

## 財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載的本集團經審核綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀本節。本集團的經審核綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃根據本集團鑒於其經驗及對過往趨勢、現時狀況及估計未來發展的觀點，以及本集團在有關情況下認為屬合適的其他因素所作假設及分析而作出。然而，無論實際結果及發展會否符合本集團預期及預測，視乎本集團無法控制的若干風險及不明朗因素而定。如欲了解更多詳情，閣下應參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

本集團主要從事以下業務：(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)擔任電視劇發行代理，有關業務乃透過綜合聯屬實體進行。於往績期間，我們的收益來自：(i)授出電視劇播放權許可；(ii)電視劇播放權發行；及(iii)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。

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，我們分別產生約人民幣102.0百萬元、人民幣99.3百萬元、人民幣154.1百萬元及人民幣145.3百萬元的收益，其中約99.5%、93.0%、90.0%及94.6%來自向客戶授出電視劇許可。

我們的客戶包括電視台(包括其營運實體)、從事發行電視劇業務的公司、電視劇執行製作人及版權擁有人。

### 編製基準

根據重組(於本文件「歷史、重組及集團架構 — 重組」一段作更充分闡述)，本公司於二零一九年六月二十六日成為現組成本集團的公司的控股公司。由於重組僅涉及在現有公司上加入新控股公司，並無導致經濟本質發生任何變動，所以本集團的綜合歷史財務資料使用合併權利法，呈列作現有公司的延續，猶如重組於往績期間開始時已經完成。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

---

## 財務資料

---

本集團主要從事以下業務：(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)擔任電視劇發行代理。我們亦對電視劇或電影作出固定回報投資。再者，本集團於往績期間亦從事電影投資及製作業務。我們透過綜合聯屬實體進行業務及投資。綜合聯屬實體持有我們業務所需的許可證及批文，包括廣播電視節目製作經營許可證。根據適用中國法律及法規，外國投資者被限制持有從事電視劇製作及經營(包括發行電視劇)的任何企業的股權。因此，根據適用中國法律及法規，我們未能收購及持有綜合聯屬實體的股權。

外商獨資企業(本公司全資附屬公司)已與綜合聯屬實體及相關股東訂立合約安排。合約安排有助外商獨資企業對綜合聯屬實體行使有效控制權及取得綜合聯屬實體大部分經濟利益。據此，本公司就歷史財務資料而言視綜合聯屬實體為間接附屬公司，並於往績期間的歷史財務資料內綜合處理綜合聯屬實體。合約安排詳情於本文件「合約安排」一節披露。本集團並無擁有綜合聯屬實體的任何股權。

本集團於往績期間的綜合損益表、綜合其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現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／或業務成立日期(以較早者為準)起的業績及現金流量。本集團於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日的綜合財務報表已經編製，以使用現有賬面值呈列現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合併時對銷。

本集團的歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(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。本集團編製往績期間及中期比較財務資料涵蓋期間的歷史財務資料時，已提

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。

---

## 財務資料

---

早採納於二零一九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*及香港財務報告準則第15號*來自客戶合約的收益*及香港財務報告準則第16號*租賃*)及相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量的金融工具除外。

### 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

自二零一九年一月一日起，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」)取代了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*來自客戶合約的收益*及香港財務報告準則第15號相關修訂本*釐清香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益*(「香港財務報告準則第15號」)取代先前收益準則香港會計準則第18號*收益*及香港會計準則第11號*建築合約*及相關詮釋；及香港財務報告準則第16號*租賃*取代先前準則香港會計準則第17號*租賃*及相關詮釋，於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。我們已提前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號及於整個往績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號對我們於往績期間的財務狀況及表現並無重大影響。

就二零一九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，請參閱本文件附錄一所載歷史財務資料會計師報告附註2.3。

### 影響經營業績及財務狀況的關鍵因素

董事認為以下主要因素可能影響本集團的經營業績及財務狀況：

#### 我們的財務表現受本集團電視劇的品質影響及收益按逐個項目計算

本集團的收益主要源自向電視台(或其營運實體)授出電視劇播放權許可，而我們每年產生收益的電視劇數量不多。儘管本集團於製作及發行階段嘗試與電視台磋商，在電視台完成內部審閱程序之前，其並無購買我們電視劇播放權的合約責任，且概不保證我們的電視劇能滿足電視台的要求。

---

## 財務資料

---

我們的業務模式一般按項目計算，據此我們就客戶購買播放權的各部電視劇向其收取許可費。由此，在競爭激烈的未來，概不保證我們能繼續獲得新客戶或現有客戶繼續向我們購買電視劇播放權。

倘我們的電視劇無法滿足電視台的播放規定，電視台將不會向我們購買電視劇。本集團可能無法從電視劇獲取預計收益，我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

### **我們的電視劇發行計劃受市場趨勢及政府政策影響，或會影響存貨周轉時長及財務業績**

電視劇發行受變化不斷的市場趨勢及政府政策影響，於製作或購買電視劇階段仍屬未知因素。倘市場趨勢及／或政府政策變動程度導致我們無法按照發行計劃發行電視劇，我們或會延後發行或按低於預期的價格發行有關電視劇。這可能會對我們的存貨周轉時長及財務業績造成不利影響。

### **行業內的貿易應收款項周轉日數整體較長**

本集團的收益主要源自向電視台(或其營運實體)授出電視劇播放權許可。根據弗若斯特沙利文報告，客戶(如電視台)結清付款通常需時三年。因此，像我們這些電視劇製作人收回貿易應收款項通常更為耗時，這或對我們的營運資金狀況造成負面影響，而倘我們無法收回貿易應收款項，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。

### **修訂對電視劇將予產生的總收益作出的估計可能導致我們的銷售成本被低估或高估，並對相關財政年度／期間的財務業績造成不利影響**

就授出電視劇播放權許可的業務及以非執行製作人身份投資電視劇而言，我們參考一部電視劇於相關財政年度／期間確認的收益佔該電視劇於其整個生命週期估計總收益的比例，估計該財政年度／期間的銷售成本。然而，估計總收益或會不時作出調整，以反映與潛在客戶的最新磋商及溝通結果。詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 銷售成本」一段。

鑒於市況不斷轉變，我們無法保證電視劇產生的實際總收益將與我們的估計相同。倘電視劇產生的實際總收益低於我們的估計，則可能導致先前財政期間的銷售成本被低估，以及於電視劇剩餘生命週期的財政年度／期間的銷售成本被高估。在該情況下，本集團於電視

---

## 財務資料

---

劇剩餘生命週期的財政年度／期間的財務表現將受到不利影響。詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 銷售成本」及「經營業績的主要組成部分說明 — 毛利及毛利率」各段。

就我們以非執行製作人身份聯合投資電視劇而言，我們主要依賴執行製作人根據其經驗、策略及能力執行電視劇的製作及發行。因此，執行製作人對估計總收益的調整亦可能對本集團的財務表現造成不利影響。

**我們的業務屬高度資本集中，倘我們未能適時取得充足資金，我們的製作及投資計劃將受到中斷及我們的財務狀況將受到不利影響**

電視劇製作業務屬資本密集性質。我們授出電視劇播放權許可的銷售成本包括演員成本、製作成本、劇本成本、後期製作成本、購買版權(或播放權)成本，以及拍攝及後期製作過程需要的其他雜項材料及服務。在我們向客戶收取任何銷售所得款項前，該等成本中有多項已須預先支付。此外，我們以非執行製作人身份投資電視劇的業務，也要求我們根據與有關電視劇的執行製作人訂立的協定條款支付投資資金。故此，適時取得充足融資，對我們的日常營運極重要。於往績期間，我們主要以營運產生的現金流入、銀行貸款及其他借貸及股東的股本融資，滿足我們的營運資金需求。倘我們日後未能取得充足融資，我們的製作及投資計劃將中斷及我們的財務狀況將受到不利影響。

**綜合聯屬實體無法繼續享有優惠稅務待遇及政府補助將令財務業績受到影響**

於往績期間，我們若干綜合聯屬實體享有優惠稅務待遇及政府補助。概不保證我們日後可繼續享有有關稅項豁免及政府補助，因為政府機構採納的稅務政策會有變動。倘適用於我們失去任何優惠稅務待遇或政府補助或大幅減少或實際稅率上升，則稅務開支會據此增加，而其他收入則會減少。發生該等變動會對我們的業績、經營業績及財務狀況產生不利影響。

**關鍵會計政策、判斷及估計**

編製歷史財務資料要求管理層作出影響收入、成本、支出、資產及負債呈報金額及其相關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明朗因素可能導致須對於

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。

---

## 財務資料

---

未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。有關主要會計政策和涉及本集團財務資料的主要會計判斷及估計方面的詳情，分別載於本文件附錄一內會計師報告的附註2.4及3。

編製本集團歷史財務資料時所用的部分主要會計政策及應用會計政策時所作的主要會計判斷及估計列載於下文。

### 收益確認

#### 客戶合約收益

來自客戶合約的收益乃於商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，該金額反映本集團預期就交換該等商品或服務有權獲得的代價。

當合約包含融資成分，該融資成分為客戶提供超過一年的商品或服務轉讓融資的重大利益時，收益按應收款項的現值計量，使用貼現率折現，該貼現率將反映在本集團與客戶在合約開始時的單獨融資交易中。當合約包含融資部分，該融資部分為在本集團提供了一年以上的重大財務利益時，合約項下確認的收益包括按實際利息法在合約負債上加算的利息開支。就客戶付款與轉移已承諾商品或服務之間的期限一年或以下的合約，交易價格並不會就重大融資部分的影響以香港財務報告準則第15號可行權宜方法作出調整。

本集團主要從事授出電視劇播放權許可。收益按客戶合約內所載已收或應收代價的公平值計量。

#### (a) 授出電視劇播放權許可

源自授出電視劇播放權許可的收益乃於可向獲授權人提供電視劇的時間點確認，通常為國家廣電總局批准或收到國家廣電總局主要對口單位發出的電視劇發行許可證後交付電視劇，且客戶獲得權利按授出許可證之時電視劇的現狀使用電視劇。倘向獲許可電視劇轉交客戶與客戶付款之間的時距超逾一年，本集團預期不就此訂立任何合約。因此，本集團不就貨幣的時間值調整任何交易價格。

---

## 財務資料

---

### (b) 電視劇播放權發行

電視劇播放權發行所得收益於提供服務的時間點確認。

### 來自其他來源的收益

利息收入乃按累計基準使用實際利率法，採用將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值的貼現率予以確認。

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乃於投資者收取付款的權利得以建立時確認，與投資收入有關的經濟利益可能將會流入本集團，有關金額能夠可靠計量。

### 存貨

存貨包括已完成電視劇、製作中電視劇及未開發劇本及外購電視劇版權或播放權的成本。存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將予產生的任何估計成本得出。

於某一期間確認為銷售成本的存貨金額使用電視劇預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及參與值和剩餘值的累計乃根據該期間所確認的電視劇收益相對電視劇估計剩餘最終收益(即於整個電視劇生命週期中可收取的總收益)的比例計算。

### 聯合投資安排的會計處理

聯合投資安排指向一名投資者出售電視劇的權益。就出售權益所收取的金額作為自國家廣電總局取得電視劇發行許可證後電視劇成本的削減，因為投資者就分佔該電視劇資產的份額承擔全數風險。該等安排的實質內容是第三方投資者擁有電視劇的權益，因此本集團確認銷售成本支出或福利，以反映第三方投資者於已產生電視劇損益中的估計權益。

取得國家廣電總局的電視劇發行許可證後，本集團根據聯合投資安排向第三方投資者支付的金額確認為聯合投資安排項下的預付款項，並重新分類至存貨。

---

## 財務資料

---

### 存貨及聯合投資安排下預付款項之減值撥備

本集團存貨及聯合投資安排下預付款項乃按成本與可變現淨值兩者中較低值列賬，而可變現淨值乃基於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。倘資產的賬面值超逾其可收回金額，則確認減值虧損，在此情況下，則為可變現淨值。本集團於估計相關電視劇／電影／網劇可變現淨值時所採納的主要假設及變量包括在衛星頻道上首播及重播的許可費、估計完成成本，以及銷售及分銷開支。存貨通常將於電視劇的預計生命週期屆滿（即其電視劇發行許可證日期起計三年）後全部確認為銷售成本。

### 所得稅

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。並非於損益確認的項目的相關所得稅亦不會於損益確認，而於其他全面收益或直接於權益確認。

根據各往績期間末之前已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），經考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，即期稅項資產及負債按預期將從稅務機關收回或將向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項採用負債法就各往績期間末資產及負債的稅基與其就財務報告而言的賬面值之間的暫時性差額計提撥備。

所有應課稅暫時性差額均確認為遞延稅項負債，惟下列情況除外：

- (a) 在並非屬業務合併的交易中首次確認且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的商譽或資產或負債所產生的遞延稅項負債；及
- (b) 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時性差額而言，倘暫時性差額的撥回時間可以控制且暫時性差額於可預見未來很可能不會撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時性差額及結轉未動用的稅項抵免及任何未動用的稅項虧損確認，惟僅以有可能以應課稅溢利抵銷可扣減暫時性差額及可動用結轉未動用稅項抵



---

## 財務資料

---

免及未動用稅項虧損為限，惟下列情況除外：

- (a) 初次確認交易（並非業務合併）資產或負債時產生且於交易時並無對會計溢利或應課稅溢利或虧損構成影響的有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產；及
- (b) 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅會於暫時性差額很可能於可預見未來收回且應課稅溢利可用於抵銷暫時性差額時確認。

遞延稅項資產的賬面值於各往績期間末進行檢討，並於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時作出調減。未確認的遞延稅項資產於各往績期間末重新評估，並於可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時確認。

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，以各往績期間末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）為基礎計量。倘且僅當本集團有可合法強制執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同應課稅實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

### 主事人及代理

釐定本集團收益按總額還是淨額呈報乃根據對多項因素的持續評估而定。於釐定本集團在向客戶提供商品或服務時擔任主事人或代理時，本集團須首先識別特定商品或服務轉讓予客戶前由哪一方控制。在取得以下任一項控制權時，本集團為主事人：(i)來自另一方的商品或另一資產，其後由本集團轉讓予客戶；(ii)收到另一方履行服務的權利，讓本集團能夠指引該人士代表本集團向客戶提供服務；(iii)另一方提供商品或服務，其後本集團將其與其他商品或服務合併，為客戶提供特定商品或服務。倘控制權不明晰，當本集團為一項交易的主要負責人、承擔存貨風險、在確立價格及挑選供應商方面有優先權，或持有多項（但非全部）該等指標，則本集團按總額記錄收益。否則本集團按已售商品或已提供服務所得佣金的淨額列賬。

---

## 財務資料

---

本集團的管理層基於上述因素進行評估，得出以下結論：由於本集團於向客戶授出電視劇播放權許可前控制電視劇播放權，故本集團於授出電視劇播放權許可時以主事人身份行事；而由於本集團的履約責任為就另一方提供電視劇播放權作出安排，且僅收取發行電視劇播放權的佣金收入，故本集團於發行電視劇播放權時以代理身份行事。因此，本集團按總額基準確認授出自製電視劇及外購電視劇播放權許可的收益，並按淨值基準確認發行電視劇播放權的收益。

### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。撥備率乃基於具類似虧損模式的各客戶分部類別的賬齡期及逾期天數計算。

撥備矩陣最初基於本集團過往觀察得到的違約率。本集團將根據前瞻性資料（例如債務人及經濟環境）調整矩陣以調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預期預測經濟狀況將於未來一年內惡化，可能導致違約數目增加，則調整過往觀察得到的違約率。於各報告日期更新過往觀察得到的違約率並分析前瞻性估計的變動。由於本集團於二零一六年十二月三十一日僅經營了短暫的時期，且過往違約資料不足，經考慮過往違約率、中國業界人士的壞賬撥備政策及前瞻性資料，董事估計於二零一六年十二月三十一日的預期信貸虧損。

對過往觀察得到的違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的相關性的評估乃重大估計。預期信貸虧損金額對情況變動及預測經濟狀況的變化很敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表未來客戶的實際違約情況。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣3,987,000元、人民幣8,719,000元、人民幣13,413,000元及人民幣9,818,000元，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註16。

### 其他應收款項預期信貸虧損撥備

本集團應用一般法計提其他應收款項預期信貸虧損撥備及在計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、過往虧損率及已就前瞻性宏觀經濟數據作出調整，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註17。

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。

## 財務資料

### 本集團的經營業績

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 . . . . .	(42,495)	(81,575)	(73,979)	(47,590)	(108,115)
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 . . . . .	(1,259)	(1,796)	(2,378)	(899)	(1,506)
除稅前溢利 . . . . .	45,077	8,570	67,849	58,975	20,706
所得稅開支 . . . . .	(12,274)	(1,879)	(3,366)	(4,047)	(5,561)
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>

### 經營業績的主要組成部分說明

#### 收益

於往績期間，我們的收益源自：(i)授出電視劇播放權許可；(ii)電視劇播放權發行；及(iii)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。於往績期間，我們的重大部分收益來自少數電視劇或網劇。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，我們最大型的電視劇產生的收益分別佔總收益的約98.8%、60.8%、38.0%及38.8%，以及我們五大電視劇或網劇產生的收益(二零一六財政年度除外，我們僅於三部電視劇獲得收益)分別佔總收益的約100.0%、100.0%、89.3%及92.3%。有關收益集中於少數電視劇或網劇的風險，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們的大部分收益來自少數電視劇或網劇。倘有關電視劇的製作延後或未能取得有關電視劇的合約，本集團的財務表現或會受重大不利影響」一段。

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。

## 財務資料

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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>客戶合約收益</b>										
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	—	—
<b>其他來源收益</b>										
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>

於往績期間，所有收益源自中國客戶，並以人民幣計值。

### 按業務分部劃分的收益

#### (i) 授出電視劇播放權許可

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向相關版權擁有人購買版權(或播放權)的電視劇播放權許可予客戶並收取固定許可費。若干指定地區的許可期通常為三年。

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，我們於該業務分部下賺取的總許可費約為人民幣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從授出電視劇播放權許可(我們就該等電視劇擔任執行製作人或已購買版權(或播放權))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	
	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	%
擔任執行製作人 . . . . .	101,503	100.0	81,711	88.5	8,862	6.4	4,641	4.9	109,639	79.8
授出外購版權(或播放權 許可) . . . . .	—	0.0	10,639	11.5	129,756	93.6	89,962	95.1	27,772	20.2
<b>總計 . . . . .</b>	<u>101,503</u>	<u>100.0</u>	<u>92,350</u>	<u>100.0</u>	<u>138,618</u>	<u>100.0</u>	<u>94,603</u>	<u>100.0</u>	<u>137,411</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

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		
	授出 許可的 電視劇 數目	收益		授出 許可的 電視劇 數目	收益		授出 許可的 電視劇 數目	收益		授出 許可的 電視劇 數目	收益		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	%
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。

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，來自電視台客戶(包括彼等的營運實體)的收益佔授出電視劇播放權許可收益的約93.7%、92.9%、94.1%及93.9%，其餘來自其他客戶，例如從事電視劇發行業務的公司。

就授出電視劇播放權許可取得的收益中，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，約73.7%、50.6%、59.9%及68.9%的收益由衛星頻道首播產生。根據弗若斯特沙利文報告，重播的平均每集售價通常低於電視劇首播的價格。因此，就於電視台的衛星頻道播放的同一部電視劇而言，重播產生的許可費遠低於首播。

據此，二零一八財政年度相比二零一六財政年度及二零一七財政年度，授出許可的首播電視劇數目增加，改善了二零一八財政年度的授出電視劇播放權許可所得收益。由於二零一六財政年度授出許可的首播電視劇《遙遠的距離》遠較二零一七財政年度的電視劇《女管家》受歡迎，二零一七財政年度來自首播的收益較二零一六財政年度減少，惟被來自重播《遙遠的距離》及《幸福滿院》的收益增加所彌補，致使二零一七財政年度來自授出電視劇播放權許可的收益較二零一六財政年度整體輕微減少。

---

## 財務資料

---

於二零一九年上半年來自授出電視劇播放權許可的收益較二零一八年上半年增加，此乃由於(i)重播電視劇所產生收益貢獻增加，主要來自外購電視劇《娘親舅大》；及(ii)自製電視劇《共和國血脈》及《燕陽春》於二零一九年上半年首播，平均售價高於二零一八年上半年播放的劇集。

### (ii) 電視劇播放權發行

我們來自電視劇播放權發行的收益，涉及就發行電視劇予電視台等客戶，提供發行服務予版權擁有人。我們從版權擁有人收取的許可費收取固定百分比，作為我們的發行代理費。我們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發行代理費分別為約人民幣0.5百萬元、零、人民幣12.9百萬元及零，分別佔總收益約0.5%、零、8.4%及零。

### (iii) 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

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分部指我們以非執行製作人身份投資電視劇／電影／網劇。其涉及按我們的投資比例，分佔電視劇／電影／網劇執行製作人從授出電視劇／電影／網劇播放權許可所收取的許可費用淨額。在該分部下，我們作出若干金額的股本投資，以及或會參與製作(例如選角及審閱製作預算)及／或發行電視劇／電影／網劇。

我們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從以非執行製作人身份投資電視劇／電影／網劇產生許可費淨額分別零、約人民幣6.9百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣7.9百萬元，分別佔總收益零、約7.0%、1.6%及5.4%。

有關於往績期間的收益波動的詳細討論，請參閱本節「經營業績同期比較」一段。

## 財務資料

### 歷史業績之敏感度分析

以下敏感度分析僅供說明用途，其闡述在衛星頻道首播及重播電視劇的許可費(包括往績期間將予確認的收益)假設波動及經參考收益比例(定義見下文)的相應銷售成本對往績期間除稅前溢利之影響，所有其他因素保持不變。敏感度分析中所應用的假設波動比率10%、20%及30%概無與在衛星頻道首播及重播電視劇的許可費的歷史波幅相符，我們認為，就在衛星頻道首播及重播電視劇的許可費變動對盈利能力的潛在影響而言，應用該等假設波動比率提供有意義的分析。

	除稅前溢利增加／(減少)			
	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九年
	財政年度	財政年度	財政年度	上半年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>首播許可費的</b>				
<b>百分比變動</b>				
+ 10% . . . . .	7,169	3,842	8,037	7,860
+ 20% . . . . .	14,374	7,652	16,094	15,809
+ 30% . . . . .	21,610	11,433	24,169	23,828
-10% . . . . .	(7,124)	(3,880)	(8,015)	(7,299)
-20% . . . . .	(14,194)	(7,805)	(16,005)	(14,391)
-30% . . . . .	(21,195)	(11,781)	(23,967)	(21,218)

	除稅前溢利增加／(減少)			
	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九年
	財政年度	財政年度	財政年度	上半年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>重播許可費</b>				
<b>的百分比變動</b>				
+ 10% . . . . .	1,525	2,492	4,561	4,026
+ 20% . . . . .	3,034	5,012	9,077	8,006
+ 30% . . . . .	4,529	7,558	13,555	11,942
-10% . . . . .	(1,541)	(2,463)	(4,610)	(4,075)
-20% . . . . .	(3,100)	(4,894)	(9,276)	(8,203)
-30% . . . . .	(4,678)	(7,292)	(14,008)	(12,387)

潛在投資者應留意有關歷史財務業績的上述分析乃基於假設及僅供參考，不應視為實際情形。

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。

## 財務資料

### 銷售成本

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，銷售成本分別約為人民幣42.5百萬元、人民幣81.6百萬元、人民幣73.9百萬元及人民幣108.1百萬元。下表列載於往績期間按業務分部及性質劃分的銷售成本：

	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	%
<b>授出電視劇播放權許可</b>										
劇組人員成本	19,452	45.8	33,541	41.1	1,304	1.8	602	1.3	31,475	29.0
製作成本	12,757	30.0	21,699	26.6	2,306	3.1	1,103	2.3	34,005	31.4
劇本成本	8,026	18.9	8,091	9.9	389	0.5	185	0.4	8,536	7.9
後期製作成本	1,416	3.3	1,911	2.4	253	0.4	84	0.2	2,246	2.1
外購版權(或播放權)成本	—	0.0	5,168	6.3	48,820	66.0	38,640	81.2	3,640	3.4
服務費	—	0.0	—	0.0	13,931	18.8	—	—	10,377	9.6
資本化利息	844	2.0	1,706	2.1	9	0.0	9	0.0	1,724	1.6
聯合投資成本(作為執行製作人)	—	0.0	544	0.7	—	0.0	—	—	1,907	1.8
存貨撥備	—	0.0	—	0.0	4,087	5.5	4,087	8.6	2,278	2.1
小計	<b>42,495</b>	<b>100</b>	<b>72,660</b>	<b>89.1</b>	<b>71,099</b>	<b>96.1</b>	<b>44,710</b>	<b>94.0</b>	<b>96,188</b>	<b>88.9</b>
<b>以非執行製作人身份投資電視劇</b>										
聯合投資成本(作為非執行製作人)	—	0.0	8,915	10.9	2,880	3.9	2,880	6.0	10,217	9.5
存貨撥備	—	0.0	—	0.0	—	0.0	—	0.0	1,710	1.6
小計	<b>—</b>	<b>0.0</b>	<b>8,915</b>	<b>10.9</b>	<b>2,880</b>	<b>3.9</b>	<b>2,880</b>	<b>6.0</b>	<b>11,927</b>	<b>11.1</b>
銷售總成本	<b>42,495</b>	<b>100.0</b>	<b>81,575</b>	<b>100.0</b>	<b>73,979</b>	<b>100.0</b>	<b>47,590</b>	<b>100.0</b>	<b>108,115</b>	<b>100.0</b>

就授出電視劇播放權許可而言，劇組人員成本、製作成本、劇本成本、後期製作成本、外購版權(或播放權)成本及服務費乃銷售成本的主要組成部分。上述各項成本指(i)就藝人、導演及製作人履行其各自職責支付彼等的薪酬；(ii)購買道具、燈光師、藝術總監、攝影師及舞台工作人員等其他製作團隊成員的住宿、薪酬及其他雜費；(iii)編寫電視劇劇本的成本；(iv)為電視劇提供編輯剪接、混音、配音、製作音軌及處理電腦特技在內的服務成本；(v)向電視劇版權(或播放權)擁有人支付的代價；及(vi)就有關推廣及發行電視劇的規劃及諮詢服務向服務供應商支付的費用。

資本化利息指電視劇之第三方投資者所作出固定回報投資之應計利息。有關資本化利息的詳情，請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 融資成本」一段。



---

## 財務資料

---

聯合投資(作為執行製作人)成本指我們作為執行製作人時根據聯合投資安排應付第三方投資者的許可費淨額(即投資回報)。由於電視劇製作的資本密集性質，我們通常向第三方投資者尋求資金並將有關資金的所得款項動用於自製電視劇的製作及／或發行。透過作出資本投資，第三方投資者於我們的電視劇中擁有少數權益且有權根據相關電視劇的發行表現收取許可費淨額，而許可費淨額金額乃銷售成本的一部分，列作聯合投資(作為執行製作人)成本。

聯合投資(作為非執行製作人)成本指根據與電視劇執行製作人之聯合投資安排(當中我們擔任非執行製作人)我們於電視劇的投資金額。因此，我們於投資電視劇中擁有少數權益。

概無就我們的發行代理業務呈列銷售成本，因提供發行服務的收益乃按淨額基準呈列。

為每部電視劇策劃主題及制定製作計劃時，我們的策劃部及營銷及發行部通常與超過20名潛在客戶(包括電視台衛星頻道及地面頻道)的採購部密切溝通，以確定彼等購買電視劇的意向、彼等可能提供的價格範圍及可行的播放時間表等。根據與潛在客戶的討論及電視劇在市場上的當前價格，管理層制定初步發行計劃，反映相關電視劇在其生命週期中將予產生的估計總收益(「估計總收益」)。估算估計總收益時，管理層主要考慮電視劇類型、製作成本、類似電視劇在市場的價格範圍及潛在客戶過往就類似電視劇的採購價，並假設我們將成功就電視劇於衛星頻道首播及重播授出播放權許可。由於有關中國法規規定一部電視劇於同一時間最多只可於兩個衛星頻道播放，我們一般以兩名衛星頻道客戶為目標，並就首播及重播各自開出更好的條款。

於制定初步發行計劃的階段時，估計總收益一般乃根據我們與潛在客戶的口頭溝通，而非具法律約束力的協議作基準。在製作及後期製作過程中，我們的市場及發行部門會繼續與潛在客戶維持緊密聯絡，比如邀請採購經理探訪片場。在後期製作過程階段，我們亦會向潛在客戶提供電視劇的樣本，並會徵求反饋及意見，因應客戶的要求及偏好改善電視劇的質素。一般而言，在取得電視劇發行許可證後並在電視劇播放前三個月內，原則上會與客戶在許可費及播放時間表達成協議。

---

## 財務資料

---

估算估計總收益的關鍵參數包括於衛星頻道首播及重播的許可費水平。如上文所述，首播的許可費一般高於重播的許可費。我們一般估計於衛星頻道的重播次數為一至兩次，並於電視劇首播後一年內即時重播。許可費水平亦受客戶類型及財政實力，以及電視劇是否於黃金時段或非黃金時段播放的影響。由於電視劇在黃金時段播放的許可費一般高於在非黃金時段播放的許可費，故電視劇製作人致力安排其電視劇在衛星頻道的黃金時段首播乃行業常規。於往績期間，本集團已安排全部首播電視劇在衛星頻道的黃金時段播放。

隨著製作及發行過程推進，發行計劃及估計總收益會不時修訂，以反映已落實的實際發行表現(根據已簽署協議)及在電視劇剩餘生命週期中將予產生的最新估計收益(根據與潛在客戶的最新磋商)。

就我們以非執行製作人身份進行聯合投資安排的電視劇而言，我們投資前通常會與執行製作人磋商及評估電視劇的發行計劃及預期回報。作出投資後，我們主要依賴執行製作人根據其經驗、策略及能力，執行電視劇製作及發行。然而，為確保製作及發行計劃如期進行，我們會與執行製作人保持密切溝通，以了解電視劇的最新製作及發行情況，並於適當時候提供必要建議及協助。

電視劇的總成本初始按製作、購買及／或投資總成本計入存貨。銷售成本乃根據有關財政年度／期間已確認電視劇收益佔估計總收益的比例(「**收益比例**」)予以確認。銷售成本之計算如下：

有關年度／期間銷售成本 = 收益比例 x 應計入存貨之總成本 + 根據聯合投資安排應付的投資回報

編製本文件內本公司於往績期間的財務報表時，管理層審查往績期間所有許可電視劇，並根據以下各項估計每部許可電視劇的估計總收益：(i) 實際變現收益；及(ii) 相關電視劇將產生的最新估計收益，當中參考其截至最後可行日期的剩餘生命週期及與潛在客戶的最近磋商結果。

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。

## 財務資料

下表載列往績期間各主要電視劇的(i)於制定初步發行計劃時及於往績期間各報告年度／期間末的估計總收益；及(ii)於往績期間確認的收益。

電視劇名稱	初步發行計劃		於十二月三十一日						於六月三十日		於往績期間確 認的收益 人民幣千元
	制定日期	估計總收益 R0	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年		
			估計總收益 R1	調整	估計總收益 R2	調整	估計總收益 R3	調整	估計總收益 R4	調整	
			= R1-R0		= R2-R0		= R3-R0		= R4-R0		
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	人民幣千元	人民幣千元		
《遙遠的距離》	6/2015	100,791	103,004	2,213	113,391	12,600	113,508	12,717	113,508	12,717	113,508
《女管家》	8/2015	86,531	86,531	—	86,531	—	63,369	(23,162)	60,541	(25,990)	60,541
《超級翁婿》	5/2018	53,132	不適用	不適用	不適用	不適用	53,132	—	53,506	374	34,449
《歸去來》	10/2018	30,621	不適用	不適用	不適用	不適用	30,621	—	30,621	—	30,621
《養母的花樣年華》	9/2017	58,502	不適用	不適用	58,502	—	58,507	5	58,507	5	58,507
《幸福滿院》	9/2017	10,613	不適用	不適用	10,639	26	14,035	3,422	14,035	3,422	14,035
《燕陽春》	12/2017	63,438	不適用	不適用	63,438	—	63,438	—	63,574	136	52,228
《共和國血脈》	4/2017	69,962	不適用	不適用	69,962	—	69,962	—	69,962	—	56,377
《娘親舅大》	3/2019	15,998	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	15,998	—	15,998

不適用：概無制定初步發行計劃，因此並無對有關初步計劃作出相關調整。

於往績期間，相較各自的初步發行計劃，《遙遠的距離》及《幸福滿院》的估計總收益分別上調約12.6%及32.2%，而《女管家》的估計總收益則下調約30.0%。除了此三部電視劇外，於往績期間及直至最後可行日期，我們自製及外購的估計總收益概無出現重大調整而對本集團的財務表現造成及／或預期會造成重大影響。有關《女管家》的估計總收益的調整及對其銷售成本的相應調整，請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 毛利及毛利率」一段。

於編製本集團[編纂]後各財政年度／期間的財務報表時，管理層將根據於各財政年度／期間末已變現收益及與潛在客戶的最新磋商結果定期審閱各獲許可電視劇於其生命週期的估計總收益的估計基準。我們將根據經調整估計總收益應用收益比例，於財務報表中確認相應銷售成本。

為免生疑問，於編製[編纂]後常規財務報告時，估計總收益的變動將不會導致於先前財政年度／期間已確認銷售成本的追溯調整。

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。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

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，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，而毛利率分別為約58.3%、17.8%、52.0%及25.6%。下表載列於往績期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
授出電視劇播放權許可	59,008	58.1	19,690	21.3	67,519	48.7	49,893	52.7	41,223	30.0
電視劇播放權發行	472	100.0	—	—	12,939	100.0	12,939	100	—	—
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	—	—	(1,999)	(28.9)	(352)	(13.9)	(352)	(13.9)	(4,035)	(51.1)
總計	59,480	58.3	17,691	17.8	80,106	52.0	62,480	56.8	37,188	25.6

### 授出電視劇播放權許可

下表列載於往績期間授出電視劇播放權許可業務分部內我們擔任執行製作人或外購版權(或播放權)的電視劇的毛利及毛利率明細：

	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	
	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%	人民幣千元	毛利率%
擔任執行製作人	59,008	58.1	14,219	17.4	4,660	52.6	2,658	57.3	27,468	25.1
外購版權(或播放權)	—	不適用	5,471	51.4	62,859	48.4	47,235	52.5	13,755	49.5
總計	59,008	58.1	19,690	21.3	67,519	48.7	49,893	52.7	41,223	30.0

就我們的授出電視劇播放權許可業務，二零一七財政年度錄得較低毛利率，主要由於我們自製電視劇《女管家》於二零一七財政年度的毛利較低，約為5.1%。《女管家》於二零一七年六月在兩個衛星頻道首播，原先預計其後按照發行計劃在衛星頻道重播。根據有關規例，一部電視劇僅可同時於最多兩個衛星頻道播放。為最大化來自電視劇重播的收益，本集團有意並致力安排《女管家》同時於兩個衛星頻道重播。然而，由於我們無法配合兩個潛在衛星頻道客戶的播放時間表，有關嘗試失敗。於二零一八年第二季度末知悉有關情況後，我們已就《女管家》的重播安排接洽潛在客戶(並無雙重播放安排)。然而，由於《女管家》的知名度及銷路日漸下滑，我們無法覓得合適客戶重播《女管家》，因此，《女管家》於最後可行日期並未於衛星頻道重播。根據《女管家》的初步發行計劃，估計收益將達約人民幣86.5百萬元，包括於衛星頻道首播及重播分別產生的約人民幣46.7百萬元及人民幣10.2百萬元、來自網上平

## 財務資料

台的人民幣16.2百萬元及來自地面頻道的約人民幣12.9百萬元及來自其他的人民幣0.5百萬元。由於我們原計劃於《女管家》於衛星頻道重播後向網上媒體平台授出其播放權，但因未能安排《女管家》於衛星頻道重播，該許可未成功。由於前述事項，儘管於衛星頻道首播及地面頻道所產生的收益並無嚴重不足，截至二零一九年六月三十日，《女管家》的實際總收益為人民幣60.5百萬元，較原始預期低人民幣26.0百萬元。因此，額外庫存約人民幣11.2百萬元(本將根據《女管家》原定發行計劃按收益比例確認為二零一八財政年度的銷售成本)確認為二零一七財政年度的銷售成本。

下表列載於往績期間(i)總累計製作成本；(ii)存貨結餘；(iii)銷售成本；及(iv)《女管家》收益：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註)			
總累計製作成本 . . . . .	58,869	59,645	59,741	59,741
存貨結餘 . . . . .	43,303	2,182	2,278	—
	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
收益 . . . . .	—	60,317	131	93
銷售成本 . . . . .	—	57,236	—	2,278

附註：於二零一六年十二月三十一日的總累計製作成本與存貨之間的差異為聯合投資安排下的第三方投資者所作的投資金額。

考慮到《女管家》於二零一八財政年度及二零一九年上半年的已確認收益金額不大，本公司並無參考收益比例確認銷售成本。於二零一九年六月三十日，鑒於預期於《女管家》有限的餘下生命週期不會再確認收益，本公司就《女管家》的賬面值計提全數減值撥備，導致於二零一九年上半年的毛損約人民幣2.2百萬元及負毛利率約2,349.5%。

為免日後的電視劇發行表現未如理想，管理層將更努力透過積極探索與更多營運中國不同衛星頻道的電視台，拓展客戶基礎，進而提升我們取得播放時間表的機會。我們亦將根據電視台客戶的要求及偏好製作電視劇，並邀請彼等(i)參與電視劇的選材；(ii)就電視劇的製作提出意見；及(iii)投資我們的電視劇，藉此提高我們向彼等授予相關播放權的機會。除了接觸電視台以促成電視劇發行外，鑒於電視台可提供的播放時間表有限，我們亦將擴展發

---

## 財務資料

---

行網絡至新媒體渠道。如與電視台客戶的安排般，我們亦將按照新媒體渠道客戶的要求製作電視劇，並邀請彼等(i)就電視劇的選材及製作提出意見；(ii)投資我們的電視劇。此外，我們將持續與各名潛在客戶緊密溝通，了解彼等有關製作團隊成員(如導演及藝人)的偏好以及彼等對電視劇的投資金額要求。我們亦透過積極參與電視節慶等各類行業活動，緊貼電視劇的最新市場趨勢及客戶需求，令我們與不同潛在客戶的磋商更為有效。

二零一九年上半年的毛利率較低主要由於我們自製電視劇《共和國血脈》的毛利率較低，原因是(i)客戶(中央電視台)根據其政策及播放時間表調整播放的總集數；及(ii)《共和國血脈》為達到中央電視台的質量標準產生較高製作成本。

### 電視劇播放權發行

我們的發行業務的毛利率為100%，因為提供發行服務的收益乃按淨額基準記錄。

### 以非執行製作人身份投資

於往績期間，我們以非執行製作人身份投資電視劇／電影／網劇的業務所得毛利為負，乃主要由於我們所投資的電視劇／電影／網劇並無達致理想的發行表現。

於二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們於兩部電視劇錄得負值毛利乃由於我們之前並無聯合投資任何電視劇及高估了執行製作人的發行能力。由於兩部電視劇的執行製作人未能成功安排電視劇於衛星頻道首播及／或重播，因此該兩部電視劇未能達致滿意的發行表現。於二零一九年上半年，我們於一部電影及一部網劇(我們以非執行製作人身份聯合投資)錄得負值毛利。未如理想的表現主要由於缺乏先前於電影及網劇的投資經驗。於最後可行日期，我們於三部電視劇作出聯合投資，及並無就電影及網劇作出任何聯合投資。

關於我們於往績期間的毛利及毛利率的進一步討論，請參閱本節「經營業績同期比較」一段。

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)按公平值計入損益的金融資產的投資收入；(iv)應收貸款的利息收入；及(v)罰款收入。下表載列於往績期間的其他收入及收益明細：

	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
<b>其他收入及收益</b>					
政府補助— 與收入相關 . . . . .	2,908	5,803	5,113	709	—
銀行利息收入 . . . . .	63	190	39	30	5
按公平值計入損益的金融資產的投資收入 . . . . .	346	368	32	8	—
應收貸款的利息收入 . . . . .	302	2,301	1,538	1,370	—
罰款收入 . . . . .	—	206	325	325	—
其他 . . . . .	—	—	—	—	10
	<u>3,619</u>	<u>8,868</u>	<u>7,047</u>	<u>2,442</u>	<u>15</u>

政府補助主要指中國浙江省海寧地方政府授予的獎勵，以支持電影及電視業的發展。銀行利息收入指銀行存款的利息收入。按公平值計入損益的金融資產的投資收入指短期金融工具的收入。應收貸款的利息收入及罰款收入指關於我們對其他電視劇或電影作出的固定回報投資產生的利息及逾期還款的罰款。關於往績期間其他收入及收益的起伏，請參閱本節「經營業績同期比較」一段。

### 按公平值計入損益的金融資產的投資收入

於往績期間，我們購買由商業銀行發行的短期投資產品，以提升暫時未動用現金的回報。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，我們與兩間商業銀行訂立十二、五及三項交易，購買本金總額分別為人民幣125.0百萬元、人民幣83.5百萬元及人民幣11.5百萬元的投資產品。投資產品為非保本浮動收益類別。於往績期間，該等投資產品持有天數介乎1至90天，而所有本金額於購買產品的同一年內贖回。我們主要從二零一六財政年度原石文化權益持有人向原石文化注資的所得款項中為該等短期投資產品籌集資金。於往績期間，由於我們日常營運的營運資金需求增加，我們減少購買投資產品的交易數量及數額。於二零一九年上半年及直至最後可行日期，我們並無購買任何短期投資產品。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支包括(i)專業服務費；(ii)廣告及營銷開支；(iii)員工成本；(iv)酬酢及差旅開支；及(v)其他。下表載列我們於往績期間的銷售及分銷開支明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
專業服務費	2,190	41.5	18	0.8	—	—	—	—	—	—
廣告及營銷開支	2,135	40.5	1,213	54.0	1,890	58.7	502	48.7	3,035	79.7
員工成本	299	5.7	805	35.8	615	19.1	198	19.2	554	14.5
酬酢及差旅開支	468	8.9	185	8.2	563	17.5	331	32.1	220	5.8
其他	179	3.4	25	1.2	151	4.7	—	—	—	—
總計	<u>5,271</u>	<u>100.0</u>	<u>2,246</u>	<u>100.0</u>	<u>3,219</u>	<u>100.0</u>	<u>1,031</u>	<u>100.0</u>	<u>3,809</u>	<u>100.0</u>

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，銷售及分銷開支分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.8百萬元，分別佔總收益約5.2%、2.3%、2.1%及2.6%。

專業服務費主要指我們於二零一六財政年度訂購的觀眾數據服務的費用。由於管理層認為該服務不具成本效益，我們於二零一七財政年度、二零一八財政年度及二零一九年上半年並無採用相同的服務。

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，廣告及營銷開支分別約為人民幣2.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔我們銷售及分銷開支約40.5%、54.0%及58.7%。廣告及營銷開支為推廣我們電視劇過程中產生的成本。根據弗若斯特沙利文報告，電視劇首播通常會獲得大力宣傳。二零一七財政年度的廣告開支減少乃主要由於《女管家》進行了較少的宣傳活動，乃因二零一六財政年度該劇集的播放次數較《遙遠的距離》少所致。二零一八財政年度的廣告及營銷開支增加乃主要由於對更多獲許可的電視劇進行了較多的宣傳活動，與二零一八財政年度的收益增幅同步。

於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的廣告及營銷開支分別約為人民幣0.5百萬元及人民幣3.0百萬元，佔銷售及分銷開支分別約48.7%及79.7%。我們於二零一九年上半年的廣告及營銷開支較二零一八年上半年增加乃主要由於在二零一九年上半年需要更多廣告及營銷活動以推廣自製電視劇《共和國血脈》及《燕陽春》。



---

## 財務資料

---

員工成本主要包括我們的銷售人員的工資及其他僱員福利。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，員工成本分別約人民幣0.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元，佔總銷售及分銷開支約5.7%、35.8%及19.1%。員工成本於二零一七財政年度增加，主要由於我們於二零一七財政年度支付的年終花紅較二零一六財政年度為高，而於二零一八財政年度則並無支付該花紅。

於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的員工成本分別約為人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元，佔銷售及分銷開支分別約19.2%及14.5%。我們於二零一九年上半年的員工成本增加乃主要由於營銷員工人數及其薪金增加。

酬酢及差旅開支主要包括我們的銷售人員於進行業務活動時產生的酬酢及差旅開支。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，酬酢及差旅開支分別約人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.6百萬元，佔總銷售及分銷開支約8.9%、8.2%及17.5%。二零一七財政年度的酬酢及差旅開支因二零一七財政年度所進行推廣活動減少而下跌，而二零一八財政年度的酬酢及差旅開支有所增加，與二零一八財政年度收益增幅一致。於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的酬酢及差旅開支維持穩定，分別約為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他主要包括辦公室開支及雜項開支，於往績期間並不重大。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)酬酢及差旅開支；(iii)專業服務費；及(iv)辦公室相關開支及[編纂]。下表列載往績期間我們的行政開支的明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	2,034	27.1	3,122	33.9	2,853	41.8	1,074	41.6	1,552	10.6
酬酢及差旅開支	1,851	24.7	1,762	19.1	1,845	27.0	735	28.5	996	6.8
專業服務開支	1,654	22.0	1,008	10.9	439	6.4	79	3.1	149	1.0
辦公室相關開支	1,185	15.8	1,879	20.5	1,404	20.5	606	23.5	952	6.4
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
雜項稅項	506	6.7	961	10.4	197	2.9	9	0.3	353	2.4
其他	275	3.7	475	5.2	94	1.4	77	3.0	424	2.9
總計	<u>7,505</u>	<u>100.0</u>	<u>9,207</u>	<u>100.0</u>	<u>6,832</u>	<u>100.0</u>	<u>2,580</u>	<u>100.0</u>	<u>14,692</u>	<u>100.0</u>

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及二零一九年上半年，我們的行政開支分別約人民幣7.5百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣14.7百萬元，佔相關財政年度總收益約7.4%、9.3%、4.4%及10.1%。

員工成本主要包括董事薪酬、員工基本薪金、年終花紅及其他僱員福利及補償。員工成本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分別約人民幣2.0百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.9百萬元，佔行政開支約27.1%、33.9%及41.8%。二零一七財政年度的員工成本增加，主要由於我們於二零一七財政年度較二零一六財政年度支付更高年終花紅予行政員工。員工成本於二零一八財政年度輕微減少乃主要由於我們於二零一八財政年度未有支付年終花紅，惟其被員工人數增加所導致的基本薪金增加部分抵銷。於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的員工成本約為人民幣1.1百萬元及人民幣1.6百萬元，佔行政開支分別約41.6%及10.6%。我們於二零一九年上半年的員工成本增加乃主要由於員工人數增加及為現有僱員加薪。

酬酢及差旅開支主要包括管理層為策略發展及日常業務管理進行各種活動而產生的酬酢及差旅開支。酬酢及差旅開支為約人民幣1.9百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.8百萬元，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維持穩定。於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的酬酢及差旅開支分別約為人民幣0.7百萬元及人民幣1.0百萬元，於各期間維持穩定。

---

## 財務資料

---

我們的[編纂]由[編纂]增加至約[編纂]，分別佔二零一八年上半年及二零一九年上半年行政開支總額的[編纂]及約[編纂]%，乃由於就建議[編纂]在二零一九年上半年聘用多名專業人士。

我們的專業服務費主要涉及於全國中小企業股份轉讓系統[編纂]後的法律顧問服務、審核服務及持續監察服務。我們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的專業服務費，分別約人民幣1.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.4百萬元，佔行政開支總額約22.0%、10.9%及6.4%。我們於二零一六財政年度付出較高專業服務費以尋求原石文化於全國中小企業股份轉讓系統上市。由於有關上市已於二零一六財政年度完成，有關專業服務的開支於後續年度減少，特別是於二零一八財政年度原石文化在全國中小企業股份轉讓系統除牌。於二零一八年上半年及二零一九年上半年，我們的專業服務費維持穩定，分別約為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

辦公室相關開支指辦公室開支、租金、折舊及攤銷。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，辦公室相關開支分別約為人民幣1.2百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔行政開支約15.8%、20.5%及20.5%。二零一七財政年度開支較高，主要由於租賃另一間辦公室供暫時使用。於二零一八年上半年及二零一九年上半年，辦公室相關開支分別約為人民幣0.6百萬元及人民幣1.0百萬元，分別佔行政開支約23.5%及6.4%。我們於二零一九年上半年的辦公室租金開支增加乃主要源於北京及霍爾果斯的最新租賃辦事處。

其他行政開支主要包括雜稅及其他開支，於往績期間並不重大。

### 金融資產減值虧損

金融資產減值虧損指賬齡較長貿易及其他應收款項的減值撥備。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，金融資產減值虧損分別約為人民幣4.0百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣6.8百萬元，佔各年收益約為3.9%、4.8%及4.4%。於二零一九年上半年，我們錄得金融資產減值虧損撥回約為人民幣3.6百萬元。減值撥備減少乃主要由於客戶於二零一九年上半年結算長久未償還貿易應收款項。詳情請參閱本節「關鍵會計政策、判斷及估計 — 貿易應收款項預期信貸虧損撥備」及「關鍵會計政策、判斷及估計 — 其他應收款項預期信貸虧損撥備」各段。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)其他借貸利息；(iii)來自一名董事及關聯方的借貸利息；(iv)應收貼現票據利息；(v)貿易應收款項融資利息減已資本化利息；及(vi)租賃負債的利息。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，融資成本分別為約人民幣1.3百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.5百萬元，分別佔收益約1.2%、1.8%、1.5%及1.0%。下表列載於往績期間的融資成本明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	5	424	1,231	511	513
其他借貸利息	3,275	845	3,062	968	788
來自一名董事及關聯方的借貸利息	477	—	67	—	—
應收貼現票據利息	—	—	44	44	190
貿易應收款項融資利息	—	442	23	23	—
租賃負債利息	64	85	54	27	15
減：已資本化利息	(2,562)	—	(2,103)	(674)	—
	<u>1,259</u>	<u>1,796</u>	<u>2,378</u>	<u>899</u>	<u>1,506</u>

銀行借貸利息源自浮動利率的短期有抵押銀行貸款，於往績期間可按年重續。其他借貸利息源自第三方投資者主要就本集團自製電視劇作出的固定回報投資。有關投資金額從會計角度被視為我們的其他借貸，而投資回報因此被視為其他借貸的利息。

來自一名董事及關聯方的借貸利息源自作為製作特定電視劇或一般營運資金用途的貸款。

已貼現應收票據及貿易應收款項的利息指基於市場利率計算的貼現費用。

利息開支會在借款直接為特定電視劇的製作撥資的情況下資本化。取得電視劇發行許可證後，當特定電視劇實質上準備好按計劃播放時，則停止資本化利息開支。

## 財務資料

### 所得稅開支

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，我們產生所得稅開支分別約人民幣12.3百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣5.6百萬元。下表列載於往績期間的所得稅開支主要組成部份：

	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
即期 — 中國內地年內扣除 . . . . .	12,975	3,004	4,089	3,612	4,981
遞延 . . . . .	(701)	(1,125)	(723)	435	580
年內稅項支出總額 . . . . .	<u>12,274</u>	<u>1,879</u>	<u>3,366</u>	<u>4,047</u>	<u>5,561</u>

我們須按實體基準就產生自或源於本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬維爾京群島規則及法規，本公司及其附屬公司毋須繳納任何開曼群島及英屬維爾京群島所得稅。香港附屬公司的法定稅率為16.5%。附屬公司並無就香港利得稅作出撥備，因為於往績期間概無於香港產生應課稅溢利。中國內地的即期所得稅撥備乃根據《中國企業所得稅法》所釐定按照本集團中國附屬公司的法定稅率，即應課稅溢利的25%作出。

根據國務院於二零一一年九月三十日頒佈的《國務院關於支持喀什霍爾果斯經濟開發區建設的若干意見》以及財政部和國家稅務總局於二零一一年十一月二十九日頒佈的《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，於二零一零年至二零二零年，在喀什及霍爾果斯新成立的企業如獲納入《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》（「**企業所得稅優惠目錄**」），將自取得第一筆經營收入所屬納稅年度起，獲給予為期五年的免徵企業所得稅優惠。我們的兩家綜合聯屬實體（即霍爾果斯原石及新疆原石）分別自二零一七財政年度及二零一八財政年度享有企業所得稅優惠目錄下的優惠待遇，並有權獲免徵企業所得稅。

---

## 財務資料

---

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霍爾果斯原石及新疆原石產生，可享有上述稅務寬免。

### 年內溢利及純利率

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，純利分別為約人民幣32.8百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣64.5百萬元。同期純利率分別為約32.2%、6.7%及41.8%。

於二零一八年上半年及二零一九年上半年，純利分別為約人民幣54.9百萬元及人民幣15.1百萬元。同期，純利率分別為約49.9%及10.4%。

### 經營業績同期比較

#### 二零一八年上半年與二零一九年上半年比較

##### 收益

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，主要由於(i)重播電視劇所產生收益貢獻增加，主要來自外購電視劇《娘親舅大》；及(ii)自製電視劇(分別為《共和國血脈》及《燕陽春》)於二零一九年上半年首播，平均售價高於二零一八年上半年播放的劇集。

##### 銷售成本

銷售成本由二零一八年上半年的約人民幣47.6百萬元增加約人民幣60.5百萬元或127.2%至二零一九年上半年的約人民幣108.1百萬元，主要由於(i)收益增加；及(ii)為了滿足客戶(即中央電視台)的質量標準，令《共和國血脈》產生高昂的製作成本。

##### 毛利及毛利率

毛利由二零一八年上半年的約人民幣62.5百萬元減少約人民幣25.3百萬元或40.5%至二零一九年上半年的約人民幣37.2百萬元。我們的毛利率由二零一八年上半年的約56.8%減少至二零一九年上半年的約25.6%，主要原因為自製電視劇《共和國血脈》的毛利率低，此乃由於(i)我們的客戶(即中央電視台)根據其政策及播放時間表調整了播放總集數；及(ii)為滿足中央電視台的質量標準，《共和國血脈》產生的製作成本較高。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一八年上半年的約人民幣2.4百萬元減少約99.4%至二零一九年上半年的約人民幣15,000元，主要由於(i)應收貸款的利息收入減少，因我們的固定回報投資減少；及(ii)我們於二零一九年上半年並無收到政府補助。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一八年上半年的約人民幣1.0百萬元增加約人民幣2.8百萬元或269.4%至二零一九年上半年的約人民幣3.8百萬元，需要更多廣告及營銷活動以推廣自製電視劇《共和國血脈》及《燕陽春》。

### 行政開支

行政開支由二零一八年上半年的約人民幣2.6百萬元增加約人民幣12.1百萬元或469.5%至二零一九年上半年的約人民幣14.7百萬元，主要由於(i)已產生建議[編纂]的相關開支。

### 融資成本

融資成本由二零一八年上半年的約人民幣0.9百萬元增加約人民幣0.6百萬元或67.5%至二零一九年上半年的約人民幣1.5百萬元，主要由於二零一八年上半年專門就電視劇製作所產生的貸款借貸成本資本化，而於二零一九年上半年有關電視劇完成製作後並無變現借貸成本。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一八年上半年的約人民幣4.0百萬元增加約人民幣1.5百萬元或37.4%至二零一九年上半年的約人民幣5.6百萬元，主要由於二零一九年上半年大部分應課稅收入乃來自原石文化，該公司並無享有所得稅豁免，而於二零一八年上半年，大部分應課稅收入則來自霍爾果斯原石，該公司有權享有所得稅豁免。更多詳情請見本節「經營業績的主要組成部分說明 — 所得稅開支」一段。

### 年內純利及純利率

由於前述原因，期內溢利由二零一八年上半年的約人民幣54.9百萬元減少約人民幣39.8百萬元或72.4%至二零一九年上半年的約人民幣15.1百萬元。純利率由二零一八年上半年的約49.9%減少至二零一九年上半年的約10.4%。

---

## 財務資料

---

### 二零一八財政年度與二零一七財政年度比較

#### 收益

收益由二零一七財政年度約人民幣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約人民幣154.1百萬元，主要由於(i)我們於二零一八年財政年度成功授出播放權許可的電視劇數目增加，及(ii)提供發行服務收益由二零一七財政年度的零增加至二零一八財政年度的約12.9百萬港元。更多詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 收益」一段。

儘管二零一八財政年度市場萎縮，惟我們透過成功物色及採購暢銷電視劇，保持授出電視劇播放權許可的良好發展勢頭。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一七財政年度約人民幣81.6百萬元減少約人民幣7.6百萬元或9.3%至二零一八財政年度約人民幣74.0百萬元。有關減幅與同年收益波幅並不一致，有關收益由二零一七財政年度約人民幣99.3百萬元增加約55.2%至二零一八財政年度約人民幣154.1百萬元。二零一七財政年度的銷售成本相對較高，主要由於我們並未成功爭取到於衛星頻道重播自製電視劇《女管家》的合適播放時間表，因此於二零一七財政年度確認《女管家》的大部分製作成本。

#### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，毛利由二零一七財政年度約人民幣17.7百萬元增加約人民幣62.4百萬元或約352.8%至二零一八財政年度約人民幣80.1百萬元。毛利率由二零一七財政年度約17.8%增加至二零一八財政年度約52.0%，主要由於(i)二零一八財政年度《養母的花樣年華》毛利率較高，即約64.5%；(ii)二零一七財政年度《女管家》的毛利率減少，約為5.1%；及(iii)透過提供發行服務令收益貢獻增加，其中收益以淨額入賬，而毛利率為100%。

#### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一七財政年度約人民幣8.9百萬元減少約人民幣1.9百萬元或20.5%至二零一八財政年度約人民幣7.0百萬元，主要由於(i)政府補助減少及(ii)應收貸款的利息收入，乃因二零一七財政年度隨著投資期限過去而確認的固定回報投資的平均結餘減少及回報比例上升所致；被原石文化於全國中小企業股份轉讓系統上市導致地方政府授出獎勵部分抵銷。



---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一七財政年度的約人民幣2.2百萬元增加約人民幣1.0百萬元或43.3%至二零一八財政年度的約人民幣3.2百萬元，增幅大致與我們二零一七財政年度至二零一八財政年度的收益增幅一致。銷售及分銷開支增加乃主要由於我們已授出播放權許可的電視劇數目上升，導致宣傳推廣活動產生的廣告及營銷開支增加，以及發行電視劇過程中產生的酬酢及差旅開支增加。

### 行政開支

行政開支由二零一七財政年度的約人民幣9.2百萬元減少約人民幣2.4百萬元或25.8%至二零一八財政年度的約人民幣6.8百萬元，主要由於雜稅、辦公室相關開支及專業費用減少。

### 融資成本

融資成本由二零一七財政年度的約人民幣1.8百萬元增加約人民幣0.6百萬元或32.4%至二零一八財政年度的約人民幣2.4百萬元，乃主要由於(i)銀行借款金額；及(ii)其他借貸增加，主要用於製作電視劇，被融資的貼現費用減少抵銷部分。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一七財政年度約人民幣1.9百萬元增加約人民幣1.5百萬元或79.1%至二零一八財政年度約人民幣3.4百萬元，主要由於除稅前溢利增加所致。我們的所得稅開支由二零一七財政年度至二零一八財政年度僅增加約79.1%，而除稅前溢利於同年增加約6.9倍，主要由於二零一八財政年度的大部分溢利由享有企業所得稅寬免的霍爾果斯原石產生。更多詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 所得稅開支」一段。

### 年內純利及純利率

鑒於上文所述，年內溢利由二零一七財政年度約人民幣6.7百萬元增加約人民幣57.8百萬元或863.7%至二零一八財政年度約人民幣64.5百萬元。純利率由二零一七財政年度約6.7%增加至二零一八財政年度約41.8%。

---

## 財務資料

---

### 二零一七財政年度與二零一六財政年度比較

#### 收益

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。

#### 銷售成本

銷售成本由二零一六財政年度約人民幣42.5百萬元增加約人民幣39.1百萬元或92.0%至二零一七財政年度約人民幣81.6百萬元。有關增幅因同期收益輕微減少所致，主要由於我們並未成功爭取到於衛星頻道重播自製電視劇《女管家》的合適播放時間表，因此於二零一七財政年度確認《女管家》的大部分製作成本。

#### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，毛利由二零一六財政年度約人民幣59.5百萬元減少約人民幣41.8百萬元或70.3%至二零一七財政年度約人民幣17.7百萬元。毛利率由二零一六財政年度約58.3%減少至二零一七財政年度約17.8%，主要由於(i)於二零一七財政年度《女管家》的毛利率較低，約為5.1%及(ii)《遙遠的距離》於二零一六財政年度的毛利率相對較高，約為58.4%，其收益佔二零一六財政年度總收益約98.8%。

#### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一六財政年度的約人民幣3.6百萬元增加約人民幣5.3百萬元或145.0%至二零一七財政年度的約人民幣8.9百萬元，主要由於(i)政府補助增加；及(ii)應收貸款的利息收入增加，乃因二零一七財政年度我們就新電視劇作出的固定回報投資增加所致。

政府補助增加乃主要由於《遙遠的距離》於二零一六財政年度獲得收益，就此於二零一七財政年度收集及確認大額政府獎勵。

#### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財政年度的約人民幣5.3百萬元減少約人民幣3.1百萬元或57.4%至二零一七財政年度的約人民幣2.2百萬元，主要由於(i)於二零一六財政年度一筆過購買觀眾統計數據服務；及(ii)二零一七財政年度進行的推廣活動較少。更多詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 銷售及分銷開支」一段。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支由二零一六財政年度的約人民幣7.5百萬元增加約人民幣1.7百萬元或22.7%至二零一七財政年度的約人民幣9.2百萬元，主要由於辦公室有關開支增加及發放行政員工年終花紅，被專業服務費減少抵銷部分。

### 融資成本

融資成本由二零一六財政年度的約人民幣1.3百萬元增加約人民幣0.5百萬元或42.7%至二零一七財政年度的約人民幣1.8百萬元，主要由於(i)銀行貸款利息增加，乃由於二零一六財政年度年末所授貸款的大部分貸款期在二零一七財政年度及(ii)銀行徵收的應收賬款貼現費用增加；因償還來自一名董事及關聯方的借貸令該等借貸的利息減少而被部分抵銷。

雖然其他借貸的利息大幅減少，我們的融資成本於二零一七財政年度有所增加，原因為(i)二零一六財政年度的其他借貸有重大部分擬用於製作一部特定的電視劇，而其相關利息符合資本化的資格，以扣減融資成本；及(ii)二零一七財政年度的其他借貸的所有利息，均作為一般營運資金用途支銷。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由二零一六財政年度的約人民幣12.3百萬元減少約人民幣10.4百萬元或84.7%至二零一七財政年度的人民幣1.9百萬元，乃主要由於除稅前溢利大幅減少所致。

### 年內純利及純利率

由於前述因素，我們的年內溢利由二零一六財政年度的約人民幣32.8百萬元減少約人民幣26.1百萬元或79.6%至二零一七財政年度的約人民幣6.7百萬元。純利率由二零一六財政年度的約32.2%減少至二零一七財政年度的約6.7%。

### 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於投資、經營及維持電視劇製作及播放權許可業務。至今，我們主要透過銀行貸款及其他借貸、營運所產生現金及股本注資為投資及經營提供資金。我們相信我們於[編纂]後的流動資金需求將可透過結合源自經營活動的現金流量、銀行貸款及其他借貸及本次[編纂]予以滿足。產品需求或價格的大幅下跌、難以收取許可費或可得銀行貸款及其他借貸大幅減少可能對我們的流動資金產生不利影響。

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。

## 財務資料

### 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	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
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 . . . . .	144,253	(37,746)	39,229	42,163	(13,240)
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 . . . . .	115,537	30,055	11,665	15,486	3,165

### 經營活動(所用)/所得現金流量

經營活動所得現金流入主要來自授出電視劇播放權許可的所得款項收款。經營活動所用現金流量主要指製作自製電視劇所產生的成本、購買電視劇版權(或播放權)的成本及聯合投資(以非執行製作人身份)的成本。

於二零一九年上半年，經營活動所得現金淨額約為人民幣4.9百萬元。除稅前溢利與經營活動所得現金流量淨額之間的差異乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣106.8百萬元，主要由於《共和國血脈》及《燕陽春》首播及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣19.7百萬元，主要來自電視劇A的聯合投資安排下的預付款項，其被存貨減少約人民幣78.8百萬元抵銷部分，乃主要由於《共和國血脈》及《燕陽春》首播。

於二零一八財政年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣85.5百萬元。除稅前溢利與經營活動所用現金流量淨額之間的重大差異乃主要由於(i)存貨增加約人民幣75.5百萬元，主要由於就《燕陽春》及《愛在青山綠水間》產生的製作成本；及(ii)二零一八年十二月三十一日的預付款項、其他應收款項及其他資產較二零一七年十二月三十一日增加約人民幣56.9百萬元，主要由於電視劇B及電視劇E的聯合投資安排下的預付款項。

---

## 財務資料

---

於二零一七財政年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣28.2百萬元。除稅前溢利與經營活動所用現金流量淨額之間的差異乃主要由於存貨增加約人民幣56.1百萬元，主要由於就《共和國血脈》及《奪金戰》產生的製作成本；被貿易應付款項增加約人民幣28.5百萬元抵銷部分，主要由於購買《養母的花樣年華》的播放權。

於二零一六財政年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣29.9百萬元。除稅前溢利與經營活動所用現金流量淨額之間的重大差異乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣31.2百萬元，乃由於順利播放《遙遠的距離》；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣19.0百萬元，乃由於就《奪金戰》產生預付製作成本；及(iii)二零一六財政年度的存貨增加約人民幣15.5百萬元，乃由於製作《女管家》產生成本。

### 投資活動(所用)／所得現金流量

投資活動所得現金流量主要產生自出售金融資產、自應收貸款獲取的利息及罰款收入及向第三方償還墊付貸款，惟我們用於投資活動的現金主要源於購買金融資產及向第三方墊付貸款。

墊付貸款予第三方及從該等貸款收回的利息，通常分別為我們作出的固定回報投資及相應回報。請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 其他收入及收益」及「若干財務狀況項目的討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」各段以了解詳情。

於二零一八財政年度，投資活動所得現金淨額為約人民幣27.9百萬元，主要反映收到電視劇F的固定回報投資的還款。有關金額被墊付貸款予一名獨立第三方約人民幣5.3百萬元部分抵銷。

於二零一七財政年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣19.5百萬元，主要反映《又是一春梨花白》及電視劇F的固定回報投資約人民幣20.2百萬元。有關金額被固定回報投資的投資回報及逾期利息(作為懲罰收入)的收款抵銷部分。

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額為約人民幣7.2百萬元，主要反映《超級翁婿》的固定回報投資約人民幣7.5百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所得／(所用)現金流量

我們從融資活動產生的現金流量主要來自一間附屬公司其時股權持有人的注資及銀行貸款及其他借貸的所得款項，而用於融資活動的現金主要源自償還銀行貸款及其他借貸及償還來自關聯方的借貸。

其他借貸的所得款項指第三方投資者就我們製作的電視劇向我們作出的固定回報投資。詳情請參閱本節「經營業績的主要組成部分說明 — 融資成本」及「若干財務狀況項目的討論 — 其他應付款項及應計費用」各段。

於二零一九年上半年，融資活動所用現金流量淨額為約人民幣13.2百萬元，主要反映我們償還銀行貸款及其他借貸約人民幣30.0百萬元；被銀行貸款所得款項約人民幣19.0百萬元抵銷部分。

於二零一八財政年度，我們從融資活動產生現金流量淨額約人民幣39.2百萬元，主要反映：(i)銀行貸款所得款項約人民幣25.0百萬元(已扣除還款)；及(ii)其他投資者的固定回報投資所得款項約人民幣18.0百萬元(扣除還款)；被已付利息約人民幣3.3百萬元抵銷部分。

於二零一七財政年度，我們用於融資活動的現金流量淨額約人民幣37.7百萬元，主要反映：(i)償還銀行貸款約人民幣20.0百萬元；及(ii)償還第三方投資者作出的固定回報投資約人民幣40.5百萬元；被固定回報投資所得款項約人民幣25.5百萬元部分抵銷。

於二零一六財政年度，融資活動所得現金流量淨額為約人民幣144.3百萬元，主要反映(i)來自原石文化當時股權持有人的注資約人民幣145.7百萬元；及(ii)銀行貸款的所得款項約人民幣20.0百萬元；被(i)償還第三方投資者作出的固定回報投資約人民幣5.0百萬元(扣除所得款項)及(ii)償還關聯方借款約人民幣11.0百萬元(扣除所得款項)部分抵銷。

## 財務資料

### 若干財務狀況項目的討論

#### 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	二零一九年
	六月三十日	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)
<b>流動資產</b>					
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>
<b>流動負債</b>					
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>

於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日、二零一九年六月三十日及二零一九年十月三十一日，我們分別錄得流動資產淨值約人民幣250.1百萬元、人民幣255.2百萬元及人民幣319.3百萬元、人民幣335.2百萬元及人民幣345.3百萬元。我們的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產及現金及現金等價物。我們的流動負債的成份為貿易應付款項、計息銀行貸款及其他借貸、其他應付款項及應計款項、應付稅項及租賃負債。

我們的流動資產淨值由二零一六年十二月三十一日約人民幣250.1百萬元增加約人民幣5.1百萬元至二零一七年十二月三十一日約人民幣255.2百萬元。該增幅主要由於二零一七財政年度錄得純利約人民幣6.7百萬元。流動資產淨值增加主要反映於(其中包括)：(i)存貨增加約人民幣56.1百萬元；(ii)計息銀行貸款及其他借貸減少約人民幣35.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少約人民幣85.5百萬元。

---

## 財務資料

---

我們的流動資產淨值由二零一七年十二月三十一日約人民幣255.2百萬元增加約人民幣64.1百萬元至二零一八年十二月三十一日約人民幣319.3百萬元。該增幅主要由於二零一八財政年度錄得純利約人民幣64.5百萬元所致。流動資產淨值增加，主要反映於(其中包括)：(i)存貨增加約人民幣73.6百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣31.0百萬元；及(iii)計息銀行貸款及其他借貸增加約人民幣43.0百萬元。

流動資產淨值由二零一八年十二月三十一日的約人民幣319.3百萬元增加約人民幣15.9百萬元至二零一九年六月三十日的約人民幣335.2百萬元。有關增幅乃主要由於二零一九年上半年的純利約人民幣15.1百萬元。流動資產淨值增加主要反映於(其中包括)(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣110.4百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣19.0百萬元；(iii)存貨減少約人民幣82.8百萬元；及(iv)貿易應付款項增加約人民幣21.1百萬元。

流動資產淨值由二零一九年六月三十日的約人民幣335.2百萬元增加約人民幣10.1百萬元至二零一九年十月三十一日的約人民幣345.3百萬元。有關增幅乃主要由於截至二零一九年十月三十一日止四個月的純利約為人民幣10.0百萬元。流動資產淨值增加主要反映於(其中包括)(i)計息銀行貸款及其他借貸減少約人民幣13.0百萬元；(ii)貿易應付款項及其他應付款項及應計費用減少約人民幣12.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少約人民幣20.9百萬元；及(iv)現金及現金等價物增加約人民幣5.2百萬元。

### 存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。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，我們有存貨約人民幣74.2百萬元、人民幣130.4百萬元、人民幣203.9百萬元及人民幣121.2百萬元。

### 原材料

原材料主要指本集團製作電視劇劇本的成本。該款項按成本列賬及將於製作過程開始後轉移至在製品。



## 財務資料

### 在製品

在製品主要指於製作電視劇過程中產生的成本，包括編寫劇本、導演、藝人、製作人員、設備、後期製作、膳食及住宿，我們尚未就該等電視劇取得電視劇發行許可證。該金額按成本列賬及將於我們取得電視劇發行許可證後轉移至製成品。

### 製成品

製成品指(i)就我們作為執行製作人或根據聯合投資安排以非執行製作人身份製作的電視劇取得電視劇發行許可證後確認的成本，或(ii)購買版權(或播放權)的成本。

該金額按成本列賬，並將根據本節「經營業績的主要組成部分說明 — 銷售成本」一段所述的成本確認法轉移至銷售成本。

下表載列於所示各個日期的存貨明細：

	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	4,320	4,183	9,810	9,810
在製品 . . . . .	2,350	92,210	87,131	45,960
製成品 . . . . .	67,560	33,974	111,064	73,464
減：存貨撥備 . . . . .	—	—	(4,087)	(8,075)
	<u>74,230</u>	<u>130,367</u>	<u>203,918</u>	<u>121,159</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。

## 財務資料

電視劇／電影／網劇名稱	於十二月三十一日			於二零一九年
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
<b>原材料</b>				
劇本 . . . . .	4,320	4,183	9,810	9,810
<b>在製品</b>				
《共和國血脈》 . . . . .	—	44,249	—	—
《奪金戰》 . . . . .	2,350	27,302	—	—
《燕陽春》 . . . . .	—	17,062	37,452	—
《愛在青山綠水間》 . . . . .	—	—	45,921	45,960
其他 (附註) . . . . .	—	3,597	3,758	—
	<u>2,350</u>	<u>92,210</u>	<u>87,131</u>	<u>45,960</u>
<b>製成品</b>				
— 自製電視劇				
《野山鷹》 . . . . .	5,504	687	—	—
《遙遠的距離》 . . . . .	5,247	—	—	—
《女管家》 . . . . .	43,303	2,182	2,278	—
《共和國血脈》 . . . . .	—	—	49,051	9,339
《奪金戰》 . . . . .	—	—	23,903	23,459
《燕陽春》 . . . . .	—	—	—	6,636
— 購買版權 (或播放權) 的電視劇				
《養母的花樣年華》 . . . . .	—	20,769	—	—
《超級翁婿》 . . . . .	—	—	10,615	10,615
《紅薔薇》 . . . . .	—	—	9,201	9,111
— 聯合投資安排項下我們擔任非執行製作人的電視劇				
《美人如玉劍如虹》 . . . . .	9,906	991	991	—
— 其他 (附註) . . . . .	3,600	9,345	10,938	6,229
	<u>67,560</u>	<u>33,974</u>	<u>106,977</u>	<u>65,389</u>
	<u>74,230</u>	<u>130,367</u>	<u>203,918</u>	<u>121,159</u>

附註： 其他指賬面值並無超過各個期末存貨總結餘5%的電視劇／電影／網劇。

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。

## 財務資料

存貨由二零一六年十二月三十一日約人民幣74.2百萬元增加約人民幣56.2百萬元或75.6%至二零一七年十二月三十一日約人民幣130.4百萬元，主要由於我們的自製電視劇產生的製作成本，包括《奪金戰》、《共和國血脈》、《燕陽春》及《養母的花樣年華》的採購成本；其因《女管家》首播導致製成品減少而被部分抵銷。

存貨由二零一七年十二月三十一日約人民幣130.4百萬元增加約人民幣73.5百萬元或56.4%至二零一八年十二月三十一日約人民幣203.9百萬元，乃主要由於我們的自製電視劇產生的製作成本，包括《愛在青山綠水間》及《燕陽春》。

存貨由二零一八年十二月三十一日約人民幣203.9百萬元減少至二零一九年六月三十日約人民幣121.2百萬元，乃主要由於《燕陽春》及《共和國血脈》於二零一九年上半年首播。

下表列載於往績期間就存貨結餘超過二零一九年六月三十日存貨總結餘5%的電視劇已確認的相關總製作或購買成本、銷售成本及收益金額：

電視劇名稱	總製作/ 採購成本 人民幣千元	於二零一九年		於往績期間 確認的銷售成本 人民幣千元	於往績期間 確認的收益 人民幣千元	於最後可行日期預計的 播放時間表
		六月三十日 的存貨 人民幣千元				
《共和國血脈》 . . . . .	58,358	9,339	48,984	56,377	於二零一九年十二月在 衛星頻道重播	
《愛在青山綠水間》. . . . .	45,960	45,960	—	—	於二零二零年上半年在 衛星頻道首播	
《燕陽春》 . . . . .	37,100	6,636	30,464	52,228	於二零一九年十二月或 二零二零年第一季度 在衛星頻道重播	
《超級翁婿》. . . . .	30,247	10,615	19,632	34,449	於二零一九年十二月或 二零二零年第一季度 在衛星頻道重播	
《奪金戰》 . . . . .	27,371	23,459	3,912	6,917	於二零二零年第一季度 在衛星頻道首播	
《紅薔薇》 . . . . .	11,321	9,111	2,210	4,409	於二零二零年第一季度 在衛星頻道重播	

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。

## 財務資料

### 存貨賬齡分析

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

於二零一六年十二月三十一日

	少於1年	1至2年	2年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	4,320	—	—	4,320
在製品 . . . . .	2,350	—	—	2,350
製成品				
— 自製電視劇 . . . . .	48,550	5,504	—	54,054
— 外購電視劇版權(或播放權) . . .	—	—	—	—
— 聯合投資安排項下^ . . . . .	13,506	—	—	13,506
	<u>62,056</u>	<u>5,504</u>	<u>—</u>	<u>67,560</u>
	68,726	5,504	—	74,230
減：減值 . . . . .	—	—	—	—
	<u>68,726</u>	<u>5,504</u>	<u>—</u>	<u>74,230</u>

於二零一七年十二月三十一日

	少於1年	1至2年	2年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	4,183	—	—	4,183
在製品 . . . . .	89,860	2,350	—	92,210
製成品				
— 自製電視劇 . . . . .	—	2,182	687	2,869
— 外購電視劇版權(或播放權) . . .	26,514	—	—	26,514
— 聯合投資安排項下^ . . . . .	—	4,591	—	4,591
	<u>26,514</u>	<u>6,773</u>	<u>687</u>	<u>33,974</u>
	120,557	9,123	687	130,367
減：減值 . . . . .	—	—	—	—
	<u>120,557</u>	<u>9,123</u>	<u>687</u>	<u>130,367</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。

## 財務資料

於二零一八年十二月三十一日

	少於1年	1至2年	2年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	5,627	4,183	—	9,810
在製品 . . . . .	66,312	20,819	—	87,131
製成品				
— 自製電視劇 . . . . .	72,954	—	2,278	75,232
— 外購電視劇版權(或播放權) . . .	20,735	4,087	—	24,822
— 聯合投資安排項下^ . . . . .	9,300	—	1,710	11,010
	<u>102,989</u>	<u>4,087</u>	<u>3,988</u>	<u>111,064</u>
	174,928	29,089	3,988	208,005
減：減值 . . . . .	—	(4,087)	—	(4,087)
	<u>174,928</u>	<u>25,002</u>	<u>3,988</u>	<u>203,918</u>

於二零一九年六月三十日

	少於1年	1至2年	2年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 . . . . .	4,127	5,683	—	9,810
在製品 . . . . .	45,960	—	—	45,960
製成品				
— 自製電視劇 . . . . .	15,974	23,458	2,278	41,710
— 外購電視劇版權(或播放權) . . .	3,472	23,814	—	27,286
— 聯合投資安排項下^ . . . . .	2,758	—	1,710	4,468
	<u>22,204</u>	<u>47,272</u>	<u>3,988</u>	<u>73,464</u>
	72,291	52,955	3,988	129,234
減：減值 . . . . .	—	(4,087)	(3,988)	(8,075)
	<u>72,291</u>	<u>48,868</u>	<u>—</u>	<u>121,159</u>

^： 聯合投資安排項下製成品指聯合投資安排項下我們擔任非執行製作人所製作的電視劇。

## 財務資料

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，約92.6%、92.5%、85.8%及59.7%存貨賬齡少於一年。於二零一九年六月三十日，約40.3%存貨賬齡介乎一至兩年，主要涉及我們的自製電視劇《奪金戰》及外購電視劇《超級翁婿》及《紅薔薇》。

於最後可行日期，我們分別與位於四川省及湖北省的兩間電視台聯絡，商議《奪金戰》在彼等衛星頻道首播的事宜。根據最近期溝通結果，我們預期《奪金戰》將於二零二零年第一季度在衛星頻道首播。於最後可行日期，我們亦就《紅薔薇》於衛星頻道的重播事宜與位於吉林省的一間電視台聯絡。根據最近期的溝通結果，我們預期《紅薔薇》將於二零二零年第一季度在該電視台衛星頻道重播。此外，於最後可行日期，我們就授出《超級翁婿》的重播權許可與一間從事(其中包括)版權貿易業務的公司及其他電視台聯絡，而我們預期《超級翁婿》將於二零一九年十二月或二零二零年第一季度在衛星頻道重播。

下表載列我們的平均存貨周轉日數：

	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九年 上半年
存貨周轉日數 <sup>(附註)</sup> . . . .	<u>392.0</u>	<u>457.7</u>	<u>824.7</u>	<u>272.1</u>

附註：存貨周轉日數乃基於期初及期末存貨的平均數除以相關財政年度／期間的銷售成本再乘以365日及181日計算得出。

我們的存貨周轉日數一般較長，主要由於電視劇的製作及發行週期較長所致。我們一般需要約八至十五個月以完成拍攝至取得電視劇發行許可證的過程，然後才符合資格播放電視劇。根據弗若斯特沙利文報告，本集團的存貨周轉日數較長乃與主要從事電視劇製作、發行和投資的行業同行的日數相符，通常為6至31個月。

## 財務資料

存貨周轉日數大致由二零一六財政年度的約392.0日增加至二零一七財政年度的457.7日，再增加至二零一八財政年度的824.7日，乃主要由於存貨水平因我們製作的多部電視劇所產生的成本於往績期間不斷上升而持續上升。二零一九年上半年的存貨周轉日數跌至272.1日，因為我們自製的電視劇《燕陽春》及《共和國血脈》首播，導致二零一九年上半年有重大比例的存貨確認為銷售成本。

下表載列原材料、在製品及製成品的平均存貨周轉日數：

存貨周轉日數 <small>(附註)</small>	二零一六財 政年度	二零一七財 政年度	二零一八財 政年度	二零一九年 上半年
原材料 . . . . .	162.8	118.9	407.9	不適用
在製品 . . . . .	4.7	不適用	429.5	299.6
製成品 . . . . .	<u>316.1</u>	<u>279.8</u>	<u>347.7</u>	<u>161.7</u>

不適用：周轉日數並不適用，因在有關財政年度／期間並無消耗原材料或在製品。

附註： 原材料／在製品的存貨周轉日數乃根據年初及年末原材料／在製品的平均數計算，此乃由在相關財政年度／期間製作時所消耗的原材料／在製品數量分別乘以365日或181日而得出。

在二零一六財政年度、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的原材料周轉日數分別為162.8日、118.9日、407.9日及不適用。二零一六財政年度的周轉日數較二零一七財政年度略高，主要由於我們在往績期間前及二零一六財政年度囤積相對較多的劇本，為日後電視劇發展鋪路。原材料於二零一八財政年度的周轉日數較高，主要由於我們在二零一八財政年度授出外購電視劇集的許可產生龐大收益，使原材料消耗較少所致。

在二零一六財政年度、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的在製品周轉日數分別為4.7日、不適用、429.5日及299.6日。二零一六財政年度的在製品的周轉日數低，主要由於電視劇《遙遠的距離》及《女管家》在二零一六財政年度末之前完成製作後大量在製品重新分類為製成品所致。二零一八年財政年度的周轉日數較高，主要由於二零一七財政年度及二零一八財政年度製作電視劇所產生的成本持續上升所致。二零一九年上半年在製品的周轉日數下跌，主要由於電視劇《燕陽春》在二零一九年上半年製作完成後大量在製品重新分類為製成品所致。

---

## 財務資料

---

在二零一六財政年度、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的製成品周轉日數分別為316.1日、279.8日、347.7日及161.7日。由二零一六財政年度至二零一八財政年度製成品的周轉日數相對穩定。二零一九年上半年製成品的周轉日數跌至161.7日，主要由於二零一九年上半年授出許可的自製及外購電視劇數目增加，致使銷售成本上升所致。

我們密切監察存貨水平，以滿足營運資金需求及避免累積陳舊存貨。

### 存貨撥備政策

存貨乃按成本及可變現淨值中較低者呈列。本集團於各報告期末按項目進行存貨檢視及據此就陳舊項目計提撥備。存貨的可變現淨值為日常業務中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。該等估計基於現時市況及我們對製作及分銷類似性質電視劇的過往經驗作出。

截至二零一六年、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，我們分別計提零、零、人民幣4.1百萬元及人民幣8.1百萬元的撥備。

於二零一九年十月三十一日，我們截至二零一九年六月三十日的存貨中約人民幣4.1百萬元或3.4%其後確認為銷售成本。

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項主要包括就應收客戶的任何許可費及發行代理費，以及聯合投資安排(作為非執行製作人)下應收第三方投資者的投資回報。有關安排的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務及收益模式 — 電視劇業務 — (ii)以非執行製作人身份投資電視劇」一段。應收票據包括結算應付本集團的貿易結餘的銀行承兌匯票(由中國上市銀行擔保)。於往績期間，貿易應收款項及應收票據以人民幣計值。客戶通常透過銀行轉賬方式結付票據款項。



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。

## 財務資料

下表列載於二零一六年、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的貿易應收款項及應收票據明細：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元
貿易應收款項 . . .	68,045	76,972	112,704	219,545
應收票據 . . . . .	4,000	—	—	—
	72,045	76,972	112,704	219,545
減值 . . . . .	(3,987)	(8,719)	(13,413)	(9,818)
	<u>68,058</u>	<u>68,253</u>	<u>99,291</u>	<u>209,727</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年六月三十日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約人民幣68.1百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣209.7百萬元，全部由獨立第三方結欠。我們的貿易應收款項及應收票據於二零一六年及二零一七年十二月三十一日維持穩定，並由二零一七年十二月三十一日約人民幣68.3百萬元增加約人民幣31.0百萬元或45.5%至於二零一八年十二月三十一日約人民幣99.3百萬元，主要由於二零一八財政年度收益增加所致。貿易應收款項及應收票據由二零一八年十二月三十一日的約人民幣99.3百萬元進一步增加約人民幣110.4百萬元或111.2%至二零一九年六月三十日的人民幣209.7百萬元，主要由於《燕陽春》及《共和國血脈》於二零一九年上半年首播。

下表載列按(i)業務分部；及(ii)客戶類別劃分的貿易應收款項及應收票據及於二零一九年十月三十一日的其後結算明細：

(i) 按業務分部劃分：

	於十二月三十一日			就貿易應收款項 於二零一九年十月三十一日的 其後結算		
				於	二零一八年	
	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 六月三十日	十二月 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	人民幣千元
授出電視劇播放權許可 . . .	72,045	76,972	96,309	194,900	28,376	41,701
發行電視劇播放權 . . . . .	—	—	13,715	6,715	—	7,000
自以非執行製作人身份投 資電視劇/ 電影/網劇收取的 許可費淨額 . . . . .	—	—	2,680	17,930	4,500	—
減值 . . . . .	(3,987)	(8,719)	(13,413)	(9,818)	—	—
	<u>68,058</u>	<u>68,253</u>	<u>99,291</u>	<u>209,727</u>	<u>32,876</u>	<u>48,701</u>

## 財務資料

(ii) 按客戶類別劃分：

	於十二月三十一日			於 二零一九年 六月三十日	就貿易應收款項 於二零一九年十月三十一日的 其後結算	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年		二零一九年	二零一八年
	六月三十日	六月三十日	六月三十日		六月三十日	十二月 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	人民幣千元
電視台(包括彼等的 營運實體) . . . . .	71,804	76,718	95,945	192,477	31,916	41,539
網上平台 . . . . .	—	—	—	15,000	15,000	—
電視劇的執行製作人 . . .	—	—	6,464	6,714	—	—
電視劇的版權擁有人 . . .	—	—	9,931	2,931	—	7,000
其他客戶 . . . . .	241	254	364	2,423	1,140	162
減值 . . . . .	(3,987)	(8,719)	(13,413)	(9,818)	—	—
	<u>68,058</u>	<u>68,253</u>	<u>99,291</u>	<u>209,727</u>	<u>48,056</u>	<u>48,701</u>

我們的貿易應收款項於二零一六年、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為人民幣17,000,000元、零、人民幣16,674,000元及人民幣51,832,000元，已作出質押，作為授予本集團的銀行貸款的抵押。

於往績期間，視乎每份合約的具體付款條款，我們一般向客戶授出90至365日信貸期。本集團一般按照經客戶確認的協議所述相關里程碑日(如於或自訂立合約日期、提供電視劇錄像帶日期及完成播放日期等起計的一段特定時間內)開具發票。本集團並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收款項為不計息。

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，本集團為貿易應收款項減值計提撥備分別約人民幣4.0百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣9.8百萬元。於各報告期末使用撥備矩陣作出減值分析，以計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。撥備比率乃根據具有類似虧損模式的不同客戶板塊組別(即按客戶類別)的賬齡期及逾期日數計算。

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。

## 財務資料

下表列載計算各報告期末預期信貸虧損之撥備矩陣：

	於十二月三十一日			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
賬齡一年以內				
即期 . . . . .		附註		
逾期 . . . . .	9.72%	9.42%	10.13%	6.66%
賬齡一至兩年及逾期 . . . . .	21.26%	13.37%	14.35%	11.98%
賬齡兩至三年及逾期 . . . . .	零	23.06%	23.08%	18.27%
賬齡三年以上及逾期 . . . . .	零	零	100.00%	100.00%

附註：本集團估計即期貿易應收款項之預期信貸虧損率微乎其微。

於往績期間，本集團之貿易應收款項並無任何實際違約情況。然而，為符合本集團界定一般信貸風險管理的慣例，我們將賬齡超過三年的貿易應收款項視作接近實際違約及虧損。過往預期違約率乃假設賬齡超過三年之貿易應收款項100%虧損，並使用預期信貸虧損撥備矩陣，根據具備類似虧損模式的不同類別客戶過往收賬記錄及賬齡狀況(包括逾期日數)反映出概率加權結果。上述撥備矩陣中將過往預期違約率乘以前瞻性資料以達致最終預期信貸虧損率。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告內附註16。

下表列載於所示日期基於交易日期及相關虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析，該等款項其後已於二零一九年十月三十一日結付：

	於十二月三十一日			就貿易應收款項 於二零一九年十月三十一日的 其後結算		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	於 二零一九年 六月三十日	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月 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	人民幣千元
3個月內 . . . . .	53,075	14,565	58,735	141,364	35,760	23,904
3至6個月 . . . . .	391	—	1,471	1,632	—	604
6至12個月 . . . . .	—	10,476	—	32,759	6,300	—
1至2年 . . . . .	18,579	34,852	20,936	20,105	—	10,299
2至3年 . . . . .	—	17,079	27,694	22,715	5,026	10,026
3年以上 . . . . .	—	—	3,868	970	970	3,868
減值 . . . . .	(3,987)	(8,719)	(13,413)	(9,818)	—	—
總計 . . . . .	<u>68,058</u>	<u>68,253</u>	<u>99,291</u>	<u>209,727</u>	<u>48,056</u>	<u>48,701</u>

## 財務資料

下表列載基於逾期日數的貿易應收款項及應收票據分析，以及於所示日期的相關虧損撥備及於二零一九年十月三十一日的其後結算：

	於十二月三十一日			於 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	就貿易應收款項 於二零一九年十月三十一日的 其後結算	
	二零一六年	二零一七年	二零一八年		二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		六月三十日	十二月 三十一日
即期 . . . . .	53,075	23,736	58,735	141,364	35,760	23,904
逾期少於1年 . . . . .	3,361	36,137	22,236	43,747	6,300	10,817
逾期1至2年 . . . . .	15,609	1,990	27,845	21,685	5,511	10,112
逾期2至3年 . . . . .	—	15,109	990	12,749	485	970
逾期3年以上 . . . . .	—	—	2,898	—	—	2,898
減值 . . . . .	(3,987)	(8,719)	(13,413)	(9,818)	—	—
總計 . . . . .	<u>68,058</u>	<u>68,253</u>	<u>99,291</u>	<u>209,727</u>	<u>48,056</u>	<u>48,701</u>

於二零一九年六月三十日，約人民幣36.3百萬元，約佔17.3%的貿易應收款項及應收票據淨額賬齡超過一年。該等長賬齡貿易應收款項及應收票據主要涉及應收電視台款項，其結付付款的內部程序冗長。

我們已採取嚴格的信貸監控程序以盡量降低潛在信貸風險，並已建立記錄系統以監察應收款項及未付款發票。作為加強我們收集該等逾期貿易應收款項能力的措施，管理層定期審閱財務員工的監察報告後，將採取適當的跟進行動(例如積極與客戶溝通)及法律行動，視乎具體情況而定。由於實施嚴格的信貸監控程序，於二零一八年十二月三十一日的未償還貿易應收款項中約人民幣48.7百萬元或約49.0%已於二零一九年十月三十一日結算。

根據弗若斯特沙利文報告，按照行業常規，應付電視台等客戶的劇集(包括電視劇)應收賬款一般為期三年以內，由於電視台為國有實體，故其未能結付款項的風險相對較低。

經考慮上述因素，董事認為，逾期貿易應收款項的違約風險相對較低且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已為貿易應收款項及應收票據計提足夠撥備。

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。

## 財務資料

下表列載我們於往績期間的平均貿易應收款項周轉日數：

	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九年 上半年
平均貿易應收款項周轉日數 <sup>(附註)</sup> . . . . .	187.7	243.3	198.4	192.5

附註：年／期內平均貿易應收款項周轉日數按貿易性質的貿易應收款項總和的年／期初及年／期末結餘平均數除以相關財政年度／期間的收益再乘以365日及181日計算得出。

平均貿易應收款項周轉日數於二零一六財政年度、二零一八財政年度及二零一九年上半年維持穩定。於二零一七財政年度的平均貿易應收款項周轉日數相對較高，主要由於二零一六財政年度來自授出播放權許可的若干貿易應收款項於二零一七年十二月三十一日仍未結付，導致二零一七年十二月三十一日的貿易應收款項結餘較高，與二零一七財政年度的收益不成比例。於往績期間的貿易應收款項周轉日數大致符合給予客戶的信貸期範圍。

於二零一九年十月三十一日，我們於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的尚未收回貿易應收款項分別約人民幣48.1百萬元(相當於約22.9%)及人民幣48.7百萬元(相當於約49.0%)已獲結付。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括聯合投資安排下的預付款項、應收貸款及按金及其他應收款項。

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。

## 財務資料

下表列載我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	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	六月三十日 人民幣千元
聯合投資安排下的預付款 . . . . .	500	3,140	79,272	77,797
預付款 . . . . .	24,189	14,785	842	8,289
按金及其他應收款項 . . . . .	9,311	9,993	351	16,622
應收貸款 . . . . .	8,500	28,700	3,774	3,774
[編纂] . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可扣稅進項增值稅 . . . . .	2,048	1,911	4,945	—
可收回所得稅 . . . . .	—	3,311	717	—
[編纂] . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收利息 . . . . .	302	1,687	761	761
減：減值撥備 . . . . .	(1,000)	(1,000)	(3,149)	(3,149)
<b>總計 . . . . .</b>	<b>43,850</b>	<b>62,527</b>	<b>88,619</b>	<b>107,589</b>

### 聯合投資安排下的預付款項

聯合投資安排下的預付款指我們以非執行製作人身份於電視劇／電影／網劇中作出的投資，以分佔許可費淨額。有關安排的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務及收益模式 — 電視劇業務 — (ii)以非執行製作人身份投資電視劇」一段。

我們於往績期間根據聯合投資安排作出的預付款項詳情如下：

電視劇／電影／網劇	投資成本 總額 人民幣千元	本集團根據聯合 投資安排的少數 權益 %	於十二月三十一日			於六月三十日
			二零一六年	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
真心話太冒險即你好壞先生 . . . . .	500	33%	500	500	—	—
罪夜無間 . . . . .	8,800	40%	—	2,640	—	—
電視劇A . . . . .	60,000	21%	—	—	19,950	44,797
電視劇E . . . . .	26,000	10%	—	—	26,322	—
電視劇B . . . . .	22,000	10%	—	—	22,000	22,000
電視劇C . . . . .	11,000	20%	—	—	11,000	11,000
			<u>500</u>	<u>3,140</u>	<u>79,272</u>	<u>77,797</u>

---

## 財務資料

---

聯合投資安排項下的預付款項由二零一六年十二月三十一日約人民幣0.5百萬元大幅增至二零一八年十二月三十一日約人民幣79.3百萬元，乃主要源於我們以非執行製作人身份投資了電視劇A、電視劇E、電視劇B及電視劇C。於二零一九年六月三十日，本集團於聯合投資安排下的預付款項總額約人民幣77.8百萬元，包括投資三部電視劇：電視劇A、電視劇B及電視劇C。與各執行製作人討論相關電視劇後，估計電視劇A將於二零二零年第二季度在衛星頻道首播，而電視劇B及電視劇C將於二零二零年或之後在衛星頻道首播。

聯合投資安排項下的預付款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣79.3百萬元輕微減少至二零一九年六月三十日的人民幣77.8百萬元，乃主要由於終止了對電視劇E的投資安排，其被二零一九年上半年於電視劇A的額外投資所部分抵銷。我們已終止電視劇E的投資安排，因執行製作人未能與主演演員就本電視劇的演出費用達成協議，引致本電視劇的執行製作人決定暫停製作。董事認為，終止電視劇E的投資安排不會對本集團的財務造成任何重大不利影響，因我們就投資電視劇E與電視劇執行製作人訂立終止協議，據此，我們預期於二零一九年年底全數收回投資款項。

管理層於各報告期末按項目評估聯合投資安排項下的存貨及預付款項是否出現任何減值跡象。有關評估基於(i)向有關執行製作人作出所需諮詢後，減去估計完成成本及銷售開支的日常業務估計收益；(ii)政府政策對本集團所投資電視劇的相關電視劇內容是否有任何限制；(iii)所投資電視劇的製作及／或發行狀態；及(iv)所投資電視劇的生命週期。根據該評估，董事認為，於各報告期末，(i)本集團聯合投資安排項下的存貨及預付款項已計提充足的減值撥備及(ii)各部已投資電視劇預期收取的收益超過履行聯合投資安排項下責任及承擔的不可避免成本。

---

## 財務資料

---

### 預付款項

預付款項主要指支付予供應商的預付款項，其為電視劇版權擁有人或電視劇製作的服務供應商，如藝人、編劇、導演、電影攝影師及藝術設計師。一般而言，在電視劇製作中應付服務供應商的若干部分費用乃於彼等提供服務前預先支付，惟版權擁有人一般不會要求該等預付款項。由於我們於二零一七財政年度及二零一八財政年度向版權擁有人購買的電視劇增加，預付款項由二零一六年十二月三十一日的約人民幣24.2百萬元顯著減少至二零一八年十二月三十一日的約人民幣0.8百萬元。我們的預付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣0.8百萬元增加至二零一九年六月三十日的約人民幣8.3百萬元，主要由於就委聘供應商為我們的自製電視劇的劇本及製作提供服務而向彼等支付的預付款項。

### 按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要包括對第三方作出的墊款及辦公室租賃按金。按金及其他應收款項由二零一七年十二月三十一日的約人民幣10.0百萬元大幅減少至二零一八年十二月三十一日的約人民幣0.4百萬元，主要由於二零一八財政年度收回對一名第三方作出的墊款。按金及其他應收款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣0.4百萬元大幅增加至二零一九年六月三十日的約人民幣16.6百萬元，乃主要由於終止對電視劇E的聯合投資安排而應收被投資方的尚未償還款項。

### 應收貸款

應收貸款指固定回報投資及我們向第三方作出的貸款。我們的應收貸款由二零一六年十二月三十一日約人民幣8.5百萬元增至二零一七年十二月三十一日的約人民幣28.7百萬元，主要由於我們於二零一七財政年度對一部電視劇及一部電影作出固定回報投資，總投資金額為人民幣20.2百萬元。由於我們於二零一八財政年度及二零一九年上半年收回大部分固定回報投資，我們的固定回報投資於二零一九年六月三十日減至約人民幣1.0百萬元(扣除減值撥備)。



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。

## 財務資料

我們作為投資方所作的固定回報投資如下：

電視劇／電影	被投資方名稱	本集團於 往續期間所作固 定回報投資金額	被投資方於 往續期間償還固 定回報投資金額	尚未償還結餘				於往續期間已收 固定合約現金流 金額 (附註5)	於往續期間後預 期將收到的 現金流金額 (附註5)
				於十二月三十一日					
				二零一六年	二零一七年	二零一八年	於二零一九年 六月三十日		
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
超級翁婿 (附註1)	供應商H (附註1)	7,500	7,500	7,500	7,500	—	—	9,963	—
又是一春梨花白 (附註2)	被投資方A (附註2)	3,000	1,000	—	3,000	2,000	2,000	1,000	1,381
電視劇F (附註3)	被投資方B (附註3)	17,200	17,200	—	17,200	—	—	18,920	—
電視劇D (附註4)	被投資方C (附註4)	—	—	1,000	1,000	1,000	1,000	—	—
減：減值撥備				(1,000)	(1,000)	(2,000)	(2,000)	—	—
		27,700	25,700	7,500	27,700	1,000	1,000	29,883	1,381

附註：

1. 本集團最初根據固定回報投資對電視劇作出投資，其後向供應商H收購版權。於最後可行日期，本集團正處於發行其重播權的過程。供應商H為一間私營公司，提供電視及電影相關服務，且為我們於二零一八財政年度的五大供應商之一。
2. 該電影於最後可行日期已於戲院上映。被投資方A為一間私營公司，據董事所深知，其從事(其中包括)電視節目製作及電影相關服務業務。
3. 該電視劇的製作已經完成，且我們的投資亦已悉數收回。被投資方B為一間私營公司，據董事所深知，其從事(其中包括)電視劇製作業務。除對該電視劇作出固定回報投資外，我們亦於電視劇B以非執行製作人身份與被投資方B訂立聯合投資安排，並於往續期間向被投資方B購買電視劇播放權。
4. 該電視劇於最後可行日期已準備發行。被投資方C為一間私營公司，據董事所深知，其從事(其中包括)提供電視劇及電影策劃服務業務。
5. 固定合約現金流量指固定回報投資項下投資本金額及預期回報之總和。

我們已設立一套投資政策，要求負責部門採取適當措施，確保所作出的投資資金用作指定目的，並要求管理層定期評估固定回報投資是否可收回及被投資方的相關信貸風險。透過實施措施(例如探訪拍攝地點並通過電話跟進)，我們持續監控我們作出固定回報投資的電視劇／電影的製作及發行狀況、被投資方結款記錄及被投資方使用資金的情況，藉此確保可收回資金及資金僅用於製作相關電視劇／電影。

## 財務資料

於往績期間，我們無法收回我們在電視劇D及《又是一春梨花白》的固定回報投資的本金額分別人民幣1.0百萬元及人民幣2.0百萬元，有關款項分別須於往績期間之前及二零一八財政年度支付。經考慮被投資方的財務狀況，我們已於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的財務報表中分別作出減值撥備人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。除上文所披露者外，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無在收回固定回報投資的本金及回報方面經歷任何重大困難，亦不知悉任何違規使用投入資金的事件。

固定回報投資合約通常列載以下條款：(i)電視劇之製作計劃；(ii)投資金額、投資期限及回報率；(iii)全部訂約方就製作及發行電視劇的權利及責任；(iv)投資資金的擬定用途及資金之管理及監管方法及(v)有關版權所有權的安排。誠如中國法律顧問所告知，有關固定回報投資合約乃由本集團與其他各方就製作電視劇或電影所訂立安排，不符合中國合同法項下貸款協議的界定。故中國人民銀行（「中國人民銀行」）頒佈自一九九六年八月一日起生效的《貸款通則》並不適用，且固定回報投資合約遵守適用中國法律及規例。

除固定回報投資外，我們亦於二零一八年六月向電視劇《超級翁婿》的聯合製作人（據董事所深知，其從事（其中包括）提供電視劇及電影相關服務業務的獨立第三方）貸款約人民幣5.3百萬元以作營運資金。根據借款人提供的財務報表，截至二零一八年五月底，其總資產超過人民幣7百萬元。該貸款年利率為7.5%，乃由訂約方公平磋商而釐定。於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，約人民幣774,000元的結餘仍然未付，及我們已就未付款項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財務報表作出全額減值撥備。

下表載列本集團與借款人於往績期間的資金流：

	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
貸款墊款 . . . . .	—	—	(5,291)	—
償還貸款 . . . . .	—	—	4,517	—
已收利息 . . . . .	—	—	—	—

---

## 財務資料

---

誠如中國法律顧問所告知，本集團向借款人授出的貸款並未遵守《貸款通則》。根據《貸款通則》，從事貸款業務的機構必須經中國人民銀行批准，取得並持有中國人民銀行頒發的金融機構法人許可證或金融機構營業許可證。非經許可金融機構的企業不得授出貸款，否則中國人民銀行可對出借方處以金額等同於事先貸款活動所得收入一倍至五倍的罰款，並取締該等借貸活動。然而，根據由二零一五年九月一日起生效的《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》（「規定」），法人實體及其他組織之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在中國合同法第五十二條或規定第十四條規定的情形外，當事人主張民間借貸合同有效的，人民法院應予支持。另外，規定亦規定借貸雙方約定的利率未超過年利率24%，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。由於本集團向借款人授出的貸款不涉及中國合同法第五十二條或規定第十四條規定的情形，該貸款安排並無違反中國法律及行政法規。因此，貸款協議屬有效及可根據中國法律強制執行。此外，由於本集團向借款人授出貸款的年利率未超過24%，人民法院將支持我們請求借款人按照約定的利率支付利息。

經考慮中國法律顧問的意見，董事認為，本集團貸款未遵守《貸款通則》不會對本集團業務及財務狀況造成重大不利影響。

就董事作出查詢後所深知，除了上文所披露者外，各被投資方／借款人及本公司、綜合聯屬實體／附屬公司、彼等的股東、董事、高級管理層或彼等各自任何聯繫人之間並無過往及現有關係及安排。

我們於各往績期間末進行減值分析。本集團已根據香港財務報告準則第9號採用普通方法就非貿易其他應收款項的預期信貸虧損計提撥備。本集團計算預期信貸虧損率時已考慮過往違約率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

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，本集團就應收貸款及應收利息計提的減值撥備分別為人民幣1,000,000元、人民幣1,000,000元、人民幣3,149,000元及人民幣3,149,000元。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，本集團根據12個月預期虧損法估計按金及其他應收款項的預期虧損率為微不足道。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括：(i)就購買電視劇版權(或播放權)及電視劇製作服務應付供應商的款項；及(ii)分佔聯合投資安排(作為執行製作人)下應付第三方投資者的許可費淨額。我們的貿易應付款項由二零一六年十二月三十一日的零增至約人民幣28.5百萬元，主要由於二零一七財政年度購買《養母的花樣年華》的播放權。我們的貿易應付款項進一步增加約人民幣6.4百萬元或22.3%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣34.9百萬元，主要由於購買《超級翁婿》的播放權。貿易應付款項於二零一九年六月三十日進一步增加約人民幣21.1百萬元或60.4%至約人民幣55.9百萬元乃主要由於根據聯合投資安排應付《共和國血脈》投資方的尚未結付分佔許可費及於二零一九年上半年購買若干電視劇播放權。

我們的貿易應付款項為不計息及一般於90至180日內結付。我們一般以銀行轉賬付款。

下表列載於所示日期貿易應付款項賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零一六年	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	六月三十日
				人民幣千元
3個月內 . . . . .	—	20,431	6,211	34,533
3至6個月 . . . . .	—	—	12,666	—
6至12個月 . . . . .	—	8,083	6,000	10,414
1至2年 . . . . .	—	—	9,988	7,000
2至3年 . . . . .	—	—	—	3,988
	<u>—</u>	<u>28,514</u>	<u>34,865</u>	<u>55,935</u>

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，賬齡超過1年的貿易應付款項分別為約人民幣10.0百萬元及人民幣11.0百萬元，主要由於我們擁有強大實力與供應商及投資方磋商延長付款時間表。

於二零一九年十月三十一日，我們截至二零一九年六月三十日之約27.0%貿易應付款項約人民幣15.1百萬元經已結付。

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。

## 財務資料

下表列載於往績期間我們平均貿易應付款項的周轉日數：

	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九年 上半年
平均貿易應付款項 周轉日數 <small>(附註)</small> . . . . .	—	63.8	156.4	76.0

附註：平均貿易應付款項周轉日數按貿易應付款項的年／期初及年／期末結餘平均數除以相關財政年度／期間的銷售成本再分別乘以365日及181日計算得出。

於二零一七財政年度及二零一八財政年度，我們的平均貿易應付款項周轉日數分別為約63.8日及156.4日。二零一八財政年度的平均貿易應付款項周轉日數上升，主要由於如上文所討論，貿易應付款項結餘於二零一七年及二零一八年十二月三十一日增加所致。於二零一九年上半年，我們的平均貿易應付款項周轉日數為約76.0日。二零一九年上半年的平均貿易應付款項周轉日數減少乃主要由於《共和國血脈》及《燕陽春》首播後銷售成本大幅增加。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列我們於二零一六年、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之其他應付款項及應計費用結餘：

	於十二月三十一日			
	二零一六年 人民幣千元	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
聯合投資安排(作為執行製作人)				
下已收的款項 . . . . .	—	3,500	3,000	2,000
其他應付稅項 . . . . .	8	560	237	2,737
應付利息 . . . . .	5	—	1,175	789
應付工資及福利 . . . . .	932	2,464	937	950
[編纂] . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預提費用 . . . . .	141	170	—	—
其他 . . . . .	551	345	497	760
	<u>1,637</u>	<u>7,039</u>	<u>5,846</u>	<u>14,859</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計費用主要包括聯合投資安排下已收的款項、應付利息、應付工資及薪金及應計[編纂]，為不計息及於要求時償還。

聯合投資安排下已收款項指第三方投資者於自製電視劇的所得款項。該等安排的更多詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的業務及收益模式 — 電視劇業務 — (i)授出電視劇播放權許可 — (a)授出自製電視劇播放權許可」一段。應付利息與銀行貸款及第三方投資者作出的固定回報投資有關。

我們的其他應付款項及應計費用由二零一六年十二月三十一日的約人民幣1.6百萬元增加約人民幣5.4百萬元或330.0%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣7.0百萬元，主要由於：(i)聯合投資安排(作為執行製作人)項下來自第三方投資者的所得款項增加人民幣3.5百萬元及(ii)應付工資及福利增加約人民幣1.5百萬元，源於二零一七財政年度的年終花紅增加。

我們的其他應付款項由二零一七年十二月三十一日的約人民幣7.0百萬元減少約人民幣1.2百萬元或16.9%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣5.8百萬元，主要由於應付工資及福利減少約人民幣1.5百萬元，乃由於二零一八財政年度並無累計年終花紅。

我們的其他應付款項由二零一八年十二月三十一日的約人民幣5.8百萬元增加約人民幣[編纂]元或[編纂]%至二零一九年六月三十日的約人民幣[編纂]元，主要由於二零一九年上半年已產生[編纂]。

### 遞延稅項資產／負債

遞延稅項乃根據負債法採用預期於撥回暫時差異時應用之稅率就暫時差異悉數計算。

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，我們有遞延稅項資產分別人民幣1.0百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.1百萬元，乃由於往績期間的貿易應收款項、其他應收款項及存貨減值撥備所致。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，我們有遞延稅項負債分別人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元，指我們就未匯出盈利(視乎於中國內地成立的綜合聯屬實體的稅項而定)應付的預扣稅。

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，我們在中國有累計稅項虧損分別約人民幣2.0百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣7.6百萬元及

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。

## 財務資料

人民幣9.1百萬元，我們並無就此確認遞延稅項資產。於中國產生的累計稅項虧損乃源於附屬公司北京原石的經營虧損，該公司以管理中心的形式經營，而北京原石的經營虧損則主要是由於我們就營運產生的一般及行政開支。

更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註22。

### 債務

下表列載我們於所示日期的債務結餘：

	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
計息銀行貸款 — 有抵押 . . . . .	20,000	—	25,000	19,000	19,000
其他借貸 — 無抵押 . . . . .	15,000	—	18,000	13,000	—
租賃負債 . . . . .	561	1,011	546	198	80
	<u>35,561</u>	<u>1,011</u>	<u>43,546</u>	<u>32,198</u>	<u>19,080</u>

(未經審核)

### 銀行貸款

我們的銀行貸款指來自持牌銀行的借貸，作營運用途及以人民幣計值。於二零一六年、二零一七年、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，銀行借款的實際年利率分別約5.30%、零、5.10%至7.92%及5.22%。

銀行貸款由核心股東共同及個別提供的個人擔保所擔保及由已抵押貿易應收款項作抵押。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。[編纂]後，該等獲提供的個人擔保將由外商獨資公司提供的公司擔保替代或貸款將會獲償還。

### 其他借貸

其他借貸包括(i)第三方投資者作出的固定回報投資及(ii)來自獨立第三方就一般營運資金用途的借貸。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，其他借貸的實際年利率分別為約18.0%、零、10.0%至15.0%及10.0%至16.0%。二零一六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的其他借貸為無抵押。

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。

## 財務資料

第三方投資者所作的固定回報投資詳情如下：

電視劇名稱	投資方名稱	總製作/投資 成本	往績期間後預期 將產生製作成本	本集團於往績期間已 收本金額	本集團於往績期間已 償還本金額	未償還結餘						於往績期間支付的 固定合約現金流量 金額	於往績期間後支付 的固定合約現金流 量金額	
						於十二月三十一日			於		於往績期間支付的 固定合約現金流量 金額			於往績期間後支付 的固定合約現金流 量金額
						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				
女管家	投資方A <sup>(附註1)</sup>	59,741	—	10,000	10,000	10,000	—	—	—	—	—	11,800	—	
遙遠的距離	投資方B <sup>(附註2)</sup>	47,353	—	5,000	5,000	5,000	—	—	—	—	—	5,900	—	
	客戶C <sup>(附註3)</sup>			5,000	5,000	—	—	—	—	—	—	6,000	—	
罪夜無間	投資方D <sup>(附註4)</sup>	8,301	—	5,000	5,000	—	—	5,000	—	—	—	5,750	—	
燕窩春	客戶I <sup>(附註5)</sup>	37,100	—	10,000	10,000	—	—	—	—	—	—	12,000	—	
共和國血脈	投資方E <sup>(附註6)</sup>	58,358	—	3,000	—	—	—	3,000	3,000	—	—	450	3,240	
									(附註7)					
				38,000	35,000	15,000	—	8,000	3,000	—	—	41,900	3,240	

附註：

1. 投資方A為廣東省的一個主要電視台的間接附屬公司，據董事所深知，其從事(其中包括)電視節目發行業務。
2. 投資方B為客戶A(安徽省一個經營10個電視頻道的主要電視台)的間接附屬公司。客戶A為我們於二零一六財政年度的五大客戶之一。
3. 客戶C為貴州省一個經營10個電視頻道的主要電視台的間接全資附屬公司，且為我們於二零一六財政年度的五大客戶之一。
4. 投資方D為一間私營公司，據董事所深知，其從事(其中包括)電視節目製作業務。
5. 客戶I為天津一個經營11個電視頻道的主要電視台旗下的間接附屬公司，為我們於二零一八財政年度及二零一九年上半年的五大客戶之一。
6. 投資方E為四川省一個電視台旗下的附屬公司，據董事所深知，其從事(其中包括)電視劇製作業務。投資方E及其母公司為本集團於往績期間的客戶。
7. 於往績期間，與投資方E的固定回報投資項下款項到期日為二零一九年八月一日並已悉數結算。
8. 固定合約現金流量指固定回報投資項下投資本金額及預期回報之總和。



---

## 財務資料

---

釐定是否作為被投資方訂立固定回報投資安排時，我們通常考慮多樣因素，包括：(i)有關電視劇的資金要求；(ii)本集團營運資金狀態；(iii)自固定回報投資撥資的成本；(iv)其他撥資來源(如可得銀行融資)及其相應成本及(v)其他業務考量。於往績期間，固定回報投資的成本介乎每年15%至40%。經計及(i)我們於往績期間的營運資金緊張；(ii)並無以較低成本撥資的其他可得融資來源；及(iii)部分投資者為我們的潛在客戶，彼等於電視劇的投資可讓彼此業務關係更為密切並提升該等潛在客戶採購電視劇的可能性，董事認為，作為被投資方訂立固定回報投資協議對本集團整體而言有利。

我們已設立一套投資政策，要求負責部門採取適當措施，確保所收取的投資資金用作指定目的，而財務部門根據協議所載的投資期間就各項所獲投資製作還款時間表，致使管理層可定期評估我們於投資期間產生足夠現金流以按時償還固定回報投資下債務(作為被投資方)的能力。於有關政策下，負責部門須確保所收取投資資金的用途符合相關投資者協議的合約條款，並定期向相關投資者更新電視劇／網劇的製作及發行狀況。董事確認於往績期間及直至最後可行日期，我們並無在償還固定回報投資下的債務方面遭遇任何重大困難及並無任何不合規使用我們所收到投資資金的情況。

誠如中國法律顧問所告知，該等固定回報投資合約乃本集團與其他訂約方之間就製作電視劇或網劇訂立的安排，其不屬於中國合同法項下的貸款協議定義，因此《貸款通則》並不適用，而固定回報投資合約符合適用中國法律法規。

除第三方投資方所作固定回報投資外，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，我們來自獨立第三方的其他借貸分別為零、零、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。

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。

## 財務資料

下表載列於往績期間本集團來自獨立第三方的其他借貸詳情：

	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	二零一九年 上半年 人民幣千元
<b>其他借貸所得款項</b>				
貸款人A <sup>(附註1)</sup> . . . . .	—	—	10,000	—
貸款人B <sup>(附註2)</sup> . . . . .	—	—	1,500	—
貸款人C <sup>(附註3)</sup> . . . . .	7,000	—	—	—
孫福秋先生 <sup>(附註4)</sup> . . . . .	—	—	—	—
總計 . . . . .	<u>7,000</u>	<u>—</u>	<u>11,500</u>	<u>—</u>
<b>償還其他借貸</b>				
貸款人A . . . . .	—	—	—	—
貸款人B . . . . .	—	—	(1,500)	—
貸款人C . . . . .	(25,000)	—	—	—
孫福秋先生 . . . . .	(2,000)	—	—	—
總計 . . . . .	<u>(27,000)</u>	<u>—</u>	<u>(1,500)</u>	<u>—</u>
<b>已付利息</b>				
貸款人A . . . . .	—	—	—	—
貸款人B . . . . .	—	—	—	—
貸款人C . . . . .	634	—	—	—
孫福秋先生 . . . . .	125	—	—	—
總計 . . . . .	<u>759</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

1. 本集團於二零一八年十一月向貸款人A獲得貸款作為營運資金。貸款的年利率為10%，該利率由雙方經公平磋商後釐定。據董事所深知，於最後可行日期，貸款人A主要以自有資金從事投資，其註冊資本為人民幣5百萬元。
2. 本集團於二零一八年十一月向貸款人B獲得貸款作為營運資金。貸款的年利率為零，該利率由雙方經公平磋商後釐定。據董事所深知，於最後可行日期，貸款人B主要從事(其中包括)房地產開發，其註冊資本為人民幣50百萬元。
3. 貸款的年利率為6%，該利率由雙方經公平磋商後釐定。貸款人C為個人。
4. 本集團於往績期間前向孫福秋先生獲得貸款以製作《野山鷹》。貸款的年利率為6%，該利率由雙方經公平磋商後釐定。於最後可行日期，孫福秋先生為相關股東，並擁有SLZW Investment 45%的權益，而SLZW Investment持有本公司已發行股本約1.33%。孫福秋先生於往績期間曾擔任本公司若干附屬公司的主管。

---

## 財務資料

---

誠如中國法律顧問所告知，由貸款人向本集團授出之貸款不符合《貸款通則》。然而，《貸款通則》並無訂明對貸款借款人的任何懲罰。此外，鑒於貸款人向本集團授出之貸款並不涉及中國合同法第52條及規定第14條所載之情況，有關貸款安排並不違反中國法律及行政規例。因此，貸款協議屬有效及可根據中國法律強制執行。有關本集團向借款人授出貸款的討論詳情，請參閱本節「若干財務狀況項目的討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產 — 應收貸款」一段。

經考慮中國法律顧問之意見，董事認為本集團之借貸違反《貸款通則》對本集團之業務及財務狀況並無重大不利影響。

就董事作出查詢後所深知，除上文所披露者外，各投資方／貸款人及本公司、綜合聯屬實體／附屬公司、彼等的股東、董事、高級管理層或彼等各自任何聯繫人之間並無過往及現有關係及安排。

二零一六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的銀行貸款及其他借貸須於一年內償還。

於二零一九年十月三十一日，我們有未償還債務約人民幣19.1百萬元。於二零一九年十月三十一日，我們並無未使用的銀行融資。

董事確認並無任何違反於往績期間有關銀行融資及其他借貸的契諾且自二零一九年十月三十一日起及直至本文件日期我們的債務並無任何重大不利變動。

除上文披露者外，於二零一九年十月三十一日，我們並無任何其他銀行融資、借款、按揭、押記、債權證或債務證券（已發行或未贖回，或已獲授權或以其他方式設立但未發行），或其他類似債務、融資租賃承擔、承兌負債、承兌信貸、租購承擔、或然負債或擔保。

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。

## 財務資料

### 合約責任及承擔

#### 其他承擔

本集團於所示日期有以下承擔：

	於十二月三十一日			於二零一九年	於二零一九年
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	六月三十日	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
已訂約但未撥備：					
聯合投資安排	—	6,160	40,050	15,203	15,203

#### 資本開支

我們的資本開支包括購買電子設備、辦公設備及租賃物業裝修。下表載列我們於往績期間所產生資本開支的明細：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電子設備	9	83	8	8	—
辦公設備	—	127	—	—	—
租賃物業裝修	—	654	—	—	—
總計	9	864	8	8	—

二零一七財政年度的資本開支約人民幣864,000元相對較高乃主要由於出於業務發展原因搬進我們現有辦公室。

#### 營運資本

於往績期間，我們主要以手頭的現金及現金等價物、營運產生的現金、銀行借款、其他借貸及股本融資，滿足營運資金需求。我們密切監察及管理(其中包括)：(i)貿易應付款項及應收款項水平；及(ii)我們取得外部融資的能力，以管理現金流量及營運資金。我們亦檢視未來現金流量需求，評估我們履行債務還款時間表的能力，以及調整我們的投資及融資計劃(如有需要)，以確保我們維持充足營運資金，以支持我們的業務營運及擴充計劃。

---

## 財務資料

---

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，我們的經營活動現金流出淨額分別為約人民幣29.9百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣85.5百萬元及流入約人民幣4.9百萬元。於往績期間的現金及現金等價物呈現跌勢，由二零一六年十二月三十一日的約人民幣115.5百萬元分別下跌至二零一七年及二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的約人民幣30.1百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣3.2百萬元。二零一六年十二月三十一日的現金結餘較高乃主要由於原石文化(我們的主要營運附屬公司)的當時權益持有人於二零一六年注資。

我們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錄得負數營運現金流量，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、存貨周轉日數長以及貿易應收款項的收回速度緩慢。由於我們主要從事製作電視劇及授出該等電視劇播放權的許可，屬資本密集性質，故我們的日常營運需要大量營運資金。我們於二零一九年上半年錄得正向經營現金流量，主要由於向客戶收回若干賬齡較長的貿易應收款項。詳細分析請參閱本節「流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動(所用)/ 所得現金流量」一段。

### 改善我們的負數現金流量狀況的措施

我們已採取及將繼續採取以下措施，改善我們的流動資金狀況：

#### *(i) 計劃及定期監察我們的現金流量狀況*

為改善我們的負數經營現金流量狀況，我們會定期監察本身的現金流量狀況。我們擬實施年度預算規劃，確保本集團的現金流量維持穩健。年度預算計劃須經董事會審視及批准。於營運層面，我們已指派財務員工監察本集團的財務狀況，並編製每月管理賬目，供執行董事審閱，以便可採取必要步驟，維持本集團的現金流量及流動資金狀況。為對現金流量狀況有較佳控制，董事／高級管理層與財務部門定期召開內部會議，討論本集團的財務表現及現金流量狀況並定期向董事會報告。

---

## 財務資料

---

### **(ii) 密切監察貿易應收款項的收回情況及與操作一線衛星頻道的電視台發展業務關係**

鑒於我們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來自經營活動的負數現金流狀況部分原因為客戶付款較慢，我們將繼續執行嚴謹的信貸監控政策及與客戶緊密跟進我們的應收款項，透過每月對應收款項進行賬齡分析及根據逾期時長採取適當行動。我們亦制定策略與操作一線衛星頻道的電視台發展業務關係。相較其他電視台，我們相信有關電視台將能在較短期間內結清我們的款項。故此，與該等電視台發展業務關係有助我們改善現金流狀況。詳細討論請參閱本節「若干財務狀況項目的討論 — 貿易應收款項及應收票據」一段。

### **(iii) 向供應商要求取得較長信貸期**

我們的貿易應付款項通常於90至180日內結付。為了改善我們的流動資金狀況，我們在與供應商訂立合約前將與彼等磋商，以取得較長信貸期。

### **(iv) 邀請其他人士(包括我們的潛在客戶)對我們的電視劇作出投資**

由於電視劇製作業務屬資本密集性質，對電視劇製作的投資需要大量資本。由此，我們擬邀請適合投資者(包括我們的潛在客戶)對我們製作的電視劇作出投資，以減輕我們的營運資金壓力及分散營運風險。

### **(v) 與主要往來銀行維持穩定關係**

我們將繼續與主要往來銀行維持穩定關係，從而可在有需要時及按對本集團可接受的條款適時取得／重續銀行借款。

儘管我們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錄得負面營運現金流量，董事認為及獨家保薦人同意本集團有足夠營運資金應付本文件日期起計未來最少十二個月的現有需求，當中計及以下基準：

- 我們與中國主要商業銀行及金融機構維持穩定關係。董事相信，本集團能在銀行貸款到期時將其重續或滾存，乃由於：(i)本集團於往績期間已設法就此行事及(ii)本集團已取得商業銀行發出有關二零一九年十月三十一日的未償還銀行貸款的確

---

## 財務資料

---

認函，確認該銀行已同意根據我們當時的業務狀況於我們償還到期貸款後，向我們授出銀行融資。我們預料銀行貸款不會有任何即時還款要求或接獲短期通知以撤回或削減銀行融資，以致對流動資金狀況造成重大不利影響。

- 董事確認，於往績期間及截至本文件日期，我們並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項及借款的付款及／或違反重大契諾。於若干情況下，我們與債權人磋商後獲授延長還款期。
- 於二零一九年十月三十一日，我們截至二零一八年十二月三十一日之約49.0%貿易應收款項約人民幣48.7百萬元經已結付。我們認為其後結付屬正常及理想，因我們嚴謹及有效的信貸監控程序有助我們收取到期款項，繼而提升現金水平。
- 憑藉我們的競爭優勢，我們能夠自經營現有業務持續賺取收益。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，我們的自製電視劇《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。

鑒於上述銷售表現，我們預期截至二零一九年十二月三十一日止年度的收益將較二零一八財政年度增加。因此，我們的現金狀況將因強勁的收益來源而鞏固。

- 於[編纂]後，[編纂]會加強現金狀況。

董事認為經計及本集團目前可供使用的財務資源，包括內部產生資金、可供使用銀行融資及[編纂]產生可供使用[編纂]，本集團有充足營運資金，可供目前及本文件日期起計最少未來十二個月所需。

---

## 財務資料

---

### **[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]的指示性價格範圍中位數），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。董事預期截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的財務表現將因會計及損益表的[編纂]而蒙受不利影響。

### **概無重大不利變動**

除本文件「概要 — 往績期間後的近期發展及重大不利變動」一段所披露者外，董事經作出彼等認為適合的合理盡職審查後，確認由二零一九年六月三十日起及直至本文件日期：(i)本集團經營所在的市況及行業及監管環境概無發生重大不利變動，而對我們的財務或經營狀況構成重大不利影響；(ii)本集團的業務前景及財務狀況概無重大不利變動；及(iii)概無發生任何事件，對本文件附錄一會計師報告構成重大不利影響。

### **資產負債表之外的安排**

於往績期間及截至最後可行日期，我們並無任何資產負債表之外的安排。



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。

## 財務資料

### 其他關鍵財務比率分析

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			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
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%

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。

---

## 財務資料

---

### 總資產收益率

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，總資產收益率分別約為15.4%、2.2%、18.4%及7.1%。於二零一六財政年度及二零一八財政年度，總資產回報率維持穩定，而二零一七財政年度及二零一九年上半年的總資產回報率較低乃主要由於我們自製的電視劇《女管家》及《共和國血脈》於上述相關年度／期間播放，其毛利率偏低。

### 權益回報率

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，權益回報率分別約為20.2%、2.6%、22.2%及9.2%。往績期間的起伏乃主要因上文「總資產收益率」所闡釋的類似原因所致。

### 流動比率

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，流動比率分別約為5.9、8.1、4.8及4.2。二零一七年十二月三十一日的流動比率較二零一六年十二月三十一日的流動比率上升乃主要由於(i)自製電視劇產生製作成本，令存貨增加；及(ii)二零一七財政年度償還銀行貸款及其他借貸，令流動負債減少。

二零一八年十二月三十一日的流動比率較二零一七年十二月三十一日的流動比率下降乃主要由於銀行貸款及其他借貸增加。二零一九年六月三十日的流動比率較二零一八年十二月三十一日的流動比率下降，乃主要由於二零一九年六月三十日的貿易應付款項增加。

### 速動比率

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，速動比率分別約為4.4、4.5、2.4及3.0。速動比率於二零一六年及二零一七年十二月三十一日維持穩定，因流動資產(扣除存貨)按與流動總負債相似的速度減少。速動比率於二零一八年十二月三十一日減少乃主要由於二零一八財政年度銀行貸款增加。速動比率於二零一九年六月三十日較二零一八年十二月三十一日增加，乃主要由於二零一九年上半年成功特許電視劇，令銀行貸款減少及貿易應收款項及應收票據增加。

---

## 財務資料

---

### 資產負債率

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，資產負債率分別約為13.9%、不適用、13.3%及9.5%。於二零一六年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的資產負債率維持穩定，因為用於製作電視劇的銀行貸款及其他借貸增加，幅度大致與相關年度溢利累積推動總股本增長的比例相符。資產負債率於二零一九年六月三十日較二零一八年十二月三十一日減少，乃主要由於銀行貸款及其他借貸減少。

### 債務權益比率

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，債務權益比率分別約為-32.1%、-11.7%、9.7%及8.5%。於二零一六年及二零一七年十二月三十一日，高水平現金及現金等價物所引致的負值債務權益比率主要由於原石文化當時的權益持有人於二零一六財政年度作出權益貢獻。隨著業務活動過程中所動用現金及現金等價物增加，往績期間之現金狀況縮減，導致其後財政年度／期間債務權益比率增加。

### 利息覆蓋率

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及二零一九年上半年，利息覆蓋率分別約為36.8、5.8、29.5及14.7。二零一七財政年度及二零一九年上半年的利息覆蓋率下降乃主要由於上文「總資產收益率」所述，相關年度／期間的毛利率下降所致。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表列載往績期間與關聯方的主要交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 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
<b>來自一名董事的借貸</b>					
劉先生 . . . . .	3,000	—	—	—	—
<b>來自關聯方的借貸</b>					
閔蓓女士 . . . . .	250	—	—	—	—
邵成武先生 . . . . .	400	—	—	—	—
白先生 . . . . .	—	—	—	—	10,000
青島富和 . . . . .	10,000	—	—	—	—
穗甬融匯控股有限公司(「穗甬融匯」) . . . . .	—	—	10,000	—	—
	<u>10,650</u>	<u>—</u>	<u>10,000</u>	<u>—</u>	<u>10,000</u>
<b>支付予以下各方的利息開支</b>					
劉先生 . . . . .	65	—	—	—	—
閔蓓女士 . . . . .	5	—	—	—	—
邵成武先生 . . . . .	7	—	—	—	—
青島富和 . . . . .	407	—	—	—	—
穗甬融匯 . . . . .	—	—	67	—	—
	<u>484</u>	<u>—</u>	<u>67</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>償還來自一名董事的借貸</b>					
劉先生 . . . . .	3,000	—	—	—	—
<b>償還來自關聯方的借貸</b>					
閔蓓女士 . . . . .	250	—	—	—	—
邵成武先生 . . . . .	400	—	—	—	—
白先生 . . . . .	—	—	—	—	10,000
青島富和 . . . . .	21,000	—	—	—	—
穗甬融匯 . . . . .	—	—	10,000	—	—
	<u>21,650</u>	<u>—</u>	<u>10,000</u>	<u>—</u>	<u>10,000</u>
<b>償還利息</b>					
劉先生 . . . . .	65	—	—	—	—
閔蓓女士 . . . . .	5	—	—	—	—
邵成武先生 . . . . .	7	—	—	—	—
白先生 . . . . .	—	—	—	—	—
青島富和 . . . . .	407	—	—	—	—
穗甬融匯 . . . . .	—	—	67	—	—
	<u>484</u>	<u>—</u>	<u>67</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>向以下各方購買商品</b>					
永康市文心雕龍影視文化工作室(「文心雕龍」) . . . . .	4,689	—	—	—	—

---

## 財務資料

---

於二零一六財政年度，來自劉先生、邵成武先生及青島富和的借貸人民幣3,000,000元、人民幣400,000元及人民幣10,000,000元分別由本集團用作製作《遙遠的距離》，而來自閔蓓女士的借貸人民幣250,000元由本集團用作製作《女管家》。於二零一八財政年度，來自穗甬融匯的借貸人民幣10,000,000元由本集團用作製作《愛在青山綠水間》。於二零一九年上半年，來自白先生的借貸人民幣10,000,000元由本集團用作營運資金，以償還於二零一八年獲授的銀行貸款。應付關聯方款項已於二零一六年、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悉數償付。

文心雕龍由我們其中一名執行董事李芳女士控制。於二零一六財政年度，我們向文心雕龍購買服務，如於電視劇製作過程中招募劇組人員、採購服裝及後期製作服務等。

誠如中國法律顧問所告知，本集團來自董事及關聯方的借貸不符合《貸款通則》。然而，《貸款通則》並無規定對貸款借款人的懲罰。此外，與本集團向其他第三方所授出貸款類似，鑒於本集團向董事及關聯方所取得的借貸並不涉及中國合同法第52條及規定第14條所載之情況，有關借貸安排並不違反中國法律及行政規例。因此，貸款協議根據中國法律屬有效及可強制執行。有關本集團向其他第三方所授出貸款的討論詳情，請參閱本節「若干財務狀況項目的討論 — 預付款項、其他應收款項及其他資產 — 應收貸款」一段。

經考慮中國法律顧問之意見，董事認為本集團之借貸違反《貸款通則》對本集團之業務及財務狀況並無重大不利影響。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。董事確認，該等交易乃按一般商業條款及公平基準進行，並不影響我們於往績期間之財務業績或致使我們於往績期間的財務業績不能反映未來表現。

---

## 財務資料

---

### 可分派儲備

本公司於二零一九年三月十一日註冊成立。於二零一九年六月三十日，本公司並無可分派儲備用作向股東作出分派。

### 股息

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及其金額將取決於能否自我們的附屬公司收到股息。中國法律要求外資企業以其除稅後溢利彌補其累計虧損，並分配至少10%的餘下除稅後溢利(如有)來撥付法定儲備，直至其法定儲備總額超過其註冊資本的50%。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。待股東通過普通決議案批准後，股息亦可自股份溢價賬或根據開曼公司法可獲准用作這一用途的任何其他資金或賬目宣派及派付。本公司或附屬公司於往績期間概無支付任何股息。概不保證我們將可宣派或分派任何股息。目前，我們並無股息政策或無意在短期內宣派或派付任何股息。

### 有關市場風險的定量及定性資料

本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、計息銀行貸款及其他借貸的金融資產；計入其他應付款項及應計款項的金融負債；及現金及現金等價物。該等金融工具的主要作用是為本集團營運籌集資金。本集團有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項，均從其業務直接產生。本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審視及協定有關管理各項該等風險的政策，內容於下文概述。

### 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團透過密切監控利率變動及定期審閱銀行融資降低風險。本集團並未使用任何利率掉期以對沖其面臨的利率風險。

本集團的政策為使用定息及浮息債務組合管理利息成本。

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。

## 財務資料

### 信貸風險

本集團主要與獲認可及信譽卓越的第三方交易。本集團的政策為所有擬按信貸條款買賣的客戶均須遵守信貸認證程序。此外，我們持續監控應收結餘。

### 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的最高風險及年／期末級別

下表列示根據信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，其乃主要根據過往逾期資料而定（除非其他資料毋須過大代價及努力便可取得）及於各往績期間末的年／期末級別分類。呈列金額為金融資產的賬面總值。

於二零一六年十二月三十一日	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損			總計
	第1級	第2級	第3級	簡化法		
	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*	—	—	—	64,058	64,058	
應收票據**	4,000	—	—	—	4,000	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產						
— 正常**	17,113	—	—	—	17,113	
現金及現金等價物						
— 未逾期	115,537	—	—	—	115,537	
	<u>136,650</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>64,058</u>	<u>200,708</u>	
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			總計
第1級	第2級	第3級	簡化法			
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*	—	—	—	68,253	68,253	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產						
— 正常**	31,440	—	—	—	31,440	
— 可疑**	—	7,940	—	—	7,940	
現金及現金等價物						
— 未逾期	30,055	—	—	—	30,055	
	<u>61,495</u>	<u>7,940</u>	<u>—</u>	<u>68,253</u>	<u>137,688</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。

## 財務資料

於二零一八年十二月三十一日	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損			總計
	第1級	第2級	第3級	簡化法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
貿易應收款項*	—	—	—	99,291	99,291	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產						
— 正常**	351	—	—	—	351	
— 可疑**	—	1,386	—	—	1,386	
現金及現金等價物						
— 未逾期	11,665	—	—	—	11,665	
	<u>12,016</u>	<u>1,386</u>	<u>—</u>	<u>99,291</u>	<u>112,693</u>	
於二零一九年六月三十日	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損			總計
	第1級	第2級	第3級	簡化法		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
貿易應收款項*	—	—	—	209,727	209,727	
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產						
— 正常**	16,622	—	—	—	16,622	
— 可疑**	—	1,386	—	—	1,386	
現金及現金等價物						
— 未逾期	3,165	—	—	—	3,165	
	<u>19,787</u>	<u>—</u>	<u>1,386</u>	<u>209,727</u>	<u>230,900</u>	

\* 就本集團採納簡化法計算減值的貿易應收款項，所用資料乃根據本文件附錄一會計師報告附註16中披露的撥備矩陣而定。

\*\* 倘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未逾期及並無資料顯示自首次確認以來金融資產信貸風險大幅增加，其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。



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。

## 財務資料

### 流動資金風險

管理流動資金風險時，本集團監控並維持現金及現金等價物在本集團管理層認為足夠的水平上，以為營運提供資金並降低現金流波動的影響。於各往績期間末，本集團金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

	二零一六年十二月三十一日					
	3至12個月					
	按要求	少於3個月	以下	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
計息銀行貸款及其他借貸 . . . . .	—	10,531	25,852	—	—	36,383
租賃負債 . . . . .	—	175	410	—	—	585
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 . . . . .	556	—	—	—	—	556
	<u>556</u>	<u>10,706</u>	<u>26,262</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>37,524</u>
	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	以下	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
貿易應付款項 . . . . .	8,083	20,431	—	—	—	28,514
租賃負債 . . . . .	—	107	378	610	—	1,095
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 . . . . .	345	—	—	—	—	345
	<u>8,428</u>	<u>20,538</u>	<u>378</u>	<u>610</u>	<u>—</u>	<u>29,954</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。

## 財務資料

	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	以下	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
計息銀行貸款及其他借貸 . . . . .	—	33,486	10,247	—	—	43,733
貿易應付款項 . . . . .	28,654	6,211	—	—	—	34,865
租賃負債 . . . . .	—	101	367	108	—	576
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 . . . . .	1,672	—	—	—	—	1,672
	<u>30,326</u>	<u>39,798</u>	<u>10,614</u>	<u>108</u>	<u>—</u>	<u>80,846</u>
	二零一九年六月三十日					
	3至12個月					
	按要求	少於3個月	以下	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
計息銀行貸款及其他借貸 . . . . .	—	3,542	29,600	—	—	33,142
貿易應付款項 . . . . .	21,402	34,533	—	—	—	55,935
租賃負債 . . . . .	—	—	199	—	—	199
計入其他應付款項及應計費用的金融負債 . . . . .	9,172	—	—	—	—	9,172
	<u>30,574</u>	<u>38,075</u>	<u>29,799</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>98,448</u>

### 資本管理

本集團資本管理主要目標為確保本集團能夠持續經營及維持穩健資金比率以支持其業務及最大化股東價值。

我們管理其資金架構及根據經濟條件變化及相關資產風險特徵作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股份。本集團並未受到任何外部施加的資本要求規限。於往績期間，資本管理的目標、政策或程序概無變動。

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。

---

## 財務資料

---

### 根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

### 未經審核備考經調整有形資產報表

請參閱本文件附錄二「A.未經審核備考經調整合併有形資產淨值」一段，以了解我們的未經審核備考財務資料。