

## 風險因素

有意投資者在作出有關本公司的任何投資決定前，務請細閱本文件所載全部資料，具體而言，應評估以下有關投資本公司的風險及不確定因素。該等風險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。我們的股份[編纂]或會因任何該等風險而大幅下跌，閣下可能因此損失全部或部分投資。閣下務請注意，我們的大部分業務在中國開展，其法律及監管環境可能明顯有別於其他司法權區。有關中國及下述若干相關事宜的詳情，請參閱本文件「監管概覽」及「附錄三—本公司組織章程及開曼群島公司法概要」兩節。

該等因素為未必會發生的偶然事件，且我們無法就發生任何偶然事件的可能性發表意見。除非另有指明，否則已提供的資料均為截至最後可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，並受限於「前瞻性陳述」的警示聲明。

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)有關我們業務的風險；(ii)有關我們行業的風險；(iii)有關合約安排的風險；(iv)有關在中國開展業務的風險；及(v)有關[編纂]的風險。

### 有關我們業務的風險

倘我們製作及／或發行的電視劇未能滿足客戶喜好，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

觀眾對電視劇的喜好面臨不斷變化及不同的類型迎合不同的觀眾群體。優質電視劇的製作及發行要求我們不斷確定行業趨勢以及客戶的喜好。我們過往的成長取決於我們製作及／或發行貼合彼等不斷變化的喜好的優質電視劇的能力。

雖然我們已致力於滿足我們的客戶，但無法保證我們將能夠繼續準確定義目標觀眾，及時應對其觀看喜好的變化或有效適應市場趨勢及行業發展，則我們製作及／或發行的電視劇可能不會如我們的競爭對手上映或發行的其他電視劇一樣被觀眾接受。在我們於往績記錄期間發行的電視劇中，大部分為戰爭主題、歷史主題或愛情主題電視劇。倘我們無法及時積極就目標觀眾對懸疑、都市及青年等其他題材電視劇喜好的任何變動作出反應或適應該變動，則我們的市場份額及財務表現可能受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，競爭電視劇為質量高於或類似於我們電視劇主題或題材的任何市場觀感可能會降低我們發行的電視劇的受歡迎程度。任何上述情況可能會對我們客戶對我們電視劇的興趣造成負面影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們未能按我們可接受的條款自電視劇的版權擁有人／許可方獲得電視劇或倘我們與版權擁有人／許可方的關係不復存在或惡化，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們很大一部分收益來源於許可自第三方版權擁有人／許可方購買的電視劇的播映權。因此，我們向客戶提供優質主流電視劇的能力很大程度上取決於我們獲得電視劇的能力。我們通常與電視劇的版權擁有人／許可方按逐個項目基準訂立內容發行協議。許可期及有關許可的條款及條件各異。倘電視劇的版權擁有人或許可方因業務關係惡化不再願意或能夠按我們可接受的條款向我們許可相關電視劇，則我們向客戶提供優質電視劇的能力將受到不利影響及／或我們的成本可能大幅增加。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國電視劇市場競爭激烈且分散。按2018年收益計，前20大市場參與者佔整體市場份額約15.6%。由於更多參與者進入市場，中國電視劇市場的競爭繼續加劇。此外，我們的競爭對手可能投入比我們更多的資源，包括管理及財務資源，且比我們更快地響應客戶喜好及市場趨勢變化。倘我們無法成功地與新的或現有競爭對手競爭以採購優質電視劇或按對我們有利的條款採購，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的收益取決於我們發行電視劇的數量，且我們的過往財務業績未必能反映我們的日後財務表現。

我們於特定財政年度的收益主要取決於我們發行電視劇作品的數量，其受若干因素影響，包括中國整體經濟狀況及我們獲得優質主流電視劇及擴大我們發行平台的能力。進一步詳情請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素」。自製及買斷電視劇的播映權許可業務產生的收益屬非經常性質並佔我們往績記錄期間收益的一大部分。

## 風險因素

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們分別合共已發行32部、43部及45部電視劇。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們來自自製及買斷電視劇播映權許可的收益分別約為人民幣359.0百萬元、人民幣382.8百萬元及人民幣367.6百萬元，分別約佔我們總收益的94.8%、99.2%及94.1%。我們的年內溢利分別約為人民幣56.8百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣77.0百萬元。

我們的商業模式主要涉及就客戶向我們購買相關播映權的電視劇向彼等收取許可費。因此，概不保證在日益激烈的市場競爭中，我們將能夠在未來繼續尋找新客戶或我們的現有客戶將繼續向我們購買相關播映權。此外，我們的經營業績及財務狀況可能會因若干因素而波動，其中部分超出我們的控制範圍，包括但不限於(i)中國電視劇市場的激烈競爭；(ii)未能與新客戶建立業務關係並維持與現有客戶的關係；(iii)未能控制製作及發行成本；(iv)無法成功執行我們的業務策略及未來計劃；(v)就不合規事件對我們採取重大強制措施；(vi)可能超出我們保險範圍的不可預測的責任及風險；(vii)適用於我們經營所在行業的整體政治及經濟政策；及(viii)其他不可預見的因素。亦不保證我們將能夠如往績記錄期間一樣於未來發行類似數量的電視劇。此外，概不保證許可我們發行的電視劇將如期播出或根本不會播出。未來我們播出許可電視劇的任何延遲，或我們發行的電視劇數量的任何減少，均可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。因此，我們的未來收益及財務業績存在一定程度的不確定性，而於往績記錄期間的財務表現不一定為我們未來財務表現的指標。

倘我們未能就我們的電視劇物色充足或適當的客戶，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

除衛星電視台及地面電視台以及在線媒體平台等現有電視劇發行渠道外，其他發行渠道(如OTT流媒體服務及移動應用)在中國迅速發展且日益普及。隨著電視劇消費方式的不斷演化，我們的現有客戶可能被新興發行渠道所補充及/或替代。概不保證我們將能夠物色該等新電視劇發行渠道的新客戶或我們將在與彼等的協商中獲得成功。倘我們未能按商業上可接受的條款物色充足的發行渠道，並與其建立業務往來，則我們未必能夠將我們發行電視劇的許可收入最大化。倘發生此事項，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

## 風險因素

於往績記錄期間，我們的一大部分收益來自我們的五大客戶。

我們的成功很大程度上取決於我們挽留現有客戶並與新客戶建立業務關係的能力。我們與客戶的關係取決於多項因素，包括我們識別及適應行業趨勢和觀眾喜好的能力，以提供優質電視劇。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的五大客戶合共佔我們總收益的百分比分別約為73.6%、82.3%及73.8%。進一步詳情請參閱本文件「業務－客戶」。

概不保證我們將能夠維持與客戶的現有關係或按商業上可接受的條款發展與新客戶的關係。我們亦無法向閣下保證，與我們客戶進行交易所產生的收益日後可以維持或增加。倘現有主要客戶出現財務困難，終止與我們開展業務或大幅減少自我們的採購額，而我們無法及時按商業可接受條款物色彼等的替代品，或者根本無法物色替代品，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們與我們的主要客戶並無長期或獨家合約，且我們通常會按逐個項目基準與彼等訂立協議。我們無法向閣下保證，我們的客戶將繼續按當前水平向我們購買播映權或根本不會購買。倘我們的競爭對手通過（例如，提供更優惠的條款或更具吸引力的主題或題材）成功地向此等客戶推銷彼等的電視劇，我們可能會失去我們的客戶，並可能無法找到將按類似條款購買電視劇播映權的新客戶。與客戶的現有業務關係的任何終止或中斷，或來自客戶的購買量的大幅減少可能會對我們造成重大不利影響。

我們預計我們的未來表現亦將取決於主要客戶的成功。繼而，主要客戶的成功則取決於若干因素，包括但不限於觀眾喜好及市場對其許可電視劇的接納程度以及我們控制之外的彼等的發行渠道及安排。任何不利發展，包括但不限於我們客戶的收視率因任何原因下降，可能影響我們客戶的成功，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們製作及發行網絡劇的經驗有限，且我們可能無法成功實施我們的業務策略，以涉足日益擴張的網絡劇市場。

我們已開始於2019年通過製作網絡劇擴展及多樣化我們的業務。有關該策略的詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

## 風險因素

通過持續的創新、應用及內容開發，中國互聯網格局正在快速演變。根據弗若斯特沙利文報告，中國擁有全球最大的互聯網及移動互聯網用戶群。於2019年，中國互聯網視頻用戶數量達到約646.6百萬人，佔中國互聯網用戶的約73.8%。在線媒體平台的訂閱用戶從2015年的約85.7百萬人增加至2019年的約314.8百萬人，複合年增長率為約38.4%，佔2019年互聯網視頻觀眾的約48.7%。此數目預測將於2024年達約518.2百萬人，預計於2024年將佔互聯網視頻觀眾的約62.2%。根據弗若斯特沙利文報告，中國網絡劇市場的總收益預計將從2019年的約人民幣229億元增加至2024年的約人民幣430億元，複合年增長率約為13.4%。

基於這一市場趨勢，我們認為，為保持業務增長及整體競爭力，我們將業務範圍擴展至網絡劇市場對我們至關重要。然而，我們製作及／或發行網絡劇的經驗非常有限。截至最後可行日期，我們僅參與製作一部網絡劇。此外，我們的業務策略乃基於當前情況及我們目前所知的網絡劇市場的發展。倘當前情況發生變化，概不保證我們將能夠成功製作及／或發行網絡劇，或我們現有的策略能夠幫助我們實現業務目標。為發展我們的網絡劇業務，我們須與在線媒體平台建立更緊密的關係，這可能會耗費大量時間及成本。為管理及支持我們的業務擴展，我們亦需要招聘、挽留、培訓及培養在網絡劇市場具備必要技能及知識的其他管理人員，這將有助於實現我們的業務目標。概不保證我們能夠及時物色及招聘相關人員，或根本無法如此行事。所有相關工作均需要大量管理時間及資源，這可能對我們現有的電視劇業務及本集團的其他日常運作造成不利影響。倘我們未能有效管理及利用新商機，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務、經營業績及財務狀況取決於市場認可度及對我們聲譽的認知。

中國電視劇市場競爭日趨激烈。為維持競爭力，我們須通過持續製作及／或發行滿足不斷變化的客戶喜好的優質電視劇維護我們的聲譽。我們所製作及／或發行的電視劇的質量及受歡迎度可能受到一些我們無法控制的因素影響。倘拍攝地點出現任何事故、演員醜聞、負面新聞、由於未能取得廣電總局批准而中斷我們的製作及／或發行，則觀眾對我們電視劇的滿意程度可能會受到不利影響。任何有關本集團、董事或我們製作及／或許可的電視劇的藝術家的負面宣傳，即使不屬實，可能對我們的聲譽及品牌形象、業務及增長前景造成不利影響，並會佔用我們管理層的大量時間及資源。倘我們的聲譽受到任何損害，我們的客戶對我們製作及／或發行的電視劇的興趣可能會減弱，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

## 風險因素

於往績記錄期間，公眾對我們電視劇的認知主要是由我們的觀眾口碑推薦及我們的營銷努力驅動。我們主要委聘其他屬獨立第三方的營銷服務供應商開展宣傳活動，以宣傳我們發行的電視劇。然而，倘我們無法提高對我們製作及／或發行的電視劇的市場意識，我們可能無法維持或增加收視率。我們亦可能需產生額外營銷及推廣開支，以維持及／或強化我們品牌的市場認可度，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務營運受限於廣泛的政府法規及合規規定。中國政府就電視劇的發行頒佈任何額外或更為嚴格的法律或法規可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的業務營運須遵守影響包括(其中包括)所有權結構、必備牌照及許可證、營銷策略、電視劇、客戶關係及知識產權在內的我們營運的各個方面的多項中國法律、規則及法規。例如，我們需分別取得電視劇製作許可證(不論甲種或乙種)及電視劇發行許可證，以製作及發行電視劇。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們大部分併表聯屬實體擁有廣播電視節目製作經營許可證。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽」及「業務－牌照及許可證」。

倘部分因我們嚴重違反有關業務營運有關的適用規則及規例而被撤銷任何證書及許可證，或倘我們無法於規定的證書及許可證到期時續新任何證書及許可證，我們可能無法繼續製作及／或發行電視劇。我們未能遵守該等法律及法規可能導致監管部門及／或受影響人士針對我們的罰款及／或法律程序，倘屬重大，則可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，頒佈限制或以其他方式不利影響我們經營能力或方式的新法律、規則及法規會要求我們採取若干變動以確保合規，並可能降低對我們產品及服務的需求、減少我們的收益、增加成本、限制盈利能力及／或令我們面臨額外責任。概不保證中國政府日後不會施加額外或更為嚴格的有關發行電視劇的法律或法規。任何該等額外或更為嚴格的法律或法規可能對我們的經營業績造成不利影響。

此外，國家稅務總局於2018年10月2日頒佈國家稅務總局關於進一步規範影視行業稅收秩序有關工作的通知，要求從2018年10月開始，到2019年7月底前結束，按照自查自糾、督促糾正、重點檢查、總結完善等步驟，逐步推進規範中國影視行業稅收秩序工作。經過我們的自查並向稅務機關申報後，拖欠的稅款約人民幣189,480.2元已於最後可行日期悉數支付。逾期稅項主要包括增值稅、建設稅、教育費附加及印花稅。

## 風險因素

我們並未及時支付必要逾期稅款，乃主要由於逾期稅項主要包括增值稅、建設稅、教育費及印花稅。我們並未及時繳付到期的稅款，主要因為我們的財務人員在向僱員彌償及為日用品入賬扣款的過程中並未及時評估小額應付稅項。因此，規範影視行業稅收秩序工作不會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大或不利影響。然而，我們的自製電視劇的任何演員涉及逃稅行為或我們的任何第三方電視劇版權擁有人／許可方須接受稅務檢查或處罰，我們可能無法發行滿足客戶內容需求或喜好的電視劇。此外，規管通知中提及的影視行業稅務管理的長期機制尚未公佈。隨著新規定的出台，影視實體及不定期納稅的有關人員的稅務成本將增加，而全行業的稅務檢查活動可能會導致中國電視劇的拍攝及製作進度放緩。倘發生上述任何一種情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**我們於往績記錄期間已享有的優惠稅務待遇的任何變動或終止可能對我們的經營業績造成重大不利影響。**

根據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及企業所得稅優惠事項備案表，我們的併表聯屬實體(霍爾果斯甜甜美美、霍爾果斯好好學習及天天向上)於2017年至2020年期間享有企業所得稅豁免，而新疆力天於2018年至2020年享有企業所得稅豁免。於有關稅項豁免期滿後，根據適用的中國法律及法規，霍爾果斯甜甜美美、霍爾果斯好好學習、天天向上及新疆力天將按25.0%的稅率繳納企業所得稅。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，優惠稅率的稅務影響金額分別約為人民幣10.2百萬元、人民幣15.5百萬元及人民幣21.2百萬元。請參閱本文件附錄一所載本集團的會計師報告附註7(b)。概不保證未來有關優惠稅務待遇的中國政策不會改變或我們已享有的當前優惠稅務待遇不會被撤銷。該有利稅務待遇的任何變動或終止可能對我們的盈利能力及經營現金流量造成重大或不利影響。

**我們承受與貿易應收款項及應收票據有關的信貸風險。**

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣194.1百萬元、人民幣376.2百萬元及人民幣530.9百萬元。截至同日，我們的貿易應收款項及應收票據平均週轉天數分別為約120.1天、276.8天及447.3天。詳情請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表若干重要項目的說明—流動資產及流動負債—貿易應收款項及應收票據」。

## 風險因素

我們的貿易應收款項主要包括有關電視劇發行而應收客戶的許可費。我們無法向閣下保證我們將能夠按時收回所有或任何貿易應收款項。此外，我們的收益主要來自將我們自製及買斷電視劇播映權許可予眾多電視頻道。該等電視頻道主要為國有機構，令其就較長信貸期而言相比電視劇版權擁有人／許可方具備更強議價能力。彼等準時向我們付款的能力視乎彼等是否能夠向彼等購買廣告時段的客戶收取廣告費。我們的客戶亦可能面臨意料之外的情況，包括但不限於財政限制或中央政府財政政策變化引致的財政困難。因此，我們可能無法及時或根本無法從該等客戶收取未收回債務，我們可能需就貿易應收款項計提撥備。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們確認的貿易應收款項及應收票據的減值虧損撥備分別為人民幣2.2百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣28.2百萬元。儘管我們採取了嚴格的信貸控制程序，包括就付款與客戶主動及定期溝通，惟相關措施可能不足以防範重大信貸風險，亦不足以保證我們的客戶於到期時結清付款。發生此類事件可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴若干供應商提供完成我們的電視劇製作過程所需的服務，且對我們製作的電視劇的質素的控制是有限的。

作為若干電視劇的執行製片人，我們依賴不同第三方服務供應商，提供完成我們的製作過程所需的各項服務。由於製作電視劇需長時間才能完成，且成本高昂，於往績記錄期間，我們將大部分製作及拍攝工作外判予若干第三方服務提供商，其通常具備我們認為在履行其義務時必要的合適經驗及資源。雖然我們與供應商保持密切穩定的關係，惟與我們的僱員提供的服務相比，我們可能無法有效控制彼等所提供服務的質素及安全標準。

我們的供應商未能達致我們的質素及安全標準可能導致我們背負第三方責任，並對我們的業務、經營業績及財務狀況以及我們的聲譽及增長前景造成重大不利影響。此外，由於我們為業務營運聘請多名供應商，概不保證該等供應商能夠穩定供應，且所提供的服務始終能夠滿足我們或客戶的期望，特別是考慮到不斷變化的觀眾喜好及行業趨勢。再者，由於並無客觀標準評估特定電視劇的質素，概不保證相關電視劇的質素及審美價值將符合我們的要求及期望或吸引觀眾。倘我們參與製作及／或發行工作的電視劇的質素不符合我們的要求或未能達致市場預期，我們的業務表現及經營業績可能受到重大不利影響。



## 風險因素

我們的業務在很大程度上取決於我們與第三方營銷服務供應商保持現有關係以推廣我們買斷電視劇的能力。

於往績記錄期間，我們主要依賴屬獨立第三方的若干營銷服務供應商執行營銷計劃，以開展各種營銷及廣告活動推廣我們的買斷電視劇，包括設計海報、安裝廣告牌及在新媒體及／或在線社交平台上推廣電視劇。有關我們的營銷方法的進一步資料，請參閱本文件中「業務－銷售及營銷」一節。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們委聘第三方營銷服務供應商產生的推廣及營銷開支分別約為人民幣152.0百萬元、人民幣132.6百萬元及人民幣63.3百萬元。

我們持續增加收益及溢利的能力在很大程度上取決於能否提供能夠滿足客戶需求及偏好的優質電視劇。我們依靠我們在中國電視劇行業的聲譽及往績記錄以及該等第三方營銷服務供應商所提供的持續表現及服務來推廣我們的買斷電視劇。我們一般不與有關服務供應商簽訂長期營銷服務合同。因此，我們不能保證有關第三方營銷服務供應商未來會繼續與我們合作。倘我們無法維持或發展與具有強大廣告及營銷能力的有關第三方服務供應商的關係，我們可能很難成功發行我們的買斷電視劇。同時，我們無法向閣下保證有關第三方服務供應商提供的營銷服務將始終奏效，因為中國電視劇市場的營銷方法及工具不斷發展，而這可能進一步要求我們加強營銷方法並嘗試新的營銷方式，以便與行業發展及客戶偏好保持同步。未能聘請合格的第三方營銷服務供應商或未能以具成本效益的方式改進我們現有的營銷方法或採用新的營銷方法可能會減少我們的市場份額，並對我們的業務、經營業績、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。

我們的若干業務營運為資本密集型，及我們未必能夠一直以具成本效益的方式滿足我們的計劃資金需求，甚至完全不能滿足該需求。

我們的若干業務營運，例如投資電視系列劇製作及發行，為資本密集型。電視劇的製作及發行成本於日後可能增加。內部資源產生的現金(包括我們的營運資金)可能不足以撥資所有該等需求及我們可能尋求外部融資。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的現金週轉期分別約為153.2天、276.9天及356.1天。我們日後獲得外部融資的能力視乎多種不確定因素，包括我們日後的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本及借貸市場的流動性及中國政府關於外商投資及媒體行業的監管。此外，債務會使我們須承擔的償債責任增加，且可能導致訂立會限制我們營運的經營及融資契諾。因此，外部融資可能不足以供我們繼續大量投資，或僅以對我們不利的條款提供，兩種情況均可能對我們的業務及經營業績增長造成重大不利影響。

## 風險因素

我們未必能夠為我們參與的電視劇物色到合適的聯合投資人且有關聯合投資人可能會撤回彼等對我們電視劇的投資。

於往績記錄期間，我們製作的部分電視劇涉及聯合投資人的參與。我們能否物色具有充足資源的合適的聯合投資人參與我們投資的電視劇取決於多種因素，如投資的吸引力、估計投資預算、版權許可收入、市場狀況及整體經濟及政治環境。概不保證我們於日後將能夠按商業上可接受的條款物色到合適的聯合投資人，甚至完全不能物色到合適的聯合投資人。倘我們未能物色到合適的聯合投資人投資我們的電視劇，我們可能被迫縮減我們旗下的電視劇項目的數目，及我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，聯合投資人可能因我們無法控制的原因撤回其於我們自製電視劇的投資。在該情況下，我們或需以自有資金補充所需資金或於短期內尋找其他合適的投資人。倘我們無法彌補差額，有關電視劇的拍攝及製作計劃可能出現延誤，從而將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們於2017年及2018年錄得負經營現金流，並承受因現金流不匹配及較長的現金轉換週期而產生的流動性風險。

我們於截至2017年及2018年12月31日止年度分別錄得負經營活動所得現金流量淨額約人民幣82.5百萬元及人民幣28.4百萬元，乃主要由於貿易應收款項及應收票據及我們所持有的電視劇版權增加。有關經營活動所得現金流量的變動的詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量分析—經營活動所得／(所用)現金流量淨額」一節。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數分別約為120.1天、276.8天及447.3天。我們擁有較長的貿易應收款項平均週轉天數，主要是由於我們與客戶訂立的協議的付款條款各不相同，通常按個別情況磋商達成。就許可電視劇播映權而言，每份協議的總代價經參考電視劇材料交付及／或電視劇開始播映的時間點分期結算。一般而言，整個付款週期跨度約為六個月至兩年期間。隨著業務的擴張，我們向部分新客戶授出相對較長的付款週期，導致貿易應收款項回款放緩。詳情請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表若干重要項目的說明—流動資產及流動負債—貿易應收款項及應收票據」。因此，向我們的客戶收取款項及向我們的供應商付款之間通常存在時間差。倘我們未能有效管理將向客戶收取現金的時機及數額以及將向供應商支付現金的時機及數額，我們可能受限於流動資金緊張及不能維持充足的營運資金撥付日常營運。倘我們的流動資金狀況惡化，我們或需減緩向

## 風險因素

供應商的付款以管理有關現金流量錯配的程度，這可能導致我們違反與該等供應商的合約，甚至延誤我們自製電視劇的製作。倘發生任何該等事件，我們的聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的電視劇版權平均周轉天數分別約為202.8天、322.4天及341.3天。電視劇版權周轉天數較長乃主要由於我們自製電視劇的製作及發行週期較長。鑒於製作及許可電視劇播映權的資金需求較大，電視劇版權周轉天數自2017年至2018年的增加主要由於我們的部分自製電視劇仍處於製作中。有關電視劇版權的更多詳情，請參閱本文件「財務資料—綜合財務狀況表若干重要項目的說明—流動資產及流動負債—電視劇版權」一節。

上述貿易應收款項回款放緩及電視劇版權週轉天數較長可能會令我們的業務整體資金周轉期放緩並令流動資金緊張。我們無法向閣下保證，將來我們將不會經歷來自經營活動的淨現金流出。經營活動產生的淨現金流出可能削弱我們進行必要資本支出的能力，並限制我們的經營靈活性，以及對我們滿足流動資金需要的能力產生不利影響。倘我們並無充足現金為我們的未來資金需要提供資金，支付我們到期時的貿易應付款項及未償還債務責任，則我們可能需要大幅增加對外借款。倘無法按我們信納的條款從外部資源獲得充足的資金或根本無法獲得，則我們可能會被迫推遲或縮減我們的業務擴展計劃。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們於2017年1月1日錄得累計虧損。**

我們於往績記錄期間前錄得累計虧損，主要由於(i) 2015年向我們當時的管理層的若干成員作出大額以股份為基礎的報酬並其後於2016年7月結算；及(ii)包含我們於往績記錄期間前產生的經營開支的經營虧損，原因是我們於2014年下半年開始自製電視劇業務。我們於2017年1月1日錄得累計虧損約人民幣34.1百萬元，主要是由於我們於2016年產生的純利。我們無法向閣下保證我們未來將不會作出任何以股份為基礎的報酬。倘我們錄得累計虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們面臨與電視劇版權減值虧損有關的風險。**

倘有情況表明電視劇版權賬面值不可收回，電視劇版權可能被視為「減值」，需根據本文件附錄一所載本集團的會計師報告附註2(f)所述的電視劇版權減值會計政策確認減值虧損。

## 風險因素

電視劇版權定期或於事件或情況變動表明其記錄賬面值可能無法收回時測試減值。倘該減少發生，賬面值減至可回收金額。可回收金額為公允價值減出售成本以及使用價值之較高者。於釐定使用價值時，電視劇版權產生的預期未來現金流量貼現至其現值，此過程中需要對電視劇版權的生命週期中將予產生的收益水平作出重要判斷。於釐定與可回收金額合理相近的金額時，我們採用所有現時可得的資料，包括基於電視劇版權的生命週期中將予產生的收益水平合理有據的假設及預測作出的估計。此等估計的變動可能會對電視劇版權的可收回金額產生重大影響，且可能導致未來期間計提額外減值撥備或減值撥回。倘我們的電視劇版權出現減值虧損，我們的經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

在互聯網上發行我們的許可網絡劇可能被中國監管部門認定為不良內容。

我們向在線媒體平台客戶發行我們的許可網絡劇受中國監管互聯網訪問及在互聯網上發行視頻及其他形式的資料的法規限制。根據該等法規，互聯網內容供應商及互聯網出版商禁止於互聯網登載或展示(其中包括)違反中國法律及法規、有損中國民族尊嚴或公眾權益或淫穢、迷信、恐嚇、令人厭惡、犯罪、欺詐或誹謗性的內容。倘未能遵守該等規定，可能會導致罰款、提供互聯網內容的牌照或其他牌照被撤銷、有關平台被暫停營業及聲譽受損。此外，該等法律及法規由有關部門進行詮釋及我們不大可能在所有情況下均能確定我們客戶作為互聯網內容供應商可能須承擔責任的內容類別。在線媒體平台運營商亦可能須就平台(須受若干限制)所展示內容或鏈接承擔責任。我們的在線媒體平台客戶可能受限於該等限制。倘我們未能識別及防止向客戶發行非法或不適當內容，則可能令我們客戶承擔責任、政府處罰或失去牌照及/或許可證，進而可能對我們的業務表現、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘中國監管部門發現我們客戶平台展示的任何網絡劇為不良內容，彼等可要求我們客戶撤下或以其他方式限制或消除彼等平台的內容。我們可能不時收到客戶要求重新編輯、重新拍攝或刪除若干內容的請求，網絡視聽節目服務供應商或中國廣播電影電視行政主管部門認為相關內容不符合適用法律、行政法規及國家規定。倘日後中國監管部門發現我們於客戶平台上的網絡劇為不良內容及對我們客戶處以罰款或對我們客戶採取其他行動，我們的業務、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。

## 風險因素

概不保證我們的業務策略及未來計劃將成功實施。

我們業務策略及未來計劃的成功實施可能受本節所載風險妨礙，並受多種因素影響，包括但不限於下列各項：

- 我們管理業務營運及財務資源的能力；
- 我們適應不斷變化的行業及市場趨勢以及觀眾喜好的能力；
- 我們挽留現有客戶或合作夥伴及吸引新客戶或合作夥伴的能力；
- 我們與供應商、客戶、聯合投資人及合作夥伴磋商有利條款的能力；
- 我們吸引、培訓及挽留技能人員管理及經營我們業務的能力；及
- 我們投資及／或發行的電視系列劇的流行程度。

概不保證我們將能夠成功實行業務策略或未來計劃。即使我們的業務策略或未來計劃獲實行，概不保證其將令我們能夠成功增加市場份額或提升市場地位。

涉及電視劇製作的不確定因素及其相對較長的收益週期可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們有意繼續加強我們在製作電視劇方面的能力，並擴大我們自製電視劇的播映權許可業務。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」。然而，電視劇的製作過程存在許多不確定因素，當中部分因素超出我們的控制範圍。例如，規劃及設計階段存在的不確定因素涉及市場喜好及／或適用規則及法規的突然轉變，這可能會妨礙我們如預期般成功開發所收購的IP或劇本並以之盈利。此外，在拍攝及製作階段，由於各種因素，如資金不足、演員的表演不盡人意或拍攝場地的意外變化，我們可能無法始終能夠按計劃或在預定預算內完成製作。倘我們無法遵守計劃的製作進度及推廣計劃，我們的製作成本可能會增加且製作進度可能會延遲，這將對我們的經營業績產生不利影響。我們未能按照我們的預期製作及發行電視劇可能導致撤銷無形資產。無法保證電視劇的製作過程會如我們預期般按計劃進行，任何不確定因素均可能導致製作時間延長，這可能會增加製作成本並延誤有關電視劇的發行。倘發生此情況，我們將無法及時實現收入，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

此外，電視劇的製作通常需要相對較長的時間方可完成，導致此業務的收益週期延長，這可能會對我們的經營現金流造成不利影響。雖然我們於往績記錄期間主要依賴買斷電視劇播映權許可來維持我們的市場地位並產生穩定的收入，惟無法保證我們將來能夠繼續如此。倘我們無法有效縮短收益週期，則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。

我們可能會向僱員授出購股權及其他以股份為基礎的報酬，這可能會對我們日後的經營業績及股份的[編纂]產生重大不利影響。

我們已於●採納一系列僱員激勵計劃，據此，我們可不時向董事、高級管理層及僱員授出購股權及發行股份，作為對彼等貢獻的獎勵，以吸引及挽留主要人員。為換取授出該等購股權而收到服務的公允價值，將被確認為以股份為基礎的報酬開支，這將對我們的溢利產生重大不利影響。此外，行使我們已授出或計劃授出的購股權，將增加我們的已發行股份數目。實際或預期銷售任何因行使我們已授出或計劃授出的購股權而取得的額外股份，均可能對我們股份的[編纂]產生重大不利影響。

我們倚賴高級管理層及其他主要人員，倘我們失去彼等的服務而又無法吸引新僱員來取代彼等，則我們的業務及增長前景可能會受到嚴重干擾。

我們倚賴高級管理層持續作出貢獻。特別是，我們倚賴董事會主席兼執行董事袁先生及首席執行官兼執行董事田女士的專業知識、經驗及領導能力，彼等對本公司的戰略方向及整體管理至關重要。

倘我們的一名或多名主要人員無法或不願繼續為我們工作，則我們可能無法輕易取代彼等，甚至根本無法取代彼等，而這可能會對我們的業務營運、戰略規劃及戰略實施造成重大干擾，從而對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。我們亦可能須承擔額外及潛在重大開支來招聘及培訓新員工。此外，倘我們的任何主要僱員加入競爭對手或組建競爭公司，則我們可能會失去技術專長、商業秘密、業務合作夥伴以及主要專業人士及員工。此外，由於我們行業對人才的需求殷切及競爭激烈，故我們日後可能需要提供更高的薪酬及其他福利以吸引及挽留主要人員，而這可能會增加我們的薪酬開支。我們可能無法聘得足夠的人才來支持我們業務的增長，從而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。

## 風險因素

我們僱員或合作夥伴的任何賄賂、洗錢、貪污行為或其他不當行為可能對我們業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

近年來，中國國務院及多個中國政府部門已加強及加速彼等在中國與賄賂、洗錢、貪污行為及其他不當行為的鬥爭工作。我們無法向閣下保證我們的僱員或合作夥伴，包括(其中包括)我們的供應商、客戶及聯合投資人將不會從事賄賂、洗錢、貪污行為或其他不當行為。亦不保證我們的內部控制及風險管理系統將會防止或發現我們僱員或合作夥伴的任何不當或違法行為。我們的僱員未能遵守中國反賄賂、反貪污及其他有關法律及法規可能令我們面臨重大財務虧損並可能對我們的聲譽造成負面影響。此外，倘我們的合作夥伴由於有關不當或違法行為而面臨調查、申索或法律程序，彼等或遭受罰款及處罰，因此未必能夠按計劃向我們的電視劇項目注入彼等部分的投資資金，甚至完全不能注入投資資金，進而延誤項目進度。任何上述情況可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們並未就主要資產、物業及業務投購任何保險，而我們有限的投保範圍可能使我們面臨重大成本及業務中斷。

中國的保險公司通常不會如經濟更為發達國家的保險公司般提供廣泛的保險產品。我們並未就我們的主要資產、物業及業務投購任何保險，而這符合中國的一般行業慣例。此外，我們並未投購業務中斷保險或要員人壽保險。倘我們的網絡基礎設施或業務營運出現任何中斷、訴訟或自然災害，均可能導致我們產生大量成本及分散我們的資源，而我們並無就該等損失進行投保。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

與僱員及他人訂立的保密協議可能不足以防止洩露商業秘密及其他專有資料。

我們已投入大量資源發展我們的自製電視劇，並將其視為商業秘密。為保護我們自製電視劇的內容，我們極為依賴與僱員及第三方訂立的協議中的保密條款。該等協議可能無法有效防止洩露機密資料，且在未經授權披露機密資料的情況下，可能無法提供適當的補救措施。此外，他人可能會自主發現商業秘密及專有資料，從而削弱我們主張針對該等人士的任何商業秘密權利的能力。為執行及確定我們專有權的範圍，我們可能需要耗費大量的金錢及時間進行訴訟，而未能取得或維持商業秘密保護，均可能對我們的競爭地位產生重大不利影響。

## 風險因素

我們或會因未能為我們的僱員悉數繳納社保及住房公積金而受到罰款。

根據適用的中國法律法規，我們有義務完成社保及住房公積金登記並為員工繳納社保及住房公積金。於往績記錄期間，我們若干附屬公司並無完成社保及住房公積金登記，並未為員工開立住房公積金賬戶，亦並無為僱員悉數繳納社保及住房公積金。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，若干中國附屬公司未繳納的社保及住房公積金供款分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。上述款項已計入我們於往績記錄期間的財務報表，並於本文件附錄一會計師報告的附註17內作為就員工相關成本的應付款項披露。我們已自政府主管部門取得確認證，確認並無發現我們的中國附屬公司於往績記錄期間違反任何勞動保障保法律法規。有關不合規事件的更多詳情，請參閱本文件內的「業務—法律程序及合規—系統性不合規事件」。

根據中華人民共和國社會保險法，對於我們未悉數為僱員繳納的社保供款，有關中國部門可能要求我們在規定的期限內繳納有關供款，並且我們可能須支付滯納金，金額等於每個延遲付款日未繳納供款金額的0.05%。倘我們在收到有關中國部門的要求通知後未能於規定期限內付款，我們可能會被處以未繳納供款金額一至三倍的罰款。根據住房公積金管理條例的規定，(i)對於我們未能在規定期限內完成的住房公積金登記，我們可能就每一家不合規附屬公司或分公司被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款及(ii)對於我們未能在規定期限內繳納的住房公積金供款，我們可能接獲有關人民法院的命令強制執行有關付款。根據相關中國法律法規，我們可能因未能及時為僱員繳納社保供款而被處以最高滯納金約人民幣375,000元，及於往績記錄期間，我們可能因未能悉數繳納社保及住房公積金供款而被處以最高罰款將約人民幣3.9百萬元。

我們就我們的業務營運租賃數幢樓宇。倘我們的房東在到期後拒絕重續有關租賃協議，我們可能無法找到合適樓宇取代我們的現有樓宇，而我們租賃該等物業的合法權利可能受到物業擁有人或其他第三方的質疑。

截至最後可行日期，我們從中國的第三方租賃八項物業，總建築面積約為1,403.87平方米。我們在中國租賃的物業主要用於辦公室用途。有關詳情，請參閱本文件「業務—物業」。該等物業通常由我們的房東維護。因此，我們無法有效控制該等建築的質量、維護及管理。倘該等建築質素惡化，或倘我們的任何或所有房東未能及時或根本並無



## 風險因素

適當維修及翻新該等建築，則可能對我們的業務營運造成重大不利影響。此外，倘我們的任何房東終止現有租賃協議、拒絕在此等租賃協議到期時繼續將建築租賃予我們使用或將租金提高到我們不可接受的水平，我們將被迫物色替代場所。在不耗費大量時間及成本情況下，我們可能無法找到合適建築以進行有關搬遷或根本無法找到合適建築。如發生此情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

此外，我們並無在有關政府部門登記若干租賃協議。根據適用的中國法律法規，我們可能須向有關政府部門登記及備案已簽立的租約。根據我們的中國法律顧問的意見，雖然缺乏登記不會影響中國法律項下的租賃協議的有效性及其強制執行性，但當事人可能就每一筆未登記租賃被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

法律糾紛或訴訟可能使我們須承擔責任，分散管理層注意力，並對我們的聲譽構成不利影響。

在日常業務營運的過程中，我們可能牽涉有關(其中包括)合約糾紛及勞資糾紛等法律糾紛或訴訟。該等法律糾紛或訴訟可能使我們須承擔重大責任，並可能對我們的聲譽、業務營運及財務狀況構成重大不利影響。

倘日後牽涉重大或曠日持久的法律訴訟或其他法律糾紛，我們可能需產生龐大法律開支及我們的管理層可能需要耗費大量時間及精力處理該等訴訟及糾紛，從而分散彼等對業務營運的注意力。此外，該等訴訟或糾紛的結果可能不明朗，並可能導致對我們的財務狀況及經營業績構成不利影響的調解或結果。

我們的拍攝團隊，尤其是參與我們自製電視劇的藝人可能發生事故或受傷，這會對我們的聲譽造成不利影響並令我們承擔潛在責任。

我們可能需就拍攝團隊(包括參與我們自製電視劇的藝人)在製作過程中可能遭受的事故、傷害或者其他損傷承擔責任。該等事故可能包括由我們的僱員或拍攝現場的設施所導致者或者與其有關的其他事故。

針對我們或我們的任何僱員的責任索償可能對我們的聲譽造成不利影響。該等索償即使未能成功，仍可能造成不利宣傳，導致我們產生大額開支並轉移我們管理層的時間及注意力，以上均可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 風險因素

中國發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發傳染性疾病(如COVID-19)可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務可能受到自然災害或爆發流行性疾病的不利影響，其可能影響我們製作的或自第三方版權擁有人／許可方購買的電視劇的製作計劃。流行性疾病、疫病或疾病(其中包括嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、禽流感、豬流感(H1N1)、2019冠狀病毒(COVID-19)及其他疾病)爆發或升級可能會影響中國人的生活水平。中國的該等自然災害、爆發傳染性疾病以及其他不良的公共衛生狀況均可能會通過旅遊限制及破壞我們的網絡基礎設施或信息技術系統，影響我們工人的生產效率，或減少對我們許可電視劇的需求，而嚴重干擾我們的業務營運，這會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。例如，近期爆發的COVID-19疫情危害中國境內居住的許多民眾的健康，嚴重干擾全國的旅遊及地方經濟。有關事件亦可能嚴重影響我們的行業，致使眾多企業暫停營業，包括我們的供應商及客戶，這將對我們的業務營運造成嚴重干擾。若COVID-19疫情經久不息，或會令我們未來的自製電視劇的潛在拍攝及製作延遲，並可能嚴重影響我們客戶的還款時間及打擊彼等繼續向我們購買電視劇播映權的意欲，從而或會令我們於未來財政年度就貿易應收款項及電視劇版權錄得額外的減值虧損。倘我們的任何僱員疑似感染傳染病，我們的部分或全部僱員可能需要隔離檢疫及我們業務營運所用設施可能需要消毒，我們的營運或會再受打擊。這次疫情的發展非我們所能控制，我們預期，倘有關疫情持續一段時期，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 有關我們行業的風險

中國競爭日益激烈的電視劇市場可能導致市場份額減少。

根據弗若斯特沙利文報告，中國電視劇市場競爭激烈且高度分散，前20大市場參與者在2018年收益方面佔整個市場規模約15.6%。我們主要在電視劇方面面臨來自其他市場參與者的競爭，彼等具有強大採購及發行能力。我們的競爭對手或會降低發行費或提高製作能力以獲取市場份額。我們的部分競爭對手可能較我們擁有更豐富及更廣泛的營運經驗並且與電視頻道及其他在線媒體平台擁有更長久的關係。此外，我們的競爭對手可能較我們更快地響應市場需求及喜好的變化。倘我們製作及／或發行予我們客戶的電視劇的內容未達到彼等的預期，彼等或會委聘我們的競爭對手並終止與我們的合作。我們無法向閣下保證，我們將能夠成功地與新生或現有的競爭對手競爭，而競爭失敗可能導致我們的市場份額下降，而我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

## 風險因素

我們面臨投資中國電視劇行業的固有風險並可能遭遇投資虧損。

投資中國電視劇行業具有投機性及存在固有風險性。概不保證電視劇的製作成本能夠維持在預算以內。我們作為投資者，面臨在盡量降低電視劇製作成本的同時最大化收益的挑戰。

製作過程中的突發情況，如意外事故、演員受傷及健康問題、設備損壞或故障、膠片(或其數碼文件)損壞、拍攝地點不可用、延遲取得必備許可證、自然災害及演員由於其他安排或因彼等個人行為(如吸毒)及公眾形象不佳遭到媒體行業的禁令而不可用，可能干擾製作進度。製作計劃的任何延遲或調整可能增加製作成本，因此減少我們的投資收益。此外，製作計劃的延遲可能會影響發行及播放計劃，這可能阻礙我們最大化電視劇的投資收益，從而對我們的盈利能力、業務表現及經營業績造成重大不利影響。

在電視劇的製作成本大幅超出其預算的情況下，我們及其他投資者(倘為聯合投資安排)可能需要注入額外資金。概不保證所有投資者將作出有關注資。未能取得電視劇項目的額外財務資源可能導致製作進度的大幅延遲。亦存在由於不可控因素而導致我們可能不能完成電視劇製作的風險。任何上述情況可能導致我們投資虧損並可能對我們的盈利能力、業務表現及經營業績造成重大不利影響。

此外，概不保證電視劇將實現商業上的成功，原因在於其收益主要取決於(其中包括)有關電視劇的流行程度、觀眾喜好及市場接受度。電視劇在商業上的成功亦取決於同一時期市場上映的其他競爭電視劇的質量及市場接受度以及其他因素，所有該等因素均不可準確預計且可能超出我們的控制範圍。倘我們投資的電視劇未能實現商業上的成功，我們的盈利能力、業務表現及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的業務受中國多項法律、規例及政府行動所規限。

中國的電視劇市場受到全面規管，而我們電視劇的發展、營銷、製作及發行須遵守多項中國法律法規。根據中華人民共和國國家廣播電影電視總局於2004年7月19日頒佈並於2004年8月20日生效的廣播電視節目製作經營管理規定，我們的併表聯屬實體須取得廣播電視節目製作經營許可證(「許可證」)方能在中國合法製作及發行電視劇。

## 風險因素

取得許可證後，併表聯屬實體須嚴格按照許可證及相關中國法律、法規及政策批准的製作及發行範圍經營其業務。嚴格禁止若干反對中國憲法基本原則、危害國家統一、主權或領土完整的內容。

根據國務院於1997年8月11日發佈並於2017年3月1日最新修訂的廣播電視管理條例，廣播電視播映機構不得播映未取得許可證的機構所製作的電視劇。擅自成立播映及電視節目製作及營銷單位的，由縣級或以上政府廣播電視行政部門予以取締，其從事違法活動的專用工具、設備和節目載體將予沒收，並將處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。製作、播放及向境外使用者提供含有禁止內容之任何節目的，責令終止製作、播映及向境外使用者提供，收繳其節目載體，並將處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。情節嚴重的，由原批准機關吊銷許可證；違反治安管理條例的，由公安機關依法給予治安管理處罰；構成犯罪的，依法追究刑事責任。因此，違反該等法律或法規可能導致處罰，包括罰款、吊銷許可證甚至承擔刑事責任。

我們的業務亦可能因國家或當地政策及與我們行業有關的法律法規及限制的變動而受到不利影響，且概不能保證中國政府將不會變更現有法律法規、採納其他或更嚴格的法律法規，或施加適用於我們及業務營運的限制。有關法律及法規的任何變動或詮釋或執行均可能令我們面臨不合規的風險，且可能要求我們的經營活動遵守該等法律法規。例如，於2019年第三季度開始至2019年12月上旬（「法定慶祝期間」），中國政府要求中國各級媒體（包括電視劇製片人及發行商）應參與中華人民共和國成立70週年的國家慶典。於此期間，中國各級電視頻道須播映類似主題的電視劇及電視節目。由於我們的大部分電視劇涉及不同主題，如歷史、愛情、都市及家庭，其中部分並不匹配相關電視頻道於該期間的內容喜好。因此，於法定慶祝期間，我們並無訂立任何新播映權轉讓協議，而這可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。我們無法預測有關未來法律法規、詮釋或應用的性質，亦無法預測該等變動對我們業務的影響。

## 風險因素

我們製作或發行的電視劇亦受中國政府施加的內容審查制度所規限。

根據中國適用法律法規，電視劇的內容審查和許可制度及備案和公告制度將由電視劇發行公司實施。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽」。根據電視劇內容管理規定及電視劇拍攝製作備案公示管理辦法，中國的任何電視劇中禁止涵蓋若干內容，如提倡淫穢、賭博、暴力、恐怖主義、吸毒、教唆犯罪或提供犯罪手段的內容。履行審查電視劇職能的廣播電影電視行政管理部門應公示，已提交申請備案和公告的電視劇的內容違反上述任何條文。在相關情況下，倘內容被認為不符合相關規定，我們將在進行修改後重新申請審查。此外，電視頻道通常在播放及復播之前審查電視劇的內容。為取得審查批准，我們可能不得不產生額外的成本和費用，以修改或重新編輯電視劇的內容，這可能會對發行或播放時間表產生不利影響。此外，倘我們的電視劇未能獲得審查批准，我們可能不得不放棄該電視劇，並可能導致我們的投資完全損失。倘發生任何上述情況，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

未能重續我們的資格、牌照及許可證可能對我們的業務營運及財務表現造成重大影響。

我們須就我們在中國的業務營運取得各類資格、牌照及許可證，尤其是與許可自製及買斷電視劇播映權有關的資格、牌照及許可證。例如，根據適用中國法律法規的規定，我們的併表聯屬實體力天影視、力天傳媒、霍爾果斯甜甜美美、霍爾果斯好好學習、天天向上及新疆力天已於往績記錄期間及直至最後可行日期取得許可證。進一步詳情請參閱本文件「業務—牌照及許可證」。倘因我們違反有關製作及電視劇內容的適用法律法規及規則而被撤銷任何資格、牌照及許可證，或倘我們無法於資格、牌照及許可證到期時續新業務所需的任何資格、牌照及許可證，我們可能無法繼續製作及發行電視劇，而我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨盜版及版權侵權的風險。

由於技術進步及升級，盜版及版權侵權行為在世界各地普遍存在，尤其是中國。在多數情況下，媒體內容(包括電視劇及電影)一經正式上映，市場上便立即出現盜版。由於盜版相對低廉的價格及易於購買，彼等可能成為部分觀眾的優先選擇。此外，在互聯網上非法下載電視劇及電影在中國比較常見，原因在於(i)轉換有關媒體內容為數

## 風險因素

碼格式的便捷性；(ii)互聯網上存在有關媒體內容的未獲授權版本；及(iii)在中國強制執行知識產權的困難。在互聯網上創建、傳播及分享電視劇及電影的未獲授權版本(不論於正式上映之前、過程中或之後)可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響。

概不保證我們於日後將不會遭遇盜版或版權侵權行為。由於我們運營所在行業高度依賴創造力和藝術才華保持競爭力，我們許多(甚至全部)作品都需要知識產權保護。因此，第三方未經正式授權而使用或複製我們的任何知識產權以及未經授權播放及發行我們的電視劇可能會導致觀眾的流失並降低我們作品的價值，進而影響我們的聲譽、競爭優勢或商譽並令我們的收益下降。儘管我們可能會不時依賴版權、商標法及合約語言來保護我們的知識產權，然而，由於中國的知識產權仍在不斷發展，保護及監管未經授權使用專利資料困難重重且代價昂貴，版權、商標法及合約僅能提供有限的保護。我們可能需要訴諸訴訟和其他法律程序來執行我們的知識產權。任何該等訴訟均可能引致高昂費用並分散我們管理層的精神及資源，可能會導致我們業務中斷。為了盡量降低盜版及侵權的風險，我們可能需要產生大量財務資源及人力實施安全及反盜版措施。我們無法向閣下保證，我們將能夠有效地執行我們的知識產權或以其他方式防止第三方未經授權使用及／或複製及傳播我們的作品。未能發現並充分保護我們的知識產權可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。

此外，尤其就我們參與製作的電視劇而言，我們於有關侵犯知識產權的糾紛中易於受到損害。概不保證我們於日後將不會面對與我們的電視劇創作內容有關的知識產權申索或關於知識產權所有權的糾紛。任何有關糾紛可能導致長期的法律程序，這可能分散我們管理層在業務上的精力並導致我們產生大量費用。倘我們未能於該等法律程序中獲得有利結果，我們可能須作出賠償，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。儘管於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未面對任何重大的知識產權侵權申索，但概無保證日後第三方不會因我們電視劇中所使用的劇本及音樂等創作內容侵犯彼等所有權而向我們提出申索。即使我們積極就該等索賠和法律程序進行辯護，亦不保證我們能夠勝訴。該等法律程序亦可能附有法院命令，而有關命令會暫時或永久地阻礙我們使用有關創作內容。倘發生上述情況，我們的業務營運可能會中斷，而我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

### 有關合約安排的風險

倘中國政府認定確立合約安排不符合中國適用的法律及法規，或倘該等法規或其詮釋日後發生變動，則我們可能會面臨嚴重後果，包括有關合約安排罰款、失效及放棄我們於併表聯屬實體的權益。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，而我們的中國附屬公司LiTian WFOE根據中國法律被視為一家外商投資企業。為遵守中國法律及法規，我們根據由(其中包括) LiTian WFOE、我們的併表聯屬實體及登記股東訂立的合約安排，透過我們的併表聯屬實體在中國開展業務。該等合約安排使我們能夠：(i)收取LiTian WFOE所提供服務的代價的絕大部分經濟利益；(ii)有權委聘董事及代表登記股東就併表聯屬實體需要股東批准的所有事宜投票；(iii)持有我們併表聯屬實體所有股權的質押；及(iv)擁有獨家選擇權，在中國法律允許時及允許的範圍內認購或指定第三方認購全部或部分併表聯屬實體的股權。合約安排允許將力天影視及其附屬公司的經營業績以及資產及負債併入國際財務報告準則下的經營業績及資產及負債，猶如該等公司為本集團的全資附屬公司一般。詳情請參閱本文件「合約安排—合約安排的運行」。

我們的中國法律顧問認為，(i) LiTian WFOE及我們併表聯屬實體的所有權架構並無違反中國現行法律及法規，(ii)除有關仲裁庭或會裁決的補救措施以及香港及開曼群島法院授出臨時補救措施支持仲裁及我們的併表聯屬實體清盤安排的權力的若干條款外，合約安排(個別或共同)均為有效、具有法律約束力且有關協議各方可根據彼等條款強制執行，及(iii)合約安排並不屬於中華人民共和國合同法(全國人大於1999年3月15日頒佈及於1999年10月1日實施，「合同法」)第52條合約將被釐定為無效的任何情況(包括但不限於「以合法形式掩蓋非法目的」)。然而，概不能保證中國政府部門日後的想法不會與我們中國法律顧問的上述意見相反或有其他出入，而中國政府部門日後亦可能採納可能令合約安排失效的新法律及法規。倘中國政府釐定我們不符合適用法律及法規或缺乏必要的許可證或牌照經營我們的業務，相關中國監管部門(包括商務部、工業和信息化部、文化和旅遊部、國家發改委、國家工商行政管理局、國家外匯管理局及廣電總局)將可自行決定處理觸犯或違反行為，包括但不限於：

- 撤銷我們的營業及經營牌照；

## 風險因素

- 終止或限制我們的營運；
- 判處罰款或沒收彼等視為透過非法經營獲得的任何收入；
- 施加我們或LiTian WFOE及我們的併表聯屬實體未必有能力遵循的條件或規定；
- 要求我們或LiTian WFOE及我們的併表聯屬實體重組相關的所有權結構或營運；
- 限制或禁止我們使用[編纂]或其他融資活動的[編纂]為我們的併表聯屬實體及其各附屬公司的業務及營運提供資金；或
- 採取其他或會損害我們業務的監管或強制執行行動。

上述任何行動均可能對我們的業務營運造成嚴重干擾，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘中國政府部門認為我們的法律架構及合約安排違反中國法律、規則及法規，中國政府的行動對我們以及對我們合併力天影視與其附屬公司的財務業績至我們的綜合財務報表所帶來的影響並不清楚。倘任何處罰導致我們無法對力天影視與其附屬公司就對其經濟表現帶來的經濟影響最為顯著的活動作出指示，及／或我們無法從力天影視及其附屬公司獲得經濟利益，根據國際財務報告準則，我們未必能夠將力天影視及其附屬公司合併至我們的綜合財務報表。

中國外商投資法律制度存在的重大不確定因素可能對本集團的企業架構及業務營運產生重大影響。

於2019年3月15日，全國人大採納外國投資法，其將於2020年1月1日生效。外國投資法生效後將取代中華人民共和國中外合資經營企業法、中華人民共和國中外合作經營企業法及中華人民共和國外資企業法，成為外資於中國投資的法律基礎。外國投資法規定了外國投資的三種形式。然而，外國投資法並未明確規定合約安排為外國投資的一種形式。

儘管如此，外國投資法規定外國投資包括「外國投資者根據中國國務院制定的法律、行政法規或規定透過任何其他方式投資」。因此，存在中國國務院訂明的日後法律、行政法規或規定可能將合約安排視作外國投資的一種方式的可能性，屆時我們的合約



## 風險因素

安排是否將被確認為外國投資、我們的合約安排是否將被視作違反外國投資准入規定及如何處理合約安排將存在不確定性。因此，概不保證我們的合約安排及併表聯屬實體的業務日後將不會受到重大不利影響。

在極端的情況下，我們可能需要解除合約安排及／或出售我們的併表聯屬實體，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘本公司於前述合約安排終止或出售後不再擁有可持續業務或該等措施不符合規定，聯交所可對我們採取強制措施，從而對我們的股份[編纂]造成重大不利影響或甚至導致本公司[編纂]。

有關外國投資法及其對本集團營運的潛在影響的詳情，請參閱本文件「合約安排－與外國投資有關的中國法律的發展」。

我們的合約安排於提供經營控制權方面未必如直接所有權般有效。力天影視或登記股東可能無法履行其於我們合約安排下的責任。

由於中國限制或禁止外資擁有國內若干業務的所有權，我們透過我們的併表聯屬實體經營我們在中國的業務，而我們並無於併表聯屬實體擁有所有權。我們依靠與力天影視及登記股東訂立的合約安排來控制及經營我們的併表聯屬實體的業務。該等合約安排旨在為我們提供對併表聯屬實體的有效控制，並使我們從中獲得經濟利益。詳情請參閱本文件「合約安排－合約安排的運行」。

我們已獲中國法律顧問告知，除有關仲裁庭或會裁決的補救措施以及香港及中國法院授出臨時補救措施支持仲裁及我們的併表聯屬實體清盤安排的權力的若干條款外，合約安排(個別或共同)均為有效、具有法律約束力且有關協議各方可根據彼等條款強制執行。然而，概不能保證中國政府部門日後的想法不會與我們中國法律顧問的上述意見相反或有其他出入，而中國政府部門日後亦可能採納可能令合約安排失效的新法律及法規。該等合約安排未必在對力天影視的控制權方面如直接擁有權般有效。例如，倘我們直接擁有力天影視，我們作為股東，將能行使我們變更力天影視董事會成員組成的權利，進而允許我們在任何受信職責的規限下在管理層面進行人事變更。然而，根據合約安排，倘力天影視或登記股東未能履行合約安排項下各自的責任，

## 風險因素

我們無法行使股東權利指導將另行牽涉董事擁有權的公司行為，而因此我們可能無法維持對力天影視及其附屬公司營運的有效控制。所有該等合約安排均受中國法律監管及根據中國法律詮釋，由該等合約安排產生的爭議將通過中國的仲裁或訴訟解決。然而，中國的法律制度並非如其他司法權區(如美國)般發達。關於根據中國法律如何在利益實體為可變的情況下詮釋或執行合約安排，幾乎並無先例及官方指引。仲裁或訴訟的結果仍然存在重大不明朗因素。該等不明朗因素可能會限制我們執行該等合約安排的能力。倘我們無法執行該等合約安排，或在執行該等合約安排的過程中遇上重大延誤或其他障礙，我們或無法對我們的併表聯屬實體施加有效控制，並可能失去對我們的併表聯屬實體擁有的資產的控制。因此，我們或無法將併表聯屬實體的財務業績綜合併入我們的綜合財務報表，而我們開展業務的能力或會受到不利影響。

倘我們的併表聯屬實體宣布破產或面臨解散或清算程序，我們可能喪失使用及享有我們的併表聯屬實體所持資產的能力，而該等資產對我們的業務營運至關重要。

對於我們併表聯屬實體的資產，我們並不擁有優先質押及留置權。倘力天影視經歷非自願清算程序，第三方債權人可聲明對我們併表聯屬實體的部分或全部資產享有權利，而我們對該等資產的處置權可能不會優於該等第三方債權人。倘我們的併表聯屬實體遭到清算，根據中國企業破產法，我們可以作為一般債權人參與清算程序，並根據適用的服務協議收回力天影視欠負LiTian WFOE的任何未償債務。

根據合約安排，登記股東已協定，未經LiTian WFOE書面同意，彼等不得出售、轉讓、質押或以任何其他方式處置力天影視的法定或實益權益，或就此設立任何抵押權益的產權負擔(股權質押協議除外)。此外，登記股東已協定，未經LiTian WFOE事先書面同意，彼等放棄自力天影視收取股息或溢利的權利，包括未分配除稅後溢利。倘彼等收到任何收入、利潤分派或股息，除非我們另有決定，否則彼等應立即在適用的中國法律允許的範圍內將該等收入、利潤分派或股息(作為獨家諮詢及服務協議項下服務費的一部分)轉讓或支付予我們或我們指定的任何其他人士。倘登記股東違反相關契約，我們或需訴諸法律程序來強制執行合約安排的條款。該等法律程序可能代價高昂，並可能會將我們管理層的時間及精力從我們的業務營運中分散開來，而且該等法律程序的結果亦不確定。

## 風險因素

力天影視的登記股東及董事與我們之間可能存在利益衝突，而這可能對我們的業務造成重大不利影響。

力天影視的登記股東及董事與我們之間可能存在利益衝突。我們依賴該等人士遵守開曼群島的法律，該等法律賦予本公司董事及高級職員信託責任。該等責任包括以彼等認為符合本公司整體最佳利益的方式行事，及避免將彼等置於使其對本公司所擔負的職責與其個人利益之間發生衝突的地位。另一方面，中國法律亦規定，董事或高級管理人員對其所任職的公司負有忠誠及信託責任。我們無法向閣下保證，當發生衝突時，力天影視的登記股東或董事將以本公司的最佳利益行事，或者其解決衝突的方式將對我們有利。該等人士可能會違反或導致力天影視違反現有的合約安排。倘我們無法解決我們與該等股東或董事之間的任何利益衝突或爭議，我們將不得不訴諸法律程序，而這可能產生高昂代價、耗時及阻斷我們的運營。而任何該等法律程序的結果亦存在較大不確定性。

倘我們行使選擇權收購併表聯屬實體的股權或資產，則有關所有權或資產的轉讓可能會使我們面臨若干限制及巨額成本。

根據合約安排，LiTian WFOE或其指定第三方擁有不可撤銷及獨家權利，在中國法律允許的範圍，全權酌情決定於任何時間及不時免費或以適用中國法律允許的最低價格向登記股東收購力天影視的全部或任何部分股權。股權轉讓或需取得商務部、工業和信息化部、國家工商行政管理總局及／或其當地主管部門的批准或備案。此外，倘有關中國部門釐定收購力天影視股權的購買價低於市場價值，LiTian WFOE或其指定第三方或須參考市場價值支付企業所得稅。有關稅款可能數額巨大，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

我們的合約安排或需接受中國稅務機關的審查，而我們欠繳額外稅項的審查結果可能會大幅削減我們的利潤及閣下的投資價值。

根據中國法律法規，關聯方之間的安排及交易或需經過中國稅務機關的審查及問詢。倘中國稅務機關確定LiTian WFOE與併表聯屬實體之間合約安排的價格並不公平，並以轉讓定價調整的形式調整我們併表聯屬實體的收入，我們可能面臨重大及不利稅務後果。轉讓定價調整還可能導致(其中包括)我們的併表聯屬實體所記錄的中國稅項方面的開支扣減額減少，進而增加其稅務負債。此外，中國稅務機關可能會就未繳納稅款對我們的中國可變利益實體徵收滯納金及其他處罰。倘我們的稅務負債增加或我們需要支付滯納金或其他罰金，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

根據中國法律，我們合約安排的若干條款可能無法強制執行。

我們的合約安排規定爭議須根據位於中國浙江省杭州的華南國際經濟貿易仲裁委員會(深圳國際仲裁院)的仲裁規則通過仲裁解決。我們的合約安排規定仲裁機構可就併表聯屬實體的股權、物業權益及／或資產、禁令救濟或我們的併表聯屬實體清盤令採取補救措施。此外，我們的合約安排規定，香港及中國的法院有權在成立仲裁庭之前批准支持仲裁的臨時補救措施。然而，據我們的中國法律顧問告知，我們合約安排所載上述條文可能無法強制執行。根據中國法律，如有任何爭議，仲裁機構無權授出任何保全併表聯屬實體的資產或任何股權的禁令救濟或臨時或最終清盤令。因此，儘管我們的合約安排載有相關合約條文，但我們可能無法享受該等補救措施。中國法律允許仲裁機構批准我們的併表聯屬實體的資產或股權進行有利於受害方的轉讓。倘不遵守該等裁決，可以向法院尋求執行措施。然而，在決定是否採取強制措施時，法院可能會亦可能不會支持仲裁機構的裁決。根據中國法律，中國司法機關一般不會向我們的併表聯屬實體發出禁令救濟或清盤令，作為為任何受害方保全資產或股權的臨時補救措施。我們的中國法律顧問亦認為，儘管合約安排所載有關爭議解決的條文並無違反中國法律法規的任何強制性條文，在實際操作中，中國法院可能不承認或執行有關仲裁機構或海外地區法院的仲裁或臨時補救措施。因此，倘我們的併表聯屬實體或任何登記股東違反任何合約安排，我們可能無法及時獲得足夠的補救措施，而我們對合併附屬公司實施有效控制及開展業務的能力可能會受到重大不利影響。有關我們的中國法律顧問所提及的合約安排中爭議解決條文的可執行性的詳情，請參閱本文件「合約安排—爭議解決」一節。

### 有關在中國開展業務的風險

中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策的不利變化可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

我們所有的業務均位於中國。因此，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能在很大程度上受到中國政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

## 風險因素

中國經濟在諸多方面與大多數發達國家的經濟不同，包括政府參與的程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源配置等。雖然中國政府已經採取措施強調利用市場力量進行經濟改革，減少國家持有生產性資產的數量，並在商業企業中建立完善的公司治理，但中國仍有大部分生產性資產歸政府所有。此外，中國政府通過實施產業政策，繼續在規範行業發展方面發揮重要作用。中國政府還通過分配資源、控制外幣計價債務的支付、制定貨幣政策以及為特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟增長實施重大控制。

雖然中國經濟在過往幾十年中經歷了顯著增長，但在地域及經濟的各個領域之間的增長並不均衡。中國政府已採取各種措施鼓勵經濟增長，引導資源配置。其中部分措施可能有利於中國整體經濟，但對我們可能有負面影響。例如，政府對資本投資的控制或稅收法規的變化可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，過往中國政府已實施若干措施，包括加息等，以控制經濟增長的步伐。該等措施可能導致中國經濟活動減少，自2012年以來，中國經濟發展步伐已有所放緩。中國經濟發展步伐長期放緩可能減少對我們服務的需求，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

**中國法律法規的解釋及執行的不確定性可能會限制 閣下及我們所獲得的法律保護。**

中國的法律制度以書面法規為基礎。與普通法律體系不同，其為一種法律案件作為先例的價值有限的制度。在二十世紀七十年代後期，中國政府開始頒佈一套全面的規管經濟的法律法規體系。過往三十年立法的總體效果大大加強了對中國各種形式的外資或私營企業投資的保護。我們的附屬公司須遵守一般適用於中國公司的各項中國法律及法規。然而，由於該等法律法規相對較新，而中國的法律制度持續快速發展，許多法律、法規及規則的解釋並非始終如一，該等法律、法規及規則的執行涉及不確定性。

尤其是，有關影視及電視行業及互聯網相關行業的中國法律法規正在發展及演變。雖然我們已採取措施以遵守適用於我們業務營運的法律及法規，並避免進行任何不符合適用法律及法規規定的活動，但中國政府機關未來可能會頒佈新的監管媒體行業及互聯網相關行業的法律法規。我們無法向 閣下保證，我們的做法不會被視為違反任何有關媒體行業及互聯網相關行業的新頒佈的中國法律或法規。此外，媒體行業及互聯網相關行業的發展可能導致可能限制我們的中國法律、法規及政策的變化，或對現有法律、法規及政策的解釋及應用，這可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

我們或需不時訴諸行政及法庭程序來行使我們的合法權利。然而，由於中國行政及法院當局在解釋及實施法定及合約條款方面擁有很大的自由裁量權，因此評估行政及法院訴訟的結果以及我們享有的法律保護水平可能比在更發達的法律制度中更為困難。此外，中國的法律體系部分基於可能具有追溯效力的政府政策及內部規則(其中部分尚未及時公佈或根本未公佈)。因此，在違規後的一段時間之內，我們可能都不會意識到我們已違反該等政策及規則。該等不確定性，包括有關我們的合約、財產(包括知識產權)及程序權利的範圍及影響的不確定性，以及任何未能適應中國監管環境變化的結果，均可能對我們的業務產生重大不利影響，並阻礙我們繼續開展我們的業務。

我們可能被列為須繳納中國企業所得稅的「中國居民企業」，這可能給我們及我們的股東帶來不利的稅務後果，並對我們的經營業績及閣下的投資價值產生重大不利影響。

根據中國企業所得稅法及其實施細則，在中國境外設立的在中國境內設有「事實上的管理機構」的企業被視為居民企業，並須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施細則將「事實上的管理機構」定義為對企業的業務、生產、人員、賬戶及財產進行全面及實質控制以及全面管理的機構。於2009年4月，國家稅務總局發佈一份通知，稱為第82號通知，為確定在境外註冊的中國控股企業的「事實上的管理機構」是否位於中國境內提供了具體標準。雖然該通知僅適用於受中國企業或中國企業集團控制的境外企業，而非中國個人或外國人控制的境外企業，但通知中確定的標準可能反映了國家稅務總局對於在確定所有離岸企業的稅務居民身份時「事實上的管理機構」測試應如何進行的一般立場。根據第82號通知，由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，僅在滿足以下所有條件時，才會因其在中國擁有「事實上的管理機構」而被視為中國稅務居民，並須繳納中國企業所得稅：(i)日常運營管理的主要地點位於中國；(ii)有關企業財務及人力資源事宜的決定乃經中國的組織或人員批准或須經其批准；(iii)企業的主要資產、會計賬簿及記錄、公司印章及董事會及股東決議案均在中國境內設立或維持；及(iv)至少50%的具有投票權的董事會成員或高級管理人員習慣性居住在中國。

我們認為，中國境外的任何實體均不是須繳納中國稅項的中國居民企業。然而，企業的納稅居民身份乃由中國稅務機關確定，對「事實上的管理機構」一詞的解釋仍存在不確定性。由於我們的管理人員基本上均身在中國，因此不清楚稅務居住規則將如何適用於我們的情況。倘中國稅務機關確定我們或我們在中國境外的任何附屬公司為須繳納中國企業所得稅的中國居民企業，則我們或該附屬公司可能須就其在全球範圍內的收入按25%的稅率繳納中國稅項，這可能會大幅減少我們的淨收入。此外，我們還將承擔企業所得稅申報義務。此外，倘中國稅務機關確定我們為中國居民企業並須繳

## 風險因素

納企業所得稅，則出售或以其他方式處置我們的普通股所實現的收益，倘該等收益被視為來自中國，則可能須繳納中國稅項(就非中國企業而言稅率為10%而就非中國個人而言稅率為20%，在每種情況下，均受任何適用稅收協定的規定)。目前尚不清楚，倘我們被視為中國居民企業，本公司的非中國股東能否要求享有其稅務居住國與中國之間訂立的任何稅收條約所規定的任何權益。該等稅收可能會減少閣下對我們股份的投資回報。

**中國稅務機關對收購交易的更為嚴格審查可能對我們的業務營運、收購或重組戰略或閣下對我們所作投資的價值產生負面影響。**

國家稅務總局於2015年2月3日刊發國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告(國家稅務總局第7號通知)。國家外匯管理局頒佈國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知，或外管局第7號通知將其稅務管轄權不僅延伸至間接轉讓，亦延伸至透過離岸轉讓海外中間控股公司而轉讓涉及其他應課稅資產的交易。此外，國家稅務總局第7號通知就如何評估合理商業目的訂有標準，並就內部集團重組及通過公開證券市場買賣股權引入安全港。國家稅務總局第7號通知亦為應課稅資產海外轉讓人及受讓人(或有責任就轉讓付款的其他人士)帶來挑戰。倘非居民企業通過出售海外控股公司的股權間接轉讓應課稅資產而進行「間接轉讓」，則非居民企業(即轉讓人)或受讓人或直接擁有應課稅資產的中國實體或須向相關稅務機關報告該間接轉讓。根據「實質大於形式」原則，中國稅務機關可將該間接轉讓重新描述為直接轉讓中國稅收居民企業股權及中國境內其他物業。因此，有關間接轉讓所得收益或須繳納企業所得稅，而受讓人或有責任就轉讓付款的其他人士有責任就轉讓中國居民企業股權預扣適用稅項(目前稅率最高為10.0%)。倘受讓人未能預扣稅項及轉讓人未能繳納稅項，則轉讓人及受讓人均或會受到中國稅法處罰。

於2017年10月17日，國家稅務總局頒佈了國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告(或國家稅務總局第37號通知)，該通知於2017年12月1日生效，並廢除了國家稅務總局第7號通知中的若干條文。根據國家稅務總局第37號通知，倘負責扣繳所得稅的人士並無或無法進行此類扣繳，則獲得此類收入的非居民企業應申報並支付本應向相關稅務機關扣繳的稅款。應課稅收益乃作為有關轉讓的收入計算，並扣除股權的賬面淨值。

## 風險因素

我們面臨私募股權融資交易、股份交換或涉及非居民企業投資者轉讓本公司股份或我們買賣其他非居民企業的股份或其他應課稅資產的其他交易的申報及後果的不確定性。根據國家稅務總局第7號通知，本集團的非居民企業倘為此類交易的轉讓人，可能須承擔備案或納稅責任，而倘彼等為此類交易的受讓人，則可能須繳納預扣稅。對於非居民企業投資者轉讓本公司股份，可能要求我們的中國附屬公司根據國家稅務總局第7號通知協助備案。因此，我們可能須花費寶貴資源以遵守國家稅務總局第7號通知或要求我們購買應課稅資產的相關轉讓人遵守此等通知，或確定本集團的非居民企業不應根據此等通知繳稅。根據國家稅務總局第7號通知，中國稅務機關可自行決定根據所轉讓的應課稅資產的公允價值與投資成本之間的差額對應課稅資本收益進行調整。倘中國稅務機關根據國家稅務總局第7號通知對交易的應課稅收入進行調整，則與此類交易相關的所得稅成本可能會增加，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。我們日後可能會進行收購。中國稅務機關加強對收購交易的審查可能會對我們往後可能考慮並進行的潛在收購產生負面影響。

**我們面臨外匯風險，匯率波動可能對我們的業務及投資者的投資產生不利影響。**

近年來，人民幣一直面臨升值壓力。由於中國面臨允許人民幣採用更靈活匯率的國際壓力，中國及海外經濟形勢及金融市場發展以及中國國際收支狀況，中國政府已決定進一步深化改革人民幣匯率制度及提高人民幣匯率彈性。

我們的大部分收入及開支均以人民幣計值。我們完全依賴於我們的中國附屬公司及併表聯屬實體向我們支付的股息及其他費用。我們的業務所面臨的人民幣或其他外幣的任何升值或貶值將會以不同的方式影響我們的業務。港元兌人民幣匯率的任何重大變動可能對我們以港元計值的股份價值及以港元支付的應付股息產生重大不利影響。當我們將以港元計值的金融資產換算為人民幣時，人民幣兌港元升值在財務報告方面亦會導致外幣換算虧損，因為人民幣為我們在中國境內的附屬公司及併表聯屬實體的功能貨幣。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元以支付股息或用於其他業務用途，則港元兌人民幣升值將對我們可獲得的港元金額產生負面影響。在該等情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。



## 風險因素

中國政府對人民幣可兌換性的控制及限制可能會影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換外幣及在若干情況下將匯率匯出中國實施管制。我們的大部分收入均以人民幣收取，而外幣供應短缺可能會限制我們支付股息或其他款項，或以其他方式支付其外幣計值債務(如有)的能力。根據現行的中國外匯管理規定，經常賬戶項目的支付，包括利潤分配、利息支付及與貿易有關的交易支出，可以在未經國家外匯管理局事先批准的情況下，以符合若干程序要求的外幣進行。倘將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本支出(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得相關政府部門的批准。中國政府可酌情對獲取外幣進行經常賬戶交易作出限制，倘將來發生此種情況，我們可能無法向股東支付外幣股息。

中國的通脹可能對我們的盈利能力及增長產生重大不利影響。

中國經濟一直在大幅增長，導致通貨膨脹及勞動力成本上升。根據中國國家統計局的數據，2018年至2019年中國居民消費價格指數的同比變動率為2.9%。預計中國的總體經濟及平均工資將繼續增長。中國通脹的未來增長及勞動力成本的大幅增加可能對我們的盈利能力及經營業績產生重大不利影響。

中國對離岸控股公司向中國實體貸款及直接投資的監管可能會延遲或阻止我們使用[編纂]向我們的附屬公司提供貸款或額外注資，這可能對我們的流動資金以及我們資助及擴展我們業務的能力造成重大不利影響。

我們轉撥予中國附屬公司的任何資金，無論是作為股東貸款還是增資，均須經中國有關政府部門批准或登記。根據中國有關外商投資企業的規定，增加向中國附屬公司的注資須經商務部或其地方分支機構批准或備案，並向中國其他政府部門登記。此外，(i)中國附屬公司所獲得的任何國外貸款須向國家外匯管理局或其地方機構登記，及(ii)我們的中國附屬公司不得獲取超過法定限額的貸款。對於我們未來的出資或我們直接向中國附屬公司提供的國外貸款，我們可能無法及時完成(假設能最終完成)有關記錄或登記。倘我們未能完成有關記錄或登記，我們使用[編纂]及將中國業務資本化的能力可能會受到不利影響，這可能對我們的流動資金及我們資助及擴展業務的能力造成重大不利影響。

## 風險因素

倘我們的中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關的中國外匯管理規定，我們可能會受到處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資及我們的中國附屬公司向我們分配利潤的能力。

國家外匯管理局已頒佈若干法規，要求中國居民及中國公司實體就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構登記並獲得其批准。國家外匯管理局於2014年7月頒佈關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知或國家外匯管理局第37號通知，要求中國居民或實體就為海外投資或融資目的而建立或控制離岸實體向國家外匯管理局或其地方分支機構登記。該等規定適用於身為中國居民的股東，並可能適用於我們將來進行的任何境外收購。

根據該等外匯管理規定，對或在該等外匯管理規定實施之前已對海外公司進行直接或間接投資的中國居民須就該等投資進行登記。此外，作為離岸公司的直接或間接股東的任何中國居民，須更新先前向國家外匯管理局當地分支機構提交的有關該離岸公司的登記內容，以反映其返程投資的任何重大變化、資本變動(如資本增加或減少)、股份轉讓或交換、合併或分拆等。倘任何中國股東未能進行所要求的登記或更新先前提交的登記內容，則該離岸母公司的中國附屬公司可能被限制將其利潤及任何資本削減、股權轉讓或清算所得款項分配予其離岸母公司，而離岸母公司亦可能被限制向其中國附屬公司注入額外資金。此外，未遵守上述各項外匯登記要求可能導致逃避適用外匯限制的中國法律責任。

我們已要求據我們所知持有本公司的直接或間接權益的中國居民根據適用的外匯管理規定進行必要的申請、備案及修訂。然而，我們未必完全了解所有中國居民股東或實益擁有人的身份，因此，我們可能無法識別所有的中國居民股東或實益擁有人，以確保彼等遵守第37號通知或其他相關規定。此外，我們無法保證所有中國居民股東及實益擁有人一定會遵守我們的要求，及時進行、獲取或更新任何適用的登記或遵守第37號通知或其他相關規定的其他要求。任何該等股東未能遵守第37號通知或其他相關規定可能會導致我們遭受處罰或法律制裁，限制我們在中國及海外的投資活動或跨境投資活動，限制我們附屬公司作出利潤分配、股息支付或向我們支付其他款項的能力或影響我們的所有權結構，而這可能對我們的業務及前景產生重大不利影響。

## 風險因素

未能遵守有關員工持股計劃或股票期權計劃登記要求的中國法規可能會導致中國計劃參與者或我們遭受罰金及其他法律或行政制裁。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈外管局第7號通知，以取代國家外匯管理局於2007年3月頒佈的先前規定。根據外管局第7號通知及其他相關規則及規例，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民，必須向國家外匯管理局或其地方分支機構登記並辦理其他手續。中國居民參與股票激勵計劃須聘請合資格的中國代理人(該代理人可以是海外上市公司的中國附屬公司或中國附屬公司選定的其他合資格機構)，以代表其參與者完成國家外匯管理局有關股票激勵計劃的登記及其他程序。參與者亦須聘請海外委託機構處理與其行使股票期權、收購及出售相應股票或利息以及資金轉移有關的事宜。此外，如果股票激勵計劃、中國代理或海外委託機構發生重大變化或其他重大變更，中國代理人必須修改與股票激勵計劃有關的外管局登記。此外，外管局第37號通知規定，參與境外非上市特殊目的公司股權激勵計劃的中國居民，於行使購股權前，可於國家外匯管理局或其地方分支機構登記。我們及獲授購股權及受限制股份的中國僱員須遵守該等規例。倘我們的中國購股權持有人或受限制股東未能完成國家外匯管理局的登記，可能會使該等中國居民面臨最高人民幣300,000元(對實體而言)及最高人民幣50,000元(對個人而言)的罰款以及法律制裁，並可能限制我們向中國附屬公司增資以及我們的中國附屬公司向我們分派股息的能力，或對我們的業務造成其他重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒佈有關員工股權激勵的相關規則及規例。根據該等規則及規例，我們於中國工作的僱員於行使購股權或獲授受限制股份時須繳納中國個人所得稅。我們的中國附屬公司有責任向有關稅務機關提交有關已授出購股權或受限制股份的文件，並於行使購股權或授出受限制股份時為其僱員代扣個人所得稅。倘我們的員工未能按照相關的規則及規例支付或我們未能為其代扣個人所得稅，我們可能會面臨政府主管部門的制裁。

我們的股東所取得的針對我們的若干判決可能無法強制執行。

我們是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，我們的大部分資產均位於中國，而我們目前的所有業務亦在中國進行。此外，目前我們的大多數董事及高級職員均為中國國民及居民，該等人士的絕大部分資產均位於中國。因此，在閣下認為自己的權利被侵犯時，閣下可能較難或無法根據適用的證券法或以其他方式在香港對我們或該等人士送達法律程序文件。此外，由於在中國法院對根據外國證券法提起的訴訟

## 風險因素

案件的管轄權方面並無明確的法律及司法詮釋或指導，閣下可能難以根據非中國證券法的責任規定在中國法院對我們或我們的中國居民管理人員及董事提起訴訟。即使閣下成功提起該等訴訟，開曼群島及中國的法律亦可能使閣下無法對我們的資產或董事及管理人員的資產強制執行判決。

### 有關[編纂]的風險

我們的股份並無任何先前公開市場，亦無法保證一定會形成活躍市場。

於[編纂]前，股份並無公開市場。於[編纂]完成後，[編纂]將成為公開[編纂]股份的唯一市場。我們無法向閣下保證股份將於[編纂]後形成或維持活躍的[編纂]市場。

此外，我們亦無法向閣下保證股份於[編纂]後將以相當於或高於[編纂]的價格在[編纂]市場[編纂]。預期股份[編纂]將由[編纂]人(代表[編纂])與我們協議釐定，[編纂]或不足以反映[編纂]完成後的股份[編纂]。倘我們的股份於[編纂]後並未形成或維持活躍的[編纂]市場，則股份的[編纂]及流動性可能受到重大不利影響。

[編纂]完成後我們股份的流動性、[編纂]量及[編纂]可能會波動。

[編纂]後我們股份的[編纂]將由市場決定，並可能受到許多因素的影響，其中部分並不受我們控制，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)的變動；
- 我們及我們所在行業的歷史及前景；
- 對我們的管理層、我們過往及目前的運營狀況，以及我們未來收入及成本結構的前景及時間的評估，例如獨立研究分析師的觀點(如有)；
- 我們發展的現狀；
- 從事與我們類似商業活動的[編纂]公司的估值；
- 有關媒體行業及公司的一般市場情緒；

## 風險因素

- 影響我們、我們的行業或我們的合約安排的中國及英國法律及法規的變動；
- 我們無法在市場上進行有效競爭；及
- 中國及全球的政治、經濟、金融及社會發展。

此外，[編纂]不時經歷重大價格及交易量波動，亦曾影響[編纂]所報公司證券的[編纂]。因此，無論我們的經營表現或前景如何，我們股份的投資者都可能會經歷其股份[編纂]的波動及其股份價值的減少。

由於每股[編纂]高於每股有形賬面淨值，我們[編纂]的股份買家將面臨即時攤薄。

我們股份的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形賬面淨值。因此，我們[編纂]的股份買家將會經歷備考經調整綜合有形資產淨值即時攤薄，而現有股東的股份將獲得每股備考經調整綜合有形資產淨值的增加。倘[編纂](代表[編纂])行使[編纂]，或倘我們日後通過發售股權獲得其他資本，我們的[編纂]買家可能會經歷進一步攤薄。

我們的股份未來於[編纂]大量[編纂]或預期大量出售可能導致股份[編纂]下跌。

[編纂]完成後在[編纂]大量股份，或認為可能出現此類出售的觀點，可能對我們股份的[編纂]造成不利影響並可能嚴重損害我們未來透過[編纂]股份籌集資本的能力。控股股東擁有的股份受若干[編纂]期規限。概不保證彼等將不會於[編纂]期屆滿後出售該等股份，或任何彼等可能於日後擁有的股份。我們無法預測日後大量出售將對我們股份的[編纂]造成何種影響(如有)。

我們控股股東的利益可能與閣下的利益不同，彼等可能會以對我們的少數股東不利的方式行使投票權。

緊隨[編纂]及資本化發行完成後(並無計及於[編纂]或根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使時可能配發及發行的股份)，我們的控股股東將擁有我們股份的約[編纂]%。因此，我們的控股股東將對我們的業務產生重大影響，包括有關併購、合併以及出售我們所有或絕大部分資產、選舉董事及其他重大企業行動的決定。此所有權集中可能會阻礙、延遲或阻止我們公司控制權的變更，這可能會剝奪我們的股東在出售

## 風險因素

本公司時其股份產生溢價的機會，或可能降低我們股份的[編纂]。即使遭到我們的其他股東(包括在[編纂]中購買股份的股東)的反對，彼等亦可以採取該等行動。此外，我們控股股東的權益可能與我們其他股東的權益不同。

由於我們的股份[編纂]與[編纂]之間會有數日的間隔，因此我們的股份持有人將面臨股份[編纂]可能在股份開始[編纂]前下跌的風險。

我們[編纂]的[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，我們的股份於交付前(預期為定價日期後四個營業日)將不會在[編纂]開始[編纂]。因此，投資者可能無法在此期間[編纂]或[編纂]我們的股份。因此，我們的股份持有人所面臨的風險為：由於不利市況或可能在銷售與[編纂]開始之間發生的其他不利變動，我們的股份價格可能會在[編纂]開始前下跌。

過往的股息派付並不代表我們未來的股息政策。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司或本集團任何附屬公司並無提議、派付或宣派任何股息。公司任何未來的股息宣派及派付將由董事酌情決定，並將視乎我們的未來營運及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素而定。任何股息宣派及派付以及股息金額亦須遵守我們的組織章程細則及中國法律／開曼群島法律，包括我們的股東及董事的批准(如需要)。此外，我們未來的股息派付將取決於從我們的附屬公司收到的股息。由於上述原因，我們無法向閣下保證，我們未來一定會參考我們的過往派息情況就股份派付任何股息。有關本公司股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」。

我們已獲[編纂]豁免遵守[編纂]的若干規定。股東將不會享有[編纂]規則所豁免的權益。該等豁免可能被撤銷，進而使我們及我們的股東須承擔額外的法律及合規義務。

我們已向[編纂]申請而[編纂]已授予我們多項對於我們嚴格遵守[編纂]規則的豁免。有關詳情，請參閱本文件「豁免嚴格遵守[編纂]規則」。概不保證[編纂]不會撤銷任何授予我們的豁免或對任何豁免附加若干條件。倘該等豁免中的任何一項被撤銷或受限於若干條件，我們可能須承擔額外的合規義務、產生額外的合規成本，並面臨多個司法管轄區合規問題引起的不確定性，所有該等因素均可能對我們及我們的股東產生不利影響。

## 風險因素

對於本文件中包含的來自弗若斯特沙利文報告的若干資料，我們無法保證其中所載事實及其他統計數據的準確性。

本文件中的若干事實及統計數據，包括但不限於與中國電視劇市場相關的資料及統計數據，均以弗若斯特沙利文報告為基礎，或源自各種公開出版物，我們的董事認為該等出版物確屬可靠。

我們無法保證該等事實及統計數據的質量或可靠性。我們已採取合理的謹慎措施確保所提供的事實及統計數據乃準確地從該等出版物及弗若斯特沙利文報告中提取及複製。然而，我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方(就弗若斯特沙利文報告及其中資料而言，不包括弗若斯特沙利文)並無獨立核實該等事實及統計數據，亦無對其準確性發表任何聲明。因此，我們不會就該等事實及統計數據的準確性發表任何聲明，該等事實及統計數據可能與其他來源所編製的資料不一致，有意投資者不應過分依賴來自公共來源或本文件所載弗若斯特沙利文報告的任何事實及統計數據。

本文件中包含的前瞻性陳述受風險及不確定因素的影響。

本文件包含若干具前瞻性及使用前瞻性詞彙的陳述及資料，如「預期」、「相信」、「可能」、「未來」、「打算」、「計劃」、「預計」、「尋求」、「期待」、「可能」、「應該」或「將會」等類似的表達。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定性，且任何或所有該等假設均可能被證明為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件中包含的前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標定會實現的陳述或保證，該等前瞻性陳述應參考各種重要因素，包括本節所述的因素，一併考慮。根據上市規則的規定，我們無意更新或以其他方式修訂本文件中的前瞻性陳述，無論是否出現新的資料、未來事件或其他情況。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本文件中的所有前瞻性陳述均參照此警示性聲明而作出。

閣下可能在保護自己於開曼群島法律項下的利益方面遇到困難。

我們的公司事務受(其中包括)我們的組織章程大綱及細則以及公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們擔負的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島的普通法部分來自開曼群島相對有限的司法判例，以及英國普通法，後者對開曼群島法院具有說服力但無約束力。開曼群島有關保護少數股東權益的法律在若干方面與其他司法管轄區的法律有所不同。

## 風險因素

閣下應仔細閱讀整本文件，我們亦強烈建議閣下不要依賴報刊文章或其他媒體中有關我們或[編纂]的任何資料。

於最後可行日期後但於[編纂]完成之前，可能會出現關於我們及[編纂]的新聞及媒體報導，其中包括若干財務資料、預測、估值及其他有關我們及[編纂]的前瞻性資料。我們並未授權在報刊或其他媒體上披露任何該等資料，亦不會對該等報刊文章或其他媒體報導的準確性或完整性承擔責任。我們不對任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘該等陳述與本文件中包含的資料不一致或相衝突，我們對此不承擔任何責任。因此，務請有意投資者僅根據本文件所載資料作出投資決定，而不應依賴任何其他資料。

於作出與我們的股份有關的投資決定前，閣下應僅依賴本文件、[編纂]所載資料以及我們在香港刊發的任何正式公佈。對於報刊或其他媒體報導的任何資料的準確性或完整性，以及報刊或其他媒體對我們的股份、[編纂]或我們所作出的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，我們不承擔任何責任。我們不對任何該等數據或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。因此，有意投資者在決定是否投資於我們的[編纂]時，不應依賴任何該等資料、報告或出版物。藉由申請於[編纂]中購買我們的股份，閣下將被視為同意不會依賴本文件及[編纂]所載資料以外的任何資料。