

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們的使命

我們的使命是傳播文化，讓創意實現價值。

本公司

根據Frost & Sullivan報告，按作家、讀者及提供文學內容的規模及質量計，我們是中國網絡文學市場的先鋒，運營領先的網絡文學平台。截至二零一六年十二月三十一日，我們有5.3百萬位作家，8.4百萬部文學作品，二零一六年十二月的月活躍用戶總數達175.3百萬名，遍佈我們的平台產品及合夥分銷平台中的自營渠道。自二零零二年推出起點中文網網站以來，我們在中國網絡文學商業模式的形成及發展中發揮重要作用，推動整個網絡文學行業發展。現今，我們的網絡文學平台連接網絡文學生態體系的主要組成部分，包括作家、讀者及內容改編夥伴。

我們的平台為線上讀者提供便利，輕鬆瀏覽大量不同內容庫，並讓更多作家在網絡創作及發佈原創文學內容。為確保讀者的持續參與及作家的積極性，我們推動讀者與作者形成平台專屬社群，並促進大家的社交互動及直接參與程度。此外，我們通過版權運營管理及授權將我們的內容改編成其他娛樂媒體形式，從而能夠延長作品的商業生命週期。由於我們的讀者、作家、內容及版權業務互相連接，其各自的發展形成良性循環，為我們整個平台的延展性及優勢添加動力。

我們運營一個多層次的內容分發網絡，將我們的內容直接提供予中國原創網絡文學作品的最大網絡受眾。二零一六年十二月，我們的平台產品及合夥分發平台中的自營渠道的月活躍用戶達到175.3百萬人，其中移動端159.9百萬人及電腦端15.4百萬人。我們的平台產品之中，旗艦產品「QQ閱讀」為統一的移動內容匯總及分發平台，而手機及電腦上的其他品牌產品更專注於獨立體裁及其各自的用戶群。通過戰略夥伴騰訊，我們在其領先的互聯網產品(包括「手機QQ」、「QQ瀏覽器」、「騰訊新聞」及「微信讀書」)擁有專用且直接的分發途徑。鑒於騰訊在中國互聯網行業的領先地位，加上騰訊網絡平台龐大的用戶群，通過與騰訊的這種合作，我們能夠拓寬我們的用戶觸達範圍。我們的讀者亦高度活躍。於二零一七年第一季度，根據Frost & Sullivan報告，旗艦「QQ閱讀」應用程序用戶一天在應用程序上平均用時60分鐘，在中國網絡閱讀應用程序中排名首位。我們亦將內容授權予「百度」、「搜狗」、「京東商城」、「小米多看」及「中國移動」等第三方夥伴，使其在各自平台分發我們的內容。

文學內容庫是我們業務的核心。我們的專有文學作品庫包括數量龐大及多樣的原創內容集。通過對絕大多數原創內容的長期合約(一般20年或更長)，我們對這些內容進行獨家直接分發並通過在線付費閱讀及改編成其他媒體形式來變現。我們的內容庫目前包括8.0百萬部原著文學作品，涵蓋200多種體裁；另有377千部作品(包括源自第三方網絡平台的作品以及線下紙質作品的電子版)。於二零一六年，按照百度排名，中國的10大最高搜索率

概 要

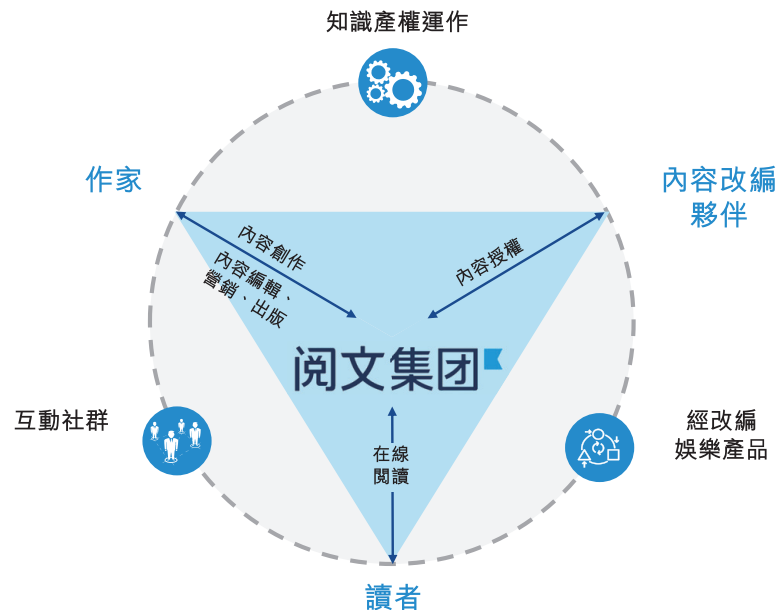
網絡文學作品中的9本來自於我們的內容庫。除多樣性及高品質外，我們的內容大多屬連載性質並不斷更新。於二零一六年，我們的平台作家更新及創作22.0百萬新章節，共計新增414億字。我們的內容庫為我們源源不斷地提供高質量版權，為版權分銷奠定基礎。憑藉平台讀者反饋數據，我們有獨到的能力為作家處理版權運營，物色最為合適的內容進行改編。根據Frost & Sullivan報告，於二零一六年在中國發行的網絡文學改編的娛樂產品中，按票房計20大電影的13部，20大最高收視率電視連續劇的15部，20大最高收視率網劇的14部，20大最高下載網絡遊戲的15部及20大最高收視率動畫的16部，乃基於我們平台的文學作品而開發。

自二零一四年底收購Clouday後我們取得長足發展。我們的總營收由二零一五年的人人民幣16億元增長59.1%至二零一六年的人人民幣26億元，而同期我們的毛利由人民幣580.5百萬元增長81.7%至人民幣11億元。二零一六年我們的純利為人民幣30.4百萬元，而二零一五年為虧損淨額人民幣354.2百萬元。排除股份酬金、接受投資公司收入淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額、無形資產的減值撥備及稅務影響，二零一六年我們的經調整盈利淨額為人民幣81.1百萬元，而二零一五年的經調整虧損淨額為人民幣94.2百萬元。請參閱本文件「財務資料－綜合收入表」及「財務資料－非國際財務報告準則計量：經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額」。

我們的生態體系及其參與者

我們在中國圍繞網絡文學、其作家及其讀者設計及開發了現有的網絡平台。我們擁有龐大且不斷增長的網絡文學庫，我們的平台讓我們能夠管理通過我們平台創作的內容的整個生命週期。

我們的生態體系



概 要

我們的生態體系對於各組成部分具有獨特價值。我們與他們的整體關係對我們整個平台的持續優勢及價值至關重要。

- 對作家：通過我們，作家能夠向中國最大的原創網絡文學作品受眾分發其作品並許可第三方平台進一步分發其作品。
- 對讀者：我們為讀者提供中國最大及最為多元化網絡文學內容庫之一。讀者能夠通過人性化的產品在移動端(應用程序及WAP)及電腦上瀏覽我們的內容。
- 對內容改編夥伴：我們為內容改編夥伴提供中國最大原創網絡文學內容庫(包括眾多最受歡迎作品)。

有關我們定價模式的詳細討論，請參閱本文件「業務－變現機會」一節。有關我們主要里程碑的詳細討論，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構－主要里程碑」一節。

我們的行業及競爭格局

中國網絡文學市場

中國文學市場當前由三個部分組成：網絡文學、電子書及紙質圖書(文學性質)。網絡文學定義為面向大眾創作並發布於互聯網的文學作品。中國文學市場的規模按收入計，由二零一三年的人民幣297億元增至二零一六年的人民幣403億元，複合年增長率為10.7%，並預計會於二零二零年進一步增至人民幣591億元，實現二零一六年起複合年增長率10.1%。在中國文學市場中，網絡文學增長最快，二零一三年至二零一六年的複合年增長率達44.9%，二零一六年至二零二零年預計將按30.9%的複合年增長率持續增長。二零一六年，中國網絡文學市場規模為人民幣46億元，佔中國文學市場總規模的11.4%，該百分比預期於二零二零年會增至22.7%。按二零一六年日均移動日活躍用戶數計的中國五大網絡文學公司為本公司、掌閱、阿里文學、中文在線及百度文學。

中國網絡文學內容的變現機遇

網絡文學的移動時代見證了網絡文學內容的變現模式及商業化潛力劇增。主要網絡文學內容改編的行業包括電影、電視劇、網絡劇、網絡遊戲及動畫。上述五個行業於二零一六年的總市場規模為人民幣4,698億元，預計於二零一六年至二零二零年繼續按複合年增長率15.5%增長。於二零一六年，按網絡文學作品改編數量計，本公司在以下改編行業排名第一：(i)票房收入最高的20部國產改編電影；(ii)收視率最高的20部國產改編電視劇；(iii)播放量最高的20部國產改編網絡劇；(iv)累計下載量最高的20個國產改編網絡遊戲；及(v)百度搜索排名最前的20部國產改編動畫作品。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻，使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 處於中國網絡文學生態體系中心的創新先鋒；
- 成熟而充滿活力的作家、編輯及讀者社群；
- 作家資源深厚及龐大獨家原著內容庫；
- 廣泛的讀者觸達及龐大的讀者規模；
- 強大的編輯能力；

概 要

- 成熟高效的版權運營；及
- 開創了中國網絡文學行業的具開創力的管理團隊。

有關該等競爭優勢的詳細討論，請參閱本文件「業務－我們的優勢」一節。

我們的策略

為實現我們的使命及進一步鞏固我們的領導地位，我們擬推行以下策略：

- 系統地吸引、培育及推廣作家；
- 進一步擴大移動閱讀的市場份額；
- 激發知識產權的變現潛能；
- 在中國促進保護知識產權；
- 有選擇地進行策略聯盟、投資及收購事項；及
- 擴張國際業務。

風險因素

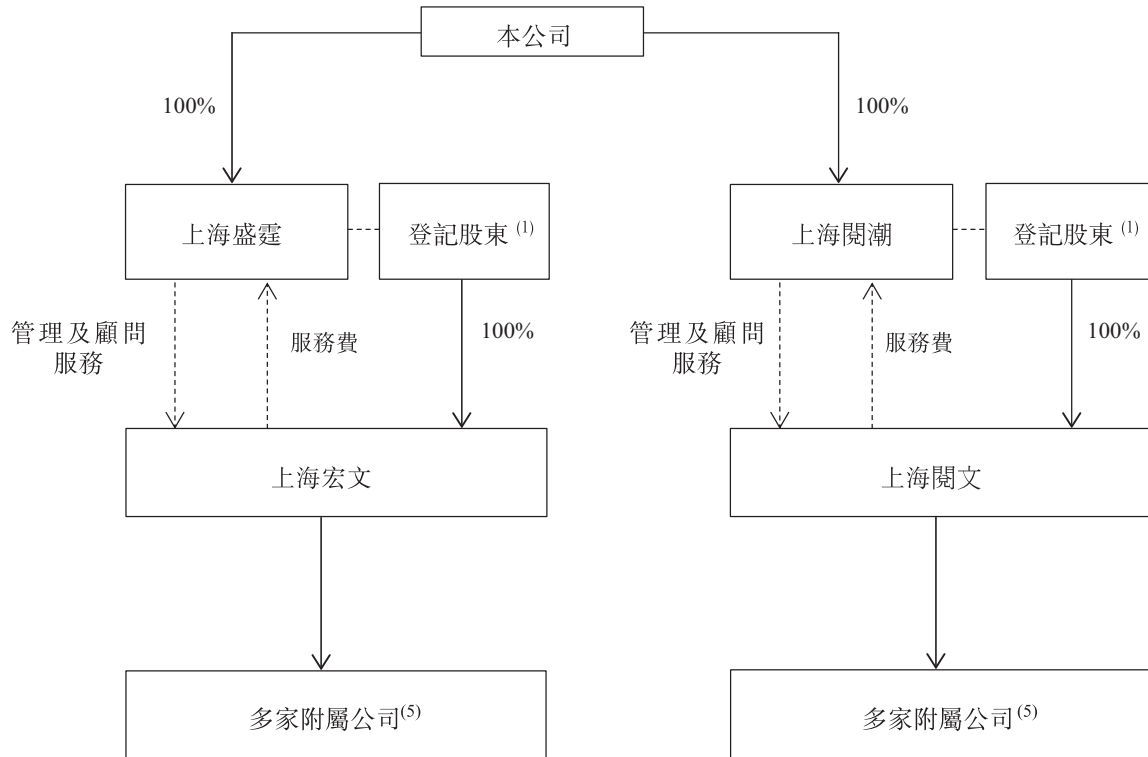
我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載若干風險。閣下在決定[編纂]我們的股份前，應細閱該節全部內容。我們所面對的部分主要風險包括：

- 我們承受在快速發展和演變的行業經營業務涉及的風險；
- 在線閱讀收入佔我們收入的很大一部分，有關收入如減少，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響；
- 倘我們未能控制內容相關成本，缺少可變現的流行文學內容或未能取得有關變現文學內容各種形式的版權，我們的業務營運、財務業績及盈利能力將受到重大不利影響；
- 倘我們未能持續吸引及挽留作家，特別是知名作家，及未能維持與重要作家的業務關係，我們的增長前景及財務業績可能受到不利影響；
- 倘我們未能提供符合用戶瞬息萬變的需求的新內容，我們未必能壯大或挽留我們的用戶群，或倘用戶參與度停止增長或下滑，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響；
- 我們在業務的各方面均面臨競爭。倘我們未能有效地競爭，我們可能會失去用戶或作家，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
- 鑒於中國的互聯網業務受到嚴格監管，倘我們未能獲得及保有適用於我們業務的必要批文、牌照或許可證以及政府政策或法規出現任何變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 儘管於二零一六年度我們產生盈利淨額，我們於二零一四年及二零一五年均產生虧損淨額，我們日後或無法實現盈利；
- 與我們的版權運營及未來變現有關的風險；
- 與我們與騰訊的關係及其發展以及對我們業務經營的影響有關的風險；及
- 與我們中國業務營運架構的合約安排有關的風險。

概 要

合約安排

綜合聯屬實體的經營須受多項外資所有權限制或中國法律法規的限制。我們因此並無擁有中國經營實體的任何股權，而中國控制公司為我們綜合聯屬實體的控股實體。為維持及行使對我們綜合聯屬實體的控制權，我們已採用合約安排。合約安排可讓我們享有綜合聯屬實體的經濟利益並將其經營業績併入本集團的業績。進一步詳情請參閱本文件「合約安排」一節。下列簡化圖表說明根據合約安排所訂明的綜合聯屬實體對本集團的經濟利益流向：



有關合約安排的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們合約安排有關的風險」一節。

附註：

「→」指股權中的直接法定及實益擁有權。

「--->」指合約關係。

「---」指外商獨資企業通過(1)行使所有股東於中國經營實體權利的授權書；(2)收購中國經營實體全部或部分股權的獨家選擇權及(3)中國經營實體股權的股本質押來控制登記股東及中國經營實體。

1. 登記股東指中國經營實體（即利通及寧波梅山閱寶）的登記股東。登記股東各自分別擁有中國經營實體的65.38%及34.62%股權。利通由陳菲女士、朱勁松先生、胡敏女士及李慧敏女士分別擁有25%、25%、25%及25%，而寧波梅山閱寶由吳文輝先生、商學松先生、林庭鋒先生、侯慶辰先生及羅立先生分別擁有83.88%、5.37%、5.37%、2.69%及2.69%。
2. 該等附屬公司包括目前並無進行任何業務營運但擬用於須根據外商投資產業指導目錄限制的業務潛在投資的若干投資主體。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，騰訊通過該全資附屬公司(THL A13、Tencent Growthfund及Qinghai Lake)間接控制我們合共65.38%已發行股份。緊隨[編纂]完成後，騰訊通過該全資附屬公司將間接控制我們合共[編纂]已發行股份(假設[編纂]並無獲行使)或我們[編纂]已發行股份(假設[編纂]獲悉數行使)。因此，上市後，本公司將仍為騰訊的附屬公司，而騰訊、THL A13、Tencent Growthfund及Qinghai Lake將構成本公司的一組控股股東。

除本文件「與控股股東的關係」一節所披露者外，餘下騰訊集團的業務與我們的業務之間不存在競爭。董事認為，我們能夠獨立於餘下騰訊集團開展業務。

我們已與餘下騰訊集團訂立多項交易，包括(i)通過餘下騰訊集團擁有的網絡平台分發我們的文學作品；(ii)在我們文學作品的改編及／或改編自這些文學作品的產品分發方面進行合作；及(iii)若干其他不獲豁免持續關連交易。就這些交易而言，我們認為我們並不且亦不會嚴重依賴餘下騰訊集團。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係－經營獨立」一節。

歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期綜合財務資料的財務數據概要(摘錄自載於本文件附錄一的會計師報告)。下文所載綜合財務數據概要應與本文件所載綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀，以保證其完整性。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

節選綜合收入表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%
收入	466,208	100.0	1,606,640	100.0	2,556,866	100.0
收入成本	(263,965)	(56.6)	(1,026,106)	(63.9)	(1,502,019)	(58.7)
毛利	202,243	43.4	580,534	36.1	1,054,847	41.3
銷售及營銷開支	(127,207)	(27.3)	(539,617)	(33.6)	(734,176)	(28.7)
一般及行政開支	(70,928)	(15.2)	(355,540)	(22.1)	(421,264)	(16.5)
其他收入／(虧損)淨額	(129)	—	6,863	0.4	133,916	5.2
經營盈利／(虧損)	3,979	0.9	(307,760)	(19.2)	33,323	1.3
財務成本	(172)	—	(16,881)	(1.1)	(27,092)	(1.1)
財務收入	309	0.1	1,654	0.1	3,939	0.2
使用權益法入賬的						
分佔投資盈利	—	—	5,845	0.4	28,148	1.1
除所得稅前盈利／(虧損)	4,116	0.9	(317,142)	(19.7)	38,318	1.5
所得稅開支	(25,246)	(5.4)	(37,017)	(2.3)	(7,958)	(0.3)
盈利／(虧損)	<u>(21,130)</u>	<u>(4.5)</u>	<u>(354,159)</u>	<u>(22.0)</u>	<u>30,360</u>	<u>1.2</u>

概 要

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千元計，百分比除外)	%	人民幣元	%
非國際財務報告準則計量 ⁽¹⁾						
經調整經營盈利／(虧損) ⁽²⁾	20,274	4.3	(28,855)	(1.8)	118,104	4.6
經調整EBITDA ³⁾	35,563	7.6	50,901	3.2	184,425	7.2
經調整年內盈利／(虧損)淨額 ⁽⁴⁾	(7,264)	(1.6)	(94,247)	(5.9)	81,124	3.2

附註：

- (1) 經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額並非國際財務報告準則所要求的計量項目或遵照國際財務報告準則呈列。作為分析工具使用經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額具有局限性，而閣下不應獨立於根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況，或將該等項目當作該等經營業績或財務狀況的替代物，考慮該等項目。有關詳情請參閱本文件「財務資料－非國際財務報告準則計量：經調整經營盈利／(虧損)、經調整EBITDA及經調整盈利／(虧損)淨額」一節。
- (2) 我們將經調整經營盈利／(虧損)界定為以加回股份酬金、被投資公司收入淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額及無形資產的減值撥備調整的年內經營盈利／(虧損)。
- (3) 我們將經調整EBITDA界定為經作出加回股份酬金調整的年內EBITDA(為加回其他收入／(虧損)、折舊及攤銷開支的經營盈利)。
- (4) 我們將經調整年內盈利／(虧損)淨額界定為以加回股份酬金、被投資公司收入淨額、收購產生的無形資產攤銷、可換股債券收入／(虧損)淨額、無形資產的減值撥備及稅務影響調整的年內盈利／(虧損)。

節選資產負債表項目

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年 (人民幣千元)	二零一六年
非流動資產總值.....	5,022,976	5,025,715	5,016,493
流動資產總值.....	1,360,433	1,355,375	2,115,212
資產總值.....	6,383,409	6,381,090	7,131,705
股本總額.....	409	409	431
股份溢價總額.....	4,658,606	4,658,606	5,311,029
其他儲備總額.....	(38,201)	94,563	210,878
累計虧損總額.....	(21,663)	(378,110)	(356,113)
非控股權益總額.....	68,608	82,491	42,057
權益總額.....	4,667,759	4,457,959	5,208,282
非流動負債總額.....	327,829	362,831	264,957
流動負債總額.....	1,387,821	1,560,300	1,658,466
負債總額.....	1,715,650	1,923,131	1,923,423
權益及負債總額.....	6,383,409	6,381,090	7,131,705

概 要

節選綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額	109,219	198,019	185,787
投資活動所用現金流量淨額	(3,862,083)	(646,372)	(463,750)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	4,544,274	(64,143)	360,250
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	791,410	(512,496)	82,287
年初現金及現金等價物	39,202	830,017	331,090
分類為持作出售的出售組別的			
現金及現金等價物	—	—	(9,667)
現金及現金等價物的匯兌收入／(虧損)	(595)	13,569	1,205
年末現金及現金等價物	830,017	331,090	404,915

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
總收入增長(%)	不適用	244.6	59.1
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	43.4	36.1	41.3
純利率 ⁽²⁾ (%)	(4.5)	(22.0)	1.2
經調整經營利率 ⁽³⁾ (%)	4.3	(1.8)	4.6
經調整EBITDA利潤率 ⁽⁴⁾ (%)	7.6	3.2	7.2
經調整純利率 ⁽⁵⁾ (%)	(1.6)	(5.9)	3.2

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入再乘以100%。
- (2) 純利率等於盈利／(虧損)淨額除以年內收入再乘以100%。
- (3) 經調整經營利率等於經調整經營盈利／(虧損)除以年內收入再乘以100%。
- (4) 經調整EBITDA利潤率等於經調整EBITDA除以年內收入再乘以100%。
- (5) 經調整純利率等於年內經調整盈利／(虧損)除以年內收入再乘以100%。

申請於聯交所上市

我們已向聯交所上市委員會申請批准已發行及根據[編纂]及受限制股份單位計劃獲行使而將予發行的股份上市及買賣。基於(其中包括)，我們符合上市規則第8.05(3)條中提及的市值／收入測試：(i)我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入為人民幣26億元(相當於約29億港元)，超過500百萬港元；及(ii)基於指示性[編纂]範圍的下限，我們於上市時的預期市值超過[編纂]。

未來股息

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。宣派及支付任何股息的任何未來決定將由董事會酌情決定，並將視乎(其中包括)能否自我們的附屬公司收到股息、我們的盈利、資本及投資要求、債務水平及董事會視為相關的其他因素而定。向股東作出的股息分派於有關股息獲股東或董事(如適用)批准的期間確認為負債。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們並無派付或宣派任何股息。

概 要

[編纂]

本文件乃就構成[編纂]一部分的[編纂]而刊發。[編纂]包括：

- (i) [編纂]，根據本文件「[編纂]的架構—[編纂]」一節所述於香港提呈[編纂][編纂][編纂](可予調整)；及
- (ii) [編纂]，(a)根據第144A條或其他有效豁免於美國境內向合資格機構買家；及(b)根據S規例於美國境外(包括香港專業及機構投資者)初步提呈[編纂]合共[編纂](可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)。

根據[編纂]初步提呈發售的[編纂]中，[編纂]可供合資格騰訊股東根據[編纂][編纂]作為[編纂]。

[編纂]將佔本公司緊隨[編纂]完成後已發行股本[編纂](假設[編纂]並無獲行使)。如[編纂]獲悉數行使，[編纂]將佔本公司緊隨[編纂]完成後已發行股本的約[編纂]。

近期發展

董事確認，自二零一六年十二月三十一日(即本文件附錄一所載會計師報告所載綜合財務報表的日期)直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

[編纂]

概 要

上市開支

按[編纂]中間價[編纂]計算，我們就[編纂]應付估計[編纂]相關開支總額約為[編纂](或約[編纂](經扣除[編纂]、[編纂]及[編纂]約[編纂]))。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們概無確認該等開支及計入我們的綜合全面損益表。我們估計將有上市開支[編纂]計入我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合全面收入表。結餘約[編纂](包括[編纂])預期將予資本化。該等[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]提供的[編纂]及[編纂]相關服務已付及應付該等專業人士的專業費用以及應付[編纂]的佣金。

[編纂]

假設[編纂]為[編纂](即本文件所述[編纂]範圍的中位數)，我們估計將收取[編纂][編纂]約[編纂](經扣除有關[編纂]的[編纂]費用及其他估計開支)。我們擬將[編纂][編纂]作以下用途，金額載列如下：

估計[編纂]金額	[編纂]擬定用途
• 約[編纂]，或[編纂]	擴大我們的在線閱讀業務，尤其是我們的移動閱讀市場規模及銷售及營銷活動
• 約[編纂]，或[編纂]	提高我們參與改編自網絡文學作品的衍生娛樂產品開發的程度
• 約[編纂]，或[編纂]	撥付我們的潛在投資、收購及策略聯盟
• 約[編纂]，或[編纂]	營運資金及一般公司目的

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

如我們收取的[編纂][編纂]高於或低於上述估計金額，我們將按比例增減用作上述用途的[編纂]。

倘[編纂]悉數行使[編纂]，則於悉數行使[編纂]並經扣除本公司應付的[編纂]及[編纂]後，本公司將就將予發行的[編纂]收到額外[編纂]約[編纂](按[編纂][編纂](即建議[編纂]範圍的中位數)計算)。

分拆

經考慮(其中包括)我們的網絡文學業務已發展至可保證在聯交所獨立上市的充足規模，騰訊已根據上市規則第15項應用指引向聯交所提交分拆方案。聯交所已確認騰訊或會按計劃進行分拆。本公司將遵守第15項應用指引項下的規定以及上市規則中關於分拆的適用規定。有關分拆的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—分拆」一節。