

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論與分析，連同載於本文件「附錄一—會計師報告」中的綜合財務報表(包括隨附附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則而編製，該準則可能與其他司法權區公認的會計準則存在重大差異。以下討論包括若干涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。我們的實際業績可能會因多項因素(包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節所載者)而與該等前瞻性陳述所預期者存在差異。

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，按2018年收入計，在這個高度分散市場中，我們在中國獨立綜藝節目製作商當中排名第八。憑藉我們獨特的綜合業務模式，集中於內容研發及行銷，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。我們的收入由2016年人民幣127.8百萬元上升至2018年人民幣282.9百萬元，複合年增長率48.8%。我們的毛利由2016年人民幣50.3百萬元上升至2018年人民幣116.0百萬元，複合年增長率51.9%。我們於截至2019年8月31日止八個月的收入及毛利分別為人民幣222.7百萬元及人民幣90.5百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們相信以下為影響我們經營業績的主要因素。

我們儲備項目的優勢

我們主要自我們的視頻內容研發、製作及發行業務產生收入。於2016年、2017年及2018年，我們的收入大幅增長，分別由人民幣127.8百萬元增加至人民幣160.4百萬元，並進一步增加至人民幣282.9百萬元。該增長是由該等期間發佈兩套、四套及三套節目的收入以及我們儲備節目的持續擴展所推動。截至2019年8月31日止八個月，我們的收入為人民幣222.7百萬元，其受發佈六套節目所產生的收入加持。我們預期發佈發展中節目儲備將繼續為我們的收入帶來增長，並將成為我們未來經營業績的主要動力。截至最後實際可行日期，我們已於往績記錄期間後播放五套節目，並預期將於2020年播放19套節目。下表載列根據我們截至最後實際可行日期的計劃，我們於往績記錄期間後播放的節目及即將在2020年播放的節目的詳情。

財務資料

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 (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)	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)至(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。

有關我們儲備項目的更多詳情，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」。雖然我們預期在可預見的將來我們的儲備仍然強勁，但在研發、製作和發行以及最終實現該等節目的收入方面存在許多風險和不確定因素。請參閱「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」。

我們節目的項目組合變動

於往績記錄期間，我們主要研發電視綜藝節目。展望未來，隨著我們的節目持續擴展及多元化，我們經營業績的若干方面或會受到影響：

- **電視對比網絡。**截至最後實際可行日期，我們預期於2020年發行七套網絡節目。過往一方面研發及製作網絡節目的成本一般低於電視節目的成本。另一方面，來自電視節目的收入根據合約相對固定，來自網絡節目製作的收入可能受到較大的不明朗因素影響，因為我們的收費一般以收入分成的形式釐定，並按照觀看次數分配。於往績記錄期間，我們的網絡節目的毛利率與電視節目相比較低。展望未來，為確保盈利能力，我們會尋求多以一次性費用或結合最低保證收入及按觀看次數分成的方向進行磋商。此外，我們一般預期網絡節目的貿易應收款項周期較短，因網絡視頻平台相比電視媒體平台傾向較準時支付貿易應收款項。隨著我們製作更多網絡節目，我們的貿易應收款項周轉天數或會減少及貿易應收款項或會降低，或會增加我們的純利。
- **綜藝節目對比電視劇。**截至最後實際可行日期，我們計劃於2020年發佈兩套電視連續劇。與綜藝節目相比，電視連續劇一般需要更多財務投資，但平均而言，其毛利率較高（儘管來自企業贊助商及產品植入廣告的收入百分比一般較少）。此外，電視連續劇一般需要更長的研發及製作時間，因此，我們於同一研發或製作年度

財務資料

可能無法確認該等節目的收入。我們可能就該等節目錄得長期賬齡的節目版權，這亦會影響我們的現金轉換週期。過往，我們按滾動基礎向媒體平台交付綜藝節目的母片。自2019年起，因為我們的資源部署措施，加上我們通過研發更多節目及產生更多經營現金，逐步加強財政資源，我們逐漸能夠一次性交付節目內所有集數的母片，例如2019年4月時《你好！面試官》(第五至七季)的情形。就電視連續劇而言，我們一般在播出前交付所有集數的母片。

- **第一季對比往後播出季。**截至最後實際可行日期，我們計劃於2020年播放四套新綜藝節目；並預定於2020年有四套現有綜藝節目回歸並播出新的季度。一般而言，倘電視綜藝節目於其首季取得成功，我們的企業贊助商及電視媒體平台願意於較後季度作出更大投資，以延續其成功。因此，節目第二季的收入可能較第一季增加。我們製作及發行下季節目的成本可能出現波動。例如，在2016年至2017年間，我們製作《誰是你的菜》的成本減少，是因為我們可善用上一季已設計及建設的錄影棚佈景所致。此外，在大部分情況下，我們於往後季度的定價能力與首季相比較高，而我們的毛利率亦相應增加。例如，《誰是你的菜》的毛利率由2016年的42.9%增加至2017年的56.9%。

及時收回貿易應收款項的能力

我們的現金流量和盈利能力受客戶就我們向其提供的服務及時支付款項影響。我們的許多最大客戶均為中國的領先電視媒體平台。儘管我們與該等客戶的合約信貸期自發票日期起計一般為30天至90天，但通常該等客戶的實際結算期可能會大幅延長。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之間相當普遍。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，我們的貿易應收款項合共分別為人民幣109.3百萬元、人民幣133.5百萬元、人民幣203.9百萬元及人民幣375.7百萬元。於2016年、2017年及2018年以及截至2019年8月31日止八個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別約為202天、276天、218天及316天。於2016年、2017年及2018年，我們分別錄得綜合損益表扣除的貿易及其他應收款項的虧損撥備人民幣11.0百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣11.1百萬元，而截至2019年8月31日止八個月，我們於綜合損益表錄得貿易及其他應收款項的虧損撥備撥回為人民幣4.3百萬元，主要由於我們加強催收長賬齡應收款項。我們的貿易應收款項的周轉天數較長，亦導致經營業務現金流量為負數，於2016年、2017年及截至2019年8月31日止八個月分別為人民幣32.3百萬元，人民幣47.0百萬元及人民幣172.9百萬元。在2018年《嗨！唱起來》之類的節目中，我們有比較獨特的交易架構，我們出售與該節目有關的大多數知識產權權益以收

財務資料

取一筆一次性款項。《嗨！唱起來》的結算期相對較短，因此，我們可較快收取貿易應收款項，使2017年至2018年間的周轉天數有所減少。此外，我們的貿易應付款項的周轉天數遠較貿易應收款項周轉天數為少，亦導致經營現金流出。

由於我們繼續擴展節目組合，我們預期及時收回貿易應收款項的能力對於維持我們的流動資金及擴充步伐將變得越來越重要。請參閱「風險因素 — 與我們的財務表現有關的風險 — 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。」

實際稅率變動

於2016年、2017年、2018年及截至2018年及2019年8月31日止八個月，我們的實際稅率分別為25.1%、2.1%、5.1%、(2.7)%及24.8%，乃基於實際稅項抵免／(開支)除以同期除所得稅前溢利計算。我們的實際稅率於2016年至2017年及2018年大幅減少，主要由於我們其中一家中國營運實體伊犁中盛於2016年底開始享有稅務優惠待遇，並於2016年至2020年獲豁免繳納企業所得稅。截至2018年8月31日止八個月，我們錄得所得稅抵免人民幣1.9百萬元，主要是由於(i)我們的北京營運實體中廣煜盛已確認遞延稅項資產；及(ii)我們截至2018年8月31日止八個月的溢利主要經伊犁中盛產生，而伊犁中盛獲豁免繳納企業所得稅。隨著我們的業務迅速擴張，自2018年起，我們決定透過中廣煜盛將業務中央化，以便管理日益增長的營運。中廣煜盛須按25%的標準企業所得稅率納稅。此外，截至2019年8月31日止八個月，中廣煜盛錄得若干不可扣稅開支，主要為[編纂]開支。因此，我們於截至2019年8月31日止八個月產生所得稅開支人民幣15.4百萬元，導致實際稅率有所增加。

季節性

電視節目研發、製作及發行行業受季節性影響。於一個歷年的第一季度，由於中央電視台及多個省級衛星電視媒體平台製作的中國新年盛會數目眾多(可能於農曆新年假期期間重複播放多次)，故期內其他類型節目的播放時段一般較少。電視節目研發、製作及發行活動的水平於第二季度上升，並持續至曆年下半年。此外，7月至8月暑假假期間有針對年輕人的特別黃金時段。因此，一般而言，我們預期下半年的收入、毛利及純利較上半年為高。儘管如上文所述，《嗨！唱起來》為一個龐大的收入來源，其自2018年5月至7月按滾動基礎播放，因而導致2018年上半年的收入高於下半年。

呈列基準

本公司於2019年5月28日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本集團的主要業務為視頻內容營運。於重組完成前，本集團的主要業務由中廣煜盛及其於

財務資料

中國成立的附屬公司進行。為籌備[編纂]，我們進行「歷史、重組及公司架構」所述的重組，包括(i)註冊成立本公司及若干投資控股公司；及(ii)訂立合約安排。於重組完成後，本公司成為現時組成本集團的公司的控股公司。由於重組並無涉及本集團所有權及業務的經濟實質的任何變動，故我們的歷史財務資料已編製及呈列為我們主要業務的財務資料的延續，並已確認及按重組前的過往賬面值計量資產及負債。我們截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年8月31日止八個月的綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團的公司(或倘該等公司於2016年1月1日後註冊成立/成立，自註冊成立/成立日期起至2019年8月31日止期間)的財務表現及現金流量，猶如現有集團架構於整個往績記錄期間一直存在及維持不變。我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日的綜合財務狀況表乃為呈列本集團現時旗下公司於該等日期的財務狀況而編製，猶如現時的集團架構於各日期一直存在。

過往財務資料按照國際會計準則理事會頒佈的所有適用《國際財務報告準則》，包括所有適用之個別國際財務報告準則、國際會計準則及其詮釋編製。國際會計準則理事會已發出多項新訂及經修訂的國際財務報告準則。為編製過往財務資料，本集團於往績記錄期間一直採用適用的新訂及經修訂的國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」、國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第16號「租賃」。採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們於往績記錄期間的財務狀況及經營業績並無任何重大影響。

重大會計政策及關鍵估計及判斷

我們的重大會計政策及關鍵估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2及3。

重大會計政策

收入

收入於產品或服務的控制權轉讓至客戶或承租人有權使用資產時確認，金額為我們預期將有權收取的承諾代價，且不包括第三方收取的有關金額。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且乃經扣減任何貿易折扣。

- 許可節目廣播權。許可節目廣播權收入於電視節目的控制權轉移並獲媒體平台接

財務資料

納時確認。(我們亦參考許可節目廣播權收入為製作及發行的費用。)

- **廣告**。我們的廣告收入在與客戶展示廣告的節目播出期間以直線法確認。
- **知識產權許可**。我們亦授權企業贊助商客戶使用節目材料進行線下營銷活動。收入乃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。

關鍵估計及判斷

主要會計判斷及估計對於反映我們的財務狀況及經營業績最為重要，並需要我們的管理層需作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露的判斷、估計及假設，其可導致需要評估本身不明朗且於後續期間可能有變的事宜所造成的影響。

我們根據本身的過往經驗、知識及對現有業務及其他條件的評估，在已有信息及最佳假設的前提下，持續對這些估計進行評估。由於使用估計為財務報告程序的必要部分，我們的實際業績或有別於該等估計及預期。相較其他會計政策，在應用我們的部分會計政策時需要更高程度的假設。我們認為以下重大會計政策涉及編製財務報表所採用的最為重要的估計及判斷。

遞延稅項

遞延稅項資產就所有暫時差額確認，惟以可能有未來應課稅溢利以供暫時差額利用為限。在評估是否可以在未來利用有關暫時性差異時，我們需要對其各附屬公司在未來多個年度產生應課稅收入的能力作出判斷和估計。我們認為，其已基於當前稅務規則及法規以及其現時最佳估計及假設，作出充足的遞延稅項。倘若日後稅務規則及法規或相關情況改變，可能須就遞延稅項作出調整，從而影響我們的業績或財務狀況。

信貸虧損及貿易應收款項

我們就按攤銷成本計量的預期信貸虧損(預期信貸虧損)金融資產確認虧損撥備。該等金融資產的預期信貸虧損使用基於我們過往信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並按債務人的特定因素及報告日期當前及預測的整體經濟狀況之評估作出調整。倘債務人的財務狀況及整體經濟狀況惡化，則實際撇銷將高於估計。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的預期信貸虧損率。

	預期信貸虧損率
即期(未逾期)	3%
逾期3個月內.....	10%
逾期3至6個月.....	18%
逾期6至9個月.....	20%
逾期9至12個月.....	23%
逾期12至15個月.....	33%
逾期15至18個月.....	60%
逾期超過18個月.....	100%

預期虧損率是以2016年1月1日以來近年的實際虧損經驗為基準。由於我們過往在不同客戶群的信貸虧損經驗並無明顯不同的虧損模式，故按逾期狀況作出的虧損撥備並無進一步按不同客戶區分。

收入表項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收入表概要。

	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
其他收入淨額	270	0.2	331	0.2	11,375	4.0	9,288	3.6	443	0.2
銷售及營銷開支	(11,566)	(9.0)	(11,559)	(7.2)	(7,968)	(2.8)	(5,092)	(2.0)	(6,037)	(2.7)
一般及行政開支	(15,872)	(12.4)	(17,222)	(10.8)	(26,593)	(9.4)	(36,605)	(14.1)	(17,282)	(7.8)
經營溢利	23,094	18.1	60,856	37.9	92,767	32.8	70,119	27.0	67,629	30.4
財務支出淨額	(4,577)	(3.6)	(3,577)	(2.2)	(2,427)	(0.9)	(1,551)	(0.6)	(5,515)	(2.5)
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
所得稅(支出)/抵免	(4,653)	(3.7)	(1,196)	(0.7)	(4,607)	(1.6)	1,868	0.7	(15,377)	(6.9)
年度/期間溢利	13,864	10.8	56,083	35.0	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)	—	—
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
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/期間其他全面收入	—	—	—	—	—	—	—	—	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%

財務資料

收入

按來源劃分的收入

我們的收入已扣除增值稅及貿易折扣。就我們於單一交易中因提供製作及發行服務而自電視媒體平台收取該等費用的節目(如《誰是你的菜》第二季及《你好！面試官》)，我們於該交易支付予電視媒體平台的時段購買費被視為貿易折扣並從收入扣除。就我們未有提供製作及發行服務(如《超級大首映》及《嗨！唱起來》)，且收入主要來自企業贊助商的節目，我們並無將時段購買費從收入扣除。

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。該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。
- 來自我們的企業贊助商的廣告，包括產品植入式廣告及電視廣告，以及來自向外授出知識產權特許的收入。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，而該項廣告收入已列為來自企業贊助商的收入，乃由於該項收入的性質為分享來自企業贊助商的廣告收入。

除了根據我們就《嗨！唱起來》收入分成安排的廣告收入(於某一時間點確認)外，我們由節目發行(即播出)開始以直線法確認廣告收入。《嗨！唱起來》的廣告收入於節目完結後某一時間點確認，乃由於根據我們與媒體平台的安排，該收入的金額或有差異，將於節目播出後由媒體平台確認。相反，我們自其他節目產生的廣告收入則根據節目播出前的合約磋商確認，而該等收入在我們履行合約項下義務期間以直線法確認。我們於向媒體平台交付(即轉移)母片及獲其接受後某一時間點確認製作及發行收入。交付及接受母片時確認的收入按所交付期數而釐定。請參閱「一重大會計政策及關鍵估計及判斷—重大會計政策—收入」及本文件附錄一所載會計師報告附註2。就電視綜藝節目而言，過往交付母片及獲其接受時至播出之間的時間約為二至三星期。

於往績記錄期間，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

財務資料

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。若當某一產品或服務的控制權轉移予客戶，我們在特定時間點確認其他服務的收入。

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.....	<u>123,649</u>	<u>143,726</u>	<u>281,044</u>	<u>257,399</u>	<u>222,708</u>
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.....	<u>4,191</u>	<u>16,703</u>	<u>1,887</u>	<u>1,887</u>	<u>—</u>
總額	<u>127,840</u>	<u>160,429</u>	<u>282,931</u>	<u>259,286</u>	<u>222,708</u>
特定時間點.....	63,262	99,222	250,833	227,517	210,916
隨時間.....	64,578	61,207	32,048	31,769	11,792
總額	<u>127,840</u>	<u>160,429</u>	<u>282,931</u>	<u>259,286</u>	<u>222,708</u>

- (1) 包括來自向我們在《嗨！唱起來》的合作夥伴出售與該節目有關的大多數知識產權權益。
- (2) 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。
- (3) 指為客戶G（一名獨立第三方）製作三套電影所得收入，該三套電影分別為《五隻手錶》、《走不遠的兇手》及《李雷和韓梅梅》，我們並無營運該等內容，亦不包括在我們的節目組合內。
- (4) 指我們為第三方營銷公司、視頻節目製作商及電視媒體平台宣傳即將播放的節目以及為媒體相關公司宣傳品牌的營銷活動所得收入。該等節目的播放及品牌與我們的節目組合無關。
- (5) 指出售我們並無營運亦無計入我們的節目組合內的內容的知識產權，如向客戶G出售《李雷和韓梅梅》的劇本。
- (6) 指收入按直線法確認。

我們來自企業贊助商的內容相關收入佔總收入百分比於往績記錄期間有所下跌，乃受下列因素影響。

- **節目特點。**各節目的類型及特點對來自企業贊助商的內容相關收入所佔百分比有所影響。例如：
 - (a) 《誰是你的菜》。《誰是你的菜》約40%至50%的收入來自企業贊助商，乃由於我們經過數年來營運此節目，已就美食類節目發展一個企業贊助商網絡，而企業贊助商對贊助此類型節目以推廣其餐飲品牌有強烈興趣。

財務資料

- (b) 《你好！面試官》。《你好！面試官》來自企業贊助商的收入即中小企業僱主為擔任節目嘉賓所支付的廣告費。與大型企業贊助商相比，中小企業僱主的規模較小，因此其廣告費一般較低。故此，我們就此節目主要錄得來自媒體平台的收入。
- **交易架構。**各節目的商業條款及交易架構各有不同，影響各年來自企業贊助商的內容相關收入的百分比。2018年，我們就《嗨！唱起來》有比較獨特的交易架構，因出售知識產權的大部分擁有權予酷狗音樂收入錄得大額，其被列為來自媒體平台的收入。我們亦須分享來自媒體平台的廣告收入。所以，此節目來自企業贊助商的收入相對較少。
 - **節目開發及播放時間表。**於往績記錄期間，由於來自企業贊助商的內容相關收入一般於節目播出時確認（與一般於母片交付及獲接受時確認的製作及發行收入不同），倘若干節目尚未播出但母片已交付及獲接受，來自企業贊助商的內容相關收入在某一年度或期間的百分比或會較低。

按節目劃分的收入

於往績記錄期間，我們從電視節目及網絡節目產生內容相關收入。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。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。其他服務所得收入並無計入下列金額，由於該等收入無法分配至我們的節目。

財務資料

	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⁾	—	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
內容相關收入總額	123,649	143,726	281,044	257,399	222,708

(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。

按客戶類別劃分的收入

於往績記錄期間，我們從三類客戶產生收入，即(i)電視媒體平台；(ii)非電視媒體平台，主要為網絡視頻平台、代表企業贊助商的廣告代理及酷狗音樂(我們向其出售知識產權的大部分擁有權)；及(iii)其他。

下表載列我們於所示期間按客戶類別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					
電視媒體平台.....	59,071	81,462	106,312	83,618	191,346
非電視媒體平台.....	64,578	62,264	174,732	173,781	31,262
小計	123,649	143,726	281,044	257,390	222,708
其他	4,191	16,703	1,887	1,887	—
總額	127,840	160,429	282,931	259,286	222,708

銷售成本

我們的銷售成本主要指我們於營運時產生的成本。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年8月31日止八個月，我們的銷售成本分別為人民幣77.6百萬元、人民幣71.1百萬元、人民幣167.0百萬元、人民幣156.8百萬元及人民幣132.2百萬元。

財務資料

按收入來源劃分的銷售成本

我們的銷售成本包括(i)研發、營銷及製作節目產生的銷售成本；及(ii)我們提供的其他服務產生的銷售成本，如出售予第三方的知識產權成本、與我們於2017年參與製作的三套電影有關製作成本，以及我們的營銷及宣傳服務所產生的成本。下表載列於所示期間按收入來源劃分的銷售成本組成部分。

	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.....	76,135	60,308	161,183	150,963	132,203
其他.....	1,443	10,815	5,795	5,795	—
總額.....	77,578	71,123	166,978	156,758	132,203

按節目類型劃分的銷售成本

下表載列我們於所示期間按節目類型劃分的內容相關銷售成本的組成部分。我們提供其他服務產生的銷售成本並無計入下列金額，因為該等成本無法分配至我們的節目。

	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					
電視節目.....	76,135	59,705	159,275	149,055	110,480
網絡節目.....	—	603	1,908	1,908	21,723
總額.....	76,135	60,308	161,183	150,963	132,203

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要與(i)製作成本，即主要用於攝影、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。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的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	3,409	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%

(1) 指節目相關交通、差旅及膳食報銷成本。

(2) 指售予第三方的知識產權的成本、與我們於2017年參與製作的三套電影有關製作成本，以及我們的營銷及宣傳服務所產生的成本。

我們的銷售成本會因節目不同而有明顯差異，視乎預算、節目格式、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。例如，2018年的製作成本相對較高，乃因我們聘用江蘇衛視製作《嗨！唱起來》，我們將與該節目有關的全部成本都確認為製作成本，而於大部份節目中，我們受聘為電視媒體平台製作及發行節目。名人出演費於2016年及2017年保持相對穩定，因為兩年來我們的主要收入貢獻《誰是你的菜》的名人出演程度相若，而名人出演費於2018年有所下降，由於該等費用就《嗨！唱起來》及我們該年度另一個主要節目《你好！面試官》計入支付予江蘇衛視的製作成本，因為上述節目不設名人嘉賓（節目主持除外）。我們截至2019年8月31日止八個月的名人出演費主要來自《你好！面試官》。該等費用與2018年同期相比有所減少，乃由於我們就已有一定知名度的《你好！面試官》委聘一名較廉宜的主持。根據《關於進一步加強廣播電視和網絡視聽文藝節目管理的通知》，每套電視連續劇或網絡連續劇（或網絡電影）全部嘉賓總片酬不得超過節目總成本的40%，主要嘉賓片酬不得超過嘉賓總片酬的70%。因此，節目嘉賓的成本限制在相關法規要求的水平，這可能對我們的財務狀況及經營業績帶來正面影響。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」。

時段購買費一般指我們就主要為與節目一同播出的廣告而設的時段而應付電視媒體平台的費用。與電視媒體平台相比，網絡媒體平台為不同的媒體格式，一般不會有為廣告而

財務資料

設的時段。故此，由於我們的網絡節目如《網紅是怎樣倒下的》系列、《鳳唳九天》及《北漂愛情故事》在網絡媒體平台上發佈，彼等並無時段購買費。

一般而言，時段購買費金額因廣告時間(i)長度；及(ii)質素(即是否於週末黃金時段)而異。此外，我們需要支付時段購買費與否會因節目不同而有差異，視乎商業談判的結果而定。例如於2016年，我們主要就《超級大首映》以及重播《誰是你的菜》第一季錄得人民幣11.8百萬元的時段購買費。相反，於2017年，由於我們的商業談判，我們就《家有廚神》未有任何時段購買費。我們在該節目主要進行製作，並不負責吸引贊助或廣告，無須支付該等費用。同年，我們就《誰是你的菜》第三季未有任何時段購買費，乃由於我們與電視媒體平台的工作安排，其中我們負責名人出演費及後期製作成本，因此我們無須支付時段購買費。

除此以外，我們錄得的時段購買費用可能會有明顯差異，或會影響我們的銷售成本。如我們於同一交易中向電視媒體平台收取製作及發行費，時段購買費用將與我們的收入抵銷。例如於2016年，與《誰是你的菜》第二季有關的時段購買費用人民幣18.9百萬元與收入抵銷，乃由於我們於同一交易中向該電視媒體平台收取製作及發行費。同樣地，於2017年、2018年及截至2019年8月31日止八個月，我們就《你好！面試官》的單一交易中向電視媒體平台收取製作及發行費，而該節目的時段購買費用人民幣0.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.9百萬元已分別與收入抵銷。此外，於2019年，《從地球出發》的時段購買費用人民幣9.4百萬元已因同一理由抵銷。相反，就我們並未收取製作及發行費的節目(即《超級大首映》及《嗨！唱起來》)，時段購買費用並無與收入抵銷。例如於2016年，我們就《超級大首映》錄得時段購買費用人民幣8.5百萬元。同樣地，於2018年，《嗨！唱起來》的時段購買費用人民幣28.3百萬元錄入銷售成本而非與收入抵銷，乃由於我們獨特的交易架構的關係，我們聘請電視媒體平台進行製作。由於並無向電視媒體平台收取製作及發行費。時段購買費用並未被抵銷。

毛利及毛利率

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，我們的毛利分別為人民幣50.3百萬元、人民幣89.3百萬元、人民幣116.0百萬元、人民幣102.5百萬元及人民幣90.5百萬元，而我們的毛利率分別為39.3%、55.7%、41.0%、39.5%及40.6%。

財務資料

按收入來源劃分的毛利及毛利率

下表載列我們按收入來源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.....	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>

我們內容相關服務的毛利率主要受我們於各年度或期間發佈的各節目的毛利率所影響。請參閱「按節目類型劃分的毛利及毛利率」及「對過往經營業績的討論」。我們其他服務的毛利率主要受年內或期間所提供服務的組合所影響。於2018年，我們就其他服務錄得毛虧，主要因為我們就一個其後決定不繼續進行的節目的初步籌備產生了若干成本，故此該等成本已記錄為其他服務相關的成本。請參閱「對過往經營業績的討論」。

按節目類型劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按節目類型劃分的內容相關毛利及毛利率的組成部分。

	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	
	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)									
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
毛利總額／整體毛利率.....	<u>47,514</u>	<u>38.4%</u>	<u>83,418</u>	<u>58.0%</u>	<u>119,861</u>	<u>42.6%</u>	<u>106,436</u>	<u>41.4%</u>	<u>90,505</u>	<u>40.6%</u>

與網絡節目相比，電視節目一般需要更多財務投資，但最終提供更高的毛利。網絡節目為擁有發展中的付費模式的新興節目形式。我們來自網絡節目的收入可能受到較大的不明朗因素影響，因為我們的收費一般以收入分成的形式釐定，並按照觀看次數)分配。於往績記錄期間，由於收入分成安排關係，我們就《網紅是怎樣倒下的》及就《北漂愛情故事》錄得整體毛虧人民幣275,000元及人民幣2.8百萬元。就《網紅是怎樣倒下的》而言，我們於2018年錄得毛虧人民幣733,000元，部分被該節目於2017年及截至2019年8月31日止八個月錄得的

財務資料

毛利所抵銷。我們就該等節目產生毛虧，主要由於相關成本於節目播出時確認，而該等成本超出該等節目產生的收入，而收入乃按節目播出後的觀看次數釐定。展望未來，為確保盈利能力，我們會尋求多以一次性費用或結合最低保證收入及按觀看次數分成的方向進行磋商。

其他收入淨額

下表載列我們於所示期間的其他收入淨額的組成部分。

	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)			(未經審核)	
廣告代理收入	—	—	10,377	9,020	—
出售一家附屬公司收入	—	—	681	681	—
政府補貼	—	—	500	—	—
投資收入	270	233	—	—	—
其他	—	98	(183)	(413)	443
總額	270	331	11,375	9,288	443

下文概述其他收入的組合：

- *廣告代理收入* — 來自有關轉售若干電視廣告時段的一次性交易的收入。我們從衛星電視媒體平台購買時段，以協助該電視媒體平台就若干電視廣告時段取得廣告商。該等時段與我們的節目組合無關，而我們在與電視媒體平台的業務合作中且於製作我們其中一個節目時進行此項一次性交易。我們並無進行類似交易，因其並非我們的主要業務活動。根據中國法律顧問所述，轉售電視廣告時段並不受相關中國法律法規的規限；
- *出售一家附屬公司收入* — 向一獨立第三方出售一家附屬公司的淨收入，以戰略性地集中於組合內營運內容的資源；
- *政府補貼* — 為鼓勵發展我們的行業而授出的政府補貼；
- *投資收入* — 來自貸款予第三者的利息收入。根據中國法律顧問所述，根據中國法律，該等貸款安排屬有效及可予執行；及
- *其他* — 主要包括(i)分租辦公室空間產生的收入；(ii)進項增值稅額外扣減；及(iii)就提早終止租賃支付予我們辦公室物業業主的開支。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)內容研發、製作和銷售及營銷部僱員的員工成本；(ii)我們節目的營銷及宣傳開支；及(iii)差旅及交通開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支的組成部分。

	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)									
員工成本.....	1,485	12.8%	4,358	37.7%	6,498	81.6%	3,850	75.6%	5,388	89.2%
營銷及宣傳開支.....	10,059	87.0	6,954	60.1	1,102	13.8	913	17.9	471	7.8
差旅及交通開支.....	—	—	112	1.0	173	2.2	157	3.1	131	2.2
其他.....	22	0.2	135	1.2	195	2.4	172	3.4	47	0.8
總額.....	11,566	100.0%	11,559	100.0%	7,968	100.0%	5,092	100.0%	6,037	100.0%

我們的銷售及營銷開支或會出現重大差異，乃取決於我們所播放節目的商業條款，特別是於營銷及宣傳開支方面，其中包括就節目投放的廣告及舉行線下推廣活動。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度及截至2018年及2019年8月31日止八個月，我們的銷售及營銷開支佔我們收入的百分比分別為9.0%、7.2%、2.8%、2.0%及2.7%。在2016年，由於播出《誰是你的菜》，我們為推廣第一套節目分配更多的廣告資源，因此我們的銷售及營銷開支所佔收入的百分比相對較高。此外，我們的銷售及營銷開支於2018年及截至2019年8月31日止八個月所佔收入的百分比相對較低，乃由於我們於2018年就《嗨！唱起來》及於2019年就《老總來了》不負責宣傳及廣告活動，而在大多數交易中，我們負責該等活動的開支。請參閱「業務—銷售與合約」。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)貿易及其他應收款項的虧損撥備；(ii)行政人員的員工成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)租金、辦公室、交通及差旅開支；(v)法律和會計服務的專業服務費；及(vi)[編纂]的[編纂]開支。有關我們貿易應收款項的更多資料，請參閱「若干資產負債表項目的討論—貿易應收款項」。

財務資料

下表載列我們於所示期間的一般及行政開支的組成部分。

	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)									
貿易及其他應收款項虧損撥備..	10,981	69.2%	8,443	49.0%	11,138	41.9%	25,779	70.4%	(4,329)	(25.0)%
員工成本.....	1,213	7.6	3,209	18.6	5,409	20.3	4,169	11.4	4,723	27.3
折舊及攤銷.....	883	5.6	2,081	12.1	3,545	13.3	2,336	6.4	3,612	20.9
租金、辦公室、交通及 差旅開支.....	1,403	8.8	1,725	10.0	2,867	10.8	2,069	5.7	1,966	11.4
專業服務費.....	802	5.1	1,444	8.4	1,218	4.6	1,063	2.9	736	4.3
[編纂]開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他.....	590	3.7	320	1.9	2,416	9.1	1,189	3.2	1,600	9.2
總額.....	15,872	100.0%	17,222	100.0%	26,593	100.0%	36,605	100.0%	17,282	100.0%

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，我們的一般及行政開支佔收入的百分比分別為12.4%、10.8%、9.4%、14.1%及7.8%。截至2019年8月31日止八個月，我們的一般及行政開支佔我們收入的百分比相對較低，主要由於我們加強催收長賬齡應收款項導致貿易及其他應收款項的虧損撥備撥回，而部分被我們於此期間就[編纂]產生的[編纂]開支所抵銷。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額指(i)銀行存款的利息收入；(ii)銀行貸款和其他借款、來自第三方貸款、來自一名股東的貸款，以及應付劉先生款項的利息開支；(iii)租賃負債的利息；及(iv)因美元兌人民幣匯率波動導致若干美元銀行存款升值的匯兌收入淨額。下表載列於所示期間我們的財務開支淨額的組成部分。

	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)				
	(未經審核)				
銀行存款的利息收入.....	(10)	(22)	(102)	(23)	(16)
利息開支.....	4,527	3,320	1,999	1,201	5,186
租賃負債的利息.....	60	279	530	373	595
匯兌收入淨額.....	—	—	—	—	(250)
總額.....	4,577	3,577	2,427	1,551	5,515

所得稅抵免／(開支)

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，我們毋須繳納開曼群島及英屬處女群島

財務資料

的任何所得稅。於往績記錄期間，我們於香港並無應課稅溢利，亦毋須繳納任何香港利得稅。除伊犁中盛外，根據企業所得稅法，我們的中國經營實體的標準企業所得稅稅率為25%。

於2016、2017年、2018年及截至2018年及2019年8月31日止八個月，我們的實際稅率分別為25.1%、2.1%、5.1%、(2.7)%及24.8%，乃基於實際稅項抵免／(開支)除以同期除所得稅前溢利計算。我們的其中一家中國營運實體伊犁中盛於2016年年底開始享有稅務優惠，並於2016年至2020年獲豁免企業所得稅。截至2018年8月31日止八個月，我們錄得所得稅抵免人民幣1.9百萬元，主要是由於(i)我們的北京營運實體中廣煜盛確認一項遞延稅項資產；及(ii)我們截至2018年8月31日止八個月的溢利主要經伊犁中盛產生，而伊犁中盛獲豁免繳納企業所得稅。隨著我們的業務迅速擴張，自2018年起，我們決定透過中廣煜盛將業務中央化，以促成我們管理日益成長的營運。中廣煜盛須按25%的標準企業所得稅率納稅。此外，截至2019年8月31日止八個月內，中廣煜盛錄得若干若干不可扣稅開支及虧損，主要為[編纂]開支。因此，我們於截至2019年8月31日止八個月產生所得稅開支人民幣15.4百萬元。

我們已向中國有關稅務機關辦理所有所需稅務備案，且我們並不知悉與該等稅務機關有任何尚未了結或潛在的糾紛。

對過往經營業績的討論

截至2019年8月31日止八個月與截至2018年8月31日止八個月比較

收入

由於來自內容相關服務及其他服務的收入減少，我們的收入由2018年8月31日止八個月的人民幣259.3百萬元減少14.1%至2019年8月31日止八個月的人民幣222.7百萬元。

來自內容相關服務的收入

來自內容相關服務的收入由截至2018年8月31日止八個月的人民幣257.4百萬元減少13.5%至截至2019年8月31日止八個月的人民幣222.7百萬元。該減少主要由於各期間節目播放安排差異導致廣告收入減少人民幣47.2百萬元。我們某些節目(如《老總來了》及《從地球出發》)並無安排於截至2019年8月31日止八個月播放，因此並無產生任何廣告收入，而我們於截至2018年8月31日止八個月則有兩套節目播放，並於該期間錄得廣告收入。由於我們於截至2019年8月31日止八個月製作和交付《你好！面試官》的更多期數及《從地球出發》、《老總來了》及其他節目的大量期數，該減少部份被來自媒體平台的收入增加所抵銷。請參閱「收入—按節目劃分的收入」。

財務資料

來自其他服務的收入

來自其他服務的收入由截至2018年8月31日止八個月的人民幣1.9百萬元減少至截至2019年8月31日止八個月的零，因為我們於截至2019年8月31日止八個月並無提供任何其他服務。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年8月31日止八個月的人民幣156.8百萬元減少15.7%至截至2019年8月31日止八個月的人民幣132.2百萬元。該減少主要由於截至2018年8月31日止八個月，我們發佈《嗨！唱起來》，因其為較大型的節目，與明星嘉賓、錄影棚佈景設計及後期製作有關的成本較高，產生了巨大的成本，而截至2019年8月31日止八個月，《從地球出發》、《鳳唳九天》及《北漂愛情故事》的相關銷售成本相對較低，因為該等節目規模一般較小。

就成本性質而言，我們的銷售成本由截至2018年8月31日止八個月至2019年同期有所減少，主要由於我們的銷售成本於截至2019年8月31日止八個月未有錄得任何時段購買費，因為《老總來了》、《從地球出發》、《鳳唳九天》及《北漂愛情故事》未有任何時段購買費，而《你好！面試官》的時段購買費與收入抵銷。由於我們於截至2019年8月31日止八個月製作更多節目，故此減少部分被製作成本增加人民幣14.9百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年8月31日止八個月的人民幣102.5百萬元減少11.7%至截至2019年8月31日止八個月的人民幣90.5百萬元，主要由於我們於2019年8月31日止八個月並無錄得任何重大廣告收入（其一般於節目播放後開始確認，如《老總來了》及《從地球出發》並未安排於此期間播放。我們的整體毛利率保持相對穩定，於截至2018年及2019年8月31日止八個月分別為39.5%及40.6%。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由截至2018年8月31日止八個月的人民幣9.3百萬元減少至截至2019年8月31日止八個月的人民幣0.4百萬元，主要由於於截至2018年8月31日止八個月，我們錄得(i)銷售電視廣告時段的收入人民幣9.0百萬元；及(ii)來自向一獨立第三方出售一間附屬公司的人民幣0.7百萬元的一次性款項。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2018年8月31日止八個月的人民幣5.1百萬元增加18.6%至截至2019年8月31日止八個月的人民幣6.0百萬元。該增加主要由於我們聘請額外的銷售及營銷人員以支持業務擴張，導致員工成本增加人民幣1.5百萬元，部分被節目相關營銷及宣傳開支減少人民幣0.4百萬元所抵銷。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2018年8月31日止八個月的人民幣36.6百萬元減少至截至2019年8月31日止八個月的人民幣17.3百萬元，主要是由於我們於截至2019年8月31日止八個月錄得貿易及其他應收款項的虧損撥備撥回人民幣4.3百萬元，乃因我們加強催收並收回若干長賬齡應收款項，而我們於2018年同期錄得虧損撥備人民幣25.8百萬元。該減少部分被我們於截至2019年8月31日止八個月錄得的[編纂]費用所抵銷，而我們於截至2018年8月31日止八個月並無該等費用。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由截至2018年8月31日止八個月的人民幣1.6百萬元增加至截至2019年8月31日止八個月的人民幣5.5百萬元。該增加主要反映借貸平均結餘在2019年增加所致。

所得稅抵免／(開支)

截至2018年8月31日止八個月，我們錄得所得稅抵免人民幣1.9百萬元，主要是由於(i)我們的北京營運實體中廣煜盛確認一項遞延稅項資產；及(ii)我們截至2018年8月31日止八個月的溢利主要經伊犁中盛產生，而伊犁中盛獲豁免繳納企業所得稅。截至2019年8月31日止八個月，我們產生所得稅開支人民幣15.4百萬元，主要是由於自2018年起，我們逐步將業務轉往北京營運實體中廣煜盛，該公司須按25%的標準企業所得稅率納稅。此外，截至2019年8月31日止八個月，中廣煜盛錄得若干不可扣稅開支及虧損，主要為[編纂]開支。基於該等原因，截至2018年8月31日止八個月及截至2019年8月31日止八個月，我們的實際稅率分別為(2.7)%及24.8%。

期內溢利

由於上述原因，我們的期間溢利由截至2018年8月31日止八個月的人民幣70.4百萬元減少至截至2019年8月31日止八個月的人民幣46.7百萬元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2017年的人民幣160.4百萬元增加76.4%至2018年的人民幣282.9百萬元，主要反映來自內容相關服務的收入增加人民幣137.3百萬元，部分被其他服務收入減少的人民幣14.8百萬元所抵銷。

來自內容相關服務的收入

來自內容相關服務的收入由2017年的人民幣143.7百萬元大幅增加95.5%至2018年的人民幣281.0百萬元。該增加主要由於(i)在2018年發佈名為《嗨！唱起來》的新節目，貢獻收入人

財務資料

人民幣182.9百萬元；及(ii)《你好！面試官》2018年所得收入增加人民幣80.7百萬元，由於我們於2018年比2017年製作及交付更多集數。另一方面，我們於2017年從《誰是你的菜》產生收入人民幣124.0百萬元及從《家有廚神》產生收入人民幣2.5百萬元，而我們於2018年並無該等收入。另請參閱「—收入—按節目劃分的收入」。

來自其他服務的收入

來自其他服務的收入由2017年的人民幣16.7百萬元減少至2018年的人民幣1.9百萬元，主要由於我們於2018年集中發展自有節目，故(i)我們減少為第三方製作節目；及(ii)我們的知識產權銷售減少。

銷售成本

我們的銷售成本由2017年的人民幣71.1百萬元增加134.8%至2018年的人民幣167.0百萬元，主要由於內容相關服務的成本增加。該增加主要由於(i)在2018年發佈一個名為《嗨！唱起來》的新節目，因與我們於2017年發佈的其他節目相比為一個較大型的節目，與明星嘉賓、錄影棚佈景設計及後期製作有關的成本較高，產生了巨大的成本；及(ii)《你好！面試官》2018年的銷售成本增加，由於我們在2018年製作及交付的集數比2017年更多。另一方面，我們於2017年就《誰是你的菜》及《家有廚神》錄得銷售成本，而我們於2018年並無錄得該等成本。

就成本性質而言，我們的銷售成本自2017年至2018年有所增加，主要由於(i)我們的製作成本增加人民幣88.7百萬元，乃由於我們委聘江蘇衛視製作及發行《嗨！唱起來》並記錄與該節目相關的所有成本作為製作成本；及(ii)我們就《嗨！唱起來》錄得人民幣28.3百萬元的時段購買費。我們的銷售成本增加部分被名人出演費減少人民幣15.2百萬元所抵銷，由於該等費用就《嗨！唱起來》及《你好！面試官》計入支付予江蘇衛視的製作成本，而節目的設計上除節目主持外不設其他名人嘉賓。

毛利及毛利率

我們的毛利由2017年的人民幣89.3百萬元增加29.8%至2018年的人民幣116.0百萬元。我們的毛利率由2017年的55.7%下降至2018年的41.0%，主要由於2017年毛利的主要來源《誰是你的菜》的毛利率較2018年毛利主要來源《你好！面試官》為高，其主要因為《誰是你的菜》第二季對媒體平台及企業贊助商的定價能力增加及廣告商數量增加以及與就2017年《誰是你的菜》搭建的錄影棚有關的成本節省所致。此外，2018年毛利率下降，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。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2017年的人民幣0.3百萬元增加至2018年的人民幣11.4百萬元，主要由於我們於2018年錄得(i)銷售電視廣告時段收入人民幣10.4百萬元；(ii)向一獨立第三方出

財務資料

售附屬公司的收入人民幣0.7百萬元；及(iii)政府補助人民幣0.5百萬元。該增長部分由我們於2018年的其他開支淨額所抵銷，主要包括支付予辦公室物業業主的提早終止費用。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2017年的人民幣11.6百萬元減少31.1%至2018年的人民幣8.0百萬元，主要由於在有關《嗨！唱起來》的業務交易中，我們不負責銷售及市場推廣活動及其成本，因此，我們並無產生該等開支。請參閱「一收入表項目說明一銷售及營銷開支」。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2017年的人民幣17.2百萬元增加54.4%至2018年的人民幣26.6百萬元。此增加主要由於(i)貿易及其他應收款項的虧損撥備增加人民幣2.7百萬元；(ii)員工成本增加人民幣2.2百萬元，此乃由於僱員加薪及僱用新僱員；(iii)其他雜項開支增加人民幣2.1百萬元，主要包括營業稅開支；及(iv)折舊及攤銷增加人民幣1.5百萬元。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由2017年的人民幣3.6百萬元減少32.1%至2018年的人民幣2.4百萬元，主要因為(i)我們在2017年取得利率較高的其他借款；及(ii)來自一名股東的人民幣20.0百萬元貸款於2018年11月取得，故於2018年並無產生大額利息。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的人民幣1.2百萬元大幅增加至2018年的人民幣4.6百萬元，主要由於隨著我們的業務迅速擴張，自2018年起，我們透過北京營運實體中广煜盛經營的業務增加。因此，實際稅率由2017年的2.1%增加至2018年的5.1%。

年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2017年的人民幣56.1百萬元增加52.9%至2018年的人民幣85.7百萬元。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2016年的人民幣127.8百萬元增加25.5%至2017年的人民幣160.4百萬元，主要反映來自內容相關服務的收入增加人民幣20.1百萬元及來自其他服務的收入增加人民幣12.5百萬元。

來自內容相關服務的收入

來自內容相關服務的收入由2016年的人民幣123.6百萬元增加16.2%至2017年的人民幣143.7百萬元。此增加乃由於(i)《誰是你的菜》2017年產生的收入由2016年的人民幣107.7百萬

財務資料

元增加至2017年的人民幣124.0百萬元，此乃由於我們產生更多廣告、製作及發行收入，反映我們的定價能力不斷提升；及(ii)我們於2017年發佈多個新節目，名為《你好！面試官》、《家有廚神》及《網紅是怎樣倒下的》系列，分別為我們的收入貢獻人民幣16.3百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.1百萬元。

來自其他服務的收入

來自其他服務的收入由2016年的人民幣4.2百萬元增加至2017年的人民幣16.7百萬元，主要因為於2017年，我們通過銷售知識產權產生人民幣9.9百萬元，以及通過節目製作產生人民幣6.6百萬元收入。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣77.6百萬元減少8.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣71.1百萬元，主要由於與2016年相比，於2017年發佈的節目(包括《誰是你的菜》、《你好！面試官》及《家有廚神》)成本相對較低。我們2017年的《誰是你的菜》相比2016年所產生的成本較低，乃由於我們可利用上一季設計及建造的錄影棚佈景。我們在《你好！面試官》及《家有廚神》的成本較低，是因為上述節目的設計上不設名人嘉賓(《你好！面試官》的主持人除外)。

就成本性質而言，我們的銷售成本自2016年至2017年有所下降，主要由於(i)我們於2017年並無錄得任何時段購買費用，而我們於2016年就《超級大首映》及《誰是你的菜》第一季錄得人民幣11.8百萬元；及(ii)基於上述原因，《誰是你的菜》的製作成本下降。我們的銷售成本減少部分被與其他服務相關的成本增加人民幣9.4百萬元所抵銷，主要與三部電影的製作有關。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元增加77.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣89.3百萬元，而我們的毛利率由2016年的39.3%增加至2017年的55.7%，主要因為(i)我們於《誰是你的菜》2017年的毛利及毛利率較《誰是你的菜》2016年增加，由於我們的議價能力有所提升，加上於2017年就《誰是你的菜》的錄影棚佈景相關成本節省，及(ii)我們於2017年播出毛利率較其他節目高的《你好！面試官》(因為其設計上，除節目主持人外，不設名人嘉賓)。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額維持相對穩定，於2016年及2017年為人民幣0.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支維持穩定，於2016年及2017年的開支為人民幣11.6百萬元。由於我們聘請額外的銷售及營銷人員以支持業務擴張，導致員工成本增加人民幣2.9百萬元，部

財務資料

分被營銷及宣傳開支減少3.1百萬元所抵銷，是由於職場類節目如2017年《你好！面試官》一般較其他類型節目需要較少營銷及宣傳活動。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2016年的人民幣15.9百萬元增加8.5%至2017年的人民幣17.2百萬元，主要反映(i)由於行政人員的薪金上升，導致員工成本增加人民幣2.0百萬元；及(ii)折舊及攤銷增加人民幣1.2百萬元，部份被貿易及其他應收款項的虧損撥備減少人民幣2.5百萬元所抵銷。

財務開支淨額

我們的財務開支淨額由2016年的人民幣4.6百萬元減少21.8%至2017年的人民幣3.6百萬元，主要因為於2017年來自第三方貸款平均結餘減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2016年的人民幣4.7百萬元大幅減少至2017年的人民幣1.2百萬元，主要由於我們的其中一家中國營運實體伊犁中盛於2016年開始享有稅務優惠待遇。因此，我們的實際稅項利率由2016年的25.1%下降至2017年的2.1%。

年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2016年的人民幣13.9百萬元大幅增加至2017年的人民幣56.1百萬元。

財務資料

若干資產負債表項目的討論

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	770	1,976	1,515	1,685
使用權資產	1,009	12,423	9,483	18,677
遞延稅項資產	3,013	3,031	867	3,028
非流動資產總額	4,792	17,430	11,865	23,390
流動資產				
節目版權	—	17,142	64,390	170,106
貿易應收款項	109,342	133,494	203,854	375,726
預付款項及其他應收款項	8,946	53,502	27,092	20,047
現金及現金等價物	325	21,225	64,368	47,544
流動資產總額	118,613	225,363	359,704	613,423
流動負債				
銀行貸款及其他借款	—	20,000	30,000	35,000
合約負債	—	2,651	—	10,217
貿易應付款項	21,877	13,700	5,993	31,908
應計費用及其他應付款項	57,615	10,347	42,715	53,154
租賃負債	593	3,822	2,563	5,019
即期稅項	7,462	1,438	2,543	17,314
流動負債總額	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				
租賃負債	412	8,306	5,839	12,862
非流動負債總額	412	8,306	5,839	12,862
資產淨值	35,446	182,529	281,916	471,339

使用權資產

除租期為12個月或以下之租賃或低價值資產租賃外，於租賃開始日期，我們確認一項使用權資產及一項租賃負債。我們的使用權資產由2016年12月31日人民幣1.0百萬元上升至2017年12月31日人民幣12.4百萬元，又由2018年12月31日人民幣9.5百萬元上升至2019年8月31日人民幣18.7百萬元，主要因為我們在有關期間訂立較多辦公室租賃。我們的使用權資產由2017年12月31日人民幣12.4百萬元減少至2018年12月31日人民幣9.5百萬元，主要因為使用權資產的累計折舊所致。

節目版權

我們的節目版權指於各資產負債表結算日(i)我們已通過內部項目審批但尚未交付而媒體平台尚未接受母片的節目；及(ii)節目版權於交付及對方接受後即一般在一年期間進行攤

財務資料

銷，其尚未攤銷的部分。攤銷期按預期自各套節目產生大部份收入的期間長度而釐定（通常是節目首播期間）。節目版權包括(i)製作中的節目；及(ii)製作完成的節目。下表載列我們於所示日期的節目版權的組成部分。

	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)			
在製中節目.....	—	12,302	53,622	170,106
已完成節目.....	—	4,840	10,768	—
總額.....	—	17,142	64,390	170,106
節目版權周轉天數 ⁽¹⁾	6	44	89	216

(1) 節目版權周轉天數乃按有關期間期初及期末的平均節目版權結餘除以有關期間的總銷售成本，再乘以2016年、2017年及2018年的365天以及截至2019年8月31日止八個月的243天計算。

我們於截至2016年12月31日的節目版權為零。截至2017年12月31日，我們的節目版權增加至人民幣17.1百萬元，主要由於(i)我們於2017年5月開始產生成本，向供應商作出首次付款以製作於2019年2月發佈的《北漂愛情故事》，與我們的預期節目儲備相符；及(ii)我們於2017年12月31日完成製作《你好！面試官》第一季，但並未交付若干集數的母片。我們的節目版權資產由2017年12月31日的人民幣17.1百萬元增加至2018年12月31日的人民幣64.4百萬元，主要由於我們於此期間進行《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。於最後實際可行日期，我們已就《穿越時間的味道》第一季及《一念無間》訂立正式合約，而我們已就《城市英雄之派出所故事》訂立意向書。

我們的節目版權由2018年12月31日的人民幣64.4百萬元進一步增加至2019年8月31日的約人民幣170.1百萬元，主要由於我們於此期間進行《一念無間》及《我們的樂隊》的節目研發。截至最後實際可行日期，我們已就《一念無間》訂立一份正式合約，預期將於2020年3月完成，並於2020年第三季發佈，且我們已就《我們的樂隊》訂立正式合約，預期將於2020年第一季度完成及發佈。此外，截至2019年8月31日，我們的節目版權相對較高，因為《穿越時間的味道》及《城市英雄之派出所故事》計劃於2019年8月31日後發佈，自2018年12月31日起我們仍擁有其節目版權。《穿越時間的味道》於2019年11月發佈，而《城市英雄之派出所故事》預期將於2020年第四季度完成及發佈。截至2019年8月31日，我們並無任何已完成節目。

我們的節目版權周轉天數由2016年的六天增至2017年的44天、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。此增加乃主要由於我們在製中的新節目持續增長。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

財務資料

在每年此時製作節目，我們截至2019年8月31日的節目版權安排於2019年8月31日後播出，部分更安排於2020年播出，由於播出時間延遲及其節目與警務相關，需要較長的監管審批時間。

下表載列所示日期我們的節目版權的賬齡分析⁽¹⁾。

	三個月內	三至六個月	六個月至 一年	超過一年	總額
	(人民幣千元)				
截至2016年12月31日					
在製中節目.....	—	—	—	—	—
已完成節目.....	—	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—	—
截至2017年12月31日					
在製中節目.....	7,977	3,244	1,081	—	12,302
已完成節目.....	4,840	—	—	—	4,840
小計.....	12,817	3,244	1,081	—	17,142
截至2018年12月31日					
在製中節目.....	3,869	19,714	27,352	2,687	53,622
已完成節目.....	2,909	149	53	7,657	10,768
小計.....	6,778	19,863	27,405	10,344	64,390
截至2019年8月31日					
在製中節目.....	81,116	34,450	15,721	38,819	170,106
已完成節目.....	—	—	—	—	—
小計.....	81,116	34,450	15,721	38,819	170,106

(1) 節目版權的賬齡按交易日期起計。

截至2018年12月31日賬齡超過一年的節目版權主要由於(i)《貓先生》的研發時間相對較長，因為其需要較多時間根據媒體平台的要求研發劇本及向觀眾建立角色的人氣；(ii)《穿越時間的味道》的研發時間相對較長，因為我們與客戶經歷漫長的節目研發過程以滿足其不斷轉變的需求。截至2019年8月31日賬齡超過一年的節目版權主要由於(i)《城市英雄之派出所故事》的研發時間相對較長，因為其與警務有關，審批時間一般較長；(ii)《穿越時間的味道》的研發時間相對較長，因為我們與客戶經歷漫長的節目研發過程以滿足其不斷轉變的需求；(iii)《華語糾錯王》的研發時間相對較長，因為其有教育特點，需要更多時間研究及研發節目內容。

財務資料

下表載列所示期間內我們的節目版權的變動。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 8月31日／ 截至該日 止八個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
於期初	2,347	—	17,142	64,390
添置	61,996	88,179	185,923	237,919
確認為銷售成本	(64,343)	(71,037)	(138,675)	(132,203)
於期末	—	17,142	64,390	170,106

截至2019年12月31日，截至2017年12月31日的節目版權中92.0%已於期後支銷。未支銷部分主要由於《貓先生》的研發時間相對較長，因為其需要較多時間根據媒體平台的要求研發劇本及向觀眾建立角色的人氣。截至2019年12月31日，截至2018年12月31日的節目版權中46.5%已於期後支銷。未支銷部分主要由於(a)《城市英雄之派出所故事》及《一念無間》的研發時間相對較長，因為其與警務有關，審批時間一般較長；(b)《華語糾錯王》的研發時間相對較長乃因其有教育特點，需要更多時間研究及研發節目內容。截至2019年12月31日，截至2019年8月31日的節目版權中人民幣19.2百萬元或11.3%已於期後支銷，主要由於截至2019年8月31日，一個節目(即《穿越時間的味道》)賬齡超過一年，該節目於2019年12月播出。截至2019年12月31日尚未支銷的餘下88.7%截至2019年8月31日的節目版權與若干在製中節目有關，主要由於(i)《我們的樂隊》的播出時間由2019年12月延遲至2020年第一季度，其賬齡為少於六個月；及(ii)《一念無間》及《城市英雄之派出所故事》仍在製作中，節目研發時間相對較長，因為其與警務有關，審批時間一般較長。就《一念無間》而言，節目版權中超過人民幣80百萬元的結餘賬齡為少於三個月。《一念無間》及《城市英雄之派出所故事》佔賬齡超過六個月的版權的餘下未支銷部分的80%，預期將分別於2020年第三季度及第四季度播出。

財務資料

下表載列節目版權結餘超過節目版權總結餘5%的節目截至2019年8月31日的節目版權結餘及播映時間表：

節目名稱	截至	截至最後實際可行日期 的播放時間表
	2019年8月31日的 節目版權	
	(人民幣千元)	
一念無間.....	95,361	2020年第三季度
我們的樂隊.....	30,320	2020年第一季度
穿越時間的味道.....	18,951	於2019年12月播出
城市英雄之派出所故事.....	15,888	2020年第四季度
小計.....	160,520	
其他.....	9,586	
總計.....	170,106	

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指就服務而應收客戶的未償還款項。於往績記錄期間，我們一般授予客戶介乎自發票日期起計30天至90天的信貸期。然而，實際上，若干客戶（特別是電視媒體平台）的收款期可能遠遠長於我們協議所載的信貸期。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，我們應收電視媒體平台的貿易應收款項分別佔貿易應收款項（扣除虧損撥備前）總額78.3%、61.4%、87.7%及94.2%。根據弗若斯特沙利文報告，長期付款期在中國的電視媒體平台供應商中並非罕見。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項按交易日期劃分的組成部分。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
	(人民幣千元)			
內容相關				
— 電視媒體平台.....	95,000	94,438	206,361	379,028
— 非電視媒體平台 ⁽¹⁾	22,970	54,018	21,005	22,726
其他 ⁽²⁾	3,289	5,428	7,907	407
小計.....	121,259	153,884	235,273	402,161
減：虧損撥備.....	(11,917)	(20,390)	(31,419)	(26,435)
總額.....	109,342	133,494	203,854	375,726

- (1) 包括網絡視頻平台、代表企業贊助商的廣告代理及酷狗音樂（我們向其出售知識產權的大部分擁有權）。
- (2) 主要包括廣告代理公司（有關與我們的節目組合無關的一次性銷售電視廣告時段）、影片及視頻製作公司，以及其他第三方。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 8月31日 止八個月
內容相關				
— 電視媒體平台 ⁽¹⁾	387	424	516	372
— 非電視媒體平台 ⁽¹⁾	72	226	78	169
其他 ⁽¹⁾	161	95	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽³⁾
整體貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	202	276	218	316

- (1) 電視媒體平台、非電視媒體平台及其他的平均貿易應收款項周轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘(扣除虧損撥備前)的平均數除以收入再乘以2016年、2017年及2018年的365天及截至2019年8月31日止八個月的243天計算。整體貿易應收款項周轉天數乃按貿易應收款項結餘扣除虧損撥備計算。
- (2) 由於我們自轉售若干電視廣告時段產生其他收入，而我們並無確認該等收入為收入，故此並不適用。
- (3) 由於我們於截至2019年8月31日止八個月並無自媒體平台及企業贊助商以外的客戶產生收入，故此並不適用。

下表載列截至所示日期我們整體貿易應收款項按交易日期劃分(已扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2019年	截至2019年
	2016年	2017年	2018年	8月31日	12月31日 期後結算
	(人民幣千元)				
一個月內.....	910	17,856	63,612 ⁽¹⁾	131,720	38,849
一個月至三個月.....	12,832	3,225	14,908	24,063	24,063
三個月至六個月.....	76,150	38,078	35,630	92,251	—
六個月至一年.....	9,817	34,496	78,957	30,477	—
一至兩年.....	21,550	60,033	41,937	117,243	63,715
兩至三年.....	—	196	33	6,178	6,000
超過三年.....	—	—	196	229	—
減：虧損撥備.....	(11,917)	(20,390)	(31,419)	(26,435)	—
總額.....	109,342	133,494	203,854	375,726	132,627

- (1) 包括由一名客戶轉讓予一名獨立第三方的貿易應收款項人民幣60.0百萬元，已於2019年8月31日全數結付。

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於交易日期(扣除虧損撥備前)按客戶類別劃分的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
	(人民幣千元)			
電視媒體平台				
一個月內.....	—	7,500	63,611 ⁽¹⁾	115,000
一個月至三個月.....	5,000	1,875	14,389	24,063
三個月至六個月.....	60,000	23,077	34,591	92,250
六個月至一年.....	8,846	1,986	69,707	30,472
一至兩年.....	21,154	60,000	24,063	117,243
兩至三年.....	—	—	—	—
超過三年.....	—	—	—	—
總額	95,000	94,438	206,361	379,028
	(人民幣千元)			
非電視媒體平台				
一個月內.....	650	5,335	1	16,720
一個月至三個月.....	5,232	1,350	519	—
三個月至六個月.....	16,150	14,823	1,039	1
六個月至一年.....	938	32,510	1,750	5
一至兩年.....	—	—	17,696	—
兩至三年.....	—	—	—	6,000
超過三年.....	—	—	—	—
總額	22,970	54,018	21,005	22,726
	(人民幣千元)			
其他				
一個月內.....	260	5,021	—	—
一個月至三個月.....	2,600	—	—	—
三個月至六個月.....	—	178	—	—
六個月至一年.....	33	—	7,500	—
一至兩年.....	396	33	178	—
兩至三年.....	—	196	33	178
超過三年.....	—	—	196	229
總額	3,289	5,428	7,907	407

(1) 包括由一名客戶轉讓予一名獨立第三方的貿易應收款項人民幣60.0百萬元，已於2019年8月31日全數結付。

我們的貿易應收款項由截至2016年12月31日的人民幣109.3百萬元增加22.1%至2017年12月31日的人民幣133.5百萬元，以及我們的貿易應收款項周轉天數隨著我們業務擴張由2016年的202天增加至2017年的276天。

我們的貿易應收款項由截至2017年12月31日的人民幣133.5百萬元進一步增加52.7%至截至2018年12月31日的人民幣203.9百萬元，由於我們就《你好！面試官》有關的製作及發行費

財務資料

錄得巨額貿易應收款項。我們的貿易應收款項周轉天數由2017年的276天減少至2018年的218天，主要因為於2018年獲結付與《嗨！唱起來》有關的若干貿易應收款項。

我們的貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣203.9百萬元增加至截至2019年8月31日的人民幣375.7百萬元，主要由於我們於2019年確認有關《你好！面試官》、《從地球出發》及《老總來了》來自媒體平台的收入，而於截至2019年8月31日尚未結付有關金額。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，此與公司於財政年度結束（一般為12月31日）前結付應付款項的習慣相符。因此，我們的應收款項周轉天數通常符合行業慣例。

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用違約風險。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，因為並無在欠付金額及彼等之付款責任上有任何爭議，而該等媒體平台一般擁有強大財務狀況及付款能力。

截至2019年12月31日，(i)我們已結付於2016年12月31日的貿易應收款項總額（扣除虧損撥備前）的99.8%；(ii)我們已結付於2017年12月31日的貿易應收款項總額（扣除虧損撥備前）的99.7%；及(iii)我們已結付於2018年12月31日的貿易應收款項總額（扣除虧損撥備前）的66.4%，而未結付部分主要由於一名於深圳的電視媒體平台客戶，截至2019年12月31日其賬齡介乎一至兩年。此外，截至2019年12月31日，我們截至2019年8月31日的貿易應收款項的期後結付額為人民幣132.6百萬元，佔我們截至2019年8月31日的貿易應收款項總額（扣除虧損撥備前）的33.0%。未結付部分主要來自(i)上海及江蘇的電視媒體平台客戶，截至2019年12月31日的賬齡介乎三至六個月；及(ii)於深圳的一名電視媒體平台客戶，於2019年12月31日的賬齡介乎七個月至兩年。截至2019年8月31日，應收深圳的電視媒體平台客戶的未結付金額人民幣176.3百萬元中的人民幣25.3百萬元已逾期介乎三至九個月，而截至2019年8月31日的減值撥備為人民幣9.4百萬元。我們與該電視媒體平台客戶的業務關係於2017年就《你好！面試官》第一季開始，我們與該電視媒體平台客戶的合作一直穩定，從隨後自2018年起推出的《你好！面試官》（第二至十季）可見。而國有電視媒體平台客戶的收款期一般較長，由於議價能力及內部程序所致，董事認為彼等未能結付款項的風險相對較低。根據彼等與電視媒體平台客戶的溝通，董事預期於2020年年中前收回有關《你好！面試官》第二至四季（於2018年播出）的未結付金額並於2020年年底前收回餘下的未結付金額。就客戶類別而言，來自電視媒體平台、非電視媒體平台及其他的貿易應收款項的期後結付額分別為人民幣126.6百萬元、人民幣6.1百萬元及零，分別佔我們截至2019年8月31日的貿易應收款項總額（扣除虧損

財務資料

撥備前)的31.6%、1.5%及零。我們的貿易應收款項結付受季節性因素影響，因為我們的客戶一般於每年第四季度支付較高比例的貿易應收款項。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)給予第三方的預付款項，即於製作節目前向供應商(如藝人統籌)支付的預付款項及向聯合投資者就節目投資所支付的預付款項；(ii)應收第三方款項，即主要包括出售附屬公司的應收款項、租賃按金及我們借予供應商及業務夥伴的短期貸款；及(iii)於2016年給予一名第三方北京睿和金控投資顧問有限公司(劉先生的商務朋友)的貸款。貸款按每年6%計息，已於2017年償還。

下表載列我們於所示日期的預付款項及其他應收款項的組成部分。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
		(人民幣千元)		
給予第三方的預付款項	—	38,943	16,423	17,274
應收第三方款項	4,199	14,664	10,883	3,642
給予第三方的貸款	4,882	—	—	—
減：虧損撥備	(135)	(105)	(214)	(869)
總額	8,946	53,502	27,092	20,047

我們的預付款項及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣8.9百萬元大幅增加至截至2017年12月31日的人民幣53.5百萬元，主要由於(i)我們於2017年向第三方預付款項人民幣38.9百萬元，主要包括購買時段的費用；及(ii)應收第三方款項增加人民幣10.5百萬元，為就節目製作向供應商墊款。截至2017年12月31日，第三方預付款項主要包括(i)我們就電視廣告時段向一個領先電視媒體平台支付的預付款項；及(ii)於開始製作節目前向多名供應商支付預付款項。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2017年12月31日的人民幣53.5百萬元減少49.4%至截至2018年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要由於(i)給予第三方的預付款項減少，主要是由於2017年的預付時段購買費用已從我們的綜合損益表中扣除，及我們並無就2018年的時段作預付；及(ii)應收第三方的應收款項減少人民幣3.8百萬元。我們的預付款項在兩個資產負債表結算日之間或會因不同商業條款、預算及製作中節目數目等因素而出現重大差異。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣27.1百萬元減少至截至2019年8月31日的人民幣20.0百萬元，主要由於應收第三方款項(主要指應收一名供應商的應收款項)減少人民幣7.2百萬元，為因我們決定減少其於《一念無間》節目的工作範圍而給予我們的退款。

財務資料

於2019年12月31日，我們於2019年8月31日的給予第三方的預付款項的期後結付額為人民幣1.0百萬元，佔於2019年8月31日的給予第三方的預付款項總額的5.5%。我們向第三方預付相對較低的期後結付額，主要為給予供應商的預付款項，這主要符合我們研發節目的進度和時間，因為多間相關供應商截至當日尚未提供我們已預付款項的服務。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指手頭現金及我們於銀行賬戶的活期存款。截至2016年、2017年及2018年12月31日及2019年8月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣0.3百萬元、人民幣21.2百萬元、人民幣64.4百萬元及人民幣47.5百萬元。於2019年8月31日，我們大部份現金及現金等價物以美元計值，即[編纂]前投資所得款項，而其餘則以人民幣計值。於往績紀錄期間，我們於銀行的存款按介乎每年0.01%至0.35%的利率計息。有關現金及現金等價物變動的詳情，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
		(人民幣千元)		
手頭現金.....	15	44	5	7
銀行存款.....	310	21,181	64,363	47,537
總額.....	<u>325</u>	<u>21,225</u>	<u>64,368</u>	<u>47,544</u>

合約負債

我們的合約負債指我們完成相關履約責任前收取客戶的里程碑付款及預付款項。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，我們分別有零、人民幣2.7百萬元、零及人民幣10.2百萬元。我們截至2019年8月31日錄得的合約負債人民幣10.2百萬元主要包含《一念無間》及《耀眼的你》節目的廣告費。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與就編舞、錄像、燈光及音效等服務應付第三方供應商的款項有關。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣21.9百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣31.9百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項按發票日期劃分的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
		(人民幣千元)		
一年內.....	21,877	13,700	5,757	31,372
一至兩年.....	—	—	236	536
總額.....	21,877	13,700	5,993	31,908
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	93	91	22	35

(1) 平均貿易應付款項周轉天數乃按有關期間的年初及年末貿易應付款項結餘的平均數除以銷售成本，再乘以2016年、2017年及2018年的365天以及截至2019年8月31日止八個月的243天計算。

我們的貿易應付款項由截至2016年12月31日的人民幣21.9百萬元大幅減少至截至2017年12月31日的人民幣13.7百萬元，並進一步減少至2018年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要反映我們於各日期的採購水平及向供應商結算的時間。截至2016年12月31日，我們的貿易應付款項相對較高，原因為我們有與2017年《誰是你的菜》有關的未結清應付款項，我們其後於2017年結算。

我們的貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣6.0百萬元大幅增加至截至2019年8月31日的人民幣31.9百萬元。該增加是由於我們於2019年8月31日將與《老總來了》及《你好！面試官》有關的製作費記為貿易應付款項。

我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，2016年為93天及2017年為91天，主要因為我們的貿易應付款項及銷售成本按相若比率減少。我們的貿易應付款項周轉天數於2018年大幅減少至22天，主要因為(i)我們的貿易應付款項大幅減少，而銷售成本增加，反映內容相關服務成本增加，主要由於2018年播放《你好！面試官》及《嗨！唱起來》；及(ii)在此期間我們的貿易應付款項結算金額增加。請參閱「一對過往經營業績的討論」。我們的貿易應付款項周轉天數於截至2019年8月31日止八個月增加至35天，主要反映有關《老總來了》及《你好！面試官》的貿易應付款項增加。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付貿易應付款項方面並無重大違約情況。於2019年12月31日，我們截至2019年8月31日的貿易應付款項於期後已結付為人民幣25.4百萬元，並佔2019年8月31日貿易應付款項總額約79.6%。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括以下項目：

- 來自第三方的貸款 — 於2016年，我們從一家媒體公司及一家互聯網融資公司獲得金額為人民幣30.0百萬元及人民幣7.5百萬元的兩筆短期貸款，以增加流動資金。除此等貸款外，我們與此等公司概無任何其他商業關係。人民幣30.0百萬元的貸款按年利率18.2%計息，而人民幣7.5百萬元的貸款按年利率8.8%計息。我們已於2017年

財務資料

悉數償還兩筆貸款。截至2019年8月31日，我們有來自前股東金額為人民幣15.0百萬元的一筆貸款，按年利率27.97%計息，以增加流動資金。截至2019年12月22日，我們與該名前股東訂立經修訂協議，據此，我們預期於2020年1月或之前結付人民幣15.0百萬元，經更新利率為每年22.49%。除該貸款及其作為我們前股東的身份外，我們與此公司概無任何其他商業關係；

- 應付劉先生的款項 — 我們有應付劉先生(本公司一名執行董事)的款項以增加流動資金；
- 應付一名股東的款項 — 指來自陳大志先生(本公司一名少數權益股東)的貸款；
- 向其他製作人收取的預付款項 — 截至2018年12月31日，我們已(i)自一名聯合製作人(一間專門從事電影及視頻節目的投資管理公司)收取人民幣5.0百萬元作為向我們的節目《城市英雄之派出所故事》的投資；及(ii)自一名聯合製作人(一名前股東)收取人民幣10.0百萬元作為向我們的節目《從地球出發》的投資。與此等聯合製作人之間的款項為無抵押、不計息及並無固定還款期。截至2019年8月31日，就《從地球出發》節目向其他製作人收取的預付款項已於成本扣減，而向其他製作人收取的預付款項的未償還結餘人民幣10.0百萬元則為就《城市英雄之派出所故事》節目而收取；
- 應付第三方款項 — 我們已記錄(i)截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，主要應付我們商業夥伴(如供應商和客戶)的款項，金額分別為人民幣12.0百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元及零，以主要應付我們業務營運的短期資金需求；(ii)截至2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，應付我們商業夥伴的款項，金額分別為人民幣1.5百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元，作為就我們決定不再繼續進行的節目向我們退還的預付款項。上述所有金額均為無抵押及不計息；
- 其他稅項和徵費 — 主要指尚未繳付增值稅；
- 應付職工薪酬 — 主要包括員工薪金、花紅及社會保險；及
- 應付利息 — 主要包括銀行貸款、其他借款及來自第三方的貸款的應付利息。

財務資料

下表載列我們於所示日期的應計費用及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日			截至2019年 8月31日
	2016年	2017年	2018年	
	(人民幣千元)			
來自第三方的貸款	37,500	—	—	15,000
應付劉先生的款項	2,000	—	—	—
來自一名股東的貸款	—	—	20,000	20,000
預收其他製作商的款項	—	—	15,000	10,000
應付第三方款項	11,980	1,919	1,120	637
其他稅項和徵費	3,139	5,717	3,687	1,645
應付職工薪酬	536	1,574	2,598	3,129
應付利息	2,460	1,137	310	2,743
總額	57,615	10,347	42,715	53,154

我們的應計費用及其他應付款項由截至2016年12月31日的人民幣57.6百萬元減少至截至2017年12月31日的人民幣10.3百萬元，主要由於截至2016年12月31日，我們有來自第三方的兩筆貸款，總餘額為人民幣37.5百萬元，我們已於2017年悉數償還該等貸款，而應計費用及其他應付款項減少亦由於(i)我們應付第三方款項因還款而減少人民幣10.1百萬元；及(ii)應付劉先生金額減少人民幣2.0百萬元，部分被(i)其他稅項和徵費增加人民幣2.6百萬元；及(ii)應付職工薪酬增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2017年12月31日的人民幣10.3百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣42.7百萬元，主要由於(i)我們獲得來自陳大志先生(本公司一名少數權益股東)的貸款人民幣20.0百萬元，以增加流動性；及(ii)我們截至2018年12月31日其他製作商的預收款項為人民幣15.0百萬元，部分被其他稅項和徵費減少人民幣2.0百萬元及應付利息減少人民幣0.8百萬元所抵銷。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣42.7百萬元增加至截至2019年8月31日的人民幣53.2百萬元，主要由於截至2019年8月31日，我們有(i)來自第三方的一筆貸款，餘額為人民幣15.0百萬元；及(ii)應付利息增加人民幣2.4百萬元。該增加部分被(i)向其他製作人收取的預付款項減少人民幣5.0百萬元；及(ii)其他稅項和徵費減少人民幣2.0百萬元所抵銷。

租賃負債

我們的經營租賃負債主要與租賃辦公室物業有關，一般為期三年。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日，我們的經營租賃負債合共分別為人民幣1.0百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣17.9百萬元。我們於2017年12月31日的租賃負債相對較高，主要由於我們訂立租賃較大辦公室空間的協議。此外，因為我們租賃較多辦公室物業，我們截至2019年8月31日的租賃負債較高。

即期稅項

我們的即期稅項由截至2016年12月31日的人民幣7.5百萬元減少至截至2017年12月31日的人民幣1.4百萬元，主要反映中國附屬公司伊犁中盛於2016年開始獲享稅務優惠。我們的

財務資料

即期稅項由截至2017年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要由於所得稅開支的增加。我們的即期稅項由截至2018年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2019年8月31日的人民幣17.3百萬元，主要反映我們的所得稅開支及應付稅項增加。請參閱「影響我們經營業績的主要因素—實際稅率變動」及「收入表項目說明—所得稅抵免／(開支)」。

流動資金及資本資源

營運資金

我們的主要現金需求為就有關製作節目及購買時段提供營運資金，以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過(i)經營產生的現金；(ii)[編纂]前投資所得款項；及(iii)銀行及其他借款為我們的營運及其他資本需求提供資金。

我們的預期現金需求包括與擴充我們的節目儲備及業務經營有關的成本，進而即我們的營運資金需求。除我們可能取得的銀行借款外，我們在可見的未來並無任何重大外部債務融資計劃。考慮到上述因素後，董事相信，經計及下列各項，我們擁有足夠營運資金應付自本文件日期起計至少未來十二個月的現時及未來現金需求：

- **手頭現金**。於2019年12月31日，我們有現金及銀行結餘約人民幣43.9百萬元；
- **未動用銀行融資額**。於2019年12月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們有未動用銀行融資額人民幣119.0百萬元。此外，我們現正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；
- **將自貿易應收款項收取的現金**。於2019年12月31日，我們有貿易應收款項約人民幣455.7百萬元；
- **[編纂]淨額**。我們預計，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；
- **其他融資方法**。我們有其他融資方法，包括：(i)重續或延長現有借貸；(ii)申請額外銀行貸款；及(iii)出售節目儲備的投資權益。

財務資料

流動資產淨值

	截至12月31日			截至2019年	截至2019年
	2016年	2017年	2018年	8月31日	12月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
節目版權.....	—	17,142	64,390	170,106	359,524
貿易應收款項.....	109,342	133,494	203,854	375,726	455,707
預付款項及其他應收款項....	8,946	53,502	27,092	20,047	18,754
現金及現金等價物.....	325	21,225	64,368	47,544	43,863
流動資產總額	118,613	225,363	359,704	613,423	877,848
流動負債					
銀行貸款及其他借款.....	—	20,000	30,000	35,000	111,000
合約負債.....	—	2,651	—	10,217	10,217
貿易應付款項.....	21,877	13,700	5,993	31,908	37,118
應計費用及其他應付款項....	57,615	10,347	42,715	53,154	149,090
租賃負債.....	593	3,822	2,563	5,019	5,040
即期稅項.....	7,462	1,438	2,543	17,314	42,214
流動負債總額	87,547	51,958	83,814	152,612	354,679
流動資產淨值	31,066	173,405	275,890	460,811	523,169

我們的流動資產淨值由截至2016年12月31日的人民幣31.1百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣173.4百萬元，主要由於(i)應計費用及其他應付款項減少人民幣47.3百萬元，由於我們獲[編纂]前投資所得款項償還第三方貸款；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣44.6百萬元，主要因為我們就我們的節目向第三方的預付款項增加人民幣38.9百萬元；(iii)貿易應收款項因應我們業務擴展增加人民幣24.2百萬元；(iv)現金及現金等價物增加人民幣20.9百萬元，主要反映[編纂]前投資的所得款項人民幣90.0百萬元；及(v)節目版權增加人民幣17.1百萬元，部分被截至2017年12月31日錄得的銀行貸款及其他借款增加人民幣20.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2017年12月31日的人民幣173.4百萬元增加至截至2018年12月31日的人民幣275.9百萬元，主要由於(i)我們於2018年有關《你好！面試官》錄得巨額貿易應收款項，使貿易應收款項增加人民幣70.4百萬元；(ii)製作中的新節目數目增加導致節目版權增加人民幣47.2百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣43.1百萬元。該增加部分被以下各項抵銷：(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣32.4百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣26.4百萬元，由於預付予第三方的款項減少。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的人民幣275.9百萬元增加至2019年8月31日的人民幣460.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣171.9百萬元，因我們確認來自《你好！面試官》、《老總來了》及《從地球出發》的收入（於2019年8月31日尚未結付）；及(ii)節目

財務資料

版權增加人民幣105.7百萬元，由於我們於此期間製作《一念無間》及《我們的樂隊》以及《穿越時間的味道》及《城市英雄之派出所故事》安排於2019年8月31日後發佈，我們仍擁有其節目版權。該增加部份被(i)貿易應付款項增加人民幣25.9百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣16.8百萬元；(iii)即期稅項增加人民幣14.8百萬元；(iv)應計費用及其他應付款項增加人民幣10.4百萬元；及(v)合約負債增加人民幣10.2百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2019年8月31日的人民幣460.8百萬元增加至2019年11月30日的人民幣523.2百萬元，主要由於(i)節目版權增加人民幣189.4百萬元，由於我們於繼續製作《一念無間》及《我們的樂隊》等節目；及(ii)貿易應收款項增加人民幣80.0百萬元，因我們確認來自《老總來了》、《穿越時間的味道》、《我想開個店》、《從地球出發》及《京東校園之星大開演界》於2019年12月31日的尚未結付收入。該增加部份被(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣95.9百萬元，因我們自多個第三方取得多份貸款以提升資金流動性，以及錄得應計[編纂]開支；(ii)銀行貸款及其他借款增加人民幣76.0百萬元；(iii)即期稅項增加人民幣24.9百萬元；及(iv)貿易應付款項增加人民幣5.2百萬元所抵銷。

現金流量

下表載列我們於所示日期及所示期間的綜合現金流量表的節選現金流量數據。

	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
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/期末現金及現金等價物	<u>325</u>	<u>21,225</u>	<u>64,368</u>	<u>31,375</u>	<u>47,544</u>

經營活動(所用)/所得現金淨額

我們於截至2019年8月31日止八個月的經營活動所用現金淨額為人民幣172.9百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣62.1百萬元(經就非現金及非經營項目作調整)，主要包括(i)財務開支淨額人民幣5.5百萬元；及(ii)折舊及攤銷人民幣3.6百萬元。有關金額乃經

財務資料

營運資金及已付所得稅負面變動人民幣2.8百萬元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣166.9百萬元，主要有關2019年的《你好！面試官》、《老總來了》及《從地球出發》，及(ii)節目版權增加人民幣105.7百萬元，主要由於我們正在製作的新節目儲備持續增長；部份被(i)貿易應付款項增加人民幣25.9百萬元；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣6.4百萬元所抵銷。

我們於截至2018年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前溢利人民幣90.3百萬元(經就非現金及非經營項目作調整)，主要包括(i)貿易及其他應收款項虧損撥備人民幣11.1百萬元，(ii)折舊及攤銷人民幣4.0百萬元；及(iii)財務開支淨額人民幣2.4百萬元。有關金額乃經營運資金及已付所得稅負面變動人民幣1.3百萬元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣81.4百萬元，主要由於我們於2018年錄得就《你好！面試官》的貿易應收款項；及(ii)節目版權增加人民幣47.2百萬元，主要由於我們正在製作的新節目儲備持續增長；部份被預付款項及其他應收款項減少人民幣26.2百萬元所抵銷，主要由於給予第三方的預付款項減少。

我們於截至2017年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣47.0百萬元，主要歸因於除所得稅前溢利人民幣57.3百萬元(經就非現金及非經營項目作調整)，主要包括(i)貿易及其他應收款項虧損撥備人民幣8.4百萬元；及(ii)財務開支淨額人民幣3.6百萬元。有關金額乃經營運資金及已付所得稅負面變動人民幣7.2百萬元進一步調整。營運資金變動主要包括(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣49.4百萬元，主要因為我們有預付款項予第三方增加人民幣38.9百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣32.6百萬元，主要由於我們的業務擴張，及(iii)節目版權增加人民幣17.1百萬元，主要由於我們正在製作的新節目儲備持續增長。

我們於截至2016年12月31日年度的經營活動所用現金淨額為人民幣32.3百萬元，主要歸因於除所得稅前溢利人民幣18.5百萬元(經就非現金及非經營項目作調整)，主要包括(i)貿易及其他應收款項虧損撥備人民幣11.0百萬元；及(ii)財務開支淨額人民幣4.6百萬元。有關金額乃經營運資金及已付所得稅負面變動人民幣21,000元進一步調整。營運資金變動主要包括貿易應收款項增加人民幣88.3百萬元；部份被應計費用及其他應付款項及合約負債增加人民幣14.4百萬元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2016年、2018年及截至2019年8月31日止八個月，我們有投資活動所用現金淨額分別人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元，主要包括就購買物業、廠房及設備付款，當中包括汽車、電子設備、辦公設備及租賃增益。

於2017年，我們有投資活動所得現金淨額人民幣3.5百萬元，主要由於收取第三方償還貸款人民幣4.5百萬元所致，部份因就購買物業、廠房及設備付款人民幣1.7百萬元而抵銷。

財務資料

融資活動產生現金淨額

我們截至2019年8月31日止八個月融資活動產生的現金淨額人民幣154.4百萬元，主要源自(i)來自[編纂]前投資者的本集團旗下公司所有人注資人民幣140.5百萬元；及(ii)計息借款所得款項人民幣[60.0]百萬元；部份被償還計息借款金額人民幣[40.0]百萬元所抵銷。

我們截至2018年12月31日止年度融資活動產生的現金淨額人民幣36.8百萬元，主要源自(i)計息借款所得款項人民幣50.0百萬元；及(ii)本集團旗下公司之擁有人注資人民幣14.0百萬元，部份因(i)償還計息借款人民幣20.0百萬元，及(ii)已付租賃租金之資本化部分人民幣3.8百萬元而抵銷。

我們截至2017年12月31日止年度融資活動產生的現金淨額人民幣64.4百萬元，主要源自(i)本集團旗下公司之擁有人注資人民幣90.0百萬元；及(ii)計息借款所得款項人民幣20.0百萬元，部份因(i)償還計息借款人民幣37.5百萬元；(ii)已付借款成本人民幣4.6百萬元；及(iii)已付租賃租金之資本化部分人民幣2.1百萬元而抵銷。

我們截至2016年12月31日止年度融資活動產生的現金淨額人民幣31.4百萬元，主要源自(i)計息借款所得款項人民幣37.5百萬元；(ii)本集團旗下公司之擁有人注資人民幣4.6百萬元；及(iii)自關聯方所得款項人民幣2.0百萬元，部份因(i)償還計息借款人民幣10.0百萬元；及(ii)已付借款成本人民幣2.3百萬元而抵銷。

財務資料

債務

我們的債務主要包括來自銀行的短期貸款及其他借款、第三方借款及租賃負債。我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及截至2019年8月31日及2019年12月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）的債務如下：

	截至12月31日			截至2019年	截至2019年
	2016年	2017年	2018年	8月31日	12月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動					
銀行貸款					
— 有抵押	—	—	30,000	35,000	111,000
其他借款					
— 有抵押	—	20,000	—	—	—
應付劉先生款項	2,000	—	—	—	—
向一名股東借貸	—	—	20,000	20,000	20,000
向第三方借貸	37,500	—	—	15,000	73,857
租賃負債	593	3,822	2,563	5,019	5,040
小計	<u>40,093</u>	<u>23,822</u>	<u>52,563</u>	<u>75,019</u>	<u>209,897</u>
非流動					
租賃負債	412	8,306	5,839	12,862	11,657
小計	<u>412</u>	<u>8,306</u>	<u>5,839</u>	<u>12,862</u>	<u>11,657</u>
總額	<u>40,505</u>	<u>32,128</u>	<u>58,402</u>	<u>87,881</u>	<u>221,554</u>

銀行借款

我們的銀行借款為來自一家中國商業銀行的短期營運資金貸款。截至2018年12月31日，我們的銀行借款的年利率相等於5.23%。於2019年12月31日，我們的銀行借款為人民幣111.0百萬元，其中人民幣31.0百萬元按年利率5.22%計息、人民幣30.0百萬元按年利率5.23%計息及人民幣50.0百萬元按年利率6.5%計息。

我們的銀行借款協議載有慣常用於商業銀行貸款的標準條款，條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無拖欠支付銀行借款或違反契諾。鑒於我們的信貸記錄及我們目前的信貸狀況，我們相信我們未來在取得額外銀行借款方面不會遇到任何重大困難。

其他借款

我們於2017年12月31日的其他借款人民幣20.0百萬元，指我們來自非銀行金融機構的借款，其主要用作補充營運資金。我們的其他借款按相等於每年10.0%的利率計息，並以人民幣35.0百萬元貿易應收款項作抵押。我們已於2018年償還該筆供款。

財務資料

應付劉先生款項

截至2016年12月31日，我們有應付劉先生款項人民幣2.0百萬元，指來自彼の無抵押貸款。我們已於2017年還款。

向一名股東借貸

於2018年，我們獲得來自本公司一名股東陳大志先生的無抵押貸款人民幣20.0百萬元，按年利率12%計息。截至2018年12月31日、2019年8月31日及2019年12月31日，上述貸款餘額分別仍為人民幣20.0百萬元。我們將於[編纂]前以經營所得現金償還。

向第三方借貸

截至2016年12月31日及2019年8月31日，我們從第三方借入的貸款餘額分別為人民幣37.5百萬元及人民幣15.0百萬元，乃屬無抵押，惟於2016年有人民幣7.5百萬元乃以貿易應收款項為抵押。截至2019年12月31日，我們從第三方借入的貸款餘額為人民幣73.9百萬元，其中人民幣42.2百萬元與獲全面豁免持續關連交易項下之貸款協議有關。詳情請參閱「關連交易—獲全面豁免持續關連交易」。截至同日，我們亦有來自第三方的貸款，本金額為人民幣11.0百萬元，按年利率15%計息，以投資於節目《一念無間》。該貸款將於2020年10月到期。

租賃負債

於應用國際財務報告準則第16號後，我們就全部租賃確認使用權資產及相應的租賃負債，符合低價值或短期租賃資格者除外。於2019年12月31日，我們作為承租人，有尚未償還的流動及非流動租賃負債人民幣16.7百萬元。租賃負債指就使用相關資產的權利付款，乃無抵押及無擔保。

於2019年12月31日(釐定債務的最後實際可行日期)，除上文所披露者外，我們並無任何其他已發出而尚未行使的貸款或任何同意發出的貸款、銀行透支、貸款及其他同類債務、按揭、押記或其他重大或然負債。

資本開支

於2016年、2017年及2018年以及截至2019年8月31日止八個月，我們的資本開支分別合共為人民幣0.4百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.7百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支不算重大，主要與我們改善租賃物業及購買汽車、電子設備及其他辦公設備有關。我們預期於2019年及2020年的資本開支將仍然不算重大，並計劃以經營業務現金流量應付該等開支。

財務風險

我們承受不同種類的財務風險，包括信貸風險，流動資金風險及利率風險。

財務資料

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。本集團現金及現金等價物所產生的信貸風險有限，因為交易對手是我們視為低信貸風險的具有最低信貸評級的銀行及財務機構。

就貿易應收款項而言，本集團會對所有要求信貸超出一定金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估針對客戶過往到期時的還款記錄以及現時的還款能力，並考慮客戶的個別資料以及有關客戶經營所在經濟環境的資料。貿易應收款項於賬單發出日期起計30至90日內到期。我們通常不會向客戶收取抵押品。

我們所面對的信貸風險主要受各客戶的個別特點而非客戶經營所在行業或國家影響，故重大信貸集中風險主要是在我們對個別客戶承受重大風險時產生。於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年8月31日，應收本集團五大客戶款項分別佔貿易應收款項總額的99.6%、92.5%、93.8%及98.4%。該等客戶主要為電視媒體平台及擁有多元化終端客戶的廣告代理公司。

我們按等同於全期預期信貸虧損(以撥備矩陣計算)的金額計量貿易應收款項虧損撥備。根據本集團的歷史信貸虧損經驗，不同客戶組別發生虧損的情況沒有顯著差異，因此在基於逾期狀態計算虧損撥備時並未進一步區分本集團不同的客戶群。我們並無提供任何令本集團面臨信貸風險的擔保。有關詳請，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自於銀行的存款所產生以外幣計值的現金結餘。導致該風險的貨幣主要是美元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

流動資金風險

定期監察流動資金需求以確保維持足夠現金儲備以應付其短期及長期之流動資金需求。有關詳請，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

利率風險

利率風險指金融工具的公平值或未來現金流將因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自借貸。按浮動利率及固定利率發放的借貸分別令我們承受現金流量利率風險及公平值利率風險。我們於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年8月31日之計息負債均為定息借貸。因此，我們於往績記錄期間並無承受現金流量利率風險。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。有關我們重大關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的關聯方交易。

	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)	
劉先生提供之貸款	5,380	2,644	—	—	28,800
向劉先生償還之貸款	3,380	4,644	—	—	28,800
利息開支	—	—	—	—	446

截至2016年、2017年12月31日止年度及截至2019年8月31日止八個月，我們自劉先生分別取得貸款人民幣5.4百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣28.8百萬元補充營運資金。該等貸款的年期介乎數日至一年，平均年利率分別為零、零及4.35%。我們於2016年、2017年及截至2019年8月31日止八個月分別償還劉先生人民幣3.4百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣28.8百萬元。

與關聯方之間的未償還結餘

下表載列於所示期間與關聯方之間的未償還結餘。

	截至12月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	8月31日
應計費用及其他應付款項				2019年
劉先生	2,000	—	—	—

與劉先生的未償還結餘屬非貿易性質、無抵押及並無固定還款期。請參閱「若干資產負債表項目的討論—應計費用及其他應付款項」。

董事認為，上述交易乃於我們的日常業務過程中按與獨立第三方所提供相若的條款進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示日期及期間的主要財務比率：

	於及截至12月31日止年度			於及截至2019年
	2016年	2017年	2018年	8月31日止八個月
平均權益回報率 ⁽¹⁾	52.9%	51.5%	36.9%	無意義 ⁽⁶⁾
平均資產回報率 ⁽²⁾	16.3%	30.6%	27.9%	無意義 ⁽⁶⁾
流動比率 ⁽³⁾	1.35	4.34	4.29	4.02
速動比率 ⁽⁴⁾	1.35	4.01	3.52	2.90
槓桿比率 ⁽⁵⁾	—	11.0%	10.6%	7.4%

(1) 相等於年／期內溢利除以年初及年末總權益平均餘額再乘以100%。

(2) 相等於年／期內溢利除以年初及年末總資產平均餘額再乘以100%。

(3) 相等於流動資產除以截至同日的流動負債。

(4) 相等於流動資產減節目版權再除以截至同日的流動負債。

(5) 相等於銀行貸款及其他借款除以截至同日的總權益再乘以100%。

(6) 並無意義。

平均權益回報率

我們的平均權益回報率由2016年的52.9%下降至2017年的51.5%，主要由於2017年注資人民幣90.0百萬元令總權益增加。我們的平均權益回報率於2018年進一步減少至36.9%，主要由於2018年注資人民幣14.0百萬元令總權益增加。

平均資產回報率

我們的平均資產回報率由2016年的16.3%增加至2017年的30.6%，主要由於溢利由2016年至2017年大幅增加，部份被2017年平均資產總值增加所抵銷。我們的平均資產回報率由2017年的30.6%減少至2018年的27.9%，主要由於截至2018年12月31日總資產大幅增加，反映貿易應收款項、節目版權及現金及現金等價物增加，部分被2018年年度溢利增加抵銷。

流動比率

我們的流動比率由截至2016年12月31日的1.35增加至截至2017年12月31日的4.34，因為我們的流動資產增加人民幣106.8百萬元，主要由於我們的節目版權、預付款項及其他應收款項、貿易應收款項及現金及現金等價物增加，而我們的流動負債減少人民幣35.6百萬元，主要由於應計費用及其他應付款項減少。我們的流動比率相對穩定，於截至2017年12月31日維持在4.34及截至2018年12月31日維持在4.29，主要由於我們的流動負債及流動資產按相若比率增加。我們的流動比率由截至2018年12月31日的4.29減少至截至2019年8月31日的4.02，由於我們的流動負債增加人民幣68.8百萬元，主要因為貿易應付款項、即期稅項及合約負債增加，而流動資產增長較慢。

財務資料

速動比率

我們的速動比率由截至2016年12月31日的1.35增加至截至2017年12月31日的4.01，原因為我們的快速資產增加人民幣89.6百萬元，主要由於我們的預付款項及其他應收款項，貿易應收款項及現金及現金等價物增加，而我們的流動負債減少人民幣35.6百萬元，主要由於應計款項及其他應付款項減少。我們的速動比率由截至2017年12月31日的4.01減少至截至2018年12月31日的3.52，主要由於我們的流動負債增加人民幣31.9百萬元，主要由於應計費用及其他應付款項增加所致，而我們的流動資產減節目版權增長速度較慢。我們的速動比率由截至2018年12月31日的3.52減少至截至2019年8月31日的2.90，主要由於我們的流動負債增加人民幣68.8百萬元，主要因為貿易應付款項、即期稅項及合約負債增加，而流動資產減節目版權增長較慢。

槓桿比率

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年8月31日的槓桿比率分別為零、11.0%、10.6%及7.4%，主要因為與總權益相比，我們截至同日的銀行貸款及其他借款較低。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

股息

本集團於往績記錄期間並無派付任何股息。董事會於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用現金及其他可能於有關時間視為相關的因素後，可能於日後宣派股息。任何宣派及派付股息以及股息金額均須遵守我們的章程文件及公司法。此外，董事可不時就本公司已發行股份派付中期股息，並授權以本公司合法可用的資金支付該等股息。我們日後宣派的股息可能會或可能不會反映我們過往宣派的股息，並將由董事會酌情決定。

未來股息派付亦將取決於我們能否在中國自中國營運實體收取股息。中國法律規定，股息僅可自根據中國會計原則計算的純利派付，而中國會計原則在很多方面均與其他司法權區的公認會計原則（包括《國際財務報告準則》）不同。中國法律亦規定外商投資企業須將其部分純利撥作法定儲備，而該等儲備不可作為現金股息分派。倘我們的中國營運實體產生債務或虧損，或根據我們或我們的中國營運實體日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，則我們的中國營運實體的分派亦可能受到限制。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不

財務資料

利影響的任何重大或有負債、擔保或任何重大訴訟或未決或對我們構成威脅之重大申索。董事確認，自2019年8月31日至本文件日期，我們的或有負債並無重大變動。

可供分派儲備

截至2019年8月31日，我們並無任何根據《國際財務報告準則》的保留溢利作為可供分派給我們股東的儲備。

[編纂]經調整有形資產淨值

本集團的[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據下文所載附註編製，以說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於2019年8月31日進行。編製僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可真實及公平地反映本集團的財務狀況。

	於2019年 8月31日				
	本公司權益 股東應佔 本集團 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	估計 [編纂]所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司權益 股東應佔 [編纂] 經調整有形 資產淨值	本公司權益 股東每股應佔 [編纂] 經調整每股 有形資產淨值 ⁽³⁾	
		(人民幣千元)		人民幣元	港元 ⁽⁴⁾
按[編纂]每股[編纂]港元 計算.....	471,339	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元 計算.....	471,339	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 本公司權益股東應佔於2019年8月31日的綜合有形資產淨值，是按我們於2019年8月31日的本集團綜合資產淨額人民幣471.3百萬元（載於本文件附錄一的會計師報告）計算。

(2) [編纂]估計所得款項淨額是按預期發行[編纂]股股份及指示性[編纂]每股[編纂]港元（[編纂]下限）或每股[編纂]港元（[編纂]上限）計算，並已扣除我們應付的[編纂]及相關[編纂]費用，但並無計及於行使[編纂]及根據購股權計劃授出的購股權後可能發行的任何股份。估計[編纂]所得款項淨額是按匯率[編纂]港元兌人民幣[編纂]元換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已或可以用該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣（反之亦然），或可予兌換。

(3) 本公司權益股東每股應佔[編纂]經調整有形資產淨值，是經附註(2)所述就[編纂]估計[編纂]所得款項淨額調整後達成，並按已發行合共[編纂]股股份的基準（包括於本文件日期已發行的股份及將根據[編纂]及資本化發行的股份，假設[編纂]及[編纂]已於2019年8月31日完成），而並無計及因行使[編纂]及根據購股權計劃授出的購股權後可能發行的任何股份。

(4) 本公司權益股東應佔每股[編纂]經調整每股有形資產淨值，是按匯率[編纂]港元兌人民幣[編纂]元換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以用該匯率或任何其他匯率兌換為港元（反之亦然），或可予兌換。

並無作出調整以反映本集團於2019年8月31日之後的任何經營業績或其他交易。

財務資料

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100.0百萬元人民幣

附註：

- (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])。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開支。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開支，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。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，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8月31日以來並無重大不利變動，且自2019年8月31日以來並無發生任何事件，會對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示資料構成重大影響。

根據上市規則規定作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。