

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資於[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是中國領先及快速增長的獨立電視綜藝節目運營商。根據弗若斯特沙利文報告，按2018年收入計，在這個高度分散的行業中，有超過18,000名參與者獲得營運許可，我們在中國獨立電視綜藝節目運營商當中排名第八⁽¹⁾。根據同一資料來源，我們於2017年至2018年綜藝節目所得的收入增長率為20大行業參與者中最高者之一。

我們是視頻內容運營商，藉此，我們為媒體平台（包括電視媒體平台及網絡視頻平台）研發、營銷、製作及發行視頻內容（如綜藝節目及連續劇）。傳統上，電視媒體平台研發電視節目內容，並製作及營銷電視節目，此情況現在仍廣泛存在，尤其是預算較高的黃金時段節目。我們許多競爭對手並無內容開發能力，主要集中於節目製作中勞動力密集的方面。相反，我們專注於行業價值鏈中價值較高分部的業務模式——我們開發自身的節目內容，並一般保留該等內容的知識產權；我們不僅依賴媒體平台為節目吸引廣告，更促使企業贊助商及其他廣告商加入電視聯播網；我們亦通過內部製作人及主管監督製作過程以確保節目高質。

我們相信，我們的業務模式使我們較同業更具競爭優勢，使我們可與中國的頂級衛星電視媒體平台合作，並吸引來自本地及國際知名品牌的廣告。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們所有電視節目均於中國領先電視媒體平台（包括江蘇衛視、安徽衛視及深圳衛視）播出。同期，我們亦在愛奇藝播放網絡節目。我們的企業贊助商包括聯合利華、比亞迪及格力電器等知名品牌。我們節目的質素亦可從觀眾接受程度得以證明。我們的首個節目《誰是你的菜》在首次播出後僅五個星期就躍居該時段收視首位，且已連播三年。我們的長壽綜藝節目《你好！面試官》自2017年以來播放未止，我們正就2019年及2020年新季度的發佈進行磋商。《嗨！唱起來》第一季成功後，我們已就第二季（將於2019年播放）訂立正式合同，並正就第三季（將於2020年播放）進行磋商。

我們獨有綜合業務模式及我們與領先媒體平台的既有關係，有助我們建立強大節目儲備。截至最後實際可行日期，我們已於往績記錄期間後播放兩套節目。截至同日，我們預

⁽¹⁾ 根據弗若斯特沙利文報告，按2018年收入計，我們在中國的綜藝節目市場佔有0.6%的份額。請參閱「行業概覽——中國綜藝節目市場——競爭形勢」。

概 要

期於2019年最後四個月及2020年分別播放七套及16套節目，估計總預期為人民幣1,787.2百萬元。於往績記錄期間，我們主要集中電視綜藝節目。除電視綜藝節目外，我們亦正在快速使我們的節目儲備在格式（如電視連續劇）和媒體（如網絡電影及連續劇以及短視頻）上變得多元化。

我們的業務在往績記錄期間錄得明顯而快速的增長。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年4月30日止四個月，我們分別自兩個、四個、三個、三個及三個節目產生收入。我們的收入由2016年人民幣127.8百萬元上升至2017年人民幣160.4百萬元及至2018年人民幣282.9百萬元，或複合年增長率為48.8%；並由截至2018年4月30日止四個月人民幣54.0百萬元上升至截至2019年4月30日止四個月人民幣97.3百萬元，或上升80.0%。我們的年度溢利由2016年人民幣13.9百萬元上升至2017年人民幣56.1百萬元及至2018年人民幣85.7百萬元，或複合年增長率148.7%；期內溢利亦由截至2018年4月30日止四個月人民幣3.9百萬元上升至截至2019年4月30日止四個月人民幣11.0百萬元，或上升182.5%。

我們所在行業

我們相信中國視頻內容行業主要特點包括以下各項：

- **視頻內容市場持續增長。**視頻內容市場穩定增長，以視頻內容節目所產生的總收入計，由2014年人民幣1,245億元增長至2018年人民幣2,419億元，複合年增長率18.1%。預期市場到2023年會達到人民幣541.7億元，2019年至2023年按複合年增長率17.5%增長。
- **電視綜藝節目及連續劇市場 — 持續整體增長及注重質素。**
 - **電視綜藝節目。**按收入劃分的電視綜藝節目市場規模由2014年的人民幣269億元增加至2018年的人民幣340億元，複合年增長率為6.0%，並預期於2023年增至人民幣489億元。每套中國電視綜藝節目平均收入(ARPP)由2014年的人民幣81.4百萬元增加至2018年的人民幣141.5百萬元，預期於2023年將達人民幣215.4百萬元。
 - **電視連續劇。**就電視劇產生的總收入而言，電視連續劇市場的市場規模從2014年的人民幣593億元增至2018年的人民幣949億元，複合年增長率為12.5%，預期於2023年增至人民幣1,658億元，複合年增長率為11.6%。網絡視頻平台所支付電視連續劇的每集特許收入(LRPE)則由人民幣0.9百萬元上升至2018年的人民幣1.7百萬元，並預期到2023年會達到人民幣2.8百萬元。
- **網絡市場 — 主要增長動力。**網絡內容一直並預期將繼續成為整體視頻內容市場的主要增長動力。網絡內容平台的廣告收入從2014年的人民幣95億元增至2018年的人民幣492億元，複合年增長率為50.8%，預期於2023年增至人民幣1,481億元，2019年至2023年複合年增長率為21.6%。
- **衛星電視媒體平台 — 地位逐漸突出，主要參與者日益佔據主導地位。**衛星電視媒體平台贏得中國電視媒體平台當中其中一個最高收視率，於往績記錄期間佔電視

概 要

收視約28%至30%，與中國中央電視台收視率相若。收視率最高的五大衛星電視網絡——近年來一直為東方衛視、江蘇衛視、浙江衛視、湖南衛視、浙江衛視及北京衛視——的廣告收入於2018年佔中國省級電視網絡總廣告收入約75%，預期此百分比到2023年將增加至約83%。

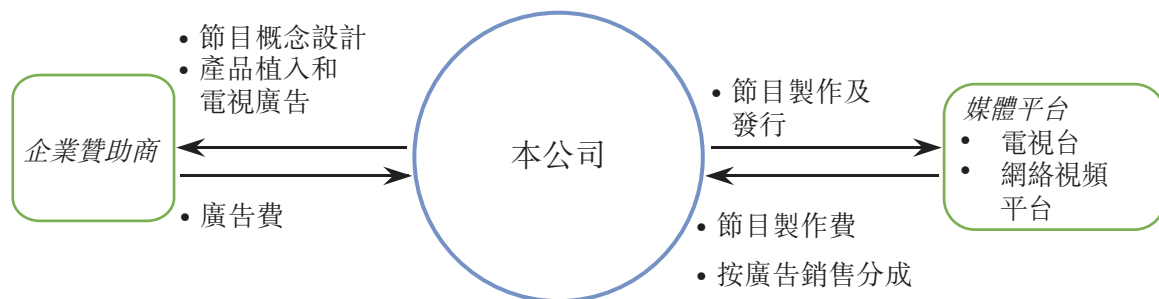
- **週末黃金時段——對廣告商最具吸引力。**在週末黃金時段播出的電視綜藝節目的收視率一般更高。星期五、星期六及星期日黃金時段觀看電視綜藝節目的平均人均時間與星期一至星期四同一時段相比明顯較高。此令週末黃金時段對大型廣告商最具吸引力。

更多資料請參閱「行業概覽」。

我們的業務

業務模式

我們的業務模式側重於內容開發及市場推廣兩點。我們經營規範高效的內容研發流程，連同重點產品線及自有知識產權，從而製作配合企業贊助商和媒體平台的需求的節目。我們明白滿足企業贊助商及電視媒體平台的需要對於成功發佈我們的節目以及我們的營運及財務表現至關重要。為此，我們於開發早期已考慮節目的適銷性。透過創造具吸引力的節目內容，我們促使企業贊助商在我們的節目投放廣告及／或購買與我們節目相關的廣告。媒體平台聘請我們製作及發行節目，並與我們攤分銷售廣告的收入。下圖顯示我們的收入方式。更多資料請參閱「業務——經營過程」及「業務——銷售及合同」。



節目組合

我們集中資源累積經驗和能力，發展五大類節目——美食類、職場類、城市類、青年文化類及警務類。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年4月30日止四個月，我們分別自兩個、四個、三個、三個及三個節目產生收入。於往績記錄期間，我們主要集中製作電視綜藝節目，已播放五套節目，即《誰是你的菜》、《超級大首映》、《家有廚神》、《你好！面試官》及《嗨！唱起來》。我們在往績記錄期間亦曾製作多套網絡節目。更多資料請參

概 要

閱「業務 — 現在或已播放完畢的節目」。下表載列於所示期間按節目劃分的內容相關收入的組成部分。有關其他收入來源的說明，請參閱「財務資料 — 收入表項目說明 — 按來源劃分的收入」。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
電視節目					
誰是你的菜.....	107,702	123,961	—	—	—
超級大首映.....	15,947	—	—	—	—
家有廚神.....	—	2,453	—	—	—
你好！面試官.....	—	16,255	96,985	38,328	92,138
嗨！唱起來.....	—	—	182,884	15,240	—
小計.....	<u>123,649</u>	<u>142,669</u>	<u>279,869</u>	<u>53,568</u>	<u>92,138</u>
網絡節目					
網紅是怎樣倒下的系列.....	—	1,057	1,175	473	4
北漂愛情故事.....	—	—	—	—	5,138
小計.....	<u>—</u>	<u>1,057</u>	<u>1,175</u>	<u>473</u>	<u>5,142</u>
內容相關總收入	<u>123,649</u>	<u>143,726</u>	<u>281,044</u>	<u>54,041</u>	<u>97,280</u>

(1) 包括《網紅是怎樣倒下的》、《71號公寓》及《看不見的戀人》上下集。

節目儲備

於往績記錄期間末及最後實際可行日期之間，我們已播放兩套節目。截至最後實際可行日期，我們預計於2019年最後四個月播放的七套節目均已訂立意向書，估計總預算為人民幣409.2百萬元。另外，我們預期於2020年發佈16套節目，估計總預算為人民幣1,378.0百萬元，其中兩套已訂立意向書。

下表載列於往績記錄期間後播放的節目，及根據我們截至最後實際可行日期的計劃，我們即將於2019年最後四個月及2020年播放節目的詳情。

估計播放時間	於往績記錄期間後播放		已簽訂合同 ⁽¹⁾		已簽訂意向書		已獲內部批准 ⁽²⁾		總計	
	節目數目	估計預算 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計預算 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計預算 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計預算 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計預算 (人民幣 百萬元)
2019年										
電視節目.....	1 ⁽¹⁾	45.0	[3]	[267.0]	[1]	55.0	—	—	5	367.0
網絡節目.....	[1]	[2.5]	[1]	[14.2]	[2]	73.0	—	—	4	89.7
小計.....	<u>2</u>	<u>47.5</u>	<u>[4]</u>	<u>[281.2]</u>	<u>[3]</u>	<u>128.0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9</u>	<u>456.7</u>
2020年										
電視節目.....	[—]	[—]	[—]	[—]	[1]	300.0	9	804.0	10	1,104.0
網絡節目.....	[—]	[—]	[—]	[—]	[1]	60.0	5	214.0	6	274.0
小計.....	<u>[—]</u>	<u>[—]</u>	<u>[—]</u>	<u>[—]</u>	<u>[2]</u>	<u>360.0</u>	<u>14</u>	<u>1,018.0</u>	<u>16</u>	<u>1,378.0</u>
總計.....	<u>2</u>	<u>47.5</u>	<u>[4]</u>	<u>[281.2]</u>	<u>[5]</u>	<u>488.0</u>	<u>14</u>	<u>1,018.0</u>	<u>25</u>	<u>1,834.7</u>

概 要

- (1) 包括《你好！面試官》(第五至七季)，將於2019年5月至2020年1月發佈，惟我們已於2019年4月一批過交付所有集數的母片(及於往績記錄期間確認絕大部份收入)。
- (2) 在我們未訂立正式合同的情形下，如我們有信心已就重大條款意見一致並且最終將會簽訂合同，我們或仍會開始製作。
- (3) 我們已獲內部批准的項目一般為我們已與潛在企業贊助商及媒體平台就合作的基本商業條款達成諒解者。

有關節目儲備的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的節目有關的風險 — 有關我們儲備節目的資料未必證實為準確或未必能反映我們未來的經營業績。」

營銷及定價

我們與主要客戶密切接觸，了解他們的最新營銷目標及預算要求。在研發早期階段，我們專職的營銷團隊按詳盡的業界調研，評估節目構思的可銷程度，並挑選高潛質構思作進一步研發。截至最後實際可行日期，有21名成員。

綜藝節目方面，我們的收入主要來自兩個來源：電視媒體平台和企業贊助商客戶。電視媒體平台方面，電視廣告價目在特定的電視媒體平台、特定的時段一般固定。因此，有關在特定時段內播放的任何特定節目的廣告總收入金額是相當透明。我們就節目收取的費用視乎該電視媒體平台就該節目收取的估計我們目標的總廣告收入、我們的估計預算以及同樣地，贊助費乃根據有關各方基於時段及電視網絡對該等費用的市場價格的瞭解而釐定。就任何具體交易進行的磋商將視乎贊助商產品或品牌在該節目展示的程度等因素而定。我們來自網絡節目的收入通常為收入共享的形式(基於觀看次數)。有關定價政策的詳情，請參閱「業務 — 銷售及合同」。

我們的客戶及供應商

在往績記錄期間，我們的客戶通常包括(i)委聘我們製作及發行節目的電視媒體平台和媒體平台；(ii)代表企業贊助商尋求通過產品植入廣告或電視廣告來宣傳其產品和服務的廣告公司。此外，在2018年，我們的主要客戶之一酷狗音樂，與我們簽訂了「嗨！唱起來」的特許經營及共同製作協議。有關我們與客戶的協議的詳細資料，請參閱「業務 — 銷售與合同」。於2016年、2017年和2018年和截至2019年4月30日止四個月，我們來自五大客戶的收入分別佔我們同期收入約99.0%、86.8%、93.8%和100.0%。在往績記錄期間，我們的供應商通常包括(i)製作團隊；(ii)向我們提供時段或後期製作服務的電視媒體平台及媒體平台；(iii)藝人統籌公司；及(iv)營銷公司。在我們的節目製作中，我們就多項職責委聘專業的第三方，

概 要

如燈光、舞台設計、錄影棚佈景設計、藝人統籌、編輯、音響、音樂以及其他後期製作。於2016年、2017年和2018年和[截至2019年4月30日止四個月]，我們來自五大供應商的採購額分別佔我們同期總採購額約86.7%、66.0%、68.6%和83.2%。

由於我們業務的性質，我們在往績記錄期間的部分最大客戶或供應商也分別是我們在同一期間的供應商或客戶。董事確認及弗若斯特沙利文同意，該等交易的條款均符合行業慣例。詳情請參閱「業務—客戶／供應商重疊」。

競爭優勢及業務策略

我們認為，下列競爭優勢將使我們繼續加強其市場地位並確保我們穩定增長：(i)我們現在具有中國領先及快速增長的獨立綜藝節目運營商的地位；(ii)以內容研發及營銷兩個側重點為基礎的獨特綜合業務模式；(iii)風格鮮明的強大節目儲備；及(iv)我們具遠見的創辦人，以及經驗豐富的高級管理團隊。

我們的業務策略包括下列各項：(i)繼續擴大和多元化我們的儲備組合；(ii)開發新的潛在收入增長來源；及(iii)繼續拓展我們的團隊以支持擴張。

主要財務資料概要

合併損益表數據概要

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，收入百分比除外)									
	(未經審核)									
收入	127,840	100.0%	160,429	100.0%	282,931	100.0%	54,041	100.0%	97,280	100.0%
銷售成本	(77,578)	(60.7)	(71,123)	(44.3)	(166,978)	(59.0)	(28,899)	(53.5)	(51,163)	(52.6)
毛利	50,262	39.3	89,306	55.7	115,953	41.0	25,142	46.5	46,117	47.4
除所得稅前溢利	18,517	14.5	57,279	35.7	90,340	31.9	1,305	2.4	17,850	18.3
年度／期間溢利	13,864	10.8	56,083	34.9	85,733	30.3	3,900	7.2	11,016	11.3
以下人士應佔：										
本公司權益股東	13,864	10.8	56,212	35.0	86,258	30.5	4,425	8.2	11,016	11.3
非控股權益	-	-	(129)	(0.1)%	(525)	(0.2)%	(525)	(1.0)%	-	-

合併財務狀況表數據概要

	截至12月31日			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	4月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產	4,792	17,430	11,865	24,376
流動資產	118,613	225,363	359,704	468,037
流動負債	87,547	51,958	83,814	182,754
流動資產淨值	31,066	173,405	275,890	285,283
非流動負債	412	8,306	5,839	14,027

概 要

合併現金流量表數據概要

	於及截至12月31日止年度			於及截至4月30日止四個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動(所用)／					
所得現金淨額	(32,271)	(47,017)	6,786	(1,380)	(98,621)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額	(414)	3,471	(442)	(1,104)	(88)
融資活動產生／					
(所用)現金淨額	31,361	64,446	36,799	(1,938)	46,607
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額	(1,324)	20,900	43,143	(4,422)	(52,102)
年初／期初之現金及					
現金等價物	1,649	325	21,225	21,225	64,368
年末／期末之現金及					
現金等價物	325	21,225	64,368	16,803	12,266

於2016年、2017年以及截至2018年和2019年4月30日止四個月，我們在經營活動中使用的現金淨額分別為人民幣[32.3]百萬元、人民幣[47.0]百萬元、人民幣[1.4]百萬元和人民幣[98.6]百萬元。我們錄得經營活動中使用的現金淨額主要是由於來自客戶的巨額貿易應收賬款。我們的客戶通常有30天至90天的合約信貸期。我們的許多最大客戶都是中國的領先電視媒體平台。實際上，該等客戶的實際結算期可能比我們的合約信貸期長，據我們所知，該等信貸期主要是由於相對的議價能力及電視媒體平台的行政程序等一般較長的結算程序等因素所致。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，貿易應收款項的周轉天數分別約為202天、276天、218天及312天。根據弗若斯特沙利文報告，長期結算期在中國電視媒體平台供應商中並不罕見。

主要財務比率

	於及截至12月31日止年度			於及截至
	2016年	2017年	2018年	2019年
平均權益回報率	52.9%	51.5%	36.9%	4月30日
平均資產回報率	16.3%	30.6%	27.9%	止四個月
流動比率	1.35	4.34	4.29	2.56
速動比率	1.35	4.01	3.52	1.90
槓桿比率	—	11.0%	10.6%	10.1%

(1) 計算方法見「財務資料—主要財務比率」。

我們的控股股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，我們的控股股東將合共擁有及控制本公司已發行股本總額的[編纂]，惟不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份或因行使根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份。進一步詳情見「與控股股東的關係」。

概 要

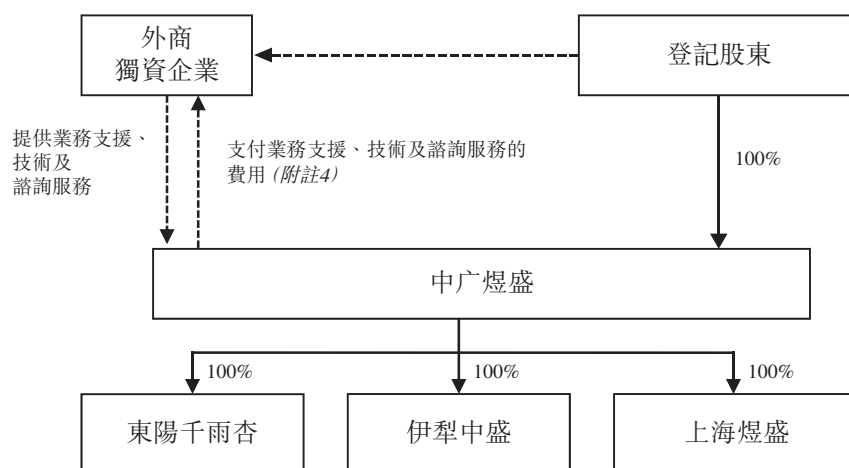
[編纂]

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們引入合共14名機構及個人[編纂]。有關我們[編纂]的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。

合約安排

我們通過我們位於中國的中國營運實體進行廣播電視節目製作及發行業務。根據適用的中國法律及法規，外國投資者被禁止於中國持有進行廣播電視節目製作及發行業務的實體的股權。有關詳情請參閱「監管概覽—有關製作經營廣播電視節目的法規」一節。因此，我們訂立合約安排，透過該合約安排，我們能夠控制中國營運實體及從中取得經濟利益，並將其經營業績與本集團的經營業績合併。詳情請參閱「合約安排」一節。以下簡化圖表說明合約安排的主要方面：

- (1)行使中广煜盛所有股東權利的授權書(附註1)
- (2)收購中广煜盛全部或部分股權及／或資產的獨家購買權(附註2)
- (3)對中广煜盛全部股權的第一優先抵押權益(附註3)



近期發展及就重大不利變動的確認

自2019年4月30日以來及直至最後實際可行日期為止，我們就三套節目訂立正式協議(總估計預算為人民幣267.0百萬元)及就五套節目訂立意向書(總估計預算為人民幣488.0百萬元)。自2019年4月30日以來，我們從多名[編纂]收到[編纂]，詳情載於「歷史、重組及公司架構—[編纂]」。自2019年第一季度至第二季度，我們的收入及純利有所增長。截至最後實際可行日期，於2019年4月30日的貿易應收款項為人民幣53.9百萬元，佔截至2019年4月30日的貿易應收款項總額(扣除虧損撥備前)15.4%。

概 要

董事確認，截至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景自2019年4月30日（本文件「附錄一一會計師報告」所載合併財務報表的日期）以來並無重大不利變動。

[編纂]統計數據

下表的統計數據乃假設[編纂]已經完成而已於[編纂]時發行[編纂]股股份，且並無行使[編纂]。

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股股份[編纂]經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃按預期緊隨[編纂]完成後將已發行的[編纂]股股份計算，假設並無行使[編纂]。

(2) 每股股份[編纂]經調整有形資產淨值乃經「附錄二一[編纂]財務資料」所述調整後計算。

所得款項用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數），我們將收到[編纂]所得款項淨額約[編纂]。我們目前擬將該等所得款項淨額用作下列用途：(i)約[編纂]或[編纂]，將用於為開發我們的儲備新節目（預期將於2020年及小部份於2021年播放）提供資金；(ii)約[編纂]或[編纂]，將用於擴大我們的團隊，以支持我們的業務擴展；及(iii)約[編纂]或[編纂]，將用作我們的營運資金及一般營運資金用途。請參見「未來計劃及所得款項用途」。

上市開支

我們將承擔的上市開支估計約為[編纂]（相當於[編纂]港元）（[編纂]）。截至2019年4月30日止四個月，約[編纂]已計入我們的合併損益表作為一般及行政費用。於2019年4月30日後，我們預期約[編纂]將計入我們的合併損益表作為一般及行政費用，而約[編纂]將於上市後入賬列作一項權益扣減項目。上述上市開支為最後實際可行的估計，僅供參考，而實際金額可能有別於此估計。董事預期有關上市開支不會對我們截至2019年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

概 要

股息

我們現時並無股息政策或固定的股息派付比率。董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及當時可能被視為相關的其他因素，可能會於未來宣派股息。詳情請參閱「財務資料—股息」。

風險因素

我們的運營及就[編纂]而言有若干風險，不少非我們所能控制。我們認為，我們所面對最重大的風險包括但不限於下列各項：(i)如果我們的客戶未能或延遲向我們支付款項，我們的未來業務、營運資金和現金流量狀況可能會受到不利影響；(ii)儲備節目的資料未必準確或反映我們未來的經營業績；(iii)電視綜藝節目收視下跌，將影響我們的收入及盈利能力；(iv)於往績記錄期，我們從數目有限的節目獲取絕大部分收入；如該等節目有任何取消或提早終止我們參與該等節目，均可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(v)我們未必能夠成功實施我們的策略或者實現我們的業務目標；(vi)中國政府廣泛監管視頻內容市場，我們須受基於我們運營的視頻內容的法律、法規和政府行動的限制；(vii)我們的業務依賴數量有限的主要客戶；我們與彼等的合作如有中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響及(viii)我們的過往經營業未必為未來營利的指標。詳情請參閱本文件「風險因素」，閣下在決定投資[編纂]之前，應仔細全面細閱。