

STRAWBEAR ENTERTAINMENT GROUP
稻草熊娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2125

全球發售



聯席保薦人

CMS



招商證券國際



中信建投國際
CHINA SECURITIES INTERNATIONAL

聯席全球協調人、聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人

CMS



招商證券國際



中信建投國際
CHINA SECURITIES INTERNATIONAL



China Renaissance 华兴资本

重要提示

重要：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



Strawbear Entertainment Group 稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售項下發售股份數目：165,780,000 股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目：16,578,000 股股份(可予重新分配)
國際發售股份數目：149,202,000 股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)
最高發售價：每股發售股份 6.16 港元，另加 1% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 香港聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值：每股 0.000025 美元
股份代號：2125

聯席保薦人及聯席代表



聯席全球協調人、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，並明確表示，概不對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「附錄五—送呈公司註冊處處長及備查文件」指定的文件，已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條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。

預期發售價將由我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)於二零二一年一月八日(星期五)或前後且無論如何不遲於二零二一年一月十一日(星期一)協議釐定。除另有公布外，發售價將不超過每股發售股份 6.16 港元，且預期不低於每股發售股份 5.10 港元。申請香港發售股份的申請人於申請時須就每股香港發售股份支付最高發售價每股發售股份 6.16 港元，連同 1% 經紀佣金、0.0027% 證監會交易徵費及 0.005% 聯交所交易費，倘最終釐定的發售價低於每股發售股份 6.16 港元，則多繳款項可予退還。倘我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)因任何理由而未能於二零二一年一月十一日(星期一)或之前協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。

聯席代表(為其本身及代表包銷商)可在其認為合適的情況下經本公司同意後於截止遞交香港公開發售申請當日上午或之前，隨時調減本招股章程所列的發售股份數目及/或指示性發售價範圍。在該情況下，我們將於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截止遞交香港公開發售申請當日上午於香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.strawbearentertainment.com 刊載。有關更多詳情，見「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。

發售股份不曾亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得於美國境內提呈發售、出售、質押或轉讓，惟獲豁免遵守美國證券法登記規定或不受其規限的交易除外。發售股份根據S規例僅在美國境外以離岸交易方式提呈發售及出售。

有意投資者在作出投資決定前，務須審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括「風險因素」所載的風險因素。倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，則香港包銷商於香港包銷協議項下的責任可由聯席代表(為其本身及代表包銷商)終止。該等理由載於「包銷」。閣下務須參閱該節以了解進一步詳情。

二零二零年十二月三十一日

預期時間表 (1)

透過網上白表服務以下列其中一種方式

完成電子認購的最後時限⁽²⁾：

(1) **IPO App**，可於App Store或
Google Play中搜索「**IPO App**」下載或
在 www.hkeipo.hk/IPOApp 或
www.tricorglobal.com/IPOApp 下載

(2) 指定網站 www.hkeipo.hk 二零二一年一月八日(星期五)
上午十一時三十分

開始辦理香港公開發售申請登記⁽³⁾ 二零二一年一月八日(星期五)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的最後時限 二零二一年一月八日(星期五)
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的最後時限⁽⁴⁾ 二零二一年一月八日(星期五)
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

網上白表申請付款的最後時限 二零二一年一月八日(星期五)
中午十二時正

截止辦理香港公開發售申請登記 二零二一年一月八日(星期五)
中午十二時正

預期定價日 二零二一年一月八日(星期五)

(1) 以下公告：

- 最終發售價；
- 香港公開發售申請水平；
- 國際發售踴躍程度；及
- 香港發售股份分配基準；

預期於聯交所網站

www.hkexnews.hk 及本公司網站

www.strawbearentertainment.com 刊登⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)
或之前

(2) 透過本招股章程「如何申請
香港發售股份—11.公布結果」一節所述的
多種渠道公布香港公開發售分配結果
(連同獲接納申請人的身份證明文件號碼
(如適用))⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)

預期時間表⁽¹⁾

- (3) 於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及
本公司網站 www.strawbearentertainment.com⁽⁵⁾
刊發香港公開發售的
完整公告(包括上文第(1)及(2)項)⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)起

可於 **IPO App** 中的「首次公開發售結果」功能或
於 www.tricor.com.hk/ipo/result 或
www.hkeipo.hk/IPOResult 透過
「按身份識別號碼搜索」功能查閱
香港公開發售分配結果(連同獲接納
申請人的身份證明文件號碼(如適用))⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)起

就香港公開發售項下全部或部分
獲接納申請寄發／領取股票
或將股票存入中央結算系統⁽⁶⁾⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)
或之前

就全部或部分獲接納申請寄發／
領取網上白表電子自動退款
指示／退款支票⁽⁷⁾⁽⁸⁾ 二零二一年一月十四日(星期四)
或之前

預期股份開始於聯交所買賣⁽⁸⁾ 二零二一年一月十五日(星期五)

香港發售股份申請將自二零二零年十二月三十一日(星期四)開始直至二零二一年一月八日(星期五)止，較一般市場慣例四日長。申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將由收款銀行代本公司持有，而退回股款(如有)將於二零二一年一月十四日(星期四)不計利息退還予申請人。投資者務請注意，預期股份將於二零二一年一月十五日(星期五)在聯交所開始買賣。

附註：

- (1) 除另有指明外，所述日期及時間均指香港本地日期及時間。
- (2) 於截止遞交申請日期上午十一時三十分後，閣下不得透過 **IPO App** 或指定網站 www.hkeipo.hk 遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請，並已從 **IPO App** 或指定網站取得申請參考編號，閣下將獲准透過完成支付申請股款繼續辦理申請手續，直至截止遞交申請日期中午十二時正(即截止辦理申請登記時)。
- (3) 倘於二零二一年一月八日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間的任何時間懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號、「黑色」暴雨警告及／或極端情況，則當日不會開始辦理申請登記。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。
- (4) 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-(6)透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。
- (5) 有關網站或當中所載任何資料概不構成本招股章程的一部分。
- (6) 股票預期將於二零二一年一月十四日(星期四)發出，惟於全球發售在各方面成為無條件且包銷協議並無根據其條款終止，方會成為有效憑證。倘投資者於收取股票前及於股票成為有效憑證前基於公開分配詳情買賣股份，則須自行承擔所有風險。
- (7) 全部或部分不獲接納的申請以及獲接納而發售價低於申請時應付價格的申請，均會獲發電子自動退款指示／退款支票。
- (8) 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三十一日(星期四)至二零二一年一月八日(星期五)的任何日子生效，則(i)公布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)股份於聯交所買賣的日期可能會推遲，在該情況下，本公司可能會刊登公告。

預期時間表⁽¹⁾

上述預期時間表僅屬概要。有關全球發售的架構、香港發售股份的申請手續及預期時間表的詳情(包括條件、惡劣天氣的影響以及寄發退款支票及股票)，閣下務請細閱「包銷」、「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」各節。

致投資者的重要通知

我們僅就香港公開發售及香港發售股份而刊發本招股章程，其並不構成出售本招股章程根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份以外任何證券的要約，亦不構成購買該等證券的要約招攬。本招股章程在任何其他司法權區或任何其他情況下，不得用作亦不構成要約或邀請。我們並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份，亦未採取行動以獲准在香港以外的任何司法權區派發本招股章程。於其他司法權區派發本招股章程以及發售及出售發售股份均受限制，除非向相關證券監管機構進行登記或獲其授權或獲得有關豁免而按有關司法權區的適用證券法許可進行，否則不得進行上述事項。

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的資料。對於本招股章程並無載列的任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、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或參與全球發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表.....	i
目 錄.....	iv
概要.....	1
釋義.....	26
技術詞彙表.....	42
前瞻性陳述.....	44
風險因素.....	46
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.....	87
公司資料.....	94

目 錄

	頁次
行業概覽.....	96
監管概覽.....	115
歷史、重組及公司發展	126
合約安排.....	144
業務	163
與控股股東的關係	231
關連交易.....	239
董事及高級管理層	259
主要股東.....	272
股本	274
財務資料.....	277
未來計劃及所得款項用途.....	369
基石投資者.....	373
包銷	379
全球發售的架構	392
如何申請香港發售股份.....	403
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

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本節為概要，並無載列可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下在決定投資發售股份前，應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關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。閣下於決定投資發售股份前，應細閱該節。

概 覽

我們為中國主要的劇集製片商及發行商，涵蓋電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四，市場份額為6.0%。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集集數計，我們亦於二零一九年在中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額分別為1.8%及2.1%。

我們的收入主要來自(i)向電視台、網絡視頻平台或第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)將來自網絡視頻平台或劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商或網絡視頻平台；及(iii)根據網絡視頻平台訂單提供定制劇集承製服務。就自製劇集播映權許可業務而言，我們就播映自製劇集向電視台及網絡視頻平台收費以及就轉授自製劇集向第三方發行商收費，同時，我們(i)就IP擁有人或編劇的版權向彼等支付IP費；(ii)向第三方製作服務供應商及人才支付服務費；及(iii)向營銷代理支付營銷及宣傳費用。就買斷劇集播映權許可業務而言，我們向電視台、第三方發行商及網絡視頻平台收取每集的定額許可費，並向網絡視頻平台或劇集製片商支付許可費。此外，就定制劇集承製業務而言，我們就提供全面製作服務向網絡視頻平台收取製作費；同時，我們就編劇的劇本向彼等支付IP費、就導演及演員的演出服務向彼等支付片酬，以及向第三方製作服務供應商支付製作費。

截至二零一九年十二月三十一日，我們為中國《電視劇製作許可證(甲種)》的73名持有人之一，亦是江蘇省唯一的持有人。為表彰我們業務創新及快速增長的成就，我們收穫了很多獎項，包括於二零一七年被推選為「南京市重點文化科技企業」，及於二零一八年被南京市政府推選為「南京市瞪羚企業」，以表彰快速增長的創新企業。此外，我們製作及發行的劇集亦自不同電視台及網絡視頻平台以及政府贏得多項殊榮。

根據內部政策，我們一般會同時持有20至30項IP儲備，以滿足我們製作劇集的需求。截至最後實際可行日期，除已播映及將播映的劇集外，我們共保留31項IP，當中包括根據初步構思撰寫的六份原創劇本及根據被許可IP撰寫的25份改編劇本。與此同時，部分IP亦為高踞頂尖網絡文學平台排名的小說。

我們相信，平台型業務模式使我們相較同行具備更佳競爭優勢，讓我們有效率地將知名編劇、製作人、導演及演員、拍攝及製作工作室以及外部品控專家等優質行業資源整合至完善的生態系統中，以實現協同效應。我們的行業資源整合能力亦保證了劇集質量及成功，觀眾接受度證明了這一點。舉例而言，我們的自製劇集《不可能完成的任務》榮獲江蘇省廣播電視局頒發「江蘇省新聞出版廣電政府獎電視劇獎」。《國寶奇旅》榮獲江蘇省版權局頒發「2019年江蘇省優秀版權作品一等獎」及榮獲中共江蘇省委頒發「江蘇省五個一工程獎」。《第二次也很美》為「二零一九年東方衛視黃金時段年度收視率冠軍」。

我們對劇集的品質把控由經驗豐富的內部及外部品控員工負責，是我們有別於其他劇集製片商及發行商的核心競爭力之一。我們邀請業內著名的製作人及／或導演對劇集製作從IP選取到拍攝再到後期製作的整個流程進行品控。基於我們更好地為網絡視頻平台服務並從中持續獲益的戰略，我們已設立四個內部內容製作工作室，為主要網絡視頻平台合作夥伴提供服務。我們根據不同網絡視頻平台的偏好和特定需求，提供自行開發或內容合作夥伴許可的多樣化內容。

我們極為重視劇集投資。我們的管理層及立項委員會緊貼、持續尋求及審慎挑選劇集的投資機遇。截至二零二零年六月三十日，我們投資合共16部已完成製作的劇集，其中11部為自製劇集。截至同日，在11部已完成製作的自製劇集中，我們為其中八部的唯一或最大投資者。我們具備強大的發行能力，並與中國五大電視台及三大網絡視頻平台維持友好合作關係。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯一一家在上述所有八個主要發行渠道都有發行新劇集的劇集製片商及發行商。憑藉我們強大的發行能力，我們會不時與其他開發商或製作人接洽，以協助發行彼等的劇集。截至最後實際可行日期，我們有32部已播映劇集，而於二零二一年第四季度前將播映三部劇集，包括一部自製劇集及兩部定制劇集。

於往績記錄期間，我們錄得穩定增長。我們的收入由二零一七年的人民幣542.9百萬元增加至二零一八年的人民幣679.1百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣765.1百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，按許可或發行收入及廣告收入計，預計中國劇集市場的規模從二零一九年的人民幣991億元進一步增長至二零二四年的人民幣1,213億元。作為市場主要的參與者，我們認為我們將繼續佔據有利位置，從穩定及持續的市場增長潛力中受惠。

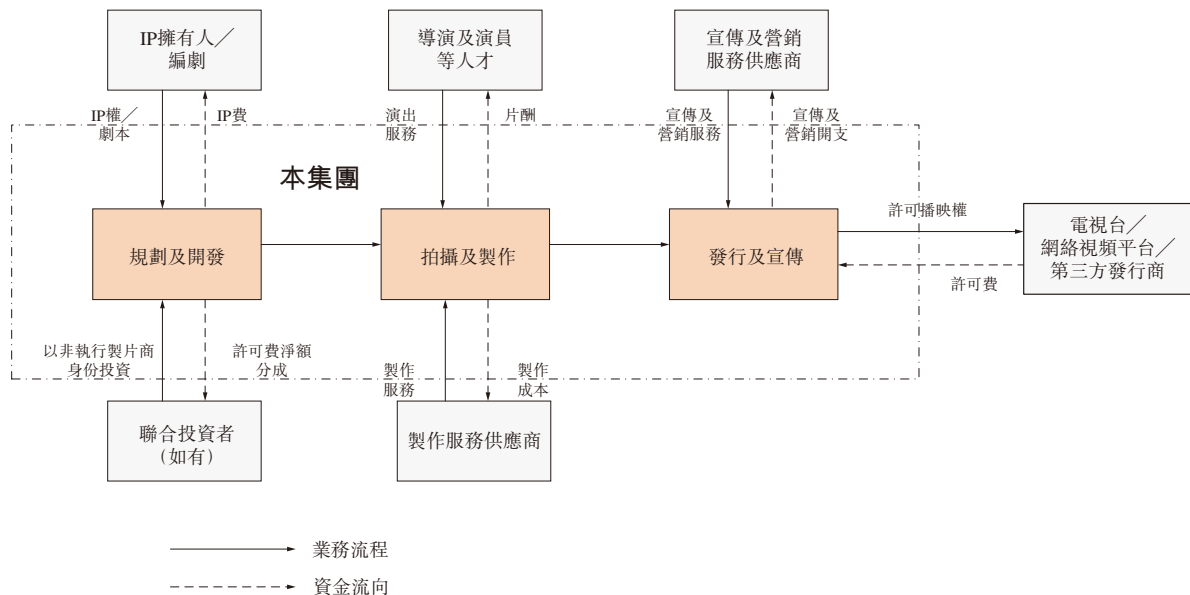
我們的業務模式

於往績記錄期間，我們主要自下列各項產生收入：(i) 自製劇集播映權許可；(ii) 買斷劇集播映權許可；及(iii) 定制劇集承製服務。

自製劇集播映權許可業務

我們自成立以來開始製作自製劇集，並將相關播映權許可予各大電視台及頭部網絡視頻平台，有時則許可予第三方發行商。我們的絕大部分自製劇集均於電視台及網絡視頻平台播映。我們就播映自製劇集向電視台及網絡視頻平台收費以及就轉授自製劇集向第三方發行商收費，同時，我們(i)就IP擁有人或編劇的版權向彼等支付IP費；(ii)向導演和演員等人才及攝製工作室等第三方製作服務供應商支付服務費；及(iii)就營銷代理提供的相關宣傳服務向彼等支付營銷及宣傳費用。我們的自製劇集由我們獨立或根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排與獨立第三方投資者共同開發。我們牽頭製作與發行有關劇集，而聯合投資者通常擔任被動角色。

下圖說明我們自製劇集播映權許可業務的業務模式：

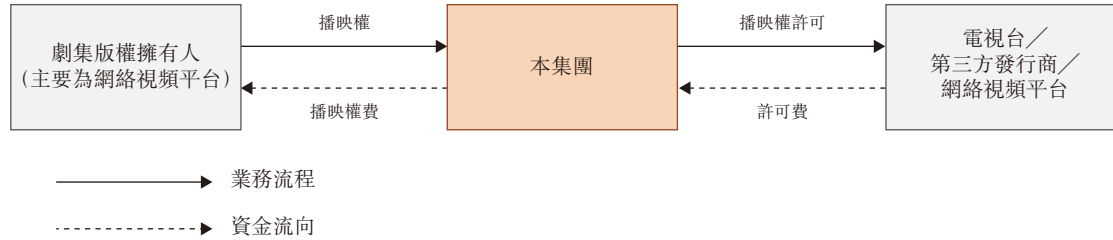


買斷劇集播映權許可業務

我們亦向版權擁有人(主要為網絡視頻平台，有時為劇集製片商)購買劇集的播映權，並向電視台、第三方發行商或有時向網絡視頻平台許可該等劇集的播映權。我們就電視台、第三方發行商或網絡視頻平台播映買斷劇集而向其收取每集的定額許可費，並就網絡視頻平台或劇集製片商許可予我們的播映權而向其支付每集定額許可費。

概 要

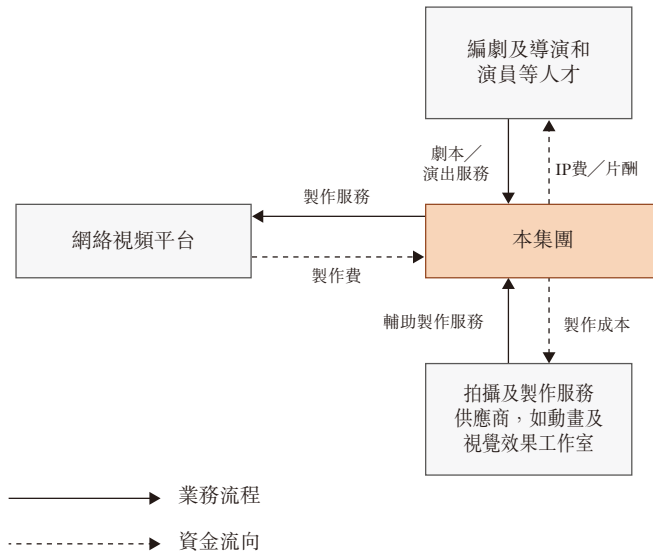
下圖說明我們買斷劇集播映權許可業務的業務模式：



定制劇集承製業務

我們自二零一七年起為網絡視頻平台承製定制劇集。我們就提供演員試鏡及招聘製作團隊、製片管理及品控以及後期製作剪輯等全面製作服務向網絡視頻平台收取製作費；同時，我們就編劇的劇本向彼等支付IP費、就導演及演員的演出服務向彼等支付片酬及就第三方製作服務供應商(如動畫及視覺效果工作室)的輔助製作服務向其支付製作費。

下圖說明我們定制劇集承製業務的業務模式：



於往績記錄期間，我們亦自其他業務產生收入，如以非執行製片商身份投資劇集、IP 衍生產品及為廣告主提供產品植入機會。

我們的劇集

自我們成立以來直至最後實際可行日期，我們已播映合共32部劇集，包括(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期播映的30部劇集；(ii)於往績記錄期間前及於往績記錄期間播映的一部劇集；及(iii)於往績記錄期間前播映的一部劇集。見「業務－我們的業務模式－概覽」及「業務－我們的劇集－我們已播映的劇集項目」。下表載列我們於所示期間按類別及業務線劃分的播映劇集數目：

	截至十二月三十一日止年度			於 二零一九年 十二月 三十一日後 及直至最後 實際可行 日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
電視劇				
自製劇集	2	2	3	3
買斷劇集	3	3	2	5
定制劇集	—	—	—	3
其他 ⁽¹⁾	1	2	—	1
小計	6	7	5	12
網劇				
定制劇集	—	1	—	—
總計	6	8	5	12

附註：

(1) 其他指我們擔任非執行製片商的三部聯合融資劇集及我們擔任發行代理的一部劇集。

概 要

下表載列截至最後實際可行日期製作中及待播映劇集的若干詳情：

	狀況	我們的角色	製作類型	預計 播映渠道	預計 播映時間
自製劇集					
《我的砍價女王》	後期製作	製作及發行	改編	優酷	二零二一年 第四季度
定制劇集					
《一起深呼吸》	後期製作	製作及發行	原創	愛奇藝	二零二一年 第一季度
《靈域》	後期製作	製作	改編	愛奇藝	二零二一年 第一季度
《公子傾城》	製作中	製作	改編	愛奇藝	二零二一年 第四季度
《月歌行》	製作中	製作	改編	愛奇藝	二零二二年 第一季度

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括(i)電視台，我們向其許可自製及買斷劇集；(ii)網絡視頻平台，我們向其許可自製及買斷劇集，並為其承製定制劇集；及(iii)第三方發行商，我們向其許可自製及買斷劇集。截至二零二零年六月三十日，我們已與五大客戶建立約一至六年的關係。我們通常以電匯或銀行承兌匯票方式與五大客戶進行結算，並向其授出15至365日的信用期。

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，我們來自五大客戶的收入分別佔總收入約83.3%、95.5%、83.5%及99.1%，同期，我們來自最大客戶的收入分別佔總收入約22.4%、36.0%、27.2%及69.2%。五大客戶包括各大電視台、頭部網絡視頻平台及第三方發行商。除愛奇藝外，我們於往績記錄期間的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大客戶中擁有任何權益。見「業務－我們的客戶」。

與愛奇藝的業務關係

愛奇藝自二零一八年十一月起一直為我們的主要股東，且於往績記錄期間為五大客戶兼供應商，而截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自愛奇藝的收入佔同期總收入約69.2%，且愛奇藝已指派兩名董事加入董事會。

於往績記錄期間，愛奇藝於二零一七年是我們的第二大客戶，於二零一八年、二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月是單一最大客戶，並為二零一八年的第三大供應商及二零一九年的最大供應商。我們向愛奇藝許可自製及買斷劇集並為其定制劇集提供承製服務。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以及截至二零二零年六月三十日止六個月自愛奇藝所得收入分別為人民幣116.2百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣208.5百萬元及人民幣401.3百萬元，分別佔同期總收入約21.4%、36.0%、27.2%及69.2%。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自愛奇藝產生的收入大幅增加，主要由於我們於二零二零年上半年向愛奇藝授出《兩世歡》的獨家許可，貢獻人民幣237.7百萬元的大額收入。近期，除愛奇藝外，我們亦已增強與現有客戶的關係並探索與其他市場參與者的新商機。見「業務－我們的客戶－主要客戶－與愛奇藝的業務關係」。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)向我們銷售創意作品版權或許可劇集播映權的IP擁有人；及(ii)有關下列各項的第三方服務供應商：(a)劇集製作，包括編劇、導演及演員、拍攝及製作工作室及外聘後期製作工作室；及(b)營銷及宣傳活動，如營銷代理。截至二零二零年六月三十日，我們已與五大供應商建立約一至四年的關係。我們的五大供應商通常於90至365日內以電匯方式與我們進行結算。

於往績記錄期間，我們向五大供應商進行的採購合共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以及截至二零二零年六月三十日止六個月的總採購額約80.0%、79.6%、58.6%及78.5%，而向最大供應商進行的採購分別佔同期總採購額約42.5%、25.4%、15.8%及41.7%。五大供應商主要包括網絡視頻平台、第三方發行商、拍攝及製作工作室以及後期製作工作室。除愛奇藝及諾華視創外，我們於往績記錄期間的五大供應商均為獨立第三方。我們於二零二零年六月收購的諾華視創為我們於二零一七年的第五大供應商兼一名獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大供應商中擁有任何權益。見「業務－我們的供應商」。

客戶及供應商重疊

基於業務性質，於往績記錄期間，部分客戶或供應商同期亦分別為我們的供應商或客戶，據弗若斯特沙利文所告知，此屬劇集產業的行業常態。董事確認，我們與該等重疊客戶及供應商的交易在日常業務過程中按一般商業條款及經公平磋商達成。有關詳情，見「業務－客戶及供應商重疊」。

定價

於確定自製劇集的許可費時，我們一般考慮投資總額、題材、發行渠道(電視台或網絡視頻平台)以及其聲譽及與我們的關係、播映時間表(首輪播映或重播及播映時段)、現行市價、目標觀眾群、預期受歡迎程度，以及目標利潤率。見「財務資料—主要損益表項目說明—收入」。一般而言，首輪播映權的收費遠高於後續發行，且我們一般計劃以首輪播映所收許可費來支付投資總額。於往績記錄期間，除於二零一九年二月播映的《國寶奇旅》外，我們自製劇集首輪播映權所產生收入均足以抵銷其各自的所有投資總額。《國寶奇旅》首輪許可收入未能抵銷的差額約為人民幣10.4百萬元，主要由於(i)許可費減少，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，做法與市場趨勢相符，而戰爭／間諜題材及主題的劇集於網絡視頻平台的受歡迎程度較低；及(ii)演員片酬增加，原因為其於根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作。預期該差額被下列各項的總和所抵銷：(i)重播產生的收入人民幣4.5百萬元；(ii)一名聯合投資者注資的投資收入人民幣4.1百萬元；及(iii)將於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度產生的預期收入人民幣5.6百萬元。於往績記錄期間，自製劇集首輪播映權的許可費介乎(i)人民幣1.0百萬元至人民幣2.6百萬元(電視台單集)；及(ii)人民幣0.4百萬元至人民幣7.0百萬元(網絡視頻平台單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，首輪播映自製劇集的許可費通常介乎人民幣0.8百萬元至人民幣4.0百萬元(電視台單集)。

於確定買斷劇集的許可費時，我們一般考慮購買相關播映權的成本、播映時段(黃金檔或其他時間)、視頻瀏覽量、現行市價及目標利潤率。於往績記錄期間，買斷劇集首輪播映權的許可費通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣3.4百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，買斷劇集首輪播映的許可費通常介乎人民幣0.1百萬元至人民幣3.0百萬元(單集)。

就定制劇集而言，我們考慮所提供承製服務的目標利潤率，根據與訂約方按成本加成基準協商所得結果，向網絡視頻平台收取預定的固定費用。於往績記錄期間，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣2.5百萬元至人民幣7.5百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣5.0百萬元(單集)。

於往績記錄期間，重播劇集的許可費通常介乎人民幣800元至人民幣0.2百萬元(電視台單集)；而根據弗若斯特沙利文的資料，重播劇集的許可費通常介乎人民幣50,000元至人民幣0.6百萬元(電視台單集)。

有關進一步詳情，見「業務—定價」。

我們的競爭優勢

我們相信過往的成功得益於以下競爭優勢：(i)主要的劇集製片商及發行商；(ii)具備大量且多元化的IP權；(iii)我們的平台型業務模式助力我們有效整合優質行業資源；(iv)把握網絡視頻平台崛起所提供的機遇，製作多樣化的精品劇集；(v)強大的投資及發行能力；及(vi)遠見卓識且經驗豐富的管理層團隊。

我們的策略

我們計劃繼續保持主要市場地位，進一步善用平台型業務模式，探索創新性業務。為實現我們的目標，我們計劃執行以下策略：(i)持續深化平台型業務模式，並增強我們的製作與發行能力；(ii)通過選擇性投資及併購，進一步拓展我們的業務；(iii)持續深挖網絡視頻平台潛在機遇，探索業務創新；及(iv)繼續吸引並保留有才能的專業人士。

風險因素

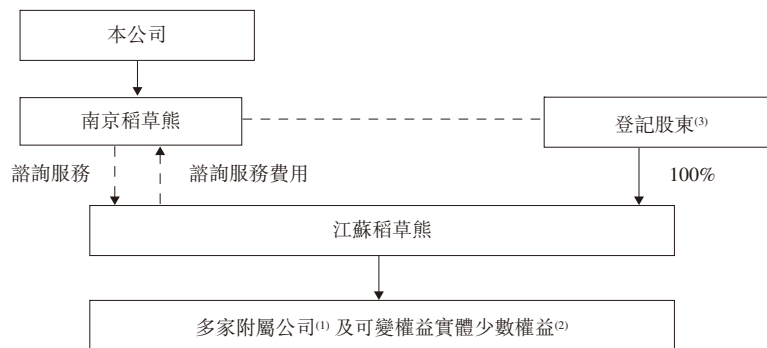
我們的業務面對各類風險，包括「風險因素」所載風險。由於不同投資者在釐定風險重大程度時可能有不同的詮釋及準則，閣下在決定投資發售股份前應閱讀「風險因素」一節全文。我們所面對的部分主要風險包括：(i)我們的成功相當取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，而影響娛樂行業(尤其是劇集市場的發展)的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii)於二零一八年、二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，愛奇藝是我們的單一最大客戶。倘我們無法與愛奇藝維持業務關係，或倘愛奇藝失去其領軍市場地位或不再受歡迎，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；(iii)我們的收入一般源於項目，屬非經常性質，而未能取得新合約可能對我們的財務業績造成重大影響；(iv)劇集製作及發行在中國受到全面監管，而我們的電視劇製作及發行須遵守中國各項法律、法規及規定。如我們未能遵守現行法律、法規及規定以及不斷變更的法律、法規及規定，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(v)我們依賴各大電視台及頭部網絡視頻平台發行及播映劇集，議價能力有限，故失去任何電視台或平台的合作將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(vi)因我們向客戶授出的長信用期而導致的已收客戶現金流入與已付供應商現金流出之間的錯配，以及因存貨以及貿易應收款項及應收票據的結餘及周轉日數增加而導致的長現金轉換週期所產生的流動資金風險；及(vii)我們於往績記錄期間自經營活動錄得負數現金流量，並可能面臨流動資金風險，可能限制我們的經營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並無計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)，劉先生、其全資擁有的控股公司Master Sagittarius及Leading Glory(由劉先生控制，原因為其由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與其全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益)將能行使本公司約60.32%已發行股本總額附帶的投票權。因此，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory將視為我們的控股股東。有關進一步詳情，見「與控股股東的關係—我們的控股股東」。

合約安排

由於併表聯屬實體的經營根據中國法律及法規受限於各種外資擁有權禁令，故本公司直接通過股本擁有權持有併表聯屬實體並不可行。於二零一八年十一月二十日，我們與江蘇稻草熊及登記股東訂立合約安排(於二零一九年二月二十日經修訂及重述)，據此，我們能對併表聯屬實體的經營行使管理控制權，並有權享有從其業務產生的所有經濟利益。下列簡圖列示根據合約安排所訂明自併表聯屬實體至本集團的經濟利益流向：



附註：

——> 指於股權的直接法定及實益擁有權。

- -> 指合約關係。

--- 指南京稻草熊通過(i)行使江蘇稻草熊所有股東權利的授權委託書；(ii)收購江蘇稻草熊全部或部分股權的獨家購買權；及(iii)對江蘇稻草熊股權的股權質押，對併表聯屬實體施加控制權。

- (1) 其包括霍爾果斯稻草熊、北京稻草熊及諾華視創。
- (2) 該等指江蘇稻草熊於南京華文持有的18.31%合夥權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，江蘇稻草熊由登記股東持有全部股份，有關詳情載於「合約安排」。

首次公開發售前投資

於二零一八年十一月二十九日及二零二零年五月二十一日，我們分別向Taurus Holding發行及配發1,765股每股面值1.00美元的A輪優先股及26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股。截至最後實際可行日期，Taurus Holding持有本公司已發行股本總額約19.57%。於全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並無計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)，Taurus Holding將持有本公司經擴大已發行股本約14.68%。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展—首次公開發售前投資」。

首次公開發售前購股權計劃

於採納首次公開發售前購股權計劃後及截至最後實際可行日期，本公司已向創始人、執行董事兼本公司行政總裁劉先生有條件授出合共37,648,000份首次公開發售前購股權，相當於本公司緊隨全球發售後已發行股本的5.68%(並無計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，以表彰其對本集團作出的重大貢獻。於二零二零年十一月十八日，劉先生向Gorgeous Horizon轉讓全部37,648,000份首次公開發售前購股權，而Gorgeous Horizon由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong間接全資擁有。Strawbear Employee Trust為一家由劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的個人信託。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，劉先生不得於上市前行使根據首次公開發售前購股權計劃獲授的尚未行使購股權。於上市後，再無購股權可根據首次公開發售前購股權計劃授出。有關詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」。

歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，有關概要摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。閣下在閱讀本概要時，應一併閱讀本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」所載資料。

概 要

綜合損益表概要

下表載列於所示期間的選定綜合損益表項目：

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入	542,864	679,109	765,097	647,745	579,832
銷售成本	(390,812)	(469,246)	(657,457)	(574,962)	(444,190)
毛利	152,052	209,863	107,640	72,783	135,642
其他收入及收益	4,008	4,411	34,343	22,279	10,448
銷售及分銷開支	(24,375)	(75,758)	(33,498)	(29,443)	(32,364)
行政開支	(15,430)	(64,047)	(17,655)	(9,810)	(29,831)
其他開支	(829)	(386)	(128)	(128)	–
融資成本	(22,792)	(34,871)	(9,734)	(5,018)	(5,513)
按公平值計入損益的金融 負債的公平值變動	–	936	(14,996)	(4,328)	(3,720)
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
所得稅開支	(28,604)	(29,635)	(15,572)	(8,537)	(20,534)
年／期內溢利	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
以下人士應佔：					
母公司擁有人	60,566	12,434	50,032	37,800	54,128
非控股權益	3,464	(1,921)	368	(2)	–
	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128

概 要

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64.0百萬元大幅下降83.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元。該下降主要由於(i)由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目於二零一七年至二零一八年增加六部(其中大部分為向電視台發行的劇集且我們負責宣傳該等劇集)，導致廣告開支增加，使二零一八年的銷售及分銷開支大幅增加；及(ii)於二零一八年產生以權益結算的股份獎勵開支人民幣42.0百萬元，導致行政開支大幅增加。

收入

下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	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，收入百分比除外)									
	(未經審核)									
自製劇集播映權許可	95,804	17.6%	445,295	65.6%	571,412	74.7%	459,388	70.9%	480,848	83.0%
買斷劇集播映權許可	423,061	77.9%	224,174	33.0%	183,272	24.0%	183,272	28.3%	2,288	0.4%
定制劇集承製	5,178 ⁽²⁾	1.0%	-	-	-	-	-	-	84,906	14.6%
其他 ⁽¹⁾	18,821	3.5%	9,640	1.4%	10,413	1.3%	5,085	0.8%	11,790	2.0%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100.0%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

附註：

- (1) 其他主要包括來自下列各項的收入：(i)以非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額；及(ii)網絡遊戲等IP衍生產品及廣告主的產品植入。
- (2) 代表我們就定制劇集《尋秦記》收取的製作服務費，該筆收入隨時間確認，直至於二零一七年製作完成為止。見「財務資料—主要損益表項目說明—毛利及毛利率—定制劇集」。

收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣542.9百萬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679.1百萬元，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765.1百萬元，主要由於同年自製劇集播映權許可產生的收入由人民幣95.8百萬元增加至人民幣445.3百萬元，並進一步增加至人民幣571.4百萬元，原因為過去數年播映自製劇集，例如在二零一八年播映《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》以及在二零一九年播映《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見

概 要

愛情的旅行》，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入於相同年度由人民幣423.1百萬元減少至人民幣224.2百萬元，並進一步減少至人民幣183.3百萬元所抵銷，主要由於(i)《醉玲瓏》因向所有三大網絡視頻平台發行而於二零一七年產生的收入大幅增加；及(ii)由二零一八年至二零一九年的買斷劇集數目減少，原因為該業務線相當依賴我們可物色並把握的市場機會，我們一發現需要發行的合適優質劇集以及對應的發行渠道，即會把握機會配對發行渠道與該等劇集的版權擁有人。收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元減少至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元，主要由於買斷劇集播映權許可產生的收入大幅減少人民幣181.0百萬元，原因為在二零一九年上半年確認的《招搖》及《神探柯晨》許可費所得收入遠高於二零二零年上半年確認的《一劍橫空》許可費收入，有關減額部分被下列各項所抵銷：(i)定制劇集承製所得收入增加人民幣84.9百萬元，主要原因為《獵心者》在二零二零年上半年播映，而我們於二零一九年同期並無播映任何定制劇集；及(ii)自製劇集播映權許可所得收入輕微增加人民幣21.5百萬元，主要原因為在二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》的許可費略高於在二零一九年上半年播映的《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，毛利率除外)										
(未經審核)										
自製劇集播映權許可	54,899	57.3%	107,790	24.2%	63,779	11.2%	34,138	7.4%	114,511	23.8%
買斷劇集播映權許可	76,504	18.1%	99,110	44.2%	34,339	18.7%	34,339	18.7%	1,991	87.0%
定制劇集承製	5,178	100.0%	-	-	-	-	-	-	14,151	16.7%
其他	15,471	82.2%	2,963	30.7%	9,522	91.4%	4,306	84.7%	4,989	42.3%
總計	<u>152,052</u>	<u>28.0%</u>	<u>209,863</u>	<u>30.9%</u>	<u>107,640</u>	<u>14.1%</u>	<u>72,783</u>	<u>11.2%</u>	<u>135,642</u>	<u>23.4%</u>

整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%大幅下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於二零一九年自製及買斷劇集播映權許可業務線毛利率下降，主要由於自製劇集《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的毛利率較低以及於二零一九年播映的買斷劇集《神探柯晨》及《招搖》的毛利率較低。《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的毛利率較低，原因為(i)演員片酬較高，原因為該兩部劇集在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作；同時(ii)許可費相對較低，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，符合市場趨勢。《神探柯晨》及《招搖》的毛利率較低，主要由於其發行予第三方發行商，一般導致毛利率較低以及《招搖》的採購成本高於二零一八年播映的買斷劇集。整體毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的11.2%上升至二零二零年同期的23.4%，主要由於自製劇集播映權許可的毛利率上升，主要由於在二零二零年上半年播映的《兩世歡》的毛利率較高，原因為該劇集部分因其題材及主題新奇而使許可費較高，以及主要因該劇集聘用片酬相對較低的新晉演員使製作成本較低。

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。我們認為，此項非香港財務報告準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估經營業績，與協助管理層的方式相同。然而，我們呈列的經調整純利不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此非香港財務報告準則計量有其限制，而閣下不應單獨考慮有關計量，或以此代替我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

概 要

我們將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動及以權益結算的股份獎勵開支亦為與主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。具體而言，按公平值計入損益的金融負債的公平值變動指可贖回優先股，有關股份將於緊接上市前轉換為普通股，預期於有關轉換後不會再次進行轉換。上市開支為與上市有關的一次性開支。

下表為所呈列期內經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年／期內純利)的對賬：

	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)			(未經審核)	
純利與經調整純利的對賬					
年／期內純利	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
加：					
按公平值計入損益的金融負債的					
公平值變動	–	(936)	14,996	4,328	3,720
以權益結算的股份獎勵開支	–	41,951	–	–	2,146
上市開支	–	–	–	–	12,087
經調整純利	<u>64,030</u>	<u>51,528</u>	<u>65,396</u>	<u>42,126</u>	<u>72,081</u>

概 要

綜合財務狀況表概要

	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)			
流動資產：				
存貨	314,509	536,664	919,119	681,121
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	776,634
預付款項、其他應收款項及 其他資產	83,981	244,498	340,906	254,012
應收一名關聯方款項	—	—	3,000	—
按公平值計入損益的金融資產	20,000	—	—	—
現金及現金等價物	153,258	97,255	52,349	83,295
受限制現金	—	—	54,312	18
流動資產總值	861,599	1,058,761	1,855,082	1,795,080
非流動資產總值	11,398	21,126	197,173	198,641
流動負債：				
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	602,808
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	140,500
租賃負債	1,493	907	509	896
應付一家合資企業款項	—	—	51,000	71,260
應付稅項	19,585	16,648	6,604	7,999
應付一名關聯方款項	—	81,013	105,926	—
應付股息	—	80,000	81,507	80,000
流動負債總額	431,542	658,928	1,554,271	1,328,984
流動資產淨值	430,057	399,833	300,811	466,096
非流動負債總額	247,957	274,997	303,533	413,041
資產淨值	193,498	145,962	194,451	251,696
權益：				
股本	—	—	—	—
儲備	190,034	144,419	194,451	250,822
非控股權益	3,464	1,543	—	874
權益總額	193,498	145,962	194,451	251,696

概 要

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以及二零二零年六月三十日，我們的資產淨值分別為人民幣193.5百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣194.5百萬元及人民幣251.7百萬元。於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日資產淨值有所減少，主要原因為於二零一八年宣派股息人民幣100.0百萬元。有關詳情，見「－股息」。

於往績記錄期間，我們錄得巨額若干資產及負債項目，如商譽、其他無形資產及按公平值計入損益的金融負債。商譽指(i)所轉讓對價的公平值總和超出(ii)收購對象的可識別資產及負債截至收購日期計量的公平淨值之間的差額。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以及二零二零年六月三十日，商譽分別為零、零、人民幣108.3百萬元及人民幣113.0百萬元。其他無形資產指軟件、商標、未完成合約及專利等可識別無形資產，其中包括我們透過收購杭州懿德及諾華視創獲得的未完成合約及專利。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以及二零二零年六月三十日，我們錄得其他無形資產分別為人民幣28,000元、人民幣24,000元、人民幣42.9百萬元及人民幣27.2百萬元。按公平值計入損益的金融負債主要指愛奇藝持有的優先股。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以及二零二零年六月三十日，我們錄得按公平值計入損益的金融負債分別為零、人民幣274.5百萬元、人民幣289.5百萬元及人民幣401.5百萬元。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－若干資產負債表項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的現金流量概要：

	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)	
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
調整	27,100	88,878	17,504	5,895	38,953
營運資金變動	(148,679)	(150,718)	(6,824)	21,761	(73,583)
已付所得稅	(27,757)	(42,294)	(37,518)	(29,922)	(28,206)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(56,702)	(63,986)	39,134	44,069	11,826
投資活動所得/(所用)現金淨額	131,671	(89,666)	(186,570)	(68,291)	20,139
融資活動所得/(所用)現金淨額	62,431	97,649	102,530	(20,352)	(1,019)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	137,400	(56,003)	(44,906)	(44,574)	30,946
年/期初現金及現金等價物	15,858	153,258	97,255	97,255	52,349
年/期末現金及現金等價物	<u>153,258</u>	<u>97,255</u>	<u>52,349</u>	<u>52,681</u>	<u>83,295</u>

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金為人民幣56.7百萬元，主要由於營運資金減少，而該減少主要由於二零一七年存貨大幅增加人民幣262.2百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.6百萬元。於二零一七年的存貨增加主要由於在二零一七年開始製作《月嫂先生》及《蜀山戰紀2踏火行歌》，而於二零一七年的貿易應收款項及應收票據增加主要由於《繁星四月》、《醉玲瓏》及《我的！體育老師》等若干劇集於二零一七年播映及確認收入。截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金為人民幣64.0百萬元，主要由於營運資金減少，而該減少主要由於二零一八年存貨大幅增加人民幣236.0百萬元。於二零一八年的存貨增加主要由於開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》，使在製品增加。

我們已採取並將繼續採取以下措施，以加強現金流量狀況及提高營運資金充裕程度：

- 深化我們與網絡視頻平台的合作，製作更多定制劇集，以增加可使我們獲得更多前期資金的籌備中節目。在定制業務模式下，一般而言，網絡視頻平台邀請我們承製網劇，而該等平台負責投資、開發及發行該等網劇。因此，我們能夠獲得有關網劇的發行權，並於早期分期取得部分製作費，以助我們維持流動資金並減低發行失敗的風險。請參閱「業務－我們的業務流程－定制劇集」；
- 密切監督及管理(其中包括)貿易應收款項及應收票據的收款情況及預付款項水平。我們將繼續實行嚴格的信貸控制政策，並透過定期對貿易應收款項及應收票據進行賬齡分析密切跟進客戶(特別是電視台)償付貿易應收款項及應收票據的情況，並根據逾期時長採取適當措施。此外，我們將繼續開發及加強我們與一線衛星電視台的業務關係，該等電視台整體上較其他電視台的還款能力更強以及信貸及違約風險更低；及
- 實施年度預算規劃及定期財務報告機制，確保現金流量維持穩健。年度預算規劃將由董事會審閱及批准。在營運層面上，我們已指派財務人員監察本集團的財務狀況(例如管理賬目)，而財務部門將定期向董事會及高級管理層匯報本集團的財務表現及現金流量狀況。

有關現金流量的進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／ 截至該日			截至 二零二零年 六月三十日止 六個月／ 截至該日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
盈利能力比率				
毛利率	28.0%	30.9%	14.1%	23.4%
純利率	11.8%	1.5%	6.6%	9.3%
股本回報率 ⁽¹⁾	39.7%	6.2%	29.6%	不適用 ⁽²⁾
資產回報率 ⁽³⁾	9.7%	1.1%	3.2%	不適用 ⁽²⁾
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	2.00	1.61	1.19	1.35
速動比率 ⁽⁵⁾	1.27	0.79	0.60	0.84
資本充足比率				
債務權益比率 ⁽⁶⁾	71.9%	35.0%	118.3%	52.5%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	5.1	2.2	7.8	14.5

附註：

- (1) 股本回報率按該期間溢利除以同期權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (2) 鑒於錄得的溢利僅代表截至二零二零年六月三十日止六個月的金額，該比率並無意義，故顯示「不適用」。
- (3) 資產回報率按該期間溢利除以同期資產總值的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按截至所示日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (6) 債務權益比率按截至所示日期的債務淨額(其中債務淨額定義為計息銀行貸款及其他借款、租賃負債、應付一家合資企業款項及應付一名關聯方款項，扣除現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。
- (7) 利息覆蓋率按除息稅前年度／期間溢利除以同期利息開支計算。

於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日的股本回報率及資產回報率均大幅下降，主要由於二零一八年主要因(i)銷售及分銷開支及(ii)行政開支大幅增加，導致年內溢利下降。該等盈利能力比率隨後於截至二零一九年十二月三十一日上升，並於截至二零二零年六月三十日進一步上升，主要由於年內溢利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分別大幅增加。

我們的流動比率及速動比率於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日均有所下降，並於截至二零一九年十二月三十一日進一步下降，主要由於二零一七年底至二零一九年底的流動負債增幅超過流動資產增幅，與我們的業務擴張及增長一致。截至二零二零年六月三十日，流動比率及速動比率回升，主要由於二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日的流動負債總額減幅較流動資產總值減幅快。

債務權益比率由截至二零一七年十二月三十一日的71.9%下降至截至二零一八年十二月三十一日的35.0%，主要由於我們於二零一八年八月償還來自一名投資者的其他借款。債務權益比率由截至二零一八年十二月三十一日的35.0%大幅上升至截至二零一九年十二月三十一日的118.3%，主要由於應付一家合資企業款項增加。債務權益比率由截至二零一九年十二月三十一日的118.3%下降至截至二零二零年六月三十日的52.5%，主要由於應付一名關聯方款項減少以及現金及現金等價物增加。現金及現金等價物結餘增加歸因於來自一家劇集製作公司就投資於其具有固定回報的劇集《穿盔甲的少女》的還款，使投資活動所得現金淨額增加。

有關上述比率及有關其他比率波動詳盡分析的更多詳情，見「財務資料—主要財務比率」。

近期發展

一種由新型冠狀病毒(「COVID-19」)引發的傳染性疾病爆發。該疾病於中國及全球迅速傳播，並對全球經濟造成重大不利影響。疫情對許多中國居民的健康構成威脅，並嚴重擾亂全國的旅遊及地方經濟。該疫情在中國的發展非我們所能掌控。我們採取嚴格的疾病預防計劃，以減少僱員感染COVID-19的風險。所實施的措施包括(其中包括)每日消毒工作場所兩次、加強工作場所空氣流通及每日為僱員探體溫兩次。截至最後實際可行日期，全體僱員已復工。

我們預期COVID-19疫情不會對我們的業務營運及財務狀況造成重大影響，主要由於我們的業務活動主要涉及劇集製作及劇集播映權許可。除現場拍攝自製及定制劇集外，我們的編劇、後期製作合作夥伴及僱員可通過手機、互聯網及其他媒體工具遠程辦公及互相通訊，以及時促進各項項目的進展。除與劇集製作及採購買斷劇集播映權有關的成本外，我們的僱員福利開支及租賃開支等每月固定成本相對較低。

具體而言，除《一起深呼吸》的製作因COVID-19傳播而出現延誤約49日及產生虧損約人民幣1.1百萬元外，概無對現場拍攝及／或製作自製及定制劇集造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，《一起深呼吸》已完成拍攝，並正進行後期製作，而我們已恢復現場拍攝及製作所有籌備中劇集。由於所有買斷劇集在我們採購其播映權前均已完成製作，故概無對買斷劇集造成重大不利影響。由於COVID-19在中國近乎受控，故於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，COVID-19概無對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

倘COVID-19於二零二零年下半年繼續擴散，或中國政府當局禁止我們拍攝自製或定制劇集以避免新一輪感染，我們已制定企業應急預案。具體而言，(i)截至最後實際可行日期，我們共有三部已發行但待於二零二一年第四季度前播映的劇集，包括一部自製劇集及兩部定制劇集。請參閱「業務－我們的劇集－我們待播映的劇集」；(ii)我們將致力與業務夥伴緊密合作，尋求更多重播我們受歡迎劇集的機會。例如，於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們已就三部自製劇集訂立合共11份許可協議，以及與一個頭部網絡視頻平台訂立一份承製服務協議，以承製定制劇集；及(iii)我們將憑藉強勁的發行能力，擴展買斷劇集播映權許可業務，以維持經營業績及財務狀況。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們亦播映合共八部劇集，包括(i)一部自製劇集《石頭開花》；(ii)四部買斷劇集《鬢邊不是海棠紅》、《誰說我結不了婚》、《怪你過分美麗》及《了不起的女孩》；(iii)兩部定制劇集《我，喜歡你》及《三嫁惹君心》；及(iv)一部我們擔任發行代理的劇集《親愛的自己》。

根據未經審核管理賬目，截至二零二零年九月三十日止九個月的收入及毛利與二零一九年同期的收入及毛利相比分別上升超過20%及100%。有關收入增幅主要歸因於二零二零年第三季度產生的收入高於二零一九年同期，其抵銷收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元減少至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元。二零二零年第三季度產生的收入增加主要歸因於我們三條業務線的收入均有所增加：(i)來自定制劇集及買斷劇集的收入均有所增加，主要歸因於在二零二零年第三季度播映的上述兩部定制劇集及兩部買斷劇集，而我們於二零一九年同期並無自該兩項業務線產生收入；及(ii)來自自製劇集的收入增加，主要歸因於在二零二零年第三季度經我們許可取得重播權的自製劇集數目較二零一九年同期增加兩部。有關毛利增加的原因為於三項業務線於二零二零年第三季度的毛利均高於二零一九年同期，主要由於在二零二零年第三季度許可及播映的上述劇集毛利高所致。

董事確認，直至本招股章程日期，(i)我們的財務、營運及／或貿易狀況自二零二零年六月三十日起概無任何重大不利變動；及(ii)我們的業務、我們營運所在的行業及／或我們身處的市場或監管環境概無重大不利變動。

在最壞的情況(即我們自二零二零年十一月起須中斷營運)下，我們的可用財務資源約為人民幣963.7百萬元(包括截至二零二零年十月三十一日的(i)現金及現金等價物人民幣191.0百萬元；(ii)銀行及其他借款人民幣170.5百萬元；(iii)根據截至二零二零年六月三十日止六個月的貿易應收款項及應收票據平均周轉日數有待收取的貿易應收款項及應收票據人民幣535.7百萬元；及(iv)用作一般營運資金的全球發售所得款項淨額10%人民幣66.5百萬元(按每股5.10港元計算，即本招股章程所載發售價範圍下限，並假設超額配股權未獲行使)，扣除截至二零二零年十月三十一日的(i)根據截至二零二零年六月三十日止六個月的貿易應付款項平均周轉日數所示截至二零二零年十月三十一日有待支付的貿易應付款項人民幣357.9百萬元；及(ii)承擔人民幣99.5百萬元，可用作支付自二零二零年十一月一日起計至少12個月的經營開支。上述估計基於估計營運開支而定，其中包括(i)僱員的基本薪金、社會保險及住房公積金供款；(ii)平均過往行政開支；及(iii)預期資本開支。

此外，我們可能於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，主要由於按公平值計入損益的金融負債(即愛奇藝持有的可轉換可贖回優先股)公平值變動預期虧損。儘管可轉換可贖回優先股將於上市結束後自動轉換為股份，鑒於我們需於上市前對優先股進行重新估值，該等可轉換可贖回優先股公平值的任何變動將對我們的財務狀況及經營業績造成影響。見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－可轉換可贖回優先股的公平值計量受重大不確定因素及風險所影響，而有關公平值變動或會對我們的財務表現造成影響」。所有優先股於上市後自動轉換為股份後，我們預期未來不會就優先股公平值變動確認任何進一步虧損或收益。

發售的統計數據

	根據每股發售股份 5.10港元的發售價計算	根據每股發售股份 6.16港元的發售價計算
發售股份的市值 ⁽¹⁾	845.5百萬元	1,021.2百萬元
股份於全球發售完成後的市值 ⁽²⁾	3,381.8百萬元	4,084.7百萬元
未經審核備考經調整每股發售股份 有形資產淨值 ⁽³⁾	2.12港元	2.38港元

附註：

- (1) 市值根據緊隨全球發售完成後預期將予發行的165,780,000股發售股份計算得出，並無計及因超額配股權獲行使或根據首次公開發售前購股權授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (2) 市值根據緊隨全球發售完成後預期將予發行的663,100,000股發售股份計算得出，並無計及因超額配股權獲行使或根據首次公開發售前購股權授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 有關所採用假設及計算方法的進一步詳情，見「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值」及「附錄二—未經審核備考財務資料」。

上市開支

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為上市及全球發售提供的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(按全球發售的指示性價格範圍中位數計算，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51.1百萬元，佔首次公開發售所得款項總額約6.5%。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣15.8百萬元，其中人民幣12.1百萬元已作為行政開支自截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合損益表中扣除，而約人民幣3.7百萬元已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為遞延開支，有關款項於成功上市後自權益扣減。我們預期產生額外上市開支約人民幣35.3百萬元，其中約人民幣15.6百萬元預期確認為行政開支，而約人民幣19.7百萬元預期將於上市後直接確認為自權益扣減。董事預期，該等開支不會對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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司江蘇稻草熊向其當時股東宣派股息人民幣100.0百萬元，截至最後實際可行日期尚未派付。預期該等股息將自二零二零年起計約五年內以本身資金向江蘇稻草熊相關股東分期派付。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司藍色沸點向其當時股東宣派股息人民

幣1.9百萬元，有關股息已於二零二零年第一季度派付。見本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。除上文所述外，於往績記錄期間，本公司或其附屬公司自註冊成立以來概無擬派、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息比率。

根據開曼公司法，我們可通過股東大會宣派股息，惟所宣派的股息僅可以溢利或股份溢價賬派付，且不得超過董事會建議的金額。任何股息將由董事視乎未來的營運及盈利、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宣派。董事會亦可不時基於本公司溢利衡量而派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。見「財務資料—股息」。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份5.63港元(即本招股章程所述發售價範圍中位數)，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，並假設超額配股權未獲行使，則我們估計，我們將收取全球發售所得款項淨額約872.9百萬元。

根據我們的策略，我們擬將全球發售所得款項淨額按下列金額用作下列用途：

佔所得款項 淨額的百分比	未來計劃	約百萬元
70%	用於撥付劇集製作。	611.0
10%	用於撥付對可提高我們市場地位及加快我們劇集開發、製作與發行的公司進行的潛在投資或併購，具體而言，一名從事後期製作的下游市場參與者。	87.3
10%	用於透過收購至少一家優質版權公司取得更多IP以確保劇集製作及發行的穩定發展。	87.3
10%	營運資金及其他一般企業用途。	87.3

見「未來計劃及所得款項用途」。

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義。

「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該等特定人士或受其控制或與其受直接或間接共同控制的任何其他人士
「申請表格」	指	有關香港公開發售的 白色 申請表格、 黃色 申請表格及 綠色 申請表格，或如文義所指，表示其中任何一種表格
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於二零二零年十二月十八日有條件採納並於上市日期起生效的經修訂及重述組織章程細則(經不時修訂)，有關概要載於本招股章程附錄三
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「北京蜜熊」	指	北京蜜熊娛樂文化傳媒有限公司，於二零二零年九月十日在中國成立的有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「北京愛奇藝」	指	北京愛奇藝科技有限公司，於二零零七年三月二十七日在中國成立的有限公司，iQIYI, Inc.的全資附屬公司，為本公司的一名關連人士
「北京稻草熊」	指	北京稻草熊影業有限公司，於二零一九年九月二日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「Beyond Vast」	指	BEYOND VAST LIMITED，於二零二零年八月十二日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LSS Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有

「藍色沸點」	指	江蘇藍色沸點影視文化有限公司，於二零一五年六月二日在中國成立並於二零一九年十二月二十日註銷的有限公司，先前為本集團的附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行通常開門供公眾辦理一般銀行業務的任何日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「開曼公司法」或「公司法」	指	開曼群島公司法(二零二零年修訂本)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中央結算系統」	指	香港結算設立及管理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份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份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份參與中央結算系統的人士，可為個人、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，而就本招股章程而言及僅供地理參考，除文義另有所指外，本招股章程提述的「中國」並不適用於香港、澳門及台灣
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

釋 義

「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、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於二零一八年一月三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	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「併表聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，進一步詳情載於「合約安排」
「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊、江蘇稻草熊及其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情載於「合約安排」
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory
「核心關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「不競爭契約」	指	控股股東以本公司(為其本身及作為各附屬公司的受託人)為受益人所訂立日期為二零二零年十二月十八日的不競爭承諾契約，有關詳情於本招股章程「與控股股東的關係」一節概述
「董事」	指	本公司董事
「企業所得稅」	指	中國企業所得稅
「Employee Trust Hong Kong」	指	Vistra Trust (Hong Kong) Limited，於香港成立的獨立第三方專業信託公司

「極端情況」	指	由香港政府宣布超強颱風導致的極端情況
「弗若斯特沙利文報告」	指	由弗若斯特沙利文就本招股章程編製的獨立市場研究報告
「Family Trust Singapore」	指	Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited，於新加坡成立的獨立第三方專業信託公司
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，全球市場調查及諮詢公司，為獨立第三方
「新聞出版總署」	指	中華人民共和國新聞出版總署
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「建築面積」	指	建築面積
「Glesason Global」	指	GLESASON GLOBAL LIMITED，於二零二零年五月五日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Beyond Vast及Gold Pisces分別擁有99%及1%權益
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「Gold Fish」	指	Gold Fish Management Holding Limited，於二零一八年一月三十日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由翟女士全資擁有
「Gold Fish Trust」	指	由翟女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore，有關詳情載於「歷史、重組及公司發展」一節
「Gold Pisces」	指	Gold Pisces Holding Limited，於二零一七年十二月十九日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由劉女士全資擁有

「Golden Basin」	指	GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED，於二零二零年四月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Smart Century及Gold Fish分別擁有99%及1%權益
「Gorgeous Horizon」	指	GORGEOUS HORIZON LIMITED，於二零二零年八月二十八日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Success Tale全資擁有
「綠色申請表格」	指	由本公司指定的網上白表服務供應商填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及有關期間的附屬公司及併表聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或其前身公司(視情況而定)所經營的企業
「杭州懿德」	指	杭州懿德文化創意有限公司，於二零一五年六月二十五日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「網上白表」	指	通過 IPO App 或指定網站 www.hkeipo.hk 於網上提交申請以申請人本身名義獲發行香港發售股份
「網上白表服務供應商」	指	本公司於 IPO App 或指定網站 www.hkeipo.hk 指定的網上白表服務供應商
「港元」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒布的香港財務報告準則，此統稱包括香港會計準則及相關詮釋
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為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，為香港結算的全資附屬公司

釋 義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈發售以供認購的16,578,000股股份(可按「全球發售的架構」所述予以重新分配)
「香港公開發售」	指	按本招股章程及申請表格所述條款及條件並在其規限下，以發售價向香港公眾人士提呈發售香港發售股份以供認購
「香港證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港包銷商」	指	「包銷—香港包銷商」列明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、招商證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司與香港包銷商就香港公開發售所訂立日期為二零二零年十二月二十九日的包銷協議
「霍爾果斯稻草熊」	指	霍爾果斯稻草熊影業有限公司，於二零一六年八月四日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「Ice Princess」	指	Ice Princess Holding Limited，於二零一七年十二月十九日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由趙女士全資擁有
「獨立第三方」	指	經董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的個人或公司

「國際發售股份」	指	本公司根據國際發售按發售價初步提呈發售以供認購及購買的149,202,000股股份，連同(如相關)因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份，可根據「全球發售的架構」所述予以重新分配
「國際發售」	指	由國際包銷商代表本公司向專業、機構及其他投資者按發售價有條件提呈發售國際發售股份，於「全球發售的架構」載述
「國際包銷商」	指	一組國際發售的包銷商，預期就國際發售訂立國際包銷協議
「國際包銷協議」	指	預期由(其中包括)本公司、控股股東、聯席代表與國際包銷商於二零二一年一月八日或前後就國際發售訂立的國際包銷協議
「IPO App」	指	為網上白表服務而設的手機應用程式，可於App Store或Google Play中搜索「IPO App」下載或在 www.hkeipo.hk/IPOApp 或 www.tricorglobal.com/IPOApp 下載
「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc. (股份代號：IQ. NASDAQ) 及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一，於二零一九年的平均每月活躍用戶人數約為476.0百萬
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於二零一四年六月十三日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制

「聯席賬簿管理人」	指	招商證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、華興證券(香港)有限公司、農銀國際融資有限公司、海通國際證券有限公司、交銀國際證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司、招銀國際融資有限公司及富途證券國際(香港)有限公司
「聯席全球協調人」	指	招商證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司及華興證券(香港)有限公司
「聯席牽頭經辦人」	指	招商證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、華興證券(香港)有限公司、農銀國際證券有限公司、海通國際證券有限公司、交銀國際證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司、招銀國際融資有限公司、富途證券國際(香港)有限公司、US Tiger Securities, Inc.(僅就國際發售而言)及中國銀河國際證券(香港)有限公司
「聯席代表」	指	招商證券(香港)有限公司及中信建投(國際)融資有限公司
「聯席保薦人」	指	招商證券(香港)有限公司及中信建投(國際)融資有限公司
「最後實際可行日期」	指	二零二零年十二月二十一日，即本招股章程刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「Leading Glory」	指	LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED，於二零二零年四月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Master Genius及Master Sagittarius分別擁有99%及1%權益
「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	股份於聯交所上市並自此首次獲准在聯交所開始買賣的日期，預期為二零二一年一月十五日或前後
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「LSS Family Trust」	指	由劉女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore，有關詳情載於「歷史、重組及公司發展」一節
「LXF Family Trust」	指	由劉先生(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore，有關詳情載於「歷史、重組及公司發展」一節
「LXF Option Trust」	指	由劉先生(作為授予人及保護人)成立的信託，其受託人為Employee Trust Hong Kong及受益人為Master Sagittarius
「併購規定」	指	《關於外國投資者併購境內企業的規定》，由商務部、國資委、國家稅務總局、中國證監會、國家工商總局及國家外匯管理局於二零零六年八月八日聯合頒布、於二零零六年九月八日生效並於二零零九年六月二十二日修訂
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「主板」	指	由聯交所管理的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「Master Genius」	指	MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED，於二零二零年八月二十八日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LXF Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「Master Sagittarius」	指	Master Sagittarius Holding Limited，於二零一七年十二月十八日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由控股股東之一劉先生全資擁有

釋 義

「大綱」或「組織章程大綱」	指	本公司的第六次經修訂及重述組織章程大綱，於二零二零年十二月十八日有條件採納，自上市日期起生效及經不時修訂
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「劉先生」	指	劉小楓先生，董事會主席、執行董事、本公司行政總裁、控股股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「劉女士」	指	劉詩施女士，主要股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「翟女士」	指	翟芳女士，執行董事、本公司首席營運官兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「張女士」	指	張秋晨女士，執行董事、本公司首席營銷官兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「趙女士」	指	趙麗穎女士，股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「南京華文」	指	南京華文稻草熊文化合夥企業(有限合夥)，於二零一九年十一月二十九日在中國成立的有限合夥企業，由江蘇稻草熊持有18.31%有限合夥權益
「南京稻草熊」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司，於二零一八年九月十七日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

釋 義

「負面清單」	指	《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2020年版)
「諾華視創」	指	諾華視創電影科技(江蘇)有限公司，於二零一五年五月二十九日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「國家廣電總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局，新聞出版廣電總局的接替機構
「發售價」	指	每股發售股份最終價格(不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，發售股份按此價格予以認購，將以「全球發售的架構—定價及分配」進一步所述的方式釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份，連同(如相關)本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份
「超額配股權」	指	預期本公司將授予國際包銷商的選擇權，可由聯席代表(為其本身及代表國際包銷商)按照國際包銷協議行使，據此，可要求本公司按發售價配發及發行最多合共24,867,000股額外股份(相當於初始發售股份合共15%)，以補足國際發售的超額分配(如有)，有關進一步詳情載於「全球發售的架構」
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「人民代表大會」	指	中國立法機關，包括全國人民代表大會及按文義所指的所有地方人民代表大會(包括省、市及其他地區或地方的人民代表大會)或上述任何大會

「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，由全國人民代表大會常務委員會於二零一八年十月二十六日修訂及採納並於同日生效
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政府分部(包括省、市及其他地區或地方政府機構)及其分支機構或(按文義所指)任何上述機構
「中國法律顧問」	指	通商律師事務所
「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，有關詳情載於「歷史、重組及公司發展」
「首次公開發售前投資者」	指	Taurus Holding
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於二零二零年五月十一日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於「附錄四－法定及一般資料－D.其他資料－(1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「定價協議」	指	聯席代表(為其本身及代表其他包銷商)與本公司將於定價日訂立的協議，以記錄及釐定發售價
「定價日」	指	釐定發售價的日期，預期為二零二一年一月八日(星期五)或前後，或聯席代表(為其本身及代表包銷商)與本公司可能協定的較後時間，惟無論如何不遲於二零二一年一月十一日(星期一)
「省」	指	省份，或如文義所指，表示由中國中央政府直接管轄的省級直轄市或自治區
「S規例」	指	美國證券法S規例

釋 義

「重組」	指	本集團為上市而進行的重組安排，載於「歷史、重組及公司發展」
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家外匯管理局第13號文」	指	《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，由國家外匯管理局於二零一五年二月頒布
「國家外匯管理局第37號文」	指	《國家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》，由國家外匯管理局於二零一四年七月頒布
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局，現稱中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國家市場監管總局」	指	中華人民共和國國家市場監督管理總局
「新聞出版廣電總局」	指	中華人民共和國國家新聞出版廣電總局，為國家廣播電影電視總局及新聞出版總署的接替機構
「國家廣播電影電視總局」	指	中華人民共和國國家廣播電影電視總局
「國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「A輪優先股」	指	A-1輪優先股及A-2輪優先股，為本公司每股面值0.000025美元的可轉換優先股

「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、補充或以其他方式修改)
「上海韶愔」	指	上海韶愔音樂娛樂有限公司，於二零一九年七月二十六日在中國成立的有限公司，由劉先生及北京愛奇藝分別持有40%及60%權益，為本公司的關連人士
「上海稻草熊」	指	上海稻草熊商務諮詢有限公司，於二零一八年九月三日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「股份」	指	股份拆細前本公司股本中每股面值1.00美元及股份拆細後每股面值0.000025美元的普通股
「股份拆細」	指	於二零二零年五月十一日將本公司已發行及未發行的50,000股每股面值1.00美元的股份拆細為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份
「股東」	指	股份持有人
「Smart Century」	指	SMART CENTURY VENTURES LIMITED，於二零二零年六月二十四日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Gold Fish Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「穩定價格操作人」	指	中信建投(國際)融資有限公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期由(其中包括)Leading Glory與穩定價格操作人於定價日或前後訂立的借股協議
「Strawbear Film」	指	Strawbear Film Limited，於二零一八年一月三十一日根據香港法律註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司

釋 義

「Strawbear Pictures」	指	Strawbear Pictures Limited，於二零一八年一月九日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，為本公司直接全資附屬公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「Success Tale」	指	SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED，於二零二零年八月二十八日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有
「收購守則」	指	證監會頒布的《公司收購及合併守則》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「Taurus Holding」	指	Taurus Holding Ltd.，於二零一八年十一月二十八日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，為首次公開發售前投資者兼主要股東
「往績記錄期間」	指	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財政年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法（經修訂）及其項下頒布的規則及法規
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅
「可變權益實體」	指	可變權益實體

「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉先生、劉女士、翟女士、趙女士、張女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為二零一八年十一月一日的協議及其補充協議，有關詳情載於「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「白色申請表格」	指	供要求有關香港發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士使用的申請表格
「無錫稻草熊」	指	無錫稻草熊文化傳媒有限公司，於二零二零年六月四日在中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「無錫有空」	指	無錫有空映畫文化傳媒有限公司，於二零一七年十一月一日在中國成立的有限公司，為無錫稻草熊的主要股東
「星宇愔樂」	指	象山星宇愔樂文化傳媒有限公司，於二零二零年十一月十九日在中國成立的有限公司，為本公司間接非全資附屬公司
「黃色申請表格」	指	供要求有關香港發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士使用的申請表格
「%」	指	百分比

技術詞彙表

本詞彙表載有本招股章程所用若干技術詞彙的解釋。因此，該等詞彙及其涵義未必與該等詞彙的標準行業涵義或用法相符。

「播映權」	指	就本招股章程而言，指(i)廣播權(就通過電視台播映的劇集而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的劇集及電影而言)
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「執行製片商」	指	牽頭創作電視劇及網劇的劇集製片商，通常負責發起、管理及監督劇集製作
「首輪播映」或「首播」	指	劇集於電視台或網絡視頻平台首輪播映
「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及／或製作新劇集或電影的現有電影、劇集或其他文學或藝術作品、概念、故事及表達手法
「IP儲備」	指	用於未來製作劇集或電影的IP儲備
「母帶」	指	向媒體平台交付以供播映的節目最終副本或聲帶
「每月活躍用戶」	指	每月活躍用戶
「黃金檔」	指	於指定時段內的觀眾收視高峰時段。就中國電視而言，黃金檔通常指下午七時三十分至下午十時正的時段
「產品植入」	指	現代營銷策略，通過將產品或服務置入電視節目或電影等另一種媒體形式，使品牌接觸其目標觀眾以宣傳其產品或服務

技術詞彙表

「重播」	指	重播先前已於電視台或網絡視頻平台播映的劇集，包括於任何渠道的二輪播映及其後全部播映
「二輪播映」	指	先前已首次於電視台或網絡視頻平台播映的劇集的第二輪播映
「五大電視台」	指	於往績記錄期間，按收視率計的中國五大非央視衛星電視網絡，即江蘇衛視、浙江衛視、東方衛視、湖南衛視及北京衛視，根據弗若斯特沙利文的資料，按二零一九年收視率計，其市場份額合共約為12.0%。收視率數據由中國廣視索福瑞媒介研究發布，該機構為中國中央電視台最終控制的專業廣播電視觀眾測量研究機構
「三大網絡視頻平台」	指	愛奇藝、騰訊視頻及優酷，按二零一九年的收入計，市場份額合共佔中國劇集市場約83.6%的三大頭部網絡視頻平台
「電視」	指	電視
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向國家廣電總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「收視率」	指	顯示電視劇於指定期間內覆蓋率的指數，以特定電視劇的觀眾人數佔總觀眾人數百分比計量
「網絡大電影」	指	片長超過60分鐘的電影，僅可於網絡視頻平台等新媒體渠道播映
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集

前 瞻 性 陳 述

本招股章程及其提述而載入本招股章程的文件可能載有屬於或被視為「前瞻性陳述」的若干陳述。該等前瞻性陳述可透過前瞻性詞彙識別，包括「相信」、「旨在」、「估計」、「計劃」、「預測」、「預計」、「預期」、「擬」、「可能」、「尋求」、「可」、「或會」、「應該」、「潛在」、「將會」或「應」等詞彙或類似表達，或在各種情況下透過該等詞彙的否定形或其他變化形式或同類詞彙識別或透過有關策略、計劃、目的、目標、未來事件或意向的討論識別。尤其是，對「估計」的提述僅指管理層採納最佳估計的情況。該等前瞻性陳述涉及並非過往事實的所有事宜。前瞻性陳述在本招股章程多處出現，包括但不限於有關我們的意向、信念或現時對(其中包括)業務、經營業績、財務狀況、流動資金、前景、增長、策略及我們現時或日後可能經營所在行業及市場的預期的陳述。

因其性質使然，前瞻性陳述與未來事件及情況有關，故涉及風險及不確定因素。前瞻性陳述並非對未來表現或實際經營業績、財務狀況及流動資金的保證。我們經營所在市場及行業的發展可能與本招股章程所載前瞻性陳述所指的描述或涵義大相逕庭。此外，即使我們的經營業績、財務狀況及流動資金以及經營所在市場及行業的發展與本招股章程所載前瞻性陳述一致，該等結果或發展未必代表其後期間的結果或發展。多項風險、不確定因素及其他因素或會導致結果及發展與前瞻性陳述明示或暗示者大相逕庭，包括但不限於：

- 我們的營運及業務前景；
- 我們與主要客戶及供應商維持關係的能力，以及影響彼等的行動及發展；
- 我們經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及情況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及營商情況；
- 我們經營所在行業及市場的監管環境轉變；
- 第三方依照合約條款及規格履約的能力；
- 我們挽留高級管理層及主要人員以及招聘合資格員工的能力；
- 我們的業務策略以及實現該等策略的計劃，包括我們的擴展計劃；
- 競爭對手的行動及影響彼等的發展；
- 我們降低成本及提供具競爭力價格的能力；
- 我們保障知識產權及保密的能力；

前 瞻 性 陳 述

- 利率、匯率、股價、成交量、商品價格及整體市場趨勢的變動或波動情況；
- 資本市場的發展；及
- 我們的股息政策。

前瞻性陳述可能且經常與實際結果大相逕庭。本招股章程內的任何前瞻性陳述反映管理層現時對未來事件的意見，且涉及未來事件風險及其他風險、不確定性及假設。投資者於作出任何投資決定前，務請特別考慮本招股章程指出可能導致與實際結果相異的因素。根據上市規則的規定及除適用法例另有規定外，我們並無責任修訂本招股章程內的任何前瞻性陳述，以反映我們於本招股章程日期後可能發生或出現的任何預期變動或任何事件或情況。本警告聲明適用於本招股章程內所有前瞻性陳述。

投資我們的股份涉及多種風險。閣下投資股份前，應仔細考慮本招股章程所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的交易價格可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應按個人具體情況就可能作出的投資向有關顧問尋求專業意見。

與我們業務及所在行業有關的風險

我們的成功相當取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，而影響娛樂行業(尤其是劇集市場的發展)的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，可能會不時出現大幅波動。根據弗若斯特沙利文報告，中國娛樂行業的市場規模由二零一五年的人民幣4,383億元增長至二零一九年的人民幣7,632億元，複合年增長率為14.9%。根據同一資料來源，中國劇集市場規模由二零一五年的人民幣830億元增加至二零一九年的人民幣991億元，複合年增長率為4.5%。該增長於未來期間未必會持續，並受到我們無法控制的多種因素所影響，包括整體經濟狀況、人們的休閒時間、消費力及對娛樂服務的需求，以及相關法律、規則及法規的變動及不明朗因素，上述各項均無法明確地預測。見「行業概覽」。中國娛樂行業整體發展的高低起伏，均可能減少對劇集的需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

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，愛奇藝是我們的單一最大客戶。倘我們無法與愛奇藝維持業務關係，或倘愛奇藝失去其領軍市場地位或不再受歡迎，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們為愛奇藝製作定制劇集並向其許可自製及買斷劇集的播映權。於往績記錄期間，愛奇藝截至二零一七年十二月三十一日止年度是我們的第二大客戶，截至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是單一最大客戶。此外，iQIYI Inc.的附屬公司Taurus Holding自二零一八年十一月起一直為我們的主要股東。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以及截至二零二零年六月三十日止六個月自愛奇藝所得收入分別為人民幣116.2百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣208.5百萬元及人民幣401.3百萬元，分別佔同期總收入約21.4%、36.0%、27.2%及69.2%。根據弗若斯特沙利文報告，作為領先的網絡視頻平台，愛奇藝自會員服務、網絡廣告服務及內容發行服務產生的收入於二零一七年、二零一八年及二零一九年在中國分別佔市場份額29.8%、31.6%及30.2%。由於愛奇藝的領軍市場地位及廣受觀眾歡迎，此平台對劇集的需求十分殷切，並採購大量劇集。

風險因素

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，我們開始為愛奇藝分別製作零部、一部、三部及零部定制劇集，分別佔我們同期開始製作的定制網劇總數的零、100.0%、75.0%及零。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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們向愛奇藝分別許可一部、兩部、三部及三部自製及買斷劇集的播映權，分別佔我們同期許可劇集總數約20.0%、40.0%、60.0%及100.0%。有關我們與愛奇藝的關係詳情，見「業務－我們的客戶－主要客戶－與愛奇藝的業務關係」。倘我們未能以相若合約條款維持與愛奇藝的業務關係或根本無法維持關係，我們可能須尋找新的網絡視頻平台採購我們的製作服務以及自製及買斷劇集的播映權，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘愛奇藝失去其領軍市場地位或對觀眾的吸引力下降，令其觀眾群及現金流入大幅減少，將會影響其採購我們製作服務以及自製及買斷劇集播映權的預算。因此，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，有關愛奇藝的任何負面報道或涉及愛奇藝財務狀況、平台基礎設施維護或遵守中國法律或監管規定情況的任何不利發展，均會對其平台的吸引力產生不利影響，從而引致減少採購我們的製作服務以及自製及買斷劇集播映權，並會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的收入一般源於項目，屬非經常性質，而未能取得新合約可能對我們的財務業績造成重大影響。

我們的劇集項目一般屬非經常性質。一般而言，我們與客戶(包括電視台及網絡視頻平台)的受僱工作按項目而定。於特定期間內佔我們大部分收入的客戶可能在隨後期間不再為我們帶來任何收入。完成一部劇集後，客戶日後並無責任再度聘請我們進行新項目。此外，我們可能不時產生一次性收入，如IP衍生產品及產品植入所得收入。因此，我們的收入及盈利能力均可能於不同期間出現大幅波動。我們無法保證將能繼續開發新劇集、維持與現有客戶的業務關係或不時獲得一次性收入。倘我們無法成功開發新劇集、獲得新客戶或於新合約維持合理或有利的主要商業條款，我們的經營及財務狀況將受到不利影響，可能引致特定年度或期間的劇集數目及價格下降，從而令收入下降。

我們在特定期間的財務表現相當取決於同期數量有限的劇集項目，而可能導致財務表現大幅波動。

我們的經營業績在很大程度上受數量有限劇集的財務表現影響。我們於每部劇集的投資額及有關劇集產生的收入均大相徑庭。於往績記錄期間，我們的單一劇集投

資額介乎人民幣3.0百萬元至人民幣209.7百萬元，而所產生收入則介乎人民幣4.2百萬元至人民幣352.8百萬元。因此，該等劇集項目所產生毛利範圍的差異甚大。此外，劇集項目所產生利潤率可能會因其投資規模及播映該等劇集時的整體行業環境而有所不同。一般而言，一部高投資劇集較有可能為我們帶來更高收入及毛利，故我們許可該等劇集的播映權時可能會接受相對較低的利潤率。因此，若干劇集於特定期間的收入貢獻及相應利潤率可能對我們於同期的經營業績造成重大影響。見「財務資料—主要損益表項目說明—收入」及「財務資料—主要損益表項目說明—毛利及毛利率」。

我們的成功主要取決於(其中包括)所製作及／或發行劇集的受歡迎程度及觀眾接受程度，屬隨機性質，難以預測，我們亦未必能有效應對市場趨勢變動。

劇集會否在商業上取得成功，部分取決於觀眾接受程度，而觀眾接受程度無法準確預測。概無客觀標準可預測某一部劇集會否成功及受歡迎，這取決於諸多因素，包括是否廣獲好評、參與的導演及演員的名聲及受歡迎程度、劇本吸引力、作品題材及獨特主題、內容質量以及觀眾喜好。劇集的商業成功亦取決於公眾或發行頻道對其內容的接受程度、整體經濟狀況以及其他實質及無形因素，全部均可改變且無法準確預測或明確控制。

劇集的商業成功絕大部分取決於我們能否開發及製作吸引廣大觀眾的內容、有效應對觀眾喜好轉變及高效適應最新市場趨勢。未能達成上述任何事項，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動資金及前景造成重大不利影響。此外，倘我們的劇集持續失敗，我們的品牌及聲譽將受損害，我們亦可能無法維持與各大電視台及頭部網絡視頻平台的穩固關係，從而可能對我們的發行能力造成重大不利影響。

劇集製作及發行在中國受到全面監管，而我們的劇集製作及發行須遵守中國各項法律、法規及規定。如我們未能遵守現行法律、法規及規定以及不斷變更的法律、法規及規定，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據相關中國法律及法規，電視劇僅可由同時持有《廣播電視節目製作經營許可證》及《電視劇製作許可證》的實體製作。見「監管概覽—與電視節目製作及發行有關的法規」及「業務—牌照及許可證」。倘我們無法取得、維持或重續業務所需牌照或許可證，可能須承擔責任、受到處罰及遭遇營運中斷，而我們的業務或會受到重大不利影響。具體而言，我們為截至二零一九年十二月三十一日中國《電視劇製作許可證(甲種)》的

73名持有人之一，有關許可證有效期為兩年，於二零二一年三月三十一日到期後需向國家廣電總局申請重續。這項《電視劇製作許可證(甲種)》使我們能辦理簡化申請程序進行相關備案公示及內容審核，藉此，我們於開始製作每部特定劇集前不必申請個別製作許可證。我們無法向閣下保證，我們日後將成功重續這項《電視劇製作許可證(甲種)》，倘若無法重續，我們的製作時間表及效率、業務、經營業績、財務狀況或流動資金可能受到不利影響。

此外，電視劇發行前，我們或相關協議指定的其他聯合投資者需向國家廣電總局的相關省級部門遞交內容審查申請，部門將於審查通過後發出《國產電視劇發行許可證》。見「業務－我們的業務流程－自製劇集－發行及宣傳」。發行許可證是於中國發行及播映電視劇的一項先決條件。然而，無法保證主管部門將批准我們的電視劇內容並向我們發出《國產電視劇發行許可證》。根據《電視劇內容管理規定》，中國電視劇禁止描繪若干主題及話題，例如迷信、誹謗及宣揚淫穢、賭博、暴力以及危害公眾利益、社會公德或文化傳統的。為取得審查批准，我們可能不得不產生額外的成本及費用，以根據主管部門的要求修改電視劇內容，可能會影響該等電視劇的發行或播映時間表，繼而影響我們的經營業績及流動資金。此外，倘我們的任何電視劇未能獲得審查批准，即使電視劇已經製成，我們或須捨棄，導致投資化為烏有。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，即使電視劇已獲授《國產電視劇發行許可證》，國家廣電總局仍可能出於公眾利益考慮要求修改該電視劇或終止該電視劇的發行或播映。倘發生任何該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

另外，無法確保主管部門未來不會對劇集的投資、開發、製作、發行及播映施加額外或更嚴格的法律或法規。例如，國家廣電總局已頒布一項政策，限制演員可單獨或集體獲得所佔劇集投資總額特定百分比的最高片酬，可能使我們甄選合適演員的能力受到限制，繼而可能影響劇集的吸引力及受歡迎程度。見「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規－內容審查和發行許可制度」。任何該等額外或更嚴格的法律或法規可能導致我們的合規成本增加，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們依賴各大電視台及頭部網絡視頻平台發行及播映劇集，議價能力有限，故失去與任何電視台或平台的合作將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少量客戶，主要包括東方衛視、湖南衛視、江蘇衛視、北京衛視及浙江衛視等各大電視台，以及愛奇藝、優酷及騰訊視頻等頭部網絡視頻平台。根據弗若斯特沙利文的資料，該八大發行渠道全體在中國坐擁最大觀眾群，在劇集方面亦具備最大需求及最充裕的採購預算。因此，我們與該八大發行渠道磋商每集價格及播映時段等主要條款的議價能力有限。例如，該等頭部網絡視頻平台內部採取嚴格的採購政策，規定每集劇集的最高價格。該等頭部發行渠道亦有可能推遲或變更我們劇集的播映時間表，從而影響我們劇集的二次銷售及受歡迎程度，這或會對我們的經營業績及流動資金造成不利影響。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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，該八大發行渠道產生的收入分別佔我們同期總收入約80.6%、95.5%、63.2%及91.3%。

我們無法向閣下保證，我們將能夠繼續與上述各大電視台及頭部網絡視頻平台維持良好的業務關係，或我們不會失去任何上述電視台或平台的合作。由於我們與上述各大電視台及頭部網絡視頻平台的合約通常按項目訂立，因此無法保證上述各大電視台及頭部網絡視頻平台將繼續與我們合作或為我們日後的項目維持彼等目前的採購預算水平。倘我們未能按商業上可接受的條款物色充足且合適的額外發行渠道或任何發行渠道，我們可能無法維持劇集的許可及製作收入，因而對我們的盈利能力、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

劇集的製作及發行存在不明朗因素。無法保證劇集的製作或發行可在預算之內如期進行。

製作過程中的突發情況，如意外事故、設備損壞或故障、錄像帶(或其數碼檔案)受損、拍攝地點受阻、延遲取得所需許可證或牌照、自然災害，以及製片商、導演或演員由於受傷或健康問題、其他工作安排或因其個人行為而遭娛樂行業禁止亮相，均可能阻礙製作進度。劇集亦可能由於製作時間表變動或無法取得相關發行許可證而延遲發行，令劇集延遲首輪播映。製作或發行時間表如有延誤或調整，均可能增加製作或發行成本。倘我們無法將該等增加的成本轉嫁予客戶，則預期投資回報將會削減。此外，製作或發行時間表的延誤可能引致違反與客戶的協議，令彼等終止協議，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如劇集的製作成本大幅超出其預算，我們及其他聯合投資者可能需要額外投放財務資源。未能為劇集項目取得額外財務資源可能嚴重耽誤製作進度。此外，當我們提供製作服務時，可能需根據相關協議承擔超支成本，除非相關協議另有規定。上述任何情況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。

倘我們無法於劇集行業進行有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於分散、發展迅速且競爭激烈的市場經營。我們與現有劇集製片商及／或發行商在觀眾、發行渠道及其採購預算以及人才方面進行競爭，亦面臨日後來自市場新加入者的競爭。

我們的部分競爭對手可能有更廣泛的受眾、更高的品牌知名度、與領先發行渠道有更牢固的關係、更悠久的經營歷史，或更豐富的財務、技術或營銷資源。因此，與我們相比，彼等可能擁有更好的資源，例如優秀的導演、演員及劇組人員，或能更迅速及有效地應對嶄新或不斷變化的機會、觀眾喜好、市場趨勢、監管要求或科技。我們無法向閣下保證將能與當前或未來的競爭對手成功競爭。有關競爭可能對我們的業務營運造成挑戰，並對我們的市場份額及盈利能力造成重大不利影響。

我們依賴參與劇集開發、製作及宣傳的業內專業人士的貢獻。我們日後無法保留該等專業人士的服務、彼等所提供未如理想的服務甚或有關彼等的負面新聞均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴參與劇集開發、製作及宣傳的業內專業人士的貢獻，包括編劇、製作人、導演及演員、製作團隊以及宣傳代理。無法保證上述人士將繼續按可接受條款或任何條款與我們合作，或吸引替代人才及／或第三方服務供應商的有關成本將屬合理。中國的劇集行業亦缺乏優秀人才，因此劇集製片商爭相招募人才。我們無法向閣下保證將能為每部劇集覓得合適的優秀人才。倘我們未能按有利條款獲得或留住業內頂尖專業人士，或倘與我們合作的人才失去現時的人氣，我們的收入及盈利能力可能受到不利影響。我們的第三方服務供應商如未能履行相關協議項下的責任、遵守適用法律及法規以及行業標準或滿足特定要求及預期，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，與劇集的編劇、導演及主要演員有關的任何法律訴訟、個人不當行為、謠言或負面新聞，均可能對相應劇集的發行造成負面影響，更可能導致許可協議終止，此舉將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

劇集的製作及發行過程漫長及資本投入需求量大，我們產生現金或以有利條款取得融資的能力可能不足以應付預期的現金需求。

劇集的製作及發行需要大量資本，而開始製作至首次播映時可能需要大量時間。我們的經營開支與該等劇集發行後的現金流入之間可能經過一段長時間。截至最後實際可行日期，我們擁有六部籌備中的劇集。見「業務－我們的劇集－我們籌備中的劇集

項目」。於往績記錄期間，我們使用銀行及其他借款、股東注資以及經營所得現金為劇集項目提供資金。然而，概不保證我們將有充足現金流量或財務資源為籌備中的劇集項目提供資金。如與聯合投資者出現意見分歧或終止合作，可能導致延遲、暫停或終止劇集製作，從而可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們日後繼續從事債務融資，產生的債務將令融資成本增加，且可能導致訂立會(其中包括)限制我們的經營靈活性或派付股息能力的經營及融資契諾，上述兩者亦會對我們的營運造成沉重負擔。倘我們無法履行債務責任或未能遵守該等債務契諾，可能違反相關債務責任，而我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們籌集額外資金的能力可能取決於我們的業務表現、市場狀況及整體經濟環境。我們無法向閣下保證，我們日後將能以商業上可接受的條款或適時或在任何情況下取得銀行借款及其他外部融資或資源。倘我們無法取得所需融資，或倘我們因無法控制的因素而未能按有利條款或適時取得有關融資，則我們的業務、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們目前享有或將來可能享有的優惠稅務待遇或政府補助的任何變動或終止可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

除霍爾果斯稻草熊外，我們的中國附屬公司及併表聯屬實體須繳納25%的法定企業所得稅率。根據《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》，霍爾果斯稻草熊於二零一九年至二零二三年期間獲全面豁免徵收企業所得稅。因此，我們於二零一九年錄得向附屬公司授出免稅的稅務影響人民幣4.4百萬元。儘管該等優惠稅務待遇在截至二零二零年六月三十日止六個月適用於霍爾果斯稻草熊，惟由於霍爾果斯稻草熊並無錄得任何應課稅溢利，故我們於同期並無錄得任何稅項寬減。

地方政府亦向我們提供各種財政資助，以嘉許我們對當地經濟及劇集行業的貢獻。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，我們於綜合損益表中分別將政府補助人民幣2.5百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣2.4百萬元入賬。見「財務資料—主要損益表項目說明—其他收入及收益」。該等財政資助由地方政府部門酌情決定一次性發放。

概不保證我們將繼續按過往水平或任何水平享有該等優惠稅務待遇或財政資助。我們獲提供的該等優惠稅務待遇及財政資助如有變動、暫停或終止，均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

任何製作成本增幅均可能對我們的盈利能力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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們的製作成本分別為人民幣26.8百萬元、人民幣296.2百萬元、人民幣443.8百萬元及人民幣417.5百萬元，分別佔同期總銷售成本約6.9%、63.1%、67.5%及93.9%。儘管國家廣電總局已頒布一項政策，限制演員可單獨或集體獲得所佔劇集投資總額特定百分比的最高片酬，惟近年製作優質劇集的成本增加，未來可能仍繼續增加，或會使我們投資的劇集更加難以獲利。優質編劇、導演及演員以及其他主要劇組人員的薪酬持續增加。由於拍攝工作室及先進攝影設備及技術的支出增加，其他製作成本亦持續上漲。倘製作成本增幅無法由許可收入或製作收入的相應增幅所抵銷，則我們的盈利能力可能受到不利影響，進而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的經營歷史有限，可能難以評估未來前景。

我們於二零一四年成立，經營歷史有限。我們的經營業績因以項目為本的業務性質而於往績記錄期間有所波動。我們的收入由二零一七年的人民幣542.9百萬元按複合年增長率18.9%增加至二零一九年的人民幣765.1百萬元，而純利由二零一七年的人民幣64.0百萬元按複合年增長率11.3%減少至二零一九年的人民幣50.4百萬元。收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元下降10.5%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣579.8百萬元，而純利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣37.8百萬元上升43.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣54.1百萬元。我們短暫的經營歷史難以評估未來前景或預測未來業績。

我們可能面臨的風險及挑戰涉及我們進行以下各項的能力(其中包括)：

- 如期或全面完成及／或發布進行中的劇集項目；
- 開發合適的構思及概念以及優質劇本，以製作新的劇集項目；
- 提升及維持品牌價值；
- 建立及維持與供應商、客戶及業務夥伴的關係，尤其是各大電視台及頭部網絡視頻平台；
- 成功與其他市場參與者競爭；
- 繼續吸引、留住及激勵熟練僱員；
- 為投資帶來預期或合理回報，或透過戰略收購實現協同效應；及
- 就訴訟、監管干預及知識產權申索進行抗辯。

此外，執行業務策略及未來計劃亦預期需要管理層的心力及精力，並產生額外開支。概不保證我們將能成功實施業務策略或未來計劃，否則可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。具體而言，我們計劃繼續擴大劇集製作及發行業務規模、收購優質IP及作出足夠投資或收購。我們在現有業務中獲得的見解及專業知識用於實施該等計劃時未必如預期般奏效。我們無法向閣下保證上述工作將會成功。即使業務策略或未來計劃落實，亦不保證將成功增加我們的市場份額或提升我們的市場地位。

有關我們籌備中項目的資料未必準確，亦非我們未來經營業績的指標。

我們已於本招股章程披露籌備中項目的詳情，例如計劃投資。見「業務－我們的劇集－我們籌備中的劇集項目」。就該等籌備中的項目而言，我們已向國家廣播總局地方分支機構申請備案公示及註冊。有關籌備中項目的項目描述、計劃投資百分比及金額、預期播映時間及其他資料，為我們對其截至二零二零年六月三十日或最後實際可行日期(如適用)的情況的最佳描述。然而，該等資料可能因多項因素而與實際結果有所不同。例如，

- 我們或無法訂立正式協議發行已完成製作的項目；
- 已完成製作的項目可能不會按時發行，或倘按時發行，可能不會按時播映，這均會影響確認收入的時間；
- 已簽署的正式發行協議或不會完全按其條款履行，或可能修訂、修改、變更、終止或取消；
- 籌備中項目的題材、內容或長度可能於製作、後期製作或監管審查階段有所變動；
- 預期播映時間可能因製作或發行流程或客戶播映時間表推遲而有所變動；及
- 籌備中項目未必成功，在觀眾及發行平台中亦可能不受歡迎。

籌備中項目亦可能因中國近期爆發新型冠狀病毒等不可抗力事件而延誤或暫停。有關詳情，見「－與我們業務及所在行業有關的風險－中國發生任何不可抗力事件、天災、戰爭或傳染病爆發，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。因此，務請投資者注意，不應將本招股章程所呈列籌備中項目的資料作為我們日後收益的準確反映而加以依賴。

我們的業務相當取決於製作能力及品牌觀感，而負面報道可能對品牌形象造成重大不利影響。

我們相信，維持及增強我們的稻草熊品牌對於我們與業務夥伴及客戶的關係至關重要。倘我們的劇集被認為屬低質量或不受歡迎，則品牌觀感可能受到不利影響。

我們不會直接參與劇集製作過程的若干前期製作、拍攝或後期製作活動，而是依賴演員及製作團隊維持表現及服務質量。此外，由於沒有客觀標準可評估特定劇集的質量，因此當我們提供製作服務時，概不保證我們製作的內容質量將會滿足發行渠道及觀眾的要求與期望。如未能達成上述事項，可能對我們的聲譽及我們與彼等保持關係的能力產生負面影響，進而或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，涉及我們、管理層、業務夥伴或行業的負面報道，不論有否證實，均可能有損我們的品牌。鑒於娛樂行業的性質，我們尤其較容易受負面報道影響。我們的聲譽及品牌受損可能會減少對我們內容的需求，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，但凡試圖重建聲譽及恢復品牌價值，均可能所費不菲及需時甚久，而有關努力最終亦可能徒勞無功。

我們的高級管理層及主要僱員的不懈努力與群策群力是我們成功的關鍵，倘彼等不再效勞，可能有損我們的業務。

我們的成功取決於高級管理層團隊及其他主要僱員(包括製作發行部門員工)的不懈努力與群策群力，特別是彼等對業務經營的熟悉程度以及彼等於中國娛樂行業的經驗、專業知識及影響力。具體而言，我們依賴創始人兼行政總裁劉先生的專業知識、經驗及領導才能。彼為鳳凰傳奇影業有限公司的前經理，於媒體行業有約20年相關經驗。我們並無投購主要人員保險。業內爭相招攬合資格人選，而合資格人選的數目有限。倘一名或多名主要人員不再效勞，我們可能無法輕易地或根本無法覓得合適或合格替任人選，並可能招致額外開支以招募及培訓新人。因此，業務可能會嚴重受阻，亦可能需延遲實施業務策略，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘我們的主要人員中有任何成員加盟競爭對手或組建競爭業務，我們可能會失去關鍵的技術知識、商業機密、客戶及其他寶貴資源。我們已與每名主要人員訂立保密及不競爭協議。然而，我們無法向閣下保證任何該等協議將根據適用法律執行的程度。見「－與中國有關的風險－中國法律制度的固有不確定因素可能限制股東可獲得的法律保障」。

我們面臨盜版及知識產權侵權的風險。

由於技術進步及升級，全球眾多地區及中國的盜版及侵犯版權行為猖獗，主要由於(i)技術進步令劇集能轉換為數碼格式；(ii)存在劇集的數碼版本；及(iii)難以於中國

強制執行知識產權。此趨勢助長創建、傳播及分享劇集未經授權的高質量版本。我們產品的未經授權版本如激增，可能導致觀眾流失，並對電視收視率及網絡視頻瀏覽量產生負面影響，在若干情況下，亦會減少我們的許可收入，可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。為盡量減低盜版及侵權風險，我們可能須動用大量財務及人力資源，以實行保安及反盜版措施。

此外，基於業務性質，我們特別容易遭受與侵犯知識產權有關的糾紛。概不保證我們日後不會遇上與劇集創作內容有關的知識產權申索或關於知識產權所有權的糾紛。任何有關申索或糾紛可能引致長期的法律程序，可能分散管理層對業務的注意力並導致我們產生大額費用。倘我們遭提出任何申索或法律行動，可能須向原告取得涵蓋爭議性知識產權的許可，務求解決有關申索。然而，概不保證於該等情況下可按合理條款或任何條款獲得有關許可或任何其他解決方式。於該情況下，我們可能須承擔損害賠償，此舉可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們面臨來自巨額貿易應收款項及應收票據的信貸風險。未能及時收回貿易應收款項及應收票據或完全無法收回有關款項均可能對我們的業務、財務狀況、流動資金及前景造成重大不利影響。

我們的現金流量及盈利能力取決於客戶能否就我們向其授出許可的劇集及提供的承製服務及時結算。客戶主要包括電視台及網絡視頻平台，有時為第三方發行商。於往績記錄期間，我們一般向客戶授出自開單日期起計15日至365日的信用期。然而，實際上，若干客戶(尤其是電視台)的收款期可能長於協議所規定的信用期。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以及二零二零年六月三十日，貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備前)分別約為人民幣294.5百萬元、人民幣185.3百萬元、人民幣491.9百萬元及人民幣789.0百萬元，其中分別48.7%、81.5%、23.2%及25.8%為截至同日應收電視台的貿易應收款項及應收票據。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以及二零二零年六月三十日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據減值人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣12.4百萬元。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，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別約為139日、129日、162日及201日。因此，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，我們錄得自綜合損益表扣除貿易應收款項及應收票據的減值虧損分別約人民幣3.8百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣5.9百萬元。由於未能收回來自省級電視台兩部劇集的貿易應收款項，於二零一八年我們亦錄得貿易應收款項及應收票據撇銷人民幣1.6百萬元。

由於籌備中的劇集增加、若干客戶的貿易應收款項及應收票據的收款期長以及存貨周轉日數長(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分別為171日、331日、404日及328日)，現金轉換周期(按存貨周轉日數加貿

易應收款項及應收票據周轉日數，再減貿易應付款項周轉日數計算)已由二零一七年的223日增加至二零一八年的294日，並進一步增加至二零一九年的376日，惟截至二零二零年六月三十日止六個月減少至350日。因我們向客戶授出的長信用期而導致的已收客戶現金流入與已付供應商現金流出之間的錯配，以及因存貨以及貿易應收款項及應收票據的結餘及周轉日數增加而導致的長現金轉換週期，均可能對我們的現金狀況及業務營運造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證，我們將能在達成協定的項目付款里程碑後及時收取全部或任何貿易應收款項及應收票據或任何未開單工作的款項，或能收取全部款項。客戶可能面臨突發情況，包括但不限於政府財政政策的財務限制或變動或因政府政策變動導致延遲播映劇集而造成的財務困難。我們的客戶(尤其是電視台)可能延遲或甚至拖欠付款責任。因此，我們未必能自該等客戶悉數收取未收回的債務付款，或完全無法收回有關款項，而我們可能需就貿易應收款項及應收票據或劇集版權計提撥備。發生該等事件可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間自經營活動錄得負數現金流量，並可能面臨流動資金風險，可能限制我們的經營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們於二零一七年及二零一八年分別錄得負數經營現金流量人民幣56.7百萬元及人民幣64.0百萬元。我們錄得經營現金流出，主要由於我們配合業務增長製作及發行更多劇集，導致存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他資產以及已付所得稅增加。有關詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量—經營活動」。

我們無法向閣下保證，我們日後將能自經營活動產生正數現金流量。倘我們日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金可能受到限制，此舉或會對我們的財務狀況造成不利影響。我們日後的流動資金主要取決於我們能否繼續自經營活動獲得足夠現金流入及維持足夠外部融資。倘我們無法及時且按合理條款取得充裕資金，或完全無法取得資金，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法及時或完全無法提供承製服務或向客戶許可劇集播映權，而可能令我們須退還從客戶預收的承製服務費或許可費。

我們的收入主要源自劇集播映權許可或提供劇集承製服務。一般而言，客戶向我們預付承製服務費，有時亦會向我們預付許可費，該等預付款初步入賬列作合約負債，並於向客戶提供相關承製服務或轉讓播映權時確認為收入。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以及二零二零年六月三十日，我們分別錄得合約負債人民幣80.0百萬元、人民幣41.8百萬元、人民幣535.8百萬元及人民幣405.4百萬元。我們向客戶交付承製服務或劇集播映權可能因不可預見事件而中斷，例如傳染病

爆發、發生不可抗力事件、監管變動及／或自然災害。於該等情況下，我們可能無法履行合約負債相關的責任，並可能需要向客戶退還部分或全部未確認為收入的合約負債，此可能對我們的現金狀況造成不利影響，並令我們面臨流動資金風險。倘日後無法成功向客戶提供承製服務或劇集播映權許可，我們可能被要求償還部分或全部合約負債，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。

我們面臨按公平值計入損益的金融資產的公平值變動。

於往績記錄期間，我們購買按公平值計入損益的低風險金融資產，該等金融資產指中國商業銀行所發行無指定到期日且可按意願贖回的理財產品，原因為我們認為在不影響正常業務營運或資本開支的情況下，我們能夠作出適當的短期投資以善用該等現金，增加收入。我們於二零一七年購買按公平值計入損益的金融資產人民幣201.0百萬元，而自二零一八年以來並無購買任何此類金融資產。截至二零一七年十二月三十一日，按公平值計入損益的金融資產結餘達人民幣20.0百萬元，但已於二零一八年贖回。按公平值計入損益的金融資產的公平值使用可觀察計量方法進行估值，例如具有類似條款及風險的工具的市場利率，且其公平值變動淨額入賬列作經營收入或虧損，因此直接影響我們的經營業績。於往績記錄期間，按公平值計入損益的金融資產並無產生任何公平值虧損。然而，我們無法向閣下保證，我們日後不會作出類似投資，而由於類似工具的市場利率可能出現波動，我們無法向閣下保證，我們日後不會產生任何有關公平值虧損。倘產生有關公平值虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。

我們可能無法悉數收回預付款項、聯合投資安排下預付款項及應收貨款，從而可能影響我們日後的業務、經營業績、財務狀況及前景。

於往績記錄期間，我們錄得大量預付款項及聯合投資安排下預付款項。預付款項主要指我們向相關第三方服務供應商預付的承製服務費及編劇費。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以及二零二零年六月三十日，我們分別錄得預付款項人民幣44.2百萬元、人民幣114.5百萬元、人民幣113.0百萬元及人民幣99.7百萬元。聯合投資安排下預付款項主要指我們對劇集所作出的投資。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以及二零二零年六月三十日，我們分別錄得聯合投資安排下預付款項人民幣19.7百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣74.4百萬元。倘供應商未能及時或完全無法向我們提供合資格承製服務或劇本，我們可能面臨預付款項拖欠風險；倘我們投資的劇集未能成功開發、製作或發行或產生虧損，我們可能無法收回部分或全部聯合投資安排下預付款項，兩種情況均可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。此外，供應商或聯合製片商的業務、經營業績或財務狀況如有任何重大不利變動，均可能令我們面臨預付款項違約風險和對我們產生不利影響。

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以及二零二零年六月三十日，我們亦分別錄得應收貸款零、人民幣95.3百萬元、人民幣160.7百萬元及人民幣69.3百萬元，該等應收貸款主要指(i)投資其他市場參與者製作具有固定回報的劇集；(ii)就製作自製劇集向聯合投資者貸款；及(iii)向第三方貸款。倘投資具有固定回報的劇集或向聯合投資者提供貸款的自製劇集未能成功開發、製作或發行或產生虧損，或倘債務人的業務、經營業績或財務狀況出現任何重大不利變動，我們可能無法收回部分或全部應收貸款，繼而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們無法保證我們能夠悉數收回預付款項、聯合投資安排下預付款項及應收貸款。未能收回該等資產可能對我們日後的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們如無法按發行計劃授出自製及買斷劇集的播映權，則會面臨存貨風險。

我們的存貨包括原材料(即劇本及IP權)、在製品(即製作中劇集)及製成品(即已取得《國產電視劇發行許可證》但尚未發行以及已購買劇集播映權的劇集)。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以及二零二零年六月三十日，我們的存貨分別約為人民幣314.5百萬元、人民幣536.7百萬元、人民幣919.1百萬元及人民幣681.1百萬元，分別佔流動資產總值約36.5%、50.7%、49.5%及37.9%。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以及二零二零年六月三十日，我們分別錄得存貨減值人民幣2.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣13.8百萬元。我們亦因未能發行一部自製劇集而於二零一八年將存貨撇減人民幣13.8百萬元在綜合損益表的銷售成本中列賬。

我們的策劃部門及發行宣傳部門為每一部劇集制定發行計劃。然而，劇集發行受不確定因素影響，包括不斷變化的市場趨勢、電視台或網絡視頻平台的播映時間表以及監管或行業政策，這些均不受我們控制。倘我們無法按發行計劃發行自製及買斷劇集，則相關存貨或會過時及減值。我們的財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們面臨收購事項業務前景變動引致的商譽及其他無形資產減值，可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

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以及二零二零年六月三十日，我們就過往收購杭州懿德及諾華視創錄得商譽的賬面淨值，分別為零、零、人民幣108.3百萬元及人民幣113.0百萬元。截至二零二零年六月三十日，商譽佔資產總值的5.7%。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以及二零二零年六月三十日，我們亦主要就過往收購杭州懿德及諾華視創錄得其他無形資產(主要包括未完成合約及專利)的賬面淨值，分別為人民幣28,000元、人民幣24,000元、人民幣42.9百萬元及人民幣27.2百萬元。我們每年對商譽及其他無形資產檢討減值，或倘有事

件發生或情況改變顯示賬面值可能減值，則會更頻密進行減值檢討。我們將商譽或其他無形資產的賬面值與其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本之間的較高者)進行對比。我們隨即將任何減值確認為開支，且其後不得撥回。截至二零二零年六月三十日，我們並無識別任何商譽及其他無形資產減值跡象，亦無錄得任何商譽及其他無形資產減值虧損。然而，倘商譽及其他無形資產的賬面值被視為超過其可收回金額，且商譽及其他無形資產因此被釐定為於未來出現減值，則我們須在商譽或其他無形資產被釐定為出現減值的期間，於財務報表撇減商譽或其他無形資產的賬面值或將商譽或其他無形資產減值虧損撥備入賬，且有關減值將對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4、15及16。

可轉換可贖回優先股的公平值計量受重大不確定因素及風險所影響，而有關公平值變動或會對我們的財務表現造成影響。

可轉換可贖回優先股的公平值計量受重大不確定因素及風險所影響，而有關公平值變動或會對我們的財務表現造成影響。A輪優先股被分類為按公平值計入損益計量的金融負債。優先股的公平值計量涉及存在重大不確定性及風險的估計和假設。

按公平值計入損益的金融負債的公平值採用估值技術釐定，包括市場法或倒推法。在應用於估值之前，估值技術由獨立合資格專業估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市況。估值師建立的估值模式充分利用市場輸入數據並盡可能少依賴我們的具體數據。然而，若干重大不可觀察輸入數據(如普通股的公平值、在首次公開發售、清盤及贖回等不同情況下的可能事件以及缺乏適銷性的折扣)均需要管理層的評估。管理層的評估與假設定期接受審核，並在必要時進行調整。倘任何評估及假設發生變動，均可能導致按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變動。此外，估值方法可能涉及重大管理層判斷，且具有內在不確定性，可能引致若干負債的賬面值出現重大調整，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們按公平值計入損益計量的金融負債的公平值分別為人民幣274.5百萬元、人民幣289.5百萬元及人民幣401.5百萬元。可轉換可贖回優先股的公平值變動虧損或收益表示優先股的公平值變動。於二零一八年，我們錄得公平值變動收益人民幣1.0百萬元，於二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月分別錄得公平值變動虧損人民幣15.0百萬元及人民幣3.7百萬元，當中均已考慮匯兌收益或虧損。我們預計會繼續確認二零二零年六月三十日後至上市日期優先股公平值變動(可能屬虧損)。於上市後所有優先股自動轉換為股份後，我們預計未來將不會確認優先股的公平值變動的任何進一步虧損或收益。

劇集製作的聯合投資安排如有分歧或結束，均可能令營運中斷或使資產承受風險。

我們不時通過聯合投資安排與主要劇集製片商等其他行業參與者聯合投資或聯合製作劇集，屬我們經營業務的重要一環，原因為我們認為可借助聯合投資者及聯合

製片商的行業專業知識及財務資源，有效率地製作優質內容。一般而言，我們與領先劇集投資者及製片商訂立為期介乎三至五年的戰略合作協議，以加深我們的合作與關係。儘管聯合投資安排可帶來多項優勢，惟亦可能出現我們不認同聯合投資者及聯合製片商的業務目標或目的等情況，或可能出現其他因素導致繼續關係屬不明智或難以維持。我們與聯合投資者或聯合製片商如有分歧或與其關係結束，均可能使營運中斷，或令聯合投資安排所用資產承受風險。倘我們無法解決與聯合投資者或聯合製片商之間的問題，可能需要終止聯合投資安排。解除現有聯合投資安排可能會有困難或耗時甚久，而因終止或解除聯合投資安排失去相關收入，亦可能對我們的經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們將能與聯合投資者或聯合製片商維持良好關係。

倘網絡視頻平台與電視台直接進行交易，我們可能會面臨去中介化的風險，且我們的買斷劇集業務可能會受到重大不利影響。

我們按背對背基準經營買斷劇集業務。我們一般根據電視台或第三方發行商的計劃訂單自網絡視頻平台採購指定劇集的許可權，並向電視台或第三方發行商許可該等播映權。於往績記錄期間，我們於二零一七年、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自許可買斷劇集產生的收入分別佔同期總收入約77.9%、33.0%、24.0%及0.4%。請參閱「業務－我們的業務模式－買斷劇集播映權許可」。儘管根據弗若斯特沙利文的資料，頭部網絡視頻平台與電視台直接進行交易並不常見及不符合經濟效益，惟仍可能存在網絡視頻平台與電視台繞過我們直接進行交易的風險。我們無法向閣下保證，我們購買劇集播映權的網絡視頻平台未來不會與電視台直接進行交易。倘發生此類事件，我們可能面臨去中介化的風險，且我們的買斷劇集業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

未來的策略性投資或併購或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為業務發展策略的一部分，我們或會於未來投資或併購相信可以提高我們製作或發行能力及競爭地位的業務。我們執行該策略的能力取決於物色合適目標的能力、與對方按商業合理條款達成協議的能力、為完成任何有關投資或併購取得的融資，以及獲得任何所需股東或政府批准的能力。未來的策略性投資或併購可為我們帶來不明朗因素及風險，包括：

- 高昂收購及融資成本；
- 潛在的持續財務責任及未知或隱藏的負債；

風 險 因 素

- 主要業務關係及目標項目聲譽可能受損；
- 未能實現預期目標、利益或增加收入的機會；
- 整合所收購業務及資產到本集團相關的成本及當中的困難；
- 收購產生的商譽及無形資產的潛在重大減值支出；
- 其他無形資產的攤銷開支；
- 董事會就其批准的任何重大收購或投資行使適用法律及法規規定的審慎職責及其他職責有關的潛在索償或訴訟；及
- 分散現有業務的資源及管理層注意力。

此外，我們投資或併購的資產或業務未必帶來預期成果。無法保證我們將能有效整合所收購業務到現有業務，這將分散管理及其他資源。另外，所收購業務可能由於流失主要人員等非我們所能控制的情況而無法達到我們的期望。我們無法應對上述任何不明朗因素及風險或會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理增長，經營業績或會轉差。

自成立以來，我們在收入方面增長穩定。我們期望通過自然擴展及收購或戰略聯盟，令業務持續增長。我們的擴張目前及日後將持續大幅提高對管理、財務、營運及其他資源的需求。計劃的擴張也將要求我們保持劇集質量如一，確保我們的市場聲譽及領導地位不會因任何實際或預計的偏差而受到影響。我們日後的經營業績相當取決於成功管理有關擴張及增長的能力。具體而言，持續增長或會為我們帶來以下額外挑戰：

- 為不斷發展的業務招聘、培訓及留住高技術人員及外部顧問方面的挑戰，有關人員包括編劇、導演及演員、攝製工作室、發行宣傳服務供應商以及質量控制專家；
- 為照顧觀眾不斷轉變的需求及喜好而成功提升及增加劇集質量及吸引力的挑戰；
- 維持營運、財務及管理的有效控制的挑戰；及

風 險 因 素

- 回應不斷發展而影響我們發展中業務的行業標準及政府法規的挑戰，尤其是在演員管理及內容審查方面。

無法保證現有程序、資源及控制足以支持預期增長。倘我們無法有效管理增長，我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

法律糾紛或訴訟或會使我們承擔重大責任、分散管理層的注意力，並對我們的聲譽產生重大不利影響。

我們在日常業務營運過程中或會捲入合約爭議等相關的法律糾紛或訴訟。此類法律糾紛或訴訟可能使我們遭到不利報道，承擔重大責任，並可能對我們的聲譽、業務及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們日後捲入重大或漫長的法律程序或其他法律糾紛，可能需要支付大額法律費用，管理層亦可能需投入大量時間及精力處理有關程序及糾紛，分散其對業務營運的注意力。此外，有關程序及糾紛的結果未能確定，可能引致的和解或結果或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

僱員如有賄賂、貪污或其他不當行為，或會對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

近年來，國務院及中國各政府部門於中國打擊賄賂、貪污及其他不當行為方面雷厲風行。我們無法向閣下保證僱員不會參與賄賂、貪污或其他不當行為，亦不保證內部控制及風險管理系統將能預防或發現僱員的任何不當或違法行為。僱員如未能遵守中國反貪污及其他相關法律及法規，或會使我們蒙受莫大財務損失，亦會對我們的聲譽造成負面影響。此外，倘我們任何聯合投資者因此類不當或違法行為面臨調查、索償或法律訴訟，或會遭受罰款及處罰，因此可能無法按時或完全無法投放其所屬部分的投資資金到我們的項目，從而耽誤項目進度。上述任何情況均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

有限的受保範圍或會使我們承擔巨額成本及面臨業務中斷。

中國的保險公司通常不會提供大量保險產品，與經濟較發達的國家的保險公司有別。據董事所深知，市場上概無專為保護合約安排相關風險而設的保險產品。根據中國一般行業慣例，我們並無投購業務中斷保險或要員人壽保險。見「業務－保險」。

我們的業務營運中斷、訴訟或天災均可能引致我們產生巨額成本及分散資源，而我們並無保險可彌補此類損失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

中國發生任何不可抗力事件、天災、戰爭或傳染病爆發，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

發生任何不可抗力事件、天災(如地震、龍捲風、水災及乾旱)、戰爭或傳染病或流行病(如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症冠狀病毒(MERS-CoV)或2019冠狀病毒病(COVID-19))爆發，均可能會擾亂我們的劇集製作及正常社交活動，從而對劇集製作、發行及播映時間表產生重大不利影響。特別是，近期爆發的2019冠狀病毒病嚴重危及眾多中國居民的健康並導致出行及地方經濟受到嚴重中斷。上述任何情況或會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的控股股東對本公司具有實際控制權，而彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

於全球發售完成前及緊隨全球發售完成後，控股股東將保留對本公司的實際控制權。根據組織章程細則及開曼群島公司法，控股股東將可通過於股東大會及董事會會議投票，對我們的業務或對我們及其他股東具有重大意義的事項行使重大控制權並發揮重大影響。控股股東的利益可能與其他股東的利益有別，而彼等可隨意(彼等需要放棄投票的事項除外)按其利益行使表決權。倘控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，其他股東的利益可能受到損害。

與我們合約安排有關的風險

倘中國政府發現建立我們中國業務營運架構的協議不符合適用中國法律及法規，或倘該等法律及法規或其詮釋於日後發生變更，我們或會遭受嚴重後果，包括取消合約安排及放棄我們於併表聯屬實體的權益。

中國現行法律及法規對從事電視節目及其他相關業務的公司的外國所有權實施若干限制及禁令。具體而言，根據負面清單，禁止投資「廣播電視節目製作經營公司」。有關詳情，請參閱「監管概覽－與外商投資有關的法規」。

於二零一九年三月十五日，第十三屆全國人民代表大會第二次會議通過《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)，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(以下稱「外國投資者」)直接或者間接進行的投資活動，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、行政法規或者國務院規定的其他方式投資。有關詳情，請參閱「監管概覽－與外商投資有關的法規」。

本公司根據開曼群島法律註冊成立，而我們的中國全資附屬公司南京稻草熊被視為外商投資企業，因此須遵守外商投資法。為遵守中國法律及法規，我們根據合約安排，通過江蘇稻草熊於中國進行劇集投資、製作及發行相關業務，使我們能夠(i)有權指導對江蘇稻草熊經濟表現影響最大的活動；(ii)獲得江蘇稻草熊的絕大部分經濟利益，作為南京稻草熊所提供服務的對價；及(iii)於中國法律允許時及其範圍內有獨家選擇權可購買江蘇稻草熊的全部或部分股權及資產，或要求江蘇稻草熊或其任何現有股東將江蘇稻草熊的任何或部分股權及資產轉讓予我們隨時酌情指定的其他中國個人或實體。因應該等合約安排，我們為江蘇稻草熊的主要受益人，因此將江蘇稻草熊視為併表聯屬實體，並將其及其附屬公司的經營業績併入我們的經營業績。併表聯屬實體持有我們業務營運必備的許可證、批准及重要資產。

中國法律顧問認為，(i)本公司、南京稻草熊及併表聯屬實體的所有權架構符合現行中國法律及法規；(ii)合約安排有效、具約束力且可予執行，不會引致違反中國任何現行法律或法規；及(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本招股章程所述本公司、南京稻草熊及併表聯屬實體的業務營運在所有重大方面已符合中國現行法律及法規(包括外商投資法)。然而，中國現行或日後的法律及法規的詮釋及應用存在重大不確定性。於確定某一合約架構是否違反中國法律及法規時，相關中國監管機構具有廣泛酌情權。具體而言，外商投資法規定外商投資包括「外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他多種方式於中國投資」。我們無法向閣下保證，合約安排於日後根據法律、行政法規或者國務院規定的條文不會被視為外商投資形式，因此，合約安排會否被視為違反外商投資准入規定及上述合約安排的影響尚不確定。故此，我們無法向閣下保證，中國政府最終不會採取與中國法律顧問相反的觀點。倘中國政府發現合約安排不符合對企業的外商投資限制或禁令，或合約安排被中國政府認定

風 險 因 素

為非法或無效，或倘中國政府發現我們、南京稻草熊或任何併表聯屬實體違反中國法律或法規，或缺乏我們經營業務所需的必要許可證或牌照，相關中國監管機構(包括商務部及國家廣電總局)於處理此類違規或無效情況時具有廣泛酌情權，包括但不限於：

- 吊銷我們的營業執照；
- 中斷或限制我們的營運；
- 罰款或沒收其認為我們通過非法營運獲得的收入；
- 向我們或我們的中國附屬公司及併表聯屬實體施加可能無法遵守的條件或要求；
- 要求我們或我們的中國附屬公司及併表聯屬實體重組相關所有權架構或營運；
- 限制或禁止我們使用於全球發售或其他融資活動中取得的收入以為我們併表聯屬實體的業務及營運提供資金；或
- 採取其他或會有損我們業務的規管或執法行動。

任何該等行動均可對我們的業務營運造成嚴重干擾，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。此外，仍未清楚中國政府部門發現我們的法律架構及合約安排違反中國法律、規則及法規時，中國政府的行動對我們及我們併表聯屬實體財務業績併入我們綜合財務報表的能力造成的影響。倘任何該等處罰引致我們無法指導併表聯屬實體對其經濟表現造成最重大影響的活動，及／或我們無法自併表聯屬實體獲得經濟利益，我們或無法根據香港財務報告準則將併表聯屬實體併入綜合財務報表，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們的合約安排於提供營運控制權方面未必如直接所有權形式般有效。江蘇稻草熊及其股東或無法履行彼等於合約安排項下的責任。

由於中國對於中國從事劇集投資、製作及發行相關業務的公司的外國所有權實施若干限制或禁令，我們於中國通過併表聯屬實體營運大部分業務，而我們於該等實體中並無所有權權益。我們依靠合約安排控制及營運併表聯屬實體的業務。合約安排旨在為我們提供對併表聯屬實體的有效控制，並允許我們從該等實體中獲得經濟利益。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，表示合約安排構成有效且具約束力的責任，根據該等協議條款可對協議的每名訂約方強制執行，但該等合約安排於提供對併表聯屬實體的控制權方面未必如直接所有權形式般有效。倘江蘇稻草熊或其股東無法履行各自於合約安排項下的責任，我們或許花費大量成本並耗用大量資源執行權利。該等合約安排均受中國法律規管並按此詮釋，由該等合約安排引致的爭議將於中國通過仲裁或訴訟解決。然而，關於如何根據中國法律詮釋或執行於可變權益實體的合約安排方面，幾乎沒有先例，官方指引亦有限。有關仲裁或訴訟結果仍具重大不確定性。該等不確定性或會限制我們執行合約安排的能力。倘我們無法執行該等合約安排，或我們於執行該等合約安排過程中經歷重大延誤或其他阻礙，我們可能無法對併表聯屬實體實行有效控制，可能失去對併表聯屬實體所擁有資產的控制權。因此，我們可能無法將併表聯屬實體併入我們的綜合財務報表，且我們進行業務的能力或會受到負面影響。

倘我們的併表聯屬實體宣布破產或須進行解散或清算程序，我們可能失去使用或受惠於對業務營運屬重要的併表聯屬實體所持牌照、批准及資產的能力。

我們對併表聯屬實體的資產並無優先質押及留置權。倘併表聯屬實體進行非自動清算程序，第三方債權人可能申索對其部分或全部資產的權利，而我們在併表聯屬實體的資產方面未必較該等第三方債權人享有優先權。倘併表聯屬實體清算，我們可根據《中華人民共和國企業破產法》作為一般債權人參與清算程序，並根據適用服務協議收回併表聯屬實體結欠南京稻草熊的任何未償還債務。

合約安排規定，江蘇稻草熊的股東未經我們事先同意，不得自動清算我們的併表聯屬實體。此外，根據合約安排，未經我們同意，江蘇稻草熊的股東無權向自身發放股息或以其他方式分派江蘇稻草熊的留存盈利或其他資產。倘江蘇稻草熊的股東未經我們授權發起自動清算程序，或未經我們事先同意試圖分派江蘇稻草熊的留存盈利或資產，我們可能需要訴諸法律程序以執行合約安排的條款。任何有關法律程序可能所費不菲，亦可能分散管理層於業務營運的時間及注意力，且有關法律程序的結果難以確定。

江蘇稻草熊的股東或會與我們存在利益衝突，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們已指定由中國公民擔任江蘇稻草熊的股東。該等人士或會與我們存在利益衝突。併表聯屬實體由我們的管理層團隊的若干成員實益擁有，分別為劉先生、張女士及翟女士。該等人士擔任本公司股東、董事及／或高級職員與擔任江蘇稻草熊的股東、

董事及／或高級職員等角色之間或會產生利益衝突。我們依靠該等人士遵守對本公司董事及高級職員施加受信責任的開曼群島法律。該等責任包括以彼等認為符合本公司整體最佳利益的方式真誠行事，以及不得將彼等置於對本公司的責任與其個人利益存在衝突的情況。另一方面，中國法律亦規定，董事或管理人員對其領導或管理的公司負有忠誠及受信責任。我們無法向閣下保證，於發生衝突之時，江蘇稻草熊的股東將為本公司的最佳利益行事，或有關衝突將以對我們有利的方式解決。該等人士或違反或導致江蘇稻草熊違反現有合約安排。倘我們無法解決我們與該等股東之間的任何利益衝突或糾紛，將不得不訴諸法律程序，而有關程序可能費用高昂、耗時及干擾營運。任何有關法律程序的結果亦存在重大不確定性。

倘我們行使選擇權收購江蘇稻草熊的股權，所有權轉讓或會使我們受到一定限制及產生龐大成本。

根據合約安排，南京稻草熊或其指定人士有獨家權利可按名義價格向其股東購買江蘇稻草熊的全部或部分股權，除非有關中國政府部門或中國法律要求使用另一筆金額作為購買價格，則作別論，而在此情況下，購買價格將屬該要求項下的最低金額。

股權轉讓可能需經商務部、國家市場監管總局及／或其地方部門批准及向其備案。此外，股權轉讓價格可由相關稅務機關參照其市值進行審核及稅務調整。江蘇稻草熊的股東將根據合約安排將彼等收取的股權轉讓價格支付予南京稻草熊或其指定人士。南京稻草熊收取的金額亦可能需繳納企業所得稅，在此情況下，此類稅款可能巨大。

我們的合約安排或會受到中國稅務機關審查，倘發現我們欠下額外稅款，我們的綜合收入淨額及閣下的投資價值或會大幅減少。

根據中國法律及法規，關聯方之間的安排及交易或會受到中國稅務機關的審核或質疑。倘中國稅務機關確定我們的中國附屬公司與併表聯屬實體之間的合約安排不屬公平價格，並以轉讓定價調整形式調整併表聯屬實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整或會(其中包括)因計算中國稅務而使併表聯屬實體錄得的開支扣減有所減少，可能因而增加其稅項負債。此外，中國稅務機關或會對併表聯屬實體的未繳稅款徵收滯納金及其他罰款。倘我們的稅項負債增加，或倘我們被裁定須支付滯納金或其他罰款，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、政治及社會狀況以及政府政策可能繼續影響我們的業務。

我們絕大部分的業務、資產及營運均位於中國，且近乎所有收入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規管經濟及產業以及通過財政及貨幣政策調控中國的宏觀經濟。

中國經濟已從計劃經濟過渡至市場導向經濟。儘管中國政府近年來已採取各項措施利用市場力量進行經濟改革，減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業企業中建立完善的公司管治，但中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒布產業政策，對經濟及產業的監管繼續發揮重要作用。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，中國政府對中國的經濟增長仍然保留重大控制權。

我們的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會持續影響中國經濟增長。儘管中國經濟於過往數十年一直大幅增長，但不同地區及經濟領域的增長不均，且概不保證該等增長能夠持續。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盪、美國經濟持續疲弱以及歐洲主權債務危機，均已加大中國經濟增長的下行壓力。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面對的所有風險及不確定因素，且許多該等風險非我們所能控制。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對外國投資者進行的若干中國公司收購設立複雜的程序，可能導致我們更難以通過收購在中國尋求增長。

中國六大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》(或《併購規則》)，以及有關併購的若干其他法規及規則已設立額外程序及規定，使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括在若干情況下，規定外國投資者須提前向商務部申報進行牽涉控制中國境內企業的任何控制權變更交易。此外，《反壟斷法》規定，經營者集中達到特定標準時，須事先向國家市場監管總局申報。再者，由商務部頒布並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，須經商務部嚴格審查，且該規定禁止任何意圖繞過安全審查的活動(包括通過代表委任或合同控制安排訂立交易)。日後，我們可能會透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則的規定完成該等交易可能費時，且任何所需審批程序(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，從而可能影響我們擴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，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。

我們為根據開曼群島法例註冊成立的公司。根據企業所得稅法及其實施條例，倘於中國境外註冊成立的企業將其「實際管理機構」設在中國境內，則該企業就稅務目的而言一般會被視為「中國居民企業」，並須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」定義為對企業的業務、人員、賬戶及財產進行實質及全面管控的機構。於二零零九年四月、二零一一年七月及二零一四年一月，國家稅務總局發布多項通知，以闡明釐定中國企業控制的境外企業的「實際管理機構」的特定標準。我們目前並未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，我們可能須就所有全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，而可能對我們的溢利造成重大不利影響，並因此對可向股東分派的留存溢利造成重大不利影響。

閣下可能須就我們派付的股息繳納中國預扣稅及就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，除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另有規定外，中國一般會對向屬「非居民企業」(在中國無成立機構或營業地點，或倘有成立機構或營業地點但其有關收入與該成立機構或營業地點並無實際關連)的投資者支付源自中國的股息按10%稅率徵收預扣稅。倘若該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國境內來源產生的收入，則該等收益一般須繳納10%中國所得稅。

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，而該等投資者因轉讓股份所變現源自中國的收益一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。任何中國稅項可根據適用稅務協定或類似安排予以減免或寬免。

如「—我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，而可能對我們的盈利能力以及閣下的投資價值造成重大不利影響」所述，倘我們被視作中國居民企業，我們就股份派付的股息或轉讓股份變現的收益可能被視為源自中國境內的收入，並因此須繳納上述中國所得稅。倘轉讓股份變現的收益或向非居民投資者派付的股息須徵收中國所得稅，則閣下於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元、美元以及其他貨幣的價值波動，受中國政府政策的變動所影響，且相當取決於國內及國際經濟及政治發展以及當地市場的供求。我們難以預測市場力量或政府政策日後會如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。此外，中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣的匯率波動及達致政策目標。

全球發售所得款項將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值，可能會導致全球發售所得款項價值下跌。相反，人民幣貶值可能會對股份以外幣計算的價值以及外幣派付的任何股息造成不利影響。此外，我們以合理成本降低外幣風險的適用工具有限。所有該等因素均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可導致股份以外幣計算的價值以及外幣就其派付的股息減少。

中國政府管制外幣兌換及限制人民幣匯出中國可能限制我們的外匯交易、我們派付股息及償還其他債務的能力，亦可能影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國實施管制。我們絕大部分收入以人民幣收取。我們可能將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，例如就股份派付已宣派的股息(如有)。可動用外幣短缺可能限制我們中國附屬公司將充足外幣匯出中國的能力，或限制其償還外幣計值債務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬項目(例如利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為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)，則須經主管政府部門批准或向主管政府部門登記。

鑒於人民幣走弱導致二零一六年中國資金大量外流，中國政府已實施更為嚴格的外匯政策，並增強對重大資金外流的審查。國家外匯管理局就監管資本賬下的跨境交易實施更多限制及重大審核程序。中國政府日後可能酌情進一步限制經常賬交易兌換外幣的能力。倘外匯管制體系妨礙我們獲取充足的外幣以滿足外幣需求，我們未必能以外幣向股東派付股息。

關於境外控股公司向中國實體發放貸款及直接投資的中國法規可能會延誤或阻礙我們使用全球發售所得款項向中國附屬公司發放貸款或提供額外出資，繼而可能對我們的流動資金以及我們撥付及擴充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轉至中國附屬公司的任何資金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有關中國法規，向我們的中國附屬公司注資須遵守向外商投資綜合管理信息系統（「**綜合管理系統**」）進行必要備案及向中國其他政府機構登記的規定。此外，(i)我們的中國附屬公司取得的任何境外貸款必須向國家外匯管理局或其地方主管部門登記；及(ii)我們的各家中國附屬公司所取得貸款不得超過其註冊資本與其於綜合管理系統所記錄的投資總額之間的差額。我們向併表聯屬實體提供的任何中期或長期貸款均必須向國家發改委及國家外匯管理局或其地方主管部門備案及登記。我們未來直接向中國附屬公司注資或提供境外貸款時，未必能夠就此及時辦理該等記錄或登記。倘我們未能辦理該等記錄或登記，我們動用全球發售所得款項及資本化中國經營的能力或會受到負面影響，繼而可能對我們的流動資金以及我們撥付及擴充業務的能力造成重大不利影響。

於二零一五年三月三十日，國家外匯管理局頒布《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》（「**國家外匯管理局第19號文**」），其於二零一五年六月一日生效。國家外匯管理局第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，容許外商投資企業按意願選擇結匯其外匯資本金，但外商投資企業從其外匯資本金所轉換人民幣資金仍不得用於其業務範圍以外的支出。二零一六年六月九日，國家外匯管理局頒布《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》（「**國家外匯管理局第16號文**」）。國家外匯管理局第19號文及國家外匯管理局第16號文仍然禁止外商投資企業（其中包括）將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、投資及融資（證券投資或非保本型銀行產品除外）、向非關聯企業發放貸款或建設、購置非自用房地產。國家外匯管理局第19號文及國家外匯管理局第16號文或會嚴重限制我們將全球發售所得款項匯至中國及在中國使用的能力，繼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。

中國稅務機關加強審查收購或會對我們的業務、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。

於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒布《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**」），廢除了國家稅務總局早前於二零零九年十二月十日頒布的《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**」）中的若干

條文以及就698號文作出澄清的若干其他規則。7號文為有關中國稅務機關對非居民企業間接轉讓中國居民企業股權等資產(「**中國應課稅資產**」)的審查提供全面指引，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，倘非居民企業通過出售直接或間接持有中國應課稅資產的境外控股企業的股權而間接轉讓該中國應課稅資產，而有關轉讓被視為規避企業所得稅目的且不具有任何其他合理商業目的，中國稅務機關有權否定該境外控股企業的存在，並視該交易為直接轉讓中國應課稅資產，從而對中國應課稅資產的間接轉讓重新定性。

除7號文規定者外，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，並須繳納企業所得稅：(i)境外企業股權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)境外企業及直接或間接持有中國應稅財產的下屬企業雖在所在國家(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，但實際履行的功能及承擔的風險有限，不足以證實其具有經濟實質；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中國應課稅資產在中國的可能稅負。

儘管7號文載有若干豁免(包括(i)非居民企業在公開市場買入並賣出持有該等中國應課稅資產的已上市境外控股企業股權取得間接轉讓中國應課稅資產所得；及(ii)在非居民企業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，按照適用的稅收協定或安排的規定，該項轉讓所得可以免予繳納企業所得稅)，但仍不清楚7號文所涉豁免是否適用於轉讓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定性。因此，中國稅務機關或會認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須遵守前述法規，從而或會令股東或我們承擔額外的中國稅務申報責任或稅務負擔。

7號文所載列施加中國稅項負債及申報責任的條文並不適用於「在公開市場買入並賣出同一上市境外企業股權的非居民企業」(「**公開市場安全港**」，即釐定方式為按所收購及出售股份的訂約方、數目及價格是否未於先前協定)，而是根據698號文的一項實施規則按照公開證券市場的一般買賣規則而釐定。一般而言，股東在聯交所或其他公開市場轉讓股份，倘有關轉讓屬於公開市場安全港範圍內，則毋須受7號文所施加

的中國稅項負債及申報責任規限。誠如「有關本招股章程及全球發售的資料」一節所述，如有意投資者對認購、購買、持有、出售及買賣股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。

倘中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關中國外匯法規，我們可能會受到處罰，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溢利的能力。

國家外匯管理局已頒布多項法規，規定中國居民及中國企業實體就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構登記並獲得批准。國家外匯管理局於二零一四年七月頒布《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》(或國家外匯管理局第37號文)，規定中國居民或實體就為海外投資或融資目的而建立或控制境外實體向國家外匯管理局或其地方分局登記。該等法規適用於身為中國居民的股東，並可能適用於我們未來進行的任何境外收購。

根據該等外匯管理條例，中國居民如對境外公司直接或間接進行投資，或在該等外匯管理條例實施之前已進行有關投資，須就該等投資辦理登記。此外，作為境外公司的直接或間接股東的任何中國居民，須對先前向國家外匯管理局地方分支機構作出有關該境外公司的備案登記進行更新，以反映涉及其返程投資、資本變更(如增資或減資)的任何重大變動、股份轉讓或交換、合併或分拆。倘任何中國股東未能進行所需登記或更新先前的備案登記，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溢利及資本削減、股份轉讓或清盤所得款項，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司注入額外資本。此外，未遵守上述各項外匯登記規定可能導致因規避適用外匯限制而承擔中國法律下的責任，包括(i)國家外匯管理局要求在其規定的期限內歸還匯至境外或匯入中國的外匯，處以匯至境外或匯入中國的被視為規避或違法的外匯總額30%以下罰金和(ii)情節嚴重者，處以匯出的被視為規避或違法外匯總額30%以上該總額以下罰金。

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根據適用的外匯管理條例作出必要的申請、備案及修改。須根據國家外匯管理局第37號文完成登記的各個別實益擁有人已妥為完成與其中國居民境外投資相關的外匯登記。然而，概不保證登記的後續修改能夠於需要時及時成功完成。我們亦無法向閣下保證，國家外匯管理局或其地方分局將不會發布明確規定或以其他方式詮釋相關中國法律法規。任何該等股東未能遵守第37號文或其他相關規定可能會導致我們遭受處罰或法律制裁，

限制我們在中國及海外的投資活動或跨境投資活動，限制附屬公司向我們作出分派、派付股息或支付其他款項的能力或影響我們的所有權結構，而可能對我們的業務及前景造成不利影響。

由於該等外匯管理條例與其他批准規定的調和存在不確定因素，尚不清楚有關政府機構將如何詮釋、修訂及實施該等規定以及未來任何有關境外或跨境交易的規定。我們無法預測該等規定將如何影響我們的業務營運或未來策略。例如，我們可能須就外匯活動(如匯出股息及以外幣計值的借款)遵守更嚴格的審批流程，其可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘我們決定收購一家中國境內公司，我們無法向閣下保證，我們或該公司的擁有人(視情況而定)將能夠按外匯管理條例有關規定獲得必要批准或完成必要備案及登記。其可能會限制我們實施收購策略的能力，並可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

未能遵守有關購股權計劃登記規定的中國法規可能會導致中國計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政制裁。

於二零一二年二月，國家外匯管理局頒布《國家外匯管理局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》(「**國家外匯管理局第7號文**」)，以取代國家外匯管理局先前於二零零七年三月頒布的規定。根據國家外匯管理局第7號文及其他相關規則及規例，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分局登記並辦理若干其他手續。中國居民參與股票激勵計劃須聘請合資格中國代理機構(該代理機構可以是海外上市公司的中國附屬公司或中國附屬公司選定的其他合資格機構)，以代表其參與者完成國家外匯管理局有關股票激勵計劃的登記及其他程序。參與者亦須聘請境外委託機構辦理與行權、購買與出售對應股票或權益以及相應資金劃轉等事項。此外，倘股票激勵計劃、中國代理機構或境外委託機構發生任何重大變動或其他重大變更，中國代理機構須修改與股票激勵計劃有關的國家外匯管理局登記。此外，國家外匯管理局第7號文規定，參與境外非上市特殊目的公司股票激勵計劃的中國居民於行使購股權前可於國家外匯管理局或其地方分局登記。於全球發售完成後，我們及獲授購股權的中國僱員將受到該等規定規限。倘我們的中國購股權持有人未能完成國家外匯管理局的登記，可能會導致該等中國居民遭處以最高人民幣300,000元(就實體而言)及最高人民幣50,000元(就個人而言)的罰款以及法律制裁，並可能限制我們向中國附屬公司增資的能力及中國附屬公司向我們分派股息的能力，或對我們的業務造成其他重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒布有關僱員股權激勵的相關規則及法規。根據該等規則及法規，我們於中國工作的僱員於行使購股權時須繳納中國個人所得稅。中國附屬公司

有責任就有關已授出購股權向有關稅務機關提交文件，並於購股權獲行使時為其僱員代扣個人所得稅。倘僱員未能按照相關規則及法規繳付或我們未能為其代扣個人所得稅，我們可能會面臨政府主管部門的制裁。

中國法律制度的固有不確定因素可能限制股東可獲得的法律保障。

中國法律制度以成文法律法規及中國最高人民法院對其所作詮釋為依據，可能不如其他司法權區完善或成熟。過往法院判決可能引用作參考，但作為先例的價值有限。因此，解決爭議的結果可能不一致或不可預見。

儘管中國政府致力加強對中國外商投資的保障，但中國尚未制定一套全面整合的法律制度。新頒布的法例及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面，且其應用、詮釋及執行存在諸多不確定因素。此外，中國法律制度部分基於政府政策及可能具有追溯效力的管理規則。因此，我們可能無法及時得知是否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。中國任何訴訟或監管執行行動可能曠日持久，或會分散我們的資源及管理層的注意力。此外，解決爭議的結果可能不一致或不可預見，並可能難以在中國執行判決及仲裁裁決。

有關詮釋、實施及執行中國法例及法規的不確定因素以及認為先前判例價值有限的司法體制可影響閣下可獲得的法律救濟及保障，亦可能對閣下的投資價值造成不利影響。

閣下可能難以根據外國法律在中國或香港向我們以及我們的董事及管理層送達法律程序文件及執行判決或提出原訴。

我們為在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，絕大部分資產位於中國及目前絕大多數業務亦在中國進行。此外，我們目前大部分董事及高級職員為中國國民及居民，該等人士絕大部分資產位於中國。對於在中國境外法院提出的爭議，投資者未必能向我們或身處中國的人士送達法律程序文件。中國尚未訂立條約或安排以認可及執行大多數其他司法權區的法院所作的判決。於二零零六年七月十四日，香港與中國訂立《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》（「該安排」），規定任何指定中國法院或任何指定香港法院在具有書

面管轄協定的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據該安排向相關香港法院或中國法院申請認可和執行判決。書面管轄協定是指當事人為解決爭議，自該安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或中國法院具有唯一管轄權的協定。因此，如爭議當事人不同意訂立書面管轄協定，則當事人未必能強制執行香港法院於中國呈交的判決。故此，投資者可能難以或不可能針對我們在中國的若干資產或向在中國的董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行境外判決。

有關全球發售的風險

我們的股份過往並無任何公開市場，亦無法保證於全球發售後必會形成活躍市場。

於全球發售完成前，股份並無公開市場，亦無法保證股份於全球發售完成後將形成或維持活躍的交易市場。發售價將由本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)磋商釐定，其可能不足以反映股份在全球發售完成後的交易價格。全球發售完成後，股份市價隨時可能跌至低於發售價。我們的收入、盈利及現金流量變動或任何其他發展等因素均可能會影響股份的交易數量及價格。

股份的交易價格可能出現波動，導致 閣下蒙受重大損失。

股份的交易價格可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。特別是，其證券在香港上市且主要在中國經營業務的其他公司的市價表現及波動可能會影響股份價格及交易量的波動。多家中國公司的證券已於香港上市，且有部分公司正籌備證券於香港上市。部分該等公司已經歷大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。該等公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能會影響股份的交易表現。無論我們的實際經營表現如何，該等廣泛市場及行業因素可能會對股份的市價及波動性造成重大影響。

閣下將面臨即時及大量攤薄，並可能在未來面臨進一步攤薄。

由於股份發售價高於股份在緊接全球發售前的每股股份有形賬面淨值，全球發售股份的買家將面臨有關備考有形資產賬面淨值即時攤薄。倘我們日後發行額外股份，全球發售股份的買家可能面臨持股比例進一步攤薄。

實際或預期出售或可供出售大量股份，特別是由董事、高級行政人員及控股股東出售，均可能對股份的市價產生不利影響。

未來出售大量股份(特別是董事、高級行政人員及控股股東出售股份)或對此類出售的看法或預期，均可能對股份於香港的市價以及我們在未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。

控股股東持有的股份受若干禁售期(自股份開始在聯交所買賣之日起計)規限。儘管我們現時並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後出售其大量股份，惟我們無法向閣下保證，彼等將不會出售任何彼等現時或未來可能擁有的股份。

概不保證我們將於未來派息及派息時間。

股息將由董事會決定進行分派，並須經股東批准。宣派或派付股息的決定以及該等股息的金額將取決於未來營運及盈利、資金需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。請參閱「財務資料—股息」。因此，概無法保證未來會否、何時以及以何種方式派付股息。

由於股份定價與買賣之間可能相隔數個營業日，股份持有人面臨股份價格可能在股份開始買賣前下跌的風險。

股份發售價預期將於定價日釐定。然而，股份在交付前不會在聯交所開始買賣，預期交付時間為定價日後的數個營業日。因此，投資者可能無法於該期間出售或以其他方式買賣股份。故此，在出售至開始買賣期間可能會出現不利市況或其他不利發展，導致股份持有人面臨股份價格可能在開始買賣前下跌的風險。

我們對動用全球發售所得款項淨額的方式擁有重大酌情權，閣下未必同意我們的動用方式。

管理層可能以閣下未必同意或無法為股東帶來可觀回報的方式動用全球發售所得款項淨額。我們計劃將全球發售所得款項淨額主要用於(i)撥付劇集製作；(ii)撥付對可提升我們市場地位及劇集開發、製作與發行能力的公司進行的潛在投資或併購；(iii)收購IP以確保劇集製作及發行的穩定增長；及(iv)營運資金及一般企業用途。有關詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。然而，管理層將擁有對所得款項淨額實際用途的酌情權。閣下將資金委託予管理層並須依賴管理層的判斷，以便我們將全球發售所得款項淨額用於特定用途。

與保障少數股東權益有關的開曼群島法律可能與香港法律有所不同。

我們的企業事務受組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。與保障少數股東權益有關的開曼群島法律在若干方面可能有別於根據香港現有法規或司法判例制定的法律。這可能指少數股東可獲得的補償措施可能與香港或其他司法權區的法律有所不同。本公司章程及開曼群島公司法的概要載於本招股章程附錄三。

本招股章程所載事實及統計數據可能來自多項出處，且未必完全可靠。

本招股章程所載若干事實及統計數據來自政府機構的各種刊物或公開資料，並於與各政府機構或董事認為可靠的獨立第三方溝通時獲得。然而，董事無法保證該等資料的質量或可靠程度。董事認為，資料來源屬適當，並在選取及轉載有關資料時採取合理謹慎態度。彼等並不認為相關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何導致有關資料虛假或具誤導性的重大事實。本集團、聯席保薦人或參與全球發售的任何其他方並未對有關資料進行獨立核實，亦無就其準確性或完整性作出任何聲明。由於抽樣可能存在缺陷或無效，或公布資料與市場慣例不符或其他原因，該等事實及統計數據可能失實，或可能無法與官方統計數據相比。閣下不應過分依賴該等事實及統計數據。閣下應考慮該等事實或統計數據的影響及重要性，而不應過分依賴。

有意投資者應詳閱整份招股章程，務請不要依賴任何新聞文章或其他媒體報道所載未經披露或與本招股章程所載有所抵觸的資料。

務請閣下細閱整份招股章程，且不要依賴任何新聞文章或任何其他媒體報道所載未經披露或與本招股章程所載有所抵觸的資料。

在全球發售完成前，可能會有關於本集團及全球發售的新聞及媒體報道。董事謹此向有意投資者強調，我們對有關資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非源自董事或管理團隊或已獲其授權。就任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，以及新聞或其他媒體就本集團或股份所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性而言，董事概不作任何聲明。在決定是否投資股份時，有意投資者應僅依賴本招股章程所載的財務、營運及其他資料。

為籌備上市，本公司已申請以下豁免嚴格遵守上市規則的相關條文：

管理層留駐香港

根據上市規則第8.12條，我們須有足夠的管理層人員在香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。由於本集團於香港境外進行管理及經營絕大部分業務營運，且全體執行董事通常居於中國，故我們並無且在可預見將來不會有足夠的管理層人員在香港，以符合上市規則第8.12條的規定。因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，惟須遵守以下條件：

- (a) 我們已就上市規則第3.05條委任執行董事、本公司首席營運官兼聯席公司秘書之一翟女士及聯席公司秘書之一王承鐸先生(「王先生」)為我們的授權代表，作為我們與聯交所的主要溝通渠道。我們已向聯交所提供彼等的聯絡資料，彼等可於聯交所提出要求後的一段合理時間內與聯交所會面，亦可通過電話、傳真及電郵隨時聯絡；
- (b) 倘及當聯交所欲就任何事項聯絡董事，各授權代表均有方法於任何時間即時聯絡全體董事。我們將實施以下措施：(i)各董事須向授權代表及聯交所提供其手提電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；及(ii)倘董事預期將會外遊或因其他原因不在辦公室，彼將向授權代表提供其住宿地點的電話號碼。為促進與聯交所的溝通，我們已向聯交所提供各董事的聯絡資料；
- (c) 並非通常居於香港的各董事均持有或可申請有效訪港旅遊證件，並可於合理時間內與聯交所會面；
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條委任大有融資有限公司為合規顧問，作為我們與聯交所溝通的額外其他渠道，其代表將可隨時回答聯交所的查詢。合規顧問將就上市後因上市規則以及香港其他適用法律及法規而引致的持續合規規定及其他事宜向本公司提供意見，且其將可隨時聯絡授權代表、董事及本公司其他高級管理層，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面將透過授權代表或合規顧問安排，或於合理時間內直接與董事會面。我們將就有關授權代表及合規顧問的任何變動儘快通知聯交所。

委任聯席公司秘書

根據上市規則第3.28及8.17條以及指引信HKEX-GL108-20，公司秘書必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。聯交所認為下列各項為認可學術或專業資格。

- (a) 香港特許秘書公會會員；
- (b) 香港法例第159章法律執業者條例所界定的律師或大律師；或
- (c) 香港法例第50章專業會計師條例所界定的執業會計師。

根據上市規則第3.28條註2，評估是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：

- (a) 該名人士任職於上市申請人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法例及規則(包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及香港公司收購及合併守則(「收購守則」))的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

我們已委任翟女士為其中一名聯席公司秘書。翟女士充分了解我們的業務營運及企業文化，且在董事會及企業管治方面擁有豐富經驗。然而，翟女士並不具備上市規則第3.28條嚴格規定的特定資格。因此，我們已委任香港會計師公會會員王先生為另一名聯席公司秘書，彼符合上市規則第3.28條的規定。有關翟女士及王先生履歷的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

自上市日期起計初步為期三年，我們將實行以下措施，以協助翟女士符合上市規則第3.28及8.17條訂明的所需資格：

- (a) 王先生將協助翟女士，使其履行作為本公司聯席公司秘書的職責及責任。鑒於王先生的相關經驗，彼將可就上市規則及香港其他適用法律及法規的有關規定向翟女士及我們提供意見；

- (b) 自上市日期起計初步為期三年，該期間將足以讓翟女士在王先生的協助下掌握上市規則第3.28條項下的所需知識及經驗；
- (c) 我們將確保翟女士參加相關培訓，並將為其熟悉上市規則及作為香港上市公司的公司秘書須履行的職責提供支持，而翟女士已承諾參與有關培訓；
- (d) 王先生將就有關企業管治、上市規則及與我們的營運及事務相關的香港其他適用法例及法規的事宜與翟女士定期溝通。王先生將與翟女士緊密合作，並協助翟女士履行公司秘書的職責及責任，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，於各財政年度，王先生與翟女士亦將參與不少於15小時的相關專業培訓課程，以掌握上市規則的規定以及香港其他法律及監管規定。王先生及翟女士均於適時及必要時將獲得有關香港法律的法律顧問及合規顧問提供的意見。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條的規定，豁免自上市日期起計初步為期三年，前提是王先生在該期間內將出任聯席公司秘書並向翟女士提供協助。倘王先生於該期間內不再協助翟女士或倘本公司嚴重違反上市規則，則該豁免將立即撤回。於三年期限屆滿前，我們將會對翟女士的資格及經驗進行進一步評估，以釐定其是否符合上市規則第3.28及8.17條訂明的規定，而我們將聯絡聯交所，以評估翟女士在王先生提供三年的協助下是否已取得上市規則第3.28條註2所界定的有關經驗，因而無需申請進一步豁免。

持續關連交易

我們已訂立若干交易，根據上市規則，該等交易將於上市後構成本公司的持續關連交易。我們已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下若干持續關連交易的若干規定。有關該等持續關連交易及豁免的詳情，見「關連交易」。

董事對本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程載有遵照公司(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)規則及上市規則所提供有關我們的資料，董事就此共同及個別地承擔全部責任。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及完整，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事宜，致使本招股章程所載任何陳述或本招股章程有所誤導。

全球發售

本招股章程僅就香港公開發售(構成全球發售的一部分)而刊發。

就香港公開發售的申請人而言，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陳述，按其所載條款提呈發售，並受當中所載的條件所限。概無任何人士獲授權提供有關全球發售的任何資料或作出並非載於本招股章程及相關申請表格的任何陳述，且本招股章程及申請表格並無載列的任何資料或陳述不得被視為已獲本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及任何包銷商以及彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

上市由聯席保薦人保薦，而全球發售由聯席代表管理。根據香港包銷協議，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，惟須待我們與聯席代表(代表香港包銷商)協定發售價後，方可作實。預期國際發售由國際包銷商根據國際包銷協議的條款悉數包銷，預期國際包銷協議將於定價日或前後訂立。

倘我們與聯席代表(代表香港包銷商)因任何理由而未能於二零二一年一月十一日(星期一)或之前協定發售價，則全球發售將不會進行，並將告失效。有關包銷商及包銷安排的進一步資料，見「包銷」。

在任何情況下，交付本招股章程或就股份作出任何發售或交付概不表示自本招股章程日期起發生可能合理涉及事務變動的變動或發展，亦非暗示本招股章程所載資料於本招股章程日期後的任何日期仍屬正確。

發售股份的發售及銷售限制

購買香港公開發售項下香港發售股份的每名人士均須確認或因其購買發售股份而被視為確認其知悉本招股章程及相關申請表格所述有關發售股份的發售限制。

本公司並無在香港以外任何司法權區採取行動，以獲准在當地公開發售發售股份或一般派發本招股章程及／或申請表格。因此，在未獲准提出要約或邀請的任何司法權區，或向任何人士提出要約或邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程不得用作亦不構成要約或邀請。在其他司法權區派發本招股章程及提呈發售發售股份受到限制，除非有關司法權區的適用證券法准許及根據相關證券機構的登記或授權或獲豁免遵守規定，否則不得在該等司法權區派發本招股章程及提呈發售發售股份。具體而言，香港發售股份不曾亦不會於中國直接或間接公開發售或銷售。

申請股份於聯交所上市

我們已向聯交所申請批准已發行股份以及根據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發行及發售的任何額外股份)以及因任何首次公開發售前購股權獲行使而可能須予配發及發行的任何股份上市及買賣。股份或借貸資本概無於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無及不擬尋求有關上市或上市批准。所有發售股份將在本公司的香港股東名冊登記，以便該等股份在聯交所進行買賣。

建議諮詢專業稅務意見

閣下如對認購、購買、持有或出售或買賣股份或行使股份附帶任何權利的稅務影響有任何疑問，應諮詢閣下的專業顧問。我們謹此強調，本公司、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他人士概不就閣下因認購、購買、持有或出售或買賣股份或行使股份附帶的任何權利而產生的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

超額配股權及穩定價格行動

有關超額配股權及穩定價格行動安排的詳情載於「包銷」及「全球發售的架構」。假設超額配股權獲悉數行使，本公司可能須發行最多合共24,867,000股額外新股份。

股東名冊及香港印花稅

股東名冊總冊將於開曼群島存置，而香港股東名冊將由香港證券登記處卓佳證券登記有限公司於香港存置。除非董事另行同意，否則所有股份過戶文件及其他所有權文件均須送交香港證券登記處辦理登記，而不得送交開曼群島。

買賣在香港股東名冊登記的股份須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的進一步詳情，請尋求專業意見。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准於聯交所上市及買賣且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，自股份開始於聯交所買賣當日或香港結算釐定的任何其他日期起可於中央結算系統寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統進行交收。所有在中央結算系統進行的活動均須遵守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。本公司已作出一切必要安排，以使股份獲納入中央結算系統。

由於交收安排可能影響投資者的權利及權益，故投資者應就有關安排詳情諮詢股票經紀或其他專業顧問的意見。

申請香港發售股份的手續

有關香港發售股份的申請手續載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及申請表格。

全球發售的架構

有關全球發售架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

股份開始買賣

預期股份將於二零二一年一月十五日(星期五)開始在香港聯交所買賣。股份將以每手1,000股股份為單位進行買賣。

匯率換算

僅為方便 閣下，本招股章程載有根據中國人民銀行於二零二零年十二月二十一日就外匯交易頒布的現行匯率得出的若干貨幣之間的換算。除另有指明外，(i)本招股章程中人民幣兌港元按人民幣0.84498元兌1.00港元的匯率換算；(ii)人民幣兌美元按人民幣6.5507元兌1.00美元的匯率換算；及(iii)港元兌美元按7.7525港元兌1.00美元的隱含匯率換算。

概不表示任何港元、人民幣及美元金額可或原應於相關日期按上述匯率兌換，或按任何其他匯率兌換。

語言

本招股章程英文版與中文譯本如有任何歧義，概以英文版為準，惟本招股章程內所述中國法律法規、政府機關、部門、實體(包括我們的若干附屬公司)、機構、自然人、設施、證書、職銜及類似詞彙的中文名稱與其英文譯名如有任何歧義，概以中文名稱為準。有關中國實體或企業中文名稱的英文譯名僅供識別。

約整

本招股章程所載若干數額與百分比數據已作約整調整。因此，若干表格中所列數字總和未必為其上列各數額的算術總和。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

劉小楓先生	中國 江蘇省 南京市鼓樓區 湛江路69號 3幢3單元901室	中國

張秋晨女士	中國 江蘇省 南京市棲霞區 杉湖西路8號 東方天郡 33棟2單元1208室	中國

陳晨先生	中國 江蘇省 南京市江寧區 雙龍大道1341號 悅恒君鉅 2幢1005室	中國

翟芳女士	中國 北京市朝陽區 朝陽門外大街6號 新城國際 14幢2102室	中國

非執行董事

王曉暉先生	中國 北京市西城區 真武廟二條 真武家園 2幢1單元1001室	中國

汪駿先生	香港 半山 干德道58A-B號 富景花園2座25E室	中國 (香港)

董事及參與全球發售的各方

姓名	地址	國籍
獨立非執行董事		
張森泉先生	香港 北角 寶馬山道1號 寶馬山花園16座 22樓B室	中國 (香港)
馬中駿先生	中國 北京市朝陽區 華威路 東架松 7號樓1單元601室	中國
鍾創新先生	香港 新界 元朗八鄉 石湖塘222號 玄新和庭1座地下	中國 (香港)

有關董事的進一步資料，見「董事及高級管理層」。

參與全球發售的各方

聯席保薦人及聯席代表	招商證券(香港)有限公司 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場1期48樓
	中信建投(國際)融資有限公司 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場二期18樓
聯席全球協調人	招商證券(香港)有限公司 香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場1期48樓

中信建投(國際)融資有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場二期18樓

華興證券(香港)有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場
81樓8107-08室

聯席賬簿管理人

招商證券(香港)有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場一期48樓

中信建投(國際)融資有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場二期18樓

華興證券(香港)有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場
81樓8107-08室

農銀國際融資有限公司
香港
中環
干諾道中50號
中國農業銀行大廈11樓

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

交銀國際證券有限公司

香港

中環

德輔道中68號

萬宜大廈9樓

華泰金融控股(香港)有限公司

香港

皇后大道中99號

中環中心62樓

招銀國際融資有限公司

香港

中環

花園道三號

冠君大廈45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

聯席牽頭經辦人

招商證券(香港)有限公司

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場一期48樓

中信建投(國際)融資有限公司

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場二期18樓

華興證券(香港)有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場

81樓8107-08室

農銀國際證券有限公司

香港
中環
干諾道中50號
中國農業銀行大廈10樓

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

交銀國際證券有限公司

香港
中環
德輔道中68號
萬宜大廈9樓

華泰金融控股(香港)有限公司

香港
皇后大道中99號
中環中心2樓

招銀國際融資有限公司

香港
中環
花園道三號
冠君大廈45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

US Tiger Securities, Inc.

(僅就國際發售而言的聯席牽頭經辦人)
437 Madison Ave, 27/F
New York
NY 10022
United States of America

本公司法律顧問

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

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
怡和大厦
33層3304-3309室

有關開曼群島法律
衡力斯律師事務所
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心3501

有關中國法律
通商律師事務所
中國北京市
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6層

聯席保薦人及包銷商的
法律顧問

有關香港法律
盛德律師事務所
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期39樓

有關中國法律
天元律師事務所
中國北京市
西城區
豐盛胡同28號
太平洋保險大廈B座10層

董事及參與全球發售的各方

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

合規顧問

大有融資有限公司

香港

夏慤道18號

海富中心

第2座16樓1606室

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國上海市

雲錦路500號

B座1018

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司

香港

花園道1號

公 司 資 料

註冊辦事處

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

中國總部

中國
江蘇省南京市
建鄴區
江東中路
98號萬達廣場
A座2508室

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
陽光中心40樓

公司網站

www.strawbearentertainment.com

(此網站所載的資料並不構成本招股章程的一部分)

聯席公司秘書

翟芳女士
中國
北京市朝陽區
朝陽門外大街
6號B14號樓2102室

王承鐸先生
(香港會計師公會會員)
香港
灣仔
皇后大道東248號
陽光中心40樓

授權代表

翟芳女士
中國
北京市朝陽區
朝陽門外大街
6號B14號樓2102室

公 司 資 料

	王承鐸先生 香港 灣仔 皇后大道東248號 陽光中心40樓
審計委員會	張森泉先生(主席) 汪駿先生 鍾創新先生
薪酬委員會	馬中駿先生(主席) 劉小楓先生 鍾創新先生
提名委員會	馬中駿先生(主席) 劉小楓先生 鍾創新先生
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	南京銀行股份有限公司 南京城東支行 中國 江蘇省南京市 玄武區 中山門大街99-1號 華美銀行(中國)有限公司 中國 上海市浦東新區 世紀大道88號 金茂大廈33樓

本節及本招股章程其他章節所載若干資料及統計數據源自政府及其他公開可得的多個來源以及弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。弗若斯特沙利文是我們委聘的獨立行業顧問，受我們委託編製市場研究報告。自弗若斯特沙利文報告摘錄的資料不應被視為投資發售股份的依據或弗若斯特沙利文對任何證券價值或投資本公司是否可取發表的意見。我們相信有關資料來源對該等資料而言屬適當，並已合理謹慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面屬虛假或含誤導成分。本公司或參與全球發售的任何其他人士（不包括弗若斯特沙利文）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，亦不會對有關資料的準確性或完整性發表聲明。

因此，閣下不應過分依賴有關資料。與我們所在行業有關風險的討論，見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險」。

緒言

我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對中國劇集市場進行分析並編製報告以用於本招股章程。招股章程內所披露來自弗若斯特沙利文的資料摘錄自我們以人民幣450,000元的費用委託編製的弗若斯特沙利文報告，並經弗若斯特沙利文同意披露。弗若斯特沙利文報告由弗若斯特沙利文獨立編製，並無受到我們及其他利益相關方的影響。弗若斯特沙利文為一家於一九六一年在紐約創辦的全球獨立諮詢公司，其服務包括（其中包括）行業諮詢、市場策略諮詢及企業培訓，涵蓋的行業包括汽車與交通、化工、材料及食品、商業航空、消費品、能源與電力系統、環保及建築科技、醫療、工業自動化及電子、工業與機械，以及科技、媒體及電訊。

資料來源及可靠性

弗若斯特沙利文進行(i)初級研究，涉及與若干領軍行業參與者討論行業狀況；及(ii)次級研究，涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於旗下研究數據庫得出的數據。

弗若斯特沙利文在進行預測時採納以下主要假設：(i)全球社會、經濟及政治環境很可能於預測期間維持穩定；(ii)新興地區的購買力預計繼續快速提升，發達地區的購買力則穩定增長；及(iii)相關行業主要驅動力有可能於預測期間推動市場發展。

弗若斯特沙利文在作出有關市場規模預測的假設時，亦充分考慮COVID-19對劇集市場的影響，有關影響於以下方面反映：(i)由於中國若干省份採取嚴格措施限制出入公共場所，多數即將拍攝或正在拍攝的劇集於二零二零年第一季度暫停拍攝，而預期製作完成時間有所延誤；(ii)由於無法按原定計劃獲得電視劇發行許可證，劇集製作及發行產生的收入預期於二零二零年減少；及(iii)考慮到COVID-19爆發期間的收入下降，品牌擁有人可能會於二零二零年減少營銷及廣告預算，此可能引致電視台及網絡視頻

平台的廣告收入減少，繼而限制該等播映渠道採購或投資新劇集的能力。上述因素有可能影響劇集市場於短期內的增長，故市場於預測期間的增長率放緩。由於劇集市場的運作已於二零二零年第二季度逐漸恢復(包括拍攝工作以及發行及營銷活動)，故預期COVID-19對市場的負面影響於二零二一年將會減少。預期劇集市場的市場規模及增長率將恢復至先前水平。

中國劇集市場

概覽

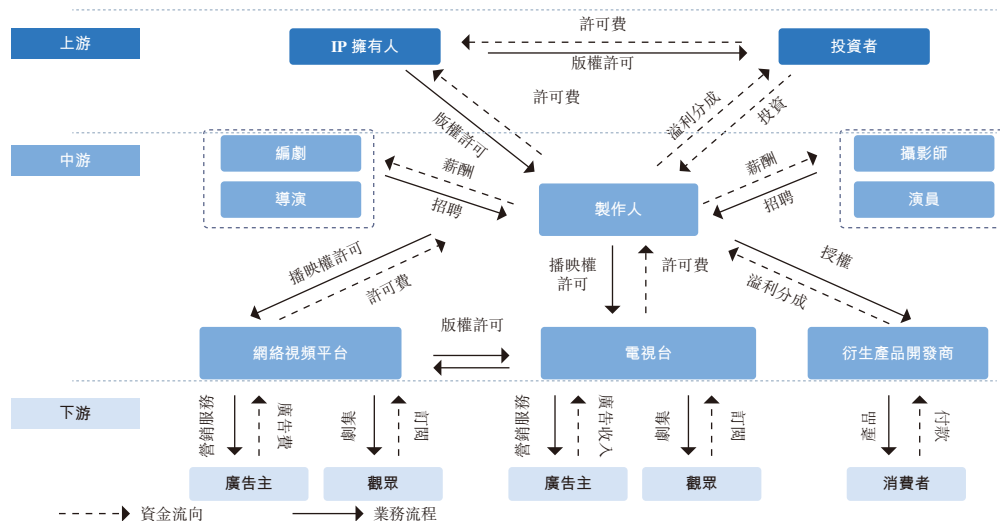
中國劇集市場的定義及分類

中國劇集市場由兩個分部組成，即電視劇市場及網劇市場。根據弗若斯特沙利文報告，電視劇是指具有國家廣電總局所發出發行許可證，可於電視台或網絡視頻平台播映的劇集；網劇則指須經國家廣電總局備案並審查及僅可於網絡視頻平台播映的劇集。

中國劇集市場的價值鏈分析

根據弗若斯特沙利文報告，中國劇集市場的價值鏈一般分為(i)上游 — IP開發及資本籌備；(ii)中游 — 製作及發行；及(iii)下游 — 電視劇及網劇播映。

製作人或投資者購買小說版權或IP後發起劇集製作，著手進行IP開發及交易以及項目集資。製作人擔當重要角色，負責協調攝影師、導演、演員及發行渠道等各個參與方。領先的從業者通常擁有自己的發行團隊，並與電視台及網絡視頻平台建立深厚合作關係以確保所製作的劇集能通過多種渠道呈現予觀眾。下圖說明中國劇集市場的價值鏈分析：



資料來源：弗若斯特沙利文報告

中國劇集市場的規模及增長

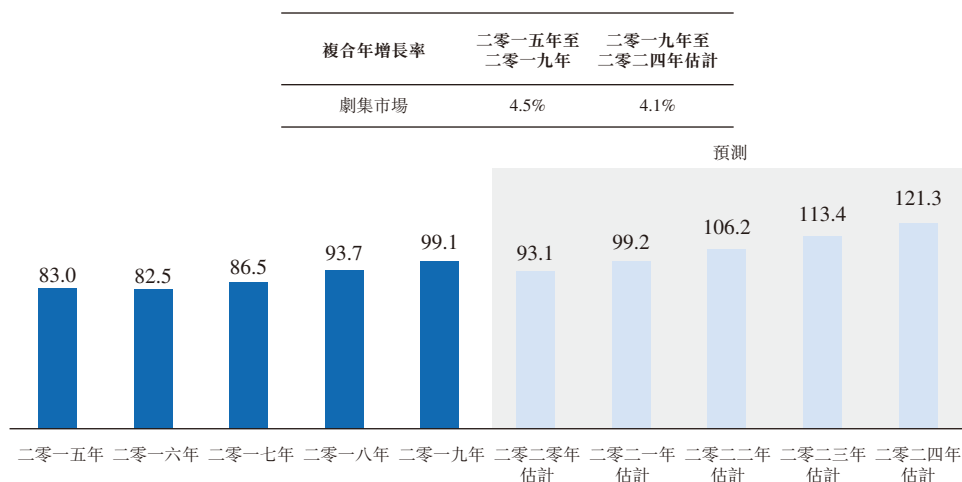
劇集(包括電視劇及網劇)靈活地融入綜合藝術要素以實現敘述目的，在中國成為大眾閒暇時間的流行娛樂活動。以許可、發行及廣告收入計，中國劇集市場的市場規模於二零一五年至二零一九年以複合年增長率約4.5%的速度迅速增長，從約人民幣830億元增長至約人民幣991億元。隨著互聯網(特別是移動終端)日益普及，互聯網無地理界限、內容包羅萬有及提供即時資訊等有利特點，均有效增加劇集的播映渠道，使觀眾可以利用閒暇時間自由觀看劇集。在此情況下，於二零二四年，劇集的市場規模預測將達至約人民幣1,213億元，於二零一九年至二零二四年的估計複合年增長率約為4.1%。

鑒於豐富的行業經驗及電視台積累的穩定觀眾群，電視台過去數十年來一直是電視劇發行和播映的主要渠道。受二零一五年新規影響，據此同一電視劇每晚在黃金時段不得在超過兩個衛星電視台同時播映，而每條頻道每晚最多只能播映兩集，令劇集市場格局發生變化。儘管此項政策某程度上增加電視台可播映的電視劇數量，但令專注於製作及發行電視劇的公司間的競爭加劇。與此同時，乘著互聯網使用激增的浪潮，網絡視頻平台(尤其是愛奇藝、優酷及騰訊視頻)在過去幾年間迅速吸納龐大用戶群，大量用戶參與，締造獲利良機。在此情況下，網劇市場於二零一五年至二零一九年以約23.9%的複合年增長率快速增長，在二零一九年達至約人民幣181億元。預測網劇市場未來幾年將保持快速增長，於二零一九年至二零二四年的估計複合年增長率約為11.1%。同時，電視劇市場由二零一五年約人民幣753億元增加至二零一九年約人民幣810億元，複合年增長率約為1.8%，預計於二零一九年至二零二四年以估計複合年增長率約2.3%增長，於二零二四年達至約人民幣907億元。

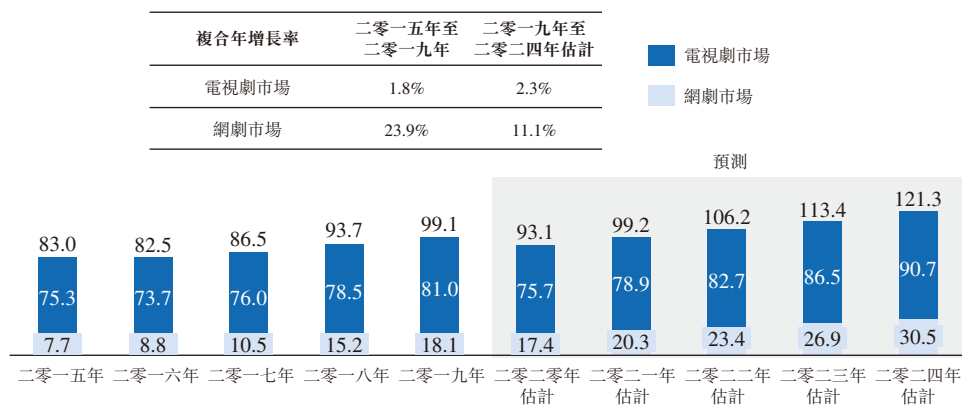
於二零一九年，儘管電視台產生的劇集收入仍佔市場規模總額的主要部分(約54.9%)，但近年來電視台廣告收入持續下降，限制其以具競爭力的價格購買新電視劇的能力，許多電視台轉而以相對較低價格購買二輪／三輪播映的電視劇。因此，電視台產生的劇集收入於二零一五年至二零一九年錄得輕微下降，由約人民幣605億元減少至約人民幣544億元。與此同時，網絡視頻平台過去幾年不斷對自製網劇或定制網劇進行大量投資，逐漸將重心轉移到網劇，令網絡視頻平台所產生的劇集收入迅速增長，由二零一五年約人民幣225億元增加至二零一九年約人民幣447億元，複合年增長率約為18.7%。網絡視頻平台產生的劇集收入預期於二零一九年至二零二四年以約8.9%的

估計複合年增長率增長，於二零二四年將達至約人民幣683億元。下圖說明二零一五年至二零二四年的劇集市場規模以及分別按類別及按渠道劃分的明細：

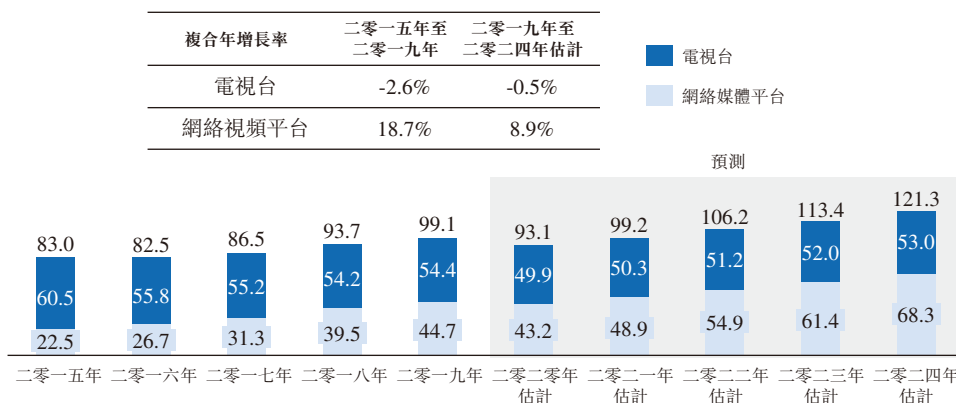
中國劇集市場的市場規模⁽¹⁾
人民幣十億元；二零一五年至二零二四年估計



中國劇集市場按類別劃分的市場規模⁽¹⁾明細
人民幣十億元；二零一五年至二零二四年估計



中國劇集市場按渠道劃分的市場規模⁽¹⁾明細
人民幣十億元；二零一五年至二零二四年估計



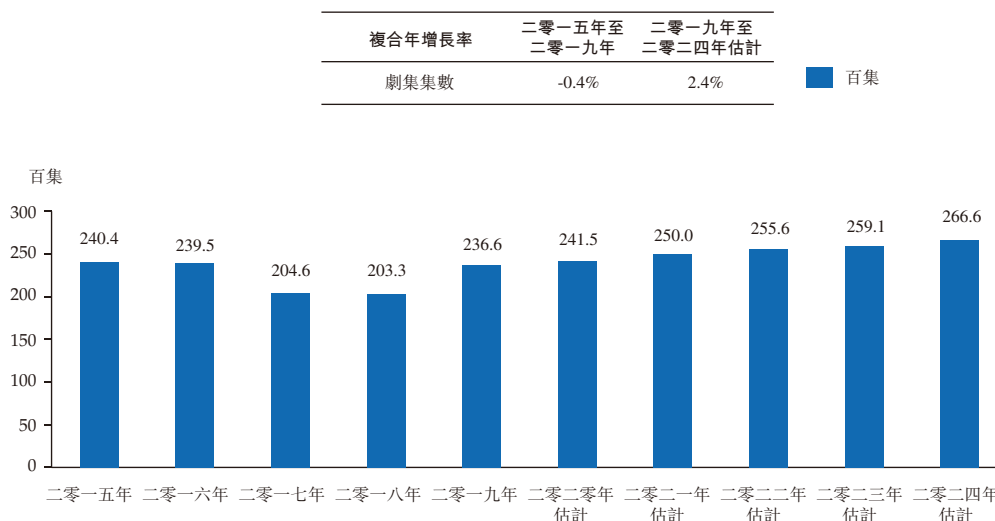
資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 市場規模指電視劇及網劇產生或透過電視台及網絡視頻平台產生(倘適用)的許可、發行及廣告收入。

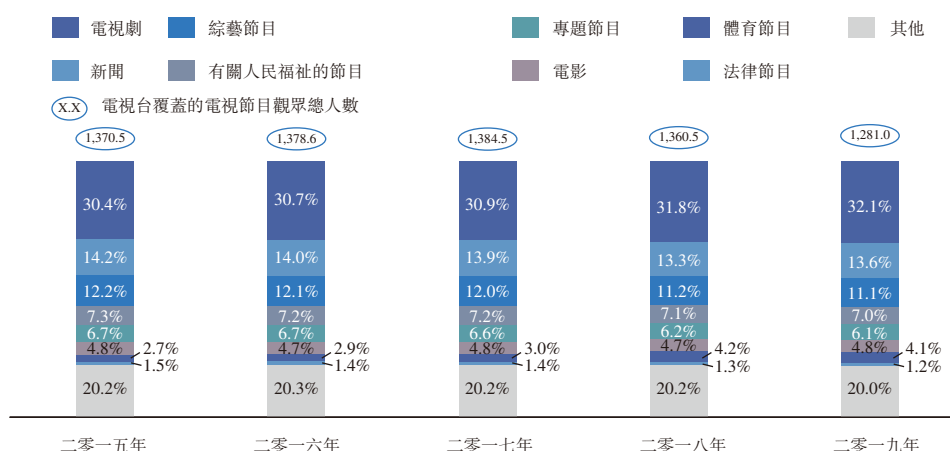
就首播及重播發行的劇集集數由二零一五年的240.4百集減少至二零一八年的203.3百集，並增加至二零一九年的236.6百集，主要由於電視台近年來的廣告收入減少，令其採購首播電視劇的能力及採購預算受到限制，而網劇市場發展迅速，自二零一七年起成為就首播及重播發行的劇集集數增長的主要推動力。預期就首播及重播發行的劇集集數進一步增加至二零二四年的266.6百集，複合年增長率為2.4%。於二零一九年至二零二四年，預期就重播發行的電視劇集數以及就首播及重播發行的網劇集數將成為帶動增長的主要相關推動力，而預測就首播發行的電視劇集數維持相對穩定。下表載列於二零一五年至二零二四年就首播及重播發行的劇集集數：

就首播及重播發行的劇集集數
百集；二零一五年至二零二四年估計



由二零一五年至二零一七年，中國電視台覆蓋的電視節目觀眾人數維持相對穩定。自二零一七年起，電視台覆蓋的電視節目觀眾總人數由二零一七年約1,384.5百萬人輕微減少至二零一九年約1,281.0百萬人，主要由於與網絡視頻平台的競爭激烈。在中國電視台播映的所有電視節目類別中，以電視劇最受歡迎，按收視率計，其市場份額由二零一五年的30.4%上升至二零一九年的32.1%。下圖說明二零一五年至二零一九年中國電視台覆蓋的電視節目觀眾總人數及在中國電視台所播映電視節目以收視率計算的市場份額。

中國電視台覆蓋的電視節目觀眾總人數及
按類別劃分的電視節目以收視率計算的市場份額⁽¹⁾
百萬人；百分比%；二零一五年至二零一九年



資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 不同類別電視節目以收視率計算的市場份額指觀看某一特定類別電視節目的觀眾總人數佔整日觀看電視節目的觀眾總人數的百分比。

劇集成本分析

劇集成本主要包括購買或創作劇本、製作過程的成本(如演員片酬、購買戲服及相關設備)以及營銷及發行支出。由於整個行業發展標準化，預期隨後幾年的劇集製作成本很大可能在一定程度上維持穩定或輕微下降。

劇集的製作可能持續一段長時間，涉及許多不同參與方。在劇集製作過程中，劇集製作公司管理各級整體時間表、控制預算及協調不同工作小組的能力，被視為確保以具成本效益的方式執行整個工作進程的要素。為了改善資源分配，劇集製作公司傾向將部分拍攝工作、後期製作工作及廣告活動外包予具備廣泛實際經驗及大量行業資源的第三方工作室承辦。

過往，演員的高薪酬佔總成本一大部分，確實因預算限制及分配失衡而對劇集製作造成負面影響。為促進劇集市場健康發展，監管機構及行業協會聯合發布官方指令（如《關於支持電視劇繁榮發展若干政策的通知》及《關於電視劇網絡劇製作成本配置比例的意見》），目的是調整預算分配，以便將演員片酬控制在合理範圍內。

此外，營銷及發行支出是劇集市場成本結構的重要部分。一般來說，劇集公司的內部營銷及發行部門或經驗豐富的專業第三方營銷及發行公司負責向電視台或網絡視頻平台發行劇集。在某些情況下，劇集公司願意合理增加劇集的營銷預算，以宣傳劇集來吸引更多觀眾及獲取更佳反饋。劇集的營銷及發行成本與眾多因素有關，包括但不限於營銷渠道的選擇、活動檔期及持續時間以及人手安排。

中國劇集市場的政策及法規

在中國，劇集的製作及發行受到全面監管，並須遵守中國各項法律、規則及法規。請參閱「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」及「監管概覽－與網劇承製有關的法規」。

近年來，儘管中國政府針對劇集市場發布多項優惠政策，包括但不限於由新聞出版廣電總局（國家廣電總局的前身機構）於二零一六年六月二十日發布的《關於大力推動廣播電視節目自主創新工作的通知》、由新聞出版廣電總局、國家發改委及商務部等於二零一七年九月九日聯合發布的《關於支持電視劇繁榮發展若干政策的通知》、由新聞出版廣電總局於二零一七年九月二十二日發布的《關於電視劇網絡劇製作成本配置比例的意見》（該等政策可能會降低演員片酬成本的比例）以及由國家廣電總局於二零一八年十月三十一日發布的《關於進一步加強廣播電視和網絡視聽文藝節目管理的通知》。

中國電視劇市場

中國電視劇製作及發行

根據國家廣播電影電視總局（國家廣電總局的前身機構）於二零零四年七月十九日發布並於二零零四年八月二十日生效的《廣播電視節目製作經營管理規定》，劇集公司必須獲得甲種或乙種《電視劇製作許可證》才能在中國合法製作並發行劇集。甲種及乙種《電視劇製作許可證》有多方面的不同，例如有效期限和劇集製作申請要求等。

獲得《電視劇製作許可證(甲種)》的，可以加快劇集的製作和發行，而播映頻道傾向於與《電視劇製作許可證(甲種)》的持有人合作。於二零一九年，18,000多家公司中僅有73家公司持有《電視劇製作許可證(甲種)》，說明其過往表現獲相關監管部門及整體市場認可。於二零一九年，在《電視劇製作許可證(甲種)》的所有持有人中，29家公司為非國有企業，佔總數的39.7%，而本公司便是其中一名持有人。

中國過去幾年的電視劇製作過剩。於二零一九年，已製作905部已向國家廣播電視總局申請公示及註冊的電視劇，較二零一五年少21.3%。於二零一九年，獲得發行許可證的電視劇數目為254部，僅佔已申請發行許可證的電視劇約28.1%，顯示中國劇集市場製作過剩。在該情況下，市場競爭加劇，領先劇集製作及發行公司更大機會向五大電視台及三大網絡視頻平台等領先播映渠道發行其優質作品。

電視劇許可及發行收入

劇集製作及發行公司所產生的電視劇許可及發行收入為中國電視劇市場的一大組成部分。由於電視劇質量提升及對中國電視劇的投資加大，電視劇的許可收入於二零一五年至二零一九年呈現溫和增長，複合年增長率約為6.3%，由約人民幣229億元增加至約人民幣291億元，佔二零一九年中國總體電視劇市場約36.0%。由於電視劇可經電視台及網絡視頻平台發行，來自電視劇的許可收入可進一步按渠道劃分。於過去數年，電視台的廣告收入減少，限制其以具有競爭力的價格購買新電視劇的能力，導致電視台的電視劇許可收入出現負增長。此外，電視台所產生的首播電視劇許可收入於二零一九年達約人民幣129億元，佔電視台電視劇許可收入總額約84.6%。隨著互聯網(特別是移動終端)的普及，網絡視頻平台的出現及快速發展有效令電視劇的播映渠道更多樣化。於二零一五年至二零一九年，網絡視頻平台產生的電視劇許可收入錄得複合年增長率約19.2%，由二零一五年約人民幣69億元增加至二零一九年約人民幣138億元，而該數字預期將於二零二四年達約人民幣190億元。

「一劇兩星」政策的實施令電視台之間就優質電視劇的競爭加劇，直接推高電視台新電視劇的每集許可收入，由二零一五年約人民幣1.6百萬元上升至二零一九年約人民幣2.0百萬元，複合年增長率達約5.1%。電視台新電視劇的每集許可收入估計於二零一九年至二零二四年按2.1%的估計複合年增長率進一步增長，於二零二四年約達至人民幣2.2百萬元。同時，互聯網的普及和相關移動智能設備的發展擴大電視劇的播映渠道。互聯網無地域界限、內容包羅萬有及提供即時資訊等有利特點，使其成為電視劇實現最大商業價值的關鍵流量來源。在該等情況下，網絡視頻平台就每集電視劇支

付的許可費於二零一五年至二零一九年出現迅速增長，由約人民幣1.8百萬元增加至約人民幣2.4百萬元，於二零一五年至二零一九年的複合年增長率約為7.6%。該數字到二零二四年時估計將進一步增加至約人民幣2.8百萬元。

然而，由於限制演員片酬的相關中國國家法規及政策在二零一八年出台，故於二零一八年至二零一九年，網絡視頻平台及電視台就大型投資(投資規模超過人民幣100.0百萬元)電視劇支付的每集許可費有所下降。具體而言，網絡視頻平台就大型投資電視劇支付的每集平均許可費由二零一八年的人民幣4.8百萬元下降21.1%至二零一九年的人民幣3.8百萬元，而電視台就有關電視劇支付的平均許可費由二零一八年的人民幣2.8百萬元下降9.1%至二零一九年的人民幣2.5百萬元。出現上述兩項降幅差額的原因是(i)眾多網絡視頻平台為與電視台爭奪觀眾以及維持及增強現有客戶的忠誠度，大幅提高採購獨家專業製作劇集版權的預算，從而大幅推高二零一五年至二零一八年網絡視頻平台就首播大型投資電視劇支付的每集市場價格；而(ii)由於電視台盈利能力較弱，特別是廣告收入增長停滯，其就首播大型投資電視劇支付的每集許可費與網絡視頻平台就該等電視劇支付的每集許可費相比，增幅相對較小；因此(iii)當網絡視頻平台及電視台均基於二零一八年的基準價格按比例削減二零一九年就大型投資電視劇支付的每集許可費時，網絡視頻平台就大型投資電視劇支付的每集許可費降幅，似乎較電視台就該等電視劇支付的每集許可費跌幅更加明顯。

中國網劇市場

網絡視頻用戶及網絡視頻訂戶的規模

網絡視頻平台於過去數年憑藉其多元化及互動性令受歡迎程度大增。於二零一九年，網絡視頻用戶人數達約646.6百萬人，佔互聯網用戶的73.2%。網絡視頻平台慢慢用作視頻內容的主要匯集及發布媒介，提供廣泛內容，照顧不同用戶，有效佔據用戶更多閒暇時間。專業的製作及豐富的視頻內容為該等平台創造機遇，可通過提供會員服務及廣告服務獲利。於二零一五年至二零一九年間，網絡視頻訂戶人數經歷驚人增長，複合年增長率為31.9%，由二零一五年約128.5百萬人擴大至二零一九年約389.1百萬人，於二零一九年佔網絡視頻用戶總數的60.2%。隨著網絡視頻平台的業務模式轉變，由極度依賴網絡廣告收入變為結合廣告及會員服務更加平衡及多元化的模式，預測網絡視頻訂戶人數於二零二四年將達至約689.9百萬人，推算其百分比於二零二四年將達至82.9%。

中國觀眾越來越願意付費獲取優質內容及優質服務。於過往年度，自網絡視頻平台提供會員服務產生的收入急劇上升，由二零一五年約人民幣65億元攀升至二零一九年約人民幣446億元，二零一五年至二零一九年的複合年增長率為62.0%。訂戶的付款

可供網絡視頻平台再投資製作或購買更多優質內容，吸納更多訂戶。此外，訂戶可能會更常瀏覽平台，提高用戶忠誠度及增加更多變現機會。預測網絡視頻訂戶的付款於二零二四年將達至約人民幣1,329億元，於二零一九年至二零二四年的估計複合年增長率為24.4%。

於中國播映的網劇

於二零一五年至二零一九年，於中國播映的網劇數量由85部增加至125部，複合年增長率為10.1%，估計於二零二四年將達至156部。網絡視頻平台經過長期營運積累大量終端用戶數據，可用作分析瀏覽熱點及觀眾喜好，有助於優化網劇投資。

網劇製作的市場趨勢

近年來，就有關視頻內容收入及投資而言，隨著網絡視頻平台快速發展，網絡視頻平台的作用已不僅僅是播映渠道。為加強其競爭優勢及在劇集市場搶佔先機，網絡視頻平台主動將業務延伸至劇集製作領域。顯而易見，越來越多第三方電視劇製作及發行公司加強與網絡視頻平台在網劇製作方面的合作，主要透過為網絡視頻平台承製定制網劇。定制網劇的出現及發展為第三方製作公司及網絡視頻平台創造雙贏局面。網絡視頻平台可充分利用外部資源製作網劇，同時在劇本創作、製作至營銷及發行的整個過程有較高參與度，從而確保作品質素。定制網劇使網絡視頻平台的內容庫更加豐富。與此同時，根據定制劇集業務模式，劇集製片商能通過網絡視頻平台的注資或投資，於劇集製作早期階段在某程度上減輕其營運資金壓力並取得製作溢利，於整個製作及發行流程較早期階段鎖定所製作劇集的發行渠道，從而加速其投資回報。

中國劇集競爭格局

中國領先劇集製作及發行公司的排名及市場份額

中國劇集市場競爭激烈，於二零一九年有逾18,000名背景迥異且各有所長的市場參與者。儘管該市場有眾多市場參與者，但領先劇集製作及發行公司已取得優質行業資源，並與五大電視台及三大網絡視頻平台等領先播映渠道建立長期合作業務關係。因此，十大市場參與者於二零一九年佔中國劇集市場許可及發行收入總額約24.8%，約為人民幣108億元。本公司作為少數持有《電視劇製作許可證(甲種)》的非國有公司之一，已形成高進入門檻。本公司提供的渠道資源及優質內容使我們於市場競爭中具備優勢。

行業概覽

於二零一九年，就劇集製作及發行產生的收入而言，本公司排名第六，佔市場份額約1.8%。下表載列於二零一九年按收入計的中國十大劇集製作及發行公司：

二零一九年按收入計中國領先的劇集製作及發行公司

排名	公司	收入 (人民幣百萬元)	市場 份額 ⁽¹⁾	背景
1	公司A	1,981.0	4.6%	於二零零五年成立，上海證券交易所上市公司，專注於製作及發行劇集及電視綜藝節目
2	公司B	1,500.0	3.4%	於二零一一年成立，專注於製作及發行劇集
3	公司C	1,400.0	3.2%	於二零一四年成立，專注於製作及發行劇集
4	公司D	1,210.0	2.8%	於二零零七年成立，香港聯交所上市公司的附屬公司，主要專注製作及發行劇集及電影
5	公司E	1,060.0	2.4%	於一九九九年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行綜藝節目、劇集、電影及網絡遊戲
6	本公司	765.1	1.8%	
7	公司F	730.5	1.7%	於二零零四年成立，深圳證券交易所上市公司，專注於製作及發行劇集及電影以及與互聯網娛樂及現場娛樂有關的業務
8	公司G	720.0	1.7%	於二零一二年成立，業務涵蓋製作及發行劇集以及人才管理
9	公司H	715.0	1.6%	於一九九八年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行劇集以及人才管理
10	公司I	689.0	1.6%	於二零零三年成立，上海證券交易所上市公司，主要涵蓋製作及發行劇集及電影、演員管理及銷售鉅產品

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 市場份額指各市場參與者的收入於中國劇集市場的製作、許可及發行收入總額(於二零一九年約為人民幣435億元)所佔百分比。

按二零一七年至二零一九年之間播映的首播電視劇數目計，本公司排名第四，佔於同期播映的首播電視劇總數約5.4%。此外，按二零一七年、二零一八年及二零一九年播映的首播電視劇數目計，本公司分別排名第三、第四及第四，於相同年度的市場份額分別為4.8%、5.4%及6.0%。下表載列按二零一七年至二零一九年之間播映的首播電視劇數目計中國五大劇集製作及發行公司：

按二零一七年至二零一九年之間播映的首播電視劇數目計，
中國領先的劇集製作及發行公司

排名	公司	首播 電視劇數目 ⁽¹⁾	市場份額	背景
1	公司A	31	11.1%	於二零零五年成立，上海證券交易所上市公司，專注於製作及發行劇集及電視綜藝節目
2	公司E	24	8.6%	於一九九九年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行綜藝節目、劇集、電影及網絡遊戲
3	公司J	22	7.9%	於二零零五年成立，上海證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行電影及劇集
4	本公司	15	5.4%	
5	公司K	14	5.0%	於二零一二年成立，業務涵蓋製作及發行劇集及其他電視節目

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 首播電視劇數目指相關公司以製片商、聯合製片商或發行商身份參與的電視劇數目。於二零一七年至二零一九年之間播映的首播電視劇數目為280部。

五大電視台於中國劇集市場上的地位舉足輕重。於二零一九年，五大電視台就首播電視劇支付的許可及發行費用約為人民幣67億元，佔所有電視台支付的首播許可及發行費用總額約51.8%，顯示相對於其他電視台而言，五大電視台的購買力強勁。

行業概覽

就於二零一九年在中國五大電視台的黃金檔播映的首播電視劇(公司以製片商、聯合製片商或發行商身份參與)數目而言，本公司排名第三。下表載列按二零一九年按在五大電視台的黃金檔播映的首播電視劇數目計中國五大劇集製作及發行公司：

按二零一九年在五大電視台的黃金檔播映的首播電視劇數目計，
中國領先的劇集製作及發行公司⁽¹⁾

		於五大電視台 黃金檔播映的 首播電視劇			
排名	集團名稱	數目 ⁽²⁾	市場份額	背景	
1	公司E	8	14.8%	於一九九九年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行綜藝節目、劇集、電影及網絡遊戲	
2	公司J	6	11.1%	於二零零五年成立，上海證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行電影及劇集	
3	本公司	5	9.3%		
4	公司A	5	9.3%	於二零零五年成立，上海證券交易所上市公司，專注於製作及發行劇集及電視綜藝節目	
5	公司D	3	5.6%	於二零零七年成立，香港聯交所上市公司的附屬公司，主要專注於製作及發行劇集及電影	

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 於二零一九年，54部首播電視劇於五大電視台黃金檔播映。
- (2) 此處於五大電視台黃金檔播映的首播電視劇數目指相關公司以製片商、聯合製片商或發行商身份參與的首播電視劇數目。倘此處的首播電視劇數目不包括相關公司僅以聯合製片商身份參與的該等電視劇，則我們於市場排名第一。

行 業 概 覽

於二零一九年，按就首播及重播發行的劇集集數計，本公司排名第六，佔市場份額約2.1%。下表載列於二零一九年按就首播及重播發行的劇集集數計的十大劇集製作及發行公司：

二零一九年按就首播及重播發行的劇集集數計 中國領先劇集製作及發行公司

排 名	公 司	就 首 播 及 重 播 發 行 的 劇 集 集 數 ⁽¹⁾	市 場 份 額	背 景
1	公 司 L	1,623	6.9%	於二零一三年成立，香港聯交所上市公司，主要專注劇集承製及發行業務
2	公 司 K	1,144	4.8%	於二零一二年成立，新三板上市公司，業務主要涵蓋劇集及綜藝節目承製及發行
3	公 司 M	838	3.5%	於二零一三年成立，香港聯交所上市公司，主要專注劇集承製及發行業務
4	公 司 E	629	2.7%	於一九九九年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋綜藝節目、劇集、電影及網絡遊戲承製及發行
5	公 司 A	523	2.2%	於二零零五年成立，專注製作及發行劇集及電視綜藝節目
6	本 公 司	499	2.1%	

行 業 概 覽

排 名	公 司	就首播及 重播發行的 劇集集數 ⁽¹⁾	市 場 份 額	背 景
7	公 司 J	341	1.4%	於二零零五年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋劇集及電影承製及發行以及營運電影院。
8	公 司 N	211	0.9%	於一九九七年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋劇集承製及發行以及演員管理
9	公 司 I	210	0.9%	於二零零三年成立，上海證券交易所上市公司，主要涵蓋劇集及電影承製及發行、演員管理及銷售鉅產品
10	公 司 O	172	0.7%	於二零零二年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋劇集、電影及綜藝節目承製及發行以及營銷服務

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

(1) 於二零一九年，就首播及重播發行的劇集為585部(23,655集，包括電視劇及網劇)。

於二零一九年，本公司就其中一部電視劇取得發行許可證，其製作時數約為39.0小時，佔市場上同期取得發行許可證的電視劇總製作時數約0.5%。此外，於二零一九年，電視劇的聯合投資者或聯合製片商或製作服務供應商就其中四部其他自製及定制電視劇取得發行許可證。五部電視劇的總製作時數約為170.3小時，佔市場份額約2.1%。下表載列二零一九年按有關公司取得發行許可證的電視劇製作時數計五大劇集製作及發行公司：

二零一九年按取得發行許可證的電視劇製作時數計
中國領先劇集製作及發行公司

排名	公司	取得發行 許可證的 電視劇 製作時數 ⁽¹⁾	市場份額	背景
1	公司Q	252.8	3.2%	於二零零五年成立，深圳證券交易所上市公司，業務涵蓋製作及發行劇集、製作綜藝節目及營運網絡視頻平台
2	公司A	165.0	2.1%	於二零零五年成立，專注於製作及發行劇集及電視綜藝節目
3	公司E	129.0	1.6%	於一九九九年成立，深圳證券交易所上市公司，業務主要涵蓋製作及發行綜藝節目、劇集、電影及網絡遊戲
4	公司B	85.8	1.1%	於二零一一年成立，專注於製作及發行劇集
5	公司P	81.8	1.0%	於二零零七年成立，專注劇集承製及發行業務以及人才管理

資料來源：弗若斯特沙利文報告

附註：

- (1) 取得發行許可證的電視劇製作時數按同期取得發行許可證的電視劇總集數乘以45分鐘估計得出，原因為根據國家廣播電影電視總局實施的相關指引，每部電視劇的每集時長不得超過45分鐘。

中國劇集市場的市場驅動力

根據弗若斯特沙利文報告，中國劇集市場主要受下列因素驅動：

- *閒暇時間對優質視頻內容的需求持續增長。*中國已步入「新常態」下的新增長時代，經濟增長模式開始由投資導向模式轉至消費導向模式。與此同時，幾十年來可支配收入及生活水平提升的累計影響，令中國普羅大眾的消費模式產生重大變化。中國消費者開始追求高質量的精神享受產品，而非基本生活必需品。這些利好的宏觀狀況及娛樂需求的可持續增長，均為視頻娛樂行業的發展造就大量機會。觀看電視劇、網劇及電影等視頻節目逐漸成為日常的流行娛樂活動。
- *互聯網及移動互聯網普及。*乘著中央政府提倡的「互聯網+」浪潮，二零一六年成為互聯網及移動互聯網蓬勃發展的輝煌年度。互聯網無地理界限、內容包羅萬有及提供即時資訊等特點，使其成為許多商業活動及視頻娛樂行業的主要流量來源。為擴大渠道及涵蓋更多觀眾，大部分電視劇會於互聯網平台播放。許多互聯網平台亦自行投資或製作劇集，以吸納用戶及流量。鑒於互聯網的互動性及流動性，網絡視頻平台已逐漸取代電視台的播映主導地位，成為觀眾的首選渠道。考慮到互聯網及移動互聯網提供的龐大機會，中國視頻娛樂市場的發展有望加快。
- *劇集創新。*為更妥善滿足觀眾對劇集品質(如劇本創作、拍攝技術、後期製作水平及演員表現)越來越高的期望，劇集製片商及網絡視頻平台致力推陳出新。部分已建立內部調研團隊，專注內容創作、觀眾行為分析，藉此提升劇集的品質，令劇集收視率可在競爭如此激烈的市場得到提升。此外，技術創新被視為其中一項關鍵的成功因素。例如，新的特效技術可提升視覺效果。此外，大數據分析等技術亦廣泛用於內容設計、營銷及發行過程。各市場參與者的不懈努力推動整個市場進一步發展。

中國劇集市場的進入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，中國劇集市場的進入門檻相對較高，主要包括以下因素：

- **資本及資源。**通常來說，劇集業務需要大量營運資金支付整個過程中的經常開支，如演員及創作人員的薪酬、後期製作成本以及營銷及發行開支。高資本投入與高質量及可觀利潤收入相輔相成。除直接投資外，部分製片商或會通過銀行貸款、資金或互聯網融資善用金融槓桿，這需要強大的整合能力與各方資源協商。缺乏充足預算及豐富資源有可能給新進入者帶來挑戰。
- **行業專長。**行業專長及經驗，包括與各方有效協調的能力、能否緊貼最新市場趨勢並滿足觀眾不斷變化的喜好以及管理監管機構的經驗，均對劇集製片商在其他競爭對手中脫穎而出極為重要。此外，資深製作公司通常具有良好的形象，較有可能獲得才華橫溢的編劇、導演及演員製作劇集。
- **強勁的發行能力及與播映頻道合作。**劇集一般透過電視台及網絡視頻平台發行。經驗豐富的劇集發行商需要緊貼市場發展，包括劇集的流行趨勢及觀影熱點。此外，發行商充分了解不同播映頻道的目標觀眾及其觀看喜好。於該等情況下，優質的劇集可通過合適的渠道於適當的時間發行。此外，與各發行渠道維持穩定的業務關係相當重要。眾所周知，對新進入者而言，與主要發行渠道進行溝通及合作相當耗時及困難。

中國劇集市場的未來趨勢

- **中國劇集將加快出口。**隨著中國文化在世界各地宣揚及順應劇集製作發展，近年來，按產品數量及交易價值計，中國劇集的海外發行持續擴張。電視台及互聯網媒體共同塑造劇集出口格局模式。於許多海外互聯網平台上，中國劇集的影響顯著提升，利潤主要產生自銷售版權及點播服務。隨著劇集製作技術進步，加上於海外宣傳劇集的創意(如建立本地化的中國電視頻道)，中國劇集將加快出口。

- **劇集內容及業務模式多元化。**劇集市場的迅速發展吸引大批參與者涉足此業務。網絡文學、網絡遊戲及動漫為劇集內容的主要來源。此外，互聯網媒體有關內容運作及觀眾分析的積累經驗可令其製作出直接對準觀眾的高質量劇集，以滿足觀眾不斷變化的喜好。尤其是對網絡視頻平台而言，廣告為主要利潤來源。傳統媒體已採取新廣告模式，如靈活廣告投放、多屏互動及數據衍生的營銷解決方案，以將業務模式多元化。除廣告收入外，隨著逐漸加強知識產權保護及盜版減少，網絡媒體平台可從用戶支付點播服務獲利。
- **網絡及線下播映渠道整合及互動。**於過去數年，發行渠道(尤其是電視台)成為劇集的主要發行渠道。然而，由於政策限制，可通過電視台播映的劇集數量有限。與此同時，隨著互聯網(尤其是移動終端)普及率日益提高，且鑒於互聯網可以輕鬆方便地瀏覽，包括無地理界限、內容包羅萬有及提供即時資訊，使互聯網平台在內容發行方面逐步提升競爭力。此外，劇集於互聯網平台的播映時間表幾乎與電視台同步。總而言之，兩種發行渠道均有其自身優勢。未來，電視台及網絡視頻平台有可能在資源共享方面形成戰略合作，最終提高效率及效益。

與外商投資有關的法規

於中國成立、經營及管理公司受全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)於一九九三年十二月二十九日頒布、於一九九四年七月一日生效並最近於二零一八年十月二十六日修訂的中國公司法規管。根據中國公司法，公司一般分為兩類，即有限責任公司和股份有限公司。每間有限責任公司或股份有限公司是企業法人，以其全部財產對公司的債務承擔責任。除任何其他法規另有載列外，中國公司法亦適用於外商投資企業。

根據全國人大於二零一九年三月十五日頒布並於二零二零年一月一日生效的《中華人民共和國外商投資法》(「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(以下稱「外國投資者」)直接或者間接進行的投資活動，包括下列情形：(i)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；(ii)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；(iii)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(iv)法律、行政法規或者國務院規定的其他方式的投資。國家對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。外商投資准入負面清單規定禁止投資的領域，外國投資者不得投資。外商投資准入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。外商投資准入負面清單以外的領域，按照內外資一致的原則實施管理。外商投資企業的組織形式、組織機構及其活動準則，適用中國公司法、《中華人民共和國合夥企業法》等法律的規定。外商投資企業開展生產經營活動，應當遵守法律、行政法規有關勞動保護、社會保險的規定，依照法律、行政法規和國家有關規定辦理稅收、會計、外匯等事宜，並接受相關主管部門依法實施的監督檢查。

根據由國家發改委及商務部於二零二零年六月二十三日共同頒布並於二零二零年七月二十三日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2020年版)》(「負面清單」)，境外投資者不得投資負面清單中禁止外商投資的領域；投資負面清單之內的非禁止投資領域，須進行外資准入許可；投資有股權要求的領域，不得設立外商投資合夥企業。

與電視節目製作及發行有關的法規

根據國務院於一九九七年八月十一日頒布並最近於二零一七年三月一日修訂的《廣播電視管理條例》(2017年修訂)，廣播電視節目由廣播電台、電視台和省級以上人民政

府廣播電視行政部門批准設立的廣播電視節目製作經營單位製作。廣播電台、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廣播電視節目。

根據國家廣播電影電視總局於二零零四年七月十九日頒布、於二零零四年八月二十日生效並最近於二零一八年十月三十一日修訂的《廣播電視節目製作經營管理規定》，國家廣電總局負責制定全國廣播電視節目製作產業的發展規劃、布局和結構，管理、指導、監督全國廣播電視節目製作經營活動。縣級以上地方廣播電視行政部門負責本行政區域內廣播電視節目製作經營活動的管理工作。國家對設立廣播電視節目製作經營機構或從事廣播電視節目製作經營活動實行許可制度。設立廣播電視節目製作經營機構或從事廣播電視節目製作經營活動應當取得《廣播電視節目製作經營許可證》（「許可證」）。在京的中央單位及其直屬機構申請許可證，報國家廣電總局審批；其他機構申請許可證，向所在地廣播電視行政部門提出申請，經逐級審核後，報省級廣播電視行政部門審批。審批機關應在收到齊備的申請材料之日起的20個工作日內作出批准或不批准的決定。對符合《廣播電視節目製作經營管理規定》的，國家廣電總局應核發許可證；對不批准的，應說明理由。省級廣播電視行政部門應在作出決定之日起的1週內，將審批情況報國家廣電總局備案。許可證由國家廣電總局統一印製。有效期為2年。電視劇由電影製片機構製作，但須事先另行取得《電視劇製作許可證（甲種）》或《電視劇製作許可證（乙種）》。《電視劇製作許可證（乙種）》由省級以上廣播電視行政部門核發，僅限於該證所標明的劇目使用，有效期限不超過180日。特殊情況下經發證機關批准後，可適當延期。電視劇製作機構在連續2年內製作完成6部以上單本劇或3部以上連續劇（3集以上／部）的，可向國家廣電總局申請《電視劇製作許可證（甲種）》資格，有效期限為2年，有效期屆滿前，對持證機構製作的所有電視劇均有效。廣播電視播出機構不得播放未取得許可證或相關發行許可的機構製作的電視劇。違反上述條款的，依照《廣播電視管理條例》進行處罰。

備案公示制度

根據國家廣播電影電視總局於二零一零年五月十四日頒布、於二零一零年七月一日生效及最近於二零一八年十月三十一日修訂的《電視劇內容管理規定》，國產劇實行備案公示制度，實行內容審查和發行許可制度。國家廣電總局負責中國拍攝製作電視劇的公示。省人民政府廣播影視行政部門負責受理本行政區域內製作機構拍攝製作

電視劇的備案，經審核報請國家廣電總局公示。製作機構申請電視劇拍攝製作備案公示，應當提交(包括其他材料)如實準確表述劇目主題思想、主要人物、時代背景、故事情節等內容的簡介。重大題材或者涉及政治、軍事、外交、國家安全、統戰、民族、宗教、司法、公安等敏感內容的，應當出具省以上人民政府有關主管部門或者有關方面的書面意見。國家廣電總局對申請備案公示的材料進行審核，通過網站予以公示。公示內容包括：劇名、製作機構、集數和內容提要等。

新聞出版廣電總局於二零一三年九月二十二日頒布並於二零一三年十二月一日生效的《電視劇拍攝製作備案公示管理辦法》，詳細規定有關電視劇備案公示制度的措施。電視劇目須按公示內容拍攝製作。確須對主題思想、主要人物和主要情節進行大幅度調整的，須重新履行申報備案公示手續。電視劇目須自公示之日起兩年之內製作完成。

內容審查和發行許可制度

根據《電視劇內容管理規定》，完成電視劇製作後，製作機構須申請內容審查及申請電視劇發行許可證。未取得電視劇發行許可證的電視劇，不得發行、播出和評獎。製作機構應當向省人民政府廣播影視行政部門提出申請，並提交(包括其他材料)製作機構資質的有效證明、劇目公示打印文本、每集的劇情梗概、完整樣片一套，特殊題材需提交主管部門和有關方面的書面審看意見。上述行政部門應當在五十日內作出許可或者不予許可的決定。許可的，發給電視劇發行許可證。已經取得電視劇發行許可證的電視劇，應當按照審查通過的內容發行和播出。變更劇名、主要人物、主要情節和劇集長度等事項的，原送審機構應當向原發證機關重新送審。於二零一四年四月十五日，新聞出版廣電總局在其二零一四年全國電視劇播出工作會議上宣布將對衛視綜合頻道黃金時段電視劇播出方式進行調整，自二零一五年一月一日開始，同一部電視劇每晚黃金時段聯播的衛視綜合頻道不得超過兩家，同一部電視劇在衛視綜合頻道每晚黃金時段播出不得超過兩集。

於二零一七年九月二十二日，中國廣播電影電視社會組織聯合會、中國網絡視聽節目服務協會及中國電視劇製作產業協會聯合頒布《關於電視劇網絡劇製作成本配置比例的意見》(「該意見」)。根據該意見，影視製作機構要把演員片酬比例限定在合理的製作成本範圍內，全部演員的總片酬不超過製作總成本的40%，其中，主要演員不超過總片酬的70%。如果出現全部演員總片酬超過製作總成本40%的情況，製作機構需向所屬協會進行備案並說明情況。

於二零一八年十月三十一日，國家廣電總局頒布《關於進一步加強廣播電視和網絡視聽文藝節目管理的通知》。為確保廣播電視和網絡視聽文藝節目健康有序發展，國家廣電總局規定(其中包括)每部電視劇網絡劇(含網絡電影)全部演員片酬不超過製作總成本的40%，其中主要演員不得超過總片酬的70%。無正當理由或隱瞞不報的，一經查實，由國家廣電總局視情況依法採取暫停直至永久取消劇目播出、製作資質等處罰措施。演員片酬超過最高片酬限額的電視劇網絡劇不得參加評選獎勵，不能享受政府資助補貼。此外，嚴禁播出機構對製作機構提出收視率承諾要求，嚴禁簽訂收視對賭協議。嚴禁任何機構和個人干擾、造假收視率(點擊率)數據。

此外，根據負面清單，禁止外商投資電視節目製作和發行公司。

與網劇承製有關的法規

根據國家廣播電影電視總局與中華人民共和國國家互聯網信息辦公室於二零一二年七月六日聯合頒布的《關於進一步加強網絡劇、微電影等網絡視聽節目管理的通知》，互聯網視聽節目服務單位應將審核通過的網絡劇、微電影等網絡視聽節目信息報省級廣播影視行政部門備案。根據國家廣電總局於二零一八年十二月二十七日頒布的《關於網絡視聽節目信息備案系統升級的通知》，重點網絡影視劇(包括網絡劇、網絡電影、網絡動畫片)包含投資總額超過人民幣500萬元的網絡劇(網絡動畫片)、超過人民幣100萬元的網絡電影，開始製作前，由製作機構登錄信息備案系統，登記節目信息。製作完成後，製作機構應在備案系統中登記，同時將節目成片報送國家廣電總局或其省級廣電行政部門。經過廣電行政部門內容把關的節目，自動獲得上線備案號，取得上線備案號的網絡劇，可以在各視聽節目網站播放、推廣。

根據新聞出版廣電總局於二零一四年一月二日頒布的《關於進一步完善網絡劇、微電影等網絡視聽節目管理的補充通知》，從事生產製作網絡劇、微電影等網絡視聽節目的機構，應取得《廣播電視節目製作經營許可證》。互聯網視聽節目服務單位不得播出未取得上述許可證的機構製作的網絡劇、微電影等網絡視聽節目。

發行許可證指國家廣電總局根據《電視劇內容管理規定》發出的《國產電視劇發行許可證》。根據《電視劇內容管理規定》，完成電視劇製作後，製作機構須申請內容審查

及自國家廣電總局申請發行許可證。未取得發行許可證的電視劇，不得發行、播出和評獎。

「電視劇」指根據劇本製作且旨在於電視台播映的連續劇集，其須自國家廣電總局取得發行許可證。電視劇可於電視台播映，亦可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映。於招股章程中，「網劇」指根據劇本製作的連續劇集，僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映。

總括而言，網劇有別於電視劇，將僅於線上而非電視台播映。因此，網劇製作機構在發行及播映網劇前毋須申請或自國家廣電總局取得任何發行許可證。

與外國投資者併購境內企業有關的法規

根據併購規定，外國投資者併購境內企業，係指外國投資者購買境內非外商投資企業(以下稱「境內公司」)股東的股權或認購境內公司增資，使該境內公司變更設立為外商投資企業(以下稱「股權併購」)；或者，外國投資者設立外商投資企業，並通過該企業協議購買境內企業資產且運營該資產，或，外國投資者協議購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產(以下稱「資產併購」)。根據併購規定，外國投資者併購境內企業須經商務部或省級商務主管部門批准。境內公司、企業或自然人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的公司，應報商務部審批。當事人不得以外商投資企業境內投資或其他方式規避前述要求。

與外匯有關的法規

外匯一般管制

根據國務院於一九九六年一月二十九日頒布、於一九九六年四月一日生效及最近於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》(2008年修訂)，人民幣可就貿易相關收支、支付利息及股息等經常項目轉換為其他貨幣。經常項目外匯收入，可以按照中國有關規定保留或者賣給經營結匯、售匯業務的金融機構。將人民幣轉換為其他貨幣以及就直接股權投資、貸款及撤資等資本項目將所轉換的外幣匯出中國境外，應當事先經國家外匯管理局或其地方分支機構批准。於中國境內進行的交易

必須以人民幣支付款項。除非另行批准，否則中國公司的外匯收入可調回境內或者存於境外。外商投資企業可將經常項目項下外匯保留於指定外匯銀行賬戶內，惟不得超過國家外匯管理局或其地方分支機構所設的限額。

根據國家外匯管理局於二零一二年十一月十九日頒布、於二零一二年十二月十七日生效及最近於二零一九年十二月三十日修訂的《國家外匯管理局關於進一步改進和調整直接投資外匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局第59號文**」)，取消有關直接投資項下外匯賬戶開立及入賬和直接投資項下外匯賬戶境內資金劃轉的核准。國家外匯管理局第59號文亦簡化外商投資企業的出資確認及確認手續、外國投資者收購股權的外資外匯登記手續和外國投資者收購中方股權外匯登記手續，並進一步完善外商投資企業外匯資金的結匯管理。

鑒於國家外匯管理局第13號文，為提升外匯管理效率，國家外匯管理局取消境內直接投資項下外匯登記核准和境外直接投資項下外匯登記核准兩項行政審批事項。此外，國家外匯管理局第13號文簡化外匯登記手續，故投資者將到銀行辦理境內直接投資及境外直接投資的外匯登記。

國家外匯管理局於二零一五年三月三十日頒布、於二零一五年六月一日生效及最近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》(「**國家外匯管理局第19號文**」)，實行意願結匯。外商投資企業外匯資本金意願結匯是指外商投資企業資本金賬戶中經外匯局辦理貨幣出資權益確認(或經銀行辦理貨幣出資入賬登記)的外匯資本金可根據企業的實際經營需要在銀行辦理結匯。外商投資企業外匯資本金的意願結匯比例暫定為100%。國家外匯管理局可根據國際收支形勢適時對上述比例進行調整。

《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局第16號文**」)由國家外匯管理局於二零一六年六月九日頒布及生效。根據國家外匯管理局第16號文，於中國註冊的企業亦可按意願將其外債由外幣轉換為人民幣。國家外匯管理局第16號文規定按意願結匯的資本項目外匯轉換綜合準則(包括但不限於外匯資本金、外債資金和境外上市調回資金等)，所有在中國註冊的企業，從其規定。國家外匯管理局第16號文重申，境內機構的資本項目外匯收入及其結匯所得人民幣資金不得直接或間接用於企業經營範圍之外的支出，除另有明確規定外，不得用於證券投資或除銀行保本型產品之外的其他投資理財。此外，結匯所得人民幣資金不得用於向非關聯企業發放貸款，經營範圍明確許可的情形除外；不得用於建設、購買非自用房地產(房地產企業除外)。

與境外投資有關的法規

根據國家外匯管理局第37號文，境內居民以境內外合法資產或權益向特殊目的公司（「**特殊目的公司**」）出資前，應向外匯局申請辦理境外投資外匯登記手續。此外，境外特殊目的公司發生個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，須辦理境外投資外匯變更登記手續。特殊目的公司完成境外融資後，融資資金如調回境內使用的，應遵守中國外商投資和外債管理等相關規定。違反國家外匯管理局第37號文所載登記程序可能會遭受處罰。國家外匯管理局第13號文已進一步修訂國家外匯管理局第37號文，規定境內居民以投融資為目的，於設立或控制的境外實體時須向合資格銀行（而非國家外匯管理局或其地方分支機構）辦理登記。

稅法

企業所得稅

根據全國人大於二零零七年三月十六日頒布、於二零零八年一月一日生效及最近由全國人大常委會於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**」），以及國務院於二零零七年十二月六日頒布、於二零零八年一月一日生效及最近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**」），納稅人分為居民企業及非居民企業。居民企業是指依法在中國境內成立，或者依照外國（地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。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、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。根據企業所得稅法及相關實施條例，企業適用的統一所得稅稅率為25%。

然而，非居民企業在中國境內未設立永久機構、場所的，或者雖設立永久機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的，所得按10%稅率徵收企業所得稅。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》（「**避免雙重徵稅安排**」）及其他適用中國法律，倘香港居民企業被中國稅務主管機關釐定為符合有關避免雙重徵稅安排及其他適用法律的相關條件及規定，則待稅務主管當局批准後，香港居民企業自中國居民企業所收取股息的預扣稅稅率可由10%減至5%。然而，

根據國家稅務總局於二零零九年二月二十日頒布的《關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》(「**第81號通知**」)，倘相關中國稅務機關酌情確定某公司主要因稅務驅動的結構或安排而享受該經調減所得稅稅率，則有關中國稅務機關可調整稅收協定待遇。

根據國務院於二零一一年九月三十日頒布的《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》以及財政部及國家稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒布的《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》，二零一零年至二零二零年，對喀什及霍爾果斯內新辦的屬於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》(「**所得稅優惠目錄**」)範圍內的企業，自取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，五年內免徵企業所得稅。影視製作、發行、交易、播映、出版、衍生品開發包括在所得稅優惠目錄內。

增值稅

根據國務院於一九九三年十二月十三日頒布並最近於二零一七年十一月十九日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例(2017年修訂)》(「**增值稅條例**」)，在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務以及進口貨物的單位和個人，為增值稅的納稅人，應當依照增值稅條例繳納增值稅。根據增值稅條例，增值稅稅率6%、11%或者17%適用於中國企業；但是，增值稅條例和其他相關法規另有豁免或者降低的除外。

根據財政部及國家稅務總局於二零一八年四月四日頒布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》，納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%稅率的，稅率分別調整為16%、10%。

根據於二零一九年三月二十日頒布並於二零一九年四月一日生效的《財務部、稅務總局、海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，增值稅稅率的進一步調整如下：(1)增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。(2)納稅人購進農產品，原適用10%扣除率的，扣除率調整為9%。

納稅人購進用於生產或者委託加工13%稅率貨物的農產品，按照10%的扣除率計算進項稅額。(3)原適用16%稅率且出口退稅率為16%的出口貨物勞務，出口退稅率調整為13%；原適用10%稅率且出口退稅率為10%的出口貨物、跨境應稅行為，出口退稅率調整為9%。

與僱傭及社會福利有關的法規

勞工

勞動法及勞動合同法

根據全國人大常委會於一九九四年七月五日頒布並於一九九五年一月一日生效，且最近於二零一八年十二月二十九日修訂的《中華人民共和國勞動法(2018年修訂)》，中國企業和機構必須建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行國家勞動安全衛生規程和標準，對勞動者進行勞動安全衛生教育。勞動安全衛生設施必須符合國家規定的標準。企業和機構必須為勞動者提供符合國家規定的勞動安全衛生條件和必要的勞動防護用品。

監管勞動合同的主要法規為全國人大常委會於二零零七年六月二十九日頒布並於二零一二年十二月二十八日修訂的《中華人民共和國勞動合同法》。根據《中華人民共和國勞動合同法》，用人單位自用工之日起即與勞動者建立勞動關係。建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同，否則用人單位將就違法行為負上法律責任。此外，試用期和違約金均受此法約束，以保障勞動者權益。

社會保險和住房公積金條例

根據全國人大常委會於二零一零年十月二十八日頒布並於二零一一年七月一日生效，且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(2018年修訂)》，用人單位須向中國職工提供福利計劃，涵蓋養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險。用人單位未依法足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。根據國務院頒布並於一九九九年四月三日生效，且最近於二零一九年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，單位應當到住房公積金管理中心辦理登記，經住房公積金管理中心審核後，到受委託銀行為本單位職工辦理住房公積金賬戶設立手續。單位應當按時、足額為職工繳存住房公積金。

與知識產權有關的法規

著作權

根據全國人大常委會於一九九零年九月七日頒布並於一九九一年六月一日生效，且最近於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(2010年修訂)》(「**著作權法**」)，中國公民、法人或者其他組織的作品，不論是否發表，依照著作權法享有著作權。外國人、無國籍人的作品首先在中國境內出版的，依照著作權法享有著作權。「著作權」包括下列人身權和財產權：1)發表權；2)署名權；3)修改權；4)保護作品完整權；5)複製權；6)發行權；7)出租權；8)展覽權；9)表演權；10)放映權；11)廣播權；12)信息網絡傳播權；13)攝製權；14)改編權；15)翻譯權；16)彙編權；及17)應當由著作權人享有的其他權利。電影作品的和以類似攝製電影的方法創作的作品、攝影作品，其著作權、上文列明第1)項及第5)項至第17)項規定權利的保護期為五十年，截止於作品首次發表後第五十年的十二月三十一日，但作品自創作完成後五十年內未發表的，著作權法不再保護。作者的署名權、修改權、保護作品完整權的保護期不受限制。

電影作品和以類似攝製電影的方法創作的作品的著作權由製片者享有，但編劇、導演、攝影、作詞、作曲等作者享有署名權，並有權按照與製片者簽訂的合同獲得報酬。電影作品和以類似攝製電影的方法創作的作品中的劇本、音樂等可以單獨使用的作品的作者有權單獨行使其著作權。

根據國務院於二零零二年八月二日頒布並於二零零二年九月十五日生效，且於二零一三年一月三十日修訂的《中華人民共和國著作權法實施條例(2013年修訂)》，著作權自作品創作完成之日起產生。合作作品不可以分割使用的，其著作權由各合作作者共同享有，通過協商一致行使；不能協商一致，又無正當理由的，任何一方不得阻止他方行使除轉讓以外的其他權利，但是所得收益應當合理分配給所有合作作者。

商標

全國人大常委會於一九八二年八月二十三日頒布並最近於二零一九年四月二十三日修訂的《中華人民共和國商標法(2019年修訂)》及國務院於二零零二年八月三日頒布並於二零一四年四月二十九日修訂，且於二零一四年五月一日生效的《中華人民共和國商標法實施條例(2014年修訂)》均為註冊商標持有者提供保護。在中國，註冊商標包括商品商標、服務商標和集體商標、證明商標。

註冊商標的有效期為十年，註冊商標有效期滿，需要繼續使用的，可每十年重續。商標註冊人應當在期滿前十二月內辦理續展手續。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。許可人應當將其商標使用許可報商標局備案。

域名

工信部於二零一七年八月二十四日頒布的《互聯網域名管理辦法》（「**域名辦法**」），其於二零一七年十一月一日生效。根據域名辦法，域名擁有者應當註冊域名，且工信部負責管理中國互聯網域名。域名服務原則上實行「先申請先註冊」。域名註冊申請者應當提供真實、準確、完整的域名註冊信息，並與域名註冊服務機構簽訂用戶註冊協議。域名註冊完成後，域名註冊申請者即成為其註冊域名的持有者。

與租賃有關的法規

根據全國人大常委會於一九九四年七月五日頒布並最近於二零一九年八月二十六日修訂，且於二零二零年一月一日生效的《中華人民共和國城市房地產管理法》，房屋租賃，出租人和承租人應當簽訂書面租賃合同，約定租賃期限、租賃用途、租賃價格、修繕責任等條款，以及雙方的其他權利和義務，並向房產管理部門登記備案。根據住房和城鄉建設部於二零一零年十二月一日頒布並於二零一一年二月一日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，在無提及上述登記的情況下，由建設(房地產)部門對出租人和承租人處以罰款。

根據於一九九三年三月十五日頒布並於一九九三年十月一日生效的《中華人民共和國合同法》，承租人經出租人同意，可以將租賃物轉租給第三人。承租人轉租的，承租人與出租人之間的租賃合同繼續有效。承租人未經出租人同意轉租的，出租人可以解除合同。此外，租賃物在租賃期間發生所有權變動的，不影響租賃合同的效力。

我們的歷史

概覽

本集團的歷史可以追溯至二零一四年六月，我們的創始人及控股股東之一劉先生成立江蘇稻草熊，該公司為本集團於中國的主要經營實體。有關劉先生的相關行業經驗，請參見「董事及高級管理層」。

於二零一八年一月三日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，由於重組，本公司成為本集團現有業務的境外控股公司。

重要里程碑

下表載列本集團的重要里程碑：

年份	里程碑
二零一四年	劉先生成立其中一家中國主要經營實體江蘇稻草熊。
二零一五年	發行首部電視劇《蜀山戰紀之劍俠傳奇》。
二零一六年	發行經典電視劇之一《不可能完成的任務》，榮獲浙江衛視、深圳衛視、河南衛視、東方衛視及北京衛視頒發多項殊榮。 成立其中一家中國主要經營實體霍爾果斯稻草熊。
二零一七年	江蘇稻草熊首度取得《電視劇製作許可證(甲種)》。 發行《繁星四月》，榮獲江蘇省文學藝術界聯合會及江蘇省電視藝術家協會頒發的第34屆「江蘇省文藝大獎•電視獎」電視劇類優秀獎。
二零一八年	本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。 與江蘇稻草熊及其登記股東訂立合約安排，據此，我們取得對併表聯屬實體的實際控制權。

年份	里程碑
	獲得來自iQIYI, Inc.的全資附屬公司Taurus Holding的A-1輪投資。
	發行《蜀山戰紀2踏火行歌》，榮獲江蘇省文學藝術界聯合會及江蘇省電視藝術家協會頒發的第34屆「江蘇省文藝大獎•電視獎」電視劇類優秀獎。
二零一九年	收購其中一家中國主要經營實體杭州懿德。
	發行《國寶奇旅》，榮獲江蘇省五個一工程獎、江蘇省電視劇獎二等獎及2019年江蘇省優秀版權作品一等獎。
二零二零年	獲得來自iQIYI, Inc.的全資附屬公司Taurus Holding的A-2輪投資。
	收購其中一家中國主要經營實體諾華視創。
	發行《兩世歡》，二零二零年中國最受歡迎網劇之一。
	發行《局中人》，其獲《人民日報》讚賞及推薦。

公司發展

截至最後實際可行日期，我們於中國有四家主要經營實體進行業務，即江蘇稻草熊、霍爾果斯稻草熊、杭州懿德及諾華視創，有關詳情載於下文。

江蘇稻草熊

截至最後實際可行日期，江蘇稻草熊主要從事(i)向電視台及網絡視頻平台或第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)將網絡視頻平台或劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台或第三方發行商或網絡視頻平台；及(iii)根據網絡視頻平台訂單提供定制劇集承製服務。

成立及早期發展

於二零一四年六月十三日，江蘇稻草熊於中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣10百萬元。為加快工商註冊過程，江蘇稻草熊當時註冊為由劉先生全資擁有，其中劉先生分別代表劉女士及趙女士持有江蘇稻草熊的20%及1%股權。

於二零一五年十二月二十二日，劉先生與劉女士及趙女士分別訂立股權轉讓協議，據此，劉先生將其於江蘇稻草熊持有的20%及1%股權，分別以對價人民幣2百萬元及人民幣100,000元轉讓予劉女士及趙女士，該等對價參照江蘇稻草熊當時的註冊資本釐定，因此上述股權代持安排已告終止。於有關股權轉讓完成後，劉先生、劉女士及趙女士分別持有江蘇稻草熊79.0%、20.0%及1.0%股權。

海南阿里巴巴產業基金的投資

為增加我們的一般營運資金以支持進一步業務發展，於二零一六年十月二十一日，劉先生、劉女士、趙女士、江蘇稻草熊與海南阿里巴巴影業文化產業基金合夥企業(有限合夥)(「海南阿里巴巴產業基金」)訂立增資協議(「阿里巴巴投資協議」)，據此，海南阿里巴巴產業基金以注資方式按對價人民幣225百萬元認購江蘇稻草熊的15%股權，其中人民幣1,764,706元入賬列作註冊資本，而餘下資金分配至資本儲備。該對價由各方經參考(i)江蘇稻草熊的盈利能力及增長前景及(ii)於市場上可資比較公司的估值倍數後公平協商釐定，並已於二零一七年九月十四日結清。於有關投資完成後，劉先生、劉女士、海南阿里巴巴產業基金及趙女士分別持有江蘇稻草熊約67.15%、17.00%、15.00%及0.85%股權。

海南阿里巴巴產業基金為於二零一六年八月一日在中國成立的有限合夥企業，屬獨立第三方。海南阿里巴巴產業基金的普通合夥人為海南阿里巴巴影業投資管理有限公司，其於二零一六年六月二十九日在中國成立，由受阿里巴巴影業集團有限公司最終控制的公司浙江東陽阿里巴巴影業有限公司持有40%股權。

減少註冊資本

考慮到我們的持續增長及未來業務策略，並讓本集團有更多空間踏足國際資本市場，我們於二零一八年初開始籌備設立境外控股架構。由於海南阿里巴巴產業基金(作為人民幣投資基金)在短時間內按相對具成本效益的方式將其於江蘇稻草熊的權益翻轉至境外持股以配合整體集團重組計劃的做法並不可行，故本集團與海南阿里巴巴產業基金經過慎重考慮並達成共識後，確定江蘇稻草熊將購回由海南阿里巴巴產業基

金所持江蘇稻草熊的15%股權，以促進重組過程。因此，於二零一八年二月一日及二零一八年七月三十一日，江蘇稻草熊與海南阿里巴巴產業基金分別訂立減資協議及其補充協議，據此，江蘇稻草熊以對價人民幣270百萬元購回海南阿里巴巴產業基金於江蘇稻草熊持有的15%股權。該對價由各方經參考(i)本集團當時的財務狀況及(ii)市場上可資比較公司的估值倍數後公平磋商釐定，並已於二零一八年八月十日由我們動用向控股股東借入的款項結清，而截至最後實際可行日期，有關款項已悉數償還。

中國法律顧問確認，江蘇稻草熊註冊資本的有關削減已於二零一八年八月十六日實際完成，而海南阿里巴巴產業基金於江蘇稻草熊的全部股東權利已於同日終止。完成後，江蘇稻草熊的註冊資本由人民幣11,764,706元減少至人民幣10,000,000元，而劉先生、劉女士及趙女士分別持有江蘇稻草熊79.0%、20.0%及1.0%股權。

霍爾果斯稻草熊

於二零一六年八月四日，霍爾果斯稻草熊於中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣3百萬元。自其成立以來及直至最後實際可行日期，霍爾果斯稻草熊一直由江蘇稻草熊全資擁有。

截至最後實際可行日期，霍爾果斯稻草熊主要從事電視劇及網劇製作及發行業務。

杭州懿德

杭州懿德為於二零一五年六月二十五日在中國成立的有限公司。於二零一九年一月三十一日，江蘇稻草熊與杭州懿德及其當時現有股東(均為獨立第三方)訂立股權轉讓協議，據此，江蘇稻草熊同意向杭州懿德的當時現有股東收購其全部股權，總對價為人民幣180百萬元。該對價由各方經參考由獨立第三方估值師出具的估值報告後公平磋商釐定。根據江蘇稻草熊發出的確認書，南京稻草熊(我們其中一家中國全資附屬公司)獲江蘇稻草熊指派收購杭州懿德的全部股權。

截至最後實際可行日期，上述對價當中的人民幣164百萬元已獲結付，而南京稻草熊現時預期於二零二一年底前在提供完成拍攝基於杭州懿德許可的IP所開發若干劇集的確認書後七個營業日內動用本集團內部財務資源支付餘下對價人民幣16百萬元。

儘管有上述尚未償付對價，據中國法律顧問所確認，杭州懿德股權轉讓已於二零一九年一月三十一日完成，當時南京稻草熊在其向國家市場監管總局呈交股東名冊登記為杭州懿德的唯一股東。因此，杭州懿德於同日成為我們的全資附屬公司，且杭州懿德的財務報表自此於本集團綜合入賬。

截至最後實際可行日期，杭州懿德主要從事文學版權代理及開發業務。由於IP開發是我們劇集業務其中一項骨幹，故我們認為，收購具備大量優質IP資源的杭州懿德將進一步拓寬我們的IP來源，並提升我們開發IP的能力。

諾華視創

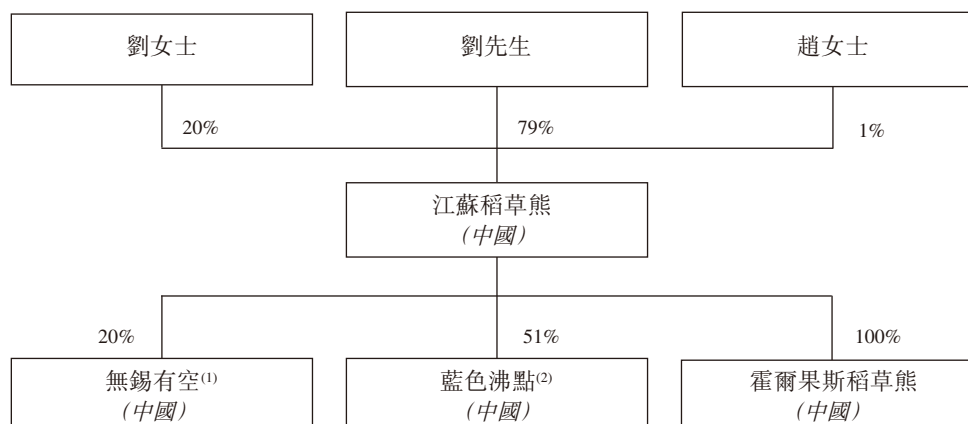
諾華視創為於二零一二年五月二十九日在中國成立的有限公司。於二零一九年十二月三十一日，江蘇稻草熊與諾華視創及其若干當時現有股東（當時均為獨立第三方）訂立投資協議（「諾華投資協議」），據此，江蘇稻草熊同意向其中一名當時現有股東米春林先生收購諾華視創的89%股權，對價為人民幣12.5百萬元。該對價由各方經參考諾華視創截至二零一九年十二月三十一日的資產淨值後公平磋商釐定，並通過抵銷我們先前向諾華視創提供的等額貸款償付而並無任何實際現金付款，有關貸款其後向米春林先生借出，以購回當時由一名獨立第三方持有的若干諾華視創股權。根據江蘇稻草熊、米春林先生與諾華視創於二零二零年五月十六日訂立的三方協議，諾華視創向江蘇稻草熊轉讓其於上述貸款項下對米春林先生的債權，且根據江蘇稻草熊與米春林先生於二零二零年五月十六日訂立的協議，江蘇稻草熊根據諾華投資協議應付米春林先生的對價將在向國家市場監管總局當地主管部門完成辦理有關諾華視創股權轉讓的更新註冊手續時視為結清。有關備案已於二零二零年六月二十三日完成，因此，江蘇稻草熊根據諾華投資協議應付的對價被視為於同日結清。此外，於二零二零年六月二十三日，江蘇稻草熊向諾華視創注資人民幣1百萬元。於有關股權轉讓及注資完成後，諾華視創的註冊資本由人民幣9百萬元增至人民幣10百萬元，由江蘇稻草熊及一名獨立第三方分別持有90.1%及9.9%權益。

作為一家行業領先的視覺藝術後期製作工作室，諾華視創自二零一五年起及直至二零二零年六月的收購事項止向本集團提供視覺效果後期製作服務。米春林先生為諾華視創的前董事，彼已辭去其於諾華視創的董事職務，自二零二零年五月十六日起生效。除本招股章程所披露者外，本公司過往或現時與米春林先生概無其他關係。截至最後實際可行日期，諾華視創主要從事電影及劇集的特效剪輯及其他後期製作工作業務。我們相信，收購諾華視創將讓我們得以進一步加強全面劇集製作的能力。

重組

為優化公司結構，以進一步發展本集團業務及以便踏入國際資本市場，我們為籌備全球發售及上市進行重組，有關詳情載列如下。

下圖載列本集團於重組前的公司及股權架構：



附註：

- (1) 無錫有空餘下80%股權由四名人士持有，該等人士均為獨立第三方。
- (2) 藍色沸點餘下49%股權由趙女士持有。於二零一九年十二月二十日，由於藍色沸點當時並無可執行的項目，且我們就藍色沸點並無進一步發展計劃，故我們註銷藍色沸點。

海外重組

股東的特殊目的公司註冊成立

劉先生、劉女士、趙女士及翟女士(於重組完成後均為江蘇稻草熊登記股東及本公司最終實益擁有人)各自在英屬處女群島註冊成立全資投資控股公司，有關詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立日期	股東	股權
Master Sagittarius	二零一七年十二月十八日	劉先生	100%
Gold Pisces	二零一七年十二月十九日	劉女士	100%
Ice Princess	二零一七年十二月十九日	趙女士	100%
Gold Fish	二零一八年一月三十日	翟女士	100%

本公司註冊成立

本公司於二零一八年一月三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，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。緊隨其後，(i)一股股份按面值配發及發行予初始認購人，有關股份隨後轉讓予Master Sagittarius；及(ii) 789股股份、200股股份及10股股份分別按面值配發及發行予Master Sagittarius、Gold Pisces及Ice Princess。於完成後，本公司由Master Sagittarius、Gold Pisces及Ice Princess分別持有79.0%、20.0%及1.0%股權，並成為我們現有業務的海外控股公司。

海外附屬公司註冊成立

Strawbear Pictures於二零一八年一月九日在英屬處女群島註冊成立，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，本公司獲配發及發行1,000股股份，對價為1,000.00美元，Strawbear Pictures則成為本公司直接全資附屬公司。Strawbear Film於二零一八年一月三十一日在香港註冊成立，其已發行股本總額為1,000美元，分為1,000股每股面值1.00美元的股份。同日，Strawbear Pictures獲配發及發行1,000股股份，對價為1,000美元，Strawbear Film則成為本公司間接全資附屬公司。Strawbear Pictures及Strawbear Film均為投資控股公司，並無實質業務營運。

本公司配發及轉讓股份

於二零一八年三月五日，本公司向本公司當時現有股東按面值配發及發行合共9,000股股份。於完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

股東名稱	股份數目	持股百分比
Master Sagittarius	7,900 股股份	79.0%
Gold Pisces	2,000 股股份	20.0%
Ice Princess	100 股股份	1.0%
總計	10,000 股股份	100%

Master Sagittarius、Gold Pisces及Ice Princess於二零一八年三月五日向Gold Fish無償轉讓合共200股股份，而Master Sagittarius及Gold Pisces於二零一八年十一月一日進一步向Gold Fish無償轉讓合共600股股份。該等股份轉讓於財務報表中入賬列作以股份為基礎的薪酬，有關詳情載於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註34。於完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

股東名稱	股份數目	持股百分比
Master Sagittarius	7,262 股股份	72.62%
Gold Pisces	1,840 股股份	18.40%
Gold Fish	800 股股份	8.00%
Ice Princess	98 股股份	0.98%
總計	10,000 股股份	100%

Taurus Holding A-1 輪投資

於二零一八年十一月二十九日，Taurus Holding以對價40百萬美元認購1,765股A輪優先股。有關詳情，請參見下文「—首次公開發售前投資」。於完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

股東名稱	股份類別	股份數目	持股百分比
Master Sagittarius	股份	7,262	61.73%
Gold Pisces	股份	1,840	15.64%
Taurus Holding	A輪優先股	1,765	15.00%
Gold Fish	股份	800	6.80%
Ice Princess	股份	98	0.83%
總計		11,765	100%

本公司股份拆細

於二零二零年五月十一日，本公司已發行及未發行的50,000股每股面值1.00美元的股份拆細為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份。因此，(i)本公司的法定股本將為50,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份，及(ii)本公司已發行股本將為400,000,000股股份及70,600,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股。於完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

股東名稱	股份類別	股份數目	持股百分比
Master Sagittarius	股份	290,480,000	61.73%
Gold Pisces	股份	73,600,000	15.64%
Taurus Holding	A輪優先股	70,600,000	15.00%
Gold Fish	股份	32,000,000	6.80%
Ice Princess	股份	3,920,000	0.83%
總計		470,600,000	100%

Taurus Holding A-2輪投資

於二零二零年五月二十一日，Taurus Holding以對價15,138,810.52美元認購26,720,000股A輪優先股。有關詳情，請參見下文「—首次公開發售前投資」。於完成後，本公司當時的股權架構載列如下：

股東名稱	股份類別	股份數目	持股百分比
Master Sagittarius	股份	290,480,000	58.41%
Taurus Holding	A輪優先股	97,320,000	19.57%
Gold Pisces	股份	73,600,000	14.80%
Gold Fish	股份	32,000,000	6.43%
Ice Princess	股份	3,920,000	0.79%
總計		497,320,000	100%

境內重組

江蘇稻草熊股權轉讓

為使翟女士能遵照國家外匯管理局第37號文的規定透過Gold Fish間接持有本公司股份，翟女士於二零一八年九月七日與劉先生訂立股權轉讓協議，據此，劉先生以對價人民幣211,516.98元向翟女士轉讓江蘇稻草熊的0.1%股權。該對價參考江蘇稻草熊截至二零一八年八月三十一日的資產淨值釐定，並已於二零一九年二月十九日結清。

於二零一八年九月七日，張女士與劉先生訂立股權轉讓協議，據此，張女士以對價人民幣2,115,169.84元向劉先生收購江蘇稻草熊的1%股權。該對價參考江蘇稻草熊截至二零一八年八月三十一日的資產淨值釐定，並已於二零一九年三月二日結清。

於上述股權轉讓完成後，江蘇稻草熊由劉先生、劉女士、趙女士、張女士及翟女士分別持有77.9%、20.0%、1.0%、1.0%及0.1%股權。

於重組期間，由於張女士未有根據重組計劃於時間表內完成國家外匯管理局第37號文項下的相關登記手續，故彼隨後決定不將上述於江蘇稻草熊的權益翻轉至境外持股。儘管如此，作為江蘇稻草熊1%股權的登記股東及最終實益擁有人，張女士連同江蘇稻草熊其他登記股東已正式簽立與合約安排有關的所有必要協議及文件，使本公司能對併表聯屬實體的經營行使管理控制權，並享有其所有經濟利益。有關進一步詳

情，請參閱「一重組—境內重組—合約安排」及「合約安排」。作為對張女士損失的補償，劉先生已向張女士作出一次性現金付款，而鑒於張女士於二零一八年九月收購江蘇稻草熊股權及於二零一八年十一月簽立合約安排，兩者相距極短時間，故有關金額等於張女士的初始收購成本並已獲張女士同意。有關安排被認為是促進本集團重組過程的最高效方式，對本集團及張女士(作為董事兼高級管理層成員之一，其利益與本集團一致)均有益。除上文所披露者外，劉先生與張女士並無就江蘇稻草熊的1%股權訂立附帶安排。據中國法律顧問確認，劉先生與張女士之間的該筆獨立現金補償並不影響張女士作為股東的身份及其於江蘇稻草熊1%股權附帶的股東權益，亦不影響遵照中國適用法律及法規完成本集團重組(包括合約安排)。

成立南京稻草熊

於二零一八年九月十七日，南京稻草熊於中國成立為有限責任公司組織的外商獨資企業，註冊資本為1百萬美元。截至最後實際可行日期，南京稻草熊的註冊資本尚未繳足，且據中國法律顧問所告知，註冊資本須於二零四八年九月六日前繳足。自其成立起及直至最後實際可行日期，南京稻草熊一直由Strawbear Film全資擁有。

截至最後實際可行日期，南京稻草熊主要從事品牌整合、營銷代理及技術顧問服務業務。

合約安排

為使我們能夠根據中國適用法律及法規開展電視劇／網劇及網絡大電影的製作及發行業務，我們於中國的間接全資附屬公司南京稻草熊與江蘇稻草熊及其登記股東於二零一八年十一月二十日訂立一系列合約安排，並於二零一九年二月二十日修訂及重述有關安排，以維持對江蘇稻草熊及其附屬公司的營運管理控制權及享有其所有經濟利益。有關進一步詳情，請參閱「合約安排」。

出售於無錫有空的股權及成立無錫稻草熊

無錫有空於二零一七年十一月一日在中國成立為有限公司，主要從事劇本開發及評估業務，據中國法律顧問告知，該等業務不受負面清單項下的外商投資限制所規限。為確保合約安排乃按聯交所的要求而嚴謹訂定，於二零二零年五月六日，江蘇稻草熊以對價人民幣355,694.03元(相當於無錫有空截至二零一九年十二月三十一日的資產淨值賬面值)出售其於無錫有空的全部20%股權予一名屬獨立第三方的個別人士，該對價已於二零二零年七月六日結清。由於江蘇稻草熊於上述出售事項前僅為無錫有空的少數股東，而無錫有空並非我們的附屬公司，故無錫有空的財務報表從未於本集團的財務報表綜合入賬。於江蘇稻草熊作為無錫有空的股東期間，本集團並無參與無錫有空的日常營運，且並不知悉任何涉及無錫有空的重大不合規事件。

為加強我們內部製作優質上游原創內容劇集來源的能力，同時維持與無錫有空建立的業務關係，本集團與無錫有空於二零二零年六月四日在中國共同成立無錫稻草熊為有限公司，其股權分別由南京稻草熊及無錫有空持有60%及40%，使本集團能夠在附屬公司層面通過無錫稻草熊開展劇本開發及評估業務，同時善用無錫有空的經驗及資源。

無錫稻草熊的註冊資本為人民幣1百萬元，截至最後實際可行日期尚未繳足，且據中國法律顧問所告知，註冊資本須於二零三九年十二月三十一日前繳足。

截至最後實際可行日期，無錫稻草熊主要從事劇本開發及評估業務。

中國監管合規

據中國法律顧問確認，本集團已根據相關中國法律及法規所規定取得有關重組的所有監管批准，而重組按照所有中國適用法律及法規均已妥善合法完成。

表決權安排及禁售安排

根據投票安排協議，劉女士、翟女士、趙女士、張女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)確認及同意，只要彼等依然直接或間接擁有股份權益及／或於本集團任何成員公司持有任何權益，彼等已經且將繼續於本集團成員公司的股東大會上將其表決權交予劉先生及／或其全資控股公司(如適用)並遵守其指示。投票安排協議其他訂約方認為，通過將彼等的表決權委託予劉先生及／或其全資控股公司(如適用)，形成一貫的領導及管理作風，並輔以更強的控制權，將有利於本集團的整體戰略規劃及決策過程。

除上文所披露者外，劉先生、劉女士、翟女士、趙女士、張女士及彼等各自的全資公司並無就表決權安排訂立任何附帶安排。

Golden Basin (翟女士透過其持有本公司股份)及Glesason Global (劉女士透過其持有本公司股份)各自已以(其中包括)本公司為受益人訂立禁售承諾契據，以就其於本公司的股份給予若干禁售承諾。有關詳情，見「包銷—其他股東作出的承諾」。

重大收購事項

於二零一九年一月三十一日，南京稻草熊向杭州懿德的當時現有股東收購其全部股權，總對價為人民幣180百萬元。有關收購事項完成後，杭州懿德成為南京稻草熊的全資附屬公司。有關進一步詳情，請參閱「—公司發展—杭州懿德」。

於二零二零年六月二十三日，江蘇稻草熊向其當時現有股東之一收購諾華視創的89%股權，對價為人民幣12.5百萬元。有關收購事項完成後，諾華視創成為江蘇稻草熊的非全資附屬公司。有關進一步詳情，請參閱「—公司發展—諾華視創」。

除南京稻草熊將就收購杭州懿德支付的餘下對價人民幣16百萬元外，中國法律顧問已確認，上述各項收購事項遵照所有適用中國法律及法規均已妥善合法完成及償付，而本集團已就該等收購事項取得所有監管批准。

首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零二零年五月十一日採納首次公開發售前購股權計劃。於採納首次公開發售前購股權計劃後及截至最後實際可行日期，本公司已向創始人、執行董事兼本公司行政總裁劉先生有條件授出37,648,000份首次公開發售前購股權，相當於本公司緊隨全球發售後已發行股本的5.68%（並無計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），以表彰其對本集團作出的重大貢獻。於二零二零年十一月十八日，劉先生向Gorgeous Horizon轉讓全部37,648,000份首次公開發售前購股權，而Gorgeous Horizon由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong間接全資擁有。Strawbear Employee Trust為一家由劉先生（作為授予人及保護人）與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius（作為受益人）成立的信託。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，劉先生不得於上市前行使根據首次公開發售前購股權計劃獲授的尚未行使購股權。於上市後，再無購股權可根據首次公開發售前購股權計劃授出。有關詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」。

成立個人信託

LXF Family Trust由劉先生（作為授予人及保護人）與Family Trust Singapore（作為受託人）成立。於二零二零年十一月十八日，Leading Glory按每股1.00美元的面值向Master Genius（由Family Trust Singapore全資擁有）配發及發行9,900股股份，相當於Leading Glory經擴大股本的99%。LXF Family Trust為全權信託，其受益人為劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius。

LSS Family Trust由劉女士（作為授予人及保護人）與Family Trust Singapore（作為受託人）成立。於二零二零年十一月十八日，Glesason Global按每股1.00美元的面值向Beyond Vast（由Family Trust Singapore全資擁有）配發及發行9,900股股份，相當於Glesason Global經擴大股本的99%。LSS Family Trust為全權信託，其受益人為由劉女士全資擁有的控股公司Gold Pisces。

Gold Fish Trust由翟女士（作為授予人及保護人）與Family Trust Singapore（作為受託人）成立。於二零二零年十一月十八日，Golden Basin按每股1.00美元的面值向Smart Century（由Family Trust Singapore全資擁有）配發及發行9,900股股份，相當於Golden Basin經擴大股本的99%。Gold Fish Trust為全權信託，其受益人為由翟女士全資擁有的控股公司Gold Pisces。

於全部三個信託下，Family Trust Singapore（作為受託人）的若干酌情權僅可由各授予人劉先生、劉女士及翟女士（「授予人」）指示行使。根據各項信託契諾，授予人有權委任保護人，而保護人有權委任或罷免受託人。根據全部三項信託契諾的條款，只要Family Trust Singapore持有或控制任何股份，則該等股份附帶的所有投票權將由授予人及／或授予人依願委任的有關其他人士行使。

首次公開發售前投資

根據由(其中包括)本公司與Taurus Holding分別於二零一八年十一月二十九日及二零二零年五月十八日訂立的A輪優先股購買協議，本公司向iQIYI, Inc.的全資附屬公司Taurus Holding分別發行及配發1,765股每股面值1.00美元的A輪優先股及26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股。

下表載列首次公開發售前投資的其他主要詳情：

	A-1 輪投資	A-2 輪投資
所認購的股份數目	1,765股每股面值 1.00美元的 A輪優先股	26,720,000股 每股面值0.000025美元 A輪優先股
與首次公開發售前投資者的 相關協議日期	二零一八年 十一月二十九日	二零二零年 五月十八日
對價結清的日期	二零一八年 十二月二十七日	二零二零年 五月二十八日
首次公開發售前投資完成時的 持股百分比	15%	19.57% ⁽¹⁾
全球發售完成時的持股百分比 (並無計及因超額配股權及 首次公開發售前購股權獲行 使而可能配發及發行的任何 股份)	10.65%	14.68% ⁽¹⁾
已付對價	40,000,000美元	15,138,810.52美元
首次公開發售前投資者支付的 每股成本 ⁽²⁾	0.57美元 (相當於約4.39港元)	0.57美元 (相當於約4.39港元)
較發售價折讓 ⁽³⁾	21.98%	21.98%
對價的釐定基準	A-1輪投資的對價由各方經考慮首次公開發售前投資者根據本集團的業務前景、經營業績及財務狀況以及其作為頭部網絡視頻平台可為本集團帶來的潛在增值進行的估值後按公平磋商釐定。A-2輪投資的對價經參考A-1輪投資的對價後釐定。	

	A-1 輪投資	A-2 輪投資
首次公開發售前投資的 所得款項用途	首次公開發售前投資的所得款項主要用於償還若干未償還貸款。截至最後實際可行日期，絕大部分首次公開發售前投資的所得款項已動用。	
禁售	首次公開發售前投資者持有的股份須於上市後六個月內禁售。	
首次公開發售前投資的 戰略利益	董事認為，本公司就於首次公開發售前投資者向本公司承諾作為其中國頭部網絡視頻平台而受惠，並可從已增強的戰略合作中發揮協同效益。首次公開發售前投資者的多輪持續投資證明其對本集團營運抱持信心，是對本集團表現、實力及前景的認可。	

附註：

- (1) 持股百分比按首次公開發售前投資者於首次公開發售前投資後持有的A輪優先股總數計算。
- (2) 已付每股成本已計及股份拆細，有關詳情載於「一重組－海外重組－本公司股份拆細」。
- (3) 假設發售價定為5.63港元，即指示性發售價範圍的中位數。

授予首次公開發售前投資者的特別權利

根據首次公開發售前投資，Taurus Holding獲授若干特別權利，其中包括(i)選舉董事及參加董事會會議的權利；(ii)接收與本公司有關的財務報表及其他資料以及檢查本集團各成員公司的設施、記錄及賬簿的權利；(iii)要求註冊權及跟隨出售註冊權等註冊權；(iv)購買本公司可能擬發行的所有新證券的優先購買權；(v)在若干情況下的優先購買權及共同出售權；(vi)在若干情況下強制異議股東按Taurus Holding批准的相同條款參與出售本公司股份的拖售權；(vii)在若干情況下將發行在外的A輪優先股轉換為普通股並調整適用轉換率的權利(「轉換權」)；(viii)在若干情況下要求本公司贖回全部或部分發行在外的A輪優先股的權利(「贖回權」)；(ix) A輪優先股所附帶的若干清算及股息優先權；及(x)對若干公司行動的否決權。

除(i)緊接本公司首次向聯交所提交上市申請表格及其他相關文件以進行全球發售前終止的贖回權；及(ii)於全球發售完成後，轉換權將自動獲全面行使，以使所有A輪優先股將按1:1基準轉換為股份外，授予Taurus Holding的所有其他特別權利將於緊接上市前自動終止。

有關首次公開發售前投資者的資料

Taurus Holding於二零一八年十一月二十八日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，由iQIYI, Inc. (股份代號：IQ.NASDAQ) 全資擁有。

公眾持股量

緊隨全球發售後(並無計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，Taurus Holding將擁有本公司已發行股本總額約14.68%的權益，並將成為本公司主要股東。因此，Taurus Holding將為本公司的核心關連人士且其所持股份將於上市後就上市規則第8.08條而言不計入公眾持股量。

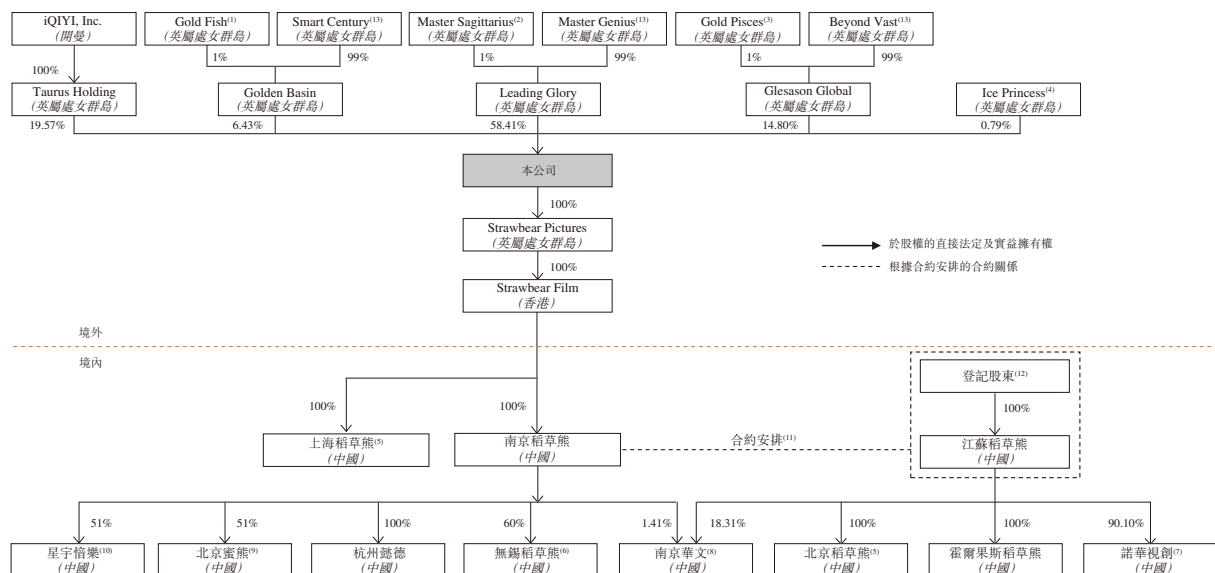
遵守臨時指引及指引信

聯席保薦人已確認，首次公開發售前投資符合聯交所於二零一二年一月發布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布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布並於二零一七年三月更新的指引信HKEX-GL44-12。

公司架構

全球發售前的公司架構

下圖載列本集團於重組及首次公開發售前投資後以及緊接全球發售前的股權架構：



附註：

- (1) Gold Fish由翟女士全資擁有。於二零二零年六月十八日，Gold Fish按面值向Golden Basin轉讓其於本公司的全部股權。
- (2) Master Sagittarius由劉先生全資擁有。於二零二零年六月十八日，Master Sagittarius按面值向Leading Glory轉讓其於本公司的全部股權。
- (3) Gold Pisces由劉女士全資擁有。於二零二零年六月十八日，Gold Pisces按面值向Glesason Global轉讓其於本公司的全部股權。
- (4) Ice Princess由趙女士全資擁有。
- (5) 上海稻草熊及北京稻草熊為隨著重組而成立的公司，且自其成立以來一直為我們的全資附屬公司。該等公司均不是本集團的主要營運附屬公司。
- (6) 無錫稻草熊的餘下40%股權由無錫有空持有，而無錫有空由五名人士持有，該等人士均為獨立第三方。
- (7) 諾華視創的餘下9.9%股權由一名自然人持有，該名人士為獨立第三方。
- (8) 有關南京華文餘下股權的詳情載於「合約安排—背景」。南京華文的財務報表並無於本集團的財務報表綜合入賬。
- (9) 北京蜜熊自其於二零二零年九月十日成立以來一直為我們的非全資附屬公司，且並非本集團的主要營運附屬公司。於北京蜜熊的餘下49%股權由一名獨立第三方持有。
- (10) 星宇愔樂自其於二零二零年十一月十九日成立以來一直為我們的非全資附屬公司，且並非本集團的主要營運附屬公司。於星宇愔樂的餘下49%股權由一名獨立第三方持有。
- (11) 我們與江蘇稻草熊及其登記股東訂立合約安排。詳情見「合約安排」。
- (12) 有關登記股東的詳情，請見「合約安排」。
- (13) Smart Century、Master Genius及Beyond Vast各自由Family Trust Singapore全資擁有，而Family Trust Singapore為Gold Fish Trust、LXF Family Trust及LSS Family Trust的受託人。

根據併購規定第十一條，境內公司、企業或自然人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的公司，應報商務部審批。

中國法律顧問認為，我們的股份在聯交所上市及買賣毋須中國證監會及商務部事先批准，原因為(i)概無中國附屬公司以併購屬本公司實益擁有人的中國公司或個人(定義見併購規定)擁有的中國境內公司股權或資產的方式成立；及(ii)併購規定並無條文將合約安排清晰分類為須受併購規定所規限的交易類別。

中國國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局第37號文，(a)中國居民須於國家外匯管理局地方分支機構登記方能將資產或權益用於由中國居民直接設立或間接控制以投融資為目的的境外特殊目的公司；及(b)首次登記後，若境外特殊目的公司出現任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司的名稱、經營期限出現變更，或境外特殊目的公司的資本出現任何增減、股份轉讓或互換以及合併或分拆，中國居民仍須於國家外匯管理局地方分支機構登記。倘於特殊目的公司中持有權益的中國股東未能按規定向國家外匯管理局辦理登記，則該特殊目的公司的中國附屬公司可能被禁止向境外母公司分派溢利，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注入額外資本的能力可能受到限制。此外，倘未能遵守上述多項國家外匯管理局登記規定，則可能導致因逃避外匯管控而產生中國法律下的責任。

根據國家外匯管理局第13號文，國家外匯管理局登記的受理權力從國家外匯管理局地方分支機構下放至境內實體資產或權益所在地的本地銀行。

據中國法律顧問所告知，我們的每名個人實益擁有人(其為中國居民)已於二零一八年九月十一日按國家外匯管理局第37號文及國家外匯管理局第13號文所規定妥善完成相關登記。

背景

我們通過併表聯屬實體於中國開展電視劇／網劇及網絡大電影製作及發行業務（「**有關業務**」），而該等實體持有必要執照及許可證，包括《廣播電視節目製作經營許可證》及《電視劇製作許可證（甲種）》（「**有關許可證**」）。根據中國適用法律及法規，外國投資者禁止於進行電視劇（包括網絡定制節目）製作及經營（包括發行）的任何企業中持有股權。有關進一步詳情，請參閱「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」一節。

為使本集團遵照中國適用法律及法規開展有關業務，作為重組的一部分，於二零一八年十一月二十日，我們與江蘇稻草熊及登記股東（定義見下文）訂立合約安排（於二零一九年二月二十日經修訂及重述），據此，我們能對併表聯屬實體的經營行使管理控制權，並有權享有從其業務產生的所有經濟利益。

除有關業務外，我們亦(i)自以非執行製片商身份投資劇集及IP衍生產品產生的收入；及(ii)通過江蘇稻草熊於南京華文中持有18.31%被動少數合夥權益（「**可變權益實體少數權益**」）。

根據南京華文的合夥協議，南京華文的成立宗旨及主要業務為與江蘇稻草熊聯合開發北京愛奇藝訂購的定制劇集，但不參與製作及／或發行流程（如於製作特定電視劇／網劇時提供諮詢及前期注資），而江蘇稻草熊負責製作該等劇集。誠如中國法律顧問所告知，南京華文的有關主要業務不受負面清單中的外商投資限制所規限。下表載列截至最後實際可行日期南京華文的合夥企業架構：

合 夥 人 名 稱	合 夥 類 型	權 益 百 分 比
江蘇文投資本管理有限公司（「 江蘇文投 」）	執行普通合夥人 ¹	42.25%
南京稻草熊	普通合夥人 ²	1.41%
北京愛奇藝	有限合夥人	9.86%
江蘇稻草熊	有限合夥人 ³	18.31%
江蘇省文化產權交易所有限公司	有限合夥人	28.17%

附註：

1. 根據南京華文的有限合夥協議，江蘇文投為南京華文的執行普通合夥人，其由擁有南京華文獨家管理及營運權的全體合夥人所指定。

2. 根據南京華文的合夥協議，南京稻草熊有責任與江蘇文投合作，並負責向南京華文推薦優質目標項目。然而，南京稻草熊並不參與南京華文的日常營運或管理。
3. 根據南京華文的合夥協議，江蘇稻草熊作為有限合夥人有責任根據其合夥權益的百分比對南京華文進行注資。江蘇稻草熊並不參與南京華文的日常營運或管理。

我們認為合約安排經嚴謹訂定，原因如下：

- (i) 有關業務的各分部屬於負面清單下「禁止」類範圍的特定業務板塊，因此，有關業務嚴禁外商投資，且本集團須透過合約安排開展有關業務；
- (ii) 開展屬於「廣播電視節目製作經營(含引進業務)公司」的業務須辦理有關許可證。根據我們的中國法律顧問、聯席保薦人的中國法律顧問及聯席保薦人於二零二零年六月二十三日及二零二零年七月三日與江蘇省廣播電視局、霍爾果斯市文化體育廣播電視和旅遊局進行面談以及聯席保薦人的中國法律顧問於二零一九年八月二日與國家廣電總局進行的面談(經我們的中國法律顧問確認，其為負責上述許可證申請的主管當局)，該等主管當局概無接納或將於可預見將來接納外商獨資企業或中外合資企業對上述許可證的任何申請，因此，我們須透過合約安排開展有關業務；
- (iii) 我們現時以非執行製片商身份持續聯合投資劇集涉及參與該等劇集(據我們的中國法律顧問告知，該等劇集屬於負面清單項下的「禁止」類別)的製作過程，因此由併表聯屬實體之一江蘇稻草熊進行。我們將確保(a)涉及參與劇集製作及／或發行過程的未來聯合投資將由併表聯屬實體進行；及(b)倘我們從事任何純金融投資劇集業務而不參與劇集製作及／或我們的發行過程(據我們的中國法律顧問告知，該等業務不屬於限制或禁止外商投資業務)，則該業務將由本集團的外商獨資企業或其附屬公司進行；
- (iv) 據我們的中國法律顧問告知，與自製劇集相關的IP衍生產品項目將被視作受《廣播電視節目製作經營管理規定》監管的「廣播電視節目製作經營活動」，其屬於負面清單項下的「禁止」類別，因此由併表聯屬實體之一江蘇稻草熊

進行。我們將確保(a)在我們從事與自製劇集相關的任何IP衍生產品業務的情況下，該業務將由併表聯屬實體進行；(b)在我們從事任何與劇集無關的IP衍生產品業務(不屬於限制或禁止外商投資業務)的情況下，該業務將由本集團的外商獨資企業或其附屬公司進行；

- (v) 基於以下原因，我們有充分理由繼續透過合約安排持有可變權益實體少數權益，並已作出真誠努力遵守適用中國法律及法規：

- 於南京華文的被動少數投資

南京華文的經營及管理權已完全指派予其執行普通合夥人並受其控制，而我們僅為南京華文的被動少數投資者且不參與其日常營運或管理。此外，我們不會增持於南京華文的合夥權益，亦不會於日後獲得南京華文在經營或管理方面的任何執行權利。因此，我們就轉讓可變權益實體少數權益能對其他合夥人施加的影響十分有限，而我們無法靈活重組南京華文的架構。

- 缺少南京華文其他合夥人的同意／合作

南京華文的主要業務為與江蘇稻草熊聯合開發北京愛奇藝(亦為南京華文其中一名有限合夥人)訂購的定制劇集。此外，南京華文的執行普通合夥人及北京愛奇藝均要求江蘇稻草熊(持有有關許可證，並參與該等定制劇集的開發及製作流程)保留其於南京華文的合夥權益，以便南京華文可開展切合相關合夥人所設定成立宗旨的主要業務。因此，倘江蘇稻草熊所持有的合夥權益將予轉讓，江蘇文投及北京愛奇藝的同意對南京華文的業務發展及可持續性而言至關重要。

我們已就建議轉讓部分或全部可變權益實體少數權益一事與江蘇文投及北京愛奇藝進行數輪溝通，但有關請求受到明確拒絕，而彼等要求江蘇稻草熊持有的合夥權益維持不變，原因為江蘇稻草熊及南京稻草熊各自所持的相關合夥權益百分比由全體合夥人協定作為成立南京華文的先決條件，當中參考下列因素：(a)江蘇稻草熊持有有關許可證，並於由南京華文聯合開發及北京愛奇藝所訂購定制劇集的開發及製作過程中擔當不可取代的角色；及(b)與南京稻草熊相比，江蘇稻草熊持有的合夥權益比例相當高，代表注資額更多及面臨的風險較高，就商業角度而言與上述其於劇集開發及製作過程中的重要性及參與程度相符。儘管如此，我們日後一旦取得江蘇文投及北京愛奇藝的同意，我們將通過股權持股方式將我們持有的可變權益實體少數權益轉讓予本集團其他成員公司。

- 對本集團的貢獻並不重大

可變權益實體少數權益為被動及非控股權益，於我們的財務報表中分類為於一家合資企業的投資。截至二零二零年六月三十日，可變權益實體少數權益的賬面總值約為人民幣14.0百萬元，佔截至同日資產總值約0.70%。此外，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，我們幾乎未錄得可變權益實體少數權益的任何收益或虧損。據中國法律顧問所告知，南京華文(作為有限合夥企業)僅可根據其合夥協議訂明的成立目的開展其業務(即與江蘇稻草熊聯合開發北京愛奇藝訂購的定制劇集)。因此，南京華文不可與江蘇稻草熊以外的任何其他人士開展其業務。截至最後實際可行日期，我們僅有一部與南京華文聯合開發的進行中劇集(即《一起深呼吸》)，預期該劇集於二零二一年第一季度在愛奇藝的平台播映。我們現時無意增持於南京華文的合夥權益或與南京華文聯合開發任何新劇集(上述一部進行中劇集除外)，故預期可變權益實體少數權益對除稅前溢利或資產總值的貢獻維持於1%以下。

- 內部控制措施

根據南京華文的合夥協議，南京華文業務的營業期限限於自其註冊日期二零一九年十一月二十九日起計兩年，因此，我們於二零二一年十一月二十八日後將不再通過江蘇稻草熊持有可變權益實體少數權益。在此之前，我們將透過相關內部控制措施密切監控可變權益實體少數權益，包括但不限於(a)與可變權益實體少數權益有關的重大事項(包括可變權益實體少數權益出現任何變動或南京華文合夥協議有任何修訂)均須經董事會審批；及(b)我們的法律及合規部門將與財務部門合作，對可變權益實體少數權益的財務業績進行季度審查。此外，倘我們擬收購任何其他公司的任何股權，且該公司的業務不受中國適用法律及法規項下的外商投資限制所限，則我們將僅通過外商獨資附屬公司進行有關收購。

董事亦認為合約安排屬公平合理，原因為：(i)合約安排為南京稻草熊、江蘇稻草熊及登記股東(定義見下文)之間自由協商後訂立；(ii)通過與南京稻草熊(本公司於中國的附屬公司)訂立獨家業務合作協議，我們的併表聯屬實體將可自我們獲得更有力的經濟及技術支持，以及上市後享有更好的市場聲譽；及(iii)多家其他公司亦使用類似安排達到相同目的。

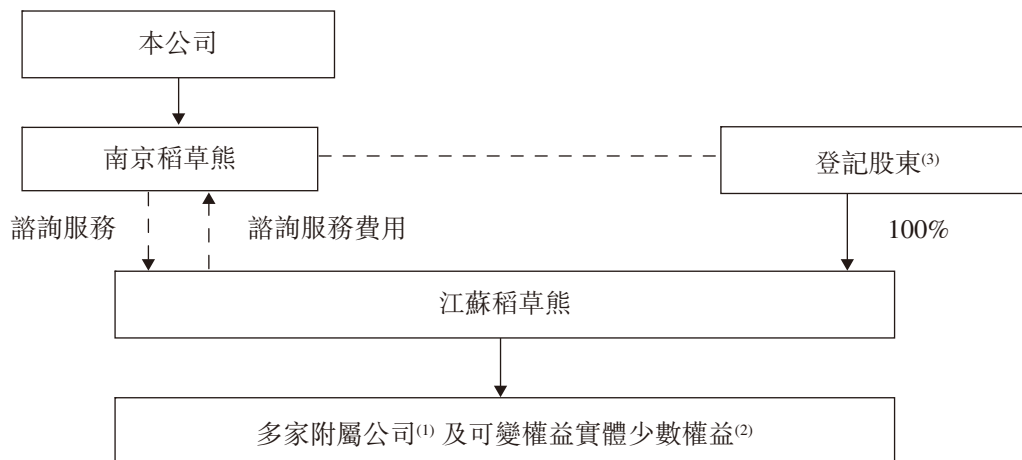
一旦我們的業務不再受外商投資禁止或限制，我們將全面或部分解除及終止合約安排。倘我們從事不受中國適用法律及法規項下的任何外商投資限制所限的任何新業務，則該等新業務於上市後將由本集團的外商獨資企業或其附屬公司進行。

合約安排

有關根據中國法律及法規適用於有關業務的許可及批准規定的進一步詳情，請參閱「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」。

合約安排

下列簡圖列示根據合約安排所訂明自併表聯屬實體至本集團的經濟利益流向：



附註：

——> 指於股權的直接法定及實益擁有權。

- -> 指合約關係。

- - - 指南京稻草熊通過(i)行使江蘇稻草熊所有股東權利的授權委託書；(ii)收購江蘇稻草熊全部或部分股權的獨家購買權及(iii)對江蘇稻草熊股權的股權質押，對併表聯屬實體施加控制權。

(1) 其包括霍爾果斯稻草熊、北京稻草熊及諾華視創。

(2) 該等指江蘇稻草熊於南京華文持有的18.31%合夥權益。

(3) 截至最後實際可行日期，江蘇稻草熊由以下人士(統稱「登記股東」)持有全部權益：

股東	註冊資本 (人民幣)	持股百分比
劉先生	7,790,000	77.9%
劉女士	2,000,000	20.0%
趙女士	100,000	1.0%
張女士	100,000	1.0%
翟女士	10,000	0.1%
總計	10,000,000	100%

獨家業務合作協議

南京稻草熊與江蘇稻草熊於二零一八年十一月二十日訂立獨家業務合作協議，並於二零一九年二月二十日作出修改及重述(「獨家業務合作協議」)，據此，為換取服務費，南京稻草熊同意向江蘇稻草熊及其受控附屬公司提供全面管理諮詢服務，包括但不限於：

- 提供技術支援及商業諮詢服務；
- 提供品牌植入營銷代理及營銷諮詢服務；
- 提供知識產權授權；
- 提供人力資源管理服務；
- 提供中國適用法律及法規項下所允許的財務支援；
- 江蘇稻草熊及其受控附屬公司在中國適用法律及法規允許的情況下合理要求的其他服務。

獨家業務合作協議項下的服務費包括江蘇稻草熊及其受控附屬公司根據香港財務報告準則計算的全部合併溢利總額(經抵銷上一年度的虧損(如有)、營運成本、開支、稅項及其他法定供款)，且南京稻草熊有權根據向江蘇稻草熊所提供服務的複雜程度、實際所需時間、內容及商業價值以及同一性質服務的市價隨時調整服務費。

南京稻草熊將上述服務獨家委託予江蘇稻草熊，意味著江蘇稻草熊不僅同意接受南京稻草熊提供的上述服務，亦同意於獨家業務合作協議期限內，未經南京稻草熊事先書面同意，江蘇稻草熊不得且應促使其附屬公司不得接受合作銀行以外的任何第三方提供與獨家業務合作協議擬提供服務相同或類似的專業諮詢及服務，否則，根據獨家業務合作協議的條款，南京稻草熊向江蘇稻草熊提供服務的全部或部分權利和義務將失效。

獨家業務合作協議自簽立之日起生效，有效期為10年。在符合上市規則的前提下，除非根據獨家業務合作協議條款終止，否則該協議將在其屆滿後自動續期10年。

獨家購買權協議

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於二零一八年十一月二十日訂立獨家購買權協議，並於二零一九年二月二十日作出修改及重述(「獨家購買權協議」)，據此，南

京稻草熊(或其指定人士)獲授不可撤銷、無條件及獨家權利(「獨家購買權」)以名義價格購買登記股東於江蘇稻草熊的全部或任何部分股權，除非相關政府機構或中國法律要求採用其他金額的購買價，在該情況下，購買價將為相關要求項下的最低金額。根據中國相關法律及法規，登記股東應向南京稻草熊或其指定人士退還其所收取的購買價的任何金額。收到南京稻草熊(或其指定人士)發出的行使其獨家購買權的通知(「通知」)後，登記股東及江蘇稻草熊將採取所有必要行動立即向監管機構辦理及完成審批、備案或登記手續，以使通知所載的江蘇稻草熊相關股權(不附帶任何擔保權益)可以江蘇稻草熊(或其指定人士)的名義有效登記。

江蘇稻草熊及登記股東個別及共同不可撤銷地承諾並保證，(其中包括)其將遵守以下各項：

- 未經南京稻草熊事先書面同意，不得補充、變更或修訂江蘇稻草熊的業務範圍及組織章程細則，或增加或減少江蘇稻草熊的註冊資本，或另行更改江蘇稻草熊的註冊資本結構，或分離、解散或以其他方式更改江蘇稻草熊的企業形式；
- 維持江蘇稻草熊的地位，根據良好財務及商業標準和慣例審慎有效地經營其業務及處理其事務，且促使江蘇稻草熊履行獨家業務合作協議項下的義務；
- 自獨家購買權協議日期起任何時間，未經南京稻草熊事先書面同意，不得出售、轉讓、贈送、質押或以其他方式處置江蘇稻草熊的任何資產、業務或收入的法定權益或實益權益或就該等權益設置任何產權負擔，惟不計及僅就日常營運處置價值不超過人民幣1百萬元的任何資產；
- 除非中國法律及法規有所規定，否則未經南京稻草熊同意，江蘇稻草熊不得進行解散或清盤；
- 不得使江蘇稻草熊產生或允許產生任何債務，除非(i)有關債務於正常或日常業務過程中產生；或(ii)有關債務已向南京稻草熊披露並獲其書面批准；
- 在日常業務過程中經營江蘇稻草熊以維持江蘇稻草熊的資產價值，且不得採取或出現任何可能影響江蘇稻草熊營運狀況或資產價值的行動或遺漏；
- 未經南京稻草熊事先書面同意，不得促使江蘇稻草熊訂立任何金額超過人民幣5百萬元的重大合約(惟正常業務過程中訂立的合約及江蘇稻草熊與南京稻草熊境外控股公司或其附屬公司訂立的合約除外)；

- 未經南京稻草熊事先書面同意，不得向任何人士提供任何貸款或擔保；
- 應南京稻草熊的要求提供(其中包括)有關江蘇稻草熊營運及財務狀況的所有資料；
- 按於中國經營類似業務公司常見的保險金額及類型，就江蘇稻草熊資產及業務投購及維持南京稻草熊可接受保險公司的保險；
- 促使或同意江蘇稻草熊的分拆，或江蘇稻草熊與任何實體的合併或聯合，或投資任何實體；
- 當出現或可能出現有關江蘇稻草熊的資產、業務及收入的任何訴訟、仲裁或行政訴訟時，立即通知南京稻草熊，並根據南京稻草熊的合理要求採取所有必要措施；
- 簽立所有必要或適當的文件、採取所有必要或適當的行動及提出所有必要或適當的申索或對所有申索提出必要及適當的抗辯，以保障江蘇稻草熊對其資產的所有權；
- 倘江蘇稻草熊或其任何股東未能履行其在適用法律下的納稅責任，從而阻礙南京稻草熊行使獨家購買權，則確認南京稻草熊有權要求江蘇稻草熊或其股東履行有關納稅責任或要求江蘇稻草熊或其股東向南京稻草熊支付相關數額的稅項，以便南京稻草熊代表江蘇稻草熊或其股東支付相關款項；及
- 未經南京稻草熊事先書面同意，不得以任何方式分派股息、可供分派權益及／或登記股東所持任何資產或股份產生的任何其他收入；惟經南京稻草熊發出書面要求後，江蘇稻草熊須立即向其股東分派所有可供分派權益。

登記股東個別及共同不可撤銷地承諾及保證，未經南京稻草熊事先書面同意，其將(其中包括)：

- 不會出售、轉讓、質押或以其他方式處置其所持有的江蘇稻草熊任何股份的法定或實益權益，或允許對該等權益設立任何產權負擔，惟根據股權質押協議就江蘇稻草熊股份設立的質押除外；

- 不會於江蘇稻草熊股東大會及／或董事會會議上投票贊成或支持或簽立任何決議案，以批准出售、轉讓、質押或以其他方式處置任何股份的法定或實益權益，或允許對其設立任何產權負擔，惟根據股權質押協議就江蘇稻草熊股份設立的質押除外；
- 不會於江蘇稻草熊股東大會及／或董事會會議上投票贊成或支持或簽立任何決議案，以批准江蘇稻草熊與任何實體合併、合夥、合資或聯合，或投資任何實體，或江蘇稻草熊組織章程細則的分離、修訂，或註冊資本或企業形式的變更；及
- 促使江蘇稻草熊適時舉行股東大會及／或董事會會議，並在會上投票贊成根據本協議購買的已購股份轉讓。

倘出現江蘇稻草熊或登記股東引致獨家購買權協議規定的違約事件，除非中國法律及法規另有規定，否則南京稻草熊有權終止獨家購買權協議並要求江蘇稻草熊或登記股東賠償損害。

股權質押協議

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於二零一八年十一月二十日訂立股權質押協議，並於二零一九年二月二十日作出修改及重述（「**股權質押協議**」），據此，登記股東同意質押彼等各自於江蘇稻草熊的全部股權，從而為江蘇稻草熊及登記股東履行其在合約安排項下的義務及提供的陳述、承諾及保證提供擔保。

股權質押協議項下的質押將於向有關工商行政管理局完成登記後生效，直至下列較早者發生為止：(i)質押所擔保的最後一筆有擔保債務及合約義務已繳足及全面履行；(ii)南京稻草熊決定根據中國法律允許的獨家購買權協議購買登記股東所持江蘇稻草熊的全部股權，登記股東於江蘇稻草熊的股權已轉讓予南京稻草熊及／或其指定方，而南京稻草熊、其附屬公司和分支機構可合法從事江蘇稻草熊的業務；(iii)南京稻草熊單方面要求終止本協議；及(iv)根據適用的中國法律及法規終止。股權質押登記已根據股權質押協議的條款以及中國適用法律及法規於二零二零年四月完成。

倘發生股權質押協議所規定的違約事件，除非在南京稻草熊發出書面整改要求後30日內作出令人滿意的整改，否則南京稻草熊有權要求登記股東及／或江蘇稻草熊立即支付獨家業務合作協議項下的所有到期及應付未償還款項、交易協議項下的所有逾期欠款、所有其他到期及應付南京稻草熊的款項及／或償還貸款及／或根據股權質押協議及／或在法律許可的範圍內處置已質押股權。

表決權委託協議及授權委託書

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於二零一八年十一月二十日訂立表決權委託協議，並於二零一九年二月二十日作出修改及重述(「**表決權委託協議**」)，附有登記股東簽立的授權委託書(「**授權委託書**」)，據此，登記股東無條件及不可撤銷地委任南京稻草熊及其指定人士為其實際代理人，以行使其作為江蘇稻草熊股東而擁有的所有權利(載於江蘇稻草熊當時有效的組織章程細則)，包括但不限於：

- 提議召開及參加股東大會、簽立會議記錄及決議案、就需要於江蘇稻草熊股東大會討論及議決的所有事項行使表決權(包括但不限於委任、選舉或罷免江蘇稻草熊法定代表、董事、監事及高級管理層)，及簽立需要由江蘇稻草熊股東簽立的任何文件及提交任何文件予公司註冊機關以供備案；
- 議決出售江蘇稻草熊的資產；
- 議決江蘇稻草熊破產、解散及清盤，以及於江蘇稻草熊破產、清盤、解散或終止業務後分派餘下資產；
- 決定轉讓、質押或出售登記股東持有的股份；
- 決定向政府部門遞交及註冊有關江蘇稻草熊的文件；及
- 中國適用法律及法規(包括修訂、修改、補充及重新頒布，無論在表決權委託協議及授權委託書簽立之前或之後生效)及江蘇稻草熊的組織章程細則(經修訂)所規定的其他股東權利。

登記股東承諾，其不會撤銷南京稻草熊及其指定人士作為彼等實際代理人的委任，且該委任並無潛在利益衝突。

表決權委託協議及授權委託書在簽立後隨即生效，並持續生效，直至南京稻草熊單方面終止表決權委託協議及授權委託書或所有登記股東於江蘇稻草熊的股權已依法有效轉讓予南京稻草熊及／或其指定人士。

配偶承諾

各登記股東的配偶(如適用)已簽署承諾函(統稱「**配偶承諾**」)，承諾(其中包括)：(i)各登記股東所持有及將持有的江蘇稻草熊股份不屬共同財產；及(ii)彼放棄其根據任何司法權區的適用法律而可能獲授的任何權利或權益，並承諾不就該等權利或權益提出申索。

各登記股東的配偶(如適用)亦已同意獨家購買權協議、獨家業務合作協議、股權質押協議、表決權委託協議及授權委託書。中國法律顧問認為：(i)以上安排保障本集團在任何有關個別登記股東身故或離婚時的權益；及(ii)有關股東的身故或離婚不會影響合約安排的有效性，且南京稻草熊或本公司仍可對登記股東行使其於合約安排下各份協議(「結構性合約」)項下的權利。

登記股東確認

各個別登記股東向南京稻草熊承諾，倘登記股東身故、喪失行為能力、離婚或發生其他情況而可能影響行使其於江蘇稻草熊的直接或間接股權(連同當中的任何其他權益)，則登記股東的相應配偶、繼承人、監護人、債權人及任何其他可能因上述事件而直接或間接索取對江蘇稻草熊股權(連同當中的任何其他權益)的權利或其他利益的人士／實體不得損害或阻礙合約安排的執行。

爭議解決

各結構性合約規定，倘就詮釋及履行條文方面存在任何爭議，訂約方應秉著誠信的原則協商以解決爭議。倘訂約方未能於任何一方要求通過協商解決爭議之日後30日內就解決該爭議達成協議，任何一方可提交相關爭議予中國國際經濟貿易仲裁委員會依據當時生效的仲裁規則進行仲裁。仲裁須於北京進行，且仲裁裁決應為最終定論，對所有訂約方均具有約束力。任何一方均有權於仲裁裁決生效後向具司法管轄權的法院申請強制執行仲裁裁決。

各結構性合約亦規定：(i)仲裁庭可對江蘇稻草熊的股權或資產頒布補救措施、禁令救濟(如就進行業務或強制轉讓資產)或責令將江蘇稻草熊清盤；及(ii)中國、香港、開曼群島(本公司註冊成立所在地)及其他司法權區(南京稻草熊或江蘇稻草熊主要資產所在地)的法院亦對仲裁裁決的授出或強制執行及對江蘇稻草熊的股份或財產權益的臨時救濟具有司法管轄權。

然而，中國法律顧問告知，(i)根據現行中國法律，相關仲裁組織根據其權限作出裁決及要求解散江蘇稻草熊的協議可能無法進行；(ii)香港及開曼群島等地的境外法院授出的臨時救濟或強制執行令於中國可能不予承認或強制執行；及(iii)即使上述規定可能無法根據中國法律強制執行，爭議解決條款的餘下條文仍屬合法有效，並對合約安排項下協議的訂約方具有約束力。

鑒於上文所述，倘江蘇稻草熊或任何登記股東違反任何結構性合約，我們未必能夠及時獲得充分的救濟，從而可能對我們有效控制併表聯屬實體及經營業務的能力造成重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們合約安排有關的風險」。

繼承

結構性合約所載條文亦對登記股東繼承人具有約束力，猶如繼承人為結構性合約的簽署方。根據中國繼承法，法定繼承人包括配偶、子女、父母、兄弟、姊妹、祖父母及外祖父母，倘若繼承人有任何違約行為將被視為違反結構性合約。倘發生違約行為，南京稻草熊可對繼承人行使其權利。

利益衝突

登記股東已承諾於結構性合約有效期內，

- (a)彼等不得與任何第三方簽立任何文件，或向任何第三方作出任何承諾，以避免與南京稻草熊及其指定人士或江蘇稻草熊訂立的任何協議出現利益衝突，(b)不得承諾或避免承諾任何可能導致登記股東與南京稻草熊(包括其股東)之間出現任何利益衝突的行為，及(c)在出現利益衝突的情況下(南京稻草熊唯一全權酌情決定該衝突是否出現)，經南京稻草熊及其指定人士同意，採取適當措施消除衝突，否則，南京稻草熊有權行使獨家購買權協議項下的選擇權；及
- 除非經南京稻草熊另行書面同意，彼等不會(a)直接或間接參與或從事與江蘇稻草熊或其任何附屬公司的業務構成或可能構成競爭的任何業務，(b)受聘於其業務與江蘇稻草熊或其任何附屬公司的業務構成或可能構成競爭關係的實體，或持有該實體的權益或資產，惟允許保留最高5%的股權，而南京稻草熊唯一全權酌情決定該衝突是否出現。

分擔虧損

根據中國相關法律及法規，本公司及南京稻草熊均毋須按照法律規定分擔併表聯屬實體的虧損或向其提供財務資助。再者，併表聯屬實體為有限公司，須以其擁有的資產及財產就自身的債務及虧損負全部責任。根據獨家業務合作協議，南京稻草熊同意於協議期限內享有並承擔江蘇稻草熊任何業務所產生的一切經濟利益及風險。倘江蘇稻草熊發生任何經營虧損或嚴重業務困難，南京稻草熊將向江蘇稻草熊提供財務

資助。只有南京稻草熊有權決定江蘇稻草熊會否繼續經營，江蘇稻草熊將無條件承認及同意南京稻草熊的決定。

此外，鑒於本集團於中國的大部分業務是通過持有有關許可證的併表聯屬實體(財務狀況及經營業績已根據適用會計原則在本集團財務報表綜合入賬)經營，倘併表聯屬實體蒙受虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

清盤

根據獨家購買權協議，倘進行清盤，江蘇稻草熊將於中國法律所允許的範圍內，以適用中國法律允許的最低售價向南京稻草熊或其指定人士出售其一切資產(扣除江蘇稻草熊應付的清盤費用、僱員薪金、社會保險費用、強制補償費用、未繳清稅款及其他債項後)。江蘇稻草熊應免除南京稻草熊因有關交易而對江蘇稻草熊負有的任何付款責任，且上述交易所產生的任何溢利將按當時的現行中國法律下的適用情況，根據獨家購買權協議支付予南京稻草熊或其指定人士。

保險

本公司並無投購涵蓋合約安排相關風險的保單。

公司確認

截至最後實際可行日期，本公司在根據合約安排通過併表聯屬實體經營業務的過程中，並無遇到任何中國監管機構的任何干涉或妨礙。

合約安排的合法性

鑒於上文所述，中國法律顧問認為合約安排經嚴謹訂定，為盡量減少與中國相關法律及法規的潛在衝突而設，且認為：

- (i) 江蘇稻草熊及南京稻草熊均為正式成立的獨立合法實體，成立該兩家公司屬合法有效且符合相關中國法律及法規；
- (ii) 各結構性合約的訂約方已獲得所有必要批准及授權以簽立並履行結構性合約，並有權簽立結構性合約項下的協議和履行其各自於結構性合約項下的責任；
- (iii) 結構性合約概不會根據《中華人民共和國合同法》被視為「以合法形式掩蓋非法目的」及無效，亦不會違反江蘇稻草熊或南京稻草熊組織章程細則的任何條文；

- (iv) 根據下文所披露與江蘇省廣播電視局、霍爾果斯市文化體育廣播電視和旅遊局及國家廣電總局的面談，各結構性合約的訂約方均毋須自中國政府機關獲得任何批准或授權，惟：
 - (a) 南京稻草熊行使其於獨家購買權協議項下的選擇權購買江蘇稻草熊的全部或部分股權受中國法律及法規規限；
 - (b) 股權質押協議項下擬進行的股份質押已向當地工商行政管理局登記；及
 - (c) 結構性合約爭議解決條文下規定的仲裁裁決／臨時救濟須經中國法院認可後方可強制執行；及
- (v) 根據中國法律及法規，合約安排整體及組成合約安排的各項協議均屬有效、具法律約束力及可執行，惟結構性合約規定，仲裁庭可對江蘇稻草熊的股權或資產頒布補救措施、禁令救濟(如就進行業務或強制轉讓資產)或責令將江蘇稻草熊清盤；且中國、香港、開曼群島(本公司註冊成立所在地)及其他司法權區(南京稻草熊或江蘇稻草熊主要資產所在地)的法院亦對仲裁裁決的授出或強制執行及對江蘇稻草熊的股份或財產權益的臨時救濟具有司法管轄權。然而，中國法律顧問告知，香港及開曼群島等地的境外法院授出的臨時救濟或命令於中國可能不獲承認或強制執行。有關進一步詳情，請參閱「－合約安排－爭議解決」。

根據國家廣播電影電視總局於二零零四年七月十九日發布、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修訂的《廣播電視節目製作經營管理規定》，國家對設立廣播電視節目製作經營機構或從事廣播電視節目製作經營活動實行許可制度。在中國設立廣播電視節目製作經營機構或從事廣播電視節目製作經營活動應當取得《廣播電視節目製作經營許可證》。

根據國家廣播電影電視總局於二零一三年九月二十二日發布並於二零一三年十二月一日生效的《電視劇拍攝製作備案公示管理辦法》，下列機構可以申報電視劇拍攝製作備案公示：(i)持有《電視劇製作許可證(甲種)》的中國機構；(ii)持有《廣播電視節目製作經營許可證》的中國機構；(iii)市級電視台；(iv)持有《攝製電影許可證》的中國機構；

及(v)具備申領《電視劇製作許可證(乙種)》資質的機構。根據國家廣播電影電視總局於二零一零年五月十四日發布並於二零一零年七月一日生效的《電視劇內容管理規定》，中國電視劇製作公司從事電視劇發行的，應當在中國申請《國產電視劇發行許可證》。

根據負面清單，有關業務屬於廣播電視節目製作經營(含引進業務)公司業務板塊，其「禁止」外商投資，即禁止外商投資企業從事有關經營活動。

儘管有上述情況，惟基於我們的中國法律顧問、聯席保薦人的中國法律顧問以及聯席保薦人與江蘇省廣播電視局及霍爾果斯市文化體育廣播電視和旅遊局於二零二零年六月二十三日及二零二零年七月三日進行的面談以及聯席保薦人的中國法律顧問於二零一九年八月二日與國家廣電總局進行的面談，我們的中國法律顧問告知我們：(i)該等機關均為本公司主要業務活動的政府主管部門，且於相關面談中接受諮詢的人員均有權力及獲授權詮釋本公司業務經營所在行業的相關中國法律及法規以及作出相關確認；(ii)對於從事電視劇、網劇及網絡大電影製作及發行業務的公司，外國投資者不得於其中直接或間接持有任何股權；(iii)根據中國法律及法規，執行及履行合約安排毋須得到中國政府當局的任何批准或授權；及(iv)採納合約安排不太可能根據適用中國法律及法規被視為無效或沒有效力。

基於以上分析及中國法律顧問的意見，董事認為，採納合約安排根據適用中國法律及法規不太可能被視為無效或沒有效力，並預期按「一合約安排一爭議解決」所述訂立相關仲裁條文，各結構性合約根據中國法律及法規可予強制執行。

然而，我們獲中國法律顧問告知，現行及未來中國法律的詮釋及應用存在大量不確定性。因此，概不保證中國監管當局於未來不會採取與中國法律顧問上述意見抵觸的觀點。我們已獲中國法律顧問進一步告知，若中國政府發現相關業務的結構性合約不符合中國政府對外商投資的限制，我們可能會受到嚴厲處罰。

我們得悉，最高人民法院於二零一二年十月作出的裁決(「**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的兩項裁決宣布若干合約協議無效，因訂立該等協議的意圖為規避中國對外商投資的限制，違反了《中華人民共和國合同法》第五十二條及《中華人民共和國民法通則》所載禁止「以合法形式掩蓋非法目的」的規定。據進一步報告，該等法院裁決及仲裁決定可能會導致(i)中國法院及／或仲裁庭對外國投資者在中國從事被限制或禁止的業務通常採用的合約結構採取類似行動的可能性增加及(ii)更鼓勵在該等合約結構下的登記股東違反其合約義務。

根據《中華人民共和國合同法》第五十二條，有下列情形之一的，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、集體或者第三人利益；(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。

中國法律顧問認為，由於結構性合約並非為非法目的而訂立，因此結構性合約不會被視為「以合法形式掩蓋非法目的」而無效，故此亦不屬於《中華人民共和國合同法》第五十二條規定的上述第(iv)種情形。結構性合約的目的為(a)使江蘇稻草熊就聘請南京稻草熊作為其獨家服務供應商而將其經濟利益轉讓予南京稻草熊作為服務費及(b)確保登記股東不會採取任何違背南京稻草熊利益的行為。根據《中華人民共和國合同法》第四條(《中華人民共和國合同法》第一章(一般規定)的一部分，規定了《中華人民共和國合同法》的基本原則)規定，結構性合約各方享有自願訂立合同的權利，任何單位和個人不得非法干預。此外，結構性合約令本公司於香港聯交所上市，同時獲得併表聯屬實體的經濟利益，結構性合約的效力並非出於非法目的，多家目前上市的公司亦採取類似的合約安排可茲證明。總而言之，我們的中國法律顧問認為，結構性合約不屬於《中華人民共和國合同法》第五十二條所載的任何五種情況。

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」。

鑒於結構性合約於上市後將構成本公司非豁免持續關連交易，本公司已向香港聯交所尋求豁免，並已獲批准，有關詳情於本招股章程「關連交易」一節披露。

中國外商投資法律的發展

外商投資法的背景

於二零一八年十二月二十三日，《外商投資法(草案)》經第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議審議，於二零一八年十二月二十六日至二零一九年二月二十四日在全國人民代表大會官方網站上發布，徵求公眾意見，並於二零一九年一月二十九日向全國人民代表大會(「全國人大」)遞交二零一八年《外商投資法草案二審稿》進行審議。於二零一九年三月十五日，全國人大於第十三屆全國人大第二次會議閉幕會上通過《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)。外商投資法於二零二零年一月一日生效，取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為外商在中國投資的法律基礎。於二零一九年十二月二十六日，國務院頒布《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「外商投資法實施條例」)，於二零二零年一月一日生效。

外商投資法對合約安排的影響及潛在後果

許多中國公司採納通過合約安排進行營運，本公司亦採納合約安排的形式對併表聯屬實體建立控制權，藉此經營中國業務。外商投資法未提及「實際控制權」等概念，也未明確規定作為外商投資的一種形式的合約安排。再者，外商投資法未明確禁止或限制外國投資者藉合約安排控制其大部分屬中國外商投資限制或禁止的業務。誠如中國法律顧問所告知，若未進一步發布及實施有關合約安排的法律、行政法規、部門規定或其他監管文件，外商投資法生效後，其本身對本公司合約安排的合法性及有效性在經營及財務方面並無任何重大不利影響。

此外，外商投資法規定，外商投資包括「外國投資者根據法律、行政法規或者國務院規定的其他方式在中國境內進行的投資」。儘管外商投資法實施條例未明確規定合約安排為外商投資的一種形式，但未來的法律、行政法規或國務院規定可能視合約安排為外商投資的一種形式，屆時將不確定合約安排是否會被視為違反外國投資准入要求，以及如何處理上述合約安排。因此，概不保證合約安排及併表聯屬實體的業務未來不會因中國法律及法規的變動而受到重大不利影響。如不遵守該等辦法，聯交所可能對我們採取強制執行行動，而可能對股份買賣造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們合約安排有關的風險」一節。

合約安排的會計處理方面

根據獨家業務合作協議，考慮到南京稻草熊提供的服務，經協定，江蘇稻草熊將向南京稻草熊支付服務費。服務費可由南京稻草熊調整，等同於江蘇稻草熊綜合利潤總額(扣除併表聯屬實體於過往財政年度的累計虧絀(如有)、經營成本、開支、稅項及其他儲備或預扣的法定供款)。南京稻草熊可根據中國稅法及常規以及併表聯屬實體的營運資金需要酌情調整服務範圍及費用。南京稻草熊亦有權定期接收或檢查併表聯屬實體的賬目。因此，南京稻草熊可透過獨家業務合作協議全權酌情提取江蘇稻草熊的所有經濟利益。

此外，根據獨家業務合作協議及獨家購買權協議，南京稻草熊對於向併表聯屬實體的權益持有人派發股息或任何其他金額有絕對合約控制權，此乃由於作出任何分派前須經南京稻草熊事先書面同意；惟倘應南京稻草熊書面請求，江蘇稻草熊應立即將所有可分派權益分派予其股東。

由於合約安排，本公司已通過南京稻草熊取得併表聯屬實體的控制權，且本公司可全權酌情收取由併表聯屬實體產生的所有經濟利益回報。因此，併表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綜合入賬。

就此而言，董事認為本公司可將併表聯屬實體的財務業績於本集團的財務資料綜合入賬，猶如其為本公司的附屬公司。併表聯屬實體業績的綜合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本集團於執行合約安排時有效運營及遵守合約安排：

- 因執行及遵守合約安排或政府機關的任何監管查詢引致的重大事項將於發生時提交董事會(如有必要)審閱及討論；
- 董事會將至少每年審閱合約安排的整體履行情況及遵守情況一次；
- 本公司將於年報中披露合約安排的整體履行情況及遵守情況；及
- 本公司將委聘外部法律顧問或其他專業顧問(如有必要)協助董事會審閱合約安排的執行情況、審閱南京稻草熊及併表聯屬實體的法律合規情況以處理因合約安排引致的具體問題或事項。

此外，儘管我們的執行董事(即劉先生、張女士及翟女士)亦為登記股東，我們認為，董事能夠通過以下措施，於上市後獨立履行其於本集團的職責，且本集團能夠獨立管理我們的業務：

- (i) 細則所載董事會決策機制包含避免利益衝突的條文，當中訂明(其中包括)，如有任何重大合約或交易出現利益衝突，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，當中規定(其中包括)董事須為本集團利益及符合本集團最佳利益而行事；

- (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，以平衡持有權益的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) 根據上市規則規定，我們將就董事會(包括獨立非執行董事)審閱有關各董事及其聯繫人於與本集團業務進行競爭或可能進行競爭的任何業務或權益以及任何有關人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突事項的決定，於我們的公告、通函、年度及中期報告中作出披露。

概覽

我們為中國主要的劇集製片商及發行商，涵蓋電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四，市場份額為6.0%。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集數計，我們亦於二零一九年在中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額分別為1.8%及2.1%。

我們的收入主要來自(i)向電視台、網絡視頻平台或第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)將來自網絡視頻平台或劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商或網絡視頻平台；及(iii)根據網絡視頻平台訂單提供定制劇集承製服務。

根據內部政策，我們一般會同時持有20至30項IP儲備，以滿足我們製作劇集的需求。截至最後實際可行日期，除已播映及將播映的劇集外，我們共保留31項IP，當中包括根據初步構思撰寫的六份原創劇本及根據被許可IP撰寫的25份改編劇本。與此同時，部分IP亦為高踞頂尖網絡文學平台排名的小說。

我們相信，平台型業務模式使我們相較同行具備更佳競爭優勢，讓我們有效率地將知名編劇、製作人、導演及演員、拍攝及製作工作室以及外部品控專家等優質行業資源整合至完善的生態系統中，以實現協同效應。我們的行業資源整合能力亦保證了劇集質量及成功，觀眾接受度證明了這一點。舉例而言，我們的自製劇集《不可能完成的任務》榮獲江蘇省廣播電視局頒發「江蘇省新聞出版廣電政府獎電視劇獎」。《國寶奇旅》榮獲江蘇省版權局頒發「2019年江蘇省優秀版權作品一等獎」及榮獲中共江蘇省委頒發「江蘇省五個一工程獎」。《第二次也很美》為「二零一九年東方衛視黃金時段年度收視率冠軍」。憑藉領先的市場地位、與頂尖行業資源的緊密聯繫及優質自製劇集，截至二零一九年十二月三十一日，我們為江蘇省唯一擁有《電視劇製作許可證(甲種)》的劇集製片商且為全國73名持有人之一，以表彰我們對劇集產業的貢獻。

我們極為重視劇集投資。我們的管理層及立項委員會緊貼、持續尋求並審慎挑選劇集的投資機遇。截至二零二零年六月三十日，我們投資合共16部已完成製作的劇集，其中11部為自製劇集。截至同日，在11部已完成製作的自製劇集中，我們為其中八部的唯一或最大投資者。我們擁有強大的發行能力，並與中國五大電視台及三大網絡視頻平台保持良好的合作關係。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯

一一家在上述所有八個主要發行渠道都有發行新劇集的劇集製片商及發行商。憑藉我們強大的發行能力，我們會不時與其他開發商或製作人接洽，以協助發行彼等的劇集。截至最後實際可行日期，我們有32部已播映劇集，而於二零二一年第四季度前將播映三部劇集，包括一部自製劇集及兩部定制劇集。

於往績記錄期間，我們錄得穩定增長。我們的收入由二零一七年的人民幣542.9百萬元增加至二零一八年的人民幣679.1百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣765.1百萬元。

我們的競爭優勢

我們相信過往的成功得益於以下競爭優勢：

主要的劇集製片商及發行商

作為中國主要的劇集製片商及發行商，我們的業務覆蓋電視劇及網劇的投資、開發、製作和發行。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四，市場份額為6.0%。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集集數計，我們亦於二零一九年在中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額分別為1.8%及2.1%。

憑藉我們在製作優質劇集的往績記錄，截至二零一九年十二月三十一日，我們是江蘇省唯一一家擁有《電視劇製作許可證(甲種)》的劇集製片商。此外，截至同日，中國僅有73家劇集製片商持有該許可證，當中只有29家非國有企業。作為《電視劇製作許可證(甲種)》的持有人，我們獲豁免為每部計劃製作的劇集向相關主管部門個別申請製作許可證，簡化劇集相關審批程序，並加快製作過程。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯一一家在五大電視台(包括江蘇衛視、浙江衛視、東方衛視、湖南衛視及北京衛視)和三大網絡視頻平台(包括愛奇藝、優酷及騰訊視頻)都有發行新劇集的劇集發行商和製片商。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年於五大電視台黃金檔上首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第一。根據同一資料來源，按二零一九年在三大網絡視頻平台上播映的劇集數目計，我們亦於中國所有劇集製片商及發行商中排名第六。為表彰我們業務創新及快速增長的成就，我們收穫了很多獎項，包括於二零一七年被推選為「南京市重點文化科技企業」，及於二零一八年被南京市政府推選為「南京市瞪羚企業」，以表彰快速增長的創新企業。此外，我們製作及發行的劇集亦自不同電視台及網絡視頻平台以及政府贏得多項殊榮。舉例

而言，《第二次也很美》為「二零一九年東方衛視黃金時段年度收視率冠軍」，以及《國寶奇旅》榮獲江蘇省版權局頒發「2019年江蘇省優秀版權作品一等獎」。有關獎項的詳情，見「一獎項及認可」。

於往績記錄期間，我們借助主要的市場地位及廣泛的行業知識實現穩定增長。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們共有31部播映劇集，其中23部由我們發行，包括自製及買斷劇集。此外，截至最後實際可行日期，我們亦有三部待播映的劇集。我們的收入從二零一七年的人民幣542.9百萬元增長到二零一九年的人民幣765.1百萬元，複合年增長率為18.7%。

過去幾年，中國劇集市場的快速發展也促進了我們持續有盈利的增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國劇集市場的規模(包括許可或發行收入及廣告收入)以4.5%的複合年增長率從二零一五年的人民幣830億元增長到二零一九年的人民幣991億元，並預計以4.1%的複合年增長率從二零一九年的人民幣991億元進一步增長至二零二四年的人民幣1,213億元。其中，由於網絡視頻平台在面向具有各種喜好的不同觀眾群體提供多元化題材劇集方面具有靈活性，因此廣受觀眾的歡迎，從而也擁有更多的劇集購買預算，正逐步成為中國劇集市場最主要的增長因素。此外，從劇集的選材到內容的製作，再到演員的片酬限制等方面，在過去幾年相關主管部門對劇集市場也採取了更嚴格的政策。我們不但擁有豐富的行業經驗及監管知識，並且擁有大量的行業資源，兩者均使我們能夠更好地適應不斷變化的市場及更好地把握新機遇。

我們相信，我們在劇集市場的豐富經驗及主要地位使我們佔據有利位置，得以實現穩定增長，並將會繼續促使我們抓住未來的機遇並支持我們保持盈利增長。

具備大量且多元化的IP權

我們相信大量且多元化的IP權是我們劇集業務的支柱之一。我們重視IP的開發，自眾多來源取得優質IP，一般會同時持有20至30項足夠數量的IP儲備以滿足我們製作及發行劇集的需求。與此同時，部分IP亦為高踞頂尖網絡文學平台排名的小說。

在預測劇集題材及主題的流行走勢以及該等IP構思的受歡迎程度後，我們基於不同來源(包括小說、漫畫、真人真事及社會事件)開發初步構思或故事概念。觀眾各有喜好，為迎合彼等的不同需求，我們定期根據近期市場重點及趨勢，就不同IP主題進行內部研究。我們隨後邀請對該特定題材或主題有豐富經驗及認識的知名編劇按我們所開發的概念創作劇本。基於我們的自有概念開發的自製劇集取得空前成功。例如，由於《蜀山戰紀之劍俠傳奇》深受歡迎，該劇已被改編為手機遊戲及文學作品。我們亦與商品製造商訂立許可協議，以生產及推出《蜀山戰紀2踏火行歌》的主題玩具、服裝及家用紡織品。

除我們的創作外，我們亦會透過不同方法收購IP（包括劇本或創意材料），有關方法包括向知名編劇進行收購、投資或收購持有優質IP的公司，或與頂尖出版公司、網絡文學平台及其他業內參與者建立戰略合作關係。例如，我們於二零一九年一月收購持有大量優質IP資源的杭州懿德。我們亦與中國其中一家頂尖出版公司博集天卷的聯屬人士博集影業訂立戰略合作協議，據此，我們對其優質IP具有低成本優先購買的權利。根據此戰略合作安排，博集影業亦可參與製作及發行以其IP開發的劇集。於二零二零年三月，我們與博集影業訂立IP共同開發協議，據此，我們與博集影業將共同投資、開發及製作自IP開發的劇集《兩京十五日》，並按協議所訂明分佔許可費淨額各半；同時，我們為獨家全球發行商，除按比例計算的許可費淨額外，亦有權收取發行費。《兩京十五日》為馬伯庸撰寫的歷史小說，極受歡迎，其改編權及拍攝權獲博集影業收購。

截至最後實際可行日期，除已播映及將播映的劇集外，我們已聘請編劇根據我們的初步構思撰寫六份原創劇本，以及根據被許可IP撰寫25份改編劇本。截至最後實際可行日期，我們擁有六個籌備中劇集項目全部劇本的版權。

我們認為，大量IP儲備使我們得以製作廣泛且多元化的劇集，有助劇集業務取得成功。我們將繼續專注於IP開發，並從中受惠。

我們的平台型業務模式助力我們有效整合優質行業資源

憑借我們的平台型業務模式及借助我們的優質行業資源，我們可將主要行業參與者（如IP擁有人、主創人員、拍攝及製作工作室、外部品控專家及發行渠道），有效地整合至完善的生態系統，以實現協同效應及產業化，而不是只專注於劇集產業鏈中的投資、開發、製作或發行中的其中一個環節。

IP擁有人

我們與不同領先IP擁有人維持良好關係，包括知名作者及編劇、版權及出版公司、網絡文學平台以及其他業內參與者。我們從IP擁有人名單中甄選出我們認為客戶及觀眾非常感興趣的優質IP。我們一經內部立項委員會批准，就會與相關IP擁有人簽署許可協議獲取相關IP。根據我們的內部政策，我們一般會於某一年度內持有20至30項IP儲備，以確保IP儲備可滿足我們製作劇集的需求。

主創人員

鑒於我們強大的內容製作及發行能力，我們可以吸引到知名及／或優秀的編劇、導演與演員等劇集主創人員。他們主導主演的劇集廣受電視台、網絡視頻平台及觀眾的歡迎，從而提高我們的聲譽並增強我們的財務狀況。我們也會邀請編劇積極參與項

目開發並與導演和演員積極溝通，從而確保我們劇集的藝術價值與品質。我們已與眾多知名編劇、導演和演員(如《麻雀》的編劇陳海飛及《從前有座靈劍山》的製作人馮樂)保持友好的合作關係。

攝製工作室

我們與知名的製作人以及攝製工作室保持良好關係，使我們能持續製作吸引不同喜好的觀眾的優質劇集，滿足電視台及網絡視頻平台的多元化採購需求。截至二零二零年六月三十日，與我們合作過的劇集攝製工作室有六家，包括由備受行業認可的製作人創辦的電影及劇集製作工作室曼荼羅影視。為了加強製作能力，我們與某些受行業認可的後期製作工作室簽署了戰略合作協議或者對其進行收購。舉例而言，我們完成對諾華視創的收購，諾華視創是一家行業領先的視覺藝術後期製作公司，亦是我們於往績記錄期間的五大供應商之一。截至二零二零年六月三十日，我們與兩家製作公司簽署了戰略合作協議，據此，該兩家公司負責為我們的劇集提供一站式後期製作服務。我們的內部製作團隊亦會派出內部品控員工現場監察及監督攝製工作室的工作，從而保證我們劇集的質量。

外部品控專家

我們相信劇集的品質是建立我們品牌及聲譽並且增強我們領先行業地位的重要因素。我們對劇集的品質把控由經驗豐富的內部及外部品控員工負責，是我們有別於其他劇集製片商及發行商的核心競爭力之一。我們邀請業內著名的製作人及／或導演對劇集製作從IP選取到拍攝再到後期製作的整個流程進行品控。這些製作人及導演通常來自主要的電視台、頭部網絡視頻平台或者知名製片廠，他們對劇集的製作具有豐富的行業經驗，亦了解劇集市場的流行趨勢。

發行渠道

自我們成立以來，我們便與多個發行渠道建立了長期友好關係，特別是按二零一九年的首輪播映劇集數目計合共佔據中國劇集市場約71.3%市場份額的五大電視台及三大網絡視頻平台。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯一一家在所有五大電視台和三大網絡視頻平台都有發行新劇集的劇集製片商及發行商。我們為電視台提供高品質自製劇集及買斷劇集，從而為其吸引觀眾及廣告主。我們為網絡視頻平台提供高品質及多樣化的自製劇集、買斷劇集及定制劇集，令其吸引觀眾並增強用戶參與度，從而提供變現機會。同時，我們與主要發行渠道的長期友好關係讓我們能夠吸引業內知名編劇、導演及演員和製作人及製作工作室與我們合作，以使自己開

發或製作的劇集獲得更佳發行渠道及／或更高許可費。因此，在往績記錄期間，我們絕大多數劇集都是由我方負責發行。此外，得益於我們與電視台及網絡視頻平台的長期友好關係，從二零一七年起，我們開展買斷劇集業務，通過從網絡視頻平台購買劇集播映權並向電視台轉授該等劇集播映權，幫助網絡視頻平台進一步變現其劇集。

有賴我們的資源整合能力，我們可以將合適行業參與者配置到其擅長的特定題材的劇集項目上，從而實現協同效應及產業化，縮短劇集從孵化到製作再到發行的周期，並令劇集實現最大價值。產業化讓我們得以有效且高效地集合產業鏈內的專業行業參與者，從而達致劇集製作流程標準化。例如，當我們籌劃一個現代革命題材的劇集《局中人》時，我們直接及第一時間找到了業內在該類題材上富有經驗且知名的編劇兼導演劉譽，為我們進行這部劇集的創作及製作。我們之後根據這個項目的題材和投資規模，從候選名單選擇適合的製作工作室(我們的戰略夥伴之一)和外部品控專家(為其中一家三大網絡視頻平台的前總裁助理及高級項目總監)。受益於我們的行業資源整合能力，我們就該項目的申請公示到完成拍攝僅用了11個月。於二零一九年十二月，我們就該劇集獲得《國產電視劇發行許可證》，並於二零二零年六月在兩大電視台江蘇衛視及浙江衛視以及所有三大網絡視頻平台播出該劇集。此外，我們由提交備案公示申請至劇集首輪播映一般需時約17.8個月，而根據弗若斯特沙利文報告，業內平均需時約22.5個月。我們相信，我們的平台型業務模式讓我們能夠突破劇集行業因優質資源有限造成的擴展瓶頸問題及提升我們的領先市場地位，以便比競爭對手製作及／或發行更多劇集。根據弗若斯特沙利文報告，按我們於截至二零一九年止三個年度採購及／或發行的首輪播映電視劇數目計，我們於中國行業中排名第四。

把握網絡視頻平台崛起所提供的機遇，製作多樣化的精品劇集

網絡視頻平台自二零一四年崛起以來經歷快速增長，而我們搶佔先機，與網絡視頻平台合作。鑒於網絡視頻平台的內容多樣性、靈活的播映時間安排及根據觀眾喜好的智慧內容推薦，其在觀眾及IP擁有人中廣受歡迎，目前已成為一種重要的娛樂方式。根據弗若斯特沙利文報告，網絡視頻平台於劇集的投資總額以複合年增長率21.8%的速度由二零一五年的人民幣128億元增長到二零一九年的人民幣282億元，並預計以複合年增長率9.1%的速度進一步增長到二零二四年的人民幣435億元。根據同一資料來源，網絡視頻平台就劇集具有最大的觀眾基礎及最高的採購預算。具體而言，我們自二零一四年起與愛奇藝建立緊密合作關係，向其許可自製劇集《蜀山戰紀之劍俠傳奇》的播映權。有關我們與愛奇藝的關係及合作詳情，請參閱「業務－我們的客戶－主要客戶－與愛奇藝的業務關係」。

基於我們更好地為網絡視頻平台服務並從中持續獲益的戰略，我們已設立四個內部內容製作工作室，為主要網絡視頻平台夥伴提供服務。我們根據不同網絡視頻平台的偏好和特定需求，提供自行開發或內容合作夥伴許可的多樣化內容。我們亦在與網絡視頻平台合作過程一直探索新商機，從在網絡視頻平台上發行自製劇集並開創了「先網後台」的播放模式，到購買網絡視頻平台的劇集播映權再轉授給電視台從而為網絡視頻平台產生變現機會，再到為網絡視頻平台製作定制劇集從而滿足平台對劇集不斷演變及特定的需求。如此一來，我們不僅進一步深化了和網絡視頻平台的關係及合作，使我們的收入來源多樣化，減低因市場不斷演變及監管限制而導致的單一業務的運營風險。截至最後實際可行日期，我們有四部已與網絡視頻平台簽署相關諒解備忘錄或承製服務協議的定制劇集，其中一部已向國家廣電總局地方分支機構申請公示及註冊。

為了迎合網絡視頻平台及其不同觀眾群體的不同偏好，我們亦致力於製作一系列不同題材及投資體量的劇集。我們不僅製作大投資體量的頭部劇集，亦推出低成本製作的小眾劇集，從而適應網絡視頻平台對於不同投資體量劇集的採購策略。截至二零二零年六月三十日，我們製作的兩部劇集投資在人民幣2.5億元之上，三部劇集投資在人民幣2億元至人民幣2.5億元之間，四部劇集投資在人民幣1億元至人民幣2億元之間，和三部劇集投資在人民幣1億元以下，該等劇集已於網絡視頻平台上播出，當中包括自製及定制奇幻劇。我們亦為滿足不同平台不同觀眾群體的偏好，製作不同題材及主題的劇集。截至二零二零年六月三十日，我們製作了三部古裝奇幻劇、三部戰爭劇、四部言情劇及兩部都市劇，該等劇集已於網絡視頻平台上播出，當中包括自製及定制劇集。

得益於網絡視頻平台的崛起及我們致力於探索與平台的商機，我們來源於該等平台的收入佔於往績記錄期間收入的一大部分。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，我們在網絡視頻平台上分別播出了合共一部、三部、三部及四部劇集，收入分別為人民幣353.9百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣310.7百萬元及人民幣462.0百萬元，分別佔同期總收入的65.2%、36.0%、40.6%及79.7%。

強大的投資及發行能力

我們極為重視劇集投資。我們的管理層及立項委員會緊貼、持續尋求及審慎挑選劇集的投資機遇。截至二零二零年六月三十日，我們投資合共16部已完成製作的劇集，其中11部為自製劇集。截至二零二零年六月三十日，在11部已完成製作的自製劇集中，我們為其中八部的唯一或最大投資者。

基於我們領先的市場地位及與主要發行渠道(特別是與五大電視台及三大網絡視頻平台)的長期友好合作關係,我們具備強大的發行能力。根據弗若斯特沙利文報告,按二零一九年的首輪播映電視劇數目計,我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四,佔市場份額6.0%。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,我們在五大電視台及/或三大網絡視頻平台發行了兩部、五部、三部及三部劇集。和發行渠道的良好合作保證了我們的劇集可取得成功並且及時發行。我們於往績記錄期間憑藉強大的發行能力,成功發行19部自製劇集及買斷劇集中的18部。同時,我們的劇集從拿到發行許可證到首播的時間基本不超過半年,遠低於行業平均時間約12個月。此外,我們強大的發行能力亦有助於我們拓展新的業務模式。例如,從二零一七年起,應網絡視頻平台的變現需求,我們一直從事買斷劇集業務,即我們通常從網絡視頻平台購買劇集播映權再轉授給電視台播放。這種業務模式不僅為網絡視頻平台創造額外的變現機會,更可令我們的收入來源更多樣化,同時也進一步增強了我們與網絡發行渠道的合作。

我們相信強大的發行能力是我們的核心競爭力,並且會繼續保證我們的強勁增長。

遠見卓識且經驗豐富的管理層團隊

我們擁有一支遠見卓識的管理層團隊,他們在中國的影視行業具有成功的過往業績和豐富的行業經驗。特別是,我們的創始人兼董事會主席劉先生擁有約20年媒體行業經驗,並且於劇集行業有深遠的影響力。劉先生製作及/或發行超過20部、逾1,000集的劇集,其中多部獲得各電視台年度收視率冠軍,例如《蜀山戰紀2踏火行歌》及《第二次也很美》。他亦率先推出「先網後台」的播放模式,在各發行渠道中引進新的播放安排。劉先生基於對中國劇集行業的深入了解及對未來趨勢的準確預測,率先與網絡視頻平台合作,從而把握這些平台崛起帶來的機會。他亦在行業內首先採取平台型業務模式,整合優質行業資源,以保證我們的快速及可持續性增長。我們的執行董事兼首席營銷官張女士擁有約20年的劇集發行及宣傳經驗。自二零零零年以來,其發行了超過20部、逾1000集的劇集,獲譽為業內最佳發行人之一。此外,我們的管理層及其他核心團隊成員平均擁有超過15年的相關行業經驗。

我們相信,我們管理層團隊對劇集行業敏銳的洞察力及他們出色的執行往績記錄,將繼續指引我們制定策略、預測市場趨勢、把握商機,及保證我們日後可錄得盈利及持續增長。

我們的策略

我們計劃繼續保持市場領先地位，進一步善用平台型業務模式，探索創新性業務。為實現我們的目標，我們計劃執行以下策略：

持續深化平台型業務模式，並增強我們的製作與發行能力

我們將繼續深化平台型業務模式內在所帶來的協同效應。首先，我們計劃通過強化與頭部作者／編劇、頭部版權公司以及頭部網絡文學平台的合作，獲取更多元化的IP資源，包含不同的劇集題材及主題，以滿足不同發行渠道及其各自觀眾的不同及特定需求，從而保障我們的有機增長。其次，我們計劃通過履行與市場上優質的拍攝及製作工作室的現有長期戰略合作協議或收購知名製作或後期製作工作室的方式加強與有關工作室的聯繫，提高我們的劇集製作能力。舉例而言，我們於二零二零年六月收購諾華視創，該公司專注於視覺效果及虛擬電影以及研發其他先進拍攝及製作技術。諾華視創為地方政府部門認可的「高新技術企業」，並已開發出一系列先進的製作基礎建設，例如綠幕背景、3D數碼攝影及實時虛擬實境製作。收購諾華視創不僅提升我們的製作能力，亦通過向其他電影／電視節目製片商提供無與倫比的後期製作服務，藉此增加收入來源。我們亦會積極邀請更多具備不同行業細分領域經驗及知識的外部品控專家監督並審閱我們的攝製流程及作品，以保證我們不同題材及主題的劇集的質量及其在不同喜好的觀眾中的受歡迎程度。最後，我們將繼續加強與頭部發行渠道的合作，主要是五大電視台及三大網絡視頻平台，以加強我們的發行能力。我們尋求與優秀的行業參與者訂立戰略合作協議，從而使我們在獲取優質資源的時候具有競爭優勢。

我們相信加強與行業參與者的合作將進一步增強我們的資源整合能力，提高我們的運營效率。

通過選擇性投資及併購，進一步拓展我們的業務

我們計劃對能夠提升我們市場地位並增強我們劇集開發、製作及發行能力的公司進行選擇性投資或收購。首先，我們計劃投資或收購擁有優質及多元化IP的版權公司，一方面滿足我們的製作需求並持續輸出高質量劇集，另一方面迎合不同發行渠道的觀眾的偏好以保持穩定增長。其次，我們計劃投資或收購從事特效及聲音處理等後期製作的下游市場參與者以及短視頻宣傳公司，從而更好地配合我們的後期製作及宣傳需要，以期降低相關成本及提高盈利能力。我們目前並無任何明確收購目標。然而，我們計劃投資一家版權公司(估值不超過人民幣200百萬元)及一家後期製作公司(估值介乎人民幣300百萬元至人民幣500百萬元)，當中計及業務增長潛力、往績記錄、行業

聲譽、先進製作技術、製作能力及我們可達致的預期協同效應。部分有關投資將以全球發售所得款項淨額撥付，而餘下部分將以經營所得現金流入及銀行融資撥付。見「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

截至最後實際可行日期，我們尚未就潛在收購進行任何磋商或訂立任何意向書或協議，亦無確定任何明確的收購目標。我們相信我們對劇集產業鏈上、中、下游的持續投資與布局可進一步增強我們自身的劇集開發、製作及發行能力，並使我們保持盈利。

持續深挖網絡視頻平台潛在機遇，探索業務創新

我們將繼續探索網絡視頻平台的機遇，並在合作模式、劇集創新及衍生機遇等方面開發新業務，實現多元化的變現方式。例如，我們計劃啟動版權許可業務。根據該業務模式，我們在早期將我們的IP許可予網絡視頻平台，並向該等平台提供定制劇集承製服務。此外，我們亦負責許可該等劇集的播映權予電視台。該業務模式不僅保證我們於早期取得一定收入及維持足夠的流動資金，亦使我們有權獲得電視台發行權，從中我們可享有該等劇集的部分發行費，而非僅僅收到向網絡視頻平台提供製作服務的製作費。我們亦計劃在未來基於網絡視頻平台觀眾千變萬化的需求製作互動劇、豎屏劇等新型劇集。鑒於中國劇集製作優良且題材內容搶眼，若干劇集在海外廣受歡迎，尤其在海外華人群體中。我們計劃跟隨網絡視頻平台的腳步進軍海外市場。截至最後實際可行日期，我們已經開展了對海外劇集市場的調研，包括用戶偏好的主題及題材以及比較目標市場的劇集行業等，並開始購買相關的IP、製作劇本並組建攝製團隊。在海外拓展的初期，我們計劃就海外劇集製作選擇國內的演員和製作工作室以更好地控制成本，從而盡量降低拓展新業務的風險。

我們相信隨著網絡視頻平台的不斷創新，並憑藉我們與該等平台的穩定關係，我們將可以提供更多元的業務及服務，從而增加更多變現機會及保持可持續性增長。

繼續吸引並保留有才能的專業人士

我們相信劇集投資、開發、製作及發行每一個階段的專業人才都對我們的業務擴展起著重要作用。為確保我們的業務順利及穩定運營，我們計劃通過內部推薦、獵頭介紹等適當方式進一步招募具有豐富經驗的專業人才，支援項目立項、製作及財務管理、營銷及宣傳、品控及完片交付管理等各階段：

- **項目立項：**我們計劃進一步招募在項目立項方面具有豐富經驗的專業人才，尋找合適的IP進行劇集開發、評估劇本及判斷項目可行性、制定預算，並尋找合適的製作工作室。

- **製作及財務管理：**我們計劃進一步招募業界公認的製作人，對劇集的製作流程進行全程把控。我們亦計劃招納熟悉新興題材劇集的年輕製作人，使我們能吸引年輕人注意，以從不斷發展的網絡視頻平台中持續獲益，從而將為我們提供持續的有機發展。同時，我們計劃招募專業的財務人員，進一步標準化財務流程、改善成本控制及回款的管理能力。
- **營銷及宣傳：**為提升我們的品牌知名度及劇集影響力，我們計劃擴充營銷及宣傳團隊，以有效執行營銷策略。
- **品控及完片交付管理：**品控是我們的核心競爭力之一。我們將繼續招募熟悉不同劇集題材的品控人員以確保劇集及其製作流程的品質。此外，我們亦計劃提升對已完成劇集的管理，提高母帶的交付效率，以儘早確定已製作完成的劇集在電視台及／或網絡視頻平台的播放時間。

此外，為保留我們的人才及促進彼等的忠誠度，我們計劃進一步改善薪酬及晉升制度以激勵僱員。

我們的業務模式

概覽

於往績記錄期間，我們主要於中國從事劇集(包括電視劇及網劇)的投資、開發、製作及發行。

於往績記錄期間，我們自下列業務線產生收入：

- **自製劇集播映權許可。**於往績記錄期間，我們的收入主要來自向電視台及網絡視頻平台並有時向第三方發行商許可自製劇集播映權所收取的許可費；
- **買斷劇集播映權許可。**於往績記錄期間，我們亦將來自網絡視頻平台及劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台及第三方發行商並有時許可予網絡視頻平台以收取許可費；

業 務

- **定制劇集承製。**為把握網絡視頻平台的增長及增加收入來源，我們自二零一七年起開始按網絡視頻平台的訂單承接劇集製作，由網絡視頻平台負責投資、開發及發行有關網劇，而我們有權收取製作服務費；及
- **其他。**於往績記錄期間，我們亦有一小部分收入來自(i)以非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額；及(ii) IP衍生產品(如許可自製劇集改編權予網絡遊戲公司以製作角色扮演遊戲)及廣告主的產品植入。

下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	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，收入百分比除外)									
	(未經審核)									
自製劇集播映權										
許可	95,804	17.6%	445,295	65.6%	571,412	74.7%	459,388	70.9%	480,848	83.0%
買斷劇集播映權										
許可	423,061	77.9%	224,174	33.0%	183,272	24.0%	183,272	28.3%	2,288	0.4%
定制劇集承製	5,178 ⁽²⁾	1.0%	–	–	–	–	–	–	84,906	14.6%
其他 ⁽¹⁾	18,821	3.5%	9,640	1.4%	10,413	1.3%	5,085	0.8%	11,790	2.0%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100.0%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

附註：

- (1) 其他主要包括來自下列各項的收入：(i)以非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額；及(ii)網絡遊戲等IP衍生產品及廣告主的產品植入。
- (2) 代表我們就定制劇集《尋秦記》收取的製作服務費，該筆收入隨時間確認，直至於二零一七年製作完成為止。見「財務資料—主要損益表項目說明—毛利及毛利率—定制劇集」。

我們製作及／或發行的劇集可分類為電視劇或網劇。電視劇須取得《國產電視劇發行許可證》且可於電視台及網絡視頻平台播放，而網劇僅可於網絡視頻平台播放。

業 務

下表載列於所示期間按類別及業務線劃分的播映劇集數目：

	截至十二月三十一日止年度			於二零一九年 十二月 三十一日後 及直至最後 實際可行日期
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
電視劇				
自製劇集	2	2	3	3
買斷劇集	3	3	2	5
定制劇集	—	—	—	3
其他 ⁽¹⁾	1	2	—	1
小計	6	7	5	12
網劇				
定制劇集	—	1	—	—
總計	6	8	5	12

附註：

(1) 其他指我們擔任非執行製片商的三部聯合融資劇集及我們擔任發行代理的一部劇集。

自成立以來至最後實際可行日期，我們播映合共32部劇集，其中，兩部劇集於往績記錄期間前首播，而其餘30部劇集於往績記錄期間及直至最後實際可行日期首播。其中一部自製劇集《不可能完成的任務》於往績記錄期間前及往績記錄期間播映，並產生收入，故我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期播映合共31部劇集，包括首輪播映及重播。劇集數目於往績記錄期間前至二零一七年急速增長，主要由於(i)我們自二零一四年六月開展業務，並分別於二零一五年及二零一六年開發合共四部自製劇集，其中僅有兩部於往績記錄期間前首播，而其餘兩部則分別於二零一七年及二零一八年首播；及(ii)我們於二零一七年開展買斷劇集播映權許可業務，而與自製劇集相比，有關業務要求的財務及人力資源較少。

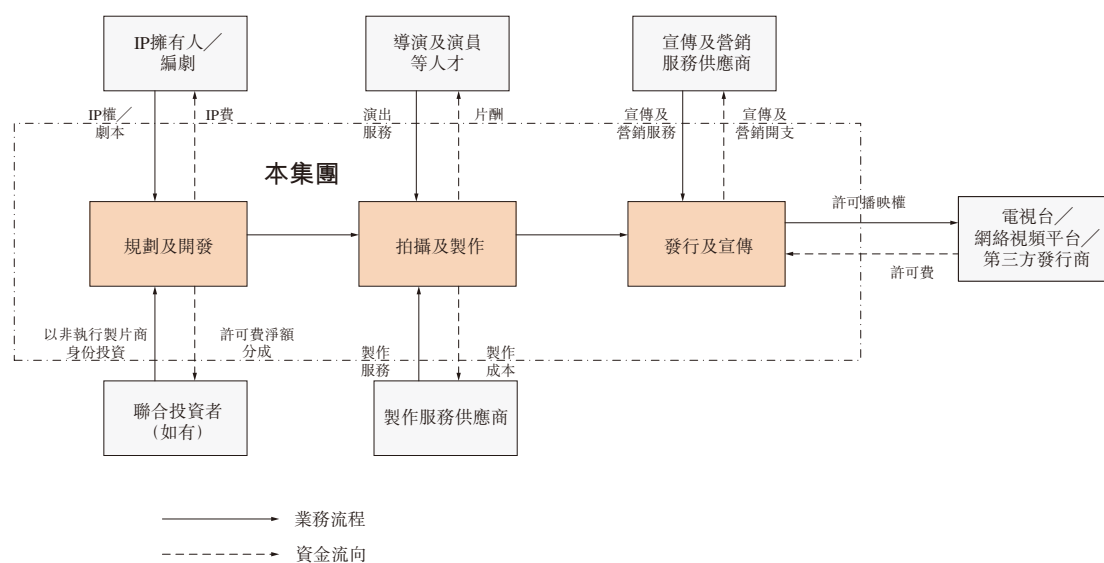
自製劇集播映權許可

我們自成立以來開始製作自製劇集，並將該等自製劇集的相關播映權許可予各大電視台及頭部網絡視頻平台，有時則許可予第三方發行商。我們的絕大部分自製劇

集均於電視台及網絡視頻平台播映。於二零一五年，我們率先在市場推出自製劇集的「先網後台」播映模式，即《蜀山戰紀之劍俠傳奇》首先於愛奇藝上映，並於其後發行予安徽衛視。該播映模式一方面讓我們可根據市況更靈活地酌情安排播映時段，另一方面，隨著頭部網絡視頻平台成為更加流行及高效的內容發行渠道，亦可加強並增進我們與該等平台的關係。我們就播映自製劇集向電視台及網絡視頻平台收費以及就轉授自製劇集向第三方發行商收費，同時，我們(i)就IP擁有人或編劇的版權向彼等支付IP費；(ii)向導演和演員等人才及攝製工作室等第三方製作服務供應商支付服務費；及(iii)就營銷代理提供的相關宣傳服務向彼等支付營銷及宣傳費用。我們將部分拍攝、後期製作及宣傳工作外包予具備合適經驗及資源的第三方服務供應商，而我們則掌管製作管理並監督整個製作流程。

我們的自製劇集由我們獨立或根據聯合投資安排與獨立第三方投資者共同開發。根據聯合投資安排，我們擔任執行製片商及牽頭製作與發行有關劇集。我們負責著手開發、監督製作過程及宣傳發行有關劇集，而聯合投資者通常擔任被動角色，參與度有限，如審核製作預算。經扣除相關成本及開支及／或發行費，我們根據聯合投資安排所訂明的投資百分比，與聯合投資者分享自製劇集播映權許可所產生的許可費淨額。我們主要與屬主要行業參與者的聯合投資者合作，例如電視台及其他具競爭力的劇集製片商。截至二零二零年六月三十日，於我們已完成製作的自製劇集中，一部劇集由我們獨家製作，而十部劇集根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排製作。

下圖說明我們自製劇集播映權許可業務的業務模式：



有關價值鏈參與者的更多詳情，請參閱「我們的業務流程」。

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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們分別發行兩部、兩部、三部及兩部自製劇集。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，我們自該等自製劇集播映權許可所得收入分別約為人民幣95.8百萬元、人民幣445.3百萬元、人民幣571.4百萬元及人民幣480.8百萬元，分別佔我們同期總收入約17.6%、65.6%、74.7%及83.0%。

下表載列於所示期間按發行渠道劃分的自製劇集播映權許可收入明細：

	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，收入百分比除外)									
電視台	54,330	56.7%	196,486	44.1%	173,385	30.3%	173,245	37.7%	69,488	14.5%
網絡視頻平台	–	–	244,703	55.0%	307,071	53.7%	195,347	42.5%	368,055	76.5%
第三方發行商	41,474	43.3%	4,106	0.9%	90,956	16.0%	90,796	19.8%	43,305	9.0%
總計	95,804	100.0%	445,295	100.0%	571,412	100.0%	459,388	100.0%	480,848	100.0%

我們擔任執行製片商的聯合投資安排

我們的聯合投資者一般為從事劇集投資、製作及／或發行的中國公司。我們與聯合投資者按項目訂立聯合投資協議。該等協議的主要條款如下：

- **劇集詳情：**通常規定劇集的正式名稱或暫定名稱、預計集數及各集時長以及估計投資總額。部分聯合投資協議亦包括其他詳情，例如主要演員及預期製作時間表；
- **投資額及支付：**將由聯合投資者出資的投資額佔劇集估計投資總額的百分比一般介乎10%至70%。該等投資一般由聯合投資者根據相關聯合投資協議所載里程碑付款時間表分期支付，通常自簽署聯合投資協議起至後期製作完成為止；
- **投資回報：**聯合投資者按投資百分比分佔扣除相關成本及開支及／或發行費後的部分許可費淨額。除按比例分享的許可費外，我們通常有權獲得相當於聯合投資協議中所定許可費總額介乎10%至15%百分比的發行費；

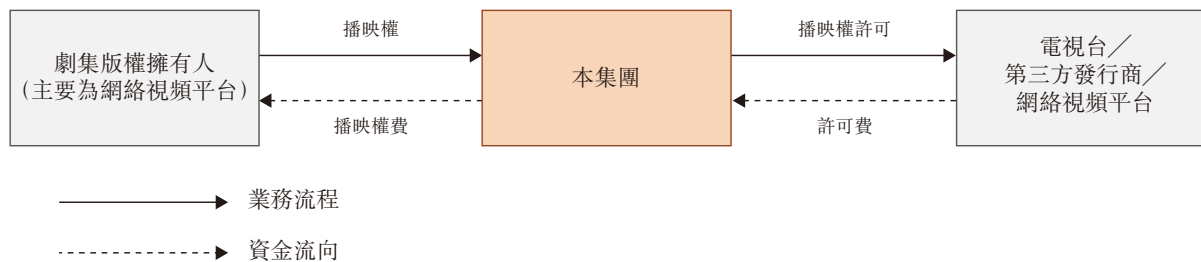
- **投資者之間的工作分配：**根據我們擔任執行製片商的聯合投資協議，我們通常負責：(i)劇本策劃及潤色；(ii)招聘製作團隊；(iii)製片管理；(iv)提交內容審查申請及備案公示申請；及(v)宣傳及發行劇集，而聯合投資者具有限度監督權，例如委派財務人員現場監督項目支出，以及檢核及審查項目賬目及記錄；
- **IP權所有權：**劇集的IP權以及由此產生的所有收入及衍生產品均(i)歸我們所有，而聯合投資者僅擁有署名權；(ii)由聯合投資者與我們共同持有；或(iii)按相關協議所訂明，根據我們相關的投資百分比分配予我們；
- **結算時間表：**在扣除所產生相關開支及支出後，自劇集IP權產生的一切收入將根據聯合投資協議規定，按相關投資百分比在我們與聯合投資者之間進行分配，並分期支付，一般自獲得劇集發行許可證至該等協議規定的特定日期為止；
- **保密性：**所有投資者承諾不向任何第三方披露其他聯合投資者的商業機密或其他商業資訊；及
- **終止：**協議可在以下情況終止：(i)全部訂約方同意；(ii)任何一方在其他各方破產、清算、解散或終止營運的情況下提出；及(iii)非違約方在嚴重違約的其他各方於指定時間內並無作出補救的情況下提出。

買斷劇集播映權許可

我們亦向版權擁有人(主要為網絡視頻平台，有時為劇集製片商)購買劇集的播映權，並向電視台及第三方發行商並有時向網絡視頻平台許可該等劇集的播映權。由於頭部網絡視頻平台正就其劇集探索更多的變現機會，因此我們於二零一七年開始將來自網絡視頻平台的買斷劇集播映權許可予電視台。我們按背對背基準經營買斷劇集業務，並一般根據電視台或第三方發行商的計劃訂單自網絡視頻平台採購指定劇集的許可權。憑藉我們的市場領先地位以及劉先生與張女士的行業經驗、聲譽及影響力，我們具備強大的發行能力，加上已與網絡視頻平台及電視台／第三方發行商建立良好關係，故此可有效及高效地將網絡視頻平台的變現需求與電視台多元且不斷變化的需求配對。我們與五大電視台進行緊密的定期溝通，以了解其對不同劇集的多樣化及不斷變化的需求，例如題材、主題、投資規模、播映時間表及預算。根據弗若斯特沙利文的資料，頭部網絡視頻平台與電視台直接進行交易並不常見且不符合經濟效益，原因為其須投入大量時間及精力了解電視台對不同劇集多元及不斷變化的需求。藉此，我們

不僅擴大發行網絡，亦與一直在內容發行市場佔據主導地位並具有較多劇集採購預算的頭部網絡視頻平台加深業務關係。於往績記錄期間，九部買斷劇集中有五部自愛奇藝採購。我們通常採購網絡視頻平台劇集的首輪電視播映權，惟經計及重播劇集的受歡迎程度、收入貢獻及盈利能力後，亦可能考慮採購重播劇集。我們就電視台、第三方發行商或網絡視頻平台播映該等買斷劇集而向其收取每集的定額許可費，並就網絡視頻平台或劇集製片商許可予我們的播映權而向其支付每集的定額許可費。

下圖說明我們買斷劇集播映權許可業務的業務模式：

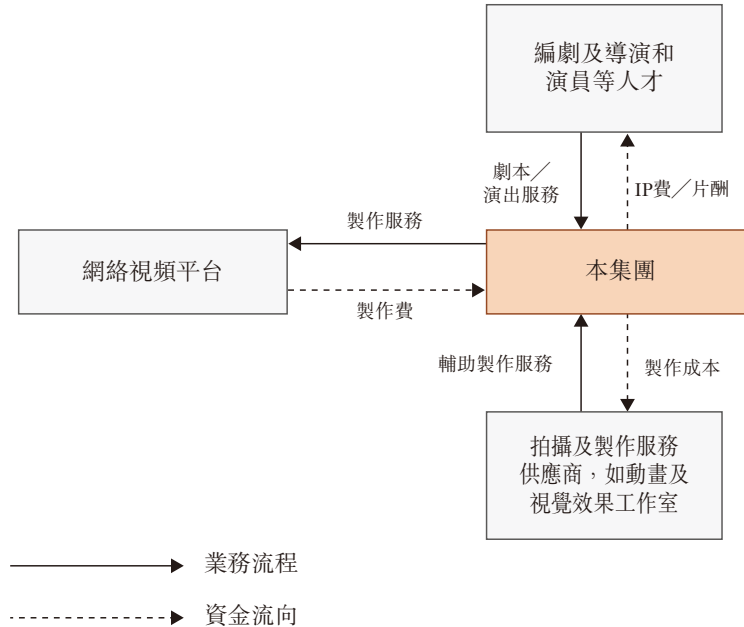


於往績記錄期間，我們主要根據電視台或第三方發行商的特定訂單採購劇集，有時或會因應有關業務的盈利情況主動物色流行劇集。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們向電視台、第三方發行商或網絡視頻平台分別許可三部、三部、兩部及一部劇集的買斷播映權。於往績記錄期間，我們採購五項首播電視播映權及兩項首播網絡視頻平台播映權，以及兩項重播播映權。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自該等買斷劇集播映權許可所得收入分別約為人民幣423.1百萬元、人民幣224.2百萬元、人民幣183.3百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔同期總收入約77.9%、33.0%、24.0%及0.4%。

定制劇集承製

為把握網絡視頻平台的增長並增加收入來源，我們於二零一七年三月與三大網絡視頻平台之一訂立承製服務協議，並獲聘承製《尋秦記》，據此，該頭部網絡視頻平台負責有關網劇的投資、開發及發行。此定制劇集於二零一八年一月在優酷首播，截至二零一九年十二月三十一日，累計網絡視頻瀏覽量達19億。我們就提供演員試鏡及招聘製作團隊、製片管理及品控以及後期製作剪輯等全面製作服務向網絡視頻平台收取製作費；同時，我們就編劇的劇本向彼等支付IP費、就導演及演員的演出服務向彼等支付片酬，以及就第三方製作服務供應商(如動畫及視覺效果工作室)的輔助製作服務向其支付製作費。

下圖說明我們定制劇集承製業務的業務模式：



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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們開始為網絡視頻平台分別製作一部、一部、四部及零部定制劇集。我們預期會繼續為網絡視頻平台提供製作服務，藉此與其保持密切關係，並從其日益增長的網劇需求中受惠。

其他業務

於往績記錄期間，我們的小部分收入亦來自(i)以非執行製片商身份投資劇集收取的許可費淨額；(ii)網絡遊戲等與我們的自製劇集相關的IP衍生產品以及我們在劇集中為廣告主提供的產品植入。

業 務

下表載列於所示期間其他業務產生的收入明細：

	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，收入百分比除外)									
以非執行製片商身份										
根據聯合融資										
投資劇集收取的										
許可費淨額	13,097	69.6%	8,339	86.5%	4,852	46.6%	4,704	92.5%	4,828	40.9%
其他	5,724	30.4%	1,301	13.5%	5,561	53.4%	381	7.5%	6,962	59.1%
總計	18,821	100.0%	9,640	100.0%	10,413	100.0%	5,085	100.0%	11,790	100.0%

以非執行製片商身份投資劇集

鑒於我們與各大電視台及頭部網絡視頻平台保持良好關係，劇集開發商及／或製片商(通常為版權擁有人)不時與我們接洽，以尋求我們對其製作的劇集提供資金並協助發行。我們以非執行製片商身份與該等劇集開發商或製片商訂立聯合融資協議，惟有限度參與該等劇集的製作及發行。相比我們擔任執行製片商的聯合投資安排，我們根據有關聯合融資安排扮演被動角色擔任非執行製片商，一般進行少量注資並宣傳劇集發行。我們對該等劇集的製作過程並無控制權，惟有權委派(i)財務人員現場定期檢查項目支出，以及檢核及審查項目賬戶及記錄；及(ii)質量控制人員現場定期監督劇集拍攝及剪輯。我們亦進行營銷及宣傳活動，例如新聞發布會、預告片及視頻片段、印刷廣告及於社交媒體平台進行口碑營銷，以促進該等劇集發行。

我們與其他劇集開發商或製片商按個別項目訂立聯合融資協議。有關聯合融資安排的主要條款如下：

- **劇集詳情：**該等協議通常列出劇集的正式或暫定名稱、預期集數及每集時長以及估計投資總額。部分聯合融資協議亦包括主要演員及預期製作時間表等其他詳情；

- **投資額及支付：**將由我們出資的投資額佔劇集估計投資總額的百分比介乎5.0%至25.0%。該等投資一般由我們根據相關聯合融資協議訂明的里程碑付款時間表分期支付，通常自簽署聯合融資協議起至取得有關《國產電視劇發行許可證》為止；
- **投資回報：**我們按投資百分比分佔扣除相關成本及開支及／或發行費的部分許可費淨額；
- **投資者之間的工作分配：**根據我們擔任非執行製片商的聯合融資協議，我們通常負責劇集的營銷及宣傳，並有權委派(i)財務人員現場定期檢查項目支出、檢核及審查項目賬目及記錄；及(ii)品控人員現場定期監督劇集拍攝及剪輯；同時，執行製片商則通常負責有關劇集的開發、製作及發行；
- **IP權所有權：**劇集的IP權以及由此產生的所有衍生產品及其他收入通常由執行製片商全資擁有或執行製片商與我們共同持有；及
- **結算時間表：**在扣除所產生相關開支及支出後，自劇集IP權產生的一切收入將根據聯合投資協議規定，按相關投資百分比在執行製片商與我們之間進行分配，並分期支付。

根據聯合融資安排，倘我們有權擁有劇集版權，則我們按總額將收入入賬，並按投資額百分比分佔部分許可費；否則，倘我們並無分佔任何劇集版權，則我們透過按投資額百分比分佔部分許可費減就有關劇集支付的相關投資額，按淨額將收入入賬。具體而言，根據總額法，已付執行製片商的投資額確認為聯合投資安排下預付款項，並於自國家廣電總局接獲《國產電視劇發行許可證》後重新分類為存貨，而該等存貨其後於收入確認時在銷售成本確認。根據淨額法，我們並無錄得銷售成本，而已付執行製片商的投資額確認為金融資產。

IP衍生產品及產品植入

於往績記錄期間，我們亦(i)提供IP衍生產品機遇，如許可我們自製劇集的改編權予網絡遊戲開發商以製作角色扮演遊戲；及(ii)以多種方式為廣告主提供產品植入機會，例如劇集內置廣告、購買海報空間以及參與我們的宣傳及營銷活動。

我們的劇集

我們已播映的劇集項目

自我們成立以來至最後實際可行日期，我們已播映31部電視劇及一部網劇。下表載列截至最後實際可行日期已播映的劇集項目的若干詳情：

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額／ 百分比 (人民幣 百萬元／%)	我們的角色	聯合投資者／ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入			《國產電視劇發行 許可證》日期 ⁽¹⁾	首播/播映日期	主要 播放渠道
										截至十二月三十一日止年度					
										二零一七年	二零一八年	二零一九年			
(人民幣百萬元)															
電視劇															
於往績記錄期間前															
(1)	《蜀山戰紀之 劍俠傳奇》 ^(a)	自製劇集	古裝奇幻	黃偉傑 梁國冠 蘇飛 趙麗穎 陳偉霆	54	96,888.4%	製作及發行	南京吉雅 (二零一五年)	原創	-	-	-	二零一五年 九月二十二日/ 二零一六年 一月十六日	愛奇藝、 安徽衛視、 江西衛視、 江蘇衛視、 湖北衛視	
於往績記錄期間															
(1)	《不可能完成 的任務》	自製劇集	動作／ 戰爭	于震 耿明吉 杜修斌 于震 陳紫函	46	20,345.0%	製作及發行	東陽震之 (二零一五年) 南京吉雅 (二零一五年)	原創	4.5	2.1	0.2	二零一六年 二月十八日 十一月八日	江蘇衛視、 天津衛視、 湖北衛視、 黑龍江衛視、 貴州衛視、 陝西衛視、 優酷	
(2)	《繁星四月》	自製劇集	言情	黃偉傑 戚薇 吳奇隆	42	25,957.0%	製作及發行	幸福藍海 (二零一六年) 上海景象 (二零一六年)	原創	91.3	2.4	0.2	二零一六年 十二月二十九日 四月十八日	江蘇衛視、 安徽衛視、 山東衛視、 貴州衛視、 騰訊視頻	
(3)	《蜀山戰紀2 踏火行歌》	自製劇集	古裝奇幻	黃偉傑 吳奇隆 雨婷兒 陳哲遠	48	171,190.0%	製作及發行	幸福藍海 (二零一六年) 浙江火神 (二零一七年)	原創	5.8	255.6	-	二零一七年 十二月十五日 一月三十日	浙江衛視、 貴州衛視、 愛奇藝	

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額/ 百分比	聯合投資者/ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入				(國產電視劇發行 許可證)日期 ⁽¹⁾	首輪播放日期	主要 播放渠道
									截至十二月三十一日止年度						
									二零一七年	二零一八年	二零一九年	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月			
									(人民幣百萬元)						
(4)	《月嫂先生》	自製劇集	言情	徐宗政 吳奇隆 李小冉	45	108.6/46.0%	南京歡兒 (二零一六年) 海寧青芒 (二零一七年) 江蘇佳意 (二零一七年) 中聯華盟 (二零一七年) 幸福藍海 (二零一六年)	原創	-	186.3	6.3	二零一八年 八月十五日	二零一八年 八月二十三日	東方衛視、 浙江衛視、 山東衛視、 深圳衛視、 黑龍江衛視、 愛奇藝	
(5)	《國寶奇盜》 ⁽³⁾	自製劇集	戰爭/間諜	花箐 劉樺 袁珊珊	42	176.0/80.0%	奇新世紀 (二零一七年) 捷成華視網絡 (二零一七年)	原創	-	-	204.7	0.2	二零一八年 十月九日	二零一九年 二月六日	江蘇衛視、 浙江衛視、 愛奇藝、 優酷、 騰訊視頻
(6)	《一場遇見愛情的 旅行》	自製劇集	言情	毛衛寧 陳曉 景甜	52	209.7/56.0%	奇新世紀 (二零一七年) 捷成華視網絡 (二零一七年)	原創	-	-	250.2	4.0	二零一九年 三月十二日	二零一九年 四月二十日	江蘇衛視、 浙江衛視、 愛奇藝、 優酷、 騰訊視頻
(7)	《第二次也很美》	自製劇集	都市	陳銘章 王子文 張魯一	57	72.0/30.0%	騰訊影業 (二零一八年) 上海翼善 (二零一八年) 北京壹加 (二零一八年)	原創	-	-	112.7	-	二零一九年 四月十八日	二零一九年 十一月二十日	東方衛視、 愛奇藝
(8)	《兩世歡》	自製劇集	言情	余翠華 于毅 陳鈺琪	36	198.0/100.0%	不適用	改編	-	-	-	237.7	二零一九年 十二月四日	二零二零年 二月二十一日	愛奇藝
(9)	《局中人》 ⁽⁴⁾	自製劇集	戰爭/間諜	劉營 張一山 潘粵明	49	208.4/70.0%	上海橙芯 (二零一八年)	原創	-	-	-	243.5	二零一九年 十二月九日	二零二零年 六月二十三日	江蘇衛視、 浙江衛視、 愛奇藝、 優酷、 騰訊視頻

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額／ 百分比 (人民幣 百萬元／%)	我們的角色	聯合投資者／ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入			《國產電視劇發行 許可證》日期 ⁽¹⁾	首播/映日期	主要 播放渠道	
										截至十二月三十一日止年度						
										二零一七年	二零一八年	二零一九年				
										(人民幣百萬元)						
(10)	《醉玲瓏》 ⁽⁵⁾	買斷劇集／ 我們擔任非執 行製片商的聯 合融資安排	言情	林玉芬 梁勝權 余翠華 任海濤 劉詩詩 陳偉霆	56	68.3/20.0%	發行	新派系 (二零一七年)	改編	348.7	-	4.1	-	二零一七年 七月五日	二零一七年 七月十三日	優酷、 騰訊視頻、 愛奇藝、 東方衛視
(11)	《小情人》	買斷劇集	言情	劉新 胡軍 金晨	40	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	17.0	-	-	-	二零一七年 三月二十二日	二零一七年 五月二十九日	愛奇藝、 深圳衛視
(12)	《我的！ 體育老師》	買斷劇集	言情	林妍 張嘉譯 王曉晨	38	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	57.4	6.6	-	-	二零一六年 十二月二十三 日	二零一七年 十一月十三日	優酷、 騰訊視頻、 愛奇藝、 搜狐、 浙江衛視、 深圳衛視、 東南衛視
(13)	《鳳囚凰》	買斷劇集	言情	李慧珠 關曉彤 宋威龍	54	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	120.3	-	-	二零一七年 十一月二十日	二零一八年 一月十四日	愛奇藝、 芒果TV、 湖南衛視
(14)	《面具》	買斷劇集	戰爭	樓健 祖峰 侯勇	38	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	59.2	-	-	二零一八年 一月二十五日	二零一八年 三月二日	愛奇藝、 北京衛視、 深圳衛視、 湖北衛視、 廣西衛視、 東南衛視、 中國中央 電視台 電視劇頻道
(15)	《獵毒人》	買斷劇集	犯罪	天毅 于和偉 張丹峰	50	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	28.7	-	-	二零一八年 六月二十五日	二零一八年 七月六日	愛奇藝、 優酷、 騰訊視頻、 東方衛視、 江蘇衛視
(16)	《招搖》	買斷劇集	古裝	鄭偉文 白鹿 許凱	56	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	140.1	-	二零一八年 十二月二十九日	二零一九年 一月二十八日	愛奇藝、 湖南衛視

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額/ 百分比 (人民幣 百萬元/%)	我們的角色	聯合投資者/ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入				《國產電視劇發行 許可證》日期 ⁽¹⁾	首播/播出日期	主要 播放渠道
										截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月			
										二零一七年	二零一八年	二零一九年				
										(人民幣百萬元)						
(17)	《神探阿晨》	買斷劇集	犯罪	黃志忠 李倩 吳剛	44	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	43.2	-	二零一八年 八月二十日	二零一九年 六月二十四日	北京衛視、 愛奇藝
(18)	《劍橫空》 ⁽¹⁾	買斷劇集/ 我們擔任非執 行製片商的聯 合融資安排	動作/ 戰爭	杜修斌 樊少皇 李倩	40	8.5/25.0%	發行	南京歡兒 (二零一六年) 長江泰藝和生 (二零一六年) 伊犁央圖 (二零一六年)	原創	2.6	1.6	-	7.1	二零一六年 十一月二十八日	二零一七年 二月二日	重慶衛視、 愛奇藝
(19)	《楚喬傳》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	古裝	吳錦源 趙麗穎 林更新	67	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾	不適用 ⁽⁸⁾	改編	9.4	-	-	-	二零一六年 十二月二十七日	二零一七年 六月五日	湖南衛視、 愛奇藝、 優酷、 騰訊視頻
(20)	《養母的 花樣年華》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	都市	杜軍 王雅捷 王挺	55	3.0/10.0%	不適用 ⁽⁶⁾	伊犁萌波 (二零一六年)	原創	1.0	2.5	0.8	-	二零一七年 六月二十七日	二零一八年 三月十四日	山東衛視、 天津衛視、 優酷、 騰訊視頻、 愛奇藝
(21)	《哥哥姐姐的 花樣年華》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	言情	杜軍 王雅捷 王挺	50	3.0/10.0%	不適用 ⁽⁶⁾	伊犁萌波 (二零一六年)	原創	-	4.2	-	-	二零一八年 八月二十日	二零一八年 十月十五日	江蘇衛視、 優酷、 騰訊視頻、 愛奇藝
(22)	《獵心者》	定制劇集 承製	都市	天毅 李佳航 王玥兮	30	不適用 ⁽¹⁰⁾	製作及發行 ⁽¹¹⁾	不適用 ⁽¹⁰⁾	原創	-	-	-	84.9	二零一九年 七月三日	二零二零年 三月九日	愛奇藝

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額/ 百分比 (人民幣 百萬元/%)	我們的角色	聯合投資者/ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入				《國產電視劇發行 許可證》日期 ⁽¹⁾	首播/放映日期	主要 播放渠道
										截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月			
										二零一七年	二零一八年	二零一九年				
										(人民幣百萬元)						
於往續計提期間後及直至最後實際可行日期																
(23)	《石頭開花》	自製劇集	愛國	余淳 張多福 李少紅 馬天宇 賈青	20	14.620%	製作及發行	幸福藍海 (二零一六年)	原創	-	-	-	二零二零年 十一月十一日	二零二零年 十一月十七日	騰訊視頻、 愛奇藝、 優酷、 東方衛視、 浙江衛視、 江蘇衛視、 廣東衛視、 湖南衛視、 北京衛視	
(24)	《賢妻不忌語棠紅》	買斷劇集	傳奇	惠楷棟 黃曉明 尹正 余詩曼	40	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	-	二零一九年 十二月二十五日	二零二零年 三月二十日/ 二零二零年 八月七日	愛奇藝、 北京衛視、 安徽衛視	
(25)	《誰說我結不了婚》	買斷劇集	都市言情	何念 潘粵明 董璐 陳數	40	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	-	二零一九年 十一月二十九日	二零二零年 五月二十六日	愛奇藝、 優酷、 芒果TV、 中國中央電視台 電視劇頻道	
(26)	《怪你過分美麗》	買斷劇集	都市職場	王之 秦嵐 高以翔 王子異	36	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	-	二零一九年 十二月二十三日	二零二零年 六月八日/ 二零二零年 八月五日	愛奇藝、 深圳衛視、 東南衛視	
(27)	《了不起的女孩》	買斷劇集	都市言情	鄧柯 何桐 李一桐 金晨	36	不適用 ⁽⁶⁾	發行	不適用 ⁽⁶⁾	不適用 ⁽⁶⁾	-	-	-	二零二零年 十一月二十七日	二零二零年 十二月二十一日	愛奇藝、 江蘇衛視	
(28)	《親愛的自己》	不適用 ⁽¹³⁾	都市言情/ 女性勵志	丁墨 劉詩詩 朱一龍	45	不適用 ⁽¹³⁾	發行	不適用 ⁽¹³⁾	不適用 ⁽¹³⁾	-	-	-	二零二零年 八月二十六日	二零二零年 九月七日	芒果TV、 湖南衛視	
(29)	《三嫁惹君心》	定制劇集	古裝言情	黃偉傑 邢昭林 肖燕	36	不適用 ⁽¹⁰⁾	製作	不適用 ⁽¹⁰⁾	改編	-	-	-	二零二零年 六月二十九日	二零二零年 九月九日	愛奇藝	

編號	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	集數	我們的 投資額/ 百分比 (人民幣 百萬元/%)	我們的角度	聯合投資者/ 聯合製片商 (開展 業務關係)	製作類型	收入				首輪播放日期	主要 播放渠道	
										截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月			《國產電視劇發行 許可證》日期 ⁽¹⁾
										二零一七年	二零一八年	二零一九年				
										(人民幣百萬元)						
(30)	《我喜歡你》	定制劇集	都市言情	陳暢 林雨申 趙露思	24	不適用 ⁽¹⁰⁾	製作	不適用 ⁽¹⁰⁾	-	-	-	二零二零年 七月三日	二零二零年 九月十五日	騰訊視頻		
編劇																
(1)	《尋秦記》	定制劇集 承製	古裝奇幻	梁國冠 陳翔 郭曉峰	40	不適用 ⁽¹⁰⁾	製作	不適用 ⁽¹⁰⁾	改編	5.2	-	-	不適用 ⁽¹²⁾	二零一八年 一月十八日	優酷	
總計										542.9	669.5	762.5	577.5			

附註：

- (1) 《國產電視劇發行許可證》日期是指特定劇集獲中國國家廣播電視總局有關地方分支機構批准發行的日期。
- (2) 《蜀山戰紀之劍俠傳奇》為往績記錄期間前劇集，於往績記錄期間並無錄得收入。該劇集於二零一五年九月二十二日在愛奇藝首播，該播映渠道毋須發行許可證。
- (3) 截至二零二零年十二月三十一日止六個月及截至二零二一年十二月三十一日止年度，預期《國寶奇旅》分別產生收入人民幣3.2百萬元及人民幣2.4百萬元。
- (4) 截至二零二零年十二月三十一日止六個月及截至二零二一年十二月三十一日止年度，預期《局中人》分別產生收入人民幣5.9百萬元及人民幣3.6百萬元。
- (5) 《醉玲瓏》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為20.0%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝、騰訊視頻及優酷發行該劇集。
- (6) 指我們向網絡視頻平台採購的劇集，其播映權許可予電視台。
- (7) 《一劍橫空》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為25.0%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝發行該劇集。
- (8) 《楚喬傳》為最初由我們投資的劇集，投資百分比為5%。我們其後於二零一七年將我們於《楚喬傳》的投資份額及其相關權利轉讓予交易對手方（執行製片商）。
- (9) 指我們擔任非執行製片商投資且不負責發行的劇集。
- (10) 由網絡視頻平台投資及發行的定制劇集。
- (11) 儘管《獵心者》是為愛奇藝製作的定制劇集，惟根據相關承製服務協議的規定，我們有權獲得電視台發行的半數許可費。
- (12) 毋須就網劇申請或取得任何發行許可證。
- (13) 我們為該劇集的發行代理。

我們待播映的劇集

截至最後實際可行日期，我們已製作及／或發行但尚未播映兩部電視劇及一部網劇。下表載列截至最後實際可行日期待播映劇集的若干詳情：

	劇集名稱	業務性質	題材	導演及 主要演員	我們的角色	製作類型	集數	實際／預計 播映渠道	截至最後實際 可行日期的狀況	實際／預計 播映時間
電視劇	(1) 《我的砍價女王》	自製劇集	都市言情	周曉鵬 林更新 吳謹言	製作及發行	改編	40	優酷	後期製作	二零二一年第四季度
	(2) 《一起深呼吸》	定制劇集 承製 ⁽¹⁾	醫療言情	斗琪 戚薇 楊祐寧	製作及發行 ⁽²⁾	原創	40	愛奇藝	後期製作	二零二一年 第一季度
網劇	(1) 《靈域》	定制劇集 承製 ⁽¹⁾	奇幻	梁國冠 范丞丞 程瀟	製作	改編	36	愛奇藝	後期製作	二零二一年 第一季度

附註：

- (1) 定制劇集由網絡視頻平台投資及發行。
- (2) 儘管《一起深呼吸》是為愛奇藝製作的定制劇集，惟根據相關承製服務協議的規定，我們有權獲得電視台發行的半數許可費。

下列為截至最後實際可行日期若干將予播映劇集的海報：



都市言情故事，講述砍價師與酒店老闆在業務往來過程中相識繼而相愛，並互相支持共度一切難關。



醫療言情故事，講述一群中國醫生在一座太平洋小島上提供援外醫療救援，遇上自然災害並尋回自我。



古裝奇幻故事，講述一名擁有超能力的失憶少年和他的朋友們在探索其身世及命運的征途中守護靈域大陸，抵擋外敵。

我們籌備中的劇集項目

截至最後實際可行日期，我們的三部電視劇及三部網劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示及註冊。下表載列截至最後實際可行日期籌備中劇集項目的若干詳情：

劇集建議名稱	題材	實際／ 預計集數	劇本版權擁有權	截至最後實際 可行日期的狀況	公示時間
電視劇					
(1) 《你好寶貝》	都市	40	本公司	前期製作	二零一八年十一月
(2) 《黨小組》	戰爭／間諜	40	本公司	製作中	二零二零年六月
(3) 《我的貓先生》	都市言情	30	本公司	前期製作	二零二零年九月
網劇					
(1) 《月歌行》	古裝奇幻	40	本公司	製作中	二零二零年四月
(2) 《浮圖緣》	古裝言情	30	本公司	前期製作	二零二零年四月
(3) 《公子傾城》	古裝言情	24	本公司	製作中	二零二零年六月

除上文三個列表披露的劇集外，截至最後實際可行日期，我們已聘請編劇根據我們的初步構思撰寫五份原創劇本及根據被許可IP撰寫20份改編劇本。部分IP儲備已獲行內知名的作家或編劇許可，包括《捕風者》（間諜小說）、《在寂與寞的川流上》（職場及言情小說）、《客從何處來》（言情及推理小說）、《湖中公子》（古裝言情小說）、《永夜》（古裝奇幻小說）及《沉魚記》（古裝間諜小說）。我們預期自該等優秀IP開發的劇集將大受觀眾歡迎，並屬有利可圖。

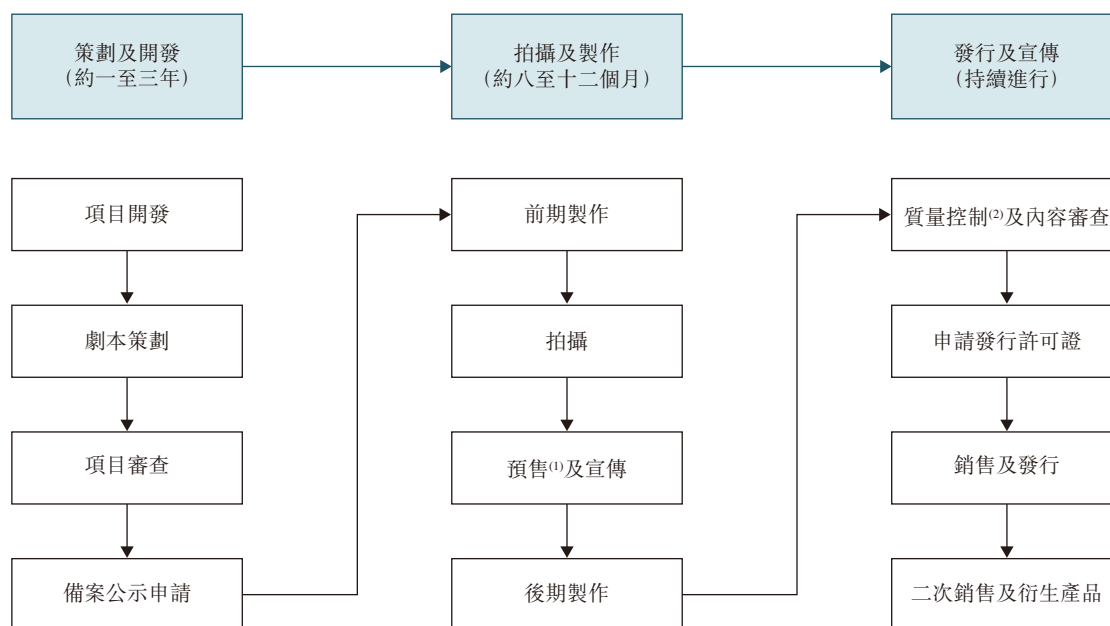
我們的業務流程

我們參與特定的劇集項目與否取決於我們的角色及／或與聯合投資者或網絡視頻平台（倘適用）簽訂的協議中所規定的條款。

自製劇集

我們通常參與(i)策劃及開發；(ii)拍攝及製作；及(iii)發行及宣傳自製劇集。

下圖說明我們自製劇集的一般項目工作流程：



附註：

(1) 預售可在製作完成前進行。

(2) 我們從每部自製劇集的拍攝、製作至交付其母帶持續進行質量控制。

策劃及開發

項目開發

劇集開發的起步階段始於潛在劇集的構思。我們的內部開發部定期進行市場研究，了解觀眾喜好及市場趨勢，並按此研究依據文學作品、動漫、手機遊戲、真實故事及社會事件等多種來源進行構思，擬定話題或主題開發劇本。

我們的內部立項委員會由高級管理層及各製作和發行部門主管組成，將依據下列各項審閱項目提案：(i)項目概念是否迎合目標觀眾的娛樂喜好及符合社會主流價值；(ii)項目概念能否吸引各大電視台及網絡視頻平台；(iii)項目概念能否吸引知名導演、演員及製作工作室；(iv)項目概念是否與我們現有劇集項目產生協同效應；及(v)編劇候選人的名望及過往作品。

除內部創作外，其他業內參與者或會提供項目提案與我們接洽，而我們以聯合投資者及執行製片商身份參與其中。請參閱「－我們的業務模式－自製劇集播映權許可－我們擔任執行製片商的聯合投資安排」。各大網絡視頻平台或會提供項目提案與我們接洽以為其劇集提供承製服務。請參閱「－我們的業務模式－定制劇集承製」。對是否參與該等類型項目的決策過程與對我們所開發項目的決策過程類似，我們亦考慮主要投資者的財務、製作及發行能力以及行業聲譽及資源，以及未來與該名主要投資者是否有合作機會。

劇本策劃

立項委員會批准項目提案後，開發部門將著手聘請編劇及／或尋求IP許可，尤其是已與我們建立長期合作關係的知名編劇。我們的劇本通過以下方式創作：(i)聘請編劇根據我們的初步構思撰寫原創劇本；(ii)向IP擁有人尋求許可並聘請編劇撰寫改編劇本；或(iii)直接從編劇購買劇本。

我們密切監控劇本開發過程中從故事處理、人物分析及劇集大綱到首五或十集劇本草稿以至整個項目的劇本草稿等各個階段。我們的內部內容製作工作室從不同角度審閱首五或十集的劇本草稿，分析項目的可行性及潛力，以便就是否繼續進行項目作出明智決定。必要時，我們會諮詢具備特定專業知識的外部技術顧問，對劇本草稿提供專業意見，確保故事情節可信及人物描述寫實。於劇本開發過程中，我們與各大電視台及頭部網絡視頻平台進行初步溝通，更準確評估項目的商業價值並有時為若干項目獲取發行渠道。

項目審查

劇集項目符合適當標準可投入實際製作或供我們聯合投資後，有關項目方可獲得高級管理層批准進行。最終審批基於對以下各項的審閱作出：(i)劇本草稿；(ii)盈利預測，包括成本及收入預測；(iii)可資比較劇集分析，包括其電視收視率及網絡視頻瀏覽量；及(iv)導演、製作人及主要演員候選人。

備案公示申請

我們的項目提案及劇本草稿一經內部批准，我們需要根據《電視劇拍攝製作備案公示管理辦法》向國家廣電總局提交備案公示申請。作為截至二零一九年十二月三十一日《電視劇製作許可證(甲種)》的73名持有人之一(於二零一七年四月取得並於二零一九年四月重續)，我們毋須於每部劇集製作開始前申請相關個別製作許可證。

拍攝及製作

前期製作

前期製作主要涉及(i)試鏡；(ii)聘請其他劇組人員，如拍攝、燈光、道具、威亞、服裝、化妝、布景、美術、武術及特技指導；(iii)取景踩點；(iv)制定拍攝時間表及預算計劃；(v)設計並建造製作場景；(vi)購買及租借拍攝設備及道具；及(vii)購買意外事故保險。於此階段，編劇會繼續修改劇本，如有需要，演員可能會接受特訓或指導。

我們與候選導演、製作人及主要演員候選人聯繫以尋求合作機會。經考慮目標觀眾後，我們會根據角色合適度、受歡迎程度、報價及檔期等多項因素挑選主要演員，並主要根據經驗及專業知識以及檔期挑選導演及製作人。於整個項目的劇本草稿完成後，我們會基於製作需要安排導演及製作人進行審閱並提供建議。一般情況下，我們有權挑選自製劇集的導演及演員，亦會考慮相關協議所訂明由交易對手方提供的推薦。

根據聯合投資協議的條款，拍攝時間表、預算計劃及主要演員可能需要獲所有聯合投資者批准方可開拍。於提供定制劇集承製服務時，拍攝時間表、預算計劃及主要演員需要獲投資網絡視頻平台批准。

拍攝

於拍攝階段，製作人與導演、主要演員及其他劇組人員保持緊密溝通，評估項目進度並確保項目將在預算內如期完成。此外，我們指定財務、製片管理及品控人員在現場密切監控項目開支。

我們的製作通常結合實景及攝影棚或戶外布景進行拍攝。我們不擁有該等拍攝場地，主要根據劇集主題及題材向第三方租戶租用各個場地，一般根據項目的總製作預算、演員檔期、天氣狀況及布景狀況安排多日的全日製作拍攝。演員根據演出通告分批到達片場進行化妝、換裝及其他必要準備。導演及其他劇組人員互相協調，提供大量備選鏡頭及場景，以供選擇納入最終成品。

預售及宣傳

我們一般與電視台及／或網絡視頻平台進行初步溝通，在製作早期階段預售我們的自製劇集。預售一方面能夠提前鎖定電視台播映的黃金檔（通常自晚上七時三十分至十時正），另一方面也可以為劇集製作提供部分資金。

我們通常還在製作階段接受媒體訪問及採訪以及在各大網絡社交媒體及視頻平台發布視頻片段，吸引大眾媒體及目標觀眾的注意，以宣傳劇集，並在劇集播映前建立目標觀眾群。

後期製作

拍攝完成後，導演及剪輯師選擇鏡頭組成最終成品。後期製作主要涉及(i)視頻及音頻剪輯；(ii)配音；(iii)作曲及錄音；(iv)混音；(v)添加特效；及(vi)調色。於後期製作階段，我們定期審閱經剪輯材料及視頻片段樣本，並就劇集的內容及剪輯提供藝術、商業及審查方面的意見。

發行及宣傳

品控及內容審查

後期製作工作一經完成，製作部門及發行和宣傳部門將根據適用法律及法規以及內部質量控制標準，對劇集的質量進行整體評估。我們指定由內部品控員工及外部顧問組成的資深專業人士定期審查及評估產品的質量。一旦發現任何有關質量的問題，必須在劇集提交相關政府機關審查前予以糾正。

電視劇後期製作完成後，我們或相關協議指定的交易對手方需向國家廣電總局的省級部門提交內容審查申請。請參閱「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」。

申請發行許可證

其後，我們需自國家廣電總局的相關省級部門取得《國產電視劇發行許可證》。此外，倘電視劇將於黃金檔期間在衛星電視台播映，相關衛星電視台需在播映前獲國家廣電總局批准。至於網絡播映劇集，相關網絡視頻平台或我們(作為製片商)亦需在播映前向國家廣電總局的相關省級部門完成備案。於往績記錄期間，有關主管當局概無拒絕我們有關該等發行許可證的申請。請參閱「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」及「監管概覽－與網劇承製有關的法規」。

銷售及發行

取得《國產電視劇發行許可證》後，我們將向感興趣的電視台及／或網絡視頻平台銷售及發行劇集。

我們通常負責所發行劇集的營銷及宣傳活動。營銷及宣傳活動通常包括新聞發布會、記者招待會、預告片及視頻片段、媒體訪問及採訪、導演及主要演員亮相、印刷廣告及／或在社交媒體平台進行口碑營銷。

國家廣電總局已實施「一劇兩星」政策，該政策於二零一五年一月一日生效，據此，一部電視劇最多只能同時在兩家衛星電視台的黃金檔播出，且一晚播出的集數不得超過兩集。截至二零二零年六月三十日，我們已完成製作的11部自製劇集中有九部的首輪電視播映權已許可予衛星電視台。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，劇集發行或播映並無因來自相關中國政府當局的直接或間接命令而出現任何延誤或遭拒絕的情況。

由於我們與各大電視台及頭部網絡視頻平台之間建有長久且完善的發行網絡，因此不時獲其他劇集開發商或製片商接洽以協助發行其劇集，於此情況下，我們擔任非執行製片商並對該等劇集進行少數投資。請參閱「－我們的業務模式－其他業務－以非執行製片商身份投資劇集」。

二次銷售及衍生產品

首輪播映完成後，劇集亦可能被許可予其他電視台及／或網絡視頻平台，並在該等電視台和平台播映。重播的許可費通常遠低於首輪播映，而重播的次數主要取決於劇集的流程度。

倘我們的劇集目前或預期大受歡迎，我們可能考慮通過授予該等劇集的改編權以提供IP衍生產品機會。我們與IP衍生產品客戶緊密合作，將IP衍生產品的廣告及發行配合劇集的營銷及宣傳進行。IP衍生產品通常於相關電視劇首播後隨即推出。請參閱「－我們的業務模式－其他業務－IP衍生產品及產品植入」。

買斷劇集

就買斷劇集而言，我們通常僅參與上述的銷售及發行流程，有時亦可能進行若干宣傳活動。

定制劇集

我們的定制劇集承製通常僅參與上述拍攝及製作以及宣傳階段。在少數情況下，我們有時或會協助網絡視頻平台進行項目策劃及開發。一般而言，網絡視頻平台邀請我們承製網劇，而該等平台負責投資、開發及發行該等網劇。因此，我們能夠獲得有關網劇的發行權，並於早期分期取得部分製作費，以助我們維持流動資金並減低發行

失敗的風險。承製網劇之前，我們需根據投資金額，向國家廣電總局的省級部門備案及登記若干主要資料，如網劇的名稱、題材、大綱、製作預算、候選播映平台或演員的總報酬，及／或自其獲得相關批准，而非獲得電視劇製作許可證。見「監管概覽－與網劇承製有關的法規」。

定價

於確定自製劇集的許可費時，我們一般考慮投資總額、題材、發行渠道(電視台或網絡視頻平台)以及其聲譽及與我們的關係、播映時間表(首輪播映或重播及播映時段)、現行市價、目標觀眾群、預期受歡迎程度，以及目標利潤率。見「財務資料－主要損益表項目說明－收入」。一般而言，首輪播映權的收費遠高於後續發行，且我們一般計劃以首輪播映所收許可費來支付投資總額。於往績記錄期間，除於二零一九年二月播映的《國寶奇旅》外，我們自製劇集首輪播映權所產生收入均足以抵銷其各自的所有投資總額。於往績記錄期間，《國寶奇旅》首輪播映權收入未能抵銷的差額約為人民幣10.4百萬元，主要由於(i)許可費減少，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，做法與市場趨勢相符，而戰爭／間諜題材及主題的劇集於網絡視頻平台的受歡迎程度相對較低；及(ii)演員片酬增加，原因為其於根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作。預期該差額被下列各項的總和所抵銷：(i)重播產生的收入人民幣4.5百萬元；(ii)一名聯合投資者注資的投資收入人民幣4.1百萬元；及(iii)將於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度產生的預期收入人民幣5.6百萬元。於往績記錄期間，自製劇集首輪播映權的許可費一般介乎(i)人民幣1.0百萬元至人民幣2.6百萬元(電視台單集)；及(ii)人民幣0.4百萬元至人民幣7.0百萬元(網絡視頻平台單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，首輪播映自製劇集的許可費通常介乎人民幣0.8百萬元至人民幣4.0百萬元(電視台單集)。

於確定買斷劇集的許可費時，我們一般考慮購買相關播映權的成本、播映時段(黃金檔或其他時間)、視頻瀏覽量、現行市價及目標利潤率。於往績記錄期間，買斷劇集首輪播映權的許可費通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣3.4百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，買斷劇集首輪播映的許可費通常介乎人民幣0.1百萬元至人民幣3.0百萬元(單集)。

就定制劇集而言，我們考慮所提供承製服務的目標利潤率，根據與訂約方按成本加成基準協商所得結果，向網絡視頻平台收取預定的固定費用。於往績記錄期間，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣2.5百萬元至人民幣7.5百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣5.0百萬元(單集)。

於往績記錄期間，重播劇集的許可費通常介乎人民幣800元至人民幣0.2百萬元(電視台單集)；而根據弗若斯特沙利文的資料，重播劇集的許可費通常介乎人民幣50,000元至人民幣0.6百萬元(電視台單集)。

上述行業定價範圍源自弗若斯特沙利文與行業參與者的面談，未必可作為市場上所有許可費及預定固定製作服務費的全面指標。因此，劇集的許可費範圍未必完全符合相應行業範圍，惟整體上符合行業範圍。

銷售及營銷

我們的銷售及營銷策略注重與各大電視台及頭部網絡視頻平台保持緊密順暢的關係，並通過參與行業交易展會探索新的發行渠道。我們設有一支內部營銷和宣傳團隊，負責制定銷售及營銷策略、聘請營銷代理執行營銷及宣傳計劃以及監督營銷代理執行該等計劃。我們的營銷和宣傳團隊亦追蹤劇集行業的市場趨勢，以捕捉新商機。截至二零二零年六月三十日，我們的營銷和宣傳團隊由六名僱員組成，由具有約20年相關行業經驗的張女士領導。

我們通常會聘請獨立第三方營銷服務供應商宣傳劇集。我們劇集的營銷及宣傳活動通常包括新聞發布會、營銷活動、劇集發布會、主要演員的媒體採訪、廣告(例如海報、預告片及廣告牌)及／或社交媒體平台上的口碑營銷。劇集的營銷及宣傳活動通常在拍攝活動之前開始，並可能會在首播後持續數月。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，有關營銷及宣傳活動的銷售及分銷開支分別約為人民幣24.4百萬元、人民幣75.8百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣32.4百萬元，符合於同期播映由我們所發行電視劇及所製作網劇的數目。

存貨

概覽

我們的存貨包括原材料(即劇本及IP權)、在製品(即製作中的劇集)及製成品(即獲得《國產電視劇發行許可證》惟尚未發行及已購買劇集播映權的劇集)。我們會定期監控存貨水平以確保其能夠滿足製作及發行要求。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以及二零二零年六月三十日，我們的存貨分別約為人民幣314.5百萬元、人民幣536.7百萬元、人民幣919.1百萬元及人民幣681.1百萬元，分別佔截至相同日期的流動資產總值約36.5%、50.7%、49.5%及37.9%。

倘我們認為劇本有潛力供日後製作且價格在預算內，則會購入該劇本。我們的政策為保留充足的劇本數目以滿足持續的製作及發行需求，一般同時保留20至30項IP權。倘我們向許可人購買劇本，亦將尋求相關編劇的授權，以確保將版權正式轉讓予我們。

我們的製作部門及發行和宣傳部門密切監察及調整庫存劇集的製作及發行時間表，以盡量減少陳舊庫存的風險。

存貨撥備政策

我們的管理層審閱存貨狀況，並為陳舊及滯銷的存貨項目計提撥備。我們於各報告期末按個別項目情況進行存貨審閱，並為陳舊項目計提撥備。存貨的可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及銷售開支。該等估計是基於現時市況及我們在製作及發行類似性質劇集方面的過往經驗。管理層於各報告期末對估計進行重新評估。

我們的客戶

雖然劇集的消費者為觀看該等劇集의普通觀眾，但我們的收入主要來自電視台、網絡視頻平台及第三方發行商(主要是劇集製片商及發行商)。下表載列各主要收入來源的客戶：

主要收入來源	客戶
自製及買斷劇集的許可收入	電視台、網絡視頻平台及第三方發行商
定制劇集承製服務的製作收入	網絡視頻平台

主要客戶

截至二零二零年六月三十日，我們已與五大客戶建立約一至六年的關係，其中包括各大電視台及網絡視頻平台。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，我們來自五大客戶的收入分別佔總收入約83.3%、95.5%、83.5%及99.1%，同期，我們來自最大客戶的收入分別佔總收入約22.4%、36.0%、27.2%及69.2%。我們得以與客戶相熟並建立穩固的業務關係，主要歸因於劉先生與張女士20多年的行業經驗、聲譽及影響力，加上銷售及市場員工持續努力探索與電視台及網絡視頻平台的合作機會。鑒於我們的劇集優質及廣受歡迎，市場領先地位提升以及與頭部電視台及網絡視頻平台建立良好關係，更多行業參與者(如第三方發行商)開始與我們接洽以採購暢銷劇集。我們通常以電匯或銀行承兌匯票方式與五大客戶進行結算，並向其授出15至365日的信用期。

業 務

下表載列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以及截至二零二零年六月三十日止六個月的五大客戶：

截至二零一七年十二月三十一日止年度

客戶	收入性質	收入金額 (人民幣千元)	佔我們 總收入 的百分比	開展 業務關係	背景
客戶A/ 供應商D	買斷劇集播映權 許可/定制 劇集承製	121,405	22.4%	二零一七年	位於浙江省杭州市的科技及電商企業集團，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣9,285億元，於紐約證券交易所及香港聯交所上市，在一九九九年成立。其擁有三大網絡視頻平台之一。
愛奇藝	買斷劇集 播映權許可	116,226	21.4%	二零一四年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立。
客戶B	買斷劇集 播映權許可	116,226	21.4%	二零一七年	位於廣東省深圳市的科技及社交媒體企業集團，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣6,063億元，於香港聯交所上市，在一九九八年成立。其營運三大網絡視頻平台之一。
客戶C	買斷劇集 播映權許可	57,384	10.6%	二零一六年	國有廣播及電視傳媒集團，位於浙江省杭州市，註冊資本為人民幣309.0百萬元，在二零零一年成立。其營運五大電視台之一。
客戶D	自製劇集 播映權許可	40,910	7.5%	二零一六年	第三方發行商，位於江蘇省常州市，註冊資本為人民幣12.5百萬元，在二零一三年成立。其為於中國深圳證券交易所上市的公共媒體集團全資附屬公司。
總計		<u>452,151</u>	<u>83.3%</u>		

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	收入金額 (人民幣千元)	佔我們 總收入 的百分比	開展 業務關係	背景
愛奇藝	自製劇集 播映權許可	244,703	36.0%	二零一四年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
客戶C	自製及買斷 劇集播映 權許可	175,651	25.9%	二零一六年	國有廣播及電視傳媒集團，位於浙江省杭州市，註冊資本為人民幣309.0百萬元，在二零零一年成立。其營運五大電視台之一。
客戶E	買斷劇集 播映權許可	120,283	17.7%	二零一七年	國有電視台，位於湖南省長沙市，註冊資本約為人民幣92億元，在二零零零年成立。其為五大電視台之一。
客戶F	買斷劇集 播映權許可	59,158	8.7%	二零一六年	國有電視台，位於北京市，註冊資本為人民幣10億元，在一九七九年成立。其為五大電視台之一。
客戶G	自製劇集 播映權許可	49,011	7.2%	二零一八年	國有廣播及傳媒集團，位於上海市，註冊資本為人民幣50億元，在二零零一年成立。其營運五大電視台之一。
總計		<u>648,806</u>	<u>95.5%</u>		

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	收入金額 (人民幣千元)	佔我們 總收入 的百分比	開展 業務關係	背景
愛奇藝	自製劇集 播映權許可	208,484	27.2%	二零一四年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
客戶C	自製劇集 播映權許可	172,824	22.6%	二零一六年	國有廣播及電視傳媒集團，位於浙江省杭州市，註冊資本為人民幣309.0百萬元，在二零零一年成立。其營運五大電視台之一。
客戶H	買斷劇集 播映權許可	140,094	18.3%	二零一九年	私人第三方發行商，位於北京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，在二零一七年成立
客戶B	自製劇集 播映權許可	68,196	8.9%	二零一七年	科技及社交媒體企業集團，位於廣東省深圳市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣6,063億元，於香港聯交所上市，在一九九八年成立。其營運三大網絡視頻平台之一。
客戶I	自製劇集 播映權許可	49,002	6.5%	二零一九年	私人第三方發行商，位於江西省宜春市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，在二零一八年成立
總計		638,600	83.5%		

業 務

截至二零二零年六月三十日止六個月

客戶	收入性質	收入金額 (人民幣千元)	佔我們 總收入 的百分比	開展 業務關係	背景
愛奇藝	自製及買斷劇集 播映權許可／ 定制劇集承製	401,278	69.2%	二零一四年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
客戶C	自製劇集播映權 許可	67,523	11.6%	二零一六年	國有廣播及電視傳媒集團，位於浙江省杭州市，註冊資本為人民幣309.0百萬元，在二零零一年成立。其營運五大電視台之一。
客戶A／ 供應商D	自製劇集播映權 許可	60,708	10.5%	二零一七年	位於浙江省杭州市的科技及電商企業集團，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣9,285億元，於紐約證券交易所及香港聯交所上市，在一九九九年成立。其擁有三大網絡視頻平台之一。
客戶J	自製劇集播映權 許可	40,494	7.0%	二零二零年	私人第三方發行商，位於浙江省東陽市，由個別人士控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，在二零一八年成立
客戶K	買斷劇集播映權 許可	4,828	0.8%	二零一六年	私人第三方發行商，位於新疆維吾爾族自治區伊寧市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一六年成立
總計		<u>574,831</u>	<u>99.1%</u>		

除上文所披露的愛奇藝外，我們於往績記錄期間的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大客戶中擁有任何權益。除上文所披露者外，就董事所深知，本公司、其附屬公司、其股東、董事、高級管理層及彼等各自的任何聯繫人於往績記錄期間與我們的五大客戶(除作為客戶外)過往或現時概無任何其他業務、僱傭、家族或融資等關係。

過去，我們一直與客戶保持著良好的關係，且未曾因客戶違約而遭受任何重大損失。我們打算進一步鞏固及加深與客戶的關係，以保持領先的市場地位和盈利增長。

與愛奇藝的業務關係

於往績記錄期間，愛奇藝為我們五大客戶之一，且自二零一八年十一月起，iQIYI Inc.的附屬公司Taurus Holding一直為我們的主要股東。

愛奇藝為最大的美國上市中國網絡視頻平台之一，於二零一九年的平均每月活躍用戶人數約為476.0百萬。根據弗若斯特沙利文的資料，作為領先的網絡視頻平台，愛奇藝自會員服務、網絡廣告服務及內容發行服務產生的收入於二零一七年、二零一八年及二零一九年在中國分別佔市場份額29.8%、31.6%及30.2%。愛奇藝的戰略夥伴包括Netflix及富士電視台等多家領先媒體服務供應商及製片商，並於全球約十個國家建立據點。鑒於愛奇藝的市場領導地位及對劇集的大量需求，除向愛奇藝許可我們的自製及買斷劇集外，我們亦為愛奇藝提供製作服務以製作定制劇集。愛奇藝的廣大觀眾群亦推動我們的優質劇集步向成功。我們與愛奇藝攜手合作，一同進軍新業務，如我們的版權許可業務。見「—我們的策略—持續深挖網絡視頻平台潛在機遇，探索業務創新」。

與愛奇藝所訂立框架協議的主要條款

我們已就劇集及網絡大電影版權授權、版權及播映權購買、影視劇歌曲製作以及定制劇集承製及相關發行收入分成與愛奇藝訂立多項框架協議。除網絡大電影合作框架協議外，該等協議一般將於上市日期開始及於二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

有關我們與愛奇藝所訂立框架協議的主要條款的詳情，見「關連交易」。

自愛奇藝所得收入的量化資料

透過將自製及買斷劇集播映權許可予愛奇藝並為愛奇藝製作定制劇集，我們於往績記錄期間自愛奇藝產生大量收入。我們分別於二零一七年、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向愛奇藝許可一部、兩部、三部及三部自製及買斷劇集，並於同期開始為愛奇藝製作零部、一部、三部及零部定制劇集。於往績記錄期間，我們亦向愛奇藝購買劇集播映權，並向其支付許可費。董事認為，於往績記錄期間與愛奇藝的交易是按正常商業條款訂立，就該等交易採取的定價政策及我們提供的合約條款屬與獨立第三方進行的類似交易所採納及提供者相若。聯席保薦人已(i)審閱本公司就於往績記錄期間與愛奇藝進行的交易提供的相關文件及資料；(ii)取得本公司及董事的必要聲明及確認；及(iii)參與本集團管理層的盡職調查及討論。基於上述者，聯席保薦人同意董事的意見，認為於往績記錄期間與愛奇藝的交易按一般商業條款進行，而就該等交易採納的定價政策以及本集團提供的合約條款與獨立第三方進行類似交易的合約條款相若。下表載列我們於所示期間自愛奇藝產生的收入及向愛奇藝支付的銷售成本：

	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	
	估總收入 或銷售成本		估總收入 或銷售成本		估總收入 或銷售成本		估總收入 或銷售成本		估總收入 或銷售成本	
	人民幣 千元	(倘適用) 的百分比	人民幣 千元	(倘適用) 的百分比	人民幣 千元	(倘適用) 的百分比	人民幣千元	(倘適用) 的百分比	人民幣千元	(倘適用) 的百分比
收入										
自製劇集	-	-	244,703	36.0%	204,253	26.7%	92,528	14.2%	307,348	53.0%
買斷劇集	116,226	21.4%	-	-	-	-	-	-	2,288	0.4%
定制劇集	-	-	-	-	-	-	-	-	84,906	14.6%
其他 ⁽¹⁾	-	-	-	-	4,231	0.5%	334	0.1%	6,736	1.2%
	<u>116,226</u>	<u>21.4%</u>	<u>244,703</u>	<u>36.0%</u>	<u>208,484</u>	<u>27.2%</u>	<u>92,862</u>	<u>14.3%</u>	<u>401,278</u>	<u>69.2%</u>
銷售成本	<u>(5,677)</u>	<u>1.5%</u>	<u>(112,169)</u>	<u>23.9%</u>	<u>(148,933)</u>	<u>22.7%</u>	<u>(148,933)</u>	<u>25.9%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

附註：

- (1) 其他主要包括於二零二零年上半年(i)向愛奇藝出售播映權以外自製劇集的其他版權；及(ii)向愛奇藝出售劇本版權。

截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自愛奇藝產生的收入大幅增加，主要由於我們於二零二零年上半年向愛奇藝授出《兩世歡》的獨家許可，貢獻人民幣237.7百萬元的大額收入。

互惠互利的關係

我們為愛奇藝的主要合作夥伴之一，自二零一四年起一直與其保持良好的業務關係。自二零一七年起，我們亦為首批為愛奇藝提供承製服務的劇集製片商之一。基於以下理由，我們認為我們是愛奇藝的寶貴業務夥伴：

- 我們為中國主要的市場參與者。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年按首輪播映電視劇數量計，我們是第四大的劇集製片商及發行商。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集集數計，我們於二零一九年亦為中國第六大的劇集製片商及發行商。我們製作優質且引人入勝的劇集，以助愛奇藝吸引並留住觀眾，讓愛奇藝提高知名度並吸引潛在付費用戶。我們亦一直開拓與愛奇藝的創新合作模式。舉例而言，於二零一五年，我們率先在市場推出自製劇集的「先網後台」播映模式，即《蜀山戰紀之劍俠傳奇》首先於愛奇藝上映，並於其後發行予安徽衛視。借助此播映模式，愛奇藝可率先播映受歡迎劇集，以吸引潛在的觀眾。
- 我們擁有足夠製作能力及優質行業資源。我們向愛奇藝許可自製及買斷劇集，而愛奇藝不時下達訂單，委託我們製作劇集，以應付其對不斷變化的特定劇集需求。憑藉平台型業務模式賦予的行業資源整合能力，我們能夠高效率地召集合適製作人、導演及演員、合資格製作工作室以及外聘品控專家。我們可按愛奇藝劇集的主題及題材甄選具備某行業特定知識及經驗的入圍表演者及服務供應商。自我們成立以來至二零二零年六月三十日，我們已向愛奇藝許可合共10部自製及買斷劇集，並為愛奇藝承製合共四部定制劇集，包括於往績記錄期間前向愛奇藝許可的一部自製劇集。
- 我們具有強大的發行能力。我們與五大電視台及三大網絡視頻平台維持良好的關係。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯一一家在所有八個頻道都有發行新劇集的劇集製片商及發行商。鑒於我們與頭部發行渠道合作良好並佔據主要的市場地位，我們不時購買愛奇藝劇集的播映權，並將該等權利轉授給電視台，有助為愛奇藝帶來更多獲利機會。於往績記錄期間，我們合共購買了五部愛奇藝劇集的播映權，並成功將全部劇集發行予電視台或第三方發行商。我們將繼續擴大這方面的合作，以進一步為愛奇藝的發展作出貢獻。

憑藉該等優勢，我們相信與愛奇藝的關係將繼續互惠互利、相輔相成，而我們與愛奇藝的關係出現重大不利變動或終止的可能性極低。

多元化發展客戶群及收入來源

我們已透過多元化發展客戶群及尋求與其他主要電視台及業界頭部網絡視頻平台合作的機會，致力降低客戶集中於愛奇藝的情況。舉例而言，除將自製劇集的播映權許可予騰訊視頻外，我們亦自二零一九年起為騰訊視頻的劇集提供定制服務，例如《我，喜歡你》。我們不單致力與更多領先發行渠道合作並與該等渠道建立更深入的關係，更計劃開拓與國際市場參與者合作的商機，以豐富收入來源。例如，我們正開發劇本及組建攝製團隊，為一家國際領先的媒體服務供應商製作海外劇集。有關更多詳情，見「我們的策略－持續深挖網絡視頻平台潛在機遇，探索業務創新」。除了三大網絡視頻平台外，我們亦計劃尋求機會與其他快速發展的主流網絡視頻平台探索新的合作形式。我們現時正與另外三個新興中國網絡視頻平台接洽及溝通，以進一步多元化發展我們的客戶群。

我們未來有能力因應客戶集中情況保持收入

根據弗若斯特沙利文的資料，於二零一九年按收入(包括許可或發行收入及廣告收入)計，中國劇集市場規模約為人民幣991億元。由於(i)普羅大眾的娛樂需求不斷變化及可支配收入日益提高，帶動優質視頻內容的需求不斷增加；(ii)移動互聯網平台日益普及，使視頻內容更易瀏覽及變得實惠；及(iii)視覺及聲音效果等創新技術提高內容吸引力及質量，預計這個市場將自二零二零年約人民幣931億元進一步增長至二零二四年約人民幣1,213億元。作為市場主要的參與者，我們認為我們將繼續佔據有利位置，從穩定及持續的市場增長潛力中受惠。

請參閱「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－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，愛奇藝是我們的單一最大客戶。倘我們無法與愛奇藝維持業務關係，或倘愛奇藝失去其領軍市場地位或不再受歡迎，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響」。

與主要客戶所訂立協議的主要條款

我們與客戶按項目訂立協議。我們與主要客戶所訂立協議的主要條款如下：

與電視台及網絡視頻平台所訂立的自製劇集及買斷劇集播映權許可協議

- **許可期限：**通常為自母帶交付日期或在電視台或網絡視頻平台(如適用)上首播日期起三至十年；
- **劇集詳情：**該等協議通常載列劇集的正式名稱、集數及每集時長、主要演員及相關發行許可證；
- **許可範圍及獨播權：**電視台通常獲授予於若干特定省份的劇集播映權，而網絡視頻平台則獲授予全國播映權。授予被許可客戶的播映權可為獨播或非獨播；
- **播映時間表：**許可協議一般訂明播映時間表，包括每日集數及其相應的檔期。若干許可協議亦載有播映的優先順序，包括於黃金檔首輪播映的數目、普通時段首輪播映的數目及重播的最高數目。我們須就違反預先規定的播映優先順序賠償被許可客戶。
- **許可費：**一般按每集收取固定金額，但於部分情況下可根據實際集數進行調整；
- **付款：**一次性付款或根據載於相關協議的里程碑付款時間表分期付款，通常自簽署協議起至劇集首次播映為止；
- **技術規格：**我們的母帶需符合若干技術規格，例如錄像帶格式、分辨率、聲道及字幕準確度；
- **保密性：**各方承諾不向任何第三方披露對方的商業機密或其他業務資料；及
- **終止：**倘出現延誤交付錄像帶、延誤取得《國產電視劇發行許可證》、發行過程中演員造成不利社會影響或未能遵守預先協定的播映時間表等原因，被許可客戶有權終止相關許可協議。倘出現在協定許可範圍外不正當使用劇集、嚴重拖延付款或不可抗力等原因，我們有權終止相關許可協議。

與網絡視頻平台所訂立的承製服務協議

- **劇集詳情：**該等協議一般載明預計集數及每集時長、總製作預算、預估製作時間表、具體製作工作以及主要演員；
- **製作服務費：**(i)固定服務費及／或(ii)扣除承製服務協議所訂明向電視台發行產生的相關費用及發行費後，發行收入淨額的某一百分比；
- **里程碑付款時間表：**製作服務費應根據相關協議訂明的付款里程碑分期支付，通常自簽署該等協議起至網絡視頻平台接收製作作品為止；及
- **IP權分配：**網絡視頻平台通常擁有劇集版權的全部擁有權，而我們擁有署名權。

我們的供應商

我們的供應商主要包括(i)向我們銷售創意作品版權或許可劇集播映權的IP擁有人；及(ii)有關下列各項的第三方服務供應商：(a)劇集製作，包括編劇、導演及演員、拍攝及製作工作室以及外聘後期製作工作室；及(b)營銷及宣傳活動，如營銷代理。

主要供應商

截至二零二零年六月三十日，我們已與五大供應商建立約一至四年關係，包括網絡視頻平台、第三方發行商、拍攝及製作工作室以及後期製作工作室。於往績記錄期間，我們向五大供應商進行的採購合共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以及截至二零二零年六月三十日止六個月的總採購額約80.0%、79.6%、58.6%及78.5%，而向最大供應商進行的採購分別佔同期總採購額約42.5%、25.4%、15.8%及41.7%。我們得以與供應商(例如知名IP擁有人、編劇、導演、演員以及拍攝及製作工作室)相熟並建立穩固的業務關係，主要歸因於劉先生與張女士20多年的行業經驗、聲譽及影響力。鑒於我們的劇集廣受歡迎及暢銷、市場領先地位提升以及發行能力強大，更多行業參與者開始與我們接洽以尋求潛在合作。我們的五大供應商通常於90至365日內以電匯方式與我們進行結算。

業 務

下表載列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以及截至二零二零年六月三十日止六個月的五大供應商：

截至二零一七年十二月三十一日止年度

供應商	採購性質	採購額 (人民幣千元)	佔我們 總採購額的 百分比	開展 業務關係	背景
供應商A	採購買斷劇集	322,264	42.5%	二零一六年	主要從事IP開發、電影及劇集製作及發行以及整合營銷的私人傳媒機構，位於上海市，由一名個別人士控制，註冊資本約為人民幣11.8百萬元，在二零一五年成立
供應商B	採購自製劇集 承製服務	133,354	17.6%	二零一六年	私人電視節目製片商及發行商，位於江蘇省南京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一五年成立
供應商C	採購自製劇集 承製服務	100,693	13.3%	二零一七年	私人電視節目製片商及發行商，位於浙江省東陽市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，在二零一七年成立
供應商D/ 客戶A	採購買斷劇集	28,695	3.8%	二零一七年	位於浙江省杭州市的科技及電商企業集團，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣9,285億元，於紐約證券交易所及香港聯交所上市，在一九九九年成立。其擁有三大網絡視頻平台之一。
諾華視創	採購自製及 定制劇集後期 製作服務	21,698	2.8%	二零一五年	私人電影及劇集後期製作工作室，位於江蘇省無錫市，註冊資本為人民幣10.0百萬元，在二零一二年成立並在二零二零年由我們收購
總計		606,704	80.0%		

業 務

截至二零一八年十二月三十一日止年度

供應商	採購性質	採購額 (人民幣千元)	佔我們 總採購額 的百分比	開展 業務關係	背景
供應商E	採購自製劇集 承製服務	175,330	25.4%	二零一七年	私人電影及劇集製片商及發行商，位於浙江省海寧市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一二年成立
供應商F	採購自製劇集 承製服務	118,090	17.1%	二零一八年	私人電視節目製片商及發行商，位於上海市，由一名個別人士控制，註冊資本約為人民幣3.8百萬元，在二零一七年成立
愛奇藝	採購買斷劇集	112,169	16.2%	二零一七年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
供應商G	採購定制劇集 承製服務	87,453	12.7%	二零一八年	私人電視節目製片商及發行商，位於浙江省東陽市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，在二零一七年成立
供應商H	採購自製劇集 策劃及開發 服務	56,604	8.2%	二零一八年	私人電影及劇集策劃及開發工作室，位於浙江省寧波市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0元，在二零一六年成立
總計		<u>549,646</u>	<u>79.6%</u>		

業 務

截至二零一九年十二月三十一日止年度

供應商	採購性質	採購額 (人民幣千元)	佔我們 總採購額 的百分比	開展 業務關係	背景
愛奇藝	採購買斷劇集	148,933	15.8%	二零一七年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
供應商G	採購定制及 籌備中的自製 劇集承製服務	132,451	14.1%	二零一八年	私人電視節目製片商及發行商，位於浙江省東陽市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，在二零一七年成立
供應商F	採購自製及 定制劇集承製 服務	101,237	10.8%	二零一八年	私人電視節目製片商及發行商，位於上海市，由一名個別人士控制，註冊資本約為人民幣3.8百萬元，在二零一七年成立
供應商I	採購定制劇集 承製服務	85,822	9.1%	二零一九年	私人電影及劇集製作工作室，位於北京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一七年成立
供應商J	採購定制劇集 承製服務	82,960	8.8%	二零一九年	私人電影及劇集製片商及發行商，位於江蘇省南京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一九年成立
總計		<u>551,403</u>	<u>58.6%</u>		

業 務

截至二零二零年六月三十日止六個月

供應商	採購性質	採購額 (人民幣千元)	佔我們 總採購額 的百分比	開展 業務關係	背景
供應商I	採購定制劇集 承製服務	74,402	41.7%	二零一九年	私人電影及劇集製作工作室，位於北京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一七年成立
供應商K	採購自製劇集 發行服務	25,725	14.4%	二零二零年	私人電影及劇集製片商及發行商以及經紀公司，位於浙江省寧波市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣2.0百萬元，在二零二零年成立
供應商J	採購定制劇集 承製服務	14,362	8.1%	二零一九年	私人電影及劇集製片商及發行商，位於江蘇省南京市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣5.0百萬元，在二零一九年成立
供應商L	採購自製劇集 承製服務	14,349	8.0%	二零一九年	專注IP開發的私人電影及劇集製片商及發行商，位於浙江省金華市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣10.0百萬元，在二零一六年成立
供應商F	採購定制劇集 承製服務	11,183	6.3%	二零一八年	私人電視節目製片商及發行商，位於上海市，由一名個別人士控制，註冊資本約為人民幣3.8百萬元，在二零一七年成立
總計		140,021	78.5%		

除愛奇藝及諾華視創外，我們於往績記錄期間的五大供應商均為獨立第三方。我們於二零二零年六月收購的諾華視創為我們於二零一七年的第五大供應商兼一名獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大供應商中擁有任何權益。除上文所披露者外，就董事所深知，本公司、其附屬公司、其股東、董事、高級管理層及彼等各自的任何聯繫人於往績記錄期間與我們的五大供應商(除作為供應商外)過往或現時概無任何其他業務、僱傭、家族或融資等關係。

與主要供應商所訂立協議的主要條款

與IP擁有人所訂立的協議

我們通常會與IP擁有人按項目訂立協議。該等協議的主要條款如下：

- **許可期限**：通常為三至七年；
- **劇集詳情**：部分協議列出劇集的正式或暫定名稱、集數及每集時長、主要演員及暫定的製作時間表；
- **許可範圍**：我們通常獲許可該等IP的獨家改編權及全球發行權，但有時不得轉讓此類許可權。協議通常訂明將無償收回許可權的若干情況，包括(其中包括)在指定期間內延遲取得製作劇集的內部批准、在指定期間內延遲開始製作及延遲完成製作。一般而言，我們亦不得就該等許可權製作任何衍生作品或自其獲得收入；
- **許可費及結算**：通常為一筆固定數額的許可費，按協議規定一次性付款或分期付款；
- **IP權擁有權**：我們的IP擁有人對創意作品的版權擁有完全所有權，同時我們有權獲得劇集的署名權及製作過程中產生的其他權利；及
- **終止**：協議在若干情況下可予以終止，包括(其中包括)雙方協定、違約及我們的許可方供應商無權許可此類版權。

與播映權許可人所訂立的協議

我們通常按項目與向我們許可劇集播映權的該等劇集版權擁有人訂立協議。該等協議的主要條款如下：

- **許可期限：**該等協議通常訂明劇集播映權的許可期限，以及於該期限內的最高重播次數；
- **劇集詳情：**該等協議通常會列出劇集的正式名稱、集數及每集時長、主要演員及播映時間表；
- **許可範圍及獨播權：**我們通常獲授劇集在若干特定省份內及／或僅在電視台播出的播映權。授予我們的播映權可為獨播或非獨播；及
- **許可費及結算：**我們通常需要以下列方式結算有關許可劇集播映權的相關協議中訂明的許可費總額：(i) 播映完成後於指定期內一次性付清，或(ii) 自簽署許可協議至指定時間以電匯的方式分期付款。

與服務供應商所訂立的協議

我們通常按項目(i)就委聘演員與經紀公司或經紀工作室訂立協議及(ii)就自製或定制劇集與拍攝及製作工作室訂立協議，並透過電匯向該等服務供應商直接匯付服務費。我們與該等服務供應商的協議通常包括以下主要條款：

- **劇集詳情：**該等協議通常列出劇集的正式或暫定名稱、預期集數及每集時長、製作預算總額、主要演員及預期製作時間表；
- **工作分配：**我們負責提供相關劇本及其他必要協助並監督製作流程，而演員有責任提供演出服務及製作服務供應商應負責整個製作流程，包括前期製作、拍攝及後期製作。製作服務供應商亦需確保內容符合適用法律及法規；
- **製作驗收：**製作服務供應商需於製作完成後的指定期內提交一份樣帶，以供我們審查。如樣帶符合要求，我們將接納此製作，或如我們認為必要及適當，將另行要求製作服務供應商修改此製作；

- **服務費及結算：**演員或製作服務供應商的固定數額服務費將透過電匯按照相關協議中指定的分期付款方式結算，期限通常自簽署服務協議起至劇集首次播映為止；及
- **IP擁有權：**我們擁有劇集版權的完全所有權，而第三方服務供應商僅有權享有有限的IP權(如署名權或表演者權)。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無就自製及定制劇集與任何演員訂立任何「陰陽合同⁽¹⁾」。就董事所深知，我們的自製及定制劇集供應商並無與其聘請的演員訂立任何「陰陽合同」，原因為我們自製及定制劇集的主要演員通常由我們或網絡視頻平台(如適用)挑選，而我們要求供應商按我們提供的預算聘請該等演員。就買斷劇集而言，由於我們只是已完成製作劇集的買家，因此並無就該等買斷劇集與演員訂立任何「陰陽合同」。

客戶及供應商重疊

於往績記錄期間，(i)部分採購我們的劇集及承製服務的網絡視頻平台客戶亦為向我們許可其劇集播映權的供應商；及(ii)部分就我們的自製及定制劇集提供製作服務的第三方劇集製片商及發行商亦為採購我們劇集播映權的客戶。根據弗若斯特沙利文的資料，劇集產業的普遍做法為(i)網絡視頻平台不僅需要採購製作服務以製作其本身劇集，亦將其劇集播映權許可予其他發行渠道以產生收入及增加盈利能力；及(ii)劇集製片商及發行商不僅為劇集提供製作服務，亦購買劇集的播映權作轉授。向該等重疊客戶及供應商銷售及採購的條款磋商按個別情況進行，而銷售及採購既非相互關聯亦非互為條件。我們得以與重疊客戶及供應商相熟並建立穩固的業務關係，主要歸因於劉先生與張女士20多年的行業經驗、聲譽及影響力。鑒於我們的劇集廣受歡迎及暢銷、市場領先地位提升以及發行能力強大，更多行業參與者開始與我們接洽以尋求潛在合作。董事確認，我們向該等重疊客戶及供應商進行的所有銷售及採購在日常業務過程中按一般商業條款及經公平磋商達成。就董事所深知，除愛奇藝外，本公司、其附屬公司、其股東、董事、高級管理層及彼等各自的任何聯繫人於往績記錄期間與該等重疊客戶及供應商(除作為客戶或供應商外)過往或現時概無任何其他業務、僱傭、家族或融資等關係。

⁽¹⁾ 就本招股章程而言，「陰陽合同」為訂約方簽立多項合同以規避稅項的一種做法。陰合同訂出實際交易價格，陽合同則約定較低價格以向相關稅務當局呈報。

下表載列於所示期間來自重疊客戶及供應商的收入及已付重疊客戶及供應商的採購額明細，該等重疊客戶及供應商為我們於往績記錄期間的五大客戶或供應商：

交易性質	截至十二月三十一日止年度						截至二零二零年 六月三十日		開展業務關係	背景	
	二零一七年		二零一八年		二零一九年		止六個月				
	採購額		採購額		採購額		採購額				
	收入	收入	收入	收入	收入	收入	收入	收入			
	(人民幣千元)										
愛奇藝	—(i)許可自製及買斷劇集播映權； 及(ii)定制劇集承製服務； —採購買斷劇集	116,226	(5,677)	244,703	(112,169)	208,484	(148,933)	401,278	-	二零一四年／ 二零一七年	三大網絡視頻平台之一，位於北京市，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣63億元，於美國納斯達克上市，在二零零七年成立
客戶A／ 供應商D	—(i)許可自製及買斷劇集播映權； 及(ii)定制劇集承製服務； —採購買斷劇集	121,405	(28,695)	-	(5,377)	34,623	-	60,708	-	二零一七年	位於浙江省杭州市的科技及電商企業集團，截至二零二零年六月三十日的總資產淨值約為人民幣9,285億元，於紐約證券交易所及香港聯交所上市，在一九九九年成立。其擁有三大網絡視頻平台之一。

截至十二月三十一日止年度										截至二零二零年 六月三十日		開展業務關係	背景
二零一七年		二零一八年		二零一九年		止六個月		交易性質					
收入	採購額	收入	採購額	收入	採購額	收入	採購額						
(人民幣千元)													
客戶E/ 供應商M	-	(5,189)	120,283	-	-	-	-	-	二零一七年	-	客戶E為國有電視台，位於湖南省長沙市，註冊資本約為人民幣92億元，在二零二零年成立，亦為五大電視台之一；		
										-	供應商M為劇集及電視節目製片商及發行商以及經紀代理，位於浙江省東陽市，註冊資本為人民幣100百萬元，在二零一一年成立。其為於中國深圳證券交易所上市的公共媒體集團的全資附屬公司。供應商M及客戶E由同一實體最終控制。		
客戶L/ 供應商A	-	(322,264)	-	-	4,082	-	-	-	二零一六年	-	主要從事IP開發、電影及劇集製作及發行以及整合營銷的私人傳媒機構，位於上海市，由一名個別人士控制，註冊資本約為人民幣11.8百萬元，在二零一五年成立		
客戶M/ 供應商C	-	(100,693)	472	(43,166)	-	-	-	(8,491)	二零一七年	-	私人電視節目製片商及發行商，位於浙江省東陽市，由一名個別人士控制，註冊資本為人民幣1.0百萬元，在二零一七年成立		

品控

我們的質量控制能力是核心競爭力之一，讓我們從中國劇集行業的競爭對手中脫穎而出。我們已在製作過程中採納嚴格的內部審查指引及程序，以保證我們所製作劇集的合規性及品控。在劇集製作過程中，我們定期指派內部品控人員到現場監督第三方供應商提供的製作服務質量及進度，並及時提供建設性反饋。此外，我們亦邀請外部品控顧問以確保我們劇集的質量，其一般為具有豐富經驗的知名製作人或導演。我們就不同題材的劇集甄選具有該題材縱向知識的外部品控顧問，使我們的劇集能夠滿足不同發行渠道及特定觀眾群的喜好。見「—我們的競爭優勢—我們的平台型業務模式助力我們有效整合優質行業資源」。劇集製作完成後，我們將會審查內容，以確保(i)符合行業要求及中國適用法律法規；及(ii)滿足客戶及我們的特定內容或技術要求。我們嚴禁任何宣揚淫穢或暴力或破壞社會公德的內容。我們的製作團隊負責人何麥具有約10年的相關行業經驗，將會對劇集進行最終審查，再將其交付予相關政府機關及客戶。

獎項及認可

獎項及認證

我們獲授的榮譽可印證我們提供多元化及優質劇集的努力以及在劇集行業中的卓越成就。下表載列我們的主要獎項及認可：

年份	獎項／認可	頒發機構	獲授獎項的 電視劇／集團實體
二零二零年	2019十大實力出品公司	電視劇鷹眼	江蘇稻草熊
二零二零年	江蘇電視劇獎三等獎	江蘇省廣播電視局	《第二次也很美》
二零一九年	江蘇省五個一工程獎	江蘇省委 江蘇省委宣傳部	《國寶奇旅》

業 務

年 份	獎 項／認 可	頒 發 機 構	獲 授 獎 項 的 電 視 劇／集 團 實 體
二零一九年	江蘇電視劇獎二等獎	江蘇省廣播電視局	《國寶奇旅》
二零一九年	2019年江蘇省優秀版權 作品一等獎	江蘇省版權局 江蘇省工業和信息化廳	《國寶奇旅》
二零一九年	江蘇電視劇獎二等獎	江蘇省廣播電視局	《月嫂先生》
二零一九年	2018年度貢獻傑出獎	四川廣播電視台	《一劍橫空》
二零一九年	2018年雙網收視金獎	四川廣播電視台	《一劍橫空》
二零一八年	南京市瞪羚企業	南京市政府	江蘇稻草熊
二零一八年	浦口區第一批文化產業 「名企」獎	中共南京市浦口區委 宣傳部	江蘇稻草熊
二零一八年	浦口區2017年度 文化產業突出貢獻獎	中共南京市浦口區委 宣傳部	江蘇稻草熊
二零一八年	優秀電視劇出品公司	廣東廣播電視台	《繁星四月》
二零一八年	優秀電視劇出品公司	廣東廣播電視台	《一劍橫空》

業 務

年 份	獎 項／認 可	頒 發 機 構	獲 授 獎 項 的 電 視 劇／集 團 實 體
二 零 一 八 年	第34屆「江蘇省文藝 大獎•電視獎」電視劇 類優秀獎	江蘇省文學藝術界 聯合會 江蘇省電視 藝術家協會	《繁星四月》
二 零 一 八 年	第34屆「江蘇省文藝 大獎•電視獎」電視劇 類優秀獎	江蘇省文學藝術界 聯合會 江蘇省電視 藝術家協會	《蜀山戰紀2 踏火行歌》
二 零 一 八 年	浦口區第一批文化產業 「名品」獎	中共南京市浦口區委 宣傳部	《蜀山戰紀之 劍俠傳奇》
二 零 一 八 年	江蘇省新聞出版廣電 政府獎電視劇獎	江蘇省新聞出版廣電局	《不可能完成的 任務》
二 零 一 七 年	南京市重點文化科技企業	南京市政府	江蘇稻草熊
二 零 一 七 年	第一購劇聯盟金牌 合作夥伴	第一購劇聯盟	江蘇稻草熊
二 零 一 七 年	2016年收視王牌獎	浙江電視台教育科技頻 道	《不可能完成的 任務》
二 零 一 七 年	收視貢獻獎	第一購劇聯盟	《不可能完成的 任務》
二 零 一 七 年	2016年度優秀劇目獎	河南電視台都市頻道	《不可能完成的 任務》

業 務

年 份	獎 項／認 可	頒 發 機 構	獲 授 獎 項 的 電 視 劇／集 團 實 體
二零一七年	最受觀眾喜愛的電視劇劇作	上海新聞綜合頻道	《不可能完成的任務》
二零一七年	2016電視劇京榜年度優秀獎	北京電視台	《不可能完成的任務》
二零一六年	文化產業突出單位貢獻獎	浦口區文化建設領導小組	江蘇稻草熊
二零一六年	最具投資價值獎	南京文化金融服務中心 大眾證券報	江蘇稻草熊
二零一五年	最具成長性獎	南京文化金融服務中心	江蘇稻草熊

行業組織會員資格

高級管理層積極參與中國劇集行業組織。創始人兼行政總裁劉先生是中國電視藝術家協會會員、江蘇省電視藝術家協會理事會成員及南京市電影電視藝術家協會副主席。執行董事兼首席財務官陳晨先生則是江蘇省電視藝術家協會會員。管理團隊成員的上述會員資格標誌著本集團於營運所在行業內的知名度及聲譽。

知識產權

概覽

知識產權是我們的成就及競爭力的根本要素。我們依靠結合版權、商標、域名以及與僱員、客戶、供應商及其他第三方訂立保密或許可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)擁有與我們已製作及將製作劇集及網絡大電影有關的31項版權，包括一項已註冊版權；(ii)擁有11項劇本版權，包括三項已註冊版權；(iii)獲授18項創意作品改編權；(iv)獲授12項劇集播映權；(v)擁有於中國註冊的38項商標；(vi)擁有18項已註冊專利；(vii)擁有11項已註冊軟件著作權；及(viii)擁有19項已註冊域名。

有關知識產權的詳情，載於「附錄四－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－(2)本集團的知識產權」。

版權

一般而言，我們製作的劇集內容所附帶的所有權歸屬於我們。倘為聯合投資的劇集，則有關劇集的所有權將(i)根據各自的投資比率按比例擁有；(ii)由聯合投資者與我們共同擁有；及(iii)完全屬於我們(作為執行製片商)(視乎相關聯合投資協議的情況而定)。一般而言，對於我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，該劇集的所有權將根據投資比率按比例擁有。截至最後實際可行日期，我們在中國獨家擁有兩部劇集版權，該等劇集由我們擔任執行製片商。

被許可IP同樣為我們業務的重要資產。截至最後實際可行日期，我們擁有來自流行文學作品等不同來源的30項被許可IP。

我們亦設有防盜版措施以保障我們的知識產權。製作部門跟進並定期審閱劇集狀況，且以結合法律及行政訴訟與磋商的方式解決有關侵犯版權行為。

誠如中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無牽涉我們相信會對業務、經營業績、財務狀況或聲譽造成任何重大不利影響的任何知識產權侵權申索或訴訟，亦非有關申索或訴訟的當事人。然而，第三方未經授權使用我們的知識產權以及為避免我們的知識產權未經授權使用而產生的開支可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－我們面臨盜版及知識產權侵權的風險」。

競爭

中國的劇集市場競爭激烈。我們與中國其他劇集製作及發行公司競爭，以獲取優質劇本及創意材料以及演藝人才、導演及攝製公司的服務。主要的競爭因素亦包括財務資源以及與電視台及網絡視頻平台深入且廣泛的網絡聯繫。

憑藉創始人約20年的行業經驗、於業內享有盛譽及具深遠影響力及對市場趨勢的洞察力，我們內部開發首部蘊藏巨大潛力的劇集《蜀山戰紀之劍俠傳奇》的劇本，並能有效及高效邀請及召集合適的導演、主要演員以及攝製公司。由於內容吸引、演員知名且創始人與電視台及網絡視頻平台的關係密切，《蜀山戰紀之劍俠傳奇》取得空前成功，並許可予一間網絡遊戲公司以製作角色扮演遊戲。

我們認為，市場競爭基於劇集內容質量、品牌知名度、製作規模及發行能力。我們亦認為我們的競爭優勢在於龐大而種類繁多的IP權儲備、平台型業務模式、經驗豐富的製作團隊及與中國頭部電視台及網絡視頻平台之間的密切穩定關係，凡此種種均讓我們在市場穩居領先地位，並保持穩定增長。

有關我們經營所在市場以及我們在相關市場的市場份額的更詳細討論，見「行業概覽」。

僱員

截至二零二零年六月三十日，我們有73名僱員，包括53名位於江蘇省、15名位於北京市、3名位於新疆維吾爾自治區及2名位於浙江省。下表載列截至二零二零年六月三十日我們按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔僱員百分比
管理	4	5.5%
製作	26	35.6%
投資	2	2.7%
發行	3	4.1%
營銷及宣傳	6	8.2%
政府事務	1	1.4%
財務及法律	12	16.5%
行政	10	13.7%
研發	9	12.3%
總計	73	100.0%

我們認為，我們已與僱員保持良好關係。我們的僱員並無工會代表。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到僱員罷工或任何勞資糾紛而已經或可能對我們的業務造成重大影響。

我們的僱員通常與我們簽訂具有保密條款及不競爭協議的標準僱傭合約。我們高度重視招募、培訓及留聘僱員，設有較高的招聘標準，並提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員薪酬待遇主要包括基本薪金及花紅。我們亦為僱員提供內部及外部培訓，以提高彼等的技能及知識。

我們根據適用的中國法律、規例及法規於所有重大方面為僱員提供社會保障保險及住房公積金。

保險

我們亦購買或要求拍攝及製作供應商為演員及／或攝製組投購傷害保險。於往績記錄期間，我們亦為汽車投購車輛保險。我們並無且根據中國法律毋須購買任何業務中斷保險、主要人員人壽保險、第三方責任保險，或為租賃物業購買任何保險。我們亦無就合約安排涉及的風險投保。見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－有限的受保範圍或會使我們承擔巨額成本及面臨業務中斷」。

董事認為，我們的投保範圍充足適當，並符合行業規範。我們定期審閱投保範圍，並將會對此作出必要及適當的調整。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據保單提出任何重大申索。

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，我們於北京市、上海市、南京市、杭州市、無錫市及霍爾果斯市租賃及佔用13處物業，總建築面積約為4,159.8平方米。該等物業用作上市規則第5.01(2)條所定義非物業業務的辦公室。

我們的租賃物業自獨立第三方租賃，租期介乎六個月至20年。有關業主已正式取得五項租賃物業的業權證明。就其餘八項總建築面積為2,350.2平方米(佔租賃物業總建築面積56.5%)的租賃物業，業主未能提供相關房屋所有權證，因此可能存在該八項租賃無效的風險，故我們未必能繼續佔用及使用該等物業。董事認為，單獨或共同使用該八項物業將不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。即使我們須遷出該等物業，我們認為仍將能即時覓得可資比較物業以作搬遷，而我們可能就搬遷產生的成本及開支將不重大。截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何擁有權爭議或糾紛或第三方索償，亦無遭施加任何行政處罰。

此外，我們所有13項租賃均未向相關主管部門辦理登記手續。據中國法律顧問所告知，除並無房屋所有權證的八項租賃外，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》，儘管其餘五項租賃尚未向相關主管部門辦理登記手續，惟該等租賃根據適用的中國法律及法規仍然有效，且具有法律約束力及可強制執行。據中國法律顧問所告知，每項未有登記的租賃可能會被處以最高達人民幣10,000元的罰款，而估計最高罰款總額將為人民幣130,000元。

健康、安全及環境事宜

我們致力為僱員提供安全及健康的工作環境。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於業務過程中經歷任何重大事故，亦無因人身或財產損失或與健康或安全有關的賠償而遭受任何重大申索。

由於業務性質，我們於業務過程中不會產生任何危險或污染物。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾就遵守適用環境法律及法規而產生任何開支。

牌照及許可證

據中國法律顧問所告知，我們已獲得營運所需的所有重大牌照、許可證及批准，截至最後實際可行日期有效並一直生效。下表載列截至最後實際可行日期與我們業務及經營有關的主要牌照及許可證(與一般業務需求有關的牌照及許可證除外)：

牌照／許可證／證書	持有人	頒發機構	屆滿日期
《電視劇製作許可證(甲種)》	江蘇稻草熊	國家廣電總局	二零二一年 三月三十一日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	江蘇稻草熊	江蘇省廣播電視局	二零二一年 三月三十一日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	北京稻草熊	北京市廣播電視局	二零二二年 九月十四日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	諾華視創	江蘇省廣播電視局	二零二一年 三月三十一日
《廣播電視節目製作 經營許可證》	霍爾果斯稻草熊	新疆維吾爾自治區 廣播電視局	二零二一年 三月三十一日

自二零一七年起，我們持有《電視劇製作許可證(甲種)》已有三年。此甲種許可證有效期為兩年，可於屆滿後重續，於此期間，我們毋須向有關當局按項目申請製作個別電視劇。截至二零一九年十二月三十一日，我們為中國《電視劇製作許可證(甲種)》的73名持有人之一，亦是江蘇省唯一的持有人。我們會監控牌照及許可證的有效期，並於屆滿日期前及時申請重續相關牌照及許可證。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取或重續業務營運所需的牌照及許可證方面並無遇到任何重大困難。中國法律顧問認為，只要我們遵守適用法律、法規及規例，日後該等牌照及許可證屆滿後重續時不會出現重大法律障礙。然而，我們無法向閣下保證將能夠於日後及時獲取或重續有關牌照或許可證，或根本無法獲取或重續有關牌照及許可證。請參見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－劇集製作及發行在中國受到全面監管，而我們的劇集製作及發行須遵守中國各項法律、法規及規定。如我們未能遵守現行法律、法規及規定以及不斷變更的法律、法規及規定，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

法律程序及合規

我們於日常業務過程中可能會涉及法律或其他糾紛。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及我們認為將會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽造成重大不利影響的任何實際或未決的訴訟、仲裁或行政訴訟(包括任何破產或接管程序)。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事並無涉及任何實際或威脅提出的重大申索或訴訟。

於日常業務過程中，我們須遵守廣泛的中國法律及法規。見「監管概覽」。據中國法律顧問告知，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均遵守適用於我們的中國法律及法規。

風險管理及內部控制

風險管理

我們已建立風險管理及內部控制系統，其中包括我們認為適用於業務營運的政策及程序。尤其是，我們已於業務營運的各個方面(例如財務申報、資料系統及人力資源)採納並實施風險管理政策。

財務申報風險管理

我們已制定一套與財務申報風險管理相關的會計政策，例如財務申報管理政策、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。我們有各項執行該等會計政策的程序，且財務部門會根據有關程序定期審查管理賬目。我們亦為財務部門員工提供定期培訓，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，財務部門包括11名僱員，由我們的首席財務官主管，彼於財務管理方面逾十年的經驗，並持有南京大學的財務管理學士學位及上海財經大學的會計學碩士學位。

資料系統風險管理

我們已採納定期系統檢查、密碼政策、用戶權限審批及數據備份以及數據復原測試等程序，以保障資料資產安全並確保適當管理營運數據。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何重大資料洩漏或數據遺失的情況。

人力資源風險管理

我們按照不同部門員工的需要提供定期及專門的培訓。我們已制定經管理層批准的僱員手冊並分發予全體僱員，其中包含有關最佳商業慣例、職業道德、預防欺詐機制、疏忽及貪污的內部規則及指引。我們為僱員提供培訓及資源，以闡釋僱員手冊載列的指引。

我們亦已制定反貪污政策，以防止任何貪污活動。該政策闡釋潛在貪污行為及反貪污措施。我們開放內部舉報渠道，供員工舉報任何貪污行為，員工亦可作匿名舉報。我們的人力資源及行政部門與法律部門保持聯繫，以調查舉報事件並採取適當措施。

審計委員會經驗及資格以及董事會監督

我們已成立審計委員會，以持續監察風險管理政策的實施，確保內部控制系統能有效識別、管理及減輕業務營運所涉及的風險。審計委員會由三名董事組成，即張森泉先生、汪駿先生及鍾創新先生。張森泉先生及鍾創新先生為獨立非執行董事，而汪駿先生為非執行董事。張森泉先生為審計委員會主席。有關審計委員會成員的專業資格及經驗，見「董事及高級管理層－董事會」。

我們的法律及合規部門負責審查內部控制的有效性，並向審計委員會報告所發現的任何事宜。法律及合規部門的成員會定期舉行會議，以討論我們面臨的任何內部控制事宜及為解決有關事宜而採取的相應措施。法律及合規部門向審計委員會報告，以確保所發現的任何重大事宜能及時傳達予審計委員會。審計委員會其後討論有關事宜，並於必要時向董事會報告。

採納持續措施以監控風險管理政策的實施

審計委員會、法律及合規部門以及高級管理層一同持續監控風險管理政策的實施，以確保政策及實施有效及充分。

內部控制

為籌備上市，我們已於二零二零年五月委聘獨立內部控制顧問按協定範圍對內部控制系統進行內部控制審查(「**內部控制審查**」)，覆蓋範圍包括企業管治、風險評估、財務系統、項目管理及稅務。於內部控制審查過程中，內部控制顧問已識別若干與我們內部控制政策及程序有關的調查結果，當中主要涉及內部控制監察以及監管合規政策及系統，據此，我們已採納內部控制顧問建議的內部控制改進措施，例如加強貿易應收款項、貿易應付款項及存貨管理政策、加強知識產權保障政策、收緊反貪污、賄賂及反洗錢常規以及採納財務申報及資料披露程序。內部控制顧問對我們為回應內部控制顧問的調查結果及改進建議所採取的改進措施進行跟進審查。經考慮改進措施的實施及該跟進審查的結果後，董事信納我們的內部控制系統就當前的營運環境而言屬充分有效。

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並無計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)，劉先生、其全資擁有的控股公司Master Sagittarius及Leading Glory(由劉先生控制，原因為其由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與其全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益)將能行使本公司約60.32%已發行股本總額附帶的投票權，包括(i)劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory持有的本公司約43.81%投票權；及(ii)劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory根據投票安排協議控制的本公司約16.52%投票權。有關投票安排協議的詳情，見「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。因此，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory於上市後將被視為我們的控股股東。

競業禁止及業務區分

控股股東已確認，截至最後實際可行日期，彼等概無於直接或間接與我們的業務構成或可能構成競爭而根據上市規則第8.10條須作出披露的任何業務(我們的業務除外)中擁有權益。

上海韶愔

截至最後實際可行日期，劉先生持有上海韶愔音樂娛樂有限公司(「上海韶愔」)40%股權，並擔任其董事，該公司主要從事電影及電視劇原聲帶的製作及發行。考慮到上海韶愔及本集團的主要業務活動的業務模式、所需資源及目標客戶在本質上迥然不同，加上不競爭契約已落實，董事認為上海韶愔的業務不會亦不太可能直接或間接與本集團業務構成競爭。

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將有能力在獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的情況下開展業務。

管理獨立性

董事會由四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。有關更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。儘管劉先生為我們的控股股東、執行董事兼行政總裁，但我們的管理及營運決策是由我們全體執行董事及高級管理層作出，其中大多數成員在本集團任職多年，且彼等在我們從事的行業及／或彼等各自的專業領域均累積豐富經驗。除下文所披露者外，董事及高級管理層成員並無在控股股東的任何緊密聯繫人中擔任任何董事或高級管理層成員的角色：

姓名	於本公司的職位	於控股股東的 緊密聯繫人中擔任的職位
劉先生	董事會主席、執行董事兼 行政總裁	上海韶愷的董事兼總經理
王曉暉先生	非執行董事	上海韶愷的董事
汪駿先生	非執行董事	上海韶愷的董事

董事認為，董事會及高級管理層能夠在獨立於控股股東及彼等的緊密聯繫人的情況下管理業務，理由如下：

- (i) 本公司的日常管理及營運由高級管理層管理，並由執行董事監督。除劉先生外，執行董事及高級管理層成員並無在控股股東的任何緊密聯繫人中擔任任何董事或高級管理層成員的角色；
- (ii) 經劉先生確認，彼於上海韶愷的董事職位屬非執行性質，而彼於上海韶愷的總經理職位僅為工商註冊備案的目的而出任，而上海韶愷的日常營運由指定高級管理團隊監督及管理，劉先生並無參與其中；
- (iii) 儘管王曉暉先生及汪駿先生擔任上海韶愷的董事，惟彼等為我們的非執行董事，因此並無參與本公司的日常管理及營運；
- (iv) 根據組織章程細則，對於本公司與董事任職的另一公司或實體之間的交易所涉及的任何利益衝突或潛在利益衝突的事項，該董事須放棄投票且不得計入投票的法定人數內；

- (v) 我們已委任三名獨立非執行董事，以平衡有潛在利益的董事與獨立董事的人數，以此促進本公司及股東的整體利益。獨立非執行董事將有權委聘專業顧問以就有關本公司與董事或彼等各自的聯繫人之間所訂立任何交易產生的任何潛在利益衝突的事項提供意見，費用由我們承擔；
- (vi) 各董事均知悉根據上市規則彼作為董事的受信職責及責任，該等職責及責任要求(其中包括)彼為本公司及股東的整體利益及最佳利益行事；
- (vii) 根據組織章程細則，倘舉行股東大會以審議控股股東擁有重大權益的擬定交易，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；及
- (viii) 本公司已委任大有融資有限公司為合規顧問，其將就適用法律及上市規則(包括與董事職責及企業管治有關的各項規定)的合規情況向本公司提供意見及指引。

營運獨立性

我們獨立作出營運決策。我們已建立自身的組織架構，設有獨立部門，而各部門獲指派特定範疇職責。我們設有一套全面的內部控制措施，以促進業務得以有效營運。我們的經營職能(例如現金及會計管理、發票及票據)在獨立於控股股東及其聯繫人的情況下運作。我們獨立接觸供應商及客戶，而不倚賴控股股東及彼等的緊密聯繫人。我們有自身的僱員以經營業務，且可獨立管理人力資源。我們已向有關監管機構取得對我們於中國的營運而言至關重要的相關牌照、批文及許可證。

儘管我們於往績記錄期間曾與關聯方進行交易(詳情載於會計師報告附註37)，但董事已確認，該等關聯方交易(如與貿易相關)按正常商業條款或更有利於我們的條款進行。除「關連交易」所披露者外，預期上市規則所界定與本公司關連人士的過往關聯方交易概不會於上市後繼續進行。

基於上述者，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而運作及經營。

財務獨立性

我們已設立獨立會計財務部並制定獨立內部控制體系。會計財務職能獨立於我們的控股股東，且我們可獨立作出財務決策。此外，我們有足夠的內部資源以支持我們的日常運營，且我們認為我們有能力從獨立第三方獲得融資，而毋須依賴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，我們有總金額為人民幣110百萬元的若干尚未償還貸款，由我們的控股股東擔保。控股股東以我們為受益人提供的所有有關擔保已於二零二零年八月及十一月全部解除。有關詳情，請參閱本招股章程「財務資料－債務－銀行借款」及附錄一所載會計師報告附註28。

除本招股章程所披露者外，截至最後實際可行日期，概無應付或應收控股股東或彼等各自的緊密聯繫人的其他尚未償還貸款、墊款或非貿易結餘，亦無控股股東或彼等各自的緊密聯繫人以我們為受益人提供的任何其他未履行質押或擔保。基於上文所述，董事信納我們能夠維持財務獨立於控股股東及彼等的緊密聯繫人。

不競爭契約

為保障本集團的利益，各控股股東(作為契諾人(「契諾人」))於二零二零年十二月十八日簽立以本公司為受益人的不競爭契約。根據不競爭契約，契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)已確認，截至不競爭契約日期，契諾人及彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)均未以任何形式從事、協助或支持任何第三方經營或參與與本集團任何成員公司不時進行或擬進行的業務(即電視劇、網劇及電影投資、開發、製作及發行)直接或間接構成或將構成或可能構成競爭的任何業務(「受限制業務」)，或於其中擁有任何權益。

根據不競爭契約，契諾人已無條件且不可撤銷地向本公司承諾，(其中包括)彼等將不會且將盡最大努力促使彼等各自的緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)在有關期間(定義見下文)的任何時間不得直接或間接進行、從事、投資、參與、試圖參與、提供任何服務予、提供任何財務資助予或以其他方式參與(無論單獨或聯同他人，亦無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)與受限制業務相同、相似或競爭或將構成或可能構成競爭的任何業務或於其中擁有權益。

在同時滿足下文第(i)、(ii)及(iii)段所載條件的前提下，上述限制並不禁止契諾人及彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)持有任何進行或從事任何受限制業務的公司的證券：

- (i) 契諾人及彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)持有的股份或股權總數低於該公司任何類別已發行股份或全部股權的10%；
- (ii) 契諾人或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)未以任何方式擁有任何控制有關受限制業務的董事會或管理人員組成的權利，亦不擁有任何直接或間接參與有關受限制業務的權利；及
- (iii) 契諾人及彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)均並非該公司的控股股東。

此外，如董事會或股東大會議決認為契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)可適當與本集團共同投資、從事、經營或參與任何與受限制業務相關的商機(「新商機」)，且如本集團發出書面邀請，則契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)可在遵守上市規則條文及聯交所的任何規定(包括但不限於取得獨立非執行董事及／或獨立股東的批准)的前提下，與本集團共同投資、從事、經營或參與該新商機。

契諾人的進一步承諾

根據不競爭契約，各契諾人已向我們進一步作出以下承諾：

- (i) 在遵守任何相關法律、規則及法規或任何合約責任的前提下，其須於有關期間(定義見下文)自行並促使其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)在有需要時且至少每年提供所有必需資料供獨立非執行董事審閱，讓彼等可檢討契諾人及其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)遵守不競爭契約的情況，亦使獨立非執行董事可執行不競爭契約，包括但不限於作出下文(v)段所述任何決定或有關限制轉讓優先購買權的任何決定；
- (ii) 契諾人(並代表其不時的緊密聯繫人，本集團成員公司除外)每年須向我們提供遵守不競爭契約條款的年度聲明，以供載入我們的年報；
- (iii) 契諾人已同意並授權本公司透過其年報或以公告的方式披露經獨立非執行董事審閱有關遵守及執行不競爭契約事宜的決定；

- (iv) 於有關期間(定義見下文)，倘契諾人或其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)獲得有關新商機的任何商機，契諾人須自行並須促使其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)在切實可行情況下儘快書面通知我們該等新商機及所有可得資料，並應盡最大努力協助我們按相同或更優惠條款取得該新商機；
- (v) 在出現任何新商機時，所有獨立非執行董事(但不包括有利益衝突的任何獨立非執行董事)將組成一個委員會(「**獨立董事委員會**」)，及倘獨立董事委員會於商業上合理的期間內決定本集團不接納上文(iv)段所述新商機並以書面通知承諾，則契諾人及其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)可接納該商機，而參與由該新商機所衍生的業務不得被視為違反不競爭契約；及
- (vi) 自不競爭契約生效日期起，契諾人同意就我們因契諾人或其緊密聯繫人(本集團成員公司除外)未能遵守不競爭契約的條款而可能蒙受或產生的任何及所有損失、損害、申索、負債、成本及開支(包括法律成本及開支)向我們作出彌償。

倘契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)根據上文(v)段取得受限制業務，契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)在同等情況下將向本集團提供優先購買權(「**優先購買權**」)，以取得任何有關受限制業務。倘獨立董事委員會決定以書面通知形式放棄該優先購買權，則契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)可向其他第三方提呈出售該受限制業務(定義見下文)，但有關條款不得優於本集團可獲提供的條款。

倘契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)根據上文(v)段取得受限制業務，則契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)承諾授予我們在有關期間(定義見下文)內任何時間可予行使的選擇權(「**收購選擇權**」)，一次性或分多次購買構成上述受限制業務的部分及／或全部的任何股權、資產或其他權益，或通過(包括但不限於)管理外包、租賃或分包等方式經營受限制業務。然而，如第三方根據適用的法律法規及／或任何具法律約束力的文件取得優先購買權，收購選擇權將受限於有關第三方權利。於此等情況下，契諾人將盡力促使第三方放棄該優先購買權。

契諾人及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)進一步無條件及不可撤銷地承諾，彼等及／或彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)將不會利用與本集團及／或股東的關係或者以本集團任何成員公司股東的身份參與或從事任何可能損害本集團及其他股東利益的業務。

契諾人進一步無條件及不可撤銷地承諾，除非本集團事先書面同意，否則契諾人不會且促使彼等各自的緊密聯繫人(本集團成員公司除外)不會直接或間接：

- (i) 在任何時間誘使或嘗試誘使本集團任何成員公司的任何董事、管理人員或顧問終止受僱於本集團或受聘為本集團顧問(如適用)，而不論該人士的有關行動是否有違該人士的僱傭合約或顧問合約(如適用)；或
- (ii) 單獨或聯同任何其他人士通過或作為任何人士、商號或公司(與本集團任何成員公司競爭)的董事、管理人員、諮詢人、顧問、僱員或代理人或股東，向與本集團任何成員公司進行業務的任何人士遊說或招攬或接納訂單或進行業務，或遊說或慫恿與任何與本集團進行交易或正與本集團就受限制業務磋商的人士，終止與本集團的交易或縮減該人士與本集團正常進行的交易額或向本集團任何成員公司尋求更有利的交易條款。

本公司將以其年報或以公告的方式向公眾披露經獨立非執行董事審閱有關遵守及執行不競爭契約事項的決定。就上文而言，「**有關期間**」指自不競爭契約生效日期起直至發生以下情況時終止(以較早者為準)的期間：(a)各契諾人及(視情況而定)彼等各自的任何緊密聯繫人共同合共不再直接或間接實益持有或以其他方式實益持有本公司已發行股本30%或以上(或上市規則訂明構成控股股東的其他持股百分比)的權益且同時沒有能力控制組成董事會的大部分成員當日；或(b)股份不再於聯交所上市當日(股份暫停買賣除外)。

企業管治

董事深明良好的企業管治對保障股東權益的重要性。我們將採取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：

- (i) 倘舉行股東大會以審議任何控股股東擁有重大權益的擬定交易，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；
- (ii) 倘就董事擁有重大權益的事宜舉行董事會會議，則有關董事須就決議案放棄投票，且不得計入投票的法定人數內；

- (iii) 獨立董事委員會(由全體獨立非執行董事組成)將在控股股東(或彼等各自的緊密聯繫人，本集團成員公司除外)向本集團轉介的新商機中擁有實益權益或出現利益衝突的任何董事不出席的情況下及不競爭契約的優先購買權獲行使時負責決定，並獲授權作出決定。獨立董事委員會(由全體獨立非執行董事組成)整體具備相關專業知識及經驗決定是否接納新商機或行使優先購買權。有關獨立非執行董事的履歷的更多詳情，請參閱「董事及高級管理層」。此外，獨立董事委員會可於其認為必要時，不時委聘獨立財務顧問及其他外聘專業顧問，以就有關上述事項的事宜向其提供意見，費用由本公司承擔；
- (iv) 本集團與關連人士之間進行(或擬進行)的任何交易，將須遵守上市規則第十四A章的規定，包括(如適用)公告、申報、年度審閱、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准的規定以及聯交所就授出豁免嚴格遵守上市規則相關規定所施加的條件；
- (v) 倘獨立非執行董事須就本集團與控股股東之間的任何利益衝突情況進行審閱，則控股股東須向獨立非執行董事提供所有必要資料，而本公司須透過其年報或以公告的方式向公眾披露獨立非執行董事的決定；及
- (vi) 本公司已委任大有融資有限公司為合規顧問，其將就適用法律及上市規則(包括與董事職責及企業管治有關的各項規定)的合規情況向本集團提供意見及指引。

關 連 交 易

我們已與關連人士訂立若干協議，其詳情載列如下。根據上市規則第十四A章，於上市後，有關協議項下擬進行的交易將構成持續關連交易。

關連人士

下表載列於上市後將成為關連人士的若干訂約方及彼等與本集團關係的性質：

關連人士	關連關係
劉先生	執行董事兼控股股東
劉女士	主要股東
翟女士	執行董事
張女士	執行董事
iQIYI, Inc.	主要股東Taurus Holding的控股公司，因而為Taurus Holding的聯繫人
北京愛奇藝	iQIYI, Inc.的全資附屬公司，因而為Taurus Holding的聯繫人
上海韶愷	由劉先生及北京愛奇藝分別擁有40%及60%權益的公司，因而為劉先生及Taurus Holding的聯繫人
艾特視創數字科技無錫有限公司(「艾特視創」)	由米春林先生(「米先生」，為諾華視創的前任董事，自二零二零年五月十六日起辭任諾華視創的董事職務)擁有46.805%權益的公司，因而為米先生的聯繫人，而米先生至二零二一年五月十五日(即米先生辭任日期起計十二個月止)為我們的關連人士

關 連 交 易

持續關連交易概要

截至十二月三十一日止年度 的建議年度上限 (人民幣千元)					
持續關連交易	適用上市規則	所尋求的豁免	二零二零年	二零二一年	二零二二年
全面獲豁免持續關連交易					
(1) 影視劇歌曲製作框架協議	第14A.76(1)(c)條	不適用	不適用	不適用	不適用
(2) 網絡大電影合作框架協議	第14A.76(1)(c)條	不適用	不適用	不適用	不適用
部分獲豁免持續關連交易					
(3) 劇本開發框架協議	第14A.76(2)(a)條	公告	2,000	3,000	3,000
(4) 視覺效果後期製作服務採購框架協議	第14A.76(2)(a)條	公告	13,400	20,000	不適用 ⁽¹⁾
不獲豁免持續關連交易					
(5) 定制劇集承製框架協議	第14A.34至35條 第14A.49條 第14A.105條	公告、通函及獨立股東批准	370,000	790,000	1,300,000
(6) 劇集版權授權框架協議	第14A.34至35條 第14A.49條 第14A.105條	公告、通函及獨立股東批准	450,000	460,000	440,000
(7) 劇集播映權購買框架協議	第14A.34至35條 第14A.49條 第14A.105條	公告、通函及獨立股東批准	55,000	100,000	116,000
(8) 發行收入分成框架協議	第14A.34至35條 第14A.49條 第14A.105條	公告、通函及獨立股東批准	45,000	45,000	45,000
(9) 合約安排	第14A.34至35條 第14A.49條 第14A.52至59條 第14A.105條	公告、通函、獨立股東批准、年度上限及協議期限不超過三年	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 由於艾特視創將自二零二一年五月十六日起不再為本公司的關連人士，艾特視創與本集團自該日起擬訂立的任何交易將不再構成本公司的持續關連交易。

全面獲豁免持續關連交易

(1) 影視劇歌曲製作框架協議

於二零二零年十二月十八日，江蘇稻草熊(為其本身及代表其附屬公司)與上海韶愔訂立影視劇歌曲製作框架協議(「**影視劇歌曲製作框架協議**」)，據此，本集團將授權上海韶愔不時為若干劇集製作影視劇歌曲，並向上海韶愔支付製作費，而上海韶愔將永久授予本集團於相關劇集的有關場景中使用該等影視劇歌曲的權利。

訂約方將根據影視劇歌曲製作框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括影視劇歌曲、知識產權所有權、許可範圍以及製作費等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

影視劇歌曲製作框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

於往績記錄期間，影視劇歌曲製作框架協議項下擬進行交易概無歷史金額。

影視劇歌曲製作框架協議項下擬進行的交易已經並將會於本集團日常及一般業務過程中，按一般或更佳商業條款訂立。由於根據上市規則有關該等交易的各項適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期低於5%，且預期本集團年度應付總額少於3百萬港元，故根據上市規則第十四A章，該等交易將獲全面豁免遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

(2) 網絡大電影合作框架協議

於二零一九年五月十六日，江蘇稻草熊與北京愛奇藝訂立網絡大電影合作框架協議(「**網絡大電影合作框架協議**」)，據此，我們將(其中包括)向北京愛奇藝授出我們自製或獲授權網絡大電影的播映權，而北京愛奇藝將與我們共享其於網絡大電影播映期間所收取由(i)點播視頻付款；(ii)廣告收入；及(iii)海外發行所產生的收入。網絡大電影合作框架協議的期限於二零一九年五月十六日開始，並將於相關授權函件項下授權期限屆滿時屆滿。

江蘇稻草熊將根據網絡大電影合作框架協議中規定的原則及指標向北京愛奇藝發出獨立相關授權函件，以載列具體條款，包括網絡大電影、許可期限、許可範圍及獨播權以及每次點播價格等詳情。各相關授權函件的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

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，北京愛奇藝根據網絡大電影合作框架協議向我們支付的總費用分別約為零、零、人民幣333,681元及零。

網絡大電影合作框架協議項下擬進行的交易已經並將會於本集團日常及一般業務過程中，按一般或更佳商業條款訂立。由於根據上市規則有關該等交易的各項適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期低於5%，且預期本集團年度應收總額少於3百萬港元，故根據上市規則第十四A章，該等交易將獲全面豁免遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

根據上市規則第14A.52條規定，持續關連交易的協議期限不得超過三年，惟交易性質需要協議持續三年以上，則作別論。網絡大電影合作框架協議的期限將按照相關授權函件的授權期限而定，而授權函件的授權期限可能超過三年。據獨立行業顧問弗若斯特沙利文確認，就與網絡視頻平台訂立的網絡大電影合作協議而言，根據相關授權函件的授權期限釐定不明確的期限實屬正常商業慣例。因此，董事認為，網絡大電影合作框架協議的期限超過三年符合正常商業慣例，且聯席保薦人同意董事意見。

部分獲豁免持續關連交易

(3) 劇本開發框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與iQIYI, Inc.(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立劇本開發框架協議(「**劇本開發框架協議**」)，據此，本集團將小說等創意作品改編成劇本，並將與之相關的改編權及拍攝權許可予愛奇藝，以換取劇本開發費。

訂約方將根據劇本開發框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括劇本、劇本開發費、里程碑付款時間表及IP權分配等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

劇本開發框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

進行交易的理由及裨益

鑒於我們具備雄厚的內容製作及發行實力，我們能夠吸引知名劇集編劇為我們開發劇本。愛奇藝是中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其製作受歡迎及引領潮流的原創內容(包括劇集)。其對能提升用戶體驗和吸引更多客戶瀏覽網絡平台的優質創意作品有龐大需求。因此，我們根據劇本開發框架協議向愛奇藝提供的服務為於日常及一般業務過程中進行。我們相信，通過訂立劇本開發框架協議，本集團向愛奇藝提供的創意作品可通過其後改編成電影、電視劇及網劇而廣泛發行，從而提高本集團內容產品的人氣，並發揮本集團知識產權的盈利潛力。此外，本集團根據現有相關協議向愛奇藝提供的條款並不優於我們其他獨立第三方客戶獲提供者，而我們將參考不低於其他獨立客戶獲提供的現行市價向愛奇藝收取劇本開發服務費，因此，我們向愛奇藝提供的劇本開發服務屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

我們向愛奇藝收取的劇本開發費將由訂約方經參考現行市價及多項相關商業因素後公平磋商釐定，該等因素包括相關IP的性質、受歡迎程度、質量及商業潛力。

歷史交易金額

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年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，愛奇藝就劇本開發服務向我們支付的總費用分別約為零、零、零及人民幣2.0百萬元。

年度上限

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，愛奇藝根據劇本開發框架協議應付本集團的劇本開發服務費的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限		
二零二零年	二零二一年	二零二二年
(人民幣千元)		
2,000	3,000	3,000

上文截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限經參考以下因素釐定：

- (i) 我們目前為愛奇藝籌備的劇本開發項目；
- (ii) 愛奇藝已付本集團的歷史劇本開發服務費；及
- (iii) 各劇本開發項目的估計開發時間表。

上市規則的涵義

由於根據上市規則有關該交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期高於0.1%惟低於5%，故根據上市規則第十四A章，有關交易將須遵守申報、年度審閱及公告的規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

(4) 視覺效果後期製作服務採購框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與艾特視創訂立視覺效果後期製作服務採購框架協議(「**視覺效果後期製作服務採購框架協議**」)，據此，艾特視創為我們的自製劇集提供視覺效果後期製作服務，而我們向艾特視創支付視覺效果製作費。

訂約方將根據視覺效果後期製作服務採購框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括劇集、後期製作剪輯服務範圍、規格、製作費連同具體明細、里程碑付款時間表及IP權分配等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

視覺效果後期製作服務採購框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二一年五月十五日屆滿，自此，艾特視創與本集團擬訂立的任何交易將不再為本公司持續關連交易。

進行交易的理由及裨益

作為中國主要的劇集製片商，我們對劇集的視覺效果後期製作服務的需求甚高。鑒於一般的視覺效果後期製作過程相對屬勞動密集型，因此我們傾向聘用第三方，以相對較具成本效益的方式進行基礎工作。因此，依據視覺效果後期製作服務採購框架

關 連 交 易

協議採購視覺效果後期製作服務為於日常及一般業務過程中進行。此外，艾特視創向本集團提供的價格及條款不遜於其他獨立第三方供應商所提供者，因此，視覺效果後期製作服務採購框架協議下的視覺效果後期製作服務採購安排符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

艾特視創向本集團收取的視覺效果製作費將由訂約方經參考現行市價及多項商業因素後公平磋商釐定，該等因素包括所添加視覺效果的持續時間、有關視覺效果的相應製作難度、所涉及的數字資產數目及有關數字資產的相應製作難度。上述定價政策並不遜於其他獨立供應商所提供者。

歷史交易金額

於往績記錄期間，視覺效果後期製作服務採購框架協議項下擬進行的交易概無歷史金額。

年度上限

截至二零二一年十二月三十一日止兩個年度，本集團根據視覺效果後期製作服務採購框架協議應付艾特視創的視覺效果製作費的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限	
二零二零年	二零二一年
(人民幣千元)	
13,400	20,000

上文截至二零二一年十二月三十一日止兩個年度的建議年度上限經參考以下因素釐定：

- (i) 由艾特視創提供視覺效果後期製作服務的劇集估計數目；
- (ii) 艾特視創為每部劇集添加視覺效果的估計持續時間及相應類別；
- (iii) 所涉及數字資產的估計數目及相應類別；及
- (iv) 所涉及各類視覺效果及數字資產的相應現行市價。

上市規則的涵義

由於艾特視創將自二零二一年五月十六日起不再為本公司的關連人士，艾特視創與本集團自該日起擬訂立的任何交易將不再構成本公司的持續關連交易。由於根據上市規則有關視覺效果後期製作服務採購框架協議項下付款總額的最高適用百分比率(盈利比率除外)預期高於0.1%惟低於5%，故根據上市規則第十四A章，視覺效果後期製作服務採購框架協議項下擬進行的交易須遵守申報、年度審閱及公告的規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准的規定。

不獲豁免持續關連交易

(5) 定制劇集承製框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與iQIYI, Inc. (為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立定制劇集承製框架協議(「定制劇集承製框架協議」)，據此，本集團將(其中包括)為愛奇藝製作定制劇集以換取愛奇藝應付的製作服務費。

訂約方將根據定制劇集承製框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括劇集、製作服務費、里程碑付款時間表及IP權分配等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

定制劇集承製框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

進行交易的理由及裨益

我們搶佔先機，與網絡視頻平台合作，根據不同網絡視頻平台的偏好及特定要求，向該等平台提供自主開發或經內容合作夥伴許可的多元化內容。愛奇藝是一家中國市場領軍的在線娛樂服務供應商，其發行受歡迎及引領潮流的內容(包括定制劇集)。因此，我們根據定制劇集承製框架協議向愛奇藝提供的服務為於日常及一般業務過程中進行。此外，本集團根據現有相關協議向愛奇藝提供的條款並不優於其他獨立第三方客戶獲提供者，而我們將按不低於其他獨立客戶獲提供的利潤率水平向愛奇藝收取預先釐定的固定費用。鑒於愛奇藝是中國市場領軍的在線娛樂服務供應商，擁有雄厚的資本實

力及龐大的用戶群，我們向其提供定制劇集承製服務可增加我們的收入來源，避免不斷變化的市場及監管限制引致的單一業務營運風險。因此，我們向愛奇藝提供的定制劇集承製服務屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

我們主要經考慮所提供承製服務的目標利潤率，並參考現行市價及多項商業因素(包括目標定制劇集的性質、受歡迎程度、數量、質量及商業潛力)，根據與訂約方按成本加基準協商所得結果向愛奇藝收取預定的固定費用。此外，我們亦有權就引入廣告主收取廣告佣金，金額按有關協議所訂明的相關劇集所得廣告收入一定百分比計算得出。上述定價政策並不優於其他獨立客戶獲提供者。

歷史交易金額

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年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，愛奇藝就定制劇集承製服務向我們支付的總費用分別約為零、零、零及人民幣84.9百萬元。

年度上限

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，愛奇藝根據定制劇集承製框架協議應付本集團的定制劇集承製服務費的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限		
二零二零年	二零二一年	二零二二年
(人民幣千元)		
370,000	790,000	1,300,000

上文截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限經參考以下因素釐定：

- (i) 我們與愛奇藝所訂立現有定制劇集承製項目協議項下的未履約合約金額；
- (ii) 我們預期為愛奇藝籌備的定制劇集；
- (iii) 各籌備中定制劇集的估計集數；
- (iv) 籌備中定制劇集的估計收視率及每集相應的現行市價範圍；及

- (v) 愛奇藝於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度的定制網劇採購額及愛奇藝於短期內對定制網劇的預期採購規模增幅。

上市規則的涵義

由於根據上市規則有關該交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期超過5%，故根據上市規則第十四A章，該交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

(6) 劇集版權授權框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與iQIYI, Inc. (為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立劇集版權授權框架協議(「劇集版權授權框架協議」)，據此，本集團將(其中包括)向愛奇藝許可自製劇集的播映權及其他版權(倘適用)，而愛奇藝將向本集團支付許可費。

訂約方將根據劇集版權授權框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括劇集、許可期限、許可範圍及獨播權、播映時間表、許可費及里程碑付款時間表等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

劇集版權授權框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

進行交易的理由及裨益

自成立起，我們開始自行製作劇集，並將該等自製劇集的相關版權授權予主要電視台及網絡視頻平台。我們絕大部分自製劇集均在電視台及網絡視頻平台播映。愛奇藝是一家中國市場領軍的在線娛樂服務供應商，其平台擁有受歡迎的原創內容，並彙集一眾具專業製作水平及由合作夥伴製作的精選內容。因此，劇集版權授權框架協議項下的版權授權安排於日常及一般業務過程中進行。

關 連 交 易

根據弗若斯特沙利文報告，愛奇藝播映的網劇數目(包括由愛奇藝製作、向第三方公司直接購買或愛奇藝委託第三方公司製作的網劇)於二零一七年、二零一八年及二零一九年分別達21部、35部及40部，分別佔同期中國網劇總數約22.1%、30.4%及32.0%。因此，愛奇藝對專業製片商(如我們)所製作優質內容的需求殷切。透過訂立劇集版權授權框架協議，我們認為我們可擴大發行網絡及加深與愛奇藝的業務關係，該公司一直是內容發行市場的主要參與者，擁有龐大劇集採購預算。此外，本集團向愛奇藝提供的價格及條款並不優於其他獨立第三方客戶獲提供者，因此，劇集版權授權框架協議項下的版權授權安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

我們向愛奇藝收取的許可費將由訂約方經參考現行市價及多項商業因素後公平磋商釐定，該等因素包括投資總額、許可範圍及獨播權、播映時間表(首播或重播以及播映時段)、劇集的預期受歡迎程度及目標觀眾群以及目標利潤率。上述定價政策並不優於其他獨立客戶可獲提供者。

歷史交易金額

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年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，愛奇藝就劇集播映權及其他版權許可向我們支付的總許可費分別約為人民幣116.2百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣204.3百萬元及人民幣309.6百萬元。

年度上限

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，愛奇藝根據劇集版權授權框架協議應付本集團的許可費的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限		
二零二零年	二零二一年	二零二二年
(人民幣千元)		
450,000	460,000	440,000

上文截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限經參考以下因素後，根據本集團與愛奇藝的未來業務增長公平磋商釐定：

- (i) 我們與愛奇藝所訂立現有劇集版權授權協議項下的未履約合約金額；
- (ii) 短期內與愛奇藝進行的版權授權項目估計數目；
- (iii) 向愛奇藝授權版權的各籌備中劇集的估計集數；及
- (iv) 向愛奇藝授權版權的籌備中劇集的估計收視率及每集相應的現行市價範圍。

上市規則的涵義

由於根據上市規則有關該交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期超過5%，故根據上市規則第十四A章，該交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

(7) 劇集播映權購買框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與iQIYI, Inc. (為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立劇集播映權購買框架協議(「**劇集播映權購買框架協議**」)，據此，愛奇藝將許可若干劇集的播映權予本集團，我們將進一步許可有關播映權予電視台或第三方代理，而我們將向愛奇藝支付許可費。

訂約方將根據劇集播映權購買框架協議中規定的原則及指標訂立獨立相關協議，以載列具體條款，包括劇集、許可期限、許可範圍及獨播權、播映平台或電視台、許可費及里程碑付款時間表等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

劇集播映權購買框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

進行交易的理由及裨益

我們於二零一七年開始將來自網絡視頻平台的買斷劇集播映權許可予電視台或第三方代理。有關業務模式已增加我們的收入流，同時透過向頭部網絡視頻平台提供更多營利機會，進一步加強我們與該等平台的合作關係。因此，根據劇集播映權購買框架協議購買買斷劇集播映權為於日常及一般業務過程中進行。此外，愛奇藝向本集團提供的價格及條款不遜於其他獨立第三方供應商所提供者，因此，根據劇集播映權購買框架協議的播映權購買安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

愛奇藝向本集團收取的許可費將由訂約方經參考現行市價及多項商業因素後公平磋商釐定，該等因素包括播映時間表(首播或重播以及播映時段)、劇集的預期受歡迎程度及目標觀眾群以及愛奇藝的目標利潤率。上述定價政策並不遜於其他獨立供應商所提供者。

歷史交易金額

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年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團就許可買斷劇集播映權向愛奇藝支付的總許可費分別約為人民幣5.7百萬元、人民幣112.2百萬元、人民幣148.9百萬元及零。買斷劇集許可的業務模式相當依賴市場機遇，可能引致不同時期的許可費總額出現波動。於二零二零年，愛奇藝在該年下半年向本集團許可全部劇集播映權，故我們於截至二零二零年六月三十日止六個月並無錄得任何交易金額。

年度上限

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，本集團根據劇集播映權購買框架協議應付愛奇藝的許可費的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限		
二零二零年	二零二一年	二零二二年
(人民幣千元)		
55,000	100,000	116,000

上文截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限經參考以下因素釐定：

- (i) 我們與愛奇藝所訂立現有劇集播映權購買協議項下的未履約合約金額；
- (ii) 短期內獲愛奇藝授權播映權項目估計數目；
- (iii) 獲愛奇藝授權播映權的各劇集估計集數；及
- (iv) 獲愛奇藝授權劇集的每集估計許可價格，當中考慮電視台所提供的每集平均價格跌幅及電視台於短期內將提供購買價的預期進一步跌幅。

上市規則的涵義

由於根據上市規則有關該交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期超過5%，故根據上市規則第十四A章，該交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

(8) 發行收入分成框架協議

主要條款

於二零二零年十二月十八日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與iQIYI, Inc. (為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立發行收入分成框架協議(「發行收入分成框架協議」)，據此，本集團與愛奇藝分享本集團為愛奇藝承製的定制劇集發行所產生的收入。

發行收入分成條文將根據發行收入分成框架協議中規定的原則及指標納入獨立相關定制劇集承製協議，包括相關劇集、發行渠道、發行收入的組成以及收入分成比例等詳情。各相關協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

發行收入分成框架協議的初始期限將於上市日期開始，直至二零二二年十二月三十一日屆滿，除非我們發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

進行交易的理由及裨益

發行收入分成業務模式體現我們正努力發掘與網絡視頻平台進一步合作的機遇，以透過善用我們強勁的發行能力，令我們的盈利方式更多元化。根據此業務模式，我們於早期階段引入網絡視頻平台擔任聯合投資者或版權持有人，為其製作定制劇集，並將有關劇集發行予電視台。由此，我們享有相關劇集的發行權以發行予電視台，令我們除享有該等劇集的製作費外，亦可從中分享有關劇集的部分發行收入。因此，發行收入分成框架協議項下的發行收入分成於日常及一般業務過程中進行，屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

定價政策

收入分成比例將由訂約方參考現行市價、目標發行渠道及多項相關商業因素後經公平磋商釐定，該等因素包括劇集的受歡迎程度、集數、質量及商業潛力。

歷史交易金額

於往績記錄期間，發行收入分成框架協議項下擬進行的交易概無歷史金額。

年度上限

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止三個年度，本集團根據發行收入分成框架協議就發行劇集應付愛奇藝作為收入分成的總費用的建議年度上限載列如下：

截至十二月三十一日止年度的建議年度上限		
二零二零年	二零二一年	二零二二年
(人民幣千元)		
45,000	45,000	45,000

上文截至二零二二年十二月三十一日止三個年度的建議年度上限經參考以下因素釐定：

- (i) 我們與愛奇藝所訂立現有協議項下的發行收入分成比例；
- (ii) 我們預期為愛奇藝籌備的定制劇集，以及將載入該協議的發行收入分成條文；
- (iii) 為愛奇藝籌備中的各定制劇集的估計集數；及
- (iv) 目標發行渠道及劇集每集的相應現行市價範圍。

上市規則的涵義

由於根據上市規則有關該交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計預期超過5%，故根據上市規則第十四A章，該交易於上市後將構成本公司的持續關連交易，須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

(9) 合約安排

背景

誠如「合約安排」所披露，由於在中國進行有關業務存在外資擁有權監管限制，我們作為外國投資者禁止於併表聯屬實體(即江蘇稻草熊及其附屬公司，目前持有經營有關業務所需的若干許可證)持有股權。因此，本集團通過全資附屬公司南京稻草熊與江蘇稻草熊及登記股東訂立合約安排，使我們能夠在遵守適用中國法律及法規的同時，通過江蘇稻草熊在中國間接經營有關業務。合約安排令本集團在中國法律及法規許可的情況下及範圍內，能夠(其中包括)(i)自併表聯屬實體收取所有經濟利益(作為南京稻草熊向併表聯屬實體提供服務的對價)；(ii)對併表聯屬實體行使實際控制權；及(iii)持有收購併表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，見「合約安排」。

上市規則的涵義

由於合約安排的若干訂約方(即劉先生、劉女士、張女士及翟女士，彼等均為登記股東)為本公司關連人士，故根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易於上市後構成本公司的持續關連交易。

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對本集團的法律架構及業務而言至關重要，且該等交易現時及未來於本集團日常及一般業務過程中進行，按一般商業條款訂立，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

因此，儘管根據上市規則第十四A章，合約安排項下擬進行的交易及將由(其中包括)併表聯屬實體與本集團任何成員公司訂立與之相關的任何新交易、合約及協議或重續現有交易、合約及協議(「**新集團內公司間協議**」)技術上於上市後構成持續關連交易，惟董事認為，鑒於本集團就合約安排項下的關連交易規則而言處於特殊情況，如該等

交易須嚴格遵守上市規則第十四A章項下所載規定(包括(其中包括)公告、通函及獨立股東批准的規定)，將對本公司而言過於繁重且不切實際，令本公司加添不必要的行政成本。

就持續關連交易申請豁免

與愛奇藝的交易

就劇本開發框架協議而言，我們已向聯交所申請，而聯交所已根據上市規則第14A.105條就該協議項下擬進行的交易批准豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下的公告規定。

就各定制劇集承製框架協議、劇集版權授權框架協議、劇集播映權購買框架協議及發行收入分成框架協議而言，我們已向聯交所申請，而聯交所已根據上市規則第14A.105條就其項下擬進行的交易批准豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下的公告、通函及獨立股東批准規定。

與艾特視創的交易

就視覺效果後期製作服務採購框架協議而言，我們已向聯交所申請，而聯交所已根據上市規則第14A.105條就該協議項下的交易批准豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下的公告規定。

合約安排

就合約安排而言，我們已向聯交所申請，而聯交所已批准，只要股份仍在聯交所上市，則(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十四A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條項下就合約安排項下的交易訂立年度上限規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條項下將有關合約安排期限限於三年或以內的規定，惟須符合以下條件：

(a) 未經獨立非執行董事批准不得變更

未經獨立非執行董事批准，不得變更構成合約安排的任何協議。

(b) 未經獨立股東批准不得變更

除下文(d)段所述者外，未經獨立股東批准，概不得變更構成合約安排的任何協議。一經取得獨立股東批准任何變更後，則根據上市規則第十四A章，毋須另行刊發公告或取得獨立股東批准，除非及直至建議作出進一步變更。然而，於本公司年報內就合約安排作出定期報告的規定(如下文(e)段所載)仍將繼續適用。

(c) 經濟利益靈活性

合約安排將繼續讓本集團透過以下方式收取來自併表聯屬實體的經濟利益：(i)在中國適用法律准許的情況下，本集團按中國適用法律所准許的最低對價金額收購江蘇稻草熊全部或部分股權的選擇權；(ii)併表聯屬實體產生的絕大部分溢利由本集團保留的業務架構，而毋須為併表聯屬實體根據獨家業務合作協議應付南京稻草熊的服務費金額設定年度上限；及(iii)本集團對併表聯屬實體管理及營運以及實質全部表決權的控制權。

(d) 重續及複製

基於合約安排為本公司及本公司持有直接股權的附屬公司(一方)與併表聯屬實體(另一方)之間的關係提供可接受框架，該框架可於現有安排屆滿時或就任何現有或新增從事與本集團相同業務及本集團可能有意於業務情況合宜時成立的外商獨資企業或經營公司(包括分公司)重續及／或複製，而毋須獲得股東批准，且條款及條件與現有合約安排大致相同。然而，任何現有或新增從事與本集團相同業務及本集團可能成立的外商獨資企業或經營公司(包括分公司)的董事、最高行政人員或主要股東，於合約安排重續及／或複製後將被視為本公司的關連人士，且該等關連人士與本公司之間進行的交易(惟類似合約安排項下的交易除外)須遵守上市規則第十四A章。此項條件視乎相關中國法律、法規及批准而定。

(e) 持續報告及批准

我們將按持續基準披露有關合約安排的詳情如下：

- 每個財政期間已訂立的合約安排將根據上市規則的相關規定於本公司的年報及賬目內披露。

- 獨立非執行董事將於每年審閱合約安排，並於本公司相關年度的年報及賬目內確認：(i)於該年度內進行的交易根據合約安排的相關條文訂立；(ii)併表聯屬實體並無向其後未有另行出讓或轉讓至本集團的股權的持有人分派股息或作出其他分派；及(iii)本集團與併表聯屬實體根據上文(d)段於相關財政期間訂立、重續或複製的任何新合約，就本集團而言屬公平合理或有利於股東，並符合本公司及股東的整體利益。
- 本公司核數師將於每年對根據合約安排進行的交易執行審閱程序，並將向董事發出函件及將副本呈交聯交所，確認該等交易獲董事批准、根據相關合約安排訂立，且併表聯屬實體並無向其後未有另行出讓或轉讓至本集團的股權的持有人分派股息或作出其他分派。
- 就上市規則第十四A章(尤其是「關連人士」的定義)而言，併表聯屬實體將被視為我們的全資附屬公司，但與此同時併表聯屬實體的董事、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的關連人士(就此而言，不包括併表聯屬實體)，而該等關連人士與本集團(就此而言，包括併表聯屬實體)進行的交易(惟於合約安排項下的交易除外)均須遵守上市規則第十四A章項下的規定。
- 併表聯屬實體將承諾，只要股份仍在聯交所上市，併表聯屬實體可讓本集團管理層及本公司申報會計師全面取閱相關記錄，供彼等審閱持續關連交易。

此外，我們已向聯交所申請，而聯交所已批准，只要股份仍在聯交所上市，則(i)根據上市規則第14A.105條就任何新集團內公司間協議(定義見上文)項下擬進行交易豁免嚴格遵守公告、通函及獨立股東批准的規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條項下就任何新集團內公司間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條項下將有關任何新集團內公司間協議的期限限於三年或以內的規定。豁免受以下條件規限：合約安排存續且併表聯屬實體將繼續被視為附屬公司，但與此同時，併表聯屬實體的董事、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的關連人士(就此而言，不包括併表聯屬實體)，而該等關連人士與本集團(就此而言，包括併表聯屬實體)進行的交易(惟於合約安排及新集團內公司間協議項下的交易除外)均須遵守上市規則第十四A章項下的規定。

上市規則日後如有任何修訂，對本節所述持續關連交易實施較截至最後實際可行日期所適用者更嚴格的規定，則我們將在合理時間內立即採取措施確保遵守該等新規定。

董事確認

董事(包括獨立非執行董事)認為，上文所載持續關連交易一直並將繼續於日常及一般業務過程中按一般或更佳商業條款進行，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益，且該等交易的建議年度上限屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

本公司董事(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一直並將於日常及一般業務過程中按一般或更佳商業條款訂立，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。董事認為，就與合約安排相關的有關協議條款(期限超過三年)而言，就此類合約安排設定該期限屬合理及正常商業慣例，以確保：(i)南京稻草熊可有效控制併表聯屬實體的財務及運營政策；(ii)南京稻草熊可取得自併表聯屬實體產生的經濟利益；及(iii)可無間斷地防止併表聯屬實體出現任何潛在資產及價值洩漏。

聯席保薦人確認

聯席保薦人已(i)審閱本公司就上述持續關連交易提供的相關文件及資料；(ii)取得本公司及董事的必要聲明及確認；及(iii)參與本集團管理層的盡職調查及討論。

基於以上所述，聯席保薦人認為，上述持續關連交易(已就其尋求豁免)於日常及一般業務過程中按一般商業條款訂立，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益，且該等不獲豁免持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

就與合約安排相關的有關協議期限超過三年而言，聯席保薦人認為，設定該期限屬合理及正常商業慣例，以確保：(i)南京稻草熊可有效控制併表聯屬實體的政策；(ii)南京稻草熊可取得自併表聯屬實體產生的經濟利益；及(iii)可無間斷地防止併表聯屬實體出現任何潛在資產及價值洩漏。

董 事 及 高 級 管 理 層

下表載列有關董事及高級管理層成員的若干資料：

姓 名	年 齡	加入本集團的 時間	獲委任為董事或 高級管理層的 日期	職 位	角 色 及 職 責
劉小楓先生	43歲	二零一四年 六月	二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日	—董事會主席 —執行董事 —行政總裁	制定整體企業及業務 策略，並監督本集 團的管理及營運
張秋晨女士	43歲	二零一四年 十月	二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日	—執行董事 —首席營銷官	監督電視／網劇的銷 售及發行以及本集 團的宣傳及品牌建 設
陳晨先生	38歲	二零一四年 十一月	二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日	—執行董事 —首席財務官	監督財務營運及風險 管理，並負責本集 團的會計部、行政 部及政府事務部
翟芳女士	42歲	二零一七年 三月	二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日 二零二零年 六月二十四日	—執行董事 —首席營運官 —聯席公司秘書	協助日常營運及管 理，並負責本集團 的資本營運，包括 投融資
王曉暉先生	52歲	二零一八年 十一月	二零二零年 六月二十四日	—非執行董事	提供戰略建議，並就 財務管理及業務發 展向董事會提出推 薦建議

董 事 及 高 級 管 理 層

姓 名	年 齡	加入本集團的 時間	獲委任為董事或 高級管理層的 日期	職 位	角 色 及 職 責
汪駿先生	42歲	二零二零年 五月	二零二零年 六月二十四日	—非執行董事	提供戰略建議，並就 財務管理及業務發 展向董事會提出推 薦建議
馬中駿先生	63歲	二零二零年 十二月十八日	二零二零年 十二月十八日	—獨立非執行董事	向董事會提供獨立意 見及判斷
張森泉先生	43歲	二零二零年 十二月十八日	二零二零年 十二月十八日	—獨立非執行董事	向董事會提供獨立意 見及判斷
鍾創新先生	45歲	二零二零年 十二月十八日	二零二零年 十二月十八日	—獨立非執行董事	向董事會提供獨立意 見及判斷

董 事 會

董事會對業務管理及營運負有責任及享有一般權力。其目前由九名董事組成，包括四名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。

執 行 董 事

劉小楓先生，43歲，為執行董事、董事會主席兼本公司行政總裁，主要負責整體企業及業務策略，並監督本集團的管理及營運。

劉先生於媒體行業擁有約20年的經驗，故對電視劇的製作及發行具備深入了解，並已透過管理本集團及發展業務獲取豐富的管理經驗。劉先生於二零一四年六月創立本集團，自此一直擔任本集團的行政總裁。於創立本集團前，劉先生於多家以製作及發行電視劇為主的知名媒體公司工作。自二零一零年十月至二零一四年六月，劉先生為鳳凰傳奇影業有限公司(一家以投資、製作及發行電影及電視劇為主的領先多媒體公司)的董事。此前，劉先生為南京傳奇影業有限公司的總經理。自二零零三年至二零零六年，劉先生擔任江蘇省浪淘沙影業有限公司的副總經理。劉先生於二零零零年七月以記者開始從業，其後擔任江蘇電視台綜藝節目的導演至二零零三年七月。

劉先生於劇集行業極具影響力，從彼已製作及發行超過20部、逾1,000集的劇集足以佐證，其中部分獲得各電視台年度收視率冠軍，例如《蜀山戰紀之劍俠傳奇》及《第二次也很美》。他亦率先推出「先網後台」的播放模式，在各發行渠道中引進新的播放安排。劉先生基於對中國劇集行業的深入了解及對未來趨勢的準確預測，率先與網絡視頻平台合作，從而把握這些平台崛起帶來的機會。他亦首先採取平台型業務模式，整合優質行業資源，以保證我們的快速及可持續性增長。劉先生為中國電視藝術家協會會員、江蘇省電視藝術家協會理事會成員及南京市電影電視藝術家協會副主席。於一九九七年六月，彼畢業於南京大學並取得市場信息管理學士學位。

張秋晨女士，43歲，為執行董事兼本公司首席營銷官，主要負責電視／網劇的銷售及發行以及本集團的宣傳及品牌建設。

張女士於中國電視劇的銷售、營銷及發行領域擁有約20年的經驗。彼自二零零零年起發行超過20部、逾1,000集的劇集，被譽為業內最佳個人發行人之一。自二零一四年十月起，彼一直擔任江蘇稻草熊的首席營銷官及發行副總，主要負責電視劇的銷售及發行，並主管若干工作室以開發、製作及銷售網劇。於加入本集團前，自二零一一年四月至二零一四年十月，張女士擔任南京同秋影視文化傳播有限公司的總經理，負責電視劇的銷售及發行。此前，自一九九七年十一月至二零一一年三月，彼於蘇州福納文化科技股份有限公司（一家專門從事電影及電視劇製作及發行的專業媒體公司）擔任多個職位。

於二零一二年七月，張女士透過網上教育取得南京大學行政管理學士學位。

陳晨先生，38歲，為執行董事兼本公司首席財務官，主要負責監督財務營運及風險管理，並負責本集團的會計部、行政部及政府事務部。

陳先生於財務管理方面擁有逾10年的經驗。自二零一四年十一月起，彼一直擔任江蘇稻草熊的首席財務官，於此積累監督本集團財務管理所需的知識及技能。於加入本集團前，自二零一二年九月至二零一四年七月，陳先生一直擔任鳳凰傳奇影業有限公司的財務總管，負責其會計及財務管理。自二零零九年七月至二零一二年九月，彼擔任江蘇省廣電有線信息網絡股份有限公司南京分公司的財務部會計師。自二零零七年八月至二零零九年六月，陳先生於普華永道中天會計師事務所開始從業，於此培訓為審計師。

陳先生於二零零四年六月取得南京大學財務管理學士學位，並於二零零七年一月取得上海財經大學會計碩士學位。陳先生於二零一一年三月獲南京市職稱(職業資格)工作領導小組認可為會計師，並於二零一三年十一月獲南京市財政局及北京國家會計學院認可及培育為南京市首期高層次會計人才之一。陳先生亦為江蘇省電視藝術家協會會員。

翟芳女士，42歲，為執行董事、首席營運官兼本公司聯席公司秘書，主要負責協助日常營運及管理，並負責本集團的資本營運，包括投融資。

翟女士於股權投資及管理方面擁有逾10年經驗。自二零一七年三月起，彼一直擔任江蘇稻草熊的首席營運官，負責資本營運(包括投融資)。於加入本集團前，自二零一六年一月至二零一六年十二月，翟女士擔任阿里巴巴影業集團有限公司(股份代號：1060.HK及S91.SGX)的附屬公司中聯盛世文化(北京)有限公司的戰略投資副總裁，負責其戰略投融資。於二零一二年四月，彼加入上海復星創富投資管理有限公司(復星國際有限公司(股份代號：0656.HK)旗下的領先投資公司)擔任總裁助理，負責消費者及文娛板塊的股權投資，並於二零一三年四月獲委任為執行總經理。此前，自二零零九年九月至二零一二年四月，彼參與平安資產管理有限責任公司的管理工作。

於二零零八年六月，翟女士取得上海社會科學院金融發展碩士學位，以及於二零一七年由哥倫比亞大學(Columbia University)、倫敦商學院(London Business School)及香港大學聯合授予的高級管理人員工商管理碩士學位。

非執行董事

王曉暉先生，52歲，為非執行董事，主要負責提供戰略建議，並就財務管理及業務發展向董事會提出推薦建議。

王曉暉先生於二零一八年十一月加入本集團，自此一直為我們的董事之一。王先生於新聞業及內容業務擁有約30年經驗。於二零一六年八月，王先生加入iQIYI, Inc.(股份代號：IQ.NASDAQ)，擔任首席內容官，主要負責內容業務的採購、製作及營運。於加入愛奇藝前，王先生於中央人民廣播電台擔任多個職位，包括自二零零零年三月至二零零一年十月擔任新聞中心新聞評論部主任、自二零零一年十月至二零零二年三月擔任新聞中心新聞部主任、自二零零二年三月至二零零三年十一月擔任新聞節目中心主任、自二零零三年十一月至二零零六年六月擔任中國之聲副總監、自二零零六年六月至二零零七年九月擔任財經辦公室主任，以及自二零零七年九月至二零一六年六月擔任副台長。

王曉暉先生於新聞業及內容業務的專業知識受全國高度認可，榮獲多項榮譽及獎項足以彰顯，包括(其中包括)於二零一零年十一月由中華全國新聞工作者協會授予的第十一屆長江韜奮獎，此獎項獲公認為中國新聞業最高表彰之一，以及於二零一二年九月由中國共產黨中央委員會宣傳部、中華人民共和國文化部、國家廣播電影電視總局及新聞出版總署聯合頒發的全國文化體制改革工作先進個人。

王先生於一九九零年七月取得吉林大學新聞學學士學位，於二零一三年九月取得長江商學院高級工商管理碩士學位，並於二零一二年六月取得中國傳媒大學廣播電視新聞學博士學位。

截至最後實際可行日期，王先生於若干從事製作及／或發行劇集的公司擔任董事，包括霍爾果斯萬年影業有限公司、北京華熙泰和影視有限公司、北京海東明日影視文化傳播有限公司、北京中文奇跡文化科技有限公司及東陽留白影視文化有限公司。王先生並無參與本公司及上述公司的日常管理及營運。因此，根據上市規則第8.10條，王先生所任董事職位不會導致任何重大競爭問題。

汪駿先生，42歲，為非執行董事，主要負責提供戰略建議，並就財務管理及業務發展向董事會提出推薦建議。

汪駿先生於二零二零年五月加入本集團，自此一直為我們的董事之一。汪先生於私募股權投資方面擁有逾10年經驗。於二零一八年一月，汪先生獲iQIYI, Inc.(股份代號：IQ. NASDAQ)委聘，為投融資活動提供顧問意見。此前，汪先生自二零一五年十二月至二零一七年十月擔任私募股權公司水木集團有限公司的合夥人。自二零一四年六月至二零一五年八月，彼擔任TBP Consulting (Hong Kong) Limited的董事總經理。自二零零八年七月至二零一四年六月，彼於J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited任職，離任時擔任副總裁。

汪先生於二零零零年七月取得清華大學英文學士學位，並於二零零八年六月取得芝加哥大學(University of Chicago)工商管理碩士學位。

王曉暉先生及汪駿先生主要負責就本集團的業務及營運提供戰略建議，尤其是在內容開發及資本運營方面。憑藉王曉暉先生於內容開發業務的豐富經驗及其現任iQIYI, Inc.首席內容官，預期王曉暉先生加盟董事會有利本集團的內容開發及未來業務發展。同時，預期汪駿先生加盟董事會對本集團有利，尤其是鑒於其於投融資活動等資本運營的經驗及關係。自獲委任以來，王曉暉先生及汪駿先生專注於本集團的事務，包括提供戰略建議以及出席董事會會議及就本集團的業務發展與高級管理層進行定期溝通，並預期於任期內繼續就本集團的事務與高級管理層每週進行溝通。

獨立非執行董事

馬中駿先生，63歲，為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

馬先生為國家一級編劇及著名製作人，在影視行業擁有豐富經驗。馬先生於二零零零年加入慈文傳媒股份有限公司(股份代號：002343.SZ)並擔任多個職位，包括自二零零一五年九月至二零一九年五月擔任董事長兼總經理及自二零一九年五月起擔任首席內容官。

馬先生在影視行業的專業知識在全國得到高度認可，彼獲得眾多榮譽及獎項，包括(其中包括)於二零一一年獲第六屆中國創意產業年度大獎頒發中國創意產業領軍人物獎、於二零一七年獲第五屆中國網絡視聽大會頒發網絡視聽年度內容創新人物獎及於二零一九年獲中國廣播電影電視社會組織聯合會評為「第十二屆電視製片業十佳電視劇出品人」。馬先生為中國廣播電視協會電視製片委員會的副會長。彼曾就讀由上海戲劇學院及上海總工會合辦的深造劇本課程。

張森泉先生(原名張敏)，43歲，為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

張森泉先生於會計及審核方面有逾12年的專業經驗。彼自二零零八年二月至二零一二年十一月擔任安永華明會計師事務所的審核部合夥人，自二零零零年十一月至二零零八年二月擔任畢馬威華振會計師事務所的審核高級經理及自一九九九年十月至二零零零年十月擔任德勤華永會計師事務所審核部的審核員。

張先生目前擔任多家上市公司的獨立非執行董事，包括建德國際控股有限公司(前稱第一電訊集團有限公司)(股份代號：0865.HK)、北京迪信通商貿股份有限公司(股份代號：6188.HK)、五谷磨房食品國際控股有限公司(股份代號：1837.HK)及生興控股(國際)有限公司(股份代號：1472.HK)。自二零一九年五月起，張先生亦擔任江蘇艾迪藥業股份有限公司(股票代碼：688488.SH)的獨立董事。

張先生先前自二零一九年三月至二零二零年六月擔任博尼國際控股有限公司(股份代號：1906.HK)的獨立非執行董事，自二零一五年四月至二零一八年四月擔任卡撒天嬌集團有限公司(股份代號：2223.HK)的獨立非執行董事，自二零一四年十二月至二零一七年二月擔任通策醫療投資股份有限公司(股票代碼：600763.SH)的獨立董事。

自二零一三年三月至二零一四年四月，彼擔任好孩子國際控股有限公司(股份代號：1086.HK)的戰略發展部主管，自二零一四年五月至二零一五年七月，擔任華眾車載控股有限公司(股份代號：6830.HK)的聯席公司秘書兼首席財務官。自二零一六年二月至二零二零年三月，張先生亦於西證國際證券股份有限公司(股份代號：0812.HK)附屬公司西證(香港)證券經紀有限公司擔任多個職位，包括企業融資部主任、中國業務部主管及董事總經理。此外，彼自二零一八年五月起一直擔任諮詢公司中瑞資本(香港)有限公司的行政總裁。

於一九九九年七月，張先生取得復旦大學投資經濟學學士學位。張先生於二零零一年十二月獲認可為中國註冊會計師協會會員，於二零一一年九月獲認可為香港會計師公會會員及於二零一五年九月進一步獲認可為美國註冊會計師協會會員。

鍾創新先生，45歲，為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

鍾先生於融資及資本營運方面有逾20年專業經驗。彼為諮詢公司滙路有限公司的創始人，自該公司於二零一八年九月註冊成立以來擔任董事，彼主要負責日常營運並提供戰略意見。自二零一八年九月至二零一九年七月，彼擔任香港智臻智能網絡科技有限公司的首席財務官。鍾先生於二零零五年十二月至二零一八年九月在香港交易及結算所有限公司任職，於離職前擔任發行人服務部高級副總裁，主要負責建立內地企業在香港上市的生態系統，包括(其中包括)內地客戶關係管理及內地推廣。自二零零三年八月至二零零五年十二月，鍾先生在香港政府投資推廣署任職，於離職前擔任內地投資推廣經理，主要負責向海外及內地企業家介紹香港。自二零零一年八月至二零零三年八月，鍾先生在荷蘭合作銀行香港分公司(一家荷蘭跨國銀行，於全球各地也有業務)任職，於離職前擔任併購部副總監。自二零零零年五月至二零零一年七月，鍾先生在德勤企業財務顧問有限公司擔任高級主任，主要負責執行併購項目及提供財務諮詢。自一九九七年七月至二零零零年五月，鍾先生在渣打銀行(香港)有限公司任職，於離職前擔任投資銀行部經理。

鍾先生現為金輝控股(集團)有限公司(股份代號：9993.HK)的獨立非執行董事。

鍾先生於一九九七年五月在香港中文大學獲得工商管理學士學位。彼亦為美國註冊會計師協會的會員及特許金融分析師協會的特許金融分析師。

高級管理層

我們的高級管理層負責我們業務的日常管理及營運。以下載列高級管理層成員的履歷。

劉小楓先生，43歲，為我們的行政總裁、董事會主席兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會－執行董事」。

張秋晨女士，43歲，為我們的首席營銷官兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會－執行董事」。

陳晨先生，38歲，為我們的首席財務官兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會－執行董事」。

翟芳女士，42歲，為我們的首席營運官兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會－執行董事」。

聯席公司秘書

翟芳女士，見「一董事會－執行董事」。

王承鐸先生，33歲，為本公司的聯席公司秘書。王承鐸先生自二零二零年三月起擔任方圓企業服務集團(香港)有限公司高級經理，主要負責管理聯交所上市公司的公司秘書及合規工作。加入方圓企業服務集團(香港)有限公司前，王先生曾於國際會計師行畢馬威會計師事務所、華君國際集團有限公司(股份代號：0377.HK)的投資部及聯交所上市科任職十年。

於二零零九年七月，王先生取得英國諾定咸大學金融、會計及管理學士學位。彼現為香港會計師公會會員。

董事委員會

本公司董事會轄下目前設有三個特別委員會，分別為審計委員會、薪酬委員會及提名委員會。該等委員會根據由董事會設立的有關職權範圍運作。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第C.3段及第D.3段設立審計委員會，並制定其書面職權範圍。審計委員會由三名董事組成，即張森泉先生、汪駿先生及鍾創新先生。張森泉先生擔任審計委員會主席。審計委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 審核我們的合規事宜、會計政策及財務申報程序；

- 監督內部審核系統的實施情況；
- 就外聘核數師的委任或更換提出推薦建議；
- 保持內部審核部門與外聘核數師之間的溝通；及
- 經董事會授權的其他職責。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則第3.25條及企業管治守則第B.1段設立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會由三名董事組成，即馬中駿先生、劉小楓先生及鍾創新先生。馬中駿先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 就有關董事及高級管理層成員的薪酬的政策及結構向董事會提出推薦建議；
- 就各董事及高級管理層成員的特定薪酬待遇向董事會提出推薦建議；
- 檢討及批准執行董事及高級管理層成員因失去職位或職位終止或委任而應獲得的補償，確保補償符合合約條款，並屬公平且不致過多；
- 檢討及批准就任何董事因行為失當而遭撤職或罷免所作出的補償安排，確保該等安排符合合約條款，且屬合理適當；及
- 經董事會授權的其他職責。

提名委員會

本公司已遵照企業管治守則第A.5段設立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會由三名董事組成，即馬中駿先生、劉小楓先生及鍾創新先生。馬中駿先生擔任提名委員會主席。提名委員會的主要職責包括(其中包括)：

- 每年檢討董事會的架構、規模及組成，及根據本公司策略就董事會的任何擬定變動提出建議；
- 物色及甄選提名出任董事的候選人或就甄選有關候選人向董事會提出推薦建議；

- 就董事委任或重新委任有關事宜向董事會提出推薦建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；及
- 經董事會授權的其他職責。

企業管治

根據上市規則附錄十四所載企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。

劉先生現任董事會主席兼本公司行政總裁。由於劉先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直負責本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及行政總裁職位授予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團的一貫領導。考慮到我們將於上市時實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該結構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司沒有區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分董事會主席與本公司行政總裁的角色。

除上述披露者外，截至最後實際可行日期，據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，董事並不知悉有任何偏離上市規則附錄十四所載企業管治守則條文的情況。

董事權益

除本招股章程所披露者外，各董事及高級管理層成員(i)於截至最後實際可行日期概無與董事及高級管理層有其他關係；及(ii)於最後實際可行日期前三個年度內並無在上市公司擔任任何其他董事職位。有關董事持有證券及期貨條例第XV部所定義的股份權益，請參閱「附錄四－法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－(1)權益披露－(a)權益披露－董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證擁有的權益及淡倉」。

除本招股章程所披露者外，概無有關董事及高級管理層成員的其他事宜須根據上市規則第13.51(2)條的規定予以披露，亦無有關董事及高級管理層成員的其他重大事宜須提請股東垂注。

除本招股章程所披露者外，概無董事於我們業務以外的任何業務中擁有權益，而該業務根據上市規則第8.10(2)條與我們業務構成或可能直接或間接構成競爭。

董事會多元化

我們已採納董事會多元化政策，該政策載列達致及維持有關我們業務增長的董事會多元化方面適當平衡的方法。董事會將基於多元化角度甄選候選人，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、職業經歷、技能、知識及服務年資。最終決定將根據選定候選人將為董事會帶來的功績及貢獻作出。

我們的董事具備均衡的知識及技能，包括整體管理及戰略發展、宣傳及品牌建設、電視劇／網劇發行、內容開發、投融資、會計及財務管理。彼等擁有不同專業的學位，包括市場信息管理、財務管理、廣播及新聞學、工商管理及投資經濟學。我們的三名獨立非執行董事的行業背景各有不同，佔董事會三分之一。此外，董事會成員的年齡分佈廣泛，由38歲至63歲不等。我們亦已經並將繼續採取措施在本公司各職級推廣性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層。具體而言，上市後，半數執行董事及其中一名聯席公司秘書為女性。經考慮我們的現有業務模式及特定需求以及董事的不同背景，我們認為董事會的組成符合董事會多元化政策。

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成效，我們將每年於企業管治報告內披露董事會多元化政策的實施情況。

首次公開發售前購股權計劃

我們於二零二零年五月十一日採納首次公開發售前購股權計劃，據此，合資格董事及僱員將獲授購股權。有關首次公開發售前購股權計劃的進一步詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」。

董事及高級管理層酬金

本公司董事及高級管理層成員以薪金及花紅的形式收取酬金及薪酬，金額由股東大會及董事會(倘合適)釐定。本公司亦補償彼等向本公司提供服務或履行與本公司營運有關的職責時產生的必要合理費用。審閱及釐定董事及本公司高級管理層成員的特定薪酬待遇時，股東大會及董事會考慮可資比較公司支付的薪金、投入時間、所承

擔的責任、本集團內其他崗位及績效掛鉤薪酬是否合理等因素。按相關中國法律及法規規定，本公司亦為本公司僱員參與相關省市政府機關組織的多項界定供款計劃及福利計劃，包括醫療保險、工傷保險、失業保險、養老金、生育保險及住房公積金。

本公司向執行董事及高級管理層成員(亦為僱員)提供薪金、花紅、社會保險計劃、住房公積金計劃及其他福利的形式的酬金。獨立非執行董事按其職責收取酬金。

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，付予董事及高級管理層成員(不包括兼任董事者)的薪酬總額分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.9百萬元。

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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，付予五名最高薪酬人士的薪酬總額分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣43.5百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣3.0百萬元。

於二零一八年，本公司合共800股股份由我們的若干時任股東以零對價轉讓予其中一名主要管理人員，其於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的損益中入賬列作人民幣42.0百萬元的以股份為基礎的薪酬開支。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34。此外，於二零二零年五月十一日向劉先生授出與首次公開發售前購股權有關以股份為基礎的薪酬開支約人民幣2.1百萬元已於本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的損益確認。

根據於本招股章程日期生效的安排，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司將支付董事的薪酬總額估計相當於約人民幣12.2百萬元，包括於二零二零年五月十一日向劉先生授出與首次公開發售前購股權有關的若干以股份為基礎的薪酬開支，有關詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

於往績記錄期間，本公司概無付予董事或五名最高薪酬人士任何薪酬，作為邀請加入或於加入本公司後的獎勵或離職補償。此外，於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任大有融資有限公司為合規顧問，其將就以下情況向本公司提供建議。

- 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- 擬進行交易(可能屬須予公布的交易或關連交易，包括股份發行及股份購回)時；
- 本公司建議以與本招股章程所詳述者不同的方式使用全球發售所得款項或我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程中的任何預測、估計或其他資料時；及
- 於香港聯交所向本公司作出有關股價或交投量的不尋常波動、股份可能出現虛假市場或任何其他事宜的任何查詢時。

合規顧問的委任年期將於上市日期開始，並預期於本公司就上市日期後開始的首個完整財政年度的財務業績分發年報之日結束。

主 要 股 東

據董事所知，緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使且並無計及因首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，預期下列人士將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3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接於附帶權利可在所有情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值中擁有10%或以上權益：

股東姓名／名稱	權益性質	截至 最後實際可行日期 持有的股份		緊隨全球發售完成後 持有的股份 (假設超額配股權 未獲行使且並無計及 因首次公開發售前 購股權獲行使而可能 發行的股份)	
		數目	概約 百分比	數目	概約 百分比
劉先生	全權信託創始人 ⁽¹⁾	290,480,000	58.41%	290,480,000	43.81%
	透過其他人士委託的 表決權持有權益 ⁽²⁾	109,520,000	22.02%	109,520,000	16.52%
Master Sagittarius	信託受益人 ⁽¹⁾	290,480,000	58.41%	290,480,000	43.81%
Master Genius	受控法團權益 ⁽¹⁾	290,480,000	58.41%	290,480,000	43.81%
Leading Glory	實益權益 ⁽¹⁾	290,480,000	58.41%	290,480,000	43.81%
劉女士	全權信託創始人 ⁽³⁾	73,600,000	14.80%	73,600,000	11.10%
Gold Pisces	信託受益人 ⁽²⁾	73,600,000	14.80%	73,600,000	11.10%
Beyond Vast	受控法團權益 ⁽³⁾	73,600,000	14.80%	73,600,000	11.10%
Glesason Global	實益權益 ⁽³⁾	73,600,000	14.80%	73,600,000	11.10%
Taurus Holding	實益權益 ⁽⁴⁾	97,320,000	19.57%	97,320,000	14.68%
iQIYI, Inc.	受控法團權益 ⁽⁴⁾	97,320,000	19.57%	97,320,000	14.68%
Family Trust Singapore	受託人 ⁽¹⁾	290,480,000	58.41%	290,480,000	43.81%
	受託人 ⁽³⁾	73,600,000	14.80%	73,600,000	11.10%
	受託人 ⁽⁵⁾	32,000,000	6.43%	32,000,000	4.83%

附註：

- (1) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。據此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。
- (2) 根據投票安排協議，Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。
- (3) Glesason Global由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Beyond Vast擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉女士(作為授予人及保護人)與劉女士全資擁有的控股公司Gold Pisces(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉女士全資擁有的Gold Pisces擁有1%權益。據此，Gold Pisces、Beyond Vast及劉女士各自被視為於Glesason Global持有的所有股份中擁有權益。
- (4) Taurus Holding由iQIYI, Inc.全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，iQIYI, Inc.被視為於Taurus Holding直接持有的股份中擁有權益。
- (5) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。據此，Smart Century、Gold Fish及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。

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進一步資料」一節所披露者外，董事並不知悉任何人士將於緊隨全球發售完成後(假設超額配股權及首次公開發售前購股權未獲行使)在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3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接於附帶權利可在所有情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本面值中擁有10%或以上權益。

我們並不知悉於任何其後日期可能引致本公司控制權出現任何變動的任何安排。

股本

法定及已發行股本

下文闡述本公司於緊隨全球發售完成後已發行及將予發行繳足或入賬列作繳足的法定及已發行股本。

截至最後實際可行日期，我們的法定股本為50,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份，包括：(i) 1,902,680,000股股份；及(ii) 97,320,000股A輪優先股。

A輪優先股將於全球發售完成後按一對一基準以重新指定方式轉換為股份。

法定股本

股份數目	總面值
<u>2,000,000,000</u> 股每股面值0.000025美元的股份	<u>50,000 美元</u>

已發行及將予發行，繳足或入賬列作繳足

股份數目	總面值	已發行 股本百分比
497,320,000 股截至本招股章程日期的 已發行股份(包括重新指定 為A輪優先股的股份)	12,433 美元	75%
165,780,000 股根據全球發售將予發行的 股份	4,144.5 美元	25%
<u>663,100,000</u> 股總計	<u>16,577.5 美元</u>	<u>100%</u>

假設

上表假設全球發售已成為無條件，且股份根據全球發售予以發行，當中並無計及(a)因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份；(b)根據首次公開發售前購股權所授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份；或(c)我們根據下文所述或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

於全球發售完成後，本公司將僅有一類股份，即普通股，而每股股份與其他股份享有同等地位。

發售股份為本公司股本中的普通股，在各方面與目前已發行或將予發行的所有股份(包括全球發售完成後已重新指定為股份的所有A輪優先股)享有同等地位，具體而言，將就本招股章程日期後所宣派、作出或派付的一切股息或其他分派享有完全同等地位。

首次公開發售前購股權計劃

於二零二零年五月十一日，我們採納首次公開發售前購股權計劃。有關更多詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」。

規定召開股東大會的情況

根據開曼公司法及組織章程細則的條款，本公司可不時透過股東普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較大的股份；(iii)將股份分拆為多個類別；(iv)將股份拆細為面值較小的股份；及(v)註銷任何未獲認購的股份。此外，本公司可透過由股東通過特別決議案削減或贖回股本。有關更多詳情，請參閱「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」。

發行股份的一般授權

待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，並作出或授出可能須隨時配發及發行或處置該等股份的要約、協議或購股權，惟按此方式配發及發行或有條件或無條件同意配發及發行的股份總面值不得超過下列各項的總和：

- (i) 緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總面值20%(不包括因超額配股權獲行使及根據首次公開發售前購股權計劃所授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)；及
- (ii) 本公司根據下文所述購回授權購回股本的面值(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股東授出的特定授權而將予配發、發行或處置的股份。

此項發行股份授權將繼續有效，直至下列情況發生時(以最早發生者為準)：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法例或組織章程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) 股東於股東大會上通過普通決議案修改或撤銷該項授權當日。

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進一步資料－(3)股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」。

購回股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權以行使本公司一切權力，購回總面值不多於我們在緊隨全球發售後已發行股本總面值10%的股份(不包括因超額配股權獲行使及根據首次公開發售前購股權計劃所授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)。

此項授權有關根據所有適用法例及法規以及上市規則的規定在聯交所或股份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作出的購回。相關上市規則的概要載於「附錄四－法定及一般資料－A.有關本公司及其附屬公司的進一步資料－(3)股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」一節。

此項購回股份一般授權將繼續生效，直至下列情況發生時(以最早發生者為準)：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法例或組織章程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) 股東於股東大會上通過普通決議案修改或撤銷該項授權當日。

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進一步資料－(3)股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」。

閣下應與本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日以及截至二零一七年、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的經審核綜合財務資料及隨附附註一併閱覽以下討論及分析。綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

下列討論及分析包括前瞻性陳述，該等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。該等陳述基於我們按經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們為中國主要的劇集製片商及發行商，涵蓋電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四，市場份額為6.0%。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集集數計，我們亦於二零一九年中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額分別為1.8%及2.1%。

我們的收入主要來自(i)向電視台、網絡視頻平台或第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)將來自網絡視頻平台或劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商或網絡視頻平台；及(iii)根據網絡視頻平台訂單提供定制劇集承製服務。於往績記錄期間，我們錄得穩定增長。我們的收入由二零一七年約人民幣542.9百萬元增加至二零一八年約人民幣679.1百萬元，並進一步增加至二零一九年約人民幣765.1百萬元，而收入由截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣647.7百萬元輕微減少至二零二零同期約人民幣579.8百萬元。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以及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利分別約為人民幣152.1百萬元、人民幣209.9百萬元、人民幣107.6百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣135.6百萬元，而同期毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、11.2%及23.4%。自二零一八年至二零一九年毛利減少及利潤率下降反映網絡視頻平台所提供於二零一九年播映劇集的購買價格下降，而該等劇集於二零一七年或二零一八年製作，在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前，製作成本相對較高。

呈列基準

根據本招股章程「歷史、重組及公司發展－重組」一節更詳盡闡述的本公司重組，本公司於二零一八年十一月二十日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組僅涉及在現有公司之上加設新控股公司，而並無導致任何經濟實質轉變，故歷史財務資料乃應用合併權益法呈列為現有公司的延續，猶如集團架構於往績記錄期間開始時已存在。

由於法律禁止外商於中國擁有劇集製作、發行及播映權許可業務，所以由江蘇稻草熊、霍爾果斯稻草熊及北京稻草熊（「**併表聯屬實體**」）進行的主要業務被禁止或限制由外商擁有。本公司全資附屬公司南京稻草熊已與併表聯屬實體及其各自的權益持有人（下文併表聯屬實體的權益持有人稱為「**登記股東**」）訂立一系列合約安排（「**合約安排**」）。合約安排使南京稻草熊對併表聯屬實體行使實際控制權及取得併表聯屬實體絕大部分經濟利益。因此，就財務報表而言，本公司視併表聯屬實體為間接附屬公司，並於往績記錄期間的財務報表內將併表聯屬實體綜合入賬。合約安排的詳情於本招股章程「合約安排」一節披露。本集團並無擁有併表聯屬實體任何股權。

本集團於往績記錄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包括現時組成本集團的所有公司自最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務成立或收購日期（以較短期間為準）起的業績及現金流量。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以及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表已經編製，以使用現有賬面值呈列現時組成本集團的附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映因重組而產生的公平值或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

歷史財務資料根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「**香港會計準則**」）及詮釋）及香港公認會計原則編製。本集團於編製整段往績記錄期間及截至二零一九年六月三十日止六個月的歷史財務資料時已一致提早採納自二零二零年一月一日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則，連同相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為以下為影響我們的經營業績的主要因素：

劇集的質量及受歡迎程度以及我們推銷的項目數量將影響我們的經營及財務業績。

我們經營所在的行業競爭非常激烈，變化日新月異。於往績記錄期間，我們的收入主要來自向電視台、網絡視頻平台或其他第三方發行商許可自製劇集播映權以及將來自網絡視頻平台及劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、網絡視頻平台或第三方發行商。我們的收入在很大程度上取決於自製劇集及買斷劇集的質量及受歡迎程度。然而，發行渠道及觀眾對我們劇集的接受程度無法基於客觀標準進行控制或準確預測。因此，概不保證我們未來將能夠與現有客戶保持業務關係，並進一步吸引新客戶向我們採購劇集播映權。倘我們未能滿足及挽留現有項目中的現有客戶或無法持續推銷新項目，則我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們的業務性質一般以項目為基礎，且我們在特定期間的財務業績相當取決於同期特定劇集項目或數量有限的劇集項目。

我們的經營業績在很大程度上受數量有限的特定劇集的財務表現影響。每部劇集的投資及已確認收入均可能因屬自製、買斷或定制劇集而大相逕庭。舉例而言，於往績記錄期間，劇集投資額一般介乎人民幣數百萬元至人民幣數億元，而已確認收入則介乎人民幣數百萬元至人民幣數億元之間。因此，該等劇集項目的毛利範圍極廣。此外，劇集項目的利潤率可能會因其投資規模及播映該等劇集的整體行業環境而有所不同。一般而言，考慮到一部高投資額劇集帶來巨額收入，我們將該等劇集的播映權許可予電視台或網絡視頻平台時可能會接受相對較低的利潤率。因此，若干劇集於有關期間的總收入及其利潤率貢獻將對我們於同期的經營業績造成重大影響。

及時獲得充裕資金的能力將影響我們生產及投資計劃的實施情況以及我們的財務狀況。

劇集製作及發行業務屬資本密集性質。儘管我們注意到演員成本於往績記錄期間有所下降，但近年來製作優質劇集的成本整體上升，且未來可能不斷增加，使我們取得充裕資金變得越加重要。劇集播映權許可的銷售成本主要包括演員成本、製作成本、劇本成本、後期製作成本、購買版權(或播映權)以及拍攝及後期製作過程所需的其他雜項素材及服務成本。我們在向客戶收取付款前需預先支付許多有關成本。因此，適時獲得充裕資金對我們實施製作及投資計劃至關重要。於往績記錄期間，我們主要

通過經營業務產生的現金流入、銀行貸款及其他借款以及股東提供的股本融資來應付營運資金的需求。倘我們未來無法獲得充裕資金，則我們的日常營運將會中斷，並影響製作及投資計劃，繼而對我們的財務狀況造成負面影響。

相關政府政策及市場趨勢將影響我們的財務狀況及經營業績。

劇集發行及定制劇集承製普遍受影響中國劇集市場的政府法規及政策以及不斷變化的市場趨勢影響，該等變動於劇集製作及發行階段無法確定。倘市場趨勢及政府政策變動引致我們無法按照業務計劃發行劇集，我們可能被要求押後發行，所發行劇集價格將低於我們所預期價格或發行可能比我們計劃中原創劇集更高成本的替代劇集。此舉可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

按時收回貿易應收款項及應收票據的能力將影響我們的財務業績。

我們的收入直接來自各方(包括電視台、網絡視頻平台或第三方發行商)或由該等人士進行結算。我們的現金流量及盈利能力受客戶就我們向其所提供服務按時結算付款的影響。儘管在一般情況下，合約協定一次性付款或根據相關協議所載里程碑付款時間表分期付款，但實際上，客戶的實際結算期可能遠長於一般情況。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以及二零二零年六月三十日，貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣294.5百萬元、人民幣185.3百萬元、人民幣491.9百萬元及人民幣789.0百萬元。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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別為139日、129日、162日及201日。我們認為，貿易應收款項及應收票據的巨額未償結餘以及如此長的貿易應收款項及應收票據周轉期為行業普遍問題。我們預期，按時收取貿易應收款項及應收票據的能力對我們保持流動資金和擴張速度仍至關重要。

我們能否繼續享有稅收優惠待遇及收取併表聯屬實體獲授的政府補助將影響我們的財務業績。

我們的中國附屬公司及併表聯屬實體須按法定企業所得稅稅率25%繳稅，惟霍爾果斯稻草熊於二零一九年至二零二三年獲豁免繳納企業所得稅。由於中國政府機關將採取的稅收政策有變，概不保證我們將來能夠繼續享有免稅和退稅。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止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，當地政府亦向我們授出多項財政補貼，而我們於綜合損益表中分別錄得政府補助人民幣2.5百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣2.4百萬元。倘我們失去適用於我們的任何稅收優惠待遇或政府補助或有關待遇及補助大幅減少或實際稅率上升，則稅項開支將相應增加。如有任何該等變動，均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

主要會計政策及估計

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的對價金額確認。

當合約對價包括可變金額，則對價金額估計為本集團就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益超過一年的融資部分，則合約項下已確認收入包括根據實際利率法於合約負債中計算的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾的貨品或服務轉移期限為一年或以下的合約，則採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會因重大融資部分的影響調整交易價格。

本集團主要從事劇集播映權許可業務。收入按與客戶的合約指定已收或應收對價的公平值計量。

劇集播映權許可

劇集播映權許可所得收入於獲許可人可取得劇集的時間點確認，一般為在國家廣電總局批准後交付劇集時或從國家廣電總局的省級分支機構接獲劇集發行許可證時。在授予許可證的時間點，客戶獲得了使用劇集的權利。本集團並不預期擁有向客戶轉讓許可劇集與客戶付款之間的期間超過一年的任何合約。因此，本集團並不就貨幣的時間價值調整任何交易價格。

定制劇集承製

定制劇集承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制劇集承製完成進度，原因為本集團的履約在創造或提升資產時創造或提升客戶控制的資產。

播映入賬列作可變對價並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。本集團使用預期價值法估計索償金額，原因為此方法能最準確地預測本集團有權收取可變對價的金額。

其他來源所得收入

利息收入通過採用將金融工具的估計未來所收現金在預計年期(或較短期間(如適當))內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準予以確認。

以分佔版權的非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額於投資者收取付款的權利確立時、與投資收入有關的經濟利益將可能流入本集團且該金額能可靠地計量時確認。其他來源所得收入按已付本集團的許可費淨額金額計量，而相關存貨在收入確認時於銷售成本中確認。

投資並無分佔版權或發行權的劇集所收取的許可費淨額根據香港財務報告準則第9號確認。其他來源所得收入按該等金融資產的公平值變動金額計量，有關款項累計及最終等同根據聯合融資安排向本集團支付的許可費淨額減本集團已付金額之和。

聯合投資安排及聯合融資安排的會計處理

根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排，來自聯合投資者的投資被視為我們向該等聯合投資者銷售劇集權益及版權份額。倘聯合投資者承擔其所投資劇集的權益及版權份額的全部風險，於自國家廣電總局取得劇集發行許可證後，自該等聯合投資者所收取的金額確認為劇集成本扣減。

當聯合投資者根據聯合投資安排並無權分佔所投資劇集的任何版權，而本集團有責任按固定回報或根據相關投資比率與該等聯合投資者分享許可收入，則自該等聯合投資者所收取金額確認為金融負債。

本集團為取得劇集版權及／或播映權份額而根據聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為聯合投資安排下預付款項，並於自國家廣電總局取得劇集發行許可證後重新分類為存貨。

本集團根據並無分佔所投資劇集的任何版權及／或播映權的聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為金融資產。

所得稅

所得稅包括流動及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益確認。

流動稅項資產及負債根據於往績記錄期間內各年度／期間完結時已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)，並經考慮本集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就於往績記錄期間內各年度／期間完結時(i)資產及負債稅基與(ii)其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時差額按負債法計提撥備。

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：

- (i) 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且在進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就與附屬公司、聯營公司及合資企業的投資相關的應課稅暫時差額而言，當撥回暫時差額的時間可以控制，且暫時差額可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。在可能出現可用作抵銷可扣減暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅項虧損的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- (i) 當有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就與附屬公司、聯營公司及合資企業投資相關的可扣減暫時差額而言，在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可用作抵銷暫時差額的應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在往績記錄期間內各年度／期間完結時進行檢討，倘不再可能有充足應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在往績記錄期間內各年度／期間完結時重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以往績記錄期間內各年度／期間完結前已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)為基礎。

當且僅當本集團具有可強制執行的法定權利將流動稅項資產與流動稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或擬於各預期清償或收回重大遞延稅項負債或資產的未來期間按淨額基準結算流動稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓對價以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團所轉讓資產於收購日期的公平值、本集團自收購對象前擁有人承擔的負債以及本集團發行以換取收購對象控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或收購對象可識別資產淨值的應佔比例，計量於收購對象屬現有擁有權權益並使持有人於清盤時有權按比例分佔資產淨值的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

倘本集團收購一項業務時，則我們會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件來評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分開收購對象主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益內確認。

收購方將予轉讓的任何或然對價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然對價按公平值計量，公平值的變動於損益確認。分類為權益的或然對價並不重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、就非控股權益確認金額及本集團先前持有的收購對象股權的任何公平值總額超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘該對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，其差額(經重估後)將於損益確認為議價購買收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，或有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻密進行測試。本集團於往績記錄期間內各年度／期間完結時進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值透過評估與商譽有關現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於往後期間撥回。

杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額按管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測使用價值計算法釐定。有關計算基於下列主要假設作出：

不同現金產生單位的主要假設

杭州懿德現金產生單位

- 毛利率及營運開支綜合影響：毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率升幅而增加。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。就杭州懿德現金產生單位的估計可回收金額而言，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，毛利率分別為14.0%及14.0%。
- 除稅前貼現率：除稅前貼現率反映管理層對該單位特定風險的估計。就杭州懿德現金產生單位的估計可收回金額而言，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，應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為20.9%及19.1%；及
- 增長率：增長率基於已刊發行業研究而定，並用於推斷五年期後的現金流量。就杭州懿德現金產生單位的估計可收回金額而言，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，終端增長率分別為3.0%及3.0%。

諾華視創現金產生單位

- 收入年增長率：評估日期後五年內的預測收入增長率基於過往數據及管理層對未來市場的預期而定，就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日為7.5%；

財務資料

- 除稅前貼現率：除稅前貼現率反映管理層對該現金產生單位特定風險的估計。就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日應用於現金流量預測的除稅前貼現率為19.6%；及
- 增長率：增長率基於已刊發行業研究而定，並用於推斷五年期後的現金流量。就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日，終端增長率為3.0%。

分配至有關毛利率及營運開支綜合影響、收入年增長率、貼現率及增長率的主要假設的價值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	截至 二零一九年 十二月三十一日	截至 二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)	
杭州懿德現金產生單位	108,341	108,341
諾華視創現金產生單位	—	4,642
總計	108,341	112,983

截至二零一九年十二月三十一日，獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位的可收回金額超過其賬面值人民幣39.3百萬元。截至二零二零年六月三十日，各自獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額分別較賬面值高出人民幣13.1百萬元及人民幣0.1百萬元。因此，我們並無就商譽識別減值。

不同現金產生單位的敏感度分析

杭州懿德現金產生單位

以下毛利率及營運開支綜合影響減少或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致杭州懿德現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值。

	截至 二零一九年 十二月三十一日	截至 二零二零年 六月三十日
	%	%
毛利率及營運開支綜合影響	3.02	1.13
除稅前貼現率	6.54	1.50

諾華視創現金產生單位

以下收入年增長率下降或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致諾華視創現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值。

	截至 二零二零年 六月三十日
	%
收入年增長率	0.04
除稅前貼現率	0.07

除上述外，我們認為，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，可收回金額所依據的主要假設並無會導致任何現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的合理可能變動。考慮到收購日期(二零二零年六月二十三日)與二零二零年六月三十日之間的時間相隔短，董事並無識別將會對組成諾華視創現金產生單位的資產及負債以及諾華視創自收購日期起的未來現金流量預測造成重大變動的任何事件。因此，諾華視創現金產生單位的可收回金額與賬面值非常接近，使諾華視創現金產生單位截至二零二零年六月三十日的尚餘限額百分比少於10%。

倘商譽被分配至某一現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位的部分業務被出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值內。在此等情況下出售的商譽根據所出售業務的相對價值與現金產生單位保留的部分計量。

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為於收購當日的公平值。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於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於每個財政年度結束時檢討。

軟件

已購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期三至五年以直線法攤銷。

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期10年以直線法攤銷。

未完成合約

未完成合約按成本減任何減值虧損列賬，並於履行與客戶的相關合約後按消耗予以攤銷。

專利

專利按成本減任何減值虧損列賬，並按其8年估計可使用年期以直線法攤銷。

政府補助

政府補助在合理保證可收取補助及所有附帶條件均可遵守的情況下按其公平值確認。當補助與支出項目有關，則在擬用作補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

物業、廠房及設備與折舊

在建工程以外的物業、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其購買價以及將資產達至運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自綜合損益及其他全面收益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支於該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，本集團確認有關部分為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。

折舊就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

電子設備	19.0% 至 31.7%
汽車	19.0%
辦公室設備	19.0%
租賃裝修	20.0% 至 33.3%

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期有所不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重大部分)於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在綜合損益及其他全面收益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。有關成本包括建造的直接成本及建造期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、租賃負債、按公平值計入損益的金融負債、應付一家合資企業款項、應付一名關聯方款項、應付股息以及計息銀行及其他借款。

其後計量

金融負債其後計量視乎以下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

倘金融負債是為近期購回而產生，則分類為持作買賣。此類別亦包括本集團所訂立並非指定用於香港財務報告準則第9號所界定對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非該等衍生工具被指定為有效對沖工具。持作買賣負債的收益或虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認。於綜合損益及其他全面收益表確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，於初步確認日期在香港財務報告準則第9號準則獲達成的情況下方可作出指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認，惟本集團自身信貸風險所產生

於其他全面收益呈列且其後並無重新分類至綜合損益及其他全面收益表的收益或虧損除外。於綜合損益及其他全面收益表確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

本集團將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債，且初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本均於損益中確認為融資成本。於初步確認後，優先股以公平值列賬，而公平值變動於損益中確認。由於優先股持有人於往績記錄期間各年／期結束後最少12個月方可要求本公司贖回優先股，故優先股分類為非流動負債。

我們於往績記錄期間各年度／期間完結時計量按公平值計入損益的金融負債。有關第三層金融負債公平值計量的詳情(尤其是公平值層級、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平值的關係及第三層計量的對賬)於本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4及39披露。

截至往績記錄期間各年度／期間完結時，我們僅確認分類為第三層公平值計量層級的金融負債的公平值。就分類為第三層公平值層級的金融負債進行的估值而言，我們已採取下列程序：(i)委聘獨立第三方專業估值師，並向彼等提供用於該等金融負債的所有相關文件；(ii)審閱由第三方專業估值師呈列的金融負債的公平值計量報告，並審慎考慮釐定相關投資的估值所應用的所有可用資料及各種適用假設、方法及估值技術；及(iii)審閱本招股章程附錄一會計師報告所載的相關附註。根據上述程序，董事認為，分類為第三層公平值層級的金融負債的估值屬公平合理，而財務報表已妥為編製。

申報會計師已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港審計準則(「香港審計準則」)第540號(經修訂)及其他相關香港審計準則就於往績記錄期間各期間結束時的第三級金融負債進行投資估值程序。

聯席保薦人已就估值師就第三級金融負債進行的估值分析進行(其中包括)以下盡職審查工作：(1)與本公司討論，以了解金融負債的性質及詳情；(2)取得及審閱估值師的資格，以確定其專業知識及行業經驗；(3)與本公司討論金融負債估值的主要基準及假設；(4)與申報會計師討論，並了解彼等已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則第540號(經修訂)及其他相關香港審計準則就金融負債的估值進行審核程序，並與申報會計師討論該等金融負債的會計處理；(5)與估值師討論估值報告採用的假設及方法；及(6)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件，包括估值報告。

經考慮上述本公司及申報會計師執行的工作，以及上文所述已進行的相關盡職審查工作後，聯席保薦人並無注意到任何事項會導致聯席保薦人質疑本公司及估值師就第三級金融負債進行的估值分析，申報會計師亦就有關負債進行上述程序。

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的融資成本。倘一家實體修訂其付款或收款的估計(不包括根據香港財務報告準則第9.5.4.3條進行的修改及預期信貸虧損的估計變化)，則其將調整金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本(或一組金融工具)，以反映實際及經修訂的估計合約現金流量。實體將金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本重新計算為按金融工具原有實際利率(或已購買或源生信貸減值金融資產的經信貸調整實際利率)貼現的估計未來合約現金流量的現值。該調整於損益中確認為收入或開支。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品，並按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。就已與客戶訂立合約的存貨而言，估計售價主要基於合約條款，而就尚未與客戶訂立合約的存貨而言，估計售價基於現行市況及我們過往發行類似性質劇集的經驗而定，尤其計及劇集導演、剪輯師及演員等因素。估計完工成本主要基於預算而定，有關預算經參考估計售價及我們過往製作類似性質劇集的經驗而編製。

就自製及定制劇集而言，原材料金額主要指製作劇集的劇本、腳本及IP權成本，其將於開始製作時轉移至在製品。而在製品金額於製作劇集時按成本入賬，並將於取得《國產電視劇發行許可證》後轉移至製成品。就買斷劇集而言，採購劇集播映權的成本入賬列作存貨，並將於收入確認時於銷售成本悉數確認。

就自製劇集而言，於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用劇集預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的劇集收入佔劇集估計剩餘最終收入（即在劇集生命週期中可收取的總收入）的比例而定。

我們於各報告期末按個別項目進行存貨審閱，並據此為陳舊項目計提撥備。存貨減值根據可變現淨值與其賬面值的比較作出。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以及二零二零年六月三十日，我們分別計提撥備人民幣2.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣13.8百萬元。

非金融資產減值

我們於往績記錄期間各期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。倘有跡象表明賬面值可能無法收回，則本集團就所有非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額（即其公平值減出售成本與其使用價值之間較高者），則出現減值。公平值減出售成本以類似資產公平交易的約束性銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

對貿易應收款項預期信貸虧損的撥備

我們使用撥備矩陣以計算貿易應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。撥備率按根據具有類似虧損模式的不同客戶分類組別的賬齡期及逾期日數計算。

撥備矩陣最初基於本集團的過往預計違約率而定。我們將通過就前瞻性資料（例如債務人及經濟環境）對過往信貸虧損經驗作出調整，調校有關矩陣。舉例而言，倘預測經濟狀況預期在未來一年惡化，導致違約事件數量增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往預期違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對過往預期違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。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以及二零二零年六月三十日的貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣12.4百萬元。

對其他應收款項預期信貸虧損的撥備

我們已採用一般法就其他應收款項預期信貸虧損計提撥備，並已計及違約事件、過往虧損率，且於計算預期信貸虧損率時就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

應用香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號

自二零一八年一月一日起，香港財務報告準則第9號「金融工具」（「**香港財務報告準則第9號**」）取代先前的準則香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」；及香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」及香港財務報告準則第15號相關修訂本「香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入的澄清」（「**香港財務報告準則第15號**」）取代先前的收入準則香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建造合約」以及相關詮釋，而自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間起，香港財務報告準則第16號「租賃」（「**香港財務報告準則第16號**」）取代先前的準則香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。我們已提早採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號，並於整個往績記錄期間貫徹應用該等準則。董事認為，採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號並無對往績記錄期間的財務狀況及表現造成重大影響。

就於截至二零二零年六月三十日尚未生效的其他新訂及經修訂財務報告準則而言，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.3。

財務資料

主要損益表項目說明

下表載列於所示期間的選定綜合損益表項目：

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入	542,864	679,109	765,097	647,745	579,832
銷售成本	(390,812)	(469,246)	(657,457)	(574,962)	(444,190)
毛利	152,052	209,863	107,640	72,783	135,642
其他收入及收益	4,008	4,411	34,343	22,279	10,448
銷售及分銷開支	(24,375)	(75,758)	(33,498)	(29,443)	(32,364)
行政開支	(15,430)	(64,047)	(17,655)	(9,810)	(29,831)
其他開支	(829)	(386)	(128)	(128)	—
融資成本	(22,792)	(34,871)	(9,734)	(5,018)	(5,513)
按公平值計入損益 的金融負債的 公平值變動	—	936	(14,996)	(4,328)	(3,720)
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
所得稅開支	(28,604)	(29,635)	(15,572)	(8,537)	(20,534)
年／期內溢利	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
以下人士應佔：					
母公司擁有人	60,566	12,434	50,032	37,800	54,128
非控股權益	3,464	(1,921)	368	(2)	—
	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
非香港財務報告準則 計量 ⁽¹⁾ ：					
經調整純利 ⁽²⁾	64,030	51,528	65,396	42,126	72,081

附註：

- (1) 為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。我們認為，此項非香港財務報告準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估經營業績，與協助管理層的方式相同。然而，我們呈列的經調整純利不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此非香港財務報告準則計量有其限制，而閣下不應單獨考慮有關計量，或以此代替我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。
- (2) 我們將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支及上市開支作出調整的期內溢利。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動及以權益結算的股份獎勵開支亦為與主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。具體而言，按公平值計入損益的金融負債的公平值變動指可贖回優先股，有關股份將於緊接上市前轉換為普通股，預期於有關轉換後不會再次進行轉換。上市開支為與上市有關的一次性開支。請參閱「非香港財務報告準則計量」。

收入

於往績記錄期間，收入主要源自(i)自製劇集播映權許可；(ii)買斷劇集播映權許可；(iii)定制劇集承製；及(iv)其他。見「業務－我們的業務模式」。

我們的業務通常按項目基準進行。各劇集所得收入在很大程度上取決於我們可能向客戶收取的許可費或製作費，其主要受一系列因素影響，包括但不限於：

- (i) **投資規模。**投資規模較大的劇集通常可按相對較高的價格發行。根據弗若斯特沙利文的資料，超過人民幣100.0百萬元的投資規模被視為大型投資，介乎人民幣60.0百萬元至人民幣100.0百萬元的投資規模被視為中型投資，而低於人民幣60.0百萬元的投資規模則被視為小型投資。此外，擁有知名主創人員(包括編劇、導演及演員)的劇集投資規模一般較大，可按較高的價格發行；
- (ii) **劇集題材。**題材迎合目標客戶喜好的劇集的發行價格一般較高。例如，網絡視頻平台通常對古裝奇幻及言情題材的劇集極有興趣，該等劇集與市場流行走勢一致，迎合網絡視頻平台上較年輕觀眾的喜好；而電視台一般屬意更貼近各年齡層觀眾生活的都市及戰爭／間諜題材的劇集；

- (iii) **發行渠道。**一般而言，網絡視頻平台的購買力較電視台強，而衛星電視台的購買力則較地面電視台強。此外，對於直接發行予電視台的劇集，其許可費往往高於通過第三方發行商發行的劇集，原因為我們一般負責宣傳發行予電視台的劇集，並會於釐定有關劇集的許可費時計及較高的銷售及分銷開支；
- (iv) **播映時段(即黃金檔或其他時段)。**一般而言，在黃金檔播映劇集的許可費高於其他時段播映者；
- (v) **播映輪數。**一般而言，劇集首輪播映的每集許可費遠高於重播的每集許可費；
- (vi) **市況。**定制劇集屬新業務模式，於二零一七年的市價較低，其後逐漸成熟並於二零一九年成為網絡視頻平台的主要內容來源，而製作費此後則開始相應增加；及
- (vii) **與客戶的溝通。**由製作初期起與相關電視台、網絡視頻平台或第三方發行商進行持續磋商可令採購價格相對較高。

下表載列於所示期間按劇集劃分的收入明細：

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾				截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度						
					二零一七年	二零一八年	二零一九年				
					(人民幣百萬元)						
(1)	《不可能完成的任務》	自製劇集	動作／戰爭	46	4.5	2.1	0.2	-	二零一六年 二月十八日	二零一六年 十一月八日	
(2)	《繁星四月》	自製劇集	言情	42	91.3	2.4	0.2	0.1	二零一六年 十二月 二十九日	二零一七年 四月十八日	
(3)	《蜀山戰紀2 踏火行歌》	自製劇集	古裝奇幻	48	-	255.4	-	-	二零一七年 十二月 十五日	二零一八年 一月三十日	
(4)	《月嫂先生》	自製劇集	言情	45	-	185.3	4.4	-	二零一八年 八月十五日	二零一八年 八月二十三日	

財 務 資 料

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度					
					二零一七年	二零一八年	二零一九年			
					(人民幣百萬元)					
(5)	《國寶奇旅》	自製劇集	戰爭／間諜	42	-	-	204.7	0.2	二零一八年 十月九日	二零一九年 二月六日
(6)	《一場遇見 愛情的旅行》	自製劇集	言情	52	-	-	250.2	4.0	二零一九年 三月十二日	二零一九年 四月二十日
(7)	《第二次也很美》	自製劇集	都市	57	-	-	111.7	-	二零一九年 四月十八日	二零一九年 十一月二十日
(8)	《兩世歡》	自製劇集	言情	36	-	-	-	233.0	二零一九年 十二月四日	二零二零年 二月十一日
(9)	《局中人》	自製劇集	現代革命	49	-	-	-	243.5	二零一九年 十二月九日	二零二零年 六月二十三日
(10)	《醉玲瓏》	買斷劇集／我們 擔任非執行製 片商的聯合融 資安排 ⁽²⁾	言情	56	348.7	-	4.1 ⁽³⁾	-	二零一七年 七月五日	二零一七年 七月十三日
(11)	《小情人》	買斷劇集	言情	40	17.0	-	-	-	二零一七年 三月二十二日	二零一七年 五月二十九日
(12)	《我的！體育老師》	買斷劇集	言情	38	57.4	6.6	-	-	二零一六年 十二月 二十三日	二零一七年 十一月十三日
(13)	《鳳囚凰》	買斷劇集	言情	54	-	120.3	-	-	二零一七年 十一月二十日	二零一八年 一月十四日
(14)	《面具》	買斷劇集	戰爭	38	-	59.2	-	-	二零一八年 一月二十五日	二零一八年 三月二日
(15)	《獵毒人》	買斷劇集	犯罪	50	-	28.7	-	-	二零一八年 六月二十五日	二零一八年 七月六日

財 務 資 料

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾				截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度						
					二零一七年	二零一八年	二零一九年				
					(人民幣百萬元)						
(16)	《招搖》	買斷劇集	古裝	56	-	-	140.1	-	二零一八年 十二月 二十九日	二零一九年 一月二十八日	
(17)	《神探柯晨》	買斷劇集	犯罪	44	-	-	43.2	-	二零一八年 八月二十日	二零一九年 六月二十四日	
(18)	《一劍橫空》	買斷劇集／我們 擔任非執行製 片商的聯合融 資安排 ⁽⁴⁾	動作／戰爭	40	2.6 ⁽³⁾	1.6 ⁽³⁾	-	7.1 ⁽⁵⁾	二零一六年 十一月 二十八日	二零一七年 二月二日	
(19)	《尋秦記》	定制劇集承製	古裝奇幻	40	5.2	-	-	-	不適用 ⁽⁶⁾	二零一八年 一月十八日	
(20)	《獵心者》	定制劇集承製	都市	30	-	-	-	84.9	二零一九年 七月三日	二零二零年 三月九日	
(21)	《楚喬傳》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	古裝	67	9.4	-	-	-	二零一六年 十二月 二十七日	二零一七年 六月五日	
(22)	《養母的花樣年華》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	都市	55	1.0	2.5	0.8	-	二零一七年 六月二十七日	二零一八年 三月十四日	

財 務 資 料

				收入 ⁽¹⁾						
編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	截至十二月三十一日止年度			截至	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					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		
(人民幣百萬元)										
(23)	《哥哥姐姐的花樣年華》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	言情	50	-	4.2	-	-	二零一八年 八月二十日	二零一八年 十月十五日
其他 ⁽²⁾					5.8	10.8	5.6	7.0		
總計					542.9	679.1	765.1	579.8		

附註：

- (1) 供本節討論，除另有說明外，該表所載收入包括我們自(i)自製劇集播映權許可；(ii)買斷劇集播映權許可；(iii)定制劇集承製；及(iv)我們以非執行製片商身份投資劇集收取的許可費淨額產生的收入。有關該等劇集的更多資料，見「業務－我們的劇集－我們已播映的劇集項目」。
- (2) 《醉玲瓏》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為20%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝、騰訊視頻及優酷發行該劇集。
- (3) 指我們擔任非執行製片商的劇集產生的收入。
- (4) 《一劍橫空》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為25%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝發行該劇集。
- (5) 包括我們自(i)向愛奇藝許可播映權；及(ii)我們以非執行製片商身份投資該劇集收取的許可費淨額產生的收入。
- (6) 該劇集為網劇，毋須申請或取得任何發行許可證。
- (7) 指無法直接歸屬於劇集播映權許可或製作的收入。

財 務 資 料

按業務線劃分的收入

下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	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，收入百分比除外)									
	(未經審核)									
自製劇集播映權許可	95,804	17.6%	445,295	65.6%	571,412	74.7%	459,388	70.9%	480,848	83.0%
買斷劇集播映權許可	423,061	77.9%	224,174	33.0%	183,272	24.0%	183,272	28.3%	2,288	0.4%
定制劇集承製	5,178 ⁽²⁾	1.0%	-	-	-	-	-	-	84,906	14.6%
其他 ⁽¹⁾	18,821	3.5%	9,640	1.4%	10,413	1.3%	5,085	0.8%	11,790	2.0%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

附註：

- (1) 其他主要包括來自下列各項的收入：(i)以非執行製片商身份投資劇集所得的許可費淨額；及(ii)網絡遊戲等IP衍生產品及廣告主的產品植入。
- (2) 代表我們就定制劇集《尋秦記》收取的製作服務費，該筆收入隨時間確認，直至於二零一七年製作完成為止。見「—主要損益表項目說明—毛利及毛利率—定制劇集」。

收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣542.9百萬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679.1百萬元，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765.1百萬元，主要由於同年自製劇集播映權許可產生的收入增幅與該業務線的業務發展一致，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入減少所抵銷。收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元輕微減少至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元，主要由於買斷劇集播映權許可產生的收入大幅減少，有關減額部分被二零二零年上半年定制劇集及自製劇集播映權許可產生的收入增加所抵銷。

自製劇集播映權許可

於往績記錄期間，我們開始製作自製劇集，並將該等自製劇集的播映權許可予主要電視台及頭部網絡視頻平台，有時則許可予第三方發行商。我們的自製劇集由我們獨立或根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排與第三方聯合投資者共同開發。根據該等聯合投資安排，我們根據聯合投資者的投資金額按比例與彼等分享經扣除相關開支及／或發行費後的許可費淨額，並一般有權收取相當於許可費總額一定百分比的發行費。當我們與聯合投資者共同擁有劇集版權時，我們按投資金額比例將許可費入賬為收入，並向聯合投資者支付許可費淨額的餘下部分，該部分在支付前確認為貿易應付款項。當我們獨家擁有劇集版權時，我們將有關劇集播映權許可產生的所有許可費確認為收入，並根據聯合投資者投資金額按比例向彼等支付許可費淨額。來自劇集播映權許可的收入按許可協議訂明的已收或應收對價的公平值計量，且一般為在國家廣播電總局批准後交付劇集時或從國家廣播電總局的省級分支機構接獲《國產電視劇發行許可證》時確認。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－自製劇集播映權許可」。

自製劇集播映權許可產生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95.8百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元，主要由於(i)《蜀山戰紀2踏火行歌》的許可費人民幣255.4百萬元及《月嫂先生》的許可費人民幣185.3百萬元，該等劇集均屬大型投資，並在二零一八年首輪播映及確認收入；及(ii)於二零一八年重播《繁星四月》及《不可能完成的任務》持續產生的收入。

自製劇集播映權許可產生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445.3百萬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571.4百萬元，主要由於(i)均屬大型投資且於二零一九年首輪播映的三部劇集《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費分別為人民幣204.7百萬元、人民幣111.7百萬元及人民幣250.2百萬元；及(ii)重播《月嫂先生》等劇集產生的收入。

截至二零一九年六月三十日止六個月及二零二零年同期，自製劇集播映權許可產生的收入維持相對穩定，分別達人民幣459.4百萬元及人民幣480.8百萬元。

買斷劇集播映權許可

於該業務模式下，我們自版權擁有人採購劇集播映權，主要為網絡視頻平台，有時則為劇集製片商，並將該等劇集的播映權許可予電視台、第三方發行商，有時則許可予網絡視頻平台。我們就電視台、第三方發行商或網絡視頻平台播映買斷劇集向其收取每集定額許可費，且收入一般於劇集交付時確認。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－買斷劇集播映權許可」。

儘管產生收入的買斷劇集數目由截至二零一七年十二月三十一日止年度的三部增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的五部，惟買斷劇集播映權許可產生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423.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元，主要由於二零一七年播映《醉玲瓏》產生的收入人民幣348.7百萬元遠高於二零一八年播映《鳳囚凰》及《面具》等劇集產生的收入。《醉玲瓏》的收入顯著較高主要由於該劇集向所有三大網絡視頻平台發行，該等平台願意為該等古裝奇幻題材並由當時最受歡迎的演員領銜主演的大型投資劇集支付高額許可費，以迎合其年輕觀眾群的喜好；而我們於二零一八年播映的買斷劇集大多僅發行予一家電視台，其與網絡視頻平台相比一般提供相對較低的許可費。

買斷劇集播映權許可產生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224.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣183.3百萬元，主要由於我們於二零一九年僅發行及播映兩部劇集《招搖》及《神探柯晨》，已確認收入分別為人民幣140.1百萬元及人民幣43.2百萬元。買斷劇集數目由二零一八年至二零一九年的減幅是由於有關業務模式相當取決於市場機會的性質所致，因我們未必可物色合適劇集以完全切合版權擁有人及發行渠道的需要。

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月就《招搖》及《神探柯晨》產生的人民幣183.3百萬元大幅減少至二零二零年同期就《一劍橫空》產生的人民幣2.3百萬元，主要由於《一劍橫空》屬於小型投資的劇集，其在我們於二零二零年上半年向網絡視頻平台發行前已在若干地面電視台播映數年。

定制劇集

於該業務模式下，我們根據網絡視頻平台的訂單向其提供製作服務。網絡視頻平台負責有關劇集的投資、開發及發行，而我們就提供演員試鏡及招聘攝製組、製作管理及品控以及後期製作剪輯等全面製作服務向其收取製作費。定制劇集承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制劇集承製完成進度。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－定制劇集承製」。

財務資料

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，定制劇集產生的收入為人民幣5.2百萬元、零、零及人民幣84.9百萬元。於二零一七年《尋秦記》產生的收入與二零二零年《獵心者》產生的收入之間的大幅差額主要由於市況變動。於二零一七年，市場參與者剛開始嘗試此新業務模式，故定制劇集價格相對較低，隨著此業務模式逐漸成熟並於二零二零年成為網絡視頻平台的主要內容來源，定制劇集價格亦相應增加。此外，我們按淨額將《尋秦記》所得收入入賬，並按總額將《獵心者》所得收入入賬，主要由於有關製作費及第三方費用的安排不同。請參閱「一主要損益表項目說明－毛利及毛利率－定制劇集」。我們亦於二零一八年及二零一九年分別開始製作一部及四部定制劇集，包括在二零二零年三月播映的《獵心者》以及在二零二零年九月播映的《三嫁惹君心》及《我，喜歡你》，而預期其餘兩部劇集將在二零二一年第一季度播映。見「業務－我們的劇集－我們待播映的劇集」。

按客戶類型劃分的收入

下表載列於所示期間按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，總額百分比除外)									
	(未經審核)									
電視台	128,712	23.7%	414,209	61.0%	173,385	22.7%	173,245	26.7%	69,488	12.0%
網絡視頻平台	353,857	65.2%	244,703	36.0%	310,701	40.6%	195,681	30.2%	461,984	79.7%
其他 ⁽¹⁾	60,295	11.1%	20,197	3.0%	281,011	36.7%	278,819	43.1%	48,360	8.3%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100.0%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

附註：

(1) 其他指一般最終將會向電視台發行我們的劇集的第三方發行商。

電視台產生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128.7百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣414.2百萬元，主要由於自製劇集數目及產生的收入由二零一七年至二零一八年大幅增加，且大部分有關劇集均發行予電視台。電視台產生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414.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣173.4百萬元，主要由於自第三方發行商產生的收入增加人民幣260.8百萬元，而其一般最終會向電視

台發行我們的劇集。電視台產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣173.2百萬元減少至二零二零年同期的人民幣69.5百萬元，主要由於發行予電視台的劇集數目減少。

網絡視頻平台產生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353.9百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣244.7百萬元，主要因為二零一七年《醉玲瓏》成功向所有三大網絡視頻平台發行，確認巨額收入人民幣348.7百萬元；而《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》等於二零一八年在線上播映的劇集僅向愛奇藝發行。網絡視頻平台產生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244.7百萬元輕微增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣310.7百萬元，主要由於二零一九年發行予網絡視頻平台的劇集數目增加，主要包括《一場遇見愛情的旅行》、《第二次也很美》及《國寶奇旅》，網絡視頻平台分別應佔人民幣117.8百萬元、人民幣111.7百萬元及人民幣77.5百萬元。網絡視頻平台產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣195.7百萬元增加至二零二零年同期的人民幣462.0百萬元，主要由於發行予網絡視頻平台的劇集數目增加以及於二零二零年上半年播映的《兩世歡》帶來高收入。《兩世歡》產生高收入，主要由於有關劇集新奇的題材及主題對網絡視頻平台極具吸引力，其能夠提供較高採購價格。

由於我們將劇集直接發行予電視台或透過第三方發行商發行予電視台，故於往績記錄期間，第三方發行商產生收入的波動整體上與電視台產生收入的波幅相同。

銷售成本

銷售成本主要包括製作成本、買斷劇集成本、聯合投資成本及發行成本。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以及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，銷售成本分別約為人民幣390.8百萬元、人民幣469.2百萬元、人民幣657.5百萬元、人民幣575.0百萬元及人民幣444.2百萬元。於往績記錄期間，銷售成本主要受一系列因素影響，包括但不限於：

- (i) **演員片酬**。演員片酬相當受政策以及演員的聲譽及人氣影響，該等因素將影響劇集的製作成本；
- (ii) **劇集題材**。一般而言，古裝奇幻劇集在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生更多成本；及
- (iii) **發行及播映輪數**。就買斷劇集播映權許可而言，採購已發行且已播映數輪的劇集的成本一般低於首輪播映劇集的成本，致使買斷劇集的成本較低。

財務資料

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業務線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，總計百分比除外)									
	(未經審核)									
自製劇集播映權許可	40,905	10.5%	337,505	71.9%	507,633	77.2%	425,250	74.0%	366,337	82.5%
買斷劇集播映權許可	346,557	88.6%	125,064	26.7%	148,933	22.7%	148,933	25.9%	297	0.1%
定制劇集承製	-	-	-	-	-	-	-	-	70,755	15.9%
其他	3,350	0.9%	6,677	1.4%	891	0.1%	779	0.1%	6,801	1.5%
總計	390,812	100.0%	469,246	100.0%	657,457	100.0%	574,962	100.0%	444,190	100.0%

於往績記錄期間，銷售成本波動整體與同期收入波動一致。

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390.8百萬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469.2百萬元，主要由於自製劇集播映權許可的銷售成本大幅增加人民幣296.6百萬元，主要反映就製作及發行於二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》確認的成本，有關金額部分被買斷劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認的該等劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》高採購成本。

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469.2百萬元增至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元，主要由於就於二零一九年播映的自製劇集《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》確認製作成本及發行成本，導致自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣170.1百萬元。

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575.0百萬元減少至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於(i)買斷劇集播映權許可的銷售成本因《一劍橫空》的採購成本大幅減少而減少人民幣148.6百萬元，原因為我們於二零二零年上半年向版權擁有人採購其播映權並進一步向網絡視頻平台發行前，其已在若干地面電視台播映數年；及(ii)我們在二零一九年上半年就《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》

財務資料

產生的銷售成本高於就二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》產生的銷售成本，故自製劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣58.9百萬元，主要由於(i)根據政府政策削減業內演員片酬；及(ii)由於新晉演員參與該劇集，故《兩世歡》的演員片酬較低。有關減額部分被二零二零年上半年播映《獵心者》產生的定制劇集製作成本人民幣70.8百萬元所抵銷，而我們於二零一九年上半年並無就定制劇集產生任何銷售成本。

按性質劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按成本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，總銷售成本百分比除外)									
	(未經審核)									
製作成本 ⁽¹⁾	27,959	7.2%	296,935	63.3%	443,777	67.5%	375,586	65.3%	417,459	93.9%
買斷劇集成本 ⁽²⁾	346,557	88.6%	125,064	26.7%	148,933	22.7%	148,933	25.9%	297	0.1%
發行成本 ⁽³⁾	16,296	4.2%	47,247	10.0%	64,394	9.7%	50,098	8.7%	26,434	6.0%
其他 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	353	0.1%	345	0.1%	—	—
總計	390,812	100.0%	469,246	100.0%	657,457	100.0%	574,962	100.0%	444,190	100.0%

附註：

- (1) 製作成本指製作劇集所產生的成本，主要包括IP權成本、演員片酬、其他劇組人員成本、前期製作、拍攝及後期製作成本。
- (2) 買斷劇集成本指採購買斷劇集的成本。
- (3) 發行成本指向若干電視台、網絡視頻平台及／或第三方發行商宣傳及發行劇集的直接成本。
- (4) 其他指就播映一部網絡大電影所分佔收入的付款。

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390.8百萬元上升20.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元，主要由於在二零一八年確認《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》的製作成本相對較高，令製作成本增加人民幣269.0百萬元，有關增額部分被買斷劇集成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》的高採購成本。於二零一八年確認的《蜀山戰紀2踏火行歌》製作成本相對較高，主要由於古裝

奇幻題材在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生大量成本，而於二零一八年確認的《月嫂先生》製作成本高，主要由於擔任主演的流行演員片酬較高。於二零一七年確認的《醉玲瓏》採購成本高，主要由於(i)根據相關政府政策大幅削減演員片酬前，當時有關劇集的主演最受歡迎，演員片酬較高；(ii)有關題材的劇集一般需要的製作成本較高；及(iii)我們所採購有關劇集的首輪線上播映權一般較重播播映權產生較高成本。

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469.2百萬元上升40.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元，主要由於在二零一九年確認《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的製作成本相對較高，令製作成本增加人民幣146.8百萬元，以及由於在二零一九年確認《招搖》的採購成本相對較高，令買斷劇集成本增加人民幣23.9百萬元。《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的製作成本相對較高，主要由於根據相關政府政策大幅削減演員片酬前及在演員片酬仍處於行業近年頂峰時，導致所製作兩部劇集的演員片酬成本較高。《招搖》的採購成本相對較高，亦主要由於有關古裝奇幻題材在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面的製作成本較高。

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575.0百萬元下降22.7%至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於《一劍橫空》的採購成本大幅降低，導致買斷劇集成本減少人民幣148.6百萬元，原因為在我們於二零二零年上半年向版權擁有人採購該劇集的播映權並進一步向網絡視頻平台發行前，其已在若干地面電視台播映數年。有關減幅部分被製作成本增加人民幣41.9百萬元所抵銷，主要由於製作在二零二零年上半年播映的《兩世歡》、《獵心者》及《局中人》。

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以及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利分別約為人民幣152.1百萬元、人民幣209.9百萬元、人民幣107.6百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣135.6百萬元。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以及截至二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、11.2%及23.4%。

財 務 資 料

下表載列於所示期間按業務線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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，毛利率除外)										
(未經審核)										
自製劇集播映權許可	54,899	57.3%	107,790	24.2%	63,779	11.2%	34,138	7.4%	114,511	23.8%
買斷劇集播映權許可	76,504	18.1%	99,110	44.2%	34,339	18.7%	34,339	18.7%	1,991	87.0%
定制劇集承製	5,178	100.0%	-	-	-	-	-	-	14,151	16.7%
其他	15,471	82.2%	2,963	30.7%	9,522	91.4%	4,306	84.7%	4,989	42.3%
總計	152,052	28.0%	209,863	30.9%	107,640	14.1%	72,783	11.2%	135,642	23.4%

整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%大幅下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於同期自製及買斷劇集播映權許可業務線毛利率下降。整體毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的11.2%上升至二零二零年同期的23.4%，主要由於自製及買斷劇集播映權許可業務的毛利率上升。

於往績記錄期間，與部分可資比較公司相比，我們的整體毛利率似乎相對較低。我們認為，此現象主要是由於我們的平台型業務模式，令我們與向我們提供承製服務的拍攝及製作工作室分佔部分毛利。具體而言，發行自製劇集播映權產生的收入佔我們於往績記錄期間的大部分收入總額。與若干主要通過內部製作團隊製作劇集的同業公司相比，我們採納平台型業務模式製作自製劇集，其中委聘拍攝及製作工作室及運用其他優質行業資源持續製作吸引不同喜好觀眾的優質劇集，以滿足電視台及網絡視頻平台的各種採購需求，讓我們能夠突破劇集行業因優質資源有限造成的擴展瓶頸問題及提升我們的領先市場地位，以便比競爭對手製作及／或發行更多劇集。此外，我們於二零一九年通過第三方發行商發行更多劇集，且因與該等第三方發行商分佔毛利，導致毛利率一般較低。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的57.3%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的24.2%，主要由於在二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》的毛利率相對較低，其主要由於古裝奇幻題材的劇集通常在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生高製作成本。自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的24.2%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的11.2%，主要由於二零一九年播映的《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》(儘管《一場遇見愛情的旅行》的毛利可觀)的毛利率比二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》的毛利率低，主要由於(i)《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費相對較低，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，符合市場趨勢；同時(ii)該等劇集的演員片酬較高，原因為該等劇集在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作。自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的7.4%大幅上升至二零二零年同期的23.8%，主要由於二零二零年上半年播映的《兩世歡》毛利率較高，而這主要由於該劇集部分因其題材及主題新奇使許可費較高，以及主要因該劇集聘用片酬相對較低的新晉演員使製作成本較低。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的18.1%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的44.2%，主要由於在二零一八年所發行買斷劇集的毛利率一般較在二零一七年播映《醉玲瓏》的毛利率為高。儘管《醉玲瓏》的毛利可觀，但其毛利率較低，主要由於其採購成本遠高於買斷劇集的採購成本。買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的44.2%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的18.7%，主要由於在二零一九年播映的《招搖》及《神探柯晨》的毛利率較低，毛利率較低主要由於其發行予第三方發行商(一般導致毛利率較低)，以及《招搖》的採購成本高於二零一八年播映的買斷劇集的採購成本。買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的18.7%大幅上升至二零二零年同期的87.0%，主要由於《一劍橫空》的毛利率遠高於其他劇集，而這主要因為該劇集在我們採購其播映權前已在若干地面電視台播映數年而使採購成本較低。

定制劇集

截至二零一七年十二月三十一日止年度，定制劇集承製的毛利率為100.0%，原因為我們於二零一七年僅製作一部定制劇集《尋秦記》，而根據定制協議，我們有權收取固定金額的製作費用，同時訂購該劇集的網絡視頻平台承擔第三方於整個製作過程中提供的承製服務所產生的全部成本。然而，對於所有其他定制劇集，我們須根據定制協議承擔所有第三方成本。於二零二零年上半年播映的定制劇集(即《獵心者》)按總額錄得毛利率16.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)與收入相關的政府補助；(ii)來自應收貸款的利息收入；(iii)銀行利息收入；(iv)按公平值計入損益的金融資產所得投資收入；(v)劇集聯合投資安排所得投資收入；(vi)匯兌收益淨額；(vii)出售物業、廠房及設備項目的收益；(viii)出售一間聯營公司收益；及(ix)其他。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，其他收入及收益分別約為人民幣4.0百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣10.4百萬元。

下表載列於所示期間其他收入及收益的明細：

	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)			(未經審核)	
與收入相關的政府補助	2,540	900	20,396	14,000	2,415
來自應收貸款的利息收入	125	2,849	9,415	3,958	6,788
銀行利息收入	706	613	407	200	314
按公平值計入損益的					
金融資產所得投資收入	637	49	—	—	—
劇集聯合投資安排所得投資收入 ⁽¹⁾	—	—	4,125	4,121	5
匯兌收益淨額	—	—	—	—	677
出售物業、廠房及設備項目收益	—	—	—	—	152
出售一間聯營公司收益 ⁽²⁾	—	—	—	—	56
其他	—	—	—	—	41
總計	<u>4,008</u>	<u>4,411</u>	<u>34,343</u>	<u>22,279</u>	<u>10,448</u>

附註：

- (1) 根據劇集(我們於當中擔任執行製片商，而聯合投資者於該等劇集中並無任何版權份額)的聯合投資安排，聯合投資者須向我們支付其根據有關劇集的估計投資總額乘以其投資比例預先釐定的投資金額，該投資金額確認為金融負債。而我們須在金融負債扣除相關開支及／或發行費後向聯合投資者支付許可費淨額。倘已支付予聯合投資者的已扣減許可費淨額低於原錄得的金融負債，該兩項數據間的差額將確認為「劇集聯合投資安排所得投資收入」。於二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月確認的劇集聯合投資安排所得投資收入是由於我們收取聯合投資者(於自製劇集《國寶奇旅》中並無版權份額)的投資金額所產生收入高於我們其後向彼等分配的許可費淨額。
- (2) 指我們於二零二零年五月就向一名獨立第三方出售於無錫有空的20%股權錄得的收益。有關詳情，見「歷史、重組及公司發展－重組－境內重組－出售於無錫有空的股權及成立無錫稻草熊」。

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4.4百萬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34.3百萬元，主要由於二零一九年所收取與收入相關的政府補助及所確認來自應收貸款的利息收入增加。政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授出的獎勵。與收入相關的政府補助由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬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20.4百萬元，主要原因為(i)附屬公司之一江蘇稻草熊於二零一八年有權收取的政府補助約人民幣9.0百萬元因新政府政策而實際上於二零一九年授出，該新政策為國家稅務總局於二零一八年十月二日發布的《關於進一步規範影視行業稅收秩序有關工作的通知》(「該通知」)，據此，影視行業公司的政府補助於二零一八年十月至二零一九年七月暫停發放，以規範該行業的稅收秩序；及(ii)我們於二零一九年根據一項支持發展現代服務業(新聞、出版、廣播及電視)的新地方政策提交申請，並獲得一筆一次性政府補助。該等政府補助並無附帶任何未履行條件或者或然事項。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22.3百萬元減少至二零二零年同期的人民幣10.4百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣11.6百萬元，主要由於二零二零年上半年2019冠狀病毒病(「COVID-19」)的影響，導致延遲申請政府補助；及(ii)劇集聯合投資安排所得投資收入減少人民幣4.1百萬元，與同期《國寶奇旅》產生的收入減幅一致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)與劇集營銷及廣告活動相關的廣告開支；(ii)差旅及酬酢開支；及(iii)其他。銷售及分銷開支因不同客戶類別而異。由於網絡視頻平台一般會更積極地宣傳在其平台上播映的劇集，我們在此情況下可在宣傳該等劇集方面更省力，故發行予電視台的劇集的銷售及分銷開支一般高於發行予網絡視頻平台的劇集。發行予電視台的劇集的銷售及分銷開支一般高於發行予第三方發行商的劇集，主要由於我們致力宣傳將於電視台播映的劇集，而第三方發行商一般不會要求我們宣傳劇集。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
廣告開支	23,479	96.3%	72,886	96.2%	29,947	89.4%	27,927	94.9%	30,982	95.7%
差旅及酬酢開支	647	2.7%	1,561	2.1%	3,318	9.9%	1,344	4.6%	921	2.9%
其他	249	1.0%	1,311	1.7%	233	0.7%	172	0.5%	461	1.4%
總計	24,375	100.0%	75,758	100.0%	33,498	100.0%	29,443	100.0%	32,364	100.0%

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24.4百萬元上升210.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一七年的三部增加至二零一八年的九部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳劇集，故廣告開支大幅增加。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75.8百萬元下降55.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣33.5百萬元，主要由於廣告開支減少人民幣42.9百萬元，有關減額主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一八年的九部減少至二零一九年的四部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳劇集。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29.4百萬元增加至二零二零年同期的人民幣32.4百萬元，主要由於宣傳《兩世歡》的廣告開支高，有關增額部分被宣傳向電視台所發行劇集的廣告開支減少所抵銷。就《兩世歡》產生高廣告開支的主要原因是(i)我們因其新奇的題材及主題而積極加強有關劇集的宣傳；及(ii)其為我們收購杭州懿德後製作的第一部劇集，且我們按策略計劃進一步提升內容製作能力的市場知名度。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)辦公開支；(iii)營業稅及政府附加費以及其他稅項；(iv)折舊及攤銷；(v)專業服務費；(vi)使用權資產折舊開支；(vii)有關短期租賃的開支；(viii)減值虧損；(ix)差旅及酬酢開支；(x)以權益結算的股份獎勵開支；(xi)上市開支；(xii)編劇費；及(xiii)其他。下表載列於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，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支	1,982	12.8%	3,182	5.0%	4,331	24.5%	2,064	21.0%	2,356	7.9%
辦公開支	294	1.9%	384	0.6%	481	2.7%	324	3.4%	604	2.0%
營業稅及政府附加費										
以及其他稅項	4,188	27.1%	3,849	6.0%	2,874	16.3%	1,529	15.6%	460	1.5%
折舊及攤銷	353	2.3%	850	1.3%	1,183	6.7%	577	5.9%	634	2.1%
專業服務費	2,493	16.2%	8,684	13.6%	4,168	23.6%	2,519	25.7%	1,784	6.0%
使用權資產折舊開支	891	5.8%	1,583	2.5%	945	5.4%	457	4.7%	552	1.9%
有關短期租賃的開支	317	2.1%	240	0.4%	1,088	6.2%	602	6.1%	425	1.4%
減值虧損	3,826	24.8%	1,909	3.0%	1,528	8.7%	936	9.5%	5,887	19.7%
差旅及酬酢開支	648	4.2%	800	1.2%	782	4.4%	622	6.3%	226	0.8%
以權益結算的股份										
獎勵開支 ⁽¹⁾	—	—	41,951	65.5%	—	—	—	—	2,146	7.2%
上市開支	—	—	—	—	—	—	—	—	12,087	40.5%
編劇費	—	—	—	—	—	—	180	1.8%	2,670	9.0%
其他	438	2.8%	615	0.9%	275	1.5%	—	—	—	—
總計	15,430	100.0%	64,047	100.0%	17,655	100.0%	9,810	100.0%	29,831	100.0%

附註：

- ⁽¹⁾ 以權益結算的股份獎勵開支指(i)於二零一八年無償向Gold Fish Management Holding Limited(受本集團的一名主要僱員控制)轉讓本集團若干股權所產生的開支；及(ii)於二零二零年就首次公開發售前購股權計劃產生的以股份為基礎的薪酬開支。有關更多資料，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

財務資料

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15.4百萬元上升315.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元，其後下降72.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由於二零一八年產生以權益結算的股份獎勵開支人民幣42.0百萬元。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9.8百萬元大幅上升204.1%至二零二零年同期的人民幣29.8百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年產生上市開支人民幣12.1百萬元；(ii)減值虧損增加人民幣5.0百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加及(iii)《在寂與寞的川流上》因更換編劇而使編劇費增加人民幣2.5百萬元。

其他開支

其他開支主要包括(i)捐款及(ii)其他。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，其他開支分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及零。

融資成本

融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)一名關聯方借款的利息；(iii)其他借款—來自第三方的利息；(iv)租賃負債利息；(v)其他借款—來自一名投資者的利息；(vi)劇集聯合投資安排的利息開支；及(vii)已貼現應收票據利息。下表載列於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，總計百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行貸款利息	1,100	4.8%	2,182	6.3%	2,597	26.7%	753	15.0%	3,145	57.0%
一名關聯方借款利息	–	–	6,108	17.5%	4,913	50.5%	2,395	47.7%	1,246	22.6%
其他借款–來自第三方的利息	64	0.3%	332	1.0%	557	5.7%	245	4.9%	864	15.7%
租賃負債利息	50	0.2%	79	0.2%	76	0.8%	43	0.9%	32	0.6%
其他借款–來自一名投資者的利息	21,578	94.7%	23,422	67.2%	–	–	–	–	–	–
劇集聯合投資安排的利息開支 ⁽¹⁾	–	–	2,282	6.5%	1,467	15.0%	1,463	29.1%	226	4.1%
已貼現應收票據利息	–	–	466	1.3%	124	1.3%	119	2.4%	–	–
總計	22,792	100.0%	34,871	100.0%	9,734	100.0%	5,018	100.0%	5,513	100.0%

附註：

- (1) 根據劇集(我們於當中擔任執行製片商，而聯合投資者於該等劇集中並無任何版權份額)的聯合投資安排，聯合投資者須向我們支付其根據有關劇集的估計投資總額乘以其投資比例預先釐定的投資金額，該投資金額確認為金融負債。而我們須在金融負債中扣除相關開支及／或發行費後向聯合投資者支付許可費淨額。倘已支付予聯合投資者的許可費淨額高於原確認的金融負債，該兩項數據間的差額將確認為「劇集聯合投資安排的利息開支」。劇集聯合投資安排的利息開支指我們向聯合投資者(無劇集版權份額)分配的許可費淨額(即投資回報)減我們自該等聯合投資者收取的投資額。

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22.8百萬元上升53.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要由於二零一八年八月來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款以(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資及(ii)撥付營運資金，令一名關聯方借款利息增加人民幣6.1百萬元。見「一重大關聯方交易」。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34.9百萬元下降72.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.7百萬元，主要由於相關借款已於二零一八年八月償還，故其他借款——來自一名投資者的利息有所減少。見「歷史、重組及公司發展——公司發展——江蘇稻草熊——減少註冊資本」。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5.0百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣5.5百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣2.4百萬元，主要由於銀行貸款增加人民幣80.0百萬元及該等貸款利率於二零二零年上升。

所得稅開支

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表載列於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	
	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)	
即期一年／期內中國內地支出	30,551	39,357	27,474	17,834	29,601
遞延稅項	(1,947)	(9,722)	(11,902)	(9,297)	(9,067)
總計	28,604	29,635	15,572	8,537	20,534

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區所產生或取得的溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%。由於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，該附屬公司在香港並無產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅。

中國附屬公司及併表聯屬實體須按法定企業所得稅率25%納稅，惟霍爾果斯稻草熊除外。根據《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》，霍爾果斯稻草熊於二零一九年至二零二三年期間享有企業所得稅豁免。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的實際所得稅率分別為30.9%、73.8%、23.6%及27.5%。實際所得稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.9%大幅上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%，主要由於二零一八年的不可扣稅項目(以權益結算的股份獎勵開支)人民幣42.0百萬元，有關開支與營運無關，導致二零一八年產生的行政開支大幅增加。實際所得稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的23.6%，主要由於二零一九年並無產生以權益結算的股份獎勵開支，而附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零一九年開始享有稅務優惠待遇。實際所得稅率上升至截至二零二零年六月三十日止六個月的27.5%，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零二零年上半年並無產生任何收入。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期及適用於我們的相關稅項，且與有關稅務機關並無糾紛或未決稅務事宜。

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，我們亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。我們認為，此項非香港財務報告準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估經營業績，與協助管理層的方式相同。然而，我們呈列的經調整純利不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此非香港財務報告準則計量有其限制，而閣下不應單獨考慮有關計量，或以此代替我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

我們將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支及上市開支作出調整的期內溢利。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動及以權益結算的股份獎勵開支亦為與主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。具體而言，按公平值計入損益的金融負債的公平值變動指可贖回優先股，有關股份將於緊接上市前轉換為普通股，預期於有關轉換後不會再次進行轉換。上市開支為與上市有關的一次性開支。

財務資料

下表為所呈列期內經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年／期內純利)的對賬：

	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)			(未經審核)	
純利與經調整純利的對賬					
年／期內純利	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
加：					
按公平值計入損益的金融負債的					
公平值變動	-	(936)	14,996	4,328	3,720
以權益結算的股份獎勵開支	-	41,951	-	-	2,146
上市開支	-	-	-	-	12,087
經調整純利	<u>64,030</u>	<u>51,528</u>	<u>65,396</u>	<u>42,126</u>	<u>72,081</u>

經營業績的期間比較

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比較

收入

收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元輕微下降10.5%至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元，主要由於買斷劇集播映權許可所得收入減少人民幣181.0百萬元，有關減額部分被下列各項抵銷：(i)定制劇集承製所得收入增加人民幣84.9百萬元；及(ii)自製劇集播映權許可所得收入輕微增加人民幣21.5百萬元。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生的收入維持相對穩定，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣459.4百萬元，而二零二零年同期則為人民幣480.8百萬元。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣183.3百萬元減少至二零二零年同期的人民幣2.3百萬元，主要由於在二零二零年上半年就《一劍橫空》確認的許可費遠低於在二零一九年上半年就《招搖》及《神探柯晨》確認的許可費。有關更多詳情，見「—主要損益表項目說明—收入」。

定制劇集

定制劇集產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的零大幅增加至二零二零年同期的人民幣84.9百萬元，主要由於《獵心者》在二零二零年上半年播映，當時定制劇集的業務模式已發展成熟，並成為網絡視頻平台的主要內容來源。

銷售成本

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575.0百萬元下降22.7%至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於(i)由於二零二零年上半年所發行《一劍橫空》的採購成本大幅減少，故買斷劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣148.6百萬元；及(ii)由於我們於二零一九年上半年就《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》產生的銷售成本高於在二零二零年上半年就《兩世歡》及《局中人》產生的銷售成本，故自製劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣58.9百萬元。有關減額部分被二零二零年上半年定制劇集承製產生的銷售成本人民幣70.8百萬元所抵銷，原因為《獵心者》在同期播映，而我們於二零一九年上半年並無就定制劇集產生任何銷售成本。

毛利及毛利率

由於上述情況，毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣72.8百萬元上升86.4%至二零二零年同期的人民幣135.6百萬元。毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的11.2%上升至二零二零年同期的23.4%，主要由於截至二零一九年六月三十日止六個月至二零二零年同期，我們的毛利有所增長，而收入則輕微下跌。

其他收入及收益

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22.3百萬元下降53.1%至二零二零年同期的人民幣10.4百萬元，主要由於(i)與收入相關的政府補助減少人民幣11.6百萬元，主要原因為二零二零年上半年COVID-19的影響，導致延遲申請政府補助及(ii)劇集聯合投資安排所得投資收入減少人民幣4.1百萬元，與同期《國寶奇旅》產生的收入減幅一致。

銷售及分銷開支

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29.4百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣32.4百萬元，主要由於宣傳於二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》的廣告開支增加。

行政開支

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9.8百萬元大幅上升204.1%至二零二零年同期的人民幣29.8百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年產生上市開支人民幣12.1百萬元；(ii)減值虧損增加人民幣4.9百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加及(iii)編劇費增加人民幣2.5百萬元，原因為更換《在寂與寞的川流上》的編劇。

其他開支

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他開支為零。

融資成本

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5.0百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣5.5百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣2.4百萬元，主要原因為銀行貸款增加人民幣80.0百萬元及該等貸款的利率於二零二零年上升。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣8.5百萬元大幅上升140.5%至二零二零年同期的人民幣20.5百萬元，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊因在二零二零年上半年並無產生任何收入，故並無享有任何稅務優惠待遇。由於上文所討論的相同理由，實際所得稅率由截至二零一九年六月三十日止六個月的18.4%上升至二零二零年同期的27.5%。

期內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣37.8百萬元大幅增加至二零二零年同期的人民幣54.1百萬元。純利率(即期內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.8%上升至二零二零年同期的9.3%，原因為同期的純利增幅超過收入增幅。

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比較
收入

收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣679.1百萬元上升12.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣765.1百萬元，主要由於自製劇集播映權許可所得收入增加人民幣126.1百萬元，有關增額部分被買斷劇集播映權許可所得收入減少人民幣40.9百萬元所抵銷。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生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445.3百萬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571.4百萬元，主要由於(i)在二零一九年播映《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》等新劇集，該等劇集均屬大型投資及於二零一九年首輪播映；及(ii)重播《月嫂先生》等劇集產生的收入。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生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224.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣183.3百萬元，與二零一九年播映的買斷劇集數目減幅一致，上述減幅按該業務的業務模式及二零一九年的市場機遇而定。

定制劇集

定制劇集產生的收入於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度維持穩定為零。

銷售成本

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469.2百萬元上升40.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元。增幅主要由於就《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》等在二零一九年新播映的劇集確認的成本較高，導致自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣170.1百萬元。

毛利及毛利率

由於銷售成本在二零一八年至二零一九年的增幅超逾收入增幅，故毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣209.9百萬元下降48.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣107.6百萬元。毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於網絡視頻平台就二零一九年播映劇集提供的購買價格下跌，而有關劇集於二零一七年或二零一八年在演員片酬根據相關政府政策大幅削減前製作，製作成本相對較高，符合行業趨勢。

其他收入及收益

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4.4百萬元上升678.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元，主要由於(i)有關收入的政府補助增加人民幣19.5百萬元；(ii)應收貸款的利息收入增加人民幣6.6百萬元，主要由於《局中人》及《穿盔甲的少女》貸款；及(iii)聯合投資《國寶奇旅》所得投資收入增加人民幣4.1百萬元。

銷售及分銷開支

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75.8百萬元下降55.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣33.5百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一八年的九部減少至二零一九年的四部，其中大部分劇集向電視台發行及由我們負責宣傳該等劇集。

行政開支

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64.0百萬元下降72.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由於以權益結算的股份獎勵開支於二零一九年減少人民幣42.0百萬元。

其他開支

其他開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元下降66.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣0.1百萬元。

融資成本

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34.9百萬元下降72.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.7百萬元，主要由於我們已於二零一八年八月償還其他借款——來自一名投資者，導致相關借款的利息減少人民幣23.4百萬元。

所得稅開支

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29.6百萬元下降47.5%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，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零一九年享有稅務優惠待遇。鑒於上述者以及以權益結算的股份獎勵開支對二零一八年的實際所得稅率造成的影響，實際所得稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的23.6%。

年內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬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50.4百萬元。純利率(即年內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.5%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6.6%。

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比較

收入

收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣542.9百萬元上升25.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣679.1百萬元，主要由於自製劇集播映權許可產生的收入增加人民幣349.5百萬元，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入減少人民幣198.9百萬元所抵銷。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生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95.8百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元，主要由於播映《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》，該等劇集均屬大型投資並在二零一八年首輪播映及確認收入。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生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423.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元，主要由於二零一七年播映《醉玲瓏》產生的收入人民幣348.7百萬元遠高於二零一八年播映劇集的收入。有關更多詳情，見「一主要損益表項目說明一收入」。

定制劇集

定制劇集產生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5.2百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的零。該業務模式於二零一七年及二零一八年相對尚未成熟，因此定制劇集價格相對較低。我們於二零一八年並無接獲任何合適訂單。

銷售成本

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390.8百萬元上升20.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元。該增加主要由於自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣296.6百萬元，主要反映就製作及發行於二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》所確認的成本，有關增額部分被買斷劇集播映權許可所確認的銷售成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認的劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》高採購成本。

毛利及毛利率

由於上述情況，毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣152.1百萬元上升38.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣209.9百萬元。毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的28.0%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%，原因為二零一七年至二零一八年的毛利增幅超過收入增幅。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元上升10.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元，主要由於應收貸款的利息收入增加，有關增額部分被政府補助輕微減少所抵銷。

銷售及分銷開支

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24.4百萬元大幅上升210.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一七年的三部增加至二零一八年的九部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳該等劇集。

行政開支

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15.4百萬元上升315.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元，主要由於二零一八年以權益結算的股份獎勵開支增加人民幣42.0百萬元所致。

其他開支

其他開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元下降53.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元，主要由於捐款減少。

融資成本

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22.8百萬元上升53.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要由於二零一八年八月來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款以(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資及(ii)撥付營運資金，令二零一八年一名關聯方借款利息增加。參閱「一重大關聯方交易」。

所得稅開支

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28.6百萬元上升3.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元，主要由於二零一八年產生的溢利增加所致。實際所得稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%，主要由於二零一七年至二零一八年的不可扣減開支(以權益結算的股份獎勵開支)增加所致。

年內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元下降83.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元。由於二零一七年至二零一八年純利減少而收入增加，純利率(即年內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的11.8%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.5%。

若干資產負債表項目的討論

以下為截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	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)			
非流動資產：				
物業、廠房及設備	1,628	2,921	2,665	10,367
使用權資產	3,313	1,730	894	4,071
商譽	—	—	108,341	112,983
其他無形資產	28	24	42,920	27,200
於一家聯營公司的投資	—	300	300	—
於一家合資企業的投資	—	—	14,000	14,000
遞延稅項資產	6,429	16,151	28,053	30,020
非流動資產總值	11,398	21,126	197,173	198,641

財務資料

	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)			
流動資產：				
存貨	314,509	536,664	919,119	681,121
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	776,634
預付款項、其他應收款項及 其他資產	83,981	244,498	340,906	254,012
應收一名關聯方款項	—	—	3,000	—
按公平值計入損益的金融資產	20,000	—	—	—
現金及現金等價物	153,258	97,255	52,349	83,295
受限制現金	—	—	54,312	18
流動資產總值	861,599	1,058,761	1,855,082	1,795,080
流動負債：				
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	602,808
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	140,500
租賃負債	1,493	907	509	896
應付一家合資企業款項	—	—	51,000	71,260
應付稅項	19,585	16,648	6,604	7,999
應付一名關聯方款項	—	81,013	105,926	—
應付股息	—	80,000	81,507	80,000
流動負債總額	431,542	658,928	1,554,271	1,328,984
流動資產淨值	430,057	399,833	300,811	466,096
非流動負債：				
租賃負債	1,379	472	—	2,874
按公平值計入損益的金融負債	—	274,525	289,521	401,491
計息銀行及其他借款	246,578	—	—	—
遞延稅項負債	—	—	14,012	8,676
非流動負債總額	247,957	274,997	303,533	413,041
資產淨值	193,498	145,962	194,451	251,696

存貨

下表載列截至所示日期的存貨明細：

	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)			
原材料	19,916	25,882	60,873	69,523
在製品	102,750	308,351	462,944	494,138
製成品	191,843	202,431	395,302	117,460
總計	314,509	536,664	919,119	681,121

存貨由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣314.5百萬元上升70.6%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣536.7百萬元，主要由於《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》開始製作，導致在製品增加人民幣205.6百萬元。

存貨由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣536.7百萬元上升71.3%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣919.1百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣192.9百萬元(主要由於我們已於二零一九年完成製作劇集《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》，而該等劇集於截至二零一九年十二月三十一日尚未播映)，有關增額部分被播映《國寶奇旅》導致減少所抵銷；(ii)在製品增加人民幣154.6百萬元(主要歸因於製作劇集《靈域》)；及(iii)原材料增加人民幣35.0百萬元(主要歸因於購買IP權及劇本)。

存貨由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣919.1百萬元下降25.9%至截至二零二零年六月三十日的人民幣681.1百萬元，主要原因為劇集《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》於二零二零年上半年播映及確認收入，致使製成品減少人民幣277.8百萬元，有關減額部分被二零二零年上半年持續製作《一起深呼吸》、《我的砍價女王》、《我，喜歡你》及《靈域》等劇集使在製品增加人民幣31.2百萬元所抵銷。

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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，存貨周轉日數分別為171日、331日、404日及328日。我們按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算存貨周轉日數。存貨周轉日數由二零一七年的171日增加至二零一八年的331日，主要原因為截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零一八年十二月三十一日止年度的銷售成本輕微增加，而存貨大幅增加，與我們製作的劇集數目增長一致。存貨周轉日數由二零一八年的331日增加至二零一九年的404日，主要原因為電視台及網絡視頻平台為慶祝中國70週年國慶日而重新調整播映計劃，令我們部分與戰爭或間諜有關的自製劇集的播映時間由二零一九年底延遲至二零二零年上半年。存貨周轉日數由二零一九年的404日減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的328日，主要原因為於二零二零年上半年播映四部劇集，使存貨結餘減少。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的存貨約人民幣158.0百萬元或22.7%其後已動用或出售。在截至最後實際可行日期的未動用或未出售餘下存貨約人民幣523.1百萬元中，基於網絡視頻平台就《靈域》、《一起深呼吸》及《我的砍價女王》(該等劇集截至日均處於後期製作階段)安排的預期播映時間表，預期該三部劇集約人民幣446.9百萬元於二零二一年動用或出售。具體而言，(i)根據相關許可協議，自製劇集《我的砍價女王》預期於二零二一年在優酷播映；及(ii)《靈域》與《一起深呼吸》為定制劇集，其播映時間由網絡視頻平台按相關承製協議釐定。根據愛奇藝確認，該兩部劇集預期於二零二一年播映。截至二零二零年六月三十日的餘下存貨(即截至最後實際可行日期未動用或未出售者)主要為截至同日處於前期製作階段的IP權及劇本，於現階段預測預期結算時間屬不可行。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至二零一七年十二月三十一日			
	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	10,380	9,536	—	19,916
在製品				
《月嫂先生》	100,703	—	—	100,703
《國寶奇旅》	2,047	—	—	2,047
小計	102,750	—	—	102,750
製成品				
《養母的花樣年華》	2,280	—	—	2,280
《繁星四月》	—	459	—	459
《不可能完成的任務》	—	823	—	823
《蜀山戰紀2劍俠傳奇》	184,706	—	—	184,706
《一劍橫空》	—	6,435	—	6,435
小計	186,986	7,717	—	194,703
小計	300,116	17,253	—	317,369
減值	—	(2,860)	—	(2,860)
總計	300,116	14,393	—	314,509

財 務 資 料

截至二零一八年十二月三十一日				
	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	7,700	9,565	8,617	25,882
在製品				
《一場遇見愛情的旅行》	175,150	—	—	175,150
《局中人》	118,090	—	—	118,090
《靈域》	15,111	—	—	15,111
小計	308,351	—	—	308,351
製成品				
《養母的花樣年華》	—	538	—	538
《繁星四月》	—	—	42	42
《不可能完成的任務》	—	—	54	54
《一劍橫空》	—	—	4,803	4,803
《國寶奇旅》	196,959	—	—	196,959
《月嫂先生》	2,169	—	—	2,169
其他	13,820	—	—	13,820
小計	212,948	538	4,899	218,385
小計	528,999	10,103	13,516	552,618
減值	(13,820)	—	(2,134)	(15,954)
總計	515,179	10,103	11,382	536,664

財 務 資 料

截至二零一九年十二月三十一日				
	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	34,206	9,933	16,734	60,873
在製品				
《靈域》	218,588	15,112	—	233,700
《一起深呼吸》	85,822	—	—	85,822
《三嫁惹君心》	89,041	—	—	89,041
《我的砍價女王》	22,383	—	—	22,383
《我，喜歡你》	31,808	—	—	31,808
其他	190	—	—	190
小計	447,832	15,112	—	462,944
製成品				
《一劍橫空》	—	—	4,803	4,803
《國寶奇旅》	—	5,723	—	5,723
《兩世歡》	128,635	—	—	128,635
《局中人》	187,520	—	—	187,520
《獵心者》	70,755	—	—	70,755
其他	—	13,820	—	13,820
小計	386,910	19,543	4,803	411,256
小計	868,948	44,588	21,537	935,073
減值	—	(13,820)	(2,134)	(15,954)
總計	868,948	30,768	19,403	919,119

財 務 資 料

截至二零二零年六月三十日				
	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	40,823	9,395	19,305	69,523
在製品				
《靈域》	7,485	218,588	15,112	241,185
《一起深呼吸》	168,975	—	—	168,975
《我的砍價女王》	14,350	22,383	—	36,733
《我，喜歡你》	42,948	—	—	42,948
其他	4,297	—	—	4,297
小計	238,055	240,971	15,112	494,138
製成品				
《三嫁惹君心》	104,775	—	—	104,775
《國寶奇旅》	—	5,534	—	5,534
《局中人》	7,151	—	—	7,151
其他	—	13,820	—	13,820
小計	111,926	19,354	—	131,280
小計	390,804	269,720	34,417	694,941
減值	—	(13,820)	—	(13,820)
總計	390,804	255,900	34,417	681,121

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以及二零二零年六月三十日，約94.6%、95.7%、92.9%及56.2%的存貨賬齡短於一年。截至二零二零年六月三十日，期限少於一年的存貨大幅減少主要由於(i)定制劇集《靈域》的製作週期較長，主要原因在於其奇幻特色令後期製作工作(包括特效)需時較長；及(ii)自製劇集《我的砍價女王》的前期製作期較長，因而於二零一九年上半年產生若干前期製作成本，且截至二零二零年六月三十日仍未使用。

財務資料

原材料主要指製作劇集的劇本及IP權成本。取決於劇本的題材、主題及長度以及製片商對劇本的要求，劇本開發通常需時數月至數年不等，與市場慣例一致。截至二零二零年六月三十日，我們錄得賬齡超過兩年的原材料人民幣19.3百萬元，主要與截至最後實際可行日期處於前期製作階段的九份劇本有關。我們認為，於往績記錄期間，概無賬齡超過兩年的原材料出現重大收回問題，而我們並無錄得任何原材料減值。

我們密切監控存貨水平，於各報告期末按個別項目情況進行存貨審閱，並相應為陳舊及滯銷的項目計提撥備。有關詳情，見「業務－存貨－存貨撥備政策」。通過實施嚴格的存貨審閱程序及撥備政策，我們能夠有效監控陳舊存貨結餘。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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)			
貿易應收款項	293,481	178,301	491,881	769,006
應收票據	1,000	7,000	–	20,000
	294,481	185,301	491,881	789,006
減值	(4,630)	(4,957)	(6,485)	(12,372)
總計	289,851	180,344	485,396	776,634

貿易應收款項

貿易應收款項主要指應收電視台、網絡視頻平台及第三方企業等客戶的結餘。

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293.5百萬元下降39.2%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣178.3百萬元，主要原因為《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應收款項分別減少人民幣97.0百萬元及人民幣33.2百萬元。

貿易應收款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣178.3百萬元上升175.9%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣491.9百萬元，主要由於就《第二次也很美》應收一個頭部網絡視頻平台及就《一場遇見愛情的旅行》應收一家頭部衛星電視台的貿易應收款項分別增加人民幣270.5百萬元及人民幣96.2百萬元。

財務資料

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491.9百萬元上升56.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣769.0百萬元，主要由於在二零二零年上半年播映的《局中人》的貿易應收款項增加人民幣357.6百萬元。

下表載列截至所示日期基於交易日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	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)			
三個月內	141,952	76,738	340,901	373,644
三至六個月	49,740	–	817	2,820
六至十二個月	51,793	920	125,626	297,513
一至兩年	45,366	66,919	12,882	82,420
兩至三年	–	28,767	5,170	237
總計	288,851	173,344	485,396	756,634

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的貿易應收款項約人民幣515.2百萬元或67.0%已於其後償付，其中在截至二零二零年六月三十日的應收愛奇藝貿易應收款項約人民幣293.6百萬元或81.4%已於其後償付。在截至最後實際可行日期的餘下未償付貿易應收款項約人民幣253.8百萬元中，(i)應收愛奇藝貿易應收款項約人民幣15.4百萬元預期於二零二零年底償付，而根據愛奇藝所確定，餘下部分預期將於二零二一年六月三十日前償付；及(ii)根據與其他客戶的溝通，約人民幣10.0百萬元預期於二零二零年底償付，而根據與彼等的過往結算經驗，餘下部分預期主要於二零二一年償付。

如上所述，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以及二零二零年六月三十日，貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約84.3%、44.8%、96.3%及89.1%的賬齡為截至同日的一年內。截至二零一八年十二月三十一日，賬齡超過一年的貿易應收款項大幅增加，原因為來自安徽衛視的《繁星四月》的應收款項約為人民幣40.5百萬元及《蜀山戰紀之劍俠傳奇》的應收款項約為人民幣23.4百萬元，該等款項隨後於二零一九年結清。截至往績記錄期間各年末／期末賬齡超過一年的貿易應收款項主要為應收電視台款項，該等電視台一般為國有實體，而收回該等款項通常耗時甚長，當中涉及冗長的內部行政程序。然而，由於國有實體一般具備良好的付款能力，故國有電視台無法結算該等貿易應收款項的風險相對較低。此外，根據行業顧問弗若斯特沙利文的資料，就(i)主要客戶(國有電視台)的往績記錄及信譽；及(ii)自該等合約產生的應付款項總額進行合理風險評估後，經考慮長期業務關係，中國劇集製作及發行公司向有關客戶授出相對優惠的信用期(如2至3年)屬行業常態。

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以及二零二零年六月三十日，我們就貿易應收款項計提的減值撥備分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣12.4百萬元，而我們認為該等撥備於截至往績記錄期間的各年／期末屬充足。

此外，為盡量減低潛在信貸風險，我們設有記錄制度以監督應收款項及尚未開具發票，具體而言，我們存置客戶信貸檔案、持續評估客戶的信譽、存置貿易應收款項管理賬目及賬齡分析表，並視乎具體情況採取與客戶積極溝通及法律行動等適當跟進行動。我們亦通常定期檢查貿易應收款項結餘，並向客戶發出付款提示，以收回貿易應收款項。通過實施嚴格的信貸控制程序，我們能夠有效監督貿易應收款項的結餘及收款進度。因此，截至二零二零年六月三十日，賬齡超過一年的尚未收回貿易應收款項(扣除虧損撥備)約人民幣48.6百萬元或58.8%已於截至最後實際可行日期收回。基於上述者，董事認為，概無賬齡超過一年的貿易應收款項出現重大收回問題而可能對我們財務狀況造成不利影響，故我們認為貿易應收款項的違約風險相對較低。

應收票據

應收票據主要指應收電視台的結餘。

應收票據由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元上升600.0%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣7.0百萬元，主要由於一家衛星電視台就我們分別於二零一七年及二零一五年播映的《繁星四月》及《蜀山戰紀之劍俠傳奇》支付許可費的應收票據增加，有關款項已於二零一九年結清。應收票據由截至二零一九年十二月三十一日的零增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣20.0百萬元，主要由於就於二零一九年播映的《一場遇見愛情的旅行》的許可費應收一家頂尖衛星電視台的應收票據增加所致。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的應收票據人民幣20.0百萬元或100.0%已於其後結清。

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，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別為139日、129日、162日及201日。我們按期初及期末貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備前)期內結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算貿易應收款項及應收票據周轉日數。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一七年的139日減少至二零一八年的129日，主要由於一家劇集製作實體、一家頭部衛星電視台及一個頭部網絡視頻平台的付款所致。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一八年的129日增加至二零一九年的162日，主要由於一個頭部網絡視頻平台及一家頂尖衛星電視台延遲付款。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一九年的162日增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的201日，主要由於同期貿易應收款項及應收票據增加所致。

貿易應收款項及應收票據周轉日數相對較長，主要由於若干主要客戶為國有電視台，與該等電視台結算款項通常耗時甚久，其中涉及冗長的內部行政程序，符合弗若斯特沙利文告知的行業慣例。弗若斯特沙利文進一步告知，儘管向電視台等客戶收取貿易應收款項及應收票據的周轉日數通常較應收網絡視頻平台者長，惟由於該等電視台一般為國有實體，故其無法結算付款的風險相對較低。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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)			
預付款項	44,229	114,477	113,041	99,728
聯合投資安排下預付款項 ⁽¹⁾	19,670	4,331	45,448	74,397
可抵扣進項增值稅	12,965	23,782	13,244	2,791
按金及其他應收款項	7,117	6,648	8,493	4,082
預付上市開支	—	—	—	3,687
應收貸款 ⁽²⁾	—	95,260	160,680	69,327
總計	83,981	244,498	340,906	254,012

附註：

(1) 聯合投資安排下預付款項主要指我們對劇集作出的投資。

(2) 應收貸款指(i)投資具有固定回報的其他公司的劇集；(ii)就製作自製劇集向聯合投資者貸款；及(iii)向第三方貸款。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣84.0百萬元大幅上升191.1%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣244.5百萬元，主要因為(i)就製作《一場遇見愛情的旅行》及《局中人》應收若干劇集製作實體的應收貸款增加人民幣95.3百萬元；及(ii)向製作公司支付《第二次也很美》製作費的預付款項增加人民幣70.2百萬元，有關增額部分被聯合投資安排下預付款項減少人民幣15.3百萬元所抵銷，主要由於預付款項項下的若干金額已於二零一八年確認為存貨。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣244.5百萬元上升39.4%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣340.9百萬元，主要因為(i)就投資《穿盔甲的少女》向劇集製作公司提供新貸款，致使應收貸款增加人民幣65.4百萬元；及(ii)聯合投資安排下預付款項因我們在《永夜》、《親愛的物理學家》及《我的砍價女王》的投資而增加人民幣41.1百萬元，有關增額部分被可抵扣進項增值稅減少人民幣10.5百萬元所抵銷。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣340.9百萬元下降25.5%至截至二零二零年六月三十日的人民幣254.0百萬元，主要原因為(i)應收貸款減少人民幣91.4百萬元，主要由於一家劇集製作公司就《穿盔甲的少女》償還貸款及就《局中人》與聯合投資者結算我們向其提供的貸款；及(ii)預付款項減少人民幣13.3百萬元，原因為製作劇集《一起深呼吸》的若干預付款項已於二零二零年上半年根據製作時間表確認為存貨項下的在製品。該減額部分被於二零二零年上半年投資《兩京十五日》及開發其IP儲備使聯合投資安排下預付款項增加人民幣28.9百萬元所抵銷。

預付款項

預付款項主要指(i)劇集相關預付款項，包括向第三方支付預付製作費、預付編劇費、預付稅項；(ii)股權轉讓預付對價及(iii)其他。根據我們的會計政策，(i)就劇集向第三方支付預付製作費將於相關開支產生時確認為存貨，並於就相關劇集確認收入後即進一步確認為銷售成本；(ii)預付編劇費將於我們驗收完整劇本時確認為存貨項下的原材料；(iii)預付稅項於發票日期確認為可抵扣進項增值稅；(iv)股權轉讓預付對價須於有關股權轉讓完成時確認為股權轉讓對價；及(v)其他將於產生時在其各自的相應項目確認。

下表載列截至下列所示日期按性質劃分的預付款項明細：

	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)			
劇集相關預付款項 ⁽¹⁾	43,496	99,420	112,493	99,462
股權轉讓預付對價 ⁽²⁾	—	15,000	—	—
其他 ⁽³⁾	733	57	548	266
總計	<u>44,229</u>	<u>114,477</u>	<u>113,041</u>	<u>99,728</u>

附註：

- (1) 劇集相關預付款項主要包括與相關劇集有關的預付製作費、預付編劇費及預付稅項。預付稅項指就製作劇集計入預付款項的增值稅，有關款項尚未開具發票。
- (2) 指於二零一八年向獨立第三方杭州懿德的轉讓股東之一支付的股權轉讓預付對價人民幣15.0百萬元，有關對價隨後已於二零一九年一月三十一日結清。
- (3) 其他主要包括與辦公室翻新、裝潢及代理費有關的預付款項。

截至最後實際可行日期，我們截至二零二零年六月三十日的預付款項約人民幣19.0百萬元或19.1%已於其後結清。在截至最後實際可行日期的未償付預付款項約人民幣80.7百萬元中，預期約人民幣21.5百萬元於二零二一年六月三十日前償付，以及約人民幣25.0百萬元預期於二零二一年底前償付。此外，餘下金額主要指劇集開發早期的預付款項，於現階段預測有關款項的預期償付時間屬不可行。

下表載列截至所示日期有關劇集相關預付款項基於付款日期的賬齡分析：

	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)			
一年內	43,496	99,420	108,051	44,505
超過一年	—	—	4,442	54,957
總計	43,496	99,420	112,493	99,462

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以及二零二零年六月三十日，賬齡超過一年的劇集相關預付款項分別為零、零、人民幣4.4百萬元及人民幣55.0百萬元。截至二零二零年六月三十日的結餘較高，主要指與(i)《在寂與寞的川流上》(於截至最後實際可行日期處於製作階段)；及(ii)《你好寶貝》(已向國家廣電總局地方分支機構申請備案公示及註冊)有關的預付款項，並預期於二零二一年底前償付。我們認為，於往績記錄期間，概無賬齡超過一年的劇集相關預付款項出現重大收回問題，而我們並無錄得任何劇集相關預付款項減值。

聯合投資安排下預付款項

聯合投資安排下預付款項主要指我們對劇集作出的投資。

聯合投資安排下預付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣19.7百萬元大幅減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元，主要由於聯合投資安排下劇集數目由二零一七年的四部減少至二零一八年的兩部，以及我們於二零一七年加大對兩部劇集《瘋狂劇團》及《一場遇見愛情的旅行》的投資。聯合投資安排下預付款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣45.4百萬元，主要由於聯合投資安排下劇集數目由二零一八年的兩部增加至二零一九年的七部。聯合投資安排下預付款項進一步增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣74.4百萬元，主要由於我們大幅增加對劇集《兩京十五日》的投資。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的聯合投資安排下預付款項約人民幣22.8百萬元或30.6%已於其後結清。

下表載列截至所示日期聯合投資安排下預付款項基於付款日期的賬齡分析：

	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)			
一年內	19,670	2,981	41,117	62,397
超過一年	—	1,350	4,331	12,000
總計	19,670	4,331	45,448	74,397

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以及二零二零年六月三十日，賬齡超過一年的聯合投資安排下預付款項分別為零、人民幣1.4百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣12.0百萬元。截至二零二零年六月三十日的結餘相對較高，主要指我們於《親愛的物理學家》及《永夜》（於截至最後實際可行日期均處於開發階段）的投資。我們認為，於往績記錄期間，概無賬齡超過一年的聯合投資安排下預付款項出現重大收回問題，而我們並無錄得任何聯合投資安排下預付款項減值。

應收貸款

應收貸款指(i)投資具有固定回報的其他公司的劇集；(ii)就製作自製劇集向聯合投資者貸款；及(iii)向第三方貸款。於往績記錄期間，該等應收貸款的實際年利率介乎10.0%至13.0%。據中國法律顧問所告知，固定回報投資合約屬本集團與其他第三方之間就製作及發行劇集所作出的安排，並不屬於《中華人民共和國合同法》項下貸款協議

的定義。該等合約反映雙方的真實意圖，而不涉及《中華人民共和國合同法》第五十二條所載列將導致合約無效的情形。該等合約的內容並無違反中國法律及法規的強制性規定。因此，我們的固定回報投資合約屬有效。此外，就第三方非金融機構與我們訂立的貸款協議而言，根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「該規定」）第十一條，法人之間、其他組織之間以及它們相互之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在《中華人民共和國合同法》第五十二條、該規定第十四條規定的情形外，均屬有效。該規定第二十六條訂明，借貸雙方約定的利率未超過貸款協議訂立時一年期貸款的貸款市場報價利率的四倍，出借人請求借款人按照約定的利率支付利息的，人民法院應予支持。一年期貸款的貸款市場報價利率指經中國人民銀行授權由全國銀行間同業拆借中心每月公布截至二零一九年八月二十日的一年期貸款的貸款市場報價利率。據中國法律顧問所告知，第三方非金融機構與我們訂立的貸款協議不涉及《中華人民共和國合同法》第五十二條或該規定第十四條所規定的情形，且年利率低於貸款協議訂立時一年期貸款的貸款市場報價利率的四倍；因此，我們與應收貸款相關的貸款協議應屬有效。

下表載列截至所示日期按類別劃分的應收貸款明細：

	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)			
投資具有固定回報的其他公司 的劇集	—	—	91,972	46,543
就製作自製劇集向聯合投資者 貸款 ⁽¹⁾	—	82,760	34,070	—
向第三方貸款	—	12,500	34,638	22,784
總計	—	95,260	160,680	69,327

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向亦是同一自製劇集製作供應商的其中兩名聯合投資者提供貸款，以撥付其各自於相關聯合投資協議項下的部分注資。我們認為該貸款安排不僅可激勵其確保製作質素，亦可使我們與其分攤自製劇集的內在投資風險。

應收貸款由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣95.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣160.7百萬元，主要由於就《一身孤注擲溫柔》及《穿盔甲的少女》投資具有固定回報的其他公司的劇集增加，有關增額部分被向聯合投資者貸款以製作自製劇集《一場遇見愛情的旅行》減少所抵銷。應收貸款由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣160.7百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣69.3百萬元，主要由於(i)一家劇集製作公司就我們投資於其具有固定回報的《穿盔甲的少女》的還款；及(ii)與聯合投資者結算我們向其提供以製作自製劇集《局中人》的貸款。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的應收貸款約人民幣33.4百萬元或48.2%已於其後獲償付。在截至最後實際可行日期的餘下未收回應收貸款約人民幣35.9百萬元中，約人民幣33.7百萬元預期於二零二零年底前收回，餘下部分預期於二零二一年年底前收回。

按公平值計入損益的金融資產

截至二零一七年十二月三十一日，我們錄得按公平值計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元，其為中國商業銀行所發行無指定到期日且可按意願贖回的低風險理財產品。我們已於二零一八年結清該筆投資。由於我們自二零一八年起至往績記錄期間結束止並無投資任何理財產品，故截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，按公平值計入損益的金融資產分別維持在零、零及零。

商譽

商譽指(i)所轉讓對價的公平值總和與(ii)收購對象的可識別資產及負債截至收購日期計量的公平淨值之間的差額。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，商譽為零。商譽增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣108.3百萬元，主要由於我們在二零一九年一月收購杭州懿德。截至二零二零年六月三十日，我們的商譽進一步增加至人民幣113.0百萬元，主要由於在二零二零年六月收購諾華視創所致。

其他無形資產

其他無形資產指軟件、商標、未完成合約及專利等可識別無形資產，其中包括我們透過收購杭州懿德及諾華視創獲得的未完成合約及專利。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以及截至二零二零年六月三十日，其他無形資產分別為人民幣28,000元、人民幣24,000元、人民幣42.9百萬元及人民幣27.2百萬元。其他無形資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣24,000元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣42.9百萬元，主要原因為收購杭州懿德令可識別無形資產增加。其他無形資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣42.9百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣27.2百萬元，主要由於劇集《兩世歡》的無形資產攤銷人民幣28.4百萬元所致，有關減額部分被收購諾華視創令無形資產增加人民幣12.7百萬所抵銷。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就聯合投資者投資的劇集應付彼等的款項以及製作或購買劇集播映權的應付款項。

貿易應付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣189.6百萬元上升24.9%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣236.9百萬元，並進一步上升89.6%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣449.2百萬元，主要由於二零一七年至二零一八年以至二零一九年播映更多劇集，使已確認收入增加，當中包括聯合投資者就該等劇集有權收取的投資回報。貿易應付款項由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣449.2百萬元下降5.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣425.5百萬元，主要由於償付《獵心者》及《兩世歡》的應付製作費以及購買《招搖》播映權的應付款項所致。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	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)			
三個月內	186,293	123,388	284,097	67,657
三至六個月	989	–	34,075	23,723
六至十二個月	–	32,957	106,040	305,276
一至兩年	2,288	78,230	14,770	17,052
兩至三年	–	2,288	7,920	11,798
超過三年	–	–	2,288	15
總計	189,570	236,863	449,190	425,521

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，貿易應付款項周轉日數分別為87日、166日、190日及179日。我們按貿易應付款項期初與期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算貿易應付款項周轉日數。貿易應付款項周轉日數自二零一七年的87日增加至二零一八年的166日，主要由於分配《我的！體育老師》、《面具》及《月嫂先生》收入而導致貿易應付款項大幅增加，同時銷售成本輕微增加。貿易應付款項周轉日數自二零一八年的166日增加至二零一九年的190日，主要歸因於二零一九年播映《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》導致貿易應付款項增加。貿易應付款項周轉日數由二零一九年的190日減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的179日，主要歸因於二零二零年上半年播映《兩世歡》、《局中人》及《獵心者》，令同期所確認的銷售成本相對較高。

財務資料

二零一七年至二零一九年的貿易應付款項其後結算緩慢，主要由於貿易應收款項及應收票據收款放緩，使貿易應付款項結算期有所延長。基於我們與主要聯合投資者及若干供應商（例如與購買買斷劇集播映權有關的供應商）保持長期良好的關係，我們通常在與該等聯合投資者及供應商訂立的聯合投資或補充協議中，訂明在收取相應客戶就相關劇集的付款後向彼等結算貿易應付款項。倘相關客戶延遲付款而可能影響我們及時向相關聯合投資者或供應商結算，則我們將事先與該等聯合投資者或供應商溝通，並在雙方同意下相應延遲付款。據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無涉及或遇到與聯合投資者、供應商或債權人有關貿易應付款項的任何糾紛或意見分歧，而令我們相信將對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的貿易應付款項約人民幣264.2百萬元或62.1%其後已結清。根據我們現時的付款計劃，在截至最後實際可行日期的未償付貿易應付款項約人民幣161.4百萬元中，約人民幣52.3百萬元預期於二零二零年底償付，餘下金額將主要於二零二一年償付。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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)			
合約負債 ⁽¹⁾	79,966	41,823	535,762	405,414
其他應付款項 ⁽²⁾	4,840	11,775	84,264	78,385
應計負債 ⁽³⁾	18,228	43,693	89,773	93,887
其他應付稅項 ⁽⁴⁾	1,324	20,795	21,747	22,924
應付利息	1,835	1,036	1,370	349
應付工資及福利	11	375	347	319
聯合投資安排下已收款項				
— 無版權份額 ⁽⁵⁾	19,012	58,000	1,272	1,229
聯合投資安排下已收款項				
— 有版權份額 ⁽⁶⁾	52,678	—	—	—
一名客戶墊款	—	—	—	301
總計	177,894	177,497	734,535	602,808

附註：

- (1) 合約負債指就採購相關劇集的播映權或版權或採購承製服務從客戶收取的墊款。
- (2) 其他應付款項主要指購買股權的應付款項、將退還予第三方的金額及其他。
- (3) 應計負債指應計發行開支。
- (4) 其他應付稅項指所得稅以外的稅項。
- (5) 聯合投資安排下已收款項一無版權份額指來自我們並無向其轉讓劇集版權份額的聯合投資者的投資金額。
- (6) 聯合投資安排下已收款項一有版權份額指來自我們已向其轉讓劇集版權若干份額的聯合投資者的投資金額。

其他應付款項及應計費用於截至二零一八年十二月三十一日維持穩定於人民幣177.5百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日為人民幣177.9百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣177.5百萬元上升313.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣734.5百萬元，主要由於合約負債增加人民幣493.9百萬元，原因為(i)有關《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加；及(ii)收購杭州懿德股份的應付款項使其他應付款項增加人民幣72.5百萬元，有關增額部分被聯合投資安排下已收款項一無分佔版權減少人民幣56.7百萬元所抵銷，主要由於二零一八年產生來自並無《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》版權份額的投資者的應付投資款項已於二零一九年償付。

其他應付款項及應計費用由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣734.5百萬元下降17.9%至截至二零二零年六月三十日的人民幣602.8百萬元，主要由於《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映，令截至二零二零年六月三十日的若干合約負債確認為收入，使合約負債減少人民幣130.3百萬元。

合約負債

於往績記錄期間，合約負債指就採購相關劇集的播映權或版權或採購承製服務從客戶收取的墊款。截至二零二零年六月三十日，合約負債主要包括就採購定制劇集承製服務從客戶收取的墊款，其與我們於二零二零年專注於定制劇集業務的策略相符。下表載列截至所示日期按劇集劃分的合約負債明細：

合約負債性質	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)				
《鳳囚凰》 採購買斷劇集播映權 的墊款	24,057	—	—	—
《蜀山戰紀2 踏火行歌》 採購自製劇集播映權 的墊款	51,840	—	—	—
《一場遇見 愛情的旅行》 採購自製劇集播映權 的墊款	—	39,010	—	—
《月嫂先生》 採購自製劇集播映權 的墊款	—	143	—	—
《三嫁惹君心》 採購定制劇集承製服務 的墊款	—	—	90,720	120,960
《靈域》 採購定制劇集承製服務 的墊款	—	—	216,000	216,000

財 務 資 料

合約負債性質		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)			
《獵心者》	採購定制劇集承製服務的墊款	—	—	86,400	—
《兩世歡》	採購自製劇集播映權的墊款	—	—	142,642	—
《國寶奇旅》	採購自製劇集播映權的墊款	—	—	—	50
《我，喜歡你》	採購定制劇集承製服務的墊款	—	—	—	39,623
《一起深呼吸》	採購定制劇集承製服務的墊款	—	—	—	26,470
其他	IP衍生產品版權的墊款	4,069	2,670	—	2,311
總計		<u>79,966</u>	<u>41,823</u>	<u>535,762</u>	<u>405,414</u>

財 務 資 料

下表載列截至所示日期按客戶類型劃分的合約負債明細：

合約負債性質		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
		(人民幣千元)			六月三十日
電視台	採購自製或買斷劇集播映權的墊款	24,057	39,010	–	–
網絡視頻平台	採購自製劇集播映權的墊款／採購定制劇集承製服務的墊款／IP衍生產品版權的墊款	54,510	2,670	535,762	403,053
其他	採購自製劇集播映權的墊款／IP衍生產品版權的墊款	1,399	143	–	2,361
總計		<u>79,966</u>	<u>41,823</u>	<u>535,762</u>	<u>405,414</u>

合約負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣80.0百萬元下降47.8%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣41.8百萬元，主要由於劇集《鳳囚凰》及《蜀山戰紀2踏火行歌》的客戶墊款人民幣76.1百萬元已於截至二零一八年十二月三十一日確認為收入。合約負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣41.8百萬元大幅上升1,181.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣535.8百萬元，主要由於定制劇集《三嫁惹君心》、《靈域》及《獵心者》以及自製劇集《兩世歡》的客戶墊款增加。合約負債由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣535.8百萬元下降24.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣405.4百萬元，主要由於採購自製劇集《兩世歡》播映權的客戶墊款人民幣142.6百萬元以及採購定制劇集《獵心者》承製服務的墊款人民幣86.4百萬元因該等劇集於二零二零年上半年播映而確認為收入。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期合約負債的賬齡分析：

	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
一年內	79,966	39,153	535,762	405,414
一至兩年	—	2,670	—	—
總計	79,966	41,823	535,762	405,414

於組成往績記錄期間的各年度／期間結束時，絕大部分合約負債的賬齡均少於一年。截至二零一八年十二月三十一日，賬齡超過一年的合約負債人民幣2.7百萬元為IP衍生產品版權的客戶墊款，該等合約負債已於截至二零一九年十二月三十一日止年度償付。截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的合約負債中約人民幣161.0百萬元或39.7%已動用。在截至最後實際可行日期的未償付餘下結餘人民幣244.4百萬元中，預期《靈域》及《一起深呼吸》的合約負債總額約人民幣242.5百萬元於二零二一年第一季度動用。

計息銀行及其他借款

下表載列截至所示日期計息銀行及其他借款的明細：

	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)			
即期部分				
銀行貸款－有抵押	30,000	35,000	110,000	135,500
其他借款－無抵押	13,000	31,000	15,000	5,000
小計	43,000	66,000	125,000	140,500
非即期部分				
其他借款－無抵押	246,578	—	—	—
小計	246,578	—	—	—
總計	289,578	66,000	125,000	140,500

計息銀行及其他借款即期部分由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣43.0百萬元上升53.5%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣66.0百萬元，主要由於其他借款即期部分增加人民幣18.0百萬元。我們的計息銀行及其他借款即期部分進一步上升89.4%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣125.0百萬元，主要由於銀行借款增加，以應付我們對劇集製作的資金需求增幅，有關增額部分被償還製作《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》的貸款令其他借款即期部分減少所抵銷。計息銀行及其他借款的即期部分由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣125.0百萬元上升12.4%至截至二零二零年六月三十日的人民幣140.5百萬元，主要由於銀行貸款增加人民幣25.5百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日，非即期部分的其他借款為人民幣246.6百萬元，原因為在若干情況下擁有贖回權的一名投資者作出股權投資，該筆投資確認為按攤銷成本計量的其他借款。我們於二零一八年八月向該名投資者購回有關股權投資，因此截至二零一八年十二月三十一日的其他借款非即期部分減少至零。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。

於往績記錄期間，銀行借款的年利率介乎3.75%至6.50%，一般為期不多於一年。

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債主要指愛奇藝持有的優先股。

按公平值計入損益的金融負債由截至二零一七年十二月三十一日的零大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣274.5百萬元，主要由於愛奇藝於二零一八年十一月以優先股形式進行投資。

按公平值計入損益的金融負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣274.5百萬元上升5.5%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣289.5百萬元，並進一步上升38.7%至截至二零二零年六月三十日的人民幣401.5百萬元，主要由於愛奇藝所持於二零一八年十一月及二零二零年五月發行的優先股的公平值變動。

應付一名關聯方款項

應付一名關聯方款項由截至二零一七年十二月三十一日的零增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元，主要由於應付一名關聯方的款項增加以撥付營運資金。

應付一名關聯方款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元上升30.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣105.9百萬元，主要由於應付一名關聯方款項增加以撥付杭州懿德收購事項，有關款項已於二零二零年六月底償付。因此，截至二零二零年六月三十日，應付一名關聯方款項為零。

財務資料

流動資金及資本資源

業務經營及擴張計劃需要大量資金，包括劇集製作成本、購買劇集播映權、償還銀行貸款及其他借款與相關利息開支以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過經營所得現金、銀行及其他借款及股東注資撥付資本開支及營運資金需求。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以及二零二零年六月三十日，我們持有現金及現金等價物分別人民幣153.3百萬元、人民幣97.3百萬元、人民幣52.3百萬元及人民幣83.3百萬元。

現金流量

下表載列於所示期間的現金流量概要：

	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)	
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
調整	27,100	88,878	17,504	5,895	38,953
營運資金變動	(148,679)	(150,718)	(6,824)	21,761	(73,583)
已付所得稅	(27,757)	(42,294)	(37,518)	(29,922)	(28,206)
經營活動(所用)/所得 現金淨額	(56,702)	(63,986)	39,134	44,069	11,826
投資活動所得/(所用) 現金淨額	131,671	(89,666)	(186,570)	(68,291)	20,139
融資活動所得/(所用) 現金淨額	62,431	97,649	102,530	(20,352)	(1,019)
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額	137,400	(56,003)	(44,906)	(44,574)	30,946
年/期初現金及現金 等價物	15,858	153,258	97,255	97,255	52,349
年/期末現金及現金 等價物	153,258	97,255	52,349	52,681	83,295

經營活動

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來自收取自製及買斷劇集播映權許可以及定制劇集承製的所得款項。經營活動所得現金流出主要包括劇集製作及發行產生的成本。經營活動所得現金反映經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整的除稅前溢利。

截至二零二零年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣11.8百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣74.7百萬元；(ii)藉加回其他無形資產攤銷等若干非現金及非經營項目作出的調整；(iii)存貨減少約人民幣239.6百萬元，主要由於二零二零年上半年《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》播映及其收入獲確認，令製成品減少；(iv)按金及其他應收款項減少人民幣58.3百萬元，主要由於結清《局中人》的貸款，使應收貸款減少；及(v)受限制現金減少人民幣54.3百萬元，主要由於二零二零年上半年度就製作劇集動用該等現金，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣285.2百萬元，主要由於自製劇集《局中人》的貿易應收款項增加；(ii)合約負債減少人民幣130.7百萬元，主要由於截至二零二零年六月三十日的若干合約負債因《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映而確認為收入，使合約負債減少；及(iii)貿易應付款項減少人民幣33.9百萬元，主要由於償付《獵心者》及《兩世歡》的應付製作費以及購買《招搖》播映權的應付款項所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣39.1百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣66.0百萬元；(ii)藉加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動等非現金及非經營項目及扣除應收貸款的利息收入等非現金及非經營項目作出的調整；(iii)合約負債增加人民幣361.5百萬元，原因為《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加；(iv)貿易應付款項增加人民幣206.4百萬元，原因為已確認收入因同年播映更多劇集(如《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》)而增加；及(v)按金及其他應收款項減少人民幣102.2百萬元，主要由於來自聯合投資者有關《一場遇見愛情的旅行》的應收貸款人民幣54.1百萬元被我們就相同劇集應付聯合投資者款項所抵銷，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.6百萬元，原因為《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的貿易應收款項增加；及(ii)存貨增加人民幣260.4百萬元，主要由於製成品因我們在二零一九年完成製作劇集《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》而增加以及在製品主要因製作劇集《靈域》而增加。

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約為人民幣64.0百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣40.1百萬元；(ii)藉加回融資成本及以權益結算的股份獎勵開支等非現金及非經營項目及撇減存貨至可變現淨值作出的調整；(iii)存貨增加人民幣236.0百萬元，主要由於在製品因開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》而增加；(iv)預付款項及其他資產增加人民幣50.7百萬元，主要由於《第二次也很美》製作費的預付款項增加；及(v)合約負債減少人民幣38.1百萬元，主要由於《蜀山戰紀2踏火行歌》的合約負債於二零一八年確認為收入，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣107.6百萬元，主要由於有關《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應收款項減少；及(ii)貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元，主要由於就《月嫂先生》應付聯合投資者款項增加及有關採購於二零一八年播映的《面具》播映權的應付款項增加。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣56.7百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣92.6百萬元；(ii)藉加回融資成本等非現金及非經營項目作出的調整；(iii)存貨增加人民幣262.2百萬元，主要由於二零一七年開始製作劇集《月嫂先生》及《蜀山戰紀2踏火行歌》；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.6百萬元，主要由於《繁星四月》、《醉玲瓏》及《我的！體育老師》等若干劇集於二零一七年播映及確認收入，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣185.9百萬元，主要由於有關《繁星四月》、《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應付款項增加；(ii)合約負債增加人民幣62.3百萬元，主要由於有關《蜀山戰紀2踏火行歌》及《鳳囚凰》的客戶墊款增加；及(iii)預付款項及其他資產減少人民幣17.8百萬元，主要由於有關《蜀山戰紀2踏火行歌》的預付款項減少。

投資活動

於往績記錄期間，投資活動所用現金主要與購買按公平值計入損益的金融資產、收購一家附屬公司(扣除所收購現金)及向第三方墊付貸款有關。投資活動所得現金主要包括出售按公平值計入損益的金融資產。

截至二零二零年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額約為人民幣20.1百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於錄得向第三方墊付貸款還款，有關金額部分被收購諾華視創及杭州懿德所收購現金淨額以及購買物業、廠房及設備項目所抵銷。

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約為人民幣186.6百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)向第三方墊付貸款；(ii)收購附屬公司杭州懿德；及(iii)購買合資企業南京華文的股權。

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約為人民幣89.7百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於向第三方墊付貸款及收購附屬公司杭州懿德，有關金額部分被出售按公平值計入損益的金融資產所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣131.7百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於出售按公平值計入損益的金融資產，有關金額部分被購買按公平值計入損益的金融資產所抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款及其他借款所得款項；而融資活動所得現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款、已付利息以及償還租賃負債本金部分。

截至二零二零年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣1.0百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於償還其他借款，有關金額部分被按公平值計入損益的金融負債所得款項及其他借款所得款項所抵銷。

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約為人民幣102.5百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於新增銀行貸款所得款項及其他借款所得款項，有關金額部分被償還銀行貸款及償還其他借款所抵銷。

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約為人民幣97.6百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於其他借款所得款項、計入損益的金融負債所得款項及新增銀行貸款，有關金額部分被償還銀行貸款及償還其他借款所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣62.4百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於其他借款所得款項及新增銀行貸款，有關金額部分被償還銀行貸款所抵銷。

財 務 資 料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至十二月三十一日			截至	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	二零二零年 十月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產：					
存貨	314,509	536,664	919,119	681,121	656,018
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	776,634	535,686
預付款項、其他應收款項 及其他資產	83,981	244,498	340,906	254,012	303,622
應收一名關聯方款項	–	–	3,000	–	–
按公平值計入損益的 金融資產	20,000	–	–	–	–
現金及現金等價物	153,258	97,255	52,349	83,295	190,965
受限制現金	–	–	54,312	18	20
流動資產總值	861,599	1,058,761	1,855,082	1,795,080	1,686,311
流動負債：					
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521	357,916
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	602,808	508,912
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	140,500	170,500
租賃負債	1,493	907	509	896	1,638
應付一家合資企業款項	–	–	51,000	71,260	72,945
應付稅項	19,585	16,648	6,604	7,999	3,648
應付一名關聯方款項	–	81,013	105,926	–	–
應付股息	–	80,000	81,507	80,000	80,000
流動負債總額	431,542	658,928	1,554,271	1,328,984	1,195,559
流動資產淨值	430,057	399,833	300,811	466,096	490,752

流動資產淨值由截至二零二零年六月三十日的人民幣466.1百萬元增加至截至二零二零年十月三十一日的人民幣490.8百萬元，主要由於流動負債減幅超過流動資產減幅。流動負債由截至二零二零年六月三十日的人民幣1,329.0百萬元減少至截至二零二零年十月三十一日的人民幣1,195.6百萬元，主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣93.9百萬元，主要原因為截至二零二零年十月三十一日《三嫁惹君心》的若干

合約負債金額確認為收入使合約負債減少；及(ii)貿易應付款項減少人民幣67.6百萬元，主要原因為向聯合投資者分配及支付《第二次也很美》所產生的許可收入。流動資產由截至二零二零年六月三十日的人民幣1,795.1百萬元減少至截至二零二零年十月三十一日的人民幣1,686.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣240.9百萬元，原因為收取《局中人》、《第二次也很美》、《一場遇見愛情的旅行》及《神探柯晨》產生的許可收入，部分被現金及現金等價物主要因就劇集收取貿易應收款項及償付貿易應付款項而增加人民幣107.7百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣300.8百萬元增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣466.1百萬元，主要由於流動負債減幅超過流動資產減幅。流動負債由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,554.3百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣1,329.0百萬元，主要由於(i)償還應付一名關聯方款項人民幣105.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣131.7百萬元，原因為截至二零二零年六月三十日的若干合約負債因《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映而確認為收入，使合約負債減少。流動資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,855.1百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣1,795.1百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年播映《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》並於同期確認為收入，導致存貨減少人民幣238.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣86.9百萬元，主要由於償還《穿盔甲的少女》貸款及結清《局中人》貸款以致應收貸款減少；及(iii)受限制現金減少人民幣54.3百萬元，主要由於使用有關現金製作劇集所致，有關減額部分被貿易應收款項及應收票據主要因《局中人》的貿易應收款項增加而增加人民幣291.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣399.8百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣300.8百萬元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。流動負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣658.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,554.3百萬元，主要由於(i)有關《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加以及就收購杭州懿德股份的應付款項增加，導致其他應付款項及應計費用增加人民幣557.0百萬元；(ii)二零一八年至二零一九年播映的劇集增加，故已確認收入增加，導致貿易應付款項增加人民幣212.3百萬元；及(iii)銀行借款於二零一八年至二零一九年增加，以應付劇集製作的資金需求增幅，導致計息銀行及其他借款增加人民幣59.0百萬元。流動資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,058.8百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,855.1百萬元，主要由於(i)在製品主要因製作《靈域》而增加及製成品主要因我們於二零一九年完成製作《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》而增加，惟有關劇集截至二零一九年十二月三十一日尚未播映，導致存貨增加人民幣382.5百萬元；及(ii)《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的貿易應收款項增加，導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣305.1百萬元。

流動資產淨值由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣430.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣399.8百萬元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。流動負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣431.5百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣658.9百萬元，主要由於(i)應付一名關聯方款項增加人民幣81.0百萬元以撥付營運資金；(ii)於二零一八年應付江蘇稻草熊股息增加人民幣80.0百萬元，有關股息於截至最後實際可行日期仍未支付；及(iii)貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元，主要由於在二零一八年確認收入，導致就同年播映的劇集《月嫂先生》應付聯合投資者款項增加及購買同年播映的劇集《面具》播映權的應付款項增加。流動資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣861.6百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,058.8百萬元，主要由於(i)應收若干劇集製作公司的應收貸款增加及向製作公司支付《第二次也很美》製作費的預付款項增加，導致預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣160.5百萬元；及(ii)在製品因開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》而增加，導致存貨增加人民幣222.2百萬元，有關增額部分被(i)《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應收款項減少，導致貿易應收款項及應收票據減少人民幣109.5百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣56.0百萬元所抵銷。

營運資金充裕程度

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行及其他借款以及股東注資以應付營運資金需求。

預期現金需求包括與籌備中項目及業務運營擴展相關的成本。除我們可能獲得的銀行借款外，在可預見的未來，我們並無任何重大外部債務融資計劃。考慮到我們可供動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及全球發售估計所得款項淨額，董事認為我們有充裕營運資金應付我們目前及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。

財 務 資 料

債 務

於往績記錄期間，債務主要包括銀行借款、其他借款、應付一名關聯方款項、應付一家合資企業款項及租賃負債。

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至十二月三十一日			截至	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	二零二零年 十月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
計入流動負債					
銀行借款	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500
其他借款	13,000	31,000	15,000	5,000	5,000
應付一名關聯方款項	–	81,013	105,926	–	–
應付一家合資企業款項	–	–	51,000	71,260	72,945
租賃負債的即期部分	1,493	907	509	896	1,638
小計	44,493	147,920	282,435	212,656	245,083
計入非流動負債					
其他借款	246,578	–	–	–	–
租賃負債的非即期部分	1,379	472	–	2,874	3,902
小計	247,957	472	–	2,874	3,902
總計	292,450	148,392	282,435	215,530	248,985

銀 行 借 款

於往績記錄期間，銀行借款以人民幣計值，並用於撥付資本開支及營運資金需求。於往績記錄期間的若干借款由控股股東作出擔保，而擔保已於二零二零年八月及十一月全面解除。由諾華視創的前股東及其近親提供的所有擔保及按揭已於二零二零年第四季度全面解除。有關詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註28。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，銀行借款的加權平均利率(按年／期內銀行貸款利息總額除以相同年度／期間銀行貸款加權平均本金結餘計算)分別為4.3%、6.1%、5.6%及5.7%。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠支付任何銀行貸款或違反契諾。

財務資料

下表載列截至所示日期銀行借款的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至	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	二零二零年 十月三十一日
一年內	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500
總計	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500

其他借款

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、二零二零年六月三十日以及二零二零年十月三十一日，其他借款的未償還結餘分別為人民幣259.6百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣5.0百萬元。其他借款的即期部分指來自第三方的借款，主要用作製作劇集且為無抵押。截至二零二零年十月三十一日的其他借款所有未償還結餘已於二零二零年十一月底前償付。截至二零一七年十二月三十一日，其他借款的非即期部分人民幣246.6百萬元是由於一名擁有贖回權的前投資者於本集團的股權投資已於二零一八年由我們購回。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。

應付一名關聯方款項

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、二零二零年六月三十日以及二零二零年十月三十一日，應付一名關聯方款項分別為零、人民幣81.0百萬元、人民幣105.9百萬元、零及零。應付一名關聯方款項指來自北京愛奇藝的貸款，年利率為5.0%，用作撥付營運資金，截至最後實際可行日期已償付。

應付一家合資企業款項

於二零一九年十二月及二零二零年六月，我們獲得一家合資企業南京華文兩筆本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元的無抵押貸款，以為製作劇集提供資金，其中人民幣50.0百萬元的年利率為10.0%。貸款於二零二零年十二月三十一日到期支付。於二零二零年六月，我們已支付利息人民幣1.4百萬元，而截至二零二零年十月三十一日，該等貸款的尚未償還結餘為人民幣72.9百萬元。我們計劃於到期日前以經營所得現金償還該等借款。

租賃負債

我們就使用權資產確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)的相關資產的權利。截至二零二零年十月三十一日，我們以承租人身份錄得尚未償付即期租賃負債人民幣1.6百萬元及尚未償付非即期租賃負債人民幣3.9百萬元。

董事確認，自二零二零年十月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)起，債務狀況概無發生重大變動。

截至最後實際可行日期，債務中並無任何重大限制性契約而可嚴重限制我們承擔額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無任何嚴重違反契約的情況。截至二零二零年十月三十一日，我們並無任何未動用信貸融資。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠按有利條款或任何條款取得銀行融資，惟我們預期未來為營運提供資金的銀行融資可用性不會出現任何變動。

或然負債

除上文所披露者外，截至二零二零年十月三十一日，我們並無任何未償還債務證券、抵押、押記、債權證或其他借貸資本(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。

資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要包括物業、廠房及設備支出。下表載列於往績記錄期間產生的資本開支明細

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	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)	
購買物業、廠房及設備	635	2,152	130	11	1,644
總計	635	2,152	130	11	1,644

我們擬通過結合全球發售所得款項淨額與經營產生的現金撥付規劃資本開支。

實際資本開支可能會因多項因素而有別於上述金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國經濟狀況、我們能否按可接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，由於我們尋求新機會拓展業務，可能會不時產生額外的資本開支。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。有關重大關聯方交易的更多詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註37。

下表載列於所示期間按性質劃分的關聯方交易。

	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	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)	
向下列各方出售貨品：					
北京奇視邦科技有限公司	2,830	—	—	—	—
北京奇藝世紀科技 有限公司	116,226	244,703	92,528	92,528	2,288
北京愛奇藝互聯科技 有限公司	—	—	112,719	—	74,367
北京愛奇藝	—	—	3,237	334	324,623
向下列各方採購貨品：					
無錫有空	481	7,438	1,563	1,205	158
北京愛奇藝	5,677	112,358	148,933	148,933	—
向下列各方支付租金費用：					
劉先生	282	48	—	—	—
向下列各方借款：					
劉先生	—	350,000 ⁽¹⁾	—	—	—
南京華文	—	—	51,000 ⁽²⁾	—	20,000 ⁽²⁾
向下列各方償還款項：					
北京愛奇藝	—	270,000 ⁽³⁾	—	—	100,000 ⁽³⁾
向下列各方支付利息開支：					
北京愛奇藝	—	6,108	4,913	2,395	1,246
南京華文	—	—	—	—	1,633

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)			(未經審核)	
向下列各方提供貸款：					
趙民	-	-	3,000	3,000	-
上海韶愷	-	-	-	-	3,000
向下列各方收取還款：					
趙民	-	-	-	-	3,000
上海韶愷	-	-	-	-	3,000

附註：

- 於二零一八年八月，來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款用於(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資；及(ii)撥付營運資金。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。劉先生於二零一八年十一月將有關貸款的所有權利及權益轉讓予北京愛奇藝。
- 於二零一九年十二月及二零二零年六月所借入來自南京華文本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元的借款用於製作劇集。
- 於二零一八年十二月向北京愛奇藝償還人民幣270.0百萬元是由於償還上文附註(1)所述由劉先生轉讓予北京愛奇藝的貸款。

下表載列截至所示日期與關聯方的未償還結餘：

	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
	(人民幣千元)			六月三十日
屬貿易性質：				
應收下列各方貿易應收款項：				
北京奇藝世紀科技有限公司	36,960	-	-	-
北京奇視邦科技有限公司	1,000	-	-	-
北京愛奇藝互聯科技有限公司	-	-	270,522	360,772
應收下列各方預付款項、 按金及其他應收款項：				
劉先生	214	-	-	-
無錫有空	510	3,490	3,310	3,310
	38,684	3,490	273,832	364,082

財務資料

	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)			
應付下列各方貿易應付款項				
北京奇藝世紀科技有限公司	2,288	2,288	2,288	—
北京愛奇藝	—	53,672	62,338	37,367
應付下列各方其他應付款項 及應計費用				
北京愛奇藝	6,792	6,792	535,762	363,430
北京奇藝世紀科技有限公司	51,840	—	—	—
	60,920	62,752	600,388	400,797
屬非貿易性質：				
應付一名關聯方款項				
北京愛奇藝	—	81,013	105,926	—
應付一家合資企業款項				
南京華文	—	—	51,000	71,260 ⁽¹⁾
	—	81,013	156,926	71,260
應收一名關聯方款項				
趙民	—	—	3,000	—
	—	—	3,000	—

附註：

- (1) 截至二零二零年六月三十日的尚未償還結餘為人民幣71.3百萬元，原因為二零一九年十二月及二零二零年六月所借入來自南京華文兩筆用作投資劇集製作的無抵押貸款，該等貸款的本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元。有關更多詳情，見「一債務—應付一家合資企業款項」。

我們計劃於到期日之前或當日以經營所得現金償還餘下來自南京華文的借款結餘。董事認為，上述關聯方交易按公平基準進行，將不會影響我們於往績記錄期間的業績或令有關業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月／ 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	
盈利能力比率				
毛利率	28.0%	30.9%	14.1%	23.4%
純利率	11.8%	1.5%	6.6%	9.3%
股本回報率 ⁽¹⁾	39.7%	6.2%	29.6%	不適用 ⁽²⁾
資產回報率 ⁽³⁾	9.7%	1.1%	3.2%	不適用 ⁽²⁾
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	2.00	1.61	1.19	1.35
速動比率 ⁽⁵⁾	1.27	0.79	0.60	0.84
資本充足比率				
債務權益比率 ⁽⁶⁾	71.9%	35.0%	118.3%	52.5%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	5.1	2.2	7.8	14.5

附註：

- (1) 股本回報率按該期間溢利除以同期權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (2) 鑒於錄得的溢利僅代表截至二零二零年六月三十日止六個月的金額，該比率並無意義，故顯示「不適用」。
- (3) 資產回報率按該期間溢利除以同期資產總值的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按截至所示日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (6) 債務權益比率按截至所示日期的債務淨額(其中債務淨額定義為計息銀行貸款及其他借款、租賃負債、應付一家合資企業款項及應付一名關聯方款項，扣除現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。
- (7) 利息覆蓋率按除息稅前年／期內溢利除以同期利息開支計算。

股本回報率

股本回報率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的39.7%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.2%，主要由於年內溢利減少及二零一七年至二零一八年權益總額的年初及年末結餘的算術平均值增加。股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.2%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的29.6%，主要由於年內溢利大幅增加，而二零一八年至二零一九年權益總額的年初及年末結餘的算術平均值維持相對穩定。

資產回報率

資產回報率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的9.7%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.1%，主要由於年內溢利減少及二零一七年至二零一八年資產總值的年初及年末結餘的算術平均值增加。股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.1%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的3.2%，主要由於年內溢利的增幅超過二零一八年至二零一九年資產總值的年初及年末結餘的算術平均值增幅。

流動比率

流動比率由截至二零一七年十二月三十一日約2.00下降至截至二零一八年十二月三十一日約1.61，並進一步下降至截至二零一九年十二月三十一日的1.19，主要由於同期流動負債的增長速度超過流動資產的增長速度，與我們的業務擴張及增長一致。截至二零二零年六月三十日，流動比率上升至約1.35，主要由於自二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日，流動負債減幅超過流動資產減幅。

速動比率

速動比率由截至二零一七年十二月三十一日約1.27下降至截至二零一八年十二月三十一日約0.79，主要由於自二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日，(i)現金及現金等價物及(ii)貿易應收款項及應收票據均有所減少。速動比率由截至二零一八年十二月三十一日的0.79下降至截至二零一九年十二月三十一日的0.60，主要由於二零一八年十二月三十一日至二零一九年十二月三十一日流動負債總額及存貨的增幅超過流動資產總值的增幅，並上升至截至二零二零年六月三十日的0.84，主要由於二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日流動負債總額及存貨的減速快於流動資產總值的減速。

債務權益比率

債務權益比率由截至二零一七年十二月三十一日約71.9%下降至截至二零一八年十二月三十一日約35.0%，主要由於我們於二零一八年八月償還來自一名投資者的其他借款，導致債務淨額減少。債務權益比率其後由截至二零一八年十二月三十一日約35.0%大幅上升至截至二零一九年十二月三十一日約118.3%，主要由於債務淨額增加，原因為(i)應付一家合資企業款項增加。債務權益比率由截至二零一九年十二月三十一

日約118.3%下降至截至二零二零年六月三十日約52.5%，主要由於債務淨額主要因應付一名關聯方款項減少而減少，以及現金及現金等價物增加。現金及現金等價物結餘增加歸因於來自一家劇集製作公司就投資具有固定回報的劇集《穿盔甲的少女》的還款，使投資活動所得現金淨額增加。

利息覆蓋率

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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，利息覆蓋率約為5.1、2.2、7.8及14.5。利息覆蓋率由二零一七年的5.1大幅降至二零一八年的2.2，主要由於同期的利息開支大幅增加及計息銀行及其他借款增加。利息覆蓋率由二零一八年的2.2輕微上升至二零一九年的7.8，主要由於同期利息開支降幅超逾除息稅前溢利降幅。利息覆蓋率增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的14.5，主要由於二零一九年至二零二零年上半年的除息稅前溢利的增幅超過利息開支增幅。

財務風險

我們面臨各類財務風險，包括下文所載信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為需要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、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。最高信貸風險為綜合財務狀況表內該等金融資產的賬面值。

為管理按公平值計入損益的金融資產及現金存款產生的信貸風險，我們主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們持續監控應收款項結餘。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額使用撥備矩陣計算得出。我們並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於過往信貸虧損經驗並無明確顯示不同業務的不同虧損模式，故根據逾期狀況而定的虧損撥備並無在不同客戶群中作進一步區分。

有關信貸風險的進一步資料，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

流動資金風險

我們密切持續監控財務狀況，管理流動資金風險。我們監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減低現金流量波動。有關金融負債到期情況的更多詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

股息

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司江蘇稻草熊向其當時股東宣派股息人民幣100.0百萬元，該筆款項截至最後實際可行日期尚未派付。預期該等股息將自二零二零年起約五年內以本身資金向江蘇稻草熊相關股東分期派付。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司藍色沸點向其當時股東宣派股息人民幣1.9百萬元，有關股息已於二零二零年第一季度派付。見本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。除上文所述外，於往績記錄期間，本公司或其附屬公司自註冊成立以來概無擬派、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息比率。

根據開曼公司法，我們可通過股東大會宣派股息，惟所宣派的股息僅可以溢利或股份溢價賬派付，且不得超過董事會建議的金額。任何股息將由董事視乎未來的營運及盈利、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宣派。董事會亦可不時基於本公司溢利衡量而派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們自中國附屬公司收取的股息而定。中國法律規定股息僅能從按照中國會計原則計算的純利中支付，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業將其部分純利撥作法定公積，而該等公積不得作為現金股息分派。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貸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限制。

可供分派儲備

可供分派儲備包括未分配溢利。截至二零二零年六月三十日，本公司根據香港財務報告準則並無任何留存溢利作為可供分派予權益股東的儲備。

上市開支

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為上市及全球發售提供的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(按全球發售的指示性價格範圍中位數計算，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51.1百萬元，佔首次公開發售所得款項總額的6.5%。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣15.8百萬元，其中人民幣12.1百萬元已作為行政開支自截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合損益表中扣除，而約人民幣3.7百萬元已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為遞延開支，有關款項於成功上市後自權益扣減。我們預期產生額外上市開支約人民幣35.3百萬元，其中約人民幣15.6百萬元預期確認為行政開支，而約人民幣19.7百萬元預期將於上市後直接確認為自權益扣減。董事預期，該等開支不會對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

以下所載本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒布的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅供說明用途，並載於本文以說明全球發售對截至二零二零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值造成的影響，猶如全球發售已於二零二零年六月三十日進行。

財務資料

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能如實反映截至二零二零年六月三十日或任何未來日期全球發售完成時本集團的財務狀況。

	截至 二零二零年 六月三十日		本公司	上市後有關 優先股條款	未經審核 備考經調整		
	擁有人應佔 綜合有形 資產淨值	全球發售 估計所得款項 淨額	變動的 估計影響	綜合有形資產 淨值	未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值		
	(人民幣千元) (附註1)	(人民幣千元) (附註2)	(人民幣千元) (附註3)	(人民幣千元)	(人民幣元) (附註4)	(港元) (附註5)	
根據發售價每股5.10港元計算	110,639	676,919	401,491	1,189,049	1.79	2.12	
根據發售價每股6.16港元計算	110,639	822,423	401,491	1,334,553	2.01	2.38	

附註：

- (1) 按本招股章程附錄一所載會計師報告所示，截至二零二零年六月三十日的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值從截至二零二零年六月三十日的本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣250,822,000元扣除無形資產人民幣27,200,000元及商譽人民幣112,983,000元後得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額根據發售價每股5.10港元或每股6.16港元(即下限價格及上限價格)計算，已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的上市開支人民幣12,087,000元)，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 上市及全球發售完成後，所有優先股將轉換為普通股。優先股將由負債重新分類為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣401,491,000元，即截至二零二零年六月三十日的優先股賬面值。
- (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值根據已發行663,100,000股股份(包括完成轉換優先股為普通股)計算，當中假設全球發售已於二零二零年六月三十日完成，且並無計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本招股章程附錄四「法定及一般資料—有關本公司及其附屬公司的進一步資料—股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」所述根據配發及發行或購回股份的一般授權而可能發行及配發或購回的任何股份。
- (5) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按人民幣0.84498元兌1港元的匯率兌換為港元。
- (6) 概無作出調整以反映二零二零年六月三十日後本集團進行的任何交易結果或訂立的任何其他交易。

近期發展及重大不利變動確認

往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務模式維持不變並繼續專注於自製劇集及買斷劇集播映權許可業務，以及定制劇集承製。自二零二零年六月三十日起及直至最後實際可行日期，我們已播映五部劇集。

經進行董事認為合適的周詳盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本招股章程日期，(i)我們的財務、營運及／或貿易狀況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近期經審核綜合財務狀況日期)起概無任何重大不利變動及(ii)我們的業務、我們營運所在的行業及／或我們身處的市場或監管環境概無重大不利變動。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，爆發COVID-19對我們的營運及財務狀況概無造成重大不利影響。請參閱「概要－近期發展」。

此外，我們可能於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，主要由於按公平值計入損益的金融負債(即愛奇藝持有的可轉換可贖回優先股)公平值變動預期虧損所致。儘管可轉換可贖回優先股將於上市結束後自動轉換為股份，在我們需於上市前對優先股進行重新估值的情況下，該等可轉換可贖回優先股公平值的任何變動將對我們的財務狀況及經營業績造成影響。見「風險因素－與我們業務及所在行業有關的風險－可轉換可贖回優先股的公平值計量受重大不確定因素及風險所影響，而有關公平值變動或會對我們的財務表現造成影響」。所有優先股於上市後自動轉換為股份後，我們預期未來不會就優先股公平值變動確認任何進一步虧損或收益。

上市規則項下規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所上市後根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

未來計劃

作為中國主要的劇集製片商及發行商，我們專注於電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行業務。未來，我們計劃繼續保持市場領先地位，進一步善用平台型業務模式，探索業務創新。除繼續投資、開發、製作及發行更多劇集外，我們計劃執行以下策略以實現我們的目標：(i)持續深化平台型業務模式，並增強我們的製作與發行能力；(ii)對能夠提升我們市場地位並增強我們劇集開發、製作及發行能力的公司進行選擇性投資或收購；(iii)繼續探索網絡視頻平台的機遇，並在合作模式、劇集創新及衍生機遇等方面開發新業務，實現多元化的變現方式；及(iv)通過內部推薦進一步招募具有豐富經驗的專業人才，支援項目立項、製作與財務管理、營銷及宣傳、品控及完片交付管理等各階段。有關未來計劃及業務發展的詳盡描述，見「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5.63港元(即本招股章程所述發售價範圍中位數)，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，並假設超額配股權未獲行使，則我們估計，我們將收取全球發售所得款項淨額約872.9百萬港元。

根據我們的策略，我們擬將全球發售所得款項淨額按下列金額用作下列用途：

- 所得款項淨額約70.0%或611.0百萬港元預期用於撥付劇集製作。對於部分由全球發售所得款項淨額撥付的劇集，我們計劃透過經營所得現金及收回的貿易應收款項撥付餘下款項。下表載列我們計劃動用所得款項淨額撥付的劇集詳細資料：

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	估計投資	來自所得	預期公示時間	估計播映時間
					總額／投資 百分比	款項淨額 的估計 投資金額		
					(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元／ 百萬港元)		
(1)	《浮圖緣》	定制劇集	古裝奇幻	30	145.0／100.0%	58.0／68.6	二零二零年四月	二零二一年第四季度
(2)	《月歌行》	定制劇集	古裝奇幻	40	191.0／100.0%	76.4／90.4	二零二零年四月	二零二二年第一季度

未來計劃及所得款項用途

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	估計投資	來自所得	實際／	預期公示時間	估計播映時間
					總額／投資	款項淨額			
					百分比	的估計 投資金額			
					(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元／ 百萬港元)			
(3)	《公子傾城》	定制劇集	古裝	24	73.0／100.0%	29.2／34.6	二零二零年六月		二零二一年第四季
(4)	《你好寶貝》	自製劇集	都市	40	180.0／60.0%	43.2／51.1	二零一八年十一月		二零二一年第二季
(5)	《我的貓先生》	定制劇集	都市	30	130.0／100.0%	52.0／61.5	二零二零年第四季		二零二一年第三季
(6)	《偷走他的心》	定制劇集	都市	36	162.0／100.0%	52.0／61.5	二零二零年第四季		二零二二年第一季
(7)	《捕風者》	自製劇集	戰爭／間諜	40	200.0／60.0%	66.0／78.1	二零二一年		二零二二年
(8)	《兩京十五日》	定制劇集	古裝奇幻	40	320.0／100.0%	191.5／226.6	二零二一年		二零二二年

- 所得款項淨額約10.0%或87.3百萬港元預期用於撥付對可提高我們市場地位及加快我們劇集開發、製作及發行的公司進行的潛在投資或併購。具體而言，我們計劃收購至少一家從事後期製作的下游市場參與者。據行業顧問弗若斯特沙利文所告知，截至二零二零年六月三十日，市場上有約3,000家經營規模不同的後期製作公司。即使截至最後實際可行日期，我們尚未識別明確的收購目標，惟我們計劃在上市後約兩年內取得估計市值介乎約人民幣300百萬元至人民幣500百萬元的收購目標。經諮詢弗若斯特沙利文後，我們認為可於市場上覓得合適目標，原因為後期製作市場高度分散，涉及具有不同背景及規模的各類市場參與者。我們進行併購的主要動機是通過收購後期製作資源及加強業務線之間的協同效應提升後期製作能力及承載量。除全球發售所得款項淨額外，我們計劃以經營所得現金及銀行貸款為收購事項提供資金。我們認為，建議收購事項將提升我們的製作能力、減省製作成本及提高盈利能力。請參閱「業務－我們的策略－通過選擇性投資及併購，進一步拓展我們的業務」；
- 所得款項淨額約10.0%或87.3百萬港元預期用於取得更多IP以透過收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司，確保劇集製作及發行穩定增長。據行業顧問弗若斯特沙利文所告知，截至二零二零年六月三十日，市場上有逾900家專注於網劇投資、開發、製作及發行且經營規模不同的版權公司。儘管截至最後實際可行日期，我們並無任何可確定的待收購目標公司，惟我們的開發部門將密切留意市場趨勢，並不時就觀眾喜好進行市

場研究，尤其是對網絡視頻觀眾，以助我們挑選於上市後約兩年內估計市值不超過約人民幣200百萬元的合適目標。因此，經諮詢弗若斯特沙利文後，我們認為可於市場上覓得合適目標，原因為IP開發的市場格局變化多端，不同背景及規模的市場參與者眾多。我們進行併購的主要動機是通過收購網劇製作資源促進業務發展、提高效率及提升提供更優質流量的能力。除全球發售所得款項淨額外，我們計劃以經營所得現金及銀行貸款為收購事項提供資金。我們認為，建議收購有關優質版權公司可為我們提供優質及多元化的IP，滿足我們不斷推出出色劇集及迎合觀眾不同喜好的製作需求，使我們穩定增長，助我們實現穩定收入增長，同時不應對我們的成本架構造成重大影響；

- 所得款項淨額約10.0%或87.3百萬港元預期用作營運資金及一般企業用途。

倘發售價定為每股發售股份6.16港元(即本招股章程所述發售價範圍上限，並假設超額配股權未獲行使)，則所得款項淨額將增加約86.1百萬港元。倘發售價定為每股發售股份5.10港元(即本招股章程所述發售價範圍下限，並假設超額配股權未獲行使)，則所得款項淨額將減少約86.1百萬港元。倘所得款項淨額較預期有所增加或減少，則我們將按比例調整有關上述用途的所得款項淨額分配。

倘超額配股權獲悉數行使，我們收取的額外所得款項淨額將為(i)150.1百萬港元(假設發售價為每股發售股份6.16港元，即本招股章程所述發售價範圍上限)；(ii)137.2百萬港元(假設發售價為每股發售股份5.63港元，即本招股章程所述發售價範圍中位數)。倘超額配股權獲行使，則因任何超額配股權獲行使而收取的額外所得款項淨額將按比例相應用於上述用途。

倘任何部分計劃因政府政策變動導致任何計劃屬不可行或出現不可抗力事件等理由而並無按計劃進行，則董事將謹慎評估情況，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無即時用於上述用途，且在相關法律及法規允許的情況下，我們僅會將該等未動用所得款項淨額存入香港或中國持牌銀行或金融機構作為短期存款。

上市的理由

董事認為，上市對本公司及股東整體而言屬重要，並對本公司及股東整體有利，理由如下：

- 上市可為我們提供一個具吸引力及均衡的集資平台，切合我們的業務擴張。一方面，上市將提高本集團的資金基礎，並向本集團提供額外營運資金，支持我們的未來發展，尤其是實施「業務－我們的策略」中載列的未來計劃及業務發展；另一方面，相較於債務融資，股權融資為免息，某程度上將有效減少我們的利息開支及融資成本，同時可通過建立更加平衡的資本架構，支持我們的未來發展；
- 公開上市地位將增強本集團在市場上的形象、品牌及知名度，從而吸引更多戰略投資者；
- 通過遵守嚴格的披露規定，上市將提高本集團的營運效率及加強企業管治，我們認為此舉將改善我們的企業管治及內部控制系統；及
- 上市將提高股份的流通性，令其可在聯交所自由買賣，而股份在我們作為私人公司時的流通性有限。

基石配售

我們已與基石投資者(統稱「**基石投資者**」,各自為一名「**基石投資者**」)訂立若干基石投資協議,據此,基石投資者已同意認購或促使彼等指定的實體認購若干數目的發售股份(向下約整至最接近的每手1,000股買賣單位),該等發售股份可按發售價認購合共50百萬美元或約388百萬港元(「**基石配售**」)。

基於每股發售股份的發售價為6.16港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍上限),基石投資者將予認購的股份總數將為62,925,000股,佔發售股份約37.96%及本公司緊隨全球發售完成後(不計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)已發行股本總額約9.49%。

基於每股發售股份的發售價為5.63港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的中位數),基石投資者將予認購的股份總數將為68,847,000股,佔發售股份約41.53%及本公司緊隨全球發售完成後(不計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)已發行股本總額約10.38%。

基於每股發售股份的發售價為5.10港元(即本招股章程所載指示性發售價範圍的下限),基石投資者將予認購的股份總數將為76,003,000股,佔發售股份約45.85%及本公司緊隨全球發售完成後(不計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)已發行股本總額約11.46%。

本公司認為,憑藉基石投資者的投資經驗,基石配售將有助提升本公司的形象,表示有關投資者對我們的業務及前景充滿信心。本公司透過全球發售的包銷商介紹或在基石投資者就中國科技及娛樂行業進行全面盡職調查的過程中認識各基石投資者。

基石配售構成國際發售的一部分。基石投資者將予認購的發售股份在所有方面與緊隨全球發售完成後並將於聯交所上市的其他已發行繳足發售股份享有同等地位,並將計入本公司的公眾持股量。基石投資者將不會認購全球發售項下的任何發售股份(根據彼等各自的基石投資協議將予認購者除外)。緊隨全球發售完成後,基石投資者概不會於本公司擁有任何董事會代表,亦不會成為本公司的主要股東(定義見上市規則)。

就本公司所深知，(i)各基石投資者為獨立第三方，且並非我們的關連人士(定義見上市規則)；(ii)各基石投資者獨立於其他基石投資者；(iii)基石投資者均非慣常接受本公司、董事、最高行政人員、主要股東、控股股東或現有股東或者其任何附屬公司或彼等各自的緊密聯繫人的指示；及(iv)任何基石投資者認購的相關發售股份均非由本公司、董事、最高行政人員、主要股東、控股股東或現有股東或者其任何附屬公司或彼等各自的緊密聯繫人提供資金。

經各基石投資者確認，基石配售項下的認購事項將由其本身的內部資源提供資金。本公司與基石投資者概無附帶協議或安排，亦無因或就基石配售而賦予基石投資者任何直接或間接利益，惟按最終發售價認購相關發售股份的保證分配除外。

基石投資者將予認購的發售股份可能受本招股章程「全球發售的架構—香港公開發售」一節所述香港公開發售項下超額認購令發售股份在國際發售與香港公開發售之間重新分配所影響。向基石投資者進行分配的詳情將於二零二一年一月十四日或前後刊發的香港公開發售分配結果公告披露。基石投資者於基石配售項下認購的發售股份投資金額將於上市日期上午八時正(香港時間)前支付。基石投資者認購的發售股份須待上市日期或之前妥為付款後方會交付。在相關基石投資協議中，基石投資者將予認購的股份並無延遲結算投資金額或延遲交付安排的機制。

基石投資者

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佔發售股份總數的概約百分比及佔本公司於上市後(不計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)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 ⁽¹⁾	將予認購 的發售 股份數目 ⁽²⁾	按發售價6.16港元 (即指示性發售價範圍上限)			
			佔發售股份總數的 概約百分比		佔本公司緊隨 全球發售完成後 已發行股本總額的 概約百分比	
			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
Snow Lake基金及賬戶	35百萬美元	44,048,000	26.57%	23.10%	6.64%	6.40%
Origin Flair Limited	10百萬美元	12,585,000	7.59%	6.60%	1.90%	1.83%
Vipshop	5百萬美元	6,292,000	3.80%	3.30%	0.95%	0.91%
總計	50百萬美元	62,925,000	37.96%	33.01%	9.49%	9.15%

附註：

- (1) 按本招股章程披露的匯率計算得出。各基石投資者的實際港元投資額可能因相關基石投資協議規定的實際匯率而有所不同；及
- (2) 向下約整至最接近的每手1000股完整買賣單位。

基石投資者

		按發售價5.63港元 (即指示性發售價範圍中位數)				
基石投資者(各定義見下文)	投資額 ⁽¹⁾	將予認購的 發售股份 數目 ⁽²⁾	佔發售股份總數的 概約百分比		佔本公司緊隨 全球發售完成後 已發行股本總額的 概約百分比	
			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
Snow Lake基金及賬戶	35百萬美元	48,194,000	29.07%	25.28%	7.27%	7.01%
Origin Flair Limited	10百萬美元	13,769,000	8.31%	7.22%	2.08%	2.00%
Vipshop	5百萬美元	6,884,000	4.15%	3.61%	1.04%	1.00%
總計	50百萬美元	68,847,000	41.53%	36.11%	10.38%	10.01%

附註：

- (1) 按本招股章程披露的匯率計算得出。各基石投資者的實際港元投資額可能因相關基石投資協議規定的實際匯率而有所不同；及
- (2) 向下約整至最接近的每手1000股完整買賣單位。

		按發售價5.10港元 (即指示性發售價範圍下限)				
基石投資者	投資額 ⁽¹⁾	將予認購的 發售股份 數目 ⁽²⁾	佔發售股份總數的 概約百分比		佔本公司緊隨 全球發售完成後 已發行股本總額的 概約百分比	
			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
Snow Lake基金及賬戶	35百萬美元	53,203,000	32.09%	27.91%	8.02%	7.73%
Origin Flair Limited	10百萬美元	15,200,000	9.17%	7.97%	2.29%	2.21%
Vipshop	5百萬美元	7,600,000	4.58%	3.99%	1.15%	1.10%
總計	50百萬美元	76,003,000	45.85%	39.87%	11.46%	11.05%

附註：

- (1) 按本招股章程披露的匯率計算得出。各基石投資者的實際港元投資額可能因相關基石投資協議規定的實際匯率而有所不同；及
- (2) 向下約整至最接近的每手1000股完整買賣單位。

基石投資者就基石配售向本公司提供以下有關基石投資者的資料。

Snow Lake基金及賬戶

Snow Lake China Master Fund, Ltd.、Snow Lake China Master Long Fund, Ltd. 及 Snow Lake Asia Master Fund Limited (「**Snow Lake基金**」) 為根據開曼群島法例成立的獲豁免公司。Compass Offshore SAV II PCC Limited 為根西島保障單元公司(連同 Snow Lake 基金統稱為「**Snow Lake基金及賬戶**」)。

雪湖資本(香港)有限公司(「**雪湖資本**」)為於香港註冊成立的公司，為 Snow Lake 基金及賬戶的投資管理人，資產管理規模超過30億美元。雪湖資本連同其聯屬人士為於二零零九年成立的亞洲另類投資管理公司。該公司採用長期的基本面投資方式，借助內部獨有的專業研究能力及嚴謹投資程序，挑選具有前瞻性管理的高品質企業。雪湖資本主要投資科技、消費、醫療和金融等行業的領先公司。雪湖資本主要為全球性機構客戶管理資本，包括捐贈基金、基金會、國家主權財富基金及養老基金。

Origin Flair Limited

Origin Flair Limited 為英屬處女群島公司，由英屬處女群島公司 Nimble Express Limited 全資擁有，而 Nimble Express Limited 由西藏知行並進創業投資管理有限公司(「**西藏知行並進**」)最終控制。牛奎光、林棟樑、楊飛及王靜波(IDG資本合夥人)於西藏知行並進分別擁有25.5%、25%、25%及24.5%權益。

IDG資本於一九九二年創立，是將外國風險投資基金引入中國的先行者。20多年的營運歷程中，IDG資本將全球投資視角與本土投資管理經驗進行融合，而其經驗豐富的團隊對中國市場有深刻洞察，亦與眾多成功企業家及有影響力的商業領袖密切聯繫。IDG資本的客戶包括國內外機構投資者，包括基金會、公眾及私營退休基金、主權財富基金及家族事業。IDG資本領導的基金主要投資於科技、媒體和通信(TMT)、先進製造、清潔技術與能源、消費娛樂及醫療行業。

Vipshop

Vipshop International Holdings Limited (「**Vipshop**」) 為於香港註冊成立的公司，從事投資活動，由 VIPSHOP HOLDINGS LIMITED 全資擁有。VIPSHOP HOLDINGS LIMITED 為根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免公司，於紐約證券交易所(NYSE: VIPS)上市。VIPSHOP HOLDINGS LIMITED 是中國領先的品牌線上折扣零售商。

Vipshop 作為本公司的基石投資者參與其中，原因為其相信本公司的長遠價值主張、業務模式及經營所在的行業。該投資可作為 Vipshop 將來與本公司一起探索潛在戰略合作機遇的跳板。

先決條件

各基石投資者的認購責任須待(其中包括)以下先決條件達成後，方可作實：

- (a) 香港包銷協議及國際包銷協議已獲訂立，且已在不遲於該等包銷協議指定的日期及時間(按照其各自的原有條款或其後經該等協議的訂約方以協議豁免或修訂而)生效及成為無條件，且概無上述包銷協議被終止；
- (b) 本公司與聯席代表(為其本身及代表全球發售的其他包銷商)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及其他適用豁免及批准)上市及買賣，且有關批准或豁免於股份在聯交所開始買賣前並無被撤回；
- (d) 概無任何政府機關已制定或頒布的相關法律或法規禁止完成全球發售或相關基石投資協議項下擬進行交易，且具有司法管轄權的法院並無頒布命令或禁制令以阻止或禁止完成該等交易；及
- (e) 相關基石投資者於相關基石投資協議項下作出的相關聲明、保證、承諾、確認及承認在所有方面(截至基石投資協議日期)屬且(截至上市日期或延遲交付日期)將屬準確真實，亦無誤導成份，且相關基石投資者並無違反相關基石投資協議。

基石投資者投資的限制

各基石投資者已同意，未經本公司、聯席代表及聯席保薦人各自事先書面同意，其於上市日期起計六(6)個月期間的任何時間不會直接或間接以任何方式出售任何相關發售股份，亦不會出售持有任何相關發售股份的任何公司或實體的任何權益，包括可轉換或可交換為任何前述證券、就任何前述證券可予行使或代表接收任何前述證券權利的任何證券，惟若干限制情況除外，例如轉讓予其任何全資附屬公司或聯屬人士將受該基石投資者所承擔的相同責任約束。

香港包銷商

招商證券(香港)有限公司

中信建投(國際)融資有限公司

華興證券(香港)有限公司

農銀國際證券有限公司

海通國際證券有限公司

交銀國際證券有限公司

華泰金融控股(香港)有限公司

招銀國際融資有限公司

富途證券國際(香港)有限公司

中國銀河國際證券(香港)有限公司

包銷安排及開支

香港公開發售

香港包銷協議

按香港包銷協議，我們根據本招股章程、申請表格及香港包銷協議所載條款及在其所載條件的規限下，按發售價提呈16,578,000股香港發售股份(可予調整)以供香港公眾人士認購。

待(a)聯交所批准本招股章程所述已發行及根據全球發售將予發行的股份(包括因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及買賣，且該等批准並無被撤回，及(b)香港包銷協議所載的若干其他條件(包括(其中包括)聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)與本公司協定發售價)達成後，香港包銷商已個別(但非共同)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根據香港公開發售提呈發售但未獲承購的彼等各自適用比例的香港發售股份。

香港包銷協議須待(其中包括)國際包銷協議已簽署及成為無條件且並無根據其條款終止後,方可作實,並受此規限。

終止理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間發生以下任何事件,則香港包銷商根據香港包銷協議認購或促使認購人認購香港發售股份的責任可予終止:

(a) 以下事件的發展、發生、存在或生效:

- (i) 出現於或影響香港、中國、美國、英國或歐盟(或其任何成員國)、開曼群島或英屬處女群島(統稱「**相關司法權區**」,各自稱為一個「**相關司法權區**」)的任何法院或其他主管機關頒布的任何新法律(定義見香港包銷協議),或現有法律的任何變動或涉及預期變動的發展,或相關法律的詮釋或應用的任何變動或涉及預期變動的發展;或
- (ii) 出現於或影響任何相關司法權區的任何地方、國家、地區或國際的金融、政治、軍事、工業、財政、經濟、監管、貨幣、信貸、貨幣或市場狀況或任何貨幣或買賣交收系統或其他金融市場的任何變動或涉及預期變動或發展的發展,或導致或可能導致任何變動或發展或預期變動或發展的任何事件或情況或一連串事件(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變動,或港元價值與美元掛鉤或人民幣價值與任何外幣掛鉤制度的變動);或
- (iii) 聯交所、倫敦證券交易所、東京證券交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所、紐約證券交易所或納斯達克全球市場全面停止、暫停、限制或約束(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)證券買賣;或
- (iv) 於或影響香港(由財政司司長或香港金融管理局或其他主管政府機構(定義見香港包銷協議)實施)、紐約(由美國聯邦政府或紐約州政府或其他主管政府機構(定義見香港包銷協議)實施)、倫敦或任何其他相關司法權區(由相關機構宣稱)的商業銀行活動全面停止,或於或影響任何相關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、程序或事宜中斷;或

- (v) 對或影響任何相關司法權區的稅務(定義見香港包銷協議)或外匯管制、貨幣匯率或外商投資法規(包括但不限於美元、歐元、港元或人民幣兌任何外幣重大貶值)或實施任何外匯管制的變動或涉及預期變動的發展；或
- (vi) 由或就任何相關司法權區對與本集團業務營運有關的任何管轄權直接或間接實施經濟制裁或撤回貿易特權(無論任何形式)；或
- (vii) 出現於或影響任何相關司法權區的任何不可抗力事件或一連串事件(包括但不限於宣布全國或國際性緊急狀態或宣戰或災難或危機、任何天災、政府行動、暴亂、民亂、公眾動亂、火災、水災、爆炸、傳染病、疫症、爆發傳染性疾病(包括具傳染性的冠狀病毒病(COVID-19)、SARS、豬流感或禽流感、H5N1、H1N1、H7N9或該等有關／變種疾病)、地震、恐怖活動、罷工、地震、火山爆發、恐怖主義行為(無論是否已承認責任)、勞工糾紛或停工或任何地方、國家、地區或國際性的敵對事件爆發或升級(無論有否宣戰)；或
- (viii) 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須刊發本招股章程或申請表格(或有關擬發售、認購及出售發售股份的任何其他文件)的任何補充或修訂本，除非有關補充或修訂本已於聯席保薦人事先同意下刊發；或
- (ix) 導致本招股章程「風險因素」一節所載任何風險發生的任何變動或涉及潛在變動的發展；或
- (x) 本集團任何成員公司遭下令或呈請清盤或清算，或本集團任何成員公司與債權人訂立任何和解協議或安排或訂立協議安排，或將本集團任何成員公司清盤的決議案通過，或臨時清盤人、接管人或管理人獲委任接管本集團任何成員公司全部或部分資產或業務，或發生任何與本集團任何成員公司有關的同類事件；或
- (xi) 禁止本公司因任何理由根據全球發售的條款提呈發售、配發、發行或出售發售股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份)；或

- (xii) 任何債權人有效地要求於指定到期日前償還或支付本集團任何成員公司所結欠或本集團任何成員公司須負責的任何債項；或
- (xiii) 本集團任何成員公司或任何執行董事違反上市規則或公司(清盤及雜項條文)條例；或
- (xiv) 本招股章程(或有關擬發售、認購及出售發售股份所用的任何其他文件)或全球發售的任何方面未遵守上市規則或任何其他適用法律(定義見香港包銷協議)；或
- (xv) 針對本集團任何成員公司或任何董事而威脅提出或正式提起任何訴訟、法律行動(下文第(a)(xvi)段所訂明的任何調查或其他行動除外)或申索；或
- (xvi) 任何相關司法權區的機構(定義見香港包銷協議)開始或宣布有意針對本集團任何成員公司或任何執行董事展開任何調查或採取其他行動；或
- (xvii) 任何執行董事離職；或
- (xviii) 本招股章程所提及本公司任何董事被控或判定可公訴罪行，或因法律的實施而被禁止或因其他理由不符合資格參與管理公司或擔任公司董事，

而聯席代表(代表香港包銷商)全權酌情認為該等事件個別或整體：

- (i) 已經或將會或可能會對本集團整體的資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、溢利、虧損、經營業績、財務或交易狀況或狀況或表現造成重大不利影響；或
- (ii) 已經或將會或可能對全球發售的成功或香港公開發售申請水平或國際發售踴躍程度造成重大不利影響；或
- (iii) 導致或將會或可能導致按預期進行全球發售或推銷全球發售成為不明智或不適宜或不切實可行；或

- (iv) 會或將會或可能會導致(i)香港包銷協議的任何部分(包括包銷)無法根據其條款獲履行或(ii)妨礙根據全球發售或根據當中的包銷處理申請及／或付款；或
- (b) 聯席代表於香港包銷協議日期後獲悉：
 - (i) 本招股章程及申請表格及本公司或其代表就香港公開發售刊發或使用的任何公開通告、公告、廣告、通訊或其他文件(包括其任何補充或修訂本，惟不包括包銷商提供的資料，即該等文件所示有關包銷商的商標、市場名稱、法定名稱及地址以及保薦人的專業資質)所載的任何陳述，在已刊發的情況下在任何方面為或已成為失實、不正確、不準確或具有誤導成分，或本招股章程及申請表格所述或所載的任何預測、估計、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及不誠實，且並非以合理理由或(倘適用)基於合理假設作出；或
 - (ii) 任何違反或發生任何重大情況或事件導致保證人(定義見香港包銷協議)於香港包銷協議作出的任何保證(定義見香港包銷協議)屬(或複述時可能屬)失實或具有誤導成分或不準確；或
 - (iii) 任何事件、行動或遺漏導致或可能導致本公司或控股股東根據香港包銷協議項下本公司及控股股東(視情況而定)作出的彌償保證而須承擔任何重大責任；或
 - (iv) 嚴重違反施加予香港包銷協議或國際包銷協議任何訂約方(而非施加予任何聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、香港包銷商或國際包銷商)的任何責任或承諾；或
 - (v) 發生任何重大不利變動(定義見香港包銷協議)；或
 - (vi) 本招股章程所述任何專家(任何聯席保薦人除外))已撤回對載入其報告、函件及／或法律意見(視情況而定)的本招股章程的刊發以及對按其所示形式及內容提述其名稱的相關同意書；或

- (vii) 於上市日期或之前，上市委員會拒絕或不批准已發行及根據全球發售將予發行的股份(包括根據超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份)上市及買賣(惟受限於慣常條件者除外)，或倘已授出批准，該批准其後被撤回、取消、附設條件(慣常條件除外)、撤銷或不予發出；或
- (viii) 發生或發現任何事宜，而倘其於緊接本招股章程日期前已發生或發現，將構成任何發售文件(定義見香港包銷協議)的重大遺漏或錯誤陳述；或
- (ix) 本公司撤回本招股章程及申請表格或全球發售。

則聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)及聯席保薦人可全權酌情且於向本公司發出書面通知後，終止香港包銷協議並即時生效。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

本公司作出的承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，自上市日期起計六個月內(不論股份或證券的發行會否於上市日期起計六個月內完成)，我們不會進一步發行任何股份或可轉換為股本證券的證券(不論該類股份或證券是否已上市)或訂立任何有關發行的協議，惟(a)上市規則第10.08條訂明的若干情況；或(b)根據全球發售(包括超額配股權)規定者除外。

控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07(1)條，控股股東已向聯交所及本公司承諾，除根據全球發售(包括根據超額配股權及借股協議)外，在未經聯交所事先書面同意的情況下或除非另行遵照上市規則的適用規定進行，其將並將促使相關登記持有人(如有)：

- (a) 自於本招股章程披露彼等各自所持股權日期起至上市日期起計滿六個月之日止期間，不會出售或訂立任何協議出售本招股章程所示控股股東為實益擁有人的本公司任何有關股份或證券，或以其他方式就該等股份或證券增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；及

- (b) 自前段所述期間屆滿日期起計六個月期間，倘緊隨出售或行使或執行有關購股權、權利、權益或產權負擔後，其將不再為本公司控股股東(定義見上市規則)，則不會出售或訂立任何協議出售前段所述本公司任何有關股份或證券，或以其他方式就該等股份或證券增設任何購股權、權利、權益或產權負擔。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，控股股東已分別向聯交所及本公司進一步承諾，自於本招股章程披露其所持股權日期起至上市日期起計滿12個月之日止期間，其將就以下事宜即時書面通知聯交所及本公司：

- (a) 將名下實益擁有的本公司任何股份或其他證券質押或押記予認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)作受益人以取得真誠商業貸款的事宜，以及所質押或押記的本公司股份或其他證券數目；及
- (b) 承押人或承押記人的指示(不論是口頭或書面)，指任何該等用作質押或押記的本公司股份或證券將被沽售。

我們將自控股股東獲悉上述事宜(如有)後儘快通知聯交所，並儘快按照上市規則第2.07條刊登公告，披露該等事宜。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司作出的承諾

根據香港包銷協議，本公司已向(其中包括)聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據全球發售(包括根據超額配股權)提呈發售、配售、發行及出售發售股份及根據首次公開發售前購股權發行股份外，於未經聯席保薦人及聯席代表(為其本身及代表香港包銷商)事先書面同意的情況下及除非符合上市規則要求，於香港包銷協議日期後的任何時間直至上市日期後滿六個月當日(包括該日)期間(「首六個月期間」)，本公司將不會：

- (a) 配發、發行、出售、接納認購、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出售或同意轉讓或出售任何股份或本公司其他證券(如適用)或於上述任何項目的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行

使為或附有權利收取任何股份或本公司其他證券(如適用)的任何證券或上述任何項目的任何權益，或可購買前述各項的任何認股權證或其他權利)(不論直接或間接，亦不論有條件或無條件)，或就發行存託憑證託管任何股份或本公司其他證券(如適用)；或

- (b) 訂立任何掉期或其他安排，以向他人轉讓任何股份或本公司其他證券(如適用)或上述任何項目的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或附有權利收取本公司其他證券(如適用)的任何證券，或可購買前述各項的任何認股權證或其他權利)的所有權(法定或實益)的任何全部或部分經濟後果；或
- (c) 訂立與上文(a)或(b)段所述任何交易具有同等經濟效益的任何交易；或
- (d) 建議或同意或宣布有意訂立上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易，

於各種情況下，不論上文(a)、(b)或(c)段所指任何交易是否以交付股份或本公司其他證券、現金或其他方式結算(不論發行有關股份或本公司其他證券是否將於首六個月期間完成)。

倘在首六個月期間屆滿之日起六個月期間內(「**第二個六個月期間**」)，本公司訂立上文(a)、(b)或(c)段所指的任何交易或建議或同意或宣布有意作出任何該等交易，本公司將會採取所有合理步驟確保不會令本公司的證券出現混亂或虛假市場。

控股股東作出的承諾

各控股股東已共同及個別向本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商各自承諾，未經聯席保薦人及聯席代表(為其本身及代表包銷商)事先書面同意，且除非符合上市規則的規定：

- (a) 於首六個月期間任何時間，其將不會(i)就任何股份或本公司其他證券或其中的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或附有權利收取任何股份或本公司任何其他證券(如適用)，或可購買前述各項的任何認股權證或其他權利)出售、提呈出售、訂約或同意出售、抵押、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買權利，授出或購買任何購股權、認股權證、合約及出售權利，或以其他方式轉讓或出售或增設產權負擔(定義見香港包銷協議)，或同意轉讓或出售或增設產權負擔(定

義見香港包銷協議)(不論直接或間接，亦不論有條件或無條件)，或就發行存託憑證託管任何股份或本公司其他證券；或(ii)訂立任何掉期或其他安排，以向他人轉讓任何股份或本公司其他證券或其中的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或附有權利收取任何股份或本公司任何其他證券(如適用)的任何證券，或可購買前述各項的任何認股權證或其他權利)的所有權的任何全部或部分經濟後果；或(iii)指示Family Trust Singapore或Employee Trust Hong Kong透過訂立與上文(a)(i)或(a)(ii)段所指任何交易具有相同經濟效益的任何交易，出售任何股份或本公司其他證券；或(iv)訂立與上文(a)(i)、(a)(ii)或(a)(iii)段所指任何交易具有同等經濟效益的任何交易；或(iv)建議或同意或宣布有意訂立於上文(a)(i)、(a)(ii)、(a)(iii)或(a)(iv)段所指的任何交易，在各情況下，不論上文(a)(i)、(a)(ii)、(a)(iii)或(a)(iv)所指的任何交易以交付股份或本公司其他證券、現金或其他方式結算(不論該等股份或其他證券的發行是否將於首六個月期間內完成)；

- (b) 倘緊隨根據上文(a)(i)、(a)(ii)、(a)(iii)或(a)(iv)段所指的任何交易銷售、轉讓或出售或行使或執行任何購股權、權利、權益或產權負擔(定義見香港包銷協議)後，其將不再為本公司「控股股東」(定義見上市規則)，其不會於第二個六個月期間訂立有關交易或建議或同意或宣布有意訂立任何有關交易；及
- (c) 直至第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立上文(a)(i)、(a)(ii)、(a)(iii)或(a)(iv)段所指的任何交易或建議或同意或宣布有意訂立任何有關交易，其將會採取所有合理步驟確保其不會令本公司證券出現混亂或虛假市場。

惟上述事宜均不得阻止控股股東(i)購買額外股份或本公司其他證券及出售該等額外股份或本公司其他證券；(ii)為獲得真誠商業貸款，以認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)為受益人，使用股份或本公司其他證券或由彼等於當中實益擁有的任何權益作為抵押(包括但不限於押記或質押)。

儘管存在前述規定，為免生疑問，上述規定的禁售條文將不應用於：

- (a) 為獲得真誠商業貸款而以認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)為受益人質押、押記股份或向其授予股份當中的其他擔保權益(「**准許產權負擔**」)，惟有關該等准許產權負擔的相關協議應採用令聯席保薦人信納的形式，且不允许承押記人或承押人(i)於禁售期內行使其於相關協議項下的權利；或(ii)於禁售期內出售彼等獲質押或押記的股份)；
- (b) 行使首次公開發售前購股權計劃項下授出的購股權；及

- (c) 本公司根據首次公開發售前購股權計劃項下授出的購股權獲行使而發行股份(誠如本招股章程所披露，由董事及高級管理層以外的僱員所實益擁有者)，惟本公司應遵守最低公眾持股量規定。

其他股東作出的承諾

根據由Taurus Holding、Golden Basin(翟女士透過其持有本公司股份)及Glesason Global(劉女士透過其持有本公司股份)(統稱「**禁售股東**」)各自以(其中包括)本公司及聯席代表(為其本身及代表包銷商)為受益人所訂立的禁售承諾契據(「**禁售契據**」)，各禁售股東已向本公司及聯席代表(為其本身及代表包銷商)作出承諾，自相關禁售契據日期起計至上市日期後滿六個月當日止期間的任何時間，其將不會並促使其所控制公司或任何代名人或以信託形式代其持有股份的信託人不會：

- (a) 就其在緊接全球發售完成前持有的任何股份或本公司其他股本證券或上述任何項目的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或附有權利收取任何股份或本公司其他股本證券的任何證券，或可購買前述各項的任何認股權證或其他權利)(「**現有股份**」)提呈發售、質押、押記、出售、訂約或同意出售、抵押、押記、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買權利，授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售權利，授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或處置或增設產權負擔(不論直接或間接，亦不論有條件或無條件)；
- (b) 訂立任何掉期或其他安排，以向他人轉讓任何現有股份所有權的全部或部分經濟後果；
- (c) 訂立與上文(a)或(b)段所述任何交易具有同等經濟效益的任何交易；或
- (d) 要約或訂約或同意或公開披露其將會或可能訂立上文(a)、(b)或(c)段所述的任何交易，

不論上文(a)、(b)或(c)段所述任何該等交易將以交付該等股份或本公司其他股本證券、現金或其他方式結算(不論該等股份或其他股本證券的結算或交付是否將於自相關禁售契據日期起計至上市日期後滿六個月當日止期間內完成)。

儘管存在前述規定，為免生疑問，上述規定的禁售條文不得妨礙禁售股東在下列情況下轉讓任何現有股份：

- (a) 按適用法律或法規或任何主管機關可能規定者；
- (b) 事先經聯席代表書面同意；
- (c) 向有關禁售股東的任何聯屬人士轉讓，前提是有關聯屬承讓人須受限於禁售股東在相關禁售契據提供的承諾；
- (d) 作為以下各項的一部分：接納根據有關公開收購規則作出的股份全面或公開收購要約、提供不可撤銷承諾接納有關要約、向名列公告且確實有意作出要約(或可能有意作出有關要約)的要約人(或潛在要約人)出售，或於要約期間(定義見有關公開收購規則)向要約人(或潛在要約人)出售股份；
- (e) 根據任何人士或一組一致行動人士就收購本公司50%或以上權益股本或按根據本公司適用法律作出的重組計劃出售任何股份而作出的任何妥協方案或安排；或
- (f) 根據本公司作出購回其自身股份的要約，惟須按比例執行。

彌償保證

本公司及控股股東已各自同意就(其中包括)聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商可能遭受的若干損失向彼等提供彌償，該等損失包括(其中包括)彼等履行於香港包銷協議項下的責任及我們違反香港包銷協議所引致的損失。

佣金及開支以及聯席保薦人費用

包銷商將獲得一筆全球發售中所有發售股份的發售價總額2.0%的包銷佣金，並會從中支付任何分包銷佣金。此外，本公司可全權酌情向包銷商發放一筆獎金，金額最高為所有發售股份(包括因超額配股權獲行使而將予發行的任何股份)發售價總額的1.0%。

假設超額配股權未獲行使且基於發售價為5.63港元(即本招股章程中所述發售價範圍中位數)，佣金及費用總額，連同聯交所上市費用、每股0.005%的聯交所交易費、每股0.0027%的證監會交易徵費、經紀佣金、法律及其他專業費用以及與全球發售有關的印刷及其他費用，估計約為60.5百萬港元。

本公司應向聯席保薦人支付總額為0.8百萬美元(不包括費用)的保薦人費用。

香港包銷商於本公司的權益

除香港包銷協議項下的責任外，概無香港包銷商於本集團任何成員公司擁有任何股權或實益權益，亦無擁有任何可認購或購買或提名他人認購或購買本集團任何成員公司的證券的權利或購股權(不論可否強制執行)。

待全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司或因履行其於包銷協議項下的責任而持有部分股份。

國際發售

國際包銷協議

預期我們及控股股東將就國際發售與(其中包括)國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議及在超額配股權的規限下，預期國際包銷商將在國際包銷協議所載若干條件的規限下，個別但非共同地同意促使買方購買根據國際發售提呈發售的國際發售股份，或促使買方按彼等各自適用的比例購買國際發售股份。有關詳情，請參閱「全球發售的架構－國際發售」一節。

有意投資者務請注意，倘未訂立國際包銷協議，全球發售將不會進行。

超額配股權及穩定價格行動

有關超額配股權及穩定價格行動安排的更多詳情，見「全球發售的架構」。

包銷團成員的活動

香港公開發售及國際發售的包銷商(統稱「**包銷團成員**」)及彼等的聯屬人士可各自個別進行不構成包銷或穩定價格活動的一部分的各項活動(詳情載於下文)。

包銷團成員及彼等的聯屬人士為多元化金融機構，與全球多個國家均有聯繫。該等實體為其本身及其他人士的利益從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他活動。就股份而言，該等活動可能包括作為股份買方及賣方的代理人，以當事人的身份與該等買方及賣方訂立交易、進行股份自營交易以及訂立場外或上市衍生工具交易或上市及非上市證券交易(包括發行於證券交易所上市的衍

生認股權證等證券)，而該等交易的相關資產為包括股份在內的資產。該等活動可能需要該等實體進行對沖活動，包括直接地或間接地購買及出售股份。所有該等活動可於香港及世界其他地區發生，並可能導致包銷團成員及彼等的聯屬人士於股份、包括股份在內的多個一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或有關任何前述者的衍生工具中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或彼等的聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以股份為其相關證券的上市證券而言，有關證券交易所的規則可能要求該等證券的發行人(或其聯屬人士或代理人之一)擔任證券的莊家或流通量提供者，而於大多數情況下，此舉亦將導致股份的對沖活動。

所有該等活動於本招股章程「全球發售的架構」一節所述的穩定價格期間及該期間結束後均可能發生。該等活動可能影響股份的市價或價值、股份的流通量或成交量及股份的價格波幅，而每日的影響程度亦無法估計。

謹請注意，當從事任何該等活動時，包銷團成員將受到若干限制，包括以下各項：

- (a) 包銷團成員(穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外)一概不得於公開市場或其他地方就分銷發售股份進行任何交易(包括發行或訂立任何有關發售股份的購股權或其他衍生工具交易)，以穩定或維持任何發售股份的市價於與其當時的公開市價不同的水平；及
- (b) 包銷團成員必須遵守所有適用法律及法規，包括證券及期貨條例關於市場不當行為的條文，當中包括禁止內幕交易、虛假交易、操控股價及操縱證券市場的條文。

聯席保薦人獨立性

各聯席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。

全球發售

本招股章程就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。全球發售包括：

- (a) 按下文「—香港公開發售」一節所述在香港初步提呈16,578,000股發售股份(可予調整)的香港公開發售；及
- (b) 按下文「全球發售的架構—國際發售」所述根據S規例於美國境外以離岸交易方式(包括向香港專業及機構投資者)初步提呈149,202,000股發售股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)的國際發售。

投資者可根據香港公開發售申請發售股份或表示有意根據國際發售申請發售股份，惟不可同時提出兩項申請。香港公開發售可供香港公眾人士以及香港機構及專業投資者認購。國際發售將涉及根據S規例在香港及美國境外其他司法權區向預期對國際發售股份有大量需求的機構及專業投資者及其他投資者選擇性發售國際發售股份。國際包銷商現正向有意投資者徵詢購入國際發售股份的意向。有意投資者須在國際發售中列明其擬按不同價格或特定價格收購國際發售股份的數目。

本招股章程提述的申請、申請表格、申請股款或申請手續僅與香港公開發售有關。

根據香港公開發售及國際發售將予提呈的發售股份數目可按下文「—重新分配」一節所述重新分配，而在國際發售的情況下，方可按下文「—超額配股權」一節所述行使超額配股權。

香港公開發售

初步提呈的發售股份數目

我們按發售價初步提呈16,578,000股香港發售股份(相當於根據全球發售初步可供認購的發售股份總數10%)，以供香港公眾人士認購。待發售股份於(i)國際發售與(ii)香港公開發售之間重新分配後，假設超額配股權不獲行使，香港發售股份將佔本公司緊隨全球發售完成後經擴大已發行股本約2.5%。

香港公開發售可供香港公眾人士以及機構及專業投資者認購。專業投資者一般包括其日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、交易商及公司(包括基金經理)，以及經常投資股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售須待下文「—香港公開發售的條件」一節所載的條件達成後，方告完成。

分配

根據香港公開發售向投資者分配發售股份，將僅根據香港公開發售接獲的有效申請水平而定。分配基準可能因申請人有效申請的香港發售股份數目而異。分配可能(如適用)涉及抽籤，即部分申請人可能較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲分配較多香港發售股份，而未有中籤的申請人則可能不獲分配任何香港發售股份。

經計及下文所述的任何重新分配後，根據香港公開發售可供認購的香港發售股份總數將分為兩組，以供分配：

甲組： 甲組的香港發售股份將按公平基準向申請總價格為5.0百萬港元或以下(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)發售股份的申請人分配。

乙組： 乙組的香港發售股份將按公平基準向申請總價格超過5.0百萬港元(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，最高可達乙組的總價值)香港發售股份的申請人分配。

投資者務請注意，甲組及乙組的申請所獲分配的比例可能有所不同。倘其中一組(而非兩組)的發售股份認購不足，則多出的發售股份將轉撥至另一組，以滿足該組的需求，並作相應分配。僅就本段而言，在不考慮最終釐定發售價的情況下，則發售股份的「價格」指申請時應付的價格。申請人僅可獲分配甲組或乙組(而非兩組)的發售股份。重複或疑屬重複申請及超過8,289,000股香港發售股份(即根據香港公開發售初步可供認購16,578,000股發售股份的50%)的申請將不獲受理。

重新分配

上市規則第18項應用指引第4.2段規定設立回補機制，在國際發售獲悉數認購或超額認購且達到若干訂明的總需求水平時，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，詳述如下：

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目少於根據香港公開發售初步可供認購發售股份數目的15倍，則概無發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售，致使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為16,578,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份10%。

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，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增加，致使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為49,734,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份30%。
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，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增加，致使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為66,312,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份40%。
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於香港公開發售初步可供認購發售股份數目的100倍或以上，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增加，致使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為82,890,000股發售股份，佔全球發售初步可供認購發售股份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於甲組與乙組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按聯席代表認為合適的方式相應削減。

再者，不論會否觸發根據上市規則第18項應用指引第4.2段進行的任何重新分配，聯席代表可將國際發售的發售股份重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售項下的有效申請。

此外，香港公開發售及國際發售提呈發售的發售股份於若干情況下可由聯席代表酌情決定在該等發售間重新分配。根據聯交所發出的指引信HKEX-GL91-18，倘並非根據上市規則第18項應用指引進行重新分配，則可分配至香港公開發售的股份數目最多不得超過33,156,000股發售股份，相當於香港公開發售項下初步可供認購香港發售股份數目的兩倍及全球發售項下初步可供認購發售股份總數的20%，而最終發售價須定於本招股章程所載指示性發售價範圍下限(即每股發售股份5.10港元)。

倘香港公開發售未獲悉數認購，則聯席代表有權按其認為適當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。

申請

香港公開發售項下的每名申請人亦須在其遞交的申請中承諾及確認，其本身及為其利益提出申請的任何人士並無申請或認購或表示有意申請或認購，亦不會申請或認購或表示有意申請或認購國際發售項下的任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或屬失實(視情況而定)或倘申請人已獲或將獲配售或分配國際發售項下的發售股份，則該申請人的申請可能不獲受理。

發售股份於聯交所上市由聯席保薦人保薦。除就每股發售股份應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費外，香港公開發售的申請人於申請時亦須繳付最高發售價每股發售股份6.16港元。倘按下文「一定價及分配」一節所述方式最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份6.16港元，則本公司將不計利息向成功申請人退還相應付款(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)。有關進一步詳情載於下文「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

根據上文所述的重新分配，根據國際發售初步提呈發售的發售股份數目將為149,202,000股，相當於根據全球發售初步可供認購發售股份總數的90%。根據國際發售與香港公開發售之間發售股份的重新分配，國際發售項下初步提呈發售的發售股份數目將佔本公司緊隨全球發售完成後(假設超額配股權不獲行使)經擴大已發行股本約22.5%。

分配

國際發售將會根據S規例在香港及美國境外其他司法權區向經選定的機構及專業投資者以及預期對有關發售股份有大量需求的其他投資者提呈發售。專業投資者一般包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、交易商、公司(包括基金經理)以及定期投資股份及其他證券的公司實體。國際發售須待香港公開發售成為無條件，方可作實。

國際發售的發售股份分配將按下文「一定價及分配」一節所述「累計投標」程序進行，並基於多項因素而定，包括需求程度及時間、相關投資者於有關行業的投資資產或股本資產總值，以及預期有關投資者在股份於聯交所上市後會否持有或出售股份。有關分配擬按建立穩固股東基礎的基準分配股份，以符合本公司及股東整體利益。

聯席代表(為其本身及代表包銷商)可要求已根據國際發售獲提呈發售發售股份而同時根據香港公開發售提出申請的投資者向其提供充足資料，以便彼等識別香港公開發售的相關申請，確保該等申請從香港公開發售的任何發售股份申請中剔除。

股份不曾亦不會根據美國證券法進行登記以作為其發行的一部分提呈發售或出售，且可根據S規例於美國境外以離岸交易方式提呈發售。

重新分配

根據國際發售將予發行的發售股份總數可能因上文「—香港公開發售—重新分配」一節所述的回補安排、「—超額配股權」一節所述的超額配股權獲全部或部分行使及重新分配任何原定納入香港公開發售的未獲認購發售股份及／或由聯席代表酌情決定將任何發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售而出現變動。

超額配股權

就全球發售而言，預期我們將向國際包銷商授出可由聯席代表(為其本身及代表國際包銷商)行使的超額配股權。

根據超額配股權，國際包銷商有權(可由聯席代表(為其本身及代表國際包銷商)自上市日期起至截止遞交香港公開發售申請日期後起計30日內隨時行使)要求我們按國際發售項下的發售價發行最多24,867,000股額外發售股份(佔全球發售項下初步可供認購發售股份總數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，則據此發行的額外國際發售股份將佔本公司緊隨全球發售完成及超額配股權獲行使後經擴大已發行股本約3.61%。倘超額配股權獲行使，我們將刊發公告。

穩定價格行動

穩定價格行動是包銷商在若干市場促進證券分銷而採用的慣常做法。為穩定價格，包銷商可於特定時間內在二級市場競投或購買證券，以制止並(倘可能)避免證券的市價跌至低於發售價。穩定價格行動可在准許進行穩定價格行動的司法權區進行，並受所有適用法律及監管規定約束。在香港，進行穩定價格行動的價格不得高於發售價。

按照證券及期貨條例項下制訂的證券及期貨(穩定價格)規則，中信建投(國際)融資有限公司已獲我們委任為全球發售的穩定價格操作人。就全球發售而言，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可代表包銷商進行超額分配或沽空或任何其他穩定價格交易，將發售股份的市價穩定或維持在高於原本在公開市場的現行水平。沽空涉及穩定價格操作人賣出超過包銷商須於全球發售購買的股份數目。「有擔保」的沽空指出售的股數不超過超額配股權。穩定價格操作人可通過行使超額配股權購買額外發售股份或在公開市場購買股份，將有擔保的沽空平倉。在釐定發售股份的來源以將有擔保的沽空平倉時，穩定價格操作人將考慮(其中包括)比較發售股份於公開市場的價格與根據超額配股權可購買額外發售股份的價格。穩定價格交易包括為避免或制止發售股份在全球發售過程中的市價下跌而進行的若干競投或購買。在市場購買任何發售股份可於任何證券交易所進行，包括聯交所、任何場外交易市場或其他證券交易所，惟須遵照一切適用法律及監管規定。然而，穩定價格操作人或代其行事的任何人士並無責任進行任何有關穩定價格行動。有關穩定價格行動一旦開始，將由穩定價格操作人全權酌情進行，並可隨時終止。

任何有關穩定價格活動須在截止遞交香港公開發售申請日期起計30日內結束。可超額分配的發售股份數目將不會超過根據超額配股權可能出售的股份數目(即24,867,000股發售股份，佔全球發售項下初步可供認購的發售股份數目15%)並通過行使超額配股權或在二級市場按不超過發售價的價格購買或透過借股安排或同時以上述方式買入補足有關超額分配。

在香港，穩定價格行動須根據證券及期貨(穩定價格)規則進行。證券及期貨(穩定價格)規則准許的穩定價格行動包括：

- (a) 進行超額分配，以防止任何股份的市價下調或減少其下調幅度；
- (b) 出售或同意出售股份，以便就股份建立淡倉，防止任何股份的市價下調或減少其下調幅度；
- (c) 依據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以清結根據上文(a)或(b)項建立的任何倉盤；
- (d) 純粹為防止任何股份的市價下調或減少其下調幅度，而購買或同意購買任何股份；
- (e) 出售或同意出售任何股份，以將上述購買所建立的任何倉盤平倉；及

(f) 提出作出或企圖作出上述(b)、(c)、(d)或(e)項所述的任何事情。

穩定價格操作人或代其行事的任何人士所進行的穩定價格行動將按照香港現行有關穩定價格行動的法律、規則及法規進行。

為穩定或維持股份的市價而進行有關交易後，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可能持有股份好倉。穩定價格操作人或代其行事的任何人士持有好倉的數量及好倉的時間，均由穩定價格操作人酌情決定，屬未知之數。倘穩定價格操作人在公開市場出售股份將好倉平倉，則可能導致股份市價下跌。

穩定價格操作人或代其行事的任何人士進行穩定價格行動以支持股份價格不得超過穩定價格期間。穩定價格期間自股份在聯交所開始買賣當日起至截止遞交香港公開發售申請日期起計第30日結束。預期穩定價格期間將在二零二一年二月七日(星期日)結束。因此，穩定價格期間結束後，對股份的需求及其市價可能下跌。穩定價格操作人的行動可穩定、保持或以其他方式影響股份的市價。因此，股份的價格可能高於並無在公開市場進行該等行動時的價格。穩定價格操作人或代其行事的任何人士進行任何穩定價格活動未必使股份的市場價格在穩定價格期間或其後維持在發售價水平或高於發售價。穩定價格操作人或代其行事的任何人士可按發售價或低於發售價的價格(即等於或低於買家就股份支付的價格)競投或在市場購買股份。本公司將於穩定價格期間屆滿後七日內按照證券及期貨(穩定價格)規則刊發公告。

借股安排

穩定價格操作人(或其聯屬人士)可選擇根據借股協議自控股股東借入最多24,867,000股股份(即因超額配股權獲行使而可能發行的最高股份數目)，以促進與全球發售有關的超額分配。倘訂立借股協議項下的借股安排，將毋須受上市規則第10.07(1)(a)條限制，惟須遵守上市規則第10.07(3)條所載的規定。

該借股安排已於本招股章程詳盡說明，且僅可用以補足超額配股權獲行使前的任何淡倉。所借入的相同發售股份數目必須於(a)超額配股權可獲行使的最後一日、(b)超額配股權獲悉數行使及超額配股權涉及的相關發售股份獲本公司發行及配發當日或(c)穩定價格操作人與Leading Glory可能書面協定的較早時間(以較早者為準)後三個營業日或之前歸還予Leading Glory或其代名人。穩定價格操作人或其聯屬人士將不會就有關借股安排向Leading Glory支付任何款項。

定價及分配

釐定發售價

國際包銷商將向有意投資者徵詢認購國際發售的發售股份的意向。有意專業及機構投資者須列明擬按不同價格或特定價格認購國際發售的發售股份數目。預期有關「累計投標」程序會一直進行，直至截止遞交香港公開發售申請日期或前後為止。

全球發售項下各項發售的發售股份價格將由聯席代表(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日(預期為二零二一年一月八日(星期五)或前後，且無論如何於二零二一年一月十一日(星期一)或之前)協議釐定，而分配予各項發售的發售股份數目亦會隨即在短時間內釐定。

發售價範圍

香港公開發售項下每股發售股份的發售價將與國際發售項下每股發售股份的發售價相同，發售價根據由聯席代表(為其本身及代表包銷商)與本公司所釐定的國際發售項下每股發售股份的港元價格釐定。

誠如下文進一步闡述，除於截止遞交香港公開發售申請日期的上午前另有公布外，發售價將不會高於每股發售股份6.16港元，且預期不會低於每股發售股份5.10港元。

申請時應付價格

香港公開發售的申請人須於申請時支付最高發售價每股香港發售股份6.16港元，另加1.0%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6.16港元，本公司將不計利息向成功申請退還相應付款(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)。

倘本公司基於任何理由未能於二零二一年一月十一日(星期一)或之前與聯席代表(為其本身及代表包銷商)就發售價達成協議，則全球發售不會進行並將告失效。

調減指示性發售價範圍及／或發售股份數目

聯席代表可根據有意專業及機構投資者於累計投標程序中表示有意認購的數額，在本公司同意下，於截止遞交香港公開發售申請當日早上或之前，隨時按其認為合適的情況調減全球發售所提呈的發售股份數目及／或本招股章程所載的指示性發售價範圍。在此情況下，本公司將於作出有關調減決定後在切實可行情況下儘快且無論如何

不遲於截止遞交香港公開發售申請當日早上於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)刊登有關調減通告。刊發有關通告後，全球發售提呈發售的發售股份數目及／或經修訂發售價範圍將屬最終定論，而聯席代表與本公司協定的發售價將定於相關經修訂發售價範圍內。

提交香港發售股份申請前，申請人應留意有關調減根據全球發售提呈發售的發售股份數目及／或調低指示性發售價範圍的任何公告可能於截止遞交香港公開發售申請當日方會作出。該通告亦將包括現時載於本招股章程的全球發售統計數據的確認或修訂(如適用)以及可能因有關調減而有變動的任何其他財務資料。倘並無按此刊登任何上述通告，則發售價如經本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)協定，在任何情況下均不會定於本招股章程所述發售價範圍以外。在有關調減發售股份數目及／或指示性發售價範圍後，我們亦會在切實可行的情況下儘快刊發一份補充招股章程，連同載有所有有關該變動的財務及其他資料的最新資料，以向投資者提供有關調減的最新資料、延長香港公開發售開放接納的期間(倘適用)及向已根據香港公開發售申請發售股份的有意投資者授出撤回申請的權利。

倘調減全球發售項下提呈發售的發售股份數目，則聯席代表可酌情重新分配香港公開發售及國際發售項下將予提呈發售的發售股份數目，惟香港公開發售的股份數目不得少於全球發售發售股份總數的10%。

公布發售價及分配基準

預期最終發售價、全球發售的踴躍程度、分配結果及香港發售股份的配發基準於二零二一年一月十四日(星期四)在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)公布。

包銷協議

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(其中包括)本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)協定發售價後，方可作實。

我們預期於定價日訂立有關國際發售的國際包銷協議。

該等包銷安排、香港包銷協議及國際包銷協議於「包銷」一節概述。

香港公開發售的條件

所有發售股份的申請須待下列條件獲達成後，方獲接納：

- (a) 聯交所批准已發行及根據全球發售將予發行的股份(包括根據超額配股權而可能發行的任何股份)上市及買賣，而有關上市及批准並無在股份開始於聯交所買賣前遭撤銷；
- (b) 我們與聯席代表(為其本身及代表包銷商)正式協定發售價；
- (c) 於定價日或前後簽立及交付國際包銷協議；及
- (d) 香港包銷商根據香港包銷協議承擔的責任及國際包銷商根據國際包銷協議承擔的責任於各情況下在香港包銷協議或國際包銷協議訂明的日期及時間或之前成為無條件及仍為無條件，且未有根據相關協議的條款終止(除非在有關日期及時間或之前已獲有效豁免，並以此為限)。

倘本公司與聯席代表(為其本身及代表包銷商)因任何理由於二零二一年一月十一日(星期一)或之前未能協定發售價，則全球發售不會進行並將告即時失效。

香港公開發售及國際發售各自須待(其中包括)另一項發售成為無條件且未有根據各自的條款終止，方告完成。

倘上述條件未能在指定日期及時間前達成或獲得豁免，則全球發售將告失效，而我們將即時知會聯交所。本公司將於香港公開發售失效翌日在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)刊登有關失效的通知。在該情況下，所有申請股款將按「如何申請香港發售股份」一節所載條款不計利息退還。同時，所有申請股款將以(a)於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)的其他香港持牌銀行開立的獨立銀行賬戶持有。

於(i)全球發售在所有方面均成為無條件且(ii)「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售－終止理由」一節所述終止權利未獲行使的情況下，發售股份的股票方會在上市日期上午八時正成為有效的所有權證。

申請在聯交所上市

我們已向聯交所申請已發行及我們根據全球發售將予發行的股份上市及買賣。

本公司概無任何部分股份或借貸資本於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無亦不擬於短期內尋求有關上市或買賣批准。

股份將合資格納入中央結算系統

我們已作出一切必要安排，以使股份獲納入中央結算系統。倘聯交所批准股份上市及買賣，且股份及本公司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，自股份開始於聯交所買賣當日或香港結算選擇的任何其他日期起在中央結算系統寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須遵守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。

買賣安排

假設香港公開發售於二零二一年一月十五日(星期五)上午八時正或之前在香港成為無條件，預期股份將於二零二一年一月十五日(星期五)上午九時正在聯交所開始買賣。股份以每手1,000股股份為單位進行買賣。股份的股份代號將為2125。

(1) 申請方法

閣下如申請香港發售股份，則不得申請或表示有意認購國際發售股份。

閣下可通過以下方法申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過網上白表服務於IPO App(可於App Store或Google Play中搜索「IPO App」或在www.hkeipo.hk/IPOApp或www.tricorglobal.com/IPOApp下載)或於www.hkeipo.hk提出申請；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概不得提出超過一份申請。

本公司、聯席代表、網上白表服務供應商及彼等各自的代理可基於任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

(2) 可提出申請的人士

倘閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則閣下可使用白色或黃色申請表格申請香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外及並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)，亦非中國法人或自然人。

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：

- 擁有有效的香港身份證號碼；及
- 提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。倘閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權人員簽署，並須註明其代表職銜及蓋上閣下的公司印鑑。

倘申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則本公司及聯席代表可在其認為合適的任何條件下(包括出示授權證明)酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名且彼等不可透過網上白表服務申請香港發售股份。

倘閣下為下列人士，則除非上市規則所允許，否則閣下不得申請任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或行政總裁；
- 任何上述人士的聯繫人及／或緊密聯繫人(定義見上市規則)；
- 本公司的關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後將成為本公司關連人士的人士；及
- 已獲分配或申請任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售者。

本公司、聯席代表及網上白表服務供應商(倘適用)或彼等各自的代理可全權酌情拒絕或接納全部或部分申請，而毋須就此提供任何理由。

(3) 申請香港發售股份

應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用白色申請表格或在網上透過IPO App或指定網站www.hkeipo.hk提出申請。

閣下如欲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，以記存於閣下或指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

索取申請表格的地點

閣下可於二零二零年十二月三十一日(星期四)上午九時正至二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正的正常營業時間內，在以下地點索取白色申請表格及招股章程：

(i) 香港包銷商的下列任何辦事處：

香港包銷商	地址
招商證券(香港)有限公司	香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場一期48樓

如何申請香港發售股份

香港包銷商	地址
中信建投(國際)融資有限公司	香港 中環 康樂廣場8號 交易廣場二期18樓
華興證券(香港)有限公司	香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場 81樓8107-08室
農銀國際證券有限公司	香港 中環 干諾道中50號 中國農業銀行大廈10樓
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
交銀國際證券有限公司	香港 中環 德輔道中68號 萬宜大廈9樓
華泰金融控股(香港)有限公司	香港 皇后大道中99號 中環中心2樓
招銀國際融資有限公司	香港 中環 花園道三號 冠君大廈45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
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

如何申請香港發售股份

(ii) 收款銀行的下列任何分行：

中國銀行(香港)有限公司

地區	分行名稱	地址
香港島	石塘咀分行	香港 石塘咀 皇后大道西534號
	銅鑼灣分行	香港 銅鑼灣 軒尼詩道505號
	九龍	香港 九龍 竹園南邨 竹園中心商場 S1號
	九龍廣場分行	香港九龍 青山道485號 九龍廣場1號
新界	火炭分行	香港 新界沙田 山尾街18-24號 沙田商業中心1樓 B1-1A及B2A-C號舖
	聯和墟分行保管箱 服務中心	香港 新界粉嶺聯和墟 聯盛街10-16號B舖
	屯門新墟分行	香港 新界屯門 鄉事會路 雅都花園商場G13-14號

閣下可於二零二零年十二月三十一日(星期四)上午九時正至二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正的正常營業時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一座及二座一樓)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

填妥的**白色或黃色**申請表格連同隨附註明抬頭人為「**中國銀行(香港)代理有限公司－STRAWBEAR ENTERTAINMENT 公開發售**」的支票或銀行本票，須於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

- 二零二零年十二月三十一日(星期四)－上午九時正至下午四時正
- 二零二一年一月二日(星期六)－上午九時正至中午十二時正
- 二零二一年一月四日(星期一)－上午九時正至下午四時正
- 二零二一年一月五日(星期二)－上午九時正至下午四時正
- 二零二一年一月六日(星期三)－上午九時正至下午四時正
- 二零二一年一月七日(星期四)－上午九時正至下午四時正
- 二零二一年一月八日(星期五)－上午九時正至中午十二時正

開始辦理申請登記的時間為二零二一年一月八日(星期五)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正或本節「**10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響**」所述較後時間。

(4) 申請的條款及條件

務請審慎遵從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或不獲受理。

遞交申請表格或透過**網上白表**服務提出申請，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件，並指示及授權本公司及／或聯席代表(或其代理或代名人)(作為本公司的代理)為閣下簽立任何文件及代表閣下辦理一切必要事宜，以按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記；
- (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) 確認閣下已閱讀本招股章程、申請表格、**IPO App**及**網上白表**服務指定網站所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；

- (iv) 確認 閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，而且 閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- (v) 確認 閣下知悉本招股章程所載有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、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、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士現時並無且日後亦不會申請或承購或表示有意認購國際發售的任何發售股份，亦無參與國際發售；
- (viii) 同意應本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、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可能提出的要求，向其披露有關 閣下及 閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料；
- (ix) 倘香港境外任何地方的法例適用於 閣下的申請，則同意及保證 閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商以及彼等各自的任何高級職員或顧問概不會因接納 閣下的購買要約，或 閣下在本招股章程、申請表格、**IPO App**或網上白表服務指定網站所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；
- (x) 同意 閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意 閣下的申請受香港法例規管；
- (xii) 聲明、保證及承諾(i) 閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益申請香港發售股份的任何人士均身處美國境外(定義見S規例)；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料真實準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或根據申請分配予 閣下的任何較少數目的香港發售股份；

- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，及授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人寄發任何股票及／或任何電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險概由閣下自行承擔，除非閣下滿足本招股章程「親身領取」一節所述的標準親身領取股票及／或退款支票；
- (xvi) 聲明及陳述此乃閣下為本身或閣下為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及聯席代表將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下分配任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘申請為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益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透過網上白表服務而提出其他申請；及
- (xix) (倘閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下作為代理或為該人士利益或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾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

符合上文「-2.可提出申請的人士」一節所載條件的個人如欲以本身名義獲分配及登記發售股份，可透過網上白表服務於IPO App或指定網站www.hkeipo.hk提出申請。

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。倘閣下不遵從有關指示，閣下的申請可能不獲受理，亦未必會提交予本公司。倘閣下透過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(按網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交網上白表服務申請的時間

閣下可於二零二零年十二月三十一日(星期四)上午九時正至二零二一年一月八日(星期五)上午十一時三十分，透過網上白表服務於IPO App或www.hkeipo.hk(每日24小時，申請截止當日除外)遞交申請，而就有關申請全數繳付申請股款的截止時間為二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正或本節「-10.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。

重複申請概不受理

倘閣下通過網上白表服務提出申請，則一旦就閣下本身或為閣下利益而通過網上白表服務發出申請香港發售股份的任何電子認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據網上白表服務發出超過一份電子認購指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某特定參考編號繳足股款，則將不會構成實際申請。

倘閣下被懷疑通過網上白表服務或以任何其他方式提交超過一項申請，則閣下的所有申請將不獲受理。

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其他各方均確認，自行或促使他人發出電子認購指示的各申請人均為根據公司(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)有權獲得賠償的人士。

(6) 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

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，並安排繳付申請時應付的股款及退款事宜。

倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，則可致電+852 2979 7888通過「結算通」電話系統或通過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (運用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**。

閣下亦可前往以下地點填妥要求輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入**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
交易廣場一座及二座一樓

閣下亦可於上述地點索取招股章程。

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)通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的申請資料轉交予本公司、聯席代表及香港證券登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

倘閣下已發出**電子認購指示**申請香港發售股份，且香港結算代理人已代表閣下簽署**白色**申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅以代名人身份為閣下行事，故不會對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下辦理以下事項：
 - 同意將獲分配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，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；
 - 同意接納所申請或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；
 - 承諾及確認閣下並無申請或承購、亦不會申請或承購或表示有意認購國際發售的任何發售股份；

- (倘為閣下的利益發出**電子認購指示**)聲明為閣下的利益僅發出一套**電子認購指示**；
- (倘閣下為另一人士的代理)聲明閣下為該名其他人士的利益僅發出一套**電子認購指示**，且閣下獲正式授權作為該人士的代理發出該等指示；
- 確認閣下明白本公司、董事及聯席代表將依賴閣下的聲明及陳述，以決定是否向閣下配發任何香港發售股份，而倘閣下作出虛假聲明，則可能被檢控；
- 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，作為閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排寄發有關股票及／或退還股款；
- 確認閣下已閱讀本招股章程所載的條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程文本且於提出申請時僅依賴本招股章程所載的資料及陳述，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；
- 同意本公司、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、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、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、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，披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)香港結算代理人作出的申請一經接納，即不可因無意作出的失實陳述而撤回；
- 同意香港結算代理人代表閣下提出的任何申請，在開始辦理申請登記時間後第五日(不包括任何屬星期六、星期日或香港公眾假期的日子)之前不得撤回，而此項同意將作為與我們訂立的附屬合約生效，且在閣下發出指示時即具約束力，而因應該附屬

合約，本公司同意，除按本招股章程所述其中一項程序外，本公司不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括任何屬星期六、星期日或香港公眾假期的日子)之前向任何人士提呈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按該條發出公開通告，免除或限制其對本招股章程須承擔的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言，不包括任何屬星期六、星期日或香港公眾假期的日子)之前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，有關申請及閣下的**電子認購指示**均不可撤回，而有關申請獲接納與否將以本公司公布的香港公開發售結果為證；
- 就發出有關申請香港發售股份的**電子認購指示**而言，同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(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閱讀)項下的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及代表各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視作本公司(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)遵守並符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納以及因此產生的合約將受香港法例規管。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出**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)向香港結算發出有關指示，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為作出下列事項。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：

- **指示及授權**香港結算促使香港結算代理人(作為相關中央結算系統參與者的代名人行事)代表閣下申請香港發售股份；
- **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；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的最高發售價，則安排退還申請股款(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

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表閣下作出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額

閣下可自行或安排身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的經紀或託管商發出申請最少1,000股香港發售股份的**電子認購指示**。申請超過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，且任何有關申請將不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間^(附註)輸入**電子認購指示**：

- 二零二零年十二月三十一日(星期四)－上午九時正至下午八時三十分
- 二零二一年一月二日(星期六)－上午八時正至下午一時正
- 二零二一年一月四日(星期一)－上午八時正至下午八時三十分
- 二零二一年一月五日(星期二)－上午八時正至下午八時三十分
- 二零二一年一月六日(星期三)－上午八時正至下午八時三十分
- 二零二一年一月七日(星期四)－上午八時正至下午八時三十分
- 二零二一年一月八日(星期五)－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由二零二零年十二月三十一日(星期四)上午九時正至二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正(每日24小時，申請截止日期二零二一年一月八日(星期五)除外)輸入**電子認購指示**。

閣下輸入**電子認購指示**的截止時間將為申請截止日期二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正，或本節「10. 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。

附註：

香港結算可於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的情況下，不時決定更改本分節中的時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，則香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的有關指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何**電子認購指示**，一概視作一項實際申請。

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其他各方均確認，每位自行或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均為根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(第342E條所適用者)有權獲得賠償的人士。

個人資料

申請表格「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及彼等各自的任何顧問及代理所持有關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，通過**網上白表**服務申請香港發售股份也只是**網上白表**服務供應商向公眾投資者提供的服務。有關服務均存在能力限制及服務中斷的可能，閣下宜避免等到申請截止日期方提出電子申請。本公司、董事、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商一概不就有關申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表**服務提出申請的人士將獲分配任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，務請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。倘中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以提交**電子認購指示**時遇到困難，則應(i)提交**白色**或**黃色**申請表格，或(ii)於二零二一年一月八日(星期五)中午十二時正前前往香港結算的客戶服務中心，填交一份要求輸入**電子認購指示**的表格。

(8) 閣下可提交的申請數目

除代名人外，其他人士一概不得就香港發售股份提出重複申請。倘閣下為代名人，閣下必須在申請表格的「由代名人遞交」一欄內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼，

倘閣下未能填妥有關資料，有關申請將視為閣下利益而提出。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人通過電子認購指示提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下對該公司行使法定控制權，

是項申請將視為閣下的利益而提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制本公司董事會的組成；
- 控制本公司一半以上的表決權；或
- 持有本公司一半以上的已發行股本(不包括無權參與超逾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，列出就股份應付的確實金額。

閣下申請股份時，須根據申請表格所載的條款全額支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可就最低1,000股香港發售股份使用白色或黃色申請表格或透過網上白表服務提交申請。每份有關超過1,000股香港發售股份的申請或電子認購指示應為申請表格中一覽表所載的其中一個數目或IPO App或指定網站www.hkeipo.hk另行指明的數目。

倘閣下的申請獲接納，則須向交易所參與者支付經紀佣金，並向聯交所支付證監會交易徵費及聯交所交易費(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的進一步詳情，請參閱「全球發售的架構—定價及分配」。

(10) 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響

倘香港於二零二一年一月八日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；
- 「黑色」暴雨警告；及／或
- 極端情況，

則本公司不會開始辦理申請登記，而改為於下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港再無發出該等任何警告及／或極端情況的營業日上午十一時四十五分至中午十二時正期間開始辦理申請登記。

倘於二零二一年一月八日(星期五)並無開始及截止辦理申請登記，或「預期時間表」一節所述的日期可能因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號及／或極端情況而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

(11) 公布結果

本公司預期將於二零二一年一月十四日(星期四)在本公司網站 www.strawbearentertainment.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊登有關最終發售價、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的公告。

香港公開發售的分配結果及獲接納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指定方式可供查閱：

- 於二零二一年一月十四日(星期四)上午九時正前刊載於本公司網站 www.strawbearentertainment.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 的公告查閱；
- 於二零二一年一月十四日(星期四)上午八時正至二零二一年一月二十日(星期三)午夜十二時正可24小時透過IPO App的「首次公開發售結果」功能或指定分配結果網站 www.tricor.com.hk/ipo/result 或 www.hkeipo.hk/IPOResult 使用「按身份證號碼搜索」功能查閱；
- 二零二一年一月十四日(星期四)至二零二一年一月十九日(星期二)(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電話查詢熱線+852 3691 8488查詢；
- 於二零二一年一月十四日(星期四)至二零二一年一月十六日(星期六)在所有收款銀行指定分行的營業時間內查閱可供查閱的特備分配結果小冊子。

倘本公司以公布分配基準及／或公開分配結果的方式接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售的條件已達成且全球發售並無因其他理由被終止，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」一節。

閣下在申請獲接納後的任何時間內，將無權因無意作出的失實陳述而行使任何補救措施撤銷申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

(12) 閣下不獲分配發售股份的情況

敬請留意以下導致閣下不獲分配香港發售股份的情況：

(i) 閣下的申請被撤回：

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，即表示閣下同意不能於開始辦理申請登記時間後第五日或之前(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)撤回 閣下或香港結算代理人代 閣下提出的申請。此協議將作為與本公司訂立的附屬合約而生效。

倘根據公司(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)對本招股章程負責的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該名人士對本招股章程所承擔的責任，則 閣下提出的申請或香港結算代理人代表 閣下所提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘就本招股章程發出任何補充文件，已提交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人已接獲通知但並無根據所通知的程序確認申請，則所有未確認的申請一概視作撤回。

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，即不可撤回。就此而言，在報章公布分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或規定以抽籤方式進行分配，則有關接納將分別視有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕受理 閣下的申請：

本公司、聯席代表、網上白表服務供應商及彼等各自的代理及代名人均可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何申請的一部分，而毋須給予任何理由。

(iii) 倘香港發售股份的分配無效：

倘聯交所在下列期間並無批准股份上市，則香港發售股份的分配將宣告無效：

- 自截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 倘聯交所在截止辦理申請登記日期起計三個星期內通知本公司延長有關期間，則於最多達六個星期的較長期間。

(iv) 倘出現下列情況：

- 閣下的申請為重複或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或認購或表示有意申請或認購，或已經或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫時性質)香港發售股份及國際發售股份；
- 閣下的申請表格並未按照所述指示填妥；

- 閣下並無根據**IPO App**或指定網站 www.hkeipo.hk 所載的指示、條款及條件填妥透過網上白表服務發出的**電子認購指示**；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並未成為無條件或遭終止；
- 本公司或聯席代表相信接納 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
- 閣下申請認購超過根據香港公開發售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6.16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)，或倘香港公開發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構—香港公開發售的條件」一節達成，又或任何申請遭撤回，則申請股款或其中適當部分連同有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計息退回或不將有關支票或銀行本票過戶。

本公司將於二零二一年一月十四日(星期四)或之前向 閣下退回申請股款。

(14) 寄發／領取股票及退款

閣下將就香港公開發售中獲分配的全部香港發售股份獲發一張股票(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**作出的申請除外，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)。

本公司將不會就股份發出臨時所有權文件，亦不會就申請時繳付的款項發出收據。倘 閣下以**白色**或**黃色**申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下各項將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予 閣下(或如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險概由 閣下自行承擔：

- 閣下的全部香港發售股份的股票(就**黃色**申請表格而言，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及

- 向申請人(或如屬聯名申請人,則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票,退款金額為:(i)若全部或部分申請不獲接納,則為香港發售股份的全部或多繳的申請股款;及/或(ii)若發售價低於最高發售價,則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(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)。

閣下或(如屬聯名申請人)排名首位的申請人所提供的香港身份證號碼/護照號碼的部分或會印於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼/護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼/護照號碼填寫有誤,或會導致閣下的退款支票失效或延遲兌現退款支票。

除下文所述寄發/領取股票及退款的安排外,任何退款支票及股票預期將於二零二一年一月十四日(星期四)或之前寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多繳申請股款。

股票僅在全球發售已成為無條件及「包銷」一節所述的終止權利未獲行使的情況下,方會於二零二一年一月十五日(星期五)上午八時正生效。投資者如在接獲股票前或於股票生效前買賣股份,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,且已提供申請表格所規定的全部資料,則可於二零二一年一月十四日(星期四)或我們在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正,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)領取閣下的退款支票及/或股票。

如閣下為符合資格親身領取的個人申請人,閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為符合資格親身領取的公司申請人,閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

如未有在指定領取時間內親身領取退款支票及/或股票,有關退款支票及/或股票將儘快以普通郵遞方式寄往閣下的申請表格指定的地址,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,退款支票及/或股票將於二零二一年一月十四日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往相關申請表格所示的地址,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

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的同一指示領取退款支票。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於二零二一年一月十四日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往相關申請表格所示的地址，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，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發行，並於二零二一年一月十四日(星期四)或在緊急情況下由香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於閣下本身的或指定中央結算系統參與者的股份戶口。

- 倘閣下透過指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

就記存於閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)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分配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

本公司會將中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，連同香港公開發售的結果一併按上文「公布結果」所述的方式公布。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，則須於二零二一年一月十四日(星期四)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，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下透過網上白表服務提出申請

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，閣下可於二零二一年一月十四日(星期四)或本公司於報章通知的寄發／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正，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)領取股票。

倘未有於指定領取時間內親身領取股票，有關股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示指定的地址，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，股票(如適用)將於二零二一年一月十四日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往閣下的申請指示指定的地址，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通過普通郵遞方式寄往閣下的申請指示指定的地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

(iv) 倘閣下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

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，而每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發行，並於二零二一年一月十四日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於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。
- 本公司預期將於二零二一年一月十四日(星期四)以上文「公布結果」所訂明的方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(公司則為香港商業登記號碼)及香港公開發售的分配基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，則須於二零二一年一月十四日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代表閣下發出**電子認購指示**，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲分配的香港發售股份數目及應收回的退回股款金額(如有)。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於二零二一年一月十四日(星期四)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」所載的程序)查閱閣下獲分配的香港發售股份數目及應收回的退回股款金額(如有)。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口及退回股款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出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，以及存入閣下指定銀行賬戶的退回股款金額(如有)。
- 有關閣下的申請全部及部分不獲接納而退回的申請股款(如有)及／或發售價與申請時初步支付的每股發售股份最高發售價之間的差額的退款(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)，將於二零二一年一月十四日(星期四)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下的經紀或託管商的指定銀行賬戶。

(15) 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而我們亦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，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可於中央結算系統寄存、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第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須遵守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。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為有關安排或會影響其權利及權益。

本公司已作出一切必要安排，以使股份獲納入中央結算系統。

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

我們就第I-4至I-88頁所載稻草熊娛樂集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括 貴集團於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年以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以及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表，以及 貴公司於二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-88頁所載歷史財務資料構成本報告的一部分，已予編製以供載入 貴公司就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而刊發日期為二零二零年十二月三十一日的招股章程(「招股章程」)。

董事就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分別所載的呈列基準及編製基準編製真實而公允的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並規劃及執行工作，以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露事項的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於評估該等風險時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載呈列基準及編製基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的憑證足以適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載呈列基準及編製基準真實而公允地反映 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以及二零二零年六月三十日的財務狀況、貴公司於二零一八年及二零一九年十二月三十一日以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

我們已審閱 貴集團的中期比較財務資料，該等財務資料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性資料（「中期比較財務資料」）。貴公司董事負責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編製及呈列中期比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對中期比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱委聘準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱範圍包括主要向財務與會計事務的負責人員查詢，及應用分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則所進行審核的範圍，因此我們無法保證可知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們認為就會計師報告而言中期比較財務資料在各重大方面未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而編製。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報的事項

調整

在編製歷史財務資料時，未對第I-4頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註11，當中表明 貴公司並無就有關期間派付任何股息。

貴公司並無歷史財務報表

於本報告日期， 貴公司自註冊成立日期以來並無編製任何法定財務報表。

此 致

稻草熊娱乐集团
招商證券(香港)有限公司
中信建投(國際)融資有限公司
列位董事 台照

安永會計師事務所
執業會計師
謹啟
香港
二零二零年十二月三十一日

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載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由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審計準則審核(「相關財務報表」)，而歷史財務資料則基於相關財務報表編製。

除另有指明外，歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數(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
收入	5	542,864	679,109	765,097	647,745	579,832
銷售成本		(390,812)	(469,246)	(657,457)	(574,962)	(444,190)
毛利		152,052	209,863	107,640	72,783	135,642
其他收入及收益	5	4,008	4,411	34,343	22,279	10,448
銷售及分銷開支		(24,375)	(75,758)	(33,498)	(29,443)	(32,364)
行政開支		(15,430)	(64,047)	(17,655)	(9,810)	(29,831)
其他開支		(829)	(386)	(128)	(128)	—
融資成本	7	(22,792)	(34,871)	(9,734)	(5,018)	(5,513)
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動		—	936	(14,996)	(4,328)	(3,720)
除稅前溢利	6	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
所得稅開支	10	(28,604)	(29,635)	(15,572)	(8,537)	(20,534)
年／期內溢利及全面收入總額		64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
以下人士應佔：						
母公司擁有人		60,566	12,434	50,032	37,800	54,128
非控股權益		3,464	(1,921)	368	(2)	—
		64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
母公司普通權益持有人應佔每股盈利						
基本及攤薄	12	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
		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	六月三十日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	13	1,628	2,921	2,665	10,367
使用權資產	14(a)	3,313	1,730	894	4,071
商譽	15	–	–	108,341	112,983
其他無形資產	16	28	24	42,920	27,200
於一家合資企業的投資	17	–	–	14,000	14,000
於一家聯營公司的投資	18	–	300	300	–
遞延稅項資產	29	6,429	16,151	28,053	30,020
非流動資產總值		11,398	21,126	197,173	198,641
流動資產					
存貨	19	314,509	536,664	919,119	681,121
貿易應收款項及應收票據	20	289,851	180,344	485,396	776,634
預付款項、其他應收款項及 其他資產	21	83,981	244,498	340,906	254,012
應收一名關聯方款項	37(c)	–	–	3,000	–
按公平值計入損益的金融資產	22	20,000	–	–	–
受限制現金	23	–	–	54,312	18
現金及現金等價物	24	153,258	97,255	52,349	83,295
流動資產總值		861,599	1,058,761	1,855,082	1,795,080
流動負債					
貿易應付款項	26	189,570	236,863	449,190	425,521
其他應付款項及應計費用	27	177,894	177,497	734,535	602,808
計息銀行及其他借款	28	43,000	66,000	125,000	140,500
租賃負債	14(b)	1,493	907	509	896
應付一家合資企業款項	37(c)	–	–	51,000	71,260
應付一名關聯方款項	37(c)	–	81,013	105,926	–
應付稅項		19,585	16,648	6,604	7,999
應付股息		–	80,000	81,507	80,000
流動負債總額		431,542	658,928	1,554,271	1,328,984
流動資產淨值		430,057	399,833	300,811	466,096
資產總值減流動負債		441,455	420,959	497,984	664,737

	附註	於十二月三十一日			於 二零二零年 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	人民幣千元
資產總值減流動負債		441,455	420,959	497,984	664,737
非流動負債					
按公平值計入損益的金融負債	30	–	274,525	289,521	401,491
計息銀行及其他借款	28	246,578	–	–	–
租賃負債	14(b)	1,379	472	–	2,874
遞延稅項負債	29	–	–	14,012	8,676
非流動負債總額		247,957	274,997	303,533	413,041
資產淨值		193,498	145,962	194,451	251,696
權益					
母公司擁有人應佔權益					
股本	31	–	–	–	–
儲備	32	190,034	144,419	194,451	250,822
		190,034	144,419	194,451	250,822
非控股權益		3,464	1,543	–	874
權益總額		193,498	145,962	194,451	251,696

綜合權益變動表

	母 公 司 擁 有 人 應 佔							
	股 本	資 本 儲 備*	股 份 獎 勵 或 購 股 權			總 計	非 控 股	
			法 定 盈 餘	留 存 溢 利*	權 益		權 益 總 額	
			公 積*	儲 備*				
	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	人 民 幣 千 元	人 民 幣 千 元
截至二零一七年								
十二月三十一日止年度								
於二零一七年一月一日	-	10,000	5,882	-	113,586	129,468	-	129,468
年內全面收入總額	-	-	-	-	60,566	60,566	3,464	64,030
轉撥至法定公積	-	-	1,461	-	(1,461)	-	-	-
於二零一七年十二月三十一日	-	10,000	7,343	-	172,691	190,034	3,464	193,498
截至二零一八年								
十二月三十一日止年度								
於二零一八年一月一日	-	10,000	7,343	-	172,691	190,034	3,464	193,498
年內全面收入總額	-	-	-	-	12,434	12,434	(1,921)	10,513
以權益結算的股份獎勵開支	-	-	-	41,951	-	41,951	-	41,951
一家附屬公司向其當時股東 宣派的股息	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)	-	(100,000)
於二零一八年十二月三十一日	-	10,000	7,343	41,951	85,125	144,419	1,543	145,962
截至二零一九年								
十二月三十一日止年度								
於二零一九年一月一日	-	10,000	7,343	41,951	85,125	144,419	1,543	145,962
年內全面收入總額	-	-	-	-	50,032	50,032	368	50,400
轉撥至法定公積	-	-	746	-	(746)	-	-	-
一家附屬公司向其當時股東 宣派的股息	-	-	-	-	-	-	(1,911)	(1,911)
於二零一九年十二月三十一日	-	10,000	8,089	41,951	134,411	194,451	-	194,451

	母公司擁有人應佔							
	股本	資本儲備*	法定盈餘 公積*	股份獎勵 或購股權		總計	非控股	
				儲備*	留存溢利*		權益	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二零年								
六月三十日止六個月								
於二零二零年一月一日	-	10,000	8,089	41,951	134,411	194,451	-	194,451
期內全面收入總額	-	-	-	-	54,128	54,128	-	54,128
以權益結算的股份獎勵開支	-	-	-	2,146	-	2,146	-	2,146
收購一家附屬公司(附註33(b))	-	-	-	-	-	-	971	971
收購非控股權益	-	97	-	-	-	97	(97)	-
轉撥至法定公積	-	-	6,250	-	(6,250)	-	-	-
於二零二零年六月三十日	<u>-</u>	<u>10,097</u>	<u>14,339</u>	<u>44,097</u>	<u>182,289</u>	<u>250,822</u>	<u>874</u>	<u>251,696</u>
截至二零一九年								
六月三十日止六個月								
於二零一九年一月一日	-	10,000	7,343	41,951	85,125	144,419	1,543	145,962
期內全面收入總額(未經審核)	-	-	-	-	37,800	37,800	(2)	37,798
轉撥至法定公積(未經審核)	-	-	746	-	(746)	-	-	-
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>8,089</u>	<u>41,951</u>	<u>122,179</u>	<u>182,219</u>	<u>1,541</u>	<u>183,760</u>

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內分別於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的綜合儲備人民幣190,034,000元、人民幣144,419,000元、人民幣194,451,000元及人民幣250,822,000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 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金流量					
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	46,335	74,662
就以下各項調整：					
物業、廠房及設備折舊 13	348	846	1,179	575	632
使用權資產折舊 14(a)	891	1,583	945	457	552
其他無形資產攤銷 16	5	4	4	2	28,402
來自應收貸款的利息收入 5	(125)	(2,849)	(9,415)	(3,958)	(6,788)
融資成本	22,792	32,589	8,267	3,555	5,287
按公平值計入損益的金融 資產所得投資收入 5	(637)	(49)	—	—	—
以權益結算的股份獎勵 開支 34	—	41,951	—	—	2,146
按公平值計入損益的 金融負債的公平值變動	—	(936)	14,996	4,328	3,720
匯兌差額淨額 5	—	—	—	—	(677)
出售物業、廠房及設備項 目的虧損／(收益) 6	—	10	—	—	(152)
出售一家聯營公司的收益 5	—	—	—	—	(56)
撇減存貨至可變現淨值 6	—	13,820	—	—	—
貿易應收款項減值 20	3,826	1,909	1,528	936	5,887
	119,734	129,026	83,476	52,230	113,615
存貨減少／(增加)	(262,201)	(235,975)	(260,391)	(12,562)	239,631
貿易應收款項及應收票據 減少／(增加)	(176,591)	107,598	(306,580)	(446,240)	(285,223)
預付款項及其他資產減少／ (增加)	17,778	(50,726)	(43,266)	(20,383)	(3,166)
按金及其他應收款項減少	2,974	469	102,228	93,843	58,297
應收一名關聯方款項 減少／(增加)	—	—	(3,000)	(3,000)	3,000
受限制現金減少／(增加)	—	—	(54,312)	—	54,294
貿易應付款項增加／(減少)	185,861	47,293	206,439	206,069	(33,937)
合約負債增加／(減少)	62,326	(38,143)	361,497	218,844	(130,678)
其他應付款項及應計費用 增加／(減少)	21,174	18,766	(9,439)	(14,810)	24,199
經營所得／(所用)現金 已付所得稅	(28,945)	(21,692)	76,652	73,991	40,032
	(27,757)	(42,294)	(37,518)	(29,922)	(28,206)
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額	(56,702)	(63,986)	39,134	44,069	11,826

	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
	附註 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
投資活動所得現金流量					
購買物業、廠房及設備項目	(635)	(2,152)	(130)	(11)	(1,644)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	-	3	-	-	242
購買一家合資企業的股份	-	-	(14,000)	-	-
購買一家聯營公司的股份	-	(300)	-	-	-
出售一家聯營公司	-	-	-	-	356
使用權資產的預付款項	(456)	-	-	-	-
向第三方墊付貸款	-	(92,266)	(92,760)	-	-
購買按公平值計入損益的金融資產	(201,000)	-	-	-	-
出售按公平值計入損益的金融資產	331,000	20,000	-	-	-
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	637	49	-	-	-
應收貸款已收利息	125	-	-	-	-
收購附屬公司(扣除所收購現金)	33 -	(15,000)	(79,680)	(66,280)	(29,313)
向第三方墊付貸款還款	2,000	-	-	(2,000)	50,498
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	131,671	(89,666)	(186,570)	(68,291)	20,139
融資活動所得現金流量					
按公平值計入損益的金融負債所得款項	-	275,461	-	-	108,250
新增銀行貸款	30,000	142,004	110,000	-	-
其他借款所得款項	75,500	381,000	73,000	7,000	20,000
償還銀行貸款	(36,700)	(137,004)	(35,000)	(5,000)	-
償還其他借款	(3,674)	(553,000)	(38,000)	(21,000)	(110,000)
遞延上市開支付款	-	-	-	-	(3,687)
已付一名非控股股東股息	-	-	(404)	-	(1,507)
已付利息	(1,896)	(9,319)	(6,087)	(880)	(13,607)
償還租賃負債的本金部分	(799)	(1,493)	(979)	(472)	(468)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	62,431	97,649	102,530	(20,352)	(1,019)

	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
現金及現金等價物						
增加／(減少)淨額		137,400	(56,003)	(44,906)	(44,574)	30,946
於年／期初的現金及 現金等價物		15,858	153,258	97,255	97,255	52,349
於年／期末的現金及 現金等價物		153,258	97,255	52,349	52,681	83,295
現金及現金等價物結餘分析						
現金及銀行結餘	24	131,758	97,255	52,349	52,681	83,295
收購時原到期日為少於三個 月的無抵押定期存款	24	21,500	—	—	—	—
綜合現金流量表及 綜合財務狀況表 所列現金及現金等價物		153,258	97,255	52,349	52,681	83,295

貴公司財務狀況表

		於十二月三十一日		於 二零二零年 六月三十日
		二零一八年	二零一九年	
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
於一家附屬公司的投資	25	41,951	41,951	44,097
非流動資產總值		41,951	41,951	44,097
流動資產				
應收一家附屬公司款項	37(c)	275,461	275,461	383,711
現金及現金等價物	24	3	5	7
流動資產總值		275,464	275,466	383,718
流動資產淨值		275,464	275,466	383,718
資產總值減流動負債		317,415	317,417	427,815
非流動負債				
按公平值計入損益的金融負債	30	274,525	289,521	401,491
非流動負債總額		274,525	289,521	401,491
資產淨值		42,890	27,896	26,324
權益				
股本	31	—	—	—
儲備	32	42,890	27,896	26,324
權益總額		42,890	27,896	26,324

II 歷史財務資料附註

1. 公司與集團資料

貴公司為於二零一八年一月三日在開曼群島註冊成立的有限公司。貴公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司。於有關期間，貴公司的附屬公司主要從事電視劇／網劇（「劇集」）製作、發行及播映權許可。

貴公司及貴集團現時旗下附屬公司曾進行重組，詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展」一節「重組」一段。除重組外，貴公司自其註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，所有該等附屬公司均為私人有限公司（或倘於香港境外註冊成立，則具有與於香港註冊成立的私人公司大致相若的特徵），有關詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 註冊地點及日期 以及營業地點	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 股本百分比		主要業務
			直接	間接	
Strawbear Pictures Limited (附註(a))	英屬處女群島 二零一八年一月九日	1,000美元	100%	—	投資控股
Strawbear Film Limited (附註(a))	香港 二零一八年一月三十一日	1,000美元	—	100%	投資控股
南京稻草熊商務諮詢 有限公司（「南京稻草 熊」）(附註(b))	中華人民共和國 （「中國」）／中國內地 二零一八年九月十七日	1,000,000美元	—	100%	投資控股
上海稻草熊商務諮詢 有限公司（「上海稻草熊」） (附註(b))	中國／中國內地 二零一八年九月三日	1,000,000美元	—	100%	投資控股
江蘇稻草熊影業有限 公司（「江蘇稻草熊」） (附註(c))	中國／中國內地 二零一四年六月十三日	人民幣10,000,000元	—	100%	劇集投資、製作、 發行及播映權許可
霍爾果斯稻草熊影業 有限公司（「霍爾果斯 稻草熊」）(附註(d))	中國／中國內地 二零一六年八月四日	人民幣3,000,000元	—	100%	劇集投資、製作、 發行及播映權許可

名稱	註冊成立／ 註冊地點及日期 以及營業地點	已發行普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 股本百分比		主要業務
			直接	間接	
北京稻草熊影業有限公司(「北京稻草熊」) (附註(d))	中國／中國內地 二零一九年九月二日	人民幣3,000,000元	–	100%	劇集投資、製作、 發行及播映權許可
杭州懿德文化創意有限公司(「杭州懿德」) (附註(e))	中國／中國內地 二零一五年六月二十五日	人民幣12,500,000元	–	100%	從事文學版權代理及 開發業務
諾華視創電影科技 (江蘇)有限公司 (「諾華視創」)(附註(f))	中國／中國內地 二零一二年五月二十九日	人民幣10,000,000元	–	90.1%	電影及劇集的特效 剪輯及其他後期 製作工作
無錫稻草熊文化傳媒 有限公司 (「無錫稻草熊」) (附註(d))	中國／中國內地 二零二零年六月四日	人民幣1,000,000元	–	60%	劇本開發及評估

附註：

- (a) 由於該等實體毋須遵守其註冊成立所在司法權區相關規則及法規的任何法定審核規定，因此自其註冊成立日期以來，概無就該等實體編製經審核財務報表。
- (b) 該等實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。自其註冊成立以來，概無就該等實體編製經審核財務報表。
- (c) 該實體為根據中國法律成立的有限責任企業。江蘇稻草熊截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度根據中國公認會計原則編製的法定財務報表已獲立信會計師事務所(特殊普通合夥)(中國註冊執業會計師)審核。
- (d) 該等實體為根據中國法律成立的有限責任企業。自其註冊成立以來，概無就該等實體編製經審核財務報表。
- (e) 該實體於二零一九年一月三十一日獲南京稻草熊收購。杭州懿德截至二零一九年十二月三十一日止年度根據中國公認會計原則編製的法定財務報表已獲中匯會計師事務所(特殊普通合夥)(中國註冊執業會計師)審核。
- (f) 該實體於二零二零年六月二十三日獲江蘇稻草熊收購。

2.1 呈列基準

根據招股章程「歷史、重組及公司發展」一節中「重組」一段更詳盡闡述的重組，貴公司於二零一八年十一月二十日成為貴集團現時旗下公司的控股公司。由於重組僅涉及在現有公司之上加設新控股公司，而並無導致任何經濟實質轉變，故歷史財務資料乃應用合併權益法呈列為現有公司的延續，猶如集團架構於有關期間開始時已存在。

由於法律禁止外商於中國擁有劇集製作、發行及播映權許可業務，所以由江蘇稻草熊、霍爾果斯稻草熊及北京稻草熊（「併表聯屬實體」）進行的主要業務被禁止或限制由外商擁有。貴公司全資附屬公司南京稻草熊已與併表聯屬實體及其各自的權益持有人（下文併表聯屬實體的權益持有人稱為「登記股東」）訂立一系列合約安排（「合約安排」）。合約安排使南京稻草熊對併表聯屬實體行使實際控制權及取得併表聯屬實體絕大部分經濟利益。因此，就歷史財務資料而言，貴公司視併表聯屬實體為間接附屬公司，並於有關期間的歷史財務資料內將併表聯屬實體綜合入賬。合約安排的詳情於招股章程「合約安排」一節披露。貴集團並無擁有併表聯屬實體任何股權。

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包括現時組成貴集團的所有公司自最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務成立或收購日期（以較短期間為準）起的業績及現金流量。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以及二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表已經編製，以使用現有賬面值呈列現時組成貴集團的附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映因重組而產生的公平值或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

2.2 編製基準

歷史財務資料根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則編製。貴集團於編製整段有關期間及中期比較財務資料涵蓋期間的歷史財務資料時已一致提早採納自二零二零年一月一日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則（包括香港財務報告準則第9號金融工具、香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入及香港財務報告準則第16號租賃），連同相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入損益的金融負債除外。

2.3 已頒布但尚未生效的香港財務報告準則

貴集團於歷史財務資料內並無應用下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號修訂本	引用概念框架 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資 ⁴
香港會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：作擬定用途前的所得款項 ³
香港財務報告準則第16號修訂本	COVID-19相關租金寬減 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ²
香港會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 ³
香港會計準則第37號修訂本	虧損合約－履約成本 ³
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年的年度改進	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、香港會計準則第41號及香港財務報告準則第16號相應闡釋範例修訂本 ³

¹ 於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期但可供採納

預期適用於 貴集團的該等香港財務報告準則的更多資料載述如下。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)修訂本針對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)之間有關投資者與其聯營公司或合資企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致情況。該等修訂本規定，當投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須確認全數收益或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合資企業的權益為限。該等修訂本已前瞻應用。香港會計師公會已於二零一六年一月剔除香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(二零一一年)修訂本的以往強制生效日期，而新的強制生效日期將於對聯營公司及合資企業的會計處理完成更廣泛的檢討後釐定。然而，該等修訂本現時可供採納。

香港會計準則第1號修訂本釐清將負債分類為流動或非流動的規定。具體而言，該等修訂本訂明，於報告期末存在的條件將用於釐定是否存在推遲償付負債的權利。此外，管理層對報告期末後事件的預期(例如會否違反契諾或會否提早償付)並不相關。該等修訂本亦釐清，償付負債指轉讓現金、權益工具、其他資產或服務以註銷負債。該等修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。採納該等修訂本將導致按公平值計入損益的金融負債的分類由非流動變為流動，原因為持有人有權隨時將優先股轉換為普通股。

貴集團正評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。迄今為止，貴集團認為採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則不會對 貴集團的財務狀況及財務表現造成重大影響。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司為貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當貴集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過對被投資公司的權力(即目前可讓貴集團指示被投資公司相關活動的現有權利)影響有關回報時，貴集團即屬擁有控制權。

倘貴公司直接或間接擁有被投資公司的投票或類似權利不足過半數，貴集團評估其是否對被投資公司擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他具投票權持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司業績以已收及應收股息為限計入貴公司損益內。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中出現一項或以上變數，貴集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無喪失控制權)入賬列作股本交易。

倘貴集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及於損益中確認(i)已收對價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收入內確認的貴集團應佔部分重新分類至損益或留存溢利(如適用)，基準與貴集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

於聯營公司及合資企業的投資

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的實體，且貴集團可對其發揮重大影響力。重大影響力指參與被投資公司的財務及經營決策的權力，但並非控制或共同控制該等政策的權力。

合資企業是一種合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士有權享有合資企業的資產淨值。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資企業的投資乃按權益會計法，於綜合財務狀況表內，按貴集團應佔的資產淨值減任何減值虧損列賬。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資企業收購後的業績及其他全面收入分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘於聯營公司或合資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確認其於任何有關變動的應佔份額(倘適用)。貴集團與其聯營公司或合資企業之間的交易產生的未變現盈虧，均按貴集團於聯營公司或合資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。收購聯營公司或合資企業所產生的商譽計入貴集團於聯營公司或合資企業的投資內作為其中一部分。

倘於聯營公司的投資變為於合資企業的投資，則不會重新計量保留權益，反之亦然。反之，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對合資企業的共同控制權後，貴集團按其公平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資企業的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益確認。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓對價以收購日期的公平值計量，該公平值為 貴集團所轉讓資產於收購日期的公平值、 貴集團自收購對象前擁有人承擔的負債以及 貴集團發行以換取收購對象控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言， 貴集團選擇以公平值或收購對象可識別資產淨值的應佔比例，計量於收購對象屬現有擁有權權益並使持有人於清盤時有權按比例分佔資產淨值的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

倘 貴集團收購一項業務時，則其會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件來評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分開收購對象主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益內確認。

收購方將予轉讓的任何或然對價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然對價按公平值計量，公平值的變動於損益確認。分類為權益的或然對價並不重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、就非控股權益確認金額及 貴集團先前持有的收購對象股權的任何公平值總額超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘該對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，其差額（經重估後）將於損益確認為議價購買收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，或有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻密進行測試。 貴集團於各有關期間完結時進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的 貴集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論 貴集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值透過評估與商譽有關現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於往後期間撥回。

倘商譽被分配至某一現金產生單位（或現金產生單位組別）且該單位的部分業務被出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值內。在此等情況下出售的商譽根據所出售業務的相對價值與現金產生單位保留的部分計量。

公平值計量

於各有關期間末， 貴集團按公平值計入損益計量金融資產。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃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或（在無主要市場情況下）最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者透過最大限度使用該資產達致最佳用途，或透過將資產售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公平值的估值方法，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。

所有於歷史財務資料計量或披露公平值的資產及負債乃根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值層級分類：

第一層	—	基於相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)
第二層	—	基於對公平值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低層輸入數據的估值方法
第三層	—	基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，貴集團透過於各有關期間末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同層級轉移。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須就資產(存貨、遞延稅項資產、金融資產及非流動資產除外)進行年度減值測試時，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值，以及其公平值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位予以釐定。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量按能反映現時市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於其產生期間自綜合損益及其他全面收益表內於與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各有關期間末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘該等跡象存在，則估計可收回金額。先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損僅於用作釐定該資產可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無確認資產減值虧損的情況下釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入綜合損益及其他全面收益表。

關連人士

在下列情況下，有關人士被視為與貴集團有關連：

(a) 有關人士為該名人士的家族成員或直系親屬，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) 有關人士為實體，且符合下列任何條件：

- (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合資企業；

- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合資企業；
- (iv) 一家實體為第三方的合資企業，而另一實體為該第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為 貴集團或與 貴集團有關的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(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有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員；及
- (viii) 向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。

物業、廠房及設備與折舊

在建工程以外的物業、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其購買價以及將資產達至運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自綜合損益及其他全面收益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支在該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，貴集團確認為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。

折舊就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

電子設備	19.0% 至 31.7%
汽車	19.0%
辦公室設備	19.0%
租賃裝修	20.0% 至 33.3%

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重大部分)於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在綜合損益及其他全面收益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損列賬，並不折舊。成本包括建造的直接成本及建造期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為於收購當日的公平值。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於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度結束時檢討。

軟件

已購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期3至5年以直線法攤銷。

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期10年以直線法攤銷，有關年期較法定註冊期限及預期商標會因產品商業化而產生現金流入淨額的期限短。

未完成合約

未完成合約按成本減任何減值虧損列賬，並於履行與客戶的相關合約後按消耗予以攤銷。

專利

專利按成本減任何減值虧損列賬，並按其8年估計可使用年期以直線法攤銷，有關年期經考慮類似資產的預期用途、技術過時情況及估計可使用年期後基於專利的加權平均法定註冊期限而釐定。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃款項，而使用權資產指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(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產按直線法並以租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊如下：

辦公室場所

2至5年

倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓至貴集團或成本反映購買選擇權獲行使，則根據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租期內作出的租賃款項現值予以確認。租賃款項包括定額付款(包括實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃款項亦包括貴集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘在租期內反映貴集團正行使終止選擇權時，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所含利率不易釐定，故 貴集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘有任何修改(即租期變更、租賃款項變更(例如指數或比率的變更導致未來租賃款項發生變化)或購買相關資產的選擇權評估的變更)，則重新計量租賃負債的賬面值。

貴集團的租賃負債於財務狀況表中單獨呈列。

(c) 短期租賃

貴集團將辦公室場所及汽車的短期租賃確認豁免應用短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為支出。

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其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收入及按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及 貴集團管理該等金融資產的業務模式。除不包括重大融資部分或 貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外， 貴集團初步按公平值計量金融資產；倘屬並非按公平值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資部分或 貴集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或公平值計入其他全面收入分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

貴集團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式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收入分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

所有正常買賣金融資產均於交易日(即 貴集團承諾買賣該資產當日)確認。正常買賣指須按照市場規定或慣例一般指定的期間內交付資產的金融資產買賣。

其後計量

金融資產其後計量視乎以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，並須予減值。倘資產被終止確認、修改或出現減值，則收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表確認。

金融資產其後計量視乎以下分類：

按公平值計入其他全面收入的金融資產(債務工具)

就按公平值計入其他全面收入的債務工具而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於綜合損益及其他全面收益表確認，計算方式與計算按攤銷成本計量的金融資產者相同。餘下公平值變動於其他全面收入確認。終止確認後，於其他全面收入確認的累計公平值變動轉撥至綜合損益及其他全面收益表。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於綜合損益及其他全面收益表確認。

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從 貴集團綜合財務狀況表移除)：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或已根據「轉讓」安排承擔向第三方悉數支付已收現金流量的責任，並無造成重大延誤；且(a) 貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並無轉讓亦無保留該項資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該項資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利或已訂立轉讓安排， 貴集團評估是否保留該項資產所有權的風險及回報及保留的範圍。倘既無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則 貴集團繼續確認已轉讓資產，以 貴集團持續參與為限。於該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團保留的權利及責任的基準計量。

以為已轉讓資產提供擔保的形式持續參與按該項資產的原賬面值或 貴集團可能須償還對價最高金額(以較低者為準)計量。

金融資產減值

貴集團就並非按公平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」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量(按概約原實際利率貼現)之間的差額計算。預期現金流量將計入來自出售所持有屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他信貸加強措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間(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風險自初步確認以來是否大幅上升。 貴集團作出評估時，會比較金融工具於報告日期發生的違約風險及金融工具於初步確認日期發生的違約風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。

貴集團視合約付款逾期90日的金融資產為違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示貴集團不可能在考慮持有的任何信貸加強措施前悉數收取未償還合約金額，貴集團亦可能視該金融資產為違約。金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按公平值計入其他全面收入的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方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上升的金融工具，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量
第二階段	—	信貸風險自初步確認以來大幅上升的金融工具，惟並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量
第三階段	—	於報告日期出現信貸減值的金融資產(惟並非購買或源生信貸減值)，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量

簡化方法

對於不包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當貴集團採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，貴集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，貴集團不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。貴集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、租賃負債、按公平值計入損益的金融負債、應付一家合資企業及一名關聯方款項、應付股息以及計息銀行及其他借款。

其後計量

金融負債其後計量視乎以下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

倘金融負債是為近期購回而產生，則分類為持作買賣。此類別亦包括貴集團所訂立並非指定用於香港財務報告準則第9號所界定對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非該等衍生工具被指定為有效對沖工具。持作買賣負債的收益或虧損於損益確認。於損益確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，於初步確認日期僅在香港財務報告準則第9號準則獲達成的情況下方可作出指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益內確認，惟 貴集團自身信貸風險所產生於其他全面收入呈列且其後並無重新分類至損益的收益或虧損除外。於損益確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

貴集團將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債，且初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本均於損益中確認為融資成本。

於初步確認後，優先股以公平值列賬，而公平值變動於損益中確認。

由於優先股持有人於各有關期間結束後最少12個月方可要求 貴公司贖回優先股，故優先股分類為非流動負債。

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。倘一家實體修訂其付款或收款的估計(不包括根據香港財務報告準則第9.5.4.3條進行的修改及預期信貸虧損的估計變化)，則其將調整金融資產的賬面總值或金融負債(或一組金融工具)的攤銷成本，以反映實際及經修訂的估計合約現金流量。實體將金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本重新計算為按金融工具原有實際利率(或已購買或源生信貸減值金融資產的經信貸調整實際利率)貼現的估計未來合約現金流量的現值。該調整於損益中確認為收入或開支。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債處理，而各自賬面值的差額於損益確認。

抵銷金融工具

倘現有可強制執行的法定權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表呈報。

存貨

存貨包括已完成劇集、製作中劇集及未開發劇本以及已購買版權或劇集播映權的成本。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。

於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用劇集預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的劇集收入佔劇集估計剩餘最終收入(即在劇集生命週期中可收取的總收入)的比例而定。

聯合投資安排及聯合融資安排的會計處理

根據 貴集團擔任執行製片商的聯合投資安排，來自其他聯合投資者的投資被視為 貴集團向該等聯合投資者銷售劇集權益及版權份額。倘聯合投資者承擔其所投資劇集的權益及版權份額的全部風險，於自中華人民共和國國家廣播電視總局(「國家廣電總局」)取得劇集發行許可證後，自該等聯合投資者所收取的金額確認為劇集成本扣減。

當聯合投資者根據聯合投資安排並無權分佔所投資劇集的任何版權，而 貴集團有責任按固定回報或根據相關投資比率與該等聯合投資者分享許可收入，則自該等聯合投資者所收取金額確認為金融負債。

貴集團為取得劇集法定權利(即版權、播映權)份額而根據聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為聯合投資安排下的預付款項，並於自國家廣電總局取得劇集發行許可證後重新分類為存貨。

貴集團根據無權分佔任何劇集法定權利(即版權、播映權)的聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為金融資產。

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數額的現金、價值變動風險不大及擁有一般由購入起計三個月內到期的短屆滿期的短期高流動性投資，並減去須按要求償還及構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，其中包括並無限制用途的定期存款，以及性質與現金類似的資產。

所得稅

所得稅包括流動及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益確認。

流動稅項資產及負債根據於各有關期間完結時已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)，並經考慮 貴集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就各有關期間完結時資產及負債稅基與其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時差額按負債法計提撥備。

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：

- 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且在進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合資企業的投資相關的應課稅暫時差額而言，當撥回暫時差額的時間可以控制，且暫時差額可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。在可能出現可用作抵銷可扣減暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅項虧損的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 當有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就與附屬公司、聯營公司及合資企業投資相關的可扣減暫時差額而言，在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可用作抵銷暫時差額的應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在各有關期間完結時進行檢討，倘不再可能有充足應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在各有關期間完結時重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以各有關期間完結前已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)為基礎。

當且僅當 貴集團具有可強制執行的法定權利將流動稅項資產與流動稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或擬於各預期清償或收回重大遞延稅項負債或資產的未來期間按淨額基準結算流動稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

政府補助在合理保證可收取補助及所有附帶條件均可遵守的情況下按其公平值確認。當補助與支出項目有關，則在擬用作補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的對價金額確認。

當合約對價包括可變金額，則對價金額估計為 貴集團就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就客戶提供向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用 貴集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約中包含為 貴集團提供重大融資利益超過一年的融資部分，則合約項下已確認收入包括根據實際利率法於合約負債中計算的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾的貨品或服務轉移期限為一年或以下的合約，則採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會因重大融資部分的影響調整交易價格。

貴集團主要從事劇集播映權許可業務。收入按與客戶的合約指定已收或應收對價的公平值計量。

(a) 劇集播映權許可

劇集播映權許可所得收入於獲許可人可取得劇集的時間點確認，一般為在國家廣播電總局批准後交付劇集時或從國家廣播電總局的省級分支機構接獲劇集發行許可證時。在授予許可證的時間點，客戶獲得了使用劇集的權利。貴集團並不預期擁有向客戶轉讓許可劇集與客戶付款之間的期間超過一年的任何合約。因此，貴集團並不就貨幣的時間價值調整任何交易價格。

(b) 定制劇集承製

定制劇集承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制劇集承製完成進度，原因為貴集團的履約在創造或提升資產(例如在製品)時創造或提升客戶控制的資產。

播映入賬列作可變對價並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。貴集團使用預期價值法估計索償金額，原因為此方法能最準確地預測貴集團有權收取可變對價的金額。

其他來源所得收入

利息收入通過採用將金融工具的估計未來所收現金在預計年期(或較短期間(如適當))內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準予以確認。

以分佔法定權利(即版權、播映權)的非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額於投資者收取付款的權利確立時、與投資收入有關的經濟利益將可能流入貴集團且該金額能可靠地計量時確認。此類收入按已付貴集團的許可費淨額計量，而相關存貨在收入確認時於銷售成本中確認。

投資並無分佔法定權利(即版權、播映權)的劇集所收取的許可費淨額根據香港財務報告準則第9號確認。此類收入按該等金融資產的公平值變動金額計量，有關款項累計及最終等同根據聯合融資安排向貴集團支付的許可費淨額減貴集團已付金額之和。

合約負債

當貴集團於轉讓相關貨品或服務前已自客戶收取付款或付款到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於貴集團根據合約履約時(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)確認為收入。

以股份為基礎的付款

貴公司設有一項股份獎勵計劃，旨在向對貴集團業務營運的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。貴集團的僱員(包括董事)透過以股份為基礎的付款形式獲取薪酬，據此，僱員會提供服務以作為權益工具的對價(「以權益結算的交易」)。

與僱員進行的以權益結算的交易成本乃參照股份於授出日期的公平值計量。公平值按股份的市值計量，並就扣除歸屬期內預期將予收取的股息作出調整，進一步詳情載於歷史財務資料附註34。

以權益結算交易的成本，連同權益相應增加部分，於表現及／或服務條件達成期間內在僱員福利開支中確認。截至歸屬日前於各有關期間完結時確認的以權益結算的交易累計開支，反映歸屬期已到期部分及貴集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內於損益扣除或計入的金額指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日的公平值時並不考慮服務及非市場表現條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為貴集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於獎勵獲授當日的公平值。獎勵附帶的任何其他條件(但不帶有相關的服務要求)視作非歸屬條件。若反映非歸屬條件的獎勵公平值當中不包含服務及／或表現條件，則即時予以支銷。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終並無歸屬的獎勵不會確認為開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當以權益結算的獎勵條款作出修訂，如符合初始獎勵條款，則至少按照條款未被修訂的情況確認開支。此外，倘任何修訂會導致以股份為基礎的付款的公平值總額增加，或於修訂當日計量時對僱員有利，則會確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，會被視作已於註銷當日歸屬，而獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。這包括在貴集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件未獲達成的任何獎勵。然而，倘新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予當日被指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵會如前段所述被視為對初始獎勵的修訂。

其他僱員福利

退休金計劃

根據定額供款退休計劃向政府退休福利基金作出的供款於產生時自損益扣除。

貴集團參與其營運所在國家法律所界定的國家養老金計劃。

貴集團於中國內地經營附屬公司的僱員須參與分別由地方市政府及中央政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出若干百分比工資成本的供款。供款於根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益扣除。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即須耗用大量時間以達致其擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本均予資本化，作為該等資產的部分成本。當資產可大致用作擬定用途或銷售，該等借款成本不再資本化。待合資格資產產生開支的的特定借款暫時投資所賺取的投資收入自己資本化的借款成本扣除。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

股息

末期股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列，為貴公司的功能貨幣。由於貴集團的主要收入及資產均來自中國內地業務，故選擇人民幣為呈列貨幣以呈列歷史財務資料。貴集團各實體釐定其各自的功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。貴集團實體入賬的外幣交易初步以其各自於交易當日的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債均按各有關期間完結時的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益確認。

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目，採用公平值計量日期的匯率換算。按公平值計量的非貨幣項目換算產生的收益或虧損的處理方式與該項目公平值變動的收益或虧損確認一致（即於其他全面收入或損益確認公平值收益或虧損的項目換算差額亦分別於其他全面收入或損益確認）。

在終止確認與預付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時釐定初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初始交易日期為貴集團初步確認預付對價產生非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付款項或預收款項，則貴集團就每筆預付對價的付款或收款釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於各有關期間完結時，該等實體的資產及負債按各有關期間完結時的現行匯率換算為人民幣，而其損益按年度加權平均匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收入確認，並於外匯波動儲備累計。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收入組成部分於綜合損益及其他全面收益表確認。

收購海外業務所產生的任何商譽以及收購所產生的資產及負債賬面值的任何公平值調整均被視為該海外業務的資產及負債，並按收市匯率換算。

3. 重大會計判斷及估計

編製貴集團的歷史財務資料要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的報告金額以及隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能會導致未來對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

在應用貴集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對歷史財務資料中確認的金額影響最大的判斷：

合約安排

併表聯屬實體從事劇集製作、發行及播映權許可。根據《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》（2020年版）的範疇，境外投資者不得投資有關業務。

誠如歷史財務資料附註2.1所披露，作為重組的一部分，貴集團對併表聯屬實體實施控制，並通過合約安排享有併表聯屬實體的絕大部分經濟利益。

貴集團並無於併表聯屬實體擁有任何股權。然而，由於合約安排，貴公司對併表聯屬實體可施加權力，有權藉參與併表聯屬實體而收取可變回報，並有能力通過其對併表聯屬實體的權力影響有關回報，因此被視為對彼等具有控制權。據此，貴公司視併表聯屬實體為間接附屬公司。貴集團已將併表聯屬實體的財務狀況及業績併入有關期間的歷史財務資料。

委託人與代理人

釐定貴集團的收入應呈報為總額或淨額根據對各種因素的持續評估而定。於釐定貴集團為向客戶提供貨品或服務的委託人或代理人時，貴集團需在向客戶轉移特定貨品或服務前首先確定控制指定貨品或服務的人士。貴集團在以下任何情況下為取得控制權的委託人：(i) 貴集團自另一方取得並於其後向客戶轉讓的貨品或另一資產；(ii) 由另一方履行服務的權利，使貴集團能夠指示該名人士代表貴集團向客戶提供服務；(iii) 另一方提供的貨品或服務，而貴集團其後將其與其他貨品或服務合併，以向客戶提供指定的貨品或服務。倘控制權不清晰且當貴集團主要承擔交易責任、須承受存貨風險、有確定價格及選擇供應商的自由或符合多項而非全部該等指標時，貴集團將收入按總額基準入賬。否則，貴集團將從已售貨品或已提供服務所賺取的佣金淨額入賬。

估計的不確定性

各有關期間完結時的未來主要假設及估計不確定性的其他主要來源導致於下個財政年度內出現須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險，詳述如下。

存貨撥備及撇減至可變現淨值

貴集團管理層審閱貴集團的存貨狀況，並為陳舊及滯銷的存貨項目計提撥備。貴集團於各有關期間末按個別項目進行存貨審閱，並為陳舊項目計提撥備。存貨的可變現淨值為於日常業務中的估計售價減完成估計成本及銷售開支。該等估計基於現行市況以及製作及發行類似性質劇集的過往經驗而定。貴集團管理層於各有關期間完結時重新評估估計。

非金融資產(商譽除外)減值

貴集團於各有關期間完結時評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。倘有跡象表明賬面值可能無法收回，則貴集團就所有非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(公平值減出售成本與使用價值之間較高者)時，則出現減值。公平值減出售成本是以類似資產公平交易的約束性銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團使用撥備矩陣就貿易應收款項計算預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的各客戶分部組別的賬齡期及逾期日數。

撥備矩陣初步基於貴集團的過往預期違約率而定。貴集團將調整矩陣以根據債務人及經濟環境等前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況將會惡化，而導致違約事件數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往預期違約率將予更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往預期違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。貴集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣4,630,000元、人民幣4,957,000元、人民幣6,485,000元及人民幣12,372,000元，有關詳情載於歷史財務資料附註20。

其他應收款項的預期信貸虧損撥備

貴集團已應用一般方法就其他應收款項計提預期信貸虧損撥備，並在計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整，有關詳情載於歷史財務資料附註21。

存貨攤銷

於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用收入預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的劇集收入佔劇集估計剩餘最終收入(即在劇集生命週期中將予收取的總收入)的比例而定。

管理層定期審閱攤銷基準，並於劇集估計剩餘最終收入出現預期變動時調整攤銷方法。

遞延稅項資產

倘可能有應課稅溢利可用作抵銷可動用虧損，則就未動用的稅項虧損確認遞延稅項資產。根據未來應課稅溢利的可能時間及水平以及未來稅務規劃策略，管理層須作出重大判斷，以釐定可予確認遞延稅項資產的金額。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的未確認稅項虧損金額分別為零、人民幣13,140,000元、人民幣13,608,000元及人民幣15,836,000元。有關進一步詳情載於歷史財務資料附註29。

商譽減值

貴集團每年至少釐定商譽有否減值一次，此舉須估計已分配商譽至現金產生單位的使用價值。估計使用價值要求貴集團就現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的商譽賬面值分別為零、零、人民幣108,341,000元及人民幣112,983,000元。有關進一步詳情載於歷史財務資料附註15。

4. 經營分部資料

就管理而言，貴集團並無按其產品劃分業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層
監控 貴集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地理資料

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，由於貴集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，故貴集團只在一個地理分部營運。貴集團所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，佔貴集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	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
客戶1	121,405	不適用*	不適用*	不適用*	60,708
客戶2	116,226	244,703	208,484	92,862	401,278
客戶3	116,226	不適用*	不適用*	68,196	不適用*
客戶4	57,384	175,651	172,824	172,824	67,523
客戶5	不適用*	120,283	不適用*	不適用*	不適用*
客戶6	不適用*	不適用*	140,094	140,094	不適用*
	<u>121,405</u>	<u>244,703</u>	<u>140,094</u>	<u>140,094</u>	<u>60,708</u>

* 由於個別收入在有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月期間並無佔貴集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	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	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
客戶合約收入	529,767	670,770	760,245	643,041	575,004
其他來源收入					
以分佔版權的非執行製片商身份					
投資劇集收取的許可費淨額	3,663	8,339	770	622	4,828
以無分佔版權的非執行製片商身份					
投資劇集收取的許可費淨額	9,434	—	4,082	4,082	—
	<u>542,864</u>	<u>679,109</u>	<u>765,097</u>	<u>647,745</u>	<u>579,832</u>

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
貨品或服務種類					
自製劇集播映權許可	95,804	445,295	571,412	459,388	480,848
買斷劇集播映權許可	423,061	224,174	183,272	183,272	2,288
定制劇集承製	5,178	—	—	—	84,906
其他	5,724	1,301	5,561	381	6,962
客戶合約總收入	<u>529,767</u>	<u>670,770</u>	<u>760,245</u>	<u>643,041</u>	<u>575,004</u>

地理市場

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團所有收入均來自位於中國內地的客戶。

	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
確認收入的時間					
於某一時間點轉移的貨品	524,589	670,770	760,245	643,041	490,098
隨時間轉移的服務	5,178	—	—	—	84,906
客戶合約總收入	<u>529,767</u>	<u>670,770</u>	<u>760,245</u>	<u>643,041</u>	<u>575,004</u>

下表列示於各有關期間開始時計入合約負債的已確認收入金額：

	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
於各有關期間開始時計入 合約負債的已確認收入	<u>17,640</u>	<u>77,048</u>	<u>41,758</u>	<u>39,088</u>	<u>227,548</u>

於各有關期間定制劇集承製所產生的全部收入自可變對價受到限制導致於過往期間部分達成的履約責任而確認。

(ii) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

自製劇集播映權許可

履約責任因已授出播映權及客戶可開始展示或出售該劇集而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

買斷劇集播映權許可

履約責任因已授出播映權而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

定制劇集承製

履約責任因已根據合約條款完成製作劇集及客戶可開始展示或出售該劇集而告達成。

其他

遊戲、廣告、劇本版權銷售及其他等劇集衍生產品許可所收取的收入，並一般須於三個月至六個月內付款。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
預期確認為收入的 金額：				人民幣千元
一年內	269,709	180,190	316,741	19,557

分配予其餘履約責任的所有交易價格金額預期於一年內確認為收入。上文披露的金額不包括受限制可變對價。

其他收入及收益分析如下：

	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	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
政府補助					
－收入相關(附註)	2,540	900	20,396	14,000	2,415
銀行利息收入	706	613	407	200	314
按公平值計入損益的金融資產投資					
收入	637	49	－	－	－
劇集聯合投資安排的投資收入	－	－	4,125	4,121	5
應收貸款利息收入	125	2,849	9,415	3,958	6,788
匯兌差額淨額	－	－	－	－	677
出售物業、廠房及設備項目					
收益	－	－	－	－	152
出售一家聯營公司收益	－	－	－	－	56
其他	－	－	－	－	41
	<u>4,008</u>	<u>4,411</u>	<u>34,343</u>	<u>22,279</u>	<u>10,448</u>

附註：

政府補助主要指地方政府為支持 貴集團業務而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。

6. 除稅前溢利

貴集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

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 (未經審核)	人民幣千元
已售存貨成本	390,812	455,426	657,457	574,962	415,790
物業、廠房及設備折舊	13 348	846	1,179	575	632
使用權資產折舊	14(a) 891	1,583	945	457	552
其他無形資產攤銷*	16 5	4	4	2	28,402
政府補助	5 (2,540)	(900)	(20,396)	(14,000)	(2,415)
銀行利息收入	5 (706)	(613)	(407)	(200)	(314)
來自應收貸款的利息收入	5 (125)	(2,849)	(9,415)	(3,958)	(6,788)
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動	—	(936)	14,996	4,328	3,720
未計入租賃負債計量的租賃付款	14(c) 317	240	1,088	602	425
匯兌差額淨額	5 —	—	—	—	(677)
上市開支	—	—	—	—	12,087
核數師薪酬	189	1,095	219	200	276
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬(附註8))：					
工資及薪金	775	1,450	2,124	999	1,466
退休金計劃供款	158	210	222	124	42
員工福利開支	208	163	343	243	126
	<u>1,141</u>	<u>1,823</u>	<u>2,689</u>	<u>1,366</u>	<u>1,634</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)	—	10	—	—	(152)
貿易應收款項減值	20 3,826	1,909	1,528	936	5,887
存貨撇減至可變現淨值**	<u>—</u>	<u>13,820</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

* 其他無形資產攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」及「行政開支」。

** 存貨撇減至可變現淨值計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	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	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
銀行貸款利息	1,100	2,182	2,597	753	3,145
來自第三方其他借款的利息	64	332	557	245	864
來自一名投資者其他借款的利息	21,578	23,422	—	—	—
一名關聯方借款利息	—	6,108	4,913	2,395	1,246
已貼現應收票據利息	—	466	124	119	—
劇集聯合投資安排的利息開支	—	2,282	1,467	1,463	226
租賃負債利息	50	79	76	43	32
	<u>22,792</u>	<u>34,871</u>	<u>9,734</u>	<u>5,018</u>	<u>5,513</u>

8. 董事及最高行政人員的薪酬

劉小楓先生、陳晨先生、張秋晨女士及翟芳女士於二零二零年六月二十四日獲委任為 貴公司執行董事。王曉暉先生及汪駿先生於二零二零年六月二十四日獲委任為 貴公司非執行董事。劉小楓先生於二零二零年六月二十四日獲委任為 貴公司行政總裁。

若干董事就獲委任為現時組成 貴集團的該附屬公司的董事向該附屬公司收取薪酬。已入賬的該等董事薪酬載列如下：

	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
袍金	—	—	—	—	—
其他酬金：					
薪金、花紅、津貼及實物福利	775	1,211	1,452	628	699
退休金計劃供款	66	148	190	70	23
以權益結算的股份獎勵開支	—	41,951	—	—	2,146
	<u>841</u>	<u>43,310</u>	<u>1,642</u>	<u>698</u>	<u>2,868</u>

獨立非執行董事

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，概無應付獨立非執行董事的袍金及其他酬金。

執行董事

	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 獎勵開支	薪酬總額
	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
截至二零一七年十二月三十一日 止年度					
執行董事：					
劉小楓先生	—	238	12	—	250
陳晨先生	—	184	12	—	196
張秋晨女士	—	154	12	—	166
翟芳女士	—	199	30	—	229
	—	775	66	—	841

	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 獎勵開支	薪酬總額
	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
截至二零一八年十二月三十一日 止年度					
執行董事：					
劉小楓先生	—	407	43	—	450
陳晨先生	—	298	32	—	330
張秋晨女士	—	209	27	—	236
翟芳女士	—	297	46	41,951	42,294
	—	1,211	148	41,951	43,310

	薪金、 花紅、津貼 及實物福利	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 獎勵開支	薪酬總額	
袍金					
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	
截至二零一九年十二月三十一日 止年度					
執行董事：					
劉小楓先生	—	557	68	—	625
陳晨先生	—	387	50	—	437
張秋晨女士	—	210	34	—	244
翟芳女士	—	298	38	—	336
	—	1,452	190	—	1,642

	薪金、 袍金 及實物福利	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一九年六月三十日止 六個月(未經審核)				
執行董事：				
劉小楓先生	-	227	19	-
陳晨先生	-	162	15	-
張秋晨女士	-	89	15	-
翟芳女士	-	150	21	-
	-	628	70	-
	-	628	70	-
	-	628	70	-

	薪金、 袍金 及實物福利	退休金 計劃供款	以權益結算 的股份 獎勵開支	薪酬總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零二零年六月三十日止 六個月				
執行董事：				
劉小楓先生	-	269	6	2,146
陳晨先生	-	190	6	-
張秋晨女士	-	101	5	-
翟芳女士	-	139	6	-
	-	699	23	2,146
	-	699	23	2,146
	-	699	23	2,146

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團概無向董事支付任何薪酬作為加入貴集團或加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。

9. 五名最高薪酬僱員

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月的五名最高薪酬僱員分別包括四名、四名、四名、四名及四名董事，其薪酬詳情載於上文附註8。於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月的非貴公司董事或最高行政人員的分別餘下一名、一名、一名、一名及一名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	人民幣千元
				(未經審核)	
薪金、花紅、津貼及實物福利	79	187	192	97	91
退休金計劃供款	12	29	24	13	4
	<u>91</u>	<u>216</u>	<u>216</u>	<u>110</u>	<u>95</u>

薪酬介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數				
	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)	
零至1,000,000港元	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團概無向最高薪酬的非董事及非最高行政人員僱員支付任何薪酬作為加入貴集團或加入貴集團後的獎勵或作為離職補償。

10. 所得稅

貴集團須就貴集團成員公司所在地及經營所在司法權區所產生或源自該司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，貴公司及其附屬公司於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%。由於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月並無在香港產生應課稅溢利，故並無就該附屬公司計提香港利得稅。

根據財稅[2011]第112號的規定，二零一零年至二零二零年期間在新疆喀什／霍爾果斯經濟特區新成立的企業可自首次產生收入的年度起五年內享有企業所得稅（「企業所得稅」）豁免。霍爾果斯稻草熊根據財政部及國家稅務總局關於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》的通知享有優惠，並享有截至二零一九年十二月三十一日止年度的企業所得稅豁免。根據《企業所得稅優惠事項備案表》，霍爾果斯稻草熊已自中國稅務局取得批准，可享有就二零一九年一月一日至二零二三年十二月三十一日的企業所得稅豁免。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的貴集團中國附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率。由於諾華視創獲認可為高新技術企業，故其適用稅收優惠待遇，並自二零一六年一月一日起有權享有稅率為15%的稅收優惠待遇。

- (a) 於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	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
即期一年／期內中國內地支出	30,551	39,357	27,474	17,834	29,601
遞延稅項(附註29)	(1,947)	(9,722)	(11,902)	(9,297)	(9,067)
年／期內總稅項支出	<u>28,604</u>	<u>29,635</u>	<u>15,572</u>	<u>8,537</u>	<u>20,534</u>

- (b) 適用於按中國內地法定稅率計算的除稅前溢利的稅務開支與按實際稅率計算的稅務開支對賬如下：

	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 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
除稅前溢利	<u>92,634</u>	<u>40,148</u>	<u>65,972</u>	<u>46,335</u>	<u>74,662</u>
按中國內地25%法定稅率的稅項	23,159	10,037	16,493	11,584	18,666
其他司法權區稅率差異的影響	—	(234)	3,749	1,082	930
附屬公司獲得免稅的稅務影響	—	—	(4,399)	(4,475)	—
不可扣稅開支*	5,455	16,547	590	79	381
過往年度即期所得稅的調整	—	—	(978)	—	—
過往年度已動用的稅項虧損	(10)	—	—	—	—
未確認的稅項虧損	<u>—</u>	<u>3,285</u>	<u>117</u>	<u>267</u>	<u>557</u>
按貴集團實際稅率計算的稅項支出	<u>28,604</u>	<u>29,635</u>	<u>15,572</u>	<u>8,537</u>	<u>20,534</u>

* 不可扣稅開支主要包括以權益結算的股份獎勵開支、廣告及酬酢開支超出扣減限額部分以及並無開具發票的開支。該等開支為不可扣稅。

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 (未經審核)	人民幣千元
股息	-	100,000	1,911	-	-

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團一家附屬公司江蘇稻草熊向其當時股東宣派股息人民幣100,000,000元。直至二零二零年六月三十日，股息尚未派付。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團一家附屬公司江蘇藍色沸點影視文化有限公司(其已於二零一九年十二月二十日註銷)向其當時股東宣派股息人民幣1,911,000元。股息人民幣1,911,000元已於截至二零二零年六月三十日止六個月派付。

自註冊成立日期起及直至二零二零年六月三十日，貴公司並無派付或宣派股息。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

基於重組及歷史財務資料附註2.1所披露，貴集團於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月的歷史財務資料呈列基準，載入每股盈利資料就會計師報告而言被視為無意義，故並無呈列有關資料。

13. 物業、廠房及設備

	電子設備	汽車	辦公室設備	租賃裝修	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	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	59	1,487	11	-	-	1,557
累計折舊	(13)	(197)	(6)	-	-	(216)
賬面淨值	46	1,290	5	-	-	1,341
於二零一七年一月一日，						
扣除累計折舊	46	1,290	5	-	-	1,341
添置	27	608	-	-	-	635
年內折舊撥備	(16)	(328)	(4)	-	-	(348)
於二零一七年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	57	1,570	1	-	-	1,628
於二零一七年十二月三十一日：						
成本	86	2,095	11	-	-	2,192
累計折舊	(29)	(525)	(10)	-	-	(564)
賬面淨值	57	1,570	1	-	-	1,628

	電子設備	汽車	辦公室設備	租賃裝修	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	人民幣千元
二零一八年十二月三十一日						
於二零一八年一月一日：						
成本	86	2,095	11	–	–	2,192
累計折舊	(29)	(525)	(10)	–	–	(564)
賬面淨值	57	1,570	1	–	–	1,628
於二零一八年一月一日，						
扣除累計折舊	57	1,570	1	–	–	1,628
添置	94	1,412	43	603	–	2,152
出售	(13)	–	–	–	–	(13)
年內折舊撥備	(23)	(617)	(5)	(201)	–	(846)
於二零一八年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	115	2,365	39	402	–	2,921
於二零一八年十二月三十一日：						
成本	157	3,507	43	603	–	4,310
累計折舊	(42)	(1,142)	(4)	(201)	–	(1,389)
賬面淨值	115	2,365	39	402	–	2,921
二零一九年十二月三十一日						
於二零一九年一月一日：						
成本	157	3,507	43	603	–	4,310
累計折舊	(42)	(1,142)	(4)	(201)	–	(1,389)
賬面淨值	115	2,365	39	402	–	2,921
於二零一九年一月一日，						
扣除累計折舊	115	2,365	39	402	–	2,921
添置	27	–	103	–	–	130
收購一家附屬公司(附註33(a))	72	345	165	211	–	793
年內折舊撥備	(50)	(733)	(74)	(322)	–	(1,179)
於二零一九年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	164	1,977	233	291	–	2,665
於二零一九年十二月三十一日：						
成本	411	4,254	526	1,263	–	6,454
累計折舊	(247)	(2,277)	(293)	(972)	–	(3,789)
賬面淨值	164	1,977	233	291	–	2,665

	電子設備	汽車	辦公室設備	租賃裝修	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	人民幣千元
二零二零年六月三十日						
於二零二零年一月一日：						
成本	411	4,254	526	1,263	–	6,454
累計折舊	(247)	(2,277)	(293)	(972)	–	(3,789)
賬面淨值	164	1,977	233	291	–	2,665
於二零二零年一月一日，						
扣除累計折舊	164	1,977	233	291	–	2,665
添置	–	916	8	451	269	1,644
收購一家附屬公司(附註33(b))	3,829	–	287	32	2,604	6,752
出售	–	(62)	–	–	–	(62)
期內折舊撥備	(35)	(389)	(42)	(166)	–	(632)
於二零二零年六月三十日，						
扣除累計折舊	3,958	2,442	486	608	2,873	10,367
於二零二零年六月三十日：						
成本	13,049	4,603	1,624	1,768	2,873	23,917
累計折舊	(9,091)	(2,161)	(1,138)	(1,160)	–	(13,550)
賬面淨值	3,958	2,442	486	608	2,873	10,367

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就營運使用的辦公室場所訂立租賃合約。租賃辦公室場所的租期一般介乎2至5年。一般而言，貴集團不得向貴集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

	辦公室場所 人民幣千元
於二零一七年一月一日	1,496
添置	2,708
年內折舊撥備(附註6)	(891)
於二零一七年十二月三十一日及於二零一八年一月一日	3,313
年內折舊撥備(附註6)	(1,583)
於二零一八年十二月三十一日及於二零一九年一月一日	1,730
添置	109
年內折舊撥備(附註6)	(945)
於二零一九年十二月三十一日及於二零二零年一月一日	894
添置	3,638
收購一家附屬公司的添置(附註33(b))	91
期內折舊撥備(附註6)	(552)
於二零二零年六月三十日	4,071

(b) 租賃負債

於有關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 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 六月三十日 人民幣千元
於一月一日的賬面值	1,419	2,872	1,379	509
新租賃	2,252	–	109	3,638
收購一家附屬公司的添置 (附註33(b))	–	–	–	91
年／期內確認的利息增幅	50	79	76	32
付款	(849)	(1,572)	(1,055)	(500)
年／期末的賬面值	2,872	1,379	509	3,770
分析為：				
流動部分	1,493	907	509	896
非流動部分	1,379	472	–	2,874

租賃負債的到期分析於歷史財務資料附註40中披露。

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	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	50	79	76	43	32
使用權資產折舊開支	891	1,583	945	457	552
與短期租賃有關的開支(計入行政開支)	317	240	1,088	602	425
損益中確認款項總額	<u>1,258</u>	<u>1,902</u>	<u>2,109</u>	<u>1,102</u>	<u>1,009</u>

(d) 租賃現金流出總額於歷史財務資料附註35中披露。

15. 商譽

	於十二月三十一日			於 二零二零年 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	人民幣千元
年／期初成本及賬面值	—	—	—	108,341
收購一家附屬公司(附註33)	—	—	108,341	4,642
年／期末成本及賬面淨值	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>108,341</u>	<u>112,983</u>

商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至下列現金產生單位：

- (a) 杭州懿德現金產生單位，其從事劇集製作；及
- (b) 諾華視創現金產生單位，其從事電影及劇集的特效剪輯及其他後期製作工作。

杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額按管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷五年期後杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位現金流量的增長率、毛利率及收入年增長率載列如下：

杭州懿德現金產生單位

	於 二零一九年 十二月三十一日	於 二零二零年 六月三十日
	%	%
毛利率	14	14
最終增長率	3	3
除稅前貼現率	20.9	19.1

諾華視創現金產生單位

	於 二零二零年 六月三十日
	%
收入年增長率	7.5
最終增長率	3
除稅前貼現率	19.6

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	於 二零一九年 十二月三十一日	於 二零二零年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
杭州懿德現金產生單位	108,341	108,341
諾華視創現金產生單位	—	4,642
總計	108,341	112,983

使用價值計算所用主要假設

計算使用價值乃根據以下假設：

現金產生單位	主要假設
杭州懿德	• 毛利率及營運開支 • 除稅前貼現率 • 增長率
諾華視創	• 收入年增長率 • 除稅前貼現率 • 增長率

毛利率及營運開支—毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率升幅而增加。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。

收入年增長率—評估日期後五年內的預測收入增長率基於過往數據及管理層對未來市場的預期而定。

除稅前貼現率—利率反映管理層對該單位特定風險的估計。

增長率—利率基於已刊發行業研究而定。

分配至有關毛利率及營運開支、收入年增長率、貼現率及增長率的主要假設的價值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。

於二零一九年十二月三十一日，獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位的可收回金額超過其賬面值人民幣39,306,000元。於二零二零年六月三十日，各自獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額分別較賬面值高出人民幣13,079,000元及人民幣114,000元。董事並無就商譽識別減值。

杭州懿德現金產生單位

以下毛利率下降及營運開支減少或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致杭州懿德現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值：

	於 二零一九年 十二月三十一日 %	於 二零二零年 六月三十日 %
毛利率及營運開支	3.02	1.13
除稅前貼現率	6.54	1.50

諾華視創現金產生單位

以下收入年增長率下降或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致諾華視創現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值：

	於 二零二零年 六月三十日 %
收入年增長率	0.04
除稅前貼現率	0.07

董事認為，除上述外，於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，可收回金額所依據其他主要假設的任何合理可能變動均不會導致任何現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

16. 其他無形資產

	軟件	商標	未完成合約	專利	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	3	30	—	—	33
累計攤銷	—	—	—	—	—
賬面淨值	<u>3</u>	<u>30</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33</u>
於二零一七年一月一日的成本 (扣除累計攤銷)	3	30	—	—	33
年內攤銷撥備	(1)	(4)	—	—	(5)
於二零一七年十二月三十一日	<u>2</u>	<u>26</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>28</u>
於二零一七年十二月三十一日：					
成本	3	30	—	—	33
累計攤銷	(1)	(4)	—	—	(5)
賬面淨值	<u>2</u>	<u>26</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>28</u>
二零一八年十二月三十一日					
於二零一八年一月一日：					
成本	3	30	—	—	33
累計攤銷	(1)	(4)	—	—	(5)
賬面淨值	<u>2</u>	<u>26</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>28</u>
於二零一八年一月一日的成本 (扣除累計攤銷)	2	26	—	—	28
年內攤銷撥備	(1)	(3)	—	—	(4)
於二零一八年十二月三十一日	<u>1</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24</u>
於二零一八年十二月三十一日：					
成本	3	30	—	—	33
累計攤銷	(2)	(7)	—	—	(9)
賬面淨值	<u>1</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24</u>

	軟件	商標	未完成合約	專利	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
二零一九年十二月三十一日					
於二零一九年一月一日：					
成本	3	30	—	—	33
累計攤銷	(2)	(7)	—	—	(9)
賬面淨值	<u>1</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24</u>
於二零一九年一月一日的成本 (扣除累計攤銷)	1	23	—	—	24
收購一家附屬公司(附註33(a))	—	—	42,900	—	42,900
年內攤銷撥備	(1)	(3)	—	—	(4)
於二零一九年十二月三十一日	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>—</u>	<u>42,920</u>
於二零一九年十二月三十一日：					
成本	3	30	42,900	—	42,933
累計攤銷	(3)	(10)	—	—	(13)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>—</u>	<u>42,920</u>
二零二零年六月三十日					
於二零二零年一月一日：					
成本	3	30	42,900	—	42,933
累計攤銷	(3)	(10)	—	—	(13)
賬面淨值	<u>—</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>—</u>	<u>42,920</u>
於二零二零年一月一日的成本 (扣除累計攤銷)	—	20	42,900	—	42,920
收購一家附屬公司(附註33(b))	382	—	—	12,300	12,682
期內攤銷撥備	—	(2)	(28,400)	—	(28,402)
於二零二零年六月三十日	<u>382</u>	<u>18</u>	<u>14,500</u>	<u>12,300</u>	<u>27,200</u>
於二零二零年六月三十日：					
成本	587	30	42,900	12,300	55,817
累計攤銷	(205)	(12)	(28,400)	—	(28,617)
賬面淨值	<u>382</u>	<u>18</u>	<u>14,500</u>	<u>12,300</u>	<u>27,200</u>

於二零二零年六月三十日，貴集團賬面淨值約為人民幣12,300,000元的專利被抵押，作為貴集團獲授銀行貸款融資的擔保(附註28)。

17. 於一家合資企業的投資

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
應佔資產淨值	-	-	14,000	14,000

貴集團與該合資企業的結餘及交易披露於歷史財務資料附註37。

該合資企業的詳情載列如下：

名稱	註冊成立地點及 日期以及 業務地點	已發行／註冊 股本面值	貴集團應佔 所有權權益 百分比	主要業務
南京華文稻草熊文化 合夥企業(有限合夥) (「南京華文」)	中國／中國內地 二零一九年 十一月二十九日	人民幣 71,000,000元	19.72%	劇集製作

經考慮南京華文的主要經營活動的決策須由全體投資者一致同意，南京華文入賬列作一家合資企業。

18. 於一家聯營公司的投資

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
應佔資產淨值	-	300	300	-

貴集團與該聯營公司的預付款項、其他應收款項以及其他資產結餘及交易分別於歷史財務資料附註21及37披露。

貴集團於二零二零年五月以現金對價人民幣356,000元出售該聯營公司予一名第三方，產生出售收益淨額人民幣56,000元。

該聯營公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立地點及 日期以及 業務地點	已發行／註冊 股本面值	貴集團應佔 所有權權益 百分比	主要業務
無錫有空映畫文化傳媒有限公司(「無錫有空」)	中國／中國內地 二零一七年 十一月一日	人民幣 1,500,000元	20%	劇本開發及 評估

19. 存貨

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
原材料	19,916	25,882	60,873	69,523
在製品	102,750	308,351	462,944	494,138
製成品	191,843	202,431	395,302	117,460
	<u>314,509</u>	<u>536,664</u>	<u>919,119</u>	<u>681,121</u>

20. 貿易應收款項及應收票據

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
貿易應收款項	293,481	178,301	491,881	769,006
應收票據	1,000	7,000	–	20,000
	<u>294,481</u>	<u>185,301</u>	<u>491,881</u>	<u>789,006</u>
減值	<u>(4,630)</u>	<u>(4,957)</u>	<u>(6,485)</u>	<u>(12,372)</u>
	<u>289,851</u>	<u>180,344</u>	<u>485,396</u>	<u>776,634</u>

貴集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信用期通常為15至365日，取決於每份合約的特定付款條款。貴集團會嚴格控制其未清償的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。貴集團並無對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。貿易應收款項為不計息。

於各有關期間末的貿易應收款項根據交易日(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
三個月內	141,952	76,738	340,901	373,644
三至六個月	49,740	–	817	2,820
六至十二個月	51,793	920	125,626	297,513
一至兩年	45,366	66,919	12,882	82,420
兩至三年	–	28,767	5,170	237
	<u>288,851</u>	<u>173,344</u>	<u>485,396</u>	<u>756,634</u>

於各有關期間末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即客戶類別)的賬齡及逾期情況釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於各有關期間末可得的有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下表載列 貴集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

於二零一七年十二月三十一日

	貿易應收款項的賬齡					總計
	即期	短於1年 且逾期	1至2年 且逾期	2至3年 且逾期	超過3年 且逾期	
預期信貸虧損率	附註(a)	1.00%	6.70%	—	—	1.58%
賬面總值人民幣千元	107,843	137,012	48,626	—	—	293,481
預期信貸虧損人民幣千元	—	1,370	3,260	—	—	4,630

於二零一八年十二月三十一日

	貿易應收款項的賬齡					總計
	即期	短於1年 且逾期	1至2年 且逾期	2至3年 且逾期	超過3年 且逾期	
預期信貸虧損率	附註(a)	附註(a)	1.65%	11.76%	—	2.78%
賬面總值人民幣千元	25,663	51,995	68,043	32,600	—	178,301
預期信貸虧損人民幣千元	—	—	1,124	3,833	—	4,957

於二零一九年十二月三十一日

	貿易應收款項的賬齡					
	即期	短於1年 且逾期	1至2年 且逾期	2至3年 且逾期	超過3年 且逾期	總計
預期信貸虧損率	附註(a)	附註(a)	2.07%	12.43%	100.00%	1.32%
賬面總值人民幣千元	114,892	358,674	6,801	5,904	5,610	491,881
預期信貸虧損人民幣千元	-	-	141	734	5,610	6,485

於二零二零年六月三十日

	貿易應收款項的賬齡					總計
	即期	短於1年 且逾期	1至2年 且逾期	2至3年 且逾期	超過3年 且逾期	
預期信貸虧損率	附註(a)	附註(a)	2.23%	81.43%	100.00%	1.61%
賬面總值人民幣千元	349,115	331,084	77,934	1,276	9,597	769,006
預期信貸虧損人民幣千元	-	-	1,736	1,039	9,597	12,372

附註：

- (a) 貴集團估計即期貿易應收款項及賬齡為短於1年且逾期的貿易應收款項的預期信貸虧損率屬微不足道。

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於 二零二零年 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	人民幣千元
於年／期初	804	4,630	4,957	6,485
已確認減值虧損 (附註6)	3,826	1,909	1,528	5,887
撤銷為不可收回 款項	-	(1,582)	-	-
於年／期末	4,630	4,957	6,485	12,372

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貴集團貿易應收款項包括應收貴集團關聯方的款項，分別為人民幣37,960,000元、零、人民幣270,522,000元及人民幣360,772,000元，須按向貴集團主要客戶提供的類似信貸條款償還。

貴集團應收票據的賬齡均為一年內且未逾期亦未減值。

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，貴集團賬面淨值合共分別約人民幣120,000,000元及人民幣120,000,000元的貿易應收款項已抵押作為授予貴集團銀行貸款的擔保(附註28)。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，應收票據分別為人民幣1,000,000元、人民幣7,000,000元、零及人民幣20,000,000元的公平值與其賬面值相若，並根據香港財務報告準則第9號分類為計入其他全面收入的金融資產。於有關期間，該等按公平值計入其他全面收入的應收票據的公平值變動並不重大。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，獲中國內地銀行接納之賬面值合共分別為零、人民幣5,000,000元、零及零的若干應收票據(「已貼現票據」)已貼現予中國內地銀行。根據中國票據法，在中國銀行違約的情況下，已貼現票據的持有人對貴集團有追索權(「持續參與」)。董事認為，貴集團並無轉讓有關已貼現票據的絕大部分風險及回報。貴集團於已貼現票據的持續參與及購回該等已貼現票據的未貼現現金流量產生的最大虧損風險相當於其賬面值。董事認為，貴集團於已貼現票據的持續參與的公平值並不重大。於有關期間，貴集團就已貼現應收票據確認的利息開支分別為零、人民幣466,000元、人民幣124,000元及零。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貴集團將貼現餘下已貼現票據收取的所得款項確認為短期貸款，金額分別為零、人民幣5,000,000元、零及零(附註28)，原因是董事認為貴集團保留絕大部分風險及回報，包括有關該等餘下已貼現票據的違約風險。

21. 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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
聯合投資安排下預付款項	19,670	4,331	45,448	74,397
預付款項(附註a)	44,229	114,477	113,041	99,728
可抵扣進項增值稅	12,965	23,782	13,244	2,791
按金及其他應收款項	7,117	6,648	8,493	4,082
預付上市開支	—	—	—	3,687
應收貸款(附註b)	—	95,260	160,680	69,327
	<u>83,981</u>	<u>244,498</u>	<u>340,906</u>	<u>254,012</u>

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以及二零二零年六月三十日，計入預付款項、其他應收款項及其他資產為貴集團關聯方的預付款項，分別為人民幣724,000元、人民幣3,490,000元、人民幣3,310,000元及人民幣3,310,000元。
- (b) 應收貸款指若干劇集的金融投資及向第三方提供貸款。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，應收貸款分別包括零、人民幣79,766,000元、人民幣116,126,000元及人民幣35,862,000元，為向第三方提供的若干劇集金融投資。貴集團根據安排對若干劇集作出投資，據此，貴集團有權根據被投資劇集的本金投資額、協定回報率及投資期(而非可變回報風險)收取固定投資回報。餘下結餘指向第三方提供的貸款。

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
以人民幣計值	13%	按要求	29,766
以人民幣計值	10%	按要求	50,000

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
以人民幣計值	13%	按要求	29,766
以人民幣計值	12%	二零二零年 十二月三十一日	15,600
以人民幣計值	12%	按要求	70,760

於二零二零年六月三十日

	實際利率	到期日	人民幣千元
以人民幣計值	12%	二零二零年 十二月三十一日	15,600
以人民幣計值	12%	按要求	20,262

減值分析於各有關期間完結時進行。貴集團已根據香港財務報告準則第9號採用一般方法就非貿易性質其他應收款項計提預期信貸虧損撥備。貴集團於計算預期信貸虧損率時已考慮過往虧損率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貴集團根據12個月預期信貸虧損法估計應收貸款、按金及其他應收款項的預期虧損率為輕微。

22. 按公平值計入損益的金融資產

	於十二月三十一日			於 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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計量的 非上市投資	20,000	-	-	-

上述的非上市投資為持牌金融機構於中國內地發行的理財產品，到期日為一年內。該等金融資產的公平值與其成本加預期利息相若。因其合約現金流量並非純粹為支付本金及利息，故被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。

23. 受限制現金

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，受限制銀行結餘分別為零、零、人民幣54,312,000元及人民幣18,000元，該等金額為就製作劇集向合資企業收取的銀行賬戶現金，須經該合資企業及貴集團同意後方可動用。

24. 現金及現金等價物

貴集團

	於十二月三十一日			於 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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	131,758	97,255	52,349	83,295
定期存款	21,500	-	-	-
現金及現金等價物	153,258	97,255	52,349	83,295

貴公司

	於十二月三十一日		於二零二零年
	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	3	5	7
現金及現金等價物	3	5	7

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貴集團的所有現金及現金等價物以人民幣計值。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可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。

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款的期限由一日至三個月不等，視乎貴集團的即時現金需求而定，並按相應的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽良好且並無近期違約記錄的銀行。

25. 於一家附屬公司的投資

貴公司

	於十二月三十一日		於二零二零年
	二零一八年	二零一九年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市股份，按成本計量	41,951	41,951	44,097

附屬公司的詳情載於附註1。

26. 貿易應付款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521

於各有關期間完結時按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於 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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	186,293	123,388	284,097	67,657
三至六個月	989	—	34,075	23,723
六至十二個月	—	32,957	106,040	305,276
一至兩年	2,288	78,230	14,770	17,052
兩至三年	—	2,288	7,920	11,798
三年以上	—	—	2,288	15
	<u>189,570</u>	<u>236,863</u>	<u>449,190</u>	<u>425,521</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貿易應付款項包括須於120日內償還(其信貸條款與關聯方向其他主要客戶所提供者相若)的應付 貴集團關聯方貿易應付款項，分別為人民幣2,288,000元、人民幣55,960,000元、人民幣64,626,000及人民幣37,367,000元。

貿易應付款項不計息及一般按90至365日的信用期結付。

27. 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日			於 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	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
聯合投資安排下已收款項				
—分佔版權	52,678	—	—	—
聯合投資安排下已收款項				
—無分佔版權	19,012	58,000	1,272	1,229
一名客戶墊款	—	—	—	301
其他應付款項(附註a)	4,840	11,775	84,264	78,385
其他應付稅項	1,324	20,795	21,747	22,924
應付利息	1,835	1,036	1,370	349
應付工資及福利	11	375	347	319
應計負債	18,228	43,693	89,773	93,887
合約負債(附註b)	<u>79,966</u>	<u>41,823</u>	<u>535,762</u>	<u>405,414</u>
	<u>177,894</u>	<u>177,497</u>	<u>734,535</u>	<u>602,808</u>

附註：

(a) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。

(b) 合約負債詳情如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
收取自客戶的				
短期墊款				
自製劇集播映權許可	51,840	—	142,642	50
買斷劇集播映權許可	24,057	39,153	—	—
定制劇集承製	—	—	393,120	403,053
其他	4,069	2,670	—	2,311
合約負債總額	<u>79,966</u>	<u>41,823</u>	<u>535,762</u>	<u>405,414</u>

合約負債包括從自製劇集播映權許可、買斷劇集播映權許可、定制劇集承製及其他取得的短期墊款。

計入合約負債為已收 貴集團關聯方的墊款，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以及二零二零年六月三十日，分別為人民幣58,632,000元、人民幣6,792,000元、人民幣535,762,000元及人民幣363,430,000元。

28. 計息銀行及其他借款

	實際利率(%)	到期日	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註a)	4.35	二零一八年	30,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	20.00	按要求	5,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	15.00	二零一八年	8,000
			<u>43,000</u>
非即期			
其他借款—無抵押(附註g)	12.00	二零二二年	246,578
			<u>289,578</u>

	實際利率(%)	到期日	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註b)	4.35	二零一九年	30,000
銀行貸款—有抵押(附註b)	3.75	二零一九年	5,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	10.00	二零一九年	10,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	10.72	二零一九年	21,000
			<u>66,000</u>

	實際利率(%)	到期日	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註c)	5.66	二零二零年	110,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	10.00	二零二零年	5,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	12.00	二零二零年	10,000
			<u>125,000</u>

	實際利率(%)	到期日	二零二零年 六月三十日 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註c)	5.66	二零二零年	110,000
銀行貸款—有抵押(附註d)	4.79	二零二零年	10,500
銀行貸款—有抵押(附註d)	5.00	二零二零年	5,000
銀行貸款—有抵押(附註d)	5.22	二零二一年	10,000
其他借款—無抵押(附註e、f)	10.00	二零二零年	5,000
			<u>140,500</u>

	於十二月三十一日			於 二零二零年 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	人民幣千元
分析為：				
須償還銀行貸款：				
一年內	30,000	35,000	110,000	135,500
其他須償還借款：				
一年內或按要求	13,000	31,000	15,000	5,000
第六年	246,578	—	—	—
	259,578	31,000	15,000	5,000
	289,578	66,000	125,000	140,500

附註：

(a) 於二零一七年十二月三十一日，股東(即劉小楓先生)已就 貴集團最高達人民幣30,000,000元的若干銀行貸款作出擔保。

(b) 於二零一八年十二月三十一日，貴集團賬面淨值總額約為人民幣5,000,000元的應收票據被抵押，作為 貴集團獲授銀行貸款的擔保(附註20)。

此外，股東(即劉小楓先生)已於二零一八年十二月三十一日就 貴集團最高達人民幣30,000,000元的若干銀行貸款作出擔保。

(c) 於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，貴集團賬面淨值總額分別約為人民幣120,000,000元及人民幣120,000,000元的貿易應收款項予以抵押，作為 貴集團最高達人民幣80,000,000元的銀行貸款的擔保(附註20)。

此外，股東(即劉小楓先生)已於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日就 貴集團分別最高達人民幣110,000,000元及人民幣110,000,000元的若干銀行貸款作出擔保。

於二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，貴集團最高達人民幣80,000,000元的銀行貸款已由附屬公司作擔保。

(d) 於二零二零年六月三十日，諾華視創的前股東及其近親分別就 貴集團最高達人民幣25,500,000元、人民幣25,500,000元、人民幣15,500,000元、人民幣11,000,000元及人民幣10,500,000元的若干銀行貸款作出擔保。

此外，於二零二零年六月三十日，人民幣6,000,000元的銀行貸款由諾華視創的前股東及其近親所擁有的房產作按揭抵押。

人民幣6,000,000元的銀行貸款以 貴集團專利作按揭抵押，該專利於二零二零年六月三十日的賬面淨值總額約為人民幣12,300,000元(附註16)。

(e) 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以及二零二零年六月三十日的其他借款為無抵押及須於一年內償還。

(f) 於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，分別包括在 貴集團其他借款內的人民幣13,000,000元、人民幣31,000,000元、人民幣15,000,000元及人民幣5,000,000元為自第三方投資者收取的若干劇集金融投資。

(g) 於二零一七年十二月三十一日，其他借款人民幣246,578,000元指來自在若干情況下擁有贖回權的海南阿里巴巴影業文化產業基金合夥企業(有限合夥)於江蘇稻草熊作出的股權投資的金融負債，其按攤銷成本入賬。

- (h) 根據貴公司及其股東劉小楓先生的計劃，劉小楓先生為貴集團銀行貸款提供的所有擔保已於二零二零年八月及十一月全面解除。
- (i) 由諾華視創的前股東及其近親提供的所有擔保及按揭已於二零二零年十月、十一月及十二月全面解除。

29. 遞延稅項

於有關期間的遞延稅項資產及負債變動如下：

遞延稅項資產

	貿易應收款項減值 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	存貨撇減 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	201	3,274	1,007	4,482
計入／(扣除自)年內損益的遞延稅項 (附註10)	957	1,282	(292)	1,947
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	1,158	4,556	715	6,429
計入年內損益的遞延稅項(附註10)	81	6,368	3,273	9,722
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	1,239	10,924	3,988	16,151
計入年內損益的遞延稅項(附註10)	382	11,520	—	11,902
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	1,621	22,444	3,988	28,053
計入／(扣除自)期內損益的遞延稅項 (附註10)	1,472	1,028	(533)	1,967
於二零二零年六月三十日	3,093	23,472	3,455	30,020

遞延稅項負債

	於十二月三十一日			於 二零二零年 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 六月三十日 人民幣千元
於年／期初	—	—	—	14,012
收購一家附屬公司 產生的公平值調整 (附註33)	—	—	14,012	1,764
計入年／期內損益的 遞延稅項(附註10)	—	—	—	(7,100)
於年／期末	—	—	14,012	8,676

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，貴集團於中國內地所產生將於一至五年內到期用作抵銷未來應課稅溢利的稅項虧損分別為零、人民幣13,140,000元、人民幣13,608,000元及人民幣15,836,000元。並無就該等虧損確認遞延稅項資產，乃因認為不大可能有應課稅溢利可用於抵銷稅項虧損。

根據中國企業所得稅法，就於中國內地成立的外資企業向境外投資者宣派的股息，須徵收10%的預扣稅。該規定由二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國內地與境外投資者的司法權區之間訂有稅務條約，亦可能應用較低的預扣稅率。就貴集團而言，適用稅率為10%。因此，貴集團須對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分派的股息支付預扣稅。

於各有關期間完結時，概無就貴集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅而確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可預見未來不大可能會分派該等盈利。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，與中國內地附屬公司投資有關而尚未確認遞延稅項負債的暫時總差額合共分別約為人民幣172,691,000元、人民幣84,186,000元、人民幣148,466,000元及人民幣200,062,000元。

30. 按公平值計入損益的金融負債

於二零一八年十一月二十九日，貴公司向一名第三方投資者Taurus Holding Ltd.，(「Taurus Holding」)發行種子輪可贖回優先股(「A輪」)，對價為40,000,000美元(相當於人民幣275,461,000元)。於二零二零年五月二十一日，貴公司向Taurus Holding發行及配發26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪股份，對價為15,139,000美元(相當於人民幣108,250,000元)。

優先股的主要條款概述如下：

(1) 優先購買權

每名A輪股持有人均擁有優先購買權，可購買該優先購買權持有人所佔貴公司在股東協議日期後可能不時發行的任何新證券的全部(或任何部分)份額。

(2) 轉換

除非根據下文(a)項提早進行轉換，否則每名A輪股持有人均有權全權酌情決定隨時將其全部或任何部分A輪股轉換為普通股。A輪股的轉換率應按每股A輪股的A輪發行價除以其轉換價釐定。每股A輪股的轉換價(根據本文規定可不時調整)於下文稱為「轉換價」。每股A輪股的初始轉換價應為其A輪發行價每股22,662.89美元。

- (a) 根據及遵照轉換規定，任何A輪股可按其持有人的選擇，隨時以當時有效的轉換價獲轉換為繳足及毋須課稅的普通股。
- (b) 在該等A輪股持有人毋須採取任何行動的情況下，無論代表該等A輪股的證書交回貴公司或其轉讓代理人與否，每股A輪股應於以下日期(以較早者為準)按當時的轉換價自動轉換為普通股：(i)由至少大部分當時尚未轉換A輪股的持有人以書面同意或協議方式訂明的日期，及(ii)於合資格公開發售結束時。倘A輪股於上述合資格公開發售後自動轉換，則於緊接該合資格公開發售結束前，有權收取該等A輪股轉換時可予發行的普通股的人士，不應視為已轉換該等A輪股。

(3) 贖回

不論本文有任何相反規定，在發生以下任何事件時或之後的任何時間：(i) 合資格公開發售不得於A輪結束後第五(5)週年之前結束；(ii) 於完成合資格公開發售之前，創始人因任何原因不再受僱於任何集團公司或不再全心全意投入集團公司的業務，且在任何該等事件發生後30日內，創始人與Taurus Holding仍未就解決有關事件達成書面協議；(iii) 於完成合資格公開發售前，百分之七十五(75%)的主要人員(除創始人外)終止其於任何集團公司的僱傭關係，或任何集團公司因故終止百分之七十五(75%)的主要人員(除創始人外)的僱傭關係；(iv) 任何集團公司、創始人或任何主要人員違反有關不競爭及全心全意投入的任何責任；或(v) 任何集團公司或創始人直接或間接發行或轉讓任何股份予任何Taurus Holding競爭對手或其任何聯屬人士或直接或間接股東。

贖回或收購每股A輪股的價格相當於以下兩者中的較高者：A輪股截至贖回要求日期的每股公平市值；或A輪發行價 $\times (1+10\% \times N)$ ，加上直至贖回日期止所有已宣派但尚未支付的每股股息(已就股份拆細、股份分拆、重組、重新分類、整合或合併按比例作出調整)； N =分數(分子為A輪原發行日期至贖回A輪股的相關贖回日期期間的曆日數，分母為365)。

(4) 清盤

倘 貴公司進行任何清盤、解散或清算(不論自願或非自願)，貴公司可供分派的資產須按以下方式分派予 貴公司股東：

- (a) 在向任何其他類別或系列股份持有人作出任何分派前，A輪股持有人應有權就每股A輪股收取相當於A輪發行價110%的金額，再加上任何已宣派但未派付股息(「A輪優先金額」)。倘 貴公司資產不足以允許向所有A輪股持有人全額支付A輪優先金額，則 貴公司的資產須根據各有關A輪股持有人原應有權收取A輪優先金額的比例分派予A輪股持有人。
- (b) 待根據上文(a)條支付應付A輪股持有人的全部款項後，貴公司可供分派的資產結餘須根據經換股基準按比例分派予股份持有人。

	總計
	人民幣千元
於二零一八年一月三日(註冊成立日期)	-
發行優先股	275,461
公平值變動	(936)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	274,525
公平值變動	14,996
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	289,521
發行優先股	108,250
公平值變動	3,720
於二零二零年六月三十日	401,491

貴公司已使用市場法或倒推法(如適用)釐定 貴公司的相關股份價值，並採用權益分配模型釐定優先股截至發行日期以及於二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的公平值。

於二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日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的概要載列如下。

重大不可觀察輸入數據

	於十二月三十一日		於二零二零年 六月三十日
	二零一八年	二零一九年	
首次公開發售時間	二零二三年 十一月二十九日	二零二三年 十一月二十九日	二零二零年 十二月三十一日
清盤/贖回時間	二零二三年 十一月二十九日	二零二三年 十一月二十九日	二零二零年 十一月二十九日
無風險利率	3.32%	2.63%	1.53%
權益波動—首次 公開發售	54%	41%	50%
權益波動 —清盤/贖回	54%	41%	41%
缺乏流通性 折價—A輪	16%	11%	7%

定量敏感度分析

	於十二月三十一日		於二零二零年 六月三十日
	二零一八年	二零一九年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
離場時間延長1年	(7,503)	(2,150)	(657)
無風險利率上升1%	(5,911)	(5,435)	(6,246)
無風險利率下降1%	6,880	6,226	6,229
權益波動上升10%	(14,726)	(6,794)	(7,405)
權益波動下降10%	13,968	4,266	3,747
缺乏流通性折價上升5%	(16,095)	(16,014)	(21,639)
缺乏流通性折價下降5%	16,095	16,014	21,639

31. 股本

	於十二月三十一日		於六月三十日
	二零一八年	二零一九年	
	千美元	千美元	千美元
法定：			
50,000股每股面值1美元的普通股	50	50	—
2,000,000,000股每股面值0.000025美元的普通股	—	—	50
	<u>50</u>	<u>50</u>	<u>50</u>
已發行惟入賬列作繳足：			
10,000股每股面值1美元的普通股	10	10	—
400,000,000股每股面值0.000025美元的普通股	—	—	10
	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>

於有關期間 貴公司股本的變動如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零一八年一月三日(註冊成立日期)(附註a)	1,000	—
於二零一八年三月五日發行的新股份(附註b)	9,000	—
於二零一八年十二月三十一日、二零一九年一月一日及 二零一九年十二月三十一日	10,000	—
於二零二零年五月十一日股份拆細(附註c)	390,000	—
於二零二零年六月三十日	400,000	—

附註：

- (a) 於二零一八年一月三日，貴公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，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。緊隨其後，(i)一股股份按面值配發及發行予初始認購人，隨後轉讓予Master Sagittarius Holding Limited (「Master Sagittarius」)；及(ii) 789股、200股及10股股份分別按面值配發及發行予Master Sagittarius、Gold Pisces Holding Limited及Ice Princess Holding Limited。
- (b) 於二零一八年三月五日，貴公司向貴公司當時現有股東按面值配發及發行合共9,000股股份。
- (c) 於二零二零年五月十一日，貴公司的已發行及未發行50,000股每股面值1.00美元的股份已拆細為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份。因此，(i) 貴公司的法定股本將為50,000美元，分為2,000,000,000股每股面值0.000025美元的股份，及(ii) 貴公司已發行股本將為400,000,000股及70,600,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股。
- (d) 於二零二零年五月二十一日，貴公司向Taurus Holding發行及配發26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股，對價為15,138,810美元(相當於人民幣108,250,000元)，已於二零二零年五月悉數收取。
- (e) 由於貴公司於二零一七年十二月三十一日尚未註冊成立，故概無呈列當時的法定及已發行股本。

32. 儲備

貴集團

貴集團於有關期間的儲備金額及儲備金額變動於貴集團的綜合權益變動表內呈列。

資本儲備

貴集團的資本儲備指貴集團旗下公司的實繳股本，有關資本儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

法定盈餘儲備

根據中國公司法，貴集團的附屬公司(為國內企業)須將其除稅後溢利的10%(根據相關中國會計準則釐定)分配至其法定盈餘儲備，直至法定盈餘儲備達到其註冊資本的50%。在中國公司法所載若干限制的規限下，法定盈餘儲備的一部分可轉換為股本，惟前提提是資本化後的餘下結餘不少於註冊資本的25%。

貴公司

	股份獎勵 儲備	留存溢利／ (累計虧損)	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年一月三日(註冊成立日期)	—	—	—
以權益結算的股份獎勵開支	41,951	—	41,951
年內溢利	—	939	939
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	41,951	939	42,890
年內虧損	—	(14,994)	(14,994)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	41,951	(14,055)	27,896
以權益結算的股份獎勵開支	2,146	—	2,146
期內虧損	—	(3,718)	(3,718)
於二零二零年六月三十日	44,097	(17,773)	26,324

33. 業務合併

- (a) 於二零一九年一月三十一日，貴集團自獨立第三方收購杭州懿德全部權益。杭州懿德從事文學版權代理及開發業務。收購事項構成貴集團擴展其劇集許可市場份額策略的一部分。收購事項的購買對價以現金的形式支付，於收購日期前已付人民幣100,000,000元，於二零一九年已付人民幣13,400,000元，於二零二零年已付人民幣31,990,000元，而餘下人民幣34,610,000元尚未支付。

於收購事項日期，杭州懿德可識別資產及負債的公平值如下：

	附註	收購時 確認的公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	13	793
存貨		118,997
預付款項、其他應收款項及其他資產		67,638
其他無形資產	16	42,900
現金及現金等價物		18,720
貿易應付款項		(5,888)
其他應付款項及應計費用		(137,489)
遞延稅項負債	29	(14,012)
應付一名關聯方款項		(20,000)
按公平值計量的可識別資產淨值總額		71,659
收購產生的商譽	15	108,341
現金對價		180,000

上述確認的商譽人民幣108,341,000元包括該收購事項產生的預期協同效應價值。預期已確認的商譽不會就所得稅目的予以扣減。

有關收購一家附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金對價	180,000
已收購的現金及現金等價物	(18,720)
截至二零一八年十二月三十一日止年度計入投資活動 所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(15,000)
截至二零一九年十二月三十一日止年度計入投資活動 所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(79,680)
截至二零二零年六月三十日止六個月計入投資活動 所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(31,990)
於二零二零年六月三十日的未付現金對價	34,610

自收購事項以來，截至二零一九年十二月三十一日止年度，杭州懿德為貴集團貢獻收入零及貢獻綜合溢利人民幣1,182,000元。

倘合併於二零一九年初進行，則截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團收入及貴集團溢利將分別為人民幣765,097,000元及人民幣46,230,000元。

- (b) 於二零二零年六月二十三日，貴集團向獨立第三方收購諾華視創89.0%權益。諾華視創從事電影及劇集的特效剪輯及其他後期製作工作業務。收購事項構成貴集團加強全面劇集製作能力策略的一部分。收購事項的購買對價為應收諾華視創款項人民幣12,500,000元。

於收購日期，諾華視創可識別資產及負債的公平值如下：

	附註	於收購時 確認的公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	13	6,752
預付款項、其他應收款項及其他資產		20,333
其他無形資產	16	12,682
使用權資產	14(a)	91
貿易應收款項		11,902
現金及現金等價物		2,677
計息銀行借款		(25,500)
貿易應付款項		(10,268)
其他應付款項及應計費用		(7,985)
遞延稅項負債	29	(1,764)
租賃負債	14(b)	(91)
按公平值計量的可識別資產淨值總額		8,829
非控股權益		(971)
收購產生的商譽	15	4,642
購買對價		12,500

上述確認的商譽人民幣4,642,000元包括該收購事項產生的預期協同效應價值。預期已確認的商譽不會就所得稅予以扣減。

有關收購一家附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金對價	—
已收購的現金及現金等價物	(2,677)
截至二零二零年六月三十日止六個月計入投資活動所得	
現金流量的現金及現金等價物流入淨額	<u>2,677</u>
於二零二零年六月三十日的未付現金對價	<u><u>—</u></u>

自收購事項以來，截至二零二零年六月三十日止六個月，諾華視創為 貴集團貢獻收入零及貢獻綜合溢利零。

倘合併於二零二零年初進行，則截至二零二零年六月三十日止六個月， 貴集團收入及 貴集團溢利將分別為人民幣601,126,000元及人民幣53,490,000元。

34. 股份獎勵

- (a) 根據日期為二零一八年三月五日及二零一八年十一月一日的股份轉讓協議， 貴公司股東同意將其於 貴公司的若干股權無償轉讓予Gold Fish Management Holding Limited (「Gold Fish」)，其由 貴集團一名主要僱員控制。股份轉讓完成後，Gold Fish 於 貴公司持有合共8%股權。

貴公司8%股權的公平值為人民幣41,951,000元，金額經參考獨立估值師於估值基準日期評估的估值結果而定。由於股份轉讓在二零一八年三月及二零一八年十一月即時生效且並無附帶任何歸屬或服務條件或未來轉讓的限制，人民幣41,951,000元被視為對翟芳女士於 貴集團服務及貢獻的報酬，故該筆款項於 貴集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的損益內入賬列作以股份為基礎的薪酬開支。

- (b) 於二零二零年五月十一日， 貴公司採納首次公開發售前購股權計劃。於採納首次公開發售前購股權計劃後， 貴公司執行董事兼行政總裁劉小楓先生獲授37,648,000份首次公開發售前購股權(相當於 貴公司約8%股權)，以表彰其對 貴集團作出的重大貢獻。除劉小楓先生須於歸屬期內繼續擔任 貴集團僱員外，首次公開發售前購股權並無要求完成業績目標。

首次公開發售前購股權的行使價將由董事會釐定為不少於其面值。5%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計24個月後行使；10%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計36個月後行使；15%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計48個月後行使；30%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計60個月後行使及40%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計72個月後行使。

下列為於二零二零年首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權：

	加權平均 行使價 每股美元	購股權 數目 千份
於二零二零年一月一日	—	—
於期內授出	0.000025	37,648
於二零二零年六月三十日	0.000025	37,648

於二零二零年已授出首次公開發售前購股權的公平值約為人民幣77,152,000元，其中貴集團於截至二零二零年六月三十日止六個月確認以股份為基礎的薪酬開支人民幣2,146,000元。

於二零二零年已授出以權益結算的購股權的公平值採用二項式模式於授出當日估計，當中計及授出購股權的條款及條件。下表載列所用模型的輸入數據：

	二零二零年
預期波幅(%)	53.00
無風險利率(%)	2.02
購股權預計年期(年)	10
加權平均股價(美元)	0.29
沒收比率(%)	—

於計量公平值時，概無列入已授出購股權的其他特性。

35. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，貴集團通過抵銷應付一名第三方款項就來自一名第三方的應收貸款非現金結算分別為零、零、人民幣54,066,000元及人民幣35,570,000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止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，貴集團就辦公室場所租賃安排的使用權資產非現金添置及租賃負債分別為人民幣2,252,000元、零、人民幣109,000元及人民幣3,638,000元。

截至二零二零年六月三十日止六個月，貴集團通過抵銷預付款項、其他應收款項及其他資產就收購諾華視創的購買對價非現金結算為人民幣12,500,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

	計息銀行 及其他借款	應付一名 關聯方款項	應付 一家合資 企業款項	應付利息	租賃負債	按公平值 計入損益的 金融負債
	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
於二零一七年一月一日	202,874	-	-	1,781	1,419	-
添置	-	-	-	-	2,252	-
融資現金流量變動	65,126	-	-	-	(799)	-
應計利息	21,578	-	-	1,900	50	-
已付利息	-	-	-	(1,846)	(50)	-
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日	289,578	-	-	1,835	2,872	-
融資現金流量變動	(247,000)	80,000	-	-	(1,493)	275,461
按公平值計入損益的金融負債的 公平值變動	-	-	-	-	-	(936)
應計利息	23,422	6,474	-	2,980	79	-
已付利息	-	(5,461)	-	(3,779)	(79)	-
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	66,000	81,013	-	1,036	1,379	274,525
添置	-	-	-	-	109	-
融資現金流量變動	59,000	-	51,000	-	(979)	-
按公平值計入損益的金融負債的 公平值變動	-	-	-	-	-	14,996
收購一家附屬公司	-	20,000	-	-	-	-
應計利息	-	4,913	-	6,345	76	-
已付利息	-	-	-	(6,011)	(76)	-
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	125,000	105,926	51,000	1,370	509	289,521
添置	-	-	-	-	3,638	-
融資現金流量變動	(10,000)	(100,000)	20,000	-	(468)	108,250
按公平值計入損益的金融負債的 公平值變動	-	-	-	-	-	3,720
收購一家附屬公司	25,500	-	-	-	91	-
應計利息	-	1,246	1,633	4,009	32	-
已付利息	-	(7,172)	(1,373)	(5,030)	(32)	-
於二零二零年六月三十日	140,500	-	71,260	349	3,770	401,491

(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：

	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
經營活動內	317	240	1,088	602	425
投資活動內	456	—	—	—	—
融資活動內	799	1,493	979	472	468
	<u>1,572</u>	<u>1,733</u>	<u>2,067</u>	<u>1,074</u>	<u>893</u>

36. 承擔

於各有關期間完結時，貴集團的承擔如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備：				
聯合投資安排	181,300	106,754	109,700	67,968
定制劇集	100,003	106,609	31,872	102,322
	<u>281,303</u>	<u>213,363</u>	<u>141,572</u>	<u>170,290</u>

37. 關聯方交易

有關貴公司關聯方的詳情如下：

公司	與貴公司的關係
劉小楓	最終控股股東
趙民	一名股東的直系親屬
北京奇視邦科技有限公司(「北京奇視邦」)	受股東控制的實體
無錫有空	貴集團的聯營公司
南京華文	貴集團的合資企業
北京愛奇藝科技有限公司(「北京愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
北京奇藝世紀科技有限公司(「奇藝世紀」)	受一名股東控制的實體
北京愛奇藝互聯科技有限公司(「愛奇藝互聯」)	受一名股東控制的實體
上海韶愔音樂娛樂有限公司(「上海韶愔」)	受股東控制的實體

(a) 於有關期間及截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團與關聯方的交易如下：

	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
					(未經審核)	
向下列各方出售貨品：						
北京奇視邦	(i)	2,830	-	-	-	-
奇藝世紀	(i)	116,226	244,703	92,528	92,528	2,288
愛奇藝互聯	(i)	-	-	112,719	-	74,367
北京愛奇藝	(i)	-	-	3,237	334	324,623
向下列各方採購貨品：						
無錫有空	(ii)	481	7,438	1,563	1,205	158
北京愛奇藝	(ii)	5,677	112,358	148,933	148,933	-
向下列各方支付租金費用：						
劉小楓	(iii)	282	48	-	-	-
向下列各方借款：						
劉小楓	(iv)	-	350,000	-	-	-
南京華文	(v)	-	-	51,000	-	20,000
向下列各方償還款項：						
北京愛奇藝	(iv)	-	270,000	-	-	100,000
向下列各方支付利息開支：						
北京愛奇藝	(iv)	-	6,108	4,913	2,395	1,246
南京華文	(v)	-	-	-	-	1,633
向下列各方提供貸款：						
趙民	(vi)	-	-	3,000	3,000	-
上海韶信	(vi)	-	-	-	-	3,000
向下列各方收取還款：						
趙民	(vi)	-	-	-	-	3,000
上海韶信	(vi)	-	-	-	-	3,000

附註：

- (i) 向關聯方出售按向貴集團主要客戶提供的定價及條件進行。
- (ii) 向關聯方採購按關聯方向其主要客戶提供的定價及條件進行。
- (iii) 租金費用就向股東劉小楓租賃辦公室支付。租金費用根據貴集團與關聯方簽署的協議條款收取。
- (iv) 貴集團向劉小楓取得貸款。劉小楓於二零一八年十一月二十九日將貸款的所有權利及利息轉讓予北京愛奇藝。貸款按年利率5%計息，由劉小楓擔保，並已於二零二零年六月三十日前悉數償還。

(v) 貴集團向南京華文取得無抵押貸款以投資劇集，而人民幣30,000,000元按年利率10%計息，人民幣21,000,000元為免息，人民幣20,000,000元按年利率10%計息。

(vi) 貴集團向趙民及上海韶愷提供貸款，該等貸款為無抵押及免息。

(b) 與一名關聯方的承擔

於二零一六年十月一日，貴集團一家附屬公司與劉小楓就辦公室租賃訂立協議。於有關期間向劉小楓支付的租金費用總額載於上文附註37(a)。該租賃協議按年續訂，並於二零一八年六月三十日終止。

(c) 與關聯方的未償還結餘：

貴集團

(i) 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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
奇藝世紀	36,960	—	—	—
北京奇視邦	1,000	—	—	—
愛奇藝互聯	—	—	270,522	360,772
	<u>37,960</u>	<u>—</u>	<u>270,522</u>	<u>360,772</u>

(ii) 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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
劉小楓	214	—	—	—
無錫有空	510	3,490	3,310	3,310
	<u>724</u>	<u>3,490</u>	<u>3,310</u>	<u>3,310</u>

(iii) 貿易應付款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
奇藝世紀	2,288	2,288	2,288	—
北京愛奇藝	—	53,672	62,338	37,367
	<u>2,288</u>	<u>55,960</u>	<u>64,626</u>	<u>37,367</u>

(iv) 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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
北京愛奇藝	6,792	6,792	535,762	363,430
奇藝世紀	51,840	—	—	—
	<u>58,632</u>	<u>6,792</u>	<u>535,762</u>	<u>363,430</u>

(v) 應收一名關聯方款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
趙民	—	—	3,000	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,000</u>	<u>—</u>

(vi) 應付一家合資企業款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
南京華文	—	—	51,000	71,260
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>51,000</u>	<u>71,260</u>

(vii) 應付一名關聯方款項

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
北京愛奇藝	—	81,013	105,926	—
	<u>—</u>	<u>81,013</u>	<u>105,926</u>	<u>—</u>

(viii) 應收一家附屬公司款項

貴公司

	於十二月三十一日		於
	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	六月三十日 人民幣千元
上海稻草熊	275,461	275,461	383,711
	<u>275,461</u>	<u>275,461</u>	<u>383,711</u>

除如上文附註37(a)(iv)及(v)所述應付北京愛奇藝及南京華文款項及於附註20、21、26及27詳述的交易外，與關聯方的結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

除上文37(c)(v)、(vi)、(vii)及(viii)所述款項外，與關聯方的結餘屬貿易性質。預期應付一家合資企業的未償還結餘將於到期日二零二零年十二月三十一日之前或當日結清。

(d) 貴集團主要管理人員的報酬：

	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 (未經審核)	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利 以權益結算的 股份獎勵開支 退休金計劃供款	847	1,291	1,541	673	741
	—	41,951	—	—	2,146
	73	160	203	75	25
向主要管理人員支付的 報酬總額	920	43,402	1,744	748	2,912

有關董事酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

38. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間完結時，各類金融工具的賬面值如下：

貴集團

按攤銷成本計量的金融資產

	於十二月三十一日			於 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	
	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 計入預付款項、 其他應收款項 及其他資產的金融資產	288,851	173,344	485,396	756,634
	7,117	101,908	169,173	73,409
應收一名關聯方款項	—	—	3,000	—
受限制現金	—	—	54,312	18
現金及現金等價物	153,258	97,255	52,349	83,295
	449,226	372,507	764,230	913,356

按公平值計入損益的金融資產(強制指定為此)

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
按公平值計入損益的 金融資產	20,000	-	-	-

按公平值計入全面收入的金融資產(債務投資)

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
按公平值計入其他 全面收入的金融資產	1,000	7,000	-	20,000

貴公司

按攤銷成本計量的金融資產

	於十二月三十一日		於
	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	六月三十日 人民幣千元
應收一家附屬公司款項	275,461	275,461	383,711
現金及現金等價物	3	5	7
	275,464	275,466	383,718

貴集團

按攤銷成本計量的金融負債

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521
租賃負債	2,872	1,379	509	3,770
計息銀行及其他借款	289,578	66,000	125,000	140,500
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	43,915	114,504	176,679	173,850
應付一家合資企業款項	-	-	51,000	71,260
應付一名關聯方款項	-	81,013	105,926	-
應付股息	-	80,000	81,507	80,000
	525,935	579,759	989,811	894,901

貴集團及 貴公司

按公平值計入損益的金融負債

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
按公平值計入損益的 金融負債	—	274,525	289,521	401,491

39. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收一名關聯方款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付股息、計息銀行及其他借款、租賃負債、應付一家合資企業款項以及應付一名關聯方款項的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。

金融資產及負債的公平值按自願訂約方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交換金額入賬。在評估其公平值時已採用下列方法及假設。

租賃負債以及計息銀行及其他借款非流動部分的公平值按現時適用於附帶類似條款、信貸風險及餘下期限的工具的比率貼現預期未來現金流量計算。於各有關期間完結時，貴集團本身就租賃負債以及計息銀行及其他借款的不履約風險導致的公平值變動被評估為不重大。按公平值計入損益的金融負債的公平值按市場法及權益分配模型進行估算。

貴集團的未上市投資為中國內地銀行發行的理財產品。貴集團已根據市場上具類似條款及風險的工具的利率，透過使用貼現現金流量估值模型估計該等未上市投資的公平值。

根據香港財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收入的金融資產的應收票據於各有關期間完結時的公平值按貼現預期未來現金流量計算，即應收票據的面值。此外，應收票據將於一年內到期，因此其公平值與其賬面值相若。

公平值層級

下表列示 貴集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於二零一七年十二月三十一日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據	—	1,000	—	1,000
按公平值計入損益的 金融資產	—	20,000	—	20,000
	—	21,000	—	21,000

於二零一八年十二月三十一日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據	—	7,000	—	7,000

於二零二零年六月三十日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
應收票據	—	20,000	—	20,000

按公平值計量的負債：

於二零一八年十二月三十一日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融負債	-	-	274,525	274,525

於二零一九年十二月三十一日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融負債	-	-	289,521	289,521

於二零二零年六月三十日

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場 報價 (第一層)	重大可觀察 輸入數據 (第二層)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融負債	-	-	401,491	401,491

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，按公平值計入損益的金融負債第三層工具的變動及該等金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要連同定量敏感度分析於附註30內呈列。

於有關期間，概無公平值計量於第一層及第二層之間轉移，亦無金融資產及金融負債轉入或轉出第三層。

40. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計息銀行及其他借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要用途為為貴集團的業務籌集資金。貴集團持有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項，該等工具均自其業務直接產生。

來自貴集團金融工具的主要風險為信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項該等風險的政策，概述如下。

信貸風險

貴集團主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據貴集團的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，貴集團亦會持續監察應收款項結餘。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日的最高風險及年／期結階段

下表列示根據貴集團的信貸政策(主要基於逾期資料，除非毋須耗費過多成本或努力即可獲得其他資料)及各有關期間完結時的年／期結階段分類呈列的信貸質素及最高信貸風險。所呈列的金額為金融資產的眼面總值。

貴集團

於二零一七年十二月三十一日	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	-	-	-	293,481	293,481
應收票據**	1,000	-	-	-	1,000
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	7,117	-	-	-	7,117
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	153,258	-	-	-	153,258
	<u>161,375</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>293,481</u>	<u>454,856</u>

於二零一八年十二月三十一日	12個月	全期預期信貸虧損			
	預期信貸虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	-	-	-	178,301	178,301
應收票據**	7,000	-	-	-	7,000
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	101,908	-	-	-	101,908
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	97,255	-	-	-	97,255
	<u>206,163</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>178,301</u>	<u>384,464</u>

於二零一九年十二月三十一日	12個月	全期預期信貸虧損			
	預期信貸虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	-	-	-	491,881	491,881
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	169,173	-	-	-	169,173
應收一名關聯方款項					
— 正常**	3,000	-	-	-	3,000
受限制現金					
— 尚未逾期	54,312	-	-	-	54,312
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	52,349	-	-	-	52,349
	<u>278,834</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>491,881</u>	<u>770,715</u>

於二零二零年六月三十日	12個月	全期預期信貸虧損			
	預期信貸虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
貿易應收款項*	-	-	-	769,006	769,006
應收票據**	20,000	-	-	-	20,000
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
— 正常**	73,409	-	-	-	73,409
受限制現金					
— 尚未逾期	18	-	-	-	18
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	83,295	-	-	-	83,295
	<u>176,722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>769,006</u>	<u>945,728</u>

* 就貴集團應用簡化方法進行減值的貿易應收款項，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註20披露。

** 應收票據及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貨質素於有關款項尚未逾期且並無資料顯示有關金融資產的信貨風險自初步確認以來大幅上升時，被視為「正常」。否則，有關金融資產的信貨質素被視為「可疑」。

有關貴集團面臨貿易應收款項產生的信貨風險的其他定量數據於歷史財務資料附註20披露。

貴公司

於二零一八年十二月三十一日	12個月	全期預期信貨虧損			
	預期信貨虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
應收一家附屬公司款項					
－正常*	275,461	—	—	—	275,461
現金及現金等價物					
－尚未逾期	3	—	—	—	3
	<u>275,464</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>275,464</u>
於二零一九年十二月三十一日	12個月	全期預期信貨虧損			
	預期信貨虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
應收一家附屬公司款項					
－正常*	275,461	—	—	—	275,461
現金及現金等價物					
－尚未逾期	5	—	—	—	5
	<u>275,466</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>275,466</u>
於二零二零年六月三十日	12個月	全期預期信貨虧損			
	預期信貨虧損				
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	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
應收一家附屬公司款項					
－正常*	383,711	—	—	—	383,711
現金及現金等價物					
－尚未逾期	7	—	—	—	7
	<u>383,718</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>383,718</u>

- * 應收一家附屬公司款項的信貸質素於有關款項尚未逾期且並無資料顯示有關金融資產的信貸風險自初步確認以來大幅上升時，被視為「正常」。否則，有關金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，貴集團監控及維持貴集團管理層認為足以撥付營運並減輕現金流量波動所帶來影響的現金及現金等價物水平。

貴集團的目標為透過使用銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款於資金持續性與靈活性之間維持平衡。

於各有關期間完結時，貴集團基於合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

二零一七年十二月三十一日						
	3至12個月					
	按要求	少於3個月	以內	1至3年	超過3年	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款	6,000	3,085	36,607	–	387,000	432,692
貿易應付款項	189,570	–	–	–	–	189,570
租賃負債	–	461	1,240	1,972	–	3,673
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	24,903	21,294	–	–	–	46,197
	<u>220,473</u>	<u>24,840</u>	<u>37,847</u>	<u>1,972</u>	<u>387,000</u>	<u>672,132</u>
二零一八年十二月三十一日						
	3至12個月					
	按要求	少於3個月	以內	1至3年	超過3年	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	人民幣千元
計息銀行及其他借款	–	3,326	67,276	–	–	70,602
貿易應付款項	236,863	–	–	–	–	236,863
租賃負債	–	251	756	921	–	1,928
按公平值計入損益的 金融負債	–	–	–	–	479,413	479,413
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	56,504	35,401	15,466	–	–	107,371
應付一名關聯方款項	81,013	–	–	–	–	81,013
應付股息	80,000	–	–	–	–	80,000
	<u>454,380</u>	<u>38,978</u>	<u>83,498</u>	<u>921</u>	<u>479,413</u>	<u>1,057,190</u>

二零一九年十二月三十一日

	3至12個月					總計
	按要求	少於3個月	以內	1至3年	超過3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	人民幣千元
計息銀行及其他借款	-	1,555	129,048	-	-	130,603
貿易應付款項	449,190	-	-	-	-	449,190
租賃負債	-	283	751	-	-	1,034
按公平值計入損益的 金融負債	-	-	-	-	490,137	490,137
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	175,407	-	1,272	-	-	176,679
應付一家合資企業款項	51,000	-	-	-	-	51,000
應付一名關聯方款項	105,926	-	-	-	-	105,926
應付股息	81,507	-	-	-	-	81,507
	<u>863,030</u>	<u>1,838</u>	<u>131,071</u>	<u>-</u>	<u>490,137</u>	<u>1,486,076</u>

二零二零年六月三十日

	3至12個月					總計
	按要求	少於3個月	以內	1至3年	超過3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	人民幣千元
計息銀行及其他借款	-	96,821	45,688	-	-	142,509
貿易應付款項	425,521	-	-	-	-	425,521
租賃負債	-	278	738	3,433	-	4,449
按公平值計入損益的 金融負債	-	-	-	-	401,491	401,491
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	172,621	-	1,229	-	-	173,850
應付一家合資企業款項	71,260	-	-	-	-	71,260
應付股息	80,000	-	-	-	-	80,000
	<u>749,402</u>	<u>97,099</u>	<u>47,655</u>	<u>3,433</u>	<u>401,491</u>	<u>1,299,080</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率，務求支持業務及盡量提高股東價值。

貴集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構，貴集團可能調整股東派息、向股東退還資本或發行新股份。貴集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。於有關期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

貴集團使用債務權益比率(即所示日期債務淨額除以權益總額再乘以100%)監察資本。債務淨額包括租賃負債、計息銀行及其他借款、應付一家合資企業款項及應付一名關聯方款項減現金及現金等價物。資本指 貴集團權益總額。於各有關期間完結時的債務權益比率如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
計息銀行及其他借款	289,578	66,000	125,000	140,500
租賃負債	2,872	1,379	509	3,770
應付一家合資企業款項	–	–	51,000	71,260
應付一名關聯方款項	–	81,013	105,926	–
減：現金及現金等價物	(153,258)	(97,255)	(52,349)	(83,295)
債務淨額	139,192	51,137	230,086	132,235
權益總額	193,498	145,962	194,451	251,696
債務權益比率	72%	35%	118%	53%

41. 有關期間後事件

於有關期間後，概無發生須作出額外披露或調整的其他重大事件。

42. 期後財務報表

貴公司、貴集團或現時組成貴集團的任何公司並無就二零二零年六月三十日後的任何期間編製經審核財務報表。

下列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)所發出會計師報告的一部分，載入僅供說明用途。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下所載本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒布的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函編製，僅供說明用途，並載於本文以說明全球發售對於二零二零年六月三十日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值造成的影響，猶如全球發售已於二零二零年六月三十日進行。

母公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能如實反映於二零二零年六月三十日或任何未來日期全球發售完成時本集團的財務狀況。

				於二零二零年 六月三十日		於二零二零年六月三十日	
於二零二零年 六月三十日		上市後		母公司擁有人 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 母公司擁有人應佔 未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值	
母公司擁有人 應佔綜合有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	有關優先股 條款變動的 估計影響	應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股綜合有形資產淨值	每股綜合有形資產淨值	每股綜合有形資產淨值
人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註4)	港元 等值 (附註5)	港元 等值 (附註5)
根據發售價每股5.10港元							
計算	110,639	676,919	401,491	1,189,049	1.79	2.12	
根據發售價每股6.16港元							
計算	110,639	822,423	401,491	1,334,553	2.01	2.38	

附註：

- (1) 按本招股章程附錄一所載會計師報告所示，於二零二零年六月三十日的母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值從於二零二零年六月三十日的母公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣250,822,000元扣除其他無形資產人民幣27,200,000元及商譽人民幣112,983,000元後得出。

- (2) 全球發售估計所得款項淨額根據發售價每股5.10港元或每股6.16港元(即下限價格及上限價格)計算，已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的上市開支人民幣12,087,000元)，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 上市及全球發售完成後，所有優先股將轉換為普通股。優先股將由負債重新分類為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，母公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣401,491,000元，即截至二零二零年六月三十日的優先股賬面值。
- (4) 母公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值根據已發行663,100,000股股份(包括完成轉換優先股為普通股)計算，當中假設全球發售已於二零二零年六月三十日完成，且並無計及因超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本招股章程「附錄四—法定及一般資料」所述根據配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (5) 母公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按人民幣0.84498元兌1.00港元的匯率兌換為港元。
- (6) 概無作出調整以反映二零二零年六月三十日後本集團進行的任何交易結果或訂立的任何其他交易。

以下為申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就本集團的備考財務資料發出的報告全文，為收錄於本招股章程而編製。

B. 獨立申報會計師就編製備考財務資料發出的鑒證報告



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

致稻草熊娱乐集团董事

我們已完成鑒證工作，就稻草熊娱乐集团(「貴公司」)董事(「董事」)僅供說明用途所編製 貴公司及其附屬公司(以下統稱為「貴集團」)的備考財務資料進行報告。備考財務資料包括 貴公司於二零二零年十二月三十一日刊發的招股章程第II-1至II-2頁所載於二零二零年六月三十日的未經審核備考經調整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於附錄二(A)載述。

備考財務資料由董事編製，以說明 貴公司進行股份全球發售對 貴集團於二零二零年六月三十日的財務狀況造成的影響，猶如交易已於二零二零年六月三十日進行。作為此程序的一部分，董事已自 貴集團截至二零二零年六月三十日止期間的財務報表摘錄有關 貴集團財務狀況的資料，有關該等報表的會計師報告亦已刊發。

董事對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段並參照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的會計指引(「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。

我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會所頒布專業會計師道德守則中的獨立性及其他道德要求，該守則建基於誠信、客觀、專業能力和應有謹慎、保密及專業行為等基本原則。

本所應用香港質量控制準則第1號對執行財務報表審核和審閱及其他鑒證和相關服務委聘的事務所的質量控制，因此設有全面的質量控制系統，包括有關遵守道德要求、專業準則以及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

我們的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定就備考財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。對於我們過往就編製備考財務資料所用任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對我們寄發該等報告的收件人所負的責任外，我們概不承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒布的香港鑒證委聘準則第3420號就編製招股章程所載的備考財務資料發出報告的鑒證委聘進行工作。此項準則要求申報會計師計劃及執行有關程序，以就董事是否根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒布的會計指引第7號編製備考財務資料獲得合理鑒證。

就是次委聘而言，我們概不負責更新編製備考財務資料所用的任何歷史財務資料或就有關資料重新發出任何報告或意見，且我們在是次委聘過程中亦無對編製備考財務資料所用的財務資料進行審核或審閱。

招股章程所載的備考財務資料僅為說明貴公司進行股份全球發售對貴集團的未經調整財務資料造成的影響，猶如交易已於就說明用途而選擇的較早日期進行。因此，我們概不保證交易的實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製作出報告的合理鑒證委聘，涉及執行有關程序，以評估董事於編製備考財務資料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，並就下列事項取得充分恰當憑據：

- 相關備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及
- 備考財務資料是否反映對未經調整財務資料適當應用該等調整。

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。

是次委聘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憑據足以恰當為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 備考財務資料已按所呈列基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 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

謹啟

香港

二零二零年十二月三十一日

下文載列本公司組織章程大綱及細則的若干規定以及開曼公司法的若干方面的概要。

本公司於二零一八年一月三日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司章程文件由組織章程大綱及細則組成。

(1) 組織章程大綱

(1.1) 大綱列明，(其中包括)本公司股東的責任有限，本公司的成立宗旨並無限制(並因此包括作為投資公司行事)，而本公司須擁有並能夠隨時或不時行使任何及所有權力(可由自然人或法人團體行使，不論作為委託人、代理人、承包商或其他身份)，且由於本公司為獲豁免公司，除促進本公司在開曼群島以外的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行買賣。

(1.2) 本公司可藉特別決議案更改大綱中指明的任何宗旨、權力或其他事項。

(2) 組織章程細則

細則於二零二零年十二月十八日獲有條件採納。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) 更改現有股份或類別股份的權利

在開曼公司法的規限下，倘本公司股本在任何時間分拆為不同股份類別，則任何類別股份附帶的全部或任何特別權利可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經該類別股份持有人於單獨股東大會通過的特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非發行該類別股份的條款另有規定者則另作別論。細則內有關股東大會的條文經作出必要修訂後，將適用於每個該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數(續會除外)為不少於合共持有(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士。該類別股份的每名持有人在投票表決時，將有權就每持有一股該類別股份投一票，而親身或由受委代表出席的任何類別股份的持有人，均可要求投票表決。

除非發行有關股份的條款所附帶權利另有訂明，否則賦予任何股份或類別股份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

本公司可藉股東通過普通決議案以：(a)增設其認為屬權宜數額的新股份，以增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面值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)將股份或任何股份拆細為少於大綱規定的數額；(e)註銷於決議案通過當日未經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股本金額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本的計值貨幣；及(h)以任何經授權方式削減其股份溢價賬，並遵守法律規定的任何條件。

(d) 股份轉讓

根據開曼公司法及聯交所的規定，所有股份轉讓均須以一般或通用格式或董事會可能批准的有關其他格式的轉讓文據進行，並必須親筆簽署，或如轉讓人或承讓人為結算所(定義見細則)或其代名人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會可能不時批准的其他方式簽立。

任何轉讓文據均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署的轉讓文據。在有關股份以承讓人名義記入本公司股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將股東名冊總冊中的任何股份轉移至任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊中的任何股份轉移至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，否則股東名冊總冊中的任何股份不得轉移至任何股東名冊分冊，或任何股東名冊分冊中的任何股份不得轉移至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。所有轉讓文件及其他所有權文件應送交登記及註冊，如屬任何股東名冊分冊中的股份，須送交有關登記處登記及註冊，如屬股東名冊總冊中的股份，則須送交股東名冊總冊所在地登記及註冊。

董事會可全權酌情拒絕登記轉讓任何股份(並非已繳足股份)予未經其批准的人士，或拒絕登記轉讓本公司擁有留置權的任何股份(並非已繳足股份)。其亦可拒絕為根據任何購股權計劃發行且仍受該計劃限制轉讓的任何股份辦理轉讓登記手續，或拒絕轉讓任何股份予超過四名聯名持有人。

除非已向本公司繳付若干費用(不超過聯交所可能釐定應付之最高款額)，且轉讓文據已繳妥印花稅(如適用)，並只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人作出轉讓權力的其他證明文件(及倘轉讓文據由若干其他人士代為簽立，則該人士的授權證明)送交有關登記處或存放股東名冊總冊之地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

根據上市規則，董事會可決定在不超過每年30個整日的期限(或在本公司股東藉普通決議案釐定的較長期限，惟該期限在任何年度不得延長超過60日)內暫停辦理股份過戶手續。

繳足股份可自由轉讓，不受任何限制(聯交所允許者除外)，亦無任何留置權。

(e) 本公司購買本身股份的權力

本公司可在若干限制的規限下購買其本身股份，而董事會僅可代表本公司行使該權力，惟須受細則不時施加的任何適用規定或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒布的任何守則、規則或規例所規限。

倘本公司就贖回購買可贖回股份，並非透過市場或以投標形式購買有關股份須以最高價格為限，且倘以投標形式購買有關股份，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規定。

(g) 催繳股款及沒收股份

董事會可在其認為合適的情況下不時向股東催繳有關彼等分別就所持股份而尚未繳付(無論按股份面值或溢價)的任何股款，而非根據配發該等股份的條件於既定時間付款。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會可能釐定的利率(不超過每年20%)支付由指定付款日期至實際付款期間有關款項的利息，惟董事會可豁免繳付有關全部或部分利息。董事會如認為合適，可向願意預繳股款的任何股東收取有關其持有任何股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或分期應付股款(以現金或現金等同項目繳付)。本公司可就預繳的全部或任何股款按董事會可能釐定的利率(如有，不超過每年20%)支付利息。

倘股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款或分期股款，董事會可向股東發出不少於14日的通知，要求該名股東支付未付催繳股款或分期股款，連同可能應計並可能仍應計至實際付款日期的任何利息。通知須指定另一日期(不早於通知日期起計14日屆滿當日)，並規定在該日或之前支付應繳股款，亦須指定付款地點。通知亦須指明，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。

倘股東並無遵守有關通知的規定，則有關該通知的任何股份其後在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括就被沒收股份的已宣派但於沒收前仍未實際派付的所有股息及花紅。

被沒收股份的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟彼仍有責任向本公司支付截至沒收日期就該等股份應付本公司的全部股款，連同(倘董事會酌情要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，利率由董事會釐定，惟不得超過每年20%。

(2.2) 董事

(a) 委任、退任及罷免

董事會有權隨時及不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增添現行董事會董事，惟受股東於股東大會上可能釐定的任何最高董事人數(如有)所限。任何獲委任填補臨時空缺的董事任期直至其獲委任後的第一次本公司股東大會為止，屆時可於該大會膺選連任。獲委任新加入現行董事會的任何董事，任期僅至其獲委任後的第一次本公司股東週年大會為止，屆時可膺選連任。獲董事會委任的任何董事不得計入釐定輪值告退董事或董事人數的股東週年大會的法定人數。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事將輪值告退。然而，倘董事人數並非三的倍數，則退任董事人數為最接近但不少於三分之一的人數。每年退任的董事為自最後一次重選連任或獲委任後任期最長的董事，惟倘數名人士於同日出任或最後一次重選連任，則以抽籤決定退任的董事(除非彼等另行協定)。

除非獲董事會推薦建議參選，否則除退任董事外，任何人士均無資格在任何股東大會上參選董事，除非已向本公司總辦事處或註冊辦事處遞交有意建議該人士參選董事的書面通知及該人士有意參選董事的書面通知。有關通知的提交期限須自不早於寄發相關會議通告後翌日起，且不遲於有關大會日期前七日結束，而有關通知可提交的期間須至少為七日。

董事毋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董事年齡上限或下限。

本公司可通過普通決議案罷免任期仍未屆滿的董事(惟此舉不影響有關董事就其與本公司所訂立任何合約遭違反而可能提出的任何索償)，而本公司可藉普通決議案委任另一名人士取代其職務。任何獲如此委任的董事須遵守輪值退任的規定。董事人數不得少於兩名。

董事職位在下列情況下將為懸空：

- (i) 辭任；
- (ii) 身故；
- (iii) 被宣布精神失常，而董事會議決解除其職務；
- (iv) 破產或收到接管令或暫停付款或與其債權人全面達成還款安排協議；
- (v) 其因法律施行而遭禁止或不再出任董事一職；
- (vi) 未經特別許可，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)的證券交易所要求終止其董事職務；或
- (viii) 由所需大多數董事將其撤職或根據細則遭免職。

董事會可不時委任一名或多名成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會釐定，而董事會可撤銷或終止任何有關委任。董事會亦可將其任何權力授予董事會認為合適的一名或多名董事或其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或目的撤回全部或部分有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟每個以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力時，須遵守董事會可能不時向其施加的任何規則。

(b) 配發及發行股份與認股權證的權力

根據開曼公司法、大綱及細則條文，且在不影響任何股份或類別股份持有人獲賦予的任何特別權利的情況下，任何股份均可連同或附帶本公司可能藉普通決議案釐定有關股息、表決權、退還股本或其他方面的權利或限制(或如無釐定任何有關權利或限制或至今並無作出具體規定，則董事會可能釐定)。任何股份的發行條款可規定在發生特定事件時或於指定日期由本公司或股份持有人選擇贖回股份。

董事會可按照其不時釐定的條款發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

倘認股權證以不記名方式發行，則除非董事會在無合理疑點的情況下信納有關的證書正本已被銷毀，且本公司已就發行任何該等補發證書獲得董事會認為形式合宜的彌償保證，否則不得就任何已遺失證書發行補發證書。

根據開曼公司法、細則及(如適用)有關地區任何證券交易所規則，且在不影響任何股份或任何類別股份當時附帶的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份將由董事會處置，而董事會按其全權酌情認為屬合適的時間、對價、條款及條件，向該等人士提呈發售、配發、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。

當在配發、提呈發售股份，或就股份授出購股權或處置股份時，倘董事會認為如不辦理註冊聲明或其他特別手續，而將任何該等股份配發予、提呈發售予登記地址位於任何個別地區或多個地區的股東或就股份向上述人士授出任何該等購股權，即屬或可能屬違法或不可行者，則本公司及董事會均無責任進行上述行為。然而，因上述規定而受影響的股東在任何情況下概不屬且不被視作另一類別股東。

(c) 處置本公司或其任何附屬公司資產的權力

儘管細則並無有關出售本公司或其任何附屬公司資產的明文規定，惟董事會可行使一切權力及採取本公司可行使或進行或批准的一切行動及事宜，而該等權力、行動及事宜並非細則或開曼公司法規定須由本公司於股東大會上行使或採取者，惟倘本公司於股東大會上規管該等權力或行動，則有關規例不會導致董事會先前在尚未訂立該規則的情況下的任何行動失效。

(d) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力籌集或借出款項，並將本公司全部或任何部分業務、物業及未催繳股本按揭或抵押，並在開曼公司法的規限下，發行本公司的債權證、債券股、債券及其他證券，作為本公司或任何第三方的任何債務、負債或責任的全部或附屬抵押品。

(e) 薪酬

董事有權就其服務收取一般酬金，有關款項將由董事會或本公司於股東大會上不時釐定(視乎情況而定)，除對其釐定的決議案另有指示外，該等款額按董事可能協定的比例及方式於各董事間攤分，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薪酬部分期間，則按比例收取薪酬。董事亦有權報銷因出席任何董事會會議、委員會會議、股東大會或與執行董事職責有關的其他場合而合理招致的所有開支。董事擔任本公司任何受薪工作或職位而收取的有關薪酬，為其因擔任該等工作或職位而可享有的任何其他薪酬以外的薪酬。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事一般職責的服務，則董事會可決定向該董事支付特別或額外薪酬(須為作為董事的任何一般薪酬以外的薪酬或代替薪酬)。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將收取董事會可能不時釐定的薪酬、其他福利及津貼。上述薪酬須作為董事一般酬金以外的酬金。

董事會可自行或聯同或協同本公司附屬公司或本公司有業務聯繫的公司，或自本公司撥款予任何計劃或基金，向本公司僱員(此詞彙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擔任或曾任行政職位或其他受薪職務的任何董事或前董事)、前任僱員和彼等供養的人士或任何前述類別人士，提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會亦可支付、訂約支付或授出可撤回或不可撤回、附帶或不附帶任何條款或條件限制的退休金或其他福利予僱員、前僱員和彼等供養的人士或任何該等人士(如有)，包括上述者以外的退休金或福利。該等退休金或福利可在董事會認為適當的情況下，在僱員實際退休前、預計退休時或實際退休之時或之後授予該僱員。

(f) 離職補償或付款

向任何現任董事或前任董事支付作為離職補償或作為退任對價或有關退任的任何款項(董事按合約或法定規定有權收取的款項除外)須經本公司於股東大會批准。

(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，就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所提供貸款訂立任何擔保或提供任何抵押，或在任何一名或以上董事(共同或個別或直接或間接)持有其他公司的控股權益的情況下，向該其他公司提供貸款或就任何人士向該其他公司所提供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合約中的權益

董事可於任期內兼任本公司的任何其他職位或受薪職務(本公司核數師除外)，其任期及條款由董事會釐定，並可在任何其他細則所規定或據此享有的任何薪酬以外，就兼任該其他職位或受薪職務以任何形式收取額外薪酬。董事可於本公司可能擁有權益的任何其他公司作為或出任董事、高級職員或股東，而毋須就其作為該其他公司的董事、高級職員或股東而收取的任何薪酬或其他利益而向本公司或股東負責。董事會亦可安排由本公司持有或擁有的任何其他公司的股份賦予的表決權，依據其認為合適的方式在各方面行使，包括行使表決權贊成任何有關委任董事或任何董事出任該其他公司董事或高級職員的決議案。

董事或候任董事毋須因其董事職位而喪失與本公司訂立合約的資格，而任何有關合約或任何董事以任何方式於其中擁有權益的任何其他合約或安排亦毋須被撤銷，訂有上述合約或擁有上述權益的任何董事亦毋須僅因其擔任該職位或因該職位而負有的受信責任而須就任何有關合約或安排所實現的任何溢利向本公司負責。倘董事以任何形式於與本公司訂立的合約或安排或建議訂立的合約或安排中擁有重大權益，該董事須於實際可行的情況下在最早召開的董事會會議中申報其權益性質。

本公司無權因直接或間接在任何股份中擁有權益的一名或多名人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害任何股份附帶的任何權利。

董事不得就彼或其任何緊密聯繫人於當中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投票或計入法定人數，倘其投票，則就該決議案而言不予計算，亦不會計入法定人數，惟該項禁制不適用於下列任何事項：

- (i) 就董事或其緊密聯繫人應其或彼等任何一方的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項招致或承擔的責任，向該董事或其緊密聯繫人作出的任何抵押或彌償保證；
- (ii) 就董事或其緊密聯繫人因本公司或其任何附屬公司的債務或責任根據一項擔保或彌償保證或透過作出抵押個別或共同承擔全部或部分責任，而向第三方作出任何抵押或彌償保證；
- (iii) 涉及提呈發售本公司或本公司可能發起或於當中擁有權益的任何其他公司或由上述公司提呈發售的股份、債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議，而董事或其緊密聯繫人在提呈發售建議的包銷或分包銷中以參與者身份擁有權益或將擁有權益；
- (iv) 涉及本公司或其任何附屬公司僱員福利的任何建議或安排，包括採納、修改或執行以下任何一項：(i)董事或其緊密聯繫人可能從中獲益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)任何與董事、其緊密聯繫人及本公司或其任何附屬公司的僱員有關的養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，且並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的各類人士一般未獲賦予的特權或利益；及
- (v) 董事或其緊密聯繫人僅因其於本公司的股份、債權證或其他證券擁有權益，而與本公司股份、債權證或其他證券的其他持有人以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(2.3) 董事會議事程序

董事會可在世界上任何地方舉行會議以處理事務、休會及以其認為適當的其他方式規管會議。在任何會議上提出的問題須由多數票決定。倘票數相同，則會議主席有權投第二票或決定票。

(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，本公司僅可在特別決議案的批准下更改或修訂本公司的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由有權親身或由受委代表投票的股東或(倘股東為公司)其正式授權代表或由受委代表在正式發出訂明擬提呈決議案為特別決議案的通告的股東大會上以不少於四分之三的多數票通過。

根據開曼公司法，任何特別決議案的副本必須在獲通過後15日內提交至開曼群島公司註冊處處長。

相對而言，普通決議案則指有權投票的本公司股東親身或(倘股東為公司)其各自正式授權代表或受委代表在正式發出通告的股東大會上以簡單大多數票通過。

由全體股東或其代表簽訂的書面決議案，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(及倘相關，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

在任何一個類別或多個類別的股份當時所附帶有關投票的任何特別權利、限制或特權的規限下，於任何股東大會上：(a)如以投票方式表決，則每名親身或由受委代表出席或(倘股東為公司)由其正式授權代表出席的股東可就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作繳足股份投一票(惟繳付催繳股款或分期股款前繳足或入賬列作繳足的股份金額就此而言不能視為股份繳足)；及(b)如以舉手方式表決，則每名親身(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或由受委代表出席的股東可投一票。倘股東為結算所或其代名人，並委任一名以上的受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均可投一票。在投票表決時，凡有權投多於一票的股東毋須盡投其票，或以同樣方式盡投其票。

於任何股東大會上，提呈表決的決議案均以投票方式進行表決，惟會議主席可根據上市規則允許決議案以舉手方式表決。倘允許以舉手方式表決，在以舉手方式表決的結果宣布前或當時，下列人士(在各情況下按親身或由受委代表或正式授權公司代表出席的股東)可要求以投票方式表決：

- (i) 最少兩名股東；
- (ii) 任何一名或多名股東，其所持表決權佔不少於有權在大會投票的全體股東總表決權的十分之一；或

- (iii) 一名或多名股東，其所持賦予權利可在大會上投票的本公司股份的已付總金額合共不少於賦予該權利的所有股份的繳足總金額的十分之一。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則有關人士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類別股東大會的代表，惟倘授權多於一名人士，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應被視為毋須進一步事實證明而獲正式授權，並有權代表結算所或其代名人行使其相同權利及權力(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特定決議案放棄投票，或限制其僅可就任何特定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的任何票數將不予計算。

(c) 股東週年大會

除本公司採納細則的年度外，本公司須每年舉行一次股東週年大會。有關大會須於上屆股東週年大會舉行後15個月內(或聯交所可能批准的較長期間)於董事會可能釐定的有關時間及地點舉行。

(d) 會議通告及處理事項

本公司的股東週年大會須於發出最少21日(及不少於20個完整營業日)書面通知後召開，而本公司任何其他股東大會則須於發出最少14日(及不少於10個完整營業日)書面通知後召開。該通告不包括送達或被視為送達通知當日，亦不包括發出通知當日，且須列明會議的時間、地點及議程，以及將於該大會上審議的決議案詳情，如要處理特別事項，則須列明該事項的一般性質。

除另有列明者外，任何根據細則將予發出或刊發的通告或文件(包括股票)均須採用書面形式，並可由本公司親自、郵寄至有關股東的登記地址，或(倘屬通告)以在報章刊登廣告的方式送達任何股東。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可以書面告知本公司其香港地址，該地址就此而言將被視為其登記地址。根據開曼公司法及上市規則，本公司亦可以電子方式向任何股東送達或寄發通告或文件。

儘管本公司可於較上文訂明者為短的時間通知召開大會，惟倘獲同意，則有關大會可被視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲有權出席該大會並於會上投票的本公司全體股東同意；及
- (ii) 倘屬任何其他大會，獲有權出席該大會並於會上投票的大多數股東(即合共持有本公司總表決權不少於95%的股東)同意。

於股東特別大會上處理的所有事項須被視為特別事項。於股東週年大會上處理的所有事項亦須被視為特別事項，惟若干日常事項則被視為普通事項。

(e) 會議及各類別大會的法定人數

除非在大會處理事項時直至會議結束期間的出席人數一直符合法定人數，否則不得在任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為親自(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或受委代表出席，且有表決權的兩名股東。就為批准類別權利修改而單獨召開的類別大會(續會除外)而言，所需法定人數須為持有或由受委代表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) 受委代表

有權出席本公司大會並於會上投票的任何股東有權委任另一名人士為其代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任多於一名的代表代其出席本公司股東大會或類別大會，並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，且有權代表身為個別人士的股東行使其所代表該股東可行使的相同權力。此外，若股東為公司，則受委代表有權行使其所代表公司股東可行使的相同權力，猶如其為個別股東。投票表決或舉手表決時，親身或委派代表出席的股東(倘股東為公司，則其正式授權代表)均可投票。

委任代表的文據必須由委任人或其書面正式授權代表簽署，或倘委任人為公司，則須加蓋公司印鑑或經正式授權的高級職員或代表簽署。不論代表委任文據為指定會議或其他會議發出，每項委任代表文據均須採用董事會可能不時批准的形式，惟不排除使用雙向表格。向股東發出以供其委任代表出席處理任何事項的股東特別大會或股東週年大會並在會上投票的任何形式，必須可供股東按其意願指示受委代表，就處理任何該等事項的每項決議案投贊成或反對票(或倘並無任何指示，則受委代表可就此行使酌情權)。

(g) 股東要求召開大會

股東特別大會亦須由一名或多名股東(於提呈要求當日持有不少於本公司有權於股東大會上投票的實繳股本十分之一)要求而予以召開。該項要求須以書面形式向董事會或本公司秘書提呈，以要求董事會召開股東特別大會處理有關要求中列明的任何事項。該大會須於該項要求提呈後兩個月內舉行。倘董事會未能於提呈要求後21日內召開有關大會，則提呈要求者可自行以相同方式召開大會，且本公司須償付提呈要求者因董事會未能召開大會而引致的所有合理開支。

(2.6) 賬目及審核

董事會須妥善保管賬簿，記錄本公司收支、本公司的資產及負債，以及開曼公司法規定對本公司的事務狀況作出真實而公平的反映並列明及解釋其交易所需的一切其他事項(包括本公司買賣的所有貨品)。

本公司的賬簿須保存於本公司總辦事處或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。概無股東(董事除外)有權查閱本公司的任何賬目、賬簿或文件，除開曼公司法授權或由具備司法管轄權的法院頒令，或由董事會或本公司於股東大會上授權者除外。

董事會須於股東週年大會日期前不少於21日不時安排編製資產負債表及損益賬(包括法例規定隨附的每份文件)，連同董事會報告副本及核數師報告副本，在股東週年大會向本公司呈交。該等文件副本須於大會日期前不少於21日連同股東週年大會通告發送至根據細則條文有權接收本公司股東大會通知的每位人士。

根據有關地區證券交易所規則，本公司可根據有關地區證券交易所規則向同意並選擇接收摘要財務報表而非完整財務報表的股東發送摘要財務報表。摘要財務報表必須隨附有關地區證券交易所規則可能規定的任何其他文件，且必須在股東大會日期前不少於21日發送至同意並選擇接收摘要財務報表的股東。

按照核數師與董事會協定的條款及職責，本公司須委任核數師，任期直至下一次股東週年大會結束為止。核數師薪酬須由本公司在股東大會上決定，或在股東授權的情況下由董事會決定。股東可在依照細則召開及舉行的任何股東大會上，於核數師任期屆滿前隨時以特別決議案罷免核數師，並須在該大會上以普通決議案委任新核數師代替其履行餘下任期。

核數師須根據香港公認會計準則、國際會計準則或聯交所可能准許的其他準則，審核本公司的財務報表。

(2.7) 股息及其他分派方式

本公司可於股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議宣派的金額。

除任何股份所附帶權利或發行條款另有規定者外：

- (a) 儘管在催繳前就股份所派付的股款不會視為股份的實繳股款，惟就此而言，所有股息須按派息股份的實繳股款宣派及派付；
- (b) 所有股息須按派息期間的任何部分實繳股份的股款比例分配及派付；及
- (c) 如任何股東欠付本公司的催繳股款、分期付款或其他欠款，則董事會可自應付彼等的任何股息或其他股款中扣除彼等現時欠付的全部款項(如有)。

倘董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可決議：

- (i) 全部或部分以配發入賬列為繳足股份的方式償付股息，前提是有權收取有關股息的股東將有權選擇以現金代替有關配發的股息(或部分股息)；或
- (ii) 有權收取有關股息的股東將有權選擇收取配發入賬列為繳足的股份，代替董事會認為合適的全部或部分股息。

在董事會推薦建議下，本公司可通過普通決議案就本公司任何一項特定股息釐定其可以配發入賬列為繳足股份的形式全額償付股息，而不向股東提供選擇以現金收取股息代替有關配發的任何權利。

以現金向股份持有人應付的任何股息、花紅或其他款項可通過郵寄發送支票或股息單支付。每張支票或股息單的抬頭人為其發送對象，將由持有人或聯名持有人承擔郵誤風險，銀行兌現支票或股息單即表示解除本公司責任。兩名或以上聯名持有人中的任何一人可就有關聯名持有人所持股份應付的任何股息或其他股款或可供分派財產提供有效收據。

倘董事會或本公司在股東大會上議決派付或宣派股息，則董事會可進一步議決分派任何類型特定資產以償付全部或部分有關股息。

倘董事會認為合適，可向願意以金錢或金錢等同項目預繳股款的任何股東收取對應於其所持任何股份的全部或任何部分未催繳且未支付股款或應付分期股款，而就全部或任何預繳股款而言，其可按董事會可能決定的利率(如有，不超過每年20%)支付利息，惟預繳催還股款不會賦予股東權利就股東在催繳之前預繳股份或部分股份所收取任何股息或行使作為股東的任何其他權利或特權。

凡於宣派後一年未獲認領的所有股息、花紅或其他分派可在認領前由董事會為本公司利益作出投資或作其他用途，而本公司不構成相關款項的受託人。宣派後六年仍未獲認領的所有股息、花紅或其他分派可由董事會沒收，且於沒收後歸屬本公司。

本公司不承擔本公司應付對或就任何股份的股息或其他股款的利息。

倘股息支票或股息單連續兩次不獲兌現，或支票或股息單退回一次，則本公司可行使不再郵寄股息權益的支票或股息單的權力。

(2.8) 查閱公司記錄

只要本公司的任何部分股本於聯交所上市，則所有股東可免費查閱本公司於香港存置的任何股東名冊(惟暫停登記股份時除外)，並可要求提供其股東名冊副本或節錄名冊，在所有方面猶如本公司根據香港公司條例註冊成立且受其規限。

(2.9) 少數股東在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規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干規定，其於本附錄第3.6段概述。

(2.10) 清盤程序

本公司遭法院頒令清盤或自動清盤的決議案為特別決議案。

按照任何類別股份當時附帶有關分派清盤後可用剩餘資產的特別權力、特權或限制：

- (a) 倘本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產足以償還開始清盤時全部實繳股本時，則餘額可按股東分別所持股份佔實繳股本的比例以同等權益方式向股東分派；及
- (b) 倘本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產不足以償還全部實繳股本，則資產的分派方式為盡可能按股東分別所持股份佔實繳股本的比例分擔虧損。

倘本公司清盤(不論自動清盤或遭法院頒令強制清盤)，清盤人可在獲得特別決議案批准及按開曼公司法規定的任何其他批准下，將本公司全部或任何部分資產以貨幣或實物(不論該等資產為一類或多類不同財產)向股東分派，且就此而言，清盤人可以其認為公平的方式釐定該等任何一類或多類將予分派的財產的價值，並可決定在股東或不同類別股東間以及每一類別的各股東之間的分派方式。清盤人可在獲得同樣批准的情況下，將任何部分資產歸屬於清盤人認為適當而為股東利益設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何涉及債務的股份或其他財產。

(2.11) 認購權儲備

在開曼公司法並未禁止或符合開曼公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何行動或進行的任何交易會導致該等認購權證的認購價降至低於因該等認股權證獲行使而發行股份的面值，則須設立認購權儲備，以繳足認購價與該等股份面值之間的差額。

(3) 開曼公司法

本公司於二零一八年一月三日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。開曼公司法若干條文載列如下，惟本節並不旨在載列所有適用條文及例外情況，亦不應視為開曼公司法及稅務方面全部事宜的總覽，有關事宜可能有別於利益相關方較熟悉司法權區的同類規定。

(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業務。獲豁免公司每年亦須向開曼群島公司註冊處處長提交年度報表，並支付根據其法定股本計算的費用。

(3.2) 股本

根據開曼公司法，開曼群島公司可發行普通、優先或可贖回股份或上述任何組合。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他對價，其須將相等於該等股份溢價總額或總值轉撥至名為股份溢價賬的賬項。倘公司根據任何安排作為收購或註銷任何其他公司股份的對價，公司可選擇不對該等獲配發股份的溢價應用該等規定，並按溢價發行。股份溢價賬可由公司根據組織章程大綱及細則的規定(如有)按公司不時釐定的方式應用於下列各項，包括但不限於：

- (a) 向股東支付分派或股息；
- (b) 繳足公司將以繳足紅股形式向股東發行的未發行股份；
- (c) 開曼公司法第37條規定的任何形式；
- (d) 撤銷公司的開辦費用；及
- (e) 撤銷公司因發行任何股份或債權證而產生的開支或已付佣金或許可折讓。

儘管有上述規定，惟除非公司於緊隨建議作出分派或派付股息日期後能支付在日常業務過程中到期的債務，否則不得自股份溢價賬撥款向股東作出分派或派付股息。

經法院確認，倘股份有限公司或具有股本的擔保有限公司獲其組織章程細則授權，則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提供財務資助

開曼群島並無有關公司就購買或認購其本身、其控股公司或附屬公司股份向他人提供財務資助的法定限制。因此，倘公司董事在審慎履行職責及以誠信態度行事的情況下認為，建議提供該等財務資助可達成適當目的及符合公司利益，則公司可提供財務資助。有關資助必須按公平基準提供。

(3.4) 公司及其附屬公司購買股份及認股權證

倘股份有限公司或具有股本的擔保有限公司獲其組織章程細則授權，則可發任由公司或股東選擇可贖回或須贖回的股份，而為免生疑問，在公司組織章程細則條文規限下，修改任何股份附帶的權利屬合法，以規定該等股份可贖回或須贖回。此外，在組織章程細則授權的情況下，公司可購回其本身股份，包括任何可贖回股份；倘組織章程細則並無授權有關購回股份的方式及條款，則須藉公司普通決議案批准購回股份的方式及條款。公司僅可贖回或購回任何繳足股份。此外，倘因贖回或購回其任何股份而不再存在公司任何已發行股份(除持作庫存股份的股份外)，則公司不得進行上述贖回或購回。再者，除非公司於緊隨建議撥款的日期後能支付在日常業務過程中到期的債務，否則公司從股本中撥款以贖回或購回本身的股份屬違法。

倘公司購回或贖回或退回公司的股份遵照開曼公司法第37A(1)條的規定持有，則不得視作已註銷，惟將繼續分類為庫存股份。任何有關股份將繼續分類為庫存股份，直至該等股份根據開曼公司法註銷或轉讓。

開曼群島公司可在有關認股權證文據或證書的條款及條件的規限下及根據有關條款及條件購回其本身的認股權證。因此，開曼群島法例並無公司的組織章程大綱或細則須載有容許有關購買的特定條文的規定。公司董事可依據載於組織章程大綱所載一般權力買賣及處理各類個人財產。

附屬公司可持有其控股公司的股份，並可在若干情況下收購該等股份。

(3.5) 股息及分派

根據開曼公司法規定，待通過償債能力測試及根據公司組織章程大綱及細則規定(如有)，公司可自股份溢價賬撥付股息及分派。此外，根據在開曼群島可能具說服力的英國案例法，股息可自溢利撥付。

只要公司持有庫存股份，則不可宣派或派付股息，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

預期開曼群島法院通常會依循英國案例法(尤其是*Foss vs. Harbottle*案例的規則及該規則的例外情況)，准許少數股東以公司名義提出代表訴訟或衍生訴訟，以質疑涉嫌對少數股東屬超越權利範圍、違法或欺詐的行為(由擁有公司控制權的人士作出)或在通過須獲特定(或特別)大多數股東通過的決議案時的不正當行為(即並未獲大多數股東通過)。

倘公司(非銀行)的股本分為若干數目的股份，法院可在持有不少於五分之一已發行公司股份的股東提出申請時，委任一名調查員調查公司事務，並按法院指示對該等事務作出報告。此外，公司任何股東均可向法院呈請將公司清盤，倘法院認為公司清盤屬公平公正，即發出清盤令。

一般而言，公司股東對公司提出的索償必須依照開曼群島適用的一般合約法或侵權法，或根據公司的組織章程大綱及細則賦予彼等作為股東所享有的個別權利遭受潛在侵犯而提出。

(3.7) 出售資產

概無有關董事出售公司資產權力的具體限制，然而，除根據英國普通法(開曼群島法院通常遵循者)履行受信責任，為正當目的以公司的最佳利益誠信行事外，預期董事按照一名合理審慎人士在類似情況下應有的標準，謹慎、勤勉及技巧處事。

(3.8) 會計及核數規定

公司必須促使存置適當賬目記錄，內容有關：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有貨品買賣；及(iii)公司資產及負債。

若並無存置可真實公平地反映公司事務狀況及闡釋其交易所需的賬冊，則公司不應被視為已妥善存置賬冊。

倘公司於其註冊辦事處以外的任何地方或開曼群島境內任何其他地方存置賬冊，則須於稅務諮詢機關根據開曼群島稅務資訊機關法(2017年修訂本)送達命令或通知後，按該命令或通知所訂明在其註冊辦事處以電子形式或任何其他媒介提供賬簿副本或其任何部分。

(3.9) 外匯管制

開曼群島概無任何外匯管制法規或貨幣限制生效。

(3.10) 稅項

根據開曼群島稅務優惠法(2018年修訂本)第6條，本公司已獲內閣總督承諾：

- (a) 開曼群島頒布就溢利、收入、收益或增值徵收任何稅款的法例概不適用於本公司或其業務；及
- (b) 本公司毋須支付就本公司溢利、收入、收益、增值或屬於遺產稅或承繼稅性質的款項徵收的稅項：
 - (i) 對或有關本公司股份、債權證或其他責任；或
 - (ii) 通過預扣稅務優惠法(2018年修訂本)第6(3)條界定的全部或部分任何相關付款。

本公司的承諾期限自二零一八年一月十六日起計，為期20年。

開曼群島現時概無向個人或公司徵收利得稅、所得稅、收益稅或增值稅，亦無屬於承繼稅或遺產稅性質的稅項。除可能不時適用於若干文據的若干印花稅外，開曼群島政府並無徵收可能對本公司屬重大的其他稅項。

(3.11) 轉讓印花稅

開曼群島公司在開曼群島轉讓股份毋須繳納印花稅，惟在開曼群島持有土地權益者除外。

(3.12) 向董事提供的貸款

概無明文規定禁止公司向其任何董事提供貸款。然而，於特定情況下，公司的組織章程細則可能規定禁止該等貸款。

(3.13) 查閱公司記錄

公司股東一般無權查閱公司股東名冊或公司記錄或索取副本。然而，彼等將根據公司的組織章程細則可能載列者享有該等權利。

(3.14) 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可在公司可能不時釐定的任何國家或地區(無論在開曼群島境內或境外)存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。概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名單。因此，股東姓名／名稱及地址並非公司記錄事項，亦不可供公眾查閱。然而，獲豁免公司於稅務諮詢機關根據開曼群島稅務資訊機關法(2017年修訂本)送達命令或通知後，可能須於其註冊辦事處以電子形式或任何其他媒介提供有關股東名冊(包括任何股東名冊分冊)。

(3.15) 董事及高級職員名冊

根據開曼公司法，本公司須在其註冊辦事處存置董事、替任董事及高級職員名冊。公司註冊處處長可在任何人士支付費用後向該人士提供本公司現任董事(且倘適用，本公司現任替任董事)名單，供其查閱。董事及高級職員名冊副本須送交開曼群島公司註冊處處長存檔，而倘有關董事或高級職員有任何變動(包括有關董事或高級職員姓名變更)，則須於30日內通知處長有關變動。

(3.16) 清盤

開曼群島公司可：(i)根據法院頒令；(ii)由其股東自動提出；或(iii)在法院監督下進行清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司(不包括有限期間公司，其應用特定規則)藉特別決議案議決公司自動清盤，或公司因其無法支付到期債務而於股東大會上議決自動清盤，則公司自動清盤。倘公司自動清盤，則公司有責任自清盤開始起停止營業，惟繼續營業可能有利於清盤則除外。於委任自動清盤人後，董事所有權力即告終止，除公司在股東大會或清盤人批准該等權力繼續生效外。

倘股東提出公司自動清盤，則委任一名或多名清盤人以清算公司事務及分配資產。

待公司事務全面清算後，清盤人即須編製有關清盤的報告及賬目，列示進行清盤及處置公司財產的過程，並召開公司股東大會，向公司提呈賬目並就該賬目闡釋。

倘公司通過決議案自動清盤，且基於(i)公司已經或可能無力償債；或(ii)就出資人或債權人的利益而言，法院監督將促使公司以更有效、更經濟或更快捷的方式進行清盤，則清盤人或任何出資人或債權人可向法院申請法令，要求在法院的監督下繼續清盤。監督令就所有目的而言具有效力，猶如其為法院向公司發出的清盤令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人先前的行動將繼續有效，並對公司及其正式清盤人具有約束力。

為使公司清盤過程順利進行及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可臨時或以其認為適當的其他方式委任該名或該等正式清盤人，而倘委任多於一名人士出任正式清盤人，則法院須聲明規定或授權由正式清盤人執行的事項應否由所有或任何一名或多名該等人士進行。法院亦可決定正式清盤人是否需要就其委任提供任何保證；倘法院並無委任正式清盤人，或該職位出缺，則所有公司資產概由法院託管。

(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，並於其後獲法院同意，則重組及合併可獲批准。儘管異議股東有權向法院表達意見，認為有待批准的交易不會為股東名下股份提供公平值，惟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，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利(即按照其股份由法院釐定的價值而收取現金的權利)。

(3.18) 收購

倘公司提出收購另一家公司股份的要約，而於要約提出後四個月內持有接納要約涉及的股份不少於90%的持有人接納收購要約，則要約人可於上述的四個月期間屆滿後兩個月內隨時發出通知，要求異議股東按照要約條款轉讓股份。異議股東可於該通知發出後一個月內向開曼群島法院提出申請反對轉讓。而該名異議股東須承擔證明法院應行使其酌情權的舉證責任，除非有證據證明要約人與接納要約的股份持有人有欺詐或不誠實的行為，或兩者串通，藉此以不公平手段逼退少數股東，否則法院不大可能行使其酌情權。

(3.19) 彌償保證

開曼群島法例對於公司組織章程細則內有關由高級職員及董事作出彌償保證的範圍並無限制，惟法院認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對犯罪的後果提供彌償保證的條文。

(3.20) 經濟實質

開曼群島頒布2018年國際稅務合作(經濟實質)法(於二零一九年一月一日生效)，以及開曼群島稅務資訊機關不時發布的指引說明。本公司須自二零一九年七月一日起遵守經濟實質規定，並於開曼群島編製年度報告，說明其是否正在進行任何相關活動，倘是，則須符合經濟實質測試。

(4) 一般事項

本公司有關開曼群島法律的法律顧問衡力斯律師事務所已向本公司發出意見函件，概述公司法的若干方面。誠如附錄五「備查文件」一段所述，該函件連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼公司法的詳細概要或有關有關法例與其較熟悉的任何司法權區法例之間差異的意見，應諮詢獨立法律意見。

A. 有關本公司及其附屬公司的進一步資料**(1) 註冊成立**

本公司根據開曼公司法於二零一八年一月三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司已設立香港主要營業地點，位於香港灣仔皇后大道東248號陽光中心40樓，並已於二零二零年七月二十二日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司。王承鐸先生(位於香港灣仔皇后大道東248號陽光中心40樓)已獲委任為本公司的授權代表，以代表本公司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，本公司的公司架構、大綱及細則須遵守開曼群島的相關法律。有關大綱及細則的概要載於「附錄三—本公司組織章程及開曼公司法概要」。

(2) 本公司股本變動

有關本公司股本變動的詳情，見「歷史、重組及公司發展」一節。

緊隨全球發售完成後(並無計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，本公司已發行股本將為16,577.5美元，分為663,100,000股股份，均繳足或入賬列作繳足。

除本節及「—A.有關本公司及其附屬公司的進一步資料—(3)股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」分節所披露者外，自本公司註冊成立以來，其股本並無發生任何變動。

(3) 股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案

股東於二零二零年十二月十八日通過書面決議案，據此(其中包括)：

- (a) 本公司批准及採納組織章程大綱及細則，將於股份在聯交所上市後生效；

- (b) 待(i)聯交所批准已發行及將予發行的股份上市及買賣；(ii)發售價釐定；及(iii)包銷商在包銷協議項下的責任成為無條件且包銷協議並無根據其條款或以其他方式終止後：
- (i) 批准全球發售及超額配股權，並授權董事根據全球發售及超額配股權配發及發行發售股份；
 - (ii) 批准本公司向國際包銷商授出可由聯席代表行使的超額配股權，據此，聯席代表(代表國際包銷商)可要求本公司配發及發行最多合共24,867,000股額外股份，用作補足(其中包括)國際發售中的超額分配；及
 - (iii) 批准建議上市，並授權董事進行上市。
- (c) 授予董事一般無條件授權，以(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有關可換股證券的期權、認股權證或類似權利(「期權及認股權證」)，並作出或授出可能須隨時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有條件或無條件同意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的面值總額，不得超過緊隨全球發售完成後(並無計及根據超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)本公司已發行股本面值總額的20%。

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股東授出的特別授權將予配發、發行或處置的股份。該項授權將持續有效，直至以下時間(以最早者為準)為止：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律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) 股東於股東大會上通過普通決議案修訂或撤銷該項授權時；
- (d) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司所有權力，購回面值總額不超過緊隨全球發售完成後(並無計及根據超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)本公司已發行股本面值總額10%的股份。

此項授權僅涉及在聯交所或股份可能上市且證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所根據所有適用法律及法規進行的購回。該項授權將持續有效，直至以下時間(以最早者為準)為止：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律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) 股東於股東大會上通過普通決議案修訂或撤銷該項授權時；及
- (e) 擴大上文第(c)段所述的一般無條件授權，方法為加入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面值總額，數額相當於本公司根據上文第(d)段所述的購回股份授權所購回的股份面值總額(最多為緊隨全球發售完成後(並無計及根據超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)已發行股份面值總額的10%)。

(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、重組及公司發展－重組」。

(5) 附屬公司的股本變動

公司資料概要及附屬公司詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告。

除「歷史、重組及公司發展」及下文所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，任何附屬公司的股本或註冊資本概無變動：

北京稻草熊

於二零一九年九月二日，北京稻草熊於中國成立，註冊資本為人民幣3,000,000元。

藍色沸點

於二零一九年十二月二十日，我們註銷藍色沸點，該公司為於二零一五年六月二日在中國成立的有限公司，註冊資本為人民幣10,000,000元。

無錫稻草熊

於二零二零年六月四日，無錫稻草熊於中國成立，註冊資本為人民幣1,000,000元。

諾華視創

於二零二零年五月八日，諾華視創的註冊資本已由人民幣10,000,000元減少至人民幣9,000,000元。

於二零二零年六月二十三日，諾華視創由股份有限公司變更為有限責任公司，其註冊資本由人民幣9,000,000元增加至人民幣10,000,000元。

北京蜜熊

於二零二零年九月十日，北京蜜熊於中國成立，註冊資本為人民幣3,000,000元。

星宇愔樂

於二零二零年十一月十九日，星宇愔樂於中國成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。

(6) 本公司購回股份

(a) 上市規則的條文

上市規則准許以香港聯交所主板為第一上市地的公司在香港聯交所購回其證券，惟須受若干限制規限，其中最重要者概述如下：

(i) 股東批准

以香港聯交所為第一上市地的公司如擬於香港聯交所購回證券，均須事先獲股東通過普通決議案以一般授權或就指定交易作出特定批准的方式批准。

根據全體股東於二零二零年十二月十八日通過的書面決議案，董事獲授一般無條件授權（「購回授權」），授權本公司隨時於香港聯交所或本公司證券可能上市且就此獲證監會及香港聯交所認可的任何其他證券交易所，購回總面值不超過本公司已發行及緊隨全球發售完成後將予發行股本總面值10%的股份，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舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂該項授權時（以最早者為準）為止。

(ii) 資金來源

本公司購回證券所需資金必須以根據組織章程大綱及細則以及開曼群島法律可合法撥作此用途的資金支付。上市公司於香港聯交所購回其本身證券時，不能以現金以外的方式作為對價，亦不能以香港聯交所不時修訂的交易規則以外的其他結算方式進行交收。

(iii) 買賣限制

上市公司可在香港聯交所購回股份的總數最多相當於授出購回授權當日公司已發行股份面值總額的10%。於緊隨購回後30日期限內，未經香港聯交所事先批准，上市公司不得發行或宣布擬發行新證券（惟在有關購回前尚未行使的認股權證、購股權或規定公司發行證券的類似工具獲行使而發行的證券除外）。此外，倘購買價較先前五個交易日股份於香港聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得於香港聯交所購回其股份。

上市規則亦規定，倘購回將導致公眾人士持有的上市證券數目低於香港聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得於香港聯交所購回其證券。

上市公司須促使其委任購回證券的經紀應香港聯交所可能提出的要求向香港聯交所披露有關代表上市公司所作出購回的相關資料。

(iv) 購回證券的地位

在知悉內幕消息後，上市公司不得購回任何證券，直至內幕消息已公布為止。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(以根據上市規則首次知會香港聯交所的日期為準)；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，上市公司不得在香港聯交所購回其證券，惟特殊情況除外。

(v) 呈報規定

有關在香港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分鐘向香港聯交所呈報。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(如相關)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香港聯交所向「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各自的緊密聯繫人，而核心關連人士亦不得在知情的情況下在香港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有關購回將符合本公司及股東利益時方會進行。視乎當時市況、資金安排和其他情況，有關購回可提高本公司及其資產的淨值及／或其每股盈利。

(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以及開曼群島適用法律可合法作此用途的資金。

購回股份的任何資金將以本公司溢利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，則自本公司溢利或本公司股份溢價賬的進賬金額，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。

倘董事認為於有關情況下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的狀況，其可能對本公司的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有663,100,000股已發行股份，於直至下列各日期(以最早者為準)止期間，全面行使購回授權可相應導致本公司購回最多66,310,000股股份：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律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) 股東在股東大會上以普通決議案撤銷或更改購回授權之日。

(e) 一般資料

董事或(經彼等作出一切合理查詢後所深知)任何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其附屬公司出售任何股份。

董事已向香港聯交所承諾，在適用情況下，將根據上市規則及開曼群島適用法律行使購回授權。

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，則該項增加將根據香港收購及併購守則（「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，並因而須根據守則規則26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。倘購回任何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25%，則必須在獲得聯交所批准豁免遵守上市規則有關上述公眾持股量規定後方可進行。據悉，除特殊情況外，此項規定豁免通常不會授出。概無本公司核心關連人士（定義見上市規則）知會本公司，表示其目前有意在購回授權獲行使時向本公司出售股份，或已承諾不會如此行事。

B. 有關我們業務的進一步資料

(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）：

- (1) 由本公司、Strawbear Pictures Limited、Strawbear Film Limited、南京稻草熊商務諮詢有限公司、上海稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊影業有限公司、北京稻草熊影業有限公司、霍爾果斯稻草熊影業有限公司、杭州懿德文化創意有限公司、劉小楓、Master Sagittarius Holding Limited與Taurus Holding Ltd.所訂立日期為二零二零年五月十八日的A輪優先股購買協議，據此，Taurus Holding Ltd. 同意以總對價15,138,810.52美元自本公司購買26,720,000股A輪優先股；
- (2) 由本公司、Strawbear Pictures Limited、Strawbear Film Limited、南京稻草熊商務諮詢有限公司、上海稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊影業有限公司、北京稻草熊影業有限公司、霍爾果斯稻草熊影業有限公司、杭州懿德文化創意有限公司、劉小楓、Master Sagittarius Holding Limited、Ice Princess Holding Limited、Gold Pisces Holding Limited、Gold Fish Management Holding Limited 與Taurus Holding Ltd.所訂立日期為二零二零年五月十八日的經修訂及重述股東協議（「股東協議」），據此，訂約方之間協定股東權利；

- (3) 由本公司、Strawbear Pictures Limited、Strawbear Film Limited、南京稻草熊商務諮詢有限公司、上海稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊影業有限公司、北京稻草熊影業有限公司、霍爾果斯稻草熊影業有限公司、杭州懿德文化創意有限公司、劉小楓、Master Sagittarius Holding Limited、Ice Princess Holding Limited、Gold Pisces Holding Limited、Gold Fish Management Holding Limited、Leading Glory Investments Limited、Glesason Global Limited、Golden Basin Global Limited與Taurus Holding Ltd.所訂立日期為二零二零年七月七日有關上文第(2)項所述經修訂及重述股東協議的第1項修訂，據此，股東協議項下的若干條款經修訂及補充；
- (4) 由南京稻草熊商務諮詢有限公司與江蘇稻草熊影業有限公司所訂立日期為二零一九年二月二十日的修訂與重述的獨家業務合作協議，有關進一步說明見「合約安排」一節；
- (5) 由南京稻草熊商務諮詢有限公司、劉小楓、劉詩施、趙麗穎、張秋晨、翟芳與江蘇稻草熊影業有限公司所訂立日期為二零一九年二月二十日的修訂與重述的獨家購買權協議，有關進一步說明見「合約安排」一節；
- (6) 由南京稻草熊商務諮詢有限公司、劉小楓、劉詩施、趙麗穎、張秋晨、翟芳與江蘇稻草熊影業有限公司所訂立日期為二零一九年二月二十日的修訂與重述的股權質押協議，有關進一步說明見「合約安排」一節；
- (7) 由南京稻草熊商務諮詢有限公司、劉小楓、劉詩施、趙麗穎、張秋晨、翟芳與江蘇稻草熊影業有限公司所訂立日期為二零一九年二月二十日的修訂與重述的股東表決權委託協議，有關進一步說明見「合約安排」一節；
- (8) 由劉小楓、劉詩施、趙麗穎、張秋晨與翟芳授權南京稻草熊商務諮詢有限公司及其指定人士，簽立日期為二零一九年二月二十日的授權委託書，有關進一步說明見「合約安排」一節；

- (9) 由本公司、SNOW LAKE CHINA MASTER FUND, LTD.、SNOW LAKE CHINA MASTER LONG FUND, LTD.、SNOW LAKE ASIA MASTER FUND LIMITED、COMPASS OFFSHORE SAV II PCC LIMITED、招商證券(香港)有限公司與中信建投(國際)融資有限公司所訂立日期為二零二零年十二月二十二日的基石投資協議，有關詳情載於「基石投資者」一節；
- (10) 由本公司、Vipshop International Holdings Limited、招商證券(香港)有限公司與中信建投(國際)融資有限公司所訂立日期為二零二零年十二月二十二日的基石投資協議，有關詳情載於「基石投資者」一節；
- (11) 由本公司、Origin Flair Limited、招商證券(香港)有限公司與中信建投(國際)融資有限公司所訂立日期為二零二零年十二月二十二日的基石投資協議，有關詳情載於「基石投資者」一節；
- (12) 不競爭契約；及
- (13) 香港包銷協議。

(2) 本集團的知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們為以下商標的註冊擁有人，並有權使用下列我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的商標：

編號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別 ⁽¹⁾	註冊日期	屆滿日期
(1)		中國	26674940	江蘇稻草熊	18	二零二零年三月七日	二零三零年三月六日
(2)		中國	5802455	江蘇稻草熊	41	二零一零年三月二十八日	二零三零年三月二十七日
(3)		中國	5802456	江蘇稻草熊	25	二零一零年一月十四日	二零三零年一月十三日
(4)	踏火行歌	中國	21813069	江蘇稻草熊	41	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(5)	踏火行歌	中國	21813050	江蘇稻草熊	28	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(6)	踏火行歌	中國	21812718	江蘇稻草熊	25	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(7)	踏火行歌	中國	21812579	江蘇稻草熊	21	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(8)	踏火行歌	中國	21812201	江蘇稻草熊	18	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(9)	踏火行歌	中國	21812055	江蘇稻草熊	16	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(10)	踏火行歌	中國	21812054	江蘇稻草熊	14	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(11)	踏火行歌	中國	21811950	江蘇稻草熊	9	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(12)	踏火行歌	中國	21811799	江蘇稻草熊	3	二零一七年十二月二十一日	二零二七年十二月二十日
(13)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934100	江蘇稻草熊	9	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日
(14)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934099	江蘇稻草熊	16	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日

編號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別 ⁽¹⁾	註冊日期	屆滿日期
(15)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934098	江蘇稻草熊	41	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日
(16)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934097	江蘇稻草熊	9	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日
(17)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934096	江蘇稻草熊	16	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日
(18)	蜀山战纪之剑侠传奇	中國	18934095	江蘇稻草熊	41	二零一七年二月二十八日	二零二七年二月二十七日
(19)	蜀山战纪	中國	18934101	江蘇稻草熊	41	二零一七年六月十四日	二零二七年六月十三日
(20)	蜀山战纪	中國	18324270	江蘇稻草熊	9	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(21)	蜀山战纪	中國	18324269	江蘇稻草熊	14	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(22)	蜀山战纪	中國	18324268	江蘇稻草熊	18	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(23)	蜀山战纪	中國	18324267	江蘇稻草熊	21	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(24)	蜀山战纪	中國	18324266	江蘇稻草熊	24	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(25)	蜀山战纪	中國	18324265	江蘇稻草熊	25	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(26)	蜀山战纪	中國	18324264	江蘇稻草熊	28	二零一六年十二月二十一日	二零二六年十二月二十日
(27)	蜀山战纪	中國	15315878	江蘇稻草熊	9、16、 41	二零一五年十月二十一日	二零二五年十月二十日
(28)	蜀山战纪	中國	15119909	江蘇稻草熊	9、16、 41	二零一五年九月二十八日	二零二五年九月二十七日
(29)	拥抱未来的你	中國	27320882	杭州懿德	16	二零一九年一月二十八日	二零二九年一月二十七日
(30)		中國	21423761	杭州懿德	9	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(31)		中國	21423760	杭州懿德	16	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(32)		中國	21423759	杭州懿德	25	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(33)		中國	21423758	杭州懿德	28	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日

編號	商標	註冊地點	註冊編號	註冊擁有人	類別 ⁽¹⁾	註冊日期	屆滿日期
(34)		中國	21423757	杭州懿德	35	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(35)		中國	21423756	杭州懿德	36	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(36)		中國	21423755	杭州懿德	41	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(37)		中國	21423754	杭州懿德	42	二零一七年十一月二十一日	二零二七年十一月二十日
(38)		中國	43108652	諾華視創	41	二零二零年十月二十一日	二零三零年十二月二十日
(39)		香港	304383513	江蘇稻草熊	41	二零一七年十二月二十八日	二零二七年十二月二十七日

(b) 專利

於最後實際可行日期，我們已註冊下列我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的專利：

編號	專利	專利持有人	註冊地點	專利編號	申請日期	註冊日期
1.	一種寬色域的燈光混色裝置	諾華視創	中國	CN201820989082.0	二零一八年六月二十六日	二零一九年一月一日
2.	用於影視劇的全景掃描裝置	諾華視創	中國	CN201721757017.7	二零一七年十二月十五日	二零一九年二月一日
3.	虛擬演員採集系統	諾華視創	中國	CN201510583124.1	二零一五年九月十四日	二零一八年十二月四日
4.	虛擬演員採集系統	諾華視創	中國	CN201520710785.1	二零一五年九月十四日	二零一六年三月十六日

(c) 版權

截至最後實際可行日期，我們為以下版權的擁有人，並有權使用該等我們認為對我們的業務屬重大或可能屬重大的版權：

(i) 已登記作品著作權

編號	版權名稱	擁有人	註冊日期
(1)	《蜀山戰紀2踏火行歌》	江蘇稻草熊	二零一七年 六月二十九日
(2)	《英俊的少年》	江蘇稻草熊	二零二零年 六月十一日
(3)	《國寶奇旅》	江蘇稻草熊、幸福藍海影視 文化集團股份有限公司及 霍爾果斯捷成華視網聚 文化傳媒有限公司	二零一九年 七月五日
(4)	《一起深呼吸》	江蘇稻草熊	二零二零年六月 二十九日

(ii) 與電視劇／網劇及網絡大電影有關的版權

編號	版權名稱	所有權	擁有人
(1)	《兩京》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(2)	《親愛的物理學家》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(3)	《沉魚記》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(4)	《浮圖塔》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(5)	《砍價女王》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(6)	《墨如歡喜》	按比例擁有版權，全資擁有 發行權	江蘇稻草熊
(7)	《局中人》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(8)	《七分之一小情人》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(9)	《蜀山戰紀之劍俠傳奇》	共享版權	江蘇稻草熊
(10)	《不可能完成的任務》	共享版權	江蘇稻草熊

編號	版權名稱	所有權	擁有人
(11)	《別說我不如你》	電視劇獨家攝製權及完整電視劇的全資擁有版權以及其衍生的所有物料及所有權利	江蘇稻草熊
(12)	《逐浪計劃》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(13)	《倩女幽魂》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(14)	《國寶奇旅》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(15)	《蜀山戰紀2踏火行歌》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(16)	《月嫂先生》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(17)	《繁星四月》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(18)	《一劍橫空》	共享版權	江蘇稻草熊
(19)	《瘋狂劇團》	共享版權	江蘇稻草熊
(20)	《一場遇見愛情的旅行》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(21)	《心跳回憶》	劇本共享版權、電影版權及其他權利	江蘇稻草熊
(22)	《在寂與寞的川流上》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(23)	《你好寶貝》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(24)	《勸你趁早喜歡我》	全資擁有權以及建立、拍攝、製作、發行、宣傳的最終決定權	江蘇稻草熊
(25)	《捕風者》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(26)	《公子傾城》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(27)	《永夜》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(28)	《姐姐在上》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(29)	《石頭開花》	按比例擁有版權	江蘇稻草熊
(30)	《我的貓先生》	全資擁有版權	江蘇稻草熊
(31)	《黨小組》	全資擁有版權	江蘇稻草熊

(iii) 與劇本有關的版權

編號	版權名稱	所有權	擁有人
(1)	《湖中公子》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊
(2)	《臨淵》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊
(3)	《我的八月》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊
(4)	《不叻我就會死的男人》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊
(5)	《不負韶華》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊
(6)	《捕風者》	出版、拍攝、播映、翻譯及 其他版權的權利	江蘇稻草熊
(7)	《大宋雙龍傳》	除劇本署名權外的所有版權	江蘇稻草熊
(8)	《姐姐在上》	劇本的全資擁有版權	江蘇稻草熊

(iv) 文學作品的許可權

編號	版權名稱	許可方	被許可方	權利	期限
(1)	《白日夢我》	諸神聯盟影業(天津)有限公司	江蘇稻草熊	改編權(電影及電視劇)	二零一九年九月十二日至 二零二三年十二月四日
(2)	《沉魚記》	霍爾果斯中和瑞娛傳媒有限公司	江蘇稻草熊	改編權(電影及電視劇)	二零一九年六月一日至 二零二五年五月一日
(3)	《湖中公子》	張秀嫻	江蘇稻草熊	改編權(電影及電視劇)	二零一九年六月二十一日至 二零二四年六月二十日
(4)	《墨如歡喜》	劉艷彤	江蘇稻草熊	整體修改、出租、展覽、改編、發行、複製、攝製、表演、放映及播放權	二零一九年十一月七日至 二零二五年十一月七日

編號	版權名稱	許可方	被許可方	權利	期限
(5)	《奔月》	徐攀	杭州懿德	電視劇、遊戲、舞台劇及卡通動畫(不含電子版或無線電子版小說)的改編、拍攝、製作、發行、表演、放映、翻譯、匯編、展覽、信息網絡傳播權	二零一六年四月一日至二零二一年三月三十一日
(6)	《兩世歡》	湖州寂月皎皎影視工作室	杭州懿德	電視劇、遊戲、舞台劇及卡通動畫的改編、拍攝、製作、發行、複製、表演、更新、放映、翻譯、匯編、展覽、信息網絡傳播權	二零一六年十月三十一日至二零二六年十月三十日
(7)	《擁抱未來的你》	大周(貴安新區)互動娛樂文化傳媒有限公司	杭州懿德	電視劇、遊戲、舞台劇、卡通動畫、漫畫、遊戲及有聲讀物的改編、拍攝、製作、發行、複製、表演、更新、放映、翻譯、匯編、展覽、信息網絡傳播權	二零一七年四月十日至二零二三年四月九日
(8)	《偷走他的心》	王斯琪	杭州懿德	電影及電視劇的改編、拍攝及發行權	二零一七年十二月一日至二零二二年十一月三十日
(9)	《殺破狼》	劉垚	杭州懿德	電視劇及遊戲的改編、拍攝、製作、發行、複製、表演、更新、放映、翻譯、匯編、展覽、信息網絡傳播權	二零一六年一月一日至二零二零年十二月三十一日
(10)	《在寂與寞的川流上》	寐語者(上海)文化藝術工作室	江蘇稻草熊	電視劇/網劇的改編權	二零一六年八月十五日至二零二一年八月十五日

編號	版權名稱	許可方	被許可方	權利	期限
(11)	《客從何處來》	上海星流影視文化工作室	江蘇稻草熊	電影及電視劇的改編權	二零一七年一月十五日至二零二二年一月十四日
(12)	《逐浪計劃》	上海林小染影視文化工作室	江蘇稻草熊	版權的產權(包括但不限於複製、改編及信息網絡傳播權)	自二零一七年八月一日起五年
(13)	《臨淵》	許玲玲	江蘇稻草熊	電影、電視劇、網劇及遊戲的改編權	二零一六年四月十五日至二零二二年四月十四日
(14)	《浮圖塔》	許玲玲	江蘇稻草熊	電影、電視劇、網劇及遊戲的改編權	二零一六年四月十五日至二零二三年四月十四日
(15)	《三嫁惹君心》	鄧羽汐	江蘇稻草熊	電影、電視劇、卡通動畫及遊戲的改編、拍攝、表演及製作權，以及改編作品的發行、複製、展覽、放映、播放及信息網絡傳播權	二零一六年十月二日至二零二一年十月一日
(16)	《承載》	南京歡兒影視文化有限公司	江蘇稻草熊	電視劇的改編權	直至作品《承載》版權屆滿日期為止
(17)	《英俊的少年》	杭州海啦啦文化傳媒有限公司	江蘇稻草熊	電視劇及視聽產品的改編、製作、發行及使用權	二零二零年五月十日至二零二五年四月三十日
(18)	《捕風者》	陳海飛	江蘇稻草熊	電視劇及視聽產品的改編、製作、發行及使用權	二零一八年四月一日至二零二三年三月三十一日

(v) 劇集及網絡大電影的許可權

編號	版權名稱	許可方	被許可方	許可地區	期限
(1)	《親愛的自己》	四川星空影視文化傳媒有限公司	江蘇稻草熊	中國	二零一九年十二月十六日至 二零二二年十二月十五日
(2)	《神探柯晨》	北京愛奇藝	江蘇稻草熊	中國	二零一九年六月二十四日至 二零二四年六月二十三日
(3)	《招搖》	北京愛奇藝	江蘇稻草熊	中國	二零一九年一月二十八日至 二零二四年一月二十七日
(4)	《獵毒人》	常州朵朵葵花影視文化傳媒有限公司	江蘇稻草熊	浙江	二零一八年八月十四日至 二零二一年八月十四日
(5)	《面具》	北京愛奇藝	江蘇稻草熊	中國	二零一八年七月七日至 二零二一年七月五日
(6)	《沒譜廚神》	二更傳媒(澳洲)有限公司 鹿影文化發展(上海) 有限公司 南京日出陌上文化傳媒 有限公司	江蘇稻草熊	中國	二零一九年三月七日至 二零二四年三月六日
(7)	《我的！體育老師》	優酷信息技術(北京)有限公司	江蘇稻草熊	浙江	二零一七年十一月十三日至 二零二零年十一月十二日
(8)	《鳳囚凰》	北京愛奇藝	江蘇稻草熊	中國	自首次播映起五年
(9)	《丁大命》	南京三胞君坤影視有限公司	江蘇稻草熊	全球	二零一八年七月九日至 二零二三年七月九日
(10)	《醉玲瓏》	新派系(上海)文化傳媒有限公司	江蘇稻草熊	中國	自簽立協議日期起至首次播 映七周年止
(11)	《鬢邊不是海棠紅》	北京愛奇藝	江蘇稻草熊	中國	自協議生效日期起至首次播 映第六十個月止
(12)	《誰說我結不了婚》	北京愛奇藝互聯科技有限公司	江蘇稻草熊	中國內地	自協議生效日期起至首次播 映三周年止

(vi) 軟件著作權

編號	版權	註冊編號	註冊日期
1.	諾華多路相機同步設置軟件V1.0	2015SR203528	二零一五年十月二十二日
2.	諾華DMX燈光控制軟件V1.0	2015SR203286	二零一五年十月二十二日
3.	諾華虛擬演員採集軟件V1.0	2015SR203532	二零一五年十月二十二日
4.	諾華生產流程管理系統V1.0	2016SR062120	二零一六年三月二十五日
5.	諾華雙目攝像頭表情捕捉控制軟件V1.0	2016SR213839	二零一六年八月十一日
6.	諾華面部表情驅動數據計算軟件V1.0	2018SR424562	二零一八年六月六日
7.	諾華實時攝像軟件V1.0	2018SR421966	二零一八年六月六日
8.	諾華無線多路高清攝像頭同步採集控制系統V1.0	2018SR426055	二零一八年六月七日
9.	寬色域LED混色系統V1.0	2018SR470300	二零一八年六月二十一日
10.	動態模型重建軟件V1.0	2020SR1122776	二零二零年九月十八日
11.	高精度還原置換貼圖及法綫軟件V1.0	2020SR1121290	二零二零年九月十八日

附註：

- (1) 經中國法律顧問告知，完整版權包括(i)發表權；(ii)署名權；(iii)修改權；(iv)保護作品完整權；(v)複製權；(vi)發行權；(vii)出租權；(viii)展覽權；(ix)表演權；(x)放映權；(xi)播放權；(xii)信息網絡傳播權；(xiii)攝製權；(xiv)改編權；(xv)翻譯權；(xvi)匯編權；及(xvii)版權擁有人有權享有的其他權利。

(d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們的業務而言屬重大或可能屬重大的域名：

編號	域名名稱	註冊人	屆滿日期
(1)	strawbear.net	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(2)	strawbearchina.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(3)	strawbearculture.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(4)	strawbearculture.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(5)	strawbearentertainment.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(6)	strawbearentertainment.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(7)	strawbearentertainment.xyz	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十九日
(8)	strawbearfilm.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(9)	strawbearfilm.xyz	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十九日
(10)	strawbeargroup.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(11)	strawbeargroup.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(12)	strawbeargroup.xyz	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十九日
(13)	strawbearhk.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(14)	strawbearhk.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(15)	strawbearpicture.cn	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(16)	strawbearpicture.com	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十八日
(17)	strawbearpicture.xyz	江蘇稻草熊	二零二一年四月二十九日
(18)	novafilm.cn	諾華視創	二零二三年七月九日
(19)	novafilm.com.cn	諾華視創	二零二三年七月九日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

(1) 權益披露

(a) 權益披露－董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證擁有的權益及淡倉

緊隨全球發售完成後(並無計及超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，董事或本公司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根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條將須登記於該條所述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將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於本公司股份的權益

董事姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比 ⁽¹⁾
劉先生	全權信託創始人 ⁽²⁾	290,480,000	43.81%
	通過他人委託的表決權	109,520,000	16.52%
	持有的權益 ⁽³⁾		
翟女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000	4.83%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按緊隨全球發售完成後已發行股份數目計算得出，惟不計及超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。
- (2) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。據此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 根據投票安排協議，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。
- (4) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。據此，Gold Fish、Smart Century及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。

(ii) 於本公司相關股份的權益

董事姓名	權益性質	涉及首次 公開發售前 購股權的 相關股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
劉先生	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.68%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按緊隨全球發售完成後已發行股份數目計算得出，惟不計及超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。
- (2) 作為首次公開發售前購股權的實益擁有人，Gorgeous Horizon由Success Tale全資擁有，而Success Tale由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託。

(iii) 於相聯法團的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱 ⁽¹⁾	概約持股 百分比
劉先生	實益擁有人	江蘇稻草熊	77.9%
	通過他人委託的表決權 持有的權益 ⁽²⁾	江蘇稻草熊	22.1%
張女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	1.0%
翟女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	0.1%

附註：

- (1) 江蘇稻草熊被視為本公司合約安排項下的附屬公司，因此，根據證券及期貨條例，其為本公司的相聯法團。
- (2) 根據投票安排協議，劉先生可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有江蘇稻草熊股權中擁有權益。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。

(b) 權益披露－根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉

除本招股章程「主要股東」所披露者外，董事概不知悉任何其他人士於緊隨全球發售完成後，將於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3分部條文須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利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。

截至最後實際可行日期，據董事所知，下列人士擁有附帶權利可於所有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%或以上權益或擁有該等股本的購股權。

股東姓名／名稱	權益性質	本集團 成員公司名稱	概約持股 百分比
劉先生	實益擁有人	江蘇稻草熊	77.9%
	通過他人委託的 表決權持有的權益 ⁽¹⁾	江蘇稻草熊	22.1%
劉女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	20.0%
無錫有空	實益擁有人	無錫稻草熊	40.0%
劉桐女士	受控法團權益 ⁽²⁾	無錫稻草熊	40.0%
勵合新蜂(北京)文化傳播 有限公司(「勵合新蜂」)	實益擁有人	北京蜜熊	49%
林瑞如女士	受控法團權益 ⁽³⁾	北京蜜熊	49%
象山星宇耀雲影視文化 有限公司(「耀雲影視」)	實益擁有人	星宇愔樂	49%
王冲先生	受控法團權益 ⁽⁴⁾	星宇愔樂	49%

附註：

- (1) 根據投票安排協議，劉先生可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有江蘇稻草熊的股權中擁有權益。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。
- (2) 劉桐女士於無錫有空的35%股權中擁有權益，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於無錫有空所持有無錫稻草熊的股權中擁有權益。
- (3) 林瑞如女士於勵合新蜂的100%股權中擁有權益，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於勵合新蜂所持有北京蜜熊的股權中擁有權益。
- (4) 王冲先生於耀雲影視的100%股權中擁有權益，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於耀雲影視所持有星宇愔樂的股權中擁有權益。

(2) 董事的服務合約及委任函詳情

執行董事劉先生、張女士、陳晨先生及翟女士已分別與本公司訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，自上市日期起計初步為期三年。服務合約可根據我們的組織章程大綱及細則以及適用法律、規則及法規重續。

非執行董事王曉暉先生及汪駿先生已分別與本公司訂立委任函，據此，彼等同意擔任非執行董事，自上市日期起計初步為期三年。委任函可根據我們的組織章程大綱及細則以及適用法律、規則及法規重續。

獨立非執行董事馬中駿先生、張森泉先生及鍾創新先生已分別與本公司訂立委任函，據此，彼等同意擔任獨立非執行董事，自委任日期起計初步為期三年，或直至自上市日期起本公司第三次股東週年大會(以較早結束者為準)為止。委任函可根據我們的組織章程大綱及細則以及適用法律、規則及法規重續。

(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以及截至二零二零年六月三十日止六個月，支付予董事的薪酬(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、住房補貼及其他補貼以及實物福利及酌情花紅)總額分別為人民幣0.8百萬元、人民幣43.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣2.9百萬元。於二零一八年，本公司合共800股股份由我們的若干時任股東以零對價轉讓予其中一名主要管理人員，其於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的損益中入賬列作以股份為基礎的薪酬開支。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註34。此外，於二零二零年五月十一日向劉先生授出與首次公開發售前購股權有關以股份為基礎的薪酬開支約人民幣2.1百萬元已於本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的損益確認。

截至緊接本招股章程刊發前三個財政年度各年，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

除上文所披露者外，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三個年度以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已付或應付任何董事的其他款項。

於往績記錄期間，我們並無向董事或五名最高薪酬人士支付，而董事或五名最高薪酬人士亦無收取任何薪酬以作為招攬加入或於加入本公司時的獎勵。於各往績記錄期間，我們並無向董事、前任董事或五名最高薪酬人士支付，而我們的董事、前任董事或五名最高薪酬人士亦無收取任何與本集團任何成員公司事務管理有關的離職補償。

根據現行有效的安排，本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度將向董事支付的薪酬總額(包括實物福利但不包括任何酌情花紅)估計約為人民幣12.2百萬元，包括於二零二零年五月十一日向劉先生授出與首次公開發售前購股權有關以股份為基礎的若干薪酬開支，有關詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

(4) 個人擔保

除「與控股股東的關係—獨立於控股股東—財務獨立性」及「財務資料—債務—銀行借款」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授予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

(6) 免責聲明

- (a) 除「—C.有關董事及主要股東的進一步資料—(1)權益披露」所披露者外，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份或債權證中擁有於股份上市後須隨即根據證券及期貨條例第XV部第7及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) 概無董事或本附錄「D.其他資料—(8)專家資格」一段所述任何專家於本公司的發起中，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) 概無董事於在本招股章程日期仍然存續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) 除「—C.有關董事及主要股東的進一步資料—(2)董事的服務合約及委任函詳情」所披露者外，概無董事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) 除「—C.有關董事及主要股東的進一步資料—(1)權益披露」所披露者外，據董事或本公司最高行政人員所知(並無計及全球發售下可能承購的任何股份)，概無任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)將於緊隨全球發售完成後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，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下於本集團任何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；及
- (f) 據董事所知，除愛奇藝外，概無董事、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%以上權益的股東於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

D. 其他資料

(1) 首次公開發售前購股權計劃

下文概述自二零二零年五月十一日起生效的首次公開發售前購股權計劃的主要條款。由於首次公開發售前購股權計劃不涉及我們授出上市後供認購股份的購股權，因此，首次公開發售前購股權計劃的條款不受上市規則第十七章的條文規限。

(a) 目的

首次公開發售前購股權計劃旨在為選定參與者提供機會購買本公司所有人權益，並激勵選定參與者為本公司及其股東的整體利益做出努力，提升本公司及其股份價值。首次公開發售前購股權計劃使本公司靈活挽留、激勵、獎勵選定參與者並給予其酬勞、補償及／或福利。

(b) 可參與人士

董事會(就本段而言，包括獲正式授權的董事會委員會)可決定董事會全權酌情認為已為本集團作出貢獻的本集團任何成員公司的任何董事及僱員(包括為其設立的任何僱員利益信託的代名人及／或受託人)接納購股權以認購股份。

(c) 股份數目上限

因根據首次公開發售前購股權計劃授出但尚未行使的所有發行在外購股權獲行使而可予發行的股份數目整體限額，於任何時候不得超過37,648,000股股份，相當於緊隨全球發售完成後已發行股份總數的5.68%（並無計及根據超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份）（「計劃限額」）。

(d) 歸屬期

有關購股權的相關股份可根據下文所載歸屬時間表歸屬於承授人，惟須達成董事會酌情釐定的表現條件。

歸屬日期	有關購股權的相關股份 可歸屬的最高百分比
二零二二年五月十二日	5%
二零二三年五月十二日	10%
二零二四年五月十二日	15%
二零二五年五月十二日	30%
二零二六年五月十二日	40%

儘管上文所述，董事會仍可全權酌情修訂歸屬時間表及歸屬有關購股權的相關股份的任何百分比。

(e) 股份認購價

根據行使首次公開發售前購股權計劃項下所授出購股權發行的各股份的認購價應由董事會酌情釐定並載於相關要約內，惟認購價不得低於授出日期股份的面值。

承授人接納授出的購股權後，須支付人民幣1.00元的名義對價。

(f) 接納及行使購股權的時間

參與人士可自建議授出購股權日期起計十個營業日內接納購股權。

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間內，根據首次公開發售前購股權計劃的條款隨時行使，該期間可於建議授出購股權日期翌日開始，但在任何情況下須於授出購股權日期起計10年內結束，惟可根據首次公開發售前購股權計劃的條文提前終止。

(g) 註銷已授出的購股權

如有關承授人書面同意，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前購股權計劃有未發行購股權(不包括已註銷購股權)及符合首次公開發售前購股權計劃的條款的情況下，方會向同一名承授人發行新購股權。

(h) 購股權失效

購股權於第(f)分段所述期限屆滿時或下列時間(以最早者為準)即告自動失效(以尚未行使者為限，但須遵守購股權授予的條款及條件)：

- (i) 第(j)、(k)、(m)及(n)分段所述期限或日期屆滿時；
- (ii) 承授人(為本集團的僱員或董事)因嚴重失當行為被判有罪，或被判定涉及其正直品格或誠信的任何刑事罪行或因僱主有權立即終止其受僱的任何其他理由而被終止受僱或受聘而不再為參與者之日；
- (iii) 承授人加入董事會全權合理認為屬本公司競爭對手的公司之日；
- (iv) 承授人(為法團)看似無法償付或並無合理預期能夠償付其債務或變成無力償債或已與其債權人全面達成任何債務償還安排或債務重整協議之日；
- (v) 除非董事會另行決定，且除第(j)或(k)分段所述情況外，承授人因任何其他理由不再為參與者(由董事會決議案釐定)之日；
- (vi) 董事會全權酌情決定讓有關承授人行使購股權不符合本公司最佳利益之日；或
- (vii) 董事會全權酌情決定並無合理預期能就因購股權獲行使而將予發行的股份取得聯交所的上市批准之日。

(i) 首次公開發售前購股權計劃期限

首次公開發售前購股權計劃的有效期限於在本招股章程付印前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期(包括該日)截止。

(j) 終止僱傭時的權利

如購股權承授人為合資格僱員，並因身故以外的任何原因或下文第(1)分段所述的其他理由而在悉數行使其購股權前不再為合資格僱員，則承授人可在終止僱傭當日或之前隨時行使當時已歸屬的購股權，惟董事會另行決定者除外，而在此情況下承授人可於有關終止受僱日期後於董事可能決定的期限內行使全部或部分已歸屬的購股權。終止受僱日期為承授人在本集團實際工作的最後日期，不論是否已支付代通知金。

(k) 身故時的權利

如購股權承授人在悉數行使購股權前因身故不再為參與者，則承授人的遺產代理人有權自承授人身故之日後董事會釐定的期間內行使全部或部分購股權。

(l) 解聘時的權利

如購股權承授人因嚴重失當行為而被判有罪，或被判定涉及其正直品格或誠信的任何刑事罪行或因僱主有權立即終止其受僱的任何其他理由而被終止受僱或受聘而不再為參與者，則其購股權將自動失效。

(m) 全面收購建議、作出妥協或安排時的權利

如藉收購或其他方式(計劃安排除外)向股東提出全面收購建議，且有關全面收購建議已於必要會議上獲所需數目的股東批准，則本公司須隨即向承授人發出有關通知，而承授人將有權在本公司通知的有關期間內隨時悉數行使購股權，或如本公司將隨即發出有關通知，則以本公司所通知的限度行使購股權。

如通過計劃安排向全體股東提出股份的全面收購建議，且有關全面收購建議已於必要會議上獲所需數目的股東批准，則本公司須隨即向承授人發出有關通知，而承授人可於其後任何時間(但於本公司通知的有關時間前)悉數行使購股權，或如本公司將發出有關通知，則以本公司所通知的限度行使購股權。

若擬就本公司重組計劃或與其他公司的合併(根據本公司註冊成立地司法權區的法律進行)而在本公司與股東及／或債權人之間訂立債務重整協議或債務償還安排(計劃安排除外)，則本公司須在首先向其股東及／或債權人發出召開審議前述計劃或安排之會議的會議通知當日，向所有承授人發出該會議通知，而承授人可在此之後(但須在本公司通知的日期之前)全數行使其購股權，或如本公司將發出有關通知，則以本公司所通知的限度行使購股權，且本公司須儘快及無論如何不遲於擬舉行該會議日期前三天，配發及發行因行使有關購股權而須予發行的相關數目繳足股份，並以承授人的名義登記該等股份。

(n) 清盤時的權利

如本公司向股東發出通告召開股東大會，以考慮並酌情批准本公司自願清盤的決議案，則本公司須隨即向承授人發出有關通知，而承授人(如承授人已身故，則其遺產代理人)可於本公司所通知的有關期間內任何時間，在遵照所有適用法律的情況下悉數行使購股權，或如本公司將發出有關通知，則以本公司所通知的限度行使購股權，且本公司須儘快及無論如何不遲於擬舉行股東大會日期前三天，配發及發行因行使有關購股權而須予發行的相關數目繳足股份，並以承授人的名義登記該等股份。

(o) 調整

如本公司資本結構因根據法律規定及聯交所要求通過利潤或儲備資本化、供股、股份拆細或合併或削減本公司股本而有所變動(不包括任何因發行股份作為本公司所訂立交易的對價而產生的本公司資本結構變動)，而任何購股權仍可予行使，則須就下述各項或下述各項的任何組合做出相應修訂(如有)：

- (i) 迄今尚未行使的每份購股權所涉及的股份數目或面值；及／或
- (ii) 認購價；及／或
- (iii) 購股權的行使方法，

惟本公司就此委聘的核數師或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及合理，前提為在任何有關調整後，各承授人於本公司股本中所佔比例應與彼在有關調整前所享有者相同，且任何調整不得導致將予發行股份的發行價低於其面值。本分段中核數師或財務顧問(視情況而定)的身份為專家而非仲裁員，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。核數師或財務顧問(視情況而定)的費用由本公司承擔。

(p) 其他

行使首次公開發售前購股權須待聯交所批准或同意批准(受聯交所可能施加的條件規限)因根據任何首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的有關數目的股份上市及買賣，以及股份開始於聯交所買賣後，方可作實。本公司已向聯交所申請批准根據任何首次公開發售前購股權獲行使而將予發行的股份上市及買賣。

承授人就上文第(j)至(n)分段所述購股權的權利受授出購股權時的條款及條件所規限。

首次公開發售前購股權計劃的條款及條件的任何重大改動或已授出購股權的條款的任何變動(按聯交所及／或其他監管機關要求對已授出購股權的條款及條件作出的變動除外)，均須在股東大會上獲股東批准及獲聯交所批准，惟有關改動可根據首次公開發售前購股權計劃的現有條款自動生效則另作別論。

與首次公開發售前購股權計劃條款任何變更有關的董事或計劃管理人權限變動，須經股東在股東大會上批准。

(q) 已授出但尚未行使的購股權

下文所載根據首次公開發售前購股權計劃向承授人授出購股權已獲董事會於二零二零年五月十一日批准。根據首次公開發售前購股權計劃，相關股份總數限額為37,648,000股股份。根據首次公開發售前購股權所涉相關股份數目為37,648,000股股份，相當於緊隨全球發售完成後已發行股本總額的5.68%(並無計及根據超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。

下表載列根據首次公開發售前購股權計劃向一名承授人(即執行董事及行政總裁)授出的購股權詳情：

承授人姓名	地址	已授出 購股權涉及的		購股權期間	百分比(附註1)
		股份數目	授出日期		
劉先生 ⁽²⁾	中國江蘇省 南京市鼓樓區 湛江路69號 3號樓3單元 901室	37,648,000股	二零二零年五月 十一日	自授出日期起 計10年	緊隨全球 發售完成後 已發行股份 的概約 5.68%

附註：

- (1) 上表假設超額配股權及首次公開發售前購股權未獲行使。於各歸屬日期，有關首次公開發售前購股權的相關股份根據上文第(d)分段所披露歸屬時間表歸屬於承授人，惟須達成董事會酌情釐定的表現條件。儘管如此，董事會仍可全權酌情修訂歸屬時間表及歸屬首次公開發售前購股權所涉及的任何百分比相關股份。

- (2) 於二零二零年十一月十八日，劉先生向Gorgeous Horizon轉讓其全部37,648,000份首次公開發售前購股權，而Gorgeous Horizon由LXF Option Trust的受託人Employee Trust Hong Kong間接全資擁有。LXF Option Trust為一家由劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的個人全權信託。

除上文所述者外，本公司概無根據首次公開發售前購股權計劃授出或同意授出其他購股權。

截至最後實際可行日期，所有首次公開發售前購股權未獲行使及尚未行使。假設悉數歸屬及行使尚未行使的首次公開發售前購股權，按當時已發行的700,748,000股股份(未計及因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份)計算，緊隨上市後股東的股權百分比將被攤薄約5.37%，且對每股盈利的攤薄影響為5.37%。

(r) 股份地位

因行使購股權獲配發及發行的股份須與本公司當時的已發行股份相同，且須受大綱及細則全部條文所規限，並與承授人姓名在本公司股東名冊上登記當日已發行的繳足股份享有同等權益。如該日為本公司暫停辦理股份過戶登記手續之日，則為重新開始辦理股東名冊登記之首日，惟承授人不享有任何表決權，亦無權參與向登記前一日名列名冊的股東宣派或建議或議決派發的任何股息或分派(包括因本公司清盤而產生的股息或分派)。

除文義另有所指外，本分段「股份」一詞包括因本公司不時進行的股本拆細、合併、重新分類或重組而產生的本公司普通股股本中的股份。

(s) 終止

本公司可於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前購股權計劃屆滿前終止首次公開發售前購股權計劃的運作，在此情況下，不得進一步提呈或授出購股權，惟首次公開發售前購股權計劃的條文將繼續有效，惟以就行使早前已授出的任何購股權而言屬必要或根據首次公開發售前購股權計劃的條文可能所需者為限。於終止前授出的購股權將繼續有效，並可根據首次公開發售前購股權計劃行使。

(2) 遺產稅

董事已獲告知，本公司或其任何附屬公司不大可能須承擔重大遺產稅責任。

(3) 訴訟

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司概無任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或索償(對本集團的財務狀況或經營業績而言)。

(4) 聯席保薦人及聯席保薦人費用

聯席保薦人已代表我們向聯交所申請批准本招股章程所述的已發行股份及將予發行股份(包括因超額配股權(如有)獲行使及根據首次公開發售前購股權計劃已授出或將予授出的購股權獲行使而可能須予發行的額外股份)上市及買賣。

聯席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。本公司應付聯席保薦人的保薦人費用為800,000美元。

(5) 開辦費用

有關我們註冊成立產生的開辦費用約為7,270美元，且已由我們支付。

(6) 發起人

就上市規則而言，我們並無任何發起人。於緊接本招股章程日期前兩年內，概無就全球發售及本招股章程所述的有關交易向任何發起人支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益，亦不擬支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

(7) 股份持有人稅項**(a) 香港**

買賣及轉讓於本公司香港股東名冊分冊登記的股份將須繳納香港印花稅。向買賣各方分別徵收的現行稅率為對價或所售出或轉讓股份的價值(以較高者為準)的0.1%。產生自或源自香港買賣股份的溢利亦須繳納香港利得稅。

(b) 開曼群島

轉讓開曼群島公司股份毋須於開曼群島繳納印花稅，惟於開曼群島持有土地權益者除外。

(c) 諮詢專業顧問

有意持有股份的人士如對認購、購買、持有、出售或買賣股份的稅務涵義有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。謹此強調，本公司、董事或參與全球發售的任何其他人士概毋須就股份持有人因認購、購買、持有、出售或買賣股份或行使其附帶的任何權利所產生的稅務影響或負債承擔任何責任。

(8) 專家資格

以下為於本招股章程內提供意見或建議的專家資格：

名稱	資格
招商證券(香港)有限公司	可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
中信建投(國際)融資有限公司	可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)的持牌法團
安永會計師事務所	執業會計師
通商律師事務所	本公司中國法律顧問
衡力斯律師事務所	本公司開曼群島法律顧問
弗若斯特沙利文	行業顧問

(9) 專家同意書

招商證券(香港)有限公司、中信建投(國際)融資有限公司、安永會計師事務所、通商律師事務所、衡力斯律師事務所及弗若斯特沙利文已分別就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程所載的形式及內容轉載其意見、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。

概無上述專家於本公司或其任何附屬公司擁有任何股權或(無論是否可合法強制執行)認購或提名他人認購本公司或其任何附屬公司證券的權利。

(10) 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條規定的豁免，本招股章程的英文版及中文版分開刊發。

(11) 約束力

倘依據本招股章程提出認購申請，本招股章程即具效力，使全部有關人士均受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及第44B條的所有適用條文(罰則條文除外)約束。

(12) 其他事項

(a) 於緊接本招股章程日期前兩年內：

- (i) 除「歷史、重組及公司發展」所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行或建議發行已繳足或部分繳足股款的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的對價；
- (ii) 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或借貸資本而授出或同意授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
- (iii) 概無就認購或同意認購或促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司任何股份而已付或須付佣金；

(b) 除本招股章程所披露者外，本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；

(c) 除本招股章程所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份、可轉換債務證券或任何債權證；

(d) 董事確認自二零二零年六月三十日(即編製本集團最近期的經審核綜合財務報表日期)以來，本集團的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動；

(e) 於本招股章程日期前十二個月內，本集團的業務概無遭受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於開曼群島的股份過戶登記總處Harneys Fiduciary (Cayman) Limited存置，而我們的香港股東名冊將由卓佳證券登記有限公司存置。所有股份的轉讓文件及其他所有權文件必須送交本公司在香港的證券登記處登記。
- (g) 本公司已作出一切必要安排，使股份獲納入中央結算系統；
- (h) 本集團內概無公司現時於任何證券交易所上市或於任何交易系統買賣，而本集團現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) 概無有關豁免或同意豁免未來股息的安排。

A. 送呈公司註冊處處長文件

與本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為(其中包括)：

- (a) 各份白色、黃色及綠色申請表格；
- (b) 「附錄四—法定及一般資料—B.有關我們業務的進一步資料—(1)重大合約概要」所述的各份重大合約；及
- (c) 「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(9)專家同意書」所述的同意書。

B. 備查文件

下列文件副本將於本招股章程日期起計14日(包括當日)內的正常辦公時間，在紀曉東律師行(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)(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈33樓3304-3309室)可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (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以及截至二零二零年六月三十日止六個月的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 安永會計師事務所編製的未經審核備考財務資料的報告，其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以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通商律師事務所就本集團的若干方面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律的法律顧問衡力斯律師事務所編製的意見函，當中概述本招股章程附錄三所述的開曼群島公司法的若干範疇；
- (g) 「附錄四—法定及一般資料—B.有關我們業務的進一步資料—(1)重大合約概要」一節所述的重大合約；

- (h) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.其他資料－(9)專家同意書」一節所述的同意書；
- (i) 「附錄四－法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－(2)董事的服務合約及委任函詳情」一節所述的服務合約及委任函；
- (j) 開曼公司法；
- (k) 弗若斯特沙利文報告；及
- (l) 首次公開發售前購股權計劃規則及其項下的承授人名單。



稻草熊娱乐集团