

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

我們是中國快速增長的獨立綜藝節目製作商。根據弗若斯特沙利文報告，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，按2018年收入計，我們在中國獨立綜藝節目製作商當中排名第八，在中國的綜藝節目市場佔有0.6%的份額（最大份額並不超過3%）。根據同一資料來源，我們於2017年至2018年的綜藝節目收入增長率為20大行業參與者中最高者之一。

我們是視頻節目製作商，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研發能力，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——我們研發自身的節目內容，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媒體平台；我們亦通過內部導演及製片人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。我們的首套節目《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年播出）訂立正式合約，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六套節目，並預期於2020年播出18套節目，估計總成本為人民幣1,706.6百萬元。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。

於往績記錄期間，我們大部分收入來自有限數目的節目。然而，無法保證我們的節目會如期播出或不會被取消，由於節目延遲播出或被取消的原因可能有很多，而當中大部分原因超出我們的控制。同時無法保證與該等節目有關的合約不會被終止或大幅更改而對我們造成損害。如該等節目有任何延遲播出、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，我們的收入及溢利可能會因此出現波動。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。」

我們是一間年輕的公司，由具遠見的創辦人劉先生領導，帶領我們成長。劉先生由其他高級管理層團隊成員支持，包括副總裁陳佳女士（負責監督我們的日常業務營運）以及內容製作總監程藏女士。我們相信，我們的管理團隊在年輕及熟練中間取得理想平衡，兩者均為媒體行業企業成功的要素。我們的年輕管理團隊極為緊貼最新市場走勢及偏好，使我

概 要

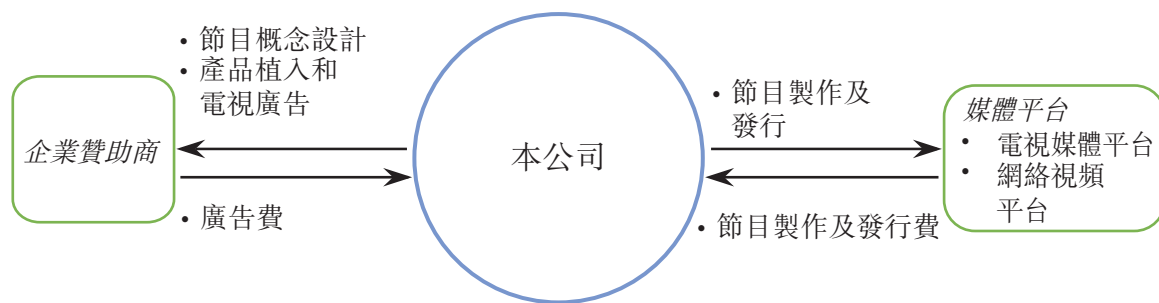
們可以戰略性集中於高潛力類別及研發優秀內容。此外，我們的管理團隊具備清新而創新的腦筋，已建立獨有的商業模式，集中於內容研發及行銷，我們相信這是我們業務增長的關鍵。同時，劉先生及其高級管理層團隊在整個工作生涯一直投入媒體行業，累積豐富行業經驗並與媒體平台、廣告商及其他行業參與者建立強大商業關係及網絡，使我們得以把握具吸引力的商機，並在短短數年經營業務期間快速增長。尤其是，劉先生於擔任中廣傳華影視文化諮詢有限公司（其聯屬於國家廣電總局，營運中國廣播、電影及電視發行）的品牌總監期間，在電視節目發展方面獲得知識及經驗、以及該領域廣泛的人脈網絡。陳佳女士在其近十年影視圈工作（包括中央電視台及浙江衛視等主要電視媒體平台）中累積深厚經驗及龐大商業網絡。

我們的業務於2016年、2017年及2018年錄得明顯而快速的增長。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自有限數目的節目。於2016年、2017年及2018年，我們分別自兩套、四套及三套節目產生收入。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%。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%。我們於截至2019年8月31日止八個月的收入及溢利分別為人民幣222.7百萬元及人民幣46.7百萬元。

我們的業務

我們的業務模式

我們的業務模式側重於內容研發及市場推廣兩點。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求對於成功發佈我們的節目至關重要。為此，我們於研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－銷售及合約」。



我們業務模式的性質決定我們於往績記錄期間的大部分收入來自有限數目的節目。然而，無法保證我們的節目會如期播出或不會被取消，由於節目延遲播出或被取消的原因可能有很多，而當中大部分原因超出我們的控制。同時無法保證與該等節目有關的合約不會被終止或大幅更改而對我們造成損害。如該等節目有任何延遲播出、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，我們的收入及溢利可能會因此出現波動。

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8月31日止八個月，我們分別自兩套、四套、三套、三套及六套節目產生收入。於往績記錄期間，我們主要集中

概 要

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。更多資料請參閱「業務 — 於往績記錄期間播放的節目」。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 — 收入 — 按來源劃分的收入」。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
電視綜藝節目					
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	74,012	98,742
嗨！唱起來.....	—	—	182,884	182,884	—
從地球出發.....	—	—	—	—	58,641
老總來了.....	—	—	—	—	42,453
小計.....	123,649	142,669	279,869	256,896	199,836
網絡電影					
網紅是怎樣倒下的系列.....	—	1,057	1,175	503	4
網絡連續劇					
北漂愛情故事.....	—	—	—	—	5,415
鳳唳九天.....	—	—	—	—	17,453
小計.....	—	—	—	—	22,868
內容相關總收入.....	123,649	143,726	281,044	257,399	222,708

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六套節目，估計總成本為人民幣154.4百萬元。另外，我們預期於2020年發佈20套節目，估計總成本為人民幣1,552.2百萬元，其中10套已訂立正式合約或意向書。下表載列根據我們截至最後實際可行日期的計劃，我們已於往績記錄期間後截至最後實際可行日期播放的節目以及即將於2020年播放的節目的詳情。

估計播放時間	已於往績記錄 期間後播放		已簽訂合約 ⁽¹⁾		已簽訂意向書		已獲內部批准 ⁽²⁾		總計		截至 最後實際 可行日期 產生的成本
	節目數目	估計成本 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計成本 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計成本 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計成本 (人民幣 百萬元)	節目數目	估計成本 (人民幣 百萬元)	
2019年											
電視節目.....	4	146.9	—	—	—	—	—	—	4	146.9	116.6
網絡節目.....	1	5.5	—	—	—	—	—	—	1	5.5	4.6
小計.....	5	152.4	—	—	—	—	—	—	5	152.4	121.2
2020年											
電視節目.....	—	—	3	508.0	3	208.0	5	548.0	11	1,264.0	409.3
網絡節目.....	1	2.0	1	14.2	3	147.0	3	127.0	8	290.2	20.0
小計.....	1	2.0	4	522.2	6	355.0	8	675.0	19	1,554.2	429.3
總計.....	6	154.4	4	522.2	6	355.0	8	675.0	24	1,706.6	550.5

(1) — (2)請參閱「業務 — 於往績記錄期間後播放的節目及即將播放的節目」內同一表格的腳註。

截至最後實際可行日期，我們並未與我們所有預期將於2020年播放的節目的對手方就主要商業條款達成協議，惟(i)《我們的樂隊》、(ii)《鳳唳九天》、(iii)《你好！面試官》(第八至

概 要

十季)及(iv)《一念無間》除外。即使我們與媒體平台或企業贊助商訂立正式合約，節目研發過程亦可能相對較遲。同時，我們已完成製作的節目或未能準時交付或播出。此外，我們的收入通常根據節目決定，其性質屬非常規，而未能取得新合約可能對我們的財務表現造成重大影響。有關節目儲備的風險，請參閱「風險因素—與我們節目有關的風險—於往績記錄期間，我們從數目有限的節目獲取絕大部分收入。如該等節目有任何延遲播出、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，我們的收入及溢利可能會因此出現波動。」、「風險因素—與我們的節目有關的風險—儲備節目的資料未必準確或反映我們未來的經營業績。」及「風險因素—與我們的節目有關的風險—我們的收入通常根據節目決定，其性質屬非常規，而未能取得新合約可能對我們的財務表現造成影響。」

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。我們的營銷活動主要由我們的營銷團隊策劃和執行，截至最後實際可行日期，有23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總廣告收入、我們的估計成本以及我們的目標毛利率。同樣地，贊助費乃根據有關各方基於時段及電視媒體平台對該等費用的市場價格的瞭解而釐定。同樣地，企業贊助商客戶方面，高收視電視媒體平台贊助費亦有其公認市場費率，決定贊助費的價幅。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—銷售及合約」。

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—銷售與合約」。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年8月31日止八個月，我們來自五大客戶的收入分別佔我們收入約99.0%、86.8%、93.8%和99.0%。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，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年及2018年以及截至2019年8月31日止八個月，我們來自五大供應商的採購額分別佔我們總採購額約86.7%、66.0%、68.6%和81.8%。

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。董事確認與重疊的客戶及供應商的交易乃按一般商業條款訂立。董事進一步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)我們現在具有中國快速增長的獨立綜藝節目製作商的地位；(ii)以內容研發及營銷兩個側重點為

概 要

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)研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

綜合損益及其他全面收入表數據概要

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	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%	259,286	100.0%	222,708	100.0%
銷售成本.....	(77,578)	(60.7)	(71,123)	(44.3)	(166,978)	(59.0)	(156,758)	(60.5)	(132,203)	(59.4)
毛利.....	50,262	39.3	89,306	55.7	115,953	41.0	102,528	39.5	90,505	40.6
除所得稅前溢利.....	18,517	14.5	57,279	35.7	90,340	31.9	68,568	26.4	62,114	27.9
年度/期間溢利.....	13,864	10.8	56,083	34.9	85,733	30.3	70,436	27.2	46,737	21.0
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	70,961	27.4	46,737	21.0
非控股權益.....	—	—	(129)	(0.1)%	(525)	(0.2)%	(525)	(0.2)%	—	—
其後可能重新分類為損益之項目：										
換算為本集團呈列貨幣的										
匯兌差額.....	—	—	—	—	—	—	—	—	2,183	1.0
年度/期間全面收入總額.....	13,864	10.8%	56,083	34.9%	85,733	30.3%	70,436	27.2%	48,920	22.0%

收入模式

於往績記錄期間，我們主要從有關研發、推廣、製作及發行的內容(包括電視節目及網絡節目製作)獲得收入。我們亦從其他服務(例如節目製作、營銷及宣傳及銷售知識產權)賺取收入。與我們產生內容相關收入的節目相比，我們並無就其他服務下的節目持有投資權利。我們的內容相關收入主要包括：

- 來自媒體平台，即(i)我們製作及發行節目的費用；及(ii)出售與《嗨！唱起來》有關的大多數知識產權權益的收入(於向媒體平台交付(即轉移)母片及獲其接受後某一時間點確認)。
- 來自我們的企業贊助商的(i)廣告收入，包括產品植入式廣告及電視廣告(在與客戶展示廣告的節目播出期間以直線法確認)；及(ii)來自向外授出知識產權特許的收入(於責任隨著時間的推移而滿足的期間以及確立收取付款的權利時以直線法確認)。亦包括媒體平台根據我們與其之間的收入分成安排就《嗨！唱起來》向我們支付的廣告收入，而該項廣告收入已根據其性質列為來自企業贊助商的收入及於節目播放完畢後某一時間點確認。

概 要

下表載列我們於所示期間按來源劃分的收入組成部分。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
內容相關					
媒體平台.....	59,071	82,519	221,772 ⁽¹⁾	198,406	210,916
企業贊助商.....	64,578	61,207	59,272 ⁽²⁾	58,993	11,792
小計.....	123,649	143,726	281,044	257,399	222,708
其他					
節目製作 ⁽³⁾	—	6,604	—	—	—
營銷及宣傳 ⁽⁴⁾	4,191	194	—	—	—
銷售知識產權 ⁽⁵⁾	—	9,905	1,887	1,887	—
小計.....	4,191	16,703	1,887	1,887	—
總額	127,840	160,429	282,931	259,286	222,708

(1)至(5)請參閱「財務資料—收入表項目說明—收入—按來源劃分的收入」內同一表格的腳註。

截至2019年8月31日止八個月，來自企業贊助商的收入與2018年同期相比有所減少。於截至2019年8月31日止八個月，我們絕大多數來自企業贊助商的收入與《你好！面試官》有關。儘管我們於該期間確認來自《老總來了》及《從地球出發》等節目的製作及發行收入，然而我們尚未開始確認來自該等節目企業贊助商的廣告收入，乃由於我們一般於節目播放後開始確認來自企業贊助商的廣告收入。相反，於截至2018年8月31日止八個月，我們確認主要來自《你好！面試官》及《嗨！唱起來》的廣告收入約人民幣59.0百萬元，而《你好！面試官》幾乎所有期數均於該期間播放。不同的收入確認時間本身並不會對我們的收入波動造成重大影響。反之，我們的收入波動主要乃由於節目播放時間表的差異，從而導致我們於截至2019年8月31日止八個月的毛利下跌。

成本結構

我們的銷售成本主要與(i)製作成本，即主要就攝影、舞蹈設計、燈光、音響、設備租賃、錄影棚佈景設置及其他製作費用的外包成本；(ii)後期製作成本，包括節目編輯及視覺效果的費用；(iii)名人於節目中出演的費用；及(iv)支付予電視媒體平台的時段購買費有關。我們的銷售成本會因節目不同而有明顯差異，視乎預算、媒體平台、企業贊助商和商業談判而定。銷售成本的組合亦會因上述因素而有所不同。下表載列按性質劃分的內容相關銷售成本的組成部分。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
內容相關										
節目成本.....	26,037	33.6%	24,055	33.8%	112,737	67.5%	106,755	68.1%	121,631	92.0%
後期製作成本.....	14,151	18.2	11,405	16.0	10,251	6.1	6,876	4.4	3,408	2.6
名人出演費.....	23,113	29.8	23,775	33.4	8,625	5.2	8,012	5.1	3,490	2.6
時段購買費.....	11,792	15.2	—	—	28,302	16.9	28,302	18.1	—	—
雜項 ⁽¹⁾	1,042	1.3	1,073	1.5	1,268	0.8	1,018	0.6	3,674	2.8
小計.....	76,135	98.1	60,308	84.8	161,183	96.5	150,963	96.3	132,203	100.0
其他 ⁽²⁾	1,443	1.9	10,815	15.2	5,795	3.5	5,795	3.7	—	—
總額	77,578	100.0%	71,123	100.0%	166,978	100.0%	156,758	100.0%	132,203	100.0%

概 要

(1) – (2)請參閱「財務資料 — 收入表項目說明 — 銷售成本」內同一表格的腳註。

毛利及毛利率

我們在往績記錄期間各期間播放幾套節目，因此，各期間整體毛利及毛利率極受到期內播放節目組合所影響。基於商務談判，我們節目毛利及毛利率或會因節目的規模、形式及成本架構，以及我們於節目的職責而變化。例如，其設計不設名人的節目的毛利率或會較高，如2017年《你好！面試官》的情形。節目其後季度的毛利率或會比首季高。例如，2017年《誰是你的菜》的毛利率比2016年高，是因為其後季度定價能力增加及與就2017年《誰是你的菜》搭建的錄影棚有關的成本節省等理由所致。我們擔當職責的範疇亦可能會影響毛利，如於2018年《嗨！唱起來》的毛利率較低，是因為其為大型節目，與明星嘉賓、錄影棚佈景設計及後期製作編輯有關的成本較高。下表載列於所示期間按收入來源及節目類型劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
內容相關										
電視節目	47,514	38.4%	82,964	58.2%	120,594	43.1%	107,841	42.0%	89,356	44.7%
網絡節目	—	—	454	43.0	(733)	(62.4)	(1,405)	(279.3)	1,149	5.0
內容相關毛利/毛利率	47,514	38.4	83,418	58.0	119,861	42.6	106,436	41.4	90,505	40.6
其他	2,748	65.6	5,888	35.3	(3,908)	(207.1)	(3,908)	(207.1)	—	—
毛利總額/整體毛利率	<u>50,262</u>	<u>39.3%</u>	<u>89,306</u>	<u>55.7%</u>	<u>115,953</u>	<u>41.0%</u>	<u>102,528</u>	<u>39.5%</u>	<u>90,505</u>	<u>40.6%</u>

於往績記錄期間，我們就兩個網絡節目產生毛虧，主要由於相關成本於播出時確認，而該等成本超出該等節目產生的收入，而根據我們的收入分成安排，收入乃按節目播出後的觀看次數釐定。我們於2018年亦就其他服務錄得毛虧，主要因為我們就一套節目產生一些初期預備成本，而其後我們決定不再繼續進行該節目。請參閱「財務資料 — 收入表項目說明」。

綜合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	8月31日
	(人民幣千元)			
非流動資產	4,792	17,430	11,865	23,390
流動資產	118,613	225,363	359,704	613,423
流動負債	87,547	51,958	83,814	152,612
流動資產淨值	31,066	173,405	275,890	460,811
非流動負債	412	8,306	5,839	12,862
資產淨值	35,446	182,529	281,916	471,339

於2016年、2017年及2018年及截至2019年8月31日止八個月，我們的流動資產大幅增加，主要由於(i)貿易應收款項由2016年12月31日的人民幣109.3百萬元增加至於2019年8月31日的人民幣375.7百萬元，乃因我們的電視媒體平台客戶擁有較長的賬齡，其為國營且信貸違約風險較低。有關貿易應收款項增加的詳情，請參閱「財務資料 — 貿易應收款項」，及(ii)節目

概 要

版權由截至2016年12月31日的零元增加至截至2019年8月31日的人民幣170.1百萬元，乃由於我們製作中的新節目儲備持續增長。有關節目版權增加的詳情，請參閱「財務資料 — 節目版權」。

綜合現金流量表數據概要

	於及截至12月31日止年度			於及截至8月31日止八個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
營運資金變動前的經營現金流量.....	34,708	71,367	107,232	97,926	66,913
營運資金的變動	(66,958)	(111,146)	(99,108)	(111,179)	(237,075)
已付所得稅.....	(21)	(7,238)	(1,338)	(1,338)	(2,767)
經營活動(所用)/所得現金淨額.....	(32,271)	(47,017)	6,786	[(14,591)]	[(172,929)]
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(414)	3,471	(442)	[(149)]	[(429)]
融資活動產生/(所用)現金淨額.....	31,361	64,446	36,799	[24,890]	[154,351]
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額.....	(1,324)	20,900	43,143	[10,150]	[(19,007)]
年初/期初之現金及現金等價物.....	1,649	325	21,225	21,225	64,368
匯率變動對所持現金之影響.....	—	—	—	—	2,183
年末/期末之現金及現金等價物.....	325	21,225	64,368	[31,375]	[47,544]

於2016年、2017年以及截至2018年及2019年8月31日止八個月，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[14.6]百萬元和人民幣[172.9]百萬元。我們錄得經營活動中使用的現金淨額主要由於以下因素：

- **巨額長周轉天數貿易應收賬款。**我們自客戶錄得巨額貿易應收賬款。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，由於缺乏議價能力，我們通常延長我們主要客戶的貿易應收款項(指中國某些領先電視媒體平台)的結付期。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年8月31日止八個月，貿易應收款項的周轉天數分別約為202天、276天、218天及316天。我們的貿易應收款項周轉天數由2018年的218天上升至截至2019年8月31日止八個月的316天，主要因為季節性所致，因為我們的客戶(包括企業贊助商及媒體平台)通常在每年第四季度結付較高比例的貿易應收款項。我們的長賬齡貿易應收款項一般來自電視媒體平台。一般而言，中國的電視媒體平台是國有而具低信貸違約風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在向國有電視媒體平台收款方面並無經歷任何違約，因為並無就欠付金額及付款責任有任何爭議，而該等媒體平台一般擁有強大財務狀況及付款能力。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中並不罕見。
- **大額節目版權。**我們的經營活動現金流出亦由於我們的大額節目版權。我們的節目版權周轉天數於2016年為六天，而自2017年的44天增加至2018年的89天，並進一步增加至截至2019年8月31日止八個月的216天。此增加主要由於我們在製中的新節目儲備持續增長。我們的節目版權周轉天數由2016年至2017年增加，主要由於(i)我們於2017年5月開始就《北漂愛情故事》產生成本，而該節目於2019年2月播放；及(ii)我們於2017年完成製作《你好！面試官》第一季，但並未交付若干集數的母片，導致我們錄得節目版權增加。我們的節目版權周轉天數於2018年進一步增加，乃由於我們進行《穿越時間的味道》第一季、《城市英雄之派出所故事》及《一念無間》的節目研發，而該等節目並未於2018年播放，故此列為節目版權。我們的節目版權周轉天數於截至2019年8月31日止八個月明顯增加，是因為我們通常在每年此時製作

概 要

節目（如《一念無間》及《我們的樂隊》），而若干其他節目如《穿越時間的味道》及《城市英雄之派出所故事》已計劃於2019年8月31日後發佈，我們仍擁有其節目版權。

未來，經營活動現金流出的情況或會持續。請參見「風險因素 — 與我們的財務表現有關的風險 — 我們於2016年、2017年及2019年8月31日止八個月錄得負經營現金流量。」

基於以下各項，我們相信，我們將可通過持續經營改善我們的現金流量，並擁有充足營運資金：

- **經營所得現金。**我們預期將繼續擴大節目儲備，即總體而言，營運將產生更多現金。節目儲備擴大亦可能減少我們對少數媒體平台及企業贊助商支付貿易應收款項的依賴，或會從而減少節目研發的進度及發佈的時間對營運現金流量的影響；
- **額外貸款融資。**於2019年12月31日，我們有未動用貸款融資人民幣119.0百萬元。此外，我們當時正在向一家中國商業銀行取得貸款融資人民幣50.0百萬元，預計將於2020年第一季確認。我們當時亦向另外兩家中國商業銀行商討一項人民幣100.0百萬元的貸款融資及其他貸款融資。我們亦已就特定目的（如製作《老總來了》）取得貸款融資。我們相信，我們未來如需要取得額外貸款融資，將不會有重大困難；
- **延長銀行借款。**於2019年12月31日，我們的未償還銀行借款約為人民幣111.0百萬元。經考慮與相關銀行的長期業務關係及過往的還款記錄，我們預期在有需要時延長該等借款將不會有任何重大困難；
- **邀請投資者參與儲備節目。**我們或會考慮邀請合作夥伴共同投資於我們的儲備節目，這將使我們得以獲得前期資金。於往績記錄期間，我們向投資者出售兩個節目（即《城市英雄之派出所故事》及《從地球出發》）的少數權益，而我們日後在合適情形下可能繼續如此；及
- **[編纂]所得款項。**假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數且假設[編纂]並未獲行使），我們預期將收到[編纂]淨額約[編纂]港元，預計將改善我們的現金流量。

主要財務比率⁽¹⁾

	於及截至12月31日止年度			於及截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 8月31日 止八個月
平均權益回報率	52.9%	51.5%	36.9%	無意義
平均資產回報率	16.3%	30.6%	27.9%	無意義
流動比率	1.35	4.34	4.29	4.02
速動比率	1.35	4.01	3.52	2.90
槓桿比率	—	11.0%	10.6%	7.4%

(1) 計算方法見「財務資料 — 主要財務比率」。

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。
- **市場分散且競爭激烈。**此行業高度分散，超過18,000間公司獲准營運。中國二十大獨立綜藝節目製作商於2018年合共佔12.2%的市場份額，其中最大的營運商佔有不超過3%。爭取數目有限的時段的競爭非常激烈。

概 要

- **電視綜藝節目及連續劇市場 — 持續整體增長及注重質素。**按收入劃分的中國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。就電視連續劇產生的總收入而言，中國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%。
- **網絡內容 — 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%。
- **獨立綜藝節目製作商 — 在高度競爭及分散的市場中擁有強勁前景。**電視節目的獨立製作商正在研發及製作更多電視節目，此乃由於電視節目製作及廣播分離的政府政策，以及電視媒體平台一般傾好具備綜合能力的獨立節目製作商。
- **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收視約28%至30%，與中國主要的國家電視媒體平台中央電視台收視率相若。
- **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。

數據來源及更多資料請參閱「行業概覽」。

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」。

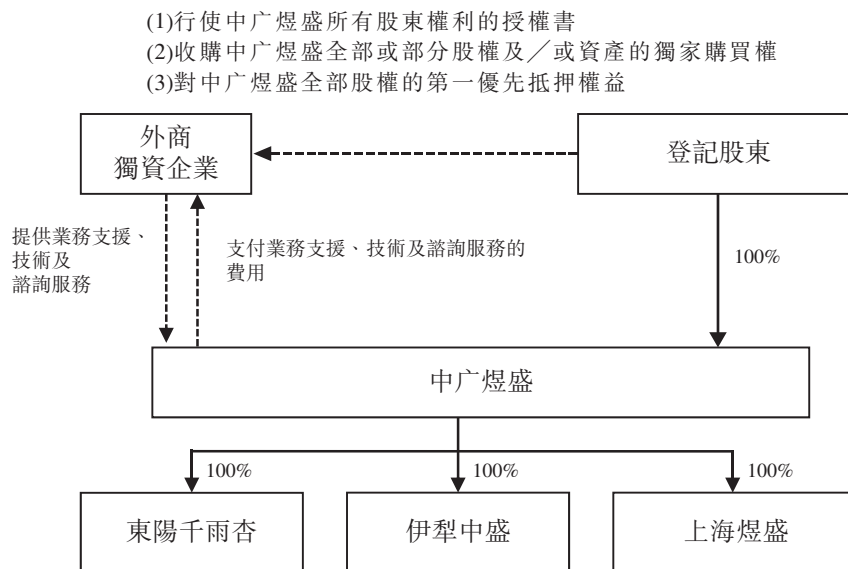
[編纂]前投資

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]前投資者。有關我們[編纂]前投資的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。

概 要

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」。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」。以下簡化圖表說明合約安排的主要方面：



近期發展及就重大不利變動的確認

董事確認，截至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況或前景自2019年8月31日（本文件「附錄一一會計師報告」所載綜合財務報表的日期）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。

[編纂]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]淨額約[編纂]港元。我們目前擬將該等[編纂]淨額用作下列用途：(i)約[編纂]或[編纂]港元，將用於為研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]

概 要

港元，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]港元，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[編纂]用途」。

截至2019年12月31日止年度的盈利估計

我們已編製下列截至2019年12月31日止年度的盈利估計。

截至2019年12月31日止年度本公司

權益股東應佔估計綜合溢利⁽¹⁾ 不少於人民幣100.0百萬元

- (1) 編製上述估計的基準載於本文件附錄二A。董事乃根據(i)本集團截至2019年8月31日止八個月的經審核合併業績；及(ii)根據本集團截至2019年12月31日止四個月的管理賬目所編製的未經審核合併業績為基準編製截至2019年12月31日止年度本公司權益股東應佔估計綜合溢利。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(包括[編纂])或[編纂]所得款項總額的約[編纂](假設本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)。截至2019年8月31日止八個月，約人民幣[編纂]元已計入我們的綜合損益表作為一般及行政費用。於2019年8月31日後，我們預期約人民幣[編纂]元將計入我們的綜合損益表作為一般及行政費用，而約人民幣[編纂]元將於[編纂]後入賬列作一項權益扣減項目。上述[編纂]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[編纂]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。

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

我們的營運及就[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)我們的收入通常根據節目決定，其性質屬非常規，而未能取得新合約可能對我們的財務表現造成重大影響；(ii)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；(iii)儲備節目的資料未必準確或反映我們未來的經營業績；(iv)電視綜藝節目收視下跌，將影響我們的收入及盈利能力；(v)於往績記錄期間，我們從數目有限的節目獲取絕大部分收入；如該等節目有任何延遲播出、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；(vi)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；(vii)中國政府廣泛監管視頻內容市場，我們須受基於我們營運的視頻內容的法律、法規和政府行動的限制；(viii)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(ix)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。