

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。鑒於此為概要，故其不包括對閣下可能屬重要的所有資料。閣下於決定投資[編纂]前務請閱覽整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前應細閱該節。

概覽

本集團於二零一三年成立，主要從事以下業務(i)授出電視劇播放權許可；(ii)以非執行製作人身份投資電視劇；及(iii)擔任電視劇的發行代理。我們的客戶包括電視台(包括其營運實體)、從事電視劇發行業務的公司、電視劇執行製作人及版權擁有人。自我們註冊成立以來及截至最後可行日期，我們已製作超過15部涵蓋多個類型的電視劇及授出相關許可。我們的電視劇在知名電視台播放，如中央電視台、天津廣播電視台、山東廣播電視台及安徽廣播電視台以及愛奇藝、騰訊視頻、風行網及PP視頻等網上視頻平台。

授出電視劇播放權許可

我們的授出電視劇播放權許可業務涉及授出我們作為執行製作人製作的電視劇或我們已購買版權(或播放權)的電視劇播放權許可。

授出自製電視劇播放權許可

我們獨立製作電視劇或與投資者根據聯合投資安排聯合製作電視劇。根據聯合投資安排，若我們擔任執行製作人，貢獻絕大部分投資金額並在該等電視劇製作及發行中擔任領導角色。我們負責監控整個製作及發行過程，而其他少數權益投資者處於被動，主要通過股本投資有限地參與製作及／或發行過程，例如選角及審閱製作預算。

授出外購電視劇播放權許可

本集團向電視劇版權擁有人購買電視劇相關版權(或播放權)，繼而向我們的客戶授出播放權許可。

概 要

以非執行製作人身份投資電視劇

我們與電視劇的執行製作人達成聯合投資安排，據此我們擔任電視劇的非執行製作人及少數權益投資者。作為非執行製作人，我們不僅對電視劇作出股權投資，亦參與製作及／或發行過程（視情況而定）。透過運用我們的行業識見及豐富的電視劇製作及發行經驗，我們為執行製作人根據市場走勢提供有關製作過程的質控、選角、拍攝及後期製作的意見，亦可能與執行製作人一同釐定若干事宜。

擔任電視劇發行代理

鑒於我們與客戶建立的良好關係及行業聲譽，我們擔任不時與我們接洽的電視劇版權擁有人的發行代理。就我們擔任非執行製作人的電視劇而言，我們亦可擔任相關電視劇執行製作人（亦為版權擁有人）的發行代理。我們向電視台（包括其營運實體）推廣相關電視劇，並代表電視劇的版權擁有人與彼等磋商有關授出電視劇播放權許可的條款及條件。

於往績期間，所有收益源自中國客戶，並以人民幣計值。下表載列我們於往績期間按業務分部劃分的收益明細：

	二零一六財政年度		二零一七財政年度		二零一八財政年度		二零一八年上半年		二零一九年上半年	
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
客戶合約收益										
授出電視劇播放權許可	101,503	99.5	92,350	93.0	138,618	90.0	94,603	85.9	137,411	94.6
電視劇播放權發行	472	0.5	—	—	12,939	8.4	12,939	11.8	—	—
其他來源收益										
以非執行製作人身份投資電 視劇／電影／網劇所收取 的許可費淨額	—	—	6,916	7.0	2,528	1.6	2,528	2.3	7,892	5.4
	<u>101,975</u>	<u>100.0</u>	<u>99,266</u>	<u>100.0</u>	<u>154,085</u>	<u>100.0</u>	<u>110,070</u>	<u>100.0</u>	<u>145,303</u>	<u>100.0</u>

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們的收益於二零一七財政年度維持穩定，約人民幣99.3百萬元，而於二零一六財政年度則約人民幣102.0百萬元。收益由二零一七財政年度的約人民幣99.3百萬元增加約人民幣54.8百萬元或55.2%至二零一八財政年度的約人民幣154.1百萬元，主要由於(i)我們於二零一八財政年度成功授出播放權許可的電視劇數目增加；及(ii)提供發行服務的收益增加。收益由二零一八年上半年的約人民幣110.1百萬元增加約人民幣35.2百萬元或32.0%至二零一九年上半年的約人民幣145.3百萬元，乃主要由於(i)重播電視劇的貢獻增加，主要來自外購電視劇《娘親舅大》；及(ii)自製電視劇的平均售價較二零一八年上半年播放的電視劇提升，即於二零一九年上半年首播的《共和國血脈》及《燕陽春》。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年上半年，我們自授出電視劇播放權許可所賺取的總許可費為約人民幣101.5百萬元、人民幣92.4百萬元、人民幣138.6百萬元及人民幣137.4百萬元，分別佔總收益約99.5%、93.0%、90.0%及94.6%。

下表列載於往績期間，按客戶類型劃分(包括按播放頻道類別劃分)從授出電視劇播放權許可產生的收益明細，以絕對金額及百分比列示：

	二零一六財政年度			二零一七財政年度			二零一八財政年度			二零一八年上半年			二零一九年上半年		
	已授出許可的電視劇數目		收益	已授出許可的電視劇數目		收益	已授出許可的電視劇數目		收益	已授出許可的電視劇數目		收益	已授出許可的電視劇數目		收益
	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	%	
電視台															
— 衛星頻道															
— 首播	1	74,771	73.7	1	46,676	50.6	2	83,040	59.9	2	83,035	87.7	2	94,698	68.9
— 重播	1	11,321	11.1	3	30,889	33.4	4	39,219	28.3	—	—	0.0	8	27,578	20.1
— 地面頻道	2	9,030	8.9	3	8,192	8.9	5	8,167	5.9	4	3,834	4.1	4	6,793	4.9
小計	2	95,122	93.7	4	85,757	92.9	8	130,426	94.1	5	86,869	91.8	13	129,069	93.9
其他客戶	2	6,381	6.3	3	6,593	7.1	5	8,192	5.9	3	7,734	8.2	5	8,342	6.1
總計	2	101,503	100.0	4	92,350	100.0	10	138,618	100.0	6	94,603	100.0	14	137,411	100.0

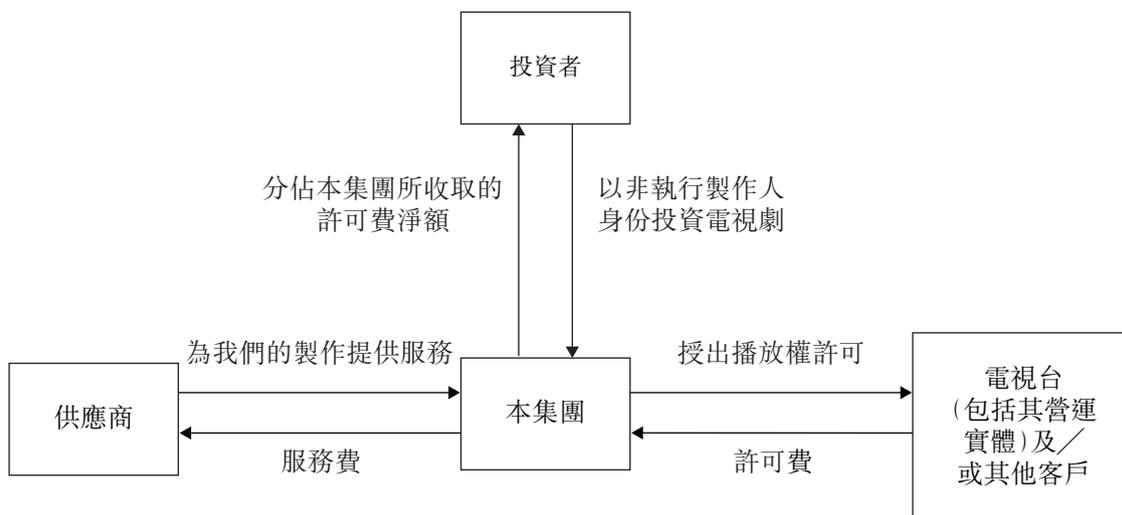
* 經計及於相同財政年度／期間部分電視劇同時授出許可予電視台(包括不同頻道)及其他客戶，所列示的已授出許可的電視劇總數未必一定等於向不同客戶或不同電視台頻道授出許可的電視劇數目總和。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績的主要組成部分說明 — 收益」一段。

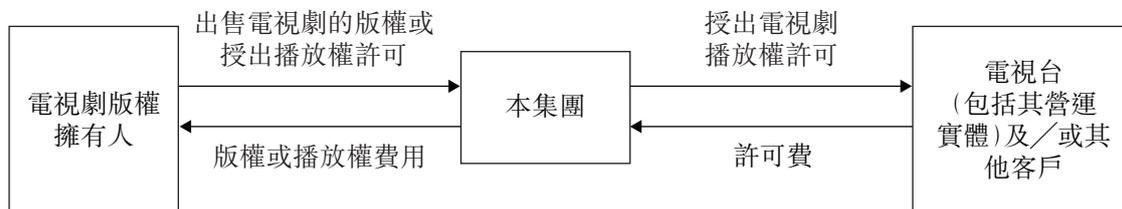
概 要

我們的業務及收益模式

我們授出作為執行製作人製作的電視劇播放權許可業務及其收益模式概述於下圖：

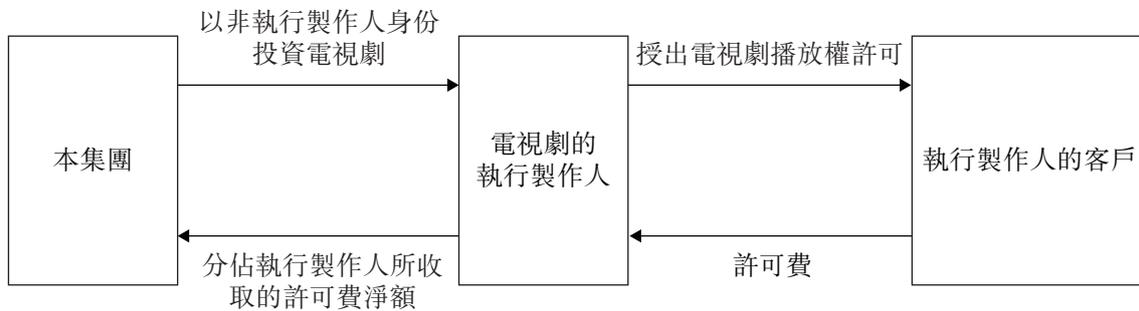


我們授出外購電視劇播放權許可業務及其收益模式概述於下圖：

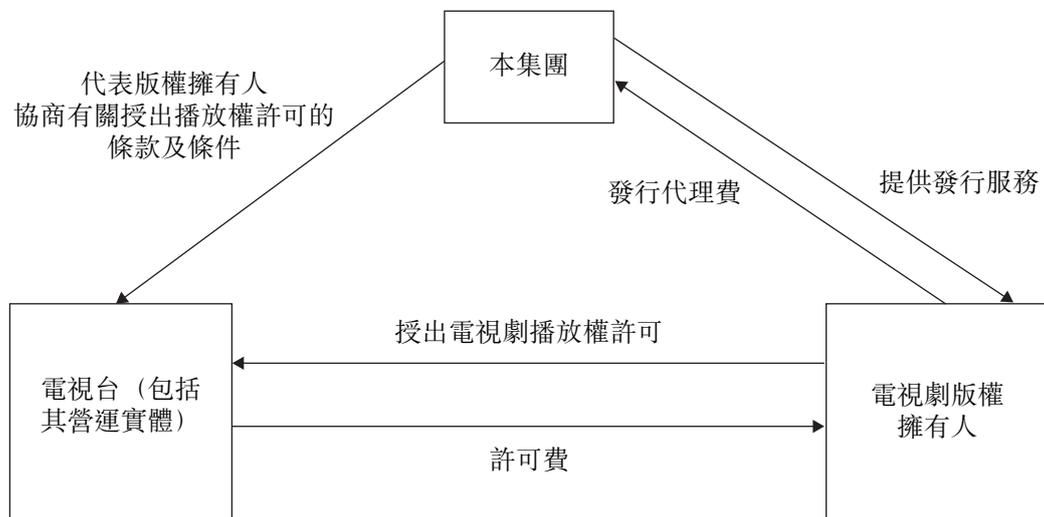


概 要

我們以非執行製作人身份投資電視劇業務及其收益模式概述於下圖：



我們擔任電視劇發行代理業務及其收益模式概述於下圖：



進一步詳情請參閱「業務 — 我們的業務及收益模式」一段。

概 要

我們的主要客戶及供應商

客戶

於往績期間，就授出電視劇播放權許可業務而言，我們的客戶為電視台(包括其營運實體)及從事發行電視劇業務的公司；就我們以非執行製作人身份投資電視劇業務而言，我們的客戶為有關電視劇的執行製作人；就我們擔任電視劇發行代理的業務而言，我們的客戶為有關電視劇的版權擁有人。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年上半年，我們的五大客戶分別佔總收益的合共約91.9%、82.9%、84.2%及93.5%，及最大客戶分別佔總收益的約37.8%、24.5%、39.5%及37.4%。

進一步詳情請參閱「業務 — 客戶」一段。

供應商

我們的供應商主要包括電視劇版權擁有人，其向我們銷售電視劇的版權或授出播放權許可，以及電視劇製作行業的服務供應商，包括藝人、編劇、導演、攝影師及美術設計師。於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年上半年，我們的五大供應商分別佔總採購額的合共約46.3%、60.6%、56.8%及84.6%，及最大供應商分別佔我們總採購額的約14.5%、17.7%、19.5%及39.5%。

進一步詳情請參閱「業務 — 供應商」一段。

市場及競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國電視劇市場高度分散。於二零一八年，就投資、製作及發行電視劇所得收益而言，五大電視劇集團合共佔30.6%的市場份額，而我們佔約0.6%市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於相關部門的嚴格監管、龐大資金要求、對經驗豐富的專業人士的需求及知名品牌，中國電視劇市場的入行門檻相對較高。

進一步詳情請參閱「業務 — 市場及競爭」一段。

概 要

競爭優勢

我們相信，本集團的成功有賴下列競爭優勢：(i)成功電視劇的往績記錄豐碩，管理層團隊的經驗豐富及專業；(ii)客戶網絡發展成熟及多元化；(iii)與多名可靠供應商的關係悠久穩定；及(iv)能夠整合及善用我們不同業務分部的營運。

進一步詳情請參閱「業務 — 競爭優勢」一段。

業務策略

我們擬藉實施以下業務策略，加強地位及擴闊收益來源：(i)持續加強及擴大授出電視劇播放權許可業務；(ii)透過與網上視頻平台發展業務關係以擴展業務；及(iii)進一步擴大內部團隊及能力，以應對未來商機。

進一步詳情請參閱「業務 — 業務策略」一段。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]（即建議[編纂]範圍每股[編纂]至[編纂]的中位數），經扣除本公司就[編纂]已付及應付的[編纂]費用及其他開支合共約[編纂]港元（相當於約

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

人民幣[編纂]元)後，本公司自發行[編纂]估計將約為[編纂]港元。我們擬按下列方式動用該等[編纂]：

- (a) 約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)或佔[編纂]的[編纂]%將用於製作以下電視劇。該等電視劇的估計投資總額約為人民幣[編纂]元，我們將透過與其他投資者達成聯合投資安排或透過動用我們的內部資源為下列電視劇的餘下投資金額提供資金：

電視劇類型	估計投資金額					來自[編纂]的估計投資金額	於最後可行日期的目前狀況及實行計劃	估計拍攝期	於衛星頻道首播的估計時間
	劇本成本 (人民幣)	演員成本 (人民幣)	製作成本 (人民幣)	後期製作成本 (人民幣)	總計 (人民幣)				
1. 革命	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元 (相當於約人民幣[編纂]元)	<ul style="list-style-type: none"> — 於最後可行日期，我們已就本電視劇製作花費約人民幣1.8百萬元，已用作購買劇本 — 電視劇製作備案及公示程序已完成 — 我們正在修訂及審定劇本及選擇製作團隊成員 — 我們現正與潛在客戶交流，了解其對相關製作團隊成員(如導演及藝人)的喜好。鑒於潛在客戶就我們的電視劇所提供價格取決於我們就相關電視劇所委聘的製作團隊成員，在釐定相關製作團隊成員前，我們尚未與潛在客戶就彼等可能提供之價格及可供電視劇播放的時間表與其進行討論 — 我們預期將於二零二零年二月之前完成製作團隊成員挑選過程及制定詳細的製作計劃 	二零二零年二月至二零二零年四月	二零二零年下半年
2. 家庭倫理	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元 (相當於約人民幣[編纂]元)	<ul style="list-style-type: none"> — 於最後可行日期，我們已就本電視劇製作花費約人民幣6.0百萬元，已用作購買劇本 — 電視劇製作備案公示程序已完成 — 我們正在審定劇本及選擇製作團隊成員 — 我們現正與潛在客戶交流，了解其對相關製作團隊成員(如導演及藝人)的喜好。鑒於潛在客戶就我們的電視劇所提供價格取決於我們就相關電視劇所委聘的製作團隊成員，在釐定相關製作團隊成員前，我們尚未與潛在客戶就彼等可能提供之價格及可供電視劇播放的時間表與其進行討論 — 我們預期將於二零二零年一月至二零二零年三月期間完成製作團隊成員挑選過程及制定詳細的製作計劃 	二零二零年三月至二零二零年六月	二零二一年上半年

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

電視劇類型	估計投資金額				總計 (人民幣)	來自[編纂]的估計 投資金額	於最後可行日期的目前狀況及實行計劃	估計拍攝期	於衛星頻道首播的 估計時間
	劇本成本 (人民幣)	演員成本 (人民幣)	製作成本 (人民幣)	後期製作成本 (人民幣)					
3. 革命	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元 (相當於約人民幣[編纂]元)	<ul style="list-style-type: none"> — 電視劇備案及公佈製作程序已完成 — 我們正在修訂及審定劇本及將於二零二零年五月開始選擇製作團隊成員 — 我們預期將於二零二零年七月至二零二零年九月期間完成製作團隊成員挑選過程及制定詳細的製作計劃 — 由於本電視劇仍處於初步開發階段，我們尚未就本電視劇的許可接觸任何潛在客戶 	二零二零年九月至二零二零年十二月	二零二一年下半年
4. 傳奇	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元	[編纂]元 (相當於約人民幣[編纂]元)	<ul style="list-style-type: none"> — 於最後可行日期，我們已花費約人民幣1.8百萬元製作此電視劇，其用於購買劇本 — 我們已委聘編劇編製劇本，預期將於二零二零年六月完成 — 我們將安排於二零二零年六月進行電視劇製作備案公示 — 我們將於二零二零年七月開始挑選製作團隊成員及預期將於二零二零年十月至二零二零年十二月期間完成挑選過程及制定詳細的製作計劃 — 由於本電視劇仍處於初步開發階段，我們尚未就本電視劇的許可接觸任何潛在客戶 	二零二零年十二月至二零二一年二月	二零二一年下半年

(b) 約[編纂]港元(相當於約人民幣[編纂]元)或佔[編纂][編纂]%將用於購買與電視劇有關的版權(或播放權)。於最後可行日期，本集團並無任何目標電視劇。我們正在物色適合的電視劇及我們擬挑選在電視台首播錄得高收視率的電視劇。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂] — [編纂]」一段。

概 要

股東資料

重組完成後但[編纂]完成前，本公司將由BLW Investment擁有約31.87%，後者由白先生、劉女士、吳先生、魏女士及劉先生(即核心股東)各自分別擁有約43.44%、23.17%、15.44%、8.30%及9.65%。於二零一六年四月十八日，核心股東訂立一致行動協議，據此，各核心股東確認(其中包括)自原石文化成立以來，一直存在有關彼等控制原石文化的一致行動安排，並進一步承諾自本協議日期起計五年，彼等將維持一致行動關係。核心股東亦已決定透過持有彼等於BLW Investment的權益的方式限制其對本公司行使直接控制的能力。因此，根據上市規則，核心股東連同BLW Investment被視為一組本公司控股股東。

進一步詳情請參閱「與控股股東的關係 — 我們的控股股東」一段。

主要風險因素

任何投資都涉及風險。下文載列可能對我們產生重大不利影響的部分主要風險：

- 我們需要留意客戶的喜好及期待及製作高品質電視劇，否則我們可能失去客戶的支持，這可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們於與網上視頻平台合作方面的經驗有限，我們未必能夠順利落實與其發展業務關係的策略。
- 我們截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年錄得經營活動負現金流量且我們須承擔由現金流不匹配及現金循環週期長而引致的流動資金風險。
- 對電視劇所產生總收益之估計作出修改可能導致低估或高估我們的銷售成本，並對我們於相關財政年度／期間的財務業績產生負面影響。
- 我們在向客戶收取貿易應收款項方面承擔信貸風險。
- 我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上取決於我們的聲譽在市場上的認可度。
- 我們倚賴執行董事及高級管理層人員的持續努力及我們招募及留任有才幹及奉獻精神的員工的能力。

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

- 無法取得或重續業務營運所需的許可、牌照及其他批文可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

上述風險並非可能影響我們業務及經營業績的全部重大風險。由於不同的投資者對風險重大性的釐定可能有不同詮釋及標準，閣下決定投資股份前，務請仔細閱讀本文件「風險因素」整個章節。

節選財務資料

下表載列往績期間的綜合損益表概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告並應一併閱覽。

綜合損益表概要

	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一八年 上半年	二零一九年 上半年
	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
收益	101,975	99,266	154,085	110,070	145,303
銷售成本	<u>(42,495)</u>	<u>(81,575)</u>	<u>(73,979)</u>	<u>(47,590)</u>	<u>(108,115)</u>
毛利	59,480	17,691	80,106	62,480	37,188
其他收入及收益	3,619	8,868	7,047	2,442	15
銷售及分銷開支	(5,271)	(2,246)	(3,219)	(1,031)	(3,809)
行政開支	(7,505)	(9,207)	(6,832)	(2,580)	(14,692)
金融資產減值虧損					
撥回/(減值虧損)	(3,987)	(4,732)	(6,843)	(1,437)	3,595
其他開支	—	(8)	(32)	—	(85)
融資成本	<u>(1,259)</u>	<u>(1,796)</u>	<u>(2,378)</u>	<u>(899)</u>	<u>(1,506)</u>
除稅前溢利	45,077	8,570	67,849	58,975	20,706
所得稅開支	<u>(12,274)</u>	<u>(1,879)</u>	<u>(3,366)</u>	<u>(4,047)</u>	<u>(5,561)</u>
年/期內溢利	<u>32,803</u>	<u>6,691</u>	<u>64,483</u>	<u>54,928</u>	<u>15,145</u>
以下應佔：					
母公司擁有人	<u>32,803</u>	<u>6,691</u>	<u>64,483</u>	<u>54,928</u>	<u>15,145</u>

概 要

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年上半年，我們的毛利分別為約人民幣59.5百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣37.2百萬元，毛利率分別約58.3%、17.8%、52.0%及25.6%。二零一七財政年度的毛利及毛利率較低乃主要由於自製電視劇《女管家》毛利率較低，於二零一七財政年度約為5.1%，我們沒有成功取得其在衛星頻道重播的合適播放時間表。二零一九年上半年毛利率較低，乃主要由於自製電視劇《共和國血脈》的毛利率較低，原因為(i)播放總集數經客戶中央電視台根據其政策及播放時間表調整；及(ii)《共和國血脈》產生高製作成本，以滿足中央電視台的質量標準。

就我們的授出電視劇播放權許可業務，銷售成本主要包括演員成本、製作成本、劇本費用、後期製作成本、購買版權或播放權成本及服務費用。往績期間銷售成本架構波動主要源於我們於各年度／期間授出許可的自製及外購電視劇組成有所變化。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績的主要組成部分說明 — 銷售成本」一段。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度各年及二零一九年上半年，母公司擁有人應佔溢利分別為約人民幣32.8百萬元、人民幣6.7百萬元、人民幣64.5百萬元及人民幣15.1百萬元及純利率分別為約32.2%、6.7%、41.8%及10.4%。二零一七財政年度的母公司擁有人應佔溢利及純利率較低主要由於上述的毛利率較低。二零一八財政年度的母公司擁有人應佔溢利及純利率較高主要由於首播電視劇數目較二零一六財政年度及二零一七財政年度增加，致使收益較高。二零一九年上半年的母公司擁有人應佔溢利及純利率較低主要由於(i)上述的毛利率較低；(ii)於二零一九年上半年產生[編纂]約人民幣10.3百萬元；及(iii)由於在二零一九年上半年推廣自製電視劇《共和國血脈》及《燕陽春》需要較多廣告及營銷活動，故二零一九年上半年的銷售及分銷開支較二零一八年上半年高。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績同期比較」一段。

於二零一六財政年度、二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年上半年，本集團的實際稅率分別為約27.2%、21.9%、5.0%及26.9%。我們於二零一七財政年度及二零一八財政年度的實際稅率低於中國法定企業所得稅稅率25%，主要由於我們有若干溢利由兩間綜合聯屬實體（即霍爾果斯原石及新疆原石）產生，其分別自二零一七財政年度及二零一八財政年度起可享有《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》項下的優惠

概 要

稅務待遇。有關優惠稅務待遇對我們所得稅開支的影響詳情，請參閱本文件「財務資料 — 經營業績的主要組成部分說明 — 所得稅開支」一段。

根據合約安排，外商獨資企業有權收取原石文化綜合溢利總額作為服務費，而外商獨資企業可全權酌情作出調整。向外商獨資企業支付有關服務費須於中國按稅率6%繳納增值稅。此外，外商獨資企業須繳納企業所得稅25%，而若干綜合聯屬實體有權享有上述優惠稅務待遇。因此，由於適用於外商獨資企業及若干綜合聯屬實體的所得稅稅率不同及上述的增值稅，由綜合聯屬實體根據合約安排向外商獨資企業支付的任何服務費可能增加我們的稅務開支，並減少我們的純利及純利率。有關進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與合約安排有關的風險 — 我們將因合約安排而須按較高所得稅率繳費及產生額外稅款，從而可能增加我們的稅務開支及降低我們的純利率」一段。

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期流動資產及負債的詳情：

	於十二月三十一日			於	於
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 六月三十日	二零一九年 十月三十一日
	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)
流動資產					
存貨	74,230	130,367	203,918	121,159	117,092
貿易應收款項及應收票據	68,058	68,253	99,291	209,727	188,844
預付款項、其他應收款項及 其他資產	43,850	62,527	88,619	107,589	111,931
現金及現金等價物	115,537	30,055	11,665	3,165	8,411
流動資產總值	<u>301,675</u>	<u>291,202</u>	<u>403,493</u>	<u>441,640</u>	<u>426,278</u>
流動負債					
貿易應付款項	—	28,514	34,865	55,935	50,531
其他應付款項及應計費用	1,637	7,039	5,846	14,859	7,379
租賃負債	561	448	444	198	80
計息銀行貸款及其他借貸	35,000	—	43,000	32,000	19,000
應付稅項	14,392	—	—	3,497	3,965
流動負債總額	<u>51,590</u>	<u>36,001</u>	<u>84,155</u>	<u>106,489</u>	<u>80,955</u>
流動資產淨值	<u>250,085</u>	<u>255,201</u>	<u>319,338</u>	<u>335,151</u>	<u>345,323</u>

概 要

貿易應收款項及應收票據於往績期間持續增加，主要由於收益增加及貿易應收款項整體收回緩慢。我們的存貨由二零一六財政年度至二零一八財政年度不斷上升，主要由於電視劇所產生製作成本所致。存貨於二零一九年上半年減少主要由於成功授出自製電視劇《共和國血脈》及《燕陽春》的許可。於往績期間的預付款項、其他應收款項及其他資產亦增加，原因為我們作為非執行製作人的電視劇聯合投資安排下預付款項增加。由於上述因素，現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日約人民幣115.5百萬元減少至二零一九年十月三十一日約人民幣8.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 若干財務狀況項目的討論」一段。

現金流量

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為約人民幣115.5百萬元、人民幣30.1百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣3.2百萬元。下表載列我們於往績期間的綜合現金流量表概要：

	二零一六 財政年度 人民幣千元	二零一七 財政年度 人民幣千元	二零一八 財政年度 人民幣千元	二零一八年 上半年 人民幣千元	二零一九年 上半年 人民幣千元
營運資金變動前經營活動					
所得現金流量淨額	50,374	13,469	80,108	64,118	22,917
經營活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(29,884)	(28,246)	(85,546)	(61,989)	4,862
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(7,163)	(19,490)	27,927	5,257	—
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	<u>144,253</u>	<u>(37,746)</u>	<u>39,229</u>	<u>42,163</u>	<u>(13,240)</u>
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	107,206	(85,482)	(18,390)	(14,569)	(8,378)
年／期初現金及現金等價物	8,331	115,537	30,055	30,055	11,665
匯率變動影響淨額	—	—	—	—	(122)
年／期末現金及現金等價物	<u><u>115,537</u></u>	<u><u>30,055</u></u>	<u><u>11,665</u></u>	<u><u>15,486</u></u>	<u><u>3,165</u></u>

概 要

於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度各年，我們錄得經營活動現金流出淨額分別約人民幣29.9百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣85.5百萬元，主要由於我們對製作及投資供許可的電視劇之資本要求高、貿易應收款項收款緩慢及存貨周轉日數長。二零一八財政年度現金流出淨額增加乃主要由於製作電視劇及以非執行製作人身份投資電視劇產生重大成本。經營活動所得現金流量於二零一九年上半年扭虧為盈，主要因為客戶結付賬齡較長的貿易應收款項。

融資活動所得現金流量淨額於二零一六財政年度特別高，主要由於原石文化的當時股權持有人(我們的主要營運附屬公司)注資約人民幣145.7百萬元。

本集團已採取並將繼續採取各種措施，透過：(i)定期計劃及監控現金流量狀況；(ii)嚴密監控貿易應收款項收回情況及與運營一線衛星頻道的電視台發展業務關係；(iii)向供應商求取較長信貸期；(iv)邀請其他方(包括潛在客戶)投資我們的電視劇；及(v)與主要銀行保持穩定關係，改善我們的流動資金。更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 營運資本」一段。

關鍵財務比率

下表載列於所示日期本集團若干重大財務比率：

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於六月三十日／截至該日止六個月
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
總資產收益率 ^(附註1)	15.4%	2.2%	18.4%	7.1%
權益回報率 ^(附註2)	20.2%	2.6%	22.2%	9.2%
流動比率 ^(附註3)	5.9	8.1	4.8	4.2
速動比率 ^(附註4)	4.4	4.5	2.4	3.0
資產負債率 ^(附註5)	13.9%	不適用	13.3%	9.5%
債務權益比率 ^(附註6)	-32.1%	-11.7%	9.7%	8.5%
利息覆蓋率 ^(附註7)	36.8	5.8	29.5	14.7
純利率 ^(附註8)	32.2%	6.7%	41.8%	10.4%

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

附註：

1. 總資產收益率按我們(i)於二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度母公司擁有人應佔年內純利；或(ii)二零一九年上半年母公司擁有人應佔期內年化純利除以相關期初及期末的平均資產總值再乘以100%計算得出。
2. 權益回報率按我們(i)二零一六財政年度、二零一七財政年度及二零一八財政年度母公司擁有人應佔年內純利；或(ii)二零一九年上半年母公司擁有人應佔期內年化純利除以相關期初及期末母公司擁有人應佔平均權益總額再乘以100%計算得出。
3. 流動比率乃由相關期末的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
4. 速動比率乃由相關期末的流動資產(扣除存貨)除以流動負債總額計算得出。
5. 資產負債率乃由相關期末的總負債(其中負債被定義為計息銀行貸款及其他借款)除以總權益再乘以100%計算得出。
6. 債務權益比率乃由相關期末的總負債(其中負債被定義為計息銀行貸款及其他借款)扣除現金及現金等價物後除以總權益再乘以100%計算得出。
7. 利息覆蓋率乃由除所得稅開支及利息開支前年內溢利除以利息開支再乘以100%計算得出。
8. 純利率乃按年/期內純利除以相應年度/期間收益再乘以100%計算。

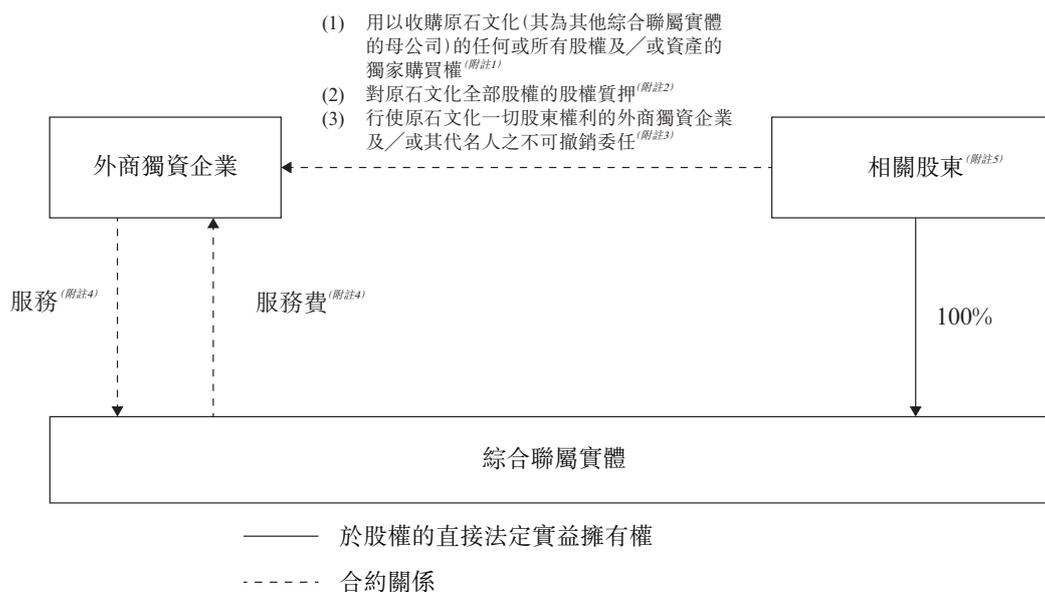
於二零一七財政年度及二零一九年上半年，我們的總資產收益率及權益回報率較低乃主要由於我們於二零一七財政年度及二零一九年上半年錄得較低純利，原因為自製電視劇《女管家》及《共和國血脈》各自的毛利率低。於二零一七年十二月三十一日的流動比率相對較高乃主要由於二零一七財政年度償還銀行貸款及其他借貸導致流動負債減少速度較流動資產更快。於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的流動比率及速動比率較低乃主要由於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的銀行貸款及其他借貸較二零一七年十二月三十一日增加。因我們主要獲得股權融資，故資產負債率及債務權益比率於往績期間保持相對較低水平。我們的負債債務權益比率乃主要由於二零一六財政年度原石文化當時的權益持有人的權益貢獻導致現金水平高。我們於二零一七財政年度及二零一九年上半年的利息覆蓋率較低，原因是相較上文所述二零一六財政年度及二零一八財政年度，該等財政年度/期間的純利相對更低。

概 要

合約安排

我們主要從事以下業務(i)授出電視劇播放權許可；(ii)以非執行製作人身份投資電視劇；及(iii)作為電視劇的發行代理。我們亦對電視劇及電影作出固定回報投資及從事電影及網劇聯合投資及製作業務。我們透過綜合聯屬實體進行業務及投資，該等實體持有我們業務規定所需的許可及批准，包括廣播電視節目製作經營許可證。根據中國適用法律及法規，外商投資者禁止於進行電視劇製作及營運(包括發行電視劇)的任何企業或進行電影製作業務的任何企業持有股權。因此，根據中國適用法律及法規，我們無法認購及持有綜合聯屬實體的股權。為求達致本集團的業務目標，並在外商投資規限下與中國行業常規保持一致，我們已採納合約安排，對綜合聯屬實體的營運施加及維持控制，藉此獲取綜合聯屬實體的全部經濟利益及防止其資產及價值流失至彼等位於中國的股東。因此，合約安排允許綜合聯屬實體的財務及經營業績綜合入賬至我們的財務報表，猶如彼等為本集團的全資附屬公司。

下圖列示合約安排列明經濟利益由綜合聯屬實體流入本集團的流程：



本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

附註：

1. 有關詳情請參閱本文件「合約安排 — 合約安排的詳情 — 獨家購買權協議」一段。
2. 有關詳情請參閱本文件「合約安排 — 合約安排的詳情 — 股權質押協議」一段。
3. 有關詳情請參閱本文件「合約安排 — 合約安排的詳情 — 股東權利委託協議」一段。
4. 有關詳情請參閱本文件「合約安排 — 合約安排的詳情 — 獨家業務合作協議」一段。
5. 相關股東指白陽、穗甬控股有限公司、許軍、杭州百會全股權投資基金合夥企業(有限合夥)、劉佩瑤、金萍、吳濤、孫賢亮、劉乃岳、楊豔麗、魏賢、劉文清、謝婷、于鳳輝、林欣、胡望東、王建林、張東影、譚栩、李岩、孫福秋、劉驚雷、李忠銀、朱卉、魯瑩、張輝及王海婷。

有關詳情請參閱本文件「合約安排」一節。

持續關連交易

我們已訂立合約安排，該安排將於[編纂]後根據上市規則第14A章構成本公司的非豁免持續關連交易。有關詳情請參閱本文件「持續關連交易」及「豁免嚴格遵守上市規則」各節。

往績期間後的近期發展及概無重大不利變動

於往績期間後及直至最後可行日期，我們的業務模式維持不變，且我們繼續專注中國的授出電視劇播放權許可業務。

概 要

於往績期間後，我們的外購電視劇《都挺好》、《破冰行動》及《紅薔薇》於不同電視台的衛星頻道重播。《都挺好》於二零一九年七月在天津廣播電視台的衛星頻道重播，《破冰行動》於二零一九年八月在天津廣播電視台及吉林廣播電視台的衛星頻道重播，而《紅薔薇》於二零一九年十二月在天津廣播電視台的衛星頻道重播。此外，自製電視劇《共和國血脈》亦於二零一九年十一月在黑龍江廣播電視台的衛星頻道重播。

我們預期於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得純利跌幅，因(i)《共和國血脈》的毛利率較低導致截至二零一九年十二月三十一日止年度的毛利率預期減少；(ii)政策不穩定性導致其他收入預期減少；(iii)二零一九年上半年已產生及預期於截至二零一九年十二月三十一日止六個月產生的[編纂]，詳情披露於本文件「財務資料 — [編纂]」一段；及(iv)主要由於[編纂]導致行政開支預期增加。

董事確認，直至本文件日期及除上文所披露者外，我們的財務及貿易狀況或前景自二零一九年六月三十日起並無重大不利變動，且自二零一九年六月三十日起，概無發生對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示資料造成重大影響的事件。

股息

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無向本公司股東宣派或派付任何股息。我們派付的任何股息金額將由董事酌情釐定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。我們目前並無股息政策或無意在短期內宣派或派付股息。

[編纂]

本文件為草擬本，其所載資料不完整及可作更改。閱讀本文件時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

[編纂]數據

	基於指示性 [編纂]每股[編纂]	基於指示性 [編纂]每股[編纂]
[編纂]數目	[編纂]	[編纂]
[編纂]數目	[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]	[編纂]
市值 ^(附註1)	[編纂]	[編纂]
於二零一九年六月三十日母公司擁有人應佔每股未經 審核備考經調整綜合有形資產淨值 ^(附註2)	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]的市值計算基於緊隨資本化發行及[編纂]完成後預期為已發行的[編纂]股股份。
- (2) 母公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃基於緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份計算，但並無計及[編纂]或購股權計劃項下可能授出的任何購股權獲行使後可予發行的任何股份或「附錄四 — 法定及一般資料」所述配發及發行或購回股份之一般授權項下可予配發及發行或購回的任何股份。

[編纂]

[編纂]包括已付或將付予多名審計專家、財務顧問、法律及其他有關籌備[編纂]的專業服務的費用。我們預期將就[編纂]及[編纂]產生合共約人民幣[編纂]元的[編纂]（根據[編纂]的[編纂]中位數），其中(i)約人民幣[編纂]元已於二零一九年上半年的綜合損益表內確認；(ii)約人民幣[編纂]元預期將於本集團截至二零一九年十二月三十一日止六個月的損益扣除；及(iii)約人民幣[編纂]元預期將入賬作為權益扣減。董事謹此強調該等成本乃現時估計，僅供參考，將於本集團的損益中確認或撥充資本的最終金額有待根據審核及其後的變量及假設改變而作出調整。

概 要

其他資料

全國中小企業股份轉讓系統上市及除牌

於二零一六年十月，原石文化的股份首次於全國中小企業股份轉讓系統上市。於二零一八年八月十七日，原石文化的股東決議自願將原石文化的股份從全國中小企業股份轉讓系統除牌（「全國中小企業股份轉讓系統除牌」）。於二零一八年八月二十三日，原石文化申請全國中小企業股份轉讓系統除牌及其後獲得監管批准。於二零一八年九月二十六日，原石文化的股份不再於全國中小企業股份轉讓系統掛牌。全國中小企業股份轉讓系統除牌為原石文化的董事因有意通過於聯交所[編纂]獲取更多國際投資者及市場而作出的商業及策略決定。有關更多詳情請參閱「歷史、重組及集團架構」一節。