

## 財務資料

閣下應將以下有關我們財政狀況及經營業績的討論及分析連同本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及附註以及(尤其是)「業務」一節一併閱讀。

本討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及特定事件的時機或會因多項因素(包括本招股章程「風險因素」及其他章節所載者)而與該等前瞻性陳述的預期出現重大差異。

我們根據香港財務報告準則編製綜合財務報表。我們的財政年度年結日為12月31日，而就本節而言，除文義另有指明外，有關2018年、2019年及2020年的引述指截至相關年度12月31日止財政年度。除文義另有指明外，本節所述的財務資料按綜合基準呈述。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按截至2020年12月31日註冊醫師用戶數目計，我們是中國最大的在線專業醫師平台。二十多年來，我們致力以科技創新助力醫師作出更好的臨床決策。我們自主開發的醫脈通平台亦廣獲中國醫師認可，已成為最受歡迎的專業醫療平台，讓我們成為中國製藥及醫療設備公司精準數字醫療營銷的首選平台。根據弗若斯特沙利文報告，截至2020年12月31日，我們的醫脈通平台可透過網站、桌面應用程序及移動應用程序登入，約有3.5百萬註冊用戶，其中約2.4百萬用戶為執業醫師，佔截至同日中國所有執業醫師約58%。2020年第四季度，我們平台的平均每月活躍用戶數超過1.0百萬人。同一期間，註冊用戶每月在我們的平台平均觀看文章和視頻超過134百萬次。我們平台的文章和視頻包括(但不限於)臨床指導及指南、研究文獻、用藥參考、臨床進展和定制內容。

憑藉我們龐大的醫師用戶群及其高活躍度，我們的醫脈通平台可讓平台參與者聚集、學習及交流。我們平台的參與者包括醫師、製藥及醫療設備公司和患者。我們全面借助我們的專有技術、內容生成能力及對醫學信息科學的理解，向各組平台參與者提供不同的服務和解決方案。

---

## 財務資料

---

我們的解決方案針對龐大且擴展快速的市場。根據弗若斯特沙利文報告，隨著製藥及醫療設備公司轉向網上營銷，中國數字醫療營銷服務市場由2018年的人民幣44億元增長至2020年的人民幣152億元，複合年增長率為85.8%，預期2025年將達至人民幣1,110億元，2020年至2025年的複合年增長率為48.8%。此外，醫師投入更多時間在專業醫師平台搜尋醫學信息和臨床決策支持。根據弗若斯特沙利文報告，中國數字醫學信息市場由2018年的人民幣23.6百萬元增長至2020年的人民幣114.2百萬元，複合年增長率為120.1%，預期2025年將達至人民幣30億元，2020年至2025年的複合年增長率為92.7%。我們為患者提供的解決方案瞄準的是中國快速增長的數字慢性疾病管理市場，而根據弗若斯特沙利文報告，該市場由2018年的人民幣779億元增長至2020年的人民幣1,397億元，複合年增長率為33.9%，預期2025年將達至人民幣5,071億元，2020年至2025年的複合年增長率為29.4%。

於營業紀錄期間，我們實現強勁的財務業績。我們的收益由2018年的人民幣83.5百萬元增至2019年的人民幣121.6百萬元，並進一步增至2020年的人民幣213.5百萬元，2018年至2020年的複合年增長率為59.9%。我們的淨利潤由2018年的人民幣14.2百萬元增至2019年的人民幣31.3百萬元，並進一步增至2020年的人民幣85.2百萬元，2018年至2020年的複合年增長率為145.0%。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港財務報告準則及香港會計準則及詮釋）及香港普遍採納的會計準則編製。所有於2020年1月1日開始的會計期生效的香港財務報告準則，以及香港財務報告準則第16號（修訂本）*新冠疫情相關租金減免*和有關的過渡規定，本集團已於編撰營業紀錄期間歷史財務資料時提早採納。

我們的歷史財務資料按歷史成本法編製，惟按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計量除外。編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需要採用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本公司會計政策時作出判斷。涉及高度判斷及高度複雜性的範疇，或對歷史財務資料而言屬重大假設及估計者，皆披露於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註3。

### 影響經營業績的重大因素

我們的業務及經營業績一直並預期繼續受到多項主要因素的重大影響，包括下列各項：

#### 中國的經濟及行業趨勢

我們的業務及經營業績受到影響中國醫療行業(尤其是製藥及醫療設備行業)的一般因素的影響。該等一般因素包括中國整體經濟增長、人口老齡化、可支配收入不斷增加、慢性疾病患病率上升及健康意識增強。預期中國的醫療支出將繼續增長，致使製藥及醫療設備公司的醫療營銷開支持續增長。

此外，我們的業務及經營業績亦受到適用於醫療行業的政府政策及法規的影響。我們受惠於中國若干近期有利的法規及政策轉變。近年來，「兩票制」及集中採購政策對製藥及醫療設備公司的影響、中國醫療改革導致創新藥物湧現以及新冠疫情限制線下銷售皆為數字醫療營銷提供有利的市場環境。

我們相信，我們享有得天獨厚的優勢，可從上述行業趨勢及法規轉變中受益。另一方面，日後亦可能出現會影響我們的行業挑戰及法規限制。

#### 留住及吸引醫師用戶以及提升平台用戶參與度的能力

我們的長期成功取決於我們能否留住現有用戶並吸引新用戶使用我們的平台，特別是與我們所服務的製藥及醫療設備公司的專業領域相關的醫師用戶。我們龐大的醫師用戶群及用戶數據有助我們深入了解醫師的背景及偏好，使我們成為製藥及醫療設備公司的首選精準數字醫療營銷平台。我們計劃將服務範圍擴大至中國農村地區及社區醫院的醫師，以吸引、服務及留住更多的醫師用戶。

我們的平台對製藥及醫療設備公司的吸引力以及我們業務的增長亦由我們醫師用戶的參與度所推動。我們的醫師用戶參與度持續提高將使得醫師用戶對定制內容的潛在點擊次數增加並帶來更多的付費用戶。我們將通過提高平台可用信息的質量及廣度，

提供更全面的臨床決策支持工具，升級我們的技術並增強其在解決方案的應用，增加解決方案產品種類以滿足不同專業層級的醫師不斷演變的需求，並發揮我們的數據洞察力，以繼續驅動用戶參與度的增長。

### 留住現有醫療客戶及招攬新醫療客戶的能力

製藥及醫療設備公司正在為數字醫療營銷增加預算，以提高其產品在醫師及患者中的曝光率。我們醫療客戶群的增長為我們收益增長的主要動力。我們已積累龐大且多元化的醫療客戶群。2020年，我們的醫療客戶包括(i)以收益計算全球20大跨國製藥公司中的18家；(ii)超過20家中國領先的製藥公司；及(iii)領先的跨國及中國醫療設備公司。我們提供的精準營銷解決方案為現有客戶的投入帶來了優越的回報，培養了現有客戶的忠誠度。我們受益於龐大的醫師用戶群、對醫療行業的深刻理解、先進的數據分析以及技術解決方案，使我們能進一步鞏固與現有客戶的關係。我們亦致力通過交叉銷售其他解決方案及豐富解決方案種類，增加來自現有客戶的收益。

我們銳意招攬並留住新客戶，不斷擴闊我們的客戶群。我們了解醫療設備公司、國內製藥公司及生物科技公司(尤其是專注於開發創新療法的公司)對數字營銷有殷切需求。我們將繼續投資於開發及提供更多解決方案，並為現有解決方案添加新功能，以更有效地解決潛在客戶的需求。

### 擴展我們提供的解決方案的能力

我們現時提供三類解決方案，即(i)精準營銷及企業解決方案(包括精準營銷解決方案及企業解決方案)、(ii)醫學知識解決方案及(iii)智能患者管理解決方案。營業紀錄期間，我們的收益大幅增長，主要是由於我們在該等垂直領域的滲透率提高及解決方案種類的擴展。我們未來的成功很大程度上取決於我們能否通過進一步擴展解決方案產品範圍以及提高現有解決方案的質量及效率，將我們在該等垂直領域的滲透率進一步提升。過往，我們的收益主要來自精準營銷及企業解決方案。我們於2021年推出互聯網醫院，

標誌著我們智能患者管理解決方案的應用邁出重要的一步。我們相信，通過利用龐大的醫師網絡，並將互聯網醫院服務與我們的其他服務產品(如慢性疾病管理服務)整合，可創造更大的協同效益，從而提高智能患者管理解決方案的收益。

### 有效投資於技術的能力

我們的技術能力為我們的業務基礎。我們的業務及經營業績部分取決於我們能否投資於技術，以符合成本效益的方式滿足預期增長的需求。我們吸引用戶並向製藥及醫療設備公司提供精準營銷及企業解決方案的能力受到我們技術能力所支持的數據洞察的廣度及深度的影響。我們已經並將繼續投資於技術能力，以吸引用戶及醫療客戶，增強用戶體驗，並擴大我們平台的功能及規模。具體而言，我們計劃繼續投資於人工智能、大數據、知識圖譜及自然語言處理等領域，以增強我們的技術優勢。我們預期我們對創新的戰略性聚焦將進一步加強我們建立的行業壁壘，並提高我們的市場份額，從而使我們能進一步增加收益並增強財務表現。

### 新冠疫情對我們營運的影響

我們主要自線上專業醫師平台產生收益。由於我們的大部分解決方案通過平台提供，我們並未經歷任何重大困難或因新冠疫情爆發相關中斷導致我們無法履行現有合約下的義務。我們亦未遭受因新冠疫情導致的服務供應商之重大服務中斷。因此，新冠疫情並未對我們的經營業績、財務狀況或發展計劃產生重大不利影響。

為進一步遏制新冠疫情的蔓延，中國政府於新冠疫情爆發期間採取一系列舉措，其中包括強制隔離檢疫安排、出行限制、遠程辦公安排及公共活動限制等。新冠疫情亦導致中國許多公司辦事處及其他類型的辦公場所臨時關閉。由於疫情，我們的北京總部於2020年第一季度關閉三周。此外，由於實施的出行限制及社交距離措施，我們一些面對面溝通工作(例如與醫療客戶的諮詢及內容開發會議)於新冠疫情爆發期間受到影響。為應對疫情，我們已採取一系列措施，(其中包括)安排員工遠程工作，以保證我們平台於新冠疫情期間的順暢運營，並鼓勵僱員接種疫苗。我們的僱員中並無新冠

疫情確診病例。我們亦已制定業務持續及疫情計劃，包括為大部分員工制定遠程辦公安排。鑒於該等計劃下的相關措施，我們目前預期，我們維持平台運營的能力不會面臨重大挑戰。

儘管中國在2020年6月底放鬆了國內出行限制及社交距離措施，但新冠疫情在全球大量國家蔓延，造成並有可能加劇全球經濟困境，目前無法合理估計新冠疫情的持續時間和影響程度。疫情對我們日後經營業績及財務狀況的影響程度將取決於其未來發展，而這是高度不確定和無法預測的。

根據弗若斯特沙利文報告，將新冠疫情爆發的任何潛在影響納入考量後，由於中國製藥及醫療設備公司將繼續尋求更大效應的營銷活動，其數字營銷支出(即我們的主要收益來源)將在2021年持續高速增長。根據弗若斯特沙利文報告，新冠疫情的爆發促進並加速醫療服務的數字化。數字醫療營銷，尤其是精準數字醫療營銷，獲製藥及醫療設備公司廣泛認可為於中國開展醫療營銷的一種具成本效益的方式，預計這將導致日後製藥及醫療設備公司從根本上轉向更為數字化的醫療營銷。

### 我們的經營模式

我們的盈利能力於營業紀錄期間有所提升。我們於日後維持盈利的能力將主要倚賴於我們賺取足夠收益及管理銷售成本與經營開支的能力。

我們大部分收益來自精準營銷解決方案，該解決方案為製藥及醫療設備公司提供數字醫療營銷服務。因此，我們提高收益的能力相當倚重於我們保留現有和吸納新醫療客戶的能力，以及通過銷售精準營銷解決方案賺取足夠收益的能力。我們自精準營銷獲得的收益與維持龐大且活躍的醫師用戶基礎直接相關。截至2020年12月31日，我們的註冊醫師用戶佔中國所有執業醫師的58%，因此提高用戶參與度對我們維持及增加收益而言尤其重要。我們的醫師用戶參與度持續提高將使得醫師用戶對定制內容的潛在點擊次數增加，從而促進收益增長。

---

## 財務資料

---

我們吸納及留住醫師並帶動彼等參與度的整體戰略為提供高質量醫學知識內容(屬非贊助的編輯內容)，以滿足醫師對持續醫學教育及臨床決策支持的需求。因此，我們已採取以下措施：(i)我們已積累大量值得信賴的優質醫學知識內容庫，其中大部分為免費提供；(ii)我們正開發更全面的臨床決策支持工具，例如聲知源，供醫師於醫護方面使用；(iii)我們通過增強內部內容開發能力，與KOL合作，不斷提高平台內容的質量與豐富度；及(iv)我們不斷改良技術以向醫師提供個人化的特選內容，協助彼等找到所需內容。

我們的盈利能力亦倚賴我們管理銷售成本及開支的能力。我們認為我們的業務模式可高度擴展，具備顯著的營運槓桿與規模經濟。

營業紀錄期間我們的毛利率增加，主要是由於我們的規模經濟效益提高及用戶參與度提升所致。內容相關成本一直且預計將持續成為我們銷售成本的重要組成部分。儘管我們預計該等成本的絕對金額會隨著業務擴展而增加，我們尋求通過以下措施降低該等成本佔收益的百分比：(i)我們正投資內部內容開發能力並計劃在內部進行更多內容開發；(ii)我們將部分員工遷至低線城市，導致平均工資下降；及(iii)我們將以具成本效益的方式外包內容開發以提供可擴展性，促進業務增長。

就收益百分比而言，營業紀錄期間我們的行政開支減少而銷售及分銷開支增加。儘管我們預計該等開支的絕對金額會隨著業務擴展而增加，我們尋求通過規模經濟降低該等開支佔收益的百分比。僱員福利開支一直且預計將持續成為我們開支的重要組成部分。我們旨在提高員工的效率，從而享有更高的營運槓桿。我們相信平台具備網絡影響，能使我們有效推廣品牌。然而，由於我們在競爭激烈的市場運營，我們需繼續開展推廣活動，進一步擴大用戶基礎，提高用戶參與度。

### 關鍵會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜的判斷。於採用會計政策時，我們使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財政狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往的經驗及其他因素(包括相關情況下認為合理的行業慣例及對未來事件的預期)持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或

---

## 財務資料

---

假設與實際結果之間並無任何重大偏差，並且在營業紀錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變化。

以下為我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。其他對理解我們財務狀況及經營業績屬重要的會計政策、估計、假設及判斷載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及3。

### 收益確認

來自客戶合約的收益於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，該金額反映我們預期交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。

倘符合下列任何一項條件，則我們將隨時間轉移對貨品或服務的控制權，並隨著時間的推移確認收益：

- 客戶同時接收並消費我們履約提供服務所提供的利益；
- 我們的履約創造或增強客戶控制的資產(在該項資產被創造或受增強時)；或
- 我們的履約並無為我們創造可供我們作替代用途的資產，且我們就迄今已完成的履約部分的付款具有強制執行權利。

倘對貨物或服務的控制權隨時間轉移，則於合約期內根據完全履行該履約責任的進度確認收益。否則，收益於客戶獲得貨品或服務的控制權當時確認。

我們的收益來自提供精準營銷及企業解決方案、醫學知識解決方案及智能患者管理解決方案。



### 精準營銷及企業解決方案

我們提供精準營銷及企業解決方案，包括向製藥及醫療設備公司、醫院、研究機構及合約研究機構提供的精準營銷解決方案及企業解決方案。

- (i) 精準營銷解決方案主要包括精準數字推送服務(包括在線會議交付)、數字營銷諮詢服務、數字內容創建服務、醫學會議服務、應用軟件開發服務及其他相關服務。

對於精準數字推送服務、數字營銷諮詢服務及數字內容創建服務，我們與客戶預先協定各項服務的售價，並根據實際提供及完成的服務向客戶出具賬單。收益通常在提供服務而客戶接受服務時確認。

對於應用軟件開發服務，由於所開發的軟件均為各客戶量身定制，故此我們的履約不會為我們創造具有可替代用途的資產，且我們根據合約對迄今已完成的履約部分具有可強制向客戶執行的收取代價的權利。因此，來自應用軟件開發服務的收益隨著時間的推移而確認。

投入法用於計量服務完成的進度，此乃由於我們根據合約對迄今已完成的履約部分具有可強制向客戶執行的收取代價的權利。投入法根據已花費的工時數(相對於完成服務所需的預期總工時數)確認收益。

我們有關於工時紀錄的內部政策和標準程序，確保準確記錄項目的實際工時。在項目執行期間，我們的僱員須在項目管理系統中每日填寫實際工時，並且註明有關項目的識別編碼及說明已執行的工作。我們的項目經理負責將工作分派至相關部門，並且基於所分派工作，檢視項目管理系統中時間紀錄是否合理。我們不時會現場突擊檢查時間紀錄。若僱員不正確記錄工作時間，或項目經理未有檢視時間紀錄，我們會採取紀律處分。

---

## 財務資料

---

對於若干應用軟件開發服務，我們亦按相同合約規定於售後的一定期間（通常為客戶驗收後1年）內提供相關維護服務。提供該等維護服務乃為維持應用軟件效能，因此按單獨履約責任入賬。提供維護服務產生的收益於服務期間確認。

- (ii) 企業解決方案主要包括提供應用軟件開發服務、數字市場研究服務及其他相關服務。

對於應用軟件開發服務，收益隨著時間的推移而確認，使用投入法計量服務完成的進度。

數字市場研究服務一般以醫學技術研究報告或樣本的形式提供。合約通常包含多個可交付單位，而每個可交付單位的價格均在合約列明。我們於交付可交付單位予客戶時確認收益。

### **醫學知識解決方案**

醫學知識解決方案提供涵蓋持續醫學教育的專業醫學信息及臨床決策支持，包括向醫師及其他註冊用戶（包括其他醫療專業人員）授權軟件使用。

來自軟件許可服務的收益在軟件的估計使用壽命內確認，該估計使用壽命是根據預期使用期限確定的，因為我們有明確或隱含的義務更新軟件內容並允許用戶訪問軟件。

### **智能患者管理解決方案**

智能患者管理解決方案涉及向患者、製藥公司及非牟利醫學組織提供患者教育服務，包括醫學會議服務、應用軟件開發、患者諮詢服務及其他相關服務。

對於提供會議服務，收益在會議結束時確認。

---

## 財務資料

---

來自應用軟件開發服務的收益隨著時間的推移而確認，使用投入法計量服務完成的進度。

由於客戶同時獲得並消費我們提供的利益，故來自患者諮詢服務的收益在預定的期限內按直線法確認。

### 合約資產

合約資產指就向客戶轉移貨品或服務換取代價的權利。倘我們於客戶支付代價前或付款到期前通過向客戶轉移貨品或服務而履行責任，則就所賺取的有條件代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估。

### 合約負債

於我們轉移相關貨品或服務前，當接獲客戶的付款或付款到期應付時(以較早者為準)，確認合約負債。當我們履行合約(即相關貨品或服務的控制權轉移予客戶)時，合約負債確認為收益。

### 貿易應收款項及合約資產的預期信用損失撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信用損失(「**預期信用損失**」)。撥備率根據具有相若損失模式的各個客戶群的賬齡及過期天數釐定。

撥備矩陣首先按我們的歷史預期違約率釐定。我們將根據前瞻性資料對矩陣進行校準，以調整歷史信用損失經驗。例如，倘預期來年的預測經濟狀況會惡化，可能導致違約數量增加，則會調整歷史違約率。於每個報告日期，將更新歷史預期違約率，並分析前瞻性估計的變化。

## 財務資料

對歷史預期違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的相關性進行評估，屬於重大估計。預期信用損失的金額易受情況的變化及預測經濟狀況所影響。我們的歷史信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦未必反映客戶日後的實際違約情況。有關我們的貿易應收款項及合約資產的預期信用損失資料在本招股章程附錄一會計師報告附註15及16披露。

### 租賃 — 估計增量借貸利率

我們無法輕易確定租賃隱含的利率，因此我們使用增量借貸利率（「**增量借貸利率**」）計量租賃負債。增量借貸利率指我們就在類近的經濟環境下，為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借貸利率反映我們「應支付」的利率，而當並無可觀察的利率（如並無進行融資交易的附屬公司）或需要調整利率以反映租賃條款及條件時，則需要對利率進行估計。我們使用可觀察的輸入值（如市場利率）（如有）估計增量借貸利率，並須作出若干實體特定估計。

### 若干營運數據

下表載列截至所示日期及所示期間的若干營運數據：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
註冊用戶數目(百萬人) .....	2.5	3.0	3.5
註冊醫師用戶數目(百萬人) .....	2.0	2.2	2.4

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
<b>精準營銷及企業解決方案：</b>			
醫療客戶數目 <sup>(1)</sup> .....	42	61	81
醫療產品數目 <sup>(2)</sup> .....	99	144	191
參與付費點擊的醫師(千人).....	228.3	295.2	403.2
付費點擊次數(百萬).....	1.6	2.7	4.8
<b>醫學知識解決方案：</b>			
付費用戶(千人).....	14.1	88.0	159.3

附註：

(1) 指期內使用我們精準營銷及企業解決方案的醫療客戶數目。

(2) 指期內使用我們精準營銷及企業解決方案進行營銷的醫療產品數目。

### 財務業績概要

下表載列所示期間的綜合損益表，連同各細列項目的絕對金額及佔收益的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>收益</b> .....	<b>83,463</b>	<b>100.0</b>	<b>121,569</b>	<b>100.0</b>	<b>213,529</b>	<b>100.0</b>
銷售成本.....	(33,573)	(40.2)	(44,379)	(36.5)	(57,293)	(26.8)
毛利.....	49,890	59.8	77,190	63.5	156,236	73.2
其他收入及收益.....	99	0.1	96	0.1	1,543	0.7
銷售及分銷開支.....	(7,080)	(8.5)	(8,588)	(7.1)	(20,037)	(9.4)
行政開支.....	(26,375)	(31.6)	(31,391)	(25.8)	(32,640)	(15.3)
其他開支.....	(75)	(0.1)	(13)	—	(45)	—
融資成本.....	(439)	(0.5)	(296)	(0.2)	(209)	(0.1)
<b>除稅前溢利</b> .....	<b>16,020</b>	<b>19.2</b>	<b>36,998</b>	<b>30.4</b>	<b>104,848</b>	<b>49.1</b>
所得稅開支.....	(1,831)	(2.2)	(5,728)	(4.7)	(19,651)	(9.2)
<b>年內溢利</b> .....	<b>14,189</b>	<b>17.0</b>	<b>31,270</b>	<b>25.7</b>	<b>85,197</b>	<b>39.9</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分概述

#### 收益

營業紀錄期間，我們的收益來自三類解決方案，即(i)精準營銷及企業解決方案(包括精準營銷解決方案及企業解決方案)、(ii)醫學知識解決方案及(iii)智能患者管理解決方案。下表載列所示期間按解決方案類別劃分的收益明細(按絕對金額及佔總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>收益：</b>						
精準營銷及企業解決方案：						
精準營銷解決方案.....	53,137	63.7	78,317	64.4	156,781	73.4
企業解決方案.....	24,923	29.8	32,823	27.0	35,045	16.4
醫學知識解決方案.....	1,349	1.6	5,311	4.4	9,113	4.3
智能患者管理解決方案....	4,054	4.9	5,118	4.2	12,590	5.9
<b>總計.....</b>	<b>83,463</b>	<b>100.0</b>	<b>121,569</b>	<b>100.0</b>	<b>213,529</b>	<b>100.0</b>

#### 精準營銷及企業解決方案

##### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的收益主要來自醫療客戶就數字推送、數字營銷諮詢及數字內容創建服務支付的費用。

##### 企業解決方案

企業解決方案的收益主要來自醫療客戶就數字市場研究、EDC及CDMS解決方案、RWS支持解決方案、患者招募服務及相關應用軟件開發服務支付的費用。

## 財務資料

### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的收益主要來自提供涵蓋持續醫學教育及臨床決策支持的專業醫學信息，包括向醫師、其他註冊用戶(包括其他醫療專業人員)及製藥公司授權軟件使用。

### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的收益過往主要來自營業紀錄期間非牟利醫學組織及製藥公司就向患者及非牟利組織提供的患者教育服務(包括內容開發、應用軟件開發及其他相關服務)支付的費用。2021年，我們開始自患者就使用我們互聯網醫院的在線諮詢服務及處方服務而支付的費用中賺取佣金收益。

### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)有關經營平台及開發內容的僱員薪金及福利的僱員福利開支；(ii)主要有關向內容貢獻者支付的內容開發費用及向內容製作服務供應商支付的服務費；(iii)有關雲內容交付網絡及電信服務的技術服務費以及有關MR-kun和外部醫學文獻數據庫的許可費；及(iv)主要有關顧問費、設備租賃開支、差旅及交通開支的其他開支。

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細(按絕對金額及佔收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(千元，百分比除外)			
<b>銷售成本：</b>						
僱員福利開支 .....	20,006	24.0	22,943	18.9	22,997	10.8
內容開發費用 .....	7,284	8.7	13,373	11.0	23,935	11.2
技術服務費 .....	5,065	6.1	6,244	5.1	9,153	4.3
其他 .....	1,218	1.5	1,819	1.5	1,208	0.6
<b>總計 .....</b>	<b>33,573</b>	<b>40.2</b>	<b>44,379</b>	<b>36.5</b>	<b>57,293</b>	<b>26.8</b>

## 財務資料

營業紀錄期間，僱員福利開支佔收益百分比下降，主要是由於員工效率及平台基礎設施效能提高。該百分比於2020年下降亦是由於我們的部分員工遷至低線城市，導致平均工資下降。2018年至2019年，內容開發費用佔收益百分比上升，是由於我們將更多的內容開發外包以滿足客戶不斷增長的需求。2020年，該百分比較2019年相對平穩。外包內容開發提供可擴展性，助力推動我們的業務增長。然而，與內部內容開發相比，由於外部內容製作服務供應商會收取成本以外的加價，我們通常會因外包內容開發產生更高成本。我們亦就補充我們內部內容開發能力的專家觀點及意見向內容貢獻者支付費用，由此產生內容開發成本。

營業紀錄期間，內容相關成本佔我們銷售成本的大部分，包括(i)主要與向內容貢獻者支付的費用及向內容製作服務供應商支付的服務費有關的內容開發成本，(ii)與參與開發內容的僱員的工資和福利有關的僱員福利開支以及(iii)與外部醫學文獻數據庫有關的許可費。

下表載列所示期間按性質劃分的內容相關成本明細(按絕對金額及佔收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>內容相關成本：</b>						
<b>內容開發成本：<sup>(1)</sup></b>						
向內容貢獻者支付的費用	704	0.8	1,556	1.3	7,658	3.6
向內容製作服務供應商						
支付的服務費.....	6,580	7.9	11,817	9.7	16,277	7.6
<b>僱員福利開支<sup>(2)</sup>.....</b>	<b>3,687</b>	<b>4.4</b>	<b>6,494</b>	<b>5.3</b>	<b>10,075</b>	<b>4.7</b>
<b>與外部醫學文獻數據庫</b>						
<b>有關的許可費<sup>(3)</sup>.....</b>	<b>39</b>	<b>—</b>	<b>472</b>	<b>0.4</b>	<b>495</b>	<b>0.2</b>
<b>總計.....</b>	<b><u>11,010</u></b>	<b><u>13.2</u></b>	<b><u>20,339</u></b>	<b><u>16.7</u></b>	<b><u>34,505</u></b>	<b><u>16.2</u></b>



## 財務資料

附註：

(1) 下表載列按解決方案類別劃分的內容開發成本明細：

	精準營銷及 企業解決方案			醫學知識解決方案			智能患者管理 解決方案		
	截至12月31日止年度								
	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)								
<b>內容開發成本：</b>									
向內容貢獻者支 付的費用.....	704	1,556	7,658	—	—	—	—	—	—
向內容製作服務 供應商支付的 服務費.....	6,319	11,465	14,321	40	40	422	221	312	1,534
<b>總計.....</b>	<b>7,023</b>	<b>13,021</b>	<b>21,979</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>422</b>	<b>221</b>	<b>312</b>	<b>1,534</b>

(2) 我們的內容團隊負責為所有解決方案類別開發內容，且我們不按解決方案類別劃分內容團隊成員。因此，我們無法以合理方式按解決方案類別分配僱員福利開支。

(3) 為提供醫學知識解決方案而獲授權使用外部醫學文獻數據庫的醫學知識內容會產生許可費。

向內容貢獻者支付的費用與我們與之合作開發內容的KOL收取的專家諮詢費有關。KOL的專家觀點及意見補充了我們的內部內容開發能力。由於我們增加與KOL在直播節目的合作，導致2019年向內容貢獻者支付的費用的絕對金額及佔收益的百分比均有所增加。直播節目的收費通常高於採訪及評論等其他類型的合作。2020年，新冠疫情推動對直播節目的需求，導致該等費用進一步增加。向內容製作服務供應商支付的服務費主要與外包內容開發有關。由於我們進行更多醫學會議等事件的現場直播，令外包視頻製作服務相關的製作成本增加，導致2019年該等費用的絕對金額及佔收益的百分比均有所增加。2020年該等費用佔收益的百分比有所下降，原因是受新冠疫情影響現場直播減少。由於我們進行更多醫學會議等事件的現場直播，令內部製作成本增加，導致2019年僱員福利開支的絕對金額及佔收益的百分比均有所增加。2020年該等費用佔收益的百分比有所下降，原因是(i)受新冠疫情影響現場直播減少，惟部分被直播節目的增加所抵銷；及(ii)我們將部分勞動力轉移到低線城市，致使平均工資減少。

## 財務資料

有關精準營銷解決方案的銷售成本主要包括(i)主要與開發定制內容的僱員薪金及福利有關的僱員福利開支；(ii)與就開發定制內容向內容貢獻者支付的費用及向內容製作服務供應商支付的服務費有關的內容開發費用；及(iii)主要就向醫師交付定制內容產生的有關雲內容交付網絡及電信服務的技術服務費以及有關MR-kun的許可費。有關企業解決方案的銷售成本主要包括(i)主要與開發及維護SaaS服務操作系統的僱員薪金及福利有關的僱員福利開支；及(ii)主要與就開發數字市場研究內容向研究參與者支付的費用有關的內容開發費用。有關醫學知識解決方案的銷售成本主要包括(i)主要與開發醫學知識內容的僱員薪金及福利有關的僱員福利開支；(ii)與就開發醫學知識內容向內容製作服務供應商支付的服務費有關的內容開發費用；及(iii)有關雲內容交付網絡及電信服務的技術服務費以及有關外部醫學文獻數據庫的許可費。有關智能患者管理解決方案的銷售成本主要包括(i)主要與為客戶開發網頁模塊及開發患者教育內容的僱員薪金及福利有關的僱員福利開支；及(ii)與就開發患者教育內容向內容製作服務供應商支付的服務費有關的內容開發費用。

下表載列所示期間按解決方案類別劃分的銷售成本明細(按絕對金額及佔總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>銷售成本：</b>						
精準營銷及企業解決方案：						
精準營銷解決方案.....	17,598	21.1	24,191	19.9	35,975	16.8
企業解決方案.....	10,759	12.9	14,587	12.0	14,685	6.9
醫學知識解決方案.....	1,288	1.5	2,519	2.1	2,232	1.0
智能患者管理解決方案....	3,928	4.7	3,082	2.5	4,401	2.1
<b>總計.....</b>	<b><u>33,573</u></b>	<b><u>40.2</u></b>	<b><u>44,379</u></b>	<b><u>36.5</u></b>	<b><u>57,293</u></b>	<b><u>26.8</u></b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列所示期間按解決方案類別劃分的毛利明細(按絕對金額及佔各類收益的百分比列示)或毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>毛利及毛利率：</b>						
精準營銷及企業解決方案：						
精準營銷解決方案.....	35,539	66.9	54,126	69.1	120,806	77.1
企業解決方案.....	14,164	56.8	18,236	55.6	20,360	58.1
醫學知識解決方案.....	61	4.5	2,792	52.6	6,881	75.5
智能患者管理解決方案....	126	3.1	2,036	39.8	8,189	65.0
<b>總計.....</b>	<b><u>49,890</u></b>	<b>59.8</b>	<b><u>77,190</u></b>	<b>63.5</b>	<b><u>156,236</u></b>	<b>73.2</b>

我們的毛利於營業紀錄期間有所增長，主要歸因於各類解決方案的收益增長及毛利率增加。

營業紀錄期間，精準營銷解決方案的毛利率增加，主要是由於我們的規模經濟效益提高及用戶參與度提升所致。我們於營業紀錄期間實現規模經濟增長。隨著越來越多醫師加入並參與我們的平台，整個平台得以增強數據洞察力及擴大網絡效應，讓我們能夠提供更快、更準確、更具成本效益的解決方案，繼而又吸引更多製藥及醫療設備公司。我們的平台基礎設施效能及員工效率的提升有助於提高營運槓桿。我們亦一直努力提高平台上專業醫學信息的質素及豐富度，因此營業紀錄期間的用戶參與度有所提升。此外，我們的醫師用戶不斷增加，平台上的醫師因此能夠與更多專業同行分

---

## 財務資料

---

享知識並向彼等求助，於營業紀錄期間進一步提高了平台用戶的參與度。2020年，精準營銷解決方案的毛利率增加，是由於我們的部分員工遷至低線城市，導致平均工資下降。

營業紀錄期間，企業解決方案的毛利率相對平穩。

營業紀錄期間，醫學知識解決方案的毛利率增加，原因是付費用戶增加使收益上升，加上平台規模擴大使銷售成本減少。經改進的服務產品包括最新定制醫學信息，吸引更多醫師加入我們的平台並於營業紀錄期間激勵更多醫師付費獲取我們的醫學信息。2020年，醫學知識解決方案的毛利率增加，是由於開發和管理與醫學知識解決方案有關的移動應用程式及內容的成本下降所致，因我們於2019年進行了醫學知識內容的重大更新。2019年，醫學知識解決方案的毛利率增加，是由於我們付費用戶的快速擴張以及規模擴大使該解決方案的銷售成本增速低於收益。

營業紀錄期間，智能患者管理解決方案的毛利率增加，原因是我們的規模經濟效益提高。我們於營業紀錄期間實現規模經濟增長。隨著越來越多醫師加入並參與我們的平台，整個平台得以增強數據洞察力及擴大網絡效應，讓我們能夠提供更快、更準確、更具成本效益的解決方案，繼而又吸引更多患者加入平台。2020年，智能患者管理解決方案的毛利率增加，是由於規模經濟增長推動收益增加，從而提高營運槓桿。我們2020年的收益較2019年有所增加，是由於我們的客戶購買更多的解決方案來開發患者教育內容。受益於我們的患者教育系統，我們能夠為更多疾病開發內容，並以更具成本效益的方式提供增強版患者教育模塊(包括具有更高利潤的流媒體模塊)。2019年，智能患者管理解決方案的毛利率增加，是由於僱員福利開支減少致使收益增加及銷售成本減少。為推動智能患者管理解決方案增長，我們於2018年產生更多僱員福利開支以開發患者教育系統，但該開支於2019年有所下降。我們2019年的收益較2018年有所增加，是由於我們的客戶購買更多的解決方案來開發患者教育內容。受益於我們的患者教育系統，我們能夠為更多疾病開發內容，並以更具成本效益的方式提供患者教育模塊。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入；及(iii)租賃修訂收益。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)促進用戶增長及參與度的宣傳活動開支；(ii)有關銷售及分銷僱員薪金及福利的僱員福利開支；及(iii)主要與業務發展開支有關的其他開支。

2020年的銷售及分銷開支大幅增加主要是由於促進用戶增長及參與度的宣傳活動開支增加所致。我們預期，由於需要繼續進行宣傳活動以進一步擴大客戶基礎及促進用戶參與度，故此銷售及分銷開支的絕對金額仍然龐大。

下表載列所示期間的銷售及分銷開支明細(按絕對金額及佔總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
<b>銷售及分銷開支：</b>						
宣傳開支 .....	3,137	3.8	3,818	3.1	13,354	6.3
僱員福利開支 .....	3,414	4.1	4,291	3.6	6,227	2.9
其他 .....	529	0.6	479	0.4	456	0.2
<b>總計 .....</b>	<b>7,080</b>	<b>8.5</b>	<b>8,588</b>	<b>7.1</b>	<b>20,037</b>	<b>9.4</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)主要有關研發僱員薪金及福利的研發開支；(ii)有關一般及行政管理僱員薪金及福利的僱員福利開支；(iii)資產折舊，包括有關租賃的使用權資產的折舊以及物業、廠房及設備的折舊；(iv)稅項及附加費；(v)主要與技術、電信服

## 財務資料

務的服務費以及外包行政服務的服務費有關的維護開支；(vi)貿易應收款項減值／(減值撥回)；及(vii)主要有關租金、差旅及交通開支及一般辦公室開支的其他開支。

下表載列所示期間按性質劃分的行政開支明細(按絕對金額及佔總收益的百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
研發開支 .....	12,151	14.5	14,992	12.4	15,701	7.4
僱員福利開支 .....	5,264	6.3	5,963	4.9	6,661	3.1
資產折舊 .....	4,355	5.2	4,675	3.8	5,316	2.5
維護開支 .....	2,099	2.5	2,112	1.7	1,770	0.8
稅項及附加費 .....	496	0.6	661	0.5	1,546	0.7
貿易應收款項減值／ (減值撥回)，淨額 .....	215	0.3	724	0.6	(510)	(0.2)
其他 .....	1,795	2.2	2,264	1.9	2,156	1.0
<b>總計 .....</b>	<b><u>26,375</u></b>	<b><u>31.6</u></b>	<b><u>31,391</u></b>	<b><u>25.8</u></b>	<b><u>32,640</u></b>	<b><u>15.3</u></b>

### 融資成本

我們的融資成本包括自租賃付款分配的融資成本。融資成本於租賃期內自損益扣除，以得出各期間負債結餘的定期固定利率。

### 稅項

於2018年、2019年及2020年，我們的所得稅開支分別為人民幣1.8百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣19.7百萬元。截至最後可行日期，我們並無與稅務機關出現任何稅務爭議。

---

## 財務資料

---

我們須就產生自或源自本集團成員公司所在及經營所在司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。於營業紀錄期間，我們僅就中國所得稅作出撥備。於2018年、2019年及2020年，我們的實際稅率分別為11.4%、15.5%及18.7%。實際稅率為將所得稅開支除以除稅前溢利而得出。下文概述影響我們開曼群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

### 開曼群島

我們根據開曼群島法律註冊成立為根據《公司法》獲豁免的有限責任公司，毋須就收入或資本收益納稅。此外，開曼群島並無對向股東派付的股息徵收預扣稅。

### 香港

我們在香港註冊成立的附屬公司須就2018年4月1日前在香港賺取的任何應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅稅制生效，據此，首2百萬港元的應課稅溢利的稅率為8.25%，而2百萬港元以上的應課稅溢利的稅率為16.5%。於營業紀錄期間，由於營業紀錄期間在香港並無產生應課稅溢利，故此並無就我們在香港註冊成立的附屬公司作出香港利得稅撥備。

### 中國

根據自2008年1月1日起生效的《中國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司、控股聯屬實體及其附屬公司適用的法定稅率為25%，惟對若干受鼓勵經濟行業的合資格企業可享有優惠稅務待遇。

根據有關企業所得稅法律法規符合「高新技術企業」資格的企業，可享有三年15%的優惠稅率。根據有關中國法律法規，金葉天成於2018年被認定為「高新技術企業」，優惠稅期將於2021年屆滿。因此，金葉天成於營業紀錄期間有權享有15%的優惠所得稅稅率。金葉天成須每三年重新申請「高新技術企業」地位，以維持該資格。

---

## 財務資料

---

我們其餘的中國實體於2018年、2019年及2020年須按25%的稅率繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅實施條例》，向屬於非居民企業(定義見中國法律)的外國投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。倘中國與外國投資者的司法權區之間訂有稅務安排，則預扣稅稅率可降低至不少於5%。然而，5%的預扣稅稅率並非自動適用，必須符合若干規定。於營業紀錄期間，我們並無派付任何股息或訂有任何溢利分派計劃。

### 經營業績的各期間比較

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

##### 收益

收益由2019年的人民幣121.6百萬元增加75.6%至2020年的人民幣213.5百萬元，主要是由於精準營銷解決方案的收益增加所致。

##### 精準營銷及企業解決方案

###### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的收益由2019年的人民幣78.3百萬元增加100.2%至2020年的人民幣156.8百萬元，主要是由於用戶增長及用戶參與度提升的帶動下，醫療客戶群由2019年的61個增至2020年的81個客戶，且使用我們精準營銷及企業解決方案進行營銷的醫療產品數目由2019年的144項增至2020年的191項所致。我們的平台提供豐富且優質的內容，吸引更多醫師加入平台，提高了2020年的用戶參與度，繼而讓平台吸引更多製藥及醫療設備公司。註冊醫師用戶數目由2019年的2.2百萬人增至2020年的2.4百萬人。

###### 企業解決方案

企業解決方案的收益由2019年的人民幣32.8百萬元增加6.8%至2020年的人民幣35.0百萬元，主要是由於我們的醫療客戶群由2019年的61個客戶增至2020年的81個客戶所致。



### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的收益由2019年的人民幣5.3百萬元增加71.6%至2020年的人民幣9.1百萬元，主要是由於我們擴大了用戶基礎且提供超凡用戶體驗，推動了付費用戶由2019年的8.80萬名增至2020年的15.93萬名所致。

### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的收益由2019年的人民幣5.1百萬元增加146.0%至2020年的人民幣12.6百萬元，是由於我們的解決方案覆蓋更多疾病並提供超凡用戶體驗所致。

### 銷售成本

銷售成本由2019年的人民幣44.4百萬元增加29.1%至2020年的人民幣57.3百萬元，反映我們的業務增長。銷售成本有所增加，主要是由於精準營銷解決方案業務擴展使內容開發成本由2019年的人民幣13.4百萬元增至2020年的人民幣23.9百萬元所致。

### 精準營銷及企業解決方案

#### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的銷售成本由2019年的人民幣24.2百萬元增加48.7%至2020年的人民幣36.0百萬元，主要是由於上述使用我們精準營銷解決方案營銷的醫療產品數目增加，使內容開發成本增加所致。

#### 企業解決方案

2020年，企業解決方案的銷售成本相對平穩。2019年及2020年，企業解決方案的銷售成本分別為人民幣14.6百萬元及人民幣14.7百萬元。

### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的銷售成本由2019年的人民幣2.5百萬元減少11.4%至2020年的人民幣2.2百萬元，主要是由於我們在2019年對醫學知識內容進行了重大更新，促使有關醫學知識解決方案的移動應用程序及內容的開發及管理成本有所下降。

### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的銷售成本由2019年的人民幣3.1百萬元增加42.8%至2020年的人民幣4.4百萬元，主要是由於有關智能患者管理解決方案的內容開發成本有所增加，而該等成本投入旨在使解決方案覆蓋更多疾病及提供超凡用戶體驗。

### 毛利

基於上述理由，2019年及2020年的整體毛利分別為人民幣77.2百萬元及人民幣156.2百萬元，而整體毛利率分別為63.5%及73.2%。整體毛利率上升是由於各類解決方案的利潤率擴張所致。

### 精準營銷及企業解決方案

#### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的毛利率由2019年的69.1%增至2020年的77.1%，主要是由於規模經濟效益提高及用戶參與度提升使銷售成本的增幅較收益為低所致。

#### 企業解決方案

2020年，企業解決方案的毛利率為58.1%，與2019年的55.6%相比，相對平穩。

### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的毛利率由2019年的52.6%增至2020年的75.5%，此乃由於上述收益增加及銷售成本減少所致。

---

## 財務資料

---

### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的毛利率由2019年的39.8%增至2020年的65.0%，主要是由於規模經濟效益提高所致。

### 其他收入及收益

其他收入由2019年的人民幣0.1百萬元增加1,507.3%至2020年的人民幣1.5百萬元，主要是由於(i)銀行結餘增加，使銀行利息收入由2019年的人民幣0.1百萬元增至2020年的人民幣0.4百萬元；(ii) 2020年確認按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(為結構性存款產品)的投資收入人民幣0.6百萬元；及(iii)由於出租人變更而提早終止租賃，2020年確認租賃修訂收益人民幣0.5百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2019年的人民幣8.6百萬元增加133.3%至2020年的人民幣20.0百萬元，主要是由於(i)為促進用戶增長及提高用戶參與度，我們在2020年增加宣傳活動，使宣傳開支由2019年的人民幣3.8百萬元大幅增至2020年的人民幣13.4百萬元；及(ii)銷售人員增加使僱員福利開支由2019年的人民幣4.3百萬元增至2020年的人民幣6.2百萬元所致。

銷售及分銷開支佔收益的百分比由2019年的7.1%增至2020年的9.4%，主要是由於上述宣傳開支大幅增加所致。

### 行政開支

行政開支由2019年的人民幣31.4百萬元增加4.0%至2020年的人民幣32.6百萬元，主要是由於(i)一般及行政僱員人數增加，使僱員福利開支由2019年的人民幣6.0百萬元增至2020年的人民幣6.7百萬元；及(ii)研發人員增加使研發開支由2019年的人民幣15.0百萬元增至2020年的人民幣15.7百萬元所致，惟部分被貿易應收款項減值減少所抵銷。我們於2019年確認貿易應收款項減值人民幣0.7百萬元，而於2020年因更有效率地收回貿易應收款項而撥回貿易應收款項減值人民幣0.5百萬元。

---

## 財務資料

---

行政開支佔收益的百分比由2019年的25.8%降至2020年的15.3%，此乃由於規模經濟效益及營運效率提升使收益的增長加快所致。

### 融資成本

融資成本由2019年的人民幣0.3百萬元減少29.4%至2020年的人民幣0.2百萬元，主要是由於我們於2020年更換租賃，導致租金減少。

### 除稅前溢利

基於上述理由，除稅前溢利由2019年的人民幣37.0百萬元增加183.4%至2020年的人人民幣104.8百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由2019年的人民幣5.7百萬元增加243.1%至2020年的人民幣19.7百萬元，此乃由於除稅前溢利增加及遞延稅項開支增加，使即期稅項增加所致。我們的實際稅率由2019年的15.5%增至2020年的18.7%，主要是由於須按法定稅率繳稅的實體的溢利增加所致。

### 年內溢利

基於上述理由，溢利由2019年的人民幣31.3百萬元增加172.5%至2020年的人民幣85.2百萬元。

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

### 收益

收益由2018年的人民幣83.5百萬元增加45.7%至2019年的人民幣121.6百萬元，主要是由於精準營銷解決方案的收益增加所致。

### 精準營銷及企業解決方案

#### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的收益由2018年的人民幣53.1百萬元增加47.4%至2019年的人民幣78.3百萬元，主要是由於用戶增長及用戶參與度提升，使醫療客戶群由2018年的42個客戶增至2019年的61個客戶，以及使用我們精準營銷及企業解決方案進行營銷的醫療產品數目由2018年的99項增至2019年的144項所致。我們的平台提供豐富且優質的內容，吸引更多醫師加入平台，提高了2019年的用戶參與度，繼而讓平台吸引更多製藥及醫療設備公司。註冊醫師用戶數目由2018年12月31日的2.0百萬人增至2019年12月31日的2.2百萬人。

#### 企業解決方案

企業解決方案的收益由2018年的人民幣24.9百萬元增加31.7%至2019年的人民幣32.8百萬元，主要是由於我們的醫療客戶群由2018年的42個客戶增至2019年的61個客戶所致。

#### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的收益由2018年的人民幣1.3百萬元增加293.7%至2019年的人民幣5.3百萬元，主要是由於我們擴大了用戶基礎且提供超凡用戶體驗，推動了付費用戶由2018年的1.41萬名增至2019年的8.80萬名所致。

#### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的收益由2018年的人民幣4.1百萬元增加26.2%至2019年的人民幣5.1百萬元，是由於我們的解決方案覆蓋更多疾病並提供超凡用戶體驗所致。

### 銷售成本

銷售成本由2018年的人民幣33.6百萬元增加32.2%至2019年的人民幣44.4百萬元，反映我們的業務增長。銷售成本增加主要是由於(i)精準營銷解決方案業務擴展，使內容開發成本由2018年的人民幣7.3百萬元增至2019年的人民幣13.4百萬元；(ii)經營平台及開發內容的僱員人數增加，使僱員福利開支由人民幣20.0百萬元增至人民幣22.9百萬元；及(iii)業務擴展使技術服務費由人民幣5.1百萬元增至人民幣6.2百萬元所致。

### 精準營銷及企業解決方案

#### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的銷售成本由2018年的人民幣17.6百萬元增加37.5%至2019年的人民幣24.2百萬元，主要是由於上述使用我們精準營銷解決方案營銷的醫療產品數目增加所致。

#### 企業解決方案

企業解決方案的銷售成本由2018年的人民幣10.8百萬元增加35.6%至2019年的人民幣14.6百萬元，與企業解決方案的收益增長一致。

### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的銷售成本由2018年的人民幣1.3百萬元增加95.6%至2019年的人民幣2.5百萬元，主要是由於開發和管理與醫學知識解決方案有關的移動應用程式及內容的成本增加所致，尤其是於2019年對醫學知識內容進行的重大更新。

### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的銷售成本由2018年的人民幣3.9百萬元減少21.5%至2019年的人民幣3.1百萬元，主要是由於僱員福利開支減少所致。為推動智能患者管理解決方案增長，我們於2018年產生更多僱員福利開支以開發患者教育系統，但該開支於2019年有所下降。

### 毛利

基於上述理由，2018年及2019年的整體毛利分別為人民幣49.9百萬元及人民幣77.2百萬元，而整體毛利率分別為59.8%及63.5%。整體毛利率上升是由於精準營銷解決方案、醫學知識解決方案及智能患者管理解決方案的利潤率擴張所致。

#### 精準營銷及企業解決方案

##### 精準營銷解決方案

精準營銷解決方案的毛利率由2018年的66.9%增至2019年的69.1%，主要是由於規模經濟效益及用戶參與度有所提升，使銷售成本的增幅較收益為低。

##### 企業解決方案

2019年，企業解決方案的毛利率為55.6%，與2018年的56.8%相比，相對平穩。

##### 醫學知識解決方案

醫學知識解決方案的毛利率由2018年的4.5%增至2019年的52.6%，此乃由於付費用戶迅速擴張以及我們的規模擴大使銷售成本的增幅較收益為低所致。

##### 智能患者管理解決方案

智能患者管理解決方案的毛利率由2018年的3.1%增至2019年的39.8%，主要是由於規模經濟效益提高所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2018年的人民幣7.1百萬元增加21.3%至2019年的人民幣8.6百萬元，主要是由於(i)為促進用戶增長及提高用戶參與度，我們在2019年增加宣傳活動，使宣傳開支由2018年的人民幣3.1百萬元增至2019年的人民幣3.8百萬元；及(ii)銷售及分銷僱員的表現掛鈎薪金增加，使僱員福利開支由2018年的人民幣3.4百萬元增至2019年的人民幣4.3百萬元所致。

銷售及分銷開支佔收益的百分比由2018年的8.5%降至2019年的7.1%，是由於規模經濟效益及營運效率提升使收益的增長加快所致。

### 行政開支

行政開支由2018年的人民幣26.4百萬元增加19.0%至2019年的人民幣31.4百萬元，主要是由於(i)一般及行政僱員的平均薪金增加，使僱員福利開支由2018年的人民幣5.3百萬元增至2019年的人民幣6.0百萬元；(ii)研發僱員人數增加，加上向研發人員授出績效花紅，使研發開支由2018年的人民幣12.2百萬元增至2019年的人民幣15.0百萬元；(iii)為支持業務擴展產生的辦公室裝修及IT設備添置花費，使資產折舊由2018年的人民幣4.4百萬元增至2019年的人民幣4.7百萬元；(iv)業務增長使貿易應收款項增加，導致貿易應收款項減值由2018年的人民幣0.2百萬元增至人民幣0.7百萬元所致。

行政開支佔收益的百分比由2018年的31.6%降至2019年的25.8%，此乃由於規模經濟效益及營運效率提升使收益的增長加快所致。

### 融資成本

融資成本由2018年的人民幣0.4百萬元減少32.6%至2019年的人民幣0.3百萬元，此乃由於租期內的租賃負債減少所致。



## 財務資料

### 除稅前溢利

基於上述理由，除稅前溢利由2018年的人民幣16.0百萬元增加130.9%至2019年的人民幣37.0百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由2018年的人民幣1.8百萬元增加212.8%至2019年的人民幣5.7百萬元，主要由於除稅前溢利增加使即期稅項增加所致。我們的實際稅率由2018年的11.4%增至2019年的15.5%，主要是由於須按法定稅率繳稅的實體的溢利增加所致。

### 年內溢利

基於上述理由，溢利由2018年的人民幣14.2百萬元增加120.4%至2019年的人民幣31.3百萬元。

### 若干主要資產負債表項目討論

#### 流動資產／負債

下表載列所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
<b>流動資產</b>				
貿易應收款項.....	26,024	35,643	42,480	34,219
合約資產.....	11,133	23,282	15,761	15,295
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	2,799	3,225	3,026	7,177
現金及現金等價物.....	16,530	38,883	147,095	172,554
<b>流動資產總值.....</b>	<b>56,486</b>	<b>101,033</b>	<b>208,362</b>	<b>229,245</b>

## 財務資料

	於12月31日			於4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
				(未經審核)
				(人民幣千元)
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項.....	2,454	2,634	6,265	8,484
其他應付款項及應計費用....	23,663	32,422	45,231	44,823
租賃負債.....	3,036	3,016	2,591	2,618
應付稅項.....	1,186	6,919	9,991	5,481
應付股東款項.....	—	—	—	6,467
<b>流動負債總額.....</b>	<b>30,339</b>	<b>44,991</b>	<b>64,078</b>	<b>67,873</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>26,147</b>	<b>56,042</b>	<b>144,284</b>	<b>161,372</b>

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣26.1百萬元、人民幣56.0百萬元、人民幣144.3百萬元及人民幣161.4百萬元。截至上述各日期，我們的流動資產淨值主要來自我們大量的現金及現金等價物、貿易應收款項及合約資產結餘，惟部分被我們的其他應付款項及應計費用、應付稅項、租賃負債及貿易應付款項所抵銷。截至2021年4月30日的應付股東款項人民幣6.5百萬元與來自Tiantian的免息貸款有關。該筆款項為非貿易性質。我們擬將全球發售所得款項總額的7.8百萬港元用於償還上述貸款，該筆款項將於上市時到期應付。我們使用貸款所得款項支付若干應付中國境外專業服務提供商的上市開支。

### 貿易應收款項

下表載列所示日期的貿易應收款項明細：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
			(人民幣千元)
貿易應收款項.....	26,345	36,688	43,015
減值.....	(321)	(1,045)	(535)
<b>總計.....</b>	<b>26,024</b>	<b>35,643</b>	<b>42,480</b>

## 財務資料

貿易應收款項由2018年12月31日的人民幣26.0百萬元增加37.0%至2019年12月31日的人民幣35.6百萬元，並進一步增加19.2%至2020年12月31日的人民幣42.5百萬元。增加主要是由於我們的業務顯著增長，尤其是精準營銷解決方案的增長。貿易應收款項減值由2018年12月31日的人民幣0.3百萬元增至2019年12月31日的人民幣1.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項增加；及(ii)管理層對期末的信貸風險的評估所致。貿易應收款項減值由2019年12月31日的人民幣1.0百萬元減至2020年12月31日的人民幣0.5百萬元，主要是由於更有效地收回貿易應收款項所致。

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日未扣減虧損撥備的貿易應收款項人民幣39.5百萬元(佔貿易應收款項的91.8%)經已結清。

下表載列營業紀錄期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(天)	
貿易應收款項週轉天數 .....	123.1	93.3	67.2

附註：

- (1) 期內的貿易應收款項週轉天數按有關期間未扣減虧損撥備的貿易應收款項期初結餘與期末結餘的平均數除以有關期間的收益再乘360天計算。

於2018年、2019年及2020年，貿易應收款項週轉天數分別為123.1天、93.3天及67.2天。週轉天數減少主要是由於更有效地收回貿易應收款項所致。此外，2020年貿易應收款項週轉天數減少亦是由於結算週期較短的項目的比重增加，縮短了平均結算週期。

## 財務資料

下表載列所示日期的貿易應收款項賬齡分析(根據發票日期及已扣除虧損撥備)：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
6個月內.....	24,659	33,248	42,179
6至12個月.....	1,056	1,860	152
1至2年.....	198	479	136
2至3年.....	111	56	13
總計.....	<b>26,024</b>	<b>35,643</b>	<b>42,480</b>

### 合約資產

我們的合約資產指於客戶支付代價或付款到期前，就向客戶轉移貨品或服務換取代價的權利。我們的合約資產由2018年12月31日的人民幣11.1百萬元增加109.1%至2019年12月31日的人民幣23.3百萬元，主要是由於精準營銷及企業解決方案的銷售額顯著增長所致。由於平均履約週期變短，故此我們的合約資產由2019年12月31日的人民幣23.3百萬元減少32.3%至2020年12月31日的人民幣15.8百萬元。

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的合約資產人民幣8.2百萬元(佔合約資產的52.3%)經已結清。截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的合約資產剩餘部分尚未結清，是由於尚未結清金額相關的履約期較長。合約資產須進行減值評估。截至本招股章程日期，我們預期截至2020年12月31日的合約資產剩餘部分不會出現重大結算風險。

## 財務資料

下表載列所示日期按解決方案類別劃分的合約資產明細。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
來自以下項目的合約資產：			
精準營銷及企業解決方案 .....	10,740	22,288	15,239
智能患者管理解決方案 .....	393	994	522
總計 .....	<b>11,133</b>	<b>23,282</b>	<b>15,761</b>

下表載列營業紀錄期間的貿易應收款項及合約資產週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(天)	
貿易應收款項及合約資產週轉天數 .....	157.0	144.3	100.1

附註：

- (1) 期內的貿易應收款項及合約資產週轉天數按有關期間未扣減虧損撥備的貿易應收款項及合約資產期初結餘與期末結餘的平均數除以有關期間的收益再乘360天計算。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)有關供應商墊款的預付款項；及(ii)主要有關租賃保證金及僱員零用現金的按金及其他應收款項。

## 財務資料

下列載列所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
預付款項 .....	1,354	1,251	1,426
按金及其他應收款項 .....	1,445	1,974	1,600
<b>總計</b> .....	<b>2,799</b>	<b>3,225</b>	<b>3,026</b>

我們的預付款項於營業紀錄期間保持相對穩定。

我們的按金及其他應收款項由2018年12月31日的人民幣1.4百萬元增加36.6%至2019年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要是由於用於支持業務增長的僱員零用現金增加所致。我們的按金及其他應收款項由2019年12月31日的人民幣2.0百萬元減少18.9%至2020年12月31日的人民幣1.6百萬元，主要是由於我們改進現金管理政策使僱員零用現金減少所致。

### 貿易應付款項

貿易應付款項指我們在日常業務過程中向供應商採購貨品或服務產生的付款承擔。貿易應付款項一般須於一至六個月內償還，故此皆分類為流動負債。

下表載列所示日期的貿易應付款項賬齡分析(根據發票日期)：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
3個月內 .....	820	515	3,503
3至6個月 .....	374	108	185
6至12個月 .....	154	421	340
1年以上 .....	1,106	1,590	2,237
<b>總計</b> .....	<b>2,454</b>	<b>2,634</b>	<b>6,265</b>

## 財務資料

於2019年12月31日，我們的貿易應付款項為人民幣2.6百萬元，與2018年12月31日的人民幣2.5百萬元相若。我們的貿易應付款項由2019年12月31日的人民幣2.6百萬元大幅增至2020年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要是由於採購隨著業務擴展而增加所致。

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的貿易應付款項人民幣1.1百萬元(佔貿易應付款項的17.6%)經已結清。於2020年12月31日賬齡超過一年的貿易應付款項約人民幣2.2百萬元，是由於取得有關MR-kun相關專有技術許可而應付予控股股東M3的費用。由於M3是我們控股股東之一兼策略夥伴，我們與M3有密切的業務關係。於營業紀錄期間，由於M3認為並無結賬風險，因此並不經常結算貿易應付款項。與M3已達成協議，應付M3的貿易應付款項人民幣2.2百萬元將不遲於2021年12月31日全數結清。根據經修訂及重列許可協議，我們以後會在每個季度結束後30天內向M3支付每個季度累計有關MR-kun專有技術許可的許可費及服務費。營業紀錄期間及截至2021年4月30日，我們與主要供應商並無任何有關貿易應付款項的重大糾紛或分歧。

下表載列營業紀錄期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(天)	
貿易應付款項週轉天數 .....	30.1	20.6	28.0

附註：

- (1) 期內的貿易應付款項週轉天數按有關期間貿易應付款項期初結餘與期末結餘的平均數除以有關期間的銷售成本再乘360天計算。

2019年的週轉天數減少，此乃由於我們配合供應商要求於2019年年底因應節日假期提前而縮短結算週期。2020年的週轉天數增加反映現有供應商的一般結算期限，以及因採購增加而使信貸期較長的供應商增加。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括與未付僱員薪金及福利有關的應付工資(包括社會保險及住房公積金供款的應計不足差額)、合約負債、所得稅以外的稅項、遞延收益、應計開支及其他應付款項。合約負債指我們向客戶轉移貨品或服務(而我們已獲客戶付款或款項到期應付)的義務。

下表載列所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
應付工資 .....	16,521	19,773	19,924
合約負債 .....	4,542	6,046	16,915
稅項(所得稅除外).....	1,737	2,871	3,284
遞延收益 .....	165	2,519	2,724
應計開支 .....	581	1,204	2,156
其他應付款項.....	117	9	228
<b>總計.....</b>	<b><u>23,663</u></b>	<b><u>32,422</u></b>	<b><u>45,231</u></b>

我們的其他應付款項及應計費用由2018年12月31日的人民幣23.7百萬元增加37.0%至2019年12月31日的人民幣32.4百萬元，並再增加39.5%至2020年12月31日的人民幣45.2百萬元，主要是由於(i)我們的員工人數增加導致應付工資增加；(ii)我們的業務顯著增長使我們獲得來自精準營銷及企業解決方案客戶的短期墊款，導致合約負債增加；及(iii)業務大幅增長，使遞延收益及應計開支增加所致。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>來自客戶的短期墊款</b>			
精準營銷及企業解決方案 .....	4,182	5,407	15,969
智能患者管理解決方案 .....	360	639	946
<b>總計.....</b>	<b><u>4,542</u></b>	<b><u>6,046</u></b>	<b><u>16,915</u></b>



## 財務資料

### 非流動資產／負債

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	4,167	4,649	2,617
使用權資產.....	6,850	4,526	12,571
遞延稅項資產.....	2,445	3,591	3,509
<b>非流動資產總值.....</b>	<b>13,462</b>	<b>12,766</b>	<b>18,697</b>
<b>非流動負債</b> .....			
租賃負債.....	4,334	1,786	9,484
遞延稅項負債.....	317	790	2,083
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>4,651</b>	<b>2,576</b>	<b>11,567</b>
<b>非流動資產淨值.....</b>	<b>8,811</b>	<b>10,190</b>	<b>7,130</b>

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括電子設備、辦公室設備及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由2018年12月31日的人民幣4.2百萬元增加11.6%至2019年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要是由於因應隨業務增長及員工人數增加而提高的日常營運需要，而產生的辦公室裝修及IT設備添置花費。我們的物業、廠房及設備由2019年12月31日的人民幣4.6百萬元減少43.7%至2020年12月31日的人民幣2.6百萬元，主要是由於期內折舊金額高於資本開支所致。

### 使用權資產

我們的使用權資產指我們租賃的辦公場所。我們的使用權資產由2018年12月31日的人民幣6.9百萬元減少33.9%至2019年12月31日的人民幣4.5百萬元，主要是由於年內折舊費用人民幣2.9百萬元所致，惟部分被添置人民幣0.6百萬元所抵銷。我們的使用權資產由2019年12月31日的人民幣4.5百萬元增加177.8%至2020年12月31日的人民幣12.6百萬元，主要是由於我們重續重大租賃而錄得添置人民幣12.5百萬元所致，惟部分被折舊費用人民幣2.7百萬元及因租賃修訂而減少的金額人民幣1.8百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 遞延稅項資產

我們就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認遞延稅項資產。於2018年、2019年及2020年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣2.4百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.5百萬元。

### 租賃負債

我們計入非流動負債的租賃負債指租賃期內將作出的租賃付款的現值。我們的租賃負債由2018年12月31日的人民幣4.3百萬元減少58.8%至2019年12月31日的人民幣1.8百萬元，此乃由於我們的重大租賃於2020年屆滿，故此我們將更多的租賃負債劃分至流動負債所致。由於我們重續重大租賃，故此我們的租賃負債由2019年12月31日的人民幣1.8百萬元增加431.0%至2020年12月31日的人民幣9.5百萬元。

### 主要財務比率

下表載列所示期間的主要財務比率／指標。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
<b>盈利能力</b>			
總收益增長(%)	—	45.7	75.6
毛利率 <sup>(1)</sup> (%)	59.8	63.5	73.2
純利率 <sup>(2)</sup> (%)	17.0	25.7	39.9
	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
<b>流動資金</b>			
流動比率 <sup>(3)</sup>	1.9	2.2	3.3
速動比率 <sup>(4)</sup>	1.9	2.2	3.3

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益計算。
- (2) 純利率按淨利潤除以收益計算。
- (3) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。

## 財務資料

(4) 速動比率按流動資產減存貨再除以流動負債計算。

有關影響各期間經營業績的因素的討論，請參閱「截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較」及「截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較」。

### 流動資金及資本資源

於營業紀錄期間及截至最後可行日期，我們過往主要通過股東注資及經營活動產生的現金滿足營運資金及其他資本需求。

展望將來，我們相信我們將能以經營活動產生的現金、全球發售所得款項淨額及不時自資本市場籌集的其他資金滿足我們的流動資金需求。我們目前並無任何重大額外外部融資計劃。

下表載列所示期間的現金流量概要：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
經營業務所得現金.....	23,765	28,871	126,252
已付所得稅.....	(1,674)	(668)	(15,204)
經營活動所得現金流量淨額.....	22,091	28,203	111,048
投資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(3,101)	(2,426)	13
融資活動所用現金流量淨額.....	(5,846)	(3,428)	(2,834)
現金及現金等價物增加淨額.....	13,144	22,349	108,227
年初現金及現金等價物.....	3,372	16,530	38,883
匯率變動影響淨額.....	14	4	(15)
年終現金及現金等價物.....	<b>16,530</b>	<b>38,883</b>	<b>147,095</b>

---

## 財務資料

---

於2018年、2019年及2020年，經營活動所得現金淨額分別為人民幣22.1百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣111.0百萬元，主要是由於我們的收益大幅增長及盈利能力提高所致。我們計劃通過下列措施維持並改進營運現金流：(i)推進各類解決方案的收益增長；(ii)在增加解決方案銷售額的同時保持合理水平的毛利率；(iii)加強行政開支以及銷售及分銷開支的營運槓桿；及(iv)維持並改善我們的貿易應收款項及貿易應付款項週轉天數。

經考慮我們可動用的財務資源(包括我們的手頭現金及現金等價物、2021年6月18日宣派而預期在上市後分派的人民幣92百萬元有條件特別中期股息及估計全球發售所得款項淨額)，董事認為我們有足夠的營運資金可應付目前以及本招股章程日期起計未來十二個月的需求。

### 經營活動所得現金淨額

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣111.0百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣104.8百萬元，並已就下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣2.7百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣2.7百萬元，惟部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入人民幣0.6百萬元以及貿易應收款項減值撥回人民幣0.5百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣12.8百萬元、合約資產減少人民幣7.5百萬元及貿易應付款項增加人民幣3.6百萬元，惟部分被貿易應收款項增加人民幣6.3百萬元所抵銷。其他應付款項及應計費用增加主要是由於(i)為支持業務而增加員工人數導致應付工資增加、(ii)來自精準營銷及企業解決方案客戶的短期墊款增加及(iii)業務大幅增長使遞延收益及應計開支增加。我們的合約資產減少主要是由於項目的平均結算週期縮短。我們的貿易應付款項增加主要是由於採購隨著業務擴展而增加。我們的貿易應收款項增加主要是由於我們的業務顯著增長。

於2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣28.2百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣37.0百萬元，並已就下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣2.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣1.9百萬元以及貿易應收款項減值人民幣0.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括合約資產增加人民幣12.1百萬元及貿易應收款項增加人民幣10.3百萬元，惟部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣8.8百萬元所抵銷。合

---

## 財務資料

---

約資產及貿易應收款項增加主要是由於精準營銷及企業解決方案的銷售額顯著增長所致。其他應付款項及應計費用增加主要是由於(i)為支持業務而增加員工人數導致應付工資增加、(ii)來自精準營銷及企業解決方案客戶的短期墊款增加及(iii)業務大幅增長使遞延收益及應計開支增加。

於2018年，經營活動所得現金淨額為人民幣22.1百萬元，主要來自除稅前溢利人民幣16.0百萬元，並已就下列項目調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣3.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣1.3百萬元以及融資成本人民幣0.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣6.0百萬元以及貿易應收款項減少人民幣4.4百萬元，惟部分被合約資產增加人民幣6.5百萬元所抵銷。合約資產增加主要是由於精準營銷及企業解決方案的銷售額增長所致。其他應付款項及應計費用增加主要是由於(i)為支持業務而增加員工人數導致應付工資增加及(ii)來自精準營銷及企業解決方案客戶的短期墊款增加。我們的貿易應收款項減少主要是由於期內更有效地收回該等款項所致。

### 投資活動所得／(所用)現金淨額

於2020年，投資活動所得現金淨額為人民幣1.3萬元，主要來自出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(為結構性存款產品)所得款項人民幣132.6百萬元，惟部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(與結構性存款產品有關)人民幣132.0百萬元，以及添置物業、廠房及設備人民幣0.6百萬元所抵銷。

結構性存款產品的期限介乎30至95日，截至2020年12月31日所有結構性存款產品已到期並償付。結構性存款產品是我們根據現金管理及財務措施，自一家國有控股持牌商業銀行購買的保本產品，有擔保最低利率及與若干外匯匯率掛鈎的浮動利率。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣2.4百萬元，主要來自用於添置物業、廠房及設備的人民幣2.4百萬元。

---

## 財務資料

---

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣3.1百萬元，主要來自用於添置物業、廠房及設備的人民幣3.1百萬元。

### 融資活動所用現金淨額

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要來自租賃付款的本金部分人民幣2.6百萬元及就租賃負債支付的利息人民幣0.2百萬元。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣3.4百萬元，主要來自租賃付款的本金部分人民幣3.1百萬元及就租賃負債支付的利息人民幣0.3百萬元。

於2018年，融資活動所用現金淨額為人民幣5.8百萬元，主要來自租賃付款的本金部分人民幣3.1百萬元、向董事償還貸款人民幣2.4百萬元及就租賃負債支付的利息人民幣0.4百萬元。

### 現金管理及財務政策

根據我們的現金管理及財務措施，我們於2020年將部分盈餘資金投資於結構性存款產品，未來我們或會繼續作出該等投資。鑑於結構性存款為保本產品，與類似期限的定期存款現行利率相比，有賺取更具吸引力回報的升值潛力，故我們認為購買結構性存款產品(尤其在當前低利率環境下)符合本集團利益。我們的財務部負責識別低風險且具適當水平的預期回報的存款產品。我們只會投資國有控股或知名持牌商業銀行所提供且我們認為低風險且回報率高於定期存款的保本結構性存款產品。

### 債項

#### 借款

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們並無任何銀行借款。截至最後可行日期，我們並無任何未動用的銀行信貸。

## 財務資料

### 租賃負債

下表載列所示日期的租賃負債。

	於12月31日			於2021年
	2018年	2019年	2020年	4月30日
				(未經審核)
				(人民幣千元)
<b>租賃負債</b>				
— 即期部分 .....	3,036	3,016	2,591	2,618
— 非即期部分 .....	4,334	1,786	9,484	8,807
總計 .....	<u>7,370</u>	<u>4,802</u>	<u>12,075</u>	<u>11,425</u>

除上文所討論者外，於最後可行日期，我們並無任何重大按揭、質押、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他同類負債或租購承諾、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(不論有無擔保或有無抵押)或擔保或其他或然負債。

### 資本開支及長期投資

我們的資本開支包括添置物業、廠房及設備項目。下表載列所示期間的資本開支。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
			(人民幣千元)
添置物業、廠房及設備 .....	3,101	2,426	626
總計 .....	<u>3,101</u>	<u>2,426</u>	<u>626</u>

我們的資本開支由2018年的人民幣3.1百萬元減少21.8%至2019年的人民幣2.4百萬元，並進一步減少74.2%至2020年的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們於2018年及2019年為應付日常營運的需求增加而產生辦公室翻新及IT設備添置花費所致。

---

## 財務資料

---

我們計劃以營運活動所得現金及全球發售所得款項淨額支付計劃資本開支。有關其他詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。我們可能根據持續業務需要重新分配用於資本開支的資金。

有關我們投資政策及投資風險管理的討論，請參閱「業務 — 風險管理及內部控制 — 投資風險管理」。

### 合約責任

於2018年、2019年及2020年12月31日，我們並無任何重大承諾。

### 或然負債

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年4月30日，我們並無任何重大或然負債。

### 資產負債表外承諾及安排

於最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。營業紀錄期間，我們訂立多項關聯方交易，主要包括(i)與M3及其若干附屬公司就向彼等提供企業解決方案訂立的交易；(ii)與M3若干附屬公司就購買使用其軟件的許可訂立的交易；(iii)與M3就取得若干MR-kun專有知識的許可而訂立的交易；(iv)與田立平女士控制的金葉天盛就購買客戶支援服務訂立的交易(將於上市時終止)；及(v)向田立平女士及田立新先生償還之前向彼等借入的貸款。



## 財務資料

我們於營業紀錄期間與關聯方進行的交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>企業解決方案提供予：</b>			
M3 .....	371	193	225
M3的若干附屬公司 .....	2,535	3,646	3,468
	<u>2,906</u>	<u>3,839</u>	<u>3,693</u>
<b>軟件許可費予：</b>			
M3的若干附屬公司 .....	<u>63</u>	<u>94</u>	<u>305</u>
<b>許可及服務費予：</b>			
M3 .....	<u>884</u>	<u>991</u>	<u>906</u>
<b>外包費予：</b>			
金葉天盛 .....	<u>1,152</u>	<u>1,462</u>	<u>1,375</u>
<b>還款予：</b>			
田立平 .....	2,000	—	—
田立新 .....	350	—	—
	<u>2,350</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

下表載列所示日期與關聯方進行的交易的未結算結餘：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>合約資產</b>			
M3的若干附屬公司 .....	<u>872</u>	<u>1,491</u>	<u>432</u>
<b>預付款項</b>			
金葉天盛 .....	<u>524</u>	<u>306</u>	<u>—</u>
<b>貿易應付款項</b>			
M3 .....	<u>1,895</u>	<u>2,476</u>	<u>3,046</u>

於2018年、2019年及2020年12月31日，我們與關聯方進行的交易的未結算結餘均屬貿易性質。

---

## 財務資料

---

董事相信，該等關聯方交易已按公平基準進行，且不會影響營業紀錄期間的業績，亦不會導致相關業績不能作為未來表現的指標。

### 金融風險披露

我們面對多項金融風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，旨在減低對我們財務表現的潛在不良影響。風險管理由我們的高級管理層負責。

### 外匯風險

我們於開曼群島及香港註冊成立的實體的功能貨幣為美元。我們的中國附屬公司及綜合聯屬實體已選擇以人民幣作為其功能貨幣。倘未來商業交易或已確認的金融資產及負債以我們實體的相關功能貨幣以外的貨幣計值，將會產生外匯風險。

營業紀錄期間，以非功能貨幣計值的外幣交易所產生的匯兌收益及虧損額極低。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要與現金及現金等價物、合約資產、貿易應收款項及其他應收款項相關。我們僅與公認及信譽良好的第三方交易。上述各類金融資產的賬面值代表我們就金融資產所面臨的最高信貸風險。

我們的現金及現金等價物主要存於中國內地的國有或知名金融機構以及中國內地境外的知名國際金融機構。該等金融機構近期並無違約紀錄。我們認為該等金融資產的違約風險低，且各個相關交易對手均有強大實力可應付短期內的合約現金流責任，因此該等金融資產的信貸風險屬低。

貿易應收款項及其他應收款項方面，管理層根據過往結算紀錄及經驗對可收回程度進行定期評估和個別評估。我們相信，貿易應收款項及其他應收款項未償還結餘並無重大信貸風險。

## 財務資料

### 流動資金風險

我們旨在維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們的政策旨在持續監察流動資金風險，維持足夠的現金及現金等價物或調整融資安排，以滿足流動資金需要。

我們通過持有合適質素與數量的流通資產(包括貨幣基金及持作買賣的金融資產)管理流動資金風險，確保可在審慎範圍內滿足短期資金需求。我們亦維持充足的備用融資，以提供策略性流動資金應付日常業務過程中的突發、重大付款要求。

下表載列按各報告期末至合約到期日的剩餘有效期將金融負債劃分為相關到期組合的分析。下表披露的金額為金融負債的合約未折現現金流量。

	<u>於要求時</u>	<u>少於3個月</u>	<u>3至12個月</u>	<u>1至3年</u>	<u>3年以上</u>	<u>總計</u>
	(人民幣千元)					
<b>於2018年12月31日</b>						
貿易應付款項.....	2,454	—	—	—	—	2,454
租賃負債.....	—	876	2,453	4,518	—	7,847
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	117	—	—	—	—	117
<b>於2019年12月31日</b>						
貿易應付款項.....	2,634	—	—	—	—	2,634
租賃負債.....	—	730	2,460	1,823	—	5,013
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	9	—	—	—	—	9
<b>於2020年12月31日</b>						
貿易應付款項.....	6,265	—	—	—	—	6,265
租賃負債.....	—	665	2,355	5,499	4,726	13,245
計入其他應付款項及應計費用的金融負債.....	228	—	—	—	—	228

### 特別股息

於2021年6月18日，我們基於2020年12月31日本集團可分派予股東的儲備宣派特別中期股息人民幣92百萬元，按50：50的比例派付全部現有股東、Tiantian及M3，惟有待上市方可作實。金葉天成將首先向Kingyee HK宣派及派付股息人民幣92百萬元。Kingyee HK隨後將向本公司宣派及支付相同金額，本公司將向Tiantian及M3支付相同金額作為特別中期股息。特別中期股息將於2021年9月30日前支付予Tiantian及M3，資金將來自本公司的現金及銀行結餘以及經營活動所得現金流量。就特別股息而言，中國法律顧問認為，相關中國法律及法規並不禁止我們的中國附屬公司向其股東(包括境外股東)分派可分派溢利。然而，我們的中國附屬公司向境外股東的有關分派將產生分派金額10%的預扣稅。鑑於特別中期股息為人民幣92百萬元，則預扣稅預期將為人民幣9.2百萬元。截至2020年12月31日，我們為有關預扣稅計提人民幣2.1百萬元。根據香港會計準則第12號(所得稅)，餘下預扣稅人民幣7.1百萬元將於截至2021年12月31日止年度在我們的財務報表入賬，預扣稅對截至2021年12月31日止年度的淨利潤產生負面影響。

### 未來股息

我們是根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，未來股息的派付與其金額亦取決於我們可自附屬公司收取的股息。中國法律規定，股息僅可自根據中國會計準則釐定的年度溢利派付，而中國會計準則在許多方面均與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)不同。中國法律亦規定，外商投資公司須將除稅後溢利(如有)至少10%轉撥至法定儲備，而法定儲備不可用作現金股息分派。向股東作出的股息分派將於股息獲股東或董事(視情況而定)批准的期間內確認為負債。營業紀錄期間，我們並無派付或宣派股息。

### 營運資金確認

經考慮我們可獲得的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、2021年6月18日宣派而預期在上市後分派的人民幣92百萬元有條件特別中期股息和估計全球發售所得款項淨額)，董事認為我們有足夠營運資金可應付目前及本招股章程日期起計未來12個月的需要。

營業紀錄期間，我們的營運錄得正現金流量。於2018年、2019年及2020年，我們自經營活動所得現金淨額分別為人民幣22.1百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣111.0百萬元。董事確認，營業紀錄期間，我們並無嚴重拖欠支付任何貿易及非貿易應付款項。

### 可分派儲備

於2020年12月31日，本集團可分派予股東的儲備金額為人民幣146百萬元。

### 上市開支

根據發售價中間價25.65港元計算，有關全球發售的估計上市開支總額約為人民幣172.4百萬元(假設並無行使超額配股權，且全球發售的所有酌情獎勵費已悉數支付)。營業紀錄期間並無產生上市開支。我們估計將產生上市開支人民幣172.4百萬元，其中人民幣25.3百萬元將於2021年自我們的綜合損益表扣除。餘額約人民幣147.1百萬元(主要包括包銷佣金)預計於全球發售完成時作為權益扣除項目入賬。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

根據《上市規則》第4.29條及參考香港會計師公會所頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函(惟僅供參考)編製的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表載於下文，以說明全球發售對截至2020年12月31日本公司擁有人應佔經審核合併有形資產減負債的影響，猶如全球發售已於該日進行。

## 財務資料

本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值僅作說明用途，且基於其假設性質，未必可反映倘全球發售於2020年12月31日或任何往後日期完成的情況下我們合併有形資產淨值的真實狀況。

以下本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值是根據本招股章程附錄一會計師報告所載2020年12月31日本公司擁有人應佔我們經審核合併有形資產減負債所編製，並已作出下述調整。

	於2020年 12月31日	估計 全球發售 所得款項淨額	於2020年 12月31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	於2020年 12月31日 本公司擁有人 應佔每股股份 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	於2020年 12月31日 本公司擁有人 應佔每股股份 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣 (附註3)	(等值港元) (附註4)
按發售價每股股份					
24.10港元計算.....	151,414	2,944,009	3,095,423	4.48	5.39
按發售價每股股份					
27.20港元計算.....	151,414	3,326,762	3,478,176	5.04	6.06

附註：

- 於2020年12月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。
- 估計全球發售所得款項淨額是按估計發售價每股股份24.10港元或27.20港元計算，已扣除本公司應付的包銷費及其他相關開支，亦無考慮可能因行使超額配股權而發行的任何股份。
- 我們已於2021年3月29日將一股股份拆細為1,000股股份。本公司擁有人應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃假設全球發售已於2020年12月31日完成(就備考財務資料而言)，基於股份拆細已完成，按緊隨全球發售後已發行690,176,000股股份計算，惟並無考慮可能因行使超額配股權而發行的任何股份，或行使根據購股權計劃已授出或將授出的購股權而發行的股份。

---

## 財務資料

---

4. 本公司擁有人應佔每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.8315元兌1.00港元的匯率轉換成港元。
5. 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並未計算特別中期股息人民幣92百萬元。如已計算特別中期股息，則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應為每股股份5.23港元(相當於人民幣4.35元)(以發售價24.10港元計算)或每股股份5.90港元(相當於人民幣4.91元)(以每股股份發售價27.20港元計算)。
6. 並無為反映本集團於2020年12月31日後的任何經營業績或公開交易而作出任何調整。

### 無重大不利轉變

於進行董事認為合適的充分盡職審查工作並經周詳審慎考慮後，董事確認，截至本招股章程日期，我們自2020年12月31日(本招股章程附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期)以來的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，2020年12月31日後亦無發生會重大影響本招股章程附錄一會計師報告所載資料的任何事件。

### 根據《上市規則》第13.13條至13.19條的披露

董事確認，除本招股章程已披露者外，截至最後可行日期，概無任何情況將導致須遵守《上市規則》第13.13條至13.19條的披露規定。