體執行董事目前均常駐於中國，因此本公司並無且在可見未來不擬為符合上市規則第8.12條的規定而在香港留駐充足的管理人員。

故此，我們已申請，而聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，惟須受以下條件所規限：

- (a) 本公司將根據上市規則第3.05條委任王先生(本公司執行董事兼行政總裁)及彭婷女士(「**彭女士**」，本公司副總裁兼聯席公司秘書之一)為我們的授權代表(「**授權代表**」)，作為我們與聯交所的主要溝通渠道。此外，梁瑞冰女士(「**梁女士**」)(其為香港普通居民)獲委任為本公司替任授權代表。我們已向聯交所提供彼等的聯絡詳情，彼等將可應聯交所要求於合理時間內與聯交所會面，並可藉電話、傳真及電郵隨時聯絡；
- (b) 當聯交所擬就任何事宜要聯絡董事，各授權代表將有途徑及時聯絡全體董事。我們將會實行措施，致令(i)各董事須將移動電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址交予授權代表及聯交所；及(ii)倘董事計劃外遊或不辦公，或於其他情況下不在辦公室，彼須向授權代表提供住宿地點的電話號碼。我們已向聯交所提供各董事的聯絡詳情以促進與聯交所的溝通；
- (c) 各並非常駐香港的董事擁有或可以申請有效訪港通行證，可以於需要時在合理時間內與聯交所會面；
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條委任海通國際資本有限公司為合規顧問，作為我們與聯交所的額外及替代性溝通渠道，自上市日期開始至本公司就有關其於上市日期後開始的首個完整財政年度的財務業績遵照上市規則第13.46條當日止期間，其代表可隨時回答聯交所的查詢。合規顧問於上市後將就持續合規規定及根據上市規則以及香港其他適用法律及法規引起的其他問題向本公司提供建議，並將可隨時與本公司的授權代表、董事及其他高級管理人員取得聯繫，以確保能迅速回應聯交所就本公司提出的任何查詢或要求；及

- (e) 聯交所與董事之間的任何會議將由授權代表或合規顧問安排進行，或由董事於合理時限內直接安排。授權代表及合規顧問如有任何變動，我們將及時通知聯交所。

### 有關委任聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28及8.17條規定，我們須委任學術或專業資格或相關經驗獲聯交所認可為有能力履行公司秘書職責的人士出任公司秘書。聯交所認為以下學術或專業資格屬可予接納。

- (a) 香港特許秘書公會會員；
- (b) 《法律執業者條例》(香港法例第159章)所界定的律師或大律師；及
- (c) 《專業會計師條例》(香港法例第50章)所界定的註冊會計師。

根據上市規則第3.28條附註2，聯交所評估個人是否具備「相關經驗」時考慮的各項因素如下：

- (a) 該名人士於上市申請人及其他發行人的任職年期及其職務；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法律及法規(包括證券及期貨條例、公司條例及公司(清盤及雜項條文)條例以及收購守則的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，該名人士已經及／或將會獲得的相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

我們已委任彭女士為聯席公司秘書之一。彭女士於二零一二年加入本集團，自二零一五年十月起擔任嗨皮網絡董事會秘書，負責其公司秘書事務。然而，彭女士並未擁有上市規則第3.28條嚴格規定的特定資格。因此，我們亦已委任梁女士為另一名聯席公司秘書，彼符合上市規則第3.28條的規定。有關彭女士及梁女士履歷的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

自上市日期起初步為期三年，我們將採取以下措施以協助彭女士符合上市規則第3.28及8.17條規定的必要資格：

- (a) 梁女士將向彭女士提供協助，以使其能夠履行本公司聯席公司秘書的職務及責任。鑒於梁女士擁有相關經驗，梁女士將能夠就上市規則及香港其他適用法律及法規的相關規定，向彭女士及我們提供意見；
- (b) 彭女士將於自上市日期起初步為期三年獲得梁女士協助，其應足以取得上市規則第3.28條規定的必要知識及經驗；



- (c) 我們將確保彭女士獲得讓其熟悉上市規則及香港上市公司公司秘書的職務的相關培訓及支持，彭女士已承諾將會參加該等培訓；
- (d) 梁女士將會就企業管治、上市規則及與我們的業務及事務相關的香港其他適用法律法規的事宜定期與彭女士溝通。梁女士將與彭女士緊密合作，並協助彭女士履行其作為公司秘書的職務及職責，包括但不限於組織董事會會議及股東大會；及
- (e) 根據上市規則第3.29條，彭女士及梁女士亦將於各財政年度參加不少於15小時的相關專業培訓課程，藉以熟悉上市規則的規定及香港其他法律及監管規定。在適當及需要的情況下，彭女士及梁女士將會獲得我們在香港法律方面的法律顧問及我們合規顧問提供的意見。

故此，我們已向聯交所申請，而聯交所已批准豁免我們由上市日期起計初步為期三年嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條的規定，條件為(i)於該段期間我們委聘梁女士為聯席公司秘書，彼具備上市規則第3.28條所須資格及經驗且將向彭女士提供協助；及(ii)倘本公司嚴重違反上市規則，則豁免可予撤回。於該三年期間屆滿前，我們將會進一步評估彭女士的資格及經驗，以決定能否符合上市規則第3.28及8.17條所訂明的規定，且我們將與聯交所聯絡，以評估彭女士於受惠於梁女士的三年協助下，是否已取得上市規則第3.28條附註2所界定的相關經驗，以致毋須進一步申請豁免。

### 有關持續關連交易的豁免

我們已訂立根據上市規則將於隨全球發售完成後構成本公司非豁免持續關連交易的若干交易。因此，我們已就若干非豁免持續關連交易申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第14A章所載的若干規定。有關不獲豁免持續關連交易及豁免的詳情，請參閱「關連交易」。

### 董事就本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程(董事共同及個別對此承擔全部責任)載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、香港法例第571V章《證券及期貨(在證券市場上市)規則》(經不時修訂或補充)及上市規則的規定而提供的有關本集團的資料。董事在作出一切合理查詢後確認,就彼等所深知及確信,本招股章程所載資料在所有重大方面均屬準確完整且無誤導或欺詐成分,亦無遺漏任何其他事項致使本招股章程所載任何陳述或本招股章程產生誤導。

### 香港公開發售及本招股章程

招股章程僅就香港公開發售而刊發。就香港公開發售項下的認購申請而言,本招股章程及申請表格載有香港公開發售的條款及條件。

香港發售股份僅基於本招股章程及申請表格所載資料及所作聲明提呈發售,並根據本招股章程及申請表格的條款及受其所載條件的規限。概無任何人士獲授權提供任何有關香港公開發售資料或作出本招股章程未有載列的任何聲明,而本招股章程未載列的任何資料或聲明不得被視為已獲我們、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理人、聯屬人士或顧問或任何其他參與全球發售的人士授權而加以信賴。在任何情況下,本招股章程的寄發或據此進行的任何認購或收購,並非表示我們的事務自本招股章程日期起並無出現任何變動,或於任何其後日期本招股章程的資料為準確。

### 包銷

全球發售包括初步提呈20,000,000股香港發售股份的香港公開發售以及初步提呈180,000,000股國際發售股份的國際發售。申請股份上市由獨家保薦人保薦。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款悉數包銷,並須待本公司及獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)協定發售價後,方可作實。

如獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與我們因任何理由未能於二零二零年十二月十一日(星期五)或之前協定發售價,除非另有公告,否則全球發售將不會進行,並將失效。有關包銷商及包銷協議的進一步資料載於本招股章程「包銷」一節。

### 提呈發售及銷售發售股份的限制

根據香港公開發售認購香港發售股份的每名人士須確認(或因其認購香港發售股份而被視為確認)彼知悉本招股章程所述有關提呈發售及銷售發售股份的限制(如適用)。

## 有關本招股章程及全球發售的資料

本公司概無在香港以外任何司法權區採取任何行動，以獲准於當地公開發售發售股份或派發本招股章程。因此，在未獲授權要約或提出邀請的任何司法權區或在任何情況下向任何人士要約或提出邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成有關要約或要約邀請。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售及銷售發售股份須受限制，且除非根據相關證券監管機關的登記或授權而獲相關司法權區適用的證券法准許或獲豁免遵守適用的證券法，否則不得進行上述事宜。

### 申請股份於聯交所上市

我們已經向聯交所上市委員會申請批准全球發售前已發行及根據資本化發行及全球發售將予發行的股份(包括因超額配股權獲行使而可能出售的股份)及根據首次公開發售後購股權計劃將予授出的購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份上市及買賣。

我們概無股份或借貸資本於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無提出而未來短期內亦不擬尋求上述上市或上市批准。

### 股份將合資格獲納入中央結算系統

倘聯交所批准股份在聯交所上市及買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可自股份於聯交所開始買賣日期或香港結算釐定的其他相關日期起在中央結算系統內記存、結算及交收。

聯交所參與者之間的交易須於交易日後第二個營業日(定義見上市規則)在中央結算系統內交收。關於交收安排的詳情，鑒於該等安排將影響閣下的權利、權益及責任，閣下應諮詢股票經紀或其他專業顧問的意見。

我們已作出一切必要安排，以使股份獲納入中央結算系統。所有中央結算系統的活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

### 建議諮詢專業稅務意見

有意按照全球發售認購、購買、持有或出售及買賣本公司股份(或行使其附帶權利)的投資者倘對所涉及的稅務影響有任何疑問，應諮詢彼等的專業稅務顧問。我們、控股股東、超額配股權授予人、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代理人或任何其他參與全球發售的人士及各方，概不對任何人士因認購、購買、持有或出售或買賣本公司股份或行使其相關的任何權利而引起的任何稅務影響或責任承擔任何責任。

### 股東名冊及印花稅

我們的股東名冊總冊將存置於我們位於開曼群島的股份過戶登記總處Harneys Fiduciary (Cayman) Limited，而我們的香港股東名冊將存置於我們在香港的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司。

---

## 有關本招股章程及全球發售的資料

---

所有根據香港公開發售及國際發售的申請發行的發售股份均將於本公司在香港的香港股東名冊登記。買賣在香港股東名冊中登記的股份須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的更多詳情，請諮詢專業稅務意見。

### 申請認購香港發售股份的程序

申請認購香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

### 全球發售的架構

全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

### 超額配股權及穩定價格

有關超額配股權及穩定價格的安排詳情，載於本招股章程「全球發售的架構及條件—超額配股權」及「全球發售的架構及條件—穩定價格」兩節。假設超額配股權已獲悉數行使，則超額配股權授予人或需出售合共不超過30,000,000股股份。

### 匯率兌換

僅為閣下方便起見，本招股章程載有若干以人民幣、港元及美元計值的金額之間的換算。概無聲明表示人民幣金額實際可按所示匯率換算為另一種貨幣金額或根本無法換算。除非另有註明，(i)人民幣與港元乃按人民幣0.84835元兌1.00港元的匯率換算，該匯率為中國人民銀行於二零二零年十一月二十七日就外匯交易公佈的現行匯率，及(ii)美元與港元乃按7.7508港元兌1美元的匯率換算，該匯率為美國聯邦儲備委員會於二零二零年十一月二十五日的H.10數據發佈所訂的中午買入匯率。

### 約整

除非另有說明，所有數字均約整至保留一位小數。如本招股章程所載表格的總數與所列數額的總和有不符之處，皆為約整所致。

### 翻譯

本招股章程英文版本與其中文譯本如有任何不一致，概以英文版本為準。本招股章程中並無官方英文翻譯的中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體的英文翻譯名稱，僅供參考。

---

## 董事及參與全球發售的各方

---

### 董事

姓名	住址	國籍
<b>執行董事</b>		
王晨先生.....	中國 北京朝陽區 黃渠東路 2號10棟樓 4單元B102室	中國
徐佳慶先生.....	中國 上海市閔行區 古美西路 631弄11號 601室	中國
<b>非執行董事.....</b>		
覃渺渺先生.....	中國 湖北省枝江市 百里洲鎮 劉徐路1號	中國
戴立群先生.....	中國 上海市閔行區 浦秀路 1535弄19號501室	中國
張建國先生.....	中國 上海市浦東新區 張江鎮 碧波路889號	中國
王建碩先生.....	中國 上海市浦東新區 錦繡路 3088弄135號 102室	中國

## 董事及參與全球發售的各方

姓名	住址	國籍
<b>獨立非執行董事</b>		
陳長華先生.....	中國 上海市閔行區 莘松路958弄 康城道77號 202室	中國
茹立雲博士.....	中國 北京市西城區 六鋪炕一區 8幢6樓 4單元13室	中國
崔雯女士.....	中國 上海市浦東新區 春泉路45弄 19號702室	中國

有關我們董事的進一步資料，請參閱「董事及高級管理層」。

### 參與全球發售的各方

#### 獨家保薦人

海通國際資本有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈8樓

#### 獨家全球協調人

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

#### 聯席賬簿管理人

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

星展亞洲融資有限公司  
香港中環  
皇后大道中99號  
中環中心73樓

中國銀河國際證券(香港)有限公司  
香港  
干諾道中111號  
永安中心20樓

中信建投(國際)融資有限公司  
香港中環  
康樂廣場8號  
交易廣場二座18樓

交銀國際證券有限公司  
香港  
德輔道中68號  
萬宜大廈15樓

中銀國際亞洲有限公司  
香港中環  
花園道1號  
中銀大廈26樓

尚乘環球市場有限公司  
香港  
干諾道中41號  
盈置大廈23樓至25樓

「聯席牽頭經辦人」

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

星展亞洲融資有限公司  
香港中環  
皇后大道中99號  
中環中心73樓

中國銀河國際證券(香港)有限公司  
香港  
干諾道中111號  
永安中心20樓

中信建投(國際)融資有限公司  
香港中環  
康樂廣場8號  
交易廣場二座18樓

交銀國際證券有限公司  
香港  
德輔道中68號  
萬宜大廈15樓

中銀國際亞洲有限公司  
香港中環  
花園道1號  
中銀大廈26樓

尚乘環球市場有限公司

香港

干諾道中41號

盈置大廈23樓至25樓

富途證券國際(香港)有限公司

香港

金鐘

金鐘道95號統一中心13樓C1-2室

軟庫中華金融服務有限公司

香港

中環皇后大道中5號衡怡大廈4樓

本公司法律顧問

*有關香港法律*

紀曉東律師行(有限法律責任合夥)

與

北京市天元律師事務所香港分所聯營

香港中環

康樂廣場1號

怡和大廈

33層3304-3309室

*有關中國法律*

德恒律師事務所

中國

北京市西城區

金融大街19號

富凱大廈B座十二層

*有關開曼群島法律*

衡力斯律師事務所

香港

皇后大道中99號

中環中心3501室



---

## 董事及參與全球發售的各方

---

獨家保薦人及

包銷商的法律顧問

有關香港及美國法律

史密夫·斐爾律師事務所

香港

皇后大道中15號

告羅士打大廈23樓

有關中國法律

競天公誠律師事務所

中國

上海市徐匯區

淮海中路1010號

嘉華中心45層

核數師及申報會計師

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環

添美道1號

中信大廈22樓

行業顧問

上海艾瑞市場諮詢股份有限公司

中國

上海市徐匯區

漕溪北路333號

中金國際廣場

B棟701室

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司

香港

花園道1號

交通銀行股份有限公司香港分行

香港

中環畢打街20號

會德豐大廈

地下B號舖及地庫、地下C號舖、1樓至3樓、

16樓01室及18樓

招商永隆銀行有限公司

香港

德輔道中45號

---

## 公司資料

---

註冊辦事處	4th Floor, Harbour Place 103 South Church Street, George Town P.O. Box 10240 Grand Cayman KY1-1002 Cayman Islands
中國總部	中國 上海市徐匯區 桂林路396號 3號樓5樓
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
公司網址	<a href="http://www.netjoy.com">http://www.netjoy.com</a> (網頁資料並不構成本招股章程的一部分)
聯席公司秘書	彭婷女士 中國 上海市徐匯區 桂林路396號 3號樓5樓  梁瑞冰女士 (香港特許秘書公會及英國特許公司治理公會會員) 達盟香港有限公司 香港 銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
授權代表	王晨先生 北京朝陽區 黃渠東路 2號10棟樓 4單元B102室  彭婷女士 中國 上海市徐匯區 桂林路396號 3號樓5樓
審核委員會	陳長華先生(主席) 茹立雲博士 戴立群先生

---

## 公司資料

---

### 薪酬委員會

茹立雲博士(主席)  
陳長華先生  
戴立群先生

### 提名委員會

徐佳慶先生(主席)  
茹立雲博士  
陳長華先生

### 合規顧問

海通國際資本有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈8樓

### 股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited  
4th Floor, Harbour Place  
103 South Church Street  
P.O. Box 10240  
Grand Cayman, KY1-1002  
Cayman Islands

### 香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 主要往來銀行

中國銀行  
上海靜安新城支行  
中國  
上海市閔行區  
宜山路2362-2366號

中國建設銀行股份有限公司  
上海漕河涇支行  
中國  
上海市徐匯區  
桂平路418號

本節及本招股章程其他章節所載若干資料及統計數據取自各政府及其他公開可用來源，以及艾瑞諮詢編製的市場研究報告。本公司委任艾瑞諮詢為獨立行業顧問，並委託艾瑞諮詢編製市場研究報告。摘錄自艾瑞報告的資料不應被視為投資於發售股份的依據或艾瑞諮詢對任何證券價值或向本公司投資是否明智發表之意見。我們認為有關資料的來源適當，且於摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。我們並無理由認為有關資料在任何重大方面失實或誤導或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面失實或誤導。本公司或參與全球發售的任何其他人士(不包括艾瑞諮詢)或彼等各自的董事、高級職員或代表並無獨立核實有關資料，亦無就有關資料的準確性或完整性發表任何聲明。

因此，閣下不應過度依賴該等資料。有關我們行業風險的討論，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險」。

### 資料來源

艾瑞諮詢於二零零二年成立，為中國線上用戶數據及消費者情報的獨立供應商。艾瑞諮詢總部位於北京及上海，有一支管理團隊，在全球有逾400名僱員，在研究及監測中國互聯網行業發展方面積累了廣泛經驗。

我們已同意就艾瑞報告支付佣金費用人民幣1.0百萬元。艾瑞報告中所載的關於市場規模及線上用戶的數據主要是通過與行業人士相關訪談、市場問卷調查、二手資料來源及其他研究方法取得，由於有關研究方法、取樣及數據採集規模和範圍的局限，有關數據可能無法精確反映實際市場境況。

艾瑞諮詢編製艾瑞報告，乃基於假設(i)預測期內全球及中國的社會、經濟和政治環境將保持穩定，這將確保線上營銷行業持續穩定的發展；及(ii)引用自權威機構的數據保持不變。艾瑞諮詢認為，編製艾瑞報告所使用的基本假設，包括那些用於未來預測的假設均為正確合理且不具誤導性。艾瑞諮詢已經獨立分析其透過其研究所得的有關資訊，但艾瑞報告中所載發現很大程度上依賴於所收集資訊的準確性。

除另有說明外，本節所載所有數據及預測均源自艾瑞報告。經作出合理查詢後，董事確認，自發出艾瑞報告之日起，市場資訊並未產生不利變化，或對本節資訊產生重大限制、抵觸或影響。

### 中國互聯網市場

中國互聯網市場(尤其是移動互聯網市場)於過去五年經歷快速增長，預期未來將進一步增長。中國互聯網用戶由二零一五年的688.3百萬人增至二零一九年的854.5百萬人，複合年增長率為5.6%，預期由二零二零年的915.3百萬人增至二零二四年的1,101.9百萬人，複合年增長率為4.8%。中國移動互聯網用戶由二零一五年的619.8百萬人增至二零一九年的846.8百萬人，複合年增長率為8.1%，預期由二零二零年的909.8百萬人增

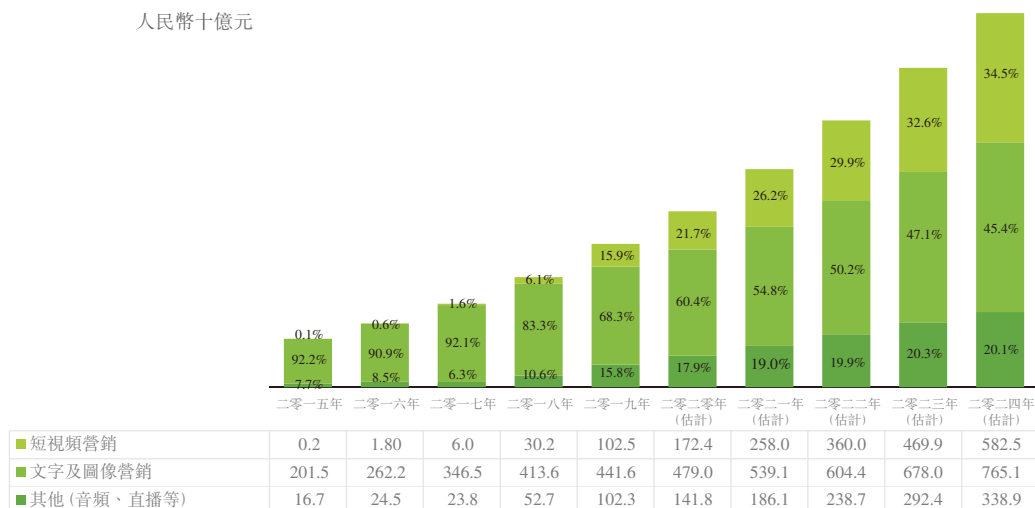
至二零二四年的1,098.6百萬人，複合年增長率為4.8%。隨著移動互聯網發展，人們在日常生活中愈來愈依賴移動應用程序。尤其是，互聯網用戶每日平均上網時間由二零一五年的3.7小時增至二零一九年的4.0小時，預期由二零二零年的4.3小時進一步增至二零二四年的4.4小時。中國大量互聯網用戶及愈來愈多上網時間為線上營銷創造了龐大市場。

隨著互聯網用戶規模擴大，中國平均移動互聯網流量成本由二零一五年的每GB人民幣86.0元劇減至二零一九年的每GB人民幣5.0元，複合年增長率為50.9%，預期由二零二零年的每GB人民幣3.8元進一步減至二零二四年的每GB人民幣2.3元，複合年增長率為11.8%。由於引入高速4G網絡及互聯網流量成本降低，中國移動互聯網流量消耗量由二零一五年的42億GB激增至二零一九年的1,220億GB，複合年增長率為132.2%，預期由二零二零年的2,019億GB進一步增至二零二四年的11,615億GB，複合年增長率為54.9%。隨著硬件性能及網絡基礎架構改進，且互聯網流量成本降低，互聯網用戶更容易接觸各種類型的內容，尤其是短視頻，為內容製作者、分發商及廣告主創造了龐大機會。尤其是，預期5G網絡的普及將使短視頻更容易獲取及可負擔，從而為短視頻營銷帶來更多變現機會。

## 中國線上營銷市場

中國的線上營銷主要包括短視頻營銷、文字及圖片營銷、直播營銷及音頻營銷。在互聯網及移動技術的不斷創新以及消費者在數字設備上花費的時間增加以及線上營銷的數據驅動潛力的推動下，營銷人員逐漸將其營銷支出由線下渠道(如電視廣告、印刷廣告及廣播廣告)轉移至線上渠道，以達到更廣泛但更多目標受眾範圍，並以具有成本效益的方式提供更多定製化的營銷資料。以廣告收入總額計算，中國線上營銷的複合年增長率為31.1%，由二零一五年的人民幣2,185億元增至二零一九年的人民幣6,464億元，並預期按複合年增長率20.8%由二零二零年的人民幣7,932億元進一步增至二零二四年的人民幣16,865億元。於各種形式的線上營銷解決方案中，短視頻營銷為整體線上營銷市場的重要組成部分及驅動力，因為短視頻易於獲得及吸引人注意。短視頻營銷的市場份額佔線上營銷市場的百分比由二零一五年的0.1%急增至二零一九年的15.9%，並預期由二零二零年的21.7%進一步增加至二零二四年的34.5%。

二零一五年至二零二四年(估計)中國線上營銷市場規模



來源：艾瑞諮詢

競爭格局

中國線上營銷市場高度分散且競爭激烈。於二零一九年，中國五大線上營銷解決方案供應商按收入計約佔中國整體線上營銷市場的12.4%。線上營銷市場的頂尖市場參與者主要為傳統廣告及媒體公司。

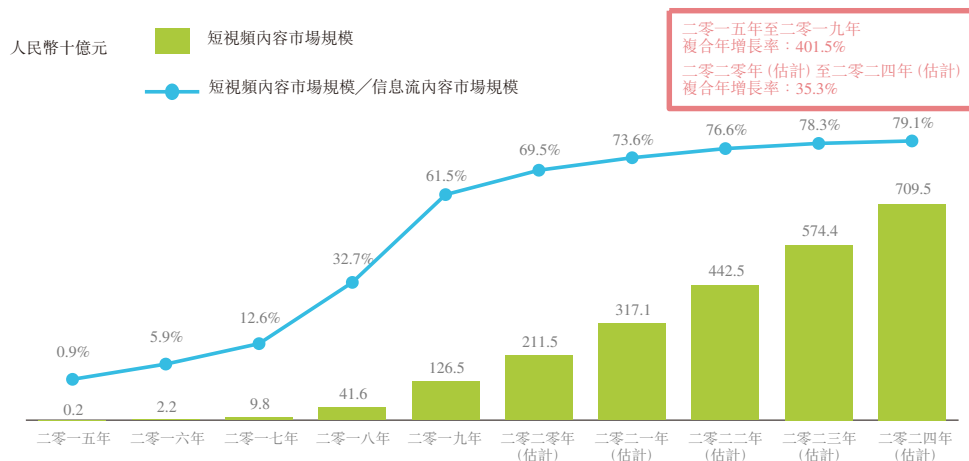
我們為二零一九年收入超過人民幣10億元的線上營銷解決方案供應商之一，其中總市場份額約佔整體線上營銷市場的30.0%。於二零一九年，我們貢獻中國整體線上營銷市場總收入的約0.5%。

中國短視頻內容市場

短視頻為線上視頻，片長通常少於五分鐘。短視頻內容市場包括短視頻營銷市場及短視頻內容製作市場。

由於短視頻更具吸引力及節省時間，其在觀眾中廣受歡迎並成為主要娛樂形式。與文字及圖片相比，短視頻本質上(i)能夠傳達更豐富及多元化的內容；(ii)更容易獲得互聯網用戶的關注及更難忘，使互聯網用戶能夠保留更多來自視頻內容的資料；及(iii)更有吸引力、增強互聯網用戶的社交互動及增加用戶流量。隨著移動互聯網時代的快速發展及網絡基礎設施的技術進步，短視頻內容市場快速增長。具體而言，短視頻內容市場的規模由二零一五年的人民幣2億元增加至二零一九年的人民幣1,265億元，複合年增長率為401.5%。具體而言，5G的推出及普及將加快數據傳輸，降低移動互聯網流量每GB成本，並推進AR、VR等短視頻的技術發展，從而改善短視頻用戶體驗，豐富短視頻呈現形式，提高短視頻的吸引力。因此，短視頻內容市場的規模預期將由二零二零年的人民幣2,115億元進一步增加至二零二四年的人民幣7,095億元，複合年增長率為35.3%。

二零一五年至二零二四年(估計)中國短視頻內容市場規模

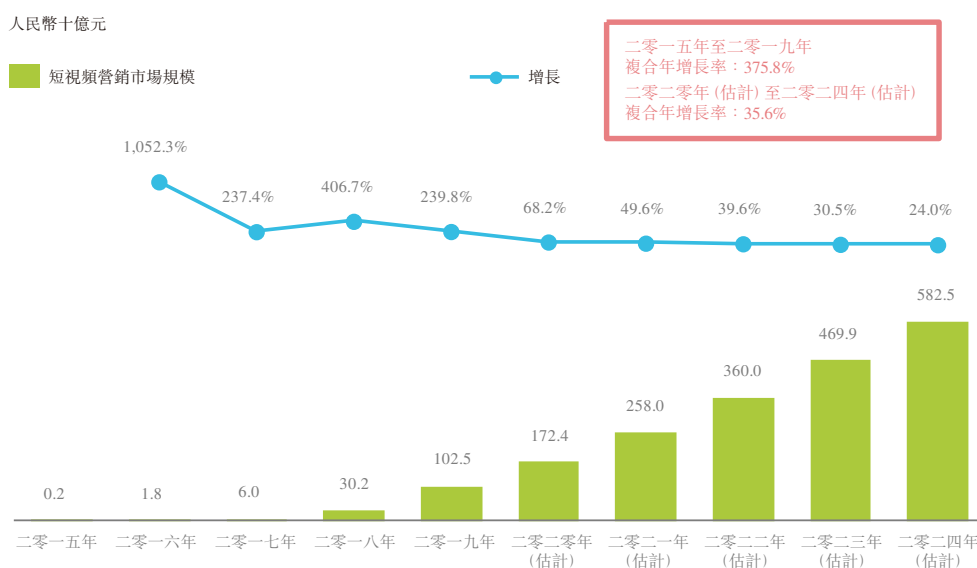


資料來源：艾瑞諮詢

短視頻營銷市場

短視頻營銷有各種形式的網上廣告，包括短視頻信息流營銷、活動營銷及產品植入營銷，亦為整個線上營銷市場的重要組成部分及驅動。短視頻營銷在線上營銷市場中所佔的市場份額於二零一九年為15.9%，預期將進一步增加至二零二四年的34.5%。中國短視頻營銷產生的收入由二零一五年的人民幣2億元增加至二零一九年的人民幣1,025億元，複合年增長率為375.8%，並預期由二零二零年的人民幣1,724億元進一步增加至二零二四年的人民幣5,825億元，複合年增長率為35.6%，超越整體線上營銷市場的增長速度。

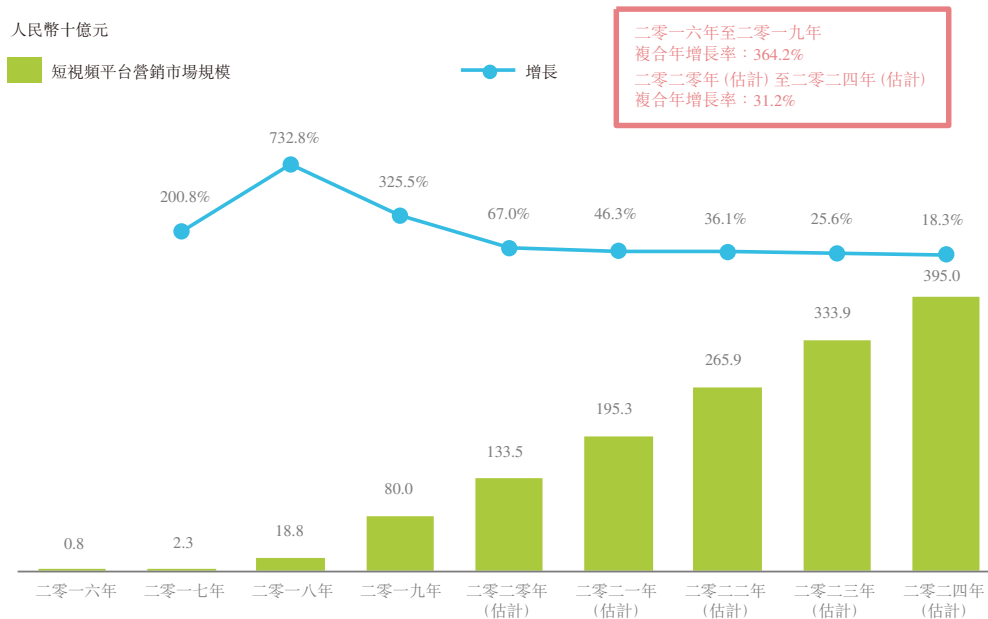
二零一五年至二零二四年(估計)中國短視頻營銷市場規模



資料來源：艾瑞諮詢

中國頂級短視頻平台興起為信息流營銷創造巨大機遇。此外，廣告主在短視頻平台上分配的廣告預算增加及專業內容製作商的行業專業知識(迎合廣告主的興趣及偏好)亦促使短視頻平台廣告市場快速增長。在中國短視頻平台投放廣告產生的收入由二零一六年的人民幣8億元增加至二零一九年的人民幣800億元，複合年增長率為364.2%，並預期由二零二零年的人民幣1,335億元進一步增加至二零二四年的人民幣3,950億元，複合年增長率為31.2%。

二零一六年至二零二四年(估計)中國短視頻平台營銷市場規模



資料來源：艾瑞諮詢

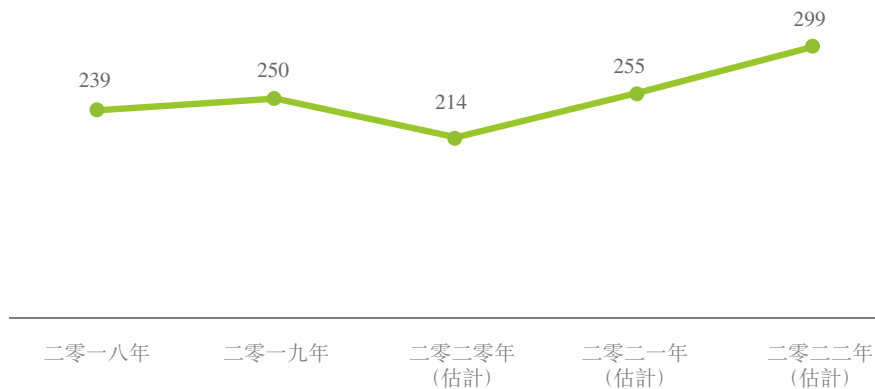
附註：

(1) 短視頻平台於二零一六年開始自廣告產生收入。

廣告庫存的價格是影響購買該等廣告庫存的短視頻平台及短視頻營銷解決方案供應商的盈利能力的關鍵因素。由於短視頻平台普及而且有卓絕的營銷效果，領先短視頻平台的廣告庫存價格因而上升。受COVID-19爆發影響，價格於二零二零年輕微下跌，但預期未來會再次上升。

二零一八年至二零二二年(估計)中國頂級短視頻平台(按CPM/oCPM計)的信息流廣告庫存的平均發佈價格

人民幣元



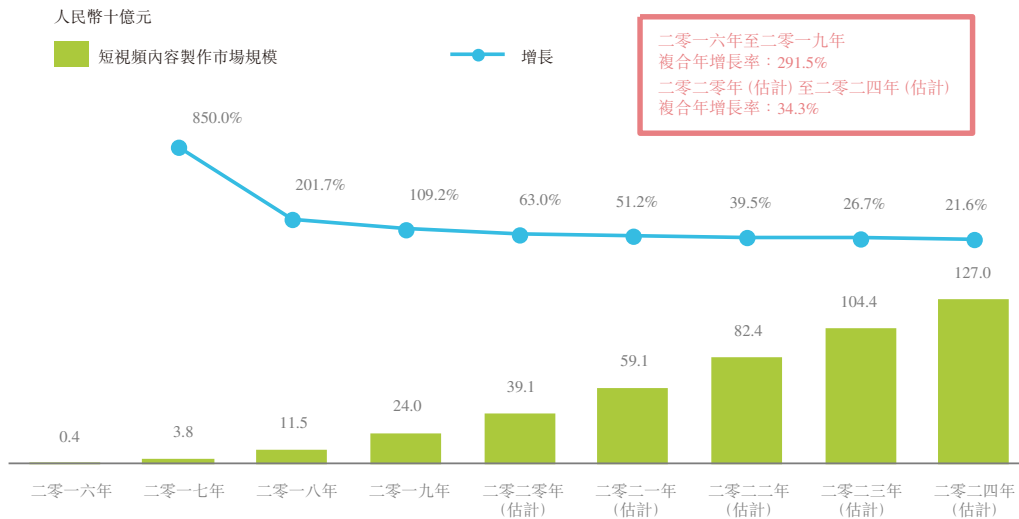
資料來源：艾瑞諮詢



短視頻內容製作市場

短視頻是信息流內容的主要形式。由於短視頻的普及以及短視頻平台的興起，短視頻內容製作市場迅速增長。中國短視頻內容製作市場的規模(按來自(i)網路平台授出的補貼及(ii)廣告主就產品植入作出的付款的收入計算)由二零一六年的人民幣4億元大幅增長至二零一九年的人民幣240億元，複合年增長率為291.5%，並預期由二零二零年的人民幣391億元進一步增長至二零二四年的人民幣1,270億元，複合年增長率為34.3%。

二零一六年至二零二四年(估計)中國短視頻內容製作市場規模



資料來源：艾瑞諮詢

附註：

(1) 短視頻內容製作市場於二零一六年開始產生收入。

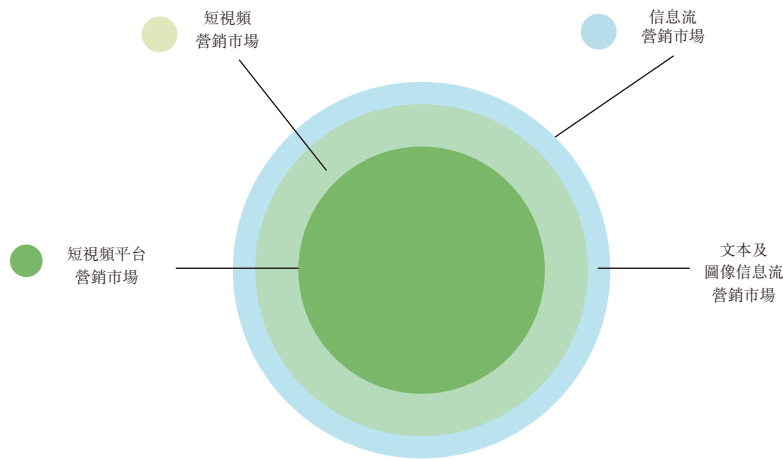
中國信息流內容市場

概覽

信息流內容無縫整合於應用程序或網站信息流內容，或與應用程序或網頁介面元件一致。由於其不干擾的性質及宜人的觀眾體驗，信息流內容愈來愈受歡迎。信息流內容通常以文本、圖像及短視頻形式呈現。就業務模式而言，信息流內容市場亦可分為兩個部分，即信息流營銷及信息流內容製作。

## 行業概覽

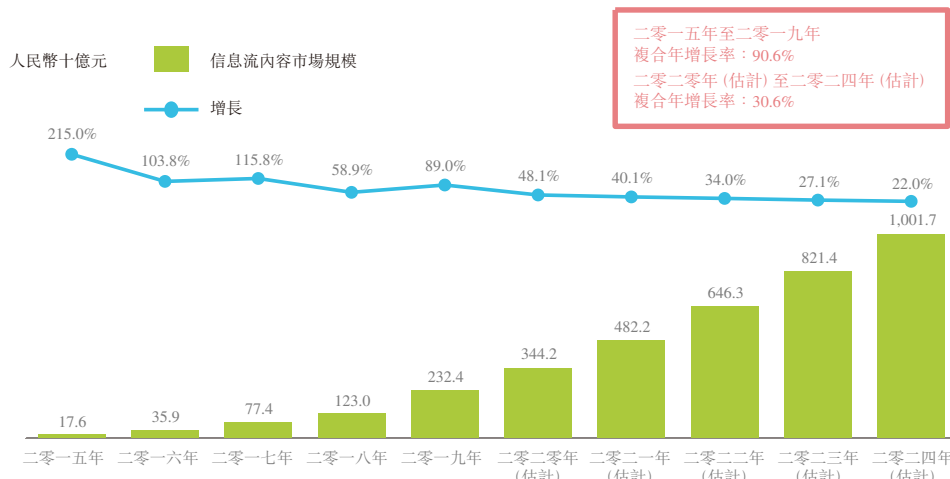
下圖顯示我們經營所在的主要市場分部：



### 市場規模

信息流內容市場包括(i)網路平台通過其平台上投放的信息流廣告產生的收入及(ii)信息流內容製作者產生的收入，其規模由二零一五年的人民幣176億元增至二零一九年的人民幣2,324億元，複合年增長率為90.6%。預計由二零二零年的人民幣3,442億元增至二零二四年的人民幣10,017億元，複合年增長率為30.6%。

二零一五年至二零二四年(估計)中國信息流內容市場規模



資料來源：艾瑞諮詢

文字及圖片的信息流內容市場的規模由二零一五年的人民幣172億元增至二零一九年的人民幣1,059億元，複合年增長率為57.5%，預計由二零二零年的人民幣1,327億元進一步增至二零二四年的人民幣2,922億元，複合年增長率為21.8%；而短視頻的信息流內容市場的規模由二零一五年的人民幣2億元增至二零一九年的人民幣1,265億元，複合年增長率為401.5%，預計由二零二零年的人民幣2,115億元進一步增至二零二四年的人民幣7,095億元，複合年增長率為35.3%。

中國信息流營銷市場

概覽

在廣告格式方面，互聯網廣告可主要分為原生廣告及非原生廣告，而原生廣告可進一步分為信息流廣告及非信息流廣告。信息流廣告主要採用文字及圖片或短視頻的形式，並投放於(i)短視頻平台、(ii)社交媒體平台及(iii)新聞及信息內容平台上。

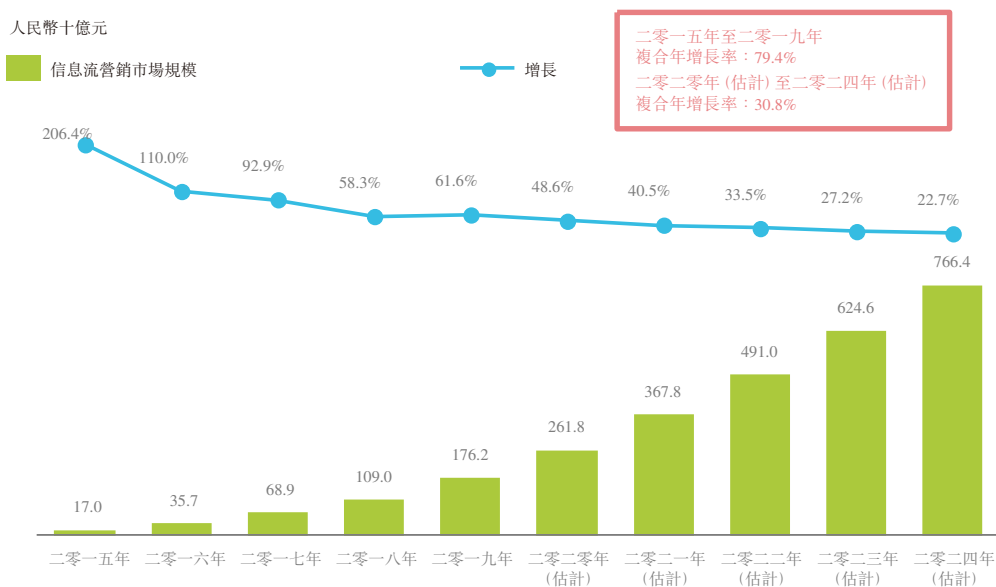
營銷解決方案供應商聯繫廣告主及網路平台。一方面，營銷解決方案供應商可通過計劃、推出及管理廣告活動，以幫助廣告主直接或通過廣告代理獲得、轉化及挽留消費者。另一方面，營銷解決方案供應商亦直接或通過媒體代理自網路平台獲取用戶流量，以發佈信息流廣告。

於信息流營銷市場，廣告主及網路平台通常通過中介(例如廣告代理及媒體代理)與營銷解決方案供應商聯繫。廣告代理可代表廣告主委聘營銷解決方案供應商，以營銷其產品或服務，亦可通過媒體代理自網路平台獲取用戶流量。

市場規模

中國信息流營銷市場經歷急速增長，預期繼續以相對高速度增長。中國信息流廣告收入由二零一五年的人民幣170億元增至二零一九年的人民幣1,762億元，複合年增長率為79.4%，預期由二零二零年的人民幣2,618億元進一步增至二零二四年的人民幣7,664億元，複合年增長率為30.8%。

二零一五年至二零二四年(估計)中國信息流營銷市場規模



資料來源：艾瑞諮詢

短視頻信息流廣告以富娛樂性的視覺效果吸引訪客的同時，亦易於抓住訪客的注意力，並能夠傳遞大量易於消化的信息，有助他們記住更多廣告信息，提高廣告主的營銷效率。中國短視頻信息流營銷收入由二零一五年的人民幣2億元增至二零一九年的人民幣1,025億元，複合年增長率為375.8%，預期由二零二零年的人民幣1,724億元進一步增至二零二四年的人民幣5,825億元，複合年增長率為35.6%，與中國整體信息流營銷市場相比，增長速度更快。

### 中國短視頻營銷市場的主要驅動因素

中國短視頻營銷市場預期繼續增長，有關預期由下列若干主要驅動因素決定：

- **短視頻營銷知名度不斷提高。**由於短視頻吸引且更容易抓住互聯網用戶的注意力，將刺激目標消費者的消費意欲，其能夠提高整體營銷效率及盡量提高廣告主的廣告支出回報率。因此，短視頻營銷的價值日益受到廣告主的認可。短視頻營銷已成為廣告主最有效、高效及普遍的營銷方式。
- **龐大短視頻觀眾群。**由於短視頻普及，短視頻平台已累積龐大觀眾群，因此為短視頻營銷創造了龐大市場。短視頻平台的MAU大幅增加，於二零一九年第四季度達到855.7百萬人，佔同期中國設備總數約60.6%。隨著短視頻平台的服務及內容不斷發展及完善，以及5G的引入及商業化，預期短視頻平台用戶群將進一步增長，促使短視頻營銷市場擴張。
- **短視頻平台商業化。**短視頻平台的增長已進入穩定發展期，並推動其產品及服務商業化。短視頻平台通過向廣告主提供廣告庫存將用戶流量變現，為短視頻營銷解決方案供應商帶來龐大商機。
- **應用先進科技。**應用先進科技亦將推動短視頻營銷市場擴張。5G技術及基礎設施的應用將改善短視頻用戶體驗、使短視頻演示形式多元化及促進短視頻的技術開發。尤其是，大數據分析能實時優化廣告效果並提高營銷效率。AR能為短視頻廣告提供更生動的視覺效果及改善沉浸式、互動用戶體驗。AI能通過深度學習實現精準的觀眾分析，幫助廣告主精準定位及接觸最適合廣告活動的觀眾類型。上述所有先進科技均有助刺激目標消費者的消費意欲及盡量提高廣告主廣告開支的回報率，從而進一步擴展短視頻營銷市場。

### 進入中國短視頻廣告市場的門檻

中國短視頻營銷市場的新進入者面臨以下進入門檻：

- **媒體來源。**中國短視頻平台高度集中，二零一九年十大短視頻平台的MAU佔同年中國所有短視頻平台的總MAU約96.9%。因此，營銷解決方案供應商與頂尖短視頻平台維持穩固業務關係至關重要。考慮到(其中包括)其往績記錄、財務狀況及行業聲譽，頂尖短視頻平台在選擇營銷解決方案供應商方面更為嚴格。因此，營銷解決方案供應商需要大量時間建立其良好往績記錄，以贏得頂尖短視頻平台信任。
- **廣告主資源。**通過與不同垂直行業的廣告主長期合作所得的經驗及了解，可以按特定行業需求提供更多定制解決方案，從而提高廣告活動的有效性，為新市場進入者創造進入壁壘。
- **科技門檻。**專有科技(包括AI及大數據分析能力)對提供精準營銷解決方案至關重要。此外，可靠的科技基礎設施為實時推出及管理大型廣告活動提供基礎，新市場進入者無法在短期內複製。
- **數據資產。**營銷解決方案供應商積累的大數據可幫助彼等實現更好的觀眾分析及精準定位，亦為新型數據服務提供基礎。
- **流量資源。**充足的流量資源對擴展線上營銷業務至關重要。流量資源包括來自外部網路平台或內容分發合作夥伴的公域流量池及來自自營分發平台的私域流量池。新進入者通常缺乏頂級媒體合作夥伴以獲得優質公域流量池及成熟的自營平台以產生足夠的私域流量池。

### 競爭格局

中國短視頻營銷市場目前高度分散。預計中國短視頻營銷市場的競爭將更激烈。於可見未來，目前分散的市場將開始集中，若干領先營銷解決方案供應商將合併此市場較小的競爭對手。

就短視頻廣告所產生的總賬單而言，我們於二零一九年中國所有營銷解決方案供應商中排名第三。此外，就短視頻平台上投放的效果廣告所產生的總賬單而言，我們於二零一九年中國所有營銷解決方案供應商中排名第三。

## 行業概覽

### 二零一九年按短視頻廣告所產生總賬單計的 五大營銷解決方案供應商

排名	公司	總賬單 (人民幣十億元)	市場份額	背景
1	公司A	11.3	12.6%	一間私人綜合線上媒體及通訊集團，主要從事線上廣告、大眾媒體以及營銷及規劃，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一四年成立
2	公司B	11.0	12.3%	一間線上針對性營銷解決方案供應商，提供一站式營銷解決方案，包括策略諮詢、媒體購買、創意計劃及效果優化，於二零零九年成立。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，公司B分別錄得淨利潤人民幣109.3百萬元、人民幣127.7百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣6.6百萬元，而於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的總資產則分別為人民幣14億元、人民幣20億元、人民幣24億元及人民幣18億元。其為於中國上海證券交易所上市的公眾上市公司的全資附屬公司
3	本公司	3.1	3.4%	見「業務」
4	公司C	3.0	3.3%	一間私人移動數字營銷解決方案供應商，提供互聯網搜索、信息流廣告、應用程序及應用程序商店的綜合服務，註冊資本為人民幣3.0百萬元，於二零一五年成立
5	公司D	2.0	2.2%	一間私人綜合針對性營銷解決方案供應商，註冊資本約為人民幣1.3百萬元，於二零一四年成立。於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年九月三十日止九個月，公司D分別錄得淨利潤人民幣13.6百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣23.6百萬元，而於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年九月三十日的總資產則分別為人民幣149.8百萬元、人民幣547.3百萬元及人民幣536.2百萬元

資料來源：艾瑞諮詢

## 行業概覽

### 二零一九年按在短視頻平台投放效果廣告所產生總賬單計的 五大營銷解決方案供應商

排名	公司	總賬單 (人民幣十億元)	市場份額	背景
1	公司A	6.6	14.6%	一間私人綜合線上媒體及通訊集團，主要從事線上廣告、大眾媒體以及營銷及規劃，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一四年成立
2	公司B	3.5	7.7%	一間線上針對性營銷解決方案供應商，提供一站式營銷解決方案，包括策略諮詢、媒體購買、創意計劃及效果優化，於二零一九年十二月三十一日的總資產為人民幣24億元，於二零零九年成立。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，公司B分別錄得淨利潤人民幣109.3百萬元、人民幣127.7百萬元、人民幣25.5百萬元及人民幣6.6百萬元，而於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的總資產則分別為人民幣14億元、人民幣20億元、人民幣24億元及人民幣18億元。其為於中國上海證券交易所上市的公司眾上市公司的全資附屬公司
3	本公司	2.7	5.9%	見「業務」
4	公司C	2.1	4.6%	一間私人移動數字營銷解決方案供應商，提供互聯網搜索、信息流廣告、應用程序及應用程序商店的綜合服務，註冊資本為人民幣3.0百萬元，於二零一五年成立
5	公司D	1.8	3.9%	一間私人綜合針對性營銷解決方案供應商，註冊資本約為人民幣1.3百萬元，於二零一四年成立。於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一九年九月三十日止九個月，公司D分別錄得淨利潤人民幣13.6百萬元、人民幣36.2百萬元及人民幣23.6百萬元，而於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年九月三十日的總資產則分別為人民幣149.8百萬元、人民幣547.3百萬元及人民幣536.2百萬元

資料來源：艾瑞諮詢

### 中國短視頻營銷市場的未來趨勢

預期中國短視頻營銷市場將受以下趨勢影響：

- **全週期服務能力。**營銷解決方案供應商傾向提供全週期廣告服務，包括獲取流量、製作廣告創作、精確定位及數據分析，而非僅作中介。
- **建立內部內容製作團隊。**由於優質內容的吸引力有助廣告活動成功，內容製作能力為線上營銷解決方案供應商與眾不同的關鍵因素。預期愈來愈多營銷解決方案供應商將建立內部內容製作團隊，以使其服務產品多元化及加強其服務產品。
- **爭奪優質媒體資源。**優質媒體資源對營銷解決方案供應商將變得愈來愈重要，頂尖短視頻平台的競爭亦日益激烈。頂尖短視頻平台已累積龐大觀眾群，因此有助廣告主接觸大眾及迅速提高品牌知名度。

- 數據科技發展。**數據資產對營銷解決方案供應商至關重要。憑藉數據分析科技，營銷解決方案供應商可收集、監視及分析數據資產，以獲取具價值的見解及評估廣告活動的表現，使廣告主及營銷解決方案供應商均可更準確地調整及實施營銷策略。

### 中國信息流內容製作市場

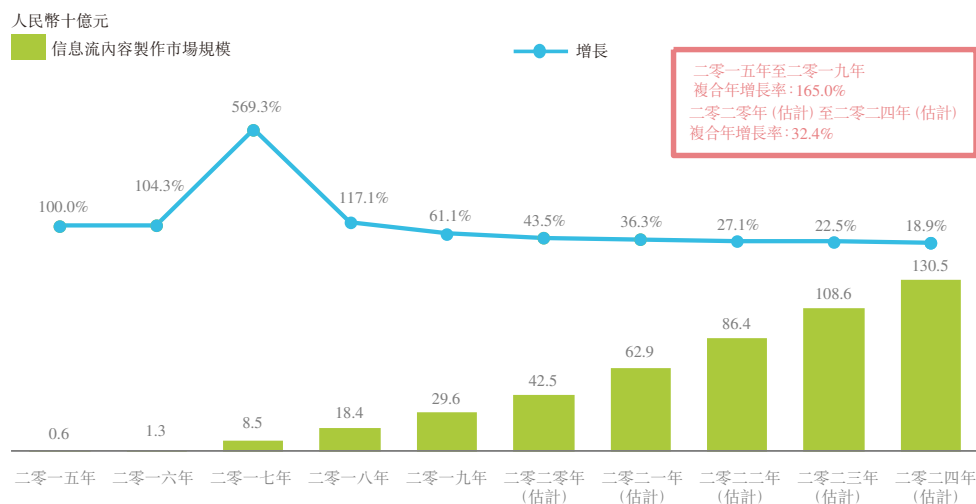
#### 概覽

信息流內容的流行普及推動了信息流內容製作市場。就來源而言，信息流內容大致分為三種：專業生成內容(或PGC)、用戶生成內容(或UGC)及專業用戶生成內容(或PUGC)。

#### 市場規模

隨著移動互聯網基礎設施進一步發展，以提供高流量及高速互聯網流量，互聯網用戶可充分利用零散時間享受信息流內容，可方便讀者及節省時間。為數眾多、多元化的內容製作者亦加快信息流內容製作市場的發展。另外，由於信息流內容備受互聯網用戶歡迎，網路平台亦實施了一系列激勵政策，以鼓勵內容製作者生產優質內容，從而有助擴大信息流內容製作市場。具體而言，信息流內容製作者收入主要包括(i)網路平台給予的補貼及(ii)廣告主就產品投放支付的款項。按收入計算的中國信息流內容製作市場規模由二零一五年的人民幣6億元激增至二零一九年的人民幣296億元，複合年增長率為165.0%，預期由二零二零年的人民幣425億元進一步增至二零二四年的人民幣1,305億元，複合年增長率為32.4%。

二零一五年至二零二四年(估計)中國信息流內容製作市場規模



資料來源：艾瑞諮詢



### 中國短視頻內容製作市場的主要驅動因素

中國短視頻內容製作市場預期繼續增長，有關預期由下列若干主要驅動因素決定：

- **互聯網用戶需求不斷增加。**短視頻更具吸引力及節省時間，已成為娛樂的主要形式。互聯網用戶正投入更多時間觀看短視頻，對短視頻內容製作市場產生龐大需求。
- **網路平台支持。**由於短視頻能吸引大量觀眾，從而產生變現機會，主要網路平台正提供財務補貼及用戶流量，以刺激優質短視頻的製作。
- **專業內容製作者參與。**鑒於短視頻的流行及高營銷效率，更多人才(包括來自傳統媒體的專家)正進入短視頻內容製作市場，從而提高短視頻整體質量及吸引力。
- **短視頻內容製作的成熟價值鏈。**短視頻內容製作市場已發展出成熟的價值鏈，尤其是MCN的出現，由概念開發規劃至內容製作，為短視頻內容製作者提供綜合及專業支援，並進一步物色合適的廣告主及網路平台資源。

### 進入中國短視頻內容製作市場的門檻

中國短視頻內容製作市場的新進入者面臨以下進入門檻：

- **優質內容及用戶粘度。**短視頻的質量及吸引力對吸引新觀眾及挽留現有觀眾至關重要。用戶黏度亦在累積觀眾方面發揮重要作用。新市場進入者通常缺乏市場趨勢知識及行業專業知識，以製作優質及具吸引力的短視頻。
- **充足專業內容製作者。**短視頻內容製作市場依賴經驗豐富及專業的內容製作者持續製作優質及具吸引力的內容。新市場進入者通常難以聘請足夠的資深內容製作者，或經常製作優質內容以保持吸引力。
- **監管風險。**中國短視頻內容製作市場受相對嚴格的監管。短視頻不得與公共利益、社會公德或文化傳統相抵觸，亦不得描繪迷信、賭博及性等若干主題。新市場進入者通常缺乏相關監管知識及專家，並可能因有關違規而被罰款。

### 競爭格局

按二零一九年中國平均DAU計算，我們在所有泛娛樂信息網站中排名第一。

## 行業概覽

### 按二零一九年平均DAU計 中國五大泛娛樂信息網站

排名	公司	平均DAU (百萬人)	背景
1	花邊	1.73	見「業務」
2	網站E	0.64	一個中國電影網站及其移動端，提供最新電影新聞及資訊以及電影門票銷售，由一間註冊資本為人民幣10.0百萬元的私人公司營運，於二零零五年成立
3	網站F	0.60	中央政府電影頻道的官方網站，提供線上串流媒體服務，由一間註冊資本為人民幣30.0百萬元的國有企業營運，於二零一零年成立
4	網站G	0.57	一個娛樂新聞網站，提供有關電視劇、綜藝節目、電影、明星等的最新新聞及資訊，自二零一三年起開始營運，現由一間註冊資本為人民幣0.1百萬元的私人公司營運
5	網站H	0.10	一個娛樂新聞網站，提供有關受歡迎的偶像的最新新聞及資訊，由一間註冊資本為人民幣10.0百萬元的私人公司營運，於二零一三年成立

資料來源：艾瑞諮詢

附註：

- (1) 就該排名而言，僅官方網站的DAU或移動wap，而非來自其他內容分發平台的DAU。不包括信息集成平台進行比較。

### 中國短視頻內容製作市場的未來趨勢

預期中國短視頻內容製作市場將受以下趨勢影響：

- **內容製作專業化**。鑒於短視頻內容製作市場競爭激烈，內容製作者正變得更專業。一方面，來自傳統媒體(如4A廣告公司及電影製作公司)的專業人士憑藉其行業知識及經驗進入短視頻內容製作市場；另一方面，MCN加強對短視頻製作者的專業培訓及支持，並就短視頻製作制定行業質量控制標準。
- **行業特定內容製作**。由於觀眾對短視頻主題及題材的喜好各有不同，而廣告主來自不同行業，故內容製作者須發展行業特定概念以創作合適的短視頻，以迎合觀眾的多元化品味及廣告主不同的營銷目標。

適用於我們目前業務及營運的主要中國法律、規則及法規概要載列如下。

### 與增值電信業務有關的法規

#### 與外商投資電信服務有關的法規

國務院於二零零零年九月二十五日頒佈並於二零一四年七月二十九日及二零一六年二月六日修訂的《中華人民共和國電信條例》(「**電信條例**」)為中國電信服務提供商提供監管框架。電信條例要求電信服務提供商於開始經營前獲取經營牌照。電信條例將電信服務分類為基礎電信服務及增值電信業務。根據由中國信息產業部(「**信產部**」,為中國工業和信息化部(「**工信部**」)的前身)於二零零一年六月十一日頒佈並由信產部於二零零三年二月二十一日修訂,並由工信部於二零一五年十二月二十八日及二零一九年六月六日進一步修訂的載列於電信條例的《電信業務分類目錄(2015年版)》,透過固定網絡、移動網絡及互聯網提供的信息服務均屬增值電信業務。

對中國電信公司的外商直接投資受國務院於二零零一年十二月十一日頒佈並於二零零八年九月十日及二零一六年二月六日修訂的《外商投資電信企業管理規定(2016年修訂)》規管。該等法規規定將成立為中外合資經營企業的中國外商投資增值電信企業的外國投資者可收購最多50%股權。此外,於中國經營增值電信業務的外商投資增值電信企業的主要外國投資者(定義為在全體外國投資者中出資數額最多且佔全體外國投資者出資總額的30%以上的投資者)必須具有經營增值電信業務的良好業績及運營經驗。此外,符合該等規定的外國投資者須於在中國開展其增值電信業務前取得工信部及商務部或其授權地方機構的批准,該等機構對授予批准有相當大的酌情權。

於二零零六年七月十三日,信產部發佈《信息產業部關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》(「**信產部通知**」),據此,倘任何外國投資者擬投資於中國電信業務,必須成立外商投資電信企業,而該企業必須申請相關電信業務經營許可。此外,工信部於二零一七年十一月二十七日發佈《關於規範互聯網信息服務使用域名的通知》,規定提供互聯網信息服務的互聯網信息服務提供者所使用的域名應由該互聯網信息服務提供者註冊及擁有,倘互聯網信息服務提供者為法人單位,域名註冊者應為該法人單位、其任何股東、主要負責人或高級管理人員。

### 與互聯網內容服務有關的法規

國務院於二零零零年九月二十五日頒佈並於二零一一年一月八日修訂的《互聯網信息服務管理辦法》(「**互聯網管理辦法**」)制定了與提供互聯網信息服務相關的指引。互聯網管理辦法將互聯網信息服務分為經營性互聯網信息服務及非經營性互聯網信息服務。互聯網內容提供服務的經營性運營商須就提供互聯網信息服務從相關電信機關獲取增值電信業務經營許可證。工信部於二零零九年三月一日頒佈並於二零一七年七月三日修訂及於二零一七年九月一日生效的《電信業務經營許可管理辦法》規定增值電信業務的經營性運營商必須先自工信部或其省級機構取得增值電信業務經營許可證(「**ICP許可證**」)。根據《電信業務經營許可管理辦法》，已就電信服務運營取得許可的電信服務經營者應在報告年度後每年第一季度內參與年度審查，工信部或其省級機構應進行徹底檢查。互聯網信息服務提供者須監控其網站，不得於網站刊載或傳播任何根據法律或管理法規規定屬禁止類別的內容，並須停止於其網站提供任何該等內容。中國政府可責令違反內容限制的ICP許可證持有人改正該等違法行為，並在嚴重情況下吊銷其ICP許可證。截至最後實際可行日期，我們已就互聯網信息服務業務取得相關ICP許可證。

### 與移動互聯網應用程序信息服務有關的法規

移動互聯網應用程序(「**應用程序**」)及互聯網應用程序商店(「**應用程序商店**」)受國家互聯網信息辦公室(「**國家網信辦**」)於二零一六年六月二十八日頒佈並於二零一六年八月一日生效的《移動互聯網應用程序信息服務管理規定》(「**應用程序管理規定**」)專門規管。應用程序管理規定對應用程序信息服務提供者及應用程序商店服務提供者作出了規定，國家網信辦及其地方機構分別負責全國或本地應用程序信息的監督管理執法工作。應用程序信息服務提供者應取得法律法規規定的相關資質，嚴格落實信息安全管理責任並遵照應用程序管理規定履行其義務。應用程序商店服務提供者應對應用程序提供者履行管理責任。對於任何違反上述規定的應用程序提供者，應用程序商店服務提供者應視乎情況採取警示、暫停發佈或下架應用程序等措施，保存記錄並向有關主管部門報告有關違反行為。

此外，於二零一六年十二月十六日，工信部頒佈《移動智能終端應用軟件預置和分發管理暫行規定》(「**移動應用軟件暫行規定**」)，並於二零一七年七月一日生效。移動應用軟件暫行規定規定(其中包括)互聯網信息服務提供者必須確保移動應用軟件以及附屬於該軟件的資源文件、配置文件及用戶數據文件等能夠被用戶方便卸載，除非其為基本功能軟件(指保障移動智能硬件及操作系統正常運行的軟件)。

### 與互聯網文化經營業務有關的法規

根據由文化部頒佈、於二零一一年二月十一日通過並於二零一七年十二月十五日修訂的《互聯網文化管理暫行規定》，互聯網文化單位指從事互聯網文化活動的單位，而互聯網文化單位分為經營性互聯網文化單位及非經營性互聯網文化單位兩類。經營性互聯網文化單位應取得網絡文化經營許可證，而非經營性互聯網文化單位則應向主管文化行政部門備案。

為進一步闡明，「互聯網文化產品」指通過互聯網生產、傳播及流通的文化產品，主要包括：(i)專門為互聯網而生產的互聯網文化產品，包括但不限於網絡音樂娛樂、網絡遊戲、網絡演出劇(節)目、網絡表演、網絡藝術品、網絡動漫等；及(ii)將上文(i)所述的文化產品以一定的技術手段製作，並複製到互聯網上傳播的互聯網文化產品。「互聯網文化活動」指提供互聯網文化產品及服務的活動，主要包括：(i)互聯網文化產品的製作、複製、進口、發行或播放等活動；(ii)將文化產品登載在互聯網上，或通過互聯網、移動通信網等信息網絡發送到計算機、固定電話機、移動電話機、電視機及遊戲機等用戶端以及網吧等互聯網上網服務營業場所，供用戶瀏覽、使用或下載的在線傳播行為；及(iii)互聯網文化產品的展覽及比賽活動。

### 與廣告有關的法規

全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)於一九九四年十月二十七日頒佈並於二零一五年四月二十四日及二零一八年十月二十六日修訂的《中華人民共和國廣告法》(「廣告法」)規定廣告主、廣告經營者及廣告發佈者須確保其所製作或傳播的廣告內容真實，且完全符合適用法律法規。此外，倘某些類別的廣告在發佈前須經過特殊政府審查，廣告主、廣告經營者及廣告發佈者有義務確認該等審查已充分施行，並已取得相關批文。未經事先同意或要求，廣告主、廣告經營者及廣告發佈者不得向任何人士的住宅或交通工具發送廣告。倘廣告主、廣告經營者及廣告發佈者顯示任何彈出式廣告，須醒目標出關閉按鈕以確保瀏覽者可一鍵關閉廣告。

於二零一六年七月四日，國家工商行政管理總局(「國家工商總局」)頒佈《互聯網廣告管理暫行辦法》(「互聯網廣告管理辦法」)，並於二零一六年九月一日生效。互聯網廣告管理辦法監管任何在互聯網發佈的廣告，包括但不限於通過網站、網頁及應用程序以文字、圖片、音頻及視頻形式發佈的廣告，並向廣告主、廣告經營者及廣告發佈者提供了更為詳細的指引。互聯網廣告管理辦法規定禁止進行下列活動：(i)提供或者利用應用程序及硬件以攔截、過濾、跳過、篡改或覆蓋他人正當經營的廣告；(ii)利用網絡通路、網絡設備及應用程序破壞他人正當經營廣告的正常數據傳輸，或擅自加載廣告；或(iii)利用虛假的統計數據或傳播數據，損害他人利益。

### 與廣播電視節目有關的法規

於一九九七年八月十一日，國務院頒佈《廣播電視管理條例》，於一九九七年九月一日生效並於二零一三年十二月七日及二零一七年三月一日修訂。根據《廣播電視管理條例》，廣播電視節目製作經營單位經省級以上人民政府廣播電視行政部門批准後設立。只有廣播電台、電視台及廣播電視節目製作經營單位可製作廣播電視節目。廣播電台或電視台不得播放未取得廣播電視節目製作經營許可的單位製作的任何節目。

根據中國國家新聞出版廣電總局（「廣電總局」）於二零零四年七月十九日頒佈並於二零零四年八月二十日生效及於二零一五年八月二十八日、二零一八年十月三十一日及二零二零年十月二十九日修訂的《廣播電視節目製作經營管理規定》，任何從事廣播電視節目製作經營活動的業務應先取得《廣播電視節目製作經營許可證》。取得該許可證的機構應按照許可證核准的製作經營範圍開展業務活動。此外，外商投資企業不得從事上述服務。

### 與信息安全及用戶信息保密有關的法規

中國政府部門已頒佈有關互聯網信息安全及保護個人信息不被濫用或未經授權披露的法律法規，包括全國人大常委會於二零零零年十二月二十八日頒佈並於二零零九年八月二十七日修訂的《全國人民代表大會常務委員會關於維護互聯網安全的決定》、中國公安部（「公安部」）於二零零五年十二月十三日頒佈並於二零零六年三月一日生效的《互聯網安全保護技術措施規定》、全國人大常委會於二零一二年十二月二十八日頒佈的《全國人民代表大會常務委員會關於加強網絡信息保護的決定》、工信部於二零一一年十二月二十九日頒佈並於二零一二年三月十五日生效的《規範互聯網信息服務市場秩序若干規定》及工信部於二零一三年七月十六日頒佈並於二零一三年九月一日生效的《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》。

《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》規範在中國提供電信服務及互聯網信息服務中用戶個人信息的收集和保護。電信業務經營者及互聯網信息服務提供商應當制定使用者個人信息收集、使用規則。電信業務經營者、互聯網信息服務提供商應當明確告知使用者收集、使用信息的目的、方式和範圍，獲相關公民同意，並對所收集的個人信息保密。電信業務經營者、互聯網信息服務提供商不得洩露、篡改或者毀損，不得出售或者非法向他人提供所收集的個人信息。電信業務經營者、互聯網信息服務提供商應當採取技術及其他措施防止未授權洩露、毀損所收集的個人信息。

於二零一六年十一月七日，全國人大常委會發出於二零一七年六月一日生效的《中華人民共和國網絡安全法》(「**網絡安全法**」)。網絡安全法要求網絡運營者進行若干有關網絡安全保障及加強網絡信息管理的職能。例如，網絡運營者不得洩露、篡改、毀損其收集的個人信息；未經被收集者同意，不得向他人提供個人信息，惟經過處理無法識別特定個人且不能復原的信息除外。於二零一七年五月八日，最高人民法院及最高人民檢察院發佈《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》(「**解釋**」)。解釋澄清了有關《中華人民共和國刑法》中規定「侵犯公民個人信息」罪的若干概念。

國家網信辦於二零一九年五月二十八日頒佈《數據安全管理辦法(徵求意見稿)》(「**數據安全草案**」)，惟尚未敲定及生效。數據安全草案規範線上數據收集、儲存、傳輸、處理、使用及其他與數據有關的活動，以及數據安全保護、監督及管理。根據數據安全草案，網站營運商須分別制定及披露通過其網站、應用程序及其他產品收集及使用個人資料的規則。收集重要數據或個人敏感資料作商業用途的的網站營運商須向國家網信辦的本地部門備案，並指定負責數據安全的人員，該人員應具備所需相關管理經驗及數據安全專業知識，並將參加數據相關活動的重要決策過程。

數據安全草案亦要求(其中包括)(i)收集14歲以下未成年人士的個人資料時，必須徵得其監護人同意；(ii)網站營運商應採取數據分類、備份及加密等措施，以加強保護個人資料及重要數據；(iii)網站營運商應建立合規的管理系統，使該網站營運商收到要求查詢、更正或刪除個人資料、取消用戶賬戶或收到投訴時能迅速回應；及(iv)網站營運商應就其就商業用途收集的重要數據或個人敏感資料向其本地網絡空間管理機構進行備案。

數據安全草案體現預期的中國監管趨勢，以合理調整其線上數據保護政策，符合當前全球慣例以及加強線上保護個人資料及重要數據的立法工作。根據數據安全草案，僅本集團內的嗨皮網絡被視為網站營運商，因此，嗨皮網絡已營運兩個網站(即花邊平台及hepai.video，此等網站涉及網站用戶數據收集、存儲及使用的在線數據活動)，需要遵守數據安全草案的規定。本集團已制定及實施一系列數據安全保護政策，並採取技術措施保護數據。此外，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無被處以任何有關數據安全的行政處罰，或被裁定觸犯任何有關數據安全的刑事罪行，或涉及任何有關數據安全的調查程序。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，除數據安全草案規定「網站運營商必須就為業務用途收集重要數據或個人敏感資料向其地方網絡空間管理部門備案」的規定不能實行(因為數據安全草案尚未頒佈，且地方網絡空間管理部門尚未發佈任何備案指引)外，我們的線上數據活動在所有重大方面均符合數據安全草案的規定。

### 與知識產權有關的法規

中國政府當局已採納有關知識產權的法規，包括著作權、商標及專利方面。此外，中國為《保護工業產權巴黎公約》、《商標國際註冊馬德里協定》及《馬德里議定書》、《專利合作條約》、《世界版權公約》、《伯爾尼保護文學和藝術作品公約》及《與貿易有關的知識產權協定》等各項主要知識產權公約的締約國。

### 與著作權有關的法規

中國的著作權受全國人大常委會於一九九零年九月七日頒佈並分別於二零零一年十月二十七日及二零一零年二月二十六日修訂的《中華人民共和國著作權法》（「著作權法」）保護。著作權法規規定中國公民、法人或其他組織的作品於創作後自動即時受到保護，毋須作出任何申請或取得任何批准。

國務院於二零零一年十二月二十日頒佈並分別於二零一一年一月八日及二零一三年一月三十日修訂的《計算機軟件保護條例》訂明軟件著作權人的權利以及與軟件著作權的保護、登記、許可及轉讓有關的事宜，並規定軟件著作權人可從國務院著作權行政管理部門認可的軟件登記機構申請登記。軟件登記機構發出的登記證明文件為登記的初步證明。中國國家版權局（「國家版權局」）於二零零二年二月二十日頒佈的《計算機軟件著作權登記辦法》（「軟件著作權登記辦法」）規管軟件著作權登記、軟件著作權專有許可合同及轉讓合同登記。國家版權局主管全國軟件著作權登記管理工作，並認定中國版權保護中心為軟件登記機構。

### 與商標有關的法規

《中華人民共和國商標法》（「商標法」）由全國人大常委會於一九八二年八月二十三日頒佈並分別於一九九三年二月二十二日、二零零一年十月二十七日、二零一三年八月三十日及二零一九年四月二十三日修訂，而《中華人民共和國商標法實施條例》則由國務院於二零零二年八月三日頒佈並於二零一四年四月二十九日修訂。該等法律及法規為中國的商標法規提供基本法律框架。在中國，註冊商標包括商品商標、服務商標、集體商標及證明商標。國家工商總局轄下的商標局負責全國的商標註冊及管理工作。商標獲授有效期為十年。申請人可申請續期，在十年有效期屆滿前12個月內重新申請商標保護。

### 與域名有關的法規

互聯網域名註冊及相關事宜主要受由工信部於二零一七年八月二十四日頒佈並於二零一七年十一月一日生效的《互聯網域名管理辦法》所規管。域名註冊由根據相關法規設立的域名服務代理辦理，成功註冊後，申請人即成為域名的持有人。



### 與專利有關的法規

根據全國人大常委會於一九八四年三月十二日頒佈並於一九九二年九月四日、二零零零年八月二十五日及二零零八年十二月二十七日修訂(最後修訂於二零零九年十月一日生效)的《中華人民共和國專利法》(「**專利法**」)，專利分為三類：即發明專利、實用新型專利及外觀設計專利。發明專利自申請日期起計有效期為二十年，外觀設計專利及實用新型專利則為自申請日期起計十年。發明專利或實用新型專利被授予後，除法律另有規定者外，任何個人或單位未經專利權人許可，都不得製造、使用、銷售或進口專利產品，或使用其專利方法或使用、銷售或進口依照該專利的生效技術或方法直接獲得的產品。

### 與反壟斷有關的法規

根據全國人大常委會於二零零七年八月三十日頒佈並於二零零八年八月一日生效的《中華人民共和國反壟斷法》(「**反壟斷法**」)，「市場支配地位」應指經營商可操控商品於有關市場的價格、數量及其他貿易狀況，或可阻礙或以其他方式影響其他經營商進入有關市場。佔有市場支配地位的經營商禁止從事可能被分類為濫用該地位的行為：(a)以不公平的高價或不公平的低價銷售產品；(b)沒有正當理由，以低於成本的價格銷售產品；(c)沒有正當理由，拒絕與其他交易方進行交易；(d)沒有正當理由，限定其他交易方只能與該經營商進行交易或者只能與該經營商指定的其他經營商進行交易；(e)沒有正當理由搭售商品，或者在交易時附加其他不合理的條件；(f)沒有正當理由，對條件相同的交易方在交易價格等條件上實行差別待遇；或(g)反壟斷法執法機構認定的其他濫用市場支配地位的行為。此外，倘經營商因濫用市場支配地位違反反壟斷法，由反壟斷法執法機構責令停止違法行為，沒收違法所得，並處上一年度銷售額1%以上10%以下的罰款。

於二零一八年三月，成立新政府機構國家市場監督管理總局，以接管(其中包括)商務部、發改委及國家工商總局下屬相關部門的反壟斷執法職能。自其成立以來，國家市場監督管理總局不斷加強其反壟斷執法力度。於二零一八年十二月二十八日，國家市場監督管理總局發佈《關於反壟斷授權執法的通知》，授予其省級分支機構於各自轄區內開展反壟斷執法的權力。於二零二零年九月十一日，國家市場監督管理總局發佈《經營者反壟斷合規指南》，要求經營者根據中國反壟斷法建立反壟斷合規管理制度，以防範反壟斷合規風險。

於二零一九年六月二十六日，國家市場監督管理總局發佈《禁止濫用市場支配地位行為暫行規定》，自二零一九年九月一日起生效，進一步防範及禁止濫用市場支配地位行為。於二零二零年十一月，國家市場監督管理總局發佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南(徵求意見稿)》(「**草擬指南**」)，旨在完善網路平台反壟斷管理。草擬指南如獲通過，將作為現行中國反壟斷法律法規下平台經濟經營者的合規指導。獲中國法律顧問告知，發佈草擬指南僅為諮詢目的，故草擬指南存在重大不確定性，包括其最終內容、採納時間或生效日期。

## 與外商投資有關的法規

### 與外商投資產業政策有關的法規

《外商投資產業指導目錄(2017年修訂)》(「**2017年目錄**」)由發改委及商務部於二零一七年六月二十八日共同頒佈並於二零一七年七月二十八日生效。2017年目錄就外商投資將產業分為四大類：(i)鼓勵的項目；(ii)允許的項目；(iii)受限制的項目；及(iv)禁止的項目。若被投資行業屬於鼓勵的一類，在若干情況下，外商投資可享受優惠政策或福利。若屬於受限制的一類，外商投資可根據適用的法律法規限制進行。若屬於禁止的一類，則不允許任何類型的外商投資涉及。《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》(「**2018年負面清單**」)由發改委及商務部於二零一八年六月二十八日頒佈，並於二零一八年七月二十八日生效。2017年目錄指定的外商投資准入負面清單同時遭廢除。倘外商投資屬於2018年負面清單規定的範圍，特別管理措施將適用。《鼓勵外商投資產業目錄(2019年版)》(「**2019年目錄**」)及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》(「**2019年負面清單**」)於二零一九年七月三十日生效，並取代2017年目錄及2018年負面清單，其進一步減少對外商投資的限制。根據2019年負面清單及2019年目錄，於進行增值電信業務實體的外商投資比例不應超過50%，而廣播電視節目製作業務仍為禁止外商投資的範圍。

### 與外資企業有關的法規

全國人大常委會於一九九三年十二月二十九日頒佈並於一九九四年七月一日生效的《中華人民共和國公司法》(「**公司法**」)(其後於一九九九年十二月二十五日、二零零四年八月二十八日、二零零五年十月二十七日、二零一三年十二月二十八日及二零一八年十月二十六日修訂)規定，於中國成立的公司可採取有限責任公司或股份有限公司形式。公司享有法人地位，有獨立財產。公司以其全部財產對公司的債務承擔責任。除非相關法律另有規定，公司法同樣適用於外資企業。

於二零一六年九月三日最後修訂及於二零一六年十月一日生效的《中華人民共和國外資企業法》(「**外資企業法**」)以及於二零一四年二月十九日最後修訂及於二零一四年三月一日生效的《中華人民共和國外資企業法實施細則》(「**外資企業法實施細則**」)訂明外商獨資企業的成立程序以及有關注冊資本、外匯事務、會計慣例、稅項及勞工服務等規管，及其他有關事宜。全國人大常委會於二零一六年九月三日發佈的《全國人民代表大會常務委員會關於修改〈中華人民共和國外資企業法〉等四部法律的決定》已修改外國投資者於中國的投資程序，故投資於不受准入特別管理措施限制商界的外國投資者應向有關當局作出存檔備案，從而替代審批程序。

於二零一六年九月三日最後修訂及於二零一六年十月一日生效的《中華人民共和國中外合資經營企業法》及於二零一九年三月二日最後修訂及於二零一九年三月二日生效的《中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例》訂明成立程序、註冊資本要求、外匯事務、財務與會計、稅項及勞工服務等規管，及其他有關事宜。

根據《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》（「**暫行辦法**」，由商務部於二零一八年六月二十九日最後修訂並於二零一八年六月三十日生效）之規定，倘外商投資企業之設立及變更不涉及中國政府規定的准入特別管理措施，則檢查及審批程序正由向商務部相關地區機關作出存檔備案之行政程序取代。於二零一九年十二月三十日，商務部及國家市場監督管理總局頒佈《外商投資信息報告辦法》，於二零二零年一月一日生效。《外商投資信息報告辦法》生效後，暫行辦法同時廢除。自二零二零年一月一日起，就外商投資者在中國境內直接或間接開展投資活動而言，外商投資者或外商投資企業須按《外商投資信息報告辦法》向有關商務行政主管部門報送投資信息。

中國全國人民代表大會於二零一九年三月十五日通過《中華人民共和國外商投資法》（「**外商投資法2019**」），並將於二零二零年一月一日生效。頒佈外商投資法2019旨在進一步擴大開放、大力促進境外投資及保護境外投資者合法權益。根據外商投資法2019，境外投資有權享受准入前國民待遇並受負面清單管理制度規限。准入前國民待遇指在投資引入的階段給予境外投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇。負面清單管理制度指國家對指定領域的外資引入實施特別管理措施。境外投資者不得投資負面清單列明的任何禁止實施領域，並須滿足負面清單列明的條件後方可投資任何限制實施領域。境外投資者於中國境內的投資、收益及其他合法權益依法受到保護，且支持企業發展的各項國民政策同等適用於外資企業。國家保障外資企業平等參與標準制訂工作。國家保障外資企業依法通過公平競爭參與政府採購活動。除特殊情況外，國家不得徵收任何境外投資。於特殊情況下，國家為了公共利益的需要，可以依法對境外投資者的投資實行徵用或徵收。徵收及徵用應當依照法定程序進行，並及時給予合理的補償。在開展業務活動中，外資企業須遵守有關勞動者保護、社會保險、稅收、會計、外匯及中國法律法規列明的其他事項的相關條款。於二零二零年一月一日外商投資法2019生效後，《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及外資企業法應相應廢除。

### 與併購有關的法規

由六個中國政府機構發佈並於二零零六年九月八日生效及於二零零九年六月二十二日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）訂明與外國投資者收購境內企業有關的規則。根據併購規定，外國投資者在下列情況下須取得必要批文：(i)收購境內企業的股權以使該境內企業轉變為外商投資企業；(ii)認購境內企業增資以使該境內企業轉變為外商投資企業；(iii)設立外商投資企業以通過其購買境內企業的資產並經營該等資產；或(iv)購買境內企業資產，隨後以該等資產投資成立一家外商投資企業。併購規定(其中包括)進一步規定，中國公司或個人為實現上市而設立並直接或間接控制的境外特殊目的公司或特殊目的公司，須在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市交易前獲得中國證監會批准，尤其是在特殊目的公司收購中國公司的股份或股權以換取境外公司股份的情況下。

此外，根據於二零一一年二月三日頒佈並於二零一一年三月三日生效的《國務院辦公廳關於建立外國投資者併購境內企業安全審查制度的通知》及於二零一一年八月二十五日頒佈並於二零一一年九月一日生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》，外國投資者併購關係國家安全的境內實體，且導致外國投資者取得被收購境內企業的實際控制權，該外國投資者須申請對所涉併購進行安全審查。有關上述法規的更多資料，請參閱「風險因素 — 與中國有關的風險 — 併購規則及若干其他中國法規就外國投資者進行某些中國公司收購事項制訂複雜程序，可能令我們更難以在中國通過收購實現增長」。

### 與稅項有關的法規

#### 與企業所得稅有關的法規

根據中國全國人民代表大會於二零零七年三月十六日頒佈並於二零零八年一月一日生效以及於二零一七年二月二十四日及二零一八年十二月二十九日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及國務院於二零零七年十二月六日頒佈並於二零零八年一月一日生效以及於二零一九年四月二十三日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「實施條例」），企業分為居民企業和非居民企業。居民企業，是指依照中國法律在中國境內成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際或事實上控制權於中國境內執行的企業。非居民企業，是指依照外國（地區）法律成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設立機構或場所，或者在中國境內未設立機構或場所，但有來源於中國境內所得的企業。居民企業應就其來源於中國境內及境外的所得

繳納企業所得稅，稅率為25%。在中國境內設立機構或場所的非居民企業，應就其所設機構或場所取得的來源於中國境內的所得，以及發生在中國境外但與其所設機構或場所有實際聯繫的所得，繳納企業所得稅，稅率為25%。在中國境內未設立機構或場所的非居民企業，或者雖設立機構或場所但取得的所得與其所設機構或場所沒有實際聯繫的，應就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，減免稅率為10%。

根據企業所得稅法及實施條例，獲認可為高新技術企業之企業可享優惠企業所得稅稅率15%。根據於二零一六年一月二十九日頒佈之《高新技術企業認定管理辦法》之規定，獲認可為高新技術企業之企業須受中國有關機關審核，並應於規定官方網站提交相關知識產權、科學及技術人員、研發開支、上年度營業收入及其他年度狀況等資料。

財政部與稅務總局於二零一二年四月二十日頒佈並於二零一一年一月一日生效的《關於進一步鼓勵軟件產業和集成電路產業發展企業所得稅政策的通知》(「**2012年政策**」)及財政部、稅務總局、發改委及工信部於二零一六年五月四日頒佈並於二零一五年一月一日生效的《關於軟件和集成電路產業企業所得稅優惠政策有關問題的通知》(「**2016年政策**」)規定，新成立的集成電路設計企業及符合資格的軟件企業經過認證，在優惠期首兩年免徵企業所得稅，其後三年按照25%的法定稅率減半徵收企業所得稅，直至優惠期結束止。於二零一九年五月十七日，財政部與稅務總局頒佈《關於集成電路設計和軟件產業企業所得稅政策的公告》(「**2018年政策**」)，亦規定合法成立及合資格的集成電路設計和軟件產業企業於其獲利後首年及第二年應獲豁免繳交企業所得稅，且應於第三至五年以法定稅率25%的一半繳交企業所得稅，直至優惠期結束止。優惠期應以二零一八年十二月三十一日前獲利之年度起計。2018年政策進一步規定2012年政策及2016年政策所載的合資格準則將繼續適用。

根據稅務總局於二零零九年四月二十二日及二零一七年十二月二十九日發佈的《國家稅務總局關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》，對於實際管理機構的判斷，應遵循實質重於形式的原則，倘境外中資企業同時符合若干指定條件，應判定其為實際管理機構在中國境內的居民企業，並應實施相應的稅收管理，就其來源於中國境內及境外的所得繳付企業所得稅。

於二零一五年二月三日，稅務總局發出《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「**7號文**」)，並於二零一七年十月十七日及二零一七年十二月二十九日修訂。7號文廢除由稅務總局於二零零九年十二月十日發出的《國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「**698號文**」)及由稅務總局於二零一一年三月二十八日發出的《關於非居民企業所得稅管理若干問題的公告》若干條文並

澄清698號文的若干條文。7號文提供有關中國稅務機關對非居民企業間接轉讓資產(包括於中國機構資產及處所、於中國的不動產、於中國居民企業的權益投資)(「**中國應課稅資產**」)的審查的全面指引並對其加以強調。例如,倘非居民企業轉讓於直接或間接持有若干中國應課稅資產的海外控股公司股權,而中國稅務當局相信有關轉讓除規避企業所得稅外並無合理商業目的,7號文容許中國稅務當局將間接轉讓中國應課稅資產重新分類為直接轉讓,從而對非居民企業徵收10%中國企業所得稅稅率。7號文列出稅務機構於確定間接轉讓是否有合理商業目的時的若干考慮因素。然而,除上述因素以外,倘有關間接轉讓的整體安排符合以下所有條件,將被視為不具有合理商業目的:(i)被轉讓的中介企業的75%或以上股權價值直接或間接衍生自中國應課稅資產;(ii)於間接轉讓前一年期間任何時間,中介企業90%或以上的資產價值(不包括現金)直接或間接包括於中國的投資,或於間接轉讓前一年期間任何時間,其90%或以上的收入直接或間接來自中國;(iii)中介企業及其任何附屬公司及直接或間接持有中國應課稅資產的分支機構所履行的職能及承擔的風險有限且不足證明其經濟實質;及(iv)就間接轉讓中國應課稅資產所得收益應付的海外稅項低於就直接轉讓該等資產所徵收的潛在中國稅項。另一方面,間接轉讓屬7號文項下安全港的範圍,根據7號文無須繳交中國稅項。安全港包括合資格集團重組、公開市場貿易及稅務條約或安排下的豁免。

於二零一七年十月十七日,稅務總局發佈了《國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》(「**稅務總局37號文**」),於二零一七年十二月一日生效。根據稅務總局37號文,自股權轉讓收入扣除股權淨值後的結餘應為股權轉讓收入的應課稅收入金額。股權轉讓收入應指股權轉讓人自股權轉讓收取的對價,包括貨幣形式及非貨幣形式的多種收入。股權淨值應指取得上述股權的計稅基準。股權的計稅基準應為:(i)股權轉讓人在投資及參股時向中國居民企業實際支付的出資成本;或(ii)收購有關股權時向上述股權的原轉讓人實際支付的股權轉讓成本。倘在股權持有期間存在貶值或升值,且收益或虧損可根據國務院財務及稅務機構的規定確認,應對股權淨值作相應調整。當企業計算股權轉讓收入時,其不得扣除股東佔被投資企業的保留盈利(如未分派溢利)金額,該金額可根據上述股權予以分派。倘根據多重投資或收購部分轉讓股權時,企業應根據轉讓的比率自股權所有成本中確定已轉讓股權對應的成本。

根據國務院於二零一一年九月三十日頒佈的《關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見》以及財政部及稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》,於二零一零年一月一日至二零二零年十二月三十一日,在喀什及霍爾果斯新成立且符合《新疆困難地

區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》的企業應自首次獲得營業收入的應課稅年度起享受五年免徵企業所得稅的優惠待遇。

根據財政部、稅務總局、發改委及工信部於二零一六年七月二十九日發佈的《關於完善新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄的通知》，廣告創意、廣告策劃、廣告設計及廣告製作行業屬於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄(試行)(2016年版)》範疇，可享受上述優惠所得稅政策。

### 與增值稅有關的法規

根據於二零一七年十一月十九日最後修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，以及財政部頒佈及於二零一一年十月二十八日最後修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，於中國境內從事貨物銷售、提供加工服務、修理及修配服務或銷售服務、無形資產或不動產的納稅人須繳付增值稅(「增值稅」)。

於二零一一年十一月十六日，財政部及稅務總局共同頒佈《營業稅改徵增值稅試點方案》。自二零一二年一月一日起，中國政府已在若干省份及直轄市逐步實施試點方案，以就若干種類服務產生的收入由營業稅改徵6%的增值稅。此外，於二零一六年三月二十三日，財政部及稅務總局聯合下發《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，確認自二零一六年五月一日起營業稅將由增值稅全面取代。

根據於二零一八年四月四日頒佈並於二零一八年五月一日生效的《財政部、國家稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》，具有應課增值稅銷售活動或進口商品的納稅人適用的稅率17%及11%分別調整至16%及10%。此外，根據財政部、稅務總局及海關總署於二零一九年三月二十日共同頒佈並於二零一九年四月一日生效的《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，具有應課增值稅銷售活動或進口商品的納稅人適用的稅率16%及10%分別調整為13%及9%。

### 與城市維護建設稅及教育費附加有關的法規

根據國務院於二零一零年十月十八日頒佈並於二零一零年十二月一日實施的《國務院關於統一內外資企業和個人城市維護建設稅和教育費附加制度的通知》，國務院於一九八五年二月八日頒佈並於一九八五年一月一日實施以及其後於二零一一年一月八日修訂及實施的《中華人民共和國城市維護建設稅暫行條例》(「城市維護建設稅暫行條例」)以及國務院於一九八六年四月二十八日頒佈並於一九八六年七月一日實施、於一九九零年六月七日修訂並於一九九零年八月一日實施、於二零零五年八月二十日修訂並於二零零五年十月一日實施以及其後於二零一一年一月八日修訂及實施的《徵收教育費附加的暫行規定》適用於外商投資企業、外國企業及外國個人。

根據城市維護建設稅暫行條例，凡繳納消費稅、增值稅、營業稅的單位和個人，應須以納稅人實際繳納的消費稅、增值稅、營業稅稅額為計稅依據，繳納城市維護建設稅。納稅人所在地在市區的，稅率為7%；納稅人所在地在縣城或鎮的，稅率為5%；納稅人所在地不在市區、縣城或鎮的，稅率為1%。

根據《徵收教育費附加的暫行規定》，凡繳納消費稅、增值稅及營業稅的單位和個人，除按照《國務院關於籌措農村學校辦學經費的通知》的規定繳納農村教育經費附加的單位外，都應繳納教育費附加。教育費附加的計算以各單位和個人實際繳納的增值稅、營業稅及消費稅的稅額為依據。教育費附加的費率為3%，應連同增值稅、營業稅及消費稅一併繳納。

### 稅收協定

根據企業所得稅法及實施條例，除中國政府訂立的有關稅務協議另有規定外，向其外國投資者支付的股息須繳付10%預扣稅。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「香港避免雙重徵稅安排」）及中國的其他適用法律，倘香港居民企業獲中國內地主管稅務部門認定為符合香港避免雙重徵稅安排及其他適用法律的相關條件和要求，倘香港居民持有中國居民實體超過25%的資本，該香港居民企業從中國居民企業收取的股息的預扣稅可由10%降至5%。

根據由稅務總局於二零零九年二月二十日頒佈並於二零零九年二月二十日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》（「81號文」），倘稅務協議其他方的稅收居民欲享有有關稅務協議待遇，即按稅務協議指定的稅率就中國居民公司向其派付的股息繳稅，則須符合所有以下規定：(i)該獲得股息的稅收居民須為稅務協議內所規定的公司；(ii)該稅收居民於中國居民公司中直接擁有的擁有人股權及投票股份達到指定百分比；及(iii)該稅收居民於中國居民公司中直接擁有的股權於獲得股息前的十二個月期間任何時候均達到稅務協議內指定的百分比。81號文進一步訂明，倘相關中國稅務機關酌情認定公司因以獲取優惠的稅收地位為主要目的之交易或安排而自有關減免所得稅稅率獲益，該等中國稅務機關可調整優惠稅收待遇。

稅務總局於二零一八年二月三日頒佈《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》（「受益所有人公告」），其於二零一八年四月一日生效。受益所有人公告規定，「受益所有人」指對收入及權利及產生收入的物業具有擁有權及控制權的人士。當屬於稅收協定對手方居民的個人自中國產生股息收入，該個人可釐定為「受益所有人」。



### 與股息分派有關的法規

根據公司法及外資企業法，除非外資企業已按中國法律及法規規定提取有關資金，並已清償以往會計年度的財務損失，否則不得分派稅後利潤。例如，外資企業法實施細則訂明，外資企業應保留其稅後利潤的若干數額作儲備基金和職工獎勵及福利基金。儲備基金的保留比例不得低於稅後利潤的10%，當累計保留金額達到註冊資本的50%時，可以不再保留。職工獎勵及福利基金的保留比例由外資企業自行確定。

### 與境外投資有關的法規

於二零一四年七月四日，外匯管理局頒佈《關於境內居民通過特殊目的公司境外融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「外匯管理局37號文」）。外匯管理局37號文取代《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》，並修訂及規管涉及返程投資外匯登記的相關事宜。同時，外匯管理局根據外匯管理局37號文就外匯管理局登記程序發佈於二零一四年七月四日生效作為外匯管理局37號文的附件的《返程投資外匯管理所涉業務操作指引》（「外匯管理局13號文」）。外匯管理局13號文進一步修訂外匯管理局37號文，要求境內居民就其成立或控制為海外投融資目的而設立的境外實體時，向合資格銀行而非外匯管理局或其地方機構登記。

### 與股權激勵計劃有關的法規

於二零一二年二月十五日，外匯管理局頒佈即時生效的《關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》，並訂明參與任何境外公開上市公司任何股權激勵計劃的中國公民或連續在中國居住不少於一年的非中國公民，除少數例外情況外，均須通過境內合資格代理（可為該等境外上市公司的中國附屬公司）向外匯管理局或其地方機構登記，及辦理若干其他手續。根據稅務總局頒佈並於二零零九年八月二十四日生效的《國家稅務總局關於股權激勵有關個人所得稅問題的通知》，上市公司及其境內機構須按照有關「工資、薪金所得」及購股權所得的個人所得稅計稅方法，依法扣繳有關收入的個人所得稅。

### 與外匯有關的法規

根據國務院於一九九六年一月二十九日頒佈並於一九九六年四月一日生效以及於一九九七年一月十四日及二零零八年八月五日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》以及外匯管理局及其他相關中國政府部門頒佈的多項法規，就經常項目(例如貿易相關收支，以及支付利息及股息)而言，人民幣可兌換為其他貨幣。就資本項目(例如直接股本投資、貸款及投資匯回)而言，兌換人民幣為其他貨幣及將所兌換外幣匯出中國境外，須經外匯管理局或其地方分局事先批准。

根據外匯管理局於二零一五年二月十三日頒佈並於二零一五年六月一日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》(「**13號文**」)，已經取得外匯局金融機構標識碼且在所在地外匯局開通資本賬戶信息系統的銀行將直接辦理與直接投資有關的外匯登記，外匯局通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。根據外匯管理局於二零一五年三月三十日頒佈、於二零一五年六月一日生效並於二零一九年十二月三十日修訂的《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**19號文**」)，外商投資企業資本賬中的外匯資本於外匯管理局地方分局確認貨幣出資的權利及權益(或銀行所作出貨幣出資的入賬登記)後，可於銀行按該外商投資企業的實際經營需要清付。外匯資本之酌情結匯比例暫定為100%，外匯管理局可調整該比例。

於二零一六年六月九日，外匯管理局頒佈《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(「**16號文**」)。**16號文**為所有國內機構統一意願結匯。意願結匯指經相關政策確認進行意願結匯的資本賬的外匯資本(包括外匯資本、境外貸款及從海外上市所得款項匯入的資金)可按國內機構實際營運需要於銀行結算。意願結匯於外匯資本的佔比暫定為100%。違反**19號文**或**16號文**可能導致根據《中華人民共和國外匯管理條例》以及相關規定處以行政處罰。

此外，**16號文**規定外商投資企業使用資本賬外匯收入於其企業業務範圍內須遵守真實性及自用原則。外商投資企業透過結匯所得資本賬外匯收入及人民幣資金不得用於以下用途：(i)直接或間接用於企業經營範圍之外或相關法律法規禁止的支出；(ii)除相關法律及法規另有規定外，直接或間接用於證券投資或除銀行保本型產品之外的財務計劃；(iii)用於向非關聯企業發放貸款，經營範圍另行許可者除外；及(iv)用於建設或購買非自用房地產(房地產企業除外)。

### 與外債有關的法規

作為外資企業股東的外商投資者所作貸款被視為中國外債，並受到多部法律和法規監管，包括《中華人民共和國外匯管理條例》、於二零零三年三月一日生效的《外債管理暫行辦法》、於一九八七年八月二十七日生效的《外債統計監測暫行規定》、於一九九八年一月一日生效的《外債統計監測實施細則》及於二零一三年五月十三日生效的《外債登記管理辦法》。

根據該等規則及法規，以外債形式向中國實體作出的股東貸款不需要外匯管理局的事先批准。然而，該等外債必須向外匯管理局或其地方分局辦理登記手續並由其記錄。根據於一九八七年三月一日生效的《國家工商行政管理局關於中外合資經營企業註冊資本與投資總額比例的暫行規定》，如外資企業的外債金額超過借款限額，該企業須向相關中國監管機構申請增加總投資額及註冊資本以准許該超額外債向外匯管理局登記。

於二零一七年一月十一日，中國人民銀行（「中國人民銀行」）發佈《關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》（「中國人民銀行9號文」），而中國人民銀行過往的通知隨之廢除。根據中國人民銀行9號文，企業或金融機構尚未繳付的跨境融資應以風險權重計算法計算，且不應超出指定上限（按該實體之資本或資產、跨境融資的槓桿比率及宏觀審慎監管參數而釐定）。

根據發改委於二零一五年九月十四日發佈的《國家發改委關於推進企業發行外債備案登記制管理改革的通知》，外債指境內企業或其控制的境外企業或分支機構向境外舉借的一年期或以上的債務工具。計劃發行外債的企業須事前向發改委申請辦理備案登記手續，倘發改委決定受理備案登記申請，將出具《企業發行外債備案登記證明》。發行外債的企業須在每期發行結束後的十個工作日內向發改委報送發行信息。

### 與僱傭及社會福利有關的法規

#### 與僱傭有關的法規

全國人大常委會於二零零七年六月二十九日頒佈並於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國勞動合同法》（「勞動合同法」）及其於二零一二年十二月二十八日作出並於二零一三年七月一日生效的修訂條文規管僱主與僱員之間的關係，並就僱傭合約的條款及條件訂立具體條文。勞動合同法訂明，僱傭合約必須以書面訂立及簽署，並就訂立固定年期僱傭合約、僱用臨時僱員及解僱僱員對僱主施加更嚴格的規定。

### 與社會福利有關的法規

根據適用中國法律及法規(包括全國人大常委會於二零一零年十月二十八日頒佈及於二零一一年七月一日生效並於二零一八年十二月二十九日修訂的《中華人民共和國社會保險法》及國務院於二零零二年三月二十四日及二零一九年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》)，僱主及／或僱員(視乎情況而定)須向多項社會保險金供款，包括基本退休保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。該等款項支付予地方行政當局，未能供款的僱主可能會被罰款及勒令於指定時限內作出修正。

### 民商事案件判決的相互認可和執行

根據於二零零六年七月十四日簽署並於二零零八年八月一日生效的《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》，香港法院根據民商案件當事人書面法院管轄協議最終判決一方當事人支付款項，可申請在中國認可和執行此判決。同樣，中國法院根據民商案件當事人書面法院管轄協議最終判決一方當事人支付款項的，可申請在香港認可和執行此判決。書面法院管轄協議被定義為雙方當事人在安排生效日後簽署，並在其中明確指定香港或中國法院為對爭議具有專屬管轄權法院的任何書面協議。

## 我們的歷史

### 概覽

我們的歷史可以追溯至二零一二年，本集團中國主要的營運實體嗨皮網絡成立時。我們的最終控股股東王先生及覃先生於其成立後不久加入嗨皮網絡，擔任副總經理，負責其日常營運，其後連同茹先生於二零一五年七月收購嗨皮網絡的全部股權。自二零一六年四月至二零一九年四月止期間，嗨皮網絡的股份於新三板上市。就上市目的而言，本公司於二零一九年三月二十九日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，且由於重組，本公司成為本集團現有業務的境外控股公司，其主要包括線上營銷解決方案業務及泛娛樂內容服務業務。

### 主要里程碑

下表載列本集團主要的里程碑：

年份	里程碑
二零一二年	本集團主要的營運實體嗨皮網絡成立。  我們的自營泛娛樂內容平台花邊平台推出。
二零一三年	我們的線上營銷解決方案業務推出。
二零一五年	我們的最終控股股東王先生及覃先生，連同茹先生，收購嗨皮網絡的全部股權。  嗨皮網絡收購樂推文化。  靜衡堅勇作為境內投資者投資於本集團。
二零一六年	嗨皮網絡的股份於新三板上市。  我們開始自供應商A的主要內容分發平台獲取用戶流量。
二零一七年	客齊集作為境內投資者投資本集團。
二零一八年	啟浦信詰及吳通控股作為境內投資者投資本集團。
二零一九年	巨漳資產、寬遠資產及奧發管理作為境內投資者投資本集團。  嗨皮網絡的股份於新三板除牌。  本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。

年份

里程碑

二零二零年

我們與快手及小紅書開展業務關係。

本集團訂立合約安排。

我們開始與騰訊的業務關係。

### 企業發展

截至最後實際可行日期，我們的三間主要營運實體嗨皮網絡、樂推文化及量子文化傳媒於中國開展業務，詳情載列如下。

#### 嗨皮網絡

嗨皮網絡主要從事(i)經營我們的**花邊**平台(一個泛娛樂內容平台)；及(ii)短視頻的規劃及製作。

#### 嗨皮網絡的成立

嗨皮網絡於二零一二年十一月十五日於中國成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣100,000元。成立之時，嗨皮網絡由獨立第三方陳鵬先生及李金祥先生各自持有50%。於二零一五年六月十六日，嗨皮網絡的註冊資本由人民幣100,000元增加至人民幣1,000,000元，由嗨皮網絡當時的股東陳鵬先生及李金祥先生按比例注資。

#### 我們的最終控股股東進行的收購及早期發展

嗨皮網絡成立後不久，王先生及覃先生加入嗨皮網絡，並擔任副總經理，分別負責整體營運及管理以及PC端產品開發。在信息技術及廣告行業累積多年經驗後，王先生及覃先生開始尋求合適商機，以利用其專業並在廣告及營銷領域實現其商業願景。經過慎重考慮，王先生及覃先生決定收購嗨皮網絡。

於二零一五年七月六日，王先生及覃先生，連同茹先生分別自嗨皮網絡當時的股東陳鵬先生及李金祥先生處收購嗨皮網絡的51%、29%及20%股權，對價分別為人民幣510,000元、人民幣290,000元及人民幣200,000元，該對價乃經各方之間公平磋商及參考當時嗨皮網絡的註冊資本後釐定，並以其自有的財務資源於二零一五年七月三十一日悉數結清。

茹先生為個人金融投資者。彼其後於二零一五年十月至二零二零年三月擔任嗨皮網絡的董事，並於二零一五年六月至二零一五年十月擔任嗨皮網絡的監事，在此期間，彼並無參與嗨皮網絡的日常營運及管理，亦無自本集團收取任何薪酬。茹先生於嗨皮網絡的角色一直屬非執行性質。考慮到彼於本集團的有限參與及彼無意於本集團上市後擔任任何職務，茹先生於二零二零年三月辭任其於嗨皮網絡的職務。截至最後實際可行日期，董事並不知悉任何事實或情況可能影響茹先生擔任本公司董事的合適性。

完成上述交易並與徐先生及戴先生(當時均為樂推文化的股東)經公平協商後，為整合我們的花邊平台的資源及樂推文化提供的精準營銷服務，於二零一五年七月十七日，嗨皮網絡自徐先生及戴先生處收購樂推文化，總對價為人民幣1,000,000元，其詳情載於「一 企業發展 — 樂推文化 — 嗨皮網絡進行的收購」。由於上述樂推文化的收購，於二零一五年七月二十一日，嗨皮網絡的註冊資本由人民幣1,000,000元增加至人民幣2,352,941元，其中徐先生、戴先生及嗨皮夥伴(一間由王先生及覃先生成立的有限合夥)分別注資人民幣500,000元、人民幣500,000元及人民幣352,941元。完成註冊資本增資後，嗨皮網絡分別由王先生、徐先生、覃先生、戴先生、嗨皮夥伴及茹先生持有約21.68%、21.25%、12.33%、21.25%、15.00%及8.50%。

為了簡化及優化股權架構，確保嗨皮網絡的所有權及業務發展的穩定性，及籌備嗨皮網絡於新三板上市，王先生、徐先生及覃先生於二零一五年七月二十九日訂立一致行動協議(「原一致行動協議」)，據此，王先生、徐先生及覃先生已確認並同意在嗨皮網絡相關的董事會會議及股東大會舉行之前行進行充分溝通，通過在嗨皮網絡的董事會會議及股東大會上一致投票的方式採取一致行動，並同意在未能就嗨皮網絡的管理及運作達成共識的情況下與王先生作出一致決策。

於二零一五年七月二十日，我們其中一名境內投資者靜衡堅勇與嗨皮網絡及其當時的股東訂立增資協議，據此，靜衡堅勇同意向嗨皮網絡投資人民幣15,000,000元，其中人民幣190,779元入賬列作註冊資本，而餘款則撥入資本公積金。完成有關資本增資後，嗨皮網絡的註冊資本由人民幣2,352,941元增加至人民幣2,543,720元，而嗨皮網絡則由王先生、徐先生、覃先生、戴先生、嗨皮夥伴、茹先生及靜衡堅勇分別持有約20.05%、19.66%、11.40%、19.66%、13.88%、7.86%及7.50%。

### 於新三板上市

為了提高嗨皮網絡的品牌知名度及企業管治能力以及擴大其財務資源，嗨皮網絡於二零一五年底決定申請於新三板上市。為籌備擬議上市，於二零一五年十一月十六日，嗨皮網絡由有限責任公司轉化為股份有限公司，其部分淨資產轉換為20,000,000股每股面值人民幣1.00元的已發行股份，按各自股權比例歸屬於其當時的股東，其餘的淨資產撥入資本公積金。於二零一六年四月二十一日，嗨皮網絡全部20,000,000股已發行股份於新三板上市。

為了提高股份的流動性並進一步開發本集團的業務，在嗨皮網絡於新三板上市期間，(i)嗨皮網絡數次向現有股東按比例配發股份，以及(ii)部分境內投資者(不包括靜衡堅勇，其於新三板上市之前投資嗨皮網絡)以向現有股東收購股份或認購新發行股份的方式對嗨皮網絡進行投資，詳情載列如下。

### 向現有股東配發股份作為股息

於二零一六年五月十七日，嗨皮網絡的股東議決向嗨皮網絡當時的股東每10股發行0.75股額外股份作為股息(即合共1,500,000股股份)。於有關分派後，嗨皮網絡的已發行股份總數由20,000,000股增加至21,500,000股，且其註冊資本亦由人民幣20,000,000元增加至人民幣21,500,000元。

於二零一七年六月九日，嗨皮網絡的股東議決向嗨皮網絡當時的股東每10股發行6股額外股份作為股息(即合共12,900,000股股份)。於有關分派後，嗨皮網絡的已發行股份總數進一步增加至34,400,000股，且其註冊資本亦增加至人民幣34,400,000元。

於二零一八年五月十六日，嗨皮網絡的股東議決向嗨皮網絡當時的股東每10股發行4股額外股份作為股息(即合共13,760,000股股份)。於有關分派後，嗨皮網絡的已發行股份總數進一步增加至48,160,000股，且其註冊資本亦增加至人民幣48,160,000元。

### 境內投資者的投資

於二零一七年一月九日及一月二十日，客齊集與茹先生及戴先生分別訂立股份轉讓協議，據此，客齊集分別向茹先生及戴先生收購422,000股及640,000股嗨皮網絡股份，對價分別為人民幣8,440,000元及人民幣12,800,000元(即每股人民幣20.0元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於21,500,000股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一七年四月十二日悉數結清。

於二零一七年十二月十八日及十二月二十九日，客齊集連續與戴先生訂立兩份股份轉讓協議，據此，客齊集向戴先生收購合共1,000,000股嗨皮網絡股份，總對價為人民幣15,500,000元(即每股人民幣15.5元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於34,400,000股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一八年一月十七日悉數結清。

於二零一八年一月二十三日，啟浦信喆與茹先生訂立股份轉讓協議，據此，啟浦信喆擬議向茹先生收購500,000股嗨皮網絡股份，對價為人民幣6,250,000元。由於二零一八年五月十六日進行的股份分配增加，於二零一八年六月十四日，啟浦信喆與茹先生訂立補充協議，據此，擬議轉讓的股份數目按相同對價人民幣6,250,000元(即每股人民幣8.93元)增加至700,000股(即根據原有股份轉讓協議計算的相同已收購股權)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於48,160,000股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一八年六月二十日悉數結清。

於二零一八年六月六日，考慮到嗨皮網絡的樂觀前景，客齊集與徐先生及戴先生分別訂立股份轉讓協議，據此，客齊集同意分別向徐先生及戴先生收購2,366,000股及993,000股嗨皮網絡股份，對價為人民幣28,486,640元及人民幣11,955,720元(即每股人民幣12.04元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於48,160,000股已發行股份總數的市場價值後釐定。在客齊集與徐先生達成後續一致商業決定後及由於相關新三板上市規則對戴先生的若干禁售限制，客齊集最終已分別向徐先生及戴先生收購2,186,000股及992,000股嗨皮網絡股份，對價為人民幣26,319,440元及人民幣11,943,680元，並已於二零一八年六月二十日悉數結清。



於二零一八年五月二十三日及二零一八年六月二十日，吳通控股與嗨皮網絡分別訂立戰略投資協議及認購協議，據此，吳通控股認購5,368,203股嗨皮網絡的新發行股份，總對價為人民幣78,000,000元(即每股人民幣14.53元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡於二零一七年十二月三十一日的交易前估值後釐定，並於二零一八年七月十七日悉數結清。截至最後實際可行日期，吳通控股的投資所得款項已悉數用作本集團的一般營運資金。於有關增資及股份發行後，嗨皮網絡的已發行股份總數由48,160,000股增加至53,528,203股，且其註冊資本亦由人民幣48,160,000元增加至人民幣53,528,203元。

於二零一九年一月三十日，巨漳資產與覃先生及嗨皮網絡訂立股份轉讓協議，據此，巨漳資產向覃先生收購1,372,560股嗨皮網絡股份，對價為人民幣20,011,925元(即每股人民幣14.58元)，乃經雙方公平磋商及參考嗨皮網絡基於53,528,203股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一九年一月三十一日悉數結清。

於二零一九年一月三十日及二月二十五日，巨漳資產連續與嗨皮夥伴及嗨皮網絡訂立兩份股份轉讓協議，據此，巨漳資產向嗨皮夥伴收購合共3,771,000股嗨皮網絡股份，總對價為人民幣54,981,180元(即每股人民幣14.58元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於53,528,203股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一九年三月五日悉數結清。

於二零一九年三月六日，寬遠資產與嗨皮夥伴及嗨皮網絡訂立股份轉讓協議，據此，寬遠資產向嗨皮夥伴收購686,000股嗨皮網絡股份，對價為人民幣10,001,880元(即每股人民幣14.58元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於53,528,203股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一九年三月十三日悉數結清。

於二零一九年三月七日，紀悅女士與嗨皮夥伴及嗨皮網絡訂立股份轉讓協議，據此，紀悅女士向嗨皮夥伴收購1,372,000股股份，對價為人民幣20,003,760元(即每股人民幣14.58元)，乃經各方之間公平磋商及參考嗨皮網絡基於53,528,203股已發行股份總數的市場價值後釐定，並於二零一九年三月十九日悉數結清。於重組期間，紀悅女士其後將其於嗨皮網絡的股權轉讓予奧發管理(由紀悅女士及獨立第三方Wang Liang先生分別持有49%及51%的公司)。有關進一步詳情，請參閱「一重組一境內重組一嗨皮網絡股權轉讓」。

### 授予境內投資者的特別權利

根據若干境內投資者與嗨皮夥伴之間訂立的相關投資協議，該等境內投資者已獲授以下數項特別權利。

- 授予吳通控股的特別權利。根據吳通控股與嗨皮網絡之間訂立日期為二零一八年五月二十三日的策略性投資協議補充協議，吳通控股有權提名一名嗨皮網絡董事會的董事。該權利已於二零二零年三月三十日被合約安排取代。

- 授予巨漳資產及寬遠資產的特別權利。根據上文「一企業發展一嗨皮網絡一於新三板上市一境內投資者的投資」所述涉及巨漳資產及寬遠資產的股份轉讓協議的若干補充協議，巨漳資產及寬遠資產已獲授若干特別權利，包括來自王先生及徐先生的盈利保證及股份賠償，以及要求王先生及徐先生(包括覃先生，僅根據寬遠資產的要求)回購的權利。上述特別權利應自向聯交所提交上市申請前一日起不再有效，除非上市申請被撤回、拒絕、退回、失效或因其他原因而未能成功。

### 境內投資者的資料

境內投資者通過其與本集團各自的業務網絡認識本集團，並鑒於我們的往績記錄及市場增長潛力投資於本集團。境內投資者的詳情如下：

靜衡堅勇為根據中國法律於二零一五年成立的有限合夥，從事私人公司的股權投資及管理，管理逾人民幣130百萬元資產，其投資組合專注於互聯網、電子商務及高科技領域。靜衡堅勇由其普通合夥人北京靜衡投資管理有限公司(「北京靜衡」)管理及控制，其註冊股東為劉勇燕女士(擁有90%)及劉晨雁女士(擁有10%)，各自為獨立第三方。劉勇燕女士現為北京靜衡的執行董事，於投資行業擁有逾19年經驗。靜衡堅勇於二零一五年五月認識本集團，並於二零一五年七月通過利用其管理的財務資源投資於本集團。

客齊集為根據中國法律成立的有限責任公司，且為百姓網的全資附屬公司，其股份於新三板上市(股份代號：836012)。百姓網由百姓網董事會主席王建碩先生(目前亦擔任本公司非執行董事)最終控制。有關王建碩先生的詳細資料，請參閱「董事及高級管理層一董事會一非執行董事」。百姓網為中國最大分類資訊平台之一，向消費者提供當地資訊及向商戶提供營銷方案。客齊集於二零一七年一月認識本集團，其後利用其一般營運資金投資於本集團。

啟浦信詰為根據中國法律於二零一七年成立的有限合夥，由其唯一普通合夥人上海啟浦投資管理有限公司(「啟浦資本」)管理及控制。啟浦資本主要從事私人投資，專注於數字新媒體、醫療保健及高端製造行業，管理約人民幣570百萬元資產。啟浦資本的註冊股東為戴豔斐女士(擁有75%)及宋純星先生(擁有25%)，各自為獨立第三方。戴豔斐女士為啟浦資本的創始合夥人、總經理兼執行董事，宋純星先生則為啟浦資本的主管，二人均於投資行業擁有逾10年經驗。啟浦信詰於二零一七年十月認識本集團，並於二零一八年一月通過利用其管理的財務資源投資於本集團。

吳通控股為根據中國法律於一九九九年成立的有限責任公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：300292)。吳通控股為中國領先的通訊智能製造公司及互聯網信息服務供應商，主要從事提供移動信息服務、數字營銷服務及通訊智能製造服務，

並由獨立第三方萬衛方先生最終控制。萬衛方先生在通訊設備製造業擁有逾30年經驗，自一九九九年起一直擔任吳通控股(包括其前身)的董事會主席。此外，張建國先生(我們的非執行董事之一)目前擔任吳通控股的總裁兼董事。有關張建國先生的詳細資料，請參閱「董事及高級管理層 — 董事會 — 非執行董事」。吳通控股於二零一七年十月認識本集團，並於二零一八年五月通過利用其一般營運資金投資於本集團。

巨漳資產為根據中國法律於二零一五年成立的有限責任公司，從事股權投資活動，管理約人民幣90百萬元資產。巨漳資產的唯一註冊股東及總經理為獨立第三方陳聖飛先生，彼於資產管理領域擁有約七年經驗。巨漳資產於二零一八年五月認識本集團，並於二零一九年一月通過利用其管理的財務資源投資於本集團。

寬遠資產為根據中國法律於二零一四年成立的有限責任公司，從事資產管理及私人投資業務，管理約人民幣100億元資產。寬遠資產的註冊股東為徐京德先生(擁有70%)、甄新中先生(擁有20%)、蔡楨先生(擁有5%)、梁力先生(擁有5%)，各自為獨立第三方及寬遠資產的投資合夥人。徐京德先生為寬遠資產的執行董事兼最大最終註冊股東，於金融行業擁有逾20年經驗。寬遠資產於二零一九年二月認識本集團，並於二零一九年三月通過利用其管理的財務資源投資於本集團。

紀悅女士是個人投資者，不時參與涵蓋各個業務界別的不同目標公司的各種投資機會。於重組期間，紀悅女士將其於嗨皮網絡的股權轉讓予奧發管理。奧發管理為一間根據中國法律成立的有限責任公司，以投資控股為目的，由紀悅女士及獨立第三方Wang Liang先生分別持有49%及51%。於紀悅女士首次投資於本集團時，Wang Liang先生為紀悅女士的配偶。彼為專業人士，於互聯網及風險投資行業擁有近10年經驗。紀悅女士及Wang Liang先生於二零一六年四月認識本集團，並於二零一九年三月利用彼等的個人財務資源投資於本集團。有關上述股權轉讓的進一步詳情，請參閱「— 重組 — 境內重組 — 嗨皮網絡股權轉讓」。

有關境內投資者之間以及各境內投資者與本集團之間過往或現時關係的更多詳情，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — E. 境內投資者的其他資料」。

### 新三板公眾股東

於嗨皮網絡在新三板掛牌期間，若干少數投資者(「**新三板公眾股東**」)與嗨皮網絡的現有股東買賣嗨皮網絡的證券，有關買賣乃透過新三板的交易系統經各方之間公平磋商並參考(i)根據新三板相關規則披露的嗨皮網絡當時公開可得的財務資料，(ii)嗨皮網絡股份當時的近期成交價，及／或(iii)嗨皮網絡股份的原購買價(如適用)進行。

## 歷史、重組及公司架構

四名新三板公眾股東於二零一七年三月首次收購嗨皮網絡合共約0.0651%股權，而合共九名新三板公眾股東於嗨皮網絡在新三板掛牌期間先後持有嗨皮網絡股份。於二零一九年三月，六名新三板公眾股東向戴先生出售嗨皮網絡合共約1.2355%股權，總對價為人民幣9,867,166元，完成後，概無新三板公眾股東仍然持有嗨皮網絡任何股權。於上述期間，新三板公眾股東合共持有嗨皮網絡不超過1.4%股權，且概無新三板公眾股東個別持有嗨皮網絡超過0.9%股權。

據董事所深知，(i)新三板公眾股東各自為獨立第三方；及(ii)新三板公眾股東並無就其當時於嗨皮網絡的股權提出實際或潛在申索。

### 於新三板除牌

鑒於本集團的未來業務策略及改善其融資效率的必要，且希望尋求在其他證券交易所(包括聯交所)上市，於二零一九年三月二十八日，嗨皮網絡的股東議決申請嗨皮網絡於新三板除牌。於二零一九年四月十九日，嗨皮網絡於新三板除牌。於除牌當日，嗨皮網絡的股東議決批准(其中包括)將嗨皮網絡由股份有限公司轉型為有限責任公司。

緊隨於新三板除牌後，嗨皮網絡當時的股權架構載列如下：

股東	應佔註冊資本 (人民幣元)	概約持股 百分比
王先生	9,726,080	18.17%
徐先生	7,282,256	13.60%
戴先生	5,992,656	11.20%
覃先生	4,117,680	7.69%
茹先生	2,140,096	4.00%
客齊集	6,956,880	13.00%
吳通控股	5,368,203	10.03%
巨漳資產	5,143,560	9.61%
靜衡堅勇	3,612,000	6.75%
紀悅女士	1,372,000	2.56%
啟浦信喆	700,000	1.31%
寬遠資產	686,000	1.28%
嗨皮夥伴 <sup>(1)</sup>	430,792	0.80%
<b>總計</b>	<b>53,528,203</b>	<b>100%</b>

#### 附註：

- (1) 嗨皮夥伴最初作為嗨皮網絡的員工激勵平台而成立，由王先生及覃先生提供資金。由於新三板上股份的流動性無法充分有效地實現該激勵目的，因此嗨皮網絡的管理團隊未通過嗨皮夥伴實行任何員工激勵計劃，並於其後決定採納替代方法，包括提供與表現相關的獎金及採納首次公開發售後購股權計劃。於嗨皮夥伴作為嗨皮網絡的股東期間，其由王先生及覃先生分別持有1%及99%。誠如「一重組一境內重組一嗨皮網絡股權轉讓」所載，在轉讓其於嗨皮網絡的餘下股權後，嗨皮夥伴已於二零二零年三月十三日撤銷註冊。

誠如董事據彼等所深知而確認，及獨家保薦人同意，在嗨皮網絡於新三板上市期間，(i)嗨皮網絡已在所有重大方面遵守新三板所有的適用規則；(ii)嗨皮網絡並未受到任何相關執法機關施加的任何行政處罰；及(iii)並無其他有關其先前於新三板上市而需敦請股東注意的事項。

### 樂推文化

樂推文化主要從事我們的線上營銷解決方案業務的整體管理。

#### 樂推文化的成立

於二零一三年十二月十九日，樂推文化於中國成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣1,000,000元。成立之時，樂推文化由徐先生及戴先生分別持有50%及50%。

#### 嗨皮網絡進行的收購

於二零一五年七月一日，徐先生及戴先生分別與嗨皮網絡訂立股權轉讓協議，據此，徐先生及戴先生各自同意向嗨皮網絡轉讓其於樂推文化的全部股權，總對價為人民幣1,000,000元，乃根據各方之間參考嗨皮網絡的評估資產淨值、經公平磋商後釐定，並於二零一五年七月二十一日悉數結清。完成有關股權轉讓後，樂推文化成為嗨皮網絡的全資附屬公司。

#### 股權轉讓

於二零一九年六月十日，嗨皮網絡及正漢（一間於香港註冊成立的公司，由進行投資前的獨立第三方及個人私人投資者古景騰先生（「古先生」）全資擁有）訂立增資協議，據此，正漢同意向樂推文化投資人民幣360,000元，其中人民幣101,010元入賬列作註冊資本，而餘款則撥入資本公積金。上述增資的對價乃根據樂推文化的資產淨值釐定，並已於二零一九年十一月八日悉數結清。完成有關資本增資後，樂推文化的註冊資本由人民幣10,000,000元增加至人民幣10,101,010元，樂推文化（為一家中外合資經營企業）由嗨皮網絡及正漢分別持有99%及1%。

於二零一九年十一月二十九日，雲想信息與嗨皮網絡訂立股權轉讓協議，據此，雲想信息同意向嗨皮網絡收購樂推文化的99%股權，對價為人民幣35.64百萬元，乃根據樂推文化的資產淨值釐定及已於二零一九年十二月六日結清。完成有關股權轉讓後，樂推文化由雲想信息及正漢分別持有99%及1%。

#### 量子文化傳媒

量子文化傳媒主要從事實施若干線上營銷解決方案的工作流程，其中包括投放廣告、監控及優化活動效果以及數據核對及結算。

### 量子文化傳媒的成立

於二零一七年六月八日，量子文化傳媒於中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣1,000,000元。於成立時，量子文化傳媒由嗨皮網絡全資擁有。

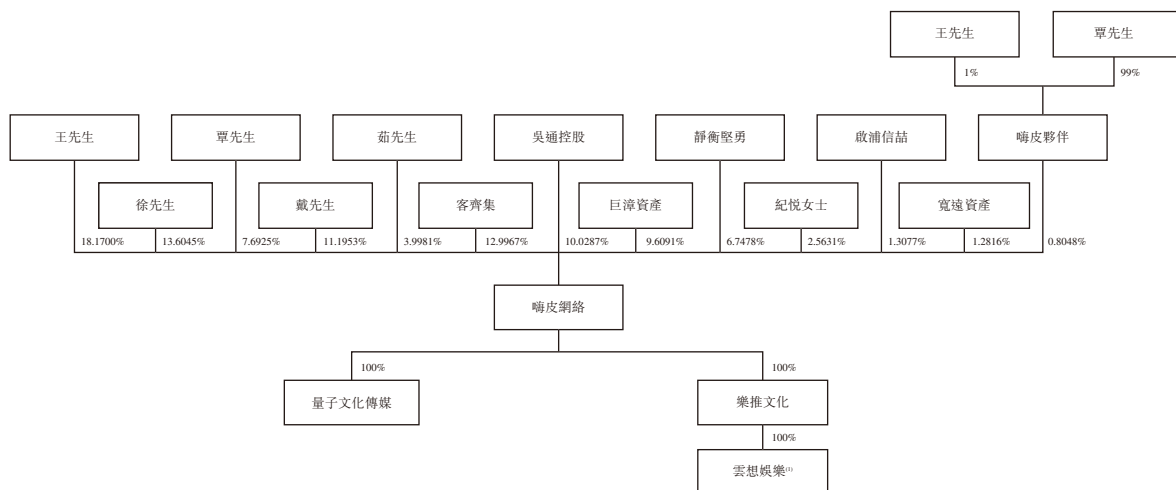
### 股權轉讓

於二零一九年五月二十一日，樂推文化向嗨皮網絡收購量子文化傳媒的全部股權，對價為人民幣1.00元，乃根據量子文化傳媒的資產淨值釐定並於二零一九年六月六日悉數結清。完成該股權轉讓後，量子文化傳媒成為樂推文化的全資附屬公司。

### 重組

為了優化我們的公司架構，以進一步發展本集團的業務及準備進軍國際資本市場，我們就籌備全球發售及上市進行企業重組，詳情載列如下。

下表載列本集團重組前的企業及股權架構：



附註：

- (1) 雲想娛樂乃於重組前成立。其並非本集團的主要附屬公司，且其股權架構於往績記錄期內並無重大變動。

### 境內重組

#### 嗨皮網絡於新三板除牌

於二零一九年四月十九日，嗨皮網絡於新三板除牌。有關進一步詳情，請參閱「一企業發展—嗨皮網絡—於新三板除牌」。

## 歷史、重組及公司架構

### 嗨皮網絡股權轉讓

於二零一九年五月八日，嗨皮網絡的若干股東就有關於嗨皮網絡的股權訂立股權轉讓協議，詳情載列如下：

轉讓人	承讓人	標的	對價(人民幣元)	付款或完成支付日期
紀悅女士 .....	奧發管理 <sup>(1)</sup>	嗨皮網絡2.5631%的股權	20,003,760	二零一九年五月十五日
覃先生 .....	徐先生	嗨皮網絡2.4277%的股權	18,947,030	二零一九年五月十七日
嗨皮夥伴 .....	王先生	嗨皮網絡0.8048%的股權	6,280,994	二零一九年十一月五日

附註：

(1) 奧發管理由紀悅女士及獨立第三方Wang Liang先生分別持有49%及51%。

上述交易的對價乃根據與嗨皮網絡於新三板除牌前最後一輪投資(即每股人民幣14.58元)相同的基準釐定。完成上述交易後，嗨皮網絡的當時股權架構載列如下：

股東	應佔註冊資本 (人民幣元)	概約持股 百分比
王先生 .....	10,156,872	18.97%
徐先生 .....	8,581,778	16.03%
戴先生 .....	5,992,656	11.20%
覃先生 .....	2,818,158	5.26%
茹先生 .....	2,140,096	4.00%
客齊集 .....	6,956,880	13.00%
吳通控股 .....	5,368,203	10.03%
巨漳資產 .....	5,143,560	9.61%
靜衡堅勇 .....	3,612,000	6.75%
奧發管理 .....	1,372,000	2.56%
啟浦信喆 .....	700,000	1.31%
寬遠資產 .....	686,000	1.28%
總計 .....	<b>53,528,203</b>	<b>100%</b>

### 我們非受限及／或非禁止業務的重組

為進行根據聯交所規定而專門設計的合約安排，我們就不受任何外商投資限制或禁止所規限的業務進行了以下重組步驟。

### 量子文化傳媒股權轉讓

於二零一九年五月二十一日，樂推文化向嗨皮網絡收購量子文化傳媒的全部股權，有關進一步詳情，請參閱「企業發展—量子文化傳媒—股權轉讓」。股權轉讓完成後，量子文化傳媒成為樂推文化的全資附屬公司。

### 雲想信息的成立

於二零一九年八月二十九日，雲想信息由雲想中國於中國設立為外商獨資企業，註冊資本為人民幣50,000,000元。

### 樂推文化股權轉讓

於二零一九年十一月八日，正漢向樂推文化投資402,685港元(相等於約人民幣360,000元)，其中人民幣101,010元入賬列作註冊資本，而餘款則撥入資本公積金。完成該資本增資後，樂推文化由嗨皮網絡及正漢分別持有99%及1%。

於二零一九年十二月六日，雲想信息向嗨皮網絡收購樂推文化的99%股權。完成該股權轉讓後，樂推文化由雲想信息及正漢分別持有99%及1%。

有關進一步詳情，請參閱「企業發展—樂推文化—股權轉讓」。

## 境外重組

### 境外控股公司的註冊成立

於二零一九年三月，我們的各最終控股股東、戴先生及茹先生(均為嗨皮網絡的股東及於重組完成後均為本公司的最終實益擁有人)已各自分別於英屬維爾京群島註冊成立全資投資控股公司(「境外控股公司」)，詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立日期	股東	股權
Derun Investments . . . . .	二零一九年三月十三日	王先生	100%
Quantum Computing . . . . .	二零一九年三月十三日	徐先生	100%
Global Awesomeness . . . . .	二零一九年三月十三日	戴先生	100%
CareFree Planning . . . . .	二零一九年三月十三日	覃先生	100%
Luminous Stars . . . . .	二零一九年三月十四日	茹先生	100%

### 本公司及境外附屬公司的註冊成立

於二零一九年三月二十九日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。同日，一股股份按面值配發及發行予初始認購人，其後轉移予由王先生全資擁有的公司Derun Investments。

於二零一九年四月四日，Netjoy BVI於英屬維爾京群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。同日，按1.00美元的對價配發及發行一股股份予本公司，Netjoy BVI成為本公司的直接全資附屬公司。



## 歷史、重組及公司架構

於二零一九年四月二十六日，雲想中國於香港註冊成立，全部已發行股本為1.00港元。同日，按1.00港元的對價配發及發行一股股份予Netjoy BVI，雲想中國成為本公司的間接全資附屬公司。

### 向境外控股公司及境內投資者進行股份分拆及配發

於二零一九年十一月八日，本公司的法定股本50,000美元由50,000股每股面值1.00美元的股份分拆為1,000,000,000股每股面值0.00005美元的股份。

於同日，先前向Derun Investments發行的一股股份被註銷，而本公司向境外控股公司及境內投資者按面值配發及發行合共535,282,030股新股份。完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

公司名稱	股份數目	概約持股百分比
Derun Investments	101,568,720	18.97%
Quantum Computing	85,817,780	16.03%
Global Awesomeness	59,926,560	11.20%
CareFree Planning	28,181,580	5.26%
Luminous Stars	21,400,960	4.00%
客齊集	69,568,800	13.00%
吳通控股	53,682,030	10.03%
巨漳資產	51,435,600	9.61%
靜衡堅勇	36,120,000	6.75%
奧發管理	13,720,000	2.56%
啟浦信喆	7,000,000	1.31%
寬遠資產	6,860,000	1.28%
<b>總計</b>	<b>535,282,030</b>	<b>100%</b>

### 成立家族信託

於二零一九年十一月十三日，就繼承及遺產規劃而言，我們的最終控股股東戴先生及茹先生分別成立彼等各自的家族信託。於二零一九年十一月二十八日，各境外控股公司以名義對價將其持有的股份轉讓予相關家族信託的直接控股特殊目的公司(定義見下文)。PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited擔任各家族信託的受託人(「受託人」)，其進一步詳情載列如下。

信託名稱	委託人 <sup>(1)</sup>	經濟委託人及保護人	受益人 <sup>(2)</sup>	中間控股特殊目的公司 <sup>(3)</sup>	直接控股特殊目的公司 <sup>(4)</sup>
The Longhills Trust	Derun Investments	王先生	Derun Investments及王先生不時提名的其他受益人	Derun International	王氏特殊目的實體
The FS Trust	Quantum Computing	徐先生	Quantum Computing及徐先生不時提名的其他受益人	FSS Investment	徐氏特殊目的實體

## 歷史、重組及公司架構

信託名稱	委託人 <sup>(1)</sup>	經濟委託人及保護人	受益人 <sup>(2)</sup>	中間控股特殊目的公司 <sup>(3)</sup>	直接控股特殊目的公司 <sup>(4)</sup>
The MH's Family Trust . . . .	CareFree Planning	覃先生	CareFree Planning及覃先生不時提名的其他受益人	SpringRain Planning	覃氏特殊目的實體
The RGRGU Trust . . . . .	Global Awesomeness	戴先生	Global Awesomeness及戴先生不時提名的其他受益人	Baxter Investment	戴氏特殊目的實體
The Ru Liang's Trust . . . . .	Luminous Stars	茹先生	Luminous Stars及茹先生不時提名的其他受益人	Jingke International	茹氏特殊目的實體

### 附註：

- (1) 該等公司各自為由相關家族信託的經濟委託人及保護人全資擁有的境外控股公司，並於相關家族信託成立前直接持有股份。根據相關家族信託的信託契據，委託人有權全權酌情撤銷相關家族信託、罷免受託人並任命新的受託人加入相關家族信託，而受託人僅可根據委託人的指示對相關家族信託下的信託財產行使投資權(包括出售相關家族信託實益擁有的股份)。
- (2) 截至最後實際可行日期，除本招股章程所披露者外，概無其他由相關經濟委託人及保護人提名的受益人。
- (3) 該等公司各自為受託人為管理相關家族信託而成立的中間控股實體(「**中間控股特殊目的公司**」)，並為相關直接控股特殊目的公司(定義見下文)的直接股東。由受託人提名的獨立第三方PIFM One Limited擔任相關中間控股特殊目的公司的唯一董事。
- (4) 該等公司各自為代表相關家族信託直接持有股份的實體(「**直接控股特殊目的公司**」)。相關家族信託的經濟委託人及保護人擔任相關直接控股特殊目的公司的唯一董事，因此能夠直接行使相關直接控股特殊目的公司所持股份所附的投票權。

### 正漢與本公司之間進行的換股

於二零二零年三月五日，本公司與正漢當時的唯一股東古先生訂立換股協議，據此，古先生同意認購本公司247,053股新發行股份，作為換取正漢全部股權的對價。換股之時，正漢持有樂推文化的1%股權。該對價乃根據各方之間參考本集團人民幣780百萬元交易後估值，並考慮到正漢於樂推文化中的初始投資成本經公平磋商後釐定。隨著有關換股於二零二零年三月三十日完成後，正漢及樂推文化均為本公司的全資附屬公司。

### 增加法定股本

於二零二零年十一月十七日，本公司的法定股本進一步增加至150,000美元，分為3,000,000,000股每股面值0.00005美元的股份。

### 合約安排

為使我們遵照相關中國法律及法規經營嗨皮網絡的業務，我們於二零二零年三月三十日與嗨皮網絡及其登記股東訂立合約安排。有關更多詳情，請參閱「合約安排」。

## 一致行動安排

為簡化及優化股權架構並確保本集團的所有權及業務發展的穩定性，於二零二零年三月三十日，我們的最終控股股東連同彼等各自的境外控股公司及各自家族信託的直接控股特殊目的公司(統稱「一致行動訂約方」)訂立一致行動協議(「一致行動協議」)，據此，(i)我們的最終控股股東確認，自二零一五年七月二十九日簽訂原一致行動協議起，彼等一直是就彼等於嗨皮網絡的董事會會議及股東大會上行使投票表決權採取一致行動；(ii)一致行動訂約方已確認並同意彼等已經、且只要彼等仍直接或間接於股份中擁有權益，將繼續進行充分溝通，通過在本集團成員公司的董事會會議及股東大會(如適用)上一致投票的方式採取一致行動，直至以下日期(以較早者為準)：(i)王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體或覃氏特殊目的實體中任何一方不再於股份擁有權益；(ii)王先生、徐先生或覃先生中任何一人不再在本集團擔任任何職位；(iii)王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體持有的本公司股權合共少於30%；或(iv)一致行動訂約方各自同意終止一致行動協議。

有關自二零一五年七月二十九日起我們的最終控股股東之間關於嗨皮網絡的一致行動安排的更多詳情，請參閱「企業發展—嗨皮網絡—我們的最終控股股東進行的收購及早期發展」。

我們的中國法律顧問確認，本集團已取得相關中國法律及法規規定的有關重組的所有監管批文，而重組已按照所有適用中國法律及法規妥為及合法完成。

## 首次公開發售前投資

為完成重組，古先生於二零一九年獲介紹予本集團成為首次公開發售前投資者。

## 首次公開發售前投資的主要條款

除上文「重組」所述資料外，下表載列首次公開發售前投資的其他主要詳情：

認購股份 總數	相關協議 日期	對價總額	對價悉數 結清的日期	每股成本(經計及 資本化發行)	較最高 發售價折讓
247,053	二零一九年六月十日	402,685 港元 <sup>(1)</sup>	二零一九年十一月八日	1.45 港元	79.52%

附註：

- (1) 對價乃經各方公平磋商後經參考本集團的交易後估值人民幣780百萬元而釐定，並用作本集團的一般營運資金，截至最後實際可行日期已悉數動用。

古先生於投資於本集團前為獨立第三方。彼為一名個人私人投資者及專業人士，擁有豐富的證券及投資行業經驗。古先生目前於巨漳投資管理集團有限公司及其附屬公司(包括深圳前海巨漳資本管理有限公司)擔任高級管理層，該等公司主要從事股權投資活動。憑藉彼的行業經驗，我們相信古先生將就我們的營運及策略性發展方向方面向本集團提供市場見解及寶貴建議。

古先生投資於本集團乃為我們完成重組的關鍵一步。由於古先生為非本地自然人，且於投資前與本集團概無任何關連，故於透過其當時的全資實體正漢認購樂推文化1%股權完成後，樂推文化成為中外合資經營企業，使雲想信息能夠按照適用的中國法律及法規收購樂推文化餘下99%股權，並進一步使我們能夠根據聯交所的要求(即合約安排應嚴格調整)重組我們的非限制及非禁止業務。

古先生並無獲授任何特別權利。古先生持有的股份受由香港包銷協議日期開始至上市日期後六個月當日止的禁售期所限。截至最後實際可行日期，古先生擔任樂推文化的董事，因此古先生為本集團的核心關連人士，而就上市規則第8.08條而言，古先生持有的股份於上市後將不會計入公眾持股量。

獨家保薦人已確認，首次公開發售前投資符合聯交所於二零一二年一月發佈並於二零一七年三月更新的指引信HKEX-GL29-12、聯交所於二零一二年十月發佈並於二零一三年七月及二零一七年三月更新的指引信HKEX-GL43-12以及聯交所於二零一二年十月發佈並於二零一七年三月更新的指引信HKEX-GL44-12的規定。

### 股東禁售

我們的控股股東(一組一致行動訂約方)已根據上市規則及香港包銷協議向聯交所發出就有關(其中包括)彼等所持股份的禁售安排的承諾。詳情請參閱「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—根據上市規則向聯交所作出的承諾」及「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—根據香港包銷協議作出的承諾」。

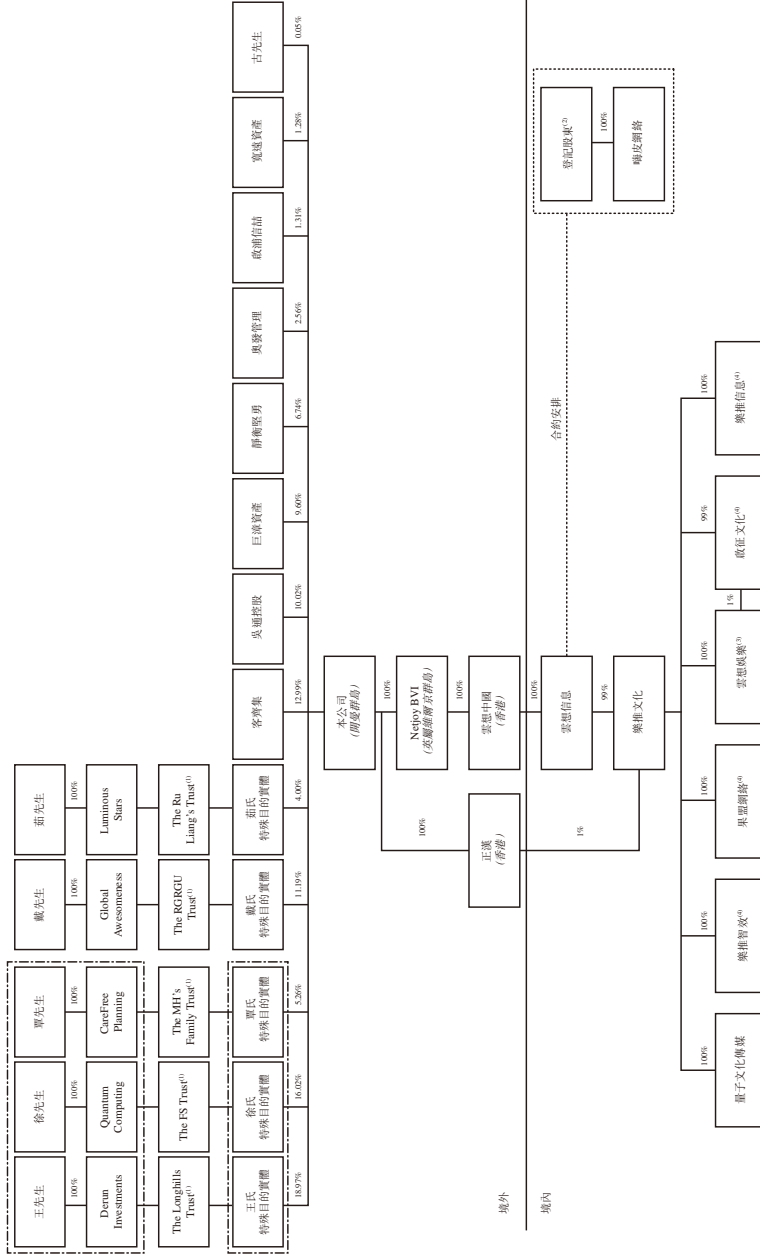
除控股股東外的各現有股東，即戴氏特殊目的實體、茹氏特殊目的實體、巨漳資產、客齊集、寬遠資產、吳通控股、靜衡堅勇、奧發管理、啟浦信詰及古先生，已發出禁售承諾契據，據此，彼等持有的全部或部分股份將受禁售期限制，禁售期由香港包銷協議日期起至上市日期後六個月止。有關詳情，請參閱「包銷—禁售—非控股股東作出的承諾」。

### 資本化發行

待本公司股份溢價賬擁有充足結餘，或根據全球發售發售股份而入賬時，董事將獲授權透過將本公司股份溢價賬進賬額合共3,223,545,855美元撥充資本，向於緊接全球發售成為無條件日期前一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東(或按其指示)，根據其各自於本公司的股權比例(在不涉及碎股情況下最接近者)，按面值配發及發行合共64,470,917股入賬列作繳足的股份，而根據資本化發行配發及發行的股份在所有方面均與當時現有已發行股份享有同等權益。

公司架構  
全球發售前的公司架構

下圖載列緊隨重組後及緊接全球發售完成前本集團的股權架構：



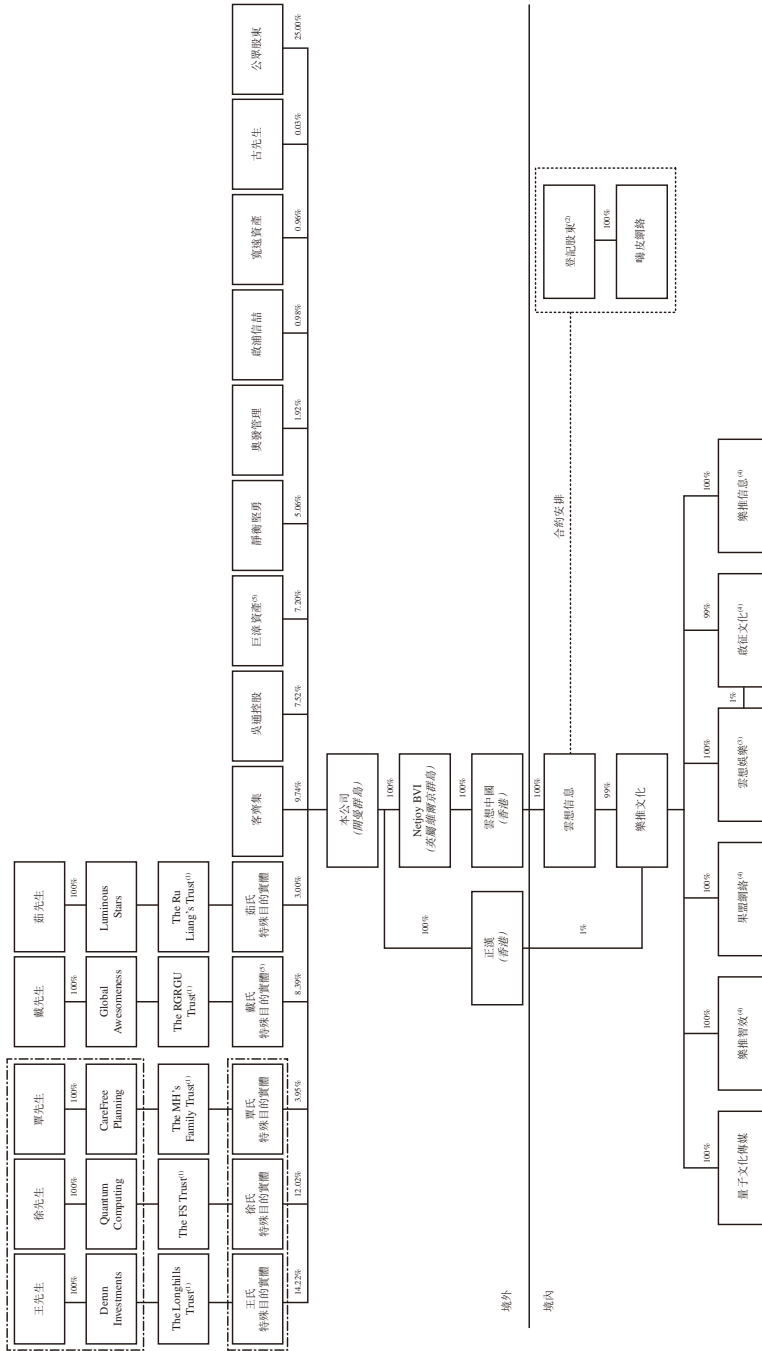
附註：

「\_\_\_\_\_」指一致行動訂約方，即本公司一組控股股東。  
「\_\_\_\_\_」指合約安排。

- (1) 有關相關家族信託的更多詳情，請參閱「一境外重組—成立家族信託」。
- (2) 有關登記股東的更多詳情，請參閱「合約安排」。
- (3) 雲想娛樂於重組前成立。其並非本集團的主要附屬公司，於往續記錄期，其股權架構並無重大變動。
- (4) 樂推智效、果盟網絡、啟征文化及樂推信息隨著重組成立。彼等各自並非本集團的主要附屬公司，於往續記錄期，除於我們二零一九年十月十日完成以名義對價從獨立第三方收購果盟網絡的餘下30%股權外，其股權架構並無重大變動。

緊隨全球發售後的公司架構

下圖載列緊隨資本化發行及全球發售後(假設超額配股權未獲行使且根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本集團的股權架構：



附註：

- (1) 「一致行動訂約方，即本公司一組控股股東。」
- (2) 「合約安排」指參閱「一境外重組—成立家族信託」。
- (3) 有關家族信託的更多詳情，請參閱「合約安排」。
- (4) 有關登記股東的更多詳情，請參閱「合約安排」。
- (5) 雲想娛樂、果盟網絡、啟征文化及樂推信息隨著重組成立。其並非本集團的主要附屬公司，於往績記錄期並無重大變動。樂推智效、果盟網絡及巨濶資產為超額配股權授予人，其詳情載於「附錄四—法定及一般資料—F. 其他資料—12. 超額配股權授予人的詳情」。戴氏特殊目的實體及全球發售後(假設超額配股權獲行使且根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，戴氏特殊目的實體及巨濶資產持有本公司的股權百分比分別為6.52%及5.33%。

### 中國監管規定

#### 關於外國投資者併購境內企業的規定

根據併購規定，(i)境內公司、企業或自然人擬以其在境外合法設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內公司，以致該境內公司變更為一間外商投資企業，則併購事項應報商務部審批；及(ii)中國公司或個人為上市目的而設立並直接或間接控制的境外特殊公司或特殊目的公司，須在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市及交易前獲中國證監會批准，尤其是在特殊目的公司收購中國公司的股份或股權以換取境外公司股份的情況下。

根據併購規定第11條，境內公司、企業或自然人擬以其在境外合法設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內公司，則併購事項應報商務部審批。

我們的中國法律顧問認為，併購規定第11條並不適用於雲想信息收購樂推文化的99%股權，由於樂推文化於古先生透過其當時的全資實體正漢認購樂推文化1%股權完成後成為中外合資經營企業，因此我們毋需就有關收購事項獲得商務部事先批准。

根據商務部頒佈《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》（「**暫行辦法**」，於二零一六年十月八日至二零一九年十二月三十一日雲想信息成立時生效，於二零二零年一月一日被商務部頒佈的《外商投資信息報告辦法》取代），(i)暫行辦法適用於設立及變更不受國家規定准入特別管理措施規限的外商投資企業；(ii)如暫行辦法所規定，就設立須進行登記的外商投資企業而言，有關外商投資企業須展開暫行辦法所規定的相關設立登記程序。

我們的中國法律顧問認為，雲想信息已完成暫行辦法及《外商投資信息報告辦法》所規定與有關當局進行的必要登記。

#### 向外匯管理局登記

根據《企業境外投資管理辦法》（「**企業境外投資管理辦法**」）的規定，境內機構在進行境外直接投資前，必須辦理境外投資的相關手續，並取得相關備案、批准、證書或許可證。

根據外匯管理局37號文，(a)中國居民在向其直接設立或間接控制的境外特殊目的公司注入資產或股權以進行投融資前，須向外匯管理局當地分支機構辦理登記；及(b)首次登記後，該中國居民亦須向外匯管理局當地分支機構辦理有關境外特殊目的公司的任何重大變更登記，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司名稱、經營期限的變更，或境外特殊目的公司發生增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立。倘於特殊目的公司中持有權益的中國股東未能按規定向外匯管理局辦理

登記，則該特殊目的公司的中國附屬公司將被禁止向境外母公司分派利潤，其後亦不得進行跨境外匯活動，而特殊目的公司向其中國附屬公司進行額外注資的能力亦受到限制。再者，倘未能遵守上述多項外匯管理局登記規定，則可能導致因逃避外匯管理而產生中國法律下的責任。

根據外匯管理局13號文，受理外匯管理局登記的權力由外匯管理局當地分支機構轉授予境內實體資產或權益所在地的地方銀行。

誠如我們的中國法律顧問所告知，各最終控股股東、戴先生及茹先生須根據外匯管理局37號文及外匯管理局13號文完成登記，並已於二零一九年八月八日按照外匯管理局37號文及外匯管理局13號文妥善完成相關登記。我們的各境內投資者已分別於二零一九年十月四日、二零二零年二月十九日及二零二零年三月四日根據境外投資管理辦法就其作為境內機構的境外投資在上海市發展和改革委員會、上海市商務委員會及當地銀行完成了登記／備案。



## 概覽

我們是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商及集中於泛娛樂的線上內容服務供應商。根據艾瑞諮詢，短視頻營銷市場為整體線上營銷市場的重要組成部分及驅動因素，於二零一九年按收入計的市場份額為15.9%。我們於二零一九年貢獻中國整體線上營銷市場的總收入約為0.5%。根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告所產生的總賬單計算，我們為中國第三大線上營銷解決方案供應商，市場份額為3.4%。特別是，根據艾瑞諮詢，就直接透過短視頻平台出售產品或服務的電商公司的廣告的用戶流量消耗量而言，我們是二零一九年中國最大的短視頻營銷解決方案供應商，獲取用戶流量消耗量超過人民幣10億元。我們亦透過我們的**花邊**網站及其移動端運營一個泛娛樂內容平台、向互聯網用戶展示引人注目泛娛樂文章及照片。此外，我們為觀眾及廣告主製作優質及具有吸引力的內容，例如短視頻、影視明星訪談節目及娛樂新聞節目。我們作為連繫廣告客戶與媒體合作夥伴的中間人。於往績記錄期，供應商A為我們的單一最大供應商。於二零一九年，我們為與供應商A有合約關係的100至250家線上營銷解決方案供應商之一。於二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們透過供應商A的內容分發平台產生的總賬單佔我們的總賬單總額約37.7%、85.2%、87.1%及84.8%。我們主要透過抖音、抖音火山版、西瓜視頻及快手等中國頂尖網路平台提供線上營銷解決方案。

我們主要通過(i)向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案(包括獲取用戶流量、廣告素材製作及廣告效果優化)；及(ii)我們的**花邊**平台向廣告聯盟及廣告主提供廣告位產生收入。我們就線上營銷解決方案向廣告客戶收取主要結合oCPM(優化每千次展示成本)、oCPC(優化每次點擊成本)及CPC計量的費用，而我們向媒體合作夥伴獲取用戶流量以於線上投放廣告，並主要根據相同機制支付流量獲取成本。媒體合作夥伴不時向我們提供主要按我們的總支出計算的返點。我們亦會不時給予廣告客戶按其總支出計算的返點，以激勵他們繼續使用我們的解決方案。此外，於往績記錄期，就我們在**花邊**平台提供的廣告位而言，我們主要按CPM向廣告聯盟收費，及主要基於CPT或CPA向廣告主收費。自二零二零年一月起，我們亦開始從為廣告主營銷其產品或服務的短視頻KOL節目中提供產品植入機會產生收入。

受益於短視頻的興起，我們自二零一七年以來經歷了快速增長。於往績記錄期，我們的收入由二零一七年的人民幣235.4百萬元大幅增至二零一九年的人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%。我們的年內溢利由二零一七年的人民幣33.0百萬元增至二零一九年的人民幣72.9百萬元，複合年增長率為48.6%。尤其是，短視頻營銷解決方案產生的總賬單佔我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月的來自線上營銷解決方案業務的總賬單分別約14.5%、73.5%、87.1%及89.2%。鑒於網絡基建的技術發展及移動網絡流量每GB成本持續減少，共同導致短視頻觀眾快速擴展，我們已策略性地將重心轉移至線上營銷解決方案(尤其是短視頻營銷)，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，有關收入分別佔總收入約70.4%、94.5%、98.7%及98.9%。

我們的線上營銷解決方案於二零一三年推出，利用我們的大數據分析及AI能力，幫助廣告客戶自頂尖網路平台獲取優質流量，製作吸引及矚目的廣告素材，以吸引目標消費者及優化活動效果，從而改善我們廣告主的營銷效率。

我們的自營內容平台**花邊**平台於二零一二年推出，匯集來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬戶的泛娛樂文章及照片，為訪客提供實時定制及受歡迎的信息。我們亦有另外兩個短視頻KOL節目，分別為**偶像請回答**及**嬉遊大娛記**，提供最新電視及電影明星訪談及娛樂新聞，以擴大我們的泛娛樂覆蓋範圍。

我們的內容製作能力為我們從競爭對手中脫穎而出的核心競爭力之一。我們的內部內容製作團隊(主要包括編劇、導演及後期製作團隊)能夠製作定制、具吸引力及矚目的廣告素材，每月可製作約4,400段短視頻。憑藉我們強大的內容製作能力，我們已建立跨媒體多頻道全方位服務內容平台，涵蓋內容製作、交換及分發，將廣告主與互聯網用戶、內容提供者及內容分發渠道直接連接，以(i)為廣告主製作原創內容，尤其是短視頻；(ii)促進廣告主與內容提供者之間的內容交換；及(iii)經網路平台向互聯網用戶分發內容。

我們已與多個頂尖網路平台維持良好的關係，包括中國六大短視頻平台，例如抖音、快手、西瓜視頻、抖音火山版及騰訊微視，以及其他領先內容分發平台(包括小紅書及趣頭條)。具體而言，我們已與供應商A的主要內容分發平台建立穩定合作關係，包括抖音、西瓜視頻、抖音火山版及頭條。我們為供應商A的早期合作夥伴並於二零一六年開始自其內容分發平台獲取用戶流量，亦為於二零一六年九月推出抖音後透過其提供短視頻營銷解決方案的早期線上營銷解決方案供應商之一。

我們為快速增長及多元化的廣告主群體提供服務，該等廣告主群體經營廣泛的垂直行業，包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、互聯網服務、廣告及文化和媒體。截至二零二零年六月三十日，我們已累積有約1,587名與我們有合約關係的廣告主。線上營銷解決方案業務及泛娛樂內容服務業務的該等直接廣告主由二零一七年的558名增加至二零一九年的669名，複合年增長率為9.5%，而每個直接廣告主平均開支由二零一七年的人民幣0.5百萬元增至二零一九年的人民幣3.4百萬元，複合年增長率為160.8%。

作為一家以技術驅動的公司，我們已開發專有的DMP，以通過大數據分析及AI技術支持內部廣告活動管理系統以及內容管理及分發系統。我們的專有DMP實時從網路平台收集及儲存各種原始數據，包括廣告效果數據及行為數據，以生成準確的用戶分析模塊，並持續監控及分析該等數據，以優化廣告活動效果，從而以更有效及高效的方式獲取、轉換及挽留消費者。

### 我們的競爭優勢

#### 中國短視頻營銷市場領先的線上營銷解決方案供應商

根據艾瑞諮詢，就短視頻廣告所產生的總賬單而言，我們於二零一九年為中國第三大線上營銷解決方案供應商<sup>1</sup>，市場份額為3.4%。而根據同一份資料來源，就效果廣告所產生的總賬單而言，我們於二零一九年為中國第三大線上營銷解決方案供應商<sup>2</sup>，市場份額為5.9%。隨著移動互聯網時代的急速發展及網絡基礎設施的技術進步，短視頻營銷已成為最普遍的廣告形式之一。在通過具娛樂性的視覺效果引起目標消費者的興趣的同時，短視頻廣告更容易吸引目標消費者的注意力，並能傳遞更容易被理解的簡短資訊，從而使他們能夠記住廣告中更多信息，並提高廣告主的營銷效率。中國短視頻營銷市場自二零一六年九月以來經歷了巨大增長。根據艾瑞諮詢，短視頻營銷產生的收入由二零一五年的人民幣2億元增至二零一九年的人民幣1,025億元，複合年增長率為375.8%，並預期由二零二零年的人民幣1,724億元進一步增至二零二四年的人民幣5,825億元，複合年增長率為35.6%。此外，短視頻平台廣告產生的收入由二零一六年的人民幣8億元增至二零一九年的人民幣800億元，複合年增長率為364.2%，並預期由二零二零年的人民幣1,335億元進一步增至二零二四年的人民幣3,950億元，複合年增長率為31.2%。

我們自二零一三年起開始提供線上營銷解決方案，尤其是自二零一七年起，我們在短視頻行業開始流行後隨即開始提供短視頻營銷解決方案，其為我們帶來短視頻營銷的先發優勢。截至二零二零年六月三十日，我們已為垂直行業170個細分行業逾3,400名廣告主直接或間接提供服務，而截至同日，我們所交付的短視頻已產生約逾4,100億次展示次數及逾600億次視頻觀看次數。我們的內部專業營銷專員亦對我們的市場領導地位以及我們在提供線上營銷解決方案方面的卓越往績作出貢獻。截至最後實際可行日期，我們合共擁有約107名經供應商A及快手認證的營銷經理。

我們相信，我們的先發優勢、領先的市場地位及在短視頻營銷方面的豐富經驗使我們有別於我們的競爭對手，並使我們能夠把握此快速發展行業中的重大機遇。

#### 供應商A的短視頻營銷解決方案主要合作夥伴之一

供應商A為領先的中國互聯網技術平台，經營若干支持AI技術的內容分發平台，並擁有兩個核心平台：抖音及頭條。根據艾瑞諮詢，以二零一九年平均DAU計，供應商A為中國第四大移動互聯網公司。供應商A擁有龐大用戶群及較高的用戶流量，在中國的短視頻營銷市場一直扮演重要角色。

我們與供應商A的主要內容分發平台均有穩定業務關係，並通過其投放廣告。由於我們為其業務增長作出貢獻，我們作為二零一七年其增長最快的業務合作夥伴，獲其頒發「突飛猛進獎」。我們亦於二零一八年及二零一九年其舉辦的「效果營銷大賽」中贏得多個獎項。

1 此排名乃基於中國所有網路平台及其他內容分發渠道的短視頻廣告的用戶流量消耗量。

2 此排名乃僅基於短視頻平台效果廣告的用戶流量消耗量，不包括其他網路平台或其他內容分發渠道。

我們相信，我們為供應商A的短視頻營銷解決方案主要合作夥伴之一，與其擁有穩定的業務合作關係。我們於二零一六年開始自供應商A的內容分發平台獲取用戶流量，且為其早期合作者。於二零一六年九月推出其短視頻平台後，我們亦把握機會從中受益，為通過其提供短視頻營銷解決方案的早期線上營銷解決方案供應商之一。憑藉我們於中國短視頻營銷市場的領導地位，我們相信我們將繼續受惠於供應商A的巨大增長。

### 涵蓋內容製作、交換及分發的跨媒體多頻道全方位服務內容平台

我們營運涵蓋內容製作、交換及分發的跨媒體多頻道全方位服務內容平台，直接連接廣告主與互聯網用戶、內容提供者及內容分發渠道。具體而言，我們的全方位服務平台能夠(i)為廣告主製作原創內容，尤其是短視頻；(ii)促進廣告主與內容提供者之間的內容交換；及(iii)主要透過網路平台向互聯網用戶分發內容。

我們主要以原生信息流廣告的形式投放短視頻或文字及圖片素材，該等素材為定製素材，並無縫融入應用程序或網站的信息流，或與應用程序或網站界面的組件相符合，從而提供更為愉悅的受眾體驗。我們擁有專業及經驗豐富的內部內容製作團隊，能按廣告主的特定要求定製有趣及引人注目的廣告素材。截至二零二零年六月三十日，我們的內部內容製作團隊由86名僱員組成，由二零一九年獲供應商A認證為最高級別的僅有的四名營銷專業人員之一領導，其擁有逾五年相關行業經驗。我們能每月製作約4,400條短視頻廣告素材。

我們相信，我們的內容製作能力為我們的核心競爭力之一，使我們在營運所在行業中脫穎而出。例如，我們為一個中國領先移動內容聚合媒體製作的一段短視頻廣告於二零一九年獲得Top Digital Agency (一個在數碼經濟方面的創新平台)就其公共服務宣傳頒發「公益服務專項獎」。該廣告亦獲中國民政部轄下的機構選為傑出社會營銷示範案例。除為廣告主製作原創廣告素材作為我們的線上營銷解決方案一部分，我們為互聯網用戶製作原創短視頻內容以擴大我們的泛娛樂覆蓋率。例如，我們透過製作一套以影視明星訪談為主的短視頻系列節目*偶像請回答*，並在愛奇藝等約40個網路平台發佈相關視頻以建立自有KOL品牌。*偶像請回答*已邀請及訪問逾200名來自多個領域(包括電影、脫口秀及音樂)的受歡迎名人，如李易峰、郭德綱及鄧紫棋等。截至最後實際可行日期，*偶像請回答*的微博公眾號的關注者超過1百萬人。作為我們泛娛樂覆蓋的一部分，我們亦擁有另一個短視頻KOL品牌*嬉遊大娛記*，該品牌以最新及突破性的明星娛樂新聞為藍本，在約27個網路平台(如騰訊視頻及芒果TV)發行。根據領先的中國視頻數據收集及分析平台卡思數據，截至最後實際可行日期，*偶像請回答*及*嬉遊大娛記*在中國所有PGC中排名前50名。該兩個KOL節目累計展示次數超過600百萬次。我們製作短視頻KOL節目，以(i)利用我們的短視頻製作能力，通過將我們的內容覆蓋範圍僅由文字及圖片內容擴展到包括短視頻內容來提升我們的泛娛樂業務；及(ii)培育我們自有的KOL品牌及擬於未來通過該等KOL節目產生的流量獲利。截至最後實際可行日期，我們已製作超過50,000條短視頻，包括短視頻廣告素材及其他短視頻內容，該等視頻透過逾40個內容分發平台發佈。

此外，為捕捉廣告主對短視頻的急速增長需求，我們於二零一九年第四季推出現在免費內容交換平台，將廣告主與合資格內容提供者(如PUGC、KOL及MCN)直接連接，以促進內容交換交易。該平台一方面允許廣告主提出其特定內容要求及營銷目標，而另一方面允許內容提供者以其專業知識滿足廣告主的特定需求。截至二零二零年六月三十日，約188名內容提供者、3,425名廣告主及1,186名參與者已參與我們的交換平台，並已通過該平台交付約9,835條短視頻。

我們亦通過花邊平台營運內容分發平台。花邊匯總來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬戶的泛娛樂文章及照片，並通過微博、頭條及趣頭條等逾30個內容分發合作夥伴分發該等內容。根據艾瑞諮詢，就二零一九年的平均DAU而言，我們為中國最大泛娛樂信息網站。截至二零二零年六月三十日止六個月，每日平均上載內容約為2,000則，通過篩選並呈現給訪客的每日平均內容約為500則。此外，我們的花邊平台已被領先的娛樂門戶網站(例如新浪及搜狐)認為其推薦的新興泛娛樂內容供應者。由於我們的市場領導地位，我們經常受電影首映禮及知名娛樂活動邀請擔任官方媒體記者，例如上海國際電影節、微博嘉年華及微博電影之夜。

我們相信，我們的內容製作及分發能力不僅使我們能夠與頂尖網路平台合作並為我們提供高公域流量池，並可為廣告主提供定製的解決方案及執行有效的營銷活動，而且會增加我們龐大的訪客群，繼而為我們帶來巨大私域流量池，讓我們可增強品牌以吸引更多廣告主並把握寶貴的變現機會。我們亦相信，我們獨特的內容交換平台使我們從競爭對手中脫穎而出，並使我們能夠把握線上營銷市場的新趨勢。

### 強大的大數據分析及AI能力

作為一家由技術驅動的公司，我們大量投資於信息技術基礎設施的建設，並擁有一支專業且經驗豐富的研發團隊。我們已開發專有DMP，以通過大數據分析及AI技術支持我們的內部廣告宣傳活動管理系統及內容管理及分發系統。具體而言，我們的專有DMP實時收集及存儲網路平台的各種原始數據，包括廣告效果數據及用戶行為數據，並持續監控及分析該等數據，以優化廣告宣傳活動效果。

截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的專有DMP每天自約92百萬台獨立互聯網設備收集及分析數據。我們的AI演算法會給我們能夠訪問的每台互聯網設備加貼標籤，目前可於約961個類別中加貼超過153,000個標籤。該等標籤可令我們就有關設備用戶生成較為準確的用戶檔案，包括年齡、性別、地區以及個人興趣及愛好等基本統計資料。

我們相信，我們龐大的數據資產能幫助我們準確分析受眾群，並幫助廣告主精確定位並達到最適合廣告活動的受眾類型，從而改善我們廣告主的營銷效率。例如，在二零一九年八月，我們向一個線上學習應用程序提供短視頻營銷解決方案，該公司每個新應用程序下載成本約人民幣2.5元，而該廣告主的每個新應用下載成本預算為人民幣8.0元。由於我們的廣告宣傳活動的出色表現，許多廣告主增加分配予我們的營銷

預算，造成強大的飛輪效應。隨著廣告主通過我們的解決方案更有效吸引消費者，彼等已增加給予我們的營銷開支，以使我們能夠通過更大的平台群將廣告投放於更多互聯網設備上。此將為我們訓練AI演算法帶來更多流量及數據，繼而進一步提升我們的解決方案的效能及效率，並支持我們的增長的可持續性。

### 多元化的網路平台群及快速增長的廣告主群

我們為廣告客戶提供高質量及高流量的網路平台，使彼等很可能曝光於目標受眾面前，並更有效率地達到其營銷目標。我們在娛樂、社交網絡、電子商務、在線媒體及移動工具等多個行業中保持多元化的網路平台群。截至最後實際可行日期，我們與全部二零一九年以平均DAU計中國前六大短視頻平台（根據艾瑞諮詢）以及多個其他領先的內容分發平台均有合作。

我們為快速增長且多元化的廣告主群提供服務，該等廣告主群遍及各個垂直行業，包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、互聯網服務、廣告及文化和媒體。我們服務的大部分廣告主均為直接客戶，此進一步增強我們與該等廣告主保持密切關係的能力。該等直接廣告主由二零一七年的558名增至二零一九年的669名，複合年增長率為9.5%；每名直接廣告主的平均收入由二零一七年的人民幣0.4百萬元增至二零一九年的人民幣3.3百萬元，複合年增長率為187.2%。截至最後實際可行日期，我們累計已服務約1,700名關鍵廣告主，包括蘑菇街、國美、卡牛及伊對，其中大部分均為其各自所在行業中的知名及領先公司。由於我們在多個垂直行業擁有廣泛的覆蓋率，我們亦對若干垂直行業累積了深入的了解及認識，並取得卓越的往績記錄。特別是，根據艾瑞諮詢，就直接透過短視頻平台出售產品或服務的電商公司的廣告的用戶流量消耗量而言，我們是二零一九年中國最大的短視頻營銷解決方案供應商，用戶流量消耗量超過人民幣10億元。我們與該等廣告主（作為我們的直接客戶）維持長期穩定的業務關係。

我們相信，我們多元化的網路平台群及快速增長的廣告主群使我們能夠在廣泛的垂直行業領域中累積豐富經驗、更好地了解及預測市場趨勢、定製解決方案及建立更緊密的客戶關係。我們預期我們的平台及廣告主群將繼續支持我們的持續增長，並為其提供可預見性。

### 富有遠見及經驗豐富的高級管理團隊

我們富有遠見及經驗豐富的高級管理團隊對推動我們的業務增長至關重要。具體而言，我們由行政總裁王先生及我們共同創辦人兼董事會主席徐先生領導，彼等於線上營銷行業平均擁有約十年經驗。尤其是，王先生獲美國項目管理機構認證為項目管理專業人士，並獲微軟公司認證為微軟認證資料庫管理員及微軟認證系統工程師。彼亦已取得由谷歌測試中心認證的谷歌分析個人資格認證。王先生目前正於清華大學修讀註冊高級管理人員工商管理碩士學位。高級管理團隊的其他成員及主要僱員擁有於微軟、頭條、百度及阿里巴巴等領先的互聯網及科技公司工作的經驗。自我們成立以來，我們的共同創辦人及高級管理團隊的部分成員均效力我們。

我們相信，我們的高級管理團隊具有廣泛的行業專業知識、創新的願景及強大的執行能力，且能夠建立我們的競爭優勢及成功實施我們的策略及未來計劃。我們相信，我們的高級管理團隊將繼續領導我們的業務，並推動我們的未來發展。

### 我們的策略

為進一步鞏固我們在市場上的領先地位，我們計劃實施以下策略：

#### 加強及加深我們與頂尖網路平台的合作，並使我們的媒體合作夥伴群多元化

為進一步發展我們的業務，並鞏固我們在市場上的領先地位，我們打算進一步加強及加深與頂尖網路平台的合作。具體而言，我們計劃與頂尖網路平台探索新的合作形式，例如透過該等平台進行短視頻線上銷售。我們亦將繼續致力於頂尖網路平台投入大量資源，並計劃擴展我們的專業團隊，以向彼等提供服務及與彼等合作，確保營運平穩高效。

此外，我們將尋求使媒體合作夥伴群多元化，並與其他行業領先的內容分發平台建立業務關係，我們相信，此舉將為廣告客戶增加價值。我們亦正探索與線上營銷行業的新興行業參與者合作的機會，以擴大廣告主的受眾範圍。例如，於二零二零年一月，我們與二零一九年五大網路平台之一騰訊微視訂立全年合作協議，投放我們廣告主的廣告。

#### 擴大我們的廣告客戶群並探索特定垂直行業的機會

我們尋求繼續擴大我們的廣告客戶群，以進一步擴大規模並發展我們的業務。我們計劃通過開發及提供具行業特定功能且定製化的解決方案，繼續加強滲透我們的現有主要垂直行業。同時，我們將繼續密切關注市場趨勢變化帶來的機會(例如不久將來的5G商業化)，並致力使我們的客戶群多樣化及擴展至新的垂直行業，以把握該等增長機會。具體而言，我們計劃探索其他正處於快速增長的垂直行業，例如線上教育。

我們亦計劃繼續把握一帶一路倡議帶來的機會，擴大我們的海外業務。具體而言，於往績記錄期，我們透過一個全球領先的社交媒體平台及一個全球領先的搜索引擎於中國境外投放廣告。我們旨在深化與具有強大全球網絡的此類網路平台的合作，以擴大我們的海外客戶群。憑藉廣泛行業經驗及知識，我們亦計劃與一家領先的國際短視頻平台合作，投放海外廣告並擴大我們的全球足跡。

除擴大客戶群外，我們亦尋求通過積極探索客戶不斷變化的需求，繼續培養現有客戶的忠誠度及提高客戶黏度，我們相信，此舉將使我們能夠促進有效的交叉銷售及促成回頭生意。例如，我們一名主要從事旅行社服務的廣告主最近拓展至金融行業。憑藉與有關廣告主的長期合作關係，我們已成功獲得該廣告主新的垂直行業的線上營銷解決方案訂單。

鑒於我們與不同行業廣告主的良好關係以及我們於若干垂直行業的豐富知識及專業，我們亦尋求與廣告主合作，以探索更多變現機會。例如，我們正在與一名獨立第三方遊戲開發商訂立遊戲許可及分發協議，以從事分發線上遊戲，據此，該遊戲開發商已授權我們透過合資格網路平台推廣及分發其線上遊戲，而我們有權就該等線上遊

戲收取部分分發收入及承擔其分發及推廣所產生的成本。截至最後實際可行日期，此安排項下開發的第一個線上遊戲正進行遊戲內測。此線上遊戲預期於二零二一年春節發行及正式營運。此外，我們亦投資於中國一家上市遊戲公司的聯營公司，以為上市遊戲公司提供KOL培養及第三方營運服務並藉此收取營運服務費。此KOL培養計劃已自二零二零年十月起正式營運並產生少量收入。

### 繼續釋放我們提供全週期服務的內製、交換及分發平台的變現潛力

憑藉我們的內容製作能力，我們有意就廣告主不斷變化的需求，通過提供全週期服務探索變現機會，以增值我們的生態系統及促進短視頻的大量製作。基於我們龐大的廣告主及網路平台群，我們計劃通過我們的內容製作、交換及分發平台提供雲解決方案，以促進內容交易，就此我們計劃就向廣告主及內容提供者提供內容交換交易服務收取年度會員服務費。截至最後實際可行日期，我們正開發可產生收益的功能及產品以推動製作、交換及分發平台。我們預期於二零二一年第一季就該等升級功能向廣告主及內容提供者收費，並由此產生收入。

此外，隨著我們繼續通過製作原創短視頻擴大我們的內容組合，我們計劃為廣告主提供產品投放機會，以於有關視頻中推廣其品牌或產品。

### 增強我們的大數據分析及AI能力

我們重視數據資產，並打算繼續為此投入大量資源。我們計劃通過以下方法擴大我們收集及分析的數據的維度及種類：(i)通過網路平台及內容分發合作夥伴的平台與我們專有DMP的進一步融合與彼等合作；及(ii)通過引入內容供應者激勵系統吸引高質量的內容供應者，並繼續增加我們內容的數量及種類，進一步擴大我們內容的訪客群。我們亦計劃與各種內容分發平台發展戰略關係以發掘新的數據資源。

我們將繼續投資於大數據分析及AI能力。例如，我們正升級內部內容管理及分發系統，以實現內容管理及推薦的自動化。有關更多詳情，請參閱「—研發」。此外，我們計劃繼續增強AI演算法，以進一步提高模型訓練的質量及頻率以及簡介標籤的準確度。我們相信，持續發展AI技術將可提升短視頻製作能力，使我們能夠實現短視頻的大量製作，從而擴大我們的業務規模及增加我們的收入。截至最後實際可行日期，我們與領先AI SaaS公司合作，透過機器學習訓練AI工具以文字及圖象創作自行製作的短視頻。

我們亦計劃繼續招聘更多研發人員。有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 選擇性尋求戰略合作、投資及收購機會

我們擬尋求機會投資於或收購能夠補充或增強我們現有業務並在戰略上對我們的長期目標有利的業務。我們目標鎖定於大數據分析及AI能力、內容開發及製作以及客戶及其他戰略資源方面具競爭優勢的公司。



此外，我們計劃進行業務合作，以進一步使收入來源多元化。例如，我們已就製作網絡電影與一個於中國上市的領先媒體集團訂立一份合拍協議以擴展我們的泛娛樂覆蓋範圍。該媒體集團負責取得相關政府批文、甄選導演及演員以及電影製作；而我們與該媒體集團共同負責該網絡電影的發行及宣傳。此外，我們有權享有該等網絡電影的部分版權及其產生的收入，包括版權收入以及廣告及知識產權衍生品收益。我們已於二零二零年四月開展電影拍攝，而拍攝預期將於二零二零年下半年完成。該網絡電影的總投資估計將為人民幣12百萬元，而我們已就我們的投資部分出資人民幣5百萬元。於此網絡電影的投資為一筆過投資，為我們實行升級泛娛樂內容服務策略的措施之一。我們將評估對此網絡電影的投資，以了解此舉會否為我們提供的服務、營運及品牌建立帶來增值及協同效應，從而決定是否在未來對電影進行投資。

選擇戰略合作夥伴或投資或收購目標時，我們通常會考慮以下因素：目標公司的潛在業務增長、往績記錄、行業聲譽、先進技術、用戶流量、內容製作能力以及我們預期將實現的協同效應。具體而言，我們計劃投資或收購(i)可改善及使廣告素材多元化的上游行業參與者，例如MCN、KOL或活動營銷公司；及(ii)可改善我們的質量及經營效率的下游行業參與者，從而強化我們與廣告主及網路平台的關係，例如高流量媒體平台與具有先進AI能力的大數據公司。截至最後實際可行日期，我們並未就潛在收購進行任何談判或訂立任何意向書或協議，亦未確定任何明確的收購目標。更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 我們的業務模式

我們以兩個主要業務分部營運，即(i)我們的線上營銷解決方案業務及(ii)我們的泛娛樂內容服務業務。

憑藉我們的自有DMP，我們直接或通過廣告代理向廣告主提供一站式線上營銷解決方案(尤其為短視頻營銷解決方案)，通過規劃、推出及管理廣告宣傳活動，以助廣告主獲取、轉化及挽留消費者，並有效及高效地實現彼等的營銷目標。我們主要以原生信息流廣告的形式投放短視頻或文字及圖片素材，並擁有內部內容製作團隊，可製作定製化、具吸引力及引人注目的廣告素材。隨著短視頻營銷愈來愈盛行，我們認為我們的內容製作能力為我們的核心競爭力之一，可令我們在我們營運所在行業中脫穎而出。我們就線上營銷解決方案向廣告客戶收取主要結合oCPM(優化每千次展示成本)、oCPC(優化每次點擊成本)及CPC計量的費用，而我們通過媒體合作夥伴在線上投放廣告以獲取用戶流量，並主要按相同機制支付流量獲取費用。

就泛娛樂內容服務業務而言，我們通過我們的**花邊網站([www.huabian.com](http://www.huabian.com))**及其移動端經營一個泛娛樂內容平台。花邊平台匯總來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬戶的泛娛樂文章及照片，並向訪客提供實時定製化信息。我們的收入主要來自於在我們的花邊平台向第三方廣告聯盟(如搜狗)及廣告主提供廣告位。我們與內容分發合作夥伴合作，以推廣我們的內容並為我們的花邊平台帶來流量，並主要根據CPC向彼等支付流量獲取費用。此外，我們有另外兩個短視頻KOL節目，分別為**偶像請回答**及**嬉遊大娛記**，提供最新電視及電影明星採訪及娛樂新聞，以擴大我們的泛娛樂覆蓋範圍。

## 業 務

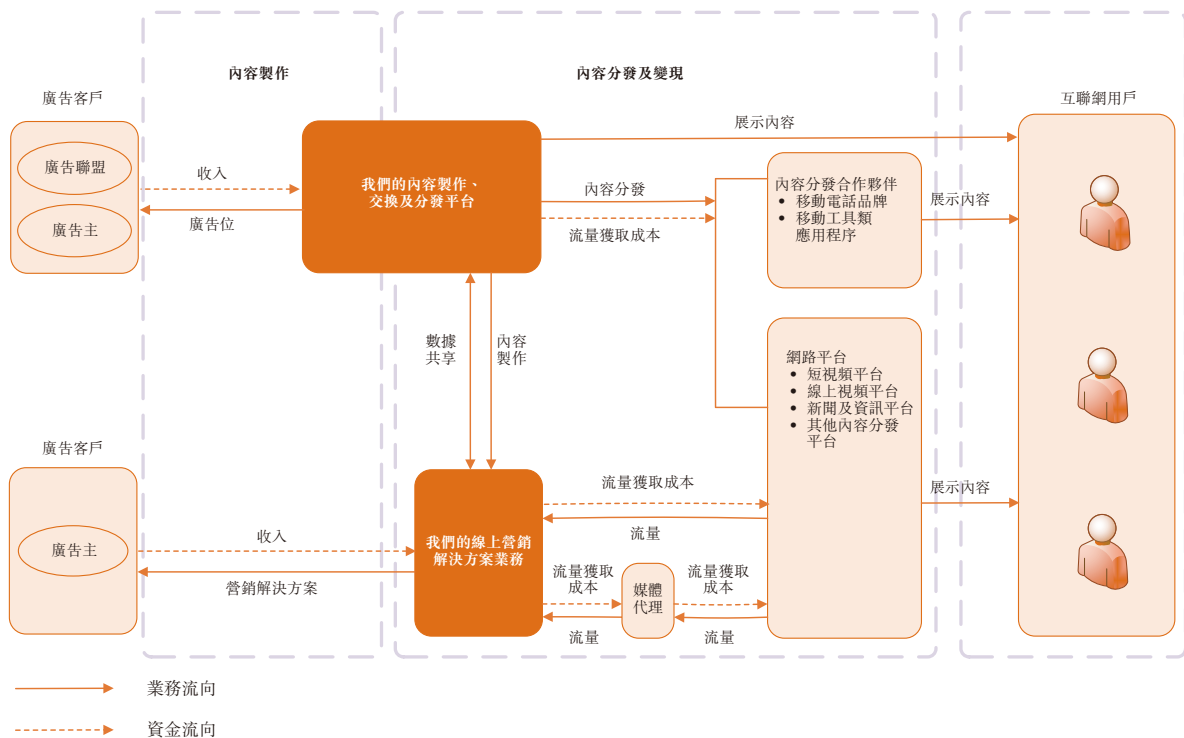
下表載列所示期間我們按業務分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
線上營銷解決方案業務	165,839	70.4	1,121,427	94.5	2,282,304	98.7	1,267,309	98.5	788,329	98.9
泛娛樂內容服務業務...	69,586	29.6	64,745	5.5	30,732	1.3	19,213	1.5	8,636	1.1
總計	<b>235,425</b>	<b>100.0</b>	<b>1,186,172</b>	<b>100.0</b>	<b>2,313,036</b>	<b>100.0</b>	<b>1,286,522</b>	<b>100.0</b>	<b>796,965</b>	<b>100.0</b>

(未經審核)

### 我們的生態系統及其參與者

我們已有效建立以我們的線上營銷解決方案及內容製作及分發能力為核心的生態系統，連接行業價值鏈各主要階段的參與者，包括廣告客戶、內容提供者、內容分發渠道／網路平台及互聯網用戶，如下圖所示：



以下為受益於我們生態系統的主要參與者：

#### 廣告主

廣告主為需要通過廣告獲取消費者的公司。我們所服務的廣告主廣泛遍佈各垂直行業，主要包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、互聯網服務、廣告及文化和媒體。我

們的一站式解決方案可幫助廣告主通過有效及具成本效益的廣告宣傳活動獲取、轉化及挽留消費者，並藉此收取線上營銷解決方案服務費。我們亦於花邊平台提供廣告位，以主要換取按CPT或CPA計算的服務費。

### 網路平台

網路平台為需要通過在其平台(主要包括短視頻平台、線上視頻平台以及新聞及資訊平台)上提供互聯網廣告庫存而將用戶流量變現的平台。線上營銷行業的特點之一為互聯網用戶每次訪問均會產生廣告庫存，而該等廣告庫存需即時提供予廣告主以向用戶展示廣告，否則會失效。有別於網路平台，我們作為線上營銷解決方案供應商，並無保留任何未使用廣告庫存。我們服務的廣告主多元化，加深我們對彼等不斷發展的需求的理解並使我們能夠滿足該等需求。因此，我們認為我們的服務對幫助網路平台實現有效及高效變現而言至關重要。

### 內容分發合作夥伴

我們透過網路平台及其他內容分發合作夥伴(包括領先的移動電話品牌及移動工具類應用程序)分發優質及具吸引力的內容。我們認為，我們的優質內容可幫助其吸引用戶及提升用戶參與度，從而產生更多的變現機遇。

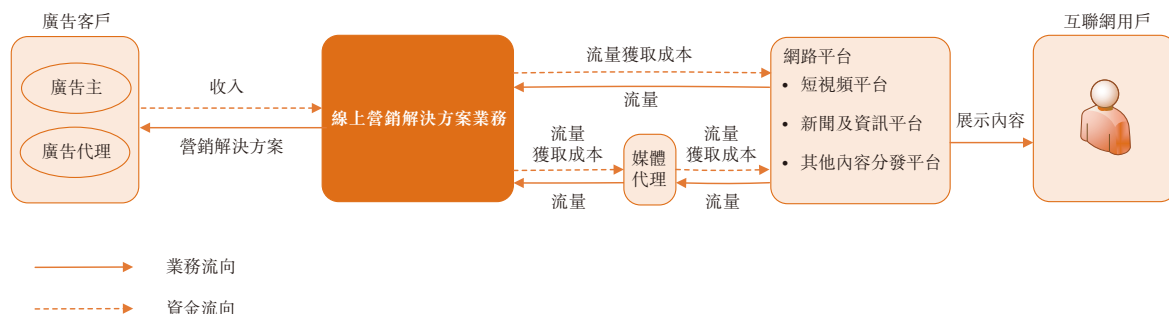
### 互聯網用戶

我們通過我們的花邊平台及我們的內容分發合作夥伴向互聯網用戶提供優質及具吸引力的內容。憑藉我們的大數據分析及AI技術，我們可分析被瀏覽最多的內容，從而可繼續創造及製作對互聯網用戶可能最具吸引力的內容並產生最大價值。

### 我們的線上營銷解決方案業務

我們提供連接廣告客戶與媒體合作夥伴的一站式線上營銷解決方案。憑藉我們的自有DMP，我們直接或通過廣告代理向廣告主提供線上營銷解決方案，通過規劃、推出及管理廣告宣傳活動，以助廣告主獲取、轉化及挽留消費者，並有效及高效地實現彼等的營銷目標。另一方面，我們的線上營銷解決方案可令我們的媒體合作夥伴有效及高效變現其用戶流量。我們就線上營銷解決方案向我們的廣告客戶收取主要結合oCPM(優化每千次展示成本)、oCPC(優化每次點擊成本)及CPC計量的費用，並按相同機制向我們的媒體合作夥伴支付流量獲取費用。

下圖載列我們的線上營銷解決方案業務的業務及收入模式：



截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別自線上營銷解決方案業務產生收入人民幣165.8百萬元、人民幣1,121.4百萬元、人民幣2,282.3百萬元及人民幣788.3百萬元，分別佔我們同期總收入的70.4%、94.5%、98.7%及98.9%。

我們線上營銷解決方案的主要特色

### 廣告形式及廣告素材

廣告形式即廣告的表現框架，而廣告素材為廣告內容的具體表現形式。我們主要以原生信息流廣告的形式投放原創短視頻或文字及圖片素材。原生信息流廣告經定製後無縫嵌入應用程序或網站的信息流，或與應用程序或網站界面內容相符合，而非獨立於應用程序或網頁界面內容。簡而言之，原生信息流廣告並非以廣告形式出現，亦不具有干擾性，因而可提供更為愉悅的受眾體驗。

我們製作及投入的原生信息流廣告的截圖如下：





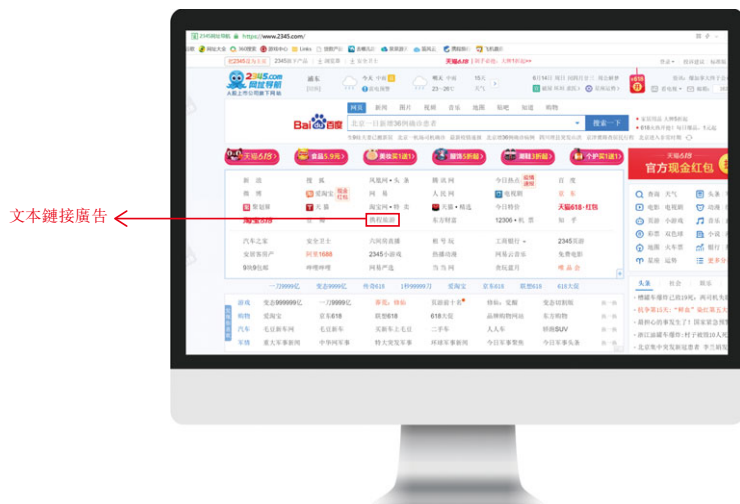
除原生信息流廣告外，我們亦提供其他形式的文字及圖片素材，例如橫幅及文本鏈接。橫幅廣告為矩形圖像，橫跨屏幕頂部、底部或兩側。文本鏈接廣告將文本單詞或短語轉換為鏈接，當觀眾單擊鏈接的單詞或短語時，將轉址至廣告主指定的另一個網頁。

以下屏幕截圖說明我們製作及投入的非原生廣告：

橫幅廣告



文本鏈接廣告



我們擁有內部內容製作團隊，可製作定製化、具吸引力及引人注目的視頻、文字及圖片內容，提升我們廣告主的營銷效率。我們認為我們的內容製作能力為我們的核心競爭力之一，可令我們在我們營運所在行業中脫穎而出。有關詳情請參閱「— 我們的內容製作能力」。

### **我們的自有DMP**

我們已開發集數據分析及AI能力的智能及一站式DMP，可令我們識別目標受眾及不斷優化活動效果，以獲取、轉化及挽留消費者。更多詳情請參閱「— 我們的技術 — 我們的大數據分析及AI能力」。

### **程序化／非程序化廣告**

當我們直接由若干網路平台獲取用戶流量時，我們為廣告主在網路平台開立賬戶，並代表廣告主營運該等賬戶。我們的內部廣告宣傳活動管理系統通過API以程序化方式與網路平台的廣告平台相連接，以購買廣告庫存。通過API連接，我們的內部系統將廣告素材及活動參數傳輸予網路平台，其隨後根據該等活動參數將廣告傳送至目標受眾。我們的內部廣告活動管理系統亦透過API連接收集自有DMP的各種文本及圖像或短視頻廣告的原始數據。

當我們由媒體代理獲取用戶流量時，我們於網路平台的廣告平台上手動操作廣告主的賬戶，包括設定活動參數、下達訂單購買廣告庫存、交付廣告素材及檢討廣告效果數據，而非通過我們的內部廣告活動管理系統自動以程序化方式購買廣告資源。

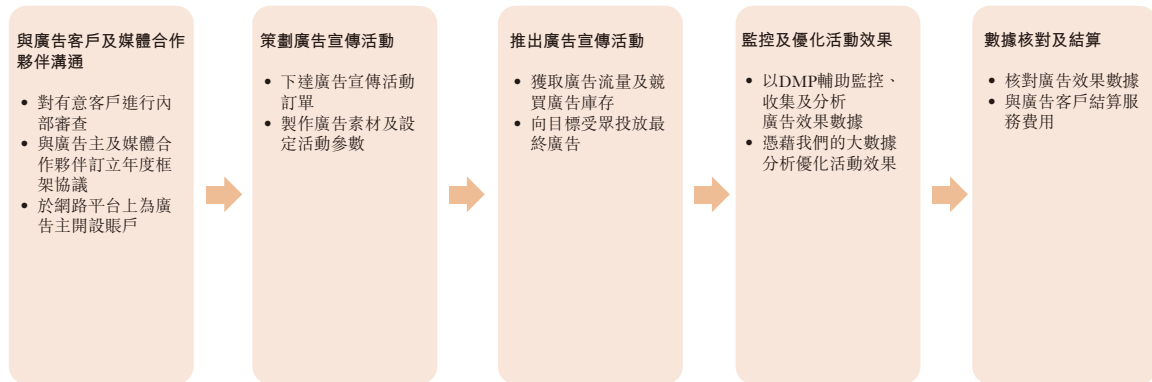
我們根據我們豐富的活動管理專業知識及在專有DMP的協助下持續監控及分析廣告效果數據及優化活動效果。根據艾瑞諮詢，線上營銷市場前五大市場參與者均擁有全面且有效的自有DMP，可以透過API與網路平台連接，自多個來源以文字及圖片或短視頻的形式收集數據。五大市場參與者及我們的DMP的功能及效果基本相似。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們未因成效不準確或不理想而停止廣告客戶要求的任何廣告發佈。

### **優質媒體資源**

我們為廣告客戶提供優質及高流量媒體渠道，令其很可能曝光予目標受眾並更高效地實現其營銷目標。我們的媒體合作夥伴包括中國最受歡迎的內容分發平台，如抖音、頭條及快手。請參閱「— 主要客戶及供應商 — 主要供應商 — 供應商A的供應商集中度」。

### 我們線上營銷解決方案的業務流程

我們線上營銷解決方案的一般流程如下圖所示：



- **與廣告客戶及媒體合作夥伴溝通：**我們一般會與廣告客戶及媒體合作夥伴訂立年度框架協議，並根據年度框架協議就每項活動與其簽訂廣告活動訂單。我們的法律及合規部門會對潛在客戶的業務資質、行業聲譽、信用記錄及財務狀況進行內部審查，以避免我們產生營運風險。我們僅與通過我們審查的潛在客戶訂立協議。同時，我們會協助客戶向目標網路平台提交審批文件，以於其廣告平台上開設賬戶。若我們需通過媒體代理間接獲取流量，我們會就賬戶註冊事宜與相關代理進行聯繫。
- **策劃廣告宣傳活動：**在與廣告主簽訂廣告活動訂單後，我們會確定目標受眾以及活動的時間及期限，並根據客戶的特定要求、廣告預算及KPI要求製作廣告素材。
- **推出廣告宣傳活動：**我們通過與目標網路平台的API連接或手動進行流量獲取及競買廣告庫存。待競買成功後，最終廣告將根據我們設定的活動參數投放予目標受眾。
- **監控及優化活動效果：**待廣告在線上展示後，我們會通過API連接實時自網路平台收到一系列原始數據，或在網路平台的平台上操作廣告主賬戶，以檢討廣告效果數據。我們根據我們豐富的活動管理專業知識及在專有DMP的協助下持續監控及分析廣告效果數據並優化活動效果。有關我們的專有DMP的更多詳情，請參閱「—我們的技術—我們的大數據分析及AI能力」。
- **結算：**我們的媒體合作夥伴通常每月根據廣告效果數據向我們出具流量獲取費用的發票。發票一般須於一個月內支付。我們隨後會按月向廣告客戶出具發票。發票一般須於兩個月內支付。

在極少數情況下，我們向若干廣告代理提供中介服務(我們作為代理方而非委託方)，並通過其各自在網路平台的廣告平台上的廣告主賬戶代表彼等購買廣告庫存。在該情況下，我們不提供其他增值服務，例如製作廣告素材及管理活動效果。請參閱「定價模式」。

### 定價模式

我們主要結合oCPM、oCPC及CPC，就我們的線上營銷解決方案向廣告主或代表其各自廣告主的廣告代理收取費用。oCPM機制向廣告主收取展示費，同時盡可能在預算範圍內幫助廣告接觸目標受眾。oCPM機制自動及實時調整最能滿足廣告主營銷目標的廣告效果參數，如廣告投放、頻率及觸及率，以達到理想的廣告活動結果，包括應用程序安裝、鏈接點擊及每個登陸頁面的購買。根據CPC機制，我們於受眾點擊我們投放的廣告時向客戶收費。oCPC機制向廣告主收取點閱費，同時通過識別及向最有可能採取我們所需行動的目標受眾展示廣告，幫助廣告主最大限度地提高其廣告的轉化率。具體而言，如oCPC機制預計特定的廣告庫存將有可能產生更多將在點擊廣告後進一步與廣告主指定頁面互動的用戶，此機制將上調至競投價，反之亦然，以改善轉化率及廣告主的市場效率。從本質上而言，oCPM/oCPC與CPM/CPC之間的主要區別在於有否對定價模式進行優化，以在廣告客戶指定的特定預算內實現更好的廣告活動效果及營銷效果。oCPM/oCPC定價模式可協助廣告客戶獲得最佳的覆蓋效果，並盡可能吸引最有可能執行廣告客戶期望的操作的目標消費者，而CPM/CPC定價模式僅顯示廣告客戶的廣告，並無任何期望結果。我們亦基於多種其他定價模式向廣告客戶收取費用，包括(i) CPT(即按時長付費)，據此，我們就客戶與我們通過合約協定的特定期間(一般為一個月)內投放的廣告向客戶收取費用；及(ii) CPM(即每千次展示成本)，據此，我們以廣告展示一千次為單位向客戶收取費用。我們的大多數廣告客戶會設定KPI指標，如就網絡遊戲公司設定每個新賬戶註冊/激活成本及就電商公司設定每個訂單的成本，該等指標並不影響其對我們的付款，而是被我們用於評估及優化活動效果。

我們根據與客戶訂立的每份特定合約的角色，以總額或淨額確認來自線上營銷解決方案業務的收入。就我們作為委託人的合約，我們以總額為基準確認收入，而就我們作為代理人的合約，我們以淨額為基準確認收入。如果我們乃交易的主要義務人，或在釐定價格或選擇網路平台時擁有控制權，則我們被視為委託人並以總額為基準記錄收入。否則，我們將被視為代理人，並就我們提供的服務入賬所賺取的佣金淨額。具體來說，就我們的一站式服務而言(包括從網路平台獲取的流量、內容製作、原始數據分析及廣告活動優化)，我們以總額為基準確認收入；而就我們的廣告分發服務而言，我們僅提供流量獲取服務，並以淨額基準確認收入。有關詳情，請參閱「財務資料—主要會計政策及估計—收入確認」。

我們不時以流量形式向某些主要廣告客戶提供返點，以激勵及鼓勵彼等使用我們的解決方案。該等返點通常基於其解決方案的總支出計算，並入賬為收入扣減。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月



## 業 務

三十日止六個月，我們向廣告客戶授予的返點總額分別為人民幣12.7百萬元、人民幣90.9百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣71.2百萬元。更多詳情請參閱「財務資料—主要損益表項目的描述—收入—來自線上營銷解決方案業務的收入」。

一般而言，我們根據媒體合作夥伴向我們收費的相同定價模式向廣告客戶收費。我們主要結合oCPM、oCPC及CPC向媒體合作夥伴付費以獲取流量。媒體合作夥伴可能(i)就獲取其未來流量以預付款項的方式；(ii)以抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金向我們提供返點，主要根據我們的流量獲取費用總支出計算。我們將有關返點入賬為按總額基準計算的銷售成本減少或按淨額基準計算的收入。誠如中國法律顧問所告知，我們的媒體合作夥伴提供的該等返點屬合法，於所有重大方面均未違反任何適用的中國法律法規。根據艾瑞諮詢，網路平台授予返點與行業慣例一致。

有關我們的收入確認政策以及我們向廣告客戶授予及網路平台向我們授予的返點的進一步詳情，請參閱「財務資料—主要會計政策及估計—收入確認」。

### 主要經營數據

下表載列我們的短視頻營銷解決方案於下表所示期間的節選表現指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
展示次數(百萬次) <sup>(1)(3)</sup> .....	7,522.9	79,880.2	179,743.3	73,624.4	80,750.1
點閱量(百萬次) <sup>(2)(3)</sup> .....	145.1	1,312.6	4,493.6	1,627.1	1,643.0
點閱量(%) <sup>(4)</sup> .....	1.9	1.6	2.5	2.2	2.0
點讚量(短視頻)(千次) <sup>(5)</sup> ..	5,964.6	70,720.6	362,362.5	119,050.7	235,305.8

附註：

- (1) 展示次數為我們短視頻廣告於所示期間的總頁面訪問次數。CPM及oCPM乃基於每一千次廣告展示的定價模型。
- (2) 點閱量為我們所投放的短視頻廣告於所示期間的總點閱量。CPC及oCPC乃基於每次點擊廣告的定價模型。
- (3) 我們主要基於oCPM、oCPC或CPC向廣告客戶收取線上營銷解決方案費用。我們來自線上營銷解決方案業務產生的收入與總展示次數及總點閱量呈正相關。
- (4) 點閱量按總點閱量除以總展示次數計算。
- (5) 視頻觀眾在享受我們的短視頻創作時點讚。點讚量表明我們的短視頻創作(包括短視頻廣告)的受歡迎程度。

我們的展示次數及點閱量於往績記錄期大幅增加，反映我們短視頻營銷解決方案業務急速增長。我們於二零一八年的點閱量略減，主要因為展示次數增幅超過點閱量增幅，而此乃由於我們於二零一八年獲得極大流量以擴大我們的線上營銷解決方案業務。我們的點閱量由二零一八年的1.6%增加56.3%至二零一九年的2.5%，反映我們於擴展我們的線上營銷解決方案業務的努力及成功。與截至二零二零年六月三十日止六個月的2.0%比較，我們的點閱量於截至二零一九年六月三十日止六個月維持相對穩定，為2.2%。

## 業 務

### 我們的廣告客戶

我們的直接廣告客戶包括廣告主及廣告代理。下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按類型劃分的客戶數量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
廣告主.....	457	433	644	327	395
廣告代理.....	43	56	51	35	45
總計.....	<b>500</b>	<b>489</b>	<b>695</b>	<b>362</b>	<b>440</b>

下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按廣告客戶類型劃分的總賬單明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告主.....	213,904	67.0	1,204,781	74.8	2,260,781	67.3	1,278,376	76.6	728,972	46.4
廣告代理.....	105,189	33.0	405,792	25.2	1,097,433	32.7	391,447	23.4	840,434	53.6
總計.....	<b>319,093</b>	<b>100.0</b>	<b>1,610,573</b>	<b>100.0</b>	<b>3,358,214</b>	<b>100.0</b>	<b>1,669,823</b>	<b>100.0</b>	<b>1,569,406</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按廣告客戶類型劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告主.....	162,798	98.2	1,095,473	97.7	2,212,764	97.0	1,244,427	98.2	728,551	92.4
廣告代理.....	3,041	1.8	25,954	2.3	69,540	3.0	22,882	1.8	59,778	7.6
總計.....	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>	<b>1,267,309</b>	<b>100.0</b>	<b>788,329</b>	<b>100.0</b>

## 業 務

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的線上營銷解決方案分別服務457、433、644及395名廣告主。我們所服務的廣告主廣泛遍佈各垂直行業，主要包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、互聯網服務、廣告及文化和媒體。下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按垂直行業劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
網絡遊戲.....	64,854	39.1	811,195	72.3	1,368,410	60.0	918,486	72.5	287,830	36.5
金融服務 <sup>(1)</sup> .....	41,263	24.9	67,155	6.0	273,791	12.0	87,242	6.9	143,755	18.2
電子商務.....	4,581	2.8	38,082	3.4	215,467	9.4	62,065	4.9	146,336	18.6
互聯網服務.....	6,405	3.9	119,911	10.7	171,640	7.5	87,721	6.9	60,303	7.6
廣告.....	20,660	12.5	45,204	4.0	72,547	3.2	22,987	1.8	95,557	12.1
文化和媒體.....	16,566	10.0	21,024	1.9	59,323	2.6	50,310	4.0	11,313	1.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	11,510	6.8	18,856	1.7	121,126	5.3	38,498	3.0	43,235	5.6
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>	<b>1,267,309</b>	<b>100.0</b>	<b>788,329</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 金融服務主要包括線上保險、消費者融資及零售銀行業務。
- (2) 其他主要包括商業服務及醫療保健。

於往績記錄期，線上遊戲開發商及／或分發商為我們最大的廣告客戶群。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自線上遊戲客戶的收入分別佔我們線上營銷解決方案業務總收入的約39.1%、72.3%、60.0%及36.5%。自二零一八年至二零一九年及自截至二零一九年六月三十日止六個月至截至二零二零年六月三十日止六個月的減少反映我們進一步開拓電子商務等其他垂直行業的策略及努力。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自金融服務公司的收入分別佔我們線上營銷解決方案業務總收入的24.9%、6.0%、12.0%及18.2%。自二零一七年至二零一八年的減少主要由於中國政府於二零一八年實施更嚴格的線上金融公司監管規定，對中國線上金融服務行業產生不利影響，而自二零一八年至二零一九年及自截至二零一九年六月三十日止六個月至截至二零二零年六月三十日止六個月的增加主要由於我們尋求為低風險及聲譽良好的金融服務公司（例如國美信用卡）提供服務的策略，該等公司受較嚴格規定的影響較少。於往績記錄期，我們來自電子商務公司的收入佔我們線上營銷解決方案業務總收入的百分比由二零一七年的2.8%增加至二零一八年的3.4%，並於二零一九年進一步增加至9.4%並由截至二零一九年六月三十日止六個月的4.9%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的18.6%，反映我們由電子商務行業的快速增長中受益的策略及努力。

### 與廣告客戶訂立的協議的主要條款

我們一般會與廣告客戶訂立年度框架協議，並就每項廣告宣傳活動與其簽訂廣告活動訂單，當中訂明有關宣傳活動的網路平台、廣告位、定價模式以及付款及結算條款。與廣告客戶訂立的年度框架協議的主要條款及條件大致如下：

- **期限**。一年，此後可自動連續續期一年，除非任意一方於當前期限結束前至少一個月向另一方發出書面通知。
- **廣告內容的責任劃分**。一般而言，我們的廣告客戶須就因為違法或不當廣告內容而由政府機關或相關網路平台施加的任何處罰或與之有關的任何第三方索賠負責，並應就可能因違法或不當廣告內容而引致的任何索賠及損害向我們作出彌償，除非(i)我們存在過錯；(ii)有關廣告內容為完全由我們在廣告客戶並無提供具體要求的情況下自主製作；或(iii)我們依照廣告客戶提供的具體要求製作廣告內容，而有關內容能被合理預期會導致違反適用法律及法規或侵犯第三方權利。
- **知識產權的所有權**。我們所製作廣告內容的知識產權所有權應歸我們所有，而我們的廣告客戶僅有權將有關內容用於我們所推出或管理的廣告宣傳活動。
- **數據核對**。合約未規定我們須核對媒體合作夥伴所報告的廣告效果數據。我們的廣告客戶可聘請獨立第三方數據追蹤平台核對廣告效果數據，相關成本須由其自行承擔；若通過任何相關數據核對而發現任何偏差，則應由我們的廣告客戶與我們的媒體合作夥伴直接解決。
- **終止**。年度框架協議可(i)於期內經雙方共同同意；(ii)任意一方清盤、清算、破產及喪失償債能力；(iii)因發生不可抗力事件；及(iv)由守約方於另一方發生重大違約且未於規定時限內補救時而終止。

於往績記錄期，我們的內部製作廣告內容的總賬單分別佔截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月總賬單約49.7%、73.2%、82.3%及78.0%；而廣告客戶製作的廣告內容的總賬單則分別佔同期總賬單約50.3%、26.8%、17.7%及22.0%。一般而言，當我們為廣告客戶製作廣告內容時，我們會授出較少的回扣，佔其支出總額的百分比比較低。因此，作為一站式解決方案的一部分，我們提供的廣告內容通常會對我們的盈利能力產生正面影響。

我們須遵守《中華人民共和國廣告法》，且我們的線上營銷解決方案須受其監管，以向廣告主提供「廣告設計、製作及代理服務」。根據我們的中國法律顧問的建議，根據《中華人民共和國廣告法》，僅於以下情況，我們將對內部製作或由我們的廣告客戶

製作但由我們投放的任何不當、非法或令人反感的廣告內容負責：(i)倘我們知悉或應該知悉廣告內容屬虛假、欺詐或有誤導性；(ii)就我們不知悉的虛假、欺詐或有誤導性的廣告內容而言，倘我們未能提供廣告主的有效名稱、地址及聯絡資料；(iii)就對消費者的生命及健康造成損害的虛假、欺詐或有誤導性的廣告內容而言；及(iv)當廣告內容侵犯他人的合法公民權益時。

我們與廣告客戶接觸前，將對其進行基本背景審查，並根據《中華人民共和國廣告法》、《互聯網廣告管理暫行辦法》及其他適用中國法律法規，通過演算法篩選及人工審核，審查內部或由廣告客戶製作的廣告內容。我們的中國法律顧問認為，我們的線上廣告業務活動於所有重大方面均符合適用中國法律法規。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無因投放任何不當、非法或令人反感的廣告內容而產生或與之相關而被處以任何行政罰款或處罰，或因而產生或與之相關而涉及任何糾紛或訴訟。

目前，作為線上營銷解決方案供應商，我們並無實施任何反點擊欺詐機制，而是依靠我們媒體合作夥伴的信譽來確保彼等提供的廣告效果數據的準確性，因為我們幾乎所有用戶流量均從領先的網路平台獲取，該等網路平台具備市場領先地位及良好的往績記錄。根據艾瑞諮詢，線上營銷解決方案供應商通常不採用反點擊欺詐機制乃屬行業慣例，且有權在線上營銷解決方案供應商發現任何異常流量時聘請獨立第三方數據追蹤平台來獨立核實廣告效果數據。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的廣告客戶、媒體合作夥伴及我們之間概無有關數據核實的重大爭議，因此，我們並未聘請任何獨立第三方數據追蹤平台來核實媒體合作夥伴匯報的廣告效果數據。

### 我們的媒體合作夥伴

我們從媒體合作夥伴獲取用戶流量以在線上投放廣告。我們的媒體合作夥伴包括網路平台及代表網路平台聘請我們的媒體代理。下表載列於所示期間我們線上營銷解決方案業務按類型劃分的媒體合作夥伴數目：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日 止六個月
網路平台.....	6	6	6	5
媒體代理.....	122	93	55	31
總計.....	<b>128</b>	<b>99</b>	<b>61</b>	<b>36</b>

## 業 務

下表載列所示期間我們線上營銷解決方案業務按媒體合作夥伴類型劃分的流量獲取費用明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比
網路平台.....	60,189	39.8	909,655	87.7	1,965,127	93.0	1,125,120	94.1	661,717	95.1
媒體代理.....	91,011	60.2	127,684	12.3	148,970	7.0	71,116	5.9	34,054	4.9
總計.....	<u>151,200</u>	<u>100.0</u>	<u>1,037,339</u>	<u>100.0</u>	<u>2,114,097</u>	<u>100.0</u>	<u>1,196,236</u>	<u>100.0</u>	<u>695,771</u>	<u>100.0</u>

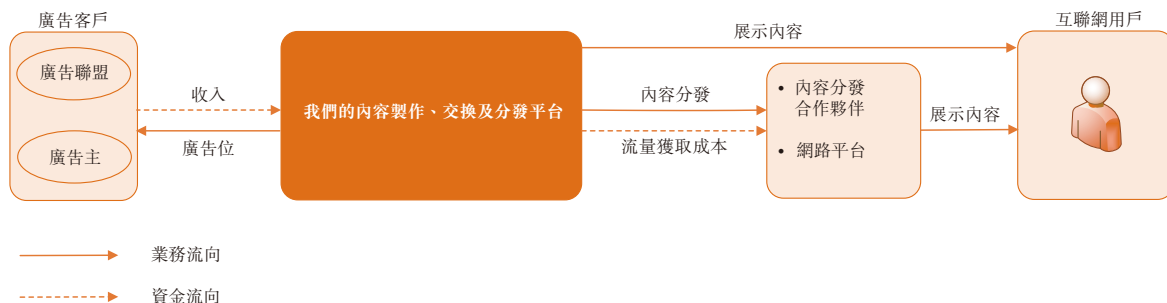
於往績記錄期，媒體代理數目顯著減少而我們向網路平台支付的流量獲取成本佔總流量獲取成本比例有所增加，主要因為我們得以加深與網路平台的直接合作，並直接與該等網路平台進行更多交易。

供應商A於二零一七年、二零一八年及二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月為我們的最大媒體合作夥伴。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們對供應商A的採購額分別佔我們的用戶流量採購總額約40.5%、86.4%、88.3%及87.1%。請參閱「主要客戶及供應商—主要供應商—供應商A的供應商集中度—與供應商A訂立的協議的主要條款」。

### 我們的泛娛樂內容服務業務

我們通過我們的**花邊網站(www.huabian.com)**及其移動端經營一個泛娛樂內容平台。根據艾瑞諮詢，就二零一九年的平均DAU而言，我們為中國最大泛娛樂信息網站。花邊匯總來自專業媒體、藝人經紀公司及自媒體的泛娛樂文章及圖片。於往績記錄期，我們的收入主要來自於在我們的花邊平台向第三方廣告聯盟(如搜狗)及廣告主提供廣告位，以幫助廣告主為彼等的產品或服務進行營銷。於往績記錄期，我們主要按CPM向廣告聯盟收費及主要按CPT或CPA向廣告主收費，而我們向內容分發合作夥伴支付流量獲取成本，以營銷我們的內容並將流量重新調配至花邊平台。

下圖載列我們的泛娛樂內容服務業務的業務及收入模式：



我們亦有另外兩個短視頻KOL節目，分別為**偶像請回答**及**嬉遊大娛記**，進行影視明星專訪及娛樂新聞，作為我們的泛娛樂覆蓋範圍一部分。自二零二零年一月起，兩個短視頻KOL節目之一**偶像請回答**開始透過向廣告主提供產品投放機會以推廣其產品或服務而產生收入。**偶像請回答**在節目內與娛樂界名人的訪談中推廣廣告主的產品或

## 業 務

服務，並以橫幅形式展示該等產品或服務的相關信息，例如品牌名稱、產品說明及功能，並向廣告主收取預定的固定服務費。下圖說明《偶像請回答》提供的產品投放機會：

廣告主產品的廣告



我們預期嬉遊大娛記能夠通過向廣告主提供產品投放機會，以與《偶像請回答》相同的方式就其流量獲利。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別自泛娛樂內容服務業務產生收入人民幣69.6百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣8.6百萬元，分別佔我們同期總收入的29.6%、5.5%、1.3%及1.1%。

### 我們的內容平台

我們花邊平台的截圖如下所示：

花邊網站



花邊移動端



我們內容平台的主要特色

我們泛娛樂內容服務業務的成功有賴於我們花邊平台的以下主要特色：

- **多元化內容。**訪客可通過主頁及話題頁面(包括明星、影視、時尚、寵物及汽車等)輕鬆瀏覽我們的多元化泛娛樂內容。截至二零二零年六月三十日止六個月，平均每日內容上傳量約為2,200條，而通過篩選並展示予訪客的平均每日內容量約為500條。此外，我們的內容平台善於提供我們認為可令我們吸引新訪客及保有現有訪客的原創及獨家內容。訪客可通過電子郵件以及微博、微信及QQ等流行社交媒體及通訊平台分享內容。
- **高流量。**根據艾瑞諮詢，就二零一九年的中國平均DAU而言，我們為中國最大泛娛樂信息網站。於往績記錄期，花邊平台的PV約達63億次，而我們的平均DAU及平均MAU分別超過3.0百萬人及超過91.9百萬人。具體而言，截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的花邊平台的PV約為171.0百萬次，而我們的平均DAU及平均MAU分別約為0.7百萬人及20.5百萬人。有關我們內容平台的PV、平均DAU及平均MAU的更多詳情，請參閱下文「— 主要經營數據」。我們認為，我們龐大的訪客基礎已經並將繼續使我們得以把握寶貴的變現機遇。
- **跨媒體多渠道分發。**我們與各種第三方分發渠道(主要為領先的移動電話品牌及移動工具類應用程序)合作，以推廣我們的內容。更多詳情請參閱下文「— 內容分發」。我們認為，我們的跨媒體多渠道分發策略可令我們以最低的流量獲取費用加強內容曝光。

主要經營數據

下表載列截至下表所示日期及期間我們花邊平台的節選指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
<b>泛娛樂內容服務業務</b>					
PV (百萬次) <sup>(1)(4)</sup> . . . . .	2,624.3	2,341.3	1,182.1	690.9	171.0
平均DPV (千次) <sup>(1)(4)</sup> . . . . .	7,190.0	6,414.6	3,238.7	3,816.9	939.7
平均DAU (千人) <sup>(2)(4)</sup> . . . . .	3,807.6	4,672.3	1,755.1	1,912.5	675.3
平均MAU (千人) <sup>(3)(4)</sup> . . . . .	115,815.3	142,117.1	53,385.3	57,694.9	20,484.9
轉載(千次) <sup>(5)</sup> . . . . .	571.0	478.2	206.6	134.4	27.8

附註：

- (1) PV (或頁面瀏覽次數)指特定時期內訪問我們的花邊網站或其移動端的總次數。特定年度/期間的平均DPV指該年度/期間內每日的DPV的平均值。
- (2) DAU (或每日活躍用戶)指特定日期訪問我們的花邊平台的唯一獨立設備數。來自同一設備的多次訪問僅計為一位DAU。特定年度/期間的平均DAU指該年度/期間內每日的DAU的平均值。
- (3) MAU (或每月活躍用戶)指特定月份訪問我們的花邊平台的唯一獨立設備數。來自同一設備的多次訪問僅計為一位MAU。特定年度/期間的平均MAU指該年度/期間內每月的MAU的平均值。



- (4) 我們主要基於CPM、CPT及CPA向廣告客戶收取我們的泛娛樂內容服務費用。儘管PV或DAU/MAU數量無法直接轉化為CPM、CPA及CPT定價模型下所得收入，然而其為常用指標，用於說明廣告的曝光程度。一般而言，廣告曝光量(即PV或DAU/MAU數量)越多，廣告可能獲得的展示、下載、安裝或其他協定動作則越多。同樣，當PV或DAU/MAU數量增加，在一定期間內，我們於花邊平台上的廣告位的單位價格則可能相應增加。
- (5) 轉載指互聯網用戶分享我們花邊平台的內容。

於往績記錄期內，我們花邊平台的主要經營數據逐漸下降，主要是由於比起瀏覽網站閱讀文字及圖片，互聯網用戶更熱衷觀看短視頻，與市場趨勢一致，因此，我們將業務重心策略性地轉移至線上營銷解決方案。

有關偶像請回答及嬉遊大娛記的經營數據，請參閱「我們的內容製作能力」。

### 內容獲取及管理

我們的內容提供者主要包括專業媒體、藝人經紀公司及在我們的花邊平台註冊的自媒體賬戶。專業媒體、藝人經紀公司及自媒體須於我們的花邊平台註冊並通過我們的內部內容管理及發行系統提交內容。每個註冊專業媒體、藝人經紀公司或自媒體賬戶均須在註冊過程中簽署電子協議，該協議規定(其中包括)：(i)我們獲授權免費投放其提交的內容；(ii)內容提供者承諾其不會通過我們的花邊平台投放違法或不當內容；且(iii)我們有權篩選、整理及監控有關內容，且我們可在不通知內容提供者的情況下移除任何違法或不當內容。我們有權凍結抄襲或提交不當內容等違反法律及法規及我們的內部政策的賬戶。截至最後實際可行日期，我們的花邊平台有約892個註冊自媒體賬戶。

我們採取高效、徹底的篩查程序，涉及基於演算法的篩查及人工審查，以確保向我們的花邊平台的訪客展示優質、恰當的內容。具體而言：

- **基於演算法篩選**。我們將演算法應用於篩選文字及圖片。我們的內部內容管理及分發系統根據預設的關鍵字篩選文本，且我們利用AI通過深度學習來識別非法或不當圖像。篩選系統會自動拒絕不符合我們標準的內容，並標記可疑內容，以供我們的內容管理團隊進行人工審查。
- **人工審查**。截至二零二零年六月三十日，我們的內容管理團隊由七名員工組成，負責監控通過我們的花邊平台發佈的所有信息。內容管理團隊審查基於演算法篩選過程中識別出的可疑內容，並就是否拒絕有關內容作出最終決定。

## 業 務

於往績記錄期，我們的內部製作內容分別佔截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月花邊平台所有內容約100.0%、18.3%、零及零；而專業媒體、藝人經紀公司及自媒體賬戶提供的內容分別佔同期花邊平台所有內容的零、約81.7%、100.0%及100.0%。我們的內部製作內容的佔比減少反映我們專注於短視頻營銷解決方案業務的策略。

### 內容變現及我們的廣告客戶

於往績記錄期，我們的收入主要來自於在我們的花邊平台向第三方廣告聯盟(如搜狗)提供廣告位並就該等廣告位的CPM向其收取費用。我們已分別與該等廣告聯盟訂立會員註冊協議，據此，我們必須遵守相關法律法規以及廣告聯盟給予其平台參與者的指引，包括數據私隱保護及禁止欺詐性點擊。廣告聯盟有權以書面通知隨時終止協議。

此外，我們在花邊平台上提供廣告位予廣告主，以主要換取按CPT或CPA計算的服務費。

下表載列所示期間我們泛娛樂內容服務業務按廣告客戶類型劃分的收入明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	佔總額 (人民幣千元)	百分比	佔總額 (人民幣千元)	百分比	佔總額 (人民幣千元)	百分比	佔總額 (人民幣千元)	百分比	佔總額 (人民幣千元)	百分比
廣告聯盟.....	14,186	20.4	24,387	37.7	21,078	68.6	13,317	69.3	1,436	16.6
廣告主.....	55,400	79.6	40,358	62.3	9,654	31.4	5,896	30.7	7,200	83.4
總計.....	<u>69,586</u>	<u>100.0</u>	<u>64,745</u>	<u>100.0</u>	<u>30,732</u>	<u>100.0</u>	<u>19,213</u>	<u>100.0</u>	<u>8,636</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

請參閱「財務資料 — 主要損益表項目的描述 — 收入 — 來自泛娛樂內容服務業務的收入」。

### 內容分發

我們與各種第三方分發渠道(包括領先的移動電話品牌、移動工具類應用程序及其他業務合作夥伴(如愛奇藝))合作，以推廣我們的內容並為我們的**花邊**平台帶來流量。例如，我們會根據該等移動電話品牌的用戶的口味及喜好精心選擇內容，該等品牌在其啟動界面上展示我們的精選內容，感興趣的移動電話用戶可通過點擊啟動界面上的鏈接而轉址至我們的**花邊**移動端。我們向內容分發合作夥伴支付主要按CPC計算的流量獲取費用。

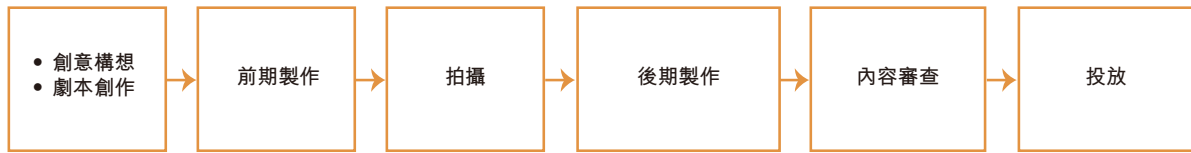


截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們向內容分發合作夥伴支付流量獲取費用分別為人民幣33.1百萬元、人民幣35.1百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔我們同期的流量獲取成本總額的約18.0%、3.3%、1.0%及1.6%。

### 我們的內容製作能力

我們的內容製作能力為我們的核心競爭力之一，可令我們在我們營運所在行業中脫穎而出。我們擁有內部內容製作團隊，可製作定製化、具吸引力及引人注目的廣告素材，提升我們廣告主的營銷效率。截至二零二零年六月三十日，我們的內容製作團隊由86名全職僱員組成，包括編劇、導演、剪輯師及後期製作團隊，每月可製作4,400個短視頻。

我們短視頻廣告素材製作的工作流程(整個過程一般耗時一周)如下圖所示：



- **內容構想及劇本創作。**我們會根據廣告主的特定要求設計廣告宣傳活動的創意概念，該等創意隨後會由內部編劇轉化為劇本。
- **前期製作及拍攝。**我們聘請演員或有時邀請有天賦的內部僱員出演我們的視頻。前期製作準備涉及化妝、服裝、道具及佈景。我們的內部導演會與其他製作團隊(如攝像及燈光)協調，以製作出待挑選加入最終視頻的備選鏡頭及場景。
- **後期製作。**拍攝完成後，導演會與內部剪輯師及後期製作團隊合作挑選片段以組合成最終視頻，包括視頻及音頻編輯、創作及錄製音樂、添加特效及色彩分級。
- **內容審查及投放。**我們的法律及合規部門會審查相關內容，以確保我們遵守適用法律及法規、道德標準以及相關網路平台的內部政策。廣告投放亦需經廣告主及網路平台審查批准。

除我們的線上營銷解決方案業務的原創廣告素材外，我們的內部內容製作團隊亦製作其他原創短視頻內容。例如，我們已製作一套以影視明星訪談為主的短視頻KOL節目*偶像請回答*，並在愛奇藝等約40個網路平台發佈相關視頻。截至最後實際可行日期，*偶像請回答*的微博官方賬號的關注者超過1百萬人。作為我們泛娛樂覆蓋範圍的一部分，我們亦擁有另一個短視頻KOL品牌*嬉遊大娛記*，該品牌以最新及突破性的明星娛樂新聞為藍本，在約27個頂尖網路平台(如騰訊視頻及芒果TV)發行。根據卡思數據，*偶像請回答*及*嬉遊大娛記*在中國所有PGC中排名前50名。截至最後實際可行日期，該兩個KOL節目累計展示次數超過600百萬次。

### 主要客戶及供應商

#### 主要客戶

於往績記錄期，我們的客戶主要包括(i)廣告主及廣告代理(就線上營銷解決方案而言)；及(ii)第三方廣告聯盟及廣告主(就我們花邊平台的廣告位而言)。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的回頭客戶人數分別為192名、308名、374名及244名，我們於同期的廣告客戶留存率分別為約31.7%、57.9%、51.4%及53.4%。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自該等回頭客戶產生的收入分別約為人民幣177.1百萬元、人民幣1,108.5百萬元、人民幣

## 業 務

1,996.0百萬元及人民幣637.5百萬元，分別佔我們同期的總收入約75.2%、93.5%、86.3%及80.0%。於往績記錄期，我們與五大客戶維持一至六年半(截至最後實際可行日期)的業務關係。我們一般授予客戶30至90天的信貸期，並以電匯方式與客戶結算。有時候，我們亦要求若干廣告客戶預付我們的線上營銷解決方案費用。更多詳情，請參閱「我們的線上營銷解決方案業務—我們的廣告客戶」及「我們的泛娛樂內容服務業務—內容變現及我們的廣告客戶」。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度

客戶	收入性質	收入 (人民幣千元)	佔總收入的 百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
客戶A .....	線上營銷 解決方案	37,159	15.8	3	一間私人手機遊戲開發商及營運商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.5百萬元，於二零一三年成立
客戶B .....	線上營銷 解決方案/ 泛娛樂內容 服務	27,357	11.6	4	一間私人金融服務公司，由個人控制，註冊資本為人民幣7.9百萬元，於二零一五年成立
客戶C .....	泛娛樂 內容服務	9,681	4.1	6.5	一間領先中國搜索引擎，於二零二零年三月三十一日的總資產為人民幣2,990億元，於美國納斯達克上市，於二零零零年成立
客戶D .....	線上營銷 解決方案	8,485	3.6	5	一間私人直播平台營運商，由實體控制，註冊資本為116.2百萬美元，於二零一二年成立
上海不維....	線上營銷 解決方案/ 泛娛樂內容 服務	5,025	2.1	4	一間私人社交互動通訊服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.3百萬元，於二零一七年成立
總計 .....		<b>87,707</b>	<b>37.2</b>		

## 業 務

截至二零一八年十二月三十一日止年度

客戶	收入性質	收入 (人民幣千元)	佔總收入的 百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
客戶E.....	線上營銷 解決方案	220,181	18.6	2.5	一間本地網頁遊戲開發商，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一五年成立。其為一間於中國深圳證券交易所上市的公眾公司的全資附屬公司
客戶F.....	線上營銷 解決方案	85,232	7.2	3	一間手機遊戲開發商及營運商，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一五年成立。其為一間於中國新三板上市的公眾公司的全資附屬公司
客戶G.....	線上營銷 解決方案	59,285	5.0	3	一間私人手機遊戲開發商及營運商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一五年成立
客戶A.....	線上營銷 解決方案	56,923	4.8	3	一間私人手機遊戲開發商及營運商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.5百萬元，於二零一三年成立
客戶H.....	線上營銷 解決方案	53,042	4.5	2.5	一間私人手機遊戲開發商及營運商，由個人控制，註冊資本為人民幣2.7百萬元，於二零一七年成立
總計.....		<b>474,663</b>	<b>40.1</b>		

## 業 務

截至二零一九年十二月三十一日止年度

客戶	收入性質	收入 (人民幣千元)	佔總收入的 百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
客戶E.....	線上營銷 解決方案	657,125	28.4	2.5	一間本地網頁遊戲開發商，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一五年成立。其為一間於中國深圳證券交易所上市的公眾公司的全資附屬公司
客戶I.....	線上營銷 解決方案	123,123	5.3	1	一間專注於海外市場的私人互動遊戲開發商及發行商，由個人控制，註冊資本為人民幣45.0百萬元，於二零一五年成立
客戶J.....	線上營銷 解決方案	96,669	4.2	2	一間線上時裝購物平台營運商，於二零二零年三月三十一日的總資產為人民幣2,441百萬元，於二零一一年成立。其為一間於美國紐約證券交易所上市的公眾公司的全資附屬公司
客戶K.....	線上營銷 解決方案	63,592	2.8	3.5	一間私人線上金融服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣500.0百萬元，於二零一五年成立
成都哆可夢 網絡科技 有限公司...	線上營銷 解決方案	60,882	2.6	3	一間手機遊戲開發商及營運商，註冊資本為人民幣20.0百萬元，於二零零九年成立。其為一間於中國深圳證券交易所上市的公眾公司的全資附屬公司
總計.....		<b>1,001,391</b>	<b>43.3</b>		

## 業 務

截至二零二零年六月三十日止六個月

客戶	收入性質	收入	佔總收入的 百分比	與我們建立 業務關係 的年數	背景
		(人民幣千元)	(%)		
客戶L.....	線上營銷 解決方案	73,159	9.2	1	一間專注於金融業的私營微信小程序開發商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一七年成立
客戶M.....	線上營銷 解決方案	55,320	6.9	3	一間私人手機遊戲開發商及發行商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一四年成立
客戶N.....	線上營銷 解決方案	46,168	5.8	1	一間私人化妝品電子商務公司，管理多個進口護膚品牌。其由個人及若干實體控制，註冊資本為人民幣30.8百萬元，於二零一一年成立
上海繁樹 網絡科技 有限公司...	線上營銷 解決方案	44,880	5.6	1	一間私人網上廣告解決方案供應商，主要服務網絡遊戲公司，由個人控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，於二零一九年成立
上海界商 網絡科技 有限公司...	線上營銷 解決方案	44,369	5.6	3	一間私人線上廣告解決方案供應商，主要服務於貨到付款電商公司，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一八年成立
總計.....		<b>263,896</b>	<b>33.1</b>		



客戶E自二零一九年十一月起停止與我們進行交易，因其試圖通過供應商A的短視頻平台直接投放廣告。於往績記錄期，我們與客戶E維持良好業務關係，且與客戶E並無任何重大分歧或爭議。截至最後實際可行日期，我們並無應收客戶E的任何未結清貿易應收款項。於往績記錄期，產生自客戶E的毛利率於二零一八年及二零一九年分別為4.3%及3.0%，低於我們於同年整體線上營銷解決方案業務的毛利率。於二零一八年及二零一九年，產生自廣告客戶(客戶E除外)的毛利率分別為8.4%及10.2%。此乃主要由於考慮到客戶E向我們購買大量商品，我們向其授予相對較高的返點所致。根據艾瑞諮詢，對於領先的短視頻平台而言，直接與廣告主進行交易並不常見，且不具經濟效益，因為(i)與從領先網路平台獲得的流量相比，廣告主更需要線上營銷解決方案提供商提供的增值服務，例如廣告活動的創意規劃、廣告素材製作及廣告活動效果管理，以達至更佳營銷效果；網路平台通常不提供此類增值服務，因為彼等必須花費時間及精力來了解廣告主多樣化且不斷發展的營銷需求，並密切監察廣告系列的效果以取得理想結果；(ii)從用戶流量中獲利較提供增值服務更具經濟效益，且為目前網路平台的主要獲利方法。網路平台缺乏直接與數十萬廣告主進行交易的動機，原因是彼等不得不擴展其銷售及營銷團隊以直接為廣告主提供服務，此將使網路平台偏離其核心業務。某程度上，網路平台需要線上營銷解決方案供應商協助應付大量廣告主，使其能夠集中於發展其核心業務。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除客戶E外，我們並無因廣告客戶與網路平台直接合作而失去任何廣告客戶。儘管失去客戶E對我們的業務規模造成不利影響，惟我們的盈利能力未因客戶E產生的毛利率較低而受到不利影響，反而因為財務資源被分配至利潤更高的廣告客戶而獲得改善。請參閱「概要—歷史財務資料的概要—綜合損益表的概要—收入」。

董事相信而獨家保薦人亦同意，失去客戶E屬不可避免，且對我們的業務可持續性的脫媒風險微乎其微，原因為(i)誠如艾瑞諮詢所建議，領先短視頻平台直接與廣告主進行交易並不常見及不符合經濟效益。供應商A與客戶E的直接交易主要由於供應商A於二零一九年收購客戶E一間附屬公司；及(ii)鑒於如客戶E等若干主要客戶的議價能力通常較強、需要更長的信貸期及貢獻較低的毛利率，我們更傾向終止與該等客戶的合作，並將我們的財務資源分配予利潤較高的廣告客戶。與客戶E終止合作後，截至二零二零年六月三十日止六個月，我們將額外可用資源分配予約158名新客戶，並自該等新客戶產生收入人民幣84.2百萬元、毛利人民幣7.4百萬元及毛利率8.8%。儘管脫媒風險較低，我們已採取下列措施減低有關風險：(i)與主要客戶進行定期溝通，以了解其不斷變化的需求，並根據彼等的建設性反饋(如啟動內容交換平台)改進我們的服務並使服務種類更多元化；(ii)不斷增強大數據分析能力，以更精準地識別目標消費者，並加強我們優化廣告效果的能力，從而改善廣告客戶的營銷成效。

## 業 務

除上海不維外，於往績記錄期，我們的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，於往績記錄期，概無董事、其各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於任何五大客戶中擁有任何權益。此外，據董事所深知，於往績記錄期，除上海不維外，我們、本公司及其附屬公司的控股股東、董事及高級管理層以及其各自的聯繫人與我們的五大客戶過往或目前概無任何其他關係(如業務、僱傭、家庭或財務方面的關係，作為我們的客戶除外)。

### 主要供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括(i)媒體合作夥伴(包括網路平台(即內容分發平台的擁有人)及代表網路平台聘請我們的媒體代理)(就流量獲取而言)；及(ii)為我們的花邊平台帶來及導入流量的第三方內容分發合作夥伴。於往績記錄期，我們與五大供應商維持一至五年(截至最後實際可行日期)的業務關係。我們的供應商一般通過電匯與我們結算，並授予我們90天以內的信貸期。若干供應商亦要求預付款項以獲取流量。更多詳情，請參閱「我們的線上營銷解決方案業務—我們的媒體合作夥伴」及「我們的泛娛樂內容服務業務—內容分發」。

### 截至二零一七年十二月三十一日止年度

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商A . . . . .	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	59,252	31.9	3.5	一間私人科技公司，經營一系列領先內容分發平台，由實體控制，註冊資本為300.0百萬美元，於二零一二年成立
供應商B . . . . .	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	27,959	15.1	3.5	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣30.4百萬元，於二零一二年成立
供應商C . . . . .	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	11,222	6.0	3	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一五年成立

## 業 務

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商D . . . . .	線上營銷解決 方案／泛娛樂 內容服務的 流量獲取成本	10,183	5.5	5	一間私人技術及廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一五年成立
供應商E . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	9,298	5.0	4	一間領先精準營銷服務供應商，截至二零一九年十二月三十一日的總資產為人民幣33億元，於香港聯交所上市，於二零一四年成立
總計 . . . . .		<b>117,914</b>	<b>63.5</b>		

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商A . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	908,899	84.3	3.5	一間私人科技公司，經營一系列領先內容分發平台，由實體控制，註冊資本為300.0百萬美元，於二零一二年成立
供應商F . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	55,967	5.2	2.5	一間私人技術及廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣3.9百萬元，於二零一七年成立
供應商C . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	11,982	1.1	3	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一五年成立

## 業 務

供應商	成本性質	銷售成本	佔總 銷售成本 的百分比	與我們建立 業務關係 的年數	背景
		(人民幣千元)	(%)		
供應商G . . . . .	泛娛樂內容服務的流量獲取成本	10,999	1.0	4.5	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一四年成立
供應商H . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	10,488	1.0	3	一間私人技術及廣告服務供應商，由實體控制，註冊資本為人民幣30.0百萬元，於二零一五年成立
總計 . . . . .		<b>998,335</b>	<b>92.6</b>		

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度

供應商	成本性質	銷售成本	佔總 銷售成本 的百分比	與我們建立 業務關係 的年數	背景
		(人民幣千元)	(%)		
供應商A . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	1,846,571	85.7	3.5	一間私人科技公司，經營一系列領先內容分發平台，由實體控制，註冊資本為300.0百萬元，於二零一二年成立
供應商I . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	102,686	4.8	1.5	一間經營領先視頻分享应用程序的私人公司，由實體控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一六年成立
供應商J . . . . .	線上營銷解決方案的流量獲取成本	84,331	3.9	2	一間私人技術及廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一七年成立

## 業 務

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商K.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	21,940	1.0	4	一間綜合媒體廣告公司，註冊資本為人民幣50.0百萬元，於二零一一年成立。其為一間於中國深圳證券交易所上市的公眾公司的全資附屬公司
供應商L.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	15,007	0.7	1.5	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一三年成立
總計.....		<b><u>2,070,535</u></b>	<b><u>96.1</u></b>		

### 截至二零二零年六月三十日止六個月

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商A.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	544,022	76.3	3.5	一間私人科技公司，經營一系列領先內容分發平台，由實體控制，註冊資本為300.0百萬美元，於二零一二年成立
供應商I.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	109,505	15.4	1.5	一間經營領先視頻分享應用程序的私人公司，由實體控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一六年成立
供應商M.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	19,479	2.7	2	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一七年成立

## 業 務

供應商	成本性質	銷售成本 (人民幣千元)	佔總 銷售成本 的百分比 (%)	與我們建立 業務關係 的年數	背景
供應商L.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	6,979	1.0	1.5	一間私人廣告服務供應商，由個人控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，於二零一三年成立
供應商N.....	線上營銷解決 方案的流量 獲取成本	4,667	0.7	1	一間私人移動數字營銷解決方案供應商，由一名個人及若干實體控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，於二零一七年成立。按二零一九年短視頻廣告用戶流量消耗量計，其為中國第四大營銷解決方案供應商
總計.....		<u>684,652</u>	<u>96.1</u>		

於往績記錄期，我們的五大供應商均為獨立第三方。據董事所深知，於往績記錄期，概無董事、其各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於任何五大供應商中擁有任何權益。此外，據董事所深知，於往績記錄期，我們、本公司及其附屬公司的控股股東、董事及高級管理層以及其各自的聯繫人與我們的五大供應商過往及目前概無任何其他關係(如業務、僱傭、家庭或財務方面的關係，作為我們的供應商除外)。

### 供應商A的供應商集中度

#### 供應商A的背景資料

供應商A成立於二零一二年，為領先的中國互聯網科技公司，並被認為是全球最具價值的獨角獸公司之一。供應商A運營若干最受歡迎的AI技術內容分發平台，包括頭條、抖音、西瓜視頻、抖音火山版、懂車帝及穿山甲。根據艾瑞諮詢，以二零一九年短視頻廣告所產生的收入計，供應商A為中國最大短視頻平台營運商，市場份額約為70.0%。

抖音為創意音樂及短視頻平台，為短視頻營銷市場先驅。根據艾瑞諮詢，以二零一九年平均DAU計，抖音為中國最大的短視頻平台。抖音於二零一六年九月推出，開創了視頻分享及短視頻營銷建議的新時代。此外，根據艾瑞諮詢，以二零一九年平均DAU計，西瓜視頻及抖音火山版分別為中國第三及第四大短視頻平台。

頭條為個性化新聞及資訊推薦平台，逐漸發展成為以多種形式提供內容的平台，如文本、圖像、問答推文、微博及視頻。頭條憑藉AI技術為其用戶提供定製信息推送。

根據艾瑞諮詢的資料，短視頻營銷解決方案供應商依賴供應商A的短視頻平台獲取用戶流量及投放短視頻廣告頗為常見，乃由於其主導市場領導地位及最大市場份額。

### 與供應商A訂立的協議的主要條款

我們已與供應商A訂立年度框架協議(須予每年續簽)，並就每項廣告宣傳活動與其簽訂廣告活動訂單，當中訂明有關活動的具體內容分發平台、廣告主、廣告位、定價模式以及付款及結算條款。與供應商A訂立的年度框架協議的主要條款及條件大致如下：

- **年期**。一年。
- **廣告內容**。我們承諾確保我們於供應商A的內容分發平台上投放的內容不會失實、具有欺詐性或含誤導成分，不會違反任何適用法律、法規及供應商A的內部政策，亦不會侵犯任何第三方的權利。若我們在收到供應商A的通知後未能糾正任何違法或不當廣告內容，供應商A有權終止與我們的協議，且我們應就可能因任何有關違法或不當廣告內容而引致的任何索賠及損失向供應商A作出彌償。
- **數據核對**。我們有權聘請獨立第三方數據追蹤平台核對供應商A提供的廣告效果數據，並依照協議條款與其解決任何偏差。
- **保密**。除非法律及法規另有規定或在另一方事先書面同意的情況下，各方均應對在執行相關協議及其合約條款中獲得的資料保密。
- **終止**。年度框架協議可(i)經雙方共同同意；(ii)因發生不可抗力事件；及(iii)由守約方在另一方發生重大違約時終止。

根據艾瑞諮詢，由於供應商A的領導市場地位，其與所有線上營銷解決方案供應商採用相同的年度框架協議，其主要條款及條件(包括年度續簽機制)適用於所有線上營銷解決方案供應商。就範圍和實質而言，我們與供應商A的協議一般與其他主要網路平台(例如快手及小紅書)達成的協議相似。我們與網路平台的所有協議均按公平基準磋商，且該等協議均未包括任何防止我們於其他網路平台上放置相同廣告內容的不競爭條款。我們與供應商A的年度框架協議一般自每年一月一日開始至十二月三十一日屆滿。我們一般於年度框架協議屆滿前一個月接洽供應商A，以於下一年度重續我們與供應商A的合作。自於二零一七年建立合作關係起，我們已成功按相若的主要條款及條件與供應商A續簽年度框架協議。自我們於二零一七年與供應商A合作開始直至最後實際可行日期，供應商A與我們之間概無重大服務中斷或糾紛。

對供應商A採購額的量化資料

於往績記錄期，我們通過供應商A的內容分發平台策劃、推出及管理廣告宣傳活動而自廣告客戶產生一大部分收入。我們主要結合oCPM及CPC計量向廣告客戶收取的費用。我們從供應商A獲取用戶流量並主要按結合oCPM及CPC的基準向其支付流量獲取費用。下表列示所示期間我們就供應商A的總賬單及流量獲取採購總額：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二零年 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	止六個月
	佔總賬單或流量獲取採購總額(如適用)			
	百分比			
總賬單.....	37.7	85.2	87.1	84.8
流量獲取採購總額.....	40.5	86.4	88.3	87.1

與供應商A的穩定合作關係

我們為供應商A的早期合作者，並於二零一六年開始於其內容分發平台獲取用戶流量。我們依靠供應商A的內容分發平台收集廣告效果數據，以分析及開發自己的數據圖表，從而更有效地優化廣告活動效果。其於二零一六年九月推出後，我們亦為通過抖音提供短視頻營銷解決方案的早期線上營銷解決方案供應商之一。我們相信，由於以下原因，我們對供應商A而言為有價值的商業夥伴：

- **我們為中國領先的市場參與者，增長快速。**根據艾瑞諮詢，就短視頻廣告產生的總賬單而言，我們於二零一九年為第三大線上營銷解決方案供應商。根據同一份資料來源，就供應商A所有內容分發平台投放的廣告的用戶流量消耗量而言，我們於二零一九年亦為與供應商A有合約關係的100至250間線上營銷解決方案供應商中的第三大線上營銷解決方案供應商。於往績記錄期，就與供應商A的業務而言，我們經歷快速增長。通過供應商A的內容分發平台產生的總賬單由二零一七年至二零一九年按348.5%的複合年增長率增加。因此，我們作為於二零一七年供應商A增長最快的業務合作夥伴，獲其頒發突飛猛進獎。我們亦於供應商A於二零一八年及二零一九年舉辦的效果營銷大賽中贏得多個獎項。
- **我們向廣告主提供內容分發平台通常不會提供的增值服務。**我們為廣告主提供一站式解決方案，以幫助他們通過有效且具有成本效益的廣告活動吸引、轉換及挽留消費者。我們的增值服務包括製作廣告素材及管理廣告宣傳活動效果，倘廣告主直接與領先網路平台進行交易，則通常不獲得該等服務。我們相信，對於頂尖網路平台而言，投入時間及精力了解廣告客戶的多元化及不斷發展的需求，並密切監視活動效果以求高效，並不符合經濟效益，因為彼等更傾向將其龐大流量變現。例如，供應商A於面談時向我們確認，其(i)一般不會直接對廣告主提供該等增值服務(有限數目的大型企業除外)；及(ii)不曾亦不會主動與作為廣告代理商現有客戶的廣告主接觸，因為直接服務廣告主需要大量勞動力，因此對供應商A構成負擔。



- **我們為大量、多元化及快速增長的廣告主群提供服務。**我們為快速增長且多元化的廣告主群提供服務，該等廣告主群遍及各個垂直行業，包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。與我們有直接合約關係的廣告主由二零一七年的558名增至二零一九年的669名，複合年增長率為9.5%；每個直接廣告主的平均收入由二零一七年的人民幣0.4百萬元增至二零一九年的人民幣3.3百萬元，複合年增長率為187.2%。

供應商A相信，我們作為線上營銷解決方案供應商，為關鍵且寶貴的業務合作夥伴，因為我們能夠提供大量廣告素材，令其平台發佈的內容多元化，吸引訪客及潛在消費者。

### 豐富媒體合作夥伴群及收入流

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們通過供應商A的內容分發平台產生的收入分別為人民幣69.8百萬元、人民幣986.4百萬元、人民幣1,962.8百萬元及人民幣589.3百萬元，分別佔我們同期總收入約29.7%、83.2%、84.9%及73.9%。我們已通過豐富媒體合作夥伴群及尋求與其他業內領先內容分發平台合作的機會而努力降低我們對供應商A的供應商集中度。例如，我們已於二零一九年二月與快手及小紅書建立業務關係。根據艾瑞諮詢，就二零一九年中國短視頻廣告產生的收入而言，快手為第二大短視頻平台，市場份額約為20.0%。快手一直迅速發展及探索通過其流量獲利。由於快手的領先市場地位及我們與快手的穩定合作，其於二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月為我們的五大供應商之一。截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們通過快手所產生的收入為人民幣116.0百萬元及人民幣122.3百萬元，分別佔同期我們的總收入約5.0%及15.3%。此外，根據艾瑞諮詢，以二零一九年的平均DAU計，小紅書為是中國第三大社交網路平台。截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們通過小紅書所產生的收入為人民幣16.9百萬元及人民幣8.1百萬元，分別佔同期我們的總收入0.7%及1.0%。除拓展與領先內容分發平台的合作寬度及深度外，我們亦計劃與線上營銷行業的新興行業參與者探索商機。例如，我們開始從騰訊微視獲取用戶流量，以於二零二零年一月為我們的廣告客戶投放廣告。有關更多詳情，請參閱「我們的策略—加強及加深我們與頂尖網路平台的合作，並使我們的媒體合作夥伴群多元化」。截至最後實際可行日期，我們與中國六大短視頻平台(包括抖音、快手、西瓜視頻、抖音火山版及騰訊微視)及其他領先的內容分發平台(包括小紅書及趣頭條)保持著良好的業務關係。由於我們致力減少供應商A的供應商集中度，我們通過供應商A內容分發平台產生的總賬單佔總賬單總額的百分比由二零一九年的87.1%減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的84.8%，而通過供應商A內容分發平台產生的收入佔總收入百分比由二零一九年的84.9%減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的73.9%。

此外，我們計劃積極發掘機遇以進一步豐富我們的收入流及變現內容製作能力。例如，我們已就製作網絡電影與中國一家領先的上市媒體集團訂立投資協議。有關更多詳情，請參閱「我們的策略—繼續釋放我們提供全週期服務的內容製作、交換及分發平台的變現潛力」。

雖然存在供應商集中情況，我們仍能維持日後收入

根據艾瑞諮詢，二零一九年中國短視頻營銷市場(我們的主要業務重心)的規模約為人民幣1,025億元。由於(i)短視頻在受眾及廣告主之間越來越流行；(ii)互聯網設備及升級信息技術基礎設施(如5G)盛行；(iii)優質內容的可獲得性；及(iv)科技創新及進步(如AI及AR)賦能更好的受眾體驗，該市場預期將由二零二零年的人民幣1,724億元進一步增長至二零二四年的人民幣5,825億元，複合年增長率達35.6%。作為該市場的領先參與者，我們認為我們將繼續處於有利位置並受惠於巨大的市場增長潛力。

董事認為，由於供應商A的領導市場地位及最大市場份額，包括我們在內的短視頻營銷解決方案供應商需要依靠供應商A的領先短視頻平台，以獲取用戶流量並投放短視頻廣告，實屬不可避免。儘管依賴供應商A，憑藉我們的市場領導地位、我們為廣告主提供的增值服務、龐大且不斷增長的廣告主群、與其他領先短視頻平台的穩定業務關係及快速增長的短視頻營銷市場，我們仍能夠於未來維持我們的營運及增長。

請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 於往績記錄期，我們作為廣告客戶與供應商A之間的中間人，倚賴供應商A為我們的廣告主獲取用戶流量。倘我們未能維持與供應商A的業務關係或倘供應商A失去其市場領先地位或受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。」

### 客戶與供應商重疊

於往績記錄期，我們的部分廣告客戶亦為我們線上營銷解決方案的網路平台。根據艾瑞諮詢，於線上營銷行業，當網路平台有在其他內容分發平台上營銷其產品或服務的廣告需求時，該網路平台可能會成為廣告主，此情況十分常見。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，客戶與供應商重疊的數目分別為19名、16名、五名及一名。我們對該等重疊客戶及供應商進行銷售和採購的條款是根據個別的基準進行磋商，銷售與採購相互之間不存在關聯，也不相互為條件。董事確認，我們對該等重疊客戶及供應商進行的所有銷售和採購均是在日常業務過程中根據正常商業條款公平進行。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自該等重疊客戶及供應商的收入分別為人民幣8.9百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔我們同期總收入的約3.8%、0.6%、0.1%及0.1%。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，該等重疊客戶及供應商應佔的銷售成本分別為人民幣20.6百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣4.3百萬元，分別佔我們同期總銷售成本約11.1%、2.2%、0.3%及0.6%。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，自該等重疊客戶及供應商產生的毛利分別為人民幣5.4百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔我們同期總毛利約10.9%、3.4%、0.7%及1.1%。

### 銷售及營銷

截至二零二零年六月三十日，我們設有一支由57名全職僱員組成的銷售及營銷團隊。我們的營銷工作側重於加深我們與現有客戶的關係、發展與新客戶及潛在客戶的關係及發掘未開發的商機。

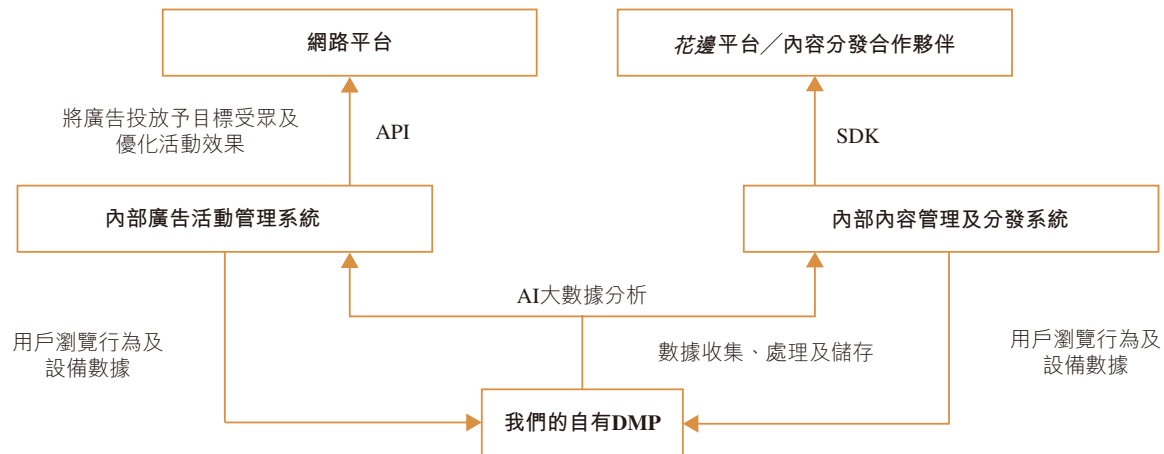
就我們的線上營銷解決方案業務而言，我們通過參加行業展會及公關會議努力加強品牌曝光以及獲取新客戶及供應商。就我們的泛娛樂內容服務業務而言，我們與內容分發合作夥伴合作推廣我們的內容並為我們的**花邊**平台帶來流量。更多詳情，請參閱「—我們的泛娛樂內容服務業務—內容分發」。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔我們同期總收入約0.6%、0.5%、0.3%及0.3%。

### 我們的信息技術基礎設施

我們的平台乃通過與一家領先的雲計算服務供應商合作而建立起可高度擴展且高度可靠的雲端技術架構，令我們可實時處理大量數據，並可確保大規模高速、穩定運行以容納更多客戶及供應商並支撐我們業務營運不斷提升的複雜性及多樣性。我們的信息技術基礎設施主要包括(i)我們的內部廣告宣傳活動管理系統，該系統通過API以程序化方式與網路平台的廣告平台相連接；(ii)我們的內部內容管理及分發系統，可進行演算法篩選及管理內容，並向**花邊**平台的訪客發佈通過人工審查的內容；及(iii)我們的自有DMP，該平台通過大數據分析及AI技術為我們的廣告宣傳活動管理系統及內部內容管理及分發系統收集及儲存原始數據並提供支援。更多詳情，請參閱「—我們的技術」。

下圖說明我們的信息技術基礎設施：



我們信息技術基礎設施的主要特色載列如下：

- **可靠性及穩定性**。我們設置多重冗餘以確保我們信息技術基礎設施的可靠性。我們的內部網絡配置多重安保措施，將數據庫與未經授權訪問隔絕，並使用複雜的安全程序進行加密數據的內外部溝通及傳輸。我們亦使用防火牆來防止我們的系統遭未經授權訪問。此外，我們亦設有自動監控系統，藉以監控我們業務營運及信息技術基礎設施的關鍵指標，並於任何指標超出安全界限時觸發警報，讓我們能迅速回應突發事件。

- **數據安全**。我們採用多種數據備份方法，包括MySQL及增量備份，以及本地備份及雲端備份，以確保我們數據的安全性及避免數據丟失。
- **可擴展性**。我們使用微服務技術構建我們平台的雲端架構，令我們可通過獨立、自動擴展及標準化的服務模塊營運我們業務的各個部分，並通過添加新的服務模塊而快速應對新的業務需求。我們亦可微調各服務模塊，並將常用功能集成到單獨的模塊中，以保持架構簡潔，提高我們系統的效率及靈活性以及降低維護成本。
- **高性能**。為讓我們的廣告客戶、媒體合作夥伴及花邊平台的訪客享受極速用戶體驗，我們利用先進技術(例如客戶端緩存、雲端計算及虛擬化)以優化系統的響應時間，以及結合BGP網絡及CDN實現高速。我們的信息技術基礎設施能夠每秒處理至少1,400項請求，平均響應時間約為50毫秒。此外，我們的花邊平台可支持13,750位訪客同時訪問，且我們的內容可在一秒內上傳及展示。

## 我們的技術

### 數據源

我們獨立收集不同設備的數據且我們根據設備ID辨別互聯網設備。我們一般不會收集或存儲可以識別真人的個人資料，如法定姓名、電話號碼及個人身份證號碼。我們所收集的具體數據類型主要包括下列各項：

- **我們的線上營銷解決方案**。我們通過API連接自網路平台實時接收各種原始數據，包括(i)設備ID及其IP；(ii)廣告效果數據，如展示次數、視頻觀看次數、點閱量、轉化率及轉化成本；(iii)與設備有關的具體信息，如網絡狀態、網絡運營商、操作系統及設備型號；及(iv)設備在相應網路平台的平台上的瀏覽行為。我們亦收集廣告主自願提供的其他數據，包括賬戶註冊／激活及下單等無法通過分析網路平台所提供的原始數據而即時獲悉的廣告後互動事件。
- **我們的泛娛樂內容服務**。通過我們的花邊平台，我們已累積海量數據資產，包括訪客的行為數據及具體設備數據。

我們會在極少數情況下向花邊平台的註冊自媒體賬戶收集及存儲電郵地址及移動電話號碼等有限個人數據。註冊自媒體賬戶須同意我們的服務條款及數據隱私政策，據此，其同意我們依照中國適用法律及法規收集、存儲及使用其個人資料。我們的中國法律顧問認為，我們已於所有有關網絡及數據安全的重大方面遵守所有適用中國法律及法規，包括國家互聯網信息辦公室頒佈的《數據安全管理辦法(徵求意見稿)》的主要數據安全及保護規定。請參閱「監管環境—與信息安全及用戶信息保密有關的法規」。

### 我們的大數據分析及AI能力

我們的海量數據資產為我們業務的支柱。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的專有DMP每天自約92百萬台獨立互聯網設備收集及分析數據。我們正在處理收集到的數據以激活我們的機器學習演算法的高級階段，以將原始數據轉化為更為有效、有用及結構化數據。我們大數據分析及AI能力的主要用途如下：

- **檔案分析及精確受眾鎖定。**通過分析我們的數據資產，我們的AI演算法會給我們能夠訪問的每台互聯網設備加貼標籤，且目前可就約961個分類加貼超過153,000個標籤。該等標籤可令我們就有關設備用戶生成較為準確的用戶檔案，包括年齡、性別、地區以及個人興趣及愛好等基本統計資料。我們的系統會不斷地實時更新及調整用戶檔案。通過我們廣泛的檔案標籤，我們可以幫助廣告主準確地鎖定及觸及廣告宣傳活動最為適合的受眾類型。
- **實時監控及優化活動效果。**通過AI演算法及機器學習應用程序，我們能夠實時監控及分析廣告效果數據，如展示次數及點閱量，並基於該等數據調整對目標受眾群的預算分配或調整目標受眾群範圍，以持續優化活動效果。
- **內容篩選。**我們將演算法應用於篩選文字及圖片。我們的內部內容管理及分發系統根據預設的關鍵字篩選文本，且我們利用AI通過深度學習來識別非法或不當圖像。篩選系統會自動拒絕不符合我們標準的內容，並標記可疑內容，以供後續人工審查。

### 研發

截至二零二零年六月三十日，我們擁有由27名平均擁有約六年的行業相關經驗全職僱員組成的研發團隊，其中大部分成員過往均有在領先互聯網及科技公司任職的經驗。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的研發開支總額分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣4.4百萬元，分別佔我們同期總收入約2.3%、0.6%、0.4%及0.5%。

我們致力於根據我們的年度發展計劃及基於我們對市場需求的評估不斷強化及創新我們的信息技術基礎設施及技術。我們的現有研發舉措包括內部廣告宣傳活動管理系統及內部內容管理及分發系統的升級。具體而言：

- 經升級的廣告宣傳活動管理系統預期能通過API同時與多個網路平台的廣告平台進程序化連接，從而為廣告主發起跨媒體廣告宣傳活動。此外，經升級的系統預期能夠自動生成定製化的廣告效果數據包，使我們及我們的廣告客戶能夠更有效及高效地監控活動效果；及
- 經升級的內容管理及分發系統旨在實現自動化的內容整理及向互聯網用戶作出推薦。具體而言，經升級的系統預期根據我們的群像分析自動製作及推薦我們花邊平台各訪客最可能感興趣的內容。此外，經升級的系統將通過API或

SDK與我們的內容分發合作夥伴的平台進程序化連接，使我們能夠收集其訪客的行為及特定裝置數據，其後我們的系統會根據該等數據自動向該等訪客提供實時的定製內容。隨著新的內容不斷上傳到我們的花邊平台，我們的內容推薦演算法能夠實時匯總及推薦新的內容。

不斷發展的市場、廣告客戶及媒體合作夥伴的需求及研發團隊的創新持續推動我們的發展進程。我們鼓勵員工與客戶保持密切溝通，以了解他們的需求，並為我們的開發團隊提供自主權及自由，以探索發展中的新概念。完成項目的啟動及開發階段後，我們會進行內部測試，以解決測試版本中可能存在的任何主要技術問題及錯誤。發佈後，我們將繼續監察及分析系統性能，並繼續優化系統功能及性能。

### 季節性

我們的業務會呈現季節性波動。我們最大一部分的收入通常來自每個曆年的下半年，尤其是第四季度，因為在第四季度的節假日及購物節期間，中國的消費者會增加購買量，且遊戲開發商會在第四季度發佈更多新遊戲，因此，廣告主通常會將大部分線上營銷預算分配至第四季度。我們於每個曆年的第一季度產生的收入通常較少，主要是因為春節在曆年年初，線上營銷預算於曆年年初分配的水平降低。我們預期我們的收入將因影響整個線上營銷行業的季節性因素而繼續波動。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務呈季節性波動，可能對我們的收入、現金流量及經營業績產生重大影響。」

### 競爭

由於市場及技術發展不斷演變，我們經營所在行業分散、競爭激烈及變化急速。我們能否成功競爭取決於多個因素，包括內容的質量、基礎設施及技術的穩健、獲取及挽留廣告客戶及媒體合作夥伴的能力以及行內聲譽。

我們與其他線上營銷解決方案供應商就短視頻營銷解決方案業務展開競爭。我們的主要競爭對手包括DSP、PGC及MCN供應商、4A廣告公司及廣告代理。根據艾瑞諮詢，就短視頻廣告及在短視頻平台投放的效果廣告所產生的總賬單而言，我們於二零一九年為第三大線上營銷解決方案供應商，市場份額分別為3.4%及5.9%。我們相信，得益於我們的內容製作能力、大數據分析及AI功能，我們已從競爭對手中脫穎而出。

有關我們營運所在市場的更詳細討論，請參閱「行業概覽」。

## 獎項及殊榮

下表載列我們近期取得的主要獎項及成就：

年份	獎項／殊榮	頒獎機構	獲獎實體
二零一七年.....	合作夥伴獎	搜狗	嗨皮網絡
二零一七年.....	突飛猛進獎	頭條	樂推文化
二零一八年.....	效果營銷大賽	頭條	樂推文化
二零一八年.....	祝融增值運營獎	供應商A	樂推文化
二零一八年.....	年度態度風雲作者	網易	嗨皮網絡
二零一九年.....	電商行業創意短視頻獎	供應商A	樂推文化
二零一九年.....	最佳平台應用獎	供應商A	樂推文化
二零一九年.....	電商行業智慧應用獎	供應商A	樂推文化
二零一九年.....	年度優秀魯班精神獎	供應商A	樂推文化
二零一九年.....	商業化短視頻行銷案例 大賽銀獎、銅獎	快手	樂推文化
二零一九年.....	最佳合作夥伴	UC瀏覽器	樂推文化
二零一九年.....	效果廣告突出貢獻獎	小紅書	樂推文化
二零一九年.....	年度最佳短視頻自媒體	網易	嗨皮網絡

## 知識產權

知識產權對我們的成功及競爭力而言至關重要。我們同時依賴商標、域名以及僱員及第三方保密協議來保護我們的知識產權。截至最後實際可行日期，我們(i)於中國擁有36項註冊商標，於香港擁有兩個註冊商標；(ii)於中國擁有六項待審批的商標申請；

## 業 務

(iii)擁有54項註冊軟件版權；及(iv)擁有25項註冊域名，以上各項對我們的業務而言具有重大意義。有關我們重大知識產權的詳情載於「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 2.本集團的知識產權」一節。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及或被威脅提出與嚴重侵犯任何知識產權有關的任何索賠(不論是作為申請人還是被告)。

### 僱員

截至二零二零年六月三十日，我們擁有290名全職僱員，包括上海、北京、廣州、西安及新疆分別有199名、51名、七名、28名及五名。下表載列截至該日期我們按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員人數				截至 二零二零年 六月三十日 佔僱員 百分比
	截至十二月三十一日			截至 六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
管理 .....	5	5	6	7	2.4
營運 .....	22	40	73	81	27.9
內容製作 .....	12	23	71	86	29.7
銷售及營銷 .....	10	32	57	57	19.7
研發 .....	25	26	27	27	9.3
財務及行政 .....	9	19	31	32	11.0
總計 .....	<b>83</b>	<b>145</b>	<b>265</b>	<b>290</b>	<b>100.0</b>

我們認為我們一直與僱員維持良好關係。我們的僱員並無參加工會。截至最後實際可行日期，我們並無經歷任何僱員罷工或與僱員發生任何勞資糾紛而已經或可能會對我們的業務產生重大影響。

我們的僱員通常會與我們訂立標準的勞動合同。我們高度重視員工的招聘、培訓及挽留。我們實行高招聘標準並提供具有競爭力的薪酬待遇。我們僱員的薪酬待遇主要包括基本工資及獎金。我們亦為僱員提供內部及外部培訓，以提升其技能及知識。

我們在所有重大方面依照適用中國法律、規則及法規為我們的僱員繳納社會保險及住房公積金。

### 保險

我們並無且根據中國法律無須投購任何業務中斷保險、主要人員人壽保險、與我們信息技術基礎設施及系統有關的任何保險或與我們租賃物業有關的任何保險。我們亦未投購與合約安排相關風險有關的任何保險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的投保範圍有限，可能令我們蒙受高昂成本及出現業務中斷。」

董事認為，我們的投保範圍屬充分及足夠，且符合行業慣例。我們會定期檢討我們的投保範圍並作出必要及適當調整。



### 物業

截至最後實際可行日期，我們並無擁有任何物業。截至最後實際可行日期，我們於上海、廣州、西安、霍爾果斯及北京租賃及佔用17項物業，總建築面積約5,543平方米。該等物業乃用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動，並作辦公室物業用途。

我們的租賃物業乃從獨立第三方租賃，租賃到期日介乎二零二一年一月二十九日至二零三四年六月三十日。業主已正式取得15幢租賃樓宇的業權證書。就位於霍爾果斯及西安的餘下兩項租賃物業(總建築面積約564平方米，或佔我們總租賃物業的10.2%)而言，截至最後實際可行日期，業主尚未能取得相關房屋所有權證或建設工程規劃許可證，因此該兩份租賃可能被裁定為無效，存在我們或無法繼續佔用或使用該等物業的風險。董事認為，我們使用該兩項物業單獨及整體而言均不會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。即使我們須搬離該等物業，我們相信我們將能夠及時找到可作搬遷的同等物業，而我們因搬遷而可能產生的成本及開支將並不重大。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何所有權爭議或糾紛或第三方申索，亦並無被施加與該等物業有關的任何行政處罰。

此外，該17項租賃物業的所有租賃協議尚未向相關主管部門登記。據我們的中國法律顧問告知，根據《最高人民法院關於審理城鎮房屋租賃合同糾紛案件具體應用法律若干問題的解釋》，除兩項租賃物業未取得房屋所有權證或建設工程規劃許可證外，儘管該15項租約未向相關主管部門登記，但根據適用中國法律及法規，租約仍然有效且具法律約束力並可強制執行。據我們的中國法律顧問告知，未有就各租賃進行登記的最高罰款為人民幣10,000元，估計最高罰款總額可達人民幣170,000元。

根據上市規則第5章及香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表3第34(2)段的規定，即須提交一份有關我們於土地或建築物的所有權益的估值報告，原因是截至二零二零年六月三十日，我們並無賬面值佔我們總資產的15%或以上的單項物業權益。

### 健康、安全及環境事宜

因我們的業務性質使然，我們不會在業務營運過程中產生任何有害物或污染物。於往績記錄期，我們並無就遵守適用環境法律及法規而產生任何開支。

我們致力於為僱員提供安全、健康的工作環境。於往績記錄期，我們於業務營運過程中並無發生任何重大事故，亦未收到就人身或財產損害或健康或安全相關賠償提出的任何重大索賠。

### 牌照及許可

據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已取得我們業務營運所需的所有重大牌照、許可及批准，且該等牌照、許可及批准仍然有效並維持效力。下表載列截至最後實際可行日期與我們業務及營運有關的主要牌照及許可(與一般業務規定有關者除外)：

牌照／許可證／證書	持有人	簽發機關	到期日
廣播電視節目製作 經營許可證 .....	嗨皮網絡	上海市廣播電視局	二零二一年 三月三十一日
增值電信業務 經營許可證 .....	嗨皮網絡	上海市通信管理局	二零二一年 一月三日

我們會監控我們牌照及許可的有效狀態，並在到期日前及時申請重續相關牌照及許可。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取或重續我們業務營運所需牌照及許可方面並無遇到任何重大困難。我們的中國法律顧問認為，只要我們遵守適用法律、法規及規則並向相關監管部門提交所有必要的申請文件，我們在該等牌照及許可日後到期重續方面即不存在重大法律障礙。然而，我們無法保證我們日後將能夠取得或重續該等牌照或許可。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務須遵守複雜且不斷變化的法律法規。該等法律法規當中不少相對較新，並可能變動且詮釋上不明，可能會引起申索、改變我們的業務慣例、導致罰款、增加營運成本或導致用戶增長度下滑或參與度下滑，或在其他方面損害我們的業務。」

### 法律程序及合規事宜

我們於日常業務過程中可能涉及法律或其他糾紛。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽產生重大不利影響的任何實際或未決訴訟、仲裁或行政程序(包括任何破產或接管程序)。董事並無涉及任何實際或威脅提出的重大索賠或訴訟。

我們須在日常業務過程中遵守各項中國法律及法規。請參閱「監管環境」。據我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守我們所適用的中國法律及法規。

### 風險管理及內部控制

我們已設立風險管理及內部控制系統，包括我們認為對我們的業務營運屬適當的政策及程序。尤其是，我們已於業務營運如財務申報、信息系統、監管合規及人力資源等各個方面採用及實施風險管理政策。

### 財務報告風險管理

我們已就財務報告風險管理實施一套會計政策，如財務報告管理政策、預算管理政策、財務報表編製政策以及財務部門及員工管理政策。我們已實施多項程序以落實該等會計政策，且我們的財務部門會根據該等程序審查我們的管理賬目。我們亦向財務部門人員提供定期培訓，以確保彼等了解我們的會計政策。

截至二零二零年六月三十日，我們的財務部門包括九名僱員，由我們在財務報告方面擁有逾10年經驗的財務總監領導。

### 信息系統風險管理

我們已實施多項措施以確保我們遵守與數據隱私及安全有關的中國法律及法規。我們已指定人員負責數據保護及監控我們信息技術基礎設施的運作，該等人員在信息技術行業擁有逾20年經驗。

我們的數據資產會加密處理並存儲於我們位於上海及浙江省的受防火牆保護的雲端服務器，且我們每天都會進行數據資產備份。我們會定期進行數據恢復測試以檢查備份系統的狀態。我們根據每名僱員的資歷及職能嚴格限制其獲授權讀取的數據範圍。我們會保存詳細的訪問日誌記錄，並進行定期審查。我們不時為僱員提供數據保護方面的培訓，並已與僱員訂立保密協議，以防止數據被不當使用或披露。

除數據安全外，我們採取若干信息系統風險管理措施，以確保我們信息系統的可靠性及安全性。首先，我們要求我們的僱員每兩個月更新一次開機密碼，密碼至少包含八個數字、字符及特殊符號，以防密碼被破解。我們亦要求負責僱員對彼等各自在日常工作中的機密數據及文件進行加密，由各個部門的主管負責管理有關加密數據及文件的密碼。我們指派特定僱員每季檢查及更新一次有關密碼。其次，我們會為軟件進行定期健康檢查，以防電腦中毒。我們利用內置於作業系統的一個提供全面、持續及實時保護的防毒軟件，以保護我們的信息系統免受軟件威脅，例如電腦病毒、惡意軟件及間諜軟件。最後，有關我們的數據保護及防止系統受黑客入侵的措施的詳情，請參閱「— 我們的信息技術基礎設施」。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大資料外洩或數據遺失，亦無遇到任何重大侵權及／或未經授權使用我們受版權保護的軟件知識產權的情況。

### 監管合規風險管理

我們已制定及採納嚴格的內部程序以確保我們的業務營運遵守相關規則及法規。我們的法律及合規部門執行審閱及更新我們與供應商及客戶訂立的合約形式的基本職能。我們的法律及合規部門亦與我們的外部律師合作以確保我們已取得並維持我們業務營運所需的所有必要許可證及牌照。我們會根據法律、法規及行業標準的變動持續改進我們的內部政策，以確保持續合規。

### 人力資源風險管理

我們會針對不同部門僱員的需求提供定期及專門培訓。我們已推出經管理層批准的僱員手冊並已派發予全體僱員，該手冊載有與最佳商業慣例、工作道德、疏忽及貪腐有關的內部規則及指引。我們會為僱員提供定期培訓及資源以解釋說明僱員手冊所載的指引。

### 信貸風險管理

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及銀行現金存款。我們主要通過下列措施管理信貸風險：

- 我們已成立風險管理委員會，由行政總裁、財務總監、銷售及營銷部副總裁及風險管理主管組成，主要負責設計風險管理架構及策略、檢討及監察風險管理政策的實施情況、識別風險、批准交易限額及信貸限額，以及因應變動更新風險管理政策；
- 我們已實施「了解你的客戶」程序及信用核查，以確定潛在客戶的背景；
- 我們對潛在客戶進行信貸評估，並要求彼等於達到若干門檻前就我們的服務預付款項，以盡量降低我們的信貸風險；
- 我們密切監察貿易應收款項及其他金融資產的水平，並於我們預見客戶可能違反其責任時採取適當行動以收回或盡量減低損失；
- 我們就授予客戶的交易限額及信貸期制定信貸政策，並須持續檢討及修訂；及
- 我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及其他金融資產的預期信貸虧損，以評估我們面臨的信貸風險。

### 審核委員會經驗及資格以及董事會監督

我們已設立審核委員會以持續監督我們風險管理政策的實施，從而確保我們的內部控制系統可有效識別、管理及減輕我們業務營運所涉及的風險。審核委員會包括三名董事，即陳長華先生、茹立雲博士及戴先生。陳長華先生及茹立雲博士為獨立非執行董事，戴先生為非執行董事。陳長華先生為審核委員會主席。有關我們審核委員會成員的專業資格及經驗，請參閱「董事及高級管理層—董事會」。

我們的財務部門負責檢討內部控制的有效性並向審核委員會報告所發現的任何問題。財務部門的成員會定期舉行會議以討論我們所面對的任何內部控制問題以及為解決該等問題而需實施的相應措施。財務部門向審核委員會報告，以確保及時將所發現的任何重大問題上報予該委員會。審核委員會隨後會討論相關問題並於必要時向董事會報告。

### 監控風險管理政策實施的持續措施

我們的審核委員會、財務部門及高級管理層共同持續監督我們風險管理政策的實施，以確保我們的政策及實施情況維持有效及充分。

## 合約安排

### 概覽

中國的外商投資活動主要受目錄及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》(「負面清單」,連同目錄統稱「相關中國法規」,共同由商務部及發改委不時頒佈及修訂)規管。根據相關中國法規,若干行業的外商投資受到限制或禁止。

下表載列中國法律顧問確認我們的中國營運公司所進行根據相關中國法規受外商投資限制或禁止的業務及相應的商業界別的概要:

本集團的營運公司	業務簡介	相關中國法規下的商業界別	相關中國法規下的類別
嗨皮網絡.....	經營一個泛娛樂內容平台 <sup>(1)</sup>	增值電信服務	限制類
	短視頻規劃及製作 <sup>(1)</sup>	廣播電視節目製作經營服務	禁止類

附註:

(1) 該等嗨皮網絡開展的業務於本招股章程統稱「相關業務」。

透過嗨皮網絡,我們亦對三間公司,即上海不維、霍爾果斯不維文化傳媒有限公司(「霍爾果斯不維」,上海不維的全資附屬公司)及韻林(天津)文化傳媒有限公司(「韻林文化」,連同上海不維及霍爾果斯不維統稱「相關實體」)擁有少數權益。我們的中國法律顧問認為,相關實體開展的業務根據相關中國法規亦禁止外商投資。下表載列本集團於相關實體的股權以及其業務及類別:

實體名稱	本集團持有的股權	業務簡介	相關中國法規下的商業界別	相關中國法規下的類別
上海不維.....	由嗨皮網絡持有20%股權	互聯網短視頻規劃、製作及發行	廣播電視節目製作經營服務	禁止類
霍爾果斯不維....	透過上海不維,由嗨皮網絡持有20%股權	互聯網短視頻規劃、製作及發行	廣播電視節目製作經營服務	禁止類

## 合約安排

實體名稱	本集團持有的股權	業務簡介	相關中國 法規下的商業界別	相關中國 法規下的類別
韻林文化 .....	由嗨皮網絡持有30% 股權	製作及發行用於互聯 網內容營銷的互聯 網視頻	廣播電視節目製作 經營服務	禁止類

為了遵照中國法律及法規，同時利用國際資本市場並維持我們對所有業務營運的有效控制權，我們開展了一系列重組活動。誠如以上所示，由於我們目前經營所在的行業的某些領域中的外商投資受到現行中國法律及法規的限制，在向中國法律顧問諮詢後，我們確定本公司直接通過股本所有權持有嗨皮網絡並不可行。反而，我們決定，依照中國受外商投資限制規限的行業的一般慣例，我們會通過合約安排獲得嗨皮網絡的有效控制權。

此外，誠如以上所述，鑒於相關實體所開展的業務亦為現行中國法律及法規下的禁止外商投資項目，在向中國法律顧問諮詢後，我們確定本公司直接通過股本所有權持有相關實體的少數權益並不可行。反而，我們決定，依照中國禁止外商投資行業的一般慣例，我們會根據合約安排透過嗨皮網絡持有相關實體的少數股權。

於重組期間，我們於二零二零年三月三十日通過雲想信息與登記股東及合併聯屬實體訂立合約安排，據此，雲想信息已取得嗨皮網絡的財務及營運政策的有效控制權，並已有權享有自其業務衍生的所有經濟利益。

我們認為合約安排專門基於以下理由而設：

1. 嗨皮網絡及相關實體從事短視頻及網絡視頻製作業務，誠如我們的中國法律顧問確認，該等業務根據相關中國法規分類為廣播電視節目製作經營服務。根據相關中國法規及其他適用的中國法律及法規，外商投資者遭禁止於任何從事廣播電視節目製作經營服務的企業中持有股權。在本公司各代表、我們的中國法律顧問及獨家保薦人的中國法律顧問於二零一九年八月二十七日出席與上海市廣播電視局<sup>(1)</sup>(「上海市廣播電視局」)的諮詢期間，確認了該等禁止。

我們的中國法律顧問認為(i)上海市廣播電視局為主管當局，而出席諮詢的官員為合資格提供上述確認的人士；及(ii)根據上述確認，為遵照適用的中國法

附註：

- (1) 根據上海市文化和旅遊局(「上海市文化和旅遊局」)的官方網站，上海市文化和旅遊局負責上海市的文化、旅遊、廣播電視及文物管理工作，上海市文化和旅遊局為綜合管理機構，由上海市廣播電視局上海市文物局組成。

律及法規及地方政府機構的規定，維持嗨皮網絡的業務營運及持有相關實體的少數權益，嗨皮網絡及相關實體的少數權益必須由本公司通過合約安排持有；

2. 嗨皮網絡亦經營一個泛娛樂內容平台，即**花邊平台**。根據《互聯網信息服務管理辦法》及《電信業務經營許可管理辦法》，互聯網內容提供服務的商業營運商必須由適當電信當局獲得ICP許可證，以提供互聯網信息服務。基於以上所述，我們的中國法律顧問確認，嗨皮網絡必須遵守適用中國法律法規獲得及繼續持有ICP許可證，方能夠進行其商業互聯網內容提供服務，即**花邊平台**的營運。嗨皮網絡目前根據相關中國法規規定持有上海市通信管理局（「**上海市通信管理局**」）發出的ICP許可證。

此外，誠如我們的中國法律顧問所告知，**花邊平台**的營運根據國務院分別於二零零零年九月二十五日及二零零一年十二月十一日頒佈的《中華人民共和國電信條例》（「**電信條例**」）及《外商投資電信企業管理規定》（「**外資電信企業規定**」）屬於「增值電信服務」的範圍。根據相關中國法規及其他適用的中國法律及法規，國內電信企業遭禁止以任何形式向外國投資者出租、轉讓或出售許可證，且外國投資者不准於從事「增值電信服務業務」的企業持有超過50%的股權。此外，根據外資電信企業規定及二零一九年工信部指導意見（定義見下文），外國投資者須符合資質規定（定義見下文），以便中外合資經營企業申請營運網絡資訊服務。

在本公司、中國法律顧問及獨家保薦人的中國法律顧問於二零二零年六月五日與上海市通信管理局的會面期間，上海市通信管理局確認：(i)就目前持有ICP許可證的國內公司而言，外國投資者不得作為該公司的股東以維持其ICP許可證；(ii)就有意申請ICP許可證的中外合資經營企業而言，該合資經營企業的外國投資者須符合資質規定（定義見下文）；及(iii)由本公司成立的中外合資經營企業申請ICP許可證將不獲批准。在我們的中國法律顧問於二零二零年六月十日與上海市通信管理局進行諮詢期間，上海市通信管理局確認：(i)根據相關中國法律及法規，外國投資者不得於從事增值電信服務業務的企業持有超過50%的股權；及(ii)資質規定並無既定準則。

我們的中國法律顧問認為，本公司及離岸附屬公司不能收購嗨皮網絡的任何股權以維持其現有ICP許可證，且目前無法設立中外合資經營企業以取得ICP許可證。因此，嗨皮網絡必須由本公司通過合約安排持有。

## 合約安排

董事認為，合約安排屬公平合理，原因如下：(i)合約安排由雲想信息、登記股東及合併聯屬實體之間自由磋商及訂立；(ii)通過與在中國成立的附屬公司之一雲想信息訂立獨家業務合作協議(定義見下文)，我們的合併聯屬實體將享有我們所提供更為完善的經濟及技術支援，並於上市後擁有更好的市場聲譽；及(iii)若干其他公司採用類似的安排來達到相同目的。

倘我們的業務不再被禁止或限制進行外商投資或相關政府機關向由本公司設立的中外合資經營企業或獨資外國投資實體授予ICP許可證及／或其他與我們相關業務的必要許可證，我們將於許可範圍內全部或部分解除及終止合約安排，並直接持有相關中國法律法規允許的最大所有權權益百分比。

有關根據中國法律及法規適用於相關業務的許可及批准規定的更多詳情，請參閱「監管環境—與增值電信業務有關的法規」。

### 資質規定

於二零零一年十二月十一日，國務院頒佈外資電信企業規定，已於二零零八年九月十日及二零一六年二月六日修訂。依照外資電信企業規定，外國投資者不准於提供ICP服務等增值電信服務的企業持有超過50%的股權。於二零一九年八月一日，工業和信息化部(「工信部」)發出關於在中國成立外商投資增值電信企業的申請要求的指導意見(「二零一九年工信部指導意見」)。根據外資電信企業規定及二零一九年工信部指導意見，在中國投資於增值電信業務的外國投資者必須具備經營增值電信業務的過往經驗及海外業務營運的良好往績記錄及良好業績(「資質規定」)。

誠如我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，(i)二零一九年工信部指導意見根據中國法律及法規，並無法律或監管效力；及(ii)概無適用的中國法律、法規或規則對資質規定提供明確的指引或詮釋。儘管如此，我們已採納具體計劃並開始就滿足資質規定採取具體步驟來建立我們海外電信業務營運的往績記錄：

- 我們已就登記及持有境外域名在香港註冊成立附屬公司雲想中國，當我們在中國境外拓展業務時，可隨時作為海外平台；
- 我們已註冊一個商標，並已於二零一九年八月二十二日申請在中國境外註冊一個商標，旨在申請有關商標用於促進我們在香港及海外的業務；及
- 我們計劃設立海外網站，以幫助海外投資者及網站訪客更加了解我們的服務及業務。

在中國法律顧問與上海市通信管理局，工信部地方部門於二零二零年六月十日進行的諮詢期間，上海市通信管理局確認資質規定並無設定標準，而我們採取以上措施



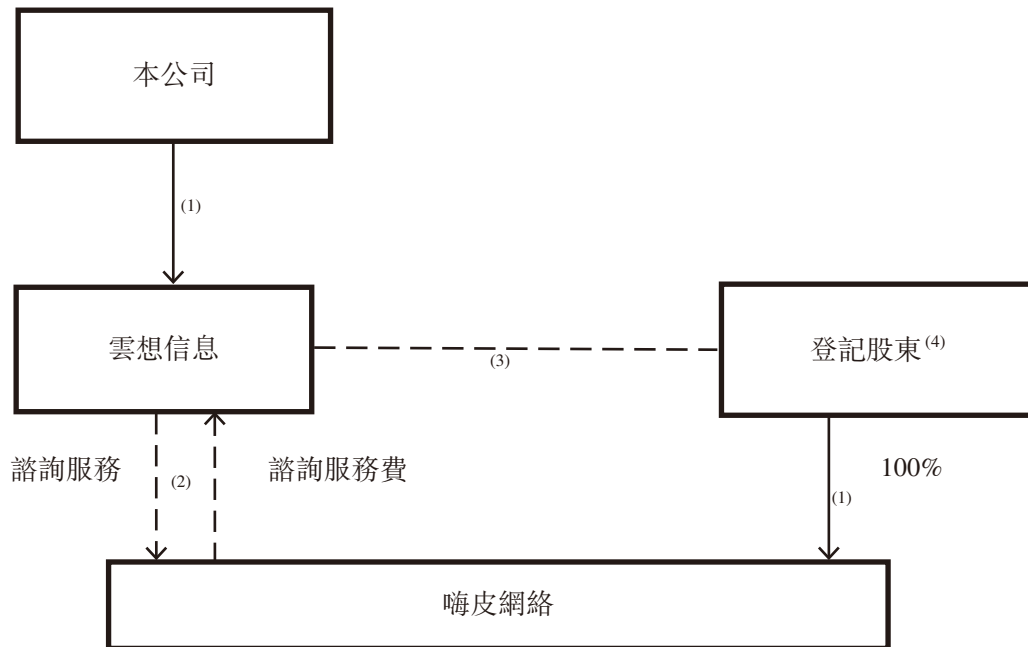
## 合約安排

等步驟可能被認為可適當證明符合資質規定的條件，但需由上海市通訊管理局根據中國法律法規的批准程序進行實質審查。因此，根據中國政府主管當局在決定本集團是否符合資質規定方面的酌情決定，我們的中國法律顧問認為，誠如外資電信企業規定及二零一九年工信部指導意見規定，我們已採取的以上步驟就資質規定而言屬合理、恰當及足夠，可能使中國政府主管當局認為我們符合資質規定，因為我們將擁有於海外市場提供增值電信服務的經驗。

倘適用及如有需要，我們將於年度及中期報告中披露海外擴展計劃的進度及資質規定的任何更新，以於上市後告知股東及其他投資者。我們亦會定期向中國有關當局查詢，了解任何新的監管發展，並評估我們的海外經驗水平是否足以符合資質規定。

### 合約安排

以下簡化圖表列示合約安排所訂明的經濟利益由合併聯屬實體流向本集團的過程：



附註：

- (1) 「→」表示股權中的直接法律及實益擁有權。
- (2) 「-→」表示通過合約安排建立的合約關係。
- (3) 「- -」表示雲想信息對登記股東及合併聯屬實體的控制權，通過(i)授權代表行使於嗨皮網絡的所有股東權利、(ii)收購於嗨皮網絡的全部或部分股權的獨家選擇權及(iii)對嗨皮網絡股權的股份質押。
- (4) 截至最後實際可行日期，嗨皮網絡由以下登記股東持有100%：

## 合約安排

股東	應佔註冊資本 (人民幣元)	持股概約 百分比
王先生 .....	10,156,872	18.97%
徐先生 .....	8,581,778	16.03%
客齊集 .....	6,956,880	13.00%
戴先生 .....	5,992,656	11.20%
吳通控股 .....	5,368,203	10.03%
巨漳資產 .....	5,143,560	9.61%
靜衡堅勇 .....	3,612,000	6.75%
覃先生 .....	2,818,158	5.26%
茹先生 .....	2,140,096	4.00%
奧發管理 .....	1,372,000	2.56%
啟浦信喆 .....	700,000	1.31%
寬遠資產 .....	686,000	1.28%
總計 .....	<b>53,528,203</b>	<b>100.00%</b>

### 合約安排重要條款概要

#### 獨家業務合作協議

雲想信息與嗨皮網絡於二零二零年三月三十日訂立獨家業務合作協議(「獨家業務合作協議」)，據此，雲想信息同意以換取服務費的方式為嗨皮網絡提供技術支援、諮詢及其他服務，包括但不限於：

- 使用雲想信息合法擁有的任何相關知識產權及軟件；
- 開發、維護及更新嗨皮網絡業務的軟件；
- 網絡系統、硬件及數據庫的設計、安裝、日常管理、維護及更新；
- 為嗨皮網絡的相關僱員提供技術支援及員工培訓服務；
- 在技術及市場資料的諮詢、收集及研究方面提供協助(不包括根據中國法律禁止外商獨資企業從事的市場研究業務)；
- 提供企業管理諮詢；
- 提供企業策略及發展諮詢；
- 提供財務諮詢及管理服務；
- 提供業務營運相關的信息諮詢；
- 提供營銷及促銷服務；
- 提供客戶訂單管理及客戶服務；
- 設備或財產的轉讓、租賃及處置；及
- 嗨皮網絡在中國法律允許的範圍內不時要求的其他相關服務。

獨家業務合作協議項下的服務費須包括嗨皮網絡根據國際財務報告準則的綜合溢利總額的100%(經抵銷上一財政年度的任何累計虧絀(如有)及扣除相關營運成本、開支、稅項、依法必須計提的法定公積金及其他法定供款後)。儘管有上述規定，雲想信息可依照中國稅法及稅務慣例及參照嗨皮網絡的營運資金需要，調整服務費的範圍及金額，而嗨皮網絡將接受有關調整。

嗨皮網絡須獨家委託雲想信息提供上述服務，這意味著嗨皮網絡不僅同意接受雲想信息提供的以上服務，亦同意在獨家業務合作協議期限內，未經雲想信息事先書面同意，嗨皮網絡不得(1)與任何第三方訂立與獨家業務合作協議相同或類似的任何協議；(2)直接或間接接受任何第三方提供且與獨家業務合作協議項下擬提供的服務相同或類似的服務；或(3)建立與獨家業務合作協議所促成者相似的合作關係，以使雲想信息按照獨家業務合作協議的條款向嗨皮網絡提供服務的權利及責任全面或部分無效。雲想信息可以委任可能與嗨皮網絡訂立若干協議的其他協議方，以向嗨皮網絡提供獨家業務合作協議項下的諮詢及／或服務。

獨家業務合作協議亦規定，於履行獨家業務合作協議期間，雲想信息於嗨皮網絡及其附屬公司(如有)開發或創建的任何及所有知識產權中擁有獨家專有權及利益。

獨家業務合作協議須自簽署後生效，此後仍將一直不可撤銷，直至(i)獨家業務合作協議的協議雙方以書面形式終止獨家業務合作協議；(ii)嗨皮網絡的全部股權已合法有效地轉移至雲想信息及／或其指定人員；(iii)雲想信息正式註冊為嗨皮網絡的唯一股東時，一旦雲想信息根據適用的中國法律被允許直接持有嗨皮網絡的股權及雲想信息及／或其附屬公司或分公司可合法從事嗨皮網絡的業務；(iv)嗨皮網絡於獨家業務合作協議的期限內破產、清盤、終止或解散，於有關破產、清盤、終止或解散日期；或(v)嗨皮網絡嚴重違反獨家業務合作協議的條文為止。儘管以上所述，雲想信息有權通過發出30日的書面通知隨時終止獨家業務合作協議，而雲想信息毋須對單方面終止獨家業務合作協議造成的任何違約情況負責。然而，嗨皮網絡無權單方面終止獨家業務合作協議。

### 獨家認股權協議

雲想信息、嗨皮網絡及登記股東於二零二零年三月三十日訂立獨家認股權協議(「獨家認股權協議」)，據此，雲想信息(或其指定人士)獲授予可隨時及不時向登記股東購買嗨皮網絡的全部或任何部分股權的不可撤銷及獨家權利(「獨家認股權權利」)，金額

## 合約安排

為嗨皮網絡的註冊資本金額乘以嗨皮網絡的股權總額中所購買的股權比例或根據相關中國適用法律法定允許的最低價格，在此情況下，購買價須為有關要求下的最低金額。收到所有妥善執行的股份轉讓文件及批准並扣除必要稅項後，雲想信息或其指定人士須於10個營業日內將購買價款支付予登記股東的指定銀行賬戶。在相關中國法律及法規的規限下，登記股東須在收到雲想信息或其指定人士的相關補償後10個營業日內退還購買價款的任何金額。在收到雲想信息(或其指定人)發出有關行使其獨家認股權權利的通知(「通知」)後，登記股東及嗨皮網絡須在30天內與相關各方訂立所有其他合約、協議或文件，並須採取一切必要行動，在不拖延的情況下與監管機構進行、完成或取得批准、備案、登記程序及同意，以致通知所載嗨皮網絡的相關股權(並未附帶任何抵押權益)，能夠有效地轉讓予雲想信息(或其指定人)的名下進行登記。

嗨皮網絡及登記股東(作為嗨皮網絡的股東，在股東授權下)個別及共同不可撤銷地承諾及保證(其中包括)：

- 未經雲想信息事先書面同意，嗨皮網絡自獨家認股權協議日期起任何時候不得協助、允許登記股東或促使嗨皮網絡管理層就嗨皮網絡的任何資產、業務或收入的合法權益或實益權益進行出售、轉讓、贈與、按揭或以其他方式處置，或對其設立任何產權負擔，按照股權質押協議及授權書對嗨皮網絡股權設立的產權負擔則除外；
- 未經雲想信息事先書面同意，彼等不得補充、更改或修訂嗨皮網絡的業務範圍及組織章程細則，或增加或削減嗨皮網絡的註冊資本，或以其他方式更改嗨皮網絡的註冊資本架構；
- 彼等須保持嗨皮網絡的良好地位、審慎有效地經營其業務及處理其事務，並按照良好的財務及商業準則及慣例取得及存置所有必要的政府許可證及牌照，且不得對嗨皮網絡進行清盤、停業、終止或解散；
- 未經雲想信息事先書面同意，於簽署獨家認股權協議後的任何時間，彼等不得亦不得促使嗨皮網絡的附屬公司以任何方式出售、轉讓、抵押或處置嗨皮網絡的任何重大資產或嗨皮網絡的業務或收益中超過人民幣1,000,000元的合法或實益權益，或容許對其設立任何產權負擔；
- 嗨皮網絡不得或不准產生、繼承、擔保或承擔任何債務，除非(i)債務在一般或日常業務過程中產生，而非貸款產生的應付款項；或(ii)該等債務已向雲想信息披露並獲雲想信息以書面形式同意；
- 彼等須在日常業務過程中經營嗨皮網絡，以保持嗨皮網絡的資產價值，且不得作出任何可能影響嗨皮網絡營運情況或資產價值的行為或疏忽。雲想信息

## 合約安排

董事會有權監督嗨皮網絡的資產，並評估雲想信息是否擁有對嗨皮網絡資產的控制權。倘雲想信息董事會認為其對嗨皮網絡資產或嗨皮網絡資產價值的控制已受到嗨皮網絡的經營活動的影響，雲想信息董事會應聘請法律顧問或其他專業人士處理該等事宜；

- 除一般業務過程中訂立的合約外，未經雲想信息事先書面同意，彼等不得促使嗨皮網絡訂立金額超過人民幣1,000,000元的任何重大合約，亦不得促使嗨皮網絡訂立與任何現有重大合約相抵觸的任何其他合約；
- 未經雲想信息事先書面同意，彼等不得終止或促使嗨皮網絡管理層終止嗨皮網絡執行的任何合約安排，或簽訂任何與現有合約安排相抵觸的協議；
- 未經雲想信息事先書面同意，彼等不得向任何人士提供任何貸款或信貸，或就任何第三方債務提供任何擔保或保證；
- 應雲想信息的要求，彼等須提供(其中包括)有關嗨皮網絡的勞工、營運、合規及財務狀況的一切資料；
- 如雲想信息要求，彼等須向雲想信息接納的保險公司按從事類似業務的公司的典型金額及投保類型為嗨皮網絡的資產及業務投購保險；
- 未經雲想信息事先書面同意，彼等不得促使或同意嗨皮網絡進行分拆，或與嗨皮網絡合併或合夥，或投資於嗨皮網絡或嗨皮網絡收購任何實體；
- 彼等須立即知會雲想信息發生或可能發生任何有關嗨皮網絡的資產、業務及收益的訴訟、仲裁或行政程序，並按照雲想信息的合理要求採取一切必要措施；
- 彼等須為維護嗨皮網絡對其資產的所有權而簽立一切必要或適當文件，採取一切必要或適當行動並提出一切必要或適當申索，或針對所有申索提出必要及適當抗辯；
- 未經雲想信息事先書面同意，彼等不得以任何方式派發由登記股東持有的任何資產或股權產生的股息、可供分派利息及／或任何其他收入，惟條件是在雲想信息提出要求後，嗨皮網絡須立即將所有可供分派溢利派發予登記股東；
- 應雲想信息的要求，彼等須在沒有任何延遲下委任、辭退或更換雲想信息指定的任何人士為嗨皮網絡的董事、監事及／或高級管理層，並須完成所有決議案及備案程序。登記股東不再有權提名、辭退、任命或更換嗨皮網絡的任何董事；
- 未經雲想信息書面同意，彼等不得從事與雲想信息或其聯營公司相競爭的任何業務；
- 除非中國法律另行強制規定，否則未經雲想信息事先書面同意，嗨皮網絡不得進行解散或清盤。在中國法律強制規定進行解散或清盤的情況下，雲想信

## 合約安排

息可以代表登記股東行使嗨皮網絡的所有股東權利。上述解散或清盤完成後，登記股東在扣除實際繳付的供款金額後，須在中國法律允許的範圍內，將嗨皮網絡按照法律清盤的所得收益作為禮品贈與雲想信息；

- 一旦嗨皮網絡的相關業務根據中國法律獲准由外國投資者持有或全資擁有，且中國有關政府當局開始審批有關業務，則登記股東須應雲想信息的要求，將嗨皮網絡的所有股權轉讓予雲想信息或其指定人，以行使獨家認股權權利；
- 須確認在嗨皮網絡及／或任何登記股東未能履行彼於適用法律項下的稅務責任以致妨礙雲想信息行使獨家認股權權利的情況下，雲想信息有權要求嗨皮網絡及／或登記股東履行有關稅務責任；及
- 彼等應促使嗨皮網絡的附屬公司個別及共同、不可撤銷地在適用的情況下同樣遵守嗨皮網絡作出的承諾與保證。

登記股東個別及共同不可撤銷地承諾及保證，彼等應(其中包括)：

- 未經雲想信息事先書面同意，於簽署獨家認股權協議後的任何時間，不得出售、轉讓、贈送、質押或以其他方式處置嗨皮網絡的任何股權、資產、業務或收入的合法或實益權益，或容許對其設立任何產權負擔，按照股權質押協議及授權書對嗨皮網絡股權設立的質押則除外；
- 未經雲想信息事先書面同意，不得促使股東或董事會會議批准出售、轉讓、贈送、質押或以其他方式處置任何嗨皮網絡的股權、資產、業務或收入的合法或實益權益，或容許對其設立任何產權負擔(按照獨家認股權協議、股權質押協議及授權書對雲想信息或其指定人設立的產權負擔則除外)；
- 不得進行可能對嗨皮網絡的聲譽產生不利影響的營運或任何其他活動；
- 採取一切措施以確保嗨皮網絡的所有營運許可證合法有效，並按時續簽該等許可證；
- 不得簽立或作出與嗨皮網絡所簽立的任何現行法律文件相抵觸的任何文件或相關承諾。在發生有關衝突的情況下，經雲想信息事先同意，登記股東應儘快採取措施消除有關衝突。倘登記股東拒絕採取該等措施，雲想信息可行使獨家認股權權利；
- 未經雲想信息書面同意，不得同意或促使嗨皮網絡的股東或董事會會議對嗨皮網絡進行分拆、合併或聯營，或投資於嗨皮網絡或嗨皮網絡收購任何實體；

---

## 合約安排

---

- 須立即知會雲想信息發生或可能發生任何有關嗨皮網絡的股權的訴訟、仲裁或行政程序，並根據雲想信息的合理要求採取一切必要措施；
- 須促使嗨皮網絡的股東或董事會會議就批准轉讓嗨皮網絡的股權及嗨皮網絡要求的任何其他行動進行投票表決；
- 須為登記股東維護對嗨皮網絡股權或資產的所有權而簽立一切必要或適當文件，採取一切必要或適當行動並提出一切必要或適當申索，或針對所有申索提出必要及適當抗辯；
- 應雲想信息的要求，須立即委任、辭退或更換聘用雲想信息指定的人士為嗨皮網絡的董事、監事及高級管理層，並應完成所有決議及備案程序。登記股東不再有權提名、辭退、任命或更換嗨皮網絡的任何董事；
- 須放棄彼等有權就任何其他股東向嗨皮網絡轉讓股權所享有的優先認股權(如有)，同意嗨皮網絡各其他股東與雲想信息及嗨皮網絡簽立類似於獨家認股權協議、股權質押協議及授權書的獨家認股權協議、股權質押協議及授權書，並接受不會採取任何與其他股東簽立的有關文件(如有)相抵觸的行動；
- 未經雲想信息事先書面同意，不得(i)以其他方式派發由登記股東持有任何股權產生的股息或溢利，(ii)提出任何將於股東大會上議決的相關事項；或(iii)投票贊成股東大會上的任何股東決議案。除雲想信息另行決定外，登記股東須在中國法律允許的範圍內，將自嗨皮網絡獲得的所有溢利、股息、分派或清盤收入贈予雲想信息或其指定人士；及
- 須嚴格遵守獨家認股權協議的條文及雲想信息、登記股東及嗨皮網絡之間共同或個別訂立的任何其他協議，保證履行上述協議項下的責任，不得作出任何可能影響上述協議的有效性及可執行性的行為或疏忽。倘登記股東具備獨家認股權協議、股權質押協議及授權書項下股權的任何餘下權利，除非在雲想信息的書面指示下，否則彼等不得行使有關權利。

除非獨家認股權協議因嗨皮網絡的登記股東所持有的全部股權已轉讓予雲想信息或其指定人士而予以終止，否則將繼續生效。

倘嗨皮網絡或登記股東嚴重違反獨家認股權協議的任何條文，雲想信息有權終止獨家認股權協議並要求嗨皮網絡或登記股東賠償損失。

### 股權質押協議

雲想信息、嗨皮網絡與登記股東於二零二零年三月三十日訂立股權質押協議(「**股權質押協議**」)，據此，登記股東同意以第一順位質押彼等於嗨皮網絡的所有相關股權，以保證嗨皮網絡及登記股東根據合約安排支付抵押債務、履行責任以及所提供的聲明、承諾及保證。

股權質押協議項下的質押須於完成相關工商管理部門登記手續後生效(已於二零二零年五月二十七日完成)，並於直至以下事件(以較早發生者為準)發生前一直有效：(1)在登記股東及嗨皮網絡於合約安排項下的全部責任全面履行且登記股東及嗨皮網絡於合約安排項下的所有抵押債務已悉數支付後；或(2)嗨皮網絡的全部股權已根據獨家認股權協議轉讓予雲想信息及／或其指定人士，惟須獲得中國法律的許可，雲想信息及其指定人士須可從事嗨皮網絡的業務。

一旦發生違約事件(定義見股權質押協議)及其持續期間及發出違約通知後，雲想信息須有權根據任何適用的中國法律及股權質押協議作為被擔保方行使所有有關權利，包括但不限於與基於貨幣估值的股權(有關股權轉換為或轉換自拍賣或出售登記股東股權所得款項)一併優先支付。此外，倘嗨皮網絡或登記股東發生重大違約事件，雲想信息須有權終止股權質押協議及／或要求嗨皮網絡或登記股東賠償損失。

按照股權質押協議的條款以及中國法律及法規，相關法律及法規規定的股權質押協議登記手續經已完成。

### 授權書

雲想信息、嗨皮網絡與登記股東於二零二零年三月三十日訂立授權書(「**授權書**」)，據此，登記股東無條件及不可撤銷地委任雲想信息或其指定人(包括但不限於雲想信息及本公司的董事及其繼承人及代替有關董事的清盤人，惟不包括非獨立人士或可能引起利益衝突的人士)作為彼等的實際代理人，代表彼等根據雲想信息的指示行使嗨皮網絡當時有效的組織章程細則所載彼等作為嗨皮網絡股東擁有的所有權利，包括但不限於：

- 建議召開及出席股東大會；
- 向相關公司註冊處提交文件；
- 行使所有股東權利，包括但不限於分派權利、出售、轉讓、質押或處置嗨皮網絡任何或所有股權，並就所有依照法律及嗨皮網絡的章程文件需於嗨皮網絡股東會議上討論及議決的事項行使所有股東投票權；



## 合約安排

- 執行任何會議記錄及決議案，並以登記股東名義及代表彼等追認嗨皮網絡的組織章程細則修訂本；
- 指定、委任或辭退嗨皮網絡的法定代表人、董事、監事、總經理及其他高級管理層作為登記股東的授權代表，而倘上述人士採取有損嗨皮網絡或登記股東利益的行動，則對彼等提起訴訟或其他法律程序。先前的投資協議授予吳通控股提名嗨皮網絡董事會中一名董事的權利謹此終止；
- 議決嗨皮網絡的資產處置事宜(如有)；
- 議決嗨皮網絡的解散及清盤事宜，並設立清盤小組，以依法行使清盤小組按照法律於清盤期間的權力的權利，包括但不限於議決嗨皮網絡的資產處置事宜(如有)；
- 決定轉讓或以其他方式處置由登記股東持有的嗨皮網絡的股權；及
- 適用的中國法律及法規及嗨皮網絡的組織章程細則(經修訂)訂明的其他股東權利(包括修訂、更改、補充及重新制定，不論是在簽立授權書之前或之後生效)。

登記股東承諾，彼等將不會撤銷委任雲想信息及其指定人為彼等的實際代理人，且有關委任並無潛在利益衝突。

授權書須自完成簽署後生效，只要各登記股東持有嗨皮網絡股權，此後仍將一直生效。

### 配偶承諾

個別登記股東各自的配偶(如適用)已簽署承諾(統稱「**配偶承諾**」)，內容有關(其中包括)(i)各登記股東持有並將持有的嗨皮網絡股權(連同其中任何其他權益)並不屬於公共財產的範圍內，(ii)彼無條件且不可撤銷地放棄根據任何司法權區的適用法律可能授予彼有關嗨皮網絡股權的任何權利或權益，且彼承諾不申索有關權利或權益，(iii)在履行、修改或終止合約安排或簽立其他文件以替代合約安排項下的任何協議時，毋需經彼授權或同意；(iv)彼將簽立一切必要文件並採取一切必要行動以確保合約安排得以適當履行；(v)彼在任何時候將不會採取任何與配偶承諾及合約安排相抵觸的行動；及(vi)彼在任何情況下將不會採取任何行動阻止合約安排得以履行，包括但不限於彼與配偶離婚。

各登記股東的配偶亦已同意獨家認股權協議、獨家業務合作協議、股權質押協議、授權書及登記股東確認書。

### 登記股東確認

個別登記股東各自向雲想信息承諾，倘發生死亡、喪失工作能力、離婚或登記股東其他可能影響彼於嗨皮網絡直接或間接行使股權(連同當中任何其他權益))的情況，登記股東各自的配偶、繼承人、託管人、債權人以及可能因上述事件而直接或間接就嗨皮網絡的股權(連同其中任何其他權益)申索權利或其他利益的任何其他人士／實體不得損害或妨礙合約安排予以執行。

### 糾紛解決

各合約安排包含糾紛解決條文。根據有關條文，倘發生因履行合約安排或與合約安排有關的任何糾紛時，任何一方有權按照當時有效的仲裁規則向上海仲裁委員會提交相關糾紛。仲裁須在上海進行。仲裁須為保密，仲裁期間使用的語言須為中文。仲裁裁決須為最終裁決，對各方均具有約束力。

各合約安排亦規定(i)仲裁庭可就嗨皮網絡的股權或資產裁定補救措施，包括限制經營業務、限制或禁止轉移股權或資產或下令嗨皮網絡進行清盤；及(ii)在中國法律及法規所允許的情況下，嗨皮網絡的成立地點(即中國上海)、香港、開曼群島(即本公司註冊成立地點)及其他司法權區(即嗨皮網絡的主要資產所處的地點)的主管法院可以授出或執行仲裁裁決及臨時濟助作為財產保全或強制措施。

然而，我們的中國法律顧問已告知，上述條文可能無法根據中國法律及法規強制執行。舉例而言，仲裁庭無權授出有關禁令救濟，或將無法根據現行的中國法律及法規命令嗨皮網絡進行清盤。此外，香港及開曼群島等海外法院授出的臨時濟助或執行令可能無法在中國取得認可或強制執行。

由於以上所述，倘嗨皮網絡或登記股東違反任何合約安排，我們可能無法及時獲得充足的補救措施，且我們對合併聯屬實體施行有效控制權及我們經營業務的能力可能受到重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素—與合約安排相關的風險」。

### 繼承

合約安排所載條文對於登記股東的繼承者亦具有約束力，猶如繼承者為合約安排的簽署方。根據中國繼承法律，法定繼承者包括配偶、子女、父母、兄弟、姐妹、祖父母以及外祖父母，而繼承者的任何違約行為均被視為違反合約安排。倘存在違約行為，雲想信息可行使其對於繼承者的權利。

### 利益衝突

登記股東已在授權書中承諾，於合約安排仍然有效期間，

## 合約安排

- (a)彼等不得與任何第三方簽立可能與雲想信息訂立的任何協議存在利益衝突的任何文件或向任何第三方作出任何有關承諾，(b)彼等不得作出或避免作出可能導致登記股東及雲想信息(包括其股東)之間出現任何利益衝突的任何行動及(c)倘出現利益衝突(雲想信息擁有唯一絕對酌情決定權確定是否產生利益衝突)，彼等須在雲想信息及其指定人指示後採取適當措施消除有關衝突，如未能消除衝突，雲想信息有權行使獨家認股權協議項下的認股權；及
- 除非經雲想信息書面同意，彼等將不會直接或間接擁有或使用獲雲想信息及嗨皮網絡提供的資料，以及參與、從事、涉及、擁有與雲想信息、嗨皮網絡或其任何聯營公司任何的業務競爭或可能競爭的主要業務或任何業務或於當中持有任何權益或從中獲得好處。

授權書亦規定，為避免潛在利益衝突，若登記股東為雲想信息或本公司的高級職員或董事，授權書則授予本公司其他無關聯的高級職員或董事。

### 虧損攤分

概無構成合約安排的協議規定，本公司或我們的全資中國附屬公司雲想信息有責任分攤嗨皮網絡的虧損。再者，嗨皮網絡為有限責任公司，須獨自以其擁有的資產及財產對其自身債務及虧損承擔責任。根據相關中國法律及法規，本公司或雲想信息無需攤分嗨皮網絡的虧損，亦無需向嗨皮網絡提供財務支援。雲想信息可以其唯一酌情權決定向合併聯屬實體提供或協助其取得財務支援。儘管如此，鑒於本集團通過合併聯屬實體在中國開展相關業務，而前述實體持有必要的中國經營許可證及批文，加上合併聯屬實體的經營業績及資產與負債乃根據適用會計原則併入本集團的經營業績及資產與負債，倘合併聯屬實體錄得虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績均會受到不利影響。

### 清盤

根據獨家認股權協議，在進行清盤的情況下，登記股東在扣除實際繳付的供款金額後，須在中國法律允許的範圍內，將嗨皮網絡按照法律清盤的所得收益作為禮品贈與雲想信息。

### 保險

我們的經營涉及若干風險，尤其是與我們的公司架構及合約安排有關的風險。我們已確定，與業務責任或中斷有關風險的保險成本及以商業上合理的條款獲得此類保險的困難令我們不能實施此類保險。因此於最後實際可行日期，本公司並無任何投保以應付與合約安排有關的風險。有關更多詳情，請參閱「風險因素 — 與合約安排相關的風險」。

### 本公司確認

截至最後實際可行日期，本公司根據合約安排通過合併聯屬實體經營業務時並無遭到任何中國管治機構的干涉或阻礙。

### 合約安排的效力

我們認為，藉助合約安排而形成的機制使我們得以有效控制嗨皮網絡，乃為實現我們的業務目標以及在我們、嗨皮網絡及登記股東發生任何糾紛時保護及保障本公司及日後公眾股東的權益而精心設計，理由如下：

- (i) 獨家業務合作協議項下的安排將確保嗨皮網絡經營所得的全部經濟利益將流入雲想信息，同時確保符合中國適用法律法規，並允許嗨皮網絡繼續持有及重續相關中國政府機構規定的相關經營牌照及許可證以及經營外國投資者或外商擁有或投資實體被限制或禁止經營的增值電信服務以及廣播電視節目製作經營服務，因此符合本集團的整體最佳利益。雲想信息應負責推進關鍵業務決策過程並提供整體業務建議及諮詢服務，而嗨皮網絡應負責經營相關業務並按照相關中國法律法規以及授予嗨皮網絡的ICP許可證及廣播電視節目製作經營許可證所載的條件持有相關知識產權，因此，雲想信息與嗨皮網絡之間的資產及人員配置有明確劃分，將使雲想信息及嗨皮網絡可妥善履行彼等各自於合約安排項下的責任，亦可確保本公司及相關業務在遵守合約安排及適用法律法規的同時穩健有效運作；
- (ii) 根據獨家認股權協議，登記股東已授予雲想信息隨時及不時自登記股東購買嗨皮網絡的全部或任何部分股權的不可撤銷及獨家權利，金額為嗨皮網絡的註冊資本金額乘以嗨皮網絡的股權總額中所購買的股權比例或根據相關中國適用法律法定允許的最低價格，在此情況下，購買價須為有關要求下的最低金額。該等條文令雲想信息或其指定人士可擔任其自行選擇的股東以隨時接手嗨皮網絡的股權，從而確保本集團將在獨家認股權協議項下相關權利獲行使後繼續持有嗨皮網絡的權益；
- (iii) 根據股權質押協議，登記股東已向雲想信息質押彼等各自於嗨皮網絡的全部股權，所有該等質押均已向相關行政部門登記。登記質押可有效防止登記股東通過在雲想信息不知情或未經雲想信息批准的情況下向善意第三方轉讓彼等於嗨皮網絡的股權，而妨礙雲想信息對嗨皮網絡的控制；
- (iv) 根據授權書，登記股東已無條件及不可撤銷地委任雲想信息或其指定人士(包括但不限於雲想信息及本公司的董事及彼等的繼承人以及代替該等董事的清盤人，惟不包括非獨立人士或可能引起利益衝突的人士)行使彼等作為嗨皮網

## 合約安排

絡股東所擁有全部權利的權力。該等條文規定雲想信息有權決定或隨時變更嗨皮網絡的董事會及管理團隊的構成，從而令雲想信息擁有無需登記股東採取任何其他行動或合作即可控制嗨皮網絡的權力，繼而賦予本公司及我們合法擁有的附屬公司對嗨皮網絡的管控權；

- (v) 根據配偶承諾，各已婚個別登記股東的配偶承諾不會採取任何阻止履行合約安排的行為；及
- (vi) 我們將透過雲想信息僅批准及同意嗨皮網絡進行外商投資實體根據中國法律法規本將被禁止或限制經營的相關業務，以確保合約安排乃為我們的業務而精心設計。

### 合約安排的合法性

基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，合約安排乃為盡量減少與相關中國法律法規的潛在衝突而精心設計，且：

- (i) 雲想信息及嗨皮網絡各為依法註冊成立及有效存續的獨立法人，且彼等各自的成立屬有效並符合相關中國法律及法規，而各登記股東為具有完全民事及法律行為能力的自然人或合法成立及有效存續的實體；
- (ii) 各合約安排所涉各方均已取得簽立及履行合約安排所需的全部批准及授權；
- (iii) 各合約安排所涉各方均有權簽立協議及履行彼等各自於協議項下的責任。各合約安排均對其訂約方具有約束力，且合約安排項下概無任何協議會被視為符合《中華人民共和國合同法》（「**中國合同法**」）所規定的「以合法形式掩蓋非法目的」及無效；
- (iv) 概無合約安排違反雲想信息或嗨皮網絡組織章程細則的任何條文；
- (v) 各合約安排可根據中國法律及法規執行，且訂立及履行各合約安排亦無須向中國政府機構取得任何批准或授權，惟以下情況除外：
  - (a) 雲想信息根據獨家認股權協議行使認股權購買嗨皮網絡的全部或部分股權須取得中國監管機構的批准及／或向其辦理登記；
  - (b) 股權質押協議項下擬進行的任何股權質押均須向當地工商行政管理局辦理登記；
  - (c) 合約安排項下爭議解決條文規定的仲裁裁決／臨時濟助應在獲中國法院認可後方可強制執行；及

(vi) 根據中國法律及法規，該等合約安排整體及各自均屬有效、合法並具約束力，惟合約安排規定仲裁庭可就嗨皮網絡的股權或資產授出補救措施、禁令救濟（例如禁止開展業務或強制轉移資產）或勒令嗨皮網絡清盤，且中國、香港、開曼群島（即本公司註冊成立地點）及其他司法權區（即嗨皮網絡的主要資產或嗨皮網絡所處的地點）的主管法院亦具有可針對嗨皮網絡的股權授出或強制執行仲裁裁決及臨時救濟的司法管轄權。然而，中國法律顧問已告知，由境外法院（例如香港及開曼群島法院）授出的臨時救濟或強制執行命令可能無法於中國獲得認可或強制執行。有關進一步詳情，請參閱「合約安排重要條款概要—糾紛解決」。

在於二零一九年八月二十七日與上海市廣播電視局進行的諮詢及面談過程中，應根據《廣播電視管理條例》及《廣播電視節目製作經營管理規定》審查廣播電視節目製作經營許可證的申請。

此外，根據適用中國法律，應根據電信條例、外資電信企業規定及《電信業務經營許可管理辦法》審查ICP許可證的申請。

誠如我們的中國法律顧問確認，有關法律及法規並無禁止採納合約安排。我們的中國法律顧問已進一步告知我們，採納合約安排並不違反相關中國法律及法規，或不大可能根據適用中國法律法規被視為失效或無效。

基於上述分析及中國法律顧問的意見，董事認為，採納合約安排不大可能根據適用中國法律法規被視為失效或無效，且除「合約安排重要條款概要—糾紛解決」所述的相關仲裁條款外，合約安排下的各項協議均可根據相關中國法律法規強制執行。有關進一步詳情，請參閱「風險因素—與合約安排相關的風險」。

我們知悉最高人民法院於二零一二年十月作出裁決（「最高人民法院裁決」）以及上海國際經濟貿易仲裁委員會於二零一零年及二零一一年作出兩項仲裁決定裁定若干合約協議無效，原因是以規避中國外商投資限制為目的訂立該等協議，違反中國合同法第52條以及中國民法通則所載「以合法形式掩蓋非法目的」的禁止條文。據進一步報道，上述法院裁決及仲裁決定可能加大(i)中國法院及／或仲裁小組對境外投資者為在中國從事受限制或禁止業務而通常採用的合約架構採取類似行動的可能性；及(ii)引發有關合約架構下的登記股東違背其合約責任的可能性。根據中國合同法第52條，有下列五種情形之一的，合同無效：(i)一方以欺詐、脅迫的手段訂立合同，損害國家利益；(ii)

惡意串通，損害國家、集體或第三方利益；(iii)損害社會公共利益；(iv)以合法形式掩蓋非法目的；或(v)違反法律、行政法規的強制性規定。我們的中國法律顧問認為合約安排的有關條款不屬於上述五種情形。尤其是，我們的中國法律顧問認為，由於合約安排並非出於非法目的而訂立，故合約安排不會被視為「以合法形式掩蓋非法目的」，因而亦不屬於上文中國合同法第52條的第(iv)種情形。合約安排的目的為(a)令嗨皮網絡能夠將其經濟利益轉移至雲想信息，作為委聘雲想信息為其獨家服務供應商的服務費；及(b)確保登記股東不會採取違背雲想信息利益的任何行動。根據中國合同法第4條(中國合同法第一章(一般規定)中的一條，載列中國合同法的基本原則)，合約安排的當事人依法享有自願訂立合同的權利，任何人士不得非法干預。此外，合約安排的作用為允許本公司於香港聯交所上市的同時獲取合併聯屬實體的經濟利益，並非出於非法目的，這一點可由多家目前上市的公司亦採用類似合約安排的事實證明。總而言之，我們的中國法律顧問認為，合約安排不屬於中國合同法第52條所載五種情形中的任何一種。

有關本集團合規歷史的進一步詳情，請參閱「業務—法律程序及合規事宜」。

鑒於合約安排將於上市後構成本公司的非豁免持續關連交易，我們已向聯交所尋求並已獲其授出豁免，有關詳情披露於本招股章程「關連交易」一節。

### 中國外商投資法律的發展

#### 《外商投資法》(2019年版)

《外商投資法》(2019年版)(「**2019年外商投資法**」)於二零一九年三月十五日舉行的中國第十三屆全國人民代表大會第二次會議上通過，並已於二零二零年一月一日起生效。2019年外商投資法旨在取代目前由三部法律組成的中國外資法律基礎：《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》。有關2019年外商投資法的詳情，請參閱「監管環境—與外商投資有關的法規—與外資企業有關的法規」。

2019年外商投資法規定對外商投資實行准入前國民待遇加「負面清單」管理制度。「負面清單」由國務院發佈或者批准發佈，是指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。「負面清單」規定禁止投資的領域，外國投資者不得投資。「負面清單」規定限制投資的領域，外國投資者進行投資應當符合「負面清單」規定的條件。「負面清單」以外的領域，按照內外資一致的原則實施管理。2019年外商投資法並無載有或引述「負面清單」的規定。

2019年外商投資法中「外國投資者」的定義包括外國的自然人、企業和其他組織，但不包括根據中國法律在中國境內註冊成立但由外國自然人或實體控制的企業。

此外，2019年外商投資法並無規定其所定義的「外商投資」應包括合約安排，而是為外商投資定義增加了一項全面條款，使外商投資的定義包括「通過法律、行政法規或者國務院規定的其他方式投資」，但並無說明「其他方式」的涵義。

### 2019年外商投資法對合約安排的影響

我們的中國法律顧問認為，由於合約安排在2019年外商投資法下並無列為「外商投資」及倘並無適用法律或法規解釋2019年外商投資法下「其他方式」外商投資的具體所指，或倘適用法律或法規所指的「其他方式」外商投資不包括合約安排，則我們的合約安排不大可能根據2019年外商投資法被視為「外商投資」，因此(i)合約安排應不會被納入「負面清單」，亦不會根據「負面清單」規定受有關部門監管；及(ii) 2019年外商投資法將不會適用於合約安排，原因是其與現行中國法律法規相比並未實質性改變合約安排的認可及處理原則，故合約安排的合法性及有效性不會受到影響。

倘我們相關業務的營運未被納入「負面清單」且我們能夠根據中國法律合法經營該等業務，雲想信息將行使獨家認股權協議下的認股權，以收購嗨皮網絡的股權並解除有待有關部門重新批准的合約安排。

倘我們相關業務的營運被納入「負面清單」，除非適用法律或法規界定合約安排屬於其中一種「其他方式」的外商投資，否則合約安排根據2019年外商投資法被視為「外商投資」並根據「負面清單」規定受有關部門監管從而可能導致合約安排被視為無效或須符合「負面清單」規定的可能性較低。此外，考慮到現時大量實體根據合約安排經營，其中部分已取得境外上市地位，我們的中國法律顧問認為中國政府很有可能會採取相對審慎的態度監督合約安排及制定對合約安排有所影響的法律及法規，並會基於不同的實際情況作出決定。

然而，2019年外商投資法存在不確定因素，包括(其中包括)相關政府部門在詮釋法律方面將擁有廣泛的酌情權，最終採取的觀點可能與我們的理解不一致。進一步詳情請參閱「風險因素 — 與合約安排相關的風險」。在任何情況下，本公司將真誠採取合理措施尋求遵守2019年外商投資法。

### 我們業務的持續性

倘其後頒佈的2019年外商投資法的任何配套法規或實施細則及最終頒佈的「特別管理措施目錄」要求我們採取其他行動以保留合約安排，我們會採取一切合理措施及行動，以符合2019年外商投資法或當時生效的任何有關配套法規或實施細則並盡量減低有關法律對本公司的不利影響。然而，並不保證我們可以完全遵守有關法律、法規及規例。倘該等措施未獲遵守，聯交所可能會對我們採取強制執行行動，從而可能對我們的股份買賣造成重大不利影響。倘我們於上市後未能遵守2019年外商投資法或有



關配套法規或實施細則，我們可能須處置我們根據合約安排通過我們的合併聯屬實體經營的業務，或作出必要的企業結構調整以遵守有關法律、法規及規例。

最壞的情況是，倘相關業務的經營被納入「負面清單」，且其後頒佈的任何新法律、法規及規例被細改或偏離2019年外商投資法，視乎對現有可變權益實體結構的處理，合約安排可能被視為無效及非法。因此，我們未必能通過合約安排經營相關業務，亦可能失去收取合併聯屬實體經濟利益的權利，且合併聯屬實體的財務業績可能不再綜合入賬至本集團的財務業績，而我們或須根據相關會計準則取消確認彼等的資產及負債。倘本集團未獲得任何補償，則會因有關終止確認而確認投資虧損。在此情況下，聯交所亦可能認為本公司不再適合在聯交所上市而將我們的股份除牌。請參閱「風險因素一與合約安排相關的風險」。

然而，考慮到現時有若干實體根據合約安排經營，其中部分已取得境外上市地位，因此董事認為即使2019年外商投資法的任何配套法規或實施細則獲頒佈，有關部門亦不大可能實行追溯效力要求有關企業解除合約安排。我們的中國法律顧問認為中國政府很可能會採取相對審慎的態度監督外商投資及制定對外商投資有所影響的法律法規，並會基於不同的實際情況作出決定。

於上市後，本公司將(i)於及隨著2019年外商投資法的任何配套法規或實施細則出現而將對我們產生重大不利影響的任何更新或重大變更作出及時公佈；及(ii)於2019年外商投資法的任何配套法規或實施細則或任何新外商投資法獲頒佈時及時公佈對有關法律的清晰描述及分析、本公司為遵守有關法律而基於中國法律顧問的意見所採取的具體措施以及有關法律對本公司業務營運及財務狀況的重大影響。

### 有關合約安排的會計層面

#### 將合併聯屬實體的財務業績綜合入賬

根據獨家業務合作協議，各方同意，作為雲想信息所提供服務的對價，嗨皮網絡將向雲想信息支付服務費。服務費等於嗨皮網絡的全部綜合溢利總額(扣除合併聯屬實體於過往財政年度的累計虧絀(如有)、成本、開支、稅項及相關法律及法規規定須保留或預扣的款項)，惟雲想信息可作調整。雲想信息可根據中國稅法及慣例以及合併聯屬實體的營運資金需求酌情調整服務範圍及費用。雲想信息亦有權定期收取或查閱合併聯屬實體的賬目。因此，雲想信息可透過獨家業務合作協議全權酌情獲取嗨皮網絡的全部經濟利益。

此外，根據獨家業務合作協議及獨家認股權協議，由於作出任何分派前須經雲想信息事先書面同意，故雲想信息對向合併聯屬實體股權持有人派發股息或任何其他款項擁有絕對合約控制權。倘登記股東自合併聯屬實體收取任何溢利分派或股息，登記股東須立即向本公司支付或轉移有關款項(須根據相關法律及法規繳納有關稅款)。

---

## 合約安排

---

基於該等合約安排，本公司已透過雲想信息獲得合併聯屬實體的控制權，且本公司可全權酌情收取合併聯屬實體產生的全部經濟利益回報。因此，合併聯屬實體的經營業績、資產及負債以及現金流量均於本公司的財務報表中綜合入賬。

就此而言，董事認為，本公司可將合併聯屬實體的財務業績於本集團的財務資料中綜合入賬，猶如其為本公司的附屬公司。合併聯屬實體業績的綜合入賬基準於本招股章程附錄一會計師報告附註2.1披露。

### 遵守合約安排

本集團已採取以下措施以確保通過實施合約安排而維持本集團的有效運營以及遵守合約安排：

- (i) 作為內部控制措施的一部分，實施及遵守合約安排產生的重大問題或政府機關進行的任何監管查詢均會於發生時呈報董事會(如有必要)作檢討及討論；
- (ii) 董事會(尤其是獨立非執行董事)將至少每年檢討一次合約安排的總體履行及遵守情況，且獨立非執行董事的確認將於年度報告予以披露；
- (iii) 本公司將於年度及中期報告中披露合約安排的總體履行及遵守情況，以向股東及有意投資者提供最新資料；
- (iv) 本公司及董事承諾會於年度及中期報告中定期更新以下資料：(a)獲取資質規定所要求的相關經驗的計劃及進度；(b)對2019年外商投資法的遵守情況；及(c)有關2019年外商投資法的最新監管發展情況；
- (v) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會檢討合約安排的實施情況以及檢討雲想信息及我們的合併聯屬實體的法律合規情況，解決合約安排引致的具體問題或事項；
- (vi) 嗨皮網絡的公司印鑒、財務印鑒、合約印鑒及重要公司證書由本集團財務及法律部門分別保管。本集團任何僱員如欲使用印鑒，須取得本集團業務、法律及/或財務部門主管(視情況而定)的內部批准，以及本公司相關上級部門的批准；
- (vii) 由於合約安排將於上市後構成本集團的持續關連交易，本公司已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免，有關詳情載於「關連交易」。本公司將遵守聯交所將就所授予豁免所規定的條件；

---

## 合約安排

---

- (viii) 董事會(包括獨立非執行董事)將確保嗨皮網絡保留並繼續持有所有所需的相關知識產權(包括商標、計算機軟件、版權及域名)以維持及重續相關中國政府機構規定的經營牌照及許可證，日後及倘中國法律法規准許，雲想信息或本集團任何其他持有法定權益的成員公司應為將對本集團業務屬重要的任何其他新開發商標的登記擁有人；及
- (ix) 本集團將在允許的範圍內儘快就相關業務的營運調整或解除(視情況而定)合約安排，而我們將直接持有相關中國法律法規所允許的最高所有權權益百分比，以允許相關業務由本公司的自有附屬公司進行及經營，而無需作出此類安排。

此外，儘管執行董事王先生及徐先生以及非執行董事覃先生及戴先生亦為登記股東，但我們相信董事能夠獨立履行其於本集團的職責，且本集團有能力通過以下措施於上市後獨立管理我們的業務：

- (i) 細則所載董事會決策機制包括避免利益衝突的條文，其中訂明，倘有關合約或安排發生重大利益衝突，董事須在切實可行的情況下於最早舉行的董事會會議上申報其利益的性質，倘董事被視為於任何合約或安排中擁有重大權益，則該名董事須放棄投票且不得計入法定人數之內；
- (ii) 各董事知悉其作為董事的受信責任，規定(其中包括)董事須為本集團利益及以本集團的最佳利益行事；
- (iii) 我們已委任三名獨立非執行董事，佔董事會三分之一席位，以平衡有利益關係董事及獨立董事的人數，旨在促進本公司及股東的整體利益；及
- (iv) 我們將根據上市規則的規定於公告、通函、年度及中期報告中披露董事會(包括獨立非執行董事)所審閱有關各董事及其聯繫人與本集團業務或可能與本集團業務競爭的任何業務或權益及有關任何上述人士與本集團或可能與本集團存在任何其他利益衝突的事項之決定。

## 關連交易

我們已與關連人士訂立若干協議，詳情載於下文。上市後，該等協議項下的交易將構成上市規則第14A章項下的持續關連交易。

### 我們的關連人士

下表載列將在上市後成為我們關連人士的若干人士及彼等與本集團關係的性質：

關連人士	關連關係
王先生.....	執行董事
徐先生.....	執行董事
覃先生.....	非執行董事
戴先生.....	非執行董事
客齊集.....	嗨皮網絡的主要股東及百姓網的全資附屬公司
吳通控股.....	嗨皮網絡的主要股東
百姓網.....	客齊集的控股公司，由非執行董事王建碩先生及其一致行動人士持有約40.84%，因此為客齊集及王建碩先生的聯繫人

### 我們的持續關連交易概要

持續關連交易	適用的上市規則	申請豁免
全面豁免持續關連交易		
1. 線上營銷服務框架協議	第14A.76(1)(c)條	不適用
非豁免持續關連交易		
2. 合約安排	第14A.35-36條 第14A.49條 第14A.52-59條 第14A.76條 第14A.105條	公告、通函、獨立股東批准、年度上限及協議期不超過三年

### 全面豁免持續關連交易

#### 1. 線上營銷服務框架協議

##### 主要條款

於二零二零年十一月十七日，本公司(為其本身及代表附屬公司)與百姓網(連同其附屬公司統稱「百姓網集團」)(為其本身及代表其附屬公司)訂立線上營銷服務框架協議，據此，本集團將向百姓網集團及其終端廣告主提供一站式線上營銷解決方案，主要包括用戶流量獲取、內容製作、原始數據分析、廣告宣傳優化及搜索引擎優化。

訂約各方將根據線上營銷服務框架協議的原則及在其所提供的參考因素範圍內訂立個別相關協議，以載列包括服務類別及範圍、營銷要求、服務費用及有關計算基準以及付款方式等詳情。有關各份相關協議的最終條款將按個別基準，並由訂約雙方經公平磋商後按公平合理基準而釐定。

線上營銷服務框架協議的初始期限將由上市日期起開始並於二零二二年十二月三十一日屆滿，於屆滿時可由訂約方協定而予以重續。

##### 交易的原因及裨益

我們自開展業務起與百姓網集團有著長期合作。我們自二零一四年起向百姓網集團提供線上營銷服務。百姓網集團本身為廣告主，亦為代表其終端廣告主的廣告代理，二者都有意通過我們的線上營銷解決方案吸引消費者及實現其營銷目的。因此，我們根據線上營銷服務框架協議向百姓網集團提供的服務屬一般及日常業務過程。此外，本集團並無向百姓網集團提供相較向我們的其他獨立第三方客戶所提供更優惠的價格及條款，因此我們向百姓網集團提供線上營銷服務可帶來利潤，並符合本集團及股東的整體利益。而且，由於百姓網於向消費者提供本地資訊及向商家提供營銷方案方面為中國最大的分類資訊平台之一，且其客戶主要為中等規模及初創企業，我們向百姓網集團及彼等的終端廣告主提供線上營銷服務可優化我們的客戶結構，並可為我們帶來經常性收入。

##### 定價政策

我們主要按CPC或CPT就向百姓網集團及其終端廣告主提供的線上營銷服務向百姓網集團收取費用。我們亦可按oCPC、oCPM、CPM或CPA模型或該等上述模型的組合(取決於我們所提供的服務的類別及範圍)向百姓網集團收取費用。我們或會以流量形式向百姓網集團提供返點，以獎勵及鼓勵其使用我們的解決方案，有關返點主要基於其對我們解決方案的花費總額經參考不同媒體合作夥伴向我們提供的返點政策以及我們向獨立客戶提供的返點政策而計算。上述定價政策並不比我們向其他獨立客戶提供的政策更為優惠。

### 過往交易金額

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，百姓網集團已向我們支付的線上營銷服務費總額分別約為人民幣3.05百萬元、人民幣2.10百萬元、人民幣4.76百萬元及人民幣0.11百萬元。於二零二零年上半年向我們支付的線上營銷服務費減少主要由於COVID-19爆發導致百姓網的終端廣告主的需求減少所致。

### 上市規則的涵義

線上營銷服務框架協議項下擬進行的交易一直並將在本集團的一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立。董事預期，就截至二零二二年十二月三十一日止三個年度各年，上市規則項下有關該等交易的最高適用百分比率(利潤率除外)按年度基準計將低於5%，而本集團的應收年度總金額將低於3百萬港元。因此，該等交易於上市時將獲全面豁免上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

### 非豁免持續關連交易

#### 2. 合約安排

##### 背景

誠如「合約安排」所披露，由於中國對外資於有關業務的擁有權施加監管限制，我們作為外國投資者，被禁止持有於我們合併聯屬實體嗨皮網絡的股權(嗨皮網絡目前持有進行有關業務所需的特定牌照)。因此本集團已透過全資附屬公司雲想信息與嗨皮網絡及登記股東訂立合約安排，使我們可在遵守中國適用法律及法規的情況下透過嗨皮網絡於中國間接進行有關業務。合約安排使本集團能(其中包括)(i)收取來自合併聯屬實體的絕大部分經濟利益，作為雲想信息向合併聯屬實體提供服務的對價；(ii)對合併聯屬實體行使實際控制權；及(iii)擁有在中國法律法規允許時按照中國法律法規允許的程度購買合併聯屬實體全部或部分股權及／或資產的獨家選擇權。

合約安排包括一系列協議。有關進一步詳情，請參閱「合約安排」。

### 上市規則的涵義

由於合約安排的若干訂約方(即王先生、徐先生、覃先生、戴先生及客齊集)均為登記股東及本公司關連人士，因此根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易於上市時構成本公司的持續關連交易。

上市規則項下根據合約安排擬進行的該等交易的最高適用百分比率(利潤率除外)按年度基準計預計將超過5%，因此該等交易將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為，(i)合約安排及其項下擬進行的交易對本集團的法律架構及業務至關重要；及(ii)該等交易一直並將在本集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立，屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

因此，儘管根據合約安排擬進行的交易以及由(其中包括)我們的合併聯屬實體及本集團任何成員公司將訂立與其相關的任何新交易、合約及協議或現有交易、合約及協議的重續(「**新集團內部協議**」)於上市時在技術上構成上市規則第14A章下的持續關連交易，我們的董事認為，鑒於本集團處於與合約安排下的關連交易規則相關的特殊狀況，倘若該等交易須嚴格遵守上市規則第14A章載列的規定(其中包括公告、通函及獨立股東批准規定)，將帶來不必要的負擔且不切實際，並將為本公司增添不必要的行政成本。

### 非豁免持續關連交易的豁免申請

#### 合約安排

就合約安排而言，我們已申請且聯交所已授予我們於股份在聯交所上市期間(i)根據上市規則第14A.105條就合約安排項下擬進行的交易豁免嚴格遵守上市規則第14A章項下的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條就合約安排項下的交易訂立年度上限的規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條合約安排有效期限定為三年或以內的規定，惟須受以下條件規限：

#### **(a) 未經獨立非執行董事批准不得修改**

未經獨立非執行董事批准，構成合約安排的任何協議不得作出任何修改。

#### **(b) 未經獨立股東批准不得修改**

除下文(d)段所述者外，未經獨立股東批准，構成合約安排的任何協議不得作出任何修改。任何修改一經取得獨立股東批准，根據上市規則第14A章即無須進一步發出公告或尋求獨立股東批准，除非及直至擬作進一步修改。然而，就合約安排在本公司年報作定期報告的規定(誠如下文(e)段所載)將繼續適用。

### (c) 經濟利益靈活性

合約安排將繼續讓本集團通過以下途徑收取源於合併聯屬實體的經濟利益：(i)本集團(倘及當適用中國法律允許時)以適用中國法律允許的最低金額對價收購嗨皮網絡全部或部分股權的購股權；(ii)將合併聯屬實體所賺取利潤絕大部分轉歸本集團所有的業務結構，以致無須就合併聯屬實體根據獨家業務合作協議應付予雲想信息的服務費金額訂立年度上限；及(iii)本集團對合併聯屬實體管理及營運的控制權，以及對其全部表決權的實際控制權。

### (d) 重續及複製

在合約安排就本公司與我們的直接控股附屬公司及合併聯屬實體之間的關係提供可接受框架的前提下，可於現有安排到期後，或就本集團認為可提供業務便利時可能有意成立的從事與本集團相同業務的任何現有或新外商獨資企業或營運公司(包括分公司)，按照與現有合約安排大致相同的條款與條件，重續及／或複製該框架，而無須取得股東批准。然而，本集團可能成立的從事與本集團相同業務的任何現有或新外商獨資企業或營運公司(包括分公司)的董事、最高行政人員或主要股東，將於重續及／或複製合約安排後被視為本公司關連人士，該等關連人士與本公司之間的交易(根據類似合約安排進行者除外)須遵守上市規則第14A章的規定。此項條件以符合相關中國法律、法規及批准為前提。

### (e) 持續申報及批准

我們將持續披露合約安排的相關細節，詳情如下：

- 各財政期間內執行的合約安排將遵照上市規則相關條文在本公司的年報及賬目中披露。
- 獨立非執行董事將每年審議合約安排，在相關年度的本公司年報及賬目中確認：  
(i)該年度所進行的交易乃遵照合約安排相關條文而訂立；(ii)合併聯屬實體並未向其股權持有人派發且其後亦未另行指讓或轉讓給本集團的任何股息或其他分派；及(iii)本集團與合併聯屬實體於相關財政期間根據上文(d)段訂立、重續或複製的任何新合約對本集團股東而言屬公平合理或有利，且符合本公司及股東的整體利益。



## 關連交易

- 本公司核數師將對根據合約安排作出的交易執行年度審議程序，並將向董事呈交函件，向聯交所呈交副本，確認交易已獲董事批准，並已遵照相關合約安排訂立，而合併聯屬實體並未向其股權持有人派發且其後亦未另行指讓或轉讓給本集團的任何股息或其他分派。
- 就上市規則第14A章而言，尤其是有關「關連人士」的定義，合併聯屬實體將被視為本公司的全資附屬公司，惟與此同時，合併聯屬實體的董事、最高行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人將被視為本公司(就此而言不包括合併聯屬實體)的關連人士，該等關連人士與本集團(就此而言包括合併聯屬實體)之間的交易(根據合約安排進行者除外)須遵守上市規則第14A章的規定。
- 合併聯屬實體將承諾，股份在聯交所上市期間，合併聯屬實體將容許本集團管理層及本公司申報會計師查閱其全部相關記錄，以便其審閱持續關連交易。

此外，我們已申請且聯交所已授予我們於股份在聯交所上市期間(i)根據上市規則第14A.105條就任何新集團內部協議(定義見上文)項下擬進行的交易豁免嚴格遵守公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條就任何新集團內部協議項下擬進行的交易訂立年度上限的規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關任何新集團內部協議有效期限定為三年或以內的規定。豁免須以合約安排持續生效及合併聯屬實體將繼續被視為我們的附屬公司為條件，惟與此同時，合併聯屬實體的董事、最高行政人員或主要股東及彼等各自的聯繫人將被視為本公司(就此而言不包括合併聯屬實體)的關連人士，該等關連人士與本集團(就此而言包括合併聯屬實體)之間的交易(根據合約安排及新集團內部協議進行者除外)須遵守上市規則第14A章的規定。

倘日後上市規則的任何修訂對本節所述持續關連交易施加較截至最後實際可行日期所適用者更嚴格的規定，我們將立即採取措施確保於合理時間內符合該等新規定。

### 董事確認

董事(包括獨立非執行董事)認為，線上營銷服務框架協議及其項下擬進行的交易一直並將於本公司一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益，且該等交易的擬定年度上限(如有)屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

---

## 關連交易

---

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其項下擬進行的交易乃於並將於我們的一般及日常業務過程中按正常或更佳商業條款訂立，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。董事認為，就合約安排下相關協議年期(期限超過三年)而言，此類合約安排定為該期限乃合理及正常商業慣例，以確保(i)合併聯屬實體的財務及經營政策可由雲想信息實際控制；(ii)雲想信息可取得源自合併聯屬實體的經濟利益；及(iii)不間斷防止合併聯屬實體的任何可能資產及價值流出。

### 獨家保薦人確認

獨家保薦人已(i)審閱本公司提供有關上述持續關連交易的相關文件及資料；(ii)自本公司及董事獲取所需聲明及確認；及(iii)參與同本集團管理層及我們中國法律顧問的盡職調查及討論。

獨家保薦人認為，就合約安排下相關協議年期(期限超過三年)而言，此類合約安排定為該期限乃合理及正常商業慣例，以確保(i)合併聯屬實體的財務及經營可由雲想信息實際控制；(ii)雲想信息可取得源自合併聯屬實體的經濟利益；及(iii)不間斷防止合併聯屬實體的任何可能資產及價值流出。

### 控股股東

於二零一五年七月二十九日，最終控股股東(即王先生、徐先生及覃先生)訂立原一致行動協議，據此，最終控股股東以於嗨皮網絡董事會會議及股東大會通過一致投票的方式已採取一致行動。進一步詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—企業發展—嗨皮網絡—我們的最終控股股東進行的收購及早期發展」。

於二零二零年三月三十日，一致行動訂約方(即最終控股股東、彼等各自的境外控股公司及彼等各自家族信託的直接控股特殊目的公司)訂立一致行動協議，據此，一致行動訂約方已確認並同意彼等已經、且只要彼等仍直接或間接於股份中擁有權益，將繼續進行充分溝通，通過在本集團成員公司的董事會會議及股東大會(如適用)上以一致投票的方式採取一致行動，直至一致行動協議根據其所載條文終止為止。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—重組—一致行動安排」。

緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的股份)，最終控股股東(作為彼等各自家族信託的經濟委託人及保護人)透過彼等各自的境外控股公司(作為彼等各自家族信託的委託人)及彼等各自家族信託的直接控股特殊目的公司(統稱為一致行動訂約方)，將有權行使本公司經擴大已發行股本總數約30.19%所附帶的投票權。因此，就上市規則而言，一致行動訂約方為本公司一組控股股東。

上述家族信託乃由我們的最終控股股東(作為經濟委託人及保護人)連同彼等的境外控股公司(作為委託人)就繼承及遺產規劃目的而建立的可撤銷及全權信託，由獨立專業信託管理人PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited擔任原受託人。受託人普遍採用該等家族信託架構，受託人成立該等中間控股特殊目的公司(即Derun International、FSS Investment及SpringRain Planning)乃為持有直接控股特殊目的公司(即王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體)的權益，從而直接代表該等家族信託持有股份。受託人及相關中間控股特殊目的公司主要作管理用途，不應被視為我們的控股股東成員，原因為：

- 根據相關家族信託的信託契據，相關委託人(即由各最終控股股東全資擁有的境外控股公司)有權自行決定撤銷家族信託，罷免受託人並任命新的受託人加入相關家族信託，而受託人僅可根據委託人的指示對相關家族信託下的信託財產行使投資權(包括出售由家族信託實益擁有的股份)；
- 各最終控股股東擔任相關直接控股特殊目的公司的唯一董事，因此能夠直接行使相關直接控股特殊目的公司所持股份所附帶的投票權，並對有關投票權擁有直接控制權；
- 相關中間控股特殊目的公司僅以持有直接控股特殊目的公司權益以促進家族信託一般管理為目的由受託人成立，任命或罷免其董事的權利由其唯一股東(即受託人)或其董事(即PIFM One Limited，由受託人提名的獨立第三方)而非最終控股股東承擔；及

---

## 與我們的控股股東的關係

---

- 與相關直接控股特殊目的公司不同，其乃由各最終控股股東以唯一董事的身份並通過委託人為彼等保留的投資權管理及控制家族信託下的信託財產，相關中間控股特殊目的公司並非委託人注入家族信託的信託財產。

控股股東已確認，於最後實際可行日期，除我們的業務外，彼等並無於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益，而須根據上市規則第8.10條予以披露。

### 獨立於控股股東

經考慮以下因素後，董事信納我們於上市後能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人進行本集團的業務。

### 經營獨立

我們從相關監管機關取得所有進行及營運我們的業務所需的相關牌照、批准及許可，且我們就資本及僱員而言有充足營運能力以獨立經營。本集團已設立獨立部門，以建立我們自身的組織架構，而各部門獲分派負責指定的職責範圍。我們的營運職能(例如現金及會計管理、發票以及票據)獨立於控股股東及彼等的緊密聯繫人而營運。我們可獨立接觸供應商及客戶，且就我們業務營運的供應而言並無依賴控股股東及彼等的緊密聯繫人。我們亦維持一套全面的內部控制程序，以促進有效營運我們的業務。

基於上文，董事認為我們能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人營運。

### 管理獨立

董事會由兩名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。王先生及徐先生均為執行董事，而覃先生為非執行董事。所有其他董事及我們高級管理層的其他成員乃獨立於控股股東。本集團的日常營運及管理決策由董事會及高級管理團隊共同作出，且我們有能力及人員按獨立基準履行所有基本的管理職能，包括融資、會計、人力資源及業務管理。

各董事均知悉其作為董事的受信責任，即(其中包括)董事以本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益之間出現任何衝突。倘本集團與董事或彼等各自的緊密聯繫人將訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則擁有利益關係的董事須就批准任何其或其緊密聯繫人於當中擁有重大權益的合約、安排或任何其他建議的任何董事會決議案放棄投票，並不得於相關的董事會會議計入法定人數內。此外，我們相信獨立非執行董事個人及集體方面皆具有豐富及廣泛

## 與我們的控股股東的關係

的經驗，能令董事會在決策過程中作出獨立及公正的判斷。我們的獨立非執行董事已根據上市規則的規定獲委任，以確保董事會的決策僅於充分考慮獨立及公正的意見後作出。

基於上文，董事信納董事會全體，連同我們的高級管理團隊能夠獨立履行彼等於本公司內管理業務的職責。

### 財務獨立

我們已設立獨立會計及財務部門及獨立內部控制系統。我們的會計及財務職能獨立於控股股東，且我們可獨立作出財務決策。此外，我們可從獨立第三方取得融資，而無須依賴由控股股東或彼等各自的緊密聯繫人提供的任何擔保或抵押。

截至二零二零年六月三十日，我們有多筆由控股股東及彼等各自的緊密聯繫人作擔保的未償還貸款，本金及利息為人民幣80.9百萬元。更多詳情請參閱「財務資料—關聯方交易」及載於本招股章程附錄一的會計師報告附註25。所有該等由控股股東及彼等各自的緊密聯繫人提供以我們為受益人的擔保將於上市前悉數解除。

除本節披露者外，截至最後實際可行日期，概無其他應付或應收控股股東或彼等各自的緊密聯繫人的未償還貸款、墊款或非貿易結餘，概無任何其他由控股股東或彼等各自的緊密聯繫人提供以我們為受益人的未償還質押或擔保。

基於上文，董事信納我們能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人，維持財務獨立。

### 不競爭承諾

各控股股東（「契諾人」）以本公司為受益人於二零二零年十一月十七日訂立不競爭契據（「不競爭契據」），據此，各契諾人已（其中包括）共同及個別向本公司不可撤回及無條件地承諾，於有關期間（定義見下文）內任何時間，契諾人不會並將促使其緊密聯繫人（本集團成員公司除外）不會直接或間接進行、從事、投資、參與、試圖參與、提供任何服務、提供任何財務支持或以其他方式參與下列各項或於當中擁有權益，不論單獨或聯同其他人士，亦不論直接或間接或代表或協助任何其他人士或與任何其他人士一致行動，於中國、香港及本公司經營業務的其他地區進行與本集團任何成員公司不時進行或擬進行的業務相同、類似或構成競爭的任何業務或投資活動（「受限制業務」）。

上述限制並不禁止任何契諾人及其緊密聯繫人（本集團成員公司除外）：

- (a) 持有任何公司的證券，而該公司通過持有本集團權益而不時經營或從事任何受限制業務；
- (b) 透過收購或持有從事任何受限制業務的任何公司、投資信託、合營企業、合夥企業或任何形式的其他實體的單位或股份的任何投資或權益，而有關投資或

## 與我們的控股股東的關係

權益不超過該實體已發行股份的10%，惟(i)有關投資或權益並無授予任何契諾人及彼等各自的緊密聯繫人任何權利控制該實體董事會或管理人的組成；(ii)契諾人或彼等各自的緊密聯繫人概無控制該實體的董事會或管理人；及(iii)有關投資或權益並無授予任何契諾人及彼等各自的緊密聯繫人任何權利直接或間接參與該實體；或

- (c) 倘本集團已拒絕新商機或於要約通知期屆滿後並無接獲本集團有關決定把握或拒絕新商機的書面通知而參與任何新商機(定義見下文)，我們將被視為已拒絕下文所載的新商機。

契諾人已各自承諾按下列方式向我們(為其本身及作為其不時的各附屬公司利益的受託人)轉介，或促使向我們轉介任何與受限制業務相關的投資或商業機會(「新商機」)：

- (a) 於知悉任何新商機後，其將儘快向我們發出書面通知(「要約通知」)，以識別目標公司(如相關)及新商機的性質，詳述其可獲得的所有資料，以供我們考慮是否把握有關新商機(包括任何投資或收購成本的詳情及向其提供、建議或展示新商機的第三方的聯絡詳情)。
- (b) 本公司須在實際可行情況下儘快及無論如何於接獲要約通知起計30個營業日內(「要約通知期」)以書面形式通知相關契諾人其有意把握或拒絕新商機。於要約通知期內，本公司可與向其提供、建議或展示新商機的第三方進行磋商，而相關契諾人須盡其最大努力協助我們以相同或更有利的條款獲得該新商機。
- (c) 本公司須徵求於考慮事宜中並無重大權益的獨立非執行董事批准是否把握或拒絕新商機，及有可能需要委任獨立財務顧問，就該新商機標的事項的交易條款提供意見。
- (d) 相關契諾人可全權酌情考慮適當延長要約通知期。
- (e) 倘發生下列情況，相關契諾人可以(但無責任)以等同或稍遜於要約通知所載的全部重大條款及條件，單獨或與另一名人士共同經營、從事、投資或參與新商機或持有當中權益(經濟或其他性質)，或直接或間接或代表或協助任何其他人士經營、從事、投資或參與新商機或持有當中權益(經濟或其他性質)：
- (i) 彼已接獲我們拒絕新商機的書面通知；或
- (ii) 於我們接獲要約通知起計30個營業日內，或倘其已延長要約通知期，則於其協定的其他期間內，其並無接獲我們有意把握或拒絕新商机的任何書面通知，在任何一種情況下，本公司將被視為已拒絕新商機。

## 與我們的控股股東的關係

- (f) 倘相關契諾人爭取的新商機的性質或建議出現變動，彼應向我們轉介經修訂的新商機，並向我們提供所有可得資料的詳情，以供我們考慮是否把握經修訂的新商機。

當考慮是否把握新商機時，我們的獨立非執行董事會基於多項因素，包括但不限於估計的盈利能力、投資價值以及許可及批准要求而達成意見。契諾人(為其本身及代表其緊密聯繫人(本集團成員公司除外))亦已確認，本公司可能須根據相關法律、法規、規則及監管機構的要求不時披露新商機的資料，包括但不限於在本公司致公眾的公告或年報內披露把握或拒絕新商機的決定，並已同意在遵守任何有關規定的情況下作出所需披露。

根據不競爭契據，各契諾人已進一步共同及個別不可撤回及無條件地向我們作出以下承諾：

- (a) 契諾人本身須提供並須促使其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)於有關期間(定義見下文)內在何相關法律、規則及法規或任何合約責任的規限下，於必要時及至少每年提供所有必要資料供獨立非執行董事審閱，讓彼等檢討契諾人及其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)遵守不競爭契據的情況，並讓獨立非執行董事可強制執行不競爭契據；
- (b) 在不損害上文(a)段一般性的原則下，契諾人須就其遵守不競爭契據條款的情況向我們提供年度聲明書，以供載入我們的年報；
- (c) 契諾人已同意並授權我們透過年報或以向公眾刊發公告的方式披露獨立非執行董事就遵守及執行不競爭契據所審閱事宜作出的決定；及
- (d) 各契諾人同意就我們因契諾人或其各自的任何緊密聯繫人不遵守不競爭契據的條款而可能蒙受或招致的任何及所有損失、損害、申索、責任、成本及開支(包括法律成本及開支)，向我們作出彌償保證。

本公司將於本公司年報內或以向公眾刊發公告的方式披露經獨立非執行董事檢討有關遵守及強制執行不競爭契據的事宜作出的決定連同有關理據。

就上文而言，「有關期間」指自上市日期起至(i)契諾人及(視情況而定)其任何緊密聯繫人不再直接或間接持有或以其他方式控制本公司已發行股本合共30%或以上(或上市規則規定構成控股股東的其他股權百分比)或於其中擁有實益權益當日；或(ii)股份不再於聯交所上市之日(股份暫停買賣除外)當日止期間(以較早者為準)。

### 企業管治措施

董事確認良好企業管治對保障少數股東利益的重要性。我們將採納以下企業管治措施，以管理本集團與控股股東之間的潛在利益衝突：

- 倘舉行股東大會以考慮任何控股股東於當中擁有重大權益的建議交易，則控股股東須就決議案放棄投票，且不得計入投票的法定人數內；
- 倘就董事於當中擁有重大權益的事宜舉行董事會會議，則該董事須就決議案放棄投票，且不得計入投票的法定人數內；
- 本集團與關連人士之間的任何交易(或建議交易)須遵守上市規則第14A章的相關規定，包括上市規則項下的公告、年度報告及獨立股東的批准要求(如適用)；
- 獨立非執行董事乃獨立於控股股東，並根據上市規則的要求獲委任，以確保董事會的決策僅於充分考慮獨立及公正的意見後作出；
- 獨立非執行董事將每年審閱本集團及控股股東之間是否存在任何利益衝突，並提供公正及專業的意見，以保障其他股東的利益；
- 本公司已委任海通國際資本有限公司作為合規顧問，其將為本集團就遵守適用法律及上市規則提供建議及指導，包括關於董事職責及企業管治的各種要求；及
- 我們已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，並採納符合上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的書面職權範圍。上述委員會的大部分成員均為獨立非執行董事。

基於上文，董事信納已實行充足企業管治措施，以管理本集團與控股股東及／或董事之間的利益衝突，以於上市後保障少數股東的權益。



## 董事及高級管理層

### 董事會

董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事選舉任期為三年，並可膺選連任。下表載列有關董事的若干資料。

姓名	年齡	加入本集團的時間	委任為董事的日期	職位	角色及職責
王晨先生.....	42	二零一三年二月	二零一九年 三月二十九日	執行董事兼 行政總裁	制定本集團的整體企業 及業務策略，並為本集團 作出重要的商業及營運 決策
徐佳慶先生...	32	二零一二年十一月	二零一九年 十一月八日	董事會主席、 執行董事、 副總裁兼 首席營銷官	監督本集團的日常營運 及管理及實施本集團的 業務計劃
覃渺渺先生...	35	二零一二年十一月	二零一九年 十一月八日	非執行董事	協助監督嗨皮網絡的營 運及就本集團發展提供 策略性意見
戴立群先生...	44	二零一五年十月	二零一九年 十一月八日	非執行董事	提供策略性意見及就企 業營運及本集團發展提 供建議
張建國先生...	44	二零一八年十月	二零一九年 十一月八日	非執行董事	提供策略性意見及就企 業營運及本集團發展提 供建議
王建碩先生...	42	二零一八年六月	二零一九年 十一月八日	非執行董事	提供策略性意見及就企 業營運及本集團發展提 供建議

## 董事及高級管理層

姓名	年齡	加入本集團的時間	委任為董事的日期	職位	角色及職責
陳長華先生...	40	二零二零年 十一月十七日	二零二零年 十一月十七日	獨立非執行 董事	監督本集團營運及管理 並就此提供獨立意見
茹立雲博士...	40	二零二零年 十一月十七日	二零二零年 十一月十七日	獨立非執行 董事	監督本集團營運及管理 並就此提供獨立意見
崔雯女士.....	57	二零二零年 十一月十七日	二零二零年 十一月十七日	獨立非執行 董事	監督本集團營運及管理 並就此提供獨立意見

### 執行董事

王晨先生，42歲，為本公司執行董事兼行政總裁。彼主要負責制定本集團的整體企業及業務策略，並為本集團作出重要的商業及營運決策。

王先生在本集團經營的行業擁有近10年工作經驗，對行業有深入了解及累積了豐富管理經驗。王先生於二零一三年二月加入本集團，於二零一五年六月之前一直擔任嗨皮網絡的副總經理。彼其後自二零一五年六月及二零一五年十月起分別擔任嗨皮網絡的總經理及董事。加入本集團前，王先生於二零一零年十一月至二零一三年一月擔任新三板上市公司百姓網(新三板: 836012，為中國最大分類資訊平台之一，向消費者及商戶提供本地資訊及營銷方案)的業務發展總監，負責廣告管理及與媒體合作夥伴進行商業合作及管理本地渠道銷售代表網絡。彼亦由二零零四年九月至二零一零年十一月任職於微軟(中國)有限公司及其上海閔行分公司，其最後職位為合作夥伴技術顧問(PTA)(第二級)，主要負責為微軟的合作夥伴提供技術支持、行動計劃及分析服務。王先生之前亦曾任職於北京建達藍德科技有限公司。

王先生於二零零零年七月畢業於北京工業大學，獲工程學士學位。彼由二零零六年六月至二零一零年六月獲授美國項目管理協會(Project Management Institution)的項目管理專家(Project Management Professional)認證，並分別於二零零二年九月及二零零六年一月獲微軟公司認證為微軟數據庫工程師及微軟系統工程師。彼亦於二零一一年二月獲授谷歌檢測中心的谷歌分析個人認證(Google Analytics Individual Qualification)。王先生目前就讀於清華大學經管學院，攻讀高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。

## 董事及高級管理層

徐佳慶先生，32歲，為本公司董事會主席、執行董事、副總裁兼首席營銷官。彼主要負責監督本集團的日常營運及管理及實施本集團的業務計劃。

徐先生對本集團所處的行業具有深刻的理解，在本集團內外擁有近10年的工作經驗，已在本集團的日常營運及管理方面積累了廣泛的經驗。於二零一二年十一月至二零一三年十一月，徐先生擔任嗨皮網絡的營銷總經理，主管營銷戰略的整體規劃及銷售營運管理。徐先生由二零一五年十月起在嗨皮網絡擔任董事職務，由二零一七年九月起擔任副總經理，並由二零一八年十一月起擔任其董事會主席及法定代表。徐先生除在嗨皮網絡擔任多個職位外，亦自樂推文化於二零一三年十二月成立之日起擔任其營運總監，並由二零一九年六月起成為其董事。此外，徐先生曾分別由二零一七年六月、二零一九年五月、二零一九年八月、二零一九年八月、二零一九年十二月及二零二零年一月起在量子文化傳媒、啟征文化、樂推信息、雲想信息、果盟網路及樂推智效等本集團數間附屬公司擔任執行董事或總經理。加入本集團前，徐先生於二零一零年九月至二零一二年八月在上海瑞創網絡科技有限公司(一間主要從事互聯網廣告業務的公司)任職。

徐先生於二零零九年七月畢業於上海出版印刷高等專科學校，獲授印刷技術大專學位。

### 非執行董事

覃渺渺先生，35歲，為本公司非執行董事。彼主要負責協助監督嗨皮網絡的營運及就本集團發展提供策略性意見。

覃先生擁有超過11年任職互聯網公司的工作經驗，已從本集團營運中獲得豐富的經驗。覃先生由二零一二年十一月起擔任嗨皮網絡的副總經理，並由二零一五年六月起擔任其董事。覃先生亦於二零一五年十月至二零一八年十月擔任嗨皮網絡董事會主席。加入本集團前，覃先生由二零零九年八月至二零一二年七月在上海瑞創網絡科技有限公司任職。

覃先生於二零零七年六月畢業於江南大學，獲授漢語言文學學士學位。

戴立群先生，44歲，舊名為代立群，為本公司非執行董事。彼主要負責提供策略性意見及就企業營運及本集團發展提供建議。戴先生為本公司副總裁兼聯席公司秘書彭婷的配偶。

戴先生於二零一五年十月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡董事。彼亦由二零一三年十二月擔任樂推文化執行董事，並由二零一九年七月起擔任其董事會主席。加入本集團前，戴先生由二零零八年七月至二零一三年十一月及二零零五年六月至二零零八年六月分別於上海雲罍同匯視覺藝術設計有限公司及上海路可視覺藝術設計有限公司擔任技術總監，負責產品研究及開發的整體管理。

戴先生於一九九七年六月畢業於武漢理工大學(前稱武漢汽車工業大學)，獲授汽車運用工程大專學位。

## 董事及高級管理層

張建國先生，44歲，為本公司非執行董事。彼主要負責提供策略性意見及就企業營運及本集團發展提供建議。

張先生於二零一八年十月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡董事。此前，彼於私人及公眾公司擔任各種高級管理職位已達20多年，在產品營運及管理方面累積了豐富的經驗。張先生由二零一八年九月至二零一八年十二月任職吳通控股(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300292)的董事會主席助理，彼亦自二零一八年十二月起擔任其總裁，並自二零一九年一月起擔任其董事。

彼目前於吳通控股內的數間公司擔任董事職務，負責主要的營運及管理事宜。於一九九九年七月至二零一八年七月，張先生任職中興通訊股份有限公司(一間於深圳證券交易所(股份代號：000063)及聯交所(股份代號：0763)上市的公司)，最後職位為高級副總裁，專注於監督並管理通訊產品的開發。

張先生於一九九九年六月畢業於重慶大學，獲計算機科學與技術學士學位。張先生其後於二零一七年六月獲清華大學經管學院頒授高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。

王建碩先生，42歲，為本公司非執行董事。彼主要負責提供策略性意見及就企業營運及本集團發展提供建議。

王先生擁有逾20年的互聯網行業相關工作經驗，在本集團經營的領域累積了豐富的知識及經驗。彼於二零一八年六月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡的董事。此前，王先生自二零一五年八月起擔任新三板上市公司百姓網(新三板：836012，為中國最大分類資訊平台之一，向消費者及商戶提供本地資訊及營銷方案)的董事會主席。此前，王先生由二零零五年九月至二零一五年八月曾擔任百姓網的執行董事。由一九九九年六月至二零零五年三月，王先生於微軟(中國)有限公司上海分公司任職，最後職位為項目經理。

王先生於一九九九年七月畢業於上海交通大學，獲自動化學士學位。

### 獨立非執行董事

陳長華先生，40歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

陳先生由二零一八年六月至二零二零年六月一直於國富人壽保險股份有限公司擔任董事職務。彼於會計及財務管理方面具豐富經驗。由二零一八年四月起，陳先生擔任美團點評(股份代號：3690)附屬公司天津三快科技有限公司金融服務平台的首席財務官，主要負責財務分析。於此之前，彼於二零一一年十月至二零一八年四月擔任唯品會(中國)有限公司(其控股公司唯品會有限公司於紐約證券交易所上市(股份代號：VPIS)的高級總監，主要負責財務分析。於二零零五年七月至二零一一年十一月，陳先生亦擔任德勤華永會計師事務所有限公司的審核經理。

## 董事及高級管理層

陳先生於二零零二年七月畢業於大連海事大學，獲營銷學士學位。彼分別於二零零五年四月及二零一六年八月畢業於上海大學及南加州大學，進一步獲產業經濟碩士學位及工商管理碩士學位。陳先生於二零一二年四月成為上海市註冊會計師協會會員，並獲美國華盛頓州會計師公會認可為執業會計師。

茹立雲博士，40歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

茹博士於互聯網科技行業擁有近15年經驗。由二零零五年七月至二零一八年六月，茹博士曾於紐約證券交易所上市公司搜狗集團(紐約證券交易所股份代號：SOGO)內擔任多個職位，其最後職位為搜狗集團的首席營運官。彼亦於二零一八年六月至二零一九年五月擔任北京搜狗信息服務有限公司策略顧問。彼於二零一八年三月創立北京葡萄智學科技有限公司，並自此一直擔任其執行董事、首席執行官及首席科學官。

茹博士於二零零二年七月畢業於清華大學並獲得計算機科學與技術學士學位，於二零零五年七月獲得碩士學位，於二零一四年一月透過在職學習獲得博士學位。茹博士曾獲多個獎項及榮譽，包括二零一三年二月由第一財經週刊頒發的中國商業創新50人及技術創新者獎、於二零一五年十二月及二零一七年十一月分別由北京市人民政府頒發的北京市科學技術獎一等獎及於二零一七年十二月由中國計算機學會頒發的中國計算機學會傑出工程師獎。

崔雯女士，57歲，為本公司獨立非執行董事。彼主要負責監督本集團營運及管理並就此提供獨立意見。

崔女士自二零二零年四月起擔任深圳證券交易所上市公司上海沃施園藝股份有限公司(股份代號：300483)的獨立董事。彼曾於多個跨國及國內企業的人力資源(「人力資源」)範疇工作近30年。作為創始人，彼由二零一三年十二月起一直擔任惜德組織發展諮詢有限公司的董事、總經理及諮詢師。由二零一四年六月至二零一八年二月，崔女士擔任遠景能源(江蘇)有限公司(其後改名為遠景能源有限公司)執行委員會成員及該公司的種子院院長。由二零一三年三月至二零一三年十月，彼亦曾擔任德商優尼博覽諮詢(上海)有限公司的首席組織發展官，及由二零一一年九月至二零一三年二月擔任百姓網的首席運營官。此前，崔女士曾於若干企業擔任人力資源相關職位，包括由二零零九年十二月至二零一一年六月在耐克公司美國總部擔任全球人力資源業務夥伴、由二零零六年一月至二零零九年十一月在耐克體育(中國)有限公司擔任大中華區人力資源總監、由二零零二年八月至二零零五年十二月在上海羅氏製藥有限公司擔任中國區人力資源總監、由一九九七年四月至二零零二年七月在利潔時(中國)有限公司擔任中國區人力資源總監、由一九九一年四月至一九九七年三月在西安楊森製藥有限公司先後擔任人力資源主管及薪酬主管。

崔女士於一九八四年七月自西安大學畢業並主修工業電氣自動化，並於一九八五年一月獲得西安理工大學(前稱陝西機械學院)工業電氣自動化學士學位。彼於二零

## 董事及高級管理層

一五年三月在諾丁漢特倫特大學畢業並獲得哲學碩士學位。彼於二零一二年獲威科集團頒發《中國15年15人》。崔女士於二零一二年十月成功完成Stakeholders Centered Coaching by Marshall Goldsmith Coaching Certification計劃的要求並成為認證教練。彼於二零一八年二月獲上海偉仕達管理諮詢有限公司聘為高管教練。

### 高級管理層

下表載列有關本公司高級管理層的若干資料。

姓名	年齡	加入本集團的時間	委任為高級管理人員的日期	職位	角色及職責
王晨先生.....	42	二零一三年二月	二零二零年 六月十六日	執行董事兼 行政總裁	制定本集團的整體企業及業務策略，並為本集團作出重要的商業及營運決策
徐佳慶先生...	32	二零一二年十一月	二零二零年 六月十六日	董事會主席、 執行董事、 副總裁兼 首席營銷官	監督本集團的日常營運及管理及實施本集團的業務計劃
查俊玲女士...	34	二零一五年七月	二零二零年 六月十六日	財務總監	本集團的財務管理、財務策略及投資者關係
彭婷女士.....	42	二零一二年十一月	二零二零年 六月十六日	副總裁兼聯 席公司秘書	本集團的企業管治、合規事宜及監管溝通
韓斌先生.....	52	二零一九年七月	二零二零年 六月十六日	副總裁	本集團融資及投資管理
吳國治先生...	43	二零一六年五月	二零二零年 六月十六日	軟件架構師	設計軟件系統及監督本集團的軟件開發
董瑩女士.....	31	二零一九年六月	二零二零年 六月十六日	西安分公司 營運經理	監督西安分公司的日常管理

---

## 董事及高級管理層

---

我們的高級管理層負責業務的日常管理及營運。以下載列我們高級管理人員的履歷。

王晨先生，詳細背景請參閱「一董事會一執行董事」。

徐佳慶先生，詳細背景請參閱「一董事會一執行董事」。

查俊玲女士，34歲，為本公司財務總監。彼主要負責本集團的財務管理、財務策略及投資者關係。

查女士擁有逾12年的會計及財務管理經驗。彼於二零一五年七月加入本集團，自此擔任嗨皮網絡的財務總監。加入本集團前，查女士自二零一零年八月至二零一五年六月於上海康麥斯保健品有限公司擔任銷售會計師。此前，查女士自二零零八年四月至二零零九年十月擔任中達電通股份有限公司的會計師。

查女士於二零零八年七月畢業於上海金融學院(其後合併為上海立信會計金融學院)，獲授會計學學士學位。彼於二零零八年七月獲上海市浦東新區財政局頒發會計從業資格證書。彼於二零一八年九月獲中國人力資源和社會保障部及財政部認可為中級會計專業技術資質。

彭婷女士，42歲，為本公司高級副總裁兼聯席公司秘書。彼主要負責本集團的企業管治、合規事宜及監管溝通。彭婷女士為我們其中一名非執行董事戴立群先生的配偶。

彭女士擁有近八年公司治理及管理的經驗。於二零一二年十一月至二零一五年十月，彭女士歷任嗨皮網絡的商務經理及市場總監。此後，彼一直擔任嗨皮網絡的董事會秘書及公共事業部副總裁。彭女士亦於本集團的若干附屬公司擔任多項職務，包括由二零一八年八月、由二零一九年五月、二零一九年八月及二零一九年十二月起分別擔任雲想娛樂的法定代表人及執行董事、啟征文化、樂推信息及果盟網絡的監事。加入本集團前，彭女士任職上海辰迪電子科技有限公司，期間彼由二零一一年六月至二零一二年十月擔任商務經理，主要負責發展商務合作及維持業務夥伴溝通及關係。

彭女士於二零一九年一月畢業於長沙工業職工大學，通過遠程學習課程獲授工商管理大專學位。彼於二零一七年五月及二零一六年八月分別獲新三板及深圳證券交易所認可為董事會秘書。

---

## 董事及高級管理層

---

**韓斌先生**，52歲，為本公司副總裁。彼主要負責本集團的融資及投資管理。

韓先生於二零一九年七月加入本集團，自此一直擔任副總裁。加入本集團前，彼於二零一七年八月至二零一九年三月擔任上海楓華教育科技有限公司副總裁，主要負責融資及投資管理。此前，彼於二零一四年三月至二零一七年八月擔任方達律師事務所高級律師及資本市場部總監。於二零零八年十一月至二零一四年三月，韓先生任職於聯交所，擔任助理副總裁及上海副特別代表。此前，彼於二零零零年三月至二零零四年四月作為律師任職於湖北黃鶴律師事務所。

韓先生於一九九零年七月畢業於北京師範大學，獲授理學學士學位。彼於一九九九年六月及二零零五年十一月分別取得武漢大學及多倫多大學的法律碩士學位。彼亦於二零一一年十一月取得香港大學哲學博士學位。韓先生於二零零零年六月獲中國司法部發牌於中國執業。

**吳國治先生**，43歲，為本集團的軟件架構師。彼主要負責設計軟件系統及監督本集團的軟件開發。

吳先生於編程及軟件工程方面擁有逾15年經驗。彼於二零一六年五月加入本集團，自此一直為我們的軟件架構師。加入本集團前，彼於二零零五年一月至二零一六年五月在微軟(中國)有限公司上海分公司及微軟(中國)有限公司上海閔行分公司擔任多個職位，最後職位為支援工程師。

吳先生於一九九三年九月至一九九八年五月就讀於天津大學環境工程專業。彼於在學期間獲得微軟認證的多項資格，其中包括微軟認證解決方案開發者、微軟認證數據庫管理員、微軟認證動力專家、微軟認證IT專業人員、微軟認證技術專家及微軟認證專業人員。

**董瑩女士**，32歲，為本集團西安分公司營運經理。彼主要負責監督西安分公司的日常管理。

董女士精通廣告活動管理。彼於二零一九年六月加入本集團，擔任西安分公司的營運經理。此前，彼於二零一七年八月至二零一九年六月於西安微聚信息技術有限公司擔任文化及旅遊部規劃師。董女士於二零一六年九月至二零一七年五月擔任北京昂然時代廣告有限公司(北京艾德思奇科技公司的全資附屬公司)的中級規劃師。此前，彼亦曾任職於北京尚誠同力品牌管理股份有限公司。

董女士於二零一一年七月畢業於西安工業大學北方信息工程學院信息管理與信息系統專業。彼亦於二零一三年十一月取得詹姆斯庫克大學工商管理碩士學位。董女士於二零一八年十月在豎屏廣告創意大賽獲頭條頒發新銳作品獎。



### 聯席公司秘書

彭婷女士，詳細背景請參閱「—高級管理層」。

梁瑞冰女士，43歲，為本公司的聯席公司秘書。梁女士現時擔任達盟香港有限公司(一家全球企業服務供應商)上市服務部經理。彼於公司秘書領域擁有逾15年的經驗。

梁女士現為聯華超市股份有限公司(股份代號：980)、上海康德萊醫療器械股份有限公司(股份代號：1501)、中智全球控股有限公司(股份代號：6819)、永泰生物製藥有限公司(股份代號：6978)及康基醫療股份有限公司(股份代號：9997)的聯席公司秘書，上述公司均為聯交所上市公司。梁女士於二零零八年七月獲得英國布拉德福德大學商業及管理學(會計及金融)學士學位，並於二零一七年八月獲得香港公開大學企業管治學碩士學位。彼於二零一七年十二月分別成為香港特許秘書公會及英國特許公司治理公會(前稱特許秘書及行政人員公會)會員。

梁女士並非本公司僱員，但與彭女士(另一名聯席公司秘書)合作於本公司履行職責。

### 董事會下設委員會

本公司目前設有三個董事會下設特別委員會，即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。此等委員會乃按照董事會制定的相關職權範圍運作。

#### 審核委員會

本公司已遵照上市規則規定成立審核委員會，並以書面形式制定其職權範圍。審核委員會由三名董事組成，即陳長華先生、茹立雲博士及戴先生。審核委員會主席為陳長華先生，彼為獨立非執行董事且具備適當的會計及相關財務管理的專業技能。審核委員會的主要職務包括(其中包括)以下各項：

- 檢查合規情況、會計政策、財務申報程序以及財務狀況；
- 組織領導年度審計工作；
- 就聘請或更換外部核數師提供意見；
- 確保財務報告在審計過程中的真實性、準確性及完整性並將之提交董事會審閱；
- 檢查內部監控制度；
- 根據適用法律及法規履行其他職責；及
- 履行董事會授權的其他職責。

### 薪酬委員會

本公司已遵照上市規則規定成立薪酬委員會，並以書面形式制定其職權範圍。薪酬委員會由三名董事組成，即茹立雲博士、陳長華先生及戴先生。薪酬委員會主席為茹立雲博士。薪酬委員會的主要職務包括(其中包括)以下各項：

- 研究董事及高級管理人員的考核標準，對董事及高級管理人員進行考核並將考核結果遞交董事會；
- 審議薪酬管理制度及政策，研究及檢討董事及高級管理人員的薪酬政策及方案架構，研究設立正規而具透明度的程序以制訂薪酬政策，並向董事會提出建議；
- 審議及批准執行董事及高級管理人員因喪失或終止職務或停止委任而應收的賠償，確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，則須公平，不致過多；及
- 審議及批准任何董事因行為失當而遭解僱或罷免的賠償安排，確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，則須合理適當。

### 提名委員會

本公司已遵照上市規則規定成立提名委員會，並以書面形式制定其職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即徐先生、茹立雲博士及陳長華先生。提名委員會主席為徐先生。提名委員會的主要職務包括(其中包括)以下各項：

- 每年檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提供意見；
- 制定董事及高級管理人員的甄選標準及程序，並向董事會提出建議；
- 廣泛物色董事及高級管理人員的合資格人選，並向董事會提出建議；
- 初步審核董事及高級管理層職位候選人的任職資格，並向董事會提出選任建議；及
- 評估獨立非執行董事的獨立性。

### 董事權益

除本招股章程所披露者外，各董事及高級管理人員(i)於截至最後實際可行日期與任何董事及高級管理層概無其他關係；及(ii)於最後實際可行日期前過往三年概無於上市公司擔任任何其他董事職務。有關證券及期貨條例第XV部所界定的董事於股份中擁有的權益，請參閱「附錄四—法定及一般資料—C.有關董事及主要股東的其他資料—1.權益披露—(a)本公司董事及最高行政人員權益披露」。

截至最後實際可行日期，(i)張建國先生為吳通控股的董事兼總裁，該公司為一間中國領先的通訊智能製造公司及互聯網信息服務供應商，主要從事提供移動信息服務、數字營銷服務及通訊智能製造服務；及(ii)王建碩先生為百姓網的董事會主席，連同與彼一致行動的人士持有百姓網註冊資本約40.84%，該公司主要經營其中一個中國最大的分類資訊網路平台(即www.baixing.com)，使本地商戶及消費者之間可交換信息並開展業務。由於吳通控股及百姓網各自的主要業務活動及業務重心與本集團的主要業務活動及業務重心存在根本差異，本集團與吳通控股及百姓網在此方面並無直接競爭。

此外，(i)吳通控股亦從事數據營銷業務(於附屬公司層面進行)，包括程序化流量競買及廣告代理服務；及(ii)百姓網亦從事信息流業務，作為廣告代理集中進行流量分發，兩者均與本集團的線上營銷解決方案業務相似(統稱「類似業務」)。

然而，董事認為，本集團與類似業務之間概無重大競爭，而且上述張建國先生及王建碩先生於吳通控股及百姓網的權益及/或持倉概無產生重大利益衝突，原因如下：

- 概無重大業務競爭。
  - (i) 不同的業務模式。就(其中包括)直接客戶架構及/或服務類別及範圍而言，各類似業務的業務模式有別於本集團線上營銷解決方案業務的業務模式。我們提供一站式線上營銷解決方案，涵蓋在我們內部內容製作能力的支持下策劃、推出及管理廣告活動，而我們的直接客戶主要為廣告主，而(a)吳通控股主要提供程序化流量競買及廣告代理服務，而百姓網主要提供流量分發服務，兩者所涉及內容製作範圍相對較小；及(b)具體而言，百姓網透過廣告代理獲得其大部分終端廣告主。
  - (ii) 市場龐大且分散，參與者眾多。類似業務及我們的線上營銷解決方案業務經營所在的中國線上營銷市場是一個規模龐大且分散的公開市場，參與者眾多。根據艾瑞的資料，按廣告收入總額計，中國線上營銷市場的總市場規模於二零一九年為人民幣6,464億元，並預期於二零二零年進一步增長至人民幣7,932億元，而我們的線上營銷解決方案業務及任何類似業務概無於該市場佔有任何重大份額。因此，本集團的業務與類似業務之間並無直接競爭，且本集團面臨來自類似業務的任何潛在競爭與參與線上營銷市場的獨立第三方的競爭並無差異。

## 董事及高級管理層

- 並無重大利益衝突。

- (i) 相關董事的非執行角色。誠如張建國先生及王建碩先生所確認，彼等各自僅分別於吳通控股及百姓網擔任上述業務分部的非執行角色，而無參與該業務分部的任何日常管理及營運。此外，彼等均為本公司的非執行董事，且並無途徑或權限決定我們的任何業務事宜。因此，彼等於本集團的非執行角色不會對我們的業務營運或決策過程造成任何重大影響。
- (ii) 企業管治架構。本公司設有獨立於吳通控股及百姓網的董事會。特別是，我們已委任三名獨立非執行董事，佔董事會成員的三分之一，而且我們已採取相關企業管治措施，以管理潛在利益衝突，其中包括，當舉行董事會會議時，倘董事擁有重大利益，該董事將就決議案放棄投票，且不會計入投票的法定人數。有關管治架構將使我們能夠平衡任何潛在利益衝突，並維護及代表本集團及股東的整體利益。

除本招股章程所披露者外，董事根據上市規則第8.10(2)條在我們的業務以外概無於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

### 根據上市規則第13.51(2)條作出的其他披露

我們部分董事曾任職於若干公司，而該等公司曾由其股東根據中國公司法透過撤銷註冊而自願解散，原因為該等公司從未經營或已終止經營業務。詳情載列於下表。

董事姓名	公司名稱	先前擔任的職位	註銷前的業務性質
王先生	桐鄉市梧桐羅箱皮包行	負責人	箱包零售
徐先生	上海益創人才諮詢有限公司	執行董事	提供人才諮詢服務(不包括代理服務)
覃先生	上海瀚渺文化創意工作室	負責人	提供文化交流及規劃服務
戴先生	昔禾(上海)文化傳播有限公司	監事	提供多媒體展示及舞台設計服務

## 董事及高級管理層

董事姓名	公司名稱	先前擔任的職位	註銷前的業務性質
王建碩先生	歷宸商務信息諮詢(上海)有限公司寶山分公司	負責人	提供業務管理諮詢服務
	歷宸商務信息諮詢(上海)有限公司杭州分公司	負責人	提供業務管理諮詢服務
	歷宸商務信息諮詢(上海)有限公司徐匯第二分公司	負責人	提供業務管理諮詢服務
	歷宸商務信息諮詢(上海)有限公司徐匯第三分公司	負責人	提供業務管理諮詢服務
	上海百姓網客齊集股份有限公司徐匯分公司	負責人	提供電腦軟件開發服務
	上海巧訊信息技術有限公司	董事	提供人才諮詢服務

王先生、徐先生、覃先生、戴先生及王建碩先生(各為一名「**相關董事**」, 統稱「**相關董事**」)各自己確認彼本身並無不當行為導致上述公司業務終止, 且該等公司於解散時並無無力償債。相關董事概不知悉因上述披露的公司解散及撤銷註冊而已經或將會對其提出的任何實際或潛在申索, 或其已經或可能涉及的任何待決或潛在法律程序。由於任何相關董事並無被處以罰款或罰金, 且上文所披露的公司解散及撤銷註冊並無涉及不誠實或對任何相關董事的誠信構成任何疑慮, 董事(相關董事除外)及獨家保薦人認為, 根據上市規則第3.08及3.09條, 各相關董事適合擔任董事。

除本文所披露者外, 就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信, 截至最後實際可行日期, 概無有關委任董事的其他事宜須提請股東垂注, 亦無有關董事的其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條予以披露。

### 董事會多元化

我們已採納董事會成員多元化政策，當中載列達成及維持與業務增長相關的董事會多元化視角適當平衡的方法。候選人的甄選將基於多方面的考慮，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、職業經驗、技能、知識及服務年期。最終甄選決定將基於所選候選人將對董事會帶來的價值及貢獻。

我們的董事擁有均衡的知識及技術，包括整體管理及策略發展、生產運營、會計及財務管理、信息技術及人力資源。彼等擁有不同專業的學位，包括科學及工程、印刷技術、漢語言文學、計算機科學及技術、營銷以及經濟學。我們的三名獨立執行董事擁有不同行業背景，佔董事會三分之一。此外，董事會成員的年齡分佈廣，由32歲至57歲不等。我們亦已及將會繼續採取措施在本公司所有層面促進性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層會面。尤其是於上市後，一名獨立非執行董事、三名現有高級管理層及兩名聯席公司秘書均為女性。考慮到我們的現有業務模式及特定需求以及董事的不同背景，我們認為董事會組成我們的董事會多元化政策。

展望未來，我們計劃於二零二五年底前委任多一名女性董事，目標於上市後五年內在董事會實現20%女性代表，惟董事須(i)經過根據合理標準的全面審查後，符合相關候選人的能力及經驗；及(ii)履行其委任職責，以在考慮委任時符合本公司及股東整體的最大利益行事。為了為董事會栽培潛在女性繼任者，本公司將(i)於招聘中高級職位時確保性別多元化；及(ii)投入更多資源培訓女性員工，以提升女性員工成為我們高級管理層或董事會成員的能力。

我們的提名委員會負責確保董事會的多元化。上市後，提名委員會將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續有效性，而我們將會每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策的實施情況。

### 董事及高級管理層的薪酬

本公司董事及高級管理人員的薪酬及酬金乃經股東大會及董事會在適當時候以薪金及獎金形式釐定。本公司亦會償付彼等就向本公司提供服務時或履行有關本公司營運的職務時所必要及合理產生的開支。於審查及釐定董事及高級管理人員的特定薪酬方案時，股東大會及董事會考慮可資比較公司所支付的薪金、所投入的時間、責任水平、本集團內其他崗位及按表現計算薪酬是否合理等各項因素。根據中國相關法律及法規，本公司亦參與由相關省級及市級政府機構籌辦的不同定額供款計劃及為本公司僱員而設的福利計劃，包括醫療保險、工傷保險、失業保險、養老金保險、生育保險及住房公積金。

本公司向同時身為僱員的董事及高級管理人員以薪金、獎金、社會保障計劃、住房公積金計劃及其他福利的形式提供薪酬。獨立非執行董事依據彼等的責任收取薪酬。

---

## 董事及高級管理層

---

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月支付予董事及高級管理人員(不包括同時身為董事者)的酬金總額分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.4百萬元。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月支付予五名最高薪人士的酬金總額分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.3百萬元。

根據截至本招股章程日期有效的安排，估計本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度支付予董事的酬金合共相當於約人民幣1,507,327元。

於往績記錄期，本公司概無向董事或五名最高薪人士支付酬金作為邀請彼等加入本集團或加入本集團時的獎勵或離職補償。再者，同期並無董事放棄或同意放棄任何酬金。

### 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委聘海通國際資本有限公司為合規顧問，而合規顧問將就下列情況向本公司提供意見：

- 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- 於擬進行可能為須予公佈或屬關連交易的交易(包括股份發行及股份回購)時；
- 於本公司擬將全球發售所得款項用於本招股章程所詳述以外的用途時，或我們的業務活動、發展或業績與本招股章程所載任何預測、估計或其他資料有所偏差時；及
- 於聯交所根據上市規則第13.10條就股份的價格或成交量的異常變動、股份出現虛假市場或任何其他事宜向本公司作出查詢時。

合規顧問的任期將由上市日期開始，並預期至本公司於上市日期後首個完整財政年度派發其財務業績的年度報告日期止。

## 主要股東

就董事所知，緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，下列人士將於本公司股份或相關股份中具有或被視為或當作擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司或聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附帶投票權可於所有情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東名稱／姓名	權益性質	於最後實際可行日期		緊隨資本化發行及全球發售完成後所持股份 (假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)	
		所持股份			
		數目	百分比	數目	百分比
PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited <sup>(1)(2)(3)(4)(6)</sup>	受託人	296,895,600	55.44%	332,638,068	41.58%
王先生 <sup>(2)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 受控制法團權益／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
Derun Investments <sup>(2)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
王氏特殊目的實體 <sup>(2)(5)</sup> . . . . .	實益擁有人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
Derun International <sup>(2)</sup> . . . . .	受控制法團權益	101,568,720	18.97%	113,796,307	14.22%
徐先生 <sup>(3)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 受控制法團權益／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%



## 主要股東

股東名稱／姓名	權益性質	於最後實際可行日期		緊隨資本化發行及全球發售完成後所持股份 (假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)	
		所持股份			
		數目	百分比	數目	百分比
Quantum Computing <sup>(3)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
徐氏特殊目的實體 <sup>(3)(5)</sup> . . . . .	實益擁有人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
FSS Investment <sup>(3)</sup> . . . . .	受控制法團權益	85,817,780	16.02%	96,149,153	12.02%
覃先生 <sup>(4)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 受控制法團權益／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
CareFree Planning <sup>(4)(5)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
覃氏特殊目的實體 <sup>(4)(5)</sup> . . . . .	實益擁有人／ 一致行動人士權益	215,568,080	40.25%	241,519,745	30.19%
SpringRain Planning <sup>(4)</sup> . . . . .	受控制法團權益	28,181,580	5.26%	31,574,285	3.95%
戴先生 <sup>(6)</sup> . . . . .	全權信託創立人／ 受控制法團權益	59,926,560	11.19%	67,140,959	8.39%

## 主要股東

股東名稱／姓名	權益性質	於最後實際可行日期		緊隨資本化發行及全球發售完成後所持股份 (假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)	
		所持股份			
		數目	百分比	數目	百分比
Global Awesomeness <sup>(6)</sup> . . . . .	全權信託創立人	59,926,560	11.19%	67,140,959	8.39%
戴氏特殊目的實體 <sup>(6)</sup> . . . . .	實益擁有人	59,926,560	11.19%	67,140,959	8.39%
Baxter Investment <sup>(6)</sup> . . . . .	受控制法團權益	59,926,560	11.19%	67,140,959	8.39%
客齊集 <sup>(7)</sup> . . . . .	實益權益	69,568,800	12.99%	77,944,002	9.74%
百姓網 <sup>(7)</sup> . . . . .	受控制法團權益	69,568,800	12.99%	77,944,002	9.74%
王建碩先生 <sup>(7)</sup> . . . . .	受控制法團權益	69,568,800	12.99%	77,944,002	9.74%
吳通控股 . . . . .	實益權益	53,682,030	10.02%	60,144,666	7.52%
巨漳資產 <sup>(8)</sup> . . . . .	實益權益	51,435,600	9.60%	57,627,795	7.20%
陳聖飛先生 <sup>(8)</sup> . . . . .	受控制法團權益	51,435,600	9.60%	57,627,795	7.20%
靜衡堅勇 <sup>(9)</sup> . . . . .	實益權益	36,120,000	6.74%	40,468,390	5.06%
北京靜衡 <sup>(9)</sup> . . . . .	受控制法團權益	36,120,000	6.74%	40,468,390	5.06%
宋靈潔先生 <sup>(9)</sup> . . . . .	受控制法團權益	36,120,000	6.74%	40,468,390	5.06%
劉勇燕女士 <sup>(9)</sup> . . . . .	受控制法團權益	36,120,000	6.74%	40,468,390	5.06%

## 主要股東

附註：

- (1) PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited 為家族信託(由我們的最終控股股東戴先生及茹先生分別設立的全權家族信託)的受託人。因此，根據證券及期貨條例，PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited 被視為於王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體、覃氏特殊目的實體、戴氏特殊目的實體及茹氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (2) 王氏特殊目的實體由 Derun International 全資擁有，而 Derun International 為 The Longhills Trust 的受託人的控股公司。The Longhills Trust 乃由王先生(作為經濟委託人及保護人)及 Derun Investments(作為委託人)成立。Derun Investments 為由王先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，王先生(作為 The Longhills Trust 的創立人及 Derun Investments 的唯一股東)、Derun Investments(作為 The Longhills Trust 的創立人)、Derun International(作為王氏特殊目的實體的唯一股東)各自均被視為於王氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (3) 徐氏特殊目的實體由 FSS Investment 全資擁有，而 FSS Investment 為 The FS Trust 的受託人的控股公司。The FS Trust 乃由徐先生(作為經濟委託人及保護人)及 Quantum Computing(作為委託人)成立。Quantum Computing 為由徐先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，徐先生(作為 The FS Trust 的創立人及 Quantum Computing 的唯一股東)、Quantum Computing(作為 The FS Trust 的創立人)、FSS Investment(作為徐氏特殊目的實體的唯一股東)各自均被視為於徐氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (4) 覃氏特殊目的實體由 SpringRain Planning 全資擁有，而 SpringRain Planning 為 The MH's Family Trust 的受託人的控股公司。The MH's Family Trust 乃由覃先生(作為經濟委託人及保護人)及 CareFree Planning(作為委託人)成立。CareFree Planning 為由覃先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，覃先生(作為 The MH's Family Trust 的創立人及 CareFree Planning 的唯一股東)、CareFree Planning(作為 The MH's Family Trust 的創立人)、SpringRain Planning(作為覃氏特殊目的實體的唯一股東)各自均被視為於覃氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (5) 根據一致行動協議，最終控股股東(即王先生、徐先生及覃先生)連同彼等各自的境外控股公司(即 Derun Investments、Quantum Computing 及 CareFree Planning)及彼等各自家族信託的直接控股特殊目的公司(即王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體)已確認，彼等已並且將繼續在本集團成員公司的董事會會議及股東大會上以一致投票的方式採取一致行動。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—重組—一致行動安排」。因此，根據證券及期貨條例，王先生、徐先生及覃先生，連同 Derun Investments、Quantum Computing 及 CareFree Planning 均被視為在王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體直接持有的全部股份中擁有權益。
- (6) 戴氏特殊目的實體由 Baxter Investment 全資擁有，而 Baxter Investment 為 The RGRGU Trust 的受託人的控股公司。The RGRGU Trust 乃由戴先生(作為經濟委託人及保護人)及 Global Awesomeness(作為委託人)成立。Global Awesomeness 為由戴先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，戴先生(作為 The RGRGU Trust 的創立人及 Global Awesomeness 的唯一股東)、Global Awesomeness(作為 The RGRGU Trust 的創立人)、Baxter Investment(作為戴氏特殊目的實體的唯一股東)被視為於戴氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (7) 客齊集為百姓網的全資附屬公司。截至最後實際可行日期，非執行董事王建碩先生有權行使百姓網約40.84%股份所附帶的投票權，該等股份由其本身及三間實體(即上海香儂、上海派森及上海訪溪)直接持有。上海香儂、上海派森及上海訪溪均為於中國成立的有限合夥，其唯一普通合夥人為王建碩先生。因此，根據證券及期貨條例，百姓網及王建碩先生被視為於客齊集直接持有的股份中擁有權益。
- (8) 巨漳資產由陳聖飛先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，陳聖飛先生被視為於巨漳資產直接持有的股份中擁有權益。
- (9) 靜衡堅勇由其普通合夥人北京靜衡控制，而北京靜衡則由劉勇燕女士擁有90%的權益。宋靈潔先生為持有靜衡堅勇約41.96%(三分之一以上)權益的有限合夥人。因此，根據證券及期貨條例，北京靜衡、宋靈潔先生及劉勇燕女士被視為於靜衡堅勇直接持有的股份中擁有權益。

除上文及「附錄四—法定及一般資料—C.有關董事及主要股東的其他資料」中披露的內容外，董事並不知悉任何人士於緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，將於我們的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶投票權可於所有情況下在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

## 股本

以下為緊隨資本化發行及全球發售完成後，本公司已發行及將予發行的繳足或入賬列作繳足的法定及已發行股本。

### 法定股本

賬面值

截至最後實際可行日期及資本化發行及全球發售完成後

3,000,000,000 股每股面值0.00005美元的股份 150,000 美元

全球發售完成後已發行及將予發行、繳足或入賬列作繳足(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)：

	面值 美元	佔已發行股本 總額概約百分比
535,529,083 股於本招股章程刊發日期已發行的股份	26,776.45415	66.94%
64,470,917 股根據資本化發行將予發行的股份	3,223.54585	8.06%
200,000,000 股根據全球發售將予發行的股份	10,000	25.00%
<b>800,000,000 總計</b>	<b>40,000</b>	<b>100%</b>

### 假設

上表假設全球發售成為無條件及已根據資本化發行及全球發售(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)發行股份，未有計及我們可能根據下文所述或以其他方式授予董事發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

### 地位

股份為本公司股本中的普通股，在各方面與所有已發行或將予發行的股份享有同等權益，尤其與本招股章程刊發日期後就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派享有同等地位。

### 首次公開發售後購股權計劃

於二零二零年十一月十七日，我們採納首次公開發售後購股權計劃。有關更多詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售後購股權計劃」。

### 須召開股東大會的情況

本公司僅具有一類股份，即普通股股份，每股股份與其他股份享有同等地位。

根據開曼群島公司法以及組織章程細則條款，本公司可不時通過股東的普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併然後分拆為面值較大的股份；(iii)將股份分拆為不同類別；(iv)將股份拆細為面值較小的股份；及(v)註銷無人認購的任何股份。此外，本公司可經股東通過特別決議案削減或贖回股本。詳情請參閱「附錄三 — 本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

### 發行股份的一般授權

在全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權以配發、發行及處置股份、可兌換為股份的證券（「可換股證券」）或可認購任何股份或可換股證券的期權、認股權證或類似權利（「期權及認股權證」），以及作出或授出可能於任何時間須配發及發行或處置該等股份、可換股證券或期權及認股權證的要約、協議或購股權，惟按此方式配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行的股份的面值總額，不得超逾以下之和：

- (i) 緊隨資本化發行及全球發售完成後（不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份）本公司已發行股本面值總額的20%；及
- (ii) 根據下文所述購回授權由本公司購回的股本面值（如有）。

此項授權並不涵蓋根據供股或以股代息計劃或類似安排或由我們股東授予的特定授權將予配發、發行或處置的股份。授權將持續有效，直至（以最早發生者為準）：

- (i) 我們的下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法例或組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷該項授權時。

有關此項一般授權的進一步詳情，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — A.有關本公司及其附屬公司的其他資料 — 3.股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案」。

### 購回股份的一般授權

在全球發售成為無條件的規限下，董事獲授一般無條件授權，可行使本公司一切權力購回面值總額不超過緊隨資本化發行及全球發售完成(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)後已發行股本面值總額10%的股份。

此項授權僅適用於在聯交所或股份可能上市的任何其他證券交易所(且已就此獲證監會及聯交所認可)根據所有適用法例及法規的規定作出的購回。該購回股份的一般授權將持續有效，直至(以最早發生者為準)：

- (i) 我們的下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法例或組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案修改或撤銷該項授權時。

有關此項一般授權的其他詳情，請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — A.有關本公司及其附屬公司的其他資料 — 3.股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案」一節。

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀我們載於本招股章程附錄一所載會計師報告的於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及截至該等日期止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務資料以及隨附附註。我們的綜合財務資料已按國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們就過往事件、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下合適的其他因素所作的假設及分析得出。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是中國領先的短視頻營銷解決方案供應商及集中於泛娛樂的線上內容服務供應商。根據艾瑞諮詢，於二零一九年，按短視頻廣告產生的總賬單計算，我們為中國第三大線上營銷解決方案提供商，市場份額為3.4%。我們亦透過我們的**花邊**網站及其移動端運營一個泛娛樂內容平台、向互聯網用戶展示引人注目泛娛樂文章及照片。此外，我們為觀眾及廣告主提供高質量及具吸引力的內容，例如短視頻、影視明星訪談節目及娛樂新聞節目。我們主要透過抖音、抖音火山版、西瓜視頻及快手等中國頂尖網路平台提供線上營銷解決方案。

我們主要通過(i)向廣告主及廣告代理商提供線上營銷解決方案(包括用戶流量獲取、廣告素材製作及廣告效果優化)；及(ii)在我們的**花邊**平台上為廣告聯盟及廣告主提供廣告位產生收入。我們向廣告客戶收取線上營銷解決方案費用，主要採用oCPM、oCPC及CPC組合方式計費。同時我們從媒體合作夥伴獲取用戶流量以於網上投放廣告並主要根據相同機制支付流量獲取費用。此外，於往績記錄期，就我們在**花邊**平台提供的廣告位而言，我們主要按CPM向廣告聯盟收費、並主要按CPT或CPA向廣告主收費。自二零二零年一月起，我們亦開始從為廣告主營銷其產品或服務的短視頻KOL節目中提供產品植入機會產生收入。

我們的線上營銷解決方案業務於二零一三年推出，旨在幫助我們的廣告客戶從頂尖網路平台獲取高質量的流量、製作具吸引力且引人注目的廣告素材以吸引目標消費者，並利用我們的大數據分析及AI功能優化活動效果，從而改善我們廣告主的營銷效率。

我們的自營內容平台**花邊**平台於二零一二年推出，集合了來自專業媒體、人才機構及自媒體賬戶的泛娛樂文章及照片，並向訪客提供實時定制及受歡迎的供稿。我們於**花邊**平台上提供廣告位，以為我們的廣告聯盟及廣告主投放文字及圖片信息流廣告。於二零一九年，我們亦推出兩個短視頻KOL節目，播放電視及電影明星採訪及娛樂新聞，以擴大我們的泛娛樂覆蓋範圍。

受惠於短視頻的興起，我們的業務自二零一七年以來迅速增長。於往績記錄期，我們的收入由二零一七年的人民幣235.4百萬元大幅增加至二零一九年的人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%，而我們的年內溢利由二零一七年的人民幣33.0百萬元增加至二零一九年的人民幣72.9百萬元，複合年增長率為48.6%。鑒於網絡基建的技術發展及每GB移動互聯網流量成本持續下降雙重因素導致短視頻觀眾群快速增長，我們已戰略上將重心轉移至線上營銷解決方案。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自其產生的收入分別佔總收入的約70.4%、94.5%、98.7%及98.9%。

### 呈列基準

根據詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節的重組，本公司於二零二零年三月三十日成為本集團現時旗下公司的控股公司。

嗨皮網絡為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外資在中國提供增值電信服務的公司的所有權以及禁止外資在中國提供廣播電視節目製作及運營服務的公司擁有所有權，本公司的全資附屬公司雲想信息（「外商獨資企業」）已與嗨皮網絡及其各自的註冊權益持有人訂立相關合約安排。合約安排使外商獨資企業能夠有效控制嗨皮網絡，並獲得嗨皮網絡的絕大部分經濟利益。因此，儘管本公司並無擁有嗨皮網絡的任何直接或間接權益，嗨皮網絡由本公司根據合約安排控制。合約安排的詳情於本招股章程「合約安排」一節中披露。

重組僅涉及在本集團當時的控股公司嗨皮網絡上加入包括外商獨資企業在內的新控股實體，而並無導致任何經濟實質變動。因此，本集團的歷史財務資料以綜合基準作為嗨皮網絡的延續呈列，猶如本公司於往績記錄期開始時為嗨皮網絡的控股公司。

本集團於往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表乃按猶如現有集團架構於整個往績記錄期一直存在的方式呈列。本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表已編製以呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或就重組確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間之交易及結餘均已於合併時抵銷。

### 影響經營業績的主要因素

我們認為以下為影響我們經營業績的主要因素：

#### 不斷發展的移動互聯網市場

近年來，中國的互聯網市場（尤其是移動互聯網市場）增長迅速，並進入了穩定增長階段。移動互聯網用戶的數量以及互聯網用戶日上網時間增加，且預計將來會進一



步增加。此外，由於信息技術基礎設施的進步，移動互聯網的每GB平均流量成本在過去五年顯著降低，並且隨著5G的引入，預計未來將大幅下降，使短視頻更便宜且可及。因此，根據艾瑞諮詢，短視頻內容市場的規模按複合年增長率401.5%自二零一五年的人民幣2億元增加至二零一九年的人民幣1,265億元，並預期繼續按複合年增長率35.3%自二零二零年的人民幣2,115億元增加至二零二四年的人民幣7,095億元。

受惠於移動互聯網市場的穩定增長及短視頻市場的迅速增長，我們實現了顯著增長，收入自二零一七年的人民幣235.4百萬元增加至二零一八年的人民幣1,186.2百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣2,313.0百萬元，複合年增長率為213.5%。我們預期不斷發展的移動互聯網市場及持續增長的短視頻市場將支持我們未來實現有機且具盈利的增長。

### 我們廣告主群的增長及其支出

我們的經營業績受廣告主群的增長及多元化以及每名廣告主的支出所影響。當我們為廣告主提供廣告服務及廣告位時，我們的收入增長在很大程度上取決於我們繼續擴大廣告主群並吸引彼等向我們分配更多廣告預算的能力。我們的廣告主從事不同行業，包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。當特定行業受到法律或法規限制或禁止時，多元化的廣告主群有助我們降低單一業務的風險。由於我們在市場上的領先地位和良好的業績記錄，我們的直接廣告主數目自二零一七年的約558名增加至二零一九年的約669名，複合年增長率為9.5%。每名廣告主的平均支出自二零一七年的約人民幣0.5百萬元增加至二零一九年的約人民幣3.4百萬元，複合年增長率為160.8%。

我們增加廣告主支出的能力取決於各種主要因素，包括：(i)我們的內容製作能力，以製作可吸引及累積更多觀眾的具吸引力且引人注目的廣告；(ii)我們持續進行技術創新的能力，以提供更精確的廣告服務；及(iii)我們對最新市場趨勢的洞察力以及廣告主不斷轉變的需求及要求。

### 我們擴大付費消費者群及提高貨幣化效率的能力

由於我們主要通過網路平台提供短視頻廣告以及在花邊平台的廣告位供廣告主營銷其產品或服務產生收入，付費消費者的數目對我們廣告主的業務至關重要，其已影響並將繼續影響我們的聲譽、經營業績及未來前景。我們提供高質量且引人注目的廣告，以協助我們的廣告主吸引、留位及轉化潛在的付費消費者。我們亦與行業領先的網路平台合作，以獲取用戶流量並優化活動效果，從而利用我們的大數據分析和AI功能，改善我們廣告主的營銷效率。具體而言，我們的廣告工具通過具吸引力的廣告吸引用戶，從而將用戶連接至廣告主指定用以展示其產品或服務的移動互聯網頁面。提高我們服務的貨幣化效率一方面將有助我們的廣告主覆蓋更廣泛的目標消費者群並更有效地實現其營銷目標，另一方面將為我們吸引更多的廣告主。我們的定價模式組合(例如oCPM、oCPC、CPC、CPT及CPA)亦對活動效果及廣告的貨幣化效率有影響，繼而影響我們吸引及留住廣告主的能力。請參閱「業務—我們的線上營銷解決方案業務—定價模式」。根據艾瑞諮詢，我們二零一九年的短視頻廣告的點閱量為2.5%，而二零一九年的線上營銷行業一般點閱量為不到2.0%。

此外，龐大且不斷擴大的付費消費者群為我們提供了寶貴的大數據來源，我們可利用該等數據更好地了解付費消費者的需求及偏好，並在一定程度上幫助我們的廣告主有效且迅速地識別其目標消費者。因此，我們能夠進一步完善服務產品，以提升廣告主的整體體驗，這對我們的業務成功發展及未來增長至為關鍵。

### 我們媒體合作夥伴的增長及我們與其的關係

我們自媒體合作夥伴獲取用戶流量，以投放線上廣告並向彼等支付流量獲取費用。我們的經營業績受我們及時獲取大量且具成本效益的流量以及自媒體合作夥伴收集原始數據的能力所影響。我們致力擴展我們的媒體合作夥伴網絡，尤其是頂尖網路平台或其他領先的內容分發渠道。我們與中國六大短視頻平台維持良好關係。此外，我們尋求管理支付予媒體合作夥伴的流量獲取成本，以提高我們的利潤率。媒體合作夥伴可主要根據我們的總支出不時以(i)作為獲取其未來流量的預付款項的方式；(ii)抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金方式向我們提供返點。有關返點於綜合損益表中列賬為按總額法計算的銷售成本減少及按淨額法計算的收入，長遠而言，可能會影響我們的毛利率並增加網路平台對我們的忠誠度。有關總額法及淨額法的收入確認政策詳情，請參閱「—主要會計政策及估計—收入確認」。然而，來自媒體合作夥伴的返點的任何重大波動可能對我們的收入及經營業績造成重大影響。

特別是，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們對自最大供應商(供應商A)的採購額分別佔用戶流量採購總額的約40.5%、86.4%、88.3%及87.1%。此外，我們來自供應商A的總賬單總額約佔截至二零二零年六月三十日止六個月總賬單的84.8%。我們已在很大程度上受惠於並預期將繼續受惠於供應商A的龐大觀眾群及強大品牌影響力，二者均為我們提供了信譽度及廣泛的營銷範圍。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—於往績記錄期，我們作為廣告客戶與供應商A之間的中間人，倚賴供應商A為我們的廣告主獲取用戶流量。倘我們未能維持與供應商A的業務關係或倘供應商A失去其市場領先地位或受歡迎程度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

鑒於我們與若干頂尖網路平台的良好關係，我們能夠自彼等收集及存儲原始數據，這對我們的業務至關重要。我們利用大數據分析及AI功能對該等原始數據進行精確的特性分析，以優化廣告活動並提高廣告效率。

### 多元化的服務產品及貨幣化機會

我們主要通過向廣告主及廣告代理提供線上營銷解決方案及向廣告聯盟及廣告主提供花邊平台上的廣告位產生收入。我們的毛利率受我們的服務產品組合所影響。我們自線上營銷解決方案業務獲取大部分收入，惟毛利率較低，因而使我們的整體毛利率處於較低水平。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的線上營銷解決方案業務毛利率分別為8.7%、7.1%、6.7%及10.5%，而截至相同年度的整體毛利率分別為21.1%、9.1%、6.9%及10.6%。此外，我們的資產淨值周轉率(按我們的收入除以資產淨值期初及期末結餘的平均數再乘以100%的公式計算)由二零一七年的4.04增加至二零一八年的8.38並進一步增加至二零一九年的9.44，顯示我們使用資產淨值產生收入的能力不斷增強。我們

## 財務資料

致力發掘新的貨幣化機會，以擴大我們的服務範圍，增加毛利率並實現未來有機增長。尤其是我們已建立一個內容製作、交換及分發平台，將廣告主直接與內容提供者聯繫起來，藉此我們預期就提供的內容交換交易服務向廣告主及內容提供者收取會員服務年費。有關詳情，請參閱「一業務—我們的策略—繼續釋放我們提供全週期服務的內製內容製作、交換及分發平台的變現潛力」。

### 業務創新及技術發展

我們創新業務的能力為我們於往績記錄期錄得顯著增長的基礎。為把握短視頻興起帶來的機遇，我們富遠見的管理團隊戰略上將重心轉移至線上營銷解決方案，尤其是短視頻營銷。通過於二零一七年二月推出短視頻營銷解決方案，我們取得重大成功，線上營銷解決方案業務的收入按271.0%的複合年增長率自二零一七年的人民幣165.8百萬元大幅增加至二零一九年的人民幣2,282.3百萬元。我們將繼續開發新的業務模式，以把握不斷發展的線上營銷行業中的機遇。

我們的技術能力及其發展對我們的競爭力及整體營運效率至關重要。憑藉強大的大數據分析和AI功能，我們能夠有效地分析原始數據、進行精確的特性分析並實時優化廣告活動，以實現更卓越的廣告效果並使彼等廣告的成效最大化。作為一家技術驅動型公司，我們已開發專有的DMP，以支援內部廣告活動管理系統以及內容管理及分發系統。我們致力於不斷提升及創新我們的信息技術基礎設施及技術，以實現更卓越的廣告效果及營運效率。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣4.4百萬元。

### 控制我們成本及開支的能力

於往績記錄期，流量獲取成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月總收入的78.3%、90.4%、92.3%及87.9%。下表載列敏感性分析，說明所示期間的流量獲取成本假設性波動對我們淨利潤的影響：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比	淨利潤變動	淨利潤變動百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
流量獲取成本										
變動百分比										
+15%	(25,785)	(78.1)	(149,817)	(215.6)	(295,258)	(404.8)	(165,713)	(466.2)	(98,713)	(172.9)
+10%	(17,190)	(52.1)	(99,878)	(143.7)	(196,839)	(269.9)	(110,475)	(310.8)	(65,808)	(115.3)
+5%	(8,595)	(26.0)	(49,939)	(71.9)	(98,419)	(134.9)	(55,238)	(155.4)	(32,904)	(57.6)
-5%	8,595	26.0	49,939	71.9	98,419	134.9	55,238	155.4	32,904	57.6
-10%	17,190	52.1	99,878	143.7	196,839	269.9	110,475	310.8	65,808	115.3
-15%	25,785	78.1	149,817	215.6	295,258	404.8	165,713	466.2	98,713	172.9

## 財務資料

同時，僱員福利開支為我們銷售成本的第二大組成部分，為銷售及分銷開支、研發開支及行政開支的最大組成部分。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，僱員福利開支總額(包括於銷售成本、銷售及分銷開支、研發開支以及行政開支中列賬的僱員福利開支)分別約佔我們相同年度總收入的3.2%、1.4%、1.9%及2.8%。隨著業務增長，我們的僱員數目不斷增加，僱員福利開支的增加主要由於僱員人數增加以及薪酬水平普遍上升以招聘及挽留合資格管理人員及主要僱員。下表載列敏感性分析，說明所示期間僱員福利開支的假設性波動對我們淨利潤的影響：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	淨利潤變動	百分比	淨利潤變動	百分比	淨利潤變動	百分比	淨利潤變動	百分比	淨利潤變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員福利開支變動										
百分比										
+60% .....	(4,154)	(12.6)	(9,562)	(13.8)	(24,622)	(33.8)	(9,203)	(25.9)	(12,754)	(22.3)
+45% .....	(3,116)	(9.4)	(7,172)	(10.3)	(18,466)	(25.3)	(6,902)	(19.4)	(9,565)	(16.8)
+30% .....	(2,077)	(6.3)	(4,781)	(6.9)	(12,311)	(16.9)	(4,601)	(12.9)	(6,377)	(11.2)
+15% .....	(1,039)	(3.1)	(2,391)	(3.4)	(6,155)	(8.4)	(2,301)	(6.5)	(3,188)	(5.6)
-15% .....	1,039	3.1	2,391	3.4	6,155	8.4	2,301	6.5	3,188	5.6
-30% .....	2,077	6.3	4,781	6.9	12,311	16.9	4,601	12.9	6,377	11.2
-45% .....	3,116	9.4	7,172	10.3	18,466	25.3	6,902	19.4	9,565	16.8
-60% .....	4,154	12.6	9,562	13.8	24,622	33.8	9,203	25.9	12,754	22.3

由於持續的技術發展及不斷轉變的市場趨勢，我們經營所在行業正在迅速變化。我們未來的成功高度依賴我們吸引、聘用、挽留及激勵經驗豐富的僱員的能力。尤其我們先進技術的持續發展有賴於我們的技術人才。大數據分析及AI技術領域經驗豐富的專家對我們準確地瞄準並吸引最合適的廣告活動受眾類型並提升廣告效率及有效性至關重要。此外，我們擴大業務範圍及提升整體經營業績的能力取決於我們的銷售及營銷人才，彼等對最新的市場需求及行業趨勢有深入的了解。

我們預期流量獲取成本以及僱員福利開支將繼續為我們未來最重大的成本及開支，尤其因我們的線上營銷解決方案業務的持續擴展及增長以及互聯網相關行業平均薪酬水平的整體增長。我們控制該等成本及開支的能力可能會對我們的盈利能力造成重大影響。

### 稅項優惠

我們的所得稅開支受我們若干合併聯屬實體享有的稅務優惠所影響。尤其是嗨皮網絡獲認定為「軟件企業」，因此，其於二零一五年及二零一六年享有企業所得稅豁免，並於二零一七年至二零一九年享有12.5%的企業所得稅優惠稅率。嗨皮網絡亦將自二零二零年起可享「高新技術企業」的企業所得稅優惠稅率15%，惟需於二零二一年十一月屆滿後重續。量子文化傳媒獲認定為主要從事《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企

業所得稅優惠目錄(試行)》中訂明的鼓勵發展業務，故可於二零一七年至二零二零年享有企業所得稅豁免。因此，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅稅率分別為6.7%、6.9%、7.8%及6.1%。

自二零一九年四月一日至二零二一年十二月三十一日，我們亦享有政府授予現代服務企業的增值稅退稅，以支持我們的業務營運。

### 主要會計政策及估計

我們根據國際財務報告準則編製綜合財務資料，而這需要我們作出判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期所申報的資產和負債金額以及所披露的或然資產和負債，以及於財務報告期間所申報的收入及開支金額。有關該等假設及估計的不確定性可能導致需要對於未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的結果。我們根據最近可用資料、自身的過往經驗以及我們認為在具體情況下屬合理的其他不同假設持續評估該等估計及假設，而該等估計及假設的結論構成我們判斷無法直接從其他來源獲得的資產和負債之賬面值的依據。鑒於應用該等估計為財務報告過程的完整部分，實際結果可能有別於估計。日後，我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下述政策及估計對於了解我們的綜合財務資料至關重要，因為應用該等政策及估計最為需要管理層作出判斷。

有關重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本招股章程附錄一附註2及3。

### 收入確認

我們主要通過提供(i)線上營銷解決方案及(ii)泛娛樂內容服務產生收入。我們產生收入的主要活動的描述如下：

#### 線上營銷解決方案服務

我們自線上營銷解決方案業務確認收入的方法受與客戶簽訂的每項特定合約下的角色所影響。就我們作為委託人的合約而言，我們按總額基準確認收入，而就我們作為代理人的合約而言，我們按淨額基準確認收入。在釐定我們為提供線上營銷解決方案的委託人或代理人時，需要管理層對所有相關事實及情況的判斷及考慮。倘若我們為一項交易的主要義務人，或擁有釐定價格或選擇網路平台的控制權，我們則被視為委託人，並按總額基準列賬收入。否則，我們被視為代理人，並會將我們所提供服務的收入淨額入賬列作佣金。具體而言，對於多合一服務及泛娛樂內容服務，我們按總額基準確認收入；而對於廣告分發服務，我們按淨額基準確認收入。我們亦利用主要包括oCPM、oCPC、CPC、CPM、CPT或CPA組合的定價模式。

### 多合一服務(按總額計算)

我們向廣告主提供一站式的線上營銷解決方案，包括自頂尖網路平台獲取流量、內容製作、原始數據分析及廣告活動優化。我們主要根據oCPM、oCPC或CPC向廣告主收費，並於執行指定操作(點閱或展示一千次展示)時確認收入。在若干情況下，我們向廣告主提供返點作為宣傳活動的一部分。媒體合作夥伴亦可能根據廣告主的總支出以(i)作為獲取其未來流量的預付款項的方式；(ii)抵銷我們尚欠彼等的貿易應付款項；或(iii)以現金方式給予我們返點。

儘管並無因素單獨被視為推定性或決定性因素，但在此安排下，我們為主要的承擔者，負責(i)識別我們視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約，並向廣告主提供特定整合服務；(ii)承擔製作內容、制定廣告活動及自網路平台獲取流量所產生成本無法透過向廣告主收取總對價予以補償的若干損失風險，此與存貨風險類似；(iii)進行所有開賬單及收款活動，包括留存信貸風險；及(iv)對我們製作及投放的廣告內容負責，以及履行提供特定整合服務的承諾。我們在向廣告主轉讓服務前擁有特定服務的控制權，並擔任該等安排的委託人，因此按總額基準確認與該等交易相關的收入及產生的費用。在有關安排下，自媒體合作夥伴獲得的返點列賬為銷售成本的減少。

### 廣告分發服務(按淨額計算)

我們亦提供流量獲取服務，惟僅用於線上分發由廣告主製作的廣告。廣告在由廣告主決定的目標網路平台發佈。我們主要按oCPM或oCPC向廣告客戶收費，並於執行指定操作(點閱或展示一千次展示)時確認收入。

我們並非此安排的委託人，因為我們無法在將特定服務轉移予廣告主前控制該特定服務，因為(i)我們並無提供多合一的綜合服務。網路平台(而非我們)主要負責提供媒體發佈服務；(ii)網路平台乃由廣告主(而非我們)識別及確定。因此，在執行有關交易時，我們並非委託人。我們就該等交易按淨額基準呈報自廣告主收取的金額及支付予網路平台的金額。在有關安排下，媒體合作夥伴亦可能給予我們返點，有關返點於綜合損益表中列賬為收入。

在上述兩種業務模式下，我們向廣告主提供的返點在給予返點時確認為收入的扣減。

### 泛娛樂內容服務

我們亦(i)通過我們自營的花邊平台向廣告客戶提供廣告位及(ii)在我們的短視頻KOL節目中提供產品投放機會，以供廣告客戶營銷其產品或服務。當根據廣告合約向我們的廣告客戶提供相關服務時，我們按總額基準確認收入，原因是我們擁有花邊平台及我們的短視頻KOL節目上的廣告位，並全權承擔廣告製作或發佈的責任。尤其是，我們主要按CPM對廣告聯盟收費及主要按CPA或CPT對廣告主收費。在執行指定操作(例

如千次展示、下載、安裝或註冊)後，我們會確認基於CPM或CPA的收入，而基於CPT的收入將於客戶與我們通過合約協定的投放廣告特定期間內按比例確認。

### 非金融資產減值

當有跡象顯示出現減值，或須進行年度資產減值檢測時(遞延稅項資產及金融資產除外)，則估計資產可收回價值。資產可收回價值以資產或現金產生單位使用價值與資產公允價值減出售成本的較高者計算，並以個別資產釐定，除非該資產並無產生大多獨立於其他資產或資產組合的現金流入。在此情況下，可收回價值乃就資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅會在資產的賬面值超出其可收回價值時方予以確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映現時市場評估之貨幣時間價值及資產特有風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損乃在其產生期間自綜合損益及其他全面收益表中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於各報告期末均會評估是否有任何跡象顯示於過往確認的減值虧損已不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則估計可收回金額。先前已確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅會在用以釐定資產可收回金額的估計值發生變動時方會撥回，惟有關金額不得高於該資產在過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(減任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入綜合損益及其他全面收益表內。

### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們採用撥備矩陣計算貿易應收賬款的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。撥備率乃基於擁有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初基於我們的歷史觀察違約率。我們將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料，例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)於未來一年內惡化，從而導致製造業的違約數量增加，歷史違約率將予以調整。於各報告日期，歷史觀察違約率將會予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃一項重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境變化及預測經濟狀況敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法表示客戶於日後的實際違約情況。有關貿易應收款項預期信貸虧損的資料分別於本招股章程附錄一附註18披露。

減值分析是根據貿易應收款項可收回性的預期信貸虧損模型作出。管理層須考慮結欠的賬齡、存在的爭議、近期的歷史付款模式、任何有關對手方信譽度及影響宏觀經濟的資料作出判斷及估計，從而識別減值。

在若干情況下，當內部或外來的資料顯示我們在計及任何信貸增值品前不大可能悉數收取未償付的合約金額時，管理層亦可能認為一項金融資產是違約。當無合理預期收回合約現金流時，金融資產便會被撇銷。

### 金融資產公允價值

於往績記錄期，我們對短期財富管理產品進行投資，並歸類於公允價值層級的第三級內。財富管理產品的公允價值乃根據具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的目前可得利率貼現預期未來現金流量釐定。

就分類為公允價值層級第三級的金融資產的估值而言，董事採納下列程序：(i) 審查相關投資的條款；(ii) 於釐定估值貼現率時參考中國人民銀行公佈的利率；(iii) 審閱財務人員呈列有關投資的公允價值計量的評估，並仔細考慮所有可用資料，應用適用估值技術釐定相關投資的估值；及(iv) 於有需要時委聘獨立財務顧問及專業估值師。根據上述程序，董事認為分類為公允價值層級第三級內的金融資產的估值屬公平合理，而我們的財務報表已妥為編製。

第三級金融資產的公允價值計量的詳情(尤其是公允價值層級、估值技術及重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係及第三級計量的對賬)披露於本招股章程附錄一會計師報告所載附註33內。申報會計師對本集團於往績記錄期的歷史財務資料的整體意見載於附錄一會計師報告的第I-2頁。

就需要根據公允價值分類進行第三級計量的金融資產的公允價值評估而言，獨家保薦人已進行相關的盡職審查工作，包括但不限於(i) 審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註；及(ii) 審閱有關金融資產的相關估值報告；(iii) 獲得及審閱有關金額資產的相關協議；及(iv) 與本公司及申報會計師討論金融工具估值的主要基準及假設。考慮過本公司管理層、董事及申報會計師進行的工作及上文所述已進行的相關盡職審查後，概無任何表明董事概無進行獨立及充分的調查及盡職審查的重大內容引起獨家保薦人注意。

### 合約負債

於我們轉移相關貨品或服務前，合約負債於自客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)予以確認。當我們履行合約時(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶時)，合約負債確認為收入。

### 投資電影

本集團為取得電影版權及／或發行權的股份而向第三方電影製作公司支付的金額，於收到電影發行許可證時確認為投資電影的預付款項，並重新分類為無形資產。



## 即期及遞延稅項

在解釋相關稅務規則及法規時需要作出重大判斷，以便釐定我們是否須繳納企業所得稅。該評估依賴估計及假設，並可能涉及對未來事件的一系列判斷。新信息可能出現而導致我們改變對稅項負債是否充足的判斷，而判斷的改變將在作出有關決定的期間影響稅務開支。有關即期及遞延稅項的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一附註10及17。

## 政府補助

倘可合理保證將能收取補助且將符合所有附帶條件，則政府補助按其公允價值確認。倘補助與開支項目相關，則於支銷擬用於補償的成本期間按系統基準確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬，且於相關資產的估計可使用年期內按等額於每年分期計入綜合損益表。

## 採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

我們已全面追溯應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號，並於整個往績記錄期貫徹應用。我們已評估採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們財務報表的影響，並識別出以下受影響的方面：

### **國際財務報告準則第9號**

國際財務報告準則第9號「金融工具」取代國際會計準則第39號，並規定根據預期信貸虧損確認按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備。與國際會計準則第39號項下的已產生虧損模式相比，採納國際財務報告準則第9號項下的預期信貸虧損模式對我們於往績記錄期按攤銷成本計量的金融資產的減值虧損撥備並無重大影響。

### **國際財務報告準則第15號**

國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」取代國際會計準則第18號及國際會計準則第11號，並要求於資產負債表內單獨呈列合約資產及合約負債。此舉導致若干與我們未履行的履約責任有關的重新分類。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，倘於整個往績記錄期應用國際會計準則第18號，我們的合約負債分別人民幣5.0百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣37.4百萬元及人民幣62.8百萬元應在我們的資產負債表中呈列為遞延收入。

### **國際財務報告準則第16號**

國際財務報告準則第16號「租賃」提供有關租賃會計處理的新規定，並規定承租人於財務狀況表確認若干租賃。具體而言，就期限超過12個月的任何租賃而言，除非相關資產價值較低，否則我們於綜合財務狀況表確認使用權資產（即我們使用相關租賃

## 財務資料

資產的權利)及使用權資產折舊於租期內按直線基準於綜合損益表確認。此外，我們於綜合財務狀況表錄得租賃負債(指我們根據使用實際利率法計算的現值作出租賃付款的責任)，而租賃負債的融資開支於綜合損益表確認。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們於綜合財務狀況表中分別錄得使用權資產人民幣2.1百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣9.6百萬元，以及租賃負債人民幣2.2百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣9.7百萬元。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們於綜合損益表分別錄得使用權資產折舊人民幣0.6百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.3百萬元，以及租賃負債利息人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.1百萬元。倘應用國際會計準則第17號，根據國際財務報告準則第16號確認支付租金的使用權資產及金融負債將會有所不同。然而，對資產淨值及淨利潤造成的影響並不重大。

除上文所披露者外，與往績記錄期採納國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號相比，我們認為採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號不會對我們的財務狀況及表現造成任何重大影響。

### 主要損益表項目的描述

下表載列所示期間我們的綜合損益表項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
收入 .....	235,425	1,186,172	2,313,036	1,286,522	796,965
銷售成本 .....	(185,720)	(1,077,913)	(2,153,747)	(1,217,549)	(712,584)
毛利 .....	<b>49,705</b>	<b>108,259</b>	<b>159,289</b>	<b>68,973</b>	<b>84,381</b>
其他收入及收益 .....	359	1,123	15,600	5,518	11,823
銷售及分銷開支 .....	(1,301)	(5,910)	(7,793)	(2,781)	(2,274)
行政開支 .....	(5,658)	(13,525)	(41,561)	(13,799)	(21,656)
金融資產減值虧損，淨額 ....	(1,899)	(3,316)	(29,630)	(12,070)	(4,000)
研發開支 .....	(5,522)	(6,936)	(9,923)	(5,416)	(4,370)
其他開支 .....	-	(2,070)	(750)	-	-
融資成本 .....	(341)	(2,712)	(6,524)	(1,302)	(3,163)
分佔聯營公司溢利及虧損 ....	42	(304)	381	(218)	21
除稅前溢利 .....	35,385	74,609	79,089	38,905	60,762
所得稅開支 .....	(2,387)	(5,126)	(6,155)	(3,357)	(3,686)
年內／期內溢利 .....	<b>32,998</b>	<b>69,483</b>	<b>72,934</b>	<b>35,548</b>	<b>57,076</b>

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期，我們主要通過(i)直接或通過廣告代理向廣告主提供我們的一站式線上營銷解決方案；及(ii)在我們的花邊平台上為第三方廣告聯盟及廣告主提供廣告位產生收入。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的業務模式」。

下表載列於所示期間我們按服務產品及收入確認法劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	估總收入 (人民幣千元)	百分比	估總收入 (人民幣千元)	百分比	估總收入 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比
	(未經審核)									
線上營銷解決方案業務										
總額法.....	158,548	67.3	1,093,601	92.2	2,243,548	97.0	1,252,010	97.3	760,114	95.4
淨額法.....	7,291	3.1	27,826	2.3	38,756	1.7	15,299	1.2	28,215	3.5
小計.....	165,839	70.4	1,121,427	94.5	2,282,304	98.7	1,267,309	98.5	788,329	98.9
泛娛樂內容服務業務...	69,586	29.6	64,745	5.5	30,732	1.3	19,213	1.5	8,636	1.1
總計.....	<u>235,425</u>	<u>100.0</u>	<u>1,186,172</u>	<u>100.0</u>	<u>2,313,036</u>	<u>100.0</u>	<u>1,286,522</u>	<u>100.0</u>	<u>796,965</u>	<u>100.0</u>

### 來自線上營銷解決方案業務的收入

我們與廣告客戶訂立年度框架協議，並主要向彼等收取線上營銷解決方案的費用，主要採用oCPM、oCPC及CPC組合方式計費。詳情請參閱「業務—線上營銷解決方案服務」。受惠於觀眾及廣告主對短視頻營銷的認知度及普及性提升，我們的線上營銷解決方案服務在往績記錄期迅速增長。於往績記錄期，線上營銷解決方案業務產生的收入佔我們總收入的大部分，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月分別約佔總收入70.4%、94.5%、98.7%及98.9%。我們的廣告客戶主要包括廣告主，其次包括廣告代理。

下表載列所示期間來自線上營銷解決方案業務的收入明細(按廣告客戶類別劃分)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比
廣告主.....	162,798	98.2	1,095,473	97.7	2,212,764	97.0	1,244,427	98.2	728,551	92.4
廣告代理.....	3,041	1.8	25,954	2.3	69,540	3.0	22,882	1.8	59,778	7.6
總計.....	<u>165,839</u>	<u>100.0</u>	<u>1,121,427</u>	<u>100.0</u>	<u>2,282,304</u>	<u>100.0</u>	<u>1,267,309</u>	<u>100.0</u>	<u>788,329</u>	<u>100.0</u>

我們所服務的廣告主在多個不同垂直行業中營運，主要包括網絡遊戲、金融服務、電子商務、網絡服務、廣告及文化和媒體。

## 財務資料

下表載列所示期間來自線上營銷解決方案業務的收入明細(按垂直行業劃分)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比
網絡遊戲.....	64,854	39.1	811,195	72.3	1,368,410	60.0	918,486	72.5	287,830	36.5
金融服務 <sup>(1)</sup> .....	41,263	24.9	67,155	6.0	273,791	12.0	87,242	6.9	143,755	18.2
電子商務.....	4,581	2.8	38,082	3.4	215,467	9.4	62,065	4.9	146,336	18.6
網絡服務.....	6,405	3.9	119,911	10.7	171,640	7.5	87,721	6.9	60,303	7.6
廣告.....	20,660	12.5	45,204	4.0	72,547	3.2	22,987	1.8	95,557	12.1
文化和媒體.....	16,566	10.0	21,024	1.9	59,323	2.6	50,310	4.0	11,313	1.4
其他 <sup>(2)</sup> .....	11,510	6.8	18,856	1.7	121,126	5.3	38,498	3.0	43,235	5.6
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>	<b>1,267,309</b>	<b>100.0</b>	<b>788,329</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 金融服務主要包括線上保險、消費者融資及零售銀行。
- (2) 其他主要包括商業服務及醫療保健。

由於我們的線上營銷解決方案業務提供不同類型的服務，我們以總額或淨額確認收入。當我們提供(i)多合一服務，並僅對我們放置的廣告及相關廣告合約的履行承擔全部責任時，我們作為委託人並按總額基準確認收入；否則，當我們僅為廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為代理人並按淨額基準確認收入。有關收入確認政策的更多詳情，請參閱「—主要會計政策及估計—收入確認」及本招股章程附錄一附註2.4。

下表載列所示期間來自線上營銷解決方案的收入明細(按收入確認方法劃分)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比	估總額 (人民幣千元)	百分比
(未經審核)										
<b>線上營銷解決方案業務</b>										
總額法.....	158,548	95.6	1,093,601	97.5	2,243,548	98.3	1,252,010	98.8	760,114	96.4
淨額法.....	7,291	4.4	27,826	2.5	38,756	1.7	15,299	1.2	28,215	3.6
<b>總計.....</b>	<b>165,839</b>	<b>100.0</b>	<b>1,121,427</b>	<b>100.0</b>	<b>2,282,304</b>	<b>100.0</b>	<b>1,267,309</b>	<b>100.0</b>	<b>788,329</b>	<b>100.0</b>

自二零一七年至二零一九年，我們按總額基準列賬的收入佔我們總收入的份額日益增加且佔大部分，顯示我們已作為委託人並於與媒體合作夥伴的大部分交易中擁有控制權。有時我們只為廣告客戶提供流量獲取服務，我們於其中乃作為中介人而非委託人的角色，而由此產生的收入按淨額基準列賬。在此安排下，根據我們的流量獲取成本總額的總支出計算的媒體合作夥伴返點亦於綜合損益表中列賬為收入。我們按總額基準列賬的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,252.0百萬元下跌至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣760.1百萬元，主要由於失去客戶E，其於截至二零一九年六月三十日止六個月貢獻了我們人民幣648.8百萬元的收入，惟部

## 財務資料

分被我們於截至二零二零年六月三十日止六個月在電子商務及廣告行業的業務擴張，自該兩個行業的收入增加人民幣139.8百萬元所抵銷。我們的淨收入(按淨額基準列賬)佔線上營銷解決方案產生的總收入的百分比由截至二零一九年六月三十日止六個月的1.2%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的3.6%，主要由於我們於電子商務行業擴展業務，我們在其中通常向廣告代理提供中介服務，而該等來自廣告代理代表電子商務廣告客戶的收入一般按淨額列賬。截至二零二零年六月三十日止六個月按淨額列賬的收入增加主要由於來自電子商務廣告主的收入增加人民幣18.6百萬元。

此外，作為推廣活動的一部分，我們可能不時向廣告客戶給予返點，該等返點主要根據廣告客戶在線上營銷解決方案的總支出計算，並於綜合損益表中確認為的收入扣減。

下表說明於往績記錄期我們的總賬單與線上營銷解決方案業務項下按淨額列賬的收入的对賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元				
總賬單.....	160,546	516,972	1,114,667	417,813	809,292
減：來自媒體合作夥伴的 流量獲取成本.....	153,255	489,146	1,075,911	402,514	781,077
收入.....	<b>7,291</b>	<b>27,826</b>	<b>38,756</b>	<b>15,299</b>	<b>28,215</b>

我們的線上營銷解決方案業務項下按淨額列賬的總賬單由二零一七年的人民幣160.5百萬元增加至二零一八年的人民幣517.0百萬元，並進一步增至二零一九年的人民幣1,114.7百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務在二零一七年至二零一九年的快速增長一致。我們的線上營銷解決方案業務項下按淨額列賬的總賬單由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣417.8百萬元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣809.3百萬元，主要由於我們於電子商務行業的業務擴張所致。我們來自電子商務廣告主的總賬單由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣259.5百萬元增加127.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣591.1百萬元。我們在電子商務行業的業務擴張符合客戶因COVID-19爆發而快速增長的網購需求，並反映了我們在蓬勃發展的垂直行業探索商機的努力。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，按淨額對賬的總賬單毛利率(按收入除以總賬單計算)分別為4.5%、5.4%、3.5%、3.7%及3.5%。二零一八年的增加主要由於經考慮我們向供應商A給予的總流量獲取成本快速增長後，供應商A給予的返點佔我們的總支出百分比增加。二零一九年的減少主要由於供應商A對適用於其所有客戶的返點百分比進行調整，導致返點佔我們的總支出百分比減少。

## 財務資料

### 來自泛娛樂內容服務業務的收入

於往績記錄期，我們亦通過向第三方廣告聯盟(如搜狗)及廣告主提供花邊平台上的廣告位產生收入。由於線上營銷行業的急速發展及二零一七年短視頻平台的興起，我們戰略上將重心轉移至線上營銷解決方案(尤其是短視頻營銷)。於往績記錄期，來自泛娛樂內容服務業務的收入相應減少，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月分別約佔總收入29.6%、5.5%、1.3%及1.1%，主要是由於比起透過瀏覽網站閱讀文字及圖片，互聯網用戶更熱衷於觀看短視頻。自二零二零年上半年起，我們亦開始從為廣告主營銷其產品或服務的短視頻KOL節目(作為我們擴大泛娛樂覆蓋範圍的一部分)中提供產品植入機會產生收入。

下表載列所示期間來自泛娛樂內容服務業務的收入明細(按所提供服務劃分)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
泛娛樂內容服務業務										
花邊平台.....	69,586	100.0	64,745	100.0	30,732	100.0	19,213	100.0	1,966	22.8
偶像請回答.....	-	-	-	-	-	-	-	-	6,670	77.2
總計.....	<u>69,586</u>	<u>100.0</u>	<u>64,745</u>	<u>100.0</u>	<u>30,732</u>	<u>100.0</u>	<u>19,213</u>	<u>100.0</u>	<u>8,636</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間來自泛娛樂內容服務業務的收入明細(按廣告客戶類別劃分)：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比	(人民幣千元)	佔總額百分比
廣告聯盟.....	14,186	20.4	24,387	37.7	21,078	68.6	13,317	69.3	1,436	16.6
廣告主.....	55,400	79.6	40,358	62.3	9,654	31.4	5,896	30.7	7,200	83.4
總計.....	<u>69,586</u>	<u>100.0</u>	<u>64,745</u>	<u>100.0</u>	<u>30,732</u>	<u>100.0</u>	<u>19,213</u>	<u>100.0</u>	<u>8,636</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示期間廣告客戶數目及其在我們的泛娛樂內容服務的平均支出明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
總賬單(人民幣千元).....	55,400	40,358	9,654	5,896	7,200
廣告客戶數目.....	123	47	29	22	17
每名廣告客戶平均支出 (人民幣元).....	450,407	858,681	332,897	268,000	423,529

銷售成本

我們的銷售成本主要包括流量獲取成本及僱員福利開支。於往績記錄期，流量獲取成本佔我們銷售成本的最大部分，而僱員福利開支佔我們銷售成本的第二大部分。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的流量獲取成本分別為人民幣184.3百萬元、人民幣1,072.5百萬元、人民幣2,134.5百萬元及人民幣700.6百萬元，分別約佔相同年度總銷售成本的99.3%、99.5%、99.2%及98.3%，與我們的業務擴展相符。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的僱員福利開支分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣13.9百萬元及人民幣9.3百萬元，分別約佔相同年度總銷售成本的0.5%、0.3%及0.6%及1.3%，此乃由於僱員人數增加及互聯網相關行業的一般薪酬水平上升。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比
流量獲取成本 .....	184,334	99.3	1,072,464	99.5	2,134,500	99.2	1,209,083	99.3	700,584	98.3
僱員福利開支 .....	1,004	0.5	3,764	0.3	13,949	0.6	5,048	0.4	9,266	1.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	382	0.2	1,685	0.2	5,298	0.2	3,418	0.3	2,734	0.4
總計 .....	<u>185,720</u>	<u>100.0</u>	<u>1,077,913</u>	<u>100.0</u>	<u>2,153,747</u>	<u>100.0</u>	<u>1,217,549</u>	<u>100.0</u>	<u>712,584</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括有關租賃服務器及內容製作的外包成本。

流量獲取成本指我們自媒體合作夥伴購買用戶流量的成本。我們的流量獲取成本可能因若干因素而有所不同，(其中)包括)特定廣告位、廣告活動的時間及持續時間以及網路平台不同的定價政策。於往績記錄期，我們的流量獲取成本佔總銷售成本比例重大，主要由於我們一般自頂尖網路平台獲取廣告流量，而其中的流量獲取成本昂貴，與市場慣例一致。

我們的媒體合作夥伴可能不時主要根據我們的總支出給予我們返點，該等按總額法計算的返點於綜合損益表中列賬為銷售成本的扣減。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自網路平台產生的返點總額分別為人民幣13.4百萬元、人民幣161.2百萬元、人民幣322.5百萬元及人民幣126.3百萬元。

僱員福利開支主要包括我們營運人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。我們的內部內容製作成本主要與人工相關，因此計為員工福利支出。

## 財務資料

下表載列所示期間按服務產品及收入確認方法劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比	(人民幣千元)	佔總額 百分比
線上營銷解決方案業務										
總額法.....	151,437	81.5	1,041,271	96.6	2,129,742	98.9	1,203,211	98.8	705,186	99.0
淨額法 <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計.....	151,437	81.5	1,041,271	96.6	2,129,742	98.9	1,203,211	98.8	705,186	99.0
泛娛樂內容服務業務...	34,283	18.5	36,642	3.4	24,005	1.1	14,338	1.2	7,398	1.0
總計.....	<u>185,720</u>	<u>100.0</u>	<u>1,077,913</u>	<u>100.0</u>	<u>2,153,747</u>	<u>100.0</u>	<u>1,217,549</u>	<u>100.0</u>	<u>712,584</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 當我們僅向廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為中介人，收入按淨額基準列賬，且不會就銷售成本列賬。

### 毛利及毛利率

我們的毛利包括收入減銷售成本。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的毛利分別為人民幣49.7百萬元、人民幣108.3百萬元、人民幣159.3百萬元及人民幣84.4百萬元。毛利率指毛利除以總收入(以百分比表示)。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為21.1%、9.1%、6.9%及10.6%。

下表載列所示期間按服務產品及收入確認方法劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	(人民幣千元)	毛利率 %	(人民幣千元)	毛利率 %	(人民幣千元)	毛利率 %	(人民幣千元)	毛利率 %	(人民幣千元)	毛利率 %
線上營銷解決方案業務										
總額法.....	7,111	4.5	52,330	4.8	113,806	5.1	48,799	3.9	54,927	7.2
淨額法 <sup>(1)</sup> .....	7,291	100.0	27,826	100.0	38,756	100.0	15,299	100.0	28,215	100.0
小計.....	14,402	8.7	80,156	7.1	152,562	6.7	64,098	5.1	83,142	10.5
泛娛樂內容服務業務.....	35,303	50.7	28,103	43.4	6,727	21.9	4,875	25.4	1,239	14.3
總計.....	<u>49,705</u>	<u>21.1</u>	<u>108,259</u>	<u>9.1</u>	<u>159,289</u>	<u>6.9</u>	<u>68,973</u>	<u>5.4</u>	<u>84,381</u>	<u>10.6</u>

附註：

- (1) 當我們僅向廣告客戶提供流量獲取服務時，我們作為中介人，收入按淨額基準列賬，且不會就銷售成本列賬。因此，我們按淨額法的毛利率為100.0%。



## 財務資料

我們的毛利由二零一七年的人民幣49.7百萬元大幅增加至二零一八年的人民幣108.3百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣159.3百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案業務因受惠於短視頻營銷的認知度及普及性提升而迅速擴展。我們的毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣69.0百萬元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣84.4百萬元，乃由於我們的線上營銷解決方案業務的毛利增加。

我們的毛利率由二零一七年的21.1%下降至二零一八年的9.1%，並於二零一九年進一步下降至6.9%，主要由於我們毛利率較低的線上營銷解決方案業務的比重於二零一七年至二零一九年內不斷增加。我們的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.4%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的10.6%，與我們線上營銷解決方案業務(佔我們毛利總額的大部分)的毛利率增加一致。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，我們的線上營銷解決方案業務錄得相對較低的毛利率，分別約為8.7%、7.1%、6.7%、5.1%及10.5%，主要是由於我們自頂尖網路平台獲取的流量通常昂貴，而此乃行業慣例。我們線上營銷解決方案業務的毛利率由二零一七年的8.7%下降至二零一八年的7.1%，並進一步下降至二零一九年的6.7%，主要由於我們毛利率較低的多合一服務的比重於同年內不斷增加。我們線上營銷解決方案業務的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.1%上升至截至二零二零年六月三十日止六個月的10.5%，主要由於(i)按淨額基準計算的線上營銷解決方案業務(多合一服務)的毛利率有所上升；(ii)按淨額基準計算的線上營銷解決方案所佔比例不斷增加，錄得毛利率100.0%。線上營銷解決方案業務(多合一服務)的毛利率由二零一七年的4.5%上升至二零一八年的4.8%，並進一步上升至二零一九年的5.1%，並由截至二零一九年六月三十日上六個月的3.9%上升至截至二零二零年六月三十日止六個月的7.2%，主要由於我們給予廣告客戶的返點佔總賬單的百分比減少。此乃由於我們於二零一七年開始提供短視頻營銷解決方案，並打算通過提供更多返點吸引廣告主，同時由於(i)向廣告主提供增值服務；及(ii)我們的市場領導地位令我們擁有較強的議價能力，我們由二零一八年起一直減少向廣告客戶提供返點。

於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們按總額基準計算的的線上營銷解決方案業務的毛利率為4.5%、4.8%、5.1%及7.2%；而我們的線上營銷解決方案業務按淨額基準計算的總賬單的毛利率為4.5%、5.4%、3.5%及3.5%。一般而言，由於我們提供增值服務，我們按總額基準計算的毛利率高於按淨額基準計算的毛利率。於二零一七年，我們按總額基準計算的毛利率相等於按淨額基準計算的毛利率，主要由於我們為吸引更多的廣告客戶以擴展我們的線上營銷解決方案業務規模，我們並無就提供增值服務向廣告客戶收取額外費用。於二零一八年，我們按總額基準計算的毛利率低於按淨額基準計算的毛利率，主要由於相比於廣告代理，我們向廣告主提供更多返點，因我們更屬意與廣告主直接交易。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的泛娛樂內容服務業務錄得相對較高的毛利率，分別約為50.7%、43.4%、21.9%及14.3%，主要由於我們擁有花邊平台上向廣告聯盟及廣告主提供的廣告位。我們泛娛樂內容服務業務的毛利率由二零一七年的50.7%下降至二零一八年的43.4%，並進一步下降至二零一九年的21.9%，主要由於我們自我們的內容分發合作夥伴獲取以分發到花邊平台內容的用戶流量愈來愈昂貴，與市場趨勢一致。泛娛樂內容服務業務的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的25.4%下降至截至二零二零年六月三十日止六個月的14.3%，主要由於來自花邊平台的收入進一步減少但我們的固定成本維持相對穩定。

下表列載所示期間來自線上營銷解決方案業務按廣告形式劃分的總賬單及毛利明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月									
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年		二零二零年					
	總賬單	佔總額百分比	總賬單	佔總額百分比	總賬單	佔總額百分比	總賬單	佔總額百分比	總賬單	佔總額百分比	總賬單	佔總額百分比				
文字及圖片 .....	272,846	85.5	426,866	26.5	432,613	12.9	25,909	17.0	172,278	10.3	8,144	12.7	170,049	10.8	9,993	12.0
短視頻 .....	46,247	14.5	1,183,707	73.5	2,925,601	87.1	126,653	83.0	1,497,545	89.7	55,954	87.3	1,399,357	89.2	73,149	88.0
總額 .....	319,093	100.0	1,610,573	100.0	3,358,214	100.0	152,562	100.0	1,669,823	100.0	64,098	100.0	1,569,406	100.0	83,142	100.0

(人民幣千元，以百分比列示者除外)

於往績記錄期，來自我們短視頻營銷解決方案業務的總賬單及毛利大幅增加，符合我們將重心轉移至短視頻營銷的策略，原因為按市場趨勢，比起透過瀏覽網站閱讀文字及圖片，互聯網用戶更熱衷於觀看短視頻。

## 財務資料

下表載列所示期間按客戶類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利/毛損 人民幣千元	毛利率 毛損率 %
<b>線上營銷解決方案業務</b>										
廣告主.....	11,361	7.0	54,548	5.0	86,863	3.9	42,220	3.4	28,554	3.9
廣告代理.....	3,041	100.0	25,608	98.7	65,699	94.5	21,878	95.6	54,589	91.3
小計.....	14,402	8.7	80,156	7.1	152,562	6.7	64,098	5.1	83,143	10.5
<b>泛娛樂內容服務業務</b>										
廣告聯盟.....	7,197	50.7	10,585	43.4	4,614	21.9	3,379	25.4	(3,332)	(232.0)
廣告主.....	28,106	50.7	17,518	43.4	2,113	21.9	1,496	25.4	4,570	63.5
小計.....	35,303	50.7	28,103	43.4	6,727	21.9	4,875	25.4	1,238	14.3
總計.....	49,705	21.1	108,259	9.1	159,289	6.9	68,973	5.4	84,381	10.6

在我們的線上營銷解決方案業務下，我們向廣告主及廣告代理提供的解決方案的毛利率於往績記錄期逐步下降，主要由於我們自頂尖網路平台獲取的用戶流量越來越昂貴，符合行業慣例及市場趨勢。我們向廣告代理提供的解決方案的毛利率高於向廣告主提供的毛利率，主要由於絕大部分自廣告代理的收益乃在不記錄銷售成本下按淨額基準確認。

在我們的泛娛樂內容服務業務下，由於我們向廣告聯盟及廣告主提供的服務相同——於我們的**花邊**平台上提供廣告位——因此二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月來自廣告聯盟及廣告主的毛利率相等，因此，我們整個泛娛樂內容服務業務的銷售成本乃根據其各自的收益貢獻按比例分配予廣告聯盟及廣告主。我們向廣告聯盟提供的泛娛樂內容服務於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得毛損，主要因為來自**花邊**平台的收入進一步減少，而我們的固定成本(如僱員福利開支)維持相對穩定。來自向廣告主提供泛娛樂內容服務的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的25.4%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的63.5%，主要因為我們的短視頻KOL節目自二零二零年一月開始產生收入並錄得較高毛利率，主要歸因於其低銷售成本，當中僅包括僱員福利開支。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、來自按公允價值計入損益的金融資產的投資利息收入及政府補助。下表載列所示期間其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
銀行利息收入 .....	41	39	78	17	46
來自按公允價值計入 損益的金融資產的 投資利息收入 .....	169	454	1,300	1,036	534
政府補助 .....	149	630	13,278	4,465	10,493
其他 <sup>(1)</sup> .....	-	-	944	-	750
<b>總計 .....</b>	<b>359</b>	<b>1,123</b>	<b>15,600</b>	<b>5,518</b>	<b>11,823</b>

附註：

(1) 其他指我們自廣告主收回的罰款。該等罰款為我們的媒體合作夥伴因我們的廣告主未能達到協定的年度流量獲取成本支出而向我們收取的罰款。

來自按公允價值計入損益的金融資產的投資利息收入指我們持作投資用途的無固定期限且按意願贖回的短期理財產品的公允價值收益。

政府補助主要包括增值稅退稅及研發補助。稅務總局提供增值稅退稅以支持現代服務企業，於二零一九年四月一日至二零二一年十二月三十一日生效。於二零一八年、二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，與我們的智能內容分發平台有關的研發補助由地方政府酌情一次性提供。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)維持及管理客戶關係的酬酢開支；及(iii)銷售及營銷人員出差的交通及住宿的差旅開支。下表載列所示期間銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(人民幣千元)	
僱員福利開支 .....	940	4,179	6,566	2,061	2,089
酬酢開支 .....	232	1,148	737	318	54
差旅開支 .....	98	547	469	381	58
其他 .....	31	36	21	21	73
<b>總計 .....</b>	<b>1,301</b>	<b>5,910</b>	<b>7,793</b>	<b>2,781</b>	<b>2,274</b>

## 財務資料

我們的銷售及分銷開支由二零一七年的人民幣1.3百萬元大幅增加至二零一八年的人民幣5.9百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣7.8百萬元，此乃由於我們的銷售及營銷人員數目增加，反映我們的線上營銷解決方案業務迅速增長。我們的銷售及營銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣2.8百萬元減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要由於COVID-19爆發導致酬酢及差旅活動減少。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業費用；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)辦公及租金開支；(v)差旅開支；及(vi)招待酬酢開支。下表載列所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
			(人民幣千元)		
僱員福利開支 .....	3,008	5,616	16,542	6,684	8,086
專業費用 .....	377	4,076	11,574	1,814	8,139
折舊及攤銷開支 .....	821	940	4,205	1,727	3,109
辦公及租金開支 .....	519	887	3,378	1,526	1,140
差旅開支 .....	380	570	2,323	639	379
酬酢開支 .....	191	240	1,271	364	58
其他 <sup>(1)</sup> .....	362	1,196	2,268	1,045	745
總計 .....	<b>5,658</b>	<b>13,525</b>	<b>41,561</b>	<b>13,799</b>	<b>21,656</b>

附註：

(1) 其他主要包括印花稅及銀行費用。

僱員福利開支主要包括董事、高級管理層及行政人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。

專業費用主要包括有關非公開發行及上市的法律及會計費用。

折舊及攤銷開支主要包括辦公室租賃及辦公設備的折舊。

辦公及租金開支主要包括租金、公用事業、維護及其他一般辦公開支。

差旅開支主要包括行政人員出差的交通及住宿開支。

酬酢開支主要包括招待費。

我們的行政開支由二零一七年的人民幣5.7百萬元大幅增加至二零一八年的人民幣13.5百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣41.6百萬元，此乃由於(i)行政人員數目增加以及因我們業務的快速發展而致使彼等的平均薪酬水平上升；(ii)主要由上

## 財務資料

市產生的專業費用增加；及(iii)折舊及攤銷開支因我們的業務擴展而租用新辦公場所而有所增加。我們的行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣13.8百萬元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣21.7百萬元，主要由於與上市有關的專業費用增加。

### 金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額指扣除撥回後的貿易應收款項減值撥備。於往績記錄期，我們錄得金融資產減值虧損淨額，於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月分別為人民幣1.9百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣29.6百萬元及人民幣4.0百萬元。於往績記錄期，我們的貿易應收款項減值虧損趨於上升，原因是貿易應收款項增加，與我們線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。我們二零一九年貿易應收款項的減值虧損大幅增加，是由我們其中一名線上遊戲廣告主拖欠的一次性不可收回的貿易應收款項人民幣24.9百萬元所引致。該線上遊戲廣告主因其營運表現欠佳而在二零一九年錄得虧損，故其未能清償該項貿易應收款項。該線上遊戲廣告主自二零一八年五月起成為我們的客戶，惟於二零一九年年底不再為我們的客戶。我們二零一八年及二零一九年來自該線上遊戲廣告主的總賬單分別為人民幣14.3百萬元及人民幣28.5百萬元。我們其後於二零一九年十一月就該等拖欠的貿易應收款項與該線上遊戲廣告主訂立諒解備忘錄，據此，該線上遊戲廣告主同意於二零二二年年年底清償該等貿易應收款項，惟並無詳細的還款時間表，而其實益擁有人確認會就拖欠的貿易應收款項承擔共同責任。該線上遊戲廣告為主已分別於二零二零年四月、五月及八月償還人民幣100,000元、人民幣150,000元及人民幣1.0百萬元。於最後實際可行日期，應收該線上遊戲廣告主的貿易應收款項為人民幣23.7百萬元。倘該諒解備忘錄屆滿時，該廣告主仍無法向我們清償所有貿易應收款項，我們會考慮對其採取法律訴訟。

基於上述原因，我們擬把授予廣告客戶的信貸期縮短至發票日起30天內，從而收緊信貸政策。請參閱「一若干資產負債表項目—貿易應收款項」及「業務—風險管理及內部控制—信貸風險管理」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除上述線上遊戲廣告主外，我們並無任何虧損的廣告活動。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)外包開發開支；及(iii)其他(主要包括服務器租賃開支)。下表載列所示期間的研發開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
			(人民幣千元)		
僱員福利開支 .....	2,473	3,554	7,442	2,993	3,188
外包開發開支 .....	2,135	2,793	1,887	1,887	1,151
其他 .....	914	589	594	536	31
總計 .....	<b>5,522</b>	<b>6,936</b>	<b>9,923</b>	<b>5,416</b>	<b>4,370</b>

## 財務資料

僱員福利開支主要包括我們研發人員的薪金、花紅、退休金以及其他社會保險及福利。

外包開發開支主要與定制軟件及系統開發的外包有關。

其他(主要包括服務器租賃開支)指與我們研發有關的服務器的短期租賃開支。

我們的研發開支自二零一七年的人民幣5.5百萬元增加至二零一八年的人民幣6.9百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣9.9百萬元，乃由於我們致力升級專有DMP、改善大數據分析及AI能力及開發我們的全方位服務內容製作、交換及分發系統。我們的研發開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.4百萬元減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣4.4百萬元，乃由於我們外包的研發活動減少所致。

### 其他開支

其他開支與媒體合作夥伴因廣告主未能達到協定的年度流量獲取成本支出而對廣告主收取的罰款有關，該等支出將自我們付予媒體合作夥伴的按金預扣。

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)計息銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)其他融資成本。下表載列所示期間的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
			(人民幣千元)		
計息銀行及其他借款利息....	240	2,620	3,260	992	3,012
租賃負債利息 .....	101	92	267	121	148
其他融資成本 .....	-	-	2,997	189	3
<b>總計 .....</b>	<b>341</b>	<b>2,712</b>	<b>6,524</b>	<b>1,302</b>	<b>3,163</b>

計息銀行及其他借款利息與來自銀行及我們的股東百姓網為支持我們的業務快速增長的借款有關。

其他融資成本主要指銀行轉換我們的應收票據為現金的貼現費用。

### 分佔聯營公司溢利及虧損

倘我們對某實體有重大影響力但無控制權，則我們將該實體視為我們的聯營公司。我們分佔聯營公司溢利及虧損的主要來自上海不維及上海閃劇(閃劇(上海)文化傳媒有限公司)。我們預期分佔聯營公司的溢利及虧損將不會對我們的經營業績造成重大影響。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表載列所示期間的所得稅開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
即期稅項.....	2,841	6,014	17,665	6,315	4,070
遞延稅項.....	(454)	(888)	(11,510)	(2,958)	(384)
<b>總計.....</b>	<b>2,387</b>	<b>5,126</b>	<b>6,155</b>	<b>3,357</b>	<b>3,686</b>

於往績記錄期，根據開曼群島的稅務規則及法規，我們於開曼群島毋須繳納任何所得稅、遺產稅、企業稅、資本收益稅或其他稅項。我們於英屬維爾京群島毋須繳納所得稅或資本收益稅。由於我們並未在香港產生任何應課稅溢利，故於往績記錄期並無就香港利得稅作出撥備。

除嗨皮網絡及量子文化傳媒外，我們的中國附屬公司及我們的合併聯屬實體的法定企業所得稅稅率為25%。尤其是嗨皮網絡獲認定為「軟件企業」，因此，其於二零一五年及二零一六年享有企業所得稅豁免，於二零一七年至二零一九年享有12.5%的企業所得稅優惠稅率。嗨皮網絡亦自二零二零年起可享「高新技術企業」的企業所得稅優惠稅率15%，惟需於二零二一年十一月屆滿後重續。根據國務院於二零一一年九月三十日頒佈的《國務院關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見》及財政部與稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，於二零一零年至二零二零年，《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》內於喀什及霍爾果斯新成立的企業可享受自獲利後首個應課稅年度起五年免徵企業所得稅的稅收優惠待遇。我們的量子文化傳媒列於該目錄，於二零一七年至二零二零年合資格享有全額企業所得稅豁免。有關嗨皮網絡及量子文化傳媒享有的稅務優惠的詳情，請參閱「— 影響經營業績的主要因素」。我們享有的稅務優惠可能會有所改變。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們現時可得或可能獲得的優惠稅收待遇或政府補助於日後發生任何中斷或變動或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的實際所得稅率分別為6.7%、6.9%、7.8%及6.1%。於往績記錄期，我們的實際所得稅稅率低於法定企業所得稅稅率，主要由於量子文化傳媒於二零一七年、二零一八年及二零一九年享有全額企業所得稅豁免及嗨皮網絡享有50%企業所得稅豁免，及於截至二零二零年六月三十日止六個月有權享有15%優惠企業所得稅稅率。由於有關稅項優惠待遇，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別錄得稅項減免人民幣5.5百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣13.3百萬元。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期且適用於我們的相關稅項，並且概無與相關的稅務機關爭議或未解決的稅務問題。



## 各期間的經營業績比較

截至二零二零年六月三十日止六個月與截至二零一九年六月三十日止六個月之比較

### 收入

我們的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,286.5百萬元減少38.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣797.0百萬元，主要由於來自線上營銷解決方案業務的收入減少人民幣479.0百萬元。

#### 線上營銷解決方案業務

我們的來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,267.3百萬元減少37.8%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣788.3百萬元，主要由於失去於二零一九年上半年貢獻收入人民幣648.8百萬元的客戶E。該減少部分由來自電子商務、金融服務及廣告行業的業務擴張的收入增加人民幣213.4百萬元所抵銷。

#### 泛娛樂內容服務業務

我們的來自泛娛樂內容服務業務的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣19.2百萬元減少55.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣8.6百萬元，主要由於我們的**花邊**平台產生的收入減少人民幣17.2百萬元，部分由**偶像請回答**產生的收入增加人民幣6.7百萬元所抵銷，與我們升級泛娛樂內容服務及將內容覆蓋範圍從僅有文字及圖片內容擴展為包括短視頻節目的策略一致。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,217.5百萬元減少41.5%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣712.6百萬元，主要是由於線上營銷解決方案業務的銷售成本減少人民幣498.0百萬元。

#### 線上營銷解決方案業務

我們的線上營銷解決方案業務的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1,203.2百萬元減少41.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣705.2百萬元，主要由於流量獲取成本下跌，主要由於(i)線上營銷解決方案業務產生的收入減少；及(ii) COVID-19爆發導致廣告庫存市價下跌所致。

#### 泛娛樂內容服務業務

泛娛樂內容服務業務的銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣14.3百萬元減少48.4%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣7.4百萬元，與泛娛樂內容服務業務下滑一致。

### 毛利及毛利率

我們的由於上文所述，我們的毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣69.0百萬元增加22.3%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣84.4百萬元。我們的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.4%增加至截至二零二零年六

月三十日止六個月的10.6%，與我們線上營銷解決方案業務的毛利率增加一致，而其於我們的總毛利中佔重大比例。線上營銷解決方案業務的毛利率增加主要由於(i)按淨額基準計算的線上營銷解決方案業務(多合一服務)的毛利率上升，主因為我們授予廣告客戶的返點佔總賬單的百分比減少；及(ii)按淨額基準計算的線上營銷解決方案(錄得毛利率100.0%)的毛利率的比例不斷增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.5百萬元增加114.3%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣11.8百萬元，主要由於政府補助增加人民幣6.0百萬元，主要因為我們由二零一九年四月開始可享增值稅退稅。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣2.8百萬元減少18.2%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要由於因COVID-19爆發導致酬酢及差旅活動減少，造成酬酢開支減少0.3百萬元及差旅開支減少人民幣0.3百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣13.8百萬元增加56.9%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣21.7百萬元，主要由於與上市有關的專業費用增加人民幣6.3百萬元，主要因為與上市有關的專業費用增加。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣12.1百萬元減少66.9%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要由於於二零一九年上半年，我們其中一名線上遊戲廣告主拖欠的人民幣12.8百萬元一次性貿易應收款項未能收回所致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.4百萬元減少19.3%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣4.4百萬元，主要由於外包開發開支減少人民幣0.7百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣1.3百萬元增加142.9%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣3.2百萬元，主要由於銀行借貸的利息開支增加人民幣2.0百萬元，主要因為平均銀行借款結餘上升。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支維持相對平穩，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣3.4百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣3.7百萬元。我們的實際所得稅稅率由截至二零一九年六月三十日止六個月的8.6%減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的6.1%，主要由於稅務優惠所致。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣35.5百萬元增加60.6%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣57.1百萬元。我們的淨利潤利率(即期內溢利佔收入的百分比)由截至二零一九年六月三十日止六個月的2.8%增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的7.2%，乃由於(i)我們授予廣告客戶的返點佔我們總賬單的百分比減少；(ii)按淨額基準計算的線上營銷解決方案業務(錄得100.0%的毛利率)的比例不斷增加；及(iii)於二零一九年上半年，我們其中一名網上遊戲廣告商拖欠的一次性貿易應收款項未能收回導致貿易應收款項減值虧損大幅減少。

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.2百萬元大幅增加95.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,313.0百萬元，主要由於來自線上營銷解決方案業務的收入增加人民幣1,160.9百萬元，惟被來自泛娛樂內容服務業務的收入減少人民幣34.0百萬元所抵銷。

#### 線上營銷解決方案業務

我們的來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元大幅增加103.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,282.3百萬元，主要由於廣告主數目及其平均支出增加，反映我們的策略及對擴展線上營銷解決方案業務的努力，亦與行業的迅速增長一致。

#### 泛娛樂內容服務業務

我們的來自泛娛樂內容服務的業務的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.7百萬元大幅減少52.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元，主要由於我們正將文字及圖片內容服務升級至短視頻內容服務，令泛娛樂內容服務變得多元化。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,077.9百萬元大幅增加99.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,153.7百萬元，主要由於線上營銷解決方案業務的銷售成本增加人民幣1,088.5百萬元，惟被泛娛樂內容服務業務的銷售成本減少人民幣12.6百萬元所抵銷。

#### 線上營銷解決方案業務

我們的線上營銷解決方案業務的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,041.3百萬元大幅增加104.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,129.7百萬元，主要由於(i)因我們迅速增長的線上營銷解決方案業務致使流量獲取成本增加人民幣1,076.8百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣8.7百萬元，此乃由於營運人員數目隨著我們的業務擴展而增加。

### 泛娛樂內容服務業務

我們的泛娛樂內容服務業務的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣36.6百萬元減少34.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣24.0百萬元，與正在下滑的泛娛樂內容服務業務相符。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元增加47.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣159.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.1%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6.9%，主要由於線上營銷解決方案業務於二零一九年較大比例，而其錄得較低毛利率。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣15.6百萬元，主要由於政府補貼因自二零一九年四月授予現代服務企業的增值稅退稅而增加人民幣12.6百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.9百萬元增加31.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣7.8百萬元，主要由於我們業務的迅速擴展因而增加銷售及營銷人員導致僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元大幅增加207.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣41.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因管理層及行政人員平均薪酬水平增加而增加人民幣10.9百萬元；(ii)與上市有關的專業費增加人民幣7.5百萬元；(iii)我們於二零一八年的新辦公場所經營租賃產生的使用權資產折舊增加人民幣2.5百萬元；及(iv)辦公及租金開支因業務擴展而增加人民幣2.5百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元，主要由於我們其中一名線上遊戲廣告主拖欠的人民幣24.9百萬元一次性貿易應收款項未能收回所致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增加43.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支因研發人員人數及其平均薪酬增加而增加人民幣3.9百萬元，惟部分被外包開發開支減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元大幅增加140.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.5百萬元，主要由於(i)應收票據貼現費用產生人民幣2.8百萬元的增加；及(ii)銀行及其他借款的利息開支因增加銀行借款以支持我們快速增長的業務而增加人民幣0.6百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.1百萬元增加20.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣6.2百萬元，主要由於我們的溢利快速增長導致即期稅項增加人民幣11.7百萬元以及因嗨皮網絡就重組出售樂推文化而產生額外所得稅開支，被主要因貿易應收款項減值虧損導致的遞延稅項開支增加人民幣10.6百萬元所抵銷。我們的實際所得稅稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.9%增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的7.8%，乃由於嗨皮網絡就重組出售樂推文化產生額外所得稅開支所致。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元增加5.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣72.9百萬元。我們的淨溢利率(指年內溢利佔收入的百分比)由截至二零一八年十二月三十一日止年度的5.9%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的3.2%，此乃由於(i)毛利率較低的線上營銷解決方案業務的迅速增長；及(ii)一次性的貿易應收款項減值虧損所致。

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較

#### 收入

我們的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣235.4百萬元大幅增加403.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,186.2萬元，主要由於來自線上營銷解決方案業務的收入增加人民幣955.6百萬元，惟被來自泛娛樂內容服務業務的收入減少人民幣4.8百萬元所抵銷。

#### 線上營銷解決方案業務

我們的來自線上營銷解決方案業務的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣165.8百萬元大幅增加576.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,121.4百萬元，主要由於(i)我們戰略上將重心轉移至短視頻營銷，以把握短視頻作為受歡迎且普遍的娛樂形式興起帶來的龐大增長機遇；及(ii)我們成為一個領先短視頻平台的短視頻營銷業務的全國性直接廣告代理。

#### 泛娛樂內容服務業務

我們的來自泛娛樂內容服務業務的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣69.6百萬元減少7.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.7百萬元，主要由於我們投放更多資源於短視頻營銷及製作。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣185.7百萬元大幅增加480.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,077.9百萬元，主要由於線上營銷解決方案業務的銷售成本增加人民幣889.8百萬元。

### 線上營銷解決方案業務

我們的線上營銷解決方案業務的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣151.4百萬元大幅增加587.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,041.3百萬元，主要由於(i)我們的業務擴展致使流量獲取成本增加人民幣886.1百萬元；及(ii)僱員福利開支增加人民幣2.3百萬元，此乃由於我們的營運人員數目增加，反映我們專注於線上營銷解決方案業務的努力。

### 泛娛樂內容服務業務

我們的泛娛樂內容服務業務的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元增加6.9%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣36.6百萬元，主要原因為流量獲取成本增加人民幣2.0百萬元，與用戶流量愈來愈昂貴的市場趨勢一致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣49.7百萬元大幅增加117.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣108.3百萬元。我們的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的21.1%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的9.1%，主要由於二零一八年來自毛利率較低且迅速增長的線上營銷解決方案業務的收入佔我們總收入的大部分。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要由於(i)政府補貼因退稅而增加人民幣0.5百萬元及按公允價值計入損益的金融資產投資收入增加人民幣0.3百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元大幅增加354.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.9百萬元，主要由於(i)銷售及營銷人員數目增加導致僱員福利開支增加人民幣3.2百萬元；及(ii)酬酢開支增加人民幣0.9百萬元以發掘新客戶及留住現有客戶，兩者均與業務擴展相符。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.7百萬元大幅增加139.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣13.5百萬元，主要由於(i)與向吳通控股非公開發行我們的股份有關的專業服務費用增加人民幣3.7百萬元；及(ii)僱員福利開支因管理層及行政人員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.6百萬元。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1.9百萬元增加74.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3.3百萬元，主要是由於貿易應收款項增加所致，與我們線上營業解決方案業務的快速增長一致。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.5百萬元增加25.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元，主要由於研發人員人數及其平均薪酬水平增加所致。

### 融資成本

我們的融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.3百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣2.7百萬元，主要由於銀行利息開支因為了支持業務擴展獲取更多銀行貸款而增加人民幣2.4百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣2.4百萬元大幅增加114.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5.1百萬元，主要由於二零一八年的除稅前溢利隨著業務增長增加。我們的實際所得稅稅率維持穩定，於截至二零一八年十二月三十一日止年度為6.9%，而於截至二零一七年十二月三十一日止年度為6.7%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元大幅增加110.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣69.5百萬元。我們的淨溢利率(指年內溢利佔收入的百分比)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的14.0%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的5.9%，此乃由於錄得較低毛利率的線上營銷解決方案業務的迅速增長所致。

### 流動資金及資本資源

我們的業務營運及擴展計劃需要大量資金，包括自網路平台獲取用戶流量、提升我們的內容製作能力、改善我們的大數據分析及AI能力、升級我們專有的DMP和其他基礎設施以及其他營運資金需求。以往，我們主要通過經營活動所得現金、銀行及其他借款以及股東出資為我們的資本支出和營運資金需求提供資金。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們有分別人民幣26.2百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣44.8百萬元的現金及現金等價物，包括存放於銀行的現金及手頭現金。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於往績記錄期的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				(未經審核)	
	(人民幣千元)				
營運資金變動前的經營					
現金流量 .....	38,191	81,388	118,098	53,270	70,767
營運資金變動 .....	(30,107)	(192,802)	(116,603)	(64,703)	11,929
已付利息 .....	(60)	(53)	(189)	(104)	(102)
已付稅項 .....	(927)	(2,433)	(5,274)	(5,211)	(11,018)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	7,097	(113,900)	(3,968)	(16,748)	71,576
投資活動所用現金淨額 .....	(1,235)	(5,910)	(10,769)	(1,844)	(45,772)
融資活動(所用)／所得					
現金淨額 .....	(6,210)	99,920	43,277	20,764	(15,848)
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額 .....	(348)	(19,890)	28,540	2,172	9,956
年初／期初現金及現金等價物	26,538	26,190	6,300	6,300	34,840
年末／期末現金及現金等價物	<b>26,190</b>	<b>6,300</b>	<b>34,840</b>	<b>8,472</b>	<b>44,796</b>

### 經營活動

我們主要通過提供線上營銷解決方案業務及泛娛樂內容服務業務產生經營活動現金流入。經營活動所得現金流出主要包括流量獲取成本、僱員福利開支及其他經營開支。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前溢利，並就非現金或非經營項目(如融資成本、計入損益的短期投資的投資收入、貿易應收款項減值撥備淨額、使用權資產折舊，以及營運資金變動(包括貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用以及合約負債的增加))作出調整。

我們於二零一八年及二零一九年分別錄得負經營現金流量人民幣113.9百萬元及人民幣4.0百萬元，主要由於我們授予廣告客戶的信貸期較媒體合作夥伴授予我們的信貸期長，因為我們於二零一八年戰略上將重心轉移至短視頻營銷，擬透過提供較長信貸期吸引廣告主。於二零一八年至二零一九年，我們的經營現金流出大幅減少，主要由於我們已成為領先的短視頻營銷解決方案供應商，我們收緊收款的信貸政策以及有更強的議價能力。由於我們的收緊信貸政策奏效，我們於二零二零年上半年產生現金流入人民幣71.6百萬元。上市後，我們將繼續嚴格執行經提升的信貸政策，以維持及改善我們的經營現金流量。



## 財務資料

截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣71.6百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)我們的除稅前溢利人民幣60.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目人民幣10.0百萬元，主要包括融資成本人民幣3.2百萬元、貿易應收款項減值撥備淨額人民幣4.0百萬元及使用權資產折舊人民幣2.3百萬元；(ii)貿易應收款項減少人民幣87.1百萬元，乃由於淡季獲取的用戶流量減少所致；(iii)合約負債增加人民幣25.4百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣26.3百萬元，主要因為向客戶收取款項增加，上述兩項主要由於我們於二零二零年實施更嚴格的信貸政策，要求若干廣告客戶預付線上營銷解決方案，以抵銷若干網路平台的預付要求對我們流動資金的影響所致。該現金流入淨額部分被(i)貿易應付款項減少人民幣64.6百萬元，與於淡季獲取的用戶流量減少大致相符；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62.2百萬元，主要由於我們的業務因要求就獲取其流量預付款項的領先網路平台而有所擴展；及(iii)已付所得稅人民幣11.0百萬元所抵銷。

截至二零一九年六月三十日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣16.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)我們的除稅前溢利人民幣38.9百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目人民幣14.4百萬元，主要包括貿易應收款項減值撥備淨額人民幣12.1百萬元，融資成本人民幣1.3百萬元、計入損益的短期投資的投資收入人民幣1.0百萬元及使用權資產折舊人民幣1.3百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣39.0百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣96.0百萬元，與於淡季獲取的用戶流量減少大致相符。該現金流出淨額部分被(i)淡季收入減少導致貿易應收款項減少人民幣50.4百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣18.4百萬元，與線上營銷解決方案業務的快速擴張一致所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣4.0百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣79.1百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣39.0百萬元，主要包括融資成本人民幣6.5百萬元、貿易應收款項減值撥備淨額人民幣29.6百萬元、使用權資產折舊人民幣3.2百萬元及計入損益的短期投資的投資收入人民幣1.3百萬元；(ii)因線上營銷解決方案業務的迅速增長致使貿易應收款項增加人民幣106.3百萬元；(iii)預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣72.7百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣5.3百萬元。預付款項、其他應收款及其他資產增加主要由於(i)流量獲取的預付款項因兩個頂尖網路平台(為我們的主要流量供應商)要求就其用戶流量收取預付款項而增加人民幣70.3百萬元；(ii)可收回增值稅因稅務總局授出額外10%的進項增值稅抵扣而增加人民幣11.0百萬元；及(iii)按金因我們終止與一個須付按金的移動瀏覽器合作而減少人民幣8.5百萬元。該現金流出淨額部分被(i)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而獲得更多用戶流量而增加人民幣31.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣9.6百萬元；及(iii)合約負債因客戶就線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣21.0百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.1百萬元，與我們的業務擴展一致；(ii)與上市有關的應計費用人民幣4.5百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣2.7百萬元，與我們的業務擴張一致。

## 財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣113.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣74.6百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣6.8百萬元，主要包括融資成本人民幣2.7百萬元及貿易應收款項減值撥備淨額人民幣3.3百萬元；(ii)貿易應收款項因線上營銷解決方案業務的快速增長而增加人民幣285.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.9百萬元；及(iv)已付所得稅人民幣2.4百萬元。預付款項、其他應收款項及其他資產增加主要由於(i)流量獲取的預付款項增加人民幣10.3百萬元，反映我們專注於及擴展線上營銷解決方案業務的策略；及(ii)按金主要因一個移動瀏覽器就獲取其用戶流量收取按金而增加人民幣15.0百萬元。該現金流出淨額部分被(i)貿易應付款項隨著因線上營銷解決方案業務的迅速增長獲取更多用戶流量而增加人民幣99.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.7百萬元；及(iii)合約負債因客戶就線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣11.3百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣2.5百萬元；(ii)應付稅項增加人民幣1.7百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣2.5百萬元，均反映了我們的業務擴展。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣7.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣35.4百萬元，經調整以反映非現金或非營運項目人民幣2.8百萬元，主要包括貿易應收款項減值撥備淨額人民幣1.9百萬元；(ii)向一個領先的新聞及資訊平台支付的流量獲取成本隨著我們的線上營銷解決方案(尤其是文字及圖片廣告)增長而出現巨大增加，使貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.9百萬元；及(iv)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付的墊款增加而增加人民幣3.8百萬元。其他應付款項及應計費用增加主要由於(i)應付工資及花紅因我們的僱員人數及其平均薪酬水平增加而增加人民幣0.7百萬元；(ii)應付稅項增加人民幣2.1百萬元；及(iii)就我們的廣告分發服務向客戶收款增加人民幣1.8百萬元，均反映了我們的業務擴展。該經營活動所得現金淨額部分被(i)貿易應收款項增加人民幣80.6百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務的迅速增長一致；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.5百萬元所抵銷。預付款項、其他應收款項及其他資產增加主要由於獲取流量的預付款項增加人民幣5.7百萬元所致，與我們的線上營銷解決方案業務的增長一致。

### 投資活動

投資活動所用現金主要反映我們用於物業、廠房及設備、其他無形資產付款及於聯營公司的投資的現金。投資活動所得現金主要包括計入損益的短期投資的投資收入。

我們截至二零二零年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣45.8百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)我們購買若干短期理財產品，導致計入損益的金融資產增加人民幣42.0百萬元；及(ii)我們於上海閃劇的投資導致於聯營公司的投資人民幣3.0百萬元。

## 財務資料

我們截至二零一九年六月三十日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣1.8百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)就視頻製作設備及辦公室裝修服務購買物業、廠房及設備人民幣1.4百萬元；及(ii)就收購一個網站的使用權購買其他無形資產人民幣1.5百萬元。該現金流出淨額被短期理財產品的投資收入人民幣1.0百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣10.8百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)購買與電腦及其他專業設備相關的物業、廠房及設備人民幣2.5百萬元；(ii)購買與獲取網站及軟件相關的其他無形資產人民幣7.2百萬元；及(iii)於聯營公司的投資人民幣2.3百萬元，原因為我們於上海不維的資本增加。該現金流出淨額被計入損益的短期投資的投資收入人民幣1.3百萬元所抵銷。於二零一九年，我們的投資活動所用現金淨額反映我們業務的迅速增長。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣5.9百萬元。該現金流出淨額主要由於在聯營公司韻林文化的投資人民幣6.0百萬元所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元。該現金流出淨額主要由於在聯營公司上海不維的投資人民幣1.0百萬元所致。

### 融資活動

融資活動現金流入主要包括注資以及銀行及其他借款。我們融資活動所用的現金主要用於償還銀行及其他借款以及租賃付款。

截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣15.8百萬元。該現金流出淨額主要由於償還銀行貸款人民幣90.0百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣79.5百萬元所抵銷。

截至二零一九年六月三十日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣20.8百萬元。該現金流入淨額主要由於新增銀行貸款人民幣48.0百萬元，部分被償還銀行貸款及關聯方貸款人民幣24.8百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣43.3百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)新增銀行貸款人民幣115.5百萬元；及(ii)來自關聯方的貸款人民幣112.9百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款及來自關聯方的貸款人民幣166.1百萬元；(ii)租賃付款人民幣3.2百萬元；(iii)已付利息人民幣5.2百萬元；及(iv)已付股息人民幣11.0百萬元所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣99.9百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)新增銀行貸款人民幣142.8百萬元；(ii)來自關聯方的貸款人民幣105.5百萬元；及(iii)來自吳通控股的非控股股東注資人民幣78.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款及來自關聯方的貸款人民幣220.0百萬元；(ii)與向吳通控股非公開發行我們股份的專業服務費用有關的股份發行開支人民幣3.1百萬元；及(iii)已付利息人民幣2.6百萬元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣6.2百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)償還銀行貸款人民幣9.8百萬元；及(ii)租賃付款人民幣0.7百萬元，惟被新增銀行貸款人民幣4.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 資本支出及承擔

於往績記錄期，我們的資本支出主要包括(i)辦公設備及租賃物業裝修的物業、廠房及設備；及(ii)軟件及網站用戶權的無形資產的支出。下表載列所示期間的資本支出：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日 止六個月
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備.....	504	364	2,511	1,195
無形資產.....	-	-	8,730	111
<b>總計.....</b>	<b>504</b>	<b>364</b>	<b>11,241</b>	<b>1,306</b>

我們預期截至二零二零年十二月三十一日止年度將產生約人民幣7.8百萬元，主要與辦公室傢俬及裝修以及購買服務器、軟件及網站有關。我們擬以經營所得現金為計劃的資本支出提供資金。

由於各種因素(包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、是否有具備我們可接受的條款的融資以及中國監管環境的變動)，我們的實際資本支出可能與上述金額有所不同。此外，隨著我們尋求新機遇以擴展業務，我們可能不時產生額外的資本支出。

### 資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
已訂約但未就購買辦公室 裝修服務撥備.....	-	-	-	2,102

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日 二零二零年	十月三十一日 二零二零年
	(人民幣千元)				
<b>流動資產：</b>					
按公允價值計入損益 的金融資產 .....	-	-	-	42,000	-
貿易應收款項 .....	98,504	380,312	457,025	365,951	599,872
預付款項、其他應收款項 及其他資產 .....	10,648	36,136	106,709	169,263	226,558
現金及現金等價物 .....	26,190	6,300	34,840	44,796	12,734
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>135,342</b>	<b>422,748</b>	<b>598,574</b>	<b>622,010</b>	<b>839,164</b>
<b>流動負債：</b>					
貿易應付款項 .....	48,552	147,771	179,633	115,041	149,611
其他應付款項及應計費 用 .....	6,386	25,063	24,897	50,402	127,111
計息銀行借款 .....	-	27,800	91,547	80,942	151,299
租賃負債的流動部分 .....	652	684	4,037	5,862	5,385
合約負債 .....	5,000	16,319	37,353	62,756	65,043
應付所得稅 .....	2,801	6,382	18,773	11,826	16,411
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>63,391</b>	<b>224,019</b>	<b>356,240</b>	<b>326,829</b>	<b>514,860</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>71,951</b>	<b>198,729</b>	<b>242,334</b>	<b>295,181</b>	<b>324,304</b>

於二零二零年十月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣324.3百萬元，包括流動資產人民幣839.2百萬元及流動負債人民幣514.9百萬元，較我們截至二零二零年六月三十日的流動資產淨值人民幣295.2百萬元增加人民幣29.1百萬元。這主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣233.9百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務於旺季快速增長一致；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣57.3百萬元，主要由於我們進一步擴展與需要預付款項收購流量的領先網路平台之間的業務。此部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣76.7百萬元，主要由於旺季期間就我們的廣告發行服務向客戶增加收款所致；(ii)計息銀行借款增加人民幣70.4百萬元，以為我們於旺季快速增長的業務提供資金；(iii)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣42.0百萬元，原因是我們於二零二零年九月贖回所有銀行理財產品；(iv)貿易應付款項增加人民幣34.6百萬元，主要與我們的線上營銷解決方案業務於旺季快速增長一致；及(v)現金及現金等價物減少人民幣32.1百萬元，主要由於就流量收購向網路平台支付的預付款項增加所抵銷。

## 財務資料

於二零二零年六月三十日，我們的流動資產淨值為人民幣295.2百萬元，包括流動資產人民幣622.0百萬元及流動負債人民幣326.8百萬元，較於二零一九年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣242.3百萬元增加人民幣52.8百萬元。此乃主要由於(i)貿易應付款項減少人民幣64.6百萬元，與淡季用戶流量獲取下跌大致一致；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62.6百萬元，主要由於我們與領先的線上平台進一步拓展業務，這些平台需要預付款項來獲取其流量；(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣42.0百萬元；(iv)計息銀行借款減少人民幣10.6百萬元；及(v)現金及現金等價物增加人民幣10.0百萬元。這被以下因素部分抵銷：(i)貿易應收款項減少人民幣91.0百萬元，與淡季收入下跌大致一致；及(ii)合約負債增加人民幣25.4百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣25.5百萬元，主要歸因於自客戶收取得款項增加，兩者均是由於我們於2020年的信貸政策較為嚴格所致，其需要若干廣告客戶預付線上營銷解決方案，以抵銷若干線上平台有關流動資金預付款項規定的影響。

於二零一九年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣242.3百萬元，包括流動資產人民幣598.6百萬元及流動負債人民幣356.2百萬元，較於二零一八年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣198.7百萬元增加人民幣43.6百萬元。此乃主要由於(i)貿易應收款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而增加人民幣76.7百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣70.6百萬元，主要因預付兩個頂尖網路平台(為我們的主要流量供應商)的流量款項；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣28.5百萬元，主要由於銀行借款增加所致。這部分被(i)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而增加人民幣31.9百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣63.7百萬元；(iii)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付金增加而增加人民幣21.0百萬元；及(iv)應課稅收入因應付所得稅增加人民幣12.4百萬元而增加所抵銷。

於二零一八年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣198.7百萬元，包括流動資產人民幣422.7百萬元及流動負債人民幣224.0百萬元，較於二零一七年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣72.0百萬元增加人民幣126.8百萬元。此乃主要由於(i)貿易應收款項因線上營銷解決方案服務業務的迅速增長而增加人民幣281.8百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.5百萬元，主要因預付一個移動瀏覽器就獲取用戶流量的按金。這部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣19.9百萬元，主要因我們向客戶提供的信貸期較供應商向我們提供的信貸期為長，導致出現現金流出淨額；(ii)貿易應付款項因線上營銷解決方案業務的迅速增長而增加人民幣99.2百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣18.7百萬元，主要由於應付僱員的工資及花紅及應付股東的股息所致；(iv)計息銀行借款增加人民幣27.8百萬元；及(v)合約負債因客戶就我們的線上營銷解決方案預付墊款增加而增加人民幣11.3百萬元所抵銷。

於二零一七年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣72.0百萬元，包括流動資產人民幣135.4百萬元及流動負債人民幣63.4百萬元。

## 營運資金充足度

於往績記錄期，我們主要以經營活動所得現金、非控股股東注資、關連方貸款及銀行借款滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量、現金結餘、銀行借款、未動用銀行融資及全球發售估計所得款項淨額，董事認為我們有充足的營運資金滿足我們目前以及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。

除了「一 影響經營業績的主要因素」所披露的因素外，董事並不知悉任何其他將會對我們的流動資金造成重大影響的因素。有關我們現有營運及未來計劃所需資金的詳情，請參閱「一 未來計劃及所得款項用途」。

## 若干資產負債表項目

### 貿易應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項 .....	100,681	385,805	492,148	405,074
減值 .....	(2,177)	(5,493)	(35,123)	(39,123)
<b>總計 .....</b>	<b>98,504</b>	<b>380,312</b>	<b>457,025</b>	<b>365,951</b>

貿易應收款項主要指我們就線上營銷解決方案業務應收廣告主的無抵押及不計息的餘額。

貿易應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣98.5百萬元大幅增加286.1%至二零一八年十二月三十一日的人民幣380.3百萬元，反映我們線上營銷解決方案業務的迅速增長。貿易應收款項於二零一八年大幅增長乃由於我們因剛推出短視頻營銷解決方案並欲以較佳條款吸引廣告主而給予客戶較長信貸期所致。

貿易應收款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣380.3百萬元增加20.2%至二零一九年十二月三十一日的人民幣457.0百萬元，反映我們線上營銷解決方案業務的進一步增長。由於我們於向客戶收回貿易應收款項方面採取更嚴格的信貸政策，包括縮短我們向客戶提供的信貸期，因此二零一九年貿易應收款項的增長較二零一八年的增長為慢。

貿易應收款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣457.0百萬元減少19.9%至二零二零年六月三十日的人民幣366.0百萬元，整體與收入減少一致，因為各曆年上半年一般為我們的淡季。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項(基於發票日期及扣除減值)賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
60天內.....	51,465	336,773	384,357	271,859
61至180天.....	41,729	33,084	37,856	35,871
181至365天.....	5,172	10,254	33,408	56,172
超過一年.....	138	201	1,404	2,049
<b>總計.....</b>	<b>98,504</b>	<b>380,312</b>	<b>457,025</b>	<b>365,951</b>

下表載列我們於到期日減值前的貿易應收款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
未逾期.....	52,685	333,729	356,291	278,857
已逾期0至60天.....	38,443	32,294	70,589	31,649
已逾期61至180天.....	6,184	17,407	47,273	40,083
已逾期181至365天.....	2,488	1,118	11,439	43,334
已逾期超過一年.....	881	1,257	6,556	11,151
<b>總計.....</b>	<b>100,681</b>	<b>385,805</b>	<b>492,148</b>	<b>405,074</b>

我們一般向客戶提供介乎30天至90天的信貸期。我們力求對未償還貿易應收款項維持嚴格控制，管理層會定期檢討逾期餘額。

於往績記錄期，我們於交易日期後的30天內與我們的媒體合作夥伴結清大部分流量獲取成本，或就自我們的媒體合作夥伴獲取的用戶流量預付款項，而我們通常於我們線上營銷解決方案的發票日期起或要求預付起的30至90天內與客戶結算，導致支付流量獲取成本的時間與獲得來自廣告主的收入的時間錯配。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的現金換算週期(按貿易應收款項週轉天數減去貿易應付款項週轉天數計算)，分別約為28.8天、29.3天、26.6天及29.5天。

為充分管理我們的貿易應收款項，我們會採用強化信貸政策，其會由我們的法律及合規部門不時更新或重續。授予客戶的信貸及信貸期視乎彼等的總支出、行業及選定的內容分發渠道而有所不同：

**新客戶。**我們一般要求新客戶預付款項。當新客戶與我們有三項或以上交易且其總支出達人民幣500,000元，我們可能向彼等授出三至七日的信貸期。

**不同行業。**我們的管理層定期審閱特定行業的信貸狀況，並考慮該行業的整體表現、政府政策及行業限制以及該行業的往績記錄及聲譽。當我們的管理層認為與該行業進行交易可能存在高風險時，我們會暫停向該行業提供服務，或於我們提供服務前要求





## 財務資料

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
<b>計入非流動資產：</b>				
預付款項.....	161	581	2,738	2,402
<b>計入流動資產：</b>				
預付款項.....	9,047	18,972	82,095	129,009
投資電影的預付款項.....	-	-	5,000	5,000
可收回增值稅.....	-	535	11,516	22,761
按金.....	1,601	16,629	8,098	12,493
<b>總計.....</b>	<b>10,809</b>	<b>36,717</b>	<b>109,447</b>	<b>171,665</b>

預付款項的非即期部分指我們向信用報告機構預付的款項，以取得我們潛在客戶的法律代表、註冊資本、處罰及訴訟等基本資訊。預付款項的即期部分指我們預付予媒體合作夥伴以獲取其用戶流量的金額。由於業務擴展，我們預付款項的即期部分由二零一七年十二月三十一日的人民幣9.0百萬元增加109.7%至二零一八年十二月三十一日的人民幣19.0百萬元。我們預付款項的即期部分由二零一八年十二月三十一日的人民幣19.0百萬元增加359.1%至二零一九年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元，主要因線上營銷解決方案業務進一步快速增長，而其中若干領先網路平台需要支付預付款項以獲取用戶流量。我們的預付款項的即期部分由二零一九年十二月三十一日的人民幣87.1百萬元增加53.9%至二零二零年六月三十日的人民幣134.0百萬元，主要由於我們的業務因要求就獲取其流量預付款項的領先網路平台而有所擴展。具體而言，供應商A要求為電子商務廣告主提供服務的線上營銷解決方案提供商支付預付款項，而我們於截至二零二零年六月三十日止六個月與電子商務廣告主的業務擴展導致預付款項大幅增加。

投資電影的預付款項指我們投資於一部由一家在深圳證券交易所上市的中國領先媒體集團所製作的電影。截至最後實際可行日期，該電影已完成拍攝，並正在進行後期製作。投資電影屬一次性投資，作為我們實施升級泛娛樂內容服務戰略的措施之一。我們將評估對此網絡電影的投資，以了解其能否為我們的服務產品、運營及品牌建設增加價值和協同效應，從而決定未來是否投資電影。

我們的預付款項週轉天數(以期初及期末結餘平均值除以相關期間的流量獲取總支出乘以相關期間的天數(二零一七年、二零一八年及二零一九年為365天，而截至二零二零年六月三十日止六個月為182天)計算)由二零一七年的6.8天減少至二零一八年的3.3天，主要由於向媒體合作夥伴的流量獲取總支出大幅增加，與我們策略性將業務重心轉移至線上營銷解決方案業務一致。我們的預付款項週轉天數由二零一八年的3.3天增加至二零一九年的6.2天，並進一步增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的13.8天，與我們快速擴張線上營銷解決方案業務導致預付款項的迅速增長一致。

## 財務資料

下表載列於所示日期的預付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	(人民幣千元)			
3個月內.....	7,463	8,450	78,863	119,531
超過3個月但於12個月內.....	1,683	10,204	3,706	9,616
超過12個月.....	62	899	7,264	7,264
<b>總計</b> .....	<b>9,208</b>	<b>19,553</b>	<b>89,833</b>	<b>136,411</b>

截至二零一八年十二月三十一日，我們賬齡超過3個月但於12個月內的預付款項主要為(i)於一部電影投資人民幣5.0百萬元；及(ii)向一間媒體代理預付金額人民幣2.3百萬元，以從網路平台獲取用戶流量。截至二零二零年六月三十日，我們賬齡超過3個月但於12個月內的預付款項主要為向一間媒體代理預付總金額人民幣6.3百萬元，以從網路平台獲取用戶流量。此等支付予媒體代理的預付款項未有及時使用，原因為我們擬繼續與彼等合作，惟由於我們通過此等媒體代理獲取的用戶流量成效不彰，最終停止有關做法。

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，我們賬齡超過12個月的預付款項為人民幣7.3百萬元，主要為向一部處於後期製作階段的電影投資人民幣5.0百萬元。

下列方面就供應商獲得流量所需的預付款項而對我們的營運及業務擴展而言屬重大：(i)若干領先網路平台需要預付款項，而廣告客戶通常偏好並選擇在有關平台放置其廣告；及(ii)與領先的網路平台建立合作通常需要預付款，而有關平台受到廣告主青睞。因此，一般而言，向供應商作出的預付款額越大，我們的業務規模則越大，可通過整個往績記錄期收入及預付款項的快速增長證明。有關預付款項可於我們要求下全數退款，前提為(i)當我們決定終止向若干供應商獲取流量；及(ii)倘若干供應商未能向我們及時提供相關流量資源，或完全無法提供相關流量資源。預付款項受(i)廣告庫存單價變化引起的價格壓力及(ii)網路平台內部條款或規管其預付款項的政策任何重大變化所規限。儘管預付款項有助促進我們的業務，惟預付款項的任何大幅增加亦可能對經營活動所得現金流量及營運資金充足度造成不利影響，並使我們面臨信貸及流動資金風險。請參閱「一財務風險」及本招股章程附錄一 所載會計師報告的附註34。然而，為滿足我們的營運資金需求並減少相關信貸及流動資金風險，我們(i)要求若干廣告客戶向我們作出預付款項，其將入賬列作合約負債；(ii)鼓勵廣告客戶補足其廣告發佈服務費(淨額)基準，其入賬列作客戶收款；及(iii)利用全球發售所得款項總額的一部分作為預付款來擴展業務，以減少經營活動現金流量的潛在影響。倘我們的網路平台供應商未能及時或根本沒有向我們提供相關流量資源，我們可能會面臨預付款項違約風險。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們對主要供應商的大額預付款項可能存在重大不確定性。倘我們無法收回部分或全部預付款項，可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響」。



## 財務資料

貿易應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣48.6百萬元大幅增加204.4%至二零一八年十二月三十一日的人民幣147.8百萬元，並進一步增加21.6%至二零一九年十二月三十一日的人民幣179.6百萬元，與我們的線上營銷解決方案業務的迅速增長相符。貿易應付款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣179.6百萬元減少36.0%至二零二零年六月三十日的人民幣115.0百萬元，主要由於我們減少獲取用戶流量，因為各曆年上半年一般為我們的淡季。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項(基於發票日期)賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
0至90天.....	32,561	140,386	179,229	113,305
91至365天.....	15,991	5,498	315	1,378
超過一年.....	-	1,887	89	358
<b>總計</b> .....	<b>48,552</b>	<b>147,771</b>	<b>179,633</b>	<b>115,041</b>

供應商一般於30天至90天與我們結清款項。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，貿易應付款項週轉天數分別為26.8天、22.9天、18.5天及18.0天。我們以期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的用戶流量總採購額乘以相關期間的天數(二零一七年、二零一八年及二零一九年為365天，而截至二零二零年六月三十日止六個月為182天)計算貿易應付款項週轉天數。我們的貿易應付款項週轉天數於往績記錄期內下降，主要由於我們為獲取用戶流量向若干主要供應商預付款項，導致我們購買用戶流量總額的增長速度超越我們的貿易應付款項的增長速度所致。

於二零二零年十月三十一日，截至二零二零年六月三十日的貿易應付款項人民幣113.4百萬元或約98.6%已於其後結清。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
應付工資及花紅.....	1,242	3,708	5,784	4,966
應付稅項.....	2,862	4,581	5,106	9,729
客戶收款.....	1,807	4,351	7,006	26,637
其他應付款項.....	475	12,423	7,001	9,070
<b>總計</b> .....	<b>6,386</b>	<b>25,063</b>	<b>24,897</b>	<b>50,402</b>



## 財務資料

合約負債由二零一七年十二月三十一日的人民幣5.0百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的人民幣16.3百萬元，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣37.4百萬元，主要由於我們的線上營銷解決方案於二零一七年至二零一九年迅速增長。合約負債由二零一九年十二月三十一日的人民幣37.4百萬元增加至二零二零年六月三十日的人民幣62.8百萬元，主要由於我們於二零二零年採用比較嚴格的信貸政策，要求若干廣告客戶就線上營銷解決方案預付款項，以抵銷部分網路平台預付款項規定對我們的流動資金的影響。

下表載列我們於往績記錄期就結轉合約負債確認的收入：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
計入合約負債結餘的 已確認收入 .....	1,250	5,000	16,319	5,000	37,353

於二零二零年十月三十一日，截至二零二零年六月三十日的合約負債人民幣47.6百萬元或約75.9%已於其後結清。

### 租賃負債

我們為經營租賃項下若干物業(用作營運用途的辦公場所及辦公設備)的承租人。物業租賃的租期一般為一至四年。辦公設備的租期一般為12個月或以下，且個別而言屬低價值。就租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產屬低價值，否則我們確認相關租賃資產的使用權為使用權資產，以及確認我們支付租賃付款的責任為租賃負債。

下表載列我們於所示日期的租賃負債賬面值：

	於十二月三十一日			於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)			
租賃負債賬面值				
流動部分 .....	652	684	4,037	5,862
非流動部分 .....	1,523	839	756	3,809
總計 .....	<b>2,175</b>	<b>1,523</b>	<b>4,793</b>	<b>9,671</b>

## 財務資料

### 債務及或然負債

#### 債務

於往績記錄期，我們的債務主要包括銀行借款、來自關聯方的貸款及租賃負債。

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	六月三十日 二零二零年	十月三十一日 二零二零年 (未經審核)
	(人民幣千元)				
<b>計入流動負債</b>					
銀行借款					
— 短期借款 <sup>(1)</sup> .....	—	27,800	91,547	80,942	151,299
來自關聯方的貸款 .....	—	450	—	—	—
租賃負債流動部分 .....	652	684	4,037	5,862	5,385
小計 .....	<u>652</u>	<u>28,934</u>	<u>95,584</u>	<u>86,804</u>	<u>156,684</u>
<b>計入非流動負債</b>					
租賃負債非流動部分 .....	1,523	839	756	3,809	1,917
<b>總計 .....</b>	<b><u>2,175</u></b>	<b><u>29,773</u></b>	<b><u>96,340</u></b>	<b><u>90,613</u></b>	<b><u>158,601</u></b>

#### 附註：

(1) 該等銀行借款的年期均少於一年，而該等銀行借款由若干關聯方及若干非銀行金融機構提供擔保。有關詳情，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」附註25。

於往績記錄期，我們的銀行借款以人民幣計值，用於為我們的營運資金需求提供資金。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日、二零二零年六月三十日及二零二零年十月三十一日，銀行借款的加權平均利率分別為5.5%、6.1%、6.0%、5.3%及5.6%。

董事確認，自二零二零年十月三十一日以來(就債務報表而言的最後實際可行日期)，我們的債務狀況並無重大變動。

於最後實際可行日期，我們的債務中並無可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契約，於往績記錄期及直至最後實際可行日期亦無違反任何契約。於最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外部債務融資的計劃。於二零二零年十月三十一日，我們已動用信貸融資人民幣35.0百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得銀行融資，我們預期未來可用以為我們的營運提供資金的銀行融資並無任何變動。



或然負債

於二零二零年十月三十一日，我們並無任何未償還債務證券、按揭、押記、債券或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

我們並無訂立且並無預期訂立任何資產負債表外安排。我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何其指數基於我們的股權並分類為擁有人權益或並未於綜合財務報表中反映的衍生工具合約。此外，我們於轉移至未合併實體的資產(為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產)中並無任何保留或或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中並無可變權益。

關聯方交易

下表載列我們於所示日期的應收／應付關聯方款項：

	於十二月三十一日			於	與本集團關係
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日	
	(人民幣千元)				
<b>應收關聯方款項：</b>					
貿易性質					
百姓網 <sup>(1)</sup> .....	95	-	-	-	董事控制的實體
上海不維 <sup>(1)</sup> .....	3,327	-	-	-	聯營公司
<b>總計</b> .....	<b>3,422</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>應付關聯方款項：</b>					
貿易性質					
百姓網 <sup>(2)</sup> .....	84	15	38	38	董事控制的實體
客齊集 <sup>(2)</sup> .....	258	5,395	237	237	股東
尚澤群 <sup>(2)</sup> .....	70	70	70	70	董事控制的實體
霍爾果斯不維 <sup>(3)</sup> .....	-	-	1,600	-	聯營公司
上海不維 <sup>(3)</sup> .....	-	-	1,400	-	聯營公司
韻林文化 <sup>(4)</sup> .....	-	-	23	-	聯營公司
小計 .....	412	5,480	3,368	345	
非貿易性質					
徐先生 <sup>(5)</sup> .....	-	450	-	-	董事
<b>總計</b> .....	<b>412</b>	<b>5,930</b>	<b>3,368</b>	<b>345</b>	

附註：

- (1) 指就我們的泛娛樂內容服務應收關聯方的服務費。
- (2) 指就我們的線上營銷解決方案向我們支付的預付款項。客齊集及尚澤群為百姓網的附屬公司。
- (3) 指就我們的內容製作服務向我們支付的預付款項。霍爾果斯不維為上海不維的全資附屬公司。
- (4) 指就其內容製作服務應付關聯方的服務費。
- (5) 指來自股東的貸款，以為我們的營運資金提供資金。

## 財務資料

有關往績記錄期與關聯方交易的詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註30(a)。

除來自徐先生的股東貸款外，於往績記錄期，我們有來自若干其他關連人士的借款及償還彼等的借款。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一附註30(a)。尤其是，為滿足我們預期的營運資金需要以支持我們的線上營銷解決方案業務當時的快速增長，我們自百姓網(動用其一般營運資金)獲得一筆股東貸款人民幣100.0百萬元，年利率為5%。客齊集於二零一八年五月的控股公司(嗨皮網絡當時的現有股東之一)已於二零一八年十二月償還有關貸款。截至二零二零年六月三十日，我們本金加利息為人民幣80.9百萬元的銀行借款由若干關聯方提供擔保，其將於上市後解除。

於二零二零年六月三十日，我們已結清所有應收／應付關聯方非貿易款項。除非符合上市規則，我們於上市後將終止所有非貿易關聯交易。

董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註30所載的每項關聯交易均(i)按正常交易及公平商業條款進行，被視為屬公平合理且符合我們股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們的往績記錄期的業績或致使我們的過往業績未能反映未來表現。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期或期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	止六個月
	%			
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	21.1	9.1	6.9	10.6
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	14.0	5.9	3.2	7.2
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	44.1	33.4	25.9	不適用
資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	23.6	16.0	11.4	不適用
於				
	於十二月三十一日			二零二零年 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
<b>流動性比率</b>				
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	2.14	1.89	1.68	1.90
速動比率 <sup>(6)</sup> .....	2.14	1.89	1.68	1.90
<b>資本充足率</b>				
槓桿比率(%) <sup>(7)</sup> .....	2.9	14.1	34.2	26.7
淨負債權益比率(%) <sup>(8)</sup> .....	不適用 <sup>(9)</sup>	11.3	21.8	13.5

附註：

- (1) 毛利率乃按年內／期內毛利除以該年度／期間收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率乃按年內／期內溢利除以該年度／期間收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率乃按年內溢利除以年末權益總額再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率乃按年內溢利除以年末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率乃按總流動資產減存貨再除以總流動負債計算。由於我們於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日無存貨結餘，我們於該等日期的速動比率相等於流動比率。
- (7) 槓桿比率乃按借款總額(包括銀行及其他借款及租賃負債)除以權益總額再乘以100%計算。
- (8) 淨負債權益比率乃按借款總額(包括銀行及其他借款及租賃負債)減現金及現金等價物除以權益總額再乘以100%計算。
- (9) 由於我們於二零一七年十二月三十一日有淨現金，於該日的淨負債權益比率為不適用。

有關影響相關期間毛利率及淨利潤率的因素的討論，請參閱「各期間的經營業績比較」。

### 股本回報率

我們的股本回報率由二零一七年的44.1%下降至二零一八年的33.4%，主要由於吳通控股出資人民幣78.0百萬元導致權益總額增加。我們的股本回報率由二零一八年的33.4%下降至二零一九年的25.9%，主要由於權益總額的增幅大於年內溢利的增幅。

### 資產回報率

我們的資產回報率由二零一七年的23.6%下降至二零一八年的16.0%，並進一步下降至二零一九年的11.4%，主要由於資產增幅大於年內溢利的增幅。資產增加主要由於貿易應收款項及預付款項、其他應收款項及其他資產增加所致，與線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。

### 流動比率

我們的流動比率由二零一七年十二月三十一日的2.14下降至二零一八年十二月三十一日的1.89，並進一步下降至二零一九年十二月三十一日的1.68，主要由於流動負債總額的增幅大於流動資產總值的增幅。流動負債總額增加主要由於合約負債及銀行借款增加，與支持線上營銷解決方案業務的迅速增長一致。

我們的流動比率由二零一九年十二月三十一日的1.68上升至二零二零年六月三十日的1.90，主要由於(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加，因為我們的業務因要求就獲取其流量預付款項的領先網路平台而有所擴展；及(ii)貿易應付款項減少，與於淡季獲取較少用戶流量大致相符。

### 槓桿比率

我們的槓桿比率由二零一七年十二月三十一日的2.9%上升至二零一八年十二月三十一日的14.1%，並進一步增加至二零一九年十二月三十一日的34.2%，主要由於為支持我們的業務擴展而增加銀行借款。我們的槓桿比率由二零一九年十二月三十一日的34.2%下降至二零二零年六月三十日的26.7%，主要由於於二零二零年上半年獲得高額淨利潤，導致權益總額增加。

### 淨負債權益比率

我們的淨負債權益比率由二零一八年十二月三十一日的11.3%上升至二零一九年十二月三十一日的21.8%，主要由於為支持我們的業務擴展而增加銀行借款。我們的淨負債權益比率由二零一九年十二月三十一日的21.8%下降至二零二零年六月三十日的13.5%，主要由於於二零二零年上半年獲得高額淨利潤，導致權益總額增加。

### 財務風險

我們面臨下文所載各類金融風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險以確保可及時且有效地採取適當措施。於最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及銀行現金存款。信貸風險的最大承擔為綜合財務狀況表中該等金融資產的總賬面值。

管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險。作為我們信貸政策的一部分，我們僅與認可且信譽良好的第三方進行交易，並要求所有以信貸期進行交易的債務人均須通過信貸核實程序。因此，我們承受的壞賬風險並不重大。由於我們貿易應收款項的客戶群較為分散，我們的信貸風險並非高度集中。

### 流動資金風險

我們通過密切持續監控我們的財務狀況管理流動資金風險。我們旨在維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求，為我們的業務營運提供資金，並減少現金流量波動的影響。有關按不同到期組別劃分的金融負債的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

### 股息

嗨皮網絡於二零一八年十一月向其股東宣派股息人民幣11.0百萬元，並已於二零一九年一月結清。除現金股息外，嗨皮網絡於二零一七年及二零一八年向當時現有股東派發紅股作為股息，分別為人民幣12.9百萬元及人民幣13.8百萬元。除此之外，自本公司註冊成立以來，本公司或本集團任何附屬公司於往績記錄期內概無建議、支付或宣派股息。我們目前並無正式的股息政策或固定股息支付比率。

在開曼群島公司法及組織章程細則的規限下，我們可以通過股東大會宣派股息，但所宣派的股息不得超過溢利或股份溢價賬及董事會建議的數額。任何宣派的股息將由董事基於我們日後的營運及盈利、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全權酌情決定。董事會亦可能不時基於本公司溢利衡量而派付認為恰當之中期股息，並且就任何類別股份於任何董事會認為恰當的時候派付特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

由於我們是控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們自中國附屬公司所收取股息的可用性。中國法律規定股息僅能從按照中國會計準則計算的純利中支付，而中國會計準則在多方面不同於其他司法權區的公認會計準則，包括國際財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業須將其淨利潤的一部分撥作法定儲備而不得用作現金股息分派。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損，或銀行信用融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所規限。

### 可供分派儲備

於二零二零年六月三十日，本公司並無任何可供分派儲備可供分派予股東。

### 上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金以及就法律顧問及申報會計師提供上市及全球發售相關服務而向彼等支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額(基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權未獲行使，不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為人民幣82.6百萬元，相當於全球發售的所得款項總額的7.7%(基於全球發售指示性價格範圍的中間價，並假設超額配股權未獲行使)。於往績記錄期，我們產生上市開支人民幣19.9百萬元，其中約人民幣16.0百萬元已於截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合損益表中作為行政開支扣除，而約人民幣3.9百萬元已於二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表中資本化，並將於成功上市後自權益中扣除。我們預期將產生額外上市開支約人民幣62.7百萬元，其中約人民幣16.2百萬元預期將確認為行政開支，而約人民幣46.5百萬元預期將於上市後直接確認為權益的扣減。董事預期該等開支不會對我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表是為說明全球發售對我們於二零二零年六月三十日的有形資產淨值的影響而呈列，猶如全球發售已於該日發生。未經審核備考經調整有形資產淨值報表只為說明目的而編製，由於其假設性質，或未能真實反映倘全球發售於二零二零年六月三十日或任何未來日期

## 財務資料

已完成時我們的有形資產淨值。未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據我們於二零二零年六月三十日的本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨值總額(自本招股章程附錄一所載會計師報告擷取)而編製，並已作出以下調整：

	於二零二零年 六月三十日 本公司擁有人 應佔綜合 有形資產 <sup>(1)</sup> (人民幣千元)	全球發售 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup> (人民幣千元)	於二零二零年 六月三十日 本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形資 產淨值 (人民幣千元)	於二零二零年 六月三十日 本公司擁有人 應佔每股 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 <sup>(3)</sup> (人民幣元)	於二零二零年 六月三十日 本公司擁有人 應佔每股 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值 <sup>(4)</sup> (等值港元)
根據發售價每股股份5.56港元計算...	330,885	865,928	1,196,813	1.50	1.76
根據發售價每股股份7.08港元計算...	330,885	1,113,511	1,444,396	1.81	2.13

### 附註：

- 誠如未經審核中期財務資料(其全文載於本招股章程附錄一)所示，於二零二零年六月三十日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃從於二零二零年六月三十日本公司擁有人應佔綜合權益人民幣338,837,000元中扣除其他無形資產人民幣7,952,000元後得出。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價5.56港元及7.08港元計算，並已扣除包銷費用及其他相關開支，惟並無計及超額配股權獲行使。
- 本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按已發行800,000,000股股份計算，並假設全球發售已於二零二零年六月三十日完成。並未就截至二零二零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團備考經調整綜合有形資產淨值進行調整以反映本集團於二零二零年六月三十日之後的任何交易業績或訂立的其他交易。
- 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.84835元兌1.00港元的匯率換算為港元。

### 無重大不利變動

於進行董事認為適當且充分的盡職審查工作以及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況或前景自二零二零年六月三十日(即本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最新經審核綜合財務狀況的日期)起並無任何重大不利變動。

### 根據上市規則須作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，並無任何情況導致於股份在聯交所上市後須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露。

### 基石配售

我們已與基石投資者(統稱為「基石投資者」,且各稱為「基石投資者」)訂立若干基石投資協議,據此,基石投資者已同意按發售價認購,或促使彼等的指定實體按發售價認購合共39百萬美元(或約302.29百萬港元)可認購的若干數目發售股份(向下約整至最接近每手股數1,000股股份)(「基石配售」)。

按發售價為每股發售股份7.08港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的上限)計算,基石投資者將予認購的股份總數將為42,691,000股,約佔發售股份的21.35%及約佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總額的5.34%(假設超額配股權未獲行使及不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)。

按發售價為每股發售股份6.32港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的中位數)計算,基石投資者將予認購的股份總數將為47,825,000股,約佔發售股份的23.91%及約佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總額的5.98%(假設超額配股權未獲行使及不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)。

按發售價為每股發售股份5.56港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的下限)計算,基石投資者將予認購的股份總數將為54,366,000股,約佔發售股份的27.18%及約佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總額的6.80%(假設超額配股權未獲行使及不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)。

本公司認為,憑藉基石投資者的投資經驗(特別是在線上營銷行業),基石配售將有助提高本公司的形象,並表明該等投資者對我們的業務及前景充滿信心。本公司於全球發售中通過包銷商的介紹認識各名基石投資者。

基石配售構成國際發售的一部分。基石投資者將認購的發售股份將在所有方面與其他緊隨全球發售完成後已發行並將於聯交所上市的繳足發售股份具有同等地位,並將計入本公司的公眾持股量。基石投資者將不會根據全球發售認購任何發售股份,惟根據其各自基石投資協議所認購者除外。緊隨全球發售完成後,基石投資者將不會於本公司佔據任何董事會席位,亦不會成為本公司的主要股東(定義見上市規則)。

據本公司所深知,(i)各基石投資者均為獨立第三方且並非我們的關連人士(定義見上市規則);(ii)各基石投資者均獨立於其他基石投資者;(iii)概無基石投資者慣常接受本公司、董事、最高行政人員、主要股東、現有股東或其任何附屬公司或彼等各自的

## 基石投資者

緊密聯繫人的指示；及(iv)概無任何基石投資者對相關發售股份的認購乃由本公司、董事、最高行政人員、主要股東、現有股東或其任何附屬公司或彼等各自的緊密聯繫人提供資金。

各基石投資者確認，其於基石配售項下進行的認購將通過其自身內部資源提供資金。本公司與基石投資者之間概無補充協議或安排，亦不存在因基石配售或與之相關而直接或間接授予基石投資者的任何利益，惟按最終發售價保證分配相關發售股份除外。

基石投資者將予認購的發售股份可能因香港公開發售出現超額認購的情況，導致發售股份於國際發售與香港公開發售之間重新分配(如本招股章程「全球發售的架構—香港公開發售」一節所述)而受到影響。向基石投資者所作分配的詳情將於香港公開發售的分配結果公告(將於二零二零年十二月十六日或前後刊發)中披露。基石投資者就各自的基石投資協議將予認購的股份並無相關機制允許遞延結付投資款項或遞延交付安排。

### 基石投資者

下表載列基石配售的詳情以及在不同發售價情況下於上市後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)佔發售股份總數的概約百分比及佔本公司已發行股本總額的概約百分比：

		按發售價7.08港元 (即指示性發售價範圍的上限)計算				
		將予認購的 發售股份 數目 <sup>(2)</sup>	佔發售股份總數的 概約百分比		緊隨全球發售完成後 佔本公司已發行股本 總額的概約百分比	
基石投資者 (各定義見下文)	投資額 <sup>(1)</sup>		假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使	假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使
AHAM .....	20百萬美元	21,894,000	10.95%	9.52%	2.74%	2.74%
滙豐環球投資管理(香港) ..	5百萬美元	5,473,000	2.74%	2.38%	0.68%	0.68%
太平洋資產管理 .....	5百萬美元	5,473,000	2.74%	2.38%	0.68%	0.68%
小苗基金 .....	4百萬美元	4,378,000	2.19%	1.90%	0.55%	0.55%
Green Better .....	3百萬美元	3,284,000	1.64%	1.43%	0.41%	0.41%
SensePower Management .....	2百萬美元	2,189,000	1.09%	0.95%	0.27%	0.27%
<b>總計 .....</b>	<b>39百萬美元</b>	<b>42,691,000</b>	<b>21.35%</b>	<b>18.56%</b>	<b>5.34%</b>	<b>5.34%</b>

附註：

(1) 根據本招股章程所披露的匯率計算。各基石投資者的實際港元投資額可能會因相關基石投資協議訂明的實際匯率而有所變動；及



## 基石投資者

(2) 向下約整至最接近每手完整股數1,000股股份。

		按發售價6.32港元 (即指示性發售價範圍的中位數)計算				
		將予認購的 發售股份 數目 <sup>(2)</sup>	估發售股份總數的 概約百分比		緊隨全球發售完成後 估本公司已發行股本 總額的概約百分比	
基石投資者 (各定義見下文)	投資額 <sup>(1)</sup>		假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使	假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使
AHAM .....	20百萬美元	24,527,000	12.26%	10.66%	3.07%	3.07%
滙豐環球投資管理(香港) ..	5百萬美元	6,131,000	3.07%	2.67%	0.77%	0.77%
太平洋資產管理 .....	5百萬美元	6,131,000	3.07%	2.67%	0.77%	0.77%
小苗基金 .....	4百萬美元	4,905,000	2.45%	2.13%	0.61%	0.61%
Green Better .....	3百萬美元	3,679,000	1.84%	1.60%	0.46%	0.46%
SensePower Management .....	2百萬美元	2,452,000	1.23%	1.07%	0.31%	0.31%
<b>總計 .....</b>	<b>39百萬美元</b>	<b>47,825,000</b>	<b>23.91%</b>	<b>20.79%</b>	<b>5.98%</b>	<b>5.98%</b>

附註：

- (1) 根據本招股章程所披露的匯率計算。各基石投資者的實際港元投資額可能會因相關基石投資協議訂明的實際匯率而有所變動；及
- (2) 向下約整至最接近每手完整股數1,000股股份。

		按發售價5.56港元 (即指示性發售價範圍的下限)計算				
		將予認購的 發售股份 數目 <sup>(2)</sup>	估發售股份總數的 概約百分比		緊隨全球發售完成後 估本公司已發行股本 總額的概約百分比	
基石投資者 (各定義見下文)	投資額 <sup>(1)</sup>		假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使	假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權獲 悉數行使
AHAM .....	20百萬美元	27,880,000	13.94%	12.12%	3.49%	3.49%
滙豐環球投資管理(香港) ..	5百萬美元	6,970,000	3.49%	3.03%	0.87%	0.87%
太平洋資產管理 .....	5百萬美元	6,970,000	3.49%	3.03%	0.87%	0.87%
小苗基金 .....	4百萬美元	5,576,000	2.79%	2.42%	0.70%	0.70%
Green Better .....	3百萬美元	4,182,000	2.09%	1.82%	0.52%	0.52%
SensePower Management .....	2百萬美元	2,788,000	1.39%	1.21%	0.35%	0.35%
<b>總計 .....</b>	<b>39百萬美元</b>	<b>54,366,000</b>	<b>27.18%</b>	<b>23.64%</b>	<b>6.80%</b>	<b>6.80%</b>

附註：

- (1) 根據本招股章程所披露的匯率計算。各基石投資者的實際港元投資額可能會因相關基石投資協議訂明的實際匯率而有所變動；及
- (2) 向下約整至最接近每手完整股數1,000股股份。

## 基石投資者

下列有關基石投資者的資料乃由基石投資者就基石配售提供予本公司。

### AHAM

Affin Hwang Asset Management Berhad (「AHAM」) 為一間獨立管理及由銀行支持的資產管理公司，於一九九七年五月二日在馬來西亞成立，於二零零一年開始營運，服務滿足企業、機構、養老基金、政府相關公司、高淨值個人及大眾富裕人士的需求。於二零二零年九月三十日，AHAM管理的總資產約為650億令吉(相等於約1,230億港元)。

AHAM分別由 Affin Hwang Investment Bank Berhad (「AHIB」) 及 Nikko Asset Management International Limited (「Nikko AM」) 持有63%及27%。AHIB為 Affin Banking Group的一部分，Affin Banking Group擁有超過38年金融行業經驗，專注於商業、伊斯蘭及投資銀行服務、貨幣經紀、基金管理以及人壽及一般保險業務的包銷業務，而Nikko AM則為一間領先的獨立亞洲投資管理特許經營。

### 滙豐環球投資管理(香港)

滙豐環球投資管理(香港)有限公司(「滙豐環球投資管理(香港)」)為滙豐控股有限公司(連同其附屬公司，統稱「滙豐集團」)(一間於聯交所(股份代號：0005)及若干海外證券交易所上市的公司)的全資附屬公司，亦為組成滙豐環球投資管理的法人集團之一。就本基石投資而言，滙豐環球投資管理(香港)將擔任集體投資計劃的投資經理或投資顧問，並代表該等集體投資計劃認購及持有該等發售股份。本節所述滙豐環球投資管理(香港)對本公司的投資無需獲得滙豐控股有限公司股東或相關證券交易所的批准。

滙豐環球投資管理為滙豐集團的資產管理分部，願景為成為客戶可信賴的資產管理合作夥伴，幫助客戶藉著抓緊環球增長機會大力發展。滙豐環球投資管理自一九七三年以來一直從事投資管理服務。於一九九四年，當滙豐的區域資產管理公司合併為一間環球資產管理公司，因而成立滙豐環球投資管理，為全球零售、企業、機構及主權客戶提供投資服務。滙豐環球投資管理為一間主要全球投資公司，管理資產合共5,164億美元，其中892億美元(佔公司總資產約17%)由香港團隊管理。其服務涵蓋所有主要資產類別，包括股票、固定收益、多元資產、流動資金及替代策略。

### 太平洋資產管理

太平洋資產管理有限責任公司(「太平洋資產管理」)於二零零六年六月經中國保險監督管理委員會批准於中國註冊成立。中國太平洋保險(集團)股份有限公司(一間於上海證券交易所(股票代碼：601601)及聯交所(股份代號：2601)上市的公司)直接及間接持有太平洋資產管理的99.7%股權。本節所述太平洋資產管理對本公司的投資無需獲得中國太平洋保險(集團)股份有限公司股東或相關證券交易所的批准。

太平洋資產管理主要從事資本及保險資金管理、資產管理外包、與資產管理有關的諮詢服務及中國法律及法規允許的其他資產管理業務。

太平洋資產管理最終由中國太平洋保險(集團)股份有限公司(一間在一九九一年五月註冊成立的前身中國太平洋保險公司(「中國太平洋」)的基礎上成立的保險集團公司)

---

## 基石投資者

---

控制。中國太平洋總部位於上海，為中國領先的綜合保險集團，並於上海證券交易所(股份代碼：601601)及聯交所(股份代號：2601)上市。

### 小苗基金

上海紫竹小苗股權投資基金有限公司(「**小苗基金**」)為上海紫竹高新區(集團)有限公司的全資附屬公司。上海紫竹高新區(集團)有限公司由上海紫江(集團)有限公司(一個紮根於上海的私人投資控股集團)持有約50.25%。

小苗基金主要從事股權投資，專注於技術驅動的項目投資、新一代信息技術、智能製造及其他科技創新領域。小苗基金亦向其投資組合企業提供多項增值服務，包括策略規劃、企業管治、再融資、管理改善、資源配對、資本運作等。

就本基石投資而言，小苗基金已委任相關中國機關認可的合資格境內機構投資者華安資產管理有限公司(資產管理人)以HUAAN-ZZXN- (QDII) SINGLE ASSET MANAGEMENT PLAN名義按非全權基準代表小苗基金認購及持有該等發售股份。

### Green Better

Green Better Limited(「**Green Better**」)為一間在英屬維爾京群島註冊成立的投資公司。Green Better是小米集團(一間於聯交所上市的公司(股份代號：1810))的全資附屬公司。小米集團為一間中國投資控股公司，主要從事研究、開發及銷售智能手機、物聯網與生活消費產品、提供互聯網服務及投資業務。本節所述Green Better對本公司的投資無需獲得小米集團股東或相關證券交易所的批准。

### SensePower Management

SensePower Management Limited(「**SensePower Management**」)為一間在英屬維爾京群島註冊成立的公司，主要從事投資控股。SensePower Management由SenseTime Group Inc.(「**商湯科技**」)的間接全資擁有，商湯科技的最終實益擁有人為湯曉鷗博士(香港中文大學信息工程系教授)。商湯科技主要從事開發創新AI技術，包括深度學習平台及超算中心。其推出了一系列人工智能技術，包括人臉識別、圖像識別、文本識別、醫學圖像識別、視頻分析、無人駕駛及遙感等。

我們自二零一九年起向商湯科技的附屬公司北京市商湯科技開發有限公司(「**北京商湯科技**」)提供線上營銷解決方案服務及泛娛樂內容服務。截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，上述交易產生的總收益分別約為人民幣0.34百萬元及人民幣5.25百萬元，兩者佔我們總收益的百分比均少於1.0%。此外，我們目前正在與北京商湯科技合作開發軟件，以提高我們的短視頻製作能力。

### 先決條件

各基石投資者的認購責任受(其中包括)以下先決條件所限：

- (a) 香港包銷協議及國際包銷協議於不遲於該等包銷協議訂明的日期及時間訂立、生效及成為無條件(根據其各自的原有條款，或其後經協議訂約方協議豁免或修改的條款)，且上述包銷協議均未被終止；
- (b) 本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表全球發售的其他包銷商)已協定發售價；
- (c) 聯交所上市委員會已批准股份(包括基石投資者將予認購的股份)上市及買賣，並授出其他適用豁免及批准，而有關批准、許可或豁免並無於股份開始在聯交所買賣前撤回；
- (d) 概無任何政府機關制定或頒佈相關法律或法規，禁止完成全球發售或相關基石投資協議擬進行的交易，且亦無具有司法管轄權的法院發出命令或禁制令阻止或禁止完成該等交易；及
- (e) 相關基石投資者根據相關基石投資協議作出的有關聲明、保證、承諾、確認及確定於所有方面均屬準確、真實且無誤導成分，且相關基石投資者概無違反相關基石投資協議。

### 基石投資者的投資限制

各基石投資者已同意，未經(其中包括)本公司及獨家全球協調人及獨家保薦人各方的事先書面同意，其不會於上市日期起計六(6)個月期間內任何時間以任何方式直接或間接出售任何相關發售股份或持有任何相關發售股份(包括可轉換或可兌換或可行使以取得或代表有權收取任何上述證券的任何證券)的任何公司或實體的任何權益，惟有若干有限情況例外，例如轉讓予其任何全資附屬公司或聯屬公司，而有關全資附屬公司或聯屬公司將受與該基石投資者相同的責任約束。

### 未來計劃

有關我們未來計劃的詳盡說明，請參閱「業務—我們的策略」。

### 所得款項用途

假設發售價為每股發售股份6.32港元(即本招股章程所述發售價範圍的中間價)，經扣除包銷佣金及我們就全球發售已付或應付的估計開支後，估計我們將自全球發售獲得所得款項淨額約1,166.6百萬港元。

按照我們的策略，我們擬將全球發售所得款項淨額按以下金額用作以下用途：

- 所得款項淨額約13.6%或158.6百萬港元將用於加強我們的研發能力(尤其是機器學習及AI能力)及改善我們的資訊科技基建。具體而言，我們打算在未來三年動用：
  - 約9.1%或106.5百萬港元用於升級我們的資訊科技基建，包括(i)約75.6百萬港元用於開發具有自主知識產權的相關AI軟件或系統，以改善我們的智能內部內容管理及分發系統的內容管理與分發能力以及智能內部宣傳活動管理系統的活動優化能力。具體而言，約31.9百萬港元將用於提升我們演算大數據分析能力，令活動表現自動及按程序提升及做到較佳營銷效果。我們預期會鞏固我們預測營銷結果及更準確地確定目標消費者的能力，以及更迅速地實時監控及優化廣告系列效果，以更妥善地服務現有廣告主，並吸引廣告主直接而非通過廣告代理與我們合作。此外，約43.6百萬港元將用於升級我們的內容交易平台的AI軟件。我們預期該平台會做到自動製作及發佈短視頻廣告，如自動組裝廣告素材來製作短視頻廣告；(ii)約16.0百萬港元用於透過SDK連接智能內部內容管理及分發系統與廣告聯盟，為適當的分發平台配對內容；及(iii)約14.9百萬港元用於招聘約18名具有超過三年相關工作經驗的系統工程師，開發上述AI技術以及升級、營運及維護我們的智能內部系統。有關詳情，請參閱「業務—我們的策略—增強我們的大數據分析及AI能力」；
  - 約3.6%或42.4百萬港元用於升級我們具有自主知識產權的DMP，以提升我們的數據收集、儲存及分析能力，包括(i)約29.6百萬港元用於購買GPU服務器及額外數據庫服務器，改善DMP的實時優化及程序化廣告投放準確度；及(ii)約12.8百萬港元用於招聘約15名大數據分析員加強我們的程序計算能力及大數據分析能力。有關詳情，請參閱「業務—研發」；

## 未來計劃及所得款項用途

- 約0.6%或7.5百萬港元用於升級我們的全方位服務內容製作、交換及分發平台，以多元化發展業務模式及收入來源，包括招聘九名具有超過三年相關經驗的平台工程師。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的策略 — 繼續釋放我們提供全週期服務的內​​容製作、交換及分發平台的變現潛力」；及
- 約0.2%或2.3百萬港元用於優化泛娛樂平台的視覺設計，以獲得更多流量及提升用戶參與，從而吸引廣告客戶及加強花邊平台的盈利效率。我們計劃招聘三名具有超過一年相關經驗的UI設計師改善花邊平台的影像效果及內容佈局。
- 所得款項淨額約57.6%或671.7百萬港元將用於透過提升與現有媒體合作夥伴的關係，擴大廣告主及媒體合作夥伴群以及達致多元化收入資源擴張業務。具體而言，於我們打算在未來三年動用：
  - 約48.4%或564.2百萬港元用於提升與現有媒體合作夥伴的關係及擴大廣告主及媒體合作夥伴群，包括(i)約53.2百萬港元用於未來三年招聘約70名具有超過三年相關經驗的銷售及推廣員工，以尋求新廣告主及媒體合作夥伴去支持我們的業務擴展，與我們銷售及推廣員工人數過往的增長一致。我們計劃投入更多銷售及推廣員工在迅速增長的垂直行業的物色潛在廣告主，以做到可持續增長。具體而言，我們計劃招聘十名銷售及推廣員工去分別探索線上教育及電子商務行業的商機。此外，我們計劃招聘50名一般銷售及推廣員工去物色及服務其他行業的新興媒體合作夥伴及廣告主；及(ii)約511.0百萬港元用於鞏固我們與現有頂尖網路平台的關係及開拓新的廣告主及媒體合作夥伴。具體而言，約241.1百萬港元將用於擴大我們與頂尖網路平台(如供應商A的短視頻平台及快手)的業務規模，原因為彼等通常於獲取用戶流量前要求預付款項。其次，約144.9百萬港元將用於開拓新廣告主。我們正在與若干擁有較高推廣預算但要求比中小型廣告主更長信貸期的行業領先廣告主磋商。我們日後與該等信貸期較長的主要廣告主的交易會引起巨額現金需求。第三，約124.7百萬港元將用於擴大我們的媒體合作夥伴群，原因是若干領先網路平台需要保證金以保證廣告主及／或線上營銷解決方案供應商的預期消費總額水平。我們計劃與兩至四個平均每日活躍用戶超過10.0百萬人的其他領先短視頻平台或社交媒體平台建立業務關係，從而進一步擴展我們的業務。我們亦計劃以全球發售所得款項淨額取代債務融資以降低我們的融資成本。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的策略 — 擴大我們的廣告客戶群並探索特定垂直行業的機會」；

## 未來計劃及所得款項用途

- 約5.5%或64.4百萬港元用於提升內容製作能力，包括(i)約32.5百萬港元用於改善內容生產能力，做到大量智能化短視頻製作及擴展廣告素材庫。具體而言，約13.2百萬港元將用於投資研發AI視頻處理軟件，以做到大規模及智能製作短視頻。我們正在與一間領先的AI公司合作開發有關軟件，預期我們因而將可(其中包括)自動移除背景綠色屏幕、將聲音或字符自動翻譯為字幕以及利用模板大量製作同一主題的短視頻。其次，約14.2百萬港元將用於向第三方內容提供者購買廣告素材及內容製作軟件(如音響及視覺編輯軟件)，以滿足廣告客戶對引起注意的廣告不斷增長的需求。第三，約5.1百萬港元將用於租賃三年的拍攝地點及相關建設開支，以製作更多廣告素材；及(ii)約31.9百萬港元於未來三年招聘30名具有超過3年相關經驗的內容製作人員，包括頂尖意見領袖、編劇以及攝影、剪輯及後期製作專業人員去支持我們的業務擴展，與我們內容製作員工人數過往的增長一致；及
- 約3.7%或43.1百萬港元用於擴展本地及國際業務。為掌握若干短視頻平台全球擴張帶來的機會，我們計劃於中國與海外若干關鍵區域成立辦事處及招聘運營與銷售員工，提升客戶服務。
- 所得款項淨額約18.8%或219.7百萬港元將用作尋求上下游行業參與者的策略投資與收購機會，當中會考慮目標公司的潛在業務增長、往績記錄、行業聲譽、先進技術、用戶流量、內容製作能力以及我們預期將實現的協同效應。我們計劃投資於可改善及多元化廣告素材的上游行業參與者，例如MCN、KOL或活動營銷公司。我們計劃投資於可改善我們的質量及經營效率的下游行業參與者，從而強化我們與廣告主與線上網路平台的關係，例如高流量媒體平台與具有先進AI能力的大數據公司。具體而言，我們計劃投資一至兩間擁有超過三年成功往績記錄及純利介乎人民幣10.0百萬元至人民幣20.0百萬元公司，使彼等成為我們的附屬公司。此外，我們亦計劃收購五至六間專門從事新興業務且正享有高流量增長的公司的少數股權。我們預期向各估值約人民幣10.0百萬元至人民幣50.0百萬元的目標公司投資人民幣3.0百萬元至人民幣10.0百萬元。我們預期該等投資部分將由全球發售所得款項淨額撥付，餘下部分將由銀行借款及經營活動所得現金流入撥付。截至最後實際可行日期，我們尚未物色到任何投資或收購目標；及
- 所得款項淨額約10.0%或116.7百萬港元將用作營運資金及一般企業用途。

## 未來計劃及所得款項用途

下表呈列我們的所得款項計劃用途的預期實施時間表：

	截至十二月三十一日止年度			總計
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	
	(千港元)			
<b>加強研發能力及</b>				
<b>升級資訊科技基建</b>				
升級資訊科技基建 .....	21,290	37,258	47,903	106,451
升級具有自主知識產權				
的DMP .....	8,516	12,668	21,184	42,368
升級全方位服務內容製作、				
交換及分發平台 .....	1,863	2,661	2,927	7,451
優化花邊平台的影響設計....	639	798	905	2,342
<b>擴張業務</b>				
<b>擴大廣告主及</b>				
媒體合作夥伴群 .....	319,353	159,677	85,161	564,191
提升內容製作能力 .....	13,306	21,290	29,806	64,402
擴展本地及國際業務 .....	7,984	15,435	19,693	43,112
<b>尋求策略投資與收購 .....</b>	<b>73,220</b>	<b>73,220</b>	<b>73,220</b>	<b>219,660</b>
<b>營運資金及一般企業用途 .....</b>	<b>58,332</b>	<b>29,166</b>	<b>29,166</b>	<b>116,664</b>
<b>總計 .....</b>	<b>504,503</b>	<b>352,173</b>	<b>309,965</b>	<b>1,166,641</b>

倘發售價定為建議發售價範圍的上限或下限，且超額配股權未獲行使，我們將獲得的所得款項淨額將分別上升或下降約145.9百萬港元。倘所得款項淨額高於或低於預期，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。

我們不會自行行使超額配股權收取任何所得款項淨額。超額配股權授予人可能被要求出售最多30,000,000股股份。倘超額配股權獲悉數行使，超額配股權授予人收取的所得款項淨額將為約182.0百萬港元(假設發售價為每股發售股份6.32港元，即本招股章程所述發售價範圍的中間價)。

倘我們計劃的任何部分因政府政策的變動導致我們的任何計劃不可行或發生不可抗力事件等原因而無法按計劃進行，董事將審慎評估有關情況並可能重新分配全球發售所得款項淨額。

倘全球發售所得款項淨額並未即時用作上述用途，則在相關法律及法規許可的情況下，我們擬將有關所得款項僅以短期計息存款的方式存置於香港或中國的持牌銀行或認可金融機構。



### 香港公開發售包銷商

海通國際證券有限公司  
星展亞洲融資有限公司  
中國銀河國際證券(香港)有限公司  
中信建投(國際)融資有限公司  
交銀國際證券有限公司  
中銀國際亞洲有限公司  
尚乘環球市場有限公司  
富途證券國際(香港)有限公司  
軟庫中華金融服務有限公司

### 包銷安排及開支

#### 香港公開發售

#### 香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司已同意根據本招股章程及申請表格所載條款及條件並在其規限下，提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購。待(其中包括)上市委員會批准本招股章程所述我們已發行及將予發行的股份上市及買賣且有關上市及批准並無於隨後撤銷，以及香港包銷協議所載的若干其他條件達成後(包括(其中包括)獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司(為其本身)協定最終發售價)香港包銷商已同意，根據本招股章程、申請表格及香港包銷協議所載條款及條件，認購或促使認購人認購於香港公開發售項下目前提呈發售但未獲接納的香港發售股份。香港包銷協議須待(其中包括)國際包銷協議簽署及成為無條件後，方可作實。

#### 終止理由

倘於上市日期上午八時正前發生下列事件，獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)可向本公司發出書面通知，即時終止香港包銷協議：

- (1) 獨家全球協調人於香港包銷協議日期後獲悉：
  - a. 根據香港包銷協議或國際包銷協議作出的任何保證遭違反或被任何事件導致在作出時在任何方面不真實、不正確、不準確或具誤導性；或
  - b. 香港包銷協議或國際包銷協議任何訂約方的責任或承諾(香港包銷商或國際包銷商任何一方的責任除外)遭嚴重違反；或

---

## 包 銷

---

- c. 本公司或本公司代表就香港公開發售或全球發售所刊發或使用的任何本招股章程、申請表格及／或任何通知、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂)(惟不包括包銷商提供之資料，即該等文件中出現的包銷商標誌、市場名稱、法定名稱及地址以及保薦人的專家資格)所載的任何陳述於刊發時屬或已在任何方面變得不真實、不正確、不準確、具誤導性，或該等文件所載的任何估計／預測、意見表達、意向或預期參考當時存在的事實及情況並不公平、誠實及基於合理假設；或
- d. 發生或發現任何事宜，而倘該等事宜緊接本招股章程刊發日期前發生或發現，將會構成本招股章程(包括其任何補充或修訂)的重大遺漏；或
- e. 任何事宜、事件、行動或遺漏導致本公司或控股股東因保證及／或根據香港包銷協議或國際包銷協議彌償保證由任何彌償保證方作出的彌償保證的任何違反、不準確及／或不正確，令本公司或控股股東須承擔任何重大責任；或
- f. 涉及本公司及本集團其他成員公司(作為整體)的表現的資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、收益、利潤、虧損、經營業績、狀況或情況、財務或其他方面，或表現出現潛在重大不利變動的重大不利變動或發展；或
- g. 上市委員會於上市日期或之前拒絕或不批准根據全球發售將予發行或出售的股份(包括根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何額外股份)上市及買賣(按慣例者除外)，或(如已授出批准)該項批准其後遭撤回、保留(按慣例者除外)或扣起；或
- h. 本公司撤回本招股章程、申請表格或全球發售；或
- i. 安永會計師事務所(作為申報會計師)、德恒律師事務所(作為本公司的中國法律顧問)、衡力斯律師事務所(作為本公司有關全球發售的開曼群島法律顧問)或上海艾瑞市場諮詢股份有限公司(作為獨立行業顧問)已撤回其各自有關刊發載有其報告、函件、估值概要及／或法律意見(視情況而定)以及以其各自出現的形式及內容提述其名稱的本招股章程的同意書；或

(2) 下列事件發展、發生、存在或生效：

- a. 香港、中國、美國、英國、歐盟(或歐盟任何成員國)、開曼群島或英屬維爾京群島(「**相關司法權區**」)的地方、國家、地區或國際金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、監管、貨幣、信貸或市況或任何貨幣或交易結算系統(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的狀況或香港貨幣價值與美國貨幣掛鈎或人民幣與任何外幣掛鈎的制度變動)出現任何變動或發展,或牽涉預期變動或發展,或任何導致或可能導致任何變動或涉及預期變動的發展的事件或一連串事件;或
- b. 任何新國家、中央、聯邦、省、州、地區、市、地方、國內、國外(包括不限於任何普通法或判例法)、條文、條例、法令、規則或規例(包括不限於任何當局(如下文所定義)的任何及所有規則、規例、頒令、判決、法令、裁決、意見、指引、辦法、通知或通函(就各情況而言,不論是否正式公佈及以強制性為限,或倘未遵守,則為作出法律、行政、監管或司法結果的基準))(「**法律**」),或涉及現有法律的預期變化的任何變動或發展,或涉及相關司法權區任何法院或其他有關當局對其詮釋或應用的預期變化的任何變動或發展;或
- c. 下列各項的實施或宣佈:
  - (i) 聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所全面中斷、暫停或限制股份或證券買賣(包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格範圍);或
  - (ii) 香港、紐約、倫敦、中國、歐盟(或歐盟任何成員國)或任何其他相關司法權區全面中斷商業銀行活動或外匯買賣、證券交收或結算服務,或上述地區或司法權區的商業銀行活動或外匯買賣或證券交收或結算服務、程序或事宜受阻;或
- d. 涉及或影響任何相關司法權區的稅務或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規例(包括但不限於港元或人民幣兌外幣大幅貶值)或實施外匯管制的變動或涉及預期變動的發展;或
- e. 本集團任何成員公司遭公佈、面臨或遭提出任何訴訟,或申索,或調查或行動;或

- f. 相關司法權區對有關本集團重大業務營運的任何司法權區以任何方式實施經濟制裁或撤銷貿易優惠；或
- g. 本招股章程提述之董事被控可公訴罪行或遭法例禁止參與公司管理或因其他理由喪失參與公司管理的資格；或
- h. 任何執行董事離職；或
- i. 任何行政、政府或監管委員會、管理局、團體、官方部門或機構，或任何證券交易所、自律性監管組織或其他非政府監管機構，或任何法院、裁判所或仲裁所(於各情況下不論屬國家、中央、聯邦、省、州、地區、市、地方、國內、國外或多國)(各為「當局」)向任何執行董事展開任何調查、申索、訴訟或其他行動，或宣佈有意調查或採取有關行動；或
- j. 任何集團公司違反上市規則或公司條例或公司(清盤及雜項條文)條例；或
- k. 因任何原因禁止本公司根據全球發售的條款提呈發售、配發、發行或出售任何股份；或
- l. 本招股章程(或與擬提呈發售、配發、發行、認購或出售任何發售股份有關的任何其他文件)或全球發售的任何方面不符合上市規則或任何其他適用法律；或
- m. 本公司根據公司(清盤及雜項條文)條例或上市規則或聯交所及／或證監會的任何規定或要求，刊發或要求刊發本招股章程任何補充文件或修訂本(或與擬提呈發售、配發、發行、認購或出售任何發售股份有關的任何其他文件)，如該補充或修訂本在獲得獨家保薦人的事先同意下發出則除外；或
- n. 屬不可抗力性質的任何事件或連串事件，包括但不限於政府行動、宣佈全國或國際緊急狀態、災難、危機、勞工糾紛、罷工、停工、民亂、公眾騷亂、火災、爆炸、水災、地震、民眾暴動、戰爭、天災、恐怖主義活動(無論是否已有人宣稱負責)、爆發具傳染性疫病或疫症或流行病(包括但不限於嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、H1N1及H5N1及其相關／變種及惡化等疫症)或任何地方、全國、地區或國際敵對事件爆發或升級(不論有否宣戰)或其他緊急狀態或災難或危機；或
- o. 任何變動或預期變動將導致本招股章程「風險因素」一節所述的任何風險得以實現；或
- p. 頒令或提出呈請將任何集團公司結業或清盤或任何集團公司與其債權人達成債務重整協議、和解協議或安排或任何集團公司訂立債務償還安排或任何集團公司結業或清盤的決議獲通過，或委任臨時清盤人、財產接管人或財產管理人接管本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務或本集團任何成員公司出現任何類似事項；或

- q. 任何債權人有效要求本集團任何成員公司在既定到期日前償還或支付債務，而獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)獨自及全權認為上述情況單獨或整體：
- (i) 對本集團整體資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、溢利、虧損、經營業績、狀況或境況、財務或其他事宜或表現已有或將有或很可能有重大不利影響；或
  - (ii) 對全球發售能否成功或香港公開發售的申請水平或國際發售的踴躍程度已有或將有或很可能有重大不利影響；或
  - (iii) 令或將令或很可能令按計劃繼續進行全球發售或推銷全球發售變為不明智或不適當或不切實可行；或
  - (iv) 已令或將令或很可能令香港包銷協議(包括包銷)的任何部分不能遵照其條款履行，或妨礙根據全球發售或包銷處理申請及/或付款。

### 根據上市規則向聯交所作出的承諾

#### 我們作出的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，除根據本招股章程所述及所載的資本化發行、全球發售及首次公開發售後購股權計劃外，否則在上市日期起計六個月內，本公司不會再發行股份或可轉換成io公司股本證券的證券(不論是否屬於已上市類別)，本公司亦不會訂立任何涉及發行此等股份或證券的協議(不論有關股份或證券的發行會否在上市日期起計六個月內完成)，惟上市規則所允許情況除外。

#### 控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07條，緊接上市完成後，本公司控股股東(作為一組一致行動訂約方)已向聯交所及本公司承諾：

- (1) 自本招股章程披露其於本公司的股權所提述的日期起至上市日期起計六個月終止當日期間的任何時間，彼等不得出售或訂立任何協議以出售任何於本招股章程內顯示其為實益擁有人的股份，或以其他方式就該等股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔；及

## 包 銷

- (2) 於上文(1)段所指的期間屆滿當日起計六個月期間內的任何時間，彼等不得且應促使相關註冊持有人不得出售或訂立任何協議以出售上文(1)段所述的任何股份，或以其他方式就該等股份或證券設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊隨有關出售或行使或執行有關購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再為本公司一組控股股東(定義見上市規則)。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，控股股東(作為一組一致行動訂約方)已向聯交所及本公司承諾，於本招股章程披露其於本公司的持股量當日起至上市日期起計滿12個月當日止期間內：

- (1) 彼等任何一方倘以任何真誠商業貸款的認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)(不論直接或間接)為受益人質押或抵押其所實益擁有的本公司任何證券的任何權益，其將即時通知我們有關質押或抵押以及已質押或已抵押的股份數目；及
- (2) 彼等任何一方倘接獲任何將予出售已質押或已抵押股份或證券的受質人或承押人的口頭或書面指示，其將即時就有關指示書面通知本公司。

控股股東如就上文段落(1)及(2)所述任何事宜(如有)通知本公司，本公司亦將儘快通知聯交所，並根據上市規則在可能情況下儘快以刊發公告方式披露有關事宜。

### 根據香港包銷協議作出的承諾

#### 我們作出的承諾

本公司已承諾，除(i)根據全球發售提呈發售、配發、發行及出售發售股份；(ii)根據資本化發行發行股份；或(iii)授出及因根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何購股權獲行使而發行股份外，於香港包銷協議日期起至上市日期後滿六個月當日止期間(「首六個月期間」)的任何時間，在未經獨家保薦人及獨家全球協調人(為其本身及代表聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商)事先書面同意前且除非符合上市規則的規定，我們將不會：

- (1) 就發行預託憑證而向託管商直接或間接、有條件或無條件配發、發行、出售、接受認購，要約配發、發行或出售，訂約或同意配發、發行或出售、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置，或同意轉讓或處置於本公司任何股份或任何其他證券或上述任何股份或證券的任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為或代表有權收取本公司任何股份或任何其他證券(如適用)的任何證券，或可購買本公司任何股份或任何其他證券的任何認股權證或其他權利)或託管本公司任何股份或證券；

- (2) 訂立任何互換或其他安排，向另一方轉讓全部或部分擁有本公司任何股份或其他證券(如適用)或任何前述者的任何權益的任何經濟影響(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為、代表有權收取、或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利的任何證券；或
- (3) 訂立與上文(1)或(2)項所述任何交易具有相同經濟影響的任何交易；或
- (4) 要約或同意或宣佈任何意向實行上文(1)、(2)或(3)所指的任何交易，

而於各情況下，均不論上文(1)、(2)或(3)項所述任何交易是否將以交付本公司股份或其他證券或相關其他集團公司股份或其他證券，或以現金或其他方式進行結算(不論該等股份的交付是否將於首六個月期間內完成)。

倘於首六個月期間屆滿當日起計六個月期間(「第二個六個月期間」)，本公司訂立上文第(1)、(2)或(3)段所載任何交易或要約或同意或宣佈有意使任何該等交易生效，本公司將採取一切合理措施確保其將不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場。

#### 控股股東作出的承諾

控股股東(一組一致行動訂約方)已承諾，未經獨家保薦人及獨家全球協調人(為其本身及代表聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商)事先書面同意前且除非符合上市規則的規定：

- (1) 於首六個月期間內任何時間彼等不會：
  - a. 就本公司任何股份或任何其他證券或其中任何權益(包括但不限於可轉換或可交換或可行使以獲取任何股份的任何證券或代表有權收取任何股份的權利的任何證券，或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利)，直接或間接、有條件或無條件地進行出售、要約出售、訂約或協議出售、按揭、押記、質押、抵押、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買的權利，授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售的權利，或以其他方式轉讓或處置，或設立產權負擔，或同意轉讓或處置或設立產權負擔，或就發行預託證券而向託管商存置任何股份或本公司其他證券；或
  - b. 訂立任何掉期或其他安排，以將本公司的任何股份或其他證券所有權的任何經濟後果或任何前述者的任何權益(包括但不限於任何可轉換或可交換為或可行使而獲得任何股份的任何證券，或任何代表有權收取任何股份的權利的任何證券，或可供購買任何股份的認股權證或其他權利)所有權的任何經濟後果全部或部分轉讓予他人；或
  - c. 訂立經濟效果與上文(1) a或b段所述任何交易相同的任何交易；或

- d. 要約或同意或宣佈有意實行上文(1) a、b或c段所述的任何交易，在各情況下，不論上文(1) a、b或c段所述任何交易是否會以交付本公司股份或其他證券或以現金或其他方式結算(不論有關股份或其他證券發行是否將於首六個月期間內完成)；
- (2) 於第二個六個月期間內訂立或要約或同意或宣佈有意進行任何上文(1) a、b或c段所述交易，倘於緊隨任何出售、轉讓或處置或根據有關交易行使或執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後彼等將不再為本公司的「一組控股股東」(定義見上市規則)；及
- (3) 於第二個六個月期間屆滿之前，倘彼等訂立或要約或同意或宣佈有意進行任何上文(1) a、b或c段所述交易，彼等將採取一切合理步驟確保其將不會致使本公司證券出現混亂或虛假市場，

惟上文概無妨礙控股股東(1)購買本公司額外股份或其他證券及出售該等額外股份或本公司其他證券，(2)以認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)為受益人使用彼等實益擁有的本公司股份或其他證券或當中任何權益作為真誠商業貸款的抵押(包括但不限於押記或質押)。

### 國際發售

#### 國際包銷協議

就國際發售而言，預期本公司將與(其中包括)國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，在其所載條件規限下，國際包銷商將個別同意促使購買人購買或同意購買根據國際發售提呈的發售股份。倘未能訂立國際包銷協議，全球發售將不會進行。

#### 包銷佣金及開支

包銷商將收取每股發售股份發售價3.5%的包銷佣金(包括根據超額配股權出售的發售股份)。此外，我們亦可全權酌情支付發售股份總發售價最多0.5%的額外獎勵費。就重新分配至國際發售的任何未獲認購香港發售股份而言，我們將按適用於國際發售的比率支付包銷佣金，而有關佣金將支付予國際包銷商(而非香港包銷商)。

該等應付包銷商的包銷佣金，連同聯交所上市費、聯交所交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用、印刷及有關全球發售的其他開支，目前估計合共約為97.4百萬港元(按發售價每股股份6.32港元(即指示性發售價範圍每股股份5.56港元至7.08港元的中位數)計算，並假設超額配股權未獲行使)。



## 禁售

### 非控股股東作出的承諾

各控股股東以外的現有股東，即戴氏特殊目的實體、茹氏特殊目的實體、巨漳資產、客齊集、寬遠資產、吳通控股、靜衡堅勇、奧發管理、啟浦信喆及古先生已訂立禁售承諾契據，據此，全部或部分彼等持有的股份受禁售期限限制，禁售期自香港包銷協議日期起至上市日期後六個月當日止。緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設並無超額配股權獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，該等股東將合共持有358,480,254股股份(相當於本公司經擴大已發行股本總額約44.81%)。其中(i)合共318,637,254股股份(相當於本公司經擴大已發行股本總額約39.83%)將受上述禁售安排限制；(ii)各超額配股權授予人持有的15,000,000股股份(即各超額配股權授予人根據行使超額配股權將予出售的股份的最大股數)、客齊集持有的6,000,000股股份以及寬遠資產持有的3,843,000股股份，即合共39,843,000股股份(相當於本公司經擴大已發行股本總數約4.98%)，將不受限於任何禁售限制。

### 受託人及中間控股特殊目的公司作出的承諾

#### *The Longhills Trust*、*The FS Trust*及*The MH's Family Trust*作出的承諾

PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited (以其作為*The Longhills Trust*、*The FS Trust*及*The MH's Family Trust*受託人的身份)、Derun International、FSS Investment及SpringRain Planning各自已承諾，未經本公司、獨家保薦人及獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)事先書面同意前且除非符合上市規則的規定或其他法律規定(包括但不限於任何法庭命令)：

- (1) 於香港包銷協議日期開始至上市日期後六個月當日止期間(「首六個月期間」)內任何時間，其將促使其聯屬人士不會：
  - (a) 提呈發售、質押、押記、出售、提呈發售、訂約或同意出售、質押、出讓、按揭、押記、擔保、借出、授出或出售(或同意授出或出售)任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授出或購買(或同意授出或購買)任何購股權、認股權證、合約或權利以出售、借出或以其他方式轉讓或出售、沽空或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔於，或同意轉讓或出售或設立產權負擔於(不論直接或間接，有條件或無條件)任何股份或本公司其他證券或當中任何權益(包括但不限於可轉換為或交換為或代表有權收取本公司於香港包銷協議日期直接或間接持有的任何股份或本公司其他證券的任何證券(「禁售證券」)，或可購買該等股份的任何認股權證或其他權利)；或
  - (b) 訂立任何掉期、衍生工具或其他安排以向另一方全部或部分轉讓禁售證券擁有權的任何經濟後果；或
  - (c) 訂立與上文(a)或(b)段所載任何交易具有相同經濟效果的任何交易；或
  - (d) 公開披露其將或可能訂立上文(a)、(b)或(c)段所載的任何交易，

而不論上文(a)、(b)或(c)項所載任何交易是否以交付本公司股份或其他證券、以現金或其他方式結算(不論該等股份或其他股份或證券的結算或交付會否於首六個月期間內完成)。

- (2) 於首六個月期間屆滿當日起計六個月期間(「第二個六個月期間」)，倘緊隨有關交易後，任何控股股東(不論個別或與其他控股股東共同)不再為本公司控股股東(定義見上市規則)，其將促使其聯屬人士不會訂立上文(1)(a)、(b)或(c)所述的任何交易，或要約、同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何有關交易；
- (3) 於第二個六個月期間，倘其或其任何聯屬人士訂立上文(1)(a)、(b)或(c)段所述的任何該等交易，或要約、同意或訂約或公開宣佈有意訂立任何該等交易，其將知會本公司、獨家保薦人及獨家全球協調人，並採取一切合理措施確保其將不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場；
- (4) 於香港包銷協議日期後直至上市日期後滿12個月當日(包括該日)止任何時間，其須：
  - (a) 倘及當其任何聯屬公司質押或押記其實益擁有的任何股份或本公司其他證券(或當中任何權益)，其將立即以書面形式通知本公司、獨家保薦人及獨家全球協調人有關質押或押記以及所質押或押記的股份或證券數目(或當中權益)；及
  - (b) 倘其及其任何聯屬人士接獲任何承押人或承押記人的口頭或書面指示，表明將會出售任何已質押或押記的本公司股份或證券(或當中權益)，其將即時以書面形式知會本公司、獨家保薦人及獨家全球協調人有關指示。

### **RGRGU Trust及The Ru Liang's Trust作出的承諾**

PraxisIFM Nerine Fiduciaries (Hong Kong) Limited (以其作為The RGRGU Trust及The Ru Liang's Trust受託人的身份)及其中間控股特殊目的公司(即Baxter Investment及Jingke International)已訂立禁售承諾契據，據此，彼等將促使各自的直接控股特殊目的公司(即戴氏特殊目的實體及茹氏特殊目的實體)遵守本節「一 非控股股東作出的承諾」所述的禁售承諾。

### **彌償保證**

本公司及控股股東(統稱「彌償保證契諾人」)各自已同意就香港包銷商可能蒙受的若干損失向香港包銷商作出彌償保證，包括因其履行香港包銷協議項下的責任及彌償保證契諾人違反香港包銷協議而產生的損失。

### **獨家保薦人的獨立性**

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

### **包銷商於本公司的權益**

除有關包銷協議項下責任外，概無包銷商擁有本集團任何成員公司的任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券的任何權利(無論可否依法強制執行)。

### 全球發售

本招股章程乃就香港公開發售(為全球發售的一部分)刊發。全球發售包括：

- 如下文「一 香港公開發售」所述在香港進行20,000,000股份(可按下文所述予以調整)的香港公開發售；及
- 根據S規例以離岸交易方式在美國境外進行180,000,000股股份(可按下文所述予以重新配發及視乎超額配股權行使與否而定)的國際發售。自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後30日內任何時間，獨家全球協調人(代表國際包銷商)有權要求超額配股權授予人各自按發售價出售最多15,000,000股額外發售股份(合共30,000,000股及相當於全球發售初步提呈發售股份數目的15%)，以補足(其中包括)國際發售的超額分配(如有)。

投資者可根據香港公開發售申請認購香港發售股份，或根據國際發售申請認購或表示有意申請認購國際發售股份，惟不得同時認購兩類股份。

發售股份將佔緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本公司已發行股本的25%。倘超額配股權獲悉數行使，發售股份將佔緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司經擴大已發行股本28.75%(並無計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)。

本招股章程中所提述的申請、申請表格、申請或認購款項或申請程序僅與香港公開發售有關。

### 香港公開發售

#### 初步提呈發售股份數目

本公司按發售價初步提呈發售20,000,000股股份(相當於全球發售初步可供認購發售股份總數的10%)以供香港公眾人士認購。根據香港公開發售初步提呈發售的股份數目將佔緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本的2.5%(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，惟須視乎國際發售與香港公開發售之間發售股份的任何重新分配而定。

香港公開發售可供香港公眾人士以及機構及專業投資者參與。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)以及經常投資股份及其他證券的企業實體。

香港公開發售須待「全球發售的架構及條件 — 全球發售的條件」一節所載條件達成後方告完成。

### 分配

根據香港公開發售分配予投資者的發售股份，將僅按根據香港公開發售接獲的有效申請數目而釐定。分配基準或將根據申請人作出的香港發售股份有效申請數目而有所不同。該分配或會(倘適用)包括抽籤，意味著部分申請人獲分配的香港發售股份數目可能較其他申請相同數目香港發售股份的人士高，而不中籤的申請人則可能不獲發任何香港發售股份。

僅就分配而言，根據香港公開發售可供認購的香港發售股份總數(計及下文所述的任何重新分配)將平均分為以下兩組以供分配：甲組(10,000,000股發售股份)及乙組(10,000,000股發售股份)。甲組的香港發售股份將按公平基準分配予申請香港發售股份價格總額(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元或以下的申請人。乙組的香港發售股份將按公平基準分配予申請香港發售股份價格總額(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元以上但不超過乙組價值的申請人。

投資者務請注意，甲組及乙組申請的分配比例或有不同。倘其中一組(而非兩組)的任何香港發售股份未獲認購，則該組的未獲認購香港發售股份將撥往另一組以應付另一組的需求，並作出適當分配。僅就前段而言，香港發售股份的「認購價」指申請時應付的價格(不考慮最終釐定的發售價)。申請人僅可獲分配甲組或乙組其中一組而非兩組的香港發售股份。甲組或乙組內及兩組之間的重複申請或疑屬重複申請，以及任何認購超過10,000,000股香港發售股份(相當於香港公開發售項下初步可供認購的20,000,000股香港發售股份的50%)的申請，概不受理。

### 重新分配

香港公開發售及國際發售之間的發售股份分配根據上市規則可予重新分配。上市規則第18項應用指引第4.2段規定設立回撥機制，倘國際發售獲悉數認購或超額認購且股份認購達到如下所述的總需求水平，可將香港公開發售的發售股份數目增至根據全球發售提呈發售的發售股份總數的某一百分比：

- 倘香港公開發售項下有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購發售股份數目的15倍或以上但不足50倍，且國際發售並無認購不足，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售，香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將為60,000,000股發售股份，相當於全球發售項下初步可供認購發售股份數目的30%；
- 倘香港公開發售項下有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購發售股份數目的50倍或以上但不足100倍，且國際發售並無認購不足，則由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目將會增加，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將為80,000,000股發售股份，相當於全球發售項下初步可供認購發售股份數目的40%；及

## 全球發售的架構及條件

- 倘香港公開發售項下有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購發售股份數目的100倍或以上，且國際發售並無認購不足，則由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目將會增加，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將為100,000,000股發售股份，相當於全球發售項下初步可供認購發售股份數目的50%。

在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲乙兩組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目則按獨家全球協調人認為適當的方式相應調減。

根據聯交所發出的指引信HKEX-GL91-18，倘(i)國際發售獲悉數認購或超額認購且香港公開發售獲悉數認購或超額認購少於15倍或(ii)國際發售認購不足而香港公開發售獲悉數認購或超額認購(不論超額認購的倍數)，則獨家全球協調人可酌情將發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售的有效申請，惟香港發售股份總數不得增加至超過40,000,000股股份，相當於香港公開發售項下初步可供認購的香港發售股份數目的兩倍及全球發售項下初步可供認購的發售股份總數的20%，而最終發售價將定為每股發售股份5.56港元(即本招股章程所述指示性發售價範圍的下限)。

倘香港公開發售未獲悉數認購，則獨家全球協調人可酌情(但無責任)按彼等認為合適的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。

在若干情況下，獨家全球協調人可酌情在香港公開發售與國際發售間重新分配將提呈的發售股份。

### 申請

香港公開發售的每名申請人亦將須在其遞交的申請表格上承諾及確認，彼及其代為申請的人士並無申請或獲發或表示有意申請、且將不會申請或獲發或表示有意申請任何國際發售的股份。倘上述承諾及/或確認遭違反及/或屬失實(視情況而定)，或其已獲或將獲配發或分配國際發售項下的國際發售股份，則該申請人的申請可遭拒絕受理。

股份於聯交所上市由獨家保薦人保薦。香港公開發售的申請人須於申請時支付最高發售價每股發售股份7.08港元，另加每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。倘按「全球發售的架構及條件—定價及分配」一節所載方式最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份7.08港元，則向成功申請人不計利息退回

---

## 全球發售的架構及條件

---

適當款項(包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

### 國際發售

#### 提呈發售的發售股份數目

國際發售將包括初步提呈發售的180,000,000股股份，相當於全球發售項下初步可供認購發售股份總數的90%。根據國際發售初步提呈發售的股份數目(視乎國際發售與香港公開發售之間發售股份的任何重新分配而定)將佔緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本公司已發行股本的22.5%。

#### 分配

國際發售將涉及選擇性向機構及專業投資者以及對有關發售股份有較大需求的其他投資者推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀商、交易商、日常業務包括買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)以及定期投資於股份及其他證券的公司實體。國際發售的發售股份分配將根據「全球發售的架構及條件—定價及分配」一節所載「累計投標」程序進行，並基於若干因素，包括認購意向及時機、相關投資者於相關領域已投入資產或股本資產的總體規模，以及預期相關投資者是否將於上市後購買更多股份及／或持有或出售其股份。有關分配旨在通過股份分派構建堅實的專業及機構股東基礎，從而使本公司及股東整體獲益。

獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)或會要求已於國際發售項下獲分配發售股份並已作出香港公開發售認購申請的任何投資者向獨家全球協調人提供充分資料，以識別在香港公開發售中提出的相關申請，並確保該等投資者不納入香港公開發售項下的任何發售股份分配。

#### 重新分配

根據國際發售將予發行的發售股份總數或會因「全球發售的架構及條件—香港公開發售—重新分配」一節所載的回補安排、超額配股權獲全部或部分行使及／或最初列入香港公開發售的未獲認購發售股份的任何重新分配而變動。

#### 超額配股權

就全球發售而言，超額配股權授予人預期將向國際包銷商授出超額配股權，可由獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使。

根據超額配股權，國際包銷商將有權(可由獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後第三十日止期間任何時間行使)要求超額配股權授予人各自出售最多15,000,000股額外發售股份(合共30,000,000股及相當於根據全球發售按國際發售的發售價初步可供認購的發售股份總數的15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。

倘超額配股權獲悉數行使，則據此提呈發售的額外發售股份將佔緊隨資本化發行及全球發售完成後(並無計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本公司經擴大已發行股本3.75%。獨家全球協調人亦可透過在二級市場購入股份，或結合在二級市場購入股份及部分行使超額配股權之方式補足超額分配。在二級市場購買任何股份均須遵照一切適用法律、規則及法規。倘超額配股權獲行使，本公司將會刊發公告。

### 穩定價格

穩定價格乃包銷商在若干市場中為促銷證券而採用的慣常手法。為穩定價格，包銷商可於特定期間在二級市場競投或購買證券，從而減少並在可能情況下防止證券的初步公開市價跌至低於發售價。該等交易可在容許進行有關行動的所有司法權區進行，惟任何行動均須遵照所有適用法律及監管規定(包括香港法例及監管規定)。在香港，進行穩定價格行動後的價格不得超逾發售價。

就全球發售而言，穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士作為穩定價格操作人均為其本身及代表包銷商超額分配或進行交易，以使股份的市價於上市日期後一段限定期間內穩定或保持在高於不進行穩定價格行動情況下市價的水平。賣空是指穩定價格操作人賣出超過該包銷商須在全球發售中購買的股份數目。「有擔保」賣空是指出售的股數不超過超額配股權下可以出售的股數。

穩定價格操作人可以透過行使超額配股權購買額外股份或於公開市場上購買股份以對有擔保淡倉進行平倉。決定用以將有擔保賣空平倉的股份的來源時，穩定價格操作人對比公開市場的股份價格與行使超額配股權購買額外股份的價格。穩定價格交易包括若干競購或購買證券，以阻止或阻慢全球發售進行時股份市價的下跌。股份任何市場購買可在任何證券交易所(包括聯交所、任何場外市場或以其他方式)進行，惟須遵守所有適用法律及監管規定。然而，穩定價格操作人、其聯屬公司或任何代表其行事的人士均無責任進行任何該等穩定價格行動。有關穩定價格行動一經採取：(i)將由穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士全權酌情並以穩定價格操作人合理認為符合本公司最佳利益的方式進行；(ii)可隨時終止；及(iii)須於遞交香港公開發售申請截止日期後三十日內結束。

## 全球發售的架構及條件

根據證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則，獲准在香港進行的穩定價格行動包括：(i)超額分配以防止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小；(ii)出售或同意出售股份以建立股份淡倉，防止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小；(iii)根據超額配股權購買或同意購買股份，以將根據上文第(i)或(ii)項建立的任何倉盤平倉；(iv)純粹為防止股份市價下跌或將有關跌幅減至最小而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份以將上述購買行動所建立的任何倉盤平倉及(vi)提出或意圖進行上文第(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何行動。

穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士採取的穩定價格行動將按照香港有關穩定價格的現行法律、規則及法規進行。

發售股份的有意申請人及投資者尤應注意：

- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士或會因穩定價格行動而持有股份的好倉；
- 現時不能確定穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士將持有有關好倉的數量及時間或期間；
- 穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士對好倉進行平倉可能對股份的市價構成不利影響；
- 為支持股份價格而採取的穩定價格行動的時間不能超過穩定價格期，而穩定價格期將由上市日期開始，並預期於遞交香港公開發售申請截止日期後第三十日，即二零二一年一月九日(星期六)屆滿。該日後不會再進行任何穩定價格行動，而股份的需求及股價可能下跌；
- 不能保證採取任何穩定價格行動可使股價維持或高於發售價；及
- 於穩定價格行動過程中可能按與發售價相同或以下的任何價格進行具穩定作用的買盤或交易，因此可能按低於發售股份申請人或投資者支付的價格完成。

本公司將確保或促使在穩定價格期屆滿後七日內遵照證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則(經修訂)作出公告。

### 超額分配

於有關全球發售的股份進行超額分配後，穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可(其中包括)行使全部或部分超額配股權或利用穩定價格操作人或代其行事的任何人士以不高於發售價的價格在二級市場所購買的股份或結合此兩種方法，補足該等超額分配。所有就此進行的購買均遵照香港法律、規則和規例(包括有關穩定價格的證券及期貨條例的《證券及期貨(穩定價格)規則》(經修訂))進行。可超額分配的股份數目不得超過因超額配股權獲悉數行使而可能出售的股份數目，即30,000,000股股份，相當於全球發售初步可供認購發售股份的15%。



### 借股安排

為方便解決全球發售所涉及的超額分配，穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可選擇從超額配股權授予人借入最多30,000,000股股份(相當於根據全球發售初始發售的發售股份的15%)以補足超額分配(即行使超額配股權後可予出售的額外股份最高數目)，或透過其他來源購入股份，有關來源包括行使超額配股權。

倘與超額配股權授予人訂立借股協議，則借股僅可由穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士進行，以交收國際發售的超額分配。與借入股份數目相同的股份必須於(a)超額配股權可予行使的最後日期及(b)超額配股權獲悉數行使當日(以較早者為準)後第三個營業日或之前歸還予超額配股權授予人或其代名人(視情況而定)。

上述借股安排將遵照所有適用法律、規則及監管規定進行。穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)將不會就有關借股安排向超額配股權授予人支付任何款項。

### 定價及分配

全球發售項下各項發售的發售股份價格將由獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日(預期為二零二零年十二月十日(星期四)或前後，且無論如何不遲於二零二零年十二月十一日(星期五))協定，而根據各項發售將予分配的發售股份數目則於稍後釐定。

除按下文進一步詳述另行公佈外，發售價將不超過每股發售股份7.08港元，且預期將不低於每股發售股份5.56港元。香港公開發售的申請人須於申請時支付最高發售價每股發售股份7.08港元，另加1.00%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。有意投資者應注意，於定價日釐定的發售價或將低於本招股章程所述的發售價範圍，惟預期不會出現此種情況。

國際包銷商現正徵詢有意投資者對於國際發售購買發售股份的意向。有意專業及機構投資者須註明在不同價格或特定價格下根據國際發售擬認購的發售股份數目。此過程稱為「累計投標」，預期將一直進行至提交香港公開發售申請的截止日期或前後終止。

獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)可在認為適當並經本公司同意的情況下，基於有意投資者及機構投資者在國際發售的累計投標程序中所表現的踴躍程度，於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前隨時調減所提呈發售股份數目及/或發售價範圍至低於本招股章程所載者。在此情況下，我們將在作出有關調減決定後，在切實可行的情況下儘快且無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午，在本公司網站([www.netjoy.com](http://www.netjoy.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登有關調減的通告。刊發該通

## 全球發售的架構及條件

告後，經修訂的發售股份數目及／或發售價範圍將為最終及具決定性，而發售價（倘經獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）和本公司協定後）將設定於該經修訂發售價範圍內。我們將於決定作出有關調減後，在切實可行的情況下儘快刊發一份補充招股章程，向投資者提供全球發售項下提呈發售的發售股份數目及／或發售價範圍之變動的更新資料；延長香港公開發售開放接納的期間，使有意投資者有充足時間考慮彼等的認購或考慮重新遞交認購申請；及給予已申請香港發售股份的有意投資者以根據香港公開發售撤回其申請之權利。有關公告及補充招股章程亦將包括確認或修改（如適用）目前載於本招股章程「概要」一節的全球發售統計數據以及因有關調減而可能產生變更的任何其他財務資料。

倘無刊登任何有關通告，發售股份數目將不會調減及／或發售價（倘經獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）和本公司協定後）在任何情況下均不會設定於本招股章程所述發售價範圍以外。

倘調減發售股份數目，則獨家全球協調人可酌情重新分配在香港公開發售及國際發售中提呈發售的發售股份數目，惟香港公開發售的發售股份數目不得少於全球發售項下可供認購發售股份總數的10%（假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份）。

最終發售價、國際發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平、香港發售股份的分配基準及香港公開發售的分配結果預期將按「如何申請香港發售股份—11.公佈結果」所述方式透過多種渠道公佈。

### 包銷

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議條款及條件悉數包銷，但須待本公司和獨家全球協調人（為其本身及代表包銷商）協議發售價後方可作實。

預期本公司將於定價日就國際發售訂立國際包銷協議。

該等包銷安排（包括包銷協議）載於本招股章程「包銷」一節。

### 全球發售的條件

發售股份的所有認購申請在達成（其中包括）以下條件後方獲接納：

- (A) 上市委員會批准現有已發行股份及根據(i)資本化發行及全球發售（包括因超額配股權獲行使而可能出售的股份）；及(ii)首次公開發售後購股權計劃將予發行的股份於聯交所主板上市及買賣，而有關批准其後並無於股份開始在聯交所買賣前遭撤回；

---

## 全球發售的架構及條件

---

- (B) 本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)正式協定發售價；
- (C) 於定價日或前後訂立及交付國際包銷協議；及
- (D) 香港包銷商於香港包銷協議項下之責任及國際包銷商於國際包銷協議項下之責任成為無條件且未被根據各協議之條款予以終止。

倘本公司與獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)因任何理由而未能於二零二零年十二月十一日(星期五)或之前協定發售價，則全球發售將不會進行並將告失效。

香港公開發售及國際發售均須待(其中包括)彼此成為無條件，且並無根據其本身條款終止，方告完成。

倘上述條件於指定時間及日期前未達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並將即時知會聯交所。本公司將於香港公開發售失效翌日在聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.netjoy.com](http://www.netjoy.com) 刊發香港公開發售失效的通告。在此情況下，所有申請股款將按「如何申請香港發售股份 — 14. 申請香港發售股份」一節所載條款不計利息退還。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份及僱員預留股份 — 14. 寄發／領取股票及退回股款」。同時，所有申請股款將存入收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)獲發牌的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

發售股份股票將僅在全球發售全面成為無條件的情況下方於上市日期上午八時正成為有效憑證。

### 申請在聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准現有已發行股份；根據(i)資本化發行；(ii)首次公開發售後購股權計劃；及(iii)全球發售(包括因超額配股權獲行使而可能出售的股份)將予發行的股份上市及買賣。

本公司股份或借貸資本概無於任何其他證券交易所上市或買賣，亦無意於近期尋求批准有關上市或買賣。

### 股份將合資格納入中央結算系統

為使股份納入中央結算系統，經已作出所有必要安排。

倘聯交所批准股份上市及買賣，且本公司符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可自股份於聯交所開始買賣當日或香港結算選定的任何其他日期起在中央結算系統記存、結算及交收。聯交所參與者之間的交收須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。

---

## 全球發售的架構及條件

---

所有中央結算系統項下的活動均須依據不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》進行。

投資者應就或會影響彼等的權利及權益的結算安排詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見。

### 買賣

假設香港公開發售於二零二零年十二月十七日(星期四)上午八時正或之前在香港成為無條件，預期發售股份將於二零二零年十二月十七日(星期四)上午九時正開始在聯交所買賣。

股份交易將按每手1,000股的買賣單位進行，股份代號為2131。

## 1. 如何申請

倘閣下申請認購香港發售股份，則閣下不得申請或表示有意申請認購國際發售股份。

閣下可通過以下方式申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在IPO App(可於App Store或Google Play搜索「IPO App」下載或於[www.tricorglobal.com/IPOApp](http://www.tricorglobal.com/IPOApp)或[www.hkeipo.hk/IPOApp](http://www.hkeipo.hk/IPOApp)下載)或[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)透過網上白表服務作出網上申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表閣下申請。

除非閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得提出超過一份申請。

本公司、獨家全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納任何申請的全部或部分。

## 2. 可申請人士

倘閣下或閣下代為申請的受益人符合下列各項，則閣下可使用白色或黃色申請表格申請認購香港發售股份：

- (i) 年滿18歲或以上；
- (ii) 擁有香港地址；及
- (iii) 身處美國境外。

倘閣下在網上透過網上白表服務提出申請，除以上條件外，閣下亦須：(i)持有有效香港身份證及(ii)提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下為商號，則申請必須以個人成員名義提出。倘閣下為法人團體，則申請表格必須獲正式授權的人士簽署(該等人士必須註明其代表身份)並加蓋閣下公司的印章。

倘申請乃由獲授權書的正式授權人士提出，獨家全球協調人可在其認為合適的任何條件下(包括出示授權人士的授權證明)，酌情接納該申請。

聯名申請人的人數不可超過四名，且不得透過網上白表服務申請香港發售股份。

除非上市規則批准，倘閣下為下列人士，則不得申請任何香港發售股份：

- (i) 為本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- (ii) 為本公司及／或其任何附屬公司的董事或行政總裁；
- (iii) 為上述任何人士的聯繫人或緊密聯繫人(定義見上市規則)；
- (iv) 為本公司的關連人士或核心關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士或核心關連人士的人士；及
- (v) 已獲分配或已申請任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。

### 3. 申請香港發售股份

#### 可使用的申請渠道

倘閣下擬以本身名義獲發行香港發售股份，請使用白色申請表格或透過IPO App或指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)作出網上申請。

倘閣下擬以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存入閣下或指定中央結算系統參與者的股份戶口，則請使用黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子指示要求香港結算代理人代表閣下作出申請。

#### 索取申請表格的地點

閣下可於二零二零年十二月七日(星期一)上午九時正至二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正的正常辦公時間內前往以下地點索取白色申請表格及招股章程：

(i) 下列香港包銷商辦事處：

海通國際證券有限公司	香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓
星展亞洲融資有限公司	香港中環 皇后大道中99號 中環中心73樓
中國銀河國際證券(香港) 有限公司	香港 干諾道中111號 永安中心20樓
中信建投(國際)融資有限公司	香港 中環康樂廣場8號 交易廣場二座18樓
交銀國際證券有限公司	香港 德輔道中68號 萬宜大廈15樓
中銀國際亞洲有限公司	香港 中環花園道1號 中銀大廈26樓
尚乘環球市場有限公司	香港 干諾道中41號 盈置大廈23樓至25樓
富途證券國際(香港)有限公司	香港 金鐘 金鐘道95號統一中心13樓C1-2室
軟庫中華金融服務有限公司	香港 中環 皇后大道中5號衡怡大廈4樓

## 如何申請香港發售股份

(ii) 下列收款銀行任何指定分行或網點：

### 中國銀行(香港)有限公司

地區	分行名稱	地址
香港島.....	銅鑼灣分行	香港銅鑼灣軒尼詩道505號
九龍.....	旺角太子道西分行	九龍旺角太子道西116-118號
新界.....	粉嶺中心分行	新界粉嶺中心2D-E及H號

### 交通銀行股份有限公司香港分行

地區	網點名稱	地址
香港島.....	英皇道支行	英皇道67-71號啟禮閣地下
九龍.....	佐敦道支行	佐敦道37U號保文大廈1樓
新界.....	將軍澳支行	將軍澳新都城商場一期252A、 252B及253號舖

### 招商永隆銀行有限公司

地區	分行名稱	地址
香港島.....	北角分行	英皇道361號
九龍.....	旺角分行	彌敦道636號招商永隆銀行中心 地庫

閣下可於二零二零年十二月七日(星期一)上午九時正至二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正的正常辦公時間內於香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一期及二期1樓)或向閣下的股票經紀索取黃色申請表格及招股章程。

### 遞交申請表格的時間

閣下填妥的**白色或黃色**申請表格須連同隨附支票或銀行本票，並註明抬頭人為「中國銀行(香港)代理人有限公司—NETJOY HOLDINGS 公開發售」，於下列時間投入上文所列收款銀行的任何分行或網點的特設收集箱內：

二零二零年十二月七日(星期一)	—	上午九時正至下午四時正
二零二零年十二月八日(星期二)	—	上午九時正至下午四時正
二零二零年十二月九日(星期三)	—	上午九時正至下午四時正
二零二零年十二月十日(星期四)	—	上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為二零二零年十二月十日(星期四)上午十一時四十五分至中午十二時正，或下文「惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

### 4. 申請的條款及條件

請仔細跟從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或會遭拒絕受理。

倘透過遞交申請表格或透過網上白表服務提出申請，則閣下須(其中包括)：

- (i) 承諾簽署所有相關文件並指示及授權本公司及／或獨家全球協調人(或其代理或代名人)作為本公司代理人，根據組織章程細則規定以閣下或香港結算代理人的名義登記任何閣下獲配發的香港發售股份而代表閣下簽署任何文件並代表閣下辦理所有必要手續；
- (ii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已細閱本招股章程、申請表格、**IPO App**及網上白表服務的指定網站所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已取得及細閱本招股章程並僅依賴本招股章程所載的資料及陳述提出申請，且除本招股章程任何補充文件所載者外，將不會依賴任何其他資料或陳述；
- (v) 確認閣下已知悉本招股章程所載有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、員工、合夥人、代理人、顧問及參與全球發售的任何其他人士現時或日後均毋須對本招股章程(及其補充文件)所載以外任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾並確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無亦不會申請認購或接納或表示有意認購國際發售項下任何國際發售股份或參與國際發售；



## 如何申請香港發售股份

- (viii) 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理人披露彼等可能要求有關閣下或閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料；
- (ix) 倘香港境外任何地區的法例適用於閣下的申請，同意及保證閣下已遵守所有有關法例，而本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商及任何彼等各自的高級職員或顧問將不會因接納閣下的購買申請或因應閣下在本招股章程、申請表格、**IPO App**及網上白表服務的指定網站所載條款及條件下的權利與責任所引致的任何行動而違反香港境外地區的任何法律；
- (x) 同意閣下的申請一經接納，閣下不會因無意作出的失實陳述而取消申請；
- (xi) 同意閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾(i) 閣下了解香港發售股份並無亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及閣下為其利益提出申請的任何人士申請認購香港發售股份時身處美國境外(定義見S規例)或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證閣下提供的資料真實準確；
- (xiv) 同意接納閣下申請的香港發售股份或根據申請分配予閣下的較少數目股份；
- (xv) 授權本公司將閣下的姓名或香港結算代理人的名稱列入本公司的股東登記冊，作為閣下所獲配發任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理將任何股票及／或任何電子自動退款指示及／或退款支票以普通郵遞方式按申請所示地址寄發予閣下或聯名申請名列首位的申請人，郵誤風險概由閣下自行承擔，惟閣下合資格並已選擇親身領取股票及／或退款支票則除外；
- (xvi) 聲明並陳述此乃閣下為本身利益或閣下為其利益提出申請的人士所提交及擬提交的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及獨家全球協調人將基於閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，倘閣下作出虛假陳述，或會遭檢控；
- (xviii) (倘該項申請乃為閣下本身的利益提出)保證閣下或閣下的任何代理或任何其他人士並無亦不會為閣下利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示提出其他申請；及
- (xix) (倘該項申請乃由為他人利益提出申請的代理提出)保證(i) 閣下作為該人士的代理人或為其利益或該人士或作為該人士代理人的任何其他人士並無亦不會以白色或黃色申請表格或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該其他人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

### 黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

## 5. 透過網上白表服務提出申請

### 一般資料

符合「可提出申請的人士」一節所載條件的個人可透過網上白表服務提出申請，方法是透過IPO App或指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)申請以其本身名義獲配發及登記的發售股份。

透過網上白表服務提出申請的詳細指示載於IPO App或指定網站。如閣下未遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過IPO App或指定網站提出申請，閣下即授權網上白表服務供應商根據本招股章程所載條款及條件(經網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

### 透過網上白表服務提交申請的時間

閣下可於二零二零年十二月七日(星期一)上午九時正至二零二零年十二月十日(星期四)上午十一時三十分(每日24小時，申請截止當日除外)，透過IPO App或指定網站[www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk)向網上白表服務供應商遞交閣下的申請，而閣下須於截至申請日期二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正或「惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」分節所述的較後時間前就有關申請繳足申請股款。

### 重複申請概不受理

如閣下透過網上白表服務提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而透過網上白表服務發出電子認購指示以申請認購香港發售股份並完成付款，即視為已提出實際申請。謹此說明，如根據網上白表服務發出超過一項電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某個參考編號繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬通過網上白表服務或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

### 公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編製本招股章程的所有其他人士知悉，每名作出或促使發出電子認購指示的申請人均有權獲得公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)所述賠償。

### 6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請

#### 一般資料

中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議以及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則發出**電子認購指示**，申請香港發售股份及安排繳付申請股款及退款。

倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出該等**電子認購指示**。

閣下亦可於下列地點填妥要求輸入認購指示的表格，由香港結算輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司  
客戶服務中心  
香港  
中環  
康樂廣場8號  
交易廣場一期及二期1樓

招股章程亦可在上述地點索取。

倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，則可指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港發售股份。

閣下將被視為已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下申請的詳細資料轉交本公司、獨家全球協調人及我們的香港證券登記處。

#### 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

倘閣下發出**電子認購指示**申請香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署白色申請表格：

- (a) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，且毋須就違反白色申請表格或本招股章程的條款及條件而承擔責任；
- (b) 香港結算代理人將代表閣下處理以下事宜：
  - (i) 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人的名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
  - (ii) 同意接納所申請的或獲分配較少數目的香港發售股份；
  - (iii) 承諾並確認閣下並無申請認購或接納，亦不會申請認購或接納或表示有意申請國際發售項下的任何發售股份；

## 如何申請香港發售股份

- (iv) (倘已為閣下利益發出電子認購指示)聲明僅有一項為閣下利益而發出的電子認購指示；
- (v) (倘閣下為他人的代理人)聲明閣下僅為他人利益發出一項電子認購指示，且閣下已獲正式授權為其代理代為發出該等指示；
- (vi) 確認閣下明白，本公司、我們的董事及獨家全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述，決定是否配發任何香港發售股份予閣下，倘閣下作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (vii) 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊內，以作為閣下獲配發香港發售股份的持有人，並按我們與香港結算另行協定的安排寄發股票及／或退款；
- (viii) 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (ix) 確認閣下已收取及／或細閱本招股章程並僅依賴本招股章程所載資料及陳述提出申請，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；
- (x) 同意本公司、獨家全球協調人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、員工、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他人士現時或日後均毋須對並無載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (xi) 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、獨家全球協調人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- (xii) 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)香港結算代理人提交的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- (xiii) 同意由香港結算代理人代表閣下提出的任何申請，不得於開始辦理申請登記時間後第5日(不包括屬星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)前撤回，而此項協議將成為與本公司訂立的附屬合約，並在閣下發出指示後即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第5日(不包括屬星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)前向任何人士發售任何香港發售股份。然而，倘根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制該人士對本招股章程的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記後第5日(就此目的而言，不包括屬星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)前撤銷申請；

- (xiv) 同意香港結算代理人的申請一經接納，該申請或閣下的**電子認購指示**均不得撤銷，而該申請是否獲接納將以本公司有關香港公開發售結果的公告為依據；
- (xv) 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併細閱)所載就申請香港發售股份而發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證；
- (xvi) 與本公司(為其本身及各股東的利益)協定，以使本公司倘接納全部或部分香港結算代理人提交的申請將被視為(為其本身及代表各股東)向發出**電子認購指示**的各中央結算系統參與者表示同意，遵守及符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；及
- (xvii) 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例規管。

### 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

透過向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(及倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- (i) 指示及授權香港結算安排香港結算代理人(以相關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請香港發售股份；
- (ii) 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；而倘申請全部或部分不獲接納及/或發售價低於申請時初步支付的每股發售股份最高發售價，則安排退還申請款項(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，並存入閣下的指定銀行賬戶內；及
- (iii) 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表閣下作出於**白色**申請表格及本招股章程所述的一切事項。

### 最低認購數額及許可數

閣下可自行或安排閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)發出**電子認購指示**，以申請認購最少1,000股香港發售股份。申請認購超過1,000股香港發售股份的指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，並將不獲受理。

### 輸入電子認購指示的時間<sup>(1)</sup>

中央結算系統結算／託管商參與者可於下列日期及時間輸入**電子認購指示**：

二零二零年十二月七日(星期一)	—	上午九時正至下午八時三十分
二零二零年十二月八日(星期二)	—	上午八時正至下午八時三十分
二零二零年十二月九日(星期三)	—	上午八時正至下午八時三十分
二零二零年十二月十日(星期四)	—	上午八時正至中午十二時正

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零二零年十二月七日(星期一)上午九時正至二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正(每日24小時，二零二零年十二月十日(星期四)，即申請截止當日除外)輸入**電子認購指示**。

閣下須於截至申請日期二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正或本節「惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間前輸入**電子認購指示**。

#### 附註：

- (1) 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者及／或中央結算系統投資者戶口持有人而不時決定更改本分節時間。

### 概不受理重複申請

倘懷疑閣下提出重複申請，或以閣下的利益提出的申請超過一份，香港結算代理人所申請的香港發售股份數目將自動扣除相等於閣下發出及／或為閣下利益而發出的指示申請認購的香港發售股份數目。就考慮是否已提出重複申請而言，閣下發出或為閣下利益向香港結算發出申請認購香港發售股份的任何**電子認購指示**，均視為一項實際申請。

### 公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編製本招股章程的所有其他人士知悉，每名作出或促使發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均有權獲得公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)所述賠償。

### 個人資料

申請表格中「個人資料」一節適用於由本公司、香港證券登記處、收款銀行、獨家全球協調人、包銷商及彼等各自的任何顧問及代理持有閣下的任何個人資料，並同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

### 7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過**網上白表**服務申請香港發售股份僅為一項由**網上白表**服務供應商提供予公眾投資者的服務。上述服務均存在能力上限及潛在服務中斷的可能，務請閣下避免待截止申請日期方發出電子申請。本公司、董事、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席賬簿管理人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表**服務申請的人士將獲配發任何香港發售股份。

為確保可發出**電子認購指示**，中央結算系統投資者戶口持有人不應留待最後一刻方向系統輸入指示。倘中央結算系統投資者戶口持有人接入「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統時遇到困難而無法提交**電子認購指示**，則須於二零二零年十二月十日(星期四)中午十二時正前(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格，或(ii)前往香港結算的客戶服務中心填妥要求輸入**電子認購指示**的表格。

### 8. 閣下可提交的申請次數

除代名人外，其他人士不得重複申請香港發售股份。倘閣下為代名人，則閣下必須於在申請表格上「由代名人遞交」空格內填入每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- (i) 賬戶號碼；或
- (ii) 其他身份識別編碼。

如閣下未能填妥該資料，則是項申請將視為以閣下的利益提交。

倘以閣下的利益而以**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**或經**網上白表**服務提交超過一項申請(包括香港結算代理人通過**電子認購指示**提出申請的部分)，則閣下的所有申請將不獲受理。倘申請人為非上市公司，且：

- (i) 該公司主要從事證券買賣業務；及
- (ii) 閣下對該公司可行使法定控制權，

則是項申請將視作為閣下的利益而提出。

「非上市公司」指其股本證券並無於聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- (i) 控制該公司董事會的組成；
- (ii) 控制該公司過半數投票權；或
- (iii) 持有該公司過半數已發行股本(並不計及無權參與超出指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本)。

### 9. 香港發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，表內列出就香港發售股份應付實際金額。

閣下申請認購香港發售股份時，必須根據申請表格所載的條款悉數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或經網上白表服務提交申請，而申請認購最低數目為1,000股香港發售股份。每一項就多於1,000股香港發售股份的認購申請或電子認購指示必須為申請表格內一覽表所示的其中一個數目或IPO App或指定網站 [www.hkeipo.hk](http://www.hkeipo.hk) 所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，則經紀佣金將付予聯交所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則支付予聯交所(而證監會交易徵費將由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的更多詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構—定價及分配」一節。

### 10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響

倘於二零二零年十二月十日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，下列任何一項於香港生效：

- (i) 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- (ii) 「黑色」暴雨警告；及／或
- (iii) 極端情況。

則不會辦理申請登記。倘在下一個營業日上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港並無任何該等警告訊號及／或極端情況，則改為當日上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

倘於二零二零年十二月十日(星期四)並無開始及截止辦理申請登記，或倘八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號及／或極端情況生效而可能影響「預期時間表」一節所述的日期，則本公司將就此刊發公告。

### 11. 公佈結果

本公司預期於二零二零年十二月十六日(星期三)於本公司網站 [www.netjoy.com](http://www.netjoy.com) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 公佈最終發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售申請水平及香港發售股份的分配基準。



## 如何申請香港發售股份

香港公開發售的分配結果及成功申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- (i) 於二零二零年十二月十六日(星期三)上午九時正前在本公司網站 [www.netjoy.com](http://www.netjoy.com) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊載的公告查閱；
- (ii) 於二零二零年十二月十六日(星期三)上午八時正起至二零二零年十二月二十二日(星期二)午夜十二時正，24小時在IPO App的「配發結果」功能或指定分配結果網站 [www.tricor.com.hk/ipo/result](http://www.tricor.com.hk/ipo/result) (or [www.hkeipo.hk/IPOResult](http://www.hkeipo.hk/IPOResult)) 透過「輸入身份證號碼」功能查閱；
- (iii) 於二零二零年十二月十六日(星期三)至二零二零年十二月二十一日(星期一)(不包括星期六、星期日及香港公眾假期)上午九時正至下午六時正致電查詢熱線 +852 3691 8488 查詢；
- (iv) 於二零二零年十二月十六日(星期三)至二零二零年十二月十八日(星期五)的辦公時間內在所有收款銀行指定分行或網點查閱特別分配結果小冊子。

倘本公司透過公佈分配基準及／或公開發佈分配結果以示接納閣下的購買要約(全部或部分)，則構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售的條件獲達成或全球發售並未在其他情況下被終止，則閣下須購買香港發售股份。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

在閣下的申請獲接納後的任何時間內，閣下不得因無意作出的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。其並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

### 12. 閣下不獲配發香港發售股份的情況

閣下務請注意，閣下於下列情況將不獲配發香港發售股份：

#### (a) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意閣下不得於開始辦理申請登記時間後第5日(就此而言，不包括屬星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請。該協議將成為與本公司訂立的附屬合約。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)，僅在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下方可於開始辦理申請登記時間後第5日或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請。

倘本招股章程發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將獲通知並須確認其申請。倘申請人接獲該通知惟並無根據所獲通知的程序確認其申請，則所有未獲確認的申請將被視作撤回論。

倘閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即屬不可撤回。就此而言，未被拒絕申請將以報章公佈分配結果方式接納，及倘有關分配基準受若干條件規限或以抽籤形式進行分配，則申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

**(b) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：**

本公司、獨家全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須提供任何理由。

**(c) 倘香港發售股份的配發無效：**

倘上市委員會在下列期間並未批准股份上市，則香港發售股份的配發將告無效：

- (i) 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- (ii) 倘上市委員會在截止辦理申請登記日期起計三個星期內知會本公司延長有關期限，則最多在截止辦理申請登記日期起計六個星期的較長時間內。

**(d) 倘：**

- (i) 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- (ii) 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請認購或接納，或表示有意認購或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及/或暫定)香港發售股份及國際發售股份；
- (iii) 閣下並未遵照所載指示填妥申請表格；
- (iv) 閣下並無根據**IPO App**或指定網站所載指示、條款及條件填寫透過**網上白表服務**發出的**電子認購指示**；
- (v) 閣下並無繳妥股款，或閣下所支付的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- (vi) 包銷協議並無成為無條件或已被終止；
- (vii) 本公司或獨家全球協調人相信，接納閣下的申請將導致其違反適用的證券法或其他法律、規則或法規；或
- (viii) 閣下的申請涉及超過香港公開發售項下初步提呈發售香港發售股份的50%。

### 13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份7.08港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或香港公開發售的條件並未按照本招股章程「全球發售的架構及條件—全球發售的條件」一節予以達成，或任何申請遭撤回，則申請股款或其適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退還或不會將有關支票或銀行本票過戶。

閣下的申請股款將於二零二零年十二月十六日(星期三)退還。

### 14. 寄發／領取股票及退款

就根據香港公開發售向閣下配發的全部香港發售股份，閣下將會獲發一張股票(不包括根據以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請，而就其所發出的股票將按下文所述方式存入中央結算系統)。

我們並不會就股份發出任何臨時所有權文件，亦不會就申請時已付的款項發出任何收據。倘閣下以白色或黃色申請表格申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所指定的地址寄發予閣下(或如屬聯名申請人，則為名列首位的申請人)，郵誤風險概由閣下自行承擔：

- (i) 向閣下配發的所有香港發售股份的股票(倘為黃色申請表格，則有關股票將按下文所述方式存入中央結算系統)；及
- (ii) 我們將就：(i)倘申請完全或部分不獲接納，則為香港發售股份的全部或多繳的申請股款；及／或(ii)倘發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時所付的每股發售股份最高發售價的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不計利息)，向申請人(或如屬聯名申請人，則為名列首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票。由閣下或名列首位申請人(倘閣下為聯名申請人)提供的部分香港身份證號碼／護照號碼或會列印於閣下的退款支票上(如有)。閣下兌現退款支票前，銀行可能要求核實閣下的身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，可能導致閣下的退款支票無效或延遲兌現。

根據下文所述有關寄發／領取股票及退款的安排，任何退款支票及股票預期將於二零二零年十二月十六日(星期三)或前後寄出。在支票或銀行本票過戶前，我們保留持有任何股票及任何多繳申請股款的權利。

股票僅在全球發售成為無條件及本招股章程「包銷」一節所述終止權利不獲行使的情況下，方會於二零二零年十二月十七日(星期四)上午八時正在各方面均成為有效的所有權憑證。投資者於獲發股票前或股票成為有效憑證前買賣股份，須自行承擔風險。

#### 親身領取

##### (i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並已在申請表格上提供一切所需資料，則可於二零二零年十二月十六日(星期三)上午九時正至下午一時正或我們於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.netjoy.com](http://www.netjoy.com)通知的其他日期，於香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)領取閣下的退款支票及／或股票。

倘閣下為合資格親身領取的個人，則閣下不得授權任何其他人士代為領取。  
倘閣下為合資格親身領取的公司申請人，則閣下的授權代表必須攜同蓋上公司印鑑的公司授權書領取。個人及授權代表均必須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

倘閣下並未在指定領取時間內親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將隨即以普通郵遞方式送達閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，則退款支票及／或股票將於則可於二零二零年十二月十六日(星期三)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

### **(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請**

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的相同指示行事，領取退款支票。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於二零二零年十二月十六日(星期三)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下使用黃色申請表格提出申請，而閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發出，並於二零二零年十二月十六日(星期三)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人所指定的任何其他日期記存於中央結算系統，以存入閣下於申請表格所示或所指定的中央結算系統參與者股份戶口。

- 倘閣下透過中央結算系統投資者戶口持有人以外的指定中央結算系統參與者提出申請

就記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人以外的指定中央結算系統參與者股份戶口的香港發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港發售股份數目。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

本公司將以上述「公佈結果」所述方式公佈中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及香港公開發售結果。閣下應查核本公司刊發的公告，如有任何差異，須於二零二零年十二月十六日(星期三)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期下午五時正前知會香港結算。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下最新的賬戶結餘。

### **(iii) 倘閣下透過網上白表服務申請**

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，而申請全部或部分獲接納，則可於二零二零年十二月十六日(星期三)上午九時正至下午一時正或本公司於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.netjoy.com](http://www.netjoy.com)通知的其他發送／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的日期，於本公司香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)領取閣下的退款支票。

## 如何申請香港發售股份

倘閣下並未在指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，則股票(如適用)將於則可於二零二零年十二月十六日(星期三)或之前以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

### **(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請**

#### 分配香港發售股份

為分配香港發售股份，香港結算代理人不會被視為申請人，而發出電子認購指示的各中央結算系統參與者或發出該等指示的各受益人士則被視為申請人。

#### 股票存入中央結算系統及退回申請股款

- (i) 倘閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零二零年十二月十六日(星期三)或香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期記存於中央結算系統，以存入閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- (ii) 本公司預期於並於二零二零年十二月十六日(星期三)公佈中央結算系統參與者的申請結果(及倘中央結算系統參與者為經紀或託管商，則本公司將附上相關實益擁有人資料)、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他識別號碼(如屬公司，則為香港商業登記號碼)及香港發售股份的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，倘發現任何差異，須於本公司預期於並於二零二零年十二月十六日(星期三)或香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期下午五時正前通知香港結算。
- (iii) 倘閣下指示閣下的經紀或託管商代表閣下發出電子認購指示，閣下亦可查閱獲配發的香港發售股份數目及該經紀或託管商應付閣下的退款金額(如有)。
- (iv) 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份申請，閣下亦可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)於二零二零年十二月十六日(星期三)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應付閣下的退款(如有)。緊隨香港發售股份存入閣下股份戶口以及退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦會向閣下提供活動清單，列示存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目及存入閣下指定銀行賬戶的退款金額(如有)。

- (v) 有關閣下全部或部分不獲接納申請的股款(如有)及/或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費,惟不包括利息)之間的差額將於二零二零年十二月十六日(星期三)存入閣下指定的銀行賬戶或閣下的經紀或託管商所指定的銀行賬戶。

### 15. 股份獲納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣,且我們符合香港結算的股份收納規定,則股份將獲香港結算接納為合資格證券,自股份開始買賣當日或香港結算選擇的任何其他日期起可於中央結算系統內記存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於任何交易日後的第二個營業日於中央結算系統進行交收。

所有中央結算系統項下的活動均須依據不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》進行。

投資者應就或會影響彼等的權利及權益的結算安排詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見。

為使股份納入中央結算系統,經已作出所有必要安排。

以下為從本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)接獲的報告文本，以供載入本招股章程。



香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等謹此就云想科技控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第I-4至I-67頁)，此等歷史財務資料包括 貴集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年及截至二零二零年六月三十日止六個月(「有關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表、貴公司於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的財務狀況表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-67頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而編製，以供載入 貴公司日期為二零二零年十二月七日的招股章程(「招股章程」)。

### 董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列及編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料，並負責落實董事認為必需的內部監控，以確保於編製歷史財務資料時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 申報會計師的責任

吾等的責任為對歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等的意見。吾等根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述作出合理確認。

吾等的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料內的金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列及編製基準編製作出真實公平反映的歷

史財務資料的內部監控，以設計於各種情況下屬適當的程序，惟並非為就實體內部監控的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等之意見提供基礎。

## 意見

吾等認為，就會計師報告而言，根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準，歷史財務資料真實公平反映 貴集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的財務狀況及 貴公司於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的財務狀況以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

## 審閱中期比較財務資料

吾等已審閱 貴集團的中期比較財務資料，當中包括截至二零一九年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。 貴公司董事負責根據分別載於歷史財務資料附註2.1及2.2的呈列基準及編製基準編製及呈列中期比較財務資料。吾等的責任為按照吾等的審閱就中期比較財務資料作出結論。吾等已按香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱進行審閱工作。審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人士作出查詢，並進行分析及其他審閱程序。審閱的範圍較按照香港審計準則進行的審核為小，故吾等無法確定吾等能得悉所有於審核工作中可能發現之重大事宜。因此，吾等並不發表審核意見。根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期比較財務資料就會計師報告而言未有於所有重大方面按分別載於歷史財務資料附註2.1及2.2的呈列基準及編製基準編製。

根據聯交所主板證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例對事項出具的報告

## 調整

於編製歷史財務資料時，並無對第I-4頁所述的相關財務報表作出任何調整。

## 股息

吾等謹此提述歷史財務資料附註11，當中載列有關 貴公司就相關期間派付股息的資料。



貴公司無歷史財務報表

於本報告日期，貴公司自註冊成立日期以來並未編製任何法定財務報表。

云想科技控股有限公司  
列位董事  
海通國際資本有限公司 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港

謹啟

二零二零年十二月七日

## I 歷史財務資料

## 編製歷史財務資料

下文載列的歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

貴集團於有關期間的財務報表(歷史財務資料乃據此編製)乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核(「相關財務報表」)。

除另有說明外，歷史財務資料按人民幣(「人民幣」)呈列，且所有金額均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

## 綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
收益 .....	5	235,425	1,186,172	2,313,036	1,286,522	796,965
銷售成本 .....		(185,720)	(1,077,913)	(2,153,747)	(1,217,549)	(712,584)
毛利 .....		49,705	108,259	159,289	68,973	84,381
其他收入及收益 .....	5	359	1,123	15,600	5,518	11,823
銷售及分銷開支 .....		(1,301)	(5,910)	(7,793)	(2,781)	(2,274)
行政開支 .....		(5,658)	(13,525)	(41,561)	(13,799)	(21,656)
金融資產減值虧損淨額 .....		(1,899)	(3,316)	(29,630)	(12,070)	(4,000)
研發開支 .....		(5,522)	(6,936)	(9,923)	(5,416)	(4,370)
其他開支 .....		-	(2,070)	(750)	-	-
財務成本 .....	7	(341)	(2,712)	(6,524)	(1,302)	(3,163)
應佔溢利及虧損：						
聯營公司 .....		42	(304)	381	(218)	21
除稅前溢利 .....	6	35,385	74,609	79,089	38,905	60,762
所得稅開支 .....	10	(2,387)	(5,126)	(6,155)	(3,357)	(3,686)
年內／期內溢利 .....		32,998	69,483	72,934	35,548	57,076
年內／期內全面收益總額 .....		32,998	69,483	72,934	35,548	57,076
以下人士應佔：						
母公司擁有人 .....		32,998	69,483	72,934	35,548	57,076
母公司普通權益持有人						
應佔每股盈利						
基本及攤薄 .....		不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

## 綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備 .....	13	449	552	2,125	2,603
使用權資產 .....	14	2,134	1,460	4,707	9,626
無形資產 .....	15	38	33	8,293	7,952
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	19	161	581	2,738	2,402
遞延稅項資產 .....	17	519	1,407	12,917	13,302
於聯營公司的投資 .....	16	1,042	6,738	9,607	12,628
非流動資產總值 .....		<u>4,343</u>	<u>10,771</u>	<u>40,387</u>	<u>48,513</u>
<b>流動資產</b>					
貿易應收款項 .....	18	98,504	380,312	457,025	365,951
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	19	10,648	36,136	106,709	169,263
按公允價值計入損益 的金融資產 .....	20	–	–	–	42,000
現金及現金等價物 .....	21	26,190	6,300	34,840	44,796
流動資產總值 .....		<u>135,342</u>	<u>422,748</u>	<u>598,574</u>	<u>622,010</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項 .....	22	48,552	147,771	179,633	115,041
其他應付款項及應計費用 .....	23	6,386	25,063	24,897	50,402
計息銀行借款 .....	25	–	27,800	91,547	80,942
租賃負債的即期部分 .....	14	652	684	4,037	5,862
合約負債 .....	24	5,000	16,319	37,353	62,756
應付所得稅 .....		2,801	6,382	18,773	11,826
流動負債總額 .....		<u>63,391</u>	<u>224,019</u>	<u>356,240</u>	<u>326,829</u>
流動資產淨值 .....		<u>71,951</u>	<u>198,729</u>	<u>242,334</u>	<u>295,181</u>
資產總值減流動負債 .....		<u>76,294</u>	<u>209,500</u>	<u>282,721</u>	<u>343,694</u>
<b>非流動負債</b>					
租賃負債 .....	14	1,523	839	756	3,809
遞延收入 .....		–	438	288	1,048
非流動負債總額 .....		<u>1,523</u>	<u>1,277</u>	<u>1,044</u>	<u>4,857</u>
資產淨值 .....		<u>74,771</u>	<u>208,223</u>	<u>281,677</u>	<u>338,837</u>
<b>權益</b>					
母公司擁有人應佔權益					
股本 .....	26	–	–	–	84
儲備 .....	27	74,771	208,223	281,677	338,753
權益總額 .....		<u>74,771</u>	<u>208,223</u>	<u>281,677</u>	<u>338,837</u>

## 綜合權益變動表

	附註	母公司擁有人應佔				權益總額 人民幣千元
		股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	法定盈餘		
				儲備* 人民幣千元	保留溢利* 人民幣千元	
於二零一七年一月一日 ...		-	22,700	1,855	17,218	41,773
年內溢利 .....		-	-	-	32,998	32,998
轉自保留溢利 .....		-	-	3,609	(3,609)	-
已向現有股東發行的 紅股(附註(a)) .....		-	12,900	-	(12,900)	-
於二零一七年 十二月三十一日 .....		<u>-</u>	<u>35,600</u>	<u>5,464</u>	<u>33,707</u>	<u>74,771</u>
於二零一八年一月一日 ...		-	35,600	5,464	33,707	74,771
年內溢利 .....		-	-	-	69,483	69,483
注資(附註(b)) .....		-	74,942	-	-	74,942
股息分派 .....	11	-	-	-	(10,973)	(10,973)
轉自保留溢利 .....		-	-	9,003	(9,003)	-
已向現有股東發行的紅股 (附註(c)) .....		-	13,760	-	(13,760)	-
於二零一八年 十二月三十一日 .....		<u>-</u>	<u>124,302</u>	<u>14,467</u>	<u>69,454</u>	<u>208,223</u>
於二零一九年一月一日 ...		-	124,302	14,467	69,454	208,223
年內溢利 .....		-	-	-	72,934	72,934
注資(附註(d)) .....		-	360	-	-	360
非關聯投資者對聯營 公司的出資份額 .....		-	160	-	-	160
轉自保留溢利 .....		-	-	12,966	(12,966)	-
於二零一九年 十二月三十一日 .....		<u>-</u>	<u>124,822</u>	<u>27,433</u>	<u>129,422</u>	<u>281,677</u>

附註	母公司擁有人應佔				
	股本	資本儲備*	法定盈餘 儲備*	保留溢利*	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日 . . . . .	—	124,302	14,467	69,454	208,223
期內溢利(未經審核) . . . . .	—	—	—	35,548	35,548
轉自保留溢利(未經審核) . . . . .	—	—	10,447	(10,447)	—
於二零一九年六月三十日 (未經審核) . . . . .	<u>—</u>	<u>124,302</u>	<u>24,914</u>	<u>94,555</u>	<u>243,771</u>
於二零二零年一月一日 . . . . .	—	124,822	27,433	129,422	281,677
期內溢利 . . . . .	—	—	—	57,076	57,076
注資 . . . . .	84	—	—	—	84
轉自保留溢利 . . . . .	—	—	13,184	(13,184)	—
於二零二零年六月三十日 . . . . .	<u>84</u>	<u>124,822</u>	<u>40,617</u>	<u>173,314</u>	<u>338,837</u>

(a) 於二零一七年五月十七日，嗨皮網絡向其股東宣派股息人民幣12,900,000元，股息已於二零一七年五月三十一日登記。

(b) 於二零一八年七月十七日，吳通控股集團股份有限公司向嗨皮(上海)網絡科技有限公司注資人民幣78,000,000元，扣除私人發行邀約產生的交易成本人民幣3,058,000元。

(c) 於二零一八年五月十六日，嗨皮網絡向其股東宣派股息人民幣13,760,000元，股息已於二零一八年六月四日登記。

(d) 於二零一九年十二月三十日，正漢生物科技研發有限公司向樂推(上海)文化傳播有限公司注資人民幣360,000元。

\* 該等儲備賬包括於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表內的綜合儲備，分別為人民幣74,771,000元、人民幣208,223,000元、人民幣281,677,000元及人民幣338,753,000元。

## 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>						
除稅前溢利 .....		35,385	74,609	79,089	38,905	60,762
就下列各項作出調整：						
分佔聯營公司溢利						
及虧損 .....	16	(42)	304	(381)	218	(21)
銀行利息收入 .....	5	(41)	(39)	(78)	(17)	(46)
來自按公允價值計入						
損益的金融資產						
的投資收入 .....	5	(169)	(454)	(1,300)	(1,036)	(534)
財務成本 .....	7	341	2,712	6,524	1,302	3,163
貿易應收款項減值						
撥備淨額 .....	6	1,899	3,316	29,630	12,070	4,000
物業、廠房及設備						
項目折舊 .....	13	203	261	938	400	717
使用權資產折舊 .....	14	610	674	3,206	1,278	2,274
無形資產攤銷 .....	15	5	5	470	150	452
		38,191	81,388	118,098	53,270	70,767
貿易應收款項						
(增加)／減少 .....		(80,564)	(285,124)	(106,343)	50,395	87,074
預付款項、其他應收						
款項及其他資產增加 .....		(5,544)	(25,908)	(72,730)	(38,955)	(62,218)
貿易應付款項						
增加／(減少) .....		47,331	99,219	31,862	(95,966)	(64,592)
其他應付款項及						
應計費用增加 .....		4,920	7,692	9,574	1,380	26,262
合約負債增加 .....		3,750	11,319	21,034	18,443	25,403
經營所得／(所用)現金 .....		8,084	(111,414)	1,495	(11,433)	82,696
已收銀行利息收入 .....	5	41	39	78	17	46
租賃負債已付利息 .....	7	(101)	(92)	(267)	(121)	(148)
已付所得稅 .....		(927)	(2,433)	(5,274)	(5,211)	(11,018)
經營活動所得／(所用)						
現金流量淨額 .....		7,097	(113,900)	(3,968)	(16,748)	71,576

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>					
購買物業、廠房及設備項目	(504)	(364)	(2,511)	(1,379)	(1,195)
購買其他無形資產 .....	-	-	(7,230)	(1,501)	(111)
添置按公允價值計入損益 的金融資產 .....	-	-	-	-	(42,000)
出售按公允價值計入損益的 投資的所得款項 .....	100	-	-	-	-
聯營公司投資 .....	(1,000)	(6,000)	(2,328)	-	(3,000)
來自按公允價值計入損益的 金融資產的投資收入 ....	5 169	454	1,300	1,036	534
投資活動所用現金流量淨額	<u>(1,235)</u>	<u>(5,910)</u>	<u>(10,769)</u>	<u>(1,844)</u>	<u>(45,772)</u>
<b>融資活動所得現金流量</b>					
新銀行貸款 .....	4,500	142,800	115,500	48,000	79,500
償還銀行貸款 .....	(9,800)	(115,000)	(52,800)	(24,800)	(90,018)
來自關聯方的貸款 .....	-	105,450	112,890	93,490	3,710
償還來自關聯方的貸款 ....	-	(105,000)	(113,340)	(93,490)	(3,710)
租賃付款的本金部分 .....	(670)	(652)	(3,183)	(1,255)	(2,315)
來自非控股股東的注資 ....	-	78,000	360	-	84
股份發行開支 .....	-	(3,058)	-	-	-
已付利息 .....	(240)	(2,620)	(5,177)	(1,181)	(3,099)
已付股息 .....	11 -	-	(10,973)	-	-
融資活動(所用)/所得 現金流量淨額 .....	<u>(6,210)</u>	<u>99,920</u>	<u>43,277</u>	<u>20,764</u>	<u>(15,848)</u>
<b>現金及現金等價物</b>					
(減少)/增加淨額 .....	(348)	(19,890)	28,540	2,172	9,956
年/期初現金及 現金等價物 .....	<u>26,538</u>	<u>26,190</u>	<u>6,300</u>	<u>6,300</u>	<u>34,840</u>

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
<b>年／期末現金及</b>						
現金等價物 .....	21	<u>26,190</u>	<u>6,300</u>	<u>34,840</u>	<u>8,472</u>	<u>44,796</u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>						
現金及銀行存款 .....	21	<u>26,190</u>	<u>6,300</u>	<u>34,840</u>	<u>8,472</u>	<u>44,796</u>
<b>綜合現金流量表所列明的</b>						
現金及現金等價物 .....		<u>26,190</u>	<u>6,300</u>	<u>34,840</u>	<u>8,472</u>	<u>44,796</u>

## 貴公司財務狀況表

	附註	於二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於一間附屬公司的投資 .....	29	<u>360</u>	<u>360</u>
非流動資產總值 .....		<u>360</u>	<u>360</u>
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物 .....		<u>—</u>	<u>35</u>
流動資產總值 .....		<u>—</u>	<u>35</u>
淨資產 .....		<u>360</u>	<u>395</u>
<b>權益</b>			
股本 .....		<u>—</u>	<u>84</u>
儲備 .....		<u>360</u>	<u>311</u>
權益總額 .....		<u>360</u>	<u>395</u>



## II. 歷史財務資料附註

## 1. 公司資料

貴公司為一間於二零一九年三月二十九日在開曼群島註冊成立的有限責任公司。貴公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

貴公司為一間投資控股公司。於有關期間內，貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供線上廣告服務的業務(「上市業務」)。

誠如招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所載，貴公司及貴集團現時旗下附屬公司已進行重組。除重組外，貴公司自註冊成立以來並未開展任何業務或營運。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司(均為私人有限責任公司，或倘若於香港以外地區註冊成立，則與在香港註冊成立的私人公司具備基本相似的特徵)中擁有直接及間接權益，詳情載列如下：

名稱	註冊/註冊成立地點 及日期以及營業地點	已發行普通/ 註冊股本的面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
Netjoy International Limited (附註(a)) .....	英屬維爾京群島/ 二零一九年四月四日	50,000美元	100%	-	投資控股
雲想中國有限公司 (附註(a)) .....	中華人民共和國/香港 二零一九年四月二十六日	1港元	-	100%	技術及 諮詢服務
正漢生物科技研發有限公司 (「正漢」)(附註(b)) .....	中華人民共和國/香港 二零一七年二月十四日	20,000,000港元	100%	-	投資控股

名稱	註冊/註冊成立地點 及日期以及營業地點	已發行普通/ 註冊股本的面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
雲想數科(上海)信息技術 有限公司(「雲想信息」) (附註(b)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一九年八月二十九日	人民幣50,000,000元	-	100%	技術及 諮詢服務
樂推(上海)文化傳播有限公司 (「樂推文化」)(附註(b)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一三年十二月十九日	人民幣10,101,010元	-	100%	營銷服務
霍爾果斯量子動態文化傳媒 有限公司(「量子文化」) (附註(b)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一七年六月八日	人民幣1,000,000元	-	100%	營銷服務
雲想娛樂(上海)有限公司 (「雲想娛樂」)(附註(b)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一八年八月二十八日	人民幣5,000,000元	-	100%	技術及 諮詢服務
廣州果盟網絡科技有限公司 (「果盟網絡」)(附註(b)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一九年五月二十日	人民幣1,000,000元	-	100%	技術及 諮詢服務

名稱	註冊/註冊成立地點 及日期以及營業地點	已發行普通/ 註冊股本的面值	貴公司應佔 權益百分比		主要業務
			直接	間接	
啟征(上海)文化傳播有限公司 (「啟征文化」)(附註(a)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一九年五月二十八日	人民幣1,000,000元	-	100%	技術及 諮詢服務
樂推傳視(上海)信息技術 有限公司(「樂推信息」) (附註(a)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一九年八月二日	人民幣5,000,000元	-	100%	技術及 諮詢服務
樂推智效(上海)文化傳播 有限公司(「樂推智效」) (附註(a)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零二零年一月六日	人民幣5,000,000元	-	100%	營銷服務

**根據合約安排由 貴公司  
間接控制**

嗨皮(上海)網絡科技有限公司 (「嗨皮網絡」)(附註(c)) .....	中華人民共和國/ 中國內地 二零一二年十一月十五日	人民幣53,528,203元	-	100%	娛樂內容 平台營運
-----------------------------------------	---------------------------------	----------------	---	------	--------------

**附註：**

- 該等實體於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度並無編製經審核財務報表，原因為該等實體於二零一九年及之後註冊成立/成立。
- 該等實體自註冊成立以來並無編製經審核財務報表，原因為其註冊成立所在司法權區的相關法律法規並無要求作出法定賬目。
- 該實體根據中國法律註冊成為一間有限公司。根據中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)編製的截至二零一七年十二月三十一日止年度的法定財務報表已由瑞華會計師事務所(特殊普通合伙)(於中國註冊的註冊會計師)進行審核。該實體於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度並無編製經審核財務報表，原因為其註冊成立所在司法權區的相關法律法規並無要求作出法定賬目。

## 2.1 呈列基準

根據詳情載於招股章程「歷史、重組及公司架構」一節的重組，貴公司於二零二零年三月三十日成為貴集團現時旗下公司的控股公司。

嗨皮網絡為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外資在中國提供增值電信服務以及禁止外資在中國提供廣播及電視節目製作及運營服務，貴公司的全資附屬公司雲想信息（「外商獨資企業」）已與嗨皮網絡及其各自的註冊權益持有人訂立相關合約安排。合約安排的安排使外商獨資企業能夠有效控制嗨皮網絡，並獲得嗨皮網絡的絕大部分經濟利益。因此，儘管貴公司並無擁有嗨皮網絡的任何直接或間接權益，嗨皮網絡由貴公司根據合約安排控制。合約安排的詳情於招股章程「合約安排」一節中披露。

重組僅涉及在貴集團當時的控股公司嗨皮網絡上加入包括外商獨資企業在內的新控股實體，而並無導致任何經濟實質變動。因此，就本報告而言，歷史財務資料以綜合基準作為嗨皮網絡的延續呈列，猶如貴公司於有關期間開始時為嗨皮網絡的控股公司。

貴集團於有關期間的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表乃按猶如現有集團架構於有關期間一直存在的方式呈列。貴集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表已編製以呈列貴集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期一直存在。概無作出任何調整以反映公允價值或就重組確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間之交易及結餘均已於合併時抵銷。由於貴公司於二零一九年三月二十九日註冊成立，因此貴公司於二零一七年及二零一八年十二月三十一日並無財務狀況表。

## 2.2 編製基準

歷史財務資料乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）編製。貴集團於編製整個有關期間及中期比較期間財務資料涵蓋的期間的歷史財務資料時，已提早採納所有自二零二零年一月一日起開始的會計期間生效的國際財務報告準則及相關過渡條文。貴集團亦已採納國際財務報告準則第16號的修訂與Covid-19有關的租金減免，以處理於有關期間因Covid-19疫情而直接產生的租金減免。

國際財務報告準則第16號的修訂為承租人選擇不對因Covid-19疫情而直接產生的租金減免進行租約修改提供可行權宜方法。該可行權宜方法僅適用於因Covid-19疫情的直接後果而產生的租金減免，並且僅當(i)租賃付款的變更導致租賃的修訂對價與變更前的租賃對價實質上相同或小於該對價；(ii)租賃付款的任何減少僅影響原定於二

零二一年六月三十日或之前到期的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質性變化。該修訂對自二零二零年六月一日或之後開始的年度期間具有追溯力，並允許提前應用。

貴集團已選擇不對有關期間Covid-19疫病導致出租人授予的所有租金優惠進行租賃修改。採納國際財務報告準則第16號與Covid-19相關的租金優惠的修訂對貴集團的財務狀況和/或財務績效並無重大影響，因為在相關期間的租賃條款並無變化。

歷史財務資料乃按照歷史成本慣例編製，惟已按公允價值計量的金融工具除外。歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴集團尚未於歷史財務資料中採用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號之修訂	參考概念框架 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 出售或注資 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號之修訂	流動或非流動負債的分類 <sup>2</sup>
國際會計準則第16號之修訂	物業、廠房及設備：擬議用途前所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號之修訂	虧損性合約—履約成本 <sup>2</sup>
二零一八年至二零二零年 國際財務報告準則年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則 第9號、隨附國際財務報告準則第16號的說 明示例及國際會計準則第41號的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第4號之修訂	延長暫時豁免應用國際財務報告準則第9號 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第17號之修訂	保險合約 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 並無釐定強制生效日期但可供採納

<sup>4</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效

有關預期適用於貴集團的國際財務報告準則的進一步資料載列如下：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資的規定的不一致性。該等修訂要求於投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，確認全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損僅以無關連的投資者於該聯營企業或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂只對未來適用。國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂先前的強制生效日期於二零一五年十二月由國際會計準則理事會撤銷，而新強制生效日期將於完成對聯營企業及合營企業之更廣泛會計檢討後釐定。然而，該等修訂現時可供採用。

貴集團管理層預期採納其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對貴集團的財務報表產生重大財務影響。

## 2.4 主要會計政策概要

### 合併基準

綜合財務報表包括貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司為貴公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當貴集團因參與投資對象活動而承擔浮動回報的風險或享有權利，以及能透過對投資對象的權力(即賦予貴集團現有以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘貴公司並無直接或間接擁有投資對象過半數表決權或類似權利，則於評估其是否對投資對象擁有權力時，貴集團會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (i) 與投資對象其他表決權持有者的合約安排；
- (ii) 其他合約安排所產生的權利；及
- (iii) 貴集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃按與貴公司相同的報告期採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並於該控制權喪失之日為止持續綜合入賬。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於貴集團母公司的擁有人及非控股權益，即便歸屬會導致非控股權益出現虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及貴集團各成員公司間交易的有關現金流量於綜合入賬時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，貴集團會重新評估其是否控制投資對象。倘附屬公司的擁有權權益變動不會導致失去控制權，則以權益交易入賬。

### 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為貴集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益且可對其發揮重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象的財務及經營決策的權力，但並非控制或共同控制該等決策的權力。

合營企業為一種合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士有權享有合營企業的資產淨值。共同控制權乃以合約協定分佔一項安排的控制權，其僅在相關活動決策必須獲分佔控制權的人士一致同意時方存在。

貴集團於聯營公司及合營企業的投資乃按權益會計法，在貴集團的綜合財務狀況表內，按貴集團應佔的資產淨值扣除減值虧損呈列。倘會計政策存在任何不一致，則會作出相應調整。貴集團應佔聯營公司及合營企業收購後業績及其他全面收益

份額分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益內。此外，倘於聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則 貴集團會於綜合權益變動表內確認其於任何有關變動的應佔份額(倘適用)。 貴集團與聯營公司或合營企業交易所產生的未變現盈虧，均按 貴集團於聯營公司或合營企業的投資為限進行抵銷，除非未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽計入 貴集團於聯營公司或合營企業的投資內作為其中一部分。

倘於聯營公司的投資變成於合營企業的投資(或相反情況)，則不會重新計量保留權益。取而代之，該投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或合營企業之共同控制權後， 貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權時聯營公司或合營企業的賬面金額與保留投資的公允價值及出售所得款項之間的任何差額於損益內確認。

當於聯營公司及合營企業的投資被分類為持作出售，則根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務入賬。

### 公允價值計量

貴集團於各報告期末按公允價值計量其權益投資。公允價值指市場參與者間於計量日期在有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如並無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量(假設市場參與者以彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者透過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團採用適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債是基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，貴集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)釐定等級架構內各層級間是否有轉移。

#### 非金融資產減值

當有跡象顯示出現減值，或須進行年度資產減值檢測時(遞延稅項資產及金融資產除外)，則估計資產可收回價值。資產可收回價值以資產或現金產生單位使用價值與資產公允價值減出售成本的較高者計算，並以個別資產釐定，除非該資產並無產生大多獨立於其他資產或資產組合的現金流入。在此情況下，可收回價值乃就資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損僅會在資產的賬面值超出其可收回價值時方予以確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映現時市場評估之貨幣時間價值及資產特有風險的稅前貼現率貼現至現值。減值虧損乃在其產生期間自綜合損益及其他全面收益表中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於各報告期末均會評估是否有任何跡象顯示於過往確認的減值虧損已不再存在或可能減少。倘出現該跡象，則估計可收回金額。先前已確認的資產(不包括商譽)減值虧損僅會在用以釐定資產可收回金額的估計值發生變動時方會撥回，惟有關金額不得高於該資產在過往年度並無確認減值虧損的情況下原應釐定的賬面值(減任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入綜合損益及其他全面收益表內。

#### 關聯方

倘符合以下條件，則下列人士將被視為與貴集團有關聯：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

- (i) 控制或共同控制貴集團；
- (ii) 對貴集團具有重大影響力；或
- (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 該方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與貴集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為貴集團或與貴集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職後福利計劃；



- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體具有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員之一；及
- (viii)該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

#### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及任何使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

各物業、廠房及設備項目投入運作後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間自綜合損益及其他全面收益表內扣除。於符合確認標準的情況下，重大檢查開支會於資產賬面值中資本化為重置。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則 貴集團會將該等部分確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應予以折舊。

折舊為按直線法於估計可使用年期撇銷物業、廠房及設備各項目的成本至剩餘價值計算。就此目的使用的主要年率如下：

辦公設備	20.00%-33.33%
租賃物業裝修	租期或可使用年期兩者中的較短者
傢俬及固定裝置	33.33%

租賃物業裝修於租賃或資產的可使用年期之較短的期間內折舊。倘物業、廠房及設備項目其中部分的可使用年期不同，則該項目的成本以合理基準分配至有關部分，而各部分均分開折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度結算日檢討及作出調整(倘適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重要部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益中確認的出售或報廢的任何收益或虧損指銷售所得款項淨額與有關資產賬面值的差額。

#### 無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

### 軟件及網站使用權

軟件及網站使用權按成本減任何減值虧損列賬，並於其估計可使用年期10年內按直線法進行攤銷。貴集團參考 貴集團擬從資產使用中獲得未來經濟利益的估計期間，確定軟件的使用壽命及網站的使用。

### 研發成本

僅當 貴集團可證明完成無形資產以供使用或銷售的技術可行性、其完成資產的意圖及使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟利益、完成項目所需的可用資源以及於開發過程中可靠計量開支的能力時，開發新產品的項目所產生支出方會撥充資本及遞延。不符合上述條件的產品研發支出於產生時支銷。

於報告期內，所有研究成本均於產生時自綜合損益及其他全面收益表內扣除。

### 租賃

貴集團於合約開始時評估一項合約是否為或包含租賃。倘合約賦予於一段時間內控制一項可識別資產用途的權利以交換對價時，則合約為或包含租賃。

### 貴集團作為承租人

貴集團就所有租賃應用單一的確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。 貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認使用權資產，以代表使用相關資產的權利。

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃付款，減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期或估計使用年期(以較短者為準)內以直線法折舊如下：

#### 租賃物業

2至4年

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉移予 貴集團或成本反映購買權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

#### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內將作出之租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)，減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款及預期根據剩餘價值擔保將支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理

確定將行使購買選擇權的行使價以及(倘租期反映 貴集團行使終止選擇權)就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或狀況發生期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易釐定，因此 貴集團於租賃開始日期使用增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加，並就所付租賃付款減少。此外，倘出現租賃修改、租期變動及租賃付款變動(如指數或比率變動導致的未來租賃付款變動)或相關資產購買選擇權的評估更改，則租賃負債的賬面值將重新計量。

#### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團就機器及設備短期租賃(即租期自開始日期起為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)確認短期租賃確認豁免。其亦就被視為屬低價值的辦公設備及筆記本電腦的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

#### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為於其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益計量。

於初步確認時金融資產的分類取決於其合約現金流量特點及 貴集團用於管理有關工具的業務模式。除並無包括重大融資部分或 貴集團已採用實際權宜法而不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外， 貴集團初步按其公允價值加交易成本(就並非按公允價值計入損益的金融資產而言)計量金融資產。並無包括重大融資部分或 貴集團已採用實際權宜法的貿易應收款項按照下文「收益確認」所載政策以根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為令金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益分類及攤銷，需要產生就尚未償付本金額純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)的現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益分類及計量，而不論業務模式如何。

貴集團為管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方法。該業務模式釐定現金流量乃由於收取合約現金流量、銷售金融資產或同時兩者所產生。持有按攤銷成本分類及計量的金融資產的業務模式，旨在持有金融資產以收取合約現金流量，而持有按公允價值計入其他全面收益的金融資產的業務模式，旨在持有以收取合約現金流量及出售。並非以上述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

所有常規購入及出售金融資產均於交易日(即 貴集團承諾購入或出售該資產的日期)確認。常規購入或出售指要求於市場上按規例或慣例一般確立的期間內交付資產的金融資產購入或出售。

### 後續計量

金融資產的後續計量取決於其以下分類：

### 債務工具

按攤銷成本計量的債務工具後續使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認。

對於按公允價值計入其他全面收益的債務工具，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回均於損益確認，並按照與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。其餘的公允價值變動於其他全面收益確認。於終止確認時，於其他全面收益確認的累計公允價值變動將撥回至損益及其他全面收益。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於綜合財務狀況表內列賬，公允價值變動淨額於綜合損益表內確認。

此類別包括 貴集團並未不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益分類的股權投資。分類為按公允價值計入損益的金融資產的股權投資股息亦於支付權確立、與股息相關的經濟利益很可能會流入 貴集團且股息金額能夠可靠計量時，在綜合損益及其他全面收益表內確認為其他收入。

### 終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)於以下情況下終止確認：從該資產收取現金流量的權利已屆滿，或 貴集團已轉讓從該資產收取現金流量的權利或已根據「轉付」安排承擔向第三方全數支付(無重大延誤)所收取現金流量的責任，且 貴集團已：

- (a) 轉讓該資產的絕大部分風險及回報；或
- (b) 並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓從該資產收取現金流量的權利(或已訂立轉付安排)，則其會評估是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留的程度。如並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權， 貴集團繼續以其持續參與的程度確認已轉讓資產。在此情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映 貴集團所保留權利及義務的基準計量。

以轉讓資產擔保形式的持續參與按資產的原賬面值與 貴集團可能被要求償還對價最高金額兩者間的較低者計量。

### 金融資產減值

貴集團就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損是根據按照合約應付的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量(按原實際利率的約數貼現)之間的差額計算。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合約條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無重大增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就因未來12個月可能發生的違約事件所產生信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)計提撥備。就自初步確認以來信貸風險有重大增加的信貸風險而言，須就有關風險餘下時限所預期產生信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(「全期預期信貸虧損」)。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信貸虧損自初步確認以來是否曾重大增加。進行評估時，貴集團將就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力而可獲得的合理可靠資料(包括歷史及前瞻性資料)。

當合約款項已逾期90日，則 貴集團視金融資產已出現違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料指出於計及 貴集團所持任何信貸增值品前 貴集團不可能全數收取未償還合約金額時，貴集團亦可視金融資產已出現違約。當並無合理預期能收回合約現金流量時，金融資產將予撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法予以減值，且其須於以下計量預期信貸虧損的各階段內分類，惟應用下文詳述的簡化法的貿易應收款項則除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認以來並無大幅增加及虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認以來並已大幅增加但並不屬於信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值(但亦非購買或原先已出現信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

## 簡化法

就並無包括重大融資部分或貴集團採用實際權宜法而不調整重大融資部分影響的貿易應收款項而言，貴集團於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，貴集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已確立一套根據歷史信貸虧損經驗作出的撥備矩陣，經對債務人及經濟環境特定適用的前瞻性因素作出調整。

## 金融負債

### 初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款、應付款項(視情況而定)。

所有金融負債初步按公允價值確認，及(如屬貸款及借款以及應付款項)扣除直接應佔的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、租賃負債及計息銀行借款。

### 後續計量

金融負債的後續計量取決於其以下分類：

#### 按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款後續按攤銷成本採用實際利率法計量，惟貼現的影響屬微不足道則除外，而在該情況下將按成本列賬。當負債終止確認且按實際利率攤銷過程計算時，收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表確認。

計算攤銷成本時已計及任何收購時的折讓或溢價，以及屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入綜合損益及其他全面收益表中的融資成本。

#### 終止確認金融負債

金融負債於負債項下的責任已解除、取消或屆滿時終止確認。

當一項現有金融負債被來自同一貸款人但條款有重大差異的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出大幅修訂，則有關取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值之間的差額於綜合損益及其他全面收益表內確認。

#### 抵銷金融工具

倘現行存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額基準進行結算或同時變現資產及清償負債，金融資產及金融負債可予抵銷，而淨額於綜合財務狀況表呈報。

### 投資電影

貴集團為取得電影版權及／或發行權的股份而向第三方電影製作公司支付的金額，於收到電影發行許可證時確認為投資電影的預付款項，並重新分類為無形資產。

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款以及可隨時轉換為已知金額現金、所涉及價值變動風險不高及一般自購入後三個月內到期的短期高流通性投資，扣減須應要求償還並構成貴集團現金管理一部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括並無限制用途的手頭及銀行現金(包括定期存款)及性質類似現金的資產。

### 撥備

倘因過往事件而產生現時責任(法定或推定責任)以及日後可能須有資源流出以履行有關責任，則確認撥備，惟有關責任金額須能可靠估計。

倘貼現影響重大，則就撥備確認的金額為預期履行有關責任所需的未來開支於各報告期結束時的現值。隨時間流逝而產生的貼現現值金額增加計入綜合損益及其他全面收益表中的融資成本。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關於損益外確認項目的所得稅於損益外確認，不論是否於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債為預期將自稅務機關收回或支付予稅務機關的金額，根據於各報告期結束時已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)計算，並經考慮貴集團業務所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就於各報告期結束時資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債因初步確認於一項交易(並非業務合併)中的資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司投資的應課稅暫時性差額而言，倘撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可預見未來可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘可能有應課稅溢利用以抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟以下情況除外：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產因初步確認一項交易(並非業務合併)中的資產或負債而產生，且於進行該交易時並無影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就有關於附屬公司及聯營公司的投資的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅於暫時性差額於可預見未來可能撥回，而且具有應課稅溢利可用以抵銷暫時性差額時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期結束時予以檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時作出扣減。未確認的遞延稅項資產於各報告期結束時予以重估，並於可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於各報告期結束前已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)，按預期於資產獲變現或負債獲清償期間適用的稅率計量。

於及僅於 貴集團存在可依法強制行使權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一課稅機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，並有意於預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，以淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債，方會抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

#### 政府補貼

倘有合理保證將可獲得政府補貼，且符合所有附帶條件，則政府補貼可按公允價值確認。倘補貼與開支項目有關，則補貼於擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

倘補貼與資產有關，則公允價值計入遞延收入賬，並按相關資產的預計可使用年期按年等額分期轉撥至綜合損益及其他全面收益表。

#### 收益確認

貴集團產生收益的主要活動為提供線上廣告服務。收益於 貴集團根據廣告合約提供相關服務時確認。



貴集團產生收益的主要活動的描述如下：

(1) 線上營銷解決方案服務

多合一服務

貴集團向廣告主提供一站式的線上營銷解決方案，包括內容製作、原始數據分析、廣告活動優化及自頂尖網路平台獲取流量。貴集團主要按優化每千次展示成本（「oCPM」）、優化每次點擊成本（「oCPC」）或每次點擊成本（「CPC」）向廣告主收費。在若干情況下，作為推廣活動的一部分，貴集團向廣告主提供返點。

儘管並無因素單獨被視為推定性或決定性因素，但於此安排下，貴集團為主要的承擔者，並負責(i)識別貴集團視為客戶的第三方廣告主並與其訂立合約，而貴集團主要負責向廣告主提供特定整合服務；(ii)承擔製作內容、制定廣告活動及自網路平台獲取流量所產生成本而不能以向廣告主收取總對價作補償的若干損失風險。此與存貨風險類似；(iii)進行所有出具發票及收款活動，包括留存信貸風險；及(iv)就貴集團製作及投放的廣告內容負責，以及履行提供特定整合服務的承諾。貴集團在向廣告主轉讓服務前取得特定服務的控制權，並擔任該等安排的委託人，因此按總額基準確認與該等交易相關的收益及產生的費用。在有關安排下，自媒體發佈平台獲得的返點列賬為銷售成本的減少。

廣告分發服務

廣告主提供其自行製作的分發內容及制定其自身的廣告活動。貴集團僅向廣告主提供該等分發服務，方法為將內容於廣告主選定的目標社交媒體平台上發佈。貴集團主要按oCPM、oCPC或CPC向廣告主收費。

貴集團並非此安排的委託人，因其無法在將特定服務轉移予廣告主前控制該特定服務，因為(i)貴集團並無提供整合服務。網路平台(而非貴集團)主要負責提供媒體發佈服務；(ii)網路平台乃由廣告主(而非貴集團)識別及確定。因此，在執行有關交易時，貴集團並非為委託人。貴集團按淨額基準呈報自廣告主收取的金額及與該等交易有關的支付予媒體發佈平台的金額。

在上述兩種業務模式下提供予廣告主的返點均確認為收益扣減。

(2) 泛娛樂內容服務

貴集團亦通過其自營網站及移動端向廣告客戶提供泛娛樂內容服務。貴集團亦通過製作短視頻節目，通過網路平台為廣告客戶提供泛娛樂內容服務。當貴集團根據廣告合約提供相關服務時，貴集團按總額基準確認收益，原因是貴集團承擔交易的唯一責任。貴集團就泛娛樂內容服務向廣告客戶收取的費用主要按CPM、按時長付費（「CPT」）或按指定行動(如下載、安裝或註冊移動設備用戶)（「每次點擊成本」或「CPA」）。

對於 貴集團按CPT收取費用的客戶，收益按比例於合約期(由客戶可使用服務當日起計)內隨時間確認。對於 貴集團按oCPM、CPM、CPC、oCPC或CPA收取費用的客戶，收益於達到特定行動的某一時點確認。

### 貿易應收款項

貿易應收款項指 貴集團無條件(即僅須經過時間流逝後對價即可到期應付)收取對價金額的權利。

### 合約負債

合約負債於 貴集團轉讓相關貨品或服務前自客戶收到付款或款項到期(以較早者為準)時予以確認。合約負債於 貴集團履約(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)時確認為收益。

### 僱員福利

#### 退休金計劃

貴集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與地方市政府設立的中央退休金計劃。於中國內地經營的附屬公司須按薪酬成本的一定比例向中央退休金計劃作出供款。有關供款根據中央退休金計劃的規則於應繳付時自綜合損益及其他全面收益表中扣除。

### 股息

末期股息於其於股東大會上獲股東批准時確認為負債。

### 外幣

歷史財務資料以人民幣呈列。 貴集團內各實體自行釐定其功能貨幣，而已列於各實體財務報表的項目使用該功能貨幣計量。 貴集團內實體所記錄的外幣交易於初步記錄時，使用彼等各自於交易日期適用的功能貨幣匯率。以外幣列值的貨幣資產及負債會按於報告期結束時適用的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額均於綜合損益及其他全面收益表內確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目使用初始交易日期的匯率換算。按外幣公允價值計量的非貨幣項目使用公允價值釐定日期的匯率換算。因換算按公允價值計量的非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與該項目公允價值變動所產生的收益或虧損相同的方式處理(即公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目，其匯兌差額亦分別於其他全面收益或損益內確認)。

為釐定初步確認有關資產、有關預付對價的非貨幣資產或非貨幣負債終止確認的開支或收入的匯率，首次交易日期為 貴集團初步確認預付對價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘預付或預收多筆款項， 貴集團釐定每筆預付或預收對價的交易日期。

### 3. 重要會計判斷及估計

編製 貴集團歷史財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 判斷

在應用 貴集團的會計政策過程中，管理層已作出以下對歷史財務資料內確認的金融具有最大影響的判斷(涉及估計者除外)：

#### 合約安排

嗨皮網絡為客戶提供增值電信服務以及廣播及電視節目製作和運營服務。由於監管機構限制外國所有權在中國提供增值電信服務以及禁止外國所有權在中國提供廣播電視節目製作及運營服務(如歷史財務資料附註2.1所披露)， 貴集團透過合約安排對嗨皮網絡行使控制權及享有嗨皮網絡的全部經濟利益。

儘管 貴集團並無於嗨皮網絡中持有直接股權，但由於 貴集團透過合約安排而對嗨皮網絡的財務及經營政策擁有權力，並收取嗨皮網絡業務活動產生的絕大部分經濟利益，因此， 貴集團認為其對嗨皮網絡擁有控制權。因此，嗨皮網絡已於有關期間按附屬公司入賬。

#### 委託人對比代理商考慮因素—來自提供線上廣告服務的收益

在釐定 貴集團在提供線上廣告服務時是充當委託人還是代理商時需要對所有相關事實及情況作出判斷及考慮。 貴集團根據委託人與代理商考量的會計指引評估 貴集團於特定服務轉移至顧客前是否擁有對該特定服務的控制權，評估指標包括但不限於(a)實體是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b)實體於特定服務轉移至顧客前是否有庫存風險；及(c)實體是否能酌情設定特定商品或服務的價格。

#### 估計不明朗因素

下文闡述於各有關期間結束時有關未來的主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源，其具有可能導致於下一個財政年度須對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

### 貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於擁有類似虧損模式的客戶的賬齡分析計算。

撥備矩陣最初基於 貴集團的歷史觀察所得違約率。 貴集團將通過調整矩陣以調整歷史信貸虧損經驗及前瞻性資料，例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)於未來一年內惡化，從而導致製造業的違約數量增加，歷史違約率將予以調整。於各報告日期，歷史觀察違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃一項重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況敏感。 貴集團的歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法表示客戶於日後的實際違約情況。有關 貴集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料分別於歷史財務資料附註18披露。

#### 4. 經營分部資料

貴集團主要從事向中國內地客戶提供線上營銷解決方案服務及泛娛樂內容服務。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關 貴集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向 貴公司董事(主要經營決策者)報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含單獨的經營分部的財務資料，且董事已審閱 貴集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

#### 地區資料

於有關期間， 貴集團於一個地域內經營業務，因其全部收益均於中國內地產生，且其全部長期資產／資本開支均位於／源自中國內地。因此，概無呈列任何地區資料。

#### 有關主要客戶之資料

於有關期間通過向個別貢獻 貴集團總收益10%以上的客戶進行銷售所產生的收益載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
客戶A .....	不適用*	220,181	657,125	648,775	不適用*
客戶B.....	37,159	不適用*	不適用*	不適用*	不適用*
客戶C.....	27,357	不適用*	不適用*	不適用*	不適用*

\* 該客戶的相應收益未予披露，因有關收益並未個別佔 貴集團於有關期間的收益的10%或以上。

## 5. 收益、其他收入及收益

收益指所提供服務的價值，扣除增值稅(「增值稅」)及其他銷售稅項，以及有關期間的退貨撥備及折扣。

收益、其他收入及收益的分析如下：

## (i) 收益資料明細

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
<b>客戶合約收益</b>					
<b>服務類型</b>					
線上營銷解決方案服務					
— 多合一服務 .....	158,548	1,093,601	2,243,548	1,252,010	760,114
— 廣告分發服務 .....	7,291	27,826	38,756	15,299	28,215
泛娛樂內容服務 .....	69,586	64,745	30,732	19,213	8,636
	<u>235,425</u>	<u>1,186,172</u>	<u>2,313,036</u>	<u>1,286,522</u>	<u>796,965</u>
<b>收益確認時間</b>					
於某一時點轉讓的營銷服務 .....	215,227	1,162,778	2,304,858	1,281,484	785,861
於某一時段轉讓的營銷服務 .....	20,198	23,394	8,178	5,038	11,104
	<u>235,425</u>	<u>1,186,172</u>	<u>2,313,036</u>	<u>1,286,522</u>	<u>796,965</u>

## (ii) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

*線上營銷解決方案服務*

履約責任在用戶對客戶發起的鏈接之一作出優化點擊(oCPC)或點擊(CPC)或優化廣告按每千次展示廣告安排成本(oCPM)展示次數時履行。

*泛娛樂內容服務*

對於按時長付費(「CPT」)的廣告安排，履約責任於合約期限按比例履行，從廣告展示開始日期，或優化廣告按每千次展示廣告安排成本(oCPM)展示次數，或按指定行動(如下載、安裝或註冊移動設備用戶)(「每次點擊成本」或「CPA」)開始。

## (iii) 合約結餘

	附註	於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
貿易應收款項 .....	18	98,504	380,312	457,025	365,951
合約負債 .....	23	5,000	16,319	37,353	62,756

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日分配至剩餘履約責任(未履行或部分履行)的交易價款如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
預期將確認為收益的款項：.....				
一年內 .....	5,000	16,319	37,353	62,756

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
<b>其他收入及收益</b>					
銀行利息收入 .....	41	39	78	17	46
按公允價值計入損益的					
金融資產的投資收入 .....	169	454	1,300	1,036	534
政府補助 .....	149	630	13,278	4,465	10,493
其他 .....	-	-	944	-	750
	359	1,123	15,600	5,518	11,823

## 6. 除稅前溢利

貴集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項而達致：

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
銷售成本.....	185,720	1,077,913	2,153,747	1,217,549	712,584
物業、廠房及設備					
項目折舊.....	13	203	261	400	717
使用權資產項目折舊.....	14	610	674	1,278	2,274
無形資產攤銷.....	15	5	5	150	452
研發開支(不包括無形資產					
攤銷、物業、廠房及					
設備項目折舊及					
僱員福利開支).....		3,049	3,382	2,423	1,182
未計入租賃負債計量					
的租賃付款.....		—	50	65	330
核數師薪酬.....		175	231	403	1,730
政府補助.....	5	(149)	(630)	(4,465)	(10,493)
僱員福利開支(不包括董事					
及最高行政人員薪酬					
(附註8)):					
工資及薪金.....		3,797	9,542	9,967	10,389
退休金計劃供款.....		382	889	535	374
貿易應收款項減值					
撥備淨額.....		1,899	3,316	12,070	4,000
銀行利息收入.....	5	(41)	(39)	(17)	(46)
按公允價值計入損益的					
金融資產的投資收入.....	5	(169)	(454)	(1,036)	(534)
租賃負債的利息.....	7	101	92	121	148
計息銀行及其他借款					
的利息.....	7	240	2,620	993	3,012

## 7. 財務成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
計息銀行及其他借款的利息.....	240	2,620	3,260	993	3,012
租賃負債的利息.....	101	92	267	121	148
其他財務成本.....	-	-	2,997	188	3
	<u>341</u>	<u>2,712</u>	<u>6,524</u>	<u>1,302</u>	<u>3,163</u>

## 8. 董事及最高行政人員薪酬

貴公司於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度內的任何時間均無任何最高行政人員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事，因此，於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度均無應付予獨立非執行董事的袍金及其他酬金。

王晨先生及徐佳慶先生於二零一九年十一月八日獲委任為 貴公司的執行董事。

若干董事因獲委任為 貴集團現時旗下附屬公司的董事而自該等附屬公司收取薪酬。該等董事的薪酬載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他酬金：					
薪金、津貼及實物利益.....	774	1,011	1,143	479	631
退休金計劃供款.....	124	156	142	71	12
	<u>898</u>	<u>1,167</u>	<u>1,285</u>	<u>550</u>	<u>643</u>

二零一七年十二月三十一日	薪金、津貼 及實物利益	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	王晨先生.....	325	46
覃渺渺先生.....	260	41	301
徐佳慶先生.....	156	28	184
戴立群先生.....	33	9	42
茹良先生.....	-	-	-
	<u>774</u>	<u>124</u>	<u>898</u>



二零一八年十二月三十一日	薪金、津貼 及實物利益	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
王晨先生.....	393	50	443
徐佳慶先生.....	275	46	321
覃渺渺先生.....	251	50	301
戴立群先生.....	92	10	102
張建國先生.....	—	—	—
王建碩先生.....	—	—	—
茹良先生.....	—	—	—
	<u>1,011</u>	<u>156</u>	<u>1,167</u>

二零一九年十二月三十一日	薪金、津貼 及實物利益	退休金 計劃供款	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>董事：</b>			
王晨先生*.....	548	49	597
徐佳慶先生.....	535	49	584
覃渺渺先生.....	56	43	99
戴立群先生.....	4	1	5
張建國先生.....	—	—	—
王建碩先生.....	—	—	—
	<u>1,143</u>	<u>142</u>	<u>1,285</u>

**獨立非執行董事：**

陳長華先生.....	—	—	—
茹立雲博士.....	—	—	—
崔雯女士.....	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

二零一九年六月三十日	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元 (未經審核)	退休金 計劃供款 人民幣千元 (未經審核)	薪酬總額 人民幣千元 (未經審核)
<b>董事：</b>			
王晨先生*	226	25	251
徐佳慶先生	225	25	250
覃渺渺先生	24	20	44
戴立群先生	4	1	5
張建國先生	—	—	—
茹良先生	—	—	—
王建碩先生	—	—	—
	<u>479</u>	<u>71</u>	<u>550</u>
<b>獨立非執行董事：</b>			
陳長華先生	—	—	—
茹立雲博士	—	—	—
崔雯女士	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>二零二零年六月三十日</b>			
	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>董事：</b>			
王晨先生*	300	4	304
徐佳慶先生	300	4	304
覃渺渺先生	31	4	35
戴立群先生	—	—	—
茹良先生	—	—	—
張建國先生	—	—	—
王建碩先生	—	—	—
	<u>631</u>	<u>12</u>	<u>643</u>
<b>獨立非執行董事：</b>			
陳長華先生	—	—	—
茹立雲博士	—	—	—
崔雯女士	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

\* 王晨先生自二零二零年六月十六日起亦為 貴公司行政總裁。

於有關期間內並無 貴集團現時其他附屬公司的董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

## 9. 五名最高薪酬僱員

各有關期間的五名最高薪酬僱員分別包括兩名、三名、兩名及兩名董事及最高行政人員，其薪酬詳情載於上文附註8。截至二零一七年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的餘下三名既非 貴公司董事又非最高行政人員的最高薪酬僱員及截至二零一八年十二月三十一日止年度的餘下兩名既非 貴公司董事又非最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
薪金、津貼及實物利益 .....	538	539	1,535	546	727
退休金計劃供款 .....	88	90	85	61	24
	<u>626</u>	<u>629</u>	<u>1,620</u>	<u>607</u>	<u>751</u>

薪酬屬於以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的人數如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
				人民幣千元 (未經審核)	
零至1,000,000港元 .....	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

## 10. 所得稅

貴集團須按實體基準就於或自 貴集團成員公司所處及營運所在司法權區產生的溢利繳納所得稅。

**開曼群島**

根據開曼群島現行法律， 貴公司無需就收入或資本收益繳納稅項。此外， 貴公司向其股東支付股息亦無須繳納開曼群島預扣稅。

**英屬維爾京群島**

根據英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）現行法律，云想科技控股有限公司無須就收入或資本收益繳納稅項。此外，云想科技控股有限公司向其股東支付股息亦無須繳納英屬維爾京群島預扣稅。

**香港**

由於 貴集團於有關期間概無在香港產生任何應課稅收入，因此並未就香港利得稅作出撥備。

## 中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關條例，於中國內地經營的附屬公司須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。由於嗨皮網絡已被認證為軟件企業，因而可自抵銷往年稅項虧損後的首個盈利年度起，享受兩免三減半的優惠稅收待遇。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，嗨皮網絡的適用所得稅稅率為12.5%。貴集團若干中國附屬公司為高新技術企業，於若干年度適用15%的優惠所得稅率。根據於二零一一年九月三十日頒佈的國務院關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見及中國財政部與中國國家稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，於二零一零年至二零二零年，新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄中喀什及霍爾果斯的新成立企業可享有自獲利後首個應課稅年度起計五年企業所得稅豁免的優惠稅務待遇。根據企業所得稅優惠事項備案表，量子文化傳媒自二零一七年一月一日至二零二零年十二月三十一日獲得中國稅務局批准豁免繳納企業所得稅。

貴集團於有關期間的所得稅開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
即期稅項：					
年內支出.....	2,841	6,014	17,665	6,315	4,071
遞延稅項(附註17).....	(454)	(888)	(11,510)	(2,958)	(385)
年內稅項支出總額.....	<u>2,387</u>	<u>5,126</u>	<u>6,155</u>	<u>3,357</u>	<u>3,686</u>

按大多數附屬公司所處國家的法定稅率結算的除稅前溢利適用的稅項支出與按實際稅率計算的稅項支出對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		二零一九年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利.....	35,385		74,609		79,089		38,905		60,762	
按法定稅率計算的稅項.....	8,846	25	18,652	25	19,772	25	9,726	25	15,191	25
當地機關頒佈的優惠稅率.....	(5,514)	(16)	(12,551)	(17)	(18,804)	(24)	(6,364)	(16)	(13,325)	(22)
研發開支的額外扣減.....	(965)	(3)	(1,197)	(2)	(1,571)	(2)	(283)	(1)	(814)	(1)
稅率變動對遞延稅項的影響.....	-	-	-	-	(683)	(1)	(12)	-	-	-
無須課稅收入.....	(10)	-	76	-	(63)	-	-	-	(5)	-
未確認稅項虧損.....	-	-	-	-	894	1	116	-	2,605	4
集團重組相關稅項.....	-	-	-	-	6,410*	8	-	-	-	-
不可扣稅開支.....	30	-	146	-	200	-	174	-	34	-
按 貴集團實際稅率計算的 稅項支出.....	2,387	7	5,126	7	6,155	8	3,357	9	3,686	6

\* 於二零一九年十二月六日，作為集團重組的一部分，雲想信息向嗨皮網絡收購樂推文化股權，對價為人民幣35,640,000元。因此，嗨皮網絡須就此股權轉讓收入與股權收購成本之間的差額人民幣10,000,000元繳納所得稅。

## 11. 股息

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
嗨皮網絡宣派的股息.....	-	10,973	-	-	-

於二零一八年十一月十六日，嗨皮網絡向其股東宣派股息人民幣10,973,000元，且有關股息已於二零一九年一月派付。

## 12. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

由於已進行重組及編製 貴集團於有關期間的業績，因此，每股盈利資料就歷史財務資料而言被認為並無意義，故未予呈列。編製基準已於上文附註2.2披露。

## 13. 物業、廠房及設備

	傢俬及 固定裝置	辦公設備	租賃物業 裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一七年十二月三十一日					
於二零一七年一月一日：					
成本 .....	11	203	-	-	214
累計折舊 .....	(2)	(64)	-	-	(66)
賬面淨值 .....	9	139	-	-	148
於二零一七年一月一日，					
扣除累計折舊 .....	9	139	-	-	148
添置 .....	-	59	445	-	504
年內計提折舊 .....	(3)	(70)	(130)	-	(203)
於二零一七年 十二月三十一日，					
扣除累計折舊 .....	6	128	315	-	449
於二零一七年 十二月三十一日：					
成本 .....	11	262	445	-	718
累計折舊 .....	(5)	(134)	(130)	-	(269)
賬面淨值 .....	6	128	315	-	449
二零一八年十二月三十一日					
於二零一八年一月一日：					
成本 .....	11	262	445	-	718
累計折舊 .....	(5)	(134)	(130)	-	(269)
賬面淨值 .....	6	128	315	-	449
於二零一八年一月一日，					
扣除累計折舊 .....	6	128	315	-	449
添置 .....	-	364	-	-	364
年內計提折舊 .....	(4)	(109)	(148)	-	(261)
於二零一八年十二月三十一日，					
扣除累計折舊 .....	2	383	167	-	552
於二零一八年十二月三十一日：					
成本 .....	11	626	445	-	1,082
累計折舊 .....	(9)	(243)	(278)	-	(530)
賬面淨值 .....	2	383	167	-	552
二零一九年十二月三十一日					
於二零一九年一月一日：					
成本 .....	11	626	445	-	1,082
累計折舊 .....	(9)	(243)	(278)	-	(530)
賬面淨值 .....	2	383	167	-	552

	傢俬及	辦公設備	租賃物業	在建工程	總計
	固定裝置		裝修		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日，					
扣除累計折舊 .....	2	383	167	-	552
添置 .....	-	995	1,516	-	2,511
年內計提折舊 .....	(1)	(290)	(647)	-	(938)
於二零一九年十二月三十一日，					
扣除累計折舊 .....	1	1,088	1,036	-	2,125
於二零一九年十二月三十一日：					
成本 .....	11	1,621	1,961	-	3,593
累計折舊 .....	(10)	(533)	(925)	-	(1,468)
賬面淨值 .....	1	1,088	1,036	-	2,125
<b>二零二零年六月三十日</b>					
於二零二零年一月一日：					
成本 .....	11	1,621	1,961	-	3,593
累計折舊 .....	(10)	(533)	(925)	-	(1,468)
賬面淨值 .....	1	1,088	1,036	-	2,125
於二零二零年一月一日，					
扣除累計折舊 .....	1	1,088	1,036	-	2,125
添置 .....	-	720	109	366	1,195
期內計提折舊 .....	(1)	(256)	(460)	-	(717)
於二零二零年六月三十日，					
扣除累計折舊 .....	-	1,552	685	366	2,603
於二零二零年六月三十日：					
成本 .....	11	2,341	2,070	366	4,788
累計折舊 .....	(11)	(789)	(1,385)	-	(2,185)
賬面淨值 .....	-	1,552	685	366	2,603

## 14. 租賃

**貴集團作為承租人**

貴集團就其業務營運中使用的多個租賃物業及辦公設備項目訂有租賃合約。租賃物業的租期一般為一至四年。辦公設備的租期一般為12個月或以內及／或個別屬較低價值。一般而言，貴集團不得在貴集團以外出讓或轉租租賃資產。貴集團訂有若干包含延期及終止選擇權以及可變租賃付款的租賃合約，進一步討論如下。

**(a) 使用權資產**

	租賃物業
	人民幣千元
<b>二零一七年十二月三十一日</b>	
於二零一七年一月一日：	
成本 .....	727
累計折舊 .....	(679)
賬面淨值 .....	<u>48</u>
於二零一七年一月一日的成本，扣除累計折舊 .....	48
添置 .....	2,696
處置 .....	—
年內計提折舊 .....	(610)
於二零一七年十二月三十一日 .....	<u>2,134</u>
於二零一七年十二月三十一日：	
成本 .....	2,696
累計折舊 .....	(562)
賬面淨值 .....	<u>2,134</u>
<b>二零一八年十二月三十一日</b>	
於二零一八年一月一日：	
成本 .....	2,696
累計折舊 .....	(562)
賬面淨值 .....	<u>2,134</u>
於二零一八年一月一日的成本，扣除累計折舊 .....	2,134
年內計提折舊 .....	(674)
於二零一八年十二月三十一日 .....	<u>1,460</u>



	租賃物業
	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日：	
成本 .....	2,696
累計折舊 .....	(1,236)
賬面淨值 .....	<u>1,460</u>
二零一九年十二月三十一日	
於二零一九年一月一日：	
成本 .....	2,696
累計折舊 .....	(1,236)
賬面淨值 .....	<u>1,460</u>
於二零一九年一月一日的成本，扣除累計折舊 .....	1,460
添置 .....	6,453
年內計提折舊 .....	(3,206)
於二零一九年十二月三十一日 .....	<u>4,707</u>
於二零一九年十二月三十一日：	
成本 .....	9,149
累計折舊 .....	(4,442)
賬面淨值 .....	<u>4,707</u>
二零二零年六月三十日	
於二零二零年一月一日：	
成本 .....	9,149
累計折舊 .....	(4,442)
賬面淨值 .....	<u>4,707</u>
於二零二零年一月一日的成本，扣除累計折舊 .....	4,707
添置 .....	7,193
期內計提折舊 .....	(2,274)
於二零二零年六月三十日 .....	<u>9,626</u>
於二零二零年六月三十日：	
成本 .....	16,342
累計折舊 .....	(6,716)
賬面淨值 .....	<u>9,626</u>

## (b) 租賃負債

年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	租賃物業	
	人民幣千元	
於二零一七年一月一日的賬面值		149
新租賃		2,696
年內確認累增利息		101
付款		(771)
於二零一七年十二月三十一日		2,175
分析為：		
即期部分		652
非即期部分		1,523
於二零一八年一月一日的賬面值		2,175
年內確認累增利息		92
付款		(744)
於二零一八年十二月三十一日		1,523
分析為：		
即期部分		684
非即期部分		839
於二零一九年一月一日的賬面值		1,523
新租賃		6,453
年內確認累增利息		267
付款		(3,450)
於二零一九年十二月三十一日		4,793
分析為：		
即期部分		4,037
非即期部分		756
於二零二零年一月一日的賬面值		4,793
新租賃		7,193
期內確認累增利息		148
付款		(2,463)
於二零二零年六月三十日		9,671
分析為：		
即期部分		5,862
非即期部分		3,809

租賃負債的到期日分析披露於歷史財務資料附註34。

## (c) 於損益內確認的租賃相關金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
租賃負債利息	101	92	267	121	148
使用權資產折舊費	610	674	3,206	1,278	2,274
與短期租賃有關的開支 (計入行政開支)	-	-	487	65	220
與低價值資產租賃有關的開支 (計入行政開支)	-	50	85	-	110
於損益內確認的總額	711	816	4,045	1,464	2,752

(d) 與租賃有關的現金流出總額披露於歷史財務資料附註31(c)。

### 15. 無形資產

	網站使用權	軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>二零一七年十二月三十一日</b>			
於二零一七年一月一日：			
成本 .....	46	—	46
累計減值 .....	(3)	—	(3)
賬面淨值 .....	<u>43</u>	<u>—</u>	<u>43</u>
於二零一七年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	43	—	43
添置 .....	—	—	—
年內計提攤銷 .....	(5)	—	(5)
於二零一七年十二月三十一日 .....	<u>38</u>	<u>—</u>	<u>38</u>
於二零一七年十二月三十一日：			
成本 .....	46	—	46
累計攤銷 .....	(8)	—	(8)
賬面淨值 .....	<u>38</u>	<u>—</u>	<u>38</u>
<b>二零一八年十二月三十一日</b>			
於二零一八年一月一日：			
成本 .....	46	—	46
累計攤銷 .....	(8)	—	(8)
賬面淨值 .....	<u>38</u>	<u>—</u>	<u>38</u>
於二零一八年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	38	—	38
添置 .....	—	—	—
年內計提攤銷 .....	(5)	—	(5)
於二零一八年十二月三十一日 .....	<u>33</u>	<u>—</u>	<u>33</u>
於二零一八年十二月三十一日：			
成本 .....	46	—	46
累計攤銷 .....	(13)	—	(13)
賬面淨值 .....	<u>33</u>	<u>—</u>	<u>33</u>

	網站使用權	軟件	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>二零一九年十二月三十一日</b>			
於二零一九年一月一日：			
成本 .....	46	–	46
累計攤銷 .....	(13)	–	(13)
賬面淨值 .....	<u>33</u>	<u>–</u>	<u>33</u>
於二零一九年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	33	–	33
添置 .....	6,975	1,755	8,730
年內計提攤銷 .....	(455)	(15)	(470)
於二零一九年十二月三十一日 .....	<u>6,553</u>	<u>1,740</u>	<u>8,293</u>
於二零一九年十二月三十一日：			
成本 .....	7,021	1,755	8,776
累計攤銷 .....	(468)	(15)	(483)
賬面淨值 .....	<u>6,553</u>	<u>1,740</u>	<u>8,293</u>
<b>二零二零年六月三十日</b>			
於二零二零年一月一日：			
成本 .....	7,021	1,755	8,776
累計攤銷 .....	(468)	(15)	(483)
賬面淨值 .....	<u>6,553</u>	<u>1,740</u>	<u>8,293</u>
於二零二零年一月一日的成本，			
扣除累計攤銷 .....	6,553	1,740	8,293
添置 .....	–	111	111
期內計提攤銷 .....	(368)	(84)	(452)
於二零二零年六月三十日 .....	<u>6,185</u>	<u>1,767</u>	<u>7,952</u>
於二零二零年六月三十日：			
成本 .....	7,021	1,866	8,887
累計攤銷 .....	(836)	(99)	(935)
賬面淨值 .....	<u>6,185</u>	<u>1,767</u>	<u>7,952</u>

## 16. 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分佔資產淨值 .....	<u>1,042</u>	<u>6,738</u>	<u>9,607</u>	<u>12,628</u>

貴集團與聯營公司的貿易應收及應付款項結餘披露於歷史財務資料附註30。

下表顯示 貴集團個別而言並不重大的聯營公司的匯總財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分佔聯營公司年內／期內					
溢利／(虧損) .....	42	(304)	381	(218)	21
分佔聯營公司全面收益／					
(虧損)總額 .....	42	(304)	381	(218)	21
貴集團於聯營公司的投資的					
賬面總值 .....	1,042	6,738	9,607	6,520	12,628

(未經審核)

貴集團聯營公司的詳情如下：

名稱	所持已發行 股份的詳情	註冊所在地	貴集團應佔 股權百分比	主要活動
上海不維信息技術有限公司 (「不維」) .....	普通股	上海	20%*	營銷服務
韻林(天津)文化傳媒 有限公司 (「韻林」) .....	普通股	天津	30%	電台及電視 節目製作及 營運服務
閃劇(上海)文化傳媒 有限公司(「上海閃劇」) .....	普通股	上海	30%	電台及電視 節目製作及 營運服務

\* 於二零一七年，貴集團向不維投資人民幣1,000,000元，佔全部股權的9.91%。於二零一九年，貴集團進一步投資人民幣2,328,000元，股權百分比由9.91%增加至20%。

於有關期間，不維董事會由3名董事組成，其中1名於日常營運中擁有實際投票權的董事由貴集團提名。因此，不維被分類為貴集團對其有重大影響的聯營公司。

貴集團於聯營公司所持股權均包括嗨皮網絡所持有的股份。

## 17. 遞延稅項

遞延稅項資產於有關期間內的變動如下：

	貿易應收款項		應計開支	總計
	遞延收入	撥備		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>二零一七年十二月三十一日</b>				
於二零一七年一月一日：				
成本 .....	—	65	—	65
年內計入綜合損益及其他 全面收益表的遞延稅項 .....	—	454	—	454
二零一七年十二月三十一日 ..	<u>—</u>	<u>519</u>	<u>—</u>	<u>519</u>
<b>二零一八年十二月三十一日</b>				
於二零一八年一月一日：				
成本 .....	—	519	—	519
年內計入綜合損益及其他 全面收益表的遞延稅項 .....	55	833	—	888
二零一八年十二月三十一日 ..	<u>55</u>	<u>1,352</u>	<u>—</u>	<u>1,407</u>
<b>二零一九年十二月三十一日</b>				
於二零一九年一月一日：				
成本 .....	55	1,352	—	1,407
年內(扣除自)/計入 綜合損益及其他全面 收益表的遞延稅項 .....	(12)	7,297	4,225	11,510
二零一九年十二月三十一日 ..	<u>43</u>	<u>8,649</u>	<u>4,225</u>	<u>12,917</u>
<b>二零二零年六月三十日</b>				
於二零二零年一月一日：				
成本 .....	43	8,649	4,225	12,917
期內(扣除自)/計入綜合損益 及其他全面收益表的 遞延稅項 .....	114	396	(125)	385
二零二零年六月三十日 .....	<u>157</u>	<u>9,045</u>	<u>4,100</u>	<u>13,302</u>

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向外國投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日以後的盈利。若中國內地與外商投資者所在司法權區之間訂有稅收協定，則可能適用較低預扣稅稅率。貴集團的適用稅率為10%。因此，貴集團須就於中國內地成立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利所派發的股息繳納預扣稅。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，並無就貴集團於中國內地成立的附屬公司的未匯出盈利支付的預扣稅確認遞延稅項負債。董事認為，附屬公司不可能會於可見將來向外國實體分派有關盈利。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，與投資中國內地附屬公司有關且尚未確認遞延稅項負債的暫時性差額總額分別約為人民幣50,097,000元、人民幣123,618,000元、人民幣185,110,000元及人民幣267,976,000元。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，未確認遞延稅項資產的稅項虧損總額分別約為零、零、人民幣3,576,000元及人民幣10,420,000元。因該等虧損由已一段時間錄得虧損之附屬公司產生，被視為不可能有應課稅溢利可用以抵銷可動用之稅項虧損，故並無就若干稅項虧損確認遞延稅項資產。

## 18. 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	100,681	385,805	492,148	405,074
減值 .....	(2,177)	(5,493)	(35,123)	(39,123)
	<u>98,504</u>	<u>380,312</u>	<u>457,025</u>	<u>365,951</u>

貴集團對其債務人的信貸期介乎30至90日。貴集團力求對未結算應收款項維持嚴格控制，且管理層會定期審閱逾期結餘。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為無抵押及不計息。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，分別有應收貴集團關聯方款項人民幣3,422,000元、零、零及零已計入貴集團的貿易應收款項，該等款項須按一至三個月的信貸期償還。

重大集中信貸風險披露於歷史財務資料附註34。

於各有關期間結束時，貿易應收款項(扣除撥備後)基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
60天內.....	51,465	336,773	384,357	271,859
61至180天.....	41,729	33,084	37,856	35,871
181至365天.....	5,172	10,254	33,408	56,172
365天以上.....	138	201	1,404	2,049
	<u>98,504</u>	<u>380,312</u>	<u>457,025</u>	<u>365,951</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初.....	278	2,177	5,493	35,123
減值虧損，淨額(附註6).....	1,899	3,316	29,630	4,000
年/期末.....	<u>2,177</u>	<u>5,493</u>	<u>35,123</u>	<u>39,123</u>

貴公司於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃根據具備類似虧損模式的客戶賬齡分析計算。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值，以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當時狀況及預測未來經濟狀況的合理及可支持資料。

以下載列有關 貴集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項信貸風險之資料：

#### 於二零一七年十二月三十一日

	已違約 應收款項	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
預期信貸虧損率....	-	1.44%	80.70%	100.00%	100.00%	2.16%
總賬面值 (人民幣千元).....	-	99,800	715	166	-	100,681
預期信貸虧損 (人民幣千元).....	-	1,434	577	166	-	2,177

#### 於二零一八年十二月三十一日

	已違約 應收款項	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
預期信貸虧損率	-	1.15%	73.09%	100.00%	100.00%	1.42%
總賬面值 (人民幣千元).....	-	384,548	747	345	165	385,805
預期信貸虧損 (人民幣千元).....	-	4,437	546	345	165	5,493



於二零一九年十二月三十一日

	已違約 應收款項	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
預期信貸虧損率 . . . .	100.00%	1.10%	74.38%	100.00%	100.00%	7.14%
總賬面值						
(人民幣千元) . . . . .	24,918	460,674	5,481	565	510	492,148
預期信貸虧損						
(人民幣千元) . . . . .	24,918	5,053	4,077	565	510	35,123

於二零二零年六月三十日

	已違約 應收款項	一年以內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計
預期信貸虧損率 . . . .	100.0%	1.81%	77.73%	100.00%	100.00%	9.66%
總賬面值						
(人民幣千元) . . . . .	23,668	370,597	9,201	1,017	591	405,074
預期信貸虧損						
(人民幣千元) . . . . .	23,668	6,695	7,152	1,017	591	39,123

## 19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入非流動資產：				
預付款項 . . . . .	161	581	2,738	2,402
計入流動資產：	9,047	18,972	82,095	129,009
預付款項 . . . . .	—	—	5,000	5,000
投資電影的預付款項 . . . . .	—	535	11,516	22,761
可回收增值稅 . . . . .	1,601	16,629	8,098	12,493
按金 . . . . .	10,648	36,136	106,709	169,263

上述資產概無逾期。計入上述結餘的金融資產為不計息、無抵押並須按要求償還，且與近期並無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，信貸虧損經評估為極低。

由於信貸風險自初始確認以來並無顯著增加，因此按未來十二個月內可能發生的違約事件產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，其他應收款項的信貸評級正在進行。貴集團根據12個月預期虧損方法評估該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。鑒於與債務人的合作歷史及穩定的應收款項回款記錄，管理層認為貴集團尚未結算的其他應收款項結餘內在的信貸風險並不重大。預期信貸虧損率接近零。

## 20. 按公允價值計入損益的金融資產

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量的其他				
非上市投資.....	—	—	—	42,000

截至二零二零年六月三十日止六個月的按公允價值計入損益的金融資產為無本金保證且投資收益浮動的銀行理財產品。貴集團可隨時贖回該資產，所得款項將於當日返還。產品的公允價值並無可觀察的市場數據。於二零二零年六月三十日，貴集團採用現金流折現法對金融產品的公允價值進行估值。由於期限較短，且預期年回報率較低，介乎2.77%至3.00%，貴集團認為金融產品的公允價值約為成本。

## 21. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行存款.....	26,190	6,300	34,840	44,796
按以下貨幣計值：				
人民幣.....	26,190	6,300	34,474	44,722
港元.....	—	—	361	38
美元.....	—	—	5	36
	<u>26,190</u>	<u>6,300</u>	<u>34,840</u>	<u>44,796</u>

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於近期並無違約記錄的信譽良好的銀行。人民幣不能自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例和結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

## 22. 貿易應付款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	48,552	147,771	179,633	115,041

於各有關期間結束時，貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內.....	32,561	140,386	179,229	113,305
91至365天.....	15,991	5,498	315	1,378
一年以上.....	—	1,887	89	358
	<u>48,552</u>	<u>147,771</u>	<u>179,633</u>	<u>115,041</u>

貿易應付款項為不計息，通常須予30至90天內結算。

### 23. 其他應付款項及應計費用

	附註	於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付薪金及花紅.....		1,242	3,708	5,784	4,966
應付稅項.....		2,862	4,581	5,106	9,729
向客戶收款.....	(a)	1,807	4,351	7,006	26,637
其他應付款項.....	(b)	475	12,423	7,001	9,070
		<u>6,386</u>	<u>25,063</u>	<u>24,897</u>	<u>50,402</u>

附註：

- (a) 向客戶收款為就客戶尋求的廣告分發服務而向客戶收取的款項。  
 (b) 其他應付款項為不計息並於按的要求償還。

### 24. 合約負債

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入流動負債				
線上營銷服務收益.....	<u>5,000</u>	<u>16,319</u>	<u>37,353</u>	<u>62,756</u>

附註：

- (a) 線上營銷服務收益主要包括來自客戶預付款項的未確認收益，而隨著時間的推移，貴集團仍將承擔隱含的責任。合約負債由二零一八年十二月三十一日的人民幣16,319,000元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣37,353,000元，主要是由於截至二零一九年十二月三十一日止年度的業務擴展。  
 (b) 確認與合約負債有關的收益

下表顯示各相應年度內於綜合損益及其他全面收益表內確認與結轉合約負債相關的收益金額。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入合約負債結餘的 已確認收益.....	<u>1,250</u>	<u>5,000</u>	<u>16,319</u>	<u>37,353</u>

## 25. 計息銀行借款

於二零一八年十二月三十一日

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款—有擔保.....	6.09-6.20	二零一九年	27,800

於二零一九年十二月三十一日

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款—有擔保.....	5.22-6.20	二零二零年	91,547

於二零二零年六月三十日

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
銀行貸款—有擔保.....	4.79-6.20	二零二一年	80,942

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
分析為：				
應償還銀行貸款：				
一年內.....	—	27,800	91,547	80,942

附註：

- (a) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，貴集團的透支額度分別為零、人民幣115,000,000元、人民幣67,500,000元及人民幣9,450,000元，其中，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，分別已使用零、人民幣15,000,000元、人民幣67,500,000元及人民幣7,700,000元。

- (b) 貴集團所有銀行貸款均由若干關聯方無償擔保。關聯方於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日提供的擔保金額如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
王晨先生、覃渺渺先生、徐佳慶先生、 戴立群先生及嗨皮網絡.....	-	15,000	-	-
王晨先生、趙霞女士及覃渺渺先生	-	3,000	-	-
王晨先生及趙霞女士.....	-	4,800	-	-
王晨先生、徐佳慶先生、覃渺渺先生 及樂推文化.....	-	5,000	-	-
王晨先生、趙霞女士、徐佳慶先生、 鍾文娟女士、戴立群先生及 彭婷女士.....	-	-	23,013	-
王晨先生、徐佳慶先生及戴立群先生...	-	-	20,286	30,297
王晨先生、徐佳慶先生、戴立群先生 及嗨皮網絡.....	-	-	33,226	28,593
王晨先生、趙霞女士及嗨皮網絡.....	-	-	15,022	-
王晨先生、趙霞女士、徐佳慶先生、 鍾文娟女士及嗨皮網絡.....	-	-	-	15,052
王晨先生、趙霞女士、徐佳慶先生及 鍾文娟女士.....	-	-	-	7,000

- (c) 於二零一八年十二月三十一日，金額為人民幣4,800,000元的銀行貸款由上海市中小微企業政策性融資擔保基金管理中心擔保，期限由二零一八年三月十四日至二零一九年三月十三日。

- (d) 於二零一九年十二月三十一日，金額為人民幣8,000,000元的銀行貸款由上海市再擔保有限公司擔保，期限由二零一九年三月二十八日至二零二零年三月二十七日。

## 26. 股本

	於	
	十二月三十一日	於六月三十日
	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
法定股本：		
1,000,000,000股每股面值0.00005美元的普通股.....	350	350
	<u>350</u>	<u>350</u>
		於六月三十日
		二零二零年
		人民幣千元
已發行及繳足：		
238,386,430股每股面值0.00005美元的普通股.....		84
		<u>84</u>

貴公司於二零一九年三月二十九日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。於二零一九年十一月八日，貴公司法定股本由50,000美元分為50,000股每股面值1.00美元的股份，分拆為50,000美元分為1,000,000,000股每股面值0.00005美元的股份。於二零一九

年十二月三十一日，535,529,083股普通股已獲配發及發行，但尚未支付。截至二零二零年六月三十日止六個月，238,386,430股普通股已獲繳足。於二零二零年六月三十日，297,142,653股普通股已獲配發及發行，但尚未支付，而238,386,430股普通股則已獲配發及發行，並已獲繳足。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，由於貴公司尚未註冊成立，故並無法定及已發行股本。

## 27. 儲備

### 貴集團

貴集團於有關期間的儲備金額及其變動於貴集團的綜合權益變動表中呈列。

#### 資本儲備

貴集團的資本儲備指控股股東應佔抵銷集團間結餘後的貴集團現時旗下實體的資本儲備之和。有關期間的增加指控股股東直接及間接對該等實體實繳資本的注資。

#### 法定盈餘儲備

根據中國公司法，貴集團旗下身為內資企業的附屬公司，必須將根據有關中國一般公認會計原則確定的稅後溢利之10%分配至其法定盈餘儲備，直至儲備達到其註冊資本的50%為止。在中國公司法所載的若干限制下，部分法定盈餘儲備可轉換為股本，惟資本化後的餘下結餘不得少於註冊資本的25%。

## 28. 承擔

於有關期間末，貴集團有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
已訂約但未作出撥備：				
租賃物業裝修.....	—	—	—	2,102

## 29. 投資附屬公司 — 貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
投資附屬公司.....	—	—	360	360

## 30. 關聯方交易

貴集團董事認為以下人士為有關期間內與貴集團存在交易或結餘的關聯方。

關聯方名稱或姓名	與 貴集團之間的關係
上海客齊集信息技術股份有限公司 (「客齊集」)* .....	對貴集團有重大影響力的股東
百姓網股份有限公司(「百姓網」) .....	由貴集團董事控制的實體
天津尚澤群商務信息諮詢有限公司(「尚澤群」)* .....	由貴集團董事控制的實體
不維 .....	貴集團的聯營公司
韻林 .....	貴集團的聯營公司
霍爾果斯不維文化傳媒有限公司 (「霍爾果斯不維」) .....	貴集團控制的實體
徐佳慶先生 .....	董事
戴立群先生 .....	董事
王晨先生 .....	行政總裁
趙霞女士 .....	王晨先生的配偶
鍾文娟女士 .....	徐佳慶先生的配偶
彭婷女士 .....	貴集團的高級管理人員

\* 客齊集及尚澤群為百姓網之附屬公司。

除歷史財務資料其他部分詳述的交易外，貴集團於有關期間與關聯方進行以下交易。

(a) 貴集團於有關期間與關聯方進行以下交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元
向關聯方提供的服務：					
百姓網 .....	1,301	340	139	85	108
客齊集 .....	454	1,762	4,616	4,616	-
尚澤群 .....	1,297	-	-	-	-
不維 .....	5,025	2,628	-	-	-
由關聯方提供的服務：					
百姓網 .....	55	-	-	-	-
韻林 .....	-	-	1,567	906	-
來自以下人士的借款：					
百姓網 .....	-	100,000	8,000	8,000	-
徐佳慶先生 .....	-	2,050	86,750	79,400	-
戴立群先生 .....	-	1,000	17,490	6,090	3,710
王晨先生 .....	-	2,500	650	-	-
向以下人士償還借款：					
百姓網 .....	-	100,000	8,000	8,000	-
徐佳慶先生 .....	-	1,600	86,750	69,529	-
戴立群先生 .....	-	1,000	17,490	6,090	3,710
王晨先生 .....	-	2,500	650	-	-

有關關聯方提供擔保的銀行貸款，請參閱歷史財務資料附註25。貴公司董事會確認，關聯方提供的所有銀行貸款擔保將在上市前全部解除。

(b) 貴集團於各有關期間結束時與關聯方的結餘如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收關聯方款項：					
貿易					
百姓網.....	95	—	—	—	
不維.....	3,327	—	—	—	
應付關聯方款項：					
貿易					
百姓網.....	84	15	38	38	
客齊集.....	258	5,395	237	237	
尚澤群.....	70	70	70	70	
霍爾果斯不維.....	—	—	1,600	—	
不維.....	—	—	1,400	—	
韻林.....	—	—	23	—	
非貿易					
徐佳慶先生.....	—	450	—	—	

非貿易結餘為免息，應要求償還。於二零二零年六月三十日，尚無非貿易結餘。

(c) 貴集團主要管理人員的薪酬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利.....	505	682	1,270	457	764
退休金計劃供款.....	89	112	148	64	17
向主要管理人員支付的 薪酬總額.....	<u>594</u>	<u>794</u>	<u>1,418</u>	<u>521</u>	<u>781</u>

有關董事及主要行政人員薪酬的進一步詳情，載於歷史財務資料附註8。

### 31. 綜合現金流量表附註

#### (a) 主要非現金交易

於有關期間，就辦公設備租賃安排而言，貴集團使用權資產的非現金增加分別為人民幣2,696,000元、零、人民幣6,453,000元及人民幣7,193,000元，而租賃負債的非現金增加分別為人民幣2,696,000元、零、人民幣6,453,000元及人民幣7,193,000元。



## (b) 融資活動產生的負債變動：

	來自關聯方的			
	貸款	銀行借款	租賃負債	應付股息
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日 .....	—	5,300	149	—
融資現金流量變動 .....	—	(5,540)	(670)	—
新租賃 .....	—	—	2,696	—
利息開支 .....	—	240	101	—
分類為經營現金流量的				
已付利息 .....	—	—	(101)	—
於二零一七年十二月三十一日 ..	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,175</u>	<u>—</u>
於二零一八年一月一日 .....	—	—	2,175	—
二零一八年應付股息 .....	—	—	—	10,973
融資現金流量變動 .....	(1,417)	25,180	(652)	—
利息開支 .....	1,867	2,620	92	—
分類為經營現金流量的				
已付利息 .....	—	—	(92)	—
於二零一八年十二月				
三十一日 .....	<u>450</u>	<u>27,800</u>	<u>1,523</u>	<u>10,973</u>
於二零一九年一月一日 .....	450	27,800	1,523	10,973
融資現金流量變動 .....	(520)	57,523	(3,183)	(10,973)
新租賃 .....	—	—	6,453	—
利息開支 .....	70	6,224	267	—
分類為經營現金流量的				
已付利息 .....	—	—	(267)	—
於二零一九年十二月				
三十一日 .....	<u>—</u>	<u>91,547</u>	<u>4,793</u>	<u>—</u>
於二零二零年一月一日 .....	—	91,547	4,793	—
融資現金流量變動 .....	—	(13,620)	(2,315)	—
新租賃 .....	—	—	7,193	—
利息開支 .....	—	3,015	148	—
分類為經營現金流量的				
已付利息 .....	—	—	(148)	—
於二零二零年六月三十日 .....	<u>—</u>	<u>80,942</u>	<u>9,671</u>	<u>—</u>

## (c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於經營活動內 .....	101	142	839	478
於融資活動內 .....	670	652	3,183	2,315
	<u>771</u>	<u>794</u>	<u>4,022</u>	<u>2,793</u>

## 32. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間結束時各類別的金融工具的賬面值如下：

於二零一七年十二月三十一日

## 金融資產

	按攤銷 成本計量的 金融資產
	人民幣千元
貿易應收款項 .....	98,504
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產 .....	1,601
現金及現金等價物 .....	26,190
	<u>126,295</u>

## 金融負債

	按攤銷 成本計量的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項 .....	48,552
租賃負債 .....	2,175
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 .....	2,282
	<u>53,009</u>

於二零一八年十二月三十一日

## 金融資產

	按攤銷 成本計量的 金融資產
	人民幣千元
貿易應收款項 .....	380,312
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產 .....	16,629
現金及現金等價物 .....	6,300
	<u>403,241</u>

## 金融負債

	按攤銷 成本計量的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項 .....	147,771
租賃負債 .....	1,523
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 .....	5,801
計息銀行借款 .....	27,800
	<u>182,895</u>

於二零一九年十二月三十一日

## 金融資產

	按攤銷 成本計量的 金融資產
	人民幣千元
貿易應收款項 .....	457,025
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產 .....	8,098
現金及現金等價物 .....	34,840
	<u>499,963</u>

## 金融負債

	按攤銷 成本計量的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項 .....	179,633
租賃負債 .....	4,793
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 .....	14,007
計息銀行借款 .....	91,547
	<u>289,980</u>

於二零二零年六月三十日

金融資產

	按公允 價值計量 的金融資產	按攤銷 成本計量 的金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	—	365,951	365,951
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的金融資產 .....	—	12,493	12,493
按公允價值計入損益的金融資產 .....	42,000	—	42,000
現金及現金等價物 .....	—	44,796	44,796
	<u>42,000</u>	<u>423,240</u>	<u>465,240</u>

金融負債

	按攤銷成本 計量的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項 .....	115,041
租賃負債 .....	9,671
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 .....	35,707
計息銀行借款 .....	80,942
	<u>241,361</u>

33. 金融工具的公允價值及公允價值層級

公允價值

管理層評定，現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項、計息銀行借款以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債之公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

貴集團由財務經理帶領的財務部負責釐定用於金融工具公允價值計量的政策及程序。財務部直接向財務經理匯報。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，財務部會分析金融工具的價值變動並釐定估值所用的主要輸入數據。估值已有財務經理審閱並批准。估值程序及結果就年度財務申報而言每年一次與董事討論。

金融資產及負債的公允價值以自願交易方當前交易中(強制或清盤出售除外)有關工具可交換的金額入賬。

按公允價值計入損益的金融資產之公允價值按具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具現時適用的比率貼現預期未來現金流量計算得出。

以下概述截至有關期間末金融工具估值的重大不可觀察輸入數據連同定量敏感度分析：

	於十二月三十一日的公允價值			於六月三十日 的公允價值	估值方法	不可觀察輸入數據	公允價值對輸入 數據的敏感度
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
按公允價值計入損益的 金融資產.....	-	-	-	42,000	貼現現金流量 模型	經風險調整的 貼現率	經風險調整的貼 現率越高，公 允價值越低

於二零二零年六月三十日，倘銀行理財產品貼現率上升／下降50個基點，而所有其他變量保持不變，則金融資產的公允價值將下降／上升人民幣200元。

### 公允價值層級

下表說明 貴集團金融工具的公允價值計量層級。

#### 按公允價值計量的資產

於二零二零年六月三十日

	按以下項目計量公允價值			總計
	活躍市場的 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入值 (第二層)	重大不可觀察 輸入值 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公允價值計入損益的 金融資產：.....	-	-	42,000	42,000

貴集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日並無任何按公允價值計量的金融資產及負債。

期內第三級內公允價值計量變動如下：

	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於一月一日 .....	-
購買 .....	42,000
公允價值變動 .....	-
於期末 .....	42,000
期內未變現收益淨額 .....	-

於有關期間內，金融資產的的公允價值計量第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。

## 34. 財務風險管理目標及政策

貴集團擁有多種金融資產及負債，例如現金及現金等價物、按公允價值計入損益的金融資產、貿易應收款項、其他應收款項、貿易應付款項及其他應付款項，均直接從業務中產生。

貴集團所面臨的主要風險為信貸風險及流動資金風險。貴集團並無持有或發行作對沖或交易目的的衍生金融工具。董事會檢討並同意各項該等風險的管理政策，該等風險概述如下。

**信貸風險**

貴集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策為，所有有意按信貸條款交易的債務人均須通過信貸認證程序。此外，應收款項結餘會持續監測。

下表列示於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日基於貴集團信貸政策(主要根據逾期資料，除非存在毋須繁重成本或力度可獲得的其他資料)得出的信貸質素及最大信貸風險敞口，以及年末的階段分類。所呈列金額乃金融資產的總賬面值。

**於二零一七年十二月三十一日的最大風險及年末階段**

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	98,504	98,504
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	1,601	-	-	-	1,601
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	26,190	-	-	-	26,190
	<u>27,791</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>98,504</u>	<u>126,295</u>

## 於二零一八年十二月三十一日的最大風險及年末階段

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	380,312	380,312
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	16,629	—	—	—	16,629
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	6,300	—	—	—	6,300
	<u>22,929</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>380,312</u>	<u>403,241</u>

## 於二零一九年十二月三十一日的最大風險及年末階段

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	457,025	457,025
計入預付款項及其他 應收款項的金融資產					
— 正常**	8,098	—	—	—	8,098
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	34,840	—	—	—	34,840
	<u>42,938</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>457,025</u>	<u>499,963</u>

## 於二零二零年六月三十日的最大風險及年末階段

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	365,951	365,951
計入預付款項及其他 應收款項的金融資產					
— 正常**	12,493	—	—	—	12,493
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	44,796	—	—	—	44,796
	<u>57,289</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>365,951</u>	<u>423,240</u>

\* 就 貴集團應用簡化法計量減值的貿易應收款項而言，根據撥備矩陣得出的資料披露於歷史財務資料附註18。

\*\* 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產之信貸質素被視為「正常」，前提是彼等並未逾期，且並無資料顯示金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關 貴集團所面臨貿易應收款項產生的信貸風險之進一步定量資料，披露於歷史財務資料附註18。

由於 貴集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，因此不要求提供抵押品。信貸風險集中由客戶管理。由於 貴集團貿易應收款項的客戶基礎廣泛分散，因此 貴集團並無存在重大信貸風險集中。

### 流動資金風險

貴集團監控並維持 貴集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金，並緩解現金流量波動的影響。

貴集團金融負債於各有關期間結束時按合約未貼現付款計算的到期狀況如下：

	於二零一七年十二月三十一日			
	按要求	一年以內	一年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	48,552	—	—	48,552
租賃負債.....	—	683	1,671	2,354
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	2,282	—	—	2,282
	<u>50,834</u>	<u>683</u>	<u>1,671</u>	<u>53,188</u>
	於二零一八年十二月三十一日			
	按要求	一年以內	一年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	147,771	—	—	147,771
租賃負債.....	—	716	921	1,637
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	5,801	—	—	5,801
計息銀行借款 .....	—	28,444	—	28,444
	<u>153,572</u>	<u>29,160</u>	<u>921</u>	<u>183,653</u>



	於二零一九年十二月三十一日			
	按要求	一年以內	一年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	179,633	—	—	179,633
租賃負債 .....	—	4,229	830	5,059
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	14,007	—	—	14,007
計息銀行借款 .....	—	92,568	—	92,568
	<u>193,640</u>	<u>96,797</u>	<u>830</u>	<u>291,267</u>
	於二零二零年六月三十日			
	按要求	一年以內	一年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	115,041	—	—	115,041
租賃負債 .....	—	6,140	4,179	10,319
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債 .....	35,707	—	—	35,707
計息銀行借款 .....	—	82,520	—	82,520
	<u>150,748</u>	<u>88,660</u>	<u>4,179</u>	<u>243,587</u>

### 資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及實現其股東價值的最大化。

貴集團管理其資本架構並因應經濟狀況變動及相關資產風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團或會調整向股東派付的股息、向股東退還股本或發行新股份。貴集團毋須遵守任何外部資本規定。於有關期間，管理資本的目標、政策或程序概無作出變動。

貴集團採用資產負債比率(即總負債除以總資產)監管資本。於各有關期間結束時的資本資產負債比率如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總負債 .....	64,914	225,296	357,284	331,686
總資產 .....	139,685	433,519	638,961	670,523
資產負債比率 .....	<u>46%</u>	<u>52%</u>	<u>56%</u>	<u>49%</u>

### 35. 有關期間後的事件

直至本報告日期，管理層並不知悉貴集團僱員當中出現任何感染COVID-19(二零一九新型冠狀病毒病)的任何病例，而疫情爆發並無對貴集團營運造成任何嚴重影響。貴集團目前已備有應對計劃管理層將持續監察並評估事態發展，如有需要將會作出應對。

### 36. 期後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團現時旗下任何公司於二零二零年十二月三十日後的任何期間並無編製經審核財務報表。

以下資料並不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告的一部分，載入本招股章程僅供參考。

### A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下 貴集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及會計指引第7條編製，旨在說明全球發售對截至二零二零年六月三十日 貴公司權益股東應佔 貴集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。

貴集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映倘全球發售已於二零二零年六月三十日或任何未來日期完成的情況下 貴公司擁有人應佔有形資產淨值。

	於 二零二零年 六月三十日 貴公司 擁有人 應佔綜合 有形資產 <sup>(1)</sup>	全球發售 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	於 二零二零年 六月三十日 貴公司 擁有人應 佔未經審核 備考經 調整綜合 有形資產淨值	於 二零二零年 六月三十日 貴公司 擁有人應 佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	於 二零二零年 六月三十日 貴公司 擁有人應 佔 每股未 經審核備 考經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(4)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	等值港元
根據發售價					
每股5.56港元計算.....	330,885	865,928	1,196,813	1.50	1.76
根據發售價					
每股7.08港元計算.....	330,885	1,113,511	1,444,396	1.81	2.13

#### 附註：

- 誠如未經審核中期財務資料(其全文載於本招股章程附錄一)所示，於二零二零年六月三十日 貴公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃從於二零二零年六月三十一日 貴公司擁有人應佔綜合權益人民幣338,837,000元中扣除其他無形資產人民幣7,952,000元後得出。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價5.56港元及7.08港元計算，並已扣除包銷費用及其他相關開支，惟並無計及超額配股權獲行使。
- 貴公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按已發行800,000,000股股份計算，並假設全球發售已於二零二零年六月三十日完成。並未就截至二零二零年六月三十日 貴公司擁有人應佔 貴集團備考經調整綜合有形資產淨值進行調整以反映 貴集團於二零二零年六月三十日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。
- 每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.84835元兌1.00港元的匯率換算為港元。

以下為申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就未經審核備考財務資料編製的報告全文，以供載入本文件。

## B. 獨立申報會計師就編製備考財務資料發表的核證報告



香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

### 致云想科技控股有限公司列位董事

吾等已完成核證工作，以就由云想科技控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)之備考財務資料作出報告，僅供說明用途。備考財務資料包括 貴公司刊發日期為二零二零年十二月七日的招股章程第II-1頁所載於二零二零年六月三十日的備考綜合有形資產淨值及相關附註(「備考財務資料」)。董事編製備考財務資料所依據的適用準則載於附註1至4。

備考財務資料由董事編製，以說明 貴公司股份的全球發售對 貴集團截至二零二零年六月三十日的財務狀況的影響，猶如交易已於二零二零年六月三十日進行。在此過程中，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至二零二零年六月三十日止期間的財務報表(已就此刊發會計師報告)。

### 董事就備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引(「會計指引」)第7號編製備考財務資料以供載入投資通函編製備考財務資料。

### 吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本事務所應用香港質量控制準則第1號有關進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務業務的公司的質量控制，並相應設有全面的質量控制體系，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用的法律法規的成文政策及程序。

## 申報會計師的責任

吾等的責任乃根據上市規則第4.29 (7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下匯報。對於吾等過往就編製備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3420號就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作進行有關工作。此項準則要求申報會計師計劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料。

就是項工作而言，吾等並不負責就編製備考財務資料所採用的任何歷史財務資料作出更新或重新發表任何報告或提供建議，且於是項工作過程中，吾等亦不會對編製備考財務資料所採用的財務資料進行審計或審閱。

將備考財務資料載入招股章程，僅旨在說明貴公司股份全球發售對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如有關交易已於選定以作說明的較早日期發生。因此，吾等並不保證有關交易的實際結果與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及進行用以評估董事於編製備考財務資料時所用的適用準則有否為呈列交易直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列事項取得充分恰當憑據的程序：

- 相關備考調整能否適當反映該等標準；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥為應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對貴集團性質、與編製備考財務資料有關的交易及其他相關委聘情況的了解。

有關工作亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所取得的證據充分適當，為我們發表意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29 (1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

二零二零年十二月七日

## 本公司組織章程及開曼群島公司法概要

以下為本公司組織章程大綱及細則的若干條文以及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零一九年三月二十九日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的章程文件包括其組織章程大綱及細則。

### 1. 組織章程大綱

1.1 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任屬有限,而本公司的成立宗旨並無限制(因此包括作為一家投資公司),且本公司擁有並能夠隨時或不時以主事人、代理人、承包商或其他身份,行使可由一個自然人或法人團體行使的任何及全部權力,而因本公司為獲豁免公司,故本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易,惟為促進本公司在開曼群島以外地區進行的業務者則除外。

1.2 本公司可藉特別決議案修改大綱所載有關任何宗旨、權力或其他指定事項的內容。

### 2. 組織章程細則

細則於二零二零年十一月十七日獲有條件採納。細則若干條文的概要載列如下。

#### 2.1 股份

##### *(a) 股份類別*

本公司的股本由普通股組成。

##### *(b) 更改現有股份或股份類別的權利*

在開曼群島公司法的規限下,倘本公司股本在任何時間分拆為不同股份類別,則任何股份類別所附的全部或任何特別權利可(除非該股份類別的發行條款另有規定)經由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的持有人的書面同意,或經由該類股份持有人在另行召開的股東大會上通過的特別決議案批准而予以更改、修改或廢除。細則內有關股東大會的條文在加以必要變通後均適用於上述各另行召開的股東大會,惟所需法定人數(惟續會除外)不得少於兩名合共持有(或倘股東為公司,則為其獲正式授權代表)或由受委託代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。該類別股份的每名持有人有權於投票表決時就其所持每股股份投一票,而任何親身或由受委託代表代為出席的該類別股份持有人均可要求以投票方式表決。

除非有關股份的發行條款所附權利另有明文規定,否則賦予任何股份或股份類別持有人的任何特別權利,均不會因增設或發行與該等股份享有相同地位的額外股份而被視為已予變更。

**(c) 更改股本**

本公司可藉股東普通決議案：(a)按本公司認為適當的數目增設新股份，以增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面額高於或低於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份劃分為多個類別，並分別將任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件附於該等股份；(d)將其股份或任何股份拆細為面額低於大綱所訂者的股份；(e)註銷於決議案日期仍未獲任何人士承購或同意承購的任何股份，並按所註銷的股份數額削減其股本金額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份訂定條文；(g)更改其股本的貨幣面值；及(h)以法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件規限下削減其股份溢價賬。

**(d) 股份轉讓**

在開曼群島公司法及聯交所規定的規限下，所有股份轉讓須以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式且可為親筆簽署的轉讓文據辦理，或倘轉讓人或承讓人為結算所(定義見細則)或其代名人，則該文據可以親筆簽署或機印簽署或以董事會不時批准的其他簽立方式簽署。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽立，惟董事會可豁免轉讓人或承讓人簽立轉讓文據或接納機印簽立轉讓文據。在有關股份的承讓人姓名列入本公司股東名冊前，轉讓人仍被視為該等股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊的任何股份移往任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊的任何股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非董事會另有協定，否則股東名冊總冊的股份不得移往任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。一切移送文件及其他所有權文件必須送交登記。倘股份在任何股東名冊分冊登記，則須於相關註冊辦事處辦理，而倘股份在股東名冊總冊登記，則須於存放股東名冊總冊的地點辦理。

董事會可全權酌情決定拒絕為轉讓任何未繳足股份予其不批准的人士或轉讓任何本公司擁有留置權的未繳足股份辦理登記。其亦可拒絕為任何根據購股權計劃所發行且設有轉讓限制的任何股份或超過四名聯名持有人承讓的任何股份辦理轉讓登記。

除非本公司已獲支付若干費用(上限為聯交所可能釐定應付的最高金額)、轉讓文書已妥為繳付印花稅(如適用)，且只涉及一類股份，並連同有關股票

及董事會可能合理要求用以證明轉讓人的轉讓權的其他證明文件(及倘轉讓文據由若干其他人士代其簽立,則該名人士的授權書)送達相關註冊辦事處或存置股東名冊總冊的地點,否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

在上市規則規限下,本公司可於董事會可能決定的時間或期間暫停辦理股東名冊登記,該等時間或期間於每一年度合計不得超過30個整日(或本公司股東可透過普通決議案所決定的該等較長期間,惟該等期間於任何年度均不應延長至超過60日)。

繳足股份不受任何轉讓限制(惟獲聯交所批准者除外),亦不受任何留置權所約束。

**(e) 本公司購回本身股份的權力**

本公司可在若干限制的規限下購回本身股份,惟董事會代表本公司行使該權力時,必須遵守細則或聯交所及/或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的任何守則、規則或規例所不時施加的任何適用規定。

倘本公司購回可贖回股份作贖回用途,非經市場或非以招標方式購回的股份的購回價格須以某一最高價格為限;倘以招標方式購回,則有關招標須一視同仁地開放予全體股東。

**(f) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力**

細則並無有關附屬公司擁有本公司股份的條文。

**(g) 催繳股款及沒收股份**

董事會如認為適當即可不時向股東催繳其所持股份的任何未繳股款(無論按股份面值或以溢價形式計算),而非依照該等股份的配發條件所定的指定付款時間。催繳股款可一次付清或分期繳付。倘任何應付的催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付,則欠款的一名或多名人士須按董事會釐定的利率(不超過年息20厘)支付由指定付款日期至實際付款日期之間的有關款項的利息,惟董事會可豁免繳付全部或部分有關利息。倘董事會認為適當,則可自任何願意預繳股款的股東收取有關其所持有任何股份應繳的全部或任何部分未催繳及未支付股款或分期股款(以金錢或有價實物繳付),且本公司可就該等全部或任何預繳股款,按董事會釐定的不超過年息20厘的利率(如有)支付利息。

倘股東未能於指定付款日期繳付任何催繳股款或分期催繳股款,則董事會可於仍未繳付該催繳股款或分期股款任何部分的時間內,向股東發出不少於14日通知要求股東支付尚未支付的催繳股款或分期股款,連同任何可能已累計及累計至實際付款日期止的利息。該通知須訂明另一個付款日期(不早於通知日期起計14日屆滿之日)及付款地點,通知規定的股款須於付款日期或之前繳付。該通知亦須表明,倘在指定時間或之前仍未付款,則有關催繳股款的股份可被沒收。



倘股東不遵照任何有關通知的要求繳款，則發出通知所涉任何股份其後可在支付通知所規定付款前，隨時由董事會藉決議案予以沒收。有關沒收將包括就已沒收股份宣派但於沒收前仍未實際支付的一切股息及紅利。

被沒收股份的人士將不再為被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收日期應就該等股份付予本公司的全部股款，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日期至付款日期止期間按董事會可能規定的利率(不超過年息20厘)的有關利息。

## 2.2 董事

### (a) 委任、退任及免職

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會董事人數，惟須受股東於股東大會可能釐定的任何董事人數上限(如有)所規限。任何據此獲委任以填補臨時空缺的董事，任期僅至其獲委任後本公司首次股東大會為止，並須於該大會上膺選連任。任何據此獲委任以增加現有董事會董事人數的董事，任期僅至其獲委任後本公司首次股東週年大會為止，並有資格於會上膺選連任。任何獲董事會據此委任的董事，在釐定將於股東週年大會輪值退任的董事或董事人數時，將不會計算入內。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事須輪值退任。然而，倘董事人數並非三的倍數，則退任董事人數以最接近但不少於三分之一的人數為準。每年須退任的董事將為自上次膺選連任或獲委任以來任期最長的董事，惟倘多名董事於同日成為或上次於同日膺選連任為董事，則以抽籤決定須退任的董事，除非彼等之間另有協定。

除退任董事外，任何人士如未獲董事會推薦候選，均無資格於任何股東大會上候選出任董事一職，除非表明有意提名該名人士為候選董事的書面通知及該名人士表明願意候選的書面通知已送達本公司總辦事處或註冊辦事處。提交該等通知的期間須不早於寄發相關大會通知翌日起至不遲於該大會舉行日期前七日止，而可提交該等通知的最短期間須至少為七日。

董事無須持有本公司任何股份以符合資格，亦無任何有關加入董事會或退任董事職位的特定年齡上限或下限。

本公司可藉普通決議案罷免任期未滿的董事(惟此舉不影響該董事就其與本公司訂立的任何合約遭違反而可能造成的損失而提出的任何索償)，且本公司可藉普通決議案委任另一名人士填補有關空缺。任何據此委任的董事須遵守輪值退任條文。董事人數不得少於兩名。

董事在以下情況發生時須離職：

- (i) 辭職；
- (ii) 身故；
- (iii) 被宣佈屬精神失常，且董事會議決解除其職務；
- (iv) 破產或接獲針對其作出的接管令，或暫停付款或與其債權人全面訂立債務重整協議；
- (v) 因法律施行禁止或終止其擔任董事職務；
- (vi) 未獲特別許可而連續六個月缺席董事會會議，且董事會議決解除其職務；
- (vii) 有關地區(定義見細則)證券交易所已要求其終止出任董事職務；或
- (viii) 由必需的大多數董事或根據細則以其他方式將其免職。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他工作或行政職位，任期及條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力授予由董事會認為合適的董事或其他人士所組成的委員會，而董事會亦可不時就任何人士或目的全部或部分撤回上述授權或委任及解散任何該等委員會，惟以上述方式成立的各委員會在行使所獲授權力時，均須遵守董事會不時對其施行的任何規例。

#### **(b) 配發及發行股份與認股權證的權力**

在開曼群島公司法、大綱及細則條文的規限下，且在不影響任何股份或類別股份持有人所獲賦予的任何特別權利的情況下，任何股份可在附有或附帶本公司透過普通決議案決定(倘無任何決定或倘未能作出明確條文，則由董事會決定)的權利或限制(不論有關股息、表決、退還資本或其他方面)下發行。可規定任何股份於特定事件發生後或於指定日期發行，亦可規定按本公司或股份持有人可選擇贖回股份的條款發行。

董事會可按其不時決定的條款，發行可認購本公司任何股份類別或其他證券的認股權證。

倘認股權證發行予持有人，除非董事會在無合理疑點下信納原有證書已銷毀，且本公司已按董事會認為合適的形式就補發任何該等證書收取彌償保證，否則不得就該等認股權證發行補發證書。

在開曼群島公司法條文及細則，以及(如適用)有關地區內任何證券交易所規則的規限下，且在不影響任何股份或任何類別股份當時所附任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份概由董事會處置，董事會可全權酌情決定按其認為合適的時間、對價、條款及條件，向該等人士提呈發售、配發、就該等股份向上述人士授出購股權或以其他方式處置該等股份，惟不得以折讓方式發行任何股份。

在配發、提呈發售股份、就此授出購股權或處置股份時，倘董事會認為如不辦理登記聲明或其他特別手續而向登記地址位於任何個別地區或多個地區的股東或其他人士配發、提呈發售股份或就此授出購股權即屬或可能屬違法或不可行，則本公司或董事會毋須作出上述行動。然而，因上述者而受影響的股東無論如何均不屬於且不被視為另一類別股東。

**(c) 處置本公司或其任何附屬公司資產的權力**

倘細則並無有關處置本公司或其任何附屬公司資產的明確條文，董事會可行使及作出本公司可行使或作出或批准的一切權力及一切行動及事宜(即使細則或開曼群島公司法並無規定本公司須於股東大會上行使或作出該等權力、行動及事宜)，惟倘本公司於股東大會上規定該等權力或行動，則有關規定不得使董事會先前在制定該規定前原應有效的任何行動失效。

**(d) 借貸權力**

董事會可行使本公司一切權力以籌措或借入款項、按揭或押記本公司全部或任何部分的業務、物業及未催繳股本，並在開曼群島公司法的規限下發行本公司的債權證、債權股證、債券及其他證券(不論獨立發行或作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或責任的附屬抵押品)。

**(e) 酬金**

董事有權就其所提供服務收取由董事會或本公司於股東大會(視情況而定)不時釐定的一般酬金。除釐定有關酬金的決議案另行指示外，該等款額將按董事可能協定的比例及方式攤分子各董事，或倘董事未能達成協議，則由各董事平分，或倘任何董事的任期僅為應付酬金相關期間內一段時間，則按比例收取酬金。董事亦有權報銷因出席任何董事會會議、委員會會議、股東大會或以其他方式執行其董事職務而合理產生的一切開支。上述酬金為擔任本公司任何受薪職務或職位的董事因擔任該等職務或職位而享有的任何其他酬金以外的酬金。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，則可獲付由董事會釐定的特別或額外酬金，作為董事任何一般酬金的額外或代替酬金。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事可收取董事會不時釐定的酬金、其他福利及津貼。上述酬金須作為董事一般酬金以外的酬金。

董事會可自行設立，或與本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司共同合作或協定設立，或自本公司撥款至任何計劃或基金，向本公司僱員(此詞於本段及下段的涵義包括於本公司或其任何附屬公司可能或曾經擔任任何行政職位或任何受薪職務的任何董事或前任董事)及前僱員及彼等供養的人士或任何前述一個或多個類別人士，提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會可(不論是否受任何條款或條件所規限)向僱員、前任僱員及彼等供養的人士或任何該等人士支付、訂立協議支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利，包括該等僱員、前任僱員或彼等供養的人士根據上述任何有關計劃或基金所享有或可能享有者(如有)以外的退休金或福利。在董事會認為適當的情況下，該等退休金或福利可在僱員實際退休前、預計實際退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

**(f) 離職補償或付款**

凡向任何現任董事或前任董事支付任何款項作為離職補償或其退任對價或相關款項(並非董事按合約或法定規定有權收取的款項)，均須經本公司於股東大會上批准。

**(g) 向董事提供貸款及貸款抵押**

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人提供貸款，亦不得為任何人士向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。倘任何一名或多名董事共同或個別或直接或間接持有另一公司的控股權益，本公司亦不得向該公司提供貸款或就任何人士向該公司提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。

**(h) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立合約的權益**

董事可於任職董事期間兼任本公司任何其他職位或受薪職務(本公司核數師一職除外)，任期及條款由董事會釐定。除按照或根據任何其他細則規定而享有的任何酬金外，董事亦可獲支付兼任其他職位或受薪職務的額外酬金(無論以任何形式支付)。董事可擔任或出任本公司可能擁有權益的任何其他公司

的董事、高級人員或股東，而毋須就其在該等其他公司兼任董事、高級人員或股東而收取的任何酬金或其他利益向本公司或股東交代。董事會亦可促使按其在各方面認為合適的方式行使本公司所持有或擁有任何其他公司股份所賦予的表決權，包括表決贊成委任董事或任何董事為該等其他公司的董事或高級人員的任何決議案。

任何董事或候任董事不會因其職位而喪失與本公司訂約的資格，且任何該等合約，任何董事於其中以任何方式享有權益的任何其他合約或安排亦不會因此失效，而以上述方式訂約或享有權益的任何董事亦毋須僅因其董事職位或由此建立的受信關係而向本公司交代於任何該等合約或安排獲得的任何利潤。倘董事在與本公司訂立或擬與本公司訂立的合約或安排中以任何方式擁有重大權益，則有關董事須於實際可行的情況下儘早在董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權因直接或間接在股份中擁有權益的人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害其所持任何股份附帶的任何權利。

董事不得就有關其或其任何緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約、安排或建議的任何董事會決議案表決或計入法定人數，倘董事就任何上述決議案表決，彼等就該項決議案的表決將不計算在內，且該董事將不計入法定人數，惟此限制不適用於任何下列事項：

- (i) 就董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益而借出的款項或招致或承擔的責任而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押或彌償保證；
- (ii) 就董事或其緊密聯繫人透過擔保或彌償保證或提供抵押個別或共同承擔全部或部分責任的本公司或其任何附屬公司的債項或責任，而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (iii) 董事或其緊密聯繫人因參與提呈發售的包銷或分包銷而於其中擁有或將擁有權益的有關提呈發售本公司或本公司可能發起或擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議；
- (iv) 任何有關本公司或其任何附屬公司僱員利益的建議或安排，包括採納、修訂或實施(i)任何董事或其緊密聯繫人可從中受惠的僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)與本公司或其任何附屬公司董事、彼等的緊密聯繫人及僱員有關的任何養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，而該等基金或計劃並無授予任何董事或其緊密聯繫人與該計劃或基金有關的類別人士一般並未獲賦予的任何特權或利益；及

- (v) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份、債權證或其他證券的權益而與該等股份、債權證或其他證券的其他持有人以同一方式擁有權益的任何合約或安排。

### 2.3 董事會議事程序

倘董事會認為適當，可在世界任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議上提出的事項，均須以大多數票數表決方式決定。倘票數相同，則會議主席可投第二票或決定票。

### 2.4 修訂章程文件及本公司名稱

於開曼群島法律准許的範圍內及在細則的規限下，本公司須先經本公司特別決議案批准，方可更改或修訂本公司大綱及細則以及更改本公司名稱。

### 2.5 股東大會

#### (a) 特別及普通決議案

本公司的特別決議案須於股東大會上獲親身或由受委代表出席並有權表決的股東或(倘股東為公司)其獲正式授權代表或其受委代表以不少於四分之三的大多數票數通過，且有關大會通告須妥為發出，並列明擬提呈有關決議案為特別決議案。

根據開曼群島公司法，本公司須於任何特別決議案通過後15日內，將其副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

普通決議案指有權於股東大會上親身出席並有權表決的本公司股東，或(倘股東為公司)其獲正式授權代表或受委託代表以過半數通過的決議案，而大會通知已妥為發出。

由全體股東或其代表簽署的書面決議案，將被視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議案及(倘適用)視為以上述方式獲通過的特別決議案。

#### (b) 表決權及要求投票表決的權利

在任何股份類別當時所附任何有關表決的特別權利、限制或特權的規限下，於任何股東大會上：(a)以投票方式表決時，每名親身、由受委託代表或(倘股東為公司)其正式授權代表出席的股東每持有一股於本公司股東名冊上以其名義登記的繳足或入賬列為繳足的股份即可投一票，惟在催繳股款前或分期股款到期前就股份已繳或入賬列為繳足的股款不會就此目的被視為已繳股

款；及(b)以舉手表決時，每名親身(或若股東為公司，則其正式獲授權代表)或受委代表出席的股東均可投一票。倘股東為結算所或其代名人並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均可投一票。投票表決時，有權投一票以上的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上提呈表決的決議案須以投票方式表決，惟大會主席可根據上市規則，容許決議案以舉手方式表決。倘容許以舉手方式表決，則在宣佈舉手表決結果當時或之前，下列人士可要求以投票方式表決(在各情況下，親身出席的股東或受委代表或正式授權公司代表提出)：

- (i) 最少兩名股東；
- (ii) 佔全體有權在會上表決的股東總表決權不少於十分之一的任何一名或多名股東；或
- (iii) 持有授予權利在會上表決且已繳總額不少於授予該權利的全部股份已繳總額十分之一的本公司股份的一名或多名股東。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當的人士作為其在本公司任何大會或本公司任何股東類別大會的代表，惟倘授權予超過一名人士，則有關授權須列明每名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士須視為已獲正式授權，而毋須作進一步證明，並有權代表結算所或其代名人行使彼等可行使的相同權利及權力(包括個別以舉手方式表決的權利)，猶如其為個人股東。

倘本公司知悉，上市規則規定任何股東須就任何個別決議案放棄表決，或限制其僅可就任何個別決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表違反該規定或限制所投任何票數將不予計算在內。

### **(c) 股東週年大會**

本公司須每年舉行一次股東週年大會(本公司採納細則的年度除外)。該大會不得遲於上屆股東週年大會舉行後15個月，或聯交所可能授權的有關較長期間舉行，大會舉行時間及地點可由董事會決定。

### **(d) 會議通知及議程**

凡召開本公司股東週年大會，均須發出最少21日的(及不少於20個完整營業日的)書面通知，而召開本公司任何其他股東大會則須發出最少14日的(及不少於10個完整營業日的)書面通知。該通知所需日數不包括發出或視作發出通知當日及送達通知當日，且須列明大會舉行時間、地點及議程，以及將於會上審議的決議案詳情，以及(倘有特別事項)該事項的一般性質。

除另有列明者外，任何根據細則將予作出或發出的通知或文件(包括股票)均須採用書面形式，並可由本公司以下列方式送達任何股東：親身送達或以郵寄方式寄往股東的登記地址，或(倘屬通知)在報章刊登廣告。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可書面知會本公司一個香港地址，而該地址就此而言將被視為其登記地址。在開曼群島公司法及上市規則的規限下，本公司亦可以電子方式向任何股東送達或派遞通知或文件。

雖然本公司可於較上述者為短的時間通知召開大會，但倘獲以下股東同意，則有關大會可視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲全體有權出席該會並於會上表決的本公司股東同意；及
- (ii) 倘屬任何其他大會，獲大多數有權出席該會並於會上表決的股東(合共持有本公司總表決權不少於95%)同意。

於股東特別大會上處理的所有事項均被視為特別事項。於股東週年大會上處理的所有事項亦被視為特別事項，惟若干例行事宜被視為普通事項除外。

#### **(e) 大會及另行召開的各類別股東會議的法定人數**

除非於大會處理事項時及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩名親身(或倘股東為公司，則由其正式授權代表出席)或由受委代表代為出席並有權表決的股東。為批准修改個別股份類別權利而另行召開的類別股東會議(續會除外)所需的法定人數，為持有或以受委託代表身份代表該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士。

#### **(f) 受委託代表**

凡有權出席本公司大會並於會上表決的本公司任何股東，均有權委任另一名人士作為其受委代表代其出席及表決。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表作其代表並於本公司股東大會或類別股東大會代其表決。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權代表公司股東行使權力，該等權力與所代表的股東倘屬個人股東時所能行使的權力相同。以投票或舉手方式表決時，股東可親身(或倘股東為公司，則由其獲正式授權代表)或由受委代表代其表決。



受委代表委任文據須以書面作出，並由委任人或其書面獲正式授權代表親筆簽署，或倘委任人為公司，則須蓋上公司印章或由獲正式授權的高級人員或授權代表親筆簽署。各受委代表委任文據(無論供特定大會或其他大會之用)的格式須符合董事會不時批准的格式，惟其不排除使用雙向格式。任何發出予股東用作委任受委代表出席將處理任何事項的股東特別大會或股東週年大會並於會上表決的表格，須使股東能按其意願指示受委代表就處理任何有關事項的各項決議案投贊成票或反對票(或倘無指示，由受委代表行使其有關酌情權)。

#### **(g) 股東要求召開大會**

在一名或多名於接獲召開股東特別大會要求的日期持有本公司不少於十分之一已繳足股本且於股東大會上有投票權的股東的要求下，須召開股東特別大會。有關要求應以書面向董事會或公司秘書作出，要求董事會召開股東特別大會以處理該書面要求所列明的任何事宜。有關大會須於有關請求遞交日期起計兩個月內舉行。倘於有關要求發出之21日內，董事會未能召開有關會議，則要求人自己可以相同方式召開股東特別大會，而要求人因董事會未能召開會議而招致之所有合理開支將由本公司賠償予要求人。

## **2.6 賬目與核數**

董事會須安排妥善保存賬簿，記錄本公司收支款項、本公司的資產及負債，及開曼群島公司法所規定就真實公平地反映本公司事務狀況及列明及解釋有關交易所需的一切其他事宜(包括本公司所有貨品買賣)。

本公司的賬簿須保存於本公司總辦事處或由董事會決定的其他一個或多個地點，並可供任何董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何賬目、賬簿或文件，惟倘開曼群島公司法賦予、具管轄權的司法權區法院頒令，或由董事會或本公司於股東大會上授出有關權利除外。

於本公司股東週年大會舉行日期不少於21日前，董事會須不時安排編製資產負債表及損益賬(包括法律規定須隨附的每份文件)，連同董事會報告及核數師報告副本各一份，以供本公司於該股東週年大會上省覽。該等文件副本連同股東週年大會通知，須於大會舉行日期前不少於21日寄送至每位根據細則條文有權收取本公司股東大會通知的人士。

在有關地區證券交易所規則的規限下，本公司可向(根據有關地區證券交易所規則)同意並選擇收取財務報表摘要以取代詳盡財務報表的股東寄發財務報表摘要。財務報表摘要須連同有關地區證券交易所規則可能規定的任何其他文件須於股東大會前不少於21日寄發予已同意並選擇收取財務報表摘要的股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，有關委任的條款及職責概由董事會協定。核數師酬金須由本公司於股東大會或由董事會(倘獲股東授權)釐定。股東可於根據細則召開及舉行的任何股東大會上，在核數師任期屆滿前的任何時間以特別決議案罷免有關核數師，並須於該大會上以普通決議案委任新核數師於餘下任期出任該職務。

核數師須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准的該等其他標準審核本公司的財務報表。

## 2.7 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會上以任何貨幣宣派將付予股東的股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議數額。

除任何股份的所附權利或發行條款另有規定外：

- (a) 一切股息須按派息股份的實繳股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前已就股份所繳付的股款，將不會被視為股份的實繳股款；
- (b) 一切股息須按股息獲派付的任何相關期間內的實繳股款金額，按比例分攤及派付；及
- (c) 倘任何股東現時結欠本公司催繳股款、分期或其他款項，則董事會可自應付彼等的任何股息或其他款項中扣除該股東所欠的一切款項(如有)。

倘董事會或本公司已在股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可議決：

- (i) 以配發入賬列為繳足的股份方式支付全部或部分該等股息，惟有權獲派該等股息的股東將有權選擇以現金方式收取該等股息(或其部分)以代替上述配發；或
- (ii) 有權獲派有關股息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列為繳足的股份，以代替董事會認為合適的全部或部分股息。

在董事會建議下，本公司可藉普通決議案就本公司任何一項個別股息，議決配發入賬列為繳足股份以全數支付該項股息，而不給予股東任何選擇收取現金股息以代替該項配發的權利。

本公司向股份持有人以現金支付的任何股息、紅利或其他應付款項，均可以支票或股息單形式透過郵寄方式支付。上述每張支票或股息單均以其收件者為抬頭人，郵誤風險概由有關持有人或聯名持有人承擔，且有關支票或股息單一經銀行兌現，本公司的責任即獲充分解除。兩名或以上聯名持有人當中任何一名人士，可就該等聯名持有人所持股份有關的任何股息或其他應付款項或可分配財產發出有效收據。

倘董事會或本公司已於股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可繼而議決分派任何種類的指定資產以支付全部或部分該等股息。

倘董事會認為適當，可向任何願意預繳股款(以金錢或有價實物繳付)的股東收取就其所持任何股份應繳的全部或任何部分未催繳及未支付的股款或分期股款，亦可就預繳的全部或任何款項按董事會釐定不超過年息20厘的利率(如有)支付利息，惟在催繳前預付的款項，並不賦予股東就與其在催繳前所預付款項有關的該等股份或部分股份收取任何股息或行使作為股東的任何其他權利或特權的權利。

宣派後一年未獲認領的所有股息、紅利或其他分派，均可在獲認領前由董事會投資或用作其他用途，收益撥歸本公司所有，且本公司不會被視為有關款項的受託人。宣派後六年仍未獲認領的所有股息、紅利或其他分派均可被董事會沒收，且一經沒收即撥歸予本公司。

本公司就任何股份應付的股息或其他款項概不附息。

倘股息權益支票或股息單已連續兩次未獲兌現，或該等支票或股息單首次無法投遞而遭退回，則本公司可行使權力終止寄發股息權益支票或股息單。

## 2.8 查閱公司記錄

只要本公司任何部分股本於聯交所上市，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊(惟暫停辦理股東名冊登記時除外)，並可要求取得該等股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

## 2.9 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律若干補救方法，有關概要見本附錄第3.6段。

## 2.10 清盤程序

有關本公司獲法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

在任何類別股份當時所附有關可供分配清盤後剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (a) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出償還清盤開始時的全部已繳股本，則超額資產將根據該等股東分別所持繳足股份的數額按比例予以分配；及
- (b) 倘本公司清盤，且可供分配予股東的資產不足以償還全部已繳足股本，則該等資產仍會分派，令損失盡可能分別根據股東所持股份的已繳股本比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論自動清盤或由法院強制清盤)，則清盤人在獲得特別決議案的批准及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，可將本公司全部或任何部分資產以現金或實物形式分發予股東，而不論該等資產為一類財產或不同類別的財產，清盤人可就此為將以該等形式分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並可決定股東或不同類別股東及同類別股東間的分發方式。清盤人在獲得同樣批准的情況下，可將任何部分資產授予清盤人認為適當而為股東利益而設的信託受託人，惟不得強迫股東接納任何涉及債務的股份或其他財產。

## 2.11 認購權儲備

在開曼群島公司法未予禁止及以其他方式遵守開曼群島公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，且本公司採取的任何行動或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於因行使該等認股權證而將予發行的股份的面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認購價與該等股份面值之間的差額。

## 3. 開曼群島公司法

本公司於二零一九年三月二十九日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。以下為開曼群島公司法若干條文，惟本節概不表示已包括全部適用的約制及例外情況，亦不表示屬開曼群島公司法及稅務方面的全部事項的總覽，該等條文或與有利害關係的一方可能較熟悉的司法權區的相應條文有所不同。

### 3.1 公司業務

獲豁免公司(如本公司)必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。此外，獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表存檔，並按其法定股本支付費用。

### 3.2 股本

根據開曼群島公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合。倘公司按溢價發行股份(不論以現金或其他對價)，須將相當於該等股份溢價總額或總值的款項撥入名為股份溢價賬的賬目內。視公司的選擇而定，該等條文可能不適用於該公司根據以收購或註銷任何其他公司股份作為對價的任何安排而配發按溢價發行的股份溢價。在組織章程大綱及細則條文(如有)的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (a) 向股東作出分派或支付股息；
- (b) 將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；
- (c) 開曼群島公司法第37條規定的任何方式；
- (d) 撇銷公司的開辦費用；及
- (e) 撇銷公司股份或債權證的任何發行開支，或就該等發行所支付的佣金或給予的折扣。

儘管出現上述情況，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還日常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

倘其組織章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

### 3.3 購買公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無任何法定禁止，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購公司本身、其控股公司或附屬公司的股份。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎忠實地履行職責，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供有關財務資助。有關資助須以公平方式進行。

### 3.4 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司的組織章程細則批准，則有關公司可發行公司或股東可選擇的將予贖回或可予贖回股份，且為免生疑慮，在受限於公司的組織章程細則條文的情況下，可依法修訂任何股份附帶的權利，以規定該等股份將予或須予贖回。此外，倘該公司的組織章程細則批准，則其可購回本身的股份，包括任何可贖回股份；惟倘組織章程細則並無批准該購回的方式及條款，則須以該公司普通決議案批准購回的方式及條款。除非有關股份已全數繳足，否則公司不得贖回或購回本身股份。再者，倘有關贖回或購回將導致公司除庫存股份外再無任何已發行股份，則公司不得贖回或購回任何本身股份。此外，除非於緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償還在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或購回本身股份乃屬違法。

公司購買或贖回或退回公司的股份不得視作已註銷，惟根據開曼群島公司法第37A (1)條的規定所持有者，則可分類為庫存股份。任何該等股份將繼續分類為庫存股份，直至該等股份根據開曼群島公司法註銷或轉讓。

開曼群島公司可按相關認股權證票據或證書的條款及條件及在其規限下購回本身的認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司組織章程大綱或細則須載有批准有關購回的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購該等股份。

### 3.5 股息及分派

在通過償付能力測試(開曼群島公司法所規定者)的情況下並在公司組織章程大綱及細則的條文(如有)的規限下，公司可運用其股份溢價賬支付股息及分派。此外，根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息只可自利潤分派。

只要公司持有庫存股份，則不可就庫存股份宣派或派付股息，亦不可另行就庫存股份以現金或其他方式分派公司的資產(包括於清盤時向股東分派任何資產)。

### 3.6 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般應會依循英國案例法的先例(尤其是Foss vs. Harbottle案例的判決及該判決例外情況)，該等先例允許少數股東就下述事項提出集體訴訟或以公司名義提出衍生訴訟以質疑下述事項：控制公司的人士對少數股東作出越權、非法或欺詐行為；或以違規方式通過須以認可(或特別)多數票(該多數票並未獲得)通過的決議案。

倘公司並非銀行而其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出申請的情況下，委任調查員調查公司事務，並按法院指示呈報該等事務。此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令。

一般而言，股東對公司提出的索償，須基於在開曼群島適用的一般合約法或侵權法，或基於公司組織章程大綱及細則訂明的股東個別權利遭潛在違反而提出。

### 3.7 出售資產

並無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，預期董事行使如一名合理謹慎人士於類似情況下謹慎、勤勉及技巧行事的職責，以及根據英國普通法(開曼群島法庭通常遵循者)就適當理由及以本公司最佳利益真誠行事的受信責任。

### 3.8 會計及審核規定

公司必須安排妥為存置有關(i)其所有收支款項；(ii)其所有貨品買賣；及(iii)其資產及負債等的賬目記錄。

倘並未存置就真實公平地反映公司事務狀況及解釋其交易而言所需的賬簿，則不應視為已妥善保存賬簿。

倘公司於其註冊辦事處以外的任何地方或於開曼群島內的任何其他地方存置其賬簿，其須待接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例(2017年修訂本)發出的法令或通知後，按該法令或通知所規定，以電子形式或任何其他媒體於其註冊辦事處提供其賬簿副本或其任何一個或多個部分。

### 3.9 外匯管制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

### 3.10 稅項

開曼群島目前並無就溢利、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文據支付若干適用印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

### 3.11 轉讓的印花稅

開曼群島對轉讓開曼群島公司股份並無徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益的公司股份除外。

### 3.12 貸款予董事

並無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司組織章程細則可規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

### 3.13 查閱公司記錄

公司股東並無查閱或取得公司股東名冊或公司企業記錄副本的一般權力，惟彼等享有公司組織章程細則內可能載有的該等權利。

### 3.14 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於公司不時決定的任何國家或地區(無論於開曼群島以內或以外)存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東申報表。因此，股東名稱及地址並非公開資料，亦不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須以電子形式或通過任何其他媒體於其註冊辦事處提供有關股東名冊(包括任何股東名冊分冊)，遵守其於接收稅務資訊局根據開曼群島的稅務資訊局法例(2017年修訂本)發出的法令或通知後的有關規定。

### 3.15 董事及高級人員名冊

根據開曼群島公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級人員名冊。公司註冊處處長須提供本公司現任董事(及(如適用)本公司現任替任董事)名單，供任何人士付費後查閱。本公司須將該董事或高級人員名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長存案，而該等董事或高級人員的任何變動(包括該等董事或高級人員的姓名變動)須於30日內通知公司註冊處處長。



### 3.16 清盤

開曼群島公司可：(i)根據法院命令；(ii)自動(由其股東提出)；或(iii)在法院監督下清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤乃屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司以特別決議案議決公司自動清盤，或公司於股東大會上議決自動清盤(因其無法支付到期債務)，則該公司可自動清盤(特定規則所適用的有限存續公司除外)。倘自動清盤，則該公司須由清盤開始時起停止營業，但倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外。自動清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，但倘公司於股東大會上或清盤人批准該等權力延續者則屬例外。

倘屬股東提出的公司自動清盤，則委任一名或以上清盤人，以負責結束公司事務及分派其資產。

待公司事務完全結束後，清盤人即須編撰有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及出售公司財產的過程，並召開公司股東大會，向公司提呈賬目並就此加以闡釋。

倘公司已通過決議案以進行自動清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請法令，以延續在法院監督下進行的清盤過程，該申請須基於以下理由：(i)公司無償債能力，或相當可能變成無償債能力；或(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助更有效、更經濟地或加快進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言均猶如一項由法院進行公司清盤的命令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人先前所作的行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為進行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可委任其認為適當的人士臨時或以其他方式擔任該等職位，且倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上正式清盤人作出。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須給予任何及須給予何種抵押品；倘無委任正式清盤人，或在該職位懸空期間，則公司的所有財產均由法院保管。

### 3.17 重組

倘就重組及合併召開的大會上，佔出席股東或債權人(視情況而定)所持價值75%的股東或債權人大多數贊成重組及合併，則有關安排可獲批准，且其後獲法院批准。儘管持異議的股東有權向法院表示正尋求批准的交易未能對股東所持股份提供公允價值，倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能

僅因上述理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則持異議的股東將不會獲得類似美國公司持異議股東等一般所能得到的估值權利(即按照法院對其股份的估值而獲付現金的權利)的權利。

### 3.18 收購

倘一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四個月內，有關收購所涉的不少於90%股份的持有人接納收購建議，則收購人在該四個月期間屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求持異議的股東按收購建議的條款轉讓其股份。持異議的股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。持異議的股東須證明法院應行使酌情權，惟除非有證據顯示涉及欺詐或不誠實行為，或收購人與接納收購建議的有關股份持有人之間進行勾結以不公平手法逼退少數股東，否則法院一般不會行使上述酌情權。

### 3.19 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則可能規定對高級人員及董事作出彌償保證的限度，惟法院可能認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證的條文。

### 3.20 經濟實質

開曼群島實施二零一八年國際稅務合作(經濟實質)法(於二零一九年一月一日生效)，連同開曼群島稅務信息局不時頒佈的指引注釋。本公司自二零一九年七月一日起須遵守經濟實質要求，並在開曼群島就其是否從事進行任何活動作出年度報告，且若其從事相關活動，則必須滿足經濟實質測試。

## 4. 一般事項

本公司就開曼群島法例的法律顧問衡力斯律師事務所已向本公司寄發意見書，撮述公司法例的若干方面。就附錄五「備查文件備查文件」一段所載，此意見書連同公司法例副本已可供審閱。任何人士如欲了解開曼群島公司法例的詳細摘要或該法例與在其更為熟悉的司法權區的法律間差異的意見，建議尋求獨立法律意見。

## A. 有關本公司及其附屬公司的其他資料

### 1. 註冊成立

本公司於二零一九年三月二十九日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。本公司已於香港成立營業地點(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場2座31樓)，並於二零一九年十一月六日根據公司條例第16部在香港公司註冊處處長註冊為一家非香港公司。梁瑞冰女士(地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場2座31樓)已獲委任為本公司的授權代表，以於香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司於開曼群島註冊成立，故其營運須受開曼群島公司法所規範，其章程文件包括組織章程大綱及細則。組織章程大綱、細則及開曼群島公司法相關規定的概要載於本招股章程附錄三。

### 2. 本公司的股本變動

有關本公司股本變動的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—重組—境外重組」。

緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，本公司的已發行股本將為40,000美元，分為800,000,000股全部為繳足或入賬列作繳足的股份。

除本節及「A.有關本公司及其附屬公司的其他資料—3.股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案」所披露者外，本公司股本自其註冊成立以來並無其他變動。

### 3. 股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案

根據本公司股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案(其中包括)：

- (a) 本公司批准及採納組織章程大綱(即時生效)及細則(於上市後生效)；
- (b) 待(i)聯交所上市委員會批准已發行及將予發行股份的上市及買賣；(ii)發售價已釐定；及(iii)包銷商根據包銷協議須履行的責任成為無條件，且包銷協議並無根據其條款或其他原因予以終止後：
  - (i) 批准資本化發行、全球發售及超額配股權，並授權董事進行上述者及根據資本化發行及全球發售配發及發行新股份；
  - (ii) 批准建議上市並授權董事進行上市；及

- (iii) 批准及採納自全球發售起生效的首次公開發售後購股權計劃規則，其主要條款載於本附錄「D.首次公開發售後購股權計劃」一段，並授權董事據此授出可供認購股份的購股權，以及因根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使而配發、發行及處置股份，及採取一切可能屬必要及／或權宜的行動，以執行及使首次公開發售後購股權計劃生效。
- (c) 待本公司股份溢價賬具備充裕結餘，或另行根據全球發售因發售股份而取得進賬後，董事將獲授權透過將本公司股份溢價賬合共3,223.54585美元撥充資本，於全球發售成為無條件當日的前一日的營業時間結束時(或按彼等指示)，向名列本公司股東名冊的股東按彼等各自於本公司的持股比例(盡可能不涉及零碎股份)配發及發行合共64,470,917股按面值入賬列作繳足的股份，而根據該決議案將予配發及發行的股份與當時現有已發行股份在各方面享有同等權益。
- (d) 授予董事一般無條件授權，(其中包括)配發、發行及處置股份、可兌換為股份的證券(「可換股證券」)或可認購任何股份或可換股證券的期權、認股權證或類似權利(「期權及認股權證」)，以及作出或授出可能於任何時間須配發及發行或處置該等股份、可換股證券或期權及認股權證的要約、協議或購股權，惟按此方式配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行的股份或與可換股證券或期權及認股權證有關的相關股份總面值，合共不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本公司已發行股本總面值的20%。

該項授權並不涵蓋根據供股或以股代息計劃或相似安排或股東授出特定授權將予配發、發行或處置的股份。該項授權將持續有效，直至(以最早發生者為準)：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法例或組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 本公司股東於股東大會以普通決議案更改或撤銷上述授權時。
- (e) 授予董事一般無條件授權，可行使本公司一切權力購回總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)本公司已發行股本總面值10%的股份。

該項授權僅適用於在聯交所或股份可能上市的任何其他證券交易所(且已就此獲證監會及聯交所認可)根據所有適用法例及法規作出的購回。該項授權將持續有效直至(以最早發生者為準)：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 任何適用法例或組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
  - (iii) 本公司股東於股東大會以普通決議案更改或撤銷該授權時；
- (f) 擴大上文第(d)段所述的一般無條件授權，增加董事根據該項一般授權可配發及發行或同意配發及發行的股份總面值，數額相當於本公司根據上文第(e)段所述購回股份授權所購買股份的總面值(不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)已發行股份總面值的10%)；及
- (g) 本公司的法定股本由50,000美元(分為1,000,000,000股每股面值0.00005美元的股份)增加至150,000美元(分為3,000,000,000股每股同等面值的股份)，即時生效。

#### 4. 公司重組

為籌備上市，本集團旗下公司已進行重組。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

#### 5. 附屬公司股本變動

公司資料及附屬公司詳情的概要載列於本招股章程附錄一。

除「歷史、重組及公司架構」及下文所披露者外，任何本公司附屬公司的股本或註冊資本於緊接本招股章程日期前兩年內概無其他任何變動：

##### ***Netjoy BVI***

於二零一九年四月四日，Netjoy BVI於英屬維爾京群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。

##### ***雲想中國***

於二零一九年四月二十六日，雲想中國於香港註冊成立，已發行股本合共1.00港元。

##### ***果盟網絡***

於二零一九年五月二十日，果盟網絡於中國成立，註冊資本為人民幣1,000,000元。

**啟征文化**

於二零一九年五月二十八日，啟征文化於中國成立，註冊資本為人民幣1,000,000元。

**雲想信息**

於二零一九年八月二十九日，雲想信息於中國成立，註冊資本為人民幣50,000,000元。

**樂推信息**

於二零一九年八月二日，樂推信息於中國成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。

**樂推智效**

於二零二零年一月二十六日，樂推智效於中國成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。

**6. 本公司購回股份****(a) 上市規則條文**

上市規則准許以聯交所主板為第一上市地的公司在聯交所購回其證券，惟須遵循若干限制，其中最重要的限制概述如下：

**(i) 股東批准**

以聯交所為第一上市地的公司擬於聯交所進行的所有證券購回事宜，事先須經股東通過普通決議案以一般授權或就特定交易作出特定批准的方式批准。

根據股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案，董事獲授一般無條件授權（「購回授權」），以授權本公司於任何時間於聯交所或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回股份，惟總面值不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後（不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份）本公司已發行及將發行股本總面值的10%，此項授權的有效期直至本公司下屆股東週年大會結束時，或任何適用法律或組織章程大綱及細則規定本公司須召開下屆股東週年大會期限屆滿之時，或股東於股東大會上以普通決議案撤銷或更改此項授權之時（以最早者為準）。

**(ii) 資金來源**

購回所需資金須以根據組織章程大綱及細則及開曼群島法例可合法作此用途的資金撥付。上市公司不能以現金以外的方式作為對價或以聯交所不時修訂的交易規則以外的其他結算方式於聯交所購回其本身證券。

*(iii) 交易限制*

上市公司可在聯交所購回的股份總數最多為於授出購回授權日期該公司已發行股份總面值的10%。緊隨購回後30日內，未經聯交所事先批准，上市公司不得發行或宣佈擬發行新證券(惟於有關購回前尚未行使的認股權證、購股權或要求公司發行證券的類似工具獲行使而發行證券除外)。此外，倘購買價較前五個交易日股份於聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得於聯交所購回其股份。

上市規則亦規定，倘購回證券會導致由公眾人士持有的上市證券數目降至低於聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得於聯交所購回其證券。

上市公司須促使其委任以購回證券的經紀應聯交所要求向聯交所披露有關代表上市公司進行購回的資料。

*(iv) 購回證券的地位*

在知悉內幕消息後，上市公司不得購回證券，直至內幕消息已公佈為止。具體而言，於緊接以下日期(以較早者為準)前一個月內：(a)召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(無論上市規則有否規定)的日期(以按上市規則首次知會聯交所的日期為準)；及(b)上市公司根據上市規則規定刊登任何年度或半年度業績公告的最後限期，或刊登季度或任何其他中期業績公告(無論上市規則有否規定)的最後限期，直至業績公告日期為止，上市公司不得在聯交所購回其證券，惟特殊情況除外。

*(v) 呈報規定*

有關在聯交所或其他證券交易所購回證券的若干資料，須不遲於下一個營業日的早市或任何開市前時段(以較早者為準)開始前30分鐘向聯交所呈報。此外，上市公司年報須披露有關回顧年度內購回證券的詳情，包括購回證券數目的每月分析、每股購買價或就全部該等購回支付的最高及最低價格(如有關)以及所付總價。

*(vi) 核心關連人士*

上市公司不得在知情的情況下在聯交所向「核心關連人士」購回證券，「核心關連人士」指公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或彼等的緊密聯繫人，而核心關連人士亦不得在知情的情況下在聯交所向公司出售其證券。

**(b) 購回理由**

董事相信，股東授予董事一般授權以於市場購回股份，符合本公司及股東的最佳利益。購回股份僅在董事相信該等購回將符合本公司及股東利益時方會進行。視乎當時市況、資金安排及其他情況，有關購回可提高本公司及其資產淨值及／或每股盈利。

**(c) 購回資金**

購回證券時，本公司僅可動用根據組織章程大綱及細則及開曼群島適用法例可合法作此用途的資金。

購回股份的任何資金將以本公司利潤或股份溢價或就購回而發行新股份的所得款項或(倘獲組織章程大綱及細則授權並符合開曼群島公司法)股本撥付；倘購回須支付任何溢價，則自本公司利潤或本公司股份溢價賬戶的進賬金額，或(倘獲組織章程大綱及細則授權並符合開曼群島公司法)股本撥付。

倘董事認為行使購回授權會對本公司的營運資金需求或資本負債水平造成重大不利影響，則董事不建議行使購回授權。然而，倘購回授權獲悉數行使，相比本招股章程所披露之狀況，其可能對本公司之營運資金或資本負債狀況產生重大不利影響。

**(d) 股本**

基於緊隨股份上市後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)已發行800,000,000股股份計算，全面行使購回授權可能相應導致本公司於下列最早時間前購回最多80,000,000股股份：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法例或組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或更改購回授權時。

**(e) 一般資料**

董事或(經董事作出一切合理查詢後所知)彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)目前概無意向本公司或我們的附屬公司出售任何股份。



董事已向聯交所承諾，在適用情況下，將根據上市規則及開曼群島適用法例行使購回授權。本公司自註冊成立以來並無購回任何股份。

概無本公司核心關連人士(定義見上市規則)知會本公司，倘購回授權獲行使，其目前有意向本公司出售股份，亦無承諾不會進行上述事項。

倘根據購回授權購回證券將導致股東持有的本公司表決權權益比例增加，則該項增加將根據收購守則被視為收購。因此，視乎股東權益的增幅而定，一名股東或一組一致行動的股東可獲得或鞏固對本公司的控制權，並因而須根據守則第26條提出強制性收購要約。除上述者外，就董事所知，概無因行使購回授權而可能引致守則下的任何後果。倘購回股份會導致公眾人士持有的股份數目減至低於當時已發行股份的規定百分比，則必須在徵得聯交所同意豁免遵守上市規則有關上述公眾持股量規定後方可進行。我們認為，除特殊情況外此項規定豁免通常不會授出。

## B. 有關我們業務的其他資料

### 1. 重大合約概要

以下為本招股章程日期前兩年內，我們所訂立屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 正漢生物科技研發有限公司、古景騰先生、嗨皮(上海)網絡科技有限公司及樂推(上海)文化傳播有限公司於二零一九年五月二十八日訂立的重組及投資框架協議，據此，(i)正漢生物科技研發有限公司同意向樂推(上海)文化傳播有限公司出資人民幣360,000元，及(ii)古景騰先生同意出售正漢生物科技研發有限公司的全部股權予本公司，對價為247,053股本公司股份；
- (b) 嗨皮(上海)網絡科技有限公司與正漢生物科技研發有限公司於二零一九年六月十日訂立的增資擴股協議書，據此，正漢生物科技研發有限公司同意向樂推(上海)文化傳播有限公司出資人民幣360,000元，其中，人民幣101,010元撥入註冊資本，而餘下人民幣258,990元作為資本公積；
- (c) 古景騰先生與本公司於二零二零年三月五日訂立的股份置換協議，據此，古景騰先生同意向本公司轉讓正漢生物科技研發有限公司的100%股權，對價為247,053股本公司股份；

- (d) 雲想數科(上海)信息技術有限公司與嗨皮(上海)網絡科技有限公司於二零二零年三月三十日訂立的獨家業務合作協議，進一步詳情載於「合約安排」一節；
- (e) 雲想數科(上海)信息技術有限公司、登記股東及嗨皮(上海)網絡科技有限公司於二零二零年三月三十日訂立的獨家購買權協議，進一步詳情載於「合約安排」一節；
- (f) 雲想數科(上海)信息技術有限公司、登記股東及嗨皮(上海)網絡科技有限公司於二零二零年三月三十日訂立的股權質押協議，進一步詳情載於「合約安排」一節；
- (g) 各登記股東、雲想數科(上海)信息技術有限公司與嗨皮(上海)網絡科技有限公司於二零二零年三月三十日訂立的授權委托書，進一步詳情載於「合約安排」一節；
- (h) 本公司、Affin Hwang Asset Management Berhad、海通國際資本有限公司、海通國際證券有限公司及星展亞洲融資有限公司訂立日期為二零二零年十二月一日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (i) 本公司、匯豐環球投資管理(香港)有限公司、海通國際資本有限公司及海通國際證券有限公司訂立日期為二零二零年十一月三十日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (j) 本公司、太平洋資產管理有限責任公司、海通國際資本有限公司及海通國際證券有限公司訂立日期為二零二零年十一月三十日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (k) 本公司、上海紫竹小苗股權投資基金有限公司、海通國際資本有限公司及海通國際證券有限公司訂立日期為二零二零年十二月一日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (l) 本公司、Green Better Limited、海通國際資本有限公司及海通國際證券有限公司訂立日期為二零二零年十二月一日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (m) 本公司、SensePower Management Limited、海通國際資本有限公司及海通國際證券有限公司訂立日期為二零二零年十二月一日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；及
- (n) 香港包銷協議。








## 2. 本集團的知識產權

## 商標

## (a) 已獲註冊的商標

於最後實際可行日期，我們是下列我們認為對業務屬重大或可能屬重大的商標註冊擁有人，並有權使用該等商標：

序號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別	註冊日期	到期日
1.		中國	25550530	嗨皮網絡	35	2018.07.28	2028.07.27
2.		中國	25548238	嗨皮網絡	35	2018.07.21	2028.07.20
3.		中國	21479002	嗨皮網絡	38	2017.11.21	2027.11.20
4.		中國	21478956	嗨皮網絡	42	2017.11.21	2027.11.20
5.		中國	18325529	嗨皮網絡	9	2017.02.21	2027.02.20
6.		中國	18325528	嗨皮網絡	35	2017.02.21	2027.02.20
7.		中國	18325527	嗨皮網絡	9	2017.02.21	2027.02.20
8.		中國	18325526	嗨皮網絡	35	2017.02.21	2027.02.20
9.		中國	17733908	嗨皮網絡	35	2016.10.07	2026.10.06
10.		中國	31118819	嗨皮網絡	35	2019.05.14	2029.05.13
11.		中國	33349684	嗨皮網絡	42	2019.06.21	2029.06.20
12.	 珍 琇 胡 同 — ZHEN LONG HU TONG —	中國	39171983	嗨皮網絡	38	2020.02.21	2030.02.20
13.	 珍 琇 胡 同 — ZHEN LONG HU TONG —	中國	39168872	嗨皮網絡	41	2020.02.21	2030.02.20

序號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別	註冊日期	到期日
14.		中國	39168689	嗨皮網絡	41	2020.02.14	2030.02.13
15.	嬉游大娛记	中國	39164978	嗨皮網絡	38	2020.02.14	2030.02.13
16.	嬉游大娛记	中國	39164976	嗨皮網絡	9	2020.02.14	2030.02.13
17.		中國	39164769	嗨皮網絡	38	2020.02.14	2030.02.13
18.		中國	39164743	嗨皮網絡	38	2020.02.21	2030.02.20
19.	珍珑胡同	中國	39164324	嗨皮網絡	38	2020.02.14	2030.02.13
20.	珍珑胡同	中國	39164319	嗨皮網絡	9	2020.02.14	2030.02.13
21.	嬉游大娛记	中國	39158249	嗨皮網絡	41	2020.02.14	2030.02.13
22.	珍珑胡同	中國	39158238	嗨皮網絡	41	2020.02.14	2030.02.13
23.	 珍 珑 胡 同 — ZHEN LONG HU TONG —	中國	39149282	嗨皮網絡	35	2020.02.21	2030.02.20
24.	 珍 珑 胡 同 — ZHEN LONG HU TONG —	中國	39149280	嗨皮網絡	9	2020.02.14	2030.02.13
25.	珍珑胡同	中國	39149216	嗨皮網絡	35	2020.02.14	2030.02.13
26.		中國	39147132	嗨皮網絡	9	2020.02.14	2030.02.13
27.		中國	39147106	嗨皮網絡	9	2020.02.21	2030.02.20
28.	netjoy+	中國	33364963	嗨皮網絡	9	2019.09.28	2029.09.27

序號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別	註冊日期	到期日
29.		中國	33355674	嗨皮網絡	35	2019.11.28	2029.11.27
30.	乐推	中國	35781887	樂推文化	35	2019.11.28	2029.11.27
31.	乐推	中國	35786829	樂推文化	42	2020.01.28	2030.01.27
32.	乐推	中國	42993971	樂推文化	35	2020.08.28	2030.08.27
33.	乐推	中國	43000412	樂推文化	42	2020.08.28	2030.08.27
34.		中國	39172011	嗨皮網絡	41	2020.03.21	2030.03.20
35.	 珍珠胡同 — ZHEN LONG HU TONG —	中國	39164729	嗨皮網絡	9	2020.02.28	2030.02.27
36.	嗨皮	中國	35766858	嗨皮網絡	9	2020.03.14	2030.03.13
37.		香港	305034159	嗨皮網絡	35; 42	2019.08.22	2029.08.21
38.	netjoy	香港	305120135	雲想信息	35; 42	2019.11.22	2029.11.21

## (b) 已申請註冊的商標

於最後實際可行日期，我們已申請註冊下列我們認為對業務屬重大或可能屬重大的商標：

序號	商標	申請地點	申請編號	申請人名稱	類別	申請日期
1.	偶像请回答	中國	39164328	嗨皮網絡	9	2019.06.27
2.	乐推	中國	42259553	雲想信息	42	2019.11.12
3.	云想	中國	42282208	雲想信息	9	2019.11.12
4.	云想	中國	42272555	雲想信息	42	2019.11.12

序號	商標	申請地點	申請編號	申請人名稱	類別	申請日期
5.	云想科技	中國	47476360	雲想信息	39	2020.06.22
6.	云想科技	中國	47455990	雲想信息	45	2020.06.22

(c) 商標商品及服務分類

下表載列香港及中國商標商品的分類(有關相關商標的詳細分類取決於相關商標證書所載內容，或會與以下清單不同)：

分類編號	商品及服務
9	科學、研究、航海、測量、攝影、電影、視聽、光學、衡具、量具、信號、偵測、測試、檢驗、救生及教學用裝置和儀器；處理、開關、傳送、積累、調節或控制電力分配或使用的裝置和儀器；錄製、通訊、重放或處理聲音、圖像或數據的裝置和儀器；已錄製及可下載的媒體、計算機軟件、錄製和存儲用空白的數字或模擬介質；投幣啟動裝置的機械結構；收銀機、計算機器；計算機及計算機外圍設備；潛水服、潛水面罩、潛水用耳塞、潛水及游泳用鼻夾、潛水員手套、潛水呼吸器；滅火器具。
35	廣告；商業經營；商業管理；辦公事務。
38	電信。
41	教育；提供培訓；娛樂；文體活動。
42	科學技術服務及與之相關的研究與設計服務；工業分析與研究；計算機硬件與軟件的設計與開發。

## 版權

於最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對業務屬重大或可能屬重大的版權：

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
1.	嗨皮科技基於安卓系統的新聞聚合應用軟件V1.0	嗨皮網絡	2016SR332890	中國	2016.11.16
2.	嗨皮科技基於PHP語言開發的WAP站信息展示軟件V1.0	嗨皮網絡	2016SR314014	中國	2016.11.01
3.	嗨皮科技全網信息搜索軟件V1.0	嗨皮網絡	2016SR232322	中國	2016.08.24
4.	嗨皮科技基於IOS平台的旅遊信息展示應用軟件V1.0	嗨皮網絡	2016SR156607	中國	2016.06.27
5.	嗨皮科技廣告信息發佈後台管理軟件V1.0	嗨皮網絡	2016SR399761	中國	2016.12.28
6.	嗨皮科技網絡信息定向採集與定時發佈軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR142767	中國	2017.04.26
7.	嗨皮科技基於安卓系統的服務商家優選產品信息展示平台軟件	嗨皮網絡	2017SR098095	中國	2017.03.30

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
8.	嗨皮科技基於OKR績效考核管理軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR649427	中國	2017.11.27
9.	嗨皮科技基於Web與服務端分布式信息抓取管理軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR649434	中國	2017.11.27
10.	嗨皮科技基於web的廣告流量投放管理平台V1.0	嗨皮網絡	2017SR661393	中國	2017.12.01
11.	嗨皮科技基於CMS內容分發管理系統V1.0	嗨皮網絡	2017SR614876	中國	2017.11.09
12.	嗨皮科技基於Web端信息發佈管理平台V1.0	嗨皮網絡	2017SR614313	中國	2017.11.09
13.	嗨皮科技基於Web前端的客戶關係管理銷售平台應用軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR614039	中國	2017.11.09
14.	嗨皮科技基於Web前端的媒介關係管理平台應用軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR614030	中國	2017.11.09
15.	嗨皮科技基於Web與服務器端任務調度系統V1.0	嗨皮網絡	2017SR614339	中國	2017.11.09



序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
16.	嗨皮科技基於信息展示數據分析軟件V1.0	嗨皮網絡	2017SR649477	中國	2017.11.27
17.	嗨皮科技基於哪裡借app推廣渠道管理系統V1.0	嗨皮網絡	2017SR681948	中國	2017.12.12
18.	嗨皮科技基於Web的廣告流量投放管理平台V2.0	嗨皮網絡	2018SR067116	中國	2018.01.26
19.	嗨皮科技基於信息展示數據分析軟件V2.0	嗨皮網絡	2018SR066640	中國	2018.01.26
20.	樂推傳媒基於PHP開發的商業智能平台V1.0	樂推文化	2018SR498001	中國	2018.06.28
21.	嗨皮科技基於Web端信息發佈管理平台V2.0	嗨皮網絡	2018SR1063397	中國	2018.12.24
22.	嗨皮科技基於Web互聯網上的電商管理平台V1.0	嗨皮網絡	2018SR1066627	中國	2018.12.25
23.	嗨皮科技基於OKR績效考核管理軟件V2.0	嗨皮網絡	2018SR1063476	中國	2018.12.24
24.	嗨皮科技基於OKR績效考核管理軟件V3.0	嗨皮網絡	2018SR1069293	中國	2018.12.25

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
25.	嗨皮網絡基於PHP開發的智能分發內容管理系統V1.0	嗨皮網絡	2018SR1068951	中國	2018.12.25
26.	嗨皮網絡基於Web開發的SVN版本管理系統V1.0	嗨皮網絡	2018SR1067322	中國	2018.12.25
27.	嗨皮網絡基於Web運行的商戶管理平台V1.0	嗨皮網絡	2018SR1061377	中國	2018.12.24
28.	嗨皮網絡基於微信小程序開發的花邊良品集V1.0	嗨皮網絡	2018SR1061367	中國	2018.12.24
29.	嗨皮網絡基於Web前端的客戶關係管理銷售平台應用軟件V2.0	嗨皮網絡	2018SR1075132	中國	2018.12.26
30.	嗨皮科技基於Web前端的媒介關係管理平台應用軟件V2.0	嗨皮網絡	2018SR1075428	中國	2018.12.26
31.	嗨皮科技基於Web前端的客戶關係管理銷售平台應用軟件V3.0	嗨皮網絡	2018SR1084492	中國	2018.12.27

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
32.	嗨皮科技基於Web前端的 媒介關係管理平台應用 軟件V3.0	嗨皮網絡	2018SR1085132	中國	2018.12.27
33.	嗨皮科技基於Web與服務 端分布式信息抓取管理 軟件V2.0	嗨皮網絡	2018SR1085349	中國	2018.12.27
34.	嗨皮小說—嗨小說App V1.0.0	嗨皮網絡	2019SR0502749	中國	2019.05.22
35.	夢幻龍神遊戲軟件V1.0	嗨皮網絡	2020SR0326857	中國	2020.04.13
36.	嗨皮科技基於web端的 樂享數據報表及分析 系統v1.0.0	嗨皮網絡	2019SR1440684	中國	2019.12.26
37.	嗨皮科技基於web端的 飛流號自媒體應用軟件 v1.0.0	嗨皮網絡	2019SR1437582	中國	2019.12.26
38.	嗨皮信息連山基於今日 頭條廣告投放平台v1.0.0	雲想娛樂	2019SR1439610	中國	2019.12.26
39.	嗨皮科技基於web端的 飛流號管理平台應用 軟件v1.0.0	嗨皮網絡	2019SR1440475	中國	2019.12.26

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
40.	嗨皮信息連山基於 快手廣告投放平台v2.0.0	雲想娛樂	2019SR1445093	中國	2019.12.27
41.	嗨皮科技給予web端的輿情 監測統應用軟件v1.0.0	嗨皮網絡	2019SR1436928	中國	2019.12.26
42.	合拍視頻交易平台v1.0.0	雲想娛樂	2019SR1443367	中國	2019.12.27
43.	雲想基於WEB的OKR系統 V1.0	雲想娛樂	2020SR0595090	中國	2020.06.09
44.	雲想基於web端的飛流號管 理平台應用軟件V2.0	雲想娛樂	2020SR0592542	中國	2020.06.09
45.	雲想基於web端的飛流號自 媒體應用軟件V2.0	雲想娛樂	2020SR0594897	中國	2020.06.09
46.	雲想基於web前端的客戶關 係管理銷售平台應用軟 件V4.0	雲想娛樂	2020SR0595092	中國	2020.06.09
47.	雲想基於web前端的客戶銷 售政策與授信報備平台 V1.0	雲想娛樂	2020SR0593902	中國	2020.06.09
48.	雲想連山廣告投放平台應 用軟件V3.0	雲想娛樂	2020SR0592598	中國	2020.06.09

序號	版權	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
49.	雲想基於釘釘微應用的 客戶關係管理銷售平台 應用軟件V1.0	雲想娛樂	2020SR0931220	中國	2020.08.14
50.	雲想連山廣告投放 平台V3.5	雲想娛樂	2020SR0931199	中國	2020.08.14
51.	雲想娛樂基於微信端的 合拍演員小程序應用 軟件V1.0	雲想娛樂	2020SR0931206	中國	2020.08.14
52.	雲想基於web端的樂享數據 報表及分析系統V2.0	雲想娛樂	2020SR0933938	中國	2020.08.17
53.	雲想基於釘釘審批流的 客戶銷售政策與授信 報備平台V1.0	雲想娛樂	2020SR0934445	中國	2020.08.17
54.	雲想娛樂基於微信端的 合拍通告小程序 應用軟件V1.0	雲想娛樂	2020SR0934452	中國	2020.08.17

## 域名

於最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對業務屬重大或可能屬重大的域名：

序號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
1.	netjoy.com	嗨皮網絡	2000.03.07	2024.03.07
2.	ccnxs.com	嗨皮網絡	2016.11.17	2023.11.17
3.	dh30.com	嗨皮網絡	2012.08.22	2022.08.22
4.	toutiao399.com	嗨皮網絡	2018.05.16	2022.05.16
5.	lq399.com	嗨皮網絡	2018.05.15	2022.05.15
6.	lieqi12.com	嗨皮網絡	2018.05.15	2022.05.15
7.	kantoutiao.com.cn	嗨皮網絡	2018.06.11	2022.06.11
8.	toutiao001.top	嗨皮網絡	2018.09.04	2022.09.04
9.	huabian.com	嗨皮網絡	2005.11.14	2025.11.14
10.	baoliao001.com	嗨皮網絡	2013.11.11	2022.11.11
11.	hapi123.net	嗨皮網絡	2015.06.25	2022.06.25
12.	nalijie.cn	嗨皮網絡	2016.11.11	2024.11.11
13.	feeds6.cn	嗨皮網絡	2016.11.11	2022.11.11
14.	feed6.cn	嗨皮網絡	2016.11.11	2022.11.11
15.	feeds6.com	嗨皮網絡	2016.11.11	2022.11.11
16.	huapan.tv	嗨皮網絡	2016.10.18	2022.10.18
17.	jianmian.org	嗨皮網絡	2013.05.27	2022.05.27
18.	letui.mobi	嗨皮網絡	2018.07.20	2022.07.20
19.	feeds.mobi	樂推文化	2016.11.04	2022.11.04
20.	netempower.com	樂推文化	2010.04.20	2023.04.20
21.	netempower.cn	樂推文化	2018.07.20	2022.07.20
22.	tuile.me	樂推文化	2013.12.03	2022.12.03

序號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
23.	hepai.video	嗨皮網絡	2019.10.25	2022.10.25
24.	mifangba.com	雲想娛樂	2013.05.09	2028.05.09
25.	yxfengsheng.com	雲想娛樂	2020.04.07	2021.04.07

## C. 有關董事及主要股東的其他資料

### 1. 權益披露

#### (a) 本公司董事及最高行政人員權益披露

緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)，本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有於股份上市後須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文當作或視作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### (i) 本公司股份權益

董事／最高行政人員 姓名	權益性質	股份數目	概約持股 百分比
王先生 <sup>(1)(5)</sup> . . . . .	全權信託之創立人／受控制法團權益／ 一致行動人士權益	241,519,745	30.19%
徐先生 <sup>(2)(5)</sup> . . . . .	全權信託之創立人／受控制法團權益／ 一致行動人士權益	241,519,745	30.19%
覃先生 <sup>(3)(5)</sup> . . . . .	全權信託之創立人／受控制法團權益／ 一致行動人士權益	241,519,745	30.19%
戴先生 <sup>(4)</sup> . . . . .	全權信託之創立人／受控制法團權益	67,140,959	8.39%

## 附註：

- (1) 王氏特殊目的實體為The Longhills Trust的直接控股特殊目的公司，乃由王先生(作為經濟委託人及保護人)及Derun Investments(作為委託人)成立。Derun Investments為由王先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，王先生(作為The Longhills Trust的創立人及Derun Investments的唯一股東)被視為於王氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (2) 徐氏特殊目的實體為The FS Trust的直接控股特殊目的公司，乃由徐先生(作為經濟委託人及保護人)及Quantum Computing(作為委託人)成立。Quantum Computing為由徐先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，徐先生(作為FS Trust的創立人及Quantum Computing的唯一股東)被視為於徐氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (3) 覃氏特殊目的實體為The MH's Family Trust的直接控股特殊目的公司，乃由覃先生(作為經濟委託人及保護人)及CareFree Planning(作為委託人)成立。CareFree Planning為由覃先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，覃先生(作為The MH's Family Trust的創立人及CareFree Planning的唯一股東)被視為於覃氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (4) 戴氏特殊目的實體為The RGRGU Trust的直接控股特殊目的公司，乃由戴先生(作為經濟委託人及保護人)及Global Awesomeness(作為委託人)成立。Global Awesomeness為由戴先生全資擁有的境外控股公司。因此，根據證券及期貨條例，戴先生(作為The RGRGU Trust的創立人及Global Awesomeness的唯一股東)被視為於戴氏特殊目的實體直接持有的股份中擁有權益。
- (5) 根據一致行動協議，最終控股股東(即王先生、徐先生和覃先生)連同彼等各自的境外控股公司(即Derun Investments、Quantum Computing及CareFree Planning)及彼等各自家族信託的直接控股特殊目的公司(即王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體)已確認，彼等已並且將繼續在本集團成員公司的董事會會議及股東大會上以一致投票的方式採取一致行動。請參閱「歷史、重組及公司架構—重組—一致行動安排」。因此，根據證券及期貨條例，王先生、徐先生及覃先生，連同Derun Investments、Quantum Computing及CareFree Planning均被視為在王氏特殊目的實體、徐氏特殊目的實體及覃氏特殊目的實體直接持有的全部股份中擁有權益。

## (ii) 相聯法團權益

董事／最高行政人員 姓名	權益性質	相聯法團名稱	應佔註冊資本 (人民幣元)	概約持股 百分比
王先生 <sup>(1)</sup> . . . . .	實益權益／一致行動人士權益	嗨皮網絡	21,556,808	40.27%
徐先生 <sup>(1)</sup> . . . . .	實益權益／一致行動人士權益	嗨皮網絡	21,556,808	40.27%
覃先生 <sup>(1)</sup> . . . . .	實益權益／一致行動人士權益	嗨皮網絡	21,556,808	40.27%
戴先生 . . . . .	實益權益	嗨皮網絡	5,992,656	11.20%

## 附註：

- (1) 根據原一致行動協議，王先生、徐先生及覃先生確認並同意於嗨皮網絡的董事會會議及股東會上通過一致投票的方式採取一致行動。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—企業發展—嗨皮網絡—我們的最終控股股東進行的收購及早期發展」。因此，根據證券及期貨條例，王先生、徐先生及覃先生均被視為於彼等於嗨皮網絡直接持有的全部股份中擁有權益。



**(b) 本公司主要股東權益披露**

除「主要股東」所披露者外，董事概無悉知任何其他人士將於緊隨資本化發行及全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使且不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的任何權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於一切情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

於最後實際可行日期，據董事所知，下列人士擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司（本公司除外）股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益或就有關股本持有購股權：

股東姓名	本集團成員公司性質	概約持股百分比
王先生 <sup>(1)</sup> .....	嗨皮網絡	40.27%
徐先生 <sup>(1)</sup> .....	嗨皮網絡	40.27%
覃先生 <sup>(1)</sup> .....	嗨皮網絡	40.27%
客齊集 .....	嗨皮網絡	13.00%
戴先生 .....	嗨皮網絡	11.20%
吳通控股 .....	嗨皮網絡	10.03%

**附註：**

(1) 根據原一致行動協議，王先生、徐先生及覃先生確認並同意於嗨皮網絡的董事會會議及股東會上通過一致投票的方式採取一致行動。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—企業發展—嗨皮網絡—我們的最終控股股東進行的收購及早期發展」。因此，根據證券及期貨條例，王先生、徐先生及覃先生均被視為於彼等於嗨皮網絡直接持有的全部股份中擁有權益。

**2. 董事服務合約及委聘書詳情**

王先生及徐先生（均為本公司執行董事）各自已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立服務合約。各個服務合約的初步任期為三年，由上市日期起計。該等服務合約可根據細則及適用法律、規則及法規更新。

覃先生、戴先生、張建國先生及王建碩先生（均為非執行董事）及陳長華先生、茹立雲博士及崔雯女士（均為獨立非執行董事）已於二零二零年十一月十七日與本公司訂立委聘書。各個委聘書的初步任期為三年，由上市日期起計。該等委聘書可根據組織章程大綱及細則及適用法律、規則及法規更新。

### 3. 董事薪酬

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，向董事支付的薪酬總額(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、房屋津貼及其他津貼及實物福利及酌情花紅)分別約為人民幣898,000元、人民幣1,167,000元、人民幣1,285,000元及人民幣643,000元。

於緊接本招股章程刊發日期前連續三個財政年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的任何安排。

除本招股章程所披露者外，截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團任何成員公司概無支付或應付任何董事的其他款項。

於往績記錄期，我們概無向董事或五名最高薪酬人士支付而彼等亦無收取任何薪酬，作為吸引彼等加盟或加盟本公司後的獎勵。於各個往績記錄期，我們概無向董事、前任董事或五名最高薪酬人士支付而彼等亦無收取任何補償，作為與本集團任何成員公司事務管理有關的離職補償。

根據目前具有效力的安排，估計本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度將支付予董事的薪酬總額(包括實物福利但不包括任何酌情花紅)約為人民幣1,507,327元。

### 4. 個人擔保

除本招股章程附錄一附註25所披露者外，董事並無就已授予或將授予本集團任何成員公司的銀行融資向貸款人提供任何個人擔保。

### 5. 已收代理費或佣金

本公司於本招股章程日期前兩年內概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股本而獲授任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

### 6. 免責聲明

- (a) 誠如「一 C.有關董事及主要股東的其他資料 — 1.權益披露」所披露，於股份上市後，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊內的任何權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；
- (b) 董事或名列本附錄「一 F.其他資料 — 7.專家資格」的任何專家概無於本公司的創辦中，或於本集團任何成員公司於緊接本招股章程日期前兩年內所收購、出售或租賃的任何資產或擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；

- (c) 概無任何董事於在本招股章程日期仍然有效且對本集團業務影響重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 誠如「一 C.有關董事及主要股東的其他資料 — 2.董事服務合約及委聘書詳情」所披露，各董事概無與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償(法定賠償除外)終止的合約)；
- (e) 誠如「一 C.有關董事及主要股東的其他資料 — 1.權益披露」所披露，在不計及根據全球發售而可能獲認購的任何股份的情況下，據本公司董事或最高行政人員所知，概無任何人士(不包括本公司董事或最高行政人員)將於緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能發行的股份)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的任何權益或淡倉，或直接或間接擁有可於一切情況下於本集團任何成員公司股東大會上投票的附帶權利的任何類別股本面值10%或以上的權益；及
- (f) 據董事所知，董事、彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)或擁有本公司已發行股本5%以上權益的股東概無於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

#### **D. 首次公開發售後購股權計劃**

下文概述根據股東於二零二零年十一月十七日通過的書面決議案有條件採納的首次公開發售後購股權計劃的主要條款。

##### **(a) 首次公開發售後購股權計劃的目的**

首次公開發售後購股權計劃旨在為選定參與者提供購買本公司專屬權益的機會，並鼓勵選定參與者致力為本公司及股東的整體利益努力提升本公司及其股份的價值。首次公開發售後購股權計劃將為本公司帶來一個靈活地挽留、激勵、獎勵、酬報、補償及/或提供利益予選定參與者的方式。

##### **(b) 首次公開發售後購股權計劃的選定參與者**

董事會或其代表以其絕對酌情權認為已或將為本集團作出貢獻的個人(即本集團任何成員公司或任何聯屬人士的僱員、董事、高級職員、顧問、諮詢人、經銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務合作夥伴、合營企業業務合作夥伴或服務供應商)為符合資格獲提供及授予購股權的人士。

**(c) 股份數目上限**

根據首次公開發售後購股權計劃及任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份總數為80,000,000股，即最多為股份開始於聯交所買賣當日已發行股份的10%（「購股權計劃授權限額」）（不包括因行使根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權而可予發行的任何股份）。已根據首次公開發售後購股權計劃規則的條款失效的購股權，於計算購股權計劃授權限額時將不予計入。

於任何時間行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃（就此受上市規則第17章的條文所限）授出而尚未行使的所有購股權而可予發行的股份的整體數目限制，不得超出不時已發行股份的30%（「購股權計劃限額」）。倘根據本公司（或我們的附屬公司）任何計劃授出購股權將引致超出購股權計劃限額，則不得授出購股權。

購股權計劃授權限額可通過獲得股東於股東大會事先批准及／或符合按照上市規則不時指明的其他要求而隨時更新。然而，更新購股權計劃限額不得超出有關批准當日已發行股份的10%。過往根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃（就此受上市規則第17章的條文所限）授出的購股權（包括尚未行使、根據其條款註銷或失效或已行使的購股權），於計算更新購股權計劃授權限額時將不予計入。

本公司亦可授出超出購股權計劃限額的購股權，惟只限授予指明選定參與者，且須先經股東於股東大會批准。

**(d) 承授人獲授之最高數目**

除非經股東批准，否則因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出及將予授出的購股權（包括已行使及尚未行使購股權）於任何十二個月期間內獲行使而向或將向各選定參與者發行的股份總數，不得超出已發行股份總數的1%（「個別限額」）。倘向選定參與者再次授出購股權將引致向或將向該選定參與者授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使購股權）於直至再次授出當日（包括該日）止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份總數超出個別限額，則須經股東另行批准，而該選定參與者及其聯繫人須放棄投票。

**(e) 績效目標**

首次公開發售後購股權計劃概無載列購股權可予行使前須達致的績效指標。然而，董事會或其代表可全權指明購股權可予行使前必須達致的績效指標，作為任何購股權的部分條款及條件。

**(f) 認購價**

倘購股權獲行使，就根據購股權認購的每股股份的應付金額（「認購價」）將由董事會全權釐定，惟不得低於以下最高者：

- (i) 於授出日期聯交所發出的每日報價表所示股份收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前五個營業日聯交所發出的每日報價表所示平均收市價；及
- (iii) 股份於授出日期的面值。

**(g) 權利為承授人個人所有**

購股權為承授人個人所有，不得轉讓或出讓，承授人亦不得以任何形式，將購股權出售、轉讓、抵押、按揭、設立產權負擔或就此以任何其他人士為受益人出售或創設任何利益或訂立任何協議，惟根據首次公開發售後購股權計劃的條款，於承授人身故後將購股權送交其遺產代理人除外。

**(h) 授予本公司董事或主要股東的購股權**

凡向本公司董事、最高行政人員或主要股東（或彼等各自的任何聯繫人），須經獨立非執行董事（身為授出購股權的擬議承授人的任何獨立非執行董事除外）事先批准。

倘向本公司主要股東或獨立非執行董事（或彼等各自的任何聯繫人）授出購股權將引致已向或將向該人士授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使購股權）於直至該授出日期（包括該日）止十二個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份數目：

- (i) 合計相等於已發行股份的0.1%（或聯交所不時指明的其他較高百分比）以上；及
- (ii) 按股份於授出日期在聯交所發出的每日報價表所列明的收市價計算，總值超過5百萬港元（或聯交所可能不時規定的其他較高金額），

則進一步授出購股權須經股東在股東大會上事先批准（以投票方式表決）。為取得批准，本公司須根據上市規則向股東寄發通函，通函應載列上市規則規定之相關資料。相關選定參與者、其聯繫人及本公司所有核心關連人士必須在該股東大會上放棄投票，惟關連人士可於其已於就此寄發予股東之通函內說明其意圖的條件下於股東大會上投票反對相關決議案。

**(i) 授出要約函件及授出購股權的通知**

要約須以一式兩份的函件形式向選定參與者作出，訂明授出購股權的條款。該等條款可包括必須持有購股權的任何最低年期，及／或可行使全部或部分購股權之前必須達致之最低目標表現，且經董事會酌情決定，該等條款亦可包括施加於個別或一般情況的其他條款。

倘本公司向承授人發出要約函之後20個營業日內接獲經承授人正式簽署接納要約的要約函件副本(當中載列接納要約的股份數目)，連同作為獲授購股權對價向本公司支付的1.00港元的滙款時，則要約將被視為已接納，而與要約相關的購股權將被視為已授出及生效。

任何要約均可就低於其所提供之股份數目獲得接納，惟所接納之股份須為可買賣之一手或多手股份。如果於向相關選定參與者發出載有要約之函件當日後20個營業日內要約未獲接納，則被視為已不可撤銷地被拒絕。

**(j) 授出購股權的限制**

不得在上市規則禁止的情況下或在上市規則或任何適用規則、規例或法例會或可能禁止選定參與者買賣股份的時間內，向任何選定參與者提出任何要約或授出任何購股權。在本公司獲悉內幕消息後，不得向任何選定參與者提出要約及授出購股權，直至其公佈有關消息為止。尤其是，在緊接以下時間(以較早者為準)前一個月起至業績公佈之日止期間不得授出購股權：

- (i) 為批准本公司的季度、中期或年度業績或其於任何其他中期期間(不論上市規則有否規定)的業績而舉行董事會會議之日(以根據上市規則的規定首次通知聯交所之日為準)；及
- (ii) 本公司就其季度、中期或年度業績或其於任何其他中期期間(不論上市規則有否規定)的業績刊發公告的截止日期。

該期間亦將包括任何業績公告延誤刊發的任何期間。

**(k) 行使購股權的時間**

於不違反授出購股權之條款及條件的情況下，承授人可按董事會不時決定之形式向本公司寄發書面通知，其中說明藉此行使購股權及所行使的購股權所涉及的股份數目，藉此行使全部或部分購股權。

**(l) 註銷購股權**

承授人違反首次公開發售後購股權計劃規則之任何行為均可導致本公司註銷已授予該承授人之購股權。如果承授人同意，已授出但尚未行使的任何購股權可予註銷。本公司只會在首次公開發售後購股權計劃下有未發行購股權(不包括已註銷購股權)及遵守首次公開發售後購股權計劃條款的情況下方會向同一名承授人授出新購股權。

**(m) 購股權失效**

購股權於下列事件發生時(以最早發生者為準)即告自動失效(以尚未行使者為限)：

- (i) 可行使購股權之期間屆滿，該期間由董事會釐定並於發出要約時通知各承授人，且將於授出日期後十年(「購股權期間」)內屆滿；
- (ii) 下文第(p)、(q)及(r)段所指之任何購股權行使日期或期間屆滿之日；
- (iii) 承授人違反首次公開發售後購股權計劃規則之日期；及
- (iv) 除非董事會另有決定及除下文(p)段所述情況外，承授人因任何原因而不再為選定參與者(經董事會決議決定)之日。

**(n) 投票及股息權**

就尚未行使的任何購股權或所屬購股權尚未行使之任何股份而言，概無應付股息及可行使之投票權。

**(o) 本公司資本結構變更的影響**

如果本公司資本結構發生變動，而任何購股權仍可根據法例規定及聯交所要求透過溢利或儲備資本化、供股、股份拆細或合併或削減本公司股本予以行使(不包括因發行股份作為本公司所訂立交易之對價而產生的本公司資本結構任何變動)，則須就下述各項作出相應修訂(如有)：

- (i) 迄今尚未行使之購股權所涉及的股份數目或面值；及／或
- (ii) 認購價；及／或
- (iii) 行使購股權的方法，

或上述各項之任何組合，惟本公司就此委任的核數師或獨立財務顧問須應本公司要求以書面證明，整體而言或就任何個別承授人而言，彼等認為該等調整屬公平合理，前提為在任何調整後，承授人於本公司股本中所佔比例應與彼在調整前所享有者相同，且任何調整不得導致股份的發行價低於其面值。核數師或財務顧問(視乎情況而定)的身份是專家而非仲裁員，彼等的證明若無明顯錯誤，即為最終決定，並對本公司及承授人均具有約束力。核數師或獨立財務顧問(視乎情況而定)的相關費用由本公司承擔。

**(p) 選定參與者退休、身故或永久性身體或精神殘障**

如果一名承授人因(i)承授人身故，(ii)承授人因其永久性身體或精神殘障而與本集團或其聯屬人士終止僱傭或合約聘用關係，(iii)承授人退休，不再為一名選定參與者，則購股權可於購股權期間或董事會或其代表全權酌情決定之其他期間內行使。

若為承授人身故之情況，則購股權可由承授人之個人遺產代理人於相關期間內行使。若承授人不再具有行使購股權之法律行為能力，則購股權可由根據香港法例負責代表承授人履行職責之人士於相關期間內行使。如果購股權於上述期間內未獲行使，購股權即告失效。

如果承授人為一名僱員，若因僱主以無須發出通知或支付賠償代替通知之形式終止僱傭合約，該僱員之僱傭關係為本集團或其聯屬人士(倘適用)終止，或承授人被宣判犯有涉及其正直或誠信之任何刑事犯罪，則購股權即時失效。

如果承授人宣佈破產或無力償債，或與其債權人訂立一般債務安排或協定，則購股權即時失效。

若身為僱員之承授人因彼與本集團之僱傭或合約聘用關係因裁員而終止，不再為選定參與者，則購股權可於關係終止後三個月內或購股權期間內(以較短者為準)，或於董事會或其代表全權酌情決定之其他期間內行使。

若承授人並非因上述任何情況而不再為選定參與者，除非購股權協議另有規定，否則承授人可於關係終止後三個月內或購股權期間內(以較短者為準)，或於董事會或其代表全權酌情決定之其他有關期間內行使其購股權。

**(q) 收購時及訂立償債妥協或安排時的權利**

如果所有股份持有人(或除要約人及/或由要約人控制之任何人士及/或與要約人聯合或一致行動的人士以外之所有人士)獲以收購方式提呈全面收購建議，而該項收購建議在各方面成為或宣佈為無條件，則承授人將有權於收購建議成為或宣佈為無條件之日後一個月內(或董事會或其代表全權酌情決定之其他期限)隨時行使購股權(以未行使之購股權為限)。如果購股權於指定期間內未獲行使，購股權即告失效。

如果本公司與其股東或債權人之間計劃訂立償債妥協或安排，則本公司須於向本公司股東或債權人寄發通告召開考慮有關償債妥協或安排之大會之同日，向承授人發出有關通知。該名承授人(或其個人代表)有權於該日起計兩個曆月內或由該日起至法庭准許該項妥協或安排當日為止(取較短之期間)，行使其全數或部分購股權(以未行使之購股權為限)，惟上述購股權行使事宜須待該等妥協或安排獲法庭准許並且生效後方可進行。而在該等妥協或安排生效後，所有購股權均會失效，惟先前已根據首次公開發售後購股權計劃行使者除外。本公司可要求承授人轉讓或以其他方式處理在該



等情況行使購股權而予以發行之股份，力求使承授人之處境與假設該等股份受到有關妥協或安排影響相同。如果購股權於指定期間內未獲行使，購股權即告失效。

**(r) 自願清盤時的權利**

如果本公司向其股東發出通告召開股東大會，以考慮及酌情通過有關本公司自願清盤的決議案，本公司須於其向本公司各股東寄發有關通知當日或之後儘快向所有承授人發出有關通知(連同有關此分段條文乃為存在之通知)，而各承授人(或其個人代表)有權最遲於建議召開之股東大會舉行前兩個營業日，向本公司發出書面通知，並附上該項通知所涉及的股份總認購價之全數款項，藉以行使其全數或部分購股權(以未行使之購股權為限)，而本公司須儘快(無論如何不得遲於緊接上述建議召開之股東大會舉行日期前之營業日)向承授人配發相關股份並入賬列作繳足。如果購股權於指定期間內未獲行使，購股權即告失效。

**(s) 股份地位**

因行使購股權而配發及發行的股份須與本公司當時的現有已發行股份相同，並須受本公司當時生效的組織章程大綱及細則所有條文的規限，且將與承授人名列本公司股東名冊當日(或如果本公司於該日暫停辦理股東登記手續，則以恢復辦理股東登記手續的首日計算)的其他已發行繳足股份享有同等權利，惟承授人於名列本公司股東名冊日期前，不得享有任何投票權或參與任何已宣派或建議或議決派付予名列股東名冊的股東之股息或分派的權利(包括因本公司清盤產生之權利)。

**(t) 期限**

首次公開發售後購股權計劃自上市日期起計10年期間內有效及具有效力(此後不得根據首次公開發售後購股權計劃提呈或授出其他購股權)，但首次公開發售後購股權計劃之條文在所有其他方面將仍有效，惟須以有效行使購股權計劃屆滿前所授出的任何購股權或在首次公開發售後購股權計劃規則條文的其他情況下有效行使購股權為限。

**(u) 首次公開發售後購股權計劃之修訂**

董事會可根據首次公開發售後購股權計劃之規則隨時修訂首次公開發售後購股權計劃之條文(包括但不限於為遵守法律或監管要求變化而作出修訂，及為豁免首次公開發售後購股權計劃條文所規定但上市規則第17章並無要求之任何限制而作出修訂)，惟任何修訂不得對任何承授人於該日已享有之任何權利帶來不利影響。

如果事前未經股東於股東大會上批准，首次公開發售後購股權計劃內有關上市規則第17.03條所述事項之特定條文不得為選定參與者之利益而作出修訂，且不得對首次公開發售後購股權計劃管理人有關變更首次公開發售後購股權計劃任何條款之權力作出修訂。首次公開發售後購股權計劃條款之任何重大變動，或對已授出購股權之條款及條件作出更改均必須經取得股東於股東大會上批准及聯交所批准，方為有效，惟如果該等更改乃根據首次公開發售後購股權計劃之現行條款而自動生效則除外。經此修訂後之購股權及首次公開發售後購股權計劃必須符合上市規則第17章之有關規定。董事或計劃管理人有關改動首次公開發售後購股權計劃條款之權力如有任何更改，必須經本公司股東於股東大會上批准。

即使首次公開發售後購股權計劃中有任何相反條文，如果於相關行使日期，相關法律及法規已施加承授人須遵守之限制或條件，且承授人並無就認購及買賣股份取得有關監管機構之批准、豁免或棄權聲明，則承授人須向董事會批准之相關承讓人出售購股權，而董事會不得無理撤銷或延誤有關批准。如果購股權乃轉讓予本公司之關連人士，則不得因本公司關連人士行使購股權而配發及發行任何股份，除非董事會認為配發及發行股份不會引致違反上市規則、組織章程細則、公司法或收購守則。

#### (v) 終止

股東可在股東大會上以普通決議案或董事會可隨時議決於首次公開發售後購股權計劃屆滿前終止執行首次公開發售後購股權計劃，在此情況下不得進一步提出購股權要約或授出購股權，但首次公開發售後購股權計劃的條文須維持有效，惟須以有效行使終止計劃前所授出的任何購股權或在首次公開發售後購股權計劃條文規定的其他情況下有效行使購股權為限。於首次公開發售後購股權計劃有效期間遵照上市規則第17章條文授出但緊接執行首次公開發售後購股權計劃終止前仍尚未行使及未到期之購股權，在首次公開發售後購股權計劃終止後將繼續有效及可根據其發行條款行使。

根據首次公開發售後購股權計劃已授出之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)詳情，將於寄發予股東以尋求批准於首次公開發售後購股權計劃終止後設立新計劃之通函內披露。

### E. 境內投資者的其他資料

#### 1. 靜衡堅勇

北京光音網路發展股份有限公司(「光音網路」，其股份於新三板上市(股份代號：835505))為靜衡堅勇的有限合夥人，持有其約19.88%權益。嗨皮網絡於二零一七年在在本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款與光音網路訂立合作協議，據此，嗨皮網絡同意於二零一七年七月至十二月向光音網路提供網上推廣服務。該合作協議項下的交易總額約為人民幣1.95百萬元，並已悉數結清。

## 2. 客齊集

誠如「董事及高級管理層」所述，由於百姓網透過客齊集投資於本集團，百姓網董事長王建碩先生亦擔任本公司及嗨皮網絡非執行董事。此外，誠如「關連交易」所述，本集團已經並將繼續向百姓網集團及其終端廣告主提供一站式線上營銷解決方案。於往績記錄期，百姓網向本集團(i)於二零一七年提供一次性流量分銷服務，交易總額為人民幣55,000元(如本招股章程附錄一會計師報告附註30(a)所述)；及(ii)於二零一八年五月從其一般營運資金向本集團提供一次性股東貸款人民幣100.0百萬元，已由本集團於二零一八年十二月悉數償還(如「財務資料—關聯方交易」所述)。

## 3. 吳通控股

吳通控股總裁兼董事張建國先生亦擔任本公司及嗨皮網絡非執行董事，原因為誠如「董事及高級管理層」所述，吳通控股於本集團的投資。此外，於二零一七年十二月，吳通控股屬意以現金要約及證券交易相結合的方式收購嗨皮網絡全部已發行股本，有關詳情已由吳通控股及嗨皮網絡於新三板向公眾全面披露。由於嗨皮網絡時任股東對嗨皮網絡的業務前景及潛在增長保持樂觀，有關收購事項並無進行，而誠如「歷史、重組及公司架構—公司發展—嗨皮網絡—於新三板上市—境內投資者的投資」所述，該收購計劃隨後於二零一八年五月被吳通控股於嗨皮網絡的戰略投資所取代。

## 4. 巨漳資產

誠如「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」所述，古先生目前於巨漳投資管理集團有限公司(「巨漳投資」)及其附屬公司擔任高級管理層職位。巨漳資產的唯一註冊股東兼總經理陳聖飛先生曾於二零一五年至二零一八年在巨漳投資擔任高級管理職位，目前擔任巨漳投資附屬公司層面的監事及非執行董事。據董事所深知，除上述者外，(i)古先生與巨漳資產或古先生與陳聖飛先生之間並無關係；及(ii)巨漳資產及巨漳投資就所有權架構以及營運及管理而言彼此獨立。

## 5. 奧發管理

自二零一九年七月至二零二零年一月，奧發管理的股東之一紀悅女士曾持有上海不維(一間嗨皮網絡目前持有20%股權的公司)4%股權。

除「歷史、重組及公司架構」、「合約安排」及上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉境內投資者之間或各境內投資者與本集團、控股股東、董事及高級管理層或彼等各自的任何聯繫人之間過往或現時有任何其他關係。

## F. 其他資料

### 1. 遺產稅

董事知悉本公司及任何附屬公司毋須承擔重大遺產稅責任。

### 2. 訴訟

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司並無任何尚未了結或面臨威脅的重大(對本集團財務狀況及經營業績而言)訴訟或索償。

### 3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本招股章程所述的已發行股份、將發行股份的上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以使有關股份獲納入中央結算系統。

獨家保薦人滿足上市規則第3A.07條規定的適用於保薦人的獨立性標準。獨家保薦人的費用為6.4百萬港元，應由本公司支付。

### 4. 籌備費用

由本公司產生的籌備費用約為人民幣89,515元。

### 5. 發起人

本公司並無上市規則所指的發起人。緊接本招股章程日期前兩年內，本公司概無就全球發售及本招股章程所述的相關交易向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

### 6. 股份持有人的稅項

#### (a) 香港

買賣及轉讓於本公司香港股東名冊分冊內登記的股份須繳納香港印花稅。現時對買賣各方徵收的稅率為售出或轉讓股份對價或公允價值(以較高者為準)的0.1%。於香港產生或源於香港的股份買賣溢利亦可能需繳納香港利得稅。

#### (b) 開曼群島

除於開曼群島持有土地權益者外，於開曼群島轉讓開曼群島公司股份毋須繳納印花稅。

**(c) 諮詢專業顧問**

本公司建議有意持有股份的人士，如對認購、購買、持有或出售或買賣股份所產生的稅項問題有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。謹此強調本公司、各董事或參與全球發售其他各方對股份持有人因認購、購買、持有或出售或買賣股份或行使股份的任何附帶權利而產生的任何稅務影響或責任概不負責。

**7. 專家資格**

以下為於本招股章程提供意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
海通國際資本有限公司 .....	根據證券及期貨條例從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
安永會計師事務所 .....	執業會計師
德恒律師事務所 .....	中國法律顧問
衡力斯律師事務所 .....	開曼群島法律顧問
上海艾瑞市場諮詢股份有限公司 ...	行業顧問

**8. 專家同意書**

海通國際資本有限公司、安永會計師事務所、德恒律師事務所、衡力斯律師事務所及上海艾瑞市場諮詢股份有限公司已各自就本招股章程的刊發發出同意書，同意在本招股章程中按其分別呈現的形式及內容載入其意見、報告及／或函件及／或法律意見(視情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

上述各專家概無於本公司或任何附屬公司擁有任何持股權益，亦無持有可認購或提名他人認購本公司或任何附屬公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

**9. 雙語招股章程**

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條的豁免規定，本招股章程分別以英文及中文版本刊發。

**10. 約束力**

倘根據本招股章程提出申請，本招股章程即具效力，使所有有關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文(罰則條文除外)約束。

## 11. 其他事項

- (a) 緊接本招股章程日期前兩年內：
- (i) 除「歷史、重組及公司架構」所披露者外，概無發行或同意發行或建議繳足或部分繳足本公司或本集團任何成員公司的股本或借貸資本，以獲取現金或現金以外的對價；
  - (ii) 概無就發行或出售本公司或本集團任何成員公司的任何股本或借貸資本而授予或同意授予佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
  - (iii) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或本集團任何成員公司的任何股份而支付或應付佣金；
- (b) 概無本公司或本集團任何成員公司的股份或借貸資本已附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
- (c) 本公司或本集團任何成員公司概無創辦人、管理層或延遲股份、可換股債券或任何債券證；
- (d) 董事確認，自二零二零年六月三十日(本集團最近期經審核綜合財務報表的結算日)以來，本集團的財務或經營狀況並無重大不利變動；
- (e) 於本招股章程刊發日期前十二個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能或已經對本集團財務狀況構成重大影響；
- (f) 我們的股東名冊總冊將由我們的股份過戶登記總處Harneys Fiduciary (Cayman) Limited存置於開曼群島，而我們的香港的股東名冊將由香港證券登記處卓佳證券登記有限公司存置於香港。股份的所有轉讓書及其他所有權文件，必須提交本公司的香港證券登記處辦理登記手續；
- (g) 本公司已作出一切必須安排使股份獲准納入中央結算系統；
- (h) 本集團成員公司現時並無於任何證券交易所上市，亦無於任何交易系統買賣，且本集團目前並無尋求或擬尋求批准本公司的股本或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣；及
- (i) 概無任何關於放棄或同意放棄未來股息的安排。

## 12. 超額配股權授予人的詳情

根據國際包銷協議，倘獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)選擇悉數行使超額配股權，則各超額配股權授予人須按發售價出售及轉讓最多15,000,000股股份(合共最多30,000,000股股份，相當於根據全球發售初步提呈發售股份的15%)滿足國際發售中的超額配股，詳情載於本招股章程「全球發售的架構及條件」一節。

於資本化發行及全球發售後，超額配股權授予人持有的股份數目(未計及因行使根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的股份)載於下表：

超額配股權 授予人名稱	超額配股權授予人所持有的 股份數目及概約持股百分比 (假設超額配股權未獲行使)		超額配股權 授予人因 悉數行使 超額配股權 而將予出售 的股份數目	超額配股權授予人所持有的 股份數目及概約持股百分比 (假設超額配股權獲悉數行使)	
	股股份	%	股股份	股股份	%
戴氏特殊目的實體 . . . .	67,140,959	8.39	15,000,000	52,140,959	6.52
巨漳資產 . . . . .	57,627,795	7.20	15,000,000	42,627,795	5.33

各超額配股權授予人於最後實際可行日期的詳情如下：

**(1) 戴氏特殊目的實體**

名稱	:	Blackburn Capitals Holding Limited
註冊成立地點	:	英屬維爾京群島
註冊成立日期	:	二零一九年十一月二十二日
註冊辦事處地址	:	3rd Floor, J & C Building, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
因悉數行使超額配股權而可能出售 的股份數目	:	15,000,000

**(2) 巨漳資產**

名稱	:	上海巨漳資產管理有限公司
註冊成立地點	:	中國
註冊成立日期	:	二零一五年九月九日
註冊地址	:	中國上海市崇明區橫沙鄉富民支路58號 D1-3691室
因悉數行使超額配股權而可能出售的 股份數目	:	15,000,000

## 送呈公司註冊處處長文件

連同本招股章程副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格的副本；
- (b) 「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合約概要」所述各重大合約的副本；
- (c) 「附錄四 — 法定及一般資料 — F.其他資料 — 8.專家同意書」所述的書面同意書；及
- (d) 超額配股權授予人的詳情說明。

## 備查文件

下列文件副本自本招股章程日期起計14日(包括當日)一般營業時間內，於紀曉東律師行(有限法律責任合夥)(與北京市天元律師事務所香港分所聯營)辦事處(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈33層3304-3309室)可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及細則；
- (b) 安永會計師事務所編製的截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 安永會計師事務所就未經審核備考財務資料編製的報告，全文載於本招股章程附錄二；
- (d) 本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表；
- (e) 我們的中國法律顧問德恒律師事務所就本集團若干範疇發出日期為本招股章程日期的法律意見；
- (f) 我們有關開曼群島法例的法律顧問衡力斯律師事務所編製的意見函件，其概述本招股章程附錄三所述的開曼群島公司法若干範疇；
- (g) 「附錄四 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的其他資料 — 1.重大合約概要」所述的重大合約；
- (h) 「附錄四 — 法定及一般資料 — F.其他資料 — 8.專家同意書」所述的書面同意書；
- (i) 附錄四 — 法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的其他資料 — 2.董事服務合約及委任函詳情」所述的服務合約及委任函；
- (j) 開曼群島公司法；
- (k) 首次公開發售後購股權計劃的條款；
- (l) 行業報告；及
- (m) 超額配股權授予人的詳情說明。



*netjoy*<sup>+</sup>

云想科技控股有限公司

