

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則可能在重大方面有別於其他司法權區（包括美國）公認的會計原則。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。此等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件提供的資料，包括「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則有關2017年、2018年及2019年的提述分別指截至該年12月31日止財政年度。

概覽

我們是一家依托於一流的影視製作業務與傳媒及表演藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。我們在影視製作業務中製作各種內容以通過有線網絡、互聯網和銀屏發行，此外，我們的高等教育業務包括南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院）的運營，這是一所在傳媒及藝術領域領先的民辦大學。

於2017年、2018年及2019年，我們的總收益分別為人民幣556.9百萬元、人民幣368.3百萬元及人民幣747.2百萬元，而利潤分別為人民幣180.6百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣194.5百萬元。我們的高等教育業務於往績記錄期間穩定增長。高等教育業務產生的收益從2017年的人民幣256.3百萬元增至2018年的人民幣276.9百萬元，再增至2019年的人民幣311.7百萬元。另一方面，我們的影視製作業務於往績記錄期間因我們每年的作品數量有限以及使影視製作及交付延遲的行業政策的意外變動而呈波動狀態。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年分別產生收益人民幣300.6百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣435.5百萬元。

呈列基準

根據「歷史、重組及企業架構－重組」一節詳述的重組，本公司於2019年8月成為本集團現時旗下公司的控股公司。重組指涉及控股股東的共同控制實體的業務合併。因此，重組列作共同控制下的業務合併。本集團於往績記錄期間的綜合財務報表包括本集團現時旗下公司的綜合財務狀況、業績、現金流量及股權變動，猶如現有集團架構

財務資料

於整個往績記錄期間或自彼等各自的註冊成立／成立或收購日期（以較短期間為準）起一直存在。集團內公司間交易、結餘及及集團公司間交易的未變現收益／虧損均於合併入賬時予以抵銷。

於往績記錄期間，由於中國民辦高校及傳媒業務的外資擁有權受到監管限制，因此我們在中國透過我們的綜合聯屬實體經營業務。本公司全資子公司或外商獨資企業已與（其中包括）綜合聯屬實體及其各自的股權持有人訂立契約安排。由於契約安排，外商獨資企業有權對綜合聯屬實體行使權力，從其參與綜合聯屬實體的活動中獲得可變回報，並有能力通過其對綜合聯屬實體的權力影響該等回報。因此，我們將綜合聯屬實體視為香港財務報告準則下的間接子公司。於往績記錄期間，我們已將綜合聯屬實體的財務狀況及財務業績計入歷史財務資料（定義見附錄一）內。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績過去及預期將會繼續受各種因素（多項因素非我們所能控制）影響，主要包括以下因素：

影視製作的收益大幅波動

製作一部符合不斷演變的行業政策及不斷變化的觀眾偏好的電視劇或電影是一個漫長的過程，從本質上講，也是一項備受挑戰的任務。

影視製作在中國受到嚴格監管。限制幾乎延伸至製作流程的各個方面（從挑選演員及內容到發行）。倘根據任何意想不到的新法規或行業政策，任何製作被視為不適合發行，我們可能須產生額外成本以進一步編輯或甚至重新製作部分節目或電影。另外，觀眾接受度也在迅速變化，而且很難預測。

我們僅追求優質製作，及每年製作精品及限量產品。行業政策不斷變化或觀眾偏好不斷改變導致的困難直接對我們的經營業績產生重大影響。任何一次製作的失敗或延遲可能會直接導致我們影視製作業務的收益大幅波動。

我們過往曾被監管部門要求刪除或進一步編輯內容，且作品發行曾因客戶被政府部門要求推廣不同類型內容而遭延遲。列舉一個最近例子，我們於2016年開始製作《封神》，但由於意想不到的行業演員甄選政策而須重新製作部分內容，及僅在2018年設法向客戶交付最終系列並開始實現收益。

財務資料

我們最近開始製作製作週期通常更短且面臨較少監管的網絡劇和電影。我們預期，此戰略（連同我們每年發行多個版本組合）可以平息未來收益的波動。

對高等教育的需求，尤其是對傳媒及藝術專業的需求

於往績記錄期間，我們總收益的50.5%來自我們的高等教育業務，且我們預期該業務將繼續推動我們的未來增長。因此，我們的經營業績主要受中國對高等教育的需求，尤其是對傳媒及藝術專業的需求所影響，而該等需求取決於多項因素，如：

- 傳媒業的發展 — 旗下大學眾多在校學生正在學習傳媒及藝術相關專業，因此，傳媒業的發展及其就業需求對學生報考旗下大學的意願產生重大影響。
- 中國大學適齡人口的增長 — 自2011年開始，中國政府開始放寬全國獨生子女政策，並於2015年執行新政策，允許每個家庭生育兩個子女。儘管有關新政策對中國大學適齡人口增長的影響需要時間證明，但我們預計中國高等教育的需求長期而言將繼續增長。
- 中國家庭的財務及其對投資教育的意願 — 我們的業務受益於中國經濟的增長和城鎮居民教育支出不斷增加。中國父母對子女的教育高度重視，並願意為子女接受優質教育投入巨資，連同中國城鎮居民收入及財富日益增長，對中國民辦高等教育需求的增長發揮重要作用。

這些高需求與中國高等教育供給有限之間存在着巨大的差距，因為該行業需要大量投資，並在市場准入方面受到嚴格規管，因此其在應對不斷變化的需求時天性緩慢。

民辦高等教育的監管環境

高等教育目前在中國受到嚴格監管。例如，我們本科學生的招生名額、學費以及住宿費均須經地方政府部門的批准。於往績記錄期間，旗下大學的招生名額從2016/2017學年的3,770人增加至2019/2020學年的4,150人，而於往績記錄期間我們並未提高學費。

根據新民辦教育監管制度，預測對高等教育行業的嚴格監管將逐漸放鬆。民辦高校或會在制定學費水平或決定招生名額方面獲授予更大靈活性。由於我們高等教育業務的大部分收益來自我們向學生收取的學費，監管環境的此項積極變動預期將對我們的經營業績產生重大影響。

財務資料

另一方面，高等教育行業的新監管制度或會對旗下大學的稅收狀況造成負面影響。旗下大學目前免徵所得稅。如將來我們選擇將旗下大學歸類為營利性學校，我們可能會喪失此項優惠所得稅豁免。

有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受民辦高等教育行業近期監管帶來的重大不確定性所規限」。

我們客戶對優質廣播內容的需求及為其付費的能力

我們的大部分收益來自向中國的電視台及在線視頻平台授出電視劇的播放權，而該等客戶主要依賴廣告收入作為其收益來源。

在過去幾十年，中國的廣告業一直在變化。其見證了重心從傳統紙質廣告逐漸向多媒體和在線廣告轉移。在在線廣告分部，商業模式和廣告形式亦在不斷發展。各種網站和移動應用程序均在爭奪用戶的時間和廣告支出。我們客戶，即主要電視台和在線視頻平台，成功保留和增加廣告支出的市場份額，將直接影響彼等願意為每部電視劇或電影支付多少價格，從而影響我們的經營業績。

我們有能力以合理價格採購及取得媒體知識產權

迄今為止，改編流行小說及戲劇在我們的影視產品業務中非常重要並取得成功。我們計劃繼續推行該辦法，因此，我們是否有能力按合理價格採購及取得合適小說及戲劇的改編權，將影響我們繼續交付優質電視劇／電影的能力。隨着越來越多的電視劇／電影製作公司開始採取類似策略，這可能會變得更具挑戰性，而這將導致獲取媒體知識產權的價格上漲。

重大會計政策、判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在相關情況下認為屬合理的日後事件的預期）不斷評估此等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們預期此等估計及假設在可見未來不會發生任何重大變化。

對於了解我們的財務狀況及經營業績意義重大的重大會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。編製綜合財務報表所使用的重大會計估計及判斷載於本文件附錄

財務資料

一會計師報告附註6。下文載列對了解我們的業務屬必要或要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷的若干會計政策。

客戶合約收益

收益於商品或服務的控制權轉至客戶時確認。收益可於某一時段內或某一時間點確認，視乎合約條款及適用於合約的法律而定。

倘客戶向我們支付代價或我們在向客戶轉讓貨品或服務前有權無條件收取代價，我們於付款或記錄應收款項時（以較早者為準）呈列合約負債。合約負債為我們因已自客戶收取代價（或應收客戶代價）而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

來自授出電視劇及電影版權的收益

根據我們與影視製作業務客戶（即電視台及在線視頻平台）之間的協議，我們授權我們的客戶於兩至八年期間播放我們的電視劇及電影。根據協議的條款及條件，我們通常有義務向客戶交付若干關鍵資料，如（其中包括）與我們以及製作中的電視劇及電影有關的基礎文件、電視劇發行許可證及母帶。於向客戶交付電視劇發行許可證、母帶及其他資料後，客戶根據廣電總局的法規及政策按彼等各自的時間表獲得電視劇及電影的播放權。

來自授出及轉授電視劇及電影版權的收益於資產的控制權轉至客戶時確認。資產的控制權在與客戶簽署協議且已根據相關合約條款交付播放權、母帶及材料時轉至客戶，且客戶可取得該等資產的絕大部分剩餘利益。收益在客戶取得資產控制權的時間點確認。

來自提供高等教育的收益

高等教育服務收入主要包括旗下大學的學費及住宿費。

學費及住宿費一般在每學年開始前收取，初步計為合約負債。學費及住宿費於適用課程的相關期間或學生受益期間（如適用）按比例確認為收入。向學生收取但並未賺取的學費及住宿費付款部分，將計為合約負債。

來自入學考試服務的收益於向客戶轉讓服務時（已履行合約責任）確認。若干服務的收益（包括國際預科課程及繼續教育課程）參考適用課程的相關期間而於某一時段內確認。

財務資料

存貨

存貨包括為銷售而製作的電視劇及電影版權。存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值指日常業務中的估計售價減完成製作的估計成本及銷售所需的估計成本。

電視劇及電影版權

改編權及劇本

成本包括與購買改編權及劇本付款相關的所有直接成本。

製作中的電視劇及電影版權

製作中的電視劇及電影版權按成本減任何已識別減值虧損列賬。

成本包括與製作電視劇及電影版權有關的所有直接成本，包括製作成本、服務成本、直接勞工成本、設備及電視劇及電影創作消耗的原材料以及攝影機設備及其他設施的租金。就根據合營協議聯合製作的電視劇及電影而言，則包括與其在合營中的權益有關的相關製作成本。

製作中的電視劇及電影版權於製作完成後轉至「已製作完成的電視劇及電影版權」。

已製作完成的電視劇及電影版權

已製作完成的電視劇及電影版權按成本減累計攤銷及已識別減值虧損（如有）列賬。

該等電視劇及電影版權按照預期的消費模式列支於各種渠道使用，例如電視發行、電影院放映或互聯網發佈及其他特許權安排。

非金融資產減值

在製電視劇及電影版權、不確定可使用年期的無形資產及並未可作運用的無形資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試，或如發生事件或情況變化表明賬面值或會減值，則進行更頻繁的減值測試。須予折舊或攤銷資產於出現事件或情況變化表明賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬面值超出其可收回金額的部分乃確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值減出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量（現金產生單位）的最低層次組合。除商譽外，出現減值的非金融資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(主要包含樓宇、傢俬與裝置、汽車、教育設備及辦公設備)按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

僅在與項目有關的未來經濟利益可能流入本集團且項目成本能可靠計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被置換部分的賬面值被終止確認。所有其他維修及保養則在其產生的財政期間內於損益表扣除。

物業、廠房及設備的折舊採用直線法於估計可使用年期將成本分配至剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

- | | |
|---------|--------|
| • 樓宇及設施 | 40至50年 |
| • 傢俬與裝置 | 5至15年 |
| • 汽車 | 5年 |
| • 教育設備 | 5年 |
| • 辦公設備 | 5年 |

資產的剩餘價值及可使用年期均於各報告期間末進行檢討並視乎情況作出調整。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則該資產賬面值實時撇減至其可收回金額。

出售的收益及虧損透過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於綜合全面收益表內「其他(虧損)／收益淨額」中確認。

在建工程(「**在建工程**」)指在建中或有待安裝的樓宇、廠房及機器，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建造及收購成本以及資本化的借款成本。在建工程於相關資產落成並可用作擬定用途之前不作折舊撥備。當有關資產可供使用時，其成本則轉入物業、廠房及設備相關類別，並按上述政策計提折舊。

投資及其他金融資產

分類

我們將金融資產按以下類別分類：

- 隨後按公平值(計入其他全面收益或計入損益)計量的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

財務資料

分類視乎我們管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款而定。

對於按公平值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。對於債務工具投資而言，則取決於所持投資的業務模式。對於非持作買賣的股本工具投資而言，則取決於我們是否於初步確認時行使不可撤銷選擇權將股本投資按公平值計入其他全面收益列賬。

我們當且僅當管理該等資產的業務模式改變時重新分類債務投資。

確認及計量

於初步確認時，我們按其公平值加（就並非按公平值計入損益的金融資產而言）收購該金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益內支銷。

債務工具

債務工具的後續計量視乎我們管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵而定。我們將債務工具分類為兩個計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益內確認，並連同匯兌收益及虧損於其他收益／（虧損）列示。減值虧損於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入其他全面收益：倘為收取合同現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公平值計入其他全面收益計量。賬面值變動乃透過其他全面收益確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他收益／（虧損）中確認。來自該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／（虧損）呈列，而減值開支於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收益標準的資產按公平值計入損益計量。後續按公平值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益內確認，並於其產生期間在其他收益／（虧損）列報淨額。

財務資料

股本工具

我們其後按公平值計量所有股本投資。倘我們選擇於其他全面收益呈列股本投資的公平值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公平值收益及虧損其後不再重新分類至損益。當我們收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於損益表(如適用)其他收益／(虧損)中確認。按公平值計入其他全面收益的股本投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會與公平值的其他變動分開呈報。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們對理財產品的投資被指定為按公平值計入損益的金融資產，而有關資產的公平值載於附錄一會計師報告附註25。由於該等工具並非於活躍市場買賣，其公平值已使用貼現現金流量法釐定。有關公平值計量及重大不可觀察輸入數據的詳情載於附錄一會計師報告附註5.3。

我們所投資的理財產品由我們董事認為具備足夠經驗及專業知識的管理層進行估值。理財產品的估值以預期的到期可獲取收益貼現後的現金流量確定。我們的董事認為，鑒於估值無須複雜技術知識，所需估計及判斷水平有限且有關計算並不複雜。因此，我們的董事認為管理層具備足夠的經驗及專業知識以進行內部估值。

有關按公平值計入損益的金融資產的公平值計量，尤其是公平值等級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值之間的關係以及第3級計量的對賬的詳情，於附錄一由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」所發出的會計師報告附註5.3中披露。申報會計師對我們於往績記錄期間的歷史財務資料(定義見附錄一)的整體意見載於附錄一第I-2頁。

有關董事對按公平值計入損益的金融資產(根據公平值等級劃分為第3級公平值計量)進行的估值分析，聯席保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱附錄一所載會計師報告的相關附註；及(ii)與董事及申報會計師(倘適用)討論按公平值計入損益的金融資產估值的主要基準及假設。經考慮董事及申報會計師已完成的工作及上述

財務資料

已完成的相關盡職審查工作後，聯席保薦人並無發現任何事項令聯席保薦人質疑董事（倘適用）對按公平值計入損益的金融資產進行的估值分析。

採納若干新訂及經修訂會計政策的影響

採納香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號

我們的歷史綜合財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第9號「金融工具」（「**香港財務報告準則第9號**」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第9號替代香港會計準則第39號，以便我們根據香港財務報告準則第9號編製的歷史綜合財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第9號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第39號編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或審閱該等財務報表。

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第39號所載的原則進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第39號所產生的若干估計關鍵影響。

香港會計準則第39號規定根據已產生虧損模式確認按攤銷成本計量的金融資產減值撥備，而香港財務報告準則第9號則要求根據預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）模式確認有關減值撥備。倘本集團根據已產生虧損模式估計減值撥備，則與根據香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損估計的結果並無重大差異。

因此，我們認為，與香港會計準則第39號的規定相比，採納香港財務報告準則第9號不會對我們的財務狀況、經營業績及主要財務比率造成任何重大影響。

採納香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

我們的歷史綜合財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「**香港財務報告準則第15號**」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第15號替代香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋，以便我們根據香港財務報告準則第15號編製的歷史綜合財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第15號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或檢討該等財務報表。

財務資料

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋所產生的若干估計關鍵影響。

香港財務報告準則第15號設立單一收益確認框架。該框架的核心原則為實體應確認收益，以說明實體按反映交換所承諾商品及服務預期所得代價的金額向客戶轉讓該等商品或服務。香港財務報告準則第15號取代現有收益確認指引，包括香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號要求合約資產及合約負債於綜合財務狀況表中分開呈列。通過採納香港財務報告準則第15號，截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團分別確認合約負債人民幣241.0百萬元、人民幣352.9百萬元及人民幣191.7百萬元。該等合約負債主要與我們對影視版權的未完成履約責任以及向學生提前收取學費及住宿費有關，而根據香港會計準則第18號，該等未完成履約責任應於其他應付款項分類並呈列為「預收客戶款項」或「預收款項」。

我們認為，由於上述影響僅影響流動負債內資產負債表項目的分類，採納香港財務報告準則第15號對我們的財務狀況、經營業績及主要財務比率並無重大影響。

採納香港財務報告準則第16號「租賃」

我們的歷史合併財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第16號「租賃」（「香港財務報告準則第16號」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第16號替代香港會計準則第17號「租賃」（「香港會計準則第17號」），以便我們根據香港財務報告準則第16號編製的歷史合併財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第16號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第17號編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或檢討該等財務報表。

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第17號所載的原則進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第17號所產生的若干估計關鍵影響。

根據香港會計準則第17號，經營租賃承擔僅於綜合財務報表附註中單獨披露，及將不會於綜合財務狀況表確認。根據香港財務報告準則第16號，資產（使用租賃項目的權利）及支付租金的金融負債須於各租賃開始時在財務狀況表中分別確認為「使用權資產」及「金融負債」（租期少於12個月或低價值的租賃除外）。

財務資料

通過採納香港財務報告準則第16號，截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團分別確認使用權資產人民幣68.9百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣112.6百萬元（其中人民幣49.6百萬元、人民幣103.5百萬元及人民幣101.0百萬元初步呈列為土地使用權的預付款項）。截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團亦分別確認租賃負債人民幣21.7百萬元、人民幣18.9百萬元及零。我們認為，與香港會計準則第17號的規定相比，採納香港財務報告準則第16號將增加我們的綜合資產及綜合負債（如上所述），惟不會對我們的經營業績及主要財務比率造成任何重大影響。

綜合收益表

下表呈列所示年度我們的綜合收益表項目（以絕對金額列示）及其佔我們總收益的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
收益	556,878	100.0	368,318	100.0	747,186	100.0
收益成本	(275,733)	(49.5)	(163,387)	(44.4)	(374,361)	(50.1)
毛利	281,145	50.5	204,931	55.6	372,825	49.9
銷售開支	(30,620)	(5.5)	(8,124)	(2.2)	(8,999)	(1.2)
行政開支	(68,675)	(12.3)	(62,356)	(16.9)	(74,212)	(9.9)
其他收入	13,234	2.4	12,474	3.4	17,504	2.3
其他(虧損)/收益淨額	4,113	0.7	(730)	(0.2)	(72,871)	(9.8)
經營利潤	199,197	35.8	146,195	39.7	234,247	31.3
財務收入	7,727	1.4	8,087	2.2	6,705	0.9
財務成本	(2,741)	(0.5)	(1,056)	(0.3)	(621)	(0.1)
財務收入淨額	4,986	0.9	7,031	1.9	6,084	0.8
除所得稅前利潤	204,183	36.7	153,226	41.6	240,331	32.1
所得稅開支	(23,621)	(4.3)	(4,401)	(1.2)	(45,814)	(6.1)
年內利潤	180,562	32.4	148,825	40.4	194,517	26.0

財務資料

經營業績主要組成部分概述

收益

我們的影視製作業務的收益來自我們所製作的電視劇、電視節目及電影的播放權的授權費，而我們高等教育分部的收益來自旗下大學收取的學費及住宿費。

下表載列所示年度我們按分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
分部收益：						
影視製作	300,601	54.0	91,396	24.8	435,529	58.3
高等教育	256,277	46.0	276,922	75.2	311,657	41.7
總計	<u>556,878</u>	<u>100.0</u>	<u>368,318</u>	<u>100.0</u>	<u>747,186</u>	<u>100.0</u>

影視製作業務收益的波動與我們每年數量有限的作品及我們完成並交付電視劇的時機有關。我們於2017年交付《鳳囚凰》，及於2017年及2018年分別錄得收益人民幣296.6百萬元及人民幣7.3百萬元。《封神》於2018年完成並交付，並於2018年因主要於湖南衛視有線上映而令我們賺取收益人民幣61.2百萬元，及於2019年因主要透過芒果電視台在線播出而令我們賺取收益人民幣28.1百萬元。我們於2018年交付《倚天屠龍記》，以供在香港有線上映，並錄得收益人民幣13.5百萬元，及於2019年進行有線上映，並錄得收益人民幣400.9百萬元。

收益成本

下表載列所示年度我們按分部劃分的收益成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
分部成本：						
影視製作	158,951	57.6	45,592	27.9	232,210	62.0
高等教育	116,782	42.4	117,795	72.1	142,151	38.0
總計	<u>275,733</u>	<u>100.0</u>	<u>163,387</u>	<u>100.0</u>	<u>374,361</u>	<u>100.0</u>

我們的影視製作業務的收益成本主要包括電視劇及電影版權的攤銷。

財務資料

我們承擔製作電視劇或電影的各種成本，包括購買原創故事創意、聘請編劇、演員及總製片人以及製作現場產生的各種費用。我們於完成前將該等成本撥充為影視版權。該等影視版權隨後於收益確認時根據電視劇及電影版權的預期消費模式按比例攤銷並於我們的收益表內確認為成本。

我們的高等教育業務的收益成本包括因中國傳媒大學授出其品牌許可及各項服務而向其支付的年費、校園土地土地使用權攤銷、僱員福利、學生培訓及獎學金費用以及學校耗材。

下表載列所示年度我們的收益成本明細：

收益成本	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	42,902	44,565	57,851
攤銷			
— 電視劇及電影版權	157,073	45,588	232,187
— 許可權	15,000	—	7,500
折舊			
— 物業、廠房及設備	17,142	17,657	18,047
— 使用權資產	1,436	2,575	2,519
教育相關服務年費	5,000	—	—
辦公室開支及公共事業費用	10,625	14,202	18,308
授權費	—	15,000	7,500
物業管理及維護開支	13,587	10,209	10,814
學生活動及培訓開支	8,058	10,245	16,991
其他開支	4,910	3,346	2,644
總計	275,733	163,387	374,361

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按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
	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
影視製作	141,650	47.1	45,804	50.1	203,319	46.7
高等教育	139,495	54.4	159,127	57.5	169,506	54.4
總計	281,145	50.5	204,931	55.6	372,825	49.9

財務資料

我們高等教育業務的毛利率由兩股方向不同的力量推動。一方面，憑借升級的師資及設施(均需額外開支)，我們正努力為學生提供優質教育。另一方面，我們亦積極尋求新的教育及培訓業務機會，如價格不受政府限制的國際預科課程及演藝培訓等，因而可實現更高的毛利率。於往績記錄期間，我們的核心本科課程的毛利率相對穩定，而我們高等教育業務的整體毛利率受我們的核心本科課程與新的高利潤課程混和影響。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括電視劇／電影的發行費用、與銷售及營銷人員有關的僱員福利以及影視製作業務的其他推廣開支。於往績記錄期間，在所有銷售開支中，僱員福利以及推廣開支甚少，合共一直低於總收益的1.0%。我們僅針對高端客戶，如可買得起並願意購買我們製作的優質內容的主要電視台及一流在線視頻平台，因此，我們僅需為我們的影視製作業務維持少量銷售人員。就我們的高等教育運營而言，招生成本列為收益成本的一部分，而非銷售開支，且我們過去從未為旗下大學進行大規模的宣傳活動。

下表載列所示年度我們的銷售開支明細：

銷售開支	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	1,353	1,033	1,153
推廣開支	—	865	3,815
分銷開支	28,723	5,500	2,730
其他開支	544	726	1,301
總計	<u>30,620</u>	<u>8,124</u>	<u>8,999</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括與行政人員有關的僱員福利開支、物業、廠房及設備及使用權資產折舊、無形資產攤銷、辦公開支及其他開支(主要涉及與我們的業務營運及[編纂]有關的專業服務)。

於2017年、2018年及2019年，我們的行政開支包括分別為人民幣18.4百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣11.2百萬元的上市開支。於2019年，我們的僱員福利開支大幅增加，主要是由於為我們的高等教育業務招聘行政人員所致。排除該等影響，隨著我們總部職能逐步擴大，我們的行政開支於整個往績記錄期間呈現適度增長(以總額計)。

財務資料

下表載列所示年度我們的行政開支明細：

行政開支	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	23,559	25,816	33,710
攤銷			
— 無形資產	106	64	242
折舊			
— 物業、廠房及設備	9,057	8,794	9,060
— 使用權資產	3,824	3,814	3,870
辦公室開支及公共事業費用	11,584	13,486	13,982
專業費用	18,420	7,665	11,223
其他	2,125	2,717	2,125
總計	68,675	62,356	74,212

其他收入

其他收入主要包括政府補助及津貼以及捐款收入。政府補助及津貼主要涉及地方政府就我們的影視製作業務作出的退稅及每年的金額與我們過往支付的各種稅項成正比。

下表載列所示年度我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
政府補助及津貼	1,314	2,575	6,250
按攤銷成本計量的			
— 短期投資的利息收入	364	1,176	64
捐贈收入	9,587	6,429	9,200
其他	1,969	2,294	1,990
總計	13,234	12,474	17,504

其他收益(虧損)

其他收益及虧損主要包括我們持有的若干金融資產以及出售物業、廠房及設備產生的收益或虧損。於2017年，我們其他收益為人民幣4.1百萬元，而於2018年及2019年，我們分別錄得其他虧損人民幣0.7百萬元及人民幣72.9百萬元。於2018年至2019年的大幅波動主要由於2019年第三季度向中國傳媒大學支付終止費人民幣95.0百萬元所致。

財務資料

下表載列所示年度我們其他收益(虧損)的明細。

	截至12月31日止年度		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的			
金融資產的公平值變動			
— 買賣上市股本證券	(2,460)	(13,421)	6,351
— 銀行理財產品	8,551	12,136	25,164
向中國傳媒大學支付的終止費	—	—	(95,000)
重新協商提早償還蒲先生的			
貸款產生的虧損淨額	—	—	(9,667)
處置物業、廠房及設備的			
(虧損)/收益	—	(142)	66
其他	(1,978)	697	215
	<u>4,113</u>	<u>(730)</u>	<u>(72,871)</u>

財務收入/(成本)

財務收入包括銀行存款或借出款項的利息收入，而財務成本主要包括就旗下大學建設貸款而向銀行作出的利息付款以及租賃負債利息。

下表載列所示年度我們財政收入及財政成本的明細：

	截至12月31日止年度		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
財務收入			
來自關聯方的利息收入	6,791	6,790	4,527
匯兌收益淨額	—	131	21
來自銀行現金及			
初始期限超過三個月			
的定期存款的利息收入	936	1,166	2,157
	<u>7,727</u>	<u>8,087</u>	<u>6,705</u>
財務成本			
銀行借款利息開支	(907)	—	—
租賃負債利息	(1,178)	(1,056)	(621)
匯兌虧損淨額	(656)	—	—
	<u>(2,741)</u>	<u>(1,056)</u>	<u>(621)</u>
財務收入淨額	<u>4,986</u>	<u>7,031</u>	<u>6,084</u>

財務資料

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整純利（定義見下文）作為額外財務計量。我們呈列該財務計量乃由於我們的管理層使用該財務計量，透過撇除我們認為對往績記錄期間表現不具指示性的若干項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為此非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助於我們管理層採用同樣方式理解並評估經營業績及將會計期間的財務業績與同業公司者進行比較。我們亦認為有關調整（即加回上市開支及向中國傳媒大學的一次性付款）屬非經常性質且為投資者提供公正的陳述以理解我們的經營業績。然而，此非香港財務報告準則計量並未具有香港財務報告準則規定的標準化涵義，因此可能與其他在聯交所上市的公司所呈列的類似措施不具可比性。

經調整純利（屬未經審核性質）指加回上市開支及向中國傳媒大學支付的終止費的年內利潤（「經調整純利」）。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的經調整純利分別為人民幣199.0百萬元、人民幣156.5百萬元及人民幣300.7百萬元。

下表載列我們的經調整純利與按照香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量（年內利潤）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
收益	556,878	368,318	747,186
除所得稅前利潤	204,183	153,226	240,331
所得稅開支	(23,621)	(4,401)	(45,814)
年內利潤	180,562	148,825	194,517
加：上市開支	18,420	7,665	11,223
加：向中國傳媒大學的一次性付款	–	–	95,000
經調整純利	198,982	156,490	300,740

經調整純利並非香港財務報告準則項下的業績計量方法。作為非香港財務報告準則計量，呈列經調整純利乃由於我們管理層認為，有關資料將有助於投資者評估我們經撇除專業費用（即我們的上市開支）及向中國傳媒大學支付的終止費後的純利水平。使用經調整純利作為分析工具有重大局限性，因為其並無包括影響有關期間利潤的所有項目。

財務資料

敏感度分析

我們學費收入於往績記錄期間的波動影響的敏感度分析呈列如下。有關學費收入的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供說明，列示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的潛在影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析呈列學費收入增加或減少5%及10%對我們年內利潤的潛在影響。雖然敏感度分析所用的假設波動率不等於學費收入的過往波動，但我們認為學費收入所用5%及10%假設的波動代表學費收入變化對我們的收益及盈利能力的潛在影響的有效分析。

下表載列所示年度我們的年內利潤對我們的學費收入出現假設合理變動的敏感度：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
學費收入敏感度分析			
學費收入(減少)/增加	對我們年內利潤的影響		
(10)%	(21,552.8)	(22,600.8)	(25,502.1)
(5)%	(10,776.4)	(11,300.4)	(12,751.1)
5%	10,776.4	11,300.4	12,751.1
10%	21,552.8	22,600.8	25,502.1

稅項

開曼群島

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此無須繳納所得稅。

香港

於兩級利得稅制度生效的2018年4月1日前，香港利得稅稅率為16.5%，根據該制度，首2.0百萬元應課稅利潤的稅率為8.25%，及超過該金額的任何應課稅利潤的稅率為16.5%。

中國

中國企業所得稅乃根據中國稅務法律及法規對在中國註冊成立的子公司以其法定損益為基準，經就所得稅而言毋須課稅或不可扣減的若干收入及開支項目作出調整後計算。根據中國企業所得稅法，我們中國子公司的稅率為25%。

財務資料

根據《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》，不論民辦學校舉辦者是否要求合理回報，民辦學校均有資格享有優惠稅務待遇。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，有關機關概無就此頒佈法規。根據向相關稅務機關提交的過往納稅申報及與地方稅務局（其確認旗下大學豁免繳納中國所得稅）的會談，旗下大學已獲豁免繳納企業所得稅。因此，於往績記錄期間概無就高等教育業務確認所得稅開支。

簽立契約安排後，我們的外商獨資教育企業須就其向綜合聯屬實體收取的服務費，繳納25%的中國企業所得稅及6%的增值稅。該等稅率或會有所變動，並對我們的盈利能力產生重大影響。倘契約安排的架構已於往績記錄期間生效，根據現行的法律及法規，並經計及以下因素：(i)25%的旗下大學純利應留存作其營運資金；及(ii)外商獨資教育企業須繳納25%的企業所得稅及6.7%的增值稅及附加費，我們估計在最壞情況下，我們於2017年、2018年及2019年的純利將分別下降10.6%、15.3%及17.2%。然而，該影響在未計及外商獨資教育企業將產生的成本及開支等多項因素的潛在稅務減免的情況下估計得出，原因為目前無法準確估計該等緩和因素。因此，其對我們於往績記錄期間財務業績的實際影響可能並無上文所述般重大。

作為簡短而有效的總結，我們的影視製作業務利潤的所得稅稅率為25%，而我們的高等教育業務免徵所得稅。因此，本集團的實際稅率乃按該兩個分部所產生的收益的比例決定。於2017年、2018年及2019年，我們的實際稅率分別為11.6%、2.9%及19.1%。

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後產生的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港之間訂立的雙重課稅條約安排項下的條件及規定且已獲省級稅務部門的相關批准，則相關預扣稅稅率將從10%寬減至5%。

於往績記錄期間，我們已將中國子公司的部分保留盈利分派予擁有人。然而，於可預見未來，我們並無任何分派其保留盈利的計劃，且有意保留該等盈利以於中國經營及拓展我們的業務。因此，於往績記錄期間各報告期間末，概無產生與預扣稅有關的遞延所得稅負債。

分部資料

我們的業務可分為兩個分部，即影視製作及高等教育。我們的首席執行官及執行董事審閱內部報告，評估表現及分配兩個分部之間的資源。

財務資料

下表載列所示年度我們兩個分部的收入表。各分部關鍵業績項目的波動情況於以下各期間比較中作進一步闡述。

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	(以人民幣千元計)				
截至2017年12月31日止年度					
收益	300,601	256,277	–	–	556,878
收益成本	(158,951)	(116,782)	–	–	(275,733)
毛利	141,650	139,495	–	–	281,145
銷售開支	(30,248)	(372)	–	–	(30,620)
行政開支	(13,740)	(30,435)	(24,500)	–	(68,675)
其他收入	500	12,734	–	–	13,234
其他(虧損)/收益淨額	(2,743)	6,856	–	–	4,113
經營利潤	95,419	128,278	(24,500)	–	199,197
截至2018年12月31日止年度					
收益	91,396	276,922	–	–	368,318
收益成本	(45,592)	(117,795)	–	–	(163,387)
毛利	45,804	159,127	–	–	204,931
銷售開支	(7,725)	(399)	–	–	(8,124)
行政開支	(13,541)	(38,355)	(10,460)	–	(62,356)
其他收入	2,277	10,197	–	–	12,474
其他(虧損)/收益淨額	(3,775)	3,045	–	–	(730)
經營利潤	23,040	133,615	(10,460)	–	146,195
截至2019年12月31日止年度					
收益	435,529	311,657	–	–	747,186
收益成本	(232,210)	(142,151)	–	–	(374,361)
毛利	203,319	169,506	–	–	372,825
銷售開支	(8,407)	(592)	–	–	(8,999)
行政開支	(17,079)	(38,106)	(19,027)	–	(74,212)
其他收入	5,952	11,552	–	–	17,504
其他收益/(虧損)淨額	2,262	(75,133)	–	–	(72,871)
經營利潤	186,047	67,227	(19,027)	–	234,247

財務資料

各期間經營業績比較

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

影視製作

我們來自影視製作業務的收益從截至2018年12月31日止年度的人民幣91.4百萬元大幅增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣435.5百萬元，主要是由於《倚天屠龍記》在2019年初進行首輪播放及海外發行以及《封神》的在線播放產生的授權費收益所致。相比之下，我們截至2018年12月31日止年度的收益主要包括《封神》的首輪播放及海外發行以及授出影庫業權產生的授權費收益。我們是《倚天屠龍記》的唯一製片人，及我們對該電視劇的投資為100%，而《封神》由我們聯合製作，其中我們的投資僅為39%。投資的差異以及由此獲得的經濟利益亦導致收益增加。

高等教育

我們來自高等教育分部的收益從截至2018年12月31日止年度的人民幣276.9百萬元增加12.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣311.7百萬元，主要是由於在校學生總人數從2017/2018學年的13,074人增長至2018/2019學年的13,702人，並進一步增至2019/2020學年的14,256人。此外，我們國際預科課程的在校學生人數從2017/2018學年的41人增加三倍至2018/2019學年的166人，並進一步增至2019/2020學年的410人，亦促使我們的收益增加。

收益成本

影視製作

我們影視製作分部的收益成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣45.6百萬元大幅增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣232.2百萬元。截至2019年12月31日止年度的大部分收益成本包括電視劇《倚天屠龍記》及《封神》的攤銷。於截至2018年12月31日止年度，我們僅攤銷了與我們聯合製作的《封神》有關的成本及《鳳囚凰》的少量成本（在其進行海外發行時），並錄得與銷售影庫業權有關的成本。

高等教育

我們高等教育分部的收益成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣117.8百萬元增加20.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣142.2百萬元，主要是由於為提高教學質量以及師生比例，我們已於2019年提高教師工資及招聘約120名全職教師和行政人員。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣204.9百萬元大幅增加81.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣372.8百萬元。我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的55.6%下降至截至2019年12月31日止年度的49.9%。

影視製作

我們的影視製作業務的毛利率從截至2018年12月31日止年度的50.1%下降至截至2019年12月31日止年度的46.7%，主要是由於2019年相對較大的成本用於攤銷電視劇《倚天屠龍記》及《封神》（在彼等進行首輪互聯網發行後）。

高等教育

我們的高等教育業務的毛利率從截至2018年12月31日止年度的57.5%下降至截至2019年12月31日止年度的54.4%，主要由於招聘新教師的成本增加及教師工資有所提高。

銷售開支

銷售開支從截至2018年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加10.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元。於2018年及2019年，我們高等教育分部的銷售開支保持穩定，而由於2019年銷售電視劇《封神》及《倚天屠龍記》引致的額外推廣及發行費用，我們影視製作業務的銷售開支從截至2018年12月31日止年度的人民幣7.7百萬元略微增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣8.4百萬元。

行政開支

截至2019年12月31日止年度的行政開支為人民幣74.2百萬元，而截至2018年12月31日止年度為人民幣62.4百萬元，主要是由於其他僱員福利開支涉及招聘旗下大學的行政人員、成立藝術培訓業務團隊及擴張我們的影視製作業務，以及上市費用增加所致。

其他收入

其他收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元增加40.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣17.5百萬元。該增加主要由於政府對我們影視製作業務的補助和補貼有所增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額從截至2018年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元大幅增至截至2019年12月31日止年度的人民幣72.9百萬元，主要由於2019年第三季度向中國傳媒大學支付終止費人民幣95.0百萬元。除此之外，由於我們對若干金融資產（尤其是銀行理

財務資料

財產品)的投資表現有所改善，我們的其他收益淨額有所增加。儘管我們對若干金融資產的投資已取得積極成果，但我們計劃未來在管理盈餘現金及金融資產方面繼續採取保守的策略，並預期其他收益／(虧損)的波幅在未來期間有所減少。

財務收入淨額

截至2019年12月31日止年度，我們的財務收入淨額為人民幣6.1百萬元，而截至2018年12月31日止年度為人民幣7.0百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2018年12月31日止年度的人民幣148.8百萬元增加30.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣194.5百萬元。

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

影視製作

我們來自影視製作業務的收益從2017年的人民幣300.6百萬元減少至2018年的人民幣91.4百萬元。

我們於2018年完成《倚天屠龍記》的製作，但我們僅於2019年年初取得電視劇發行許可證並向騰訊交付母帶，因此，該劇有關的大部分收益錄入2019年，而非2018年。

於2017年，我們因完成並交付《鳳囚凰》錄得收益人民幣296.6百萬元。2018年的收益主要包括(i)《封神》(我們僅投資其總製作成本的39%，因此僅佔其總利潤的39%)的首輪播放權以及(ii)我們先前製作的影庫業權的授權費。

高等教育

我們來自高等教育分部的收益從2017年的人民幣256.3百萬元增至2018年的人民幣276.9百萬元，主要由於旗下大學在校學生人數從2016/2017學年的12,546人增長至2017/2018學年的13,074人及進一步增至2018/2019學年的13,702人。

收益成本

影視製作

我們影視製作分部的收益成本從2017年的人民幣159.0百萬元大幅下降至2018年的人民幣45.6百萬元，與上述討論的我們的收益變動相符。

財務資料

高等教育

我們高等教育業務的收益成本從2017年的人民幣116.8百萬元略微上漲至2018年的人民幣117.8百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2017年的人民幣281.1百萬元下降27.1%至2018年的人民幣204.9百萬元。

影視製作

我們的影視製作業務的毛利率從2017年的47.1%上升至2018年的50.1%。

高等教育

我們的高等教育業務的毛利率從2017年的54.4%上升至2018年的57.5%，主要由於規模經濟。

銷售開支

我們的銷售開支從2017年的人民幣30.6百萬元下降至2018年的人民幣8.1百萬元。我們影視製作業務產生的發行費用為2017年及2018年銷售開支的最大組成部分。於2017年，銷售開支包括電視劇《鳳囚凰》的發行費用人民幣28.7百萬元，而於2018年，其包括電視劇《封神》的發行費用人民幣5.5百萬元。

於兩個分部之間，我們高等教育分部的銷售開支於2017年及2018年保持穩定，而我們影視製作業務的銷售開支從2017年的人民幣30.2百萬元大幅降至2018年的人民幣7.7百萬元，主要由於上述發行費用有所不同。

行政開支

我們的行政開支從2017年的人民幣68.7百萬元下降9.2%至2018年的人民幣62.4百萬元。撇除2017年及2018年分別為人民幣18.4百萬元及人民幣7.7百萬元上市開支，隨着總部職能的擴展，我們於兩個分部內的行政開支略有增加。

其他收入

其他收入從2017年的人民幣13.2百萬元減至2018年的人民幣12.5百萬元。該減少主要由於向旗下大學的捐贈有所減少。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2017年錄得其他收益淨額人民幣4.1百萬元，而2018年的虧損淨額為人民幣0.7百萬元。該差異主要是由於我們對若干金融資產(尤其是權益類產品)的投資表現不佳。我們計劃未來在管理盈餘現金和金融資產方面轉向更保守的策略，並預期其他收益／(虧損)的波幅在未來年度有所減少。

財務資料

財務收入淨額

我們的財務收入淨額從2017年的人民幣5.0百萬元增加至2018年的人民幣7.0百萬元，乃由於我們於2017年全額償還旗下大學的建設貸款，因而減少了利息開支。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2017年的人民幣180.6百萬元減少至2018年的人民幣148.8百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合資產負債表，乃摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	截至12月31日		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
資產			
非流動資產			
使用權資產	68,918	119,006	112,617
物業、廠房及設備	493,658	480,593	539,960
無形資產	815	864	15,659
遞延所得稅資產	20,346	18,022	12,101
預付款項、按金及其他應收款項	144,069	144,380	—
	<u>727,806</u>	<u>762,865</u>	<u>680,337</u>
流動資產			
電視劇及電影版權	125,764	289,355	71,650
存貨	—	—	3,820
貿易應收款項	154,545	82,813	70,336
預付款項、按金及其他應收款項	32,431	22,209	22,616
按公平值計入損益的金融資產	310,986	656,118	799,516
其他流動資產	86,900	7,000	—
初始期限超過三個月的定期存款	—	15,000	—
現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481
	<u>966,542</u>	<u>1,130,567</u>	<u>1,088,419</u>
資產總值	<u>1,694,348</u>	<u>1,893,432</u>	<u>1,768,756</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
權益及負債			
貴公司擁有人應佔權益			
匯總資本	247,627	247,627	–
股本	–	–	86
其他儲備	198,700	237,070	548,976
保留盈利	657,432	755,329	703,516
	<u>1,103,759</u>	<u>1,240,026</u>	<u>1,252,578</u>
非控股權益	<u>110,582</u>	<u>123,392</u>	<u>124,175</u>
權益總額	<u>1,214,341</u>	<u>1,363,418</u>	<u>1,376,753</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債	16,346	–	–
遞延收入	2,157	1,859	1,561
借款	–	–	32,000
	<u>18,503</u>	<u>1,859</u>	<u>33,561</u>
流動負債			
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253
合約負債	240,978	352,868	191,707
即期所得稅負債	28,465	1,980	4,574
應付股息	58,092	5,228	21,604
租賃負債	5,379	18,859	–
	<u>461,504</u>	<u>528,155</u>	<u>358,442</u>
負債總額	<u>480,007</u>	<u>530,014</u>	<u>392,003</u>
權益及負債總額	<u><u>1,694,348</u></u>	<u><u>1,893,432</u></u>	<u><u>1,768,756</u></u>

財務資料

下表載列截至所示日期按分部劃分的主要資產負債表項目。

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	(以人民幣千元計)				
截至2017年12月31日					
主要資產項目					
使用權資產	19,348	49,570	–	–	68,918
物業、廠房及設備	1,790	491,868	–	–	493,658
預付款項、按金及 其他應收款項 – 非即期	–	144,069	–	–	144,069
電視劇及電影版權	125,764	–	–	–	125,764
貿易應收款項	152,434	2,111	–	–	154,545
預付款項、按金及 其他應收款項	21,195	162,187	–	(150,951)	32,431
現金及現金等價物	209,314	46,602	–	–	255,916
主要負債項目					
貿易應付款項	29,546	20,051	–	–	49,597
合約負債	107,053	133,925	–	–	240,978
截至2018年12月31日					
主要資產項目					
使用權資產	15,478	103,528	–	–	119,006
物業、廠房及設備	1,293	479,300	–	–	480,593
預付款項、按金及 其他應收款項 – 非即期	–	144,380	–	–	144,380
電視劇及電影版權	289,355	–	–	–	289,355
貿易應收款項	81,508	1,305	–	–	82,813
預付款項、按金及 其他應收款項	6,983	146,177	–	(130,951)	22,209
現金及現金等價物	33,107	24,965	–	–	58,072
主要負債項目					
貿易應付款項	30,993	35,511	–	–	66,504
合約負債	211,071	141,797	–	–	352,868

財務資料

影視製作 高等教育 未分配 分部間抵銷 總計
(以人民幣千元計)

截至2019年12月31日

主要資產項目

使用權資產	11,609	101,008	-	-	112,617
物業、廠房及設備	996	538,964	-	-	539,960
電視劇及電影版權	71,650	-	-	-	71,650
存貨	3,820	-	-	-	3,820
貿易應收款項	68,715	1,621	-	-	70,336
預付款項、按金及其他應收款項	9,083	141,149	3,761	(131,377)	22,616
現金及現金等價物	81,002	39,479	-	-	120,481

主要負債項目

貿易應付款項	35,680	624	-	-	36,304
合約負債	9,206	182,501	-	-	191,707

使用權資產

使用權資產包括辦公室租賃及土地使用權，二者均按資產可使用年期及租賃期以直線法計算折舊。土地使用權的估計可使用年期為50年，而辦公室租賃的估計可使用年期為七年。下表載列按分部劃分的使用權資產明細。我們僅高等教育業務擁有土地使用權，且高等教育分部的使用權資產結餘於截至2017年12月31日至截至2018年12月31日快速增長乃由於旗下大學購買土地使用權。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
影視製作	19,348	15,478	11,608
高等教育	49,570	103,528	101,009
使用權資產	<u>68,918</u>	<u>119,006</u>	<u>112,617</u>

預付款項、按金及其他應收款項

此項目涵蓋我們營運期間發生的多筆按金、預付款項及其他應收款項(除貿易應收款項外)。我們於編劇、導演及演員開始不時致力製作電視劇／電影項目前就影視製作業務向彼等支付預付款項，並於資產負債表內將該等預付款項錄作電視劇及電影版權的預付款項。

財務資料

下表載列截至所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
預付款項			
電視劇及電影版權的預付款項	20,700	1,373	832
專業費用的預付款項	–	–	3,761
物業、廠房及設備的預付款項	2,978	–	–
教材的預付款項	–	–	3,109
可抵扣增值稅	–	3,478	4,718
其他	384	579	1,612
	<u>24,062</u>	<u>5,430</u>	<u>14,032</u>

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按金及其他應收款項			
向關聯方發放的貸款／應收關聯方款項	148,512	156,741	1,688
代餐廳經營者及其他第三方支付水電費	2,369	2,518	4,661
其他	1,557	1,900	2,235
	<u>152,438</u>	<u>161,159</u>	<u>8,584</u>
非即期部分	144,069	144,380	–
即期部分	32,431	22,209	22,616

下表載列按分部劃分的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	21,195	6,983	9,083
高等教育	306,256	290,557	141,149
未分配	–	–	3,761
分部間抵銷	<u>(150,951)</u>	<u>(130,951)</u>	<u>(131,377)</u>
預付款項、按金及其他應收款項	<u>176,500</u>	<u>166,589</u>	<u>22,616</u>

財務資料

電視劇及電影版權

電視劇及電影版權僅與我們的影視製作分部有關。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的電視劇及電影版權分別為人民幣125.8百萬元、人民幣289.4百萬元及人民幣71.6百萬元。我們製作電視劇、電視節目和電影產生成本。我們聘請演員、主要製片人和導演製作電視劇和電影的預付款項在實際製作開始時列作影視版權。製作現場的各種費用在完成前予以資本化並列作影視版權。當我們授出電視節目或電影的播放權時，我們會根據預估消費模式，將部分影視版權在收益表中攤銷並確認為成本。

我們從長遠角度構建改編權及劇本資料庫。大多數賬齡超過三年的改編權及劇本將不會於2023年12月31日前屆滿，且符合我們的正常製作計劃，且我們將繼續利用所有改編權及劇本。因此，賬齡超過三年的改編權及劇本不會出現可收回性問題。

截至2019年12月31日，電視劇及電影版權為人民幣71.6百萬元，其中包括完成作品的人民幣48.7百萬元，改編權和劇本的人民幣18.0百萬元，以及正在製作的電視劇或網絡電影的人民幣4.9百萬元。下表載列截至2019年12月31日按單個項目基準劃分的改編權及劇本以及影視版權明細：

	賬面值／ 資本化總額	預算	完成百分比
	(以人民幣千元計)		
改編權及劇本			
梁曉聲的小說	1,250	不適用	不適用
《銅婚》	2,460	152,000	1.6%
《清夫人》	4,015	240,000	1.7%
《雍正大帝》	2,352	330,000	0.7%
《東邪西毒》	2,606	215,000	1.2%
《乾隆大帝》	238	330,000	0.1%
其他	5,067		
已完成製作			
《封神》	3,747	不適用	不適用
《朝歌》	45,000	不適用	不適用
製作中			
《康熙大帝》	4,915	330,000	1.5%
總計	71,650		

我們已於2020年5月交付《朝歌》的母帶，因此，已完成製作的電視劇及影視版權人民幣45.0百萬元已攤銷至收益成本。截至最後實際可行日期，電視劇及影視版權自2019年12月31日起並無任何其他變動。

財務資料

下表載列截至所示日期我們電視劇及電影版權的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
改編權及劇本			
少於6個月	–	9,686	2,329
6個月至1年	–	–	1,696
1至2年	4,797	–	9,686
2至3年	–	3,831	–
超過3年	2,496	446	4,277
總計	7,293	13,963	17,988
製作中的電視劇			
少於6個月	22,559	3,964	–
6個月至1年	–	–	–
1至2年	36,978	–	3,964
2至3年	–	951	–
超過3年	–	–	951
總計	59,537	4,915	4,915
已完成的電視劇			
少於6個月	17	205,180	–
6個月至1年	–	45,000	–
1至2年	58,917	–	45,000
2至3年	–	20,297	–
超過3年	–	–	3,747
總計	58,934	270,477	48,747

倘事件或情況有變顯示賬面值可能無法收回時，管理層評估電視劇及電影版權是否減值。管理層於評估是否有任何跡象顯示電視劇及電影版權可能減值時主要考慮以下因素：

- 期內，資產市值減少的幅度遠超過因時間或正常使用而預期減少的幅度；及
- 管理層自身對日後現金流入淨額或經營利潤的預測可能較過往預算及預測大幅下滑。

財務資料

評估乃以單個項目為基準進行。電視劇及電影版權的可收回金額經考慮預測預期將可收取的現金流量的當前市場環境而釐定。倘可收回金額低於賬面值，電視劇及電影版權的賬面值將撇減至其可收回金額。

截至2019年12月31日，人民幣4.3百萬元的改編權及劇本已存續三年以上。該等改編權及劇本主要與梁曉聲的小說及《東邪西毒》有關。由於(i)該等改編權及劇本將不會於2021年4月30日前屆滿；及(ii)該等作品深受中國讀者的好評，且成功改編成電視劇的潛力巨大，我們並未自該等改編權及劇本錄得減值虧損。此外，我們正根據該等作品製作電視劇，且彼等餘下授權期足以令我們完成製作。

截至2019年12月31日，(i)在製電視劇的人民幣4.9百萬元已逾期超過一年，因為我們處於投資電視劇《康熙大帝》(預期將於2021年發行)的早期階段，(ii)已完成電視劇的人民幣3.7百萬元已逾期超過三年，其與電視劇《封神》有關；及(iii)已完成電視劇的人民幣45.0百萬元已逾期超過一年，其與電視劇《朝歌》有關。我們並無錄得已完成電視劇或在製電視劇減值虧損，乃由於(i)《康熙大帝》正在製作中，且我們預期將較尚未完成的在製電視劇賺取更多收益；(ii)《封神》於2016年基本完成製作，並於2019年首播。該電視劇的最後幾集尚未播出，因此，涉及在線平台的已完成電視劇的一小部分影視版權於截至2019年12月31日仍未確認，賬齡超過三年。我們獲悉，客戶仍計劃播出未播劇集，但播出時間尚未確定，且我們預期將於播出未播劇集時確認收益並相應地攤銷影視版權，及預期現金流量超過已完成電視劇的未償還金額；及(iii)我們已於2020年5月交付《朝歌》的母帶，且我們有權向客戶收取的授權費遠超過已完成電視劇的未償還金額。

我們已對電視劇及電影版權作出減值測試，結果顯示，截至2017年、2018年及2019年12月31日毋須確認任何減值虧損。有關減值測試已通過採用貼現現金流量模型按單個項目基準進行。於確定將可收取的預計現金流入淨額時，管理層已參考與客戶簽訂的合同、其他類似產品的近期市場價格及現行生產成本。

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別擁有10部(包括6部改編權及劇本、3部正在製作中及1部已完成製作)、17部(包括13部改編權及劇本、1部正在製作中及3部已完成製作)及19部(包括16部改編權及劇本、1部正在製作中及2部已完成製作)電視劇及電影版權。

財務資料

用於計算往績記錄期間各年年末已完成製作及製作中的電視劇及電影版權的賬面值的使用價值的主要參數如下：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
《朝歌》			
單集價格	5,500	5,500	5,500
稅前貼現率(%)	16.5%	22.6%	29.7%
現金產生單位的可收回金額	45,787	48,676	50,096
現金產生單位的賬面值	45,000	45,000	45,000
餘額	787	3,676	5,096
《倚天屠龍記》			
單集價格	8,500	8,500	不適用 ⁽¹⁾
稅前貼現率(%)	22.7%	29.3%	不適用 ⁽¹⁾
現金產生單位的可收回金額	102,566	300,881	不適用 ⁽¹⁾
現金產生單位的賬面值	13,586	205,180	不適用 ⁽¹⁾
餘額	88,980	95,701	不適用 ⁽¹⁾
《封神》			
單集價格	3,700	1,400	1,400
稅前貼現率(%)	17.2%	22.2%	29.7%
現金產生單位的可收回金額	61,868	22,836	4,175
現金產生單位的賬面值	58,934	20,297	3,747
餘額	2,934	2,539	428
《康熙大帝》			
單集價格	8,000	8,000	8,000
稅前貼現率(%)	18.0%	23.8%	29.9%
現金產生單位的可收回金額	31,496	23,257	16,723
現金產生單位的賬面值	951	4,915	4,915
餘額	30,545	18,342	11,808

附註：

(1) 於2019年完成並出售。

截至最後實際可行日期及基於手頭資料，除與新型冠狀病毒爆發有關的潛在風險（可能影響我們債務人的還款能力及客戶購買我們的電視劇及電影的意願）外，我們概不知悉將導致任何減值的主要參數的其他合理可能變化。

財務資料

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按分部劃分的明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	152,434	81,508	68,715
高等教育	2,111	1,305	1,621
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
少於6個月	150,886	82,591	1,694
6個月至1年	3,354	–	7,222
1至2年	254	222	61,420
超過3年	51	–	–
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

我們一般在開學前向學生收取學費和住宿費。我們的高等教育業務的貿易應收款項主要來自一些面臨財務困難的學生延期支付學費和住宿費。

電視台及在線視頻平台分期支付我們電視劇的授權費。彼等一般在簽訂播放權授權合約及收到部分基礎文件後不久會支付總價款20%至30%的第一期費用，然後在我們交付母帶時會支付總價款的另外30%至40%，餘款在電視節目播出或在線可收看後支付。向電視台及在線視頻平台收取貿易應收款項一般需要約1年的時間，而我們認為這符合行業慣例。截至2017年12月31日的貿易應收款項主要包括就我們的電視劇《鳳囚凰》應收愛奇藝的款項，截至2018年12月31日該款項主要包括就《封神》應收湖南衛視的款項，及截至2019年12月31日該款項主要包括就《封神》應收湖南衛視及芒果電視台的款項。截至最後實際可行日期，《封神》總劇集65集中仍有13集未上映，且我們獲悉，客戶仍計劃播出未播劇集，但播出時間尚未確定。因此，約人民幣6.7百萬元的預期收益不符合收益確認標準，因而，截至最後實際可行日期尚未確認有關收益。截至2019年12月31日，人民幣3.7百萬元的影視版權（已完成電視劇）仍未確認。然而，我們認為有關延遲不會對我們的整體業績和財務狀況產生重大影響。

財務資料

我們於2017年、2018年及2019年的貿易應收款項週轉日數分別為54日、116日及37日。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年的貿易應收款項週轉日數分別為97日、461日及62日，而高等教育業務分別為3日、2日及2日。該年的貿易應收款項週轉日數等於年初及年末貿易應收款項結餘的算術平均數除以有關年度的收益，再乘以365日。於往績記錄期間的重大波動乃由於各年度的貿易應收款項期末結餘受到發行數量有限的電視劇（在整個往績記錄期間總計三部）的交付時間及總價格的極大影響。例如，我們於2019年初向騰訊交付《倚天屠龍記》，並實現收益人民幣400.9百萬元。倘交付於2018年最後一個月發生，截至2018年12月31日的貿易應收款項期末結餘將大幅減少。由於上述原因，我們的管理層並無使用貿易應收款項週轉日數以監控收款狀況，乃由於該數字無法有效地顯示影視製作業務收款所需的時間。

我們僅與信譽良好的客戶合作，如主要電視台及主流在線發行渠道。我們過往設法收取絕大部分貿易應收款項。由於收款記錄良好，我們決定，截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們毋須就貿易應收款項減值計提撥備。

下表載列直至2020年4月30日按分部劃分的貿易應收款項其後結算的金額及百分比：

截至12月31日		貿易應收款項	其後結算	
		(以人民幣千元計)		
2017年	影視製作	152,434	152,434	100.0%
	高等教育	2,111	2,111	100.0%
	合計	154,545	154,545	100.0%
2018年	影視製作	81,508	20,245	24.8%
	高等教育	1,305	1,305	100.0%
	合計	82,813	21,550	26.0%
2019年	影視製作	68,715	381	0.6%
	高等教育	1,621	1,099	67.8%
	合計	70,336	1,480	2.1%

截至2018年及2019年12月31日的未收回貿易應收款項主要與就電視劇《封神》應收湖南衛視的款項有關。儘管該筆款項已拖欠超過一年，但我們並未面臨可收回性問題，乃由於(i)湖南衛視為中國最受歡迎、最為推崇的電視台之一，其向供應商付款的能力及意願在業內備受認可；(ii)縱觀往績記錄，除該筆欠款外，我們過往已成功自湖南衛視收回所有貿易應收款項；及(iii)湖南衛視已就《封神》的聯合製作支付40%的授權費，且我們預期負責結算的聯合製作合作方將及時向我們付款。截至2019年12月31日，

財務資料

與《封神》有關的未收回貿易應收款項為人民幣64.0百萬元。儘管截至最後實際可行日期，我們尚未收到付款，但我們預期於一個月內收到人民幣23.4百萬元，及於12個月內收到大部分餘款。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產僅按本集團層面進行管理。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣311.0百萬元、人民幣656.1百萬元及人民幣799.5百萬元。於往績記錄期間，我們通過投資銀行理財產品（風險相對較低）以及小部分公開買賣證券管理我們的業務營運產生的若干現金盈餘。公開買賣證券為於A股國內資本市場上市公司的證券；且銀行理財產品乃由中國國內銀行發行，並評為低風險，利率不時波動且無本金擔保。下表載列截至所示日期按公平值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的金融資產			
— 買賣上市股本證券	48,511	33,552	9,344
— 銀行理財產品	<u>262,475</u>	<u>622,566</u>	<u>790,172</u>
總計	<u>310,986</u>	<u>656,118</u>	<u>799,516</u>

我們認為，有關投資能產生比銀行現金存款更高的回報，且鑒於我們可快速平倉該等金融資產，我們認為，投資該等產品將不會影響我們的業務運營和資本開支。我們遵循嚴格的內部流程及政策管理我們的金融資產。我們的內部政策規定了與我們的金融資產投資相關的風險管理、記錄保存及報告、審批及監管的選擇標準、投資策略及內部控制程序。該等程序主要包括以下內容：

- **通過交投活躍及時了解投資趨勢並保持流動性。**我們經常購買及贖回金融資產。因此，我們在任何時期內的購買及贖回總量相對較高。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們購買按公平值計入損益的金融資產總額分別為人民幣720.0百萬元、人民幣686.2百萬元及人民幣813.5百萬元及贖回所得款項總額分別為人民幣876.8百萬元、人民幣339.7百萬元及人民幣701.6百萬元。我們根據整體現金管理目標而非短期收益確定購買及贖回的金額及時間。我們經常購買及贖回且持有時間較短，這使我們能夠不斷更新定價趨勢，從而幫助我們對其他類似理財產品作出投資決策。

財務資料

- *密切監控、定期審查及報告的制度*。儘管理財產品的即時價格資訊僅限於中國公眾，但我們認為我們能夠有效監控及管理我們的理財產品組合，因為：(i)我們從理財產品的交投活躍中獲取最新資料以監控其表現，(ii)於往績記錄期間，我們購買的理財產品的實際回報與購買時的預期回報並無任何重大偏差，可能歸因於我們購買持有期間短及風險相對較低的產品，以及(iii)我們亦從銀行的客戶關係經理（我們根據彼等對波動及趨勢以及我們的投資目標的分析自其處購買理財產品組合）處獲取最新資料。我們對我們的分類賬進行年度內部審計，其結果將呈報給我們的管理層。我們保持密切關注我們的理財產品的到期日，以確保有關產品立即兌現。

下表載列所示期間金融資產公平值的變動：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動			
— 買賣上市股本證券	(2,460)	(13,421)	6,351
— 銀行理財產品	8,551	12,136	25,164
	<u>6,091</u>	<u>(1,285)</u>	<u>31,515</u>

我們計劃未來在管理金融資產方面轉向更保守的策略，藉以減低我們金融資產的公平值過度波動的風險。我們擬採取的措施包括投資於以下各項：

- 金融資產（僅當我們有毋須用作短期營運資金需求的現金盈餘時）；
- 中國信譽卓越的銀行發行的低風險產品，包括保本金融產品；及
- 短期產品，一般以維持我們的流動性及財務靈活性。

合約負債

我們的合約負債包括播放我們電視劇的電視台和在線視頻平台的預付款項以及向旗下大學學生收取的學費和住宿費。

財務資料

下表載列截至所示日期我們合約負債的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
授權收入	107,053	211,071	9,206
全日制正規高等教育服務			
— 學費	113,440	119,024	126,908
— 住宿費	12,921	13,524	13,596
入學考試費收入	3,962	—	21,135
國際預科課程	1,974	7,865	16,483
繼續教育服務	—	—	2,536
其他	1,628	1,384	1,843
	<u>240,978</u>	<u>352,868</u>	<u>191,707</u>

許多客戶甚至於我們完成製作前簽訂購買我們電視劇的合約。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們電視劇／電影的預付購買價（列作合約負債項下的授權收入）分別為人民幣107.1百萬元、人民幣211.1百萬元及人民幣9.2百萬元。

我們將初步收取的學費及住宿費錄作合約負債，並於每個學年按比例確認收益。由於學年通常於每年9月開始，截至各該等日期的遞延收益金額通常指已收取但於適用學年的剩餘時間內尚未確認為收益的學費金額。每年年底錄作合約負債的學費及住宿費於2017年至2019年間穩步增長，主要是由於旗下大學在校生人數增加。

於我們的合約負債內，授權收入與我們的影視製作有關，而全日制正規高等教育服務、入學考試費收入、國際預科課程及繼續教育服務與我們的高等教育業務有關。下表載列截至所示日期按分部劃分的合約負債明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	107,053	211,071	9,206
高等教育	<u>133,925</u>	<u>141,797</u>	<u>182,501</u>
合約負債	<u>240,978</u>	<u>352,868</u>	<u>191,707</u>

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項指在日常業務過程中就所購買商品或服務而支付予供應商的款項。貿易應付款項基於各發票及發出日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
少於6個月	27,249	46,504	36,304
6個月至1年	18,458	—	—
1至2年	3,890	20,000	—
	49,597	66,504	36,304
	49,597	66,504	36,304

截至2018年12月31日，逾期超過一年的人民幣20.0百萬元為就2017年年度授權費及服務費應付中國傳媒大學的貿易應付款項。經我們於2018年開始與中國傳媒大學協商終止合作後，我們暫時終止該筆付款。於2019年7月簽訂終止協議後，該筆款項包含在內，通過一次性支付人民幣160百萬元進行結算。

截至2020年4月30日，貿易應付款項結餘為人民幣36.5百萬元。

貿易應付款項週轉日數如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	33.1	57.5	25.1

附註：

- (1) 年內的貿易應付款項週轉日數等於年初及年末貿易應付款項結餘的算術平均數除以有關年度的收益，再乘以365日。

下表載列截至所示日期貿易應付款項按分部劃分的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	29,546	30,993	35,680
高等教育	20,051	35,511	624
	49,597	66,504	36,304
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304

財務資料

其他應付款項及應計費用

該項目涵蓋我們運營期間產生的各種應付款項及應計費用，包括應付僱員薪金及福利。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
其他應付款項及應計費用			
已收學生雜項開支	10,940	13,996	15,354
應付教材款項及其他營運開支	5,092	5,945	7,134
應付關聯方款項	3,600	3,600	3,600
購買物業、廠房及設備應付款項	2,524	1,106	2,094
與合作運營收益分成有關的應付款項	6,335	13,352	12,985
應付按金	2,600	4,457	6,961
應付利息	—	—	547
與專業服務有關的應付款項	8,915	15,382	24,451
應付學生政府補貼	220	2,606	5,126
其他	6,319	6,396	8,388
金融負債總額	46,545	66,840	86,640
應付薪金及福利	13,992	15,091	16,793
其他應付稅項	18,456	785	820
非金融負債總額	32,448	15,876	17,613
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金及外部借款應付我們的現金需求。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣255.9百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣120.5百萬元。

於往績記錄期間，我們的現金主要用於應付營運資金需求及支持我們業務擴展的其他經常性開支。展望未來，我們認為，通過綜合利用內部產生的現金、外部借款、[編纂][編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金，將可以滿足我們的流動性需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
經營活動所得現金淨額	173,980	207,417	275,489
投資活動所得／(所用) 現金淨額	33,604	(348,856)	(59,850)
融資活動所用現金淨額	(49,829)	(56,786)	(153,935)
	157,755	(198,225)	61,704
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額			
報告期初的現金及現金等價物	98,811	255,916	58,072
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(650)	381	705
	255,916	58,072	120,481
報告期末的現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481

經營活動所得／(所用) 現金淨額

經營活動所得現金淨額為經營所得現金及所得稅付款的結果。

截至2019年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣312.8百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣240.3百萬元。有關差額乃主要由於影視版權因我們於2019年交付電視劇(包括《倚天屠龍記》)而減少人民幣217.7百萬元，部分被合約負債因確認《倚天屠龍記》的收益及旗下大學的學費及住宿費而減少人民幣161.2百萬元所抵銷。《倚天屠龍記》的客戶騰訊已於我們取得電視劇發行許可證前預付總授權費的一半，故當我們於2019年年初完成交付時，我們將大部分合約負債確認為收益，同時將大部分影視版權攤銷為收益成本。

截至2018年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣236.0百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣153.2百萬元。有關差額乃主要由於貿易應收款項因2018年收取《鳳囚凰》的貿易應付款項而減少人民幣71.7百萬元、《倚天屠龍記》的合約負債增加人民幣111.9百萬元以及就物業、廠房及設備折舊調整人民幣26.5百萬元，部分被影視版權增加人民幣163.6百萬元所抵銷。我們於製作電視劇時支付現金(尤其是《倚天屠龍記》)，這增加

財務資料

了我們的影視版權。同時，我們亦就《倚天屠龍記》的播放權收到客戶（主要為騰訊）預付的授權費。於2018年，我們亦設法自《鳳囚凰》的授權中收取貿易應收款項。

截至2017年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣184.2百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣204.2百萬元。有關差額乃主要由於貿易應收款項因確認《鳳囚凰》的收益而增加人民幣143.3百萬元，部分被合約負債增加人民幣79.6百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣25.8百萬元以及就物業、廠房及設備折舊調整人民幣26.2百萬元所抵銷。我們於2017年12月完成《鳳囚凰》的製作並交付母帶，導致該電視劇於截至2017年12月31日錄得大筆貿易應收款項。合約負債因我們於2017年收到騰訊就電視劇《倚天屠龍記》預付的部分授權費而增加人民幣79.6百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

投資活動所得或所用現金淨額主要用於管理金融資產產生的現金盈餘及購買物業、廠房及設備。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣59.9百萬元，主要由於用於購買金融資產的人民幣111.9百萬元(扣除處置費用)及存入銀行的人民幣66.0百萬元，部分被向關聯方收取貸款還款人民幣150.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣348.9百萬元，主要由於購買金融資產使用人民幣346.4百萬元(扣除處置費用)及就旗下大學第二期擴張購買土地使用權使用人民幣56.5百萬元。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣33.6百萬元，主要由於出售金融資產所得人民幣156.8百萬元(扣除購買款項)，部分被用於為旗下大學購買物業、廠房及設備的人民幣19.1百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2019年，我們融資活動已用人民幣153.9百萬元，主要包括股息付款。

於2018年，我們融資活動已用人民幣56.8百萬元，主要包括股息付款。

於2017年，我們融資活動已用人民幣49.8百萬元，主要包括旗下大學償還銀行貸款人民幣37.0百萬元及償還前股東款項人民幣8.0百萬元。

財務資料

下表載列所示年度我們兩個分部的現金流量概要：

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	(以人民幣千元計)				
截至2017年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	36,144	153,628	(15,792)	–	173,980
投資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(11,121)	(105,275)	–	150,000	33,604
融資活動產生的現金流入／(流出)淨額	138,077	(37,906)	–	(150,000)	(49,829)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	163,100	10,447	(15,792)	–	157,755
截至2018年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	18,390	193,017	(3,990)	–	207,417
投資活動產生的現金流出淨額	(116,368)	(212,488)	–	(20,000)	(348,856)
融資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(76,786)	–	–	20,000	(56,786)
現金及現金等價物減少淨額	(174,764)	(19,471)	(3,990)	–	(198,225)
截至2019年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	170,589	110,387	(5,487)	–	275,489
投資活動產生的現金流入／(流出)淨額	63,025	(122,875)	–	–	(59,850)
融資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(185,068)	32,000	(867)	–	(153,935)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	48,546	19,512	(6,354)	–	61,704

財務資料

我們影視製作業務的經營現金流量由於我們收取授權費及支出製作成本的時間而出現大幅波動。於2017年，我們交付《鳳囚凰》並收到授權費人民幣165.2百萬元，另外收到《倚天屠龍記》的預付款人民幣73.0百萬元，而同年我們花費人民幣140.5百萬元用於製作《鳳囚凰》。於2018年，我們就我們於2017年交付的《鳳囚凰》收到額外授權費人民幣147.4百萬元並收到《倚天屠龍記》的預付款人民幣115.5百萬元，而同年我們花費人民幣196.4百萬元用於製作《倚天屠龍記》。於2019年，我們交付《倚天屠龍記》，並收到授權費人民幣236.6百萬元。

就我們的高等教育業務而言，我們的學費和住宿費收入在往績記錄期間小幅增長。於2017年，我們向中國傳媒大學支付授權費和服務費，而有關費用在我們開始協商終止我們與中國傳媒大學的合作後於2018年暫時停止。2019年經營現金流量大幅下降是由於我們向中國傳媒大學支付終止費所致。

影視製作業務是高度資本密集型業務，這從我們在往績記錄期間製作電視劇的開支中可見一斑。我們認為，高等教育業務營運的穩健的現金流入一直並將繼續為我們的資本密集型影視製作業務提供財政資源支持。

我們在集團層面上管理我們的投資和融資活動，而不是在每個分部內。各分部融資和投資活動所使用或產生的金額顯著變化僅是由於我們集中統籌使用現金結餘。

營運資金

我們計劃繼續使用經營所得現金、外部借款、[編纂][編纂]以及不時從資本市場籌得的其他資金撥付我們的營運資金。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴大旗下大學招生能力及增加電視劇／電影製作數量的策略。

我們未來的營運資金需求取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、旗下大學招生量、擴大旗下大學校園、維護及升級旗下大學設施和設備的成本、電視劇／電影製作量以及電視劇及電影演員及主要創意人員的薪水。

根據我們可用的現金結餘、預期營運所得現金流量及[編纂][編纂]，董事認為我們備有充裕資金足以應付由本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求。

財務資料

流動資金披露

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	(以人民幣千元計)			
流動資產				
影視版權	125,764	289,355	71,650	103,787
存貨	–	–	3,820	3,820
貿易應收款項	154,545	82,813	70,336	70,607
預付款項、按金及其他應收款項	32,431	22,209	22,616	30,278
按公平值計入損益的金融資產	310,986	656,118	799,516	760,468
現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481	71,790
初步期限超過三個月的定期存款	–	15,000	–	–
其他流動資產	86,900	7,000	–	–
流動資產總值	<u>966,542</u>	<u>1,130,567</u>	<u>1,088,419</u>	<u>1,040,750</u>
流動負債				
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304	36,111
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253	117,097
合約負債	240,978	352,868	191,707	98,489
即期所得稅負債	28,465	1,980	4,574	2,180
應付股息	58,092	5,228	21,604	21,604
租賃負債	5,379	18,859	–	–
流動負債總額	<u>461,504</u>	<u>528,155</u>	<u>358,442</u>	<u>275,481</u>
流動資產淨值	<u>505,038</u>	<u>602,412</u>	<u>729,977</u>	<u>765,269</u>

於往績記錄期間，我們一直維持穩健的流動資產淨值，以避免任何潛在的流動性風險。於往績記錄期間，流動資產淨值遠高於人民幣300百萬元，並於2020年4月30日穩步增長至人民幣765.3百萬元。

財務資料

由於我們的業務運營預期將持續產生利潤，並將收到[編纂][編纂]，我們預期我們的流動資產淨值狀況將持續保持穩健。另一方面，我們亦在投資擴建旗下大學的校園，我們認為，此舉長期而言將產生其他淨收入，但短期而言，將對流動資產淨值狀況產生負面影響。該擴張乃審慎規劃，且我們自有的財務資源（未計及此次[編纂][編纂]）將能夠支持該擴張項目。

債項

下表載列截至所示日期的債項。

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	(以人民幣千元計)			
流動負債				
租賃負債	5,379	18,859	—	—
	<u>5,379</u>	<u>18,859</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
非流動負債				
借款	—	—	32,000	32,000
租賃負債	16,346	—	—	—
	<u>16,346</u>	<u>—</u>	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>

銀行貸款及借款

我們截至2019年12月31日的總借款主要包括來自獨立非金融機構第三方的借款，本金為人民幣32.0百萬元，年利率按5.0%計。根據傳媒大學南廣學院與貸方訂立的貸款協議，貸款的期限為八年（無抵押品），須用作建設宿舍樓。貸款協議內並無按要求償還條款。截至2020年4月30日，人民幣32.0百萬元的本金尚未償還。

除借款人民幣32.0百萬元外，截至2020年4月30日，我們並無任何其他已發行而未償付貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未違反任何契約。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款和其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款和其他借款還款或違反契諾。

截至2020年4月30日，我們並無任何未動用的銀行融資。

財務資料

財務比率

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2017年	2018年	2019年
淨利潤率 ⁽¹⁾	32.4%	40.4%	26.0%
資產週轉率 ⁽²⁾	0.35	0.21	0.41
財務槓桿 / 權益乘數 ⁽³⁾	1.37	1.39	1.34
權益回報率 ⁽⁴⁾	15.7%	11.5%	14.2%
流動比率 ⁽⁵⁾	2.09	2.14	3.04

附註：

- (1) 淨利潤率乃按淨利潤除以收益並乘以100%計算。
- (2) 資產週轉率乃按總收益除以平均總資產計算。
- (3) 財務槓桿乃按平均總資產除以平均權益計算。
- (4) 權益回報率乃按淨利潤除以平均權益並乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按年末流動資產除以年末流動負債計算。

主要財務比率分析

有關於往績記錄期間淨利潤率變動背後的原因，請參閱本節「— 影響經營業績的主要因素」。

於往績記錄期間，我們的總資產已逐漸增加，而總收益大幅波動。這導致我們的資產週轉率大幅變動。

我們在利用槓桿方面一直非常保守，無論是在財務上還是在營運資金方面。因此，我們亦持續保持低財務槓桿及高流動比率。

由於淨利潤率、資產週轉率及財務槓桿的變動，於2017年、2018年及2019年，我們的權益回報率分別為15.7%、11.5%及14.2%。我們認為，倘我們每年設法完成及交付電視劇，2017年的業績更能說明我們的正常及除外權益回報率。

或然負債

截至2020年4月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或重大的未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或索價。董事確認，自2020年4月30日以來，本集團的或然負債並無發生任何重大改變。

資本開支及投資

我們的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備及購買土地使用權（主要與升級設施及擴大旗下大學校園有關）。其亦包括每年少量購買改編權或其他無形資產以製作電視節目和電影。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為人民幣43.3百萬元、人民幣69.7百萬元及人民幣122.5百萬元。

財務資料

下表載列所示年度我們資本開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
		(以人民幣千元計)	
購買物業、廠房及設備	19,076	13,086	84,939
購買土地使用權	9,057	56,477	–
購買無形資產	15,119	113	37,537
總計	43,252	69,676	122,476

此外，於2017年、2018年及2019年，我們於電視劇製作分別投資人民幣162.9百萬元、人民幣209.2百萬元及人民幣14.5百萬元。

合約責任

我們根據經營租賃協議為我們的影視製作業務租用辦公室。大部分該等租賃協議可於租約結束時按市場費率續簽。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，本集團並無任何重大的資產負債表外承擔或安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。

我們過往一直向控股股東蒲先生提供貸款。我們分別於2015年12月4日及2016年5月25日與蒲先生訂立貸款協議，且向蒲先生授出本金分別為人民幣70百萬元及人民幣80百萬元的人民幣計值貸款。蒲先生已於2019年8月悉數償還該等貸款。因此，於2017年、2018年及2019年，我們的利息收入分別為人民幣6.8百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣4.5百萬元。截至最後實際可行日期，本金已償還，及我們因要求提前償還而豁免了所有未付利息。

除融資交易外，我們向蒲先生租賃若干辦公室，及於2017年、2018年及2019年分別支付租金人民幣3.9百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣19.5百萬元。

於往績記錄期間，我們有其他向關連方支付及收取的墊款。請參閱附錄一會計師報告附註40。我們將於上市前與關聯方結清所有未償還結餘。

董事確認，我們於往績記錄期間的關聯方交易按公平原則進行，不會歪曲我們的經營業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

我們面臨多種金融風險：市場風險（包括貨幣風險、現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註5。我們定期監察我們所面臨的該等風險。截至最後實際可行日期，我們並無對沖並認為並無必要對沖任何該等風險。

股息政策

作為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們能否從子公司及（特別是）在中國註冊成立的綜合聯屬實體收到充足資金。我們的綜合聯屬實體在向我們宣派及派付股息時須遵守其各自的章程文件及中國的法律法規。按照中國外商投資企業適用的相關法律，本公司的子公司及綜合聯屬實體在派付股息前須從除稅後利潤撥款至不可分派儲備金，金額由各相關實體的董事會釐定。這些儲備包括一般儲備和發展基金。在若干累積限額的規限下，一般儲備規定每年從除稅後利潤（於各年終根據中國法律法規釐定）中撥出10%，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。中國法律法規規定學校舉辦者要求得到合理回報的民辦學校，在派付股息前，每年須從除稅後收入中撥出25%作為發展基金。有關撥款須用於建設或維護學校或用於採購或更新教學設備。如果民辦學校舉辦者不要求合理回報，該學校須每年從按照根據中國公認會計原則釐定的學校淨資產的年度增長額中作出不少於25%的撥款。旗下大學不要求合理回報。

我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額須遵守我們的章程文件及開曼公司法。股東可通過股東大會批准宣派任何股息，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可用於合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映以往股息宣派情況，並將由董事會全權酌情決定。

於2017年12月及2019年8月，一家綜合聯屬實體向其當時的股東分別宣派股息人民幣58.1百萬元及人民幣182.0百萬元。於我們的綜合聯屬實體通過契約安排合併後，我們的綜合聯屬實體並未向我們的外商獨資企業宣派或派付任何股息，且概不保證將在任何年度宣派支付任何股息金額。

財務資料

[編纂]開支

我們預期直至[編纂]完成時將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元(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]不獲行使)，其中人民幣[編纂]百萬元預期將於我們綜合全面收益表中扣除，及人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於向公眾發行股份並撥充資本。[編纂]開支指[編纂]產生的專業費用及其他費用(包括[編纂])。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

重大不利變動

董事確認，自2019年12月31日(即本集團編製最近經審核綜合財務資料之日期)起至本文件之日，除「概要－最新發展」所披露者外，我們的財務及交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動且自2019年12月31日起，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料有重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條所作的披露

董事確認，除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條引起披露責任的情況。

物業權益及物業估值報告

除我們位於江蘇省南京市江寧區的物業(其估值載於本文件附錄三所載的物業估值報告內)外，我們所擁有單項物業的賬面值概無佔我們資產總值15%或以上。

獨立物業估值公司戴德梁行已對我們截至2020年4月30日的物業權益進行評估。我們物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列物業截至2019年12月31日的賬面淨值(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)與我們的物業截至2020年4月30日的市值(摘錄自本文件附錄三所載的物業估值報告)的對賬：

(以人民幣千元計)

我們的物業截至2019年12月31日的賬面淨值	467,038
其他資本開支	16,214
折舊	(5,303)
估值盈餘	55,351
物業截至2020年4月30日的市值	533,300

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文所載本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明於2019年12月31日上市對本公司擁有人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日進行。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而由於其假設性質所限，未必能真實地反映本集團截至2019年12月31日或[編纂]後任何未來日期的有形資產淨值。該報表乃基於會計師報告（內容載於本文件附錄一）所載本集團截至2019年12月31日的綜合財務資料而編製，並作如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

	本公司擁有人 截至2019年 12月31日應佔 本集團經審核		本公司擁有人 截至2019年 12月31日應佔 未經審核備考		未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	綜合有形 資產淨值 (附註1) 人民幣千元	[編纂]估計 [編纂] (附註2) 人民幣千元	經調整有形 資產淨值 人民幣千元	[編纂]	[編纂] (附註3) 人民幣元	[編纂] (附註5) 港元
按[編纂]每股[編纂]港元計算	1,238,328	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算	1,238,328	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2019年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，按截至2019年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣1,252.6百萬元，並就截至2019年12月31日本公司擁有人應佔無形資產人民幣14,250,000元作出調整計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]分別每股股份[編纂]港元及[編纂]港元（即指定[編纂]範圍的下限至上限）且預計根據[編纂]發行[編纂]股股份計算，經扣除於2019年12月31日前已計入本集團綜合全面收益表的[編纂]，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份、根據[編纂]後股份獎勵計劃可能授予的任何股份、根據[編纂]後購股權計劃可能授出的任何購股權或根據本文件「股本」一節所述的發行股份的一般授權及購回股份的一般授權本公司可能配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上文段落所述的調整，按假設[編纂]已於2019年12月31日完成後的[編纂]股已發行股份，且假設未獲授[編纂]的基準計算。
- (4) 概無作出任何調整以反映本集團於2019年12月31日後的任何交易結果或所進行的其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣計值的結餘按匯率1.00港元兌人民幣0.9150元換算為港元。不表示人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率換算為港元，反之亦然。