

## 財務資料

閣下應將以下討論與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表(包括其附註)以及本文件其他章節所載的經挑選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述以我們根據經驗、對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設及分析為依歸。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測視乎眾多風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」、「業務」及其他章節所提供的資料。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2018年中國衛星電視台首發劇的數量計，我們是中國領先的電視劇發行公司。我們的業務主要包括以下各項：(i)自製電視劇的播映權許可，我們於中國獨家或與聯合投資人聯合投資有關電視劇，並承擔電視劇的製作、營銷及發行；及(ii)買斷電視劇的播映權許可，我們作為獨家發行人或多家發行人之一，自第三方版權擁有人／許可方取得電視劇的使用權及轉讓電視劇播映權的權利，並隨後將有關權利許可給中國的不同電視頻道及在線媒體平台。除兩大業務外，我們亦出售電視劇的劇本版權、擔任電視系列劇播映權的發行代理及作為非執行製片人投資電視劇。

於往績記錄期間，我們的純利實現大幅增長。我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣378.7百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的約人民幣385.9百萬元，並進一步增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣391.0百萬元。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的純利分別約為人民幣56.8百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣77.0百萬元，2017年至2019年的複合年增長率約為16.5%。

### 歷史財務資料的編製及呈列基準

根據企業重組(詳情請參閱本文件「歷史及企業架構—企業重組」)，本公司於2019年6月17日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並於2019年10月14日成為現時本集團旗下公司的控股公司。企業重組僅涉及加入本公司、LiTian BVI、LiTian HK及LiTian WFOE(均為並無實質業務的新成立實體)作為力天影視的控股公司，而力天影視於往績記錄期間的業務及營運並無變化。本集團的綜合財務報表乃作為力

## 財務資料

天影視及其附屬公司綜合財務報表的延續予以編製及呈列，而力天影視及其附屬公司的資產及負債按於企業重組前的歷史賬面值予以確認及計量。集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損於編製本集團的綜合財務報表時悉數抵銷。

本集團的綜合財務報表已根據所有適用的國際財務報告準則編製。國際財務報告準則一詞為所有由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及其詮釋之統稱。

國際會計準則委員會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製綜合財務報表而言，本集團已採納所有於往績記錄期間適用的新訂及經修訂財務報告準則，惟於2019年1月1日開始的會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋除外。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告。

本文件所載財務資料乃以本集團的功能貨幣人民幣呈列。編製財務資料使用的計量基準為歷史成本基準。

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受到且預期將繼續受到眾多因素的影響，主要包括以下各項：

#### 我們購買及／或製作的電視劇的質量及我們基於項目的收益模式

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向電視頻道許可電視劇的播映權。我們的收益主要受我們所發行的有關電視劇的質量及我們在中國用作發行的發行平台數目的影響。我們向客戶發行優質電視劇的能力部分取決於我們精準確定發行平台及觀眾內容喜好以及向第三方版權擁有人／許可方購買合適電視劇的能力。倘我們未能確定或跟上其不斷變化的喜好或電視劇的版權擁有人／許可方因任何理由而不再願意或無法按我們可接受的條款向我們許可有關電視劇，我們向客戶提供優質電視劇的能力將受到不利影響。

此外，我們就客戶向我們購買的各電視劇的播映權向彼等收取許可費。因此，概無法保證我們將能夠繼續獲得新客戶或我們的現有客戶未來將繼續向我們購買電視劇的播映權。倘電視劇無法滿足電視頻道的內部需求，彼等將不會向我們購買，繼而我們將無法產生足夠項目收益。倘該情況發生，我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

## 財務資料

### 政府政策及市場趨勢

電視劇發行一般受到中國電視劇市場由政府法規及政策以及不斷演化的市場趨勢影響，而這於電視劇製作及發行階段無法確定。倘市場趨勢及政府政策出現變動，令我們無法根據業務計劃發行電視劇，我們或須推遲發行，以低於預期的價格發行電視劇或發行可能較計劃項下的原電視劇成本更為高昂的替代電視劇。這可能對我們的經營業績及財務狀況產生不利影響。

### 控制銷售成本及經營開支的能力

我們的經營業績主要受到向第三方版權擁有人／許可方購買電視劇播映權的成本以及我們自製電視劇成本(主要包括銷售成本)的影響。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售成本總額(主要包括向第三方版權擁有人／許可方購買電視劇播映權的成本以及我們製作電視劇的成本)分別約為人民幣302.8百萬元、人民幣286.4百萬元及人民幣249.9百萬元，分別佔我們總收益約79.9%、74.2%及63.9%。於往績記錄期間，我們已實施若干措施控制我們的銷售成本。例如，就我們自製電視劇播映權許可業務而言，我們具備充足的管理能力，系統性地監督、管理及統籌電視劇的整體製作程序。為確保我們的項目能夠及時完成且符合提出的預算，我們的項目部門員工定期到場監督進度，並與製片人及攝製組維持有效溝通。此外，為避免預算超支，我們亦派出財務人員加入製作團隊，監督所產生的項目開支，並評估成本是否符合製作進度。

此外，我們的經營業績亦受到經營開支的影響，經營開支主要包括銷售及營銷開支以及行政開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支以及行政開支總額分別約為人民幣12.0百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣61.1百萬元，分別佔我們總收益約3.2%、6.2%及15.6%。我們的經營開支或會因業務擴張或其他因素而有所增加。我們有效控管銷售成本及經營開支的能力將為我們維持盈利能力的關鍵。

## 財務資料

### 資本資源及資金充足性

電視劇製作及發行業務屬於資本密集型業務。我們與電視劇製作及發行有關的銷售成本主要包括電視劇播映權、藝人服務費、劇本、製作團隊及拍攝及後期製作過程中所需的其他雜項物料及服務的採購成本。於我們收到客戶的任何銷售所得款項之前，該等成本的大部分需預先支付予供應商。因此，及時獲得充足資金對我們的日常營運而言至關重要。於往績記錄期間，我們主要以營運產生的現金、銀行及其他借款以及關連方貸款滿足我們的營運資金需求。倘我們無法獲得足夠資金以供未來營運之用，我們的製作及發行計劃將被迫中斷，且我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

### 業內相對較長的貿易應收款項週轉天數

我們的收益主要來自向電視頻道許可電視劇的播映權。根據弗若斯特沙利文報告，電視頻道及在線媒體平台支付電視劇播映權許可費的能力主要視乎彼等是否能及時收取與廣告收益有關的應收賬款及因大部分該等電視頻道均為國有企業而導致的內部審批程序的複雜性及時效性而定。於若干情況下，電視頻道及在線媒體平台向電視劇發行公司付款的日期或會遲於預先協定的合約日期，這其後或會對電視劇發行公司向彼等供應商付款的時間造成不利影響。因此，我們一般需要較長時間收取來自客戶的貿易應收款項，這對我們的營運資金狀況或會造成負面影響。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，平均貿易應收款項週轉天數分別約為120.1天、276.8天及447.3天。倘我們未能及時收取貿易應收款項及應收票據，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

### 併表聯屬實體未能繼續享有優惠稅務待遇將對我們的財務狀況造成不利影響

於往績記錄期間，我們的若干併表聯屬實體，即新疆力天、霍爾果斯甜甜美美、霍爾果斯好好學習及天天向上享有優惠稅務，包括稅項豁免及退稅。由於中國政府機關將予採納的稅務政策變動，概不能保證我們在日後能夠繼續享有稅項豁免及退稅待遇。倘我們適用的任何優惠稅務待遇出現任何變動或撤回，或實際稅率增加，我們的稅項開支將相應增加。發生任何該等變動或將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

## 財務資料

### 重大會計政策及估計

我們已識別若干我們認為對編製我們的綜合財務報表至關重要的會計政策。下文論述我們編製財務資料時所採用，且我們認為很大程度上依賴應用該等估計及判斷的會計政策，此外亦包括我們認為對理解財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。部分重大會計政策涉及主觀假設及估計，以及管理層就會計項目作出的複雜判斷，該等假設、估計及判斷會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的列報金額。

估計及相關假設是根據過往經驗及被認為在當時情況下屬合理的各項其他因素而作出，其結果構成就難以自其他來源取得的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。我們的實際經營業績或會有別於該等估計。對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註2及3。

### 收益確認

於本集團日常業務過程中，本集團將來自銷售貨品或提供服務的收入分類為收益。

當產品或服務的控制權轉讓予客戶時，收益會按本集團預期將獲得的已承諾代價確認，代第三方所收取的款項則除外。收益不包括增值稅或其他銷售稅及已扣減任何交易折扣。

#### 電視劇播映權許可的收益

向客戶許可電視劇播映權所得收益於電視劇材料可交付予客戶時確認。

#### 出售劇本版權

來自出售劇本版權的收益於劇本版權的所有權及副本轉讓予客戶時確認。

#### 來自提供發行代理服務的收益

來自提供發行代理服務的收益於提供服務時確認。



## 財務資料

### 聯合融資安排項下的播映權許可所得收益

聯合融資安排項下的播映權許可所得收益與作為非執行製片人投資電視劇有關。該安排項下的收益於電視劇材料可交付予執行製片人客戶時確認。

### 利息收入

利息收入於採用實際利率法計提時確認。就按攤銷成本計量而並無信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產之總賬面值。就信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備之總賬面值)。

### 政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且本集團將符合其附帶條件，則政府補助會初步於綜合財務狀況表確認。補償本集團所產生的開支的補助於相關開支產生的相同期間有系統地於損益確認為其他收入。用於補償本集團資產成本的補助確認為遞延收入並隨後於按該資產的可使用年期在損益內有系統地確認。

### 電視劇版權

電視劇版權包括本集團購買或製作的(i)電視劇發行權及版權；及(ii)劇本版權。彼等乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。電視劇版權的成本一般包括購買電視劇時應付的代價及／或電視劇製作期間產生的成本／開支。劇本版權按成本減減值虧損列賬。

電視劇版權之攤銷乃使用電視劇預測計算方法釐定。根據此方法，攤銷金額乃根據往績記錄期間就個別電視劇所確認的收益佔有關電視劇於整個生命週期中預期將予確認的估計收益總額的比例確定。

我們的管理層定期審查電視劇於整個生命週期中的估計收益總額，以釐定於任何年度／期間將錄得的攤銷開支金額。估計收益總額的釐定乃基於類似電視劇的歷史經驗。倘之前的估計有重大變動，則將就未來期間的攤銷開支作出調整。

## 財務資料

倘有情況表明電視劇版權賬面值不可回收，電視劇版權可能被視為「減值」，需根據本文件附錄一所載會計師報告附註2(f)所述的電視劇版權減值會計政策確認減值虧損。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，賬面值減記至可回收金額。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，本集團採用所有現時可得的資料，包括基於電視劇版權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回收金額產生重大影響，且可能導致未來期間計提額外減值撥備或撥回減值。

### 所得稅

年內所得稅包括即期稅項以及遞延稅項資產及負債之變動。即期稅項以及遞延稅項資產及負債之變動均於損益確認；倘相關項目分別於其他全面收益或直接於權益確認，則有關稅項金額亦應分別於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項乃按年內應課稅收入，根據已生效或於資產負債表日實質上已生效之稅率計算所得之預期應付稅項，並就過往年度應付稅項作出任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可扣稅及應課稅暫時性差異產生。暫時性差異是指資產及負債就財務報告目的而言之賬面值與其稅基之間的差異。遞延稅項資產亦可以由未動用稅項虧損及未動用稅項抵免產生。

### 金融資產的預期信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量之金融資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認虧損撥備，包括現金及現金等值物及貿易及其他應收款項。

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金差額（即本集團根據合約應收的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額）的現值計量。

倘折讓影響重大，固定利率金融資產、貿易及其他應收款項以及合約資產的預期現金差額會以初步確認時釐定或與之相若的實際利率折讓。

## 財務資料

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團承受信貸風險的最長合約期間。

於計量預期信貸虧損時，本公司及其附屬公司會考慮無須花費不必要成本或精力即可獲取的合理且有依據的資料，包括關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：預計報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預計採用預期信貸虧損模式的項目在整個預計存續期內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

貿易應收款項之虧損撥備一直按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產之預期信貸虧損乃根據本集團的過往信貸虧損經驗利用撥備矩陣進行估計，並根據債務人的特定因素及對當前及預計一般經濟狀況的評估進行調整。

就所有其他金融工具而言，本集團確認之虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非自首次確認以來金融工具之信貸風險大幅增加，於此情況下，虧損撥備乃按相等於全期預期信貸虧損之金額計量。

### 採納國際財務報告準則第9號

我們的歷史財務資料乃根據我們的相關財務報表編製，其中國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）自往績記錄期間起及於整個期間內採用及貫徹應用。我們在編製相關財務報表時已採納國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（「國際會計準則第39號」），故此我們根據國際財務報告準則第9號編製的歷史財務資料按期間基準具有可比性。

我們已評估應用國際財務報告準則第9號對我們財務狀況及業績的影響。國際財務報告準則第9號要求確認根據預期信貸虧損按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備。我們評估認為，根據國際財務報告準則第9號採納減值方法相比國際會計準則第39號不會導致有關壞賬準備的重大差異。本集團持有的金融資產僅包括符合國際財務報告準則第9號項下按攤銷成本計量的金融資產分類條件的按攤銷成本計量的金融工具。因此，本集團預期新指引不會影響該等金融資產的分類及計量。



## 財務資料

### 採納國際財務報告準則第15號

我們的歷史財務資料乃根據我們的相關財務報表編製，其中國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「國際財務報告準則第15號」）自往績記錄期間起及於整個期間內採用及貫徹應用。我們已評估應用國際財務報告準則第15號對我們財務狀況及業績的影響。我們的董事認為，採納國際財務報告準則第15號相比國際會計準則第18號「收益」的規定不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

### 採納國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）於2019年1月1日或之後開始的年度期間強制生效。本集團決定自往績記錄期間起及於整個期間內在我們的相關歷史財務報表中應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」（「國際會計準則第17號」）及其相關詮釋。

根據國際財務報告準則第16號，承租人的租賃在承租人可使用各自租賃資產當日確認為使用權資產及相應負債。我們的董事認為，採納國際財務報告準則第16號不會對本集團的財務狀況、財務表現及主要財務比率造成任何重大影響。

### 經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表的概要：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益.....	378,738	385,867	390,996
銷售成本.....	(302,753)	(286,362)	(249,862)
毛利.....	75,985	99,505	141,134
其他收入.....	3,112	4,286	4,069
銷售及營銷開支.....	(827)	(764)	(543)
行政開支.....	(11,197)	(23,062)	(60,522)
經營溢利.....	67,073	79,965	84,138
融資成本.....	(5,012)	(10,122)	(4,769)
除稅前溢利.....	62,061	69,843	79,369
所得稅.....	(5,301)	(2,237)	(2,335)
本公司權益股東應佔年內溢利及 全面收益總額.....	<u>56,760</u>	<u>67,606</u>	<u>77,034</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則衡量方式

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用本公司權益股東應佔年內經調整溢利及全面收益總額作為額外財務衡量方式。我們呈列此財務衡量方式，乃因我們的管理層將其用於通過消除我們認為不代表我們於往績記錄期間的業務表現的若干一次性或非經常性項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為，該非國際財務報告準則衡量方式可在投資者及其他人士按彼等幫助我們管理層的相同方式理解及評估我們經營業績以及將我們整個會計期間的財務業績與我們同業公司相比較時為彼等提供額外資料。然而，該非國際財務報告準則並無國際財務報告準則所規定的標準化涵義，因此，其可能無法與在聯交所上市的其他公司呈列的類似衡量方式相比較。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益股東應佔年內溢利及			
全面收益總額.....	56,760	67,606	77,034
加：[編纂].....	-	590	13,570
本公司權益股東應佔年內經調整溢利及			
全面收益總額 <sup>(1)</sup> .....	56,760	68,196	90,604

附註：

- (1) 本公司權益股東應佔年內經調整溢利及全面收益總額(加回[編纂])指本公司權益股東應佔年內溢利及全面收益總額，不包括[編纂]的影響，因其屬非經常性質。本公司權益股東應佔年內經調整溢利及全面收益總額並非國際財務報告準則項下對表現的衡量方式。作為非國際財務報告準則衡量方式，呈列本公司權益股東應佔年內經調整溢利及全面收益總額乃因我們的董事認為，有關資料將通過消除若干一次性或非經常性項目(即[編纂])的影響，有助於評估我們的純利水平。於往績記錄期間，並無其他重大非經常性或一次性項目。然而，使用本公司權益股東應佔年內經調整溢利及全面收益總額作為分析工具存在重大局限性，因為其並不包括影響相關年度溢利的所有項目。

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分

#### 收益

我們的收益主要來自(i)我們自製電視劇的播映權許可；及(ii)自第三方版權擁有人／許可方買斷的電視劇的播映權許可。除我們的兩大業務外，我們於往績記錄期間的收益來自(i)出售電視劇劇本版權；(ii)我們擔任電視劇播映權發行代理下的代理服務；及(iii)作為非執行製片人投資電視劇。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的總收益分別約為人民幣378.7百萬元、人民幣385.9百萬元及人民幣391.0百萬元。於往績記錄期間，我們所有的收益均源自中國。

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
來自自製電視劇播映權許可的收益 .....	13,686	3.6	7,031	1.8	88,982	22.8
來自買斷電視劇播映權許可的收益 .....	345,363	91.2	375,724	97.4	278,588	71.3
來自出售劇本版權的收益 <sup>(1)</sup> .....	19,689	5.2	-	-	-	-
來自提供發行代理服務的收益 <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	9,458	2.4
來自聯合融資安排項下播映權許可的收益 <sup>(3)</sup> .....	-	-	3,112	0.8	13,968	3.5
<b>總計 .....</b>	<b>378,738</b>	<b>100.0</b>	<b>385,867</b>	<b>100.0</b>	<b>390,996</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 來自出售劇本版權的收益主要指出售電視劇劇本版權產生的收益。
- (2) 來自提供發行代理服務的收益主要指以發行代理的身份向電視頻道發行電視劇產生的收益。
- (3) 來自聯合融資安排項下播映權許可的收益主要包括我們作為非執行製片人投資於電視劇製作而產生的收益。

## 財務資料

### 自製電視劇的播映權許可

在該業務下，我們(i)作為此類電視劇的唯一投資者，在此情況下，我們將提供所有資金，並負責整個生產及發行過程。因此，我們享有該電視劇的所有版權利益，並承擔所有投資風險；或(ii)我們在聯合融資安排中與其他投資者合作，在情況下，我們擔任電視劇的執行製片人。有關業務模式的詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務收益模式－自製電視劇播映權許可服務」一節。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，自製電視劇的播映權許可產生的收益分別約為人民幣13.7百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣89.0百萬元，分別佔同年總收益的約3.6%、1.8%及22.8%。

下表載列我們於所示年度按客戶類型劃分的自製電視劇播映權許可所得收益明細：

	截至12月31日止年度								
	2017年			2018年			2019年		
	電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益		電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益		電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益	
	人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%	
<b>自製電視劇</b>									
衛星電視台.....									
- 首輪播映.....	-	-	-	-	-	-	3	55,203	62.0
- 多輪播映.....	-	-	-	1	3,464	49.3	2	27,001	30.3
地面電視台.....	3	13,635	99.6	4	3,326	47.3	3	1,469	1.7
其他第三方客戶 <sup>(2)</sup> .....	1	51	0.4	1	241	3.4	4	5,309	6.0
<b>總計<sup>(3)</sup>.....</b>	<b>3</b>	<b>13,686</b>	<b>100.0</b>	<b>4</b>	<b>7,031</b>	<b>100.0</b>	<b>5</b>	<b>88,982</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 已許可的電視劇數目經已考慮，若干電視劇在同一財政年度均已許可予電視頻道及其他第三方客戶，因此，上表所示已許可電視劇的總數未必會等同於已許可予不同客戶的電視劇的總和。
- (2) 其他第三方客戶主要指中國的在線媒體平台及其他第三方電視劇發行公司。
- (3) 指已發行電視劇總數，而不論其播映的發行平台。一部電視劇可以在多個發行平台播映。

在該業務分部下，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自電視頻道客戶的收益分別約佔我們來自自製電視劇播映權許可收益的99.6%、96.6%及94.0%，而餘下分部收益則來自其他第三方客戶。

## 財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，自製電視劇播映權許可所得收益中分別約零、零及62.0%來自衛星電視台首播。同期，分別約零、49.3%及30.3%來自衛星電視台多輪播映，及分別約99.6%、47.3%及1.7%來自地面電視台播放。餘下部分來自許可自製電視劇的播映權予其他第三方客戶。根據弗若斯特沙利文報告，由於衛星電視台相較地面電視台，能夠更快地吸引更多觀眾而不受地域限制，並且能夠達致有意義的規模及自觀眾獲得相關市場反饋，例如觀看熱點和行為及觀眾喜好，衛星電視台播出的電視劇的單集價格通常高於地面電視台播出的電視劇。此外，相較於衛星電視台多輪播映的電視劇，於衛星電視台首播的電視劇單集價格也亦更高。

因此，截至2019年12月31日止年度，自製電視劇播映權許可所得收益大幅高於截至2017年、2018年12月31日止年度，主要因為(i)我們將自製電視劇「義海」的播映權許可，並於2019年在三家衛星電視頻道首播；(ii)我們將自製電視劇「鐵血榮耀」的播映權許可，並於2019年在一家衛星電視頻道首播；及(iii)我們將自製電視劇「老虎隊」的播映權許可，並於同年在一家國有電視頻道首播及在三家衛星電視頻道重播，而截至2017年及2018年12月31日止年度，我們則將自製電視劇的播映權許可，並主要於衛星電視頻道及地面電視頻道重播。

### 買斷電視劇播映權許可

除我們自製電視劇的播映權許可外，我們亦從事向第三方版權擁有人／許可方購買的電視劇的播映權許可。在此業務下，我們購買電視劇的整個版權(在此情況下，我們將能酌情於任何時期內向中國任何地區的客戶授出播映權)或我們僅購買電視劇於特定時期內在中國若干指定地區的使用權或轉讓播映權的權利。我們通常與版權擁有人／許可方訂立內容發行協議以取得特定電視劇的版權或使用權或授出播映權的權利(視情況而定)。其後，我們向客戶發行相關電視劇。買斷電視劇播映權許可所得收益通常於電視劇可供客戶使用且本集團並未要求重大持續表現的時點確認。我們的客戶一般須於收貨後60日至一年內結算發票。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，買斷電視系列劇播映權許可產生的收益分別約為人民幣345.4百萬元、人民幣375.7百萬元及人民幣278.6百萬元，分別佔同年總收益的約91.2%、97.4%及71.3%。



## 財務資料

下表載列我們於所示年度按客戶類型劃分的買斷電視劇播映權許可所得收益明細：

	截至12月31日止年度								
	2017年			2018年			2019年		
	電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益		電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益		電視劇 數量 <sup>(1)</sup>	收益	
	人民幣千元	%		人民幣千元	%		人民幣千元	%	
<b>買斷電視劇</b>									
衛星電視台									
– 首播 .....	5	135,908	39.4	9	111,012	29.6	3	168,928	60.7
– 多輪播映 .....	22	180,017	52.1	29	226,676	60.3	33	80,340	28.8
地面電視台 .....	6	3,668	1.0	4	1,152	0.3	4	1,145	0.4
其他第三方客戶 <sup>(2)</sup> .....	7	25,770	7.5	7	36,884	9.8	11	28,175	10.1
<b>總計<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>29</b>	<b>345,363</b>	<b>100.0</b>	<b>39</b>	<b>375,724</b>	<b>100.0</b>	<b>40</b>	<b>278,588</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 已許可的電視劇數目經已考慮，若干電視劇在同一財政年度均已許可予電視頻道及其他第三方客戶，因此，上表所示已許可電視劇的總數未必會等同於已許可予不同客戶的電視劇的總和。
- (2) 其他第三方客戶主要指中國的在線媒體平台及其他第三方電視劇發行公司。
- (3) 指已發行電視劇總數，而不論其播映的發行平台。一部電視劇可以在多個發行平台播映。

在該業務分部下，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自電視頻道客戶的收益分別約佔買斷電視劇播映權許可收益的92.5%、90.2%及89.9%，而餘下分部收益則來自其他第三方客戶。

此外，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，買斷電視劇播映權許可所得收益中分別為約39.4%、29.6%及60.7%來自衛星電視台首播。同期，分別為約52.1%、60.3%及28.8%來自衛星電視台多輪播映，以及餘下部分來自地面電視台及其他第三方客戶。

買斷電視劇播映權許可所得收益由2017年至2018年有所增加，主要因為我們於2018年許可39部買斷電視劇予我們的客戶，而2017年為29部，導致年內產生的分部收

## 財務資料

益增長約為8.8%。買斷電視劇播映權許可所得收益由2018年至2019年有所減少，主要因為我們於2019年策略性地專注於壯大我們的自製電視劇播映權許可業務，導致年內買斷電視劇播映權許可所得收益有所減少。

### 出售劇本的版權

於往績記錄期間，我們購買了若干可能會製作的電視劇的劇本版權，並向第三方電視劇製作公司出售部分該等劇本及／或IP。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，出售劇本版權產生的收益分別約為人民幣19.7百萬元、零及零，分別佔同期總收益的約5.2%、零及零。

### 擔任電視劇的發行代理

自2019年上半年開始，我們擔任電視劇版權擁有人／許可方的發行代理，據此，我們向電視頻道推廣相關電視劇，並代表電視劇版權擁有人／許可方與電視頻道就有關電視劇的播映權許可磋商條款及條件。我們一般向電視劇的相關版權擁有人／許可方收取發行代理費，該費用乃根據版權擁有人／許可方從電視頻道收取的許可費的固定百分比(通常為15.0%)計算。在電視劇的版權擁有人從電視頻道收到相關的許可費後，我們結算發行代理費。截至2019年12月31日止年度，我們從該業務收到的收益約為人民幣9.5百萬元，佔年內總收益的約2.4%。

### 聯合融資安排項下的收入

聯合融資安排項下的收入與我們作為非執行製片人投資於電視劇製作有關。我們通常通過與電視劇的執行製片人及其他非執行製片人(如有)按投資比例分享淨許可費，產生聯合融資安排項下的投資收入。我們通常會於特定的里程碑日期分期收到執行製片人的投資收入付款。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，產生自聯合融資安排的收益分別為零、約人民幣3.1百萬元及人民幣14.0百萬元，分別佔同年總收益的零、約0.8%及3.5%。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要指我們營運產生的成本。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售成本分別約為人民幣302.8百萬元、人民幣286.4百萬元及人民幣249.9百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
攝製組服務費 .....	4,043	1.3	973	0.3	26,037	10.4
拍攝及製作成本 .....	2,880	1.0	663	0.2	22,028	8.8
劇本採購成本 .....	16,880	5.6	268	0.1	6,957	2.8
後期製作成本 .....	864	0.3	146	0.1	4,530	1.8
購買電視劇播映權的成本.....	125,843	41.6	148,895	52.0	111,907	44.8
聯合融資安排項下的成本.....	-	-	2,811	1.0	13,890	5.6
宣傳及營銷開支 .....	152,013	50.1	132,553	46.3	63,326	25.3
資本化利息.....	230	0.1	53	*	1,187	0.5
<b>總計 .....</b>	<b>302,753</b>	<b>100.0</b>	<b>286,362</b>	<b>100.0</b>	<b>249,862</b>	<b>100.0</b>

附註：

\* 少於0.1%。

下表載列我們於所示年度按各業務分部性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>播映權許可的銷售成本：</b>			
<b>自製電視劇</b>			
攝製組服務費 .....	4,043	973	26,037
拍攝及製作成本 .....	2,880	663	22,028
劇本採購成本 .....	1,201	268	6,957
後期製作成本 .....	864	146	4,530
資本化利息 .....	230	53	1,187
<b>小計 .....</b>	<b>9,218</b>	<b>2,103</b>	<b>60,739</b>
<b>買斷電視劇</b>			
購買電視劇播映權的成本 .....	125,843	148,895	111,907
宣傳及營銷開支 .....	152,013	132,553	63,326
<b>小計 .....</b>	<b>277,856</b>	<b>281,448</b>	<b>175,233</b>
<b>其他業務的銷售成本：</b>			
劇本採購成本 .....	15,679	-	-
聯合融資安排項下的成本 .....	-	2,811	13,890
<b>小計 .....</b>	<b>15,679</b>	<b>2,811</b>	<b>13,890</b>
<b>總計 .....</b>	<b>302,753</b>	<b>286,362</b>	<b>249,862</b>

## 財務資料

我們的銷售成本主要包括(i)攝製組的服務費，包括製片人、導演、演員及在攝製組工作的其他人員及專業人士；(ii)拍攝及製作成本，主要指我們在拍攝及製作電視劇的過程中產生的各種開支，包括(其中包括)，有關服裝、上妝、車輛、餐飲、住宿、保險的開支以及拍攝場景及設備的出租費；(iii)劇本的採購成本，主要包括為改編劇本以供製作的劇本版權採購成本及服務費；(iv)後期製作成本，主要指有關編輯、配樂、配音、特效的開支及電視劇後期製作的其他開支；(v)有關向第三方版權擁有人／許可方購買電視劇播映權的成本；(vi)聯合融資安排項下的成本，主要指有關我們作為非執行製片人投資電視劇的成本；(vii)宣傳及營銷開支，主要指我們就委聘第三方營銷服務供應商而產生的開支，以宣傳買斷電視劇；及(viii)資本化利息，主要指我們向擔任我們自製電視劇非執行製片人的第三方聯合投資人的固定投資回報所產生的利息。

於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售成本主要包括購買電視劇播映權的成本及委聘第三方營銷服務供應商宣傳及廣告買斷電視劇的宣傳及營銷開支，分別合共約佔年內總銷售成本約91.7%、98.3%及70.1%。

由於來自提供發行代理服務的收益按淨額基準呈列，故並無就此業務呈列銷售成本。

我們的管理層通常會制定每部自製電視劇的發行計劃，並估計相關電視劇在其生命週期內將產生的總收益(「估計總收益」)。

我們於籌備階段透過與潛在客戶(如電視頻道)積極溝通制定發行計劃草案，並取得彼等對我們擬發行電視劇內容的反饋。於拍攝階段，我們邀請潛在客戶評估電視劇的質量並相應修改發行計劃草案。於後期製作階段，我們向潛在客戶推廣該等電視劇的剪輯，並進一步與表明有意購買相關電視劇播映權的電視頻道進行溝通。於取得發行許可前，我們根據該等溝通結果採納發行計劃。

經考慮電視劇的整體市況以及我們以往的發行經驗，我們通常估計電視劇的播映生命週期為自取得電視劇發行許可證起計約三年。我們根據以下因素估計電視劇續集的數量：(i)電視劇的題材及特徵；(ii)不同電視頻道的需求及內容喜好；(iii)與電視頻道初步協定的發行計劃；及(iv)售予不同播映平台的類似電視劇的歷史發行架構。

## 財務資料

就估計總收益而言，我們根據歷史價格並考慮潛在發行平台及播放輪次估計電視劇的售價。於作出該等價格估計時，我們考慮的主要因素包括：(i)各部電視劇的總投資額；(ii)類似電視劇的過往財務表現；(iii)歷史價格以及通常自衛星電視台、地面電視台及在線媒體平台產生的收益部分；(iv)本集團與客戶訂立的銷售合約；及(v)本集團與潛在客戶正在積極磋商中的銷售合約以及該等合約最終獲簽署的可能性。

我們其後將實際發行結果與每半年採納的發行計劃進行比較，識別是否存在可能對執行發行計劃產生影響的任何事件，並相應調整發行計劃。於往績記錄期間各年度末，我們根據最近期可得資料評估有關假設是否出現重大變動，從而須修訂估計總收益。於往績記錄期間，我們並未發現估計總收益有任何重大變動。

另一方面，電視劇的成本最初按製作、購買或投資的總成本金額計入電視劇版權。銷售成本按相關財政年度已確認的電視劇收益佔估計總收益的比例（「收益比例」）予以確認。我們對特定年份的銷售成本的計算等於收益比例乘以電視劇版權總成本。

下表載列(i)制定初步發行計劃時及截至報告年度末的估計總收益；及(ii)於往績記錄期間就我們自製電視劇（已於往績記錄期間產生收益）確認的總收益：

電視劇名稱	初步發行計劃	於12月31日							於往績 記錄期間 確認的收益
		2017年		2018年		2019年			
		估計 總收益R0	估計 總收益R1	調整= R1-R0	估計 總收益R2	調整= R2-R0	估計 總收益R3	調整= R3-R0	
電視劇發行 許可證日期	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
游擊英雄	2015年4月29日	58,930	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	4,296
雙槍 <sup>(2)</sup>	2016年12月20日	34,953	34,953	-	34,953	-	34,953	-	8,700
義海	2017年7月3日	49,705	49,705	-	49,705	-	47,717	(1,988)	47,497
鐵血榮耀	2017年8月11日	29,802	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	29,802	-	29,802	-	9,549
老虎隊	2018年11月23日	39,292	不適用 <sup>(1)</sup>	不適用 <sup>(1)</sup>	39,292	-	39,292	-	39,657



## 財務資料

附註：

- (1) 並無於財政年度制定初步發行計劃，故此並無就有關初步計劃作出相應調整。
- (2) 「雙槍」原定於2019年在衛星電視頻道上播映。然而，於2019年第三季度開始至2019年12月上旬（「法定慶祝期間」），中國政府已要求中國各級媒體（包括電視劇製片人及發行人）參加中華人民共和國成立七十週年的國家慶典。因此，要求中國各級電視頻道播映類似主題的電視劇及電視節目。由於「雙槍」在法定慶祝期間並不匹配相關電視頻道的內容喜好，因此該電視劇的播映時間表被押後至2020年。

於往績記錄期間，「義海」的估計總收益較其初步發行計劃下調約人民幣2.0百萬元或4.0%。除該電視劇外，我們於往績記錄期間及直至最後可行日期並未對自製電視劇的估計總收益作出重大調整，而這已經及／或預計對本集團的財務表現造成重大影響。

在編製本集團於[編纂]後各財政年度的合併財務報表時，我們的管理層將繼續根據各財政年度末的已變現收益及與我們潛在客戶的最新磋商結果，定期審閱各許可電視劇在其生命週期內的估計總收益的估計基礎。我們將根據調經整後估計總收益應用收益比例在財務報表中確認相應的銷售成本。

為免生疑，估計總收益的變動不會在編製[編纂]後定期財務報告時引致過往財政年度已確認銷售成本的追溯調整。

就買斷電視劇而言，自第三方版權擁有人／許可方許可的買斷電視劇播映權許可通常包括(i)單輪播映權；及(ii)多輪播映權。由於大部分買斷電視劇播映權為單輪播映權，因此，我們通常無需就每部電視劇制定詳細的三年發行計劃並按照自製電視劇的做法估計總估計收益。通常而言，我們根據市況及客戶需求許可買斷電視劇的播映權。就我們已獲得單輪播映權的買斷電視劇而言，播映權的全部經濟利益已被耗用，購買電視劇播映權的成本於確認收益之時在銷售成本中悉數確認。買斷電視劇的單輪播映權根據特定的條件一經許可，便不得再次許可授權。

於往績記錄期間，我們已獲得14部買斷電視劇的多輪播映權，該等播映權並無指定任何播映平台。該等買斷電視劇的許可期限由3年到6年不等。一般而言，我們就該

## 財務資料

等附帶多輪播映權的買斷電視劇制定短期的發行計劃。該等買斷電視劇播映權的購買成本按照根據該等買斷電視劇各自的發行計劃中總估計收益計算的收益比例核算為銷售成本。

於最後可行日期，除「獵金行動」（我們從第三方版權擁有人／許可方獲得多輪播映權，預期將於2020年產生收益約人民幣49.5百萬元）外，已發行的其他買斷電視劇播映權的購買成本於往績記錄期間悉數核算。因此，預期已發行的其他買斷電視劇未來不會產生任何收益。

自製電視劇與買斷電視劇擁有相同的客戶基礎及定價條款。更多詳情，請參閱本文件「業務－定價政策」及「業務－客戶」章節。

### 敏感度分析

由於購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支佔本集團於往績記錄期間銷售成本的一大部分，有關同期購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支波動的敏感性分析載於下文，以說明該等假設波動對我們往績記錄期間的除稅前溢利的影響（假設所有其他變量維持不變）。以下敏感度分析僅供說明用途，表示倘相關變量增加或減少至所示範圍，對我們於往績記錄期間的盈利能力可能造成的影響。為說明對我們財務業績的潛在影響，以下敏感度分析顯示購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支減少或增加5%及10%對我們年內／期內除稅前溢利的潛在影響。雖然敏感度分析中應用的假設性波動比率不等於購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支的歷史波動，但我們認為在購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支中應用5%及10%的假設波動率為購買電視劇播映權的成本及營銷宣傳開支的變動對我們的盈利能力的潛在影響進行的有意義分析。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>購買電視劇播映權的成本變動</b>			
(10)% .....	12,584	14,890	11,191
(5)% .....	6,292	7,445	5,595
5% .....	(6,292)	(7,445)	(5,595)
10% .....	(12,584)	(14,890)	(11,191)
<b>營銷宣傳開支變動</b>			
(10)% .....	15,201	13,255	6,333
(5)% .....	7,601	6,628	3,166
5% .....	(7,601)	(6,628)	(3,166)
10% .....	(15,201)	(13,255)	(6,333)

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的毛利分別約為人民幣76.0百萬元、人民幣99.5百萬元及人民幣141.1百萬元，而毛利率分別約為20.1%、25.8%及36.1%。

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自製電視劇.....	4,468	32.6	4,928	70.1	28,243	31.7
買斷電視劇.....	67,507	19.5	94,276	25.1	103,355	37.1
出售劇本版權.....	4,010	20.4	-	不適用	-	不適用
發行代理服務.....	-	不適用	-	不適用	9,458	100.0
聯合融資安排下的收入.....	-	不適用	301	9.7	78	0.6
<b>總計.....</b>	<b>75,985</b>	<b>20.1</b>	<b>99,505</b>	<b>25.8</b>	<b>141,134</b>	<b>36.1</b>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的自製電視劇播映權許可的毛利率分別約為32.6%、70.1%及31.7%。我們截至2018年12月31日止年度的自製電視劇播映權許可的毛利率相對高於截至2017年及2019年，主要因為「游擊英雄」於2018年重播，而就此產生的成本已於2017年悉數入賬。

我們買斷電視劇播映權許可的毛利率由截至2017年12月31日止年度的約19.5%增加至截至2018年12月31日止年度的約25.1%，主要原因為因我們更加熟悉此業務，令我們產生較少與買斷電視劇有關的宣傳及營銷開支，這使我們能夠享有規模經濟效益，從而提高了此業務部門於2018年的毛利率。我們買斷電視劇播映權許可的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約25.1%增至截至2019年12月31日止年度的約37.1%，主要是由於(i)我們優化了客戶網絡；(ii)因我們更加熟悉此業務，令我們於2019年產生較少與買斷電視劇有關的宣傳及營銷開支，這使我們能夠享有規模經濟效益；及(iii)就買斷電視劇播映權許可業務而言，我們加強了篩選供發行電視劇的內容的能力。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括(i)在中國收取的政府補助；(ii)銀行存款利息；及(iii)向第三方提供的貸款的利息收入，其主要指我們於往績記錄期間從我們所投資的電視劇收取的固定投資回報。政府補助主要指我們根據相關當地政策從浙江省海寧市政府部門收取的相關財政獎勵。我們政府補助的金額及時間由相關政府部門全權酌情決定，並且無法保證我們將來會繼續獲得此等政府補助。如有合理保證會收到補助並符合所有附帶條件，我們會按公允價值確認政府補助。

根據國際會計準則第32號第11段，權益工具乃證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益之任何合約。於往績記錄期間，本集團與第三方投資者作出的固定回報投資實質上為借貸安排。在此安排下，投資者將固定金額貨幣(即本金)借予投資對象以製作電視劇，並根據投資協議中所載的利率及償還期限收取固定金額回報。一般而言，電視劇的非執行製片人並無酌情權設定電視劇的價格，亦無法控制發行電視劇的回報，故該等投資並不符合權益工具的定義。固定回報投資項下的資產以目的為持有金融資產以收集合約現金流量的商業模式持有，而資產的合約條款於指定日期產生僅作為未償還本金及本金付款的現金流量。此等投資屬借貸性質，因為投資者有權按協定的利率及還款日期以現金支付本金及利息。於往績記錄期間，我們作為非執行製片人於三部電視劇中作出固定回報投資。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的業務及收益模式—其他業務—作為非執行製片人投資電視劇」。

根據最高人民法院2015年6月23日頒佈的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「2015年第18號解釋」)，除合同法第52條或2015年第18號解釋第14條規定的情形外，其他非金融機構之間為生產或業務經營需要訂立的借貸合同屬有效。中國法院支持就此等貸款索要相關利息，前提為年利率不超過24%，年利率超過36%的貸款屬無效。此外，根據《最高人民法院關於〈中華人民共和國合同法〉若干問題的解釋(一)》，在確認合同的無效性時，人民法院應根據全國人大及全國人大常委會制定的法律以及國務院頒佈的行政法規予以考慮，而非根據地方法規或行政規定釐定。

## 財務資料

基於我們確認(i)有關固定回報投資並非於合同法第52條或2015年第18號解釋第14條規定的情形下作出；(ii)固定回報投資的年利率在適用中國法律及法院解釋規定的範圍內；及(iii)固定回報投資乃出於特定商業理由而作出，中國法律顧問認為涉及固定回報投資的借款及貸款協議對各方具有法律約束力並視為有效。

有關固定回報投資不合規情況的詳細討論，請參閱本文件「業務法律程序及合規系統不合規事件」一節。

經考慮我們中國法律顧問的意見後，董事認為，我們的固定回報投資未遵守《貸款通則》並未對我們的業務、財務狀況及經營業績產生任何重大或不利影響。

下表載列我們於所示年度的其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助.....	2,553	1,790	3,163
來自以下各項的利息收入：			
一 銀行存款.....	56	54	49
一 向第三方提供的貸款.....	503	2,442	837
其他.....	-	-	20
<b>總計.....</b>	<b>3,112</b>	<b>4,286</b>	<b>4,069</b>

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)與我們的銷售及營銷僱員相關的員工成本；(ii)營銷員工的差旅及交通開支；及(iii)與我們參加的電視會議及節慶的展台展示有關的會議開支。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.5百萬元。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	449	54.4	628	82.3	416	76.6
差旅及交通開支.....	70	8.5	80	10.5	57	10.5
會議開支.....	254	30.7	56	7.2	69	12.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	54	6.4	-	-	1	0.2
<b>總計.....</b>	<b>827</b>	<b>100.0</b>	<b>764</b>	<b>100.0</b>	<b>543</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要為辦公開支及營銷開支，其指與本集團承接的宣傳及廣告活動有關的開支。



## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(i)與行政人員有關的員工成本；(ii)租金，包括有關我們租賃物業的租金開支及物業管理費；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公開支；(v)顧問費，主要為有關獲取融資的專業服務費及[編纂]；(vi)運輸費；(vii)差旅開支；(viii)酬酢開支；(ix)稅項及附加費，主要包括建設稅、印花稅及其他教育附加費；(x)減值虧損；及(xi)銀行手續費，主要為銀行交易費。下表載列我們於所示年度的行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本.....	3,442	30.7	5,402	23.4	8,148	13.5
租金費用.....	138	1.2	307	1.3	432	0.7
折舊及攤銷.....	1,408	12.6	1,664	7.2	2,008	3.3
辦公開支.....	197	1.8	236	1.0	324	0.5
顧問費.....	655	5.8	1,043	4.5	14,309	23.6
運輸費.....	52	0.5	101	0.4	213	0.4
差旅開支.....	208	1.9	678	2.9	1,258	2.1
酬酢開支.....	39	0.3	1,399	6.1	1,670	2.8
稅項及附加費.....	1,248	11.1	2,379	10.3	3,269	5.4
減值虧損.....	2,212	19.8	8,015	34.8	28,287	46.7
銀行手續費.....	1,064	9.5	918	4.0	404	0.7
其他.....	534	4.8	920	4.1	200	0.3
<b>總計.....</b>	<b>11,197</b>	<b>100.0</b>	<b>23,062</b>	<b>100.0</b>	<b>60,522</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括(i)銀行及其他貸款利息，主要包括被部分資本化的固定回報投資的利息以及其他貸款利息；及(ii)租賃負債利息。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的融資成本分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣4.8百萬元。下表載列我們於所示年度的融資成本：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以下各項的利息開支：			
—銀行及其他貸款.....	6,266	12,817	7,761
—租賃負債.....	130	99	62
	6,396	12,916	7,823
減：於電視劇版權撥充資本的利息開支 <sup>(1)</sup> .....	(1,384)	(2,794)	(3,054)
<b>總計</b> .....	<b>5,012</b>	<b>10,122</b>	<b>4,769</b>

附註：

- (1) 於電視劇版權撥充資本的利息開支主要指由電視劇開始拍攝起至取得電視劇發行許可證期間就固定回報投資應計的利息。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，借款成本已分別按22.9%、11.0%及12.9%的資本化率資本化。

根據國際會計準則第23號「借款成本」（「國際會計準則第23號」），收購、興建或生產資產時需耗用大量時間以達致其擬定用途或作銷售而直接產生之借款成本均予資本化，作為資產的部分成本。其他借款成本於產生期間支銷。於資產錄得開支、借款成本產生及資產準備作擬定用途的活動進行時，開始將借款成本予資本化，作為合資格資產的部分成本。倘將合資格資產準備作擬定用途的絕大部分活動遭到干擾或完成，借款成本將暫停或停止資本化。

電視劇的拍攝及發行過程中對電視劇內容的調整和修改乃必要步驟，以令電視劇符合其擬定用途或出售。由電視劇開始拍攝起至取得電視劇發行許可證期間就固定回報投資產生的利息開支予以資本化。在此期間之外就固定回報投資產生的餘下利息開支予以支銷。因此，固定回報投資的利率波動會對融資成本的波動造成影響。

## 財務資料

### 所得稅

所得稅開支指本集團於中國產生的應課稅溢利導致的稅項開支。本公司及其附屬公司於稅項規定互異的不同司法權區註冊成立。

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。根據英屬處女群島國際商業公司法成立的本集團實體獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。根據中國所得稅法及相關規定，本集團經營業務須按應課稅收入的25%稅率繳納企業所得稅。由於本集團於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

此外，根據財政部及國家稅務總局於2011年11月29日頒佈的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，一家於2010年1月1日至2020年12月31日期間在霍爾果斯成立並屬於新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄範圍的企業將於自賺取營業收入的第一年開始五年內完全免徵企業所得稅。根據我們併表聯屬實體的企業所得稅優惠事項備案表，(i)霍爾果斯甜甜美美、霍爾果斯好好學習、天天向上自相關中國稅務局獲得2017年1月至2020年12月的企業所得稅豁免的批准；及(ii)新疆力天有權於2018年1月至2020年12月獲得企業所得稅豁免。

我們的所得稅包括即期及遞延稅項。下表載列於所示年度的所得稅開支：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項.....	5,989	4,157	9,590
遞延稅項.....	(688)	(1,920)	(7,255)
總計.....	<u>5,301</u>	<u>2,237</u>	<u>2,335</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的實際所得稅稅率分別約為8.5%、3.2%及2.9%。我們的實際所得稅稅率自2017年起低於企業所得稅稅率，主要因我們的三家併表聯屬實體自2017年至2020年獲豁免繳納企業所得稅，而我們於往績記錄期間的大部分收益均透過該等併表聯屬實體產生。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已繳納所有相關稅項，且與相關稅務部門並無任何爭議或未解決的稅務問題。

## 財務資料

### 經營業績的各期間比較

#### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

##### 收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣385.9百萬元增加約1.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣391.0百萬元。該增加主要是由於(i)我們自製電視劇播映權許可所得收益增加約人民幣82.0百萬元，乃由於(a)我們將「義海」的首播權轉授予中國三大衛星電視頻道；(b)我們將「鐵血榮耀」的首播權許可予中國一家衛星電視頻道；及(c)成功發行「老虎隊」，該劇於2019年在一家國有電視頻道首播及在三家衛星電視頻道重播；及(ii)聯合融資安排項下的播映權許可所得收益增加約人民幣10.9百萬元，主要反映我們自「夢在海這邊」(我們擔任該劇的非執行製片人)收到的許可費淨額；及(iii)我們因於2019年開始作為電視劇播映權的發行代理而錄得代理服務的收益約人民幣9.5百萬元。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣286.4百萬元減少約12.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣249.9百萬元。該減少主要是由於(i)宣傳及營銷開支減少約人民幣69.2百萬元；及(ii)電視劇播映權的採購成本減少約人民幣37.0百萬元，二者均因我們於2019年策略性地專注於壯大我們的自製電視劇播映權許可業務，導致年內買斷電視劇播映權許可所產生銷售成本有所減少所致，惟部分被自製電視劇播映權許可所產生銷售成本增加約人民幣58.6百萬元所抵銷。

##### 毛利及毛利率

毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣99.5百萬元增加約41.8%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣141.1百萬元，而我們的毛利率則由截至2018年12月31日止年度的約25.8%增加至截至2019年12月31日止年度的約36.1%，主要因為(i)我們成功將一部自製電視劇「老虎隊」的首播權許可，而該部電視劇生成相對較高的毛利率；及(ii)就買斷電視劇播映權許可業務而言，我們提升了電視劇內容篩選及發行能力，並優化了客戶網絡。有關往績記錄期間我們各個業務分部的毛利率波動詳情，請參閱本節「—經營業績的主要組成部分—毛利及毛利率」各段。

## 財務資料

### 其他收入

其他收入由截至2018年12月31日止年度的約人民幣4.3百萬元減少約5.1%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣4.1百萬元。該減少主要是由於我們向第三方收取的有關我們所投資的電視劇的固定投資回報減少，從而使得向第三方貸款所產生的利息收入減少約人民幣1.6百萬元。

### 銷售及營銷開支

截至2019年12月31日止年度的銷售及營銷開支較截至2018年12月31日止年度減少約28.9%，主要由於我們發行部門員工人數減少，從而使得員工成本下降。

### 行政開支

行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣23.1百萬元大幅增加約162.4%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣60.5百萬元。此增加主要是由於(i)由於我們增聘行政人員而致使員工成本增加；(ii)貿易應收款項增加(與我們業務的增長相符)，導致減值虧損增加；及(iii)年內[編纂]增加約人民幣13.6百萬元。

### 融資成本

融資成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣10.1百萬元減少約52.9%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣4.8百萬元。有關減少主要由於銀行及其他貸款利息減少約人民幣5.1百萬元，原因為銀行及其他金融機構借款利息因我們已償還部分到期貸款及於2019年所借貸款相比2018年為少而減少。

### 除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣69.8百萬元增加約13.6%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣79.4百萬元。

### 所得稅

截至2019年12月31日止年度的所得稅較截至2018年12月31日止年度輕微增加約4.4%。所得稅增加主要是因為不享有企業所得稅減免的力天影視於截至2019年12月31日止年度產生的應課稅收入比例高於截至2018年12月31日止年度產生的應課稅收入比例。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的實際稅率分別約為3.2%及2.9%，維持相對穩定。

## 財務資料

### 年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣67.6百萬元增加約13.9%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣77.0百萬元。我們的純利率由截至2018年12月31日止年度的約17.5%增加至截至2019年12月31日止年度的約19.7%。除開[編纂]，截至2019年12月31日止年度，我們的純利將為約人民幣90.6百萬元。

### 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

#### 收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣378.7百萬元增加約1.9%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣385.9百萬元。該增加主要由於(i)買斷電視劇播映權許可所得收益增加約人民幣30.4百萬元，乃由於我們於2018年發行39部有關電視劇，而於2017年發行29部；及(ii)我們錄得網絡劇「限定24小時」的投資回報約人民幣3.1百萬元，就此我們根據聯合融資安排擔任非執行製片人，惟部分被(i)出售劇本版權減少約人民幣19.7百萬元，原因為我們於2018年並無承接相關業務；及(ii)自製電視劇播映權許可所得收益減少約人民幣6.7百萬元，原因為我們於2017年向地面電視台許可「雙槍」及「義海」的首輪播映權，然而，該兩部電視劇僅於2018年重播。

#### 銷售成本

銷售成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣302.8百萬元減少約5.4%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣286.4百萬元。有關減少的主要原因是(i)我們的宣傳及營銷開支減少約人民幣19.5百萬元，此乃由於2018年在黃金檔透過相較地面電視台觀眾覆蓋面更廣的衛星電視台首輪播映的買斷電視劇的數量有所增加所致，令致此類電視劇所需的宣傳及營銷開支降低；及(ii)我們的劇本採購成本降低約人民幣16.6百萬元，乃由於我們於2018年並無開展出售劇本版權業務所致，部分被(i)為擴大買斷電視劇播映權許可業務，購買電視劇播映權的成本增加約人民幣23.1百萬元；及(ii)聯合融資安排項下的成本增加約人民幣2.8百萬元所抵銷。

#### 毛利及毛利率

毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣76.0百萬元增加約31.0%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣99.5百萬元。毛利率由截至2017年12月31日止年度的約20.1%增加至截至2018年12月31日止年度的約25.8%。毛利及毛利率增加乃主要由



## 財務資料

於(i)因2018年播出的「游擊英雄」產生的成本已在2017年年末前悉數入賬，導致自製電視劇播映權許可業務的毛利率增加；(ii)因我們於2017年透過成立三家致力於此業務的附屬公司而於2018年提升篩選及發行能力，導致買斷電視劇播映權許可業務的收益及毛利增加；及(iii)因我們的買斷電視劇播映權許可業務趨於成熟及享有規模經濟令我們能夠產生較少宣傳及營銷開支，導致2018年的宣傳及營銷開支較2017年所有減少。

### 其他收入

其他收入由截至2017年12月31日止年度的約人民幣3.1百萬元增加約37.7%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣4.3百萬元，主要是由於我們於2018年自我們所投資的電視劇錄得的固定投資回報高於2017年的固定投資回報，由於我們於2018年收取的經濟報酬減少而部分被政府補助減少所抵銷。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣827,000元減少約7.6%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣764,000元。該減少主要由於我們參與有關電視會議及節慶所產生的會議開支減少所致。

### 行政開支

行政開支由截至2017年12月31日止年度的約人民幣11.2百萬元增加約106.0%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣23.1百萬元。該增加主要是由於(i)有相對較高預期信貸虧損率的貿易應收款項的增加與我們業務的增長相符，導致減值虧損增加約人民幣5.8百萬元；(ii)由於我們行政人員的人數增加，員工成本增加約人民幣2.0百萬元；及(iii)酬酢開支增加約人民幣1.4百萬元，主要由於我們業務的擴展。

### 融資成本

融資成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣5.0百萬元增加約102.0%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣10.1百萬元。該增加主要由於銀行及其他貸款的利息增加約人民幣6.6百萬元，而後者乃由於我們於2018年就聯合融資安排擔任執行製片人的電視劇的第三方貸款的金額增加導致固定回報投資利息增加。

## 財務資料

### 除稅前溢利

由於上文所述，我們的除稅前溢利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣62.1百萬元增加約12.5%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣69.8百萬元。

### 所得稅

所得稅由截至2017年12月31日止年度的約人民幣5.3百萬元減少約57.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元。該減少主要由於我們的若干併表聯屬實體享有企業所得稅減免所致。截至2017年12月31日止年度的實際稅率約為8.5%，而截至2018年12月31日止年度約為3.2%。實際稅率減少主要由於享有企業所得稅減免的併表聯屬實體產生的應課稅收入的比例上升所致。

### 年內溢利

由於上文所述，我們的年內溢利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣56.8百萬元增加約19.1%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣67.6百萬元。我們的純利率由截至2017年12月31日止年度的約15.0%增加至截至2018年12月31日止年度的約17.5%。除開[編纂]，截至2018年12月31日止年度，我們的純利將為約人民幣68.2百萬元。

### 保留溢利／(虧損)

本集團於綜合權益變動表中記錄於往績記錄期間前的累計虧損以及截至2017年、2018年及2019年12月31日的保留溢利。下表載列截至所示日期的累計虧損／保留溢利：

	於1月1日	於12月31日		
	2017年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
保留溢利／(虧損) .....	(34,098)	22,662	90,268	167,302

於往績記錄期間前，我們錄得累計虧損，乃主要由於(i)我們於2015年向當時管理層的若干成員發放大量以股份為基礎的報酬，其後於2016年7月結清；及(ii)經營虧損，包括我們於往績記錄期間之前的經營開支(由於我們於2014年下半年開始自製電視劇業務)。截至2017年1月1日，我們的累計虧損約為人民幣34.1百萬元，乃主要由於我們於2016年錄得純利。由於我們於往績記錄期間擴大了自製及買斷電視劇的播映權許可業務，我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的純利分別約為人民幣56.8百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣77.0百萬元，導致截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的保留溢利分別約為人民幣22.7百萬元、人民幣90.3百萬元及人民幣167.3百萬元。

## 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

下表載列於所示日期我們流動資產及負債的詳情：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
電視劇版權.....	102,263	169,398	179,013	204,310
貿易應收款項及應收票據.....	194,064	376,244	530,944	564,660
預付款項、按金及 其他應收款項.....	48,524	53,182	35,688	79,869
銀行存款及手頭現金.....	23,054	14,987	89,701	36,278
	<u>367,905</u>	<u>613,811</u>	<u>835,346</u>	<u>885,117</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項.....	93,111	178,267	294,975	322,042
其他應付款項及應計開支.....	13,907	72,125	150,236	136,241
銀行及其他貸款.....	87,997	107,000	56,661	54,591
租賃負債.....	982	978	650	656
即期稅項.....	6,034	7,139	13,688	14,284
	<u>202,031</u>	<u>365,509</u>	<u>516,210</u>	<u>527,814</u>
<b>流動資產淨值</b> .....	<u>165,874</u>	<u>248,302</u>	<u>319,136</u>	<u>357,303</u>

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的約人民幣319.1百萬元增加至截至2020年2月29日的約人民幣357.3百萬元，乃主要由於(i)就我們買斷電視劇的有關推廣及營銷服務向第三方服務提供商支付的預付款項增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣44.2百萬元；(ii)因我們向客戶許可買斷電視劇「我在北京等你」的播映權而導致貿易應收款項及應收票據增加約人民幣33.7百萬元；及(iii)主要因我們獲得兩部買斷電視劇(即「冰糖炖雪梨」及「我為出嫁狂」)的播映權而導致電視劇版權增加約人民幣25.3百萬元，惟部分被有關買斷電視劇「我在北京等你」的貿易應付款項增加及銀行存款及手頭現金減少所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的約人民幣248.3百萬元增加至2019年12月31日的約人民幣319.1百萬元，乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣154.7百萬元，乃我們因發行自製電視劇而錄得重大貿易應收款項；(ii)銀行存款及手頭現金增加約人民幣74.7百萬元；及(iii)由於我們於2019年償還若干銀行貸款而導致銀行及其他貸款減少約人民幣50.3百萬元，部分被以下兩項所抵銷(i)由於若干客戶延期還款令我們延長若干供應商的還款安排而導致貿易應付款項增加約人民幣116.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計開支增加約人民幣78.1百萬元，乃由於根據聯合融資安排應付電視劇聯合投資人的款項因我們發行若干自製電視劇(包括「義海」、「老虎隊」及「鐵血榮耀」)而增加；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項減少約人民幣17.5百萬元，主要原因是，我們已自所投資的兩部電視劇(即「月嫂先生」及「不期而遇的人生」)收取固定投資回報而令向第三方執行製片人提供的貸款減少。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的約人民幣165.9百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣248.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加約人民幣182.2百萬元，主要由於我們確認買斷電視劇播映權許可的收益，而部分收益於2018年年末尚未結算；及(ii)電視劇版權增加約人民幣67.1百萬元，乃主要由於「老虎隊」已於年內取得相關電視劇發行許可證，部分被(i)由於若干客戶延期還款令我們延長若干供應商的還款安排而導致貿易應付款項增加約人民幣85.2百萬元；及(ii)主要由於根據聯合融資安排自我們作為執行製片人的電視劇的其他聯合投資人收取的金額增加而導致其他應付款項及應計開支增加約人民幣58.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 電視劇版權

我們的電視劇版權主要指(i)製作中或尚未完成製作的自製電視劇版權；(ii)買斷電視劇的版權；(iii)已完成製作的聯合融資電視劇；及(iv)劇本版權。我們於2017年、2018年及2019年12月31日的電視劇版權分別約為人民幣102.3百萬元、人民幣169.4百萬元及人民幣179.0百萬元。下表載列於所示日期按版權類型劃分的電視劇版權明細：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自製電視劇：			
—製作中 .....	8,703	41,215	21,691
—完成製作 .....	73,614	92,883	74,784
	82,317	134,098	96,475
買斷電視劇 .....	78	5,123	24,024
聯合融資電視劇：			
—製作完成 .....	-	13,988	32,363
劇本版權 .....	19,868	16,189	26,151
<b>總計 .....</b>	<b>102,263</b>	<b>169,398</b>	<b>179,013</b>
電視劇版權週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	202.8	322.4	341.3

*附註：*

- (1) 平均電視劇版權週轉天數乃按期初及期末電視劇版權結餘的平均值除以相關年度確認於銷售成本的電視劇版權，再乘以365天(對於2017年、2018年及2019年)計算。

我們的電視劇版權由2017年12月31日的約人民幣102.3百萬元增加約65.6%至2018年12月31日的約人民幣169.4百萬元，乃主要由於我們完成「老虎隊」的製作及取得相關電視劇發行許可證。我們的電視劇版權由2018年12月31日的約人民幣169.4百萬元增加約5.7%至2019年12月31日的約人民幣179.0百萬元，乃主要由於(i)已完成製作的聯合融資電視劇數目增加，主要包括「火神」及「愛在海這邊」；及(ii)買斷電視劇版權增加，部分被2019年已完成製作的自製電視劇數目減少(主要因為我們已於年內完成「綠水青山紅日子」及「微笑媽媽」的製作，並已取得電視劇發行許可證)所抵銷。

## 財務資料

電視劇版權於截至2018年12月31日止年度的週轉天數約為322.4天，而截至2017年12月31日止年度則約為202.8天。該增加主要是因為於2018年(i)「老虎隊」已完成製作；及(ii)「綠水青山紅日子」及「微笑媽媽」正在製作中。該等自製電視劇於截至2018年12月31日止年度並未於衛星電視台播映，導致該年度電視劇版權的週轉天數增加。電視劇版權於截至2019年12月31日止年度的週轉天數約為341.3天，維持相對穩定。

支付予製作中聯合融資電視劇的執行製作人的投資金額確認為電視劇製作的預付款項。我們的投資金額會在製作完成後儘快入賬為電視劇版權。

下表載列於所示日期電視劇版權的賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	53,131	69,277	74,982
一至兩年.....	43,451	52,424	51,523
兩年以上.....	5,681	47,697	52,508
<b>總計.....</b>	<b>102,263</b>	<b>169,398</b>	<b>179,013</b>

下表載列於所示年度電視劇版權的變動詳情：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初的結餘.....	65,169	102,263	169,398
添置.....	187,786	220,905	195,935
於銷售成本中確認.....	(150,692)	(153,770)	(186,320)
<b>於年末的結餘.....</b>	<b>102,263</b>	<b>169,398</b>	<b>179,013</b>

電視劇版權根據有關電視劇的現金產生單位（「現金產生單位」）可收回金額每年進行測試。各電視劇版權可產生的現金流入很大程度上獨立於其他電視劇版權所產生者，其他電視劇版權的適當現金產生單位經各電視劇分開。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別擁有11部、15部及19部電視劇版權。



## 財務資料

各現金產生單位的可收回金額根據使用價值釐定。使用價值採用貼現現金流量法進行估計。電視劇版權的收益預測等於每集價格乘以集數再乘以投資百分比。所用貼現率未經扣稅，且反映金錢的時間價值及與電視劇版權有關的特定風險。

於往績記錄期間，計算每年排名前五的電視劇版權賬面值的使用價值所用的主要參數如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年 <sup>(1)</sup>
<b>義海</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	0.2~1500	0.2~1500	-
稅前貼現率(%) .....	19.1	24.8	-
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	33,831	37,525	-
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	33,405	32,158	-
Headroom(人民幣千元) .....	426	5,367	-

附註：

(1) 截至2019年12月31日止年度，「義海」電視劇版權的賬面值於銷售成本內悉數確認。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年 <sup>(1)</sup>
<b>鐵血榮耀</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	0.2~1500	0.2~1500	-
稅前貼現率(%) .....	17.8	19.8	-
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	23,200	26,680	-
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	22,887	22,887	-
Headroom(人民幣千元) .....	313	3,793	-

附註：

(1) 截至2019年12月31日止年度，「鐵血榮耀」電視劇版權的賬面值不屬前五名之列。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
<b>雙槍</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	0.2~1500	-	0.2~1500
稅前貼現率(%) .....	17.6	-	25.5
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	18,750	-	25,472
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	17,322	-	17,084
Headroom(人民幣千元) .....	1,428	-	8,388

附註：

(1) 截至2018年12月31日止年度，「雙槍」電視劇版權的賬面值不屬前五名之列。

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年 <sup>(1)</sup>
<b>老虎隊</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	0.2~1500	0.2~1500	-
稅前貼現率(%).....	30.6	24.2	-
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	12,116	30,584	-
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	8,702	20,677	-
Headroom(人民幣千元) .....	3,414	9,907	-

附註：

(1) 截至2019年12月31日止年度，「老虎隊」電視劇版權的賬面值於銷售成本內悉數確認。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年 <sup>(1)</sup>	2019年 <sup>(1)</sup>
<b>原來你也在這裡</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	0.2~1500	-	-
稅前貼現率(%).....	36.5	-	-
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	6,959	-	-
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	6,943	-	-
Headroom(人民幣千元) .....	16	-	-

附註：

(1) 截至2018年及2019年12月31日止年度，「原來你也在這裡」電視劇版權的賬面值不屬前五名之列。

	截至12月31日止年度		
	2017年 <sup>(1)</sup>	2018年	2019年
<b>微笑媽媽</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	-	0.2~1500	0.2~1500
稅前貼現率(%).....	-	20.2	23.6
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	-	31,121	42,403
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	-	22,951	23,018
Headroom(人民幣千元) .....	-	8,170	19,385

附註：

(1) 截至2017年12月31日止年度，「微笑媽媽」電視劇版權的賬面值不屬前五名之列。

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2017年 <sup>(1)</sup>	2018年	2019年
<b>綠水青山紅日子</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	-	0.2~1500	0.2~1500
稅前貼現率(%).....	-	20.0	21.8
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	-	25,607	31,012
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	-	18,263	19,128
Headroom(人民幣千元) .....	-	7,344	11,884

附註：

- (1) 截至2017年12月31日止年度，「綠水青山紅日子」電視劇版權的賬面值不屬前五名之列。

	截至12月31日止年度		
	2017年 <sup>(1)</sup>	2018年	2019年
<b>酋長的男人</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	-	0.2~1500	0.2~1500
稅前貼現率(%).....	-	39.8	27.6
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	-	2,128	27,363
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	-	1,438	21,691
Headroom(人民幣千元) .....	-	690	5,672

附註：

- (1) 我們於2017年並未開始製作「酋長的男人」，因而我們於年內並未錄得任何與此網絡劇有關的電視劇版權。

	截至12月31日止年度		
	2017年 <sup>(1)</sup>	2018年 <sup>(1)</sup>	2019年
<b>獵金行動</b>			
每集價格(人民幣千元) .....	-	-	0.2~1500
稅前貼現率(%).....	-	-	24.5
現金產生單位的可收回金額(人民幣千元) .....	-	-	50,024
現金產生單位的賬面值(人民幣千元) .....	-	-	21,297
Headroom(人民幣千元) .....	-	-	28,727

附註：

- (1) 我們於2019年製作「獵金行動」的版權，且自2019年以來開始錄得與此電視劇有關的電視劇版權。

截至2017年、2018年及2019年12月31日，估計所有電視劇現金產生單位的可收回金額分別超過現金產生單位的賬面值約人民幣9.0百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣92.1百萬元。

董事認為任何該等假設的任何合理可能變動不會導致現金產生單位的總賬面值超過其各自的可收回金額。

## 財務資料

自2019年12月31日直至最後可行日期，電視劇版權的後續消費為人民幣387,000元。

下表載列於所示日期按版權劃分的電視劇版權賬齡分析：

	於2017年12月31日			
	一年內	一至兩年	超過兩年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自製電視劇：				
—製作中.....	8,703	-	-	8,703
—已完成製作.....	24,683	43,250	5,681	73,614
	33,386	43,250	5,681	82,317
買斷電視劇.....	78	-	-	78
聯合融資電視劇：				
—已完成製作.....	-	-	-	-
劇本版權.....	19,667	201	-	19,868
	<u>53,131</u>	<u>43,451</u>	<u>5,681</u>	<u>102,263</u>
	於2018年12月31日			
	一年內	一至兩年	超過兩年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自製電視劇：				
—製作中.....	33,951	7,264	-	41,215
—已完成製作.....	12,631	32,756	47,496	92,883
	46,582	40,020	47,496	134,098
買斷電視劇.....	5,123	-	-	5,123
聯合融資電視劇：				
—已完成製作.....	13,988	-	-	13,988
劇本版權.....	3,584	12,404	201	16,189
	<u>69,277</u>	<u>52,424</u>	<u>47,697</u>	<u>169,398</u>

## 財務資料

	於2019年12月31日			
	一年內	一至兩年	超過兩年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自製電視劇：				
—製作中 .....	20,253	1,438	-	21,691
—已完成製作 .....	932	33,949	39,903	74,784
	21,185	35,387	39,903	96,475
買斷電視劇 .....	24,024	-	-	24,024
聯合融資電視劇：				
—已完成製作 .....	18,375	13,988	-	32,363
劇本版權 .....	11,398	2,148	12,605	26,151
	74,982	51,523	52,508	179,013

於2019年12月31日超過一年的較長賬齡版權結餘乃主要由於(i)四部自製電視劇(即雙槍、鐵血榮耀、綠水青山紅日子及微笑媽媽)；(ii)一部網絡劇(即酋長的男人)；及(iii)一部聯合融資電視劇(即限定24小時)已完成製作並預期於2020年及2021年發行。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指客戶尚未繳納的電視劇許可費。於往績記錄期間，就我們的自製及買斷電視劇播映權許可而言，整個付款週期一般延續六個月至兩年。就其他業務而言，我們一般向客戶授出60天的信貸期。然而，若干客戶(尤其是電視頻道)的收款期可能會遠超逾我們協議中所訂明的信貸期。根據弗若斯特沙利文報告，較長付款期在我們營運所在行業並不少見。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別擁有貿易應收款項及應收票據約人民幣194.1百萬元、人民幣376.2百萬元及人民幣530.9百萬元。下表載列於所示日期貿易應收款項及應收票據的詳情：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	196,196	386,473	552,462
包括：代表第三方聯合投資人			
收取的貿易應收款項 .....	2,970	2,088	64,150
減：虧損撥備 .....	(3,465)	(11,481)	(39,713)
	192,731	374,992	512,749
應收票據 .....	1,333	1,252	18,195
	194,064	376,244	530,944
總計 .....	194,064	376,244	530,944
貿易應收款項及應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	120.1	276.8	447.3

## 財務資料

附註：

- (1) 平均貿易應收款項及應收票據週轉天數乃期初及期末貿易應收款項及應收票據的平均值除以相關期間的收益，再乘以365天(對於2017年、2018年及2019年)。

我們的貿易應收款項及應收票據由2017年12月31日的約人民幣194.1百萬元增加約93.9%至2018年12月31日的約人民幣376.2百萬元，乃主要由於若干主要客戶內部行政程序冗長令結算過程費時而導致相關結餘的收款時間延長。我們的貿易應收款項及應收票據由2018年12月31日的約人民幣376.2百萬元增加約41.1%至2019年12月31日的約人民幣530.9百萬元，乃主要因2019年發行自製電視劇而錄得重大貿易應收款項(與此業務增長一致)以及貿易應收款項及應收票據週轉天數增加。

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別作出約人民幣2.2百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣28.2百萬元的貿易應收款項減值撥備。本集團按相等於全期預期信貸虧損之金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額乃使用撥備矩陣計量得出。預期虧損率基於過去數年的實際虧損經驗計算，並根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前的經濟狀況與我們所認為的應收款項預計存續期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(a)。

貿易應收款項及應收票據的週轉天數於往績記錄期間有所增加，主要是由於我們與客戶所訂立協議的付款期(乃根據個別情況磋商得出)不同。就電視劇播映權的許可而言，各協議的總代價乃經參考電視劇材料交付及/或電視劇開始播映的時間點後分期支付。通常，全額付款週期的跨度為約六個月至兩年。隨著我們業務的擴張，我們向若干新客戶授出相對較長的付款週期，這導致我們貿易應收款項的收款減慢。

此外，我們的收益按我們預期將有權獲取的承諾代價金額確認，惟不包括代表對我們的自製電視劇作出投資的第三方聯合投資人收取的金額。然而，代表該等第三方聯合投資人收取的金額已計入貿易應收款項及應收票據。倘加回代表聯合投資人收取的金額，則截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的總收益將分別為約人民幣386.0百萬元、人民幣387.9百萬元及人民幣480.3百萬元。倘我們考慮剔除收益與貿易應收款項及應收票據錯配產生的影響，而重新計算貿易應收款項及應收票據的週轉天數，則截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，貿易應收款項及應收票據的週轉天數將分別為約117.8天、275.3天及372.0天。



## 財務資料

於2017年、2018年及2019年12月31日，本集團代表第三方聯合投資人收取的貿易應收款項金額分別約為人民幣3.0百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣64.2百萬元。

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)基於收益確認日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	76,604	55,588	141,613
三至六個月.....	38,721	126,937	14,427
六至十二個月.....	52,724	102,014	167,570
一至兩年.....	25,713	79,347	148,129
兩至三年.....	302	12,358	59,205
<b>總計.....</b>	<b>194,064</b>	<b>376,244</b>	<b>530,944</b>

我們賬齡較長的貿易應收款項及應收票據主要來自電視頻道，該等頻道屬國有且信貸及違約風險較低。據我們所知，該等結餘擁有較長的收款期，乃主要由於其相對議價能力及冗長內部行政程序導致的一般較長的結算程序等因素所致。

下表載列我們截至所示日期按客戶類型劃分的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	於2017年12月31日				
	衛星電視台	地面電視頻道	其他		總計
			第三方客戶	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
三個月內.....	66,703	4,705	5,196	76,604	
三至六個月.....	32,472	5,308	941	38,721	
六至十二個月.....	50,464	2,260	-	52,724	
一至兩年.....	25,713	-	-	25,713	
兩至三年.....	-	302	-	302	
<b>總計.....</b>	<b>175,352</b>	<b>12,575</b>	<b>6,137</b>	<b>194,064</b>	

## 財務資料

	於2018年12月31日			
	衛星電視台	地面 電視頻道	其他 第三方客戶	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	49,104	2,518	3,966	55,588
三至六個月.....	123,273	-	3,664	126,937
六至十二個月.....	98,216	201	3,597	102,014
一至兩年.....	75,986	2,457	904	79,347
兩至三年.....	12,358	-	-	12,358
<b>總計.....</b>	<b>358,937</b>	<b>5,176</b>	<b>12,131</b>	<b>376,244</b>

	於2019年12月31日			
	衛星電視台	地面 電視頻道	其他 第三方客戶	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	116,752	336	24,525	141,613
三至六個月.....	13,793	-	634	14,427
六至十二個月.....	164,701	282	2,587	167,570
一至兩年.....	147,845	161	123	148,129
兩至三年.....	57,262	1,011	932	59,205
<b>總計.....</b>	<b>500,353</b>	<b>1,790</b>	<b>28,801</b>	<b>530,944</b>

下表載列所示年度貿易應收款項的虧損撥備賬變動：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	1,253	3,465	11,481
已確認減值虧損.....	2,212	8,016	28,232
於12月31日.....	<b>3,465</b>	<b>11,481</b>	<b>39,713</b>

於最後可行日期，於2017年及2018年12月31日的貿易應收款項未收回結餘後續結算金額分別約為人民幣114.9百萬元及人民幣160.9百萬元，分別佔同日貿易應收款項未收回結餘約58.6%及41.6%。截至最後可行日期，我們於2019年12月31日的貿易應收款項的後續結算約為人民幣116.7百萬元，佔2019年12月31日的貿易應收款項總額約21.1%。

## 財務資料

2019年的貿易應收款項減值虧損增加乃主要由於2019年12月31日的貿易應收款項結餘的逾期天數增加，導致虧損撥備評估時的較高預期虧損率。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一本集團的會計師報告附註22(a)。

董事並不認為2019年12月31日賬齡超過六個月的貿易應收款項存在任何重大的收回問題，主要由於(i)我們的大部分客戶為國有實體或公共機構，其通常與我們擁有良好的信貸關係；(ii)我們通常定期檢查我們的貿易應收款項結餘並向客戶發出付款提醒通知以收回貿易應收款項；及(iii)我們並無注意到任何障礙可能會對我們貿易應收款項的收回有不利影響。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，並不存在國有電視台付款違約的任何情況。

我們的貿易應收款項及應收票據錄得相對較低的後續結算率，乃主要由於我們的大部分客戶均為電視頻道(主要為國有機構)，且就較長信貸期而言，彼等相比電視劇發行公司通常具備更強議價能力。

### **有關貿易應收款項的內部控制措施**

我們設有一套內部政策及程序，以監控貿易應收款項結餘及向客戶收取款項。根據我們財務管理制度項下的應收賬款管理政策，我們的發行部門主要負責向客戶收取款項。我們通常指定與客戶磋商相關播映權轉讓協議的發行經理為首要責任方，負責監督及向有關客戶收回款項，以及我們的發行總監為第二責任方，負責跟進收款狀況(倘某銷售經理已離職，或因其他原因無法就位)。一旦訂立播映權轉讓協議，我們的發行經理通常會被要求密切監察客戶賬戶，與彼等保持定期聯繫，並及時回覆彼等的查詢及要求，以確保我們能夠收取未償還款項。此外，我們的財務部門負責管理我們的貿易應收款項並監督其收回情況。根據適用的會計準則，我們的財務部門會及時確認並記錄貿易應收款項，跟蹤客戶付款，對我們的貿易應收款項進行賬齡分析，並要求負責部門及/或人員採取相應措施以減少與逾期貿易應收款項相關的減值風險。

為改善我們的貿易應收款項及加強我們的收款力度，我們已採納發行與收款管理制度，據此，我們的財務部門將編製月度報告，載列客戶貿易應收款項收回目標並向我們的發行部門提供該報告以供採取行動。對於逾期超過六個月的結餘，發行部門須提供逾期貿易應收款項的理由及制定初步收回計劃。我們將指定逾期超過三年的貿易應收款項結餘為減值。一旦貿易應收款項的任何未償還金額被視為減值，我們的法

## 財務資料

務部將於作出有關指定後15天內向客戶發出付款提醒通知，同時，倘客戶在收到通知後並無立即付款，法務部會考慮提起訴訟以收回逾期未償還金額。此外，我們將每六個月分析我們的貿易應收款項結餘，以監控我們的收款力度。我們的董事認為，藉由實施該等內部控制措施，我們能有效監控我們貿易應收款項及應收票據的結餘及收款進展。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)電視劇製作的預付款項，主要為我們預付第三方服務供應商的製作費及預付聯合投資人(為執行製片人)的款項；(ii)向第三方提供的貸款，指我們向第三方執行製片人支付的固定回報投資；(iii)可退回增值稅，主要包括我們自並無開具發票的電視劇版權擁有人／許可方購買電視劇的播映權及自第三方服務供應商購買相關營銷宣傳服務時所產生的進項稅；(iv)就擬[編纂]所產生成本的預付款項(其結餘將於[編纂]後於損益扣除或轉入股份溢價賬的股本內)；及(v)其他，包括預付劇本版權轉讓費及與來自我們所投資的電視劇的固定投資回報有關的應收利息。

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的組成部分：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電視劇製作預付款項.....	28,032	16,459	13,654
向第三方提供的貸款 <sup>(1)</sup> .....	15,000	20,000	-
可退回增值稅.....	4,212	12,866	17,523
就擬[編纂]所產生成本的預付款項.....	-	150	4,076
其他.....	1,283	3,709	492
	48,527	53,184	35,745
減：虧損撥備.....	(3)	(2)	(57)
總計.....	48,524	53,182	35,688

附註：

- (1) 向第三方提供的貸款的結餘按介乎10.0%至20.0%的年利率計息。實質上為投資人與投資對象之間的借貸安排，故入賬列作金融資產(即向第三方提供的貸款)或(如第三方聯合投資人向我們提供「固定回報投資」)金融負債(來自第三方的其他貸款)，具體取決於國際財務報告準則第9號「金融工具」(「國際財務報告準則第9號」)。有關進一步詳情，請參閱本節「一經營業績的主要組成部分—其他收入」。

## 財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的約人民幣48.5百萬元增加約9.6%至2018年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要由於(i)可退回增值稅增加人民幣8.7百萬元，乃由於我們自尚未向我們開具發票的第三方服務供應商購買電視劇播映權及相關營銷宣傳服務相關的進項稅增加所致；及(ii)向第三方提供的貸款增加人民幣5.0百萬元，乃由於我們於電視劇「不期而遇的人生」的固定回報投資所致，部分由電視劇製作預付款項減少人民幣11.6百萬元所抵銷，乃主要由於我們在「24小時」的投資因其完成拍攝而入賬列作電視劇版權。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的約人民幣53.2百萬元減少約32.9%至2019年12月31日的約人民幣35.7百萬元，主要由於(i)向第三方提供的貸款減少約人民幣20.0百萬元，主要反映我們就於「月嫂先生」及「不期而遇的人生」的固定回報投資收到的本金額；及(ii)電視劇製作的預付款項減少約人民幣2.8百萬元，原因為我們於「火神」的投資於取得相關電視劇發行許可證後被入賬列為電視劇版權，部分由可退回增值稅因與購買電視劇播映權及向第三方服務供應商(彼等未向我們開具發票)採購相關營銷宣傳服務有關的進項稅增加而增加約人民幣4.7百萬元所抵銷。

### 銀行存款及手頭現金

我們的銀行存款及手頭現金包括我們存於銀行賬戶中的存款及手頭現金。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的銀行存款及手頭現金分別約為人民幣23.1百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣89.7百萬元。下表載列於所示日期我們的銀行存款及手頭現金的明細：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款.....	22,655	14,956	89,677
手頭現金.....	399	31	24
總計.....	<u>23,054</u>	<u>14,987</u>	<u>89,701</u>

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。

## 財務資料

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與(i)製作及收購電視劇應付款項；及(ii)收購劇本版權應付款項有關。我們於2017年、2018年及2019年12月31日的貿易應付款項分別約為人民幣93.1百萬元、人民幣178.3百萬元及人民幣295.0百萬元。下表載列於所示日期的貿易應付款項的詳情：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製作及收購電視劇應付款項.....	93,111	178,267	294,975
<b>總計.....</b>	<b>93,111</b>	<b>178,267</b>	<b>294,975</b>
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	67.8	173.0	345.7

附註：

- (1) 平均貿易應付款項週轉天數乃期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365天(對於2017年、2018年及2019年)計算得出。

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約人民幣93.1百萬元增加約91.5%至2018年12月31日的約人民幣178.3百萬元，主要由於製作及收購電視劇應付款項增加，反映買斷電視劇的貿易應付款項增加，與此項業務的增長一致。我們的貿易應付款項由2018年12月31日的約人民幣178.3百萬元增加至2019年12月31日的約人民幣295.0百萬元，主要由於製作及收購電視劇應付款項增加，乃歸因於買斷電視劇的貿易應付款項增加，乃由於若干主要供應商授予我們的信貸期較長。

我們貿易應付款項的週轉天數於往績記錄期間有所增加，乃主要由於我們的貿易應收款項及應收票據的收款速度放緩，這延長了我們貿易應付款項的結算期。

向我們的客戶收取款項及向我們的供應商支付款項之間通常存在時間差。倘我們的客戶延遲付款，將影響我們向相關供應商按時結算，我們將提前與該等供應商溝通並在雙方同意下推遲付款。於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認我們並未因任何延遲付款而牽涉或遭受與供應商之間的任何糾紛。

貿易應付款項包括(i)購入電視劇時應付的代價金額及／或製作過程中產生的成本／費用；及(ii)代表共同融資安排項下的電視劇聯合投資人應付供應商的款項。然而，代表共同融資安排項下的電視劇聯合投資人應付供應商的款項並未計入銷售成本。倘我們考慮剔除銷售成本與貿易應付款項錯配產生的影響，而重新計算貿易應付款項的週轉天數，則截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，貿易應付款項的週轉天數將分別為約66.8天、172.1天及292.3天。



## 財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	80,590	114,426	134,820
三至六個月.....	-	43,536	2,260
六至十二個月.....	12,521	4,243	45,010
一至兩年.....	-	16,062	103,925
超過兩年.....	-	-	8,960
<b>總計.....</b>	<b>93,111</b>	<b>178,267</b>	<b>294,975</b>

截至最後可行日期，我們截至2019年12月31日的貿易應付款項的其後結算為約人民幣66.0百萬元，佔我們截至2019年12月31日的貿易應付款項總額的約22.4%。

### 其他應付款項及應計開支

我們的其他應付款項及應計開支主要包括(i)應付聯合投資人款項，指應付我們作為執行製片人的電視劇的其他聯合投資人的投資回報；(ii)應付利息；(iii)應付僱員相關成本；(iv)其他應付稅項；(v)擬[編纂]產生的應付成本；及(vi)預收款項，指有關應收買斷電視劇播映權許可業務客戶墊款的款項。我們於2017年、2018年及2019年12月31日分別錄得其他應付款項及應計開支約人民幣13.9百萬元、人民幣72.1百萬元及人民幣150.2百萬元。下表載列於所示日期的其他應付款項及應計開支的詳情：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
根據聯合融資安排應付電視劇聯合投資人的款項.....	7,829	47,926	122,558
應付利息.....	3,685	7,451	5,394
應付僱員相關成本.....	760	1,597	2,473
其他應付稅項.....	1,400	13,103	19,566
擬[編纂]產生的應付成本.....	-	448	245
按攤銷成本計量的金融負債.....	13,674	70,525	150,236
預收款項.....	233	1,600	-
<b>總計.....</b>	<b>13,907</b>	<b>72,125</b>	<b>150,236</b>

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計開支由2017年12月31日的約人民幣13.9百萬元增加418.6%至2018年12月31日的約人民幣72.1百萬元，主要由於(i)根據聯合融資安排應付電視劇聯合投資人的款項增加約人民幣40.1百萬元，主要由於我們製作的若干電視劇的聯合投資人按比例出資增加；及(ii)其他應付稅項增加約人民幣11.7百萬元，主要由於我們於2018年發行的電視劇數量增加所致。

我們的其他應付款項及應計開支由2018年12月31日的約人民幣72.1百萬元增加約114.2%至2019年12月31日的約人民幣150.2百萬元。增加主要歸因於根據聯合融資安排應付電視劇聯合投資人的款項增加約人民幣74.6百萬元，原因為我們發行若干自製電視劇(包括「義海」、「老虎隊」及「鐵血榮耀」)。

### 即期稅項

我們的即期稅項由2017年12月31日的約人民幣6.0百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣7.1百萬元及進一步增加至2019年12月31日的約人民幣13.7百萬元，主要反映相關年度應課稅收入增加所導致的所得稅開支增加。截至2018年及2019年12月31日，2017年及2018年納稅評估年度的額外應付所得稅分別約為人民幣3.0百萬元及人民幣4.1百萬元。

下表載列所示年度綜合財務狀況表內即期稅項的變動：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日應付淨所得稅結餘.....	6,574	6,034	7,139
年內撥備.....	5,989	4,157	9,590
已付所得稅.....	(6,529)	(3,052)	(3,041)
	<u>6,034</u>	<u>7,139</u>	<u>13,688</u>
於12月31日應付淨所得稅結餘.....	<u>6,034</u>	<u>7,139</u>	<u>13,688</u>

歷史所得稅乃根據相關所得稅規定計提。電視劇的播映權許可產生的收入為應課稅收入，相關開支於收益及銷售成本根據適用會計準則確認時扣減。2018年應付稅項與期後結算之間產生約人民幣4.1百萬元之差額，主要原因為於2017年，霍爾果斯甜甜美美購買的電視劇播映權由力天影視代霍爾果斯甜甜美美支付。力天影視須按25.0%的企業所得稅稅率繳稅，而霍爾果斯甜甜美美於該年度免徵企業所得稅。我們無意中於力天影視2017年的年度納稅申報中將該金額作為成本扣減，因而產生2018年納稅評估年度額外應付所得稅約人民幣3.3百萬元。

## 財務資料

我們於截至2018年12月31日止年度確認一部買斷電視劇的播映權許可的收益、銷售成本及所得稅，即「靈與肉」，該電視劇於2018年11月13日播映。但此電視劇產生的溢利未於2018年的年度納稅申報中呈報，原因為與客戶簽訂的協議原件於2018財政年度結束後直至2019年方交付予我們，因而產生2018年納稅評估年度額外應付所得稅約人民幣2.2百萬元。

另一方面，我們於2018年的年度納稅申報中呈報一部自製電視劇的收益及銷售成本，即「義海」，該電視劇於2019年2月25日播映，原因為我們已於2018年12月將此電視劇的材料交付予客戶。此電視劇的播映權許可產生的溢利於2019年初簽訂協議並生效時已就2019年予以確認並評估所得稅，因而產生2018年納稅評估年度預付所得稅約人民幣0.3百萬元。

此外，固定回報投資應計利息開支的扣減於2018年的年度納稅申報中遺漏，原因為利息支付的發票直至2019年方才向我們開具，因而產生2018年納稅評估年度預付稅項約人民幣0.7百萬元。

截至2019年12月31日止年度的稅款約人民幣3.0百萬元與2019年1月1日的應付稅項約人民幣7.1百萬元之間的差額乃我們於2019年5月就2018年年度稅務評估進行所得稅計算及審閱後確定。在一般情況下，有關差額將於下一次年度稅務評估時結算。我們將於2020年5月就2019年年度稅務評估進行所得稅計算及審閱時結算欠稅款項。

我們承諾我們將就額外應付稅項作追溯調整並於2020年5月計算所得稅及審閱2019年納稅評估時結算額外應付稅項。我們已採納一系列內部控制措施，以避免再次發生此類事件。具體而言，我們要求財務人員定期對我們的賬戶及納稅情況進行自我檢查，以確保我們的納稅情況符合最新的會計政策及稅務規例。對於已識別的任何差額，我們將及時進行調整及更正。

## 營運資金

我們的未來營運資金需求將取決於多種因素，包括但不限於我們的營運收入、向第三方購買電視劇及電視劇版權成本、僱用額外人員及員工的成本。我們擬繼續以營運所產生的現金、銀行貸款及其他借款、[編纂]及資本市場不時籌集的其他資金為我們的營運資金撥付資金。

## 財務資料

經計及本集團可用的財務資源(包括我們的現金結餘、營運活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]估計[編纂])，董事經過審慎周詳的查詢後認為，本集團有充足營運資金應付自本文件日期起至少未來12個月內現時的需求。

除「一 影響經營業績的主要因素」一節所披露者外，董事並不知悉可能會對我們的流動資金造成重大影響的任何其他因素。有關滿足我們現有經營及撥付未來計劃所需資金的更多詳情，請參閱本文件「一 未來計劃及[編纂]」。

### 流動資金及資本資源

我們營運所在行業屬資本密集型行業，我們主要將現金用於撥付營運資金需求、許可電視劇播映權及劇本版權的成本及償還銀行貸款及相關利息開支。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金及銀行貸款為經營提供資金。我們認為日後可通過結合經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金滿足流動資金需求。

### 現金流量分析

下表載列所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前來自經營活動的現金淨額.....	67,922	79,134	85,260
營運資金變動 .....	(143,847)	(104,501)	25,992
已付所得稅.....	(6,529)	(3,052)	(3,041)
經營活動(所用)/所得現金淨額 .....	(82,454)	(28,419)	108,211
投資活動(所用)/所得現金淨額 .....	(16,010)	(6,309)	23,778
融資活動所得/(所用)現金淨額 .....	108,905	26,721	(65,236)
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額 .....	10,441	(8,007)	66,753
年初現金及現金等價物 .....	12,553	22,994	14,987
年末現金及現金等價物 .....	22,994	14,987	81,740

## 財務資料

### 經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所得現金流量反映(i)除稅前溢利(經非現金及非經營項目調整，例如物業、廠房及設備項目折舊開支、融資成本及利息收入)；(ii)營運資金的變動，例如電視劇版權增加／減少、貿易應收款項及應收票據增加、預付款項、按金及其他應收款項增加、受限制存款增加／減少、貿易應付款項增加及其他應付款項及應計開支增加／減少；及(iii)其他現金項目，包括已付所得稅。

截至2019年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣108.2百萬元，主要反映(i)除稅前溢利約人民幣79.4百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整總額約人民幣5.9百萬元，主要由於融資成本的正面調整金額約人民幣4.8百萬元；及(iii)營運資金出現正面變動約人民幣26.0百萬元，主要由於(i)我們的業務擴展導致貿易應付款項增加約人民幣116.7百萬元；及(ii)聯合融資安排項下若干電視劇的聯合投資人的按比例出資增加導致其他應付款項及應計開支增加約人民幣83.2百萬元，惟部分被(i)由於我們的業務增長，貿易應收款項及應收票據增長的約人民幣154.7百萬元；及(ii)由於已完成製作的聯合融資電視劇數目增加，主要包括「火神」及「愛在海這邊」，以及買斷電視劇版權增加，因此電視劇版本增加約人民幣9.6百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣28.4百萬元，主要由於(i)除稅前溢利約人民幣69.8百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整總額約人民幣9.3百萬元，主要由於融資成本的正面調整金額約人民幣10.1百萬元及折舊開支約人民幣1.7百萬元，部分被利息收入減少約人民幣2.5百萬元所抵銷；及(iii)營運資金的負面變動約人民幣104.5百萬元，主要反映主要因我們的業務擴展導致貿易應收款項及應收票據增加約人民幣182.2百萬元，電視劇版權增加約人民幣67.1百萬元，主要由於「綠水青山紅日子」及「微笑媽媽」已開始拍攝，導致電視劇版權增加，部分被(i)因我們的業務增長導致的貿易應付款項增加約人民幣85.2百萬元；及(ii)因我們根據聯合融資安排項下自若干電視劇的聯合投資人收到的按比例出資增加導致的其他應付款項及應計開支增加約人民幣57.2百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額約為人民幣82.5百萬元，主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣62.1百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整總額約人民幣5.9百萬元，主要由於融資成本的正面調整金額約人民幣5.0百萬元及折舊開支的正面調整金額約人民幣1.4百萬元；及(iii)營運資金的負面變動金額約人民幣143.8百萬元，

## 財務資料

主要反映貿易應收款項及應收票據增加約人民幣143.6百萬元(乃主要由於業務擴張)、電視劇版權增加約人民幣37.1百萬元(主要由於「鐵血榮耀」取得了相關電視劇發行許可證並已開始拍攝)，以及因我們擔任非執行製片人的網絡劇「限定24小時」的投資導致預付款項、按金及其他應收款項增加約人民幣25.7百萬元，部分被因業務增長而導致的貿易應付款項增加約人民幣73.7百萬元所抵銷。

### **投資活動(所用)／所得現金淨額**

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)向第三方提供的貸款；(iii)自向第三方提供的貸款收取的結算；及(iv)已收利息。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣23.8百萬元。此乃主要由於自向第三方提供的貸款收取的結算，指我們自我們出任非執行製片人的電視劇收取的固定投資回報。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣6.3百萬元。此乃主要由於(i)向第三方提供的貸款，指我們自我們出任非執行製片人的電視劇中所作的投資；及(ii)購買辦公傢私及辦公室翻新開支。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣16.0百萬元。此乃主要由於(i)向第三方提供的貸款，指我們於我們出任非執行製片人的電視劇中所作的投資；及(ii)購買辦公傢私及辦公室翻新開支。

### **融資活動所得／(所用)現金淨額**

於往績記錄期間，我們的融資活動主要關於(i)出資；(ii)銀行及其他貸款所得款項；(iii)償還銀行及其他貸款；(iv)已付利息；(v)已付租金之資本部分；及(vi)已付租金之利息部分。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣65.2百萬元，乃主要歸因於(i)償還銀行及其他貸款約人民幣152.2百萬元；及(ii)已付利息約人民幣9.8百萬元，部分被銀行及其他貸款所得款項約人民幣101.9百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣26.7百萬元，乃主要歸因於(i)我們借入的銀行及其他貸款所得款項約人民幣99.0百萬元；及(ii)科銳創業的出資所得款項約人民幣18.0百萬元，部分被償還銀行及其他貸款約人民幣80.0百萬元及已付借款利息約人民幣9.1百萬元所抵銷。



## 財務資料

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣108.9百萬元，乃主要由於歸因於(i)獨立第三方及君豐投資的出資所得款項約人民幣59.0百萬元；及(ii)我們借入的銀行及其他貸款所得款項約人民幣93.4百萬元，部分被償還銀行及其他貸款約人民幣37.8百萬元及已付利息約人民幣4.7百萬元所抵銷。

### 資本開支

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的資本開支分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.3百萬元。於往績記錄期間，我們的資本開支主要與租賃物業裝修及購買辦公室傢私及其他設備有關。我們預計2020年及2021年的資本開支將保持相對較小的數額，並計劃通過經營活動所得現金流量為該等開支提供資金。

### 債務

#### 銀行及其他貸款

本集團主要自銀行、金融機構及其他第三方取得借款，為業務營運提供資金並滿足營運資金需求。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年2月29日(即釐定債務的最後可行日期)，我們的尚未償還銀行貸款及其他借款如下：

	於12月31日			於2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款：				
—由本集團一家附屬公司擔保.....	8,740	-	-	-
—由本集團一家附屬公司及 關聯方擔保.....	15,000	20,000	-	-
—由本集團的貿易應收款項及 應收票據以及受限制存款 抵押.....	57	-	27,793	25,723
	<u>23,797</u>	<u>20,000</u>	<u>27,793</u>	<u>25,723</u>
來自第三方的其他貸款：				
—由本集團的貿易應收款項及 應收票據抵押.....	30,000	30,000	-	-
—無抵押及無擔保 <sup>(1)</sup> .....	34,200	57,000	28,868	28,868
	<u>64,200</u>	<u>87,000</u>	<u>28,868</u>	<u>28,868</u>
總計.....	<u>87,997</u>	<u>107,000</u>	<u>56,661</u>	<u>54,591</u>

附註：

- (1) 該等貸款的結餘指第三方電視劇聯合製片人的固定回報投資。該等貸款按介乎9.0%至25.0%的年利率計息。

## 財務資料

於2017年、2018年及2019年12月31日，短期計息銀行貸款總額分別約為人民幣23.8百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣27.8百萬元。截至2017年12月31日，約人民幣8.7百萬元的貸款由霍爾果斯甜甜美美擔保，人民幣15.0百萬元的貸款由力天傳媒、袁力先生及田甜女士擔保。截至2018年12月31日，約人民幣20.0百萬元的貸款由力天傳媒、袁力先生及田甜女士擔保。截至2019年12月31日，約人民幣27.8百萬元的貸款乃以金額約人民幣51.2百萬元的存款以及貿易應收款項及應收票據作抵押。

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別有其他貸款合共約人民幣64.2百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣28.9百萬元。於往績記錄期間，其他貸款主要包括(i)由本集團的貿易應收款項及應收票據抵押的來自第三方金融機構的貸款款項；(ii)來自關聯方的無抵押及無擔保貸款款項；及(iii)根據聯合融資安排自若干第三方聯合製片人收取的無抵押及無擔保貸款款項。於2017年、2018年及2019年12月31日，已抵押存款及應收票據分別為約人民幣60,000元、零及人民幣14.2百萬元。

於2017年12月31日，我們的銀行及其他貸款按介乎10.0%至25.0%的實際年利率計息、於2018年12月31日年利率介乎11.5%至25.0%及於2019年12月31日年利率介乎4.05%至15.0%。於2017年12月31日，我們來自第三方的貸款按實際年利率11.0%計息、於2018年12月31日年利率為11.5%及於2019年12月31日年利率為零。於往績記錄期間按介乎9.0%至25.0%的實際年利率向聯合融資安排下的若干聯合投資人收取無抵押貸款款項。

董事確認，於最後可行日期，我們的任何尚未償還債務並無重大契約，且於往績記錄期間直至最後可行日期並未違反任何契約。董事進一步確認，我們於往績記錄期間直至最後可行日期在獲得銀行貸款及其他借款方面並無異常困難、並未拖欠銀行貸款及其他借款及並無違反契約。

於最後可行日期，我們並無任何未使用的銀行融資。

### 租賃負債

我們已於往績記錄期間訂立辦公室租賃協議。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的租賃負債分別為約人民幣2.4百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.8百萬元。於2020年2月29日，即釐定我們的債務的最後可行日期，我們的租賃負債為約人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

### 債務聲明

除上文所述者外，於往績記錄期間直至2020年2月29日(即就債務聲明而言之最後可行日期)營業時間結束時，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保。董事確認自2020年2月29日起，我們的債務並無發生重大變化。

### 或然負債

於往績記錄期間，我們並無任何重大或然負債。於最後可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對我們的任何重大訴訟。

### 資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

### 重大關聯方交易

#### 與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們曾與若干關聯方進行交易，下表載列於所示年度與關聯方交易的性質及金額的相關資料：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收取袁力先生的貸款.....	255	-	4,000
償還袁力先生的貸款.....	655	-	4,000
收取傅潔雲女士的貸款.....	2,100	1,000	13,230
償還傅潔雲女士的貸款.....	2,200	1,000	13,230
收取田甜女士的貸款.....	-	-	5,000
償還田甜女士的貸款.....	-	-	5,000
袁力先生貸款的利息開支.....	21	-	219
傅潔雲女士貸款的利息開支.....	13	1	384
田甜女士貸款的利息開支.....	-	-	268
於年末關聯方提供的有關本集團銀行貸款的擔保.....	15,000	20,000	-

## 財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們自若干關鍵管理人員及彼等的近親家庭成員分別取得貸款約人民幣2.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣22.2百萬元，用於補充營運資金。該等貸款於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年的平均年利率為9.0%。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們分別向關聯方償還貸款人民幣2.9百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣22.2百萬元。

### 與關聯方的結餘

下表載列於所示日期與關聯方的尚未償還結餘：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付下列人士的利息：			
—袁力先生.....	868	868	1,087
—傅潔雲女士.....	31	32	416
—田甜女士.....	—	—	268
總計	<u>899</u>	<u>900</u>	<u>1,771</u>

與關聯方的尚未償還結餘為非貿易性質、無抵押及擁有一年的固定還款期。

董事認為，上述交易乃於日常業務過程中按與獨立第三方提供的相若條款進行，並不會影響我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映未來表現。截至最後可行日期，所有應付關聯方款項已悉數結清。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度及期間的若干主要財務比率：

	於12月31日／截至該日止年度		
	2017年	2018年	2019年
<b>盈利能力比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	20.1%	25.8%	36.1%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	15.0%	17.5%	19.7%
資產回報率 <sup>(3)</sup> .....	22.0%	13.6%	10.5%
權益回報率 <sup>(4)</sup> .....	50.4%	31.7%	26.1%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	1.8	1.7	1.6
<b>資本充足比率</b>			
資產負債比率 <sup>(6)</sup> .....	51.6%	41.8%	17.0%
淨債務對權益比率 <sup>(7)</sup> .....	38.1%	35.9%	不適用
利息覆蓋率 <sup>(8)</sup> .....	13.4	7.9	17.6

附註：

- (1) 毛利率等於年內毛利除以收益。
- (2) 純利率等於年內除稅後純利除以收益。
- (3) 資產回報率等於年內純利除以相關年度總資產年初及年末結餘的平均數。
- (4) 權益回報率等於年內純利除以相關年度總權益年初及年末結餘的平均數。
- (5) 流動比率等於年末的流動資產除以流動負債。
- (6) 資產負債比率等於年末的總債務除以年末的總權益。總債務包括所有計息銀行貸款及其他借款。
- (7) 淨債務對權益比率等於年末扣除現金及現金等價物後的計息銀行貸款及其他借款總額除以年末的總權益。
- (8) 利率覆蓋率等於年內息稅前溢利除以相應年度融資成本。

## 財務資料

### 主要財務比率分析

#### 資產回報率

我們的資產回報率由截至2017年12月31日止年度的約22.0%降至截至2018年12月31日止年度的約13.6%，主要是因為行政開支及融資成本增加，導致純利增速較總資產增速慢。我們的資產回報率由截至2018年12月31日止年度的約13.6%降至截至2019年12月31日止年度的約10.5%，主要是因為行政開支增加，導致純利增速較總資產增速慢。

#### 權益回報率

我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的權益回報率分別約為50.4%、31.7%及26.1%。我們的權益回報率於往績記錄期間有所下降，主要是因為控股注資令權益總額增加，導致權益總額的增速快於純利。

#### 流動比率

我們的流動比率由2017年12月31日的約1.8下降至2018年12月31日的約1.7並進一步下降至2019年12月31日的約1.6，主要是因為貿易應付款項及其他應付款項以及應計開支增加，令流動負債增速較流動資產增速快所致。

#### 資產負債比率

我們的資產負債比率由2017年12月31日的約51.6%下降至截至2018年12月31日止年度的約41.8%，主要是因為股權注入及純利增加令致我們的總權益大幅增加所致。我們的資產負債比率進一步下降至2019年12月31日的約17.0%，主要是因為我們作出還款令致銀行及其他貸款減少及總權益增加所致。

#### 淨債務對權益比率

我們的淨債務對權益比率由2017年12月31日的約38.1%下降至2018年12月31日的約35.9%，主要是因為我們的總權益大幅增加而銀行及其他貸款保持相對穩定所致。於2019年12月31日，我們的銀行存款及手頭現金多於計息銀行及其他貸款。



## 財務資料

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至2017年12月31日止年度的約13.4下降至截至2018年12月31日止年度的約7.9，主要由於(i)額外銀行及其他貸款利息增加；及(ii)固定回報投資利息增加，原因為我們就聯合融資安排擔任執行製片人的電視劇的第三方貸款金額增加。我們的利息覆蓋率增加至截至2019年12月31日止年度的約17.6，主要由於我們於2019年償還貸款令致銀行及其他貸款減少。

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們在本集團日常業務過程中面臨各種金融風險，包括信貸風險、流動資金風險、及利率風險。本集團所面臨的有關風險以及本集團用以控制該等風險的金融風險管理政策及慣例載述如下。有關該等風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註22。

### 信貸風險

信貸風險指對手方不履行合約責任而令本集團蒙受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項。由於交易對手方均為信貸評級良好的銀行及金融機構，我們認為信貸風險屬低，故本集團因銀行存款及應收票據引致的信貸風險有限。本集團並未提供任何會令其面臨信貸風險的其他擔保。

我們的信貸風險主要受各客戶的特定情況所影響，而非受客戶經營業務所處行業或國家所影響，因此，高度集中的信貸風險主要產生於我們與個別客戶有重大業務往來之時。於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的貿易應收款項總額中分別有約75%、78%及64%來自我們的五大貿易債務人。截至相同日期，我們的貿易應收款項總額中分別有約22%、32%及20%來自本集團的最大貿易債務人。

我們會對所有要求超出若干信貸額的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶支付到期款項的過往記錄及現時的付款能力，並考慮有關客戶及與客戶經營所在經濟環境有關的特定資料。本集團與各客戶所訂立合約項下的支付條款各有不同，且按獨立合約基準進行磋商。就電視劇播映權許可而言，各合約的總代價乃經參照電視劇材料可交付及／或電視劇開始播出的時點分期結算。一般而言，整個付款週期將持續六個月至兩年。就我們的其他收益來源而言，我們一般向客戶授出60天的信貸期。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

## 財務資料

我們按相當於全期預期信貸虧損的金額(使用撥備矩陣計算)來計量貿易應收款項虧損撥備。由於我們的過往信貸虧損經驗並無顯示不同客戶分部的虧損模式有重大差異，故按逾期狀態計算的虧損撥備並無在我們不同客戶群間進一步區分。

預期虧損率乃按過往數年的實際虧損經驗計算。此等比率已作調整，以反映收集過往數據期間的經濟狀況與當前狀況的差異及本集團對應收款項預期存續期的經濟狀況的看法。

### 流動資金風險

本集團之政策為定期監察流動資金需求及遵守貸款契諾，以確保我們維持充足現金儲備及來自主要金融機構足夠的承諾資金額度，以應付我們的長短期流動資金需要。

下表列出本集團之非衍生金融負債於報告期末的餘下合約期限詳情，乃基於合約未貼現現金流量(包括根據於報告期末的約定利率或(若為浮動利率)結算日現行利率計算之利息支出)及本集團可被要求付款的最早日期計算得出：

	於2017年12月31日				
	合約未貼現現金流出				
	一年以內 或按要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	93,111	-	-	93,111	93,111
按攤銷成本計量的其他應付款項及應計開支 ....	13,674	-	-	13,674	13,674
銀行及其他貸款 .....	98,897	-	-	98,897	87,997
租賃負債 .....	1,081	1,032	449	2,562	2,397
	<u>206,763</u>	<u>1,032</u>	<u>449</u>	<u>208,244</u>	<u>197,179</u>

## 財務資料

	於2018年12月31日				
	合約未貼現現金流出				
	一年以內 或按 要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	178,267	-	-	178,267	178,267
按攤銷成本計量的其他應付款項及應計開支 ....	70,525	-	-	70,525	70,525
銀行及其他貸款 .....	118,377	-	-	118,377	107,000
租賃負債 .....	1,032	449	-	1,481	1,415
	<u>368,201</u>	<u>449</u>	<u>-</u>	<u>368,650</u>	<u>357,207</u>
	於2019年12月31日				
	合約未貼現現金流出				
	一年以內 或按 要求	一年以上 但兩年以內	兩年以上 但五年以內	總計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	294,975	-	-	294,975	294,975
按攤銷成本計量的其他應付款項及應計開支 ....	150,236	-	-	150,236	150,236
銀行及其他貸款 .....	65,154	-	-	65,154	56,661
租賃負債 .....	681	117	-	798	765
	<u>511,046</u>	<u>117</u>	<u>-</u>	<u>511,163</u>	<u>502,637</u>

我們擬動用我們向客戶收取的應收款項、銀行貸款所得款項及經營活動產生的現金以結算截至2019年12月31日的負債，該等負債於一年內到期或按要求償還，董事認為該等款項足以結算有關負債。

於2019年12月31日，我們擁有於一年內到期或需按要求償還的負債約人民幣511.0百萬元，其中(i)應付供應商的貿易應付款項約人民幣295.0百萬元預期根據協議條款結算。由於我們的大部分客戶為國有電視台，其通常與我們的信貸關係良好，我們可在流動資金緊張的情況下與其訂立保理安排以結清應付相關供應商的款項；(ii)就按攤銷成本計量的其他應付款項及應急開支而言，(A)將支付於投資我們自製電視劇的聯合投資人的許可費約人民幣80.0百萬元將於收到客戶付款後結算；(B)我們根據共同融

## 財務資料

資安排從聯合投資人收到的投資資金約人民幣43.0百萬元將根據相關電視劇的拍攝及製作進度逐步撥給該等項目；及(C)增值稅及其他應付附加費約人民幣20.0百萬元已於2020年2月悉數結清；(iii)就我們的銀行及其他貸款約人民幣65.0百萬元而言，(A)銀行貸款主要是(a)已貼現票據，其已於2020年2月1日到期前結算；及(b)來自一名客戶的貿易應收款項的保理安排，預期將由客戶根據相關保理安排償還；及(B)將於2020年6月或之後到期的其他貸款，主要指來自第三方聯合投資人的擁有固定償還條款的固定回報投資。倘我們流動資金狀況緊張，我們將與有關聯合投資人磋商延長付款期。

### 利率風險

利率風險是主要來自計息借款的風險。按浮動利率及固定利率計息的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。

### 敏感度分析

於2017年、2018年及2019年12月31日，預計利率總體增加／減少100個基點，而所有其他變量維持不變，本集團的除稅後溢利及保留溢利將分別減少／增加約人民幣178,000元、人民幣150,000元及零。

上述敏感度分析列示假設利率於往績記錄期間各年末發生變動，可能引致本集團除稅後溢利及保留溢利的即時變化。有關影響乃按該利率變動對利息面臨的年化影響作出估計。往績記錄期間的分析按同一基準進行。

### 股息

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額將取決於是否能自我們附屬公司取得股息。中國法律規定外商投資企業須透過除稅後溢利彌補其累計虧損，並分配餘下除稅後溢利(如有)中的至少10%為其法定儲備提供資金，直至法定儲備總額超過其註冊資本的50%。

我們派付的任何股息金額將由我們董事酌情釐定，並將取決於我們的未來經營及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。宣派及派付任何股息以及股息金額將須遵守我們的組織章程文件及開曼群島法律。我們的股東於股東大會或可批准宣派任何股息，金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自我們的溢利及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。我們的未來股息宣派可能會或未必反映我們過往的股息宣派，且將由董事會全權決定。

## 財務資料

過往，我們並無向股東宣派或派付任何股息，且概不保證將於任何年度宣派或派付任何金額的股息。目前，我們並無正式的股息政策或固定的派息率。

### [編纂]

我們預計於[編纂]完成前將產生[編纂]總額人民幣[編纂]元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]的約[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣18.2百萬元，其中人民幣14.1百萬元已於綜合損益及其他全面收益表內扣除，而人民幣4.1百萬元將於[編纂]後予以資本化。於往績記錄期間後，我們預計還將產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣15.0百萬元預期將於綜合損益及其他全面收益表內扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後予以資本化。[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用和其他費用，包括[編纂]。上述[編纂]為截至最後可行日期的最佳估計值並僅供參考，實際金額可能有別於該估計值。我們認為該等[編纂]不會對我們截至2020年12月31日止年度的經營業績構成重大影響。

### 可供分派儲備

於2019年12月31日及截至最後可行日期，本公司並無可供分派予股東的儲備。

### [編纂]規則規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，並無須遵守[編纂]規則第13.13至13.19條項下披露規定的情況。

### 並無重大不利變動

於進行董事認為適當的充分盡職調查工作並在經過充分及審慎的考慮後，董事確認，直至最後可行日期，我們自2019年12月31日(即我們最近期經審核綜合財務報表的編製日期)以來的財務或[編纂]狀況或前景並無重大不利變動，自2019年12月31日以來亦無發生會對本文件附錄一會計師報告所載的資料產生重大影響的事件。

## 財務資料

### 未經審核備考[編纂]報表

以下本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據[編纂]規則第4.29條編製，載於下文以供說明[編纂]對本公司權益股東於2019年12月31日應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2019年12月31日發生。

本未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，鑒於其假設性質，其未必真實反映[編纂]於2019年12月31日或任何未來日期完成情況下本集團的財務狀況。

	本公司權益股東 於2019年12月31日		本公司權益股東應佔 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值		本公司權益股東應佔 未經審核備考經調整每股綜合 有形資產淨值 <sup>(3)(4)(5)</sup>	
	應佔綜合有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂]估計 [編纂] <sup>(2)(3)(4)</sup>	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
按最低[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	15,249	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按最高[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	15,249	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

**附註：**

- (1) 誠如摘錄自「附錄一—會計師報告」，本公司權益股東於2019年12月31日應佔綜合有形資產淨值乃經自本公司權益股東於2019年12月31日應佔綜合資產淨值約人民幣[編纂]元扣除電視劇版權約人民幣[編纂]元計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃基於指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元及預期根據[編纂]發行[編纂]股股份，並經扣除本集團已付或應付的[編纂]及其他相關開支(不包括已於往績記錄期間於損益扣除的開支)且不計及因行使[編纂]或根據購股權計劃授出的購股權而可能予以發行的任何股份後得出。[編纂]的估計[編纂]已按2019年12月31日的中國人民銀行匯率1.12港元人民幣1.00元轉換為人民幣。這並不表示港元金額經已、應已或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃以未經審核備考經調整有形資產淨值除以緊隨資本化發行及[編纂]完成後預計發行的[編纂]股股份而作出，並未計及[編纂]或根據購股權計劃授出的購股權獲行使後可能發行之任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值金額乃按2019年12月31日的中國人民銀行的匯率人民幣1.00元兌1.12港元由轉換為港元。這並不表示港元金額已經或可能已經或可能會以該匯率或任何其他匯率轉換為人民幣，反之亦然。
- (5) 概無作出調整以反映本集團於2019年12月31日後的任何交易業績或於該日後訂立的其他交易。