

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本節為概要，並無載列可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下在決定投資發售股份前，應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前，應細閱該節。

### 概覽

我們為中國主要的劇集製片商及發行商，涵蓋電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一九年首輪播映電視劇數目計，我們於中國所有劇集製片商及發行商中排名第四，市場份額為6.0%。根據同一資料來源，按(i)劇集所得收入及(ii)發行首播及重播劇集集數計，我們亦於二零一九年在中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額分別為1.8%及2.1%。

我們的收入主要來自(i)向電視台、網絡視頻平台或第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)將來自網絡視頻平台或劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商或網絡視頻平台；及(iii)根據網絡視頻平台訂單提供定制劇集承製服務。就自製劇集播映權許可業務而言，我們就播映自製劇集向電視台及網絡視頻平台收費以及就轉授自製劇集向第三方發行商收費，同時，我們(i)就IP擁有人或編劇的版權向彼等支付IP費；(ii)向第三方製作服務供應商及人才支付服務費；及(iii)向營銷代理支付營銷及宣傳費用。就買斷劇集播映權許可業務而言，我們向電視台、第三方發行商及網絡視頻平台收取每集的定額許可費，並向網絡視頻平台或劇集製片商支付許可費。此外，就定制劇集承製業務而言，我們就提供全面製作服務向網絡視頻平台收取製作費；同時，我們就編劇的劇本向彼等支付IP費、就導演及演員的演出服務向彼等支付片酬，以及向第三方製作服務供應商支付製作費。

截至二零一九年十二月三十一日，我們為中國《電視劇製作許可證(甲種)》的73名持有人之一，亦是江蘇省唯一的持有人。為表彰我們業務創新及快速增長的成就，我們收穫了很多獎項，包括於二零一七年被推選為「南京市重點文化科技企業」，及於二零一八年被南京市政府推選為「南京市瞪羚企業」，以表彰快速增長的創新企業。此外，我們製作及發行的劇集亦自不同電視台及網絡視頻平台以及政府贏得多項殊榮。

根據內部政策，我們一般會同時持有20至30項IP儲備，以滿足我們製作劇集的需求。截至最後實際可行日期，除已播映及將播映的劇集外，我們共保留31項IP，當中包括根據初步構思撰寫的六份原創劇本及根據被許可IP撰寫的25份改編劇本。與此同時，部分IP亦為高踞頂尖網絡文學平台排名的小說。

我們相信，平台型業務模式使我們相較同行具備更佳競爭優勢，讓我們有效率地將知名編劇、製作人、導演及演員、拍攝及製作工作室以及外部品控專家等優質行業資源整合至完善的生態系統中，以實現協同效應。我們的行業資源整合能力亦保證了劇集質量及成功，觀眾接受度證明了這一點。舉例而言，我們的自製劇集《不可能完成的任務》榮獲江蘇省廣播電視局頒發「江蘇省新聞出版廣電政府獎電視劇獎」。《國寶奇旅》榮獲江蘇省版權局頒發「2019年江蘇省優秀版權作品一等獎」及榮獲中共江蘇省委頒發「江蘇省五個一工程獎」。《第二次也很美》為「二零一九年東方衛視黃金時段年度收視率冠軍」。

我們對劇集的品質把控由經驗豐富的內部及外部品控員工負責，是我們有別於其他劇集製片商及發行商的核心競爭力之一。我們邀請業內著名的製作人及／或導演對劇集製作從IP選取到拍攝再到後期製作的整個流程進行品控。基於我們更好地為網絡視頻平台服務並從中持續獲益的戰略，我們已設立四個內部內容製作工作室，為主要網絡視頻平台合作夥伴提供服務。我們根據不同網絡視頻平台的偏好和特定需求，提供自行開發或內容合作夥伴許可的多樣化內容。

我們極為重視劇集投資。我們的管理層及立項委員會緊貼、持續尋求及審慎挑選劇集的投資機遇。截至二零二零年六月三十日，我們投資合共16部已完成製作的劇集，其中11部為自製劇集。截至同日，在11部已完成製作的自製劇集中，我們為其中八部的唯一或最大投資者。我們具備強大的發行能力，並與中國五大電視台及三大網絡視頻平台維持友好合作關係。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，我們為唯一一家在上述所有八個主要發行渠道都有發行新劇集的劇集製片商及發行商。憑藉我們強大的發行能力，我們會不時與其他開發商或製作人接洽，以協助發行彼等的劇集。截至最後實際可行日期，我們有32部已播映劇集，而於二零二一年第四季度前將播映三部劇集，包括一部自製劇集及兩部定制劇集。

於往績記錄期間，我們錄得穩定增長。我們的收入由二零一七年的人民幣542.9百萬元增加至二零一八年的人民幣679.1百萬元，並進一步增加至二零一九年的人民幣765.1百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，按許可或發行收入及廣告收入計，預計中國劇集市場的規模從二零一九年的人民幣991億元進一步增長至二零二四年的人民幣1,213億元。作為市場主要的參與者，我們認為我們將繼續佔據有利位置，從穩定及持續的市場增長潛力中受惠。

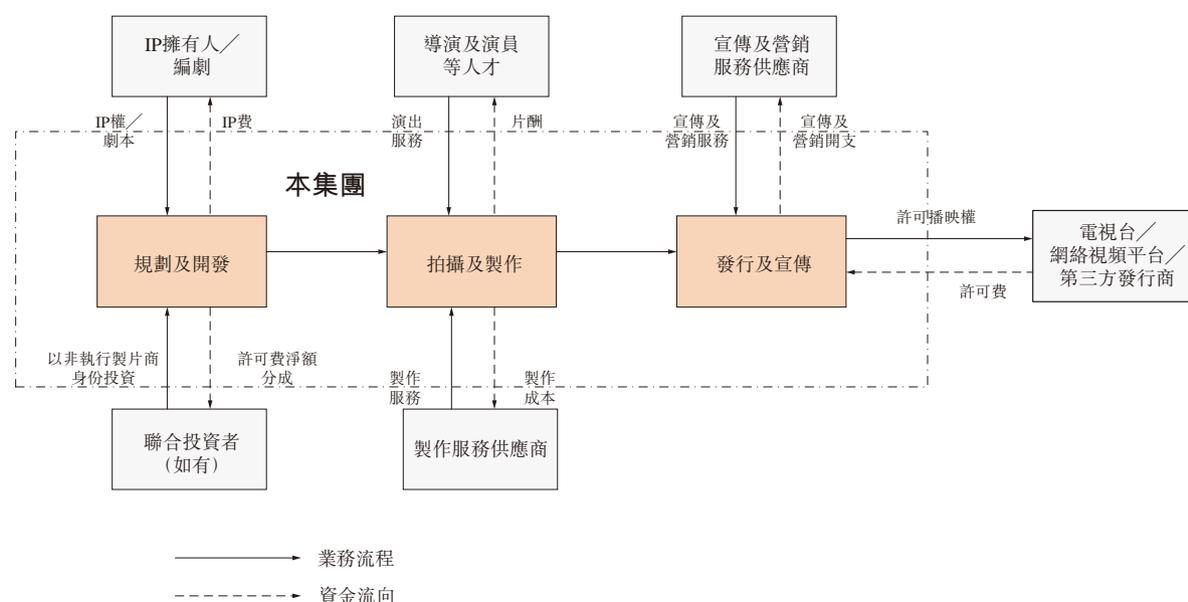
### 我們的業務模式

於往績記錄期間，我們主要自下列各項產生收入：(i)自製劇集播映權許可；(ii)買斷劇集播映權許可；及(iii)定制劇集承製服務。

### 自製劇集播映權許可業務

我們自成立以來開始製作自製劇集，並將相關播映權許可予各大電視台及頭部網絡視頻平台，有時則許可予第三方發行商。我們的絕大部分自製劇集均於電視台及網絡視頻平台播映。我們就播映自製劇集向電視台及網絡視頻平台收費以及就轉授自製劇集向第三方發行商收費，同時，我們(i)就IP擁有人或編劇的版權向彼等支付IP費；(ii)向導演和演員等人才及攝製工作室等第三方製作服務供應商支付服務費；及(iii)就營銷代理提供的相關宣傳服務向彼等支付營銷及宣傳費用。我們的自製劇集由我們獨立或根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排與獨立第三方投資者共同開發。我們牽頭製作與發行有關劇集，而聯合投資者通常擔任被動角色。

下圖說明我們自製劇集播映權許可業務的業務模式：

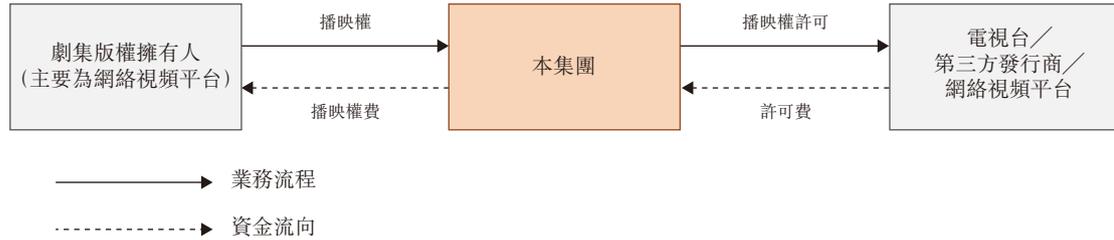


### 買斷劇集播映權許可業務

我們亦向版權擁有人(主要為網絡視頻平台，有時為劇集製片商)購買劇集的播映權，並向電視台、第三方發行商或有時向網絡視頻平台許可該等劇集的播映權。我們就電視台、第三方發行商或網絡視頻平台播映買斷劇集而向其收取每集的定額許可費，並就網絡視頻平台或劇集製片商許可予我們的播映權而向其支付每集定額許可費。

## 概 要

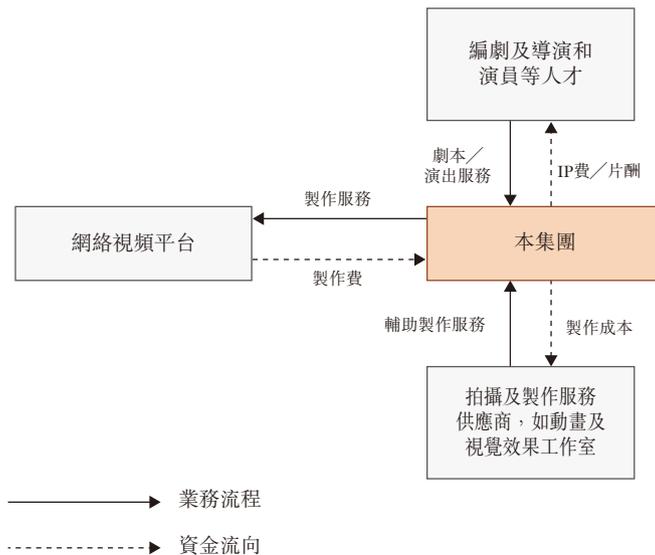
下圖說明我們買斷劇集播映權許可業務的業務模式：



### 定制劇集承製業務

我們自二零一七年起為網絡視頻平台承製定制劇集。我們就提供演員試鏡及招聘製作團隊、製片管理及品控以及後期製作剪輯等全面製作服務向網絡視頻平台收取製作費；同時，我們就編劇的劇本向彼等支付IP費、就導演及演員的演出服務向彼等支付片酬及就第三方製作服務供應商(如動畫及視覺效果工作室)的輔助製作服務向其支付製作費。

下圖說明我們定制劇集承製業務的業務模式：



於往績記錄期間，我們亦自其他業務產生收入，如以非執行製片商身份投資劇集、IP 衍生產品及為廣告主提供產品植入機會。

## 概 要

### 我們的劇集

自我們成立以來直至最後實際可行日期，我們已播映合共32部劇集，包括(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期播映的30部劇集；(ii)於往績記錄期間前及於往績記錄期間播映的一部劇集；及(iii)於往績記錄期間前播映的一部劇集。見「業務－我們的業務模式－概覽」及「業務－我們的劇集－我們已播映的劇集項目」。下表載列我們於所示期間按類別及業務線劃分的播映劇集數目：

|                   | 截至十二月三十一日止年度 |          |          | 於  |
|-------------------|--------------|----------|----------|--|
|                   | 二零一七年        | 二零一八年    | 二零一九年    | 二零一九年<br>十二月<br>三十一日後<br>及直至最後<br>實際可行<br>日期 |
| <b>電視劇</b>        |              |          |          |  |
| 自製劇集              | 2            | 2        | 3        | 3  |
| 買斷劇集              | 3            | 3        | 2        | 5  |
| 定制劇集              | –            | –        | –        | 3  |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 1            | 2        | –        | 1  |
| 小計                | 6            | 7        | 5        | 12   |
| <b>網劇</b>         |              |          |          |  |
| 定制劇集              | –            | 1        | –        | –  |
| <b>總計</b>         | <b>6</b>     | <b>8</b> | <b>5</b> | <b>12</b>                                    |

附註：

(1) 其他指我們擔任非執行製片商的三部聯合融資劇集及我們擔任發行代理的一部劇集。

## 概 要

下表載列截至最後實際可行日期製作中及待播映劇集的若干詳情：

|             | 狀況   | 我們的角色 | 製作類型 | 預計<br>播映渠道 | 預計<br>播映時間    |
|-------------|------|-------|------|------------|---------------|
| <b>自製劇集</b> |      |       |      |            |               |
| 《我的砍價女王》    | 後期製作 | 製作及發行 | 改編   | 優酷         | 二零二一年<br>第四季度 |
| <b>定制劇集</b> |      |       |      |            |               |
| 《一起深呼吸》     | 後期製作 | 製作及發行 | 原創   | 愛奇藝        | 二零二一年<br>第一季度 |
| 《靈域》        | 後期製作 | 製作    | 改編   | 愛奇藝        | 二零二一年<br>第一季度 |
| 《公子傾城》      | 製作中  | 製作    | 改編   | 愛奇藝        | 二零二一年<br>第四季度 |
| 《月歌行》       | 製作中  | 製作    | 改編   | 愛奇藝        | 二零二二年<br>第一季度 |

### 我們的客戶及供應商

#### 我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括(i)電視台，我們向其許可自製及買斷劇集；(ii)網絡視頻平台，我們向其許可自製及買斷劇集，並為其承製定制劇集；及(iii)第三方發行商，我們向其許可自製及買斷劇集。截至二零二零年六月三十日，我們已與五大客戶建立約一至六年的關係。我們通常以電匯或銀行承兌匯票方式與五大客戶進行結算，並向其授出15至365日的信用期。

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自五大客戶的收入分別佔總收入約83.3%、95.5%、83.5%及99.1%，同期，我們來自最大客戶的收入分別佔總收入約22.4%、36.0%、27.2%及69.2%。五大客戶包括各大電視台、頭部網絡視頻平台及第三方發行商。除愛奇藝外，我們於往績記錄期間的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大客戶中擁有任何權益。見「業務—我們的客戶」。

### 與愛奇藝的業務關係

愛奇藝自二零一八年十一月起一直為我們的主要股東，且於往績記錄期間為五大客戶兼供應商，而截至二零二零年六月三十日止六個月，我們來自愛奇藝的收入佔同期總收入約69.2%，且愛奇藝已指派兩名董事加入董事會。

於往績記錄期間，愛奇藝於二零一七年是我們的第二大客戶，於二零一八年、二零一九年以及截至二零二零年六月三十日止六個月是單一最大客戶，並為二零一八年的第三大供應商及二零一九年的最大供應商。我們向愛奇藝許可自製及買斷劇集並為其定制劇集提供承製服務。我們截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月自愛奇藝所得收入分別為人民幣116.2百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣208.5百萬元及人民幣401.3百萬元，分別佔同期總收入約21.4%、36.0%、27.2%及69.2%。截至二零二零年六月三十日止六個月，我們自愛奇藝產生的收入大幅增加，主要由於我們於二零二零年上半年向愛奇藝授出《兩世歡》的獨家許可，貢獻人民幣237.7百萬元的大額收入。近期，除愛奇藝外，我們亦已增強與現有客戶的關係並探索與其他市場參與者的新商機。見「業務－我們的客戶－主要客戶－與愛奇藝的業務關係」。

### 我們的供應商

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(i)向我們銷售創意作品版權或許可劇集播映權的IP擁有人；及(ii)有關下列各項的第三方服務供應商：(a)劇集製作，包括編劇、導演及演員、拍攝及製作工作室及外聘後期製作工作室；及(b)營銷及宣傳活動，如營銷代理。截至二零二零年六月三十日，我們已與五大供應商建立約一至四年的關係。我們的五大供應商通常於90至365日內以電匯方式與我們進行結算。

於往績記錄期間，我們向五大供應商進行的採購合共分別佔我們截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度以及截至二零二零年六月三十日止六個月的總採購額約80.0%、79.6%、58.6%及78.5%，而向最大供應商進行的採購分別佔同期總採購額約42.5%、25.4%、15.8%及41.7%。五大供應商主要包括網絡視頻平台、第三方發行商、拍攝及製作工作室以及後期製作工作室。除愛奇藝及諾華視創外，我們於往績記錄期間的五大供應商均為獨立第三方。我們於二零二零年六月收購的諾華視創為我們於二零一七年的第五大供應商兼一名獨立第三方。據董事所深知，除愛奇藝外，董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本5%以上的股東概無於往績記錄期間在我們的任何五大供應商中擁有任何權益。見「業務－我們的供應商」。

### 客戶及供應商重疊

基於業務性質，於往績記錄期間，部分客戶或供應商同期亦分別為我們的供應商或客戶，據弗若斯特沙利文所告知，此屬劇集產業的行業常態。董事確認，我們與該等重疊客戶及供應商的交易在日常業務過程中按一般商業條款及經公平磋商達成。有關詳情，見「業務－客戶及供應商重疊」。

### 定價

於確定自製劇集的許可費時，我們一般考慮投資總額、題材、發行渠道(電視台或網絡視頻平台)以及其聲譽及與我們的關係、播映時間表(首輪播映或重播及播映時段)、現行市價、目標觀眾群、預期受歡迎程度，以及目標利潤率。見「財務資料—主要損益表項目說明—收入」。一般而言，首輪播映權的收費遠高於後續發行，且我們一般計劃以首輪播映所收許可費來支付投資總額。於往績記錄期間，除於二零一九年二月播映的《國寶奇旅》外，我們自製劇集首輪播映權所產生收入均足以抵銷其各自的所有投資總額。《國寶奇旅》首輪許可收入未能抵銷的差額約為人民幣10.4百萬元，主要由於(i)許可費減少，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，做法與市場趨勢相符，而戰爭／間諜題材及主題的劇集於網絡視頻平台的受歡迎程度較低；及(ii)演員片酬增加，原因為其於根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作。預期該差額被下列各項的總和所抵銷：(i)重播產生的收入人民幣4.5百萬元；(ii)一名聯合投資者注資的投資收入人民幣4.1百萬元；及(iii)將於截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度產生的預期收入人民幣5.6百萬元。於往績記錄期間，自製劇集首輪播映權的許可費介乎(i)人民幣1.0百萬元至人民幣2.6百萬元(電視台單集)；及(ii)人民幣0.4百萬元至人民幣7.0百萬元(網絡視頻平台單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，首輪播映自製劇集的許可費通常介乎人民幣0.8百萬元至人民幣4.0百萬元(電視台單集)。

於確定買斷劇集的許可費時，我們一般考慮購買相關播映權的成本、播映時段(黃金檔或其他時間)、視頻瀏覽量、現行市價及目標利潤率。於往績記錄期間，買斷劇集首輪播映權的許可費通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣3.4百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，買斷劇集首輪播映的許可費通常介乎人民幣0.1百萬元至人民幣3.0百萬元(單集)。

就定制劇集而言，我們考慮所提供承製服務的目標利潤率，根據與訂約方按成本加成基準協商所得結果，向網絡視頻平台收取預定的固定費用。於往績記錄期間，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣2.5百萬元至人民幣7.5百萬元(單集)。根據弗若斯特沙利文的資料，定制劇集的預定固定費用通常介乎人民幣0.5百萬元至人民幣5.0百萬元(單集)。

於往績記錄期間，重播劇集的許可費通常介乎人民幣800元至人民幣0.2百萬元(電視台單集)；而根據弗若斯特沙利文的資料，重播劇集的許可費通常介乎人民幣50,000元至人民幣0.6百萬元(電視台單集)。

有關進一步詳情，見「業務—定價」。

### 我們的競爭優勢

我們相信過往的成功得益於以下競爭優勢：(i)主要的劇集製片商及發行商；(ii)具備大量且多元化的IP權；(iii)我們的平台型業務模式助力我們有效整合優質行業資源；(iv)把握網絡視頻平台崛起所提供的機遇，製作多樣化的精品劇集；(v)強大的投資及發行能力；及(vi)遠見卓識且經驗豐富的管理層團隊。

### 我們的策略

我們計劃繼續保持主要市場地位，進一步善用平台型業務模式，探索創新性業務。為實現我們的目標，我們計劃執行以下策略：(i)持續深化平台型業務模式，並增強我們的製作與發行能力；(ii)通過選擇性投資及併購，進一步拓展我們的業務；(iii)持續深挖網絡視頻平台潛在機遇，探索業務創新；及(iv)繼續吸引並保留有才能的專業人士。

### 風險因素

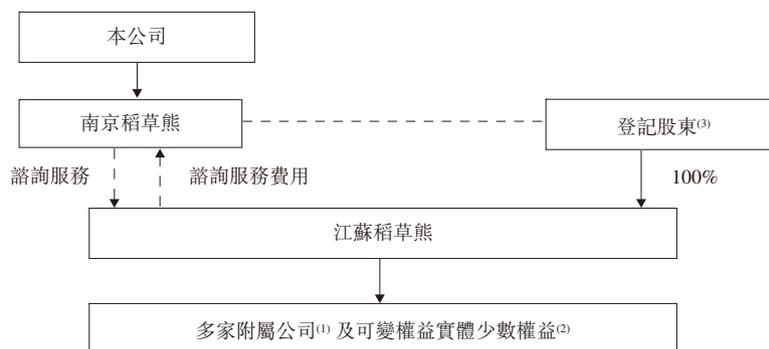
我們的業務面對各類風險，包括「風險因素」所載風險。由於不同投資者在釐定風險重大程度時可能有不同的詮釋及準則，閣下在決定投資發售股份前應閱讀「風險因素」一節全文。我們所面對的部分主要風險包括：(i)我們的成功相當取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，而影響娛樂行業(尤其是劇集市場的發展)的因素可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii)於二零一八年、二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月，愛奇藝是我們的單一最大客戶。倘我們無法與愛奇藝維持業務關係，或倘愛奇藝失去其領軍市場地位或不再受歡迎，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；(iii)我們的收入一般源於項目，屬非經常性質，而未能取得新合約可能對我們的財務業績造成重大影響；(iv)劇集製作及發行在中國受到全面監管，而我們的電視劇製作及發行須遵守中國各項法律、法規及規定。如我們未能遵守現行法律、法規及規定以及不斷變更的法律、法規及規定，將可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(v)我們依賴各大電視台及頭部網絡視頻平台發行及播映劇集，議價能力有限，故失去任何電視台或平台的合作將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(vi)因我們向客戶授出的長信用期而導致的已收客戶現金流入與已付供應商現金流出之間的錯配，以及因存貨以及貿易應收款項及應收票據的結餘及周轉日數增加而導致的長現金轉換週期所產生的流動資金風險；及(vii)我們於往績記錄期間自經營活動錄得負數現金流量，並可能面臨流動資金風險，可能限制我們的經營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

## 我們的控股股東

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並無計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)，劉先生、其全資擁有的控股公司Master Sagittarius及Leading Glory(由劉先生控制，原因為其由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與其全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益)將能行使本公司約60.32%已發行股本總額附帶的投票權。因此，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory將視為我們的控股股東。有關進一步詳情，見「與控股股東的關係—我們的控股股東」。

## 合約安排

由於併表聯屬實體的經營根據中國法律及法規受限於各種外資擁有權禁令，故本公司直接通過股本擁有權持有併表聯屬實體並不可行。於二零一八年十一月二十日，我們與江蘇稻草熊及登記股東訂立合約安排(於二零一九年二月二十日經修訂及重述)，據此，我們能對併表聯屬實體的經營行使管理控制權，並有權享有從其業務產生的所有經濟利益。下列簡圖列示根據合約安排所訂明自併表聯屬實體至本集團的經濟利益流向：



附註：

- > 指於股權的直接法定及實益擁有權。
- -> 指合約關係。
- - - 指南京稻草熊通過(i)行使江蘇稻草熊所有股東權利的授權委託書；(ii)收購江蘇稻草熊全部或部分股權的獨家購買權；及(iii)對江蘇稻草熊股權的股權質押，對併表聯屬實體施加控制權。

- (1) 其包括霍爾果斯稻草熊、北京稻草熊及諾華視創。
- (2) 該等指江蘇稻草熊於南京華文持有的18.31%合夥權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，江蘇稻草熊由登記股東持有全部股份，有關詳情載於「合約安排」。

### 首次公開發售前投資

於二零一八年十一月二十九日及二零二零年五月二十一日，我們分別向Taurus Holding發行及配發1,765股每股面值1.00美元的A輪優先股及26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪優先股。截至最後實際可行日期，Taurus Holding持有本公司已發行股本總額約19.57%。於全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使，且並無計及首次公開發售前購股權獲行使而可能發行的股份)，Taurus Holding將持有本公司經擴大已發行股本約14.68%。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展—首次公開發售前投資」。

### 首次公開發售前購股權計劃

於採納首次公開發售前購股權計劃後及截至最後實際可行日期，本公司已向創始人、執行董事兼本公司行政總裁劉先生有條件授出合共37,648,000份首次公開發售前購股權，相當於本公司緊隨全球發售後已發行股本的5.68%(並無計及因超額配股權及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，以表彰其對本集團作出的重大貢獻。於二零二零年十一月十八日，劉先生向Gorgeous Horizon轉讓全部37,648,000份首次公開發售前購股權，而Gorgeous Horizon由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong間接全資擁有。Strawbear Employee Trust為一家由劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的個人信託。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，劉先生不得於上市前行使根據首次公開發售前購股權計劃獲授的尚未行使購股權。於上市後，再無購股權可根據首次公開發售前購股權計劃授出。有關詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」。

### 歷史財務資料概要

下表載列於往績記錄期間綜合財務資料的財務數據概要，有關概要摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。閣下在閱讀本概要時，應一併閱讀本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」所載資料。

## 概 要

### 綜合損益表概要

下表載列於所示期間的選定綜合損益表項目：

|                         | 截至十二月三十一日止年度  |               |               | 截至六月三十日止六個月   |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 二零一七年         | 二零一八年         | 二零一九年         | 二零一九年         | 二零二零年         |
|                         | (人民幣千元)       |               |               | (未經審核)        |               |
| 收入                      | 542,864       | 679,109       | 765,097       | 647,745       | 579,832       |
| 銷售成本                    | (390,812)     | (469,246)     | (657,457)     | (574,962)     | (444,190)     |
| 毛利                      | 152,052       | 209,863       | 107,640       | 72,783        | 135,642       |
| 其他收入及收益                 | 4,008         | 4,411         | 34,343        | 22,279        | 10,448        |
| 銷售及分銷開支                 | (24,375)      | (75,758)      | (33,498)      | (29,443)      | (32,364)      |
| 行政開支                    | (15,430)      | (64,047)      | (17,655)      | (9,810)       | (29,831)      |
| 其他開支                    | (829)         | (386)         | (128)         | (128)         | -             |
| 融資成本                    | (22,792)      | (34,871)      | (9,734)       | (5,018)       | (5,513)       |
| 按公平值計入損益的金融<br>負債的公平值變動 | -             | 936           | (14,996)      | (4,328)       | (3,720)       |
| 除稅前溢利                   | 92,634        | 40,148        | 65,972        | 46,335        | 74,662        |
| 所得稅開支                   | (28,604)      | (29,635)      | (15,572)      | (8,537)       | (20,534)      |
| 年/期內溢利                  | <b>64,030</b> | <b>10,513</b> | <b>50,400</b> | <b>37,798</b> | <b>54,128</b> |
| 以下人士應佔：                 |               |               |               |               |               |
| 母公司擁有人                  | 60,566        | 12,434        | 50,032        | 37,800        | 54,128        |
| 非控股權益                   | 3,464         | (1,921)       | 368           | (2)           | -             |
|                         | <b>64,030</b> | <b>10,513</b> | <b>50,400</b> | <b>37,798</b> | <b>54,128</b> |

## 概 要

年內溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元大幅下降83.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元。該下降主要由於(i)由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目於二零一七年至二零一八年增加六部(其中大部分為向電視台發行的劇集且我們負責宣傳該等劇集)，導致廣告開支增加，使二零一八年的銷售及分銷開支大幅增加；及(ii)於二零一八年產生以權益結算的股份獎勵開支人民幣42.0百萬元，導致行政開支大幅增加。

### 收入

下表載列於所示期間按業務線劃分的收入明細：

|                   | 截至十二月三十一日止年度         |               |                |               |                |               | 截至六月三十日止六個月    |               |                |               |
|-------------------|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                   | 二零一七年                |               | 二零一八年          |               | 二零一九年          |               | 二零一九年          |               | 二零二零年          |               |
|                   | (人民幣千元，收入百分比除外)      |               |                |               |                |               |                |               |                |               |
|                   | (未經審核)               |               |                |               |                |               |                |               |                |               |
| 自製劇集播映權許可         | 95,804               | 17.6%         | 445,295        | 65.6%         | 571,412        | 74.7%         | 459,388        | 70.9%         | 480,848        | 83.0%         |
| 買斷劇集播映權許可         | 423,061              | 77.9%         | 224,174        | 33.0%         | 183,272        | 24.0%         | 183,272        | 28.3%         | 2,288          | 0.4%          |
| 定制劇集承製            | 5,178 <sup>(1)</sup> | 1.0%          | -              | -             | -              | -             | -              | -             | 84,906         | 14.6%         |
| 其他 <sup>(1)</sup> | 18,821               | 3.5%          | 9,640          | 1.4%          | 10,413         | 1.3%          | 5,085          | 0.8%          | 11,790         | 2.0%          |
| <b>總計</b>         | <b>542,864</b>       | <b>100.0%</b> | <b>679,109</b> | <b>100.0%</b> | <b>765,097</b> | <b>100.0%</b> | <b>647,745</b> | <b>100.0%</b> | <b>579,832</b> | <b>100.0%</b> |

附註：

- (1) 其他主要包括來自下列各項的收入：(i)以非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額；及(ii)網絡遊戲等IP衍生產品及廣告主的產品植入。
- (2) 代表我們就定制劇集《尋秦記》收取的製作服務費，該筆收入隨時間確認，直至於二零一七年製作完成為止。見「財務資料—主要損益表項目說明—毛利及毛利率—定制劇集」。

收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣542.9百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣679.1百萬元，並進一步增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣765.1百萬元，主要由於同年自製劇集播映權許可產生的收入由人民幣95.8百萬元增加至人民幣445.3百萬元，並進一步增加至人民幣571.4百萬元，原因為過去數年播映自製劇集，例如在二零一八年播映《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》以及在二零一九年播映《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見

## 概 要

《愛情的旅行》，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入於相同年度由人民幣423.1百萬元減少至人民幣224.2百萬元，並進一步減少至人民幣183.3百萬元所抵銷，主要由於(i)《醉玲瓏》因向所有三大網絡視頻平台發行而於二零一七年產生的收入大幅增加；及(ii)由二零一八年至二零一九年的買斷劇集數目減少，原因為該業務線相當依賴我們可物色並把握的市場機會，我們一發現需要發行的合適優質劇集以及對應的發行渠道，即會把握機會配對發行渠道與該等劇集的版權擁有人。收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元減少至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元，主要由於買斷劇集播映權許可產生的收入大幅減少人民幣181.0百萬元，原因為在二零一九年上半年確認的《招搖》及《神探柯晨》許可費所得收入遠高於二零二零年上半年確認的《一劍橫空》許可費收入，有關減額部分被下列各項所抵銷：(i)定制劇集承製所得收入增加人民幣84.9百萬元，主要原因為《獵心者》在二零二零年上半年播映，而我們於二零一九年同期並無播映任何定制劇集；及(ii)自製劇集播映權許可所得收入輕微增加人民幣21.5百萬元，主要原因為在二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》的許可費略高於在二零一九年上半年播映的《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費。

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

|           | 截至十二月三十一日止年度   |              |                |              |                |              | 截至六月三十日止六個月   |              |                |              |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
|           | 二零一七年          |              | 二零一八年          |              | 二零一九年          |              | 二零一九年         |              | 二零二零年          |              |
|           | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          | 毛利            | 毛利率          | 毛利             | 毛利率          |
|           | (人民幣千元；毛利率除外)  |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
|           | (未經審核)         |              |                |              |                |              |               |              |                |              |
| 自製劇集播映權許可 | 54,899         | 57.3%        | 107,790        | 24.2%        | 63,779         | 11.2%        | 34,138        | 7.4%         | 114,511        | 23.8%        |
| 買斷劇集播映權許可 | 76,504         | 18.1%        | 99,110         | 44.2%        | 34,339         | 18.7%        | 34,339        | 18.7%        | 1,991          | 87.0%        |
| 定制劇集承製    | 5,178          | 100.0%       | -              | -            | -              | -            | -             | -            | 14,151         | 16.7%        |
| 其他        | 15,471         | 82.2%        | 2,963          | 30.7%        | 9,522          | 91.4%        | 4,306         | 84.7%        | 4,989          | 42.3%        |
| <b>總計</b> | <b>152,052</b> | <b>28.0%</b> | <b>209,863</b> | <b>30.9%</b> | <b>107,640</b> | <b>14.1%</b> | <b>72,783</b> | <b>11.2%</b> | <b>135,642</b> | <b>23.4%</b> |

---

## 概 要

---

整體毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%大幅下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於二零一九年自製及買斷劇集播映權許可業務線毛利率下降，主要由於自製劇集《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的毛利率較低以及於二零一九年播映的買斷劇集《神探柯晨》及《招搖》的毛利率較低。《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的毛利率較低，原因為(i)演員片酬較高，原因為該兩部劇集在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作；同時(ii)許可費相對較低，原因為網絡視頻平台於二零一九年整體下調電視劇的每集採購價格，符合市場趨勢。《神探柯晨》及《招搖》的毛利率較低，主要由於其發行予第三方發行商，一般導致毛利率較低以及《招搖》的採購成本高於二零一八年播映的買斷劇集。整體毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的11.2%上升至二零二零年同期的23.4%，主要由於自製劇集播映權許可的毛利率上升，主要由於在二零二零年上半年播映的《兩世歡》的毛利率較高，原因為該劇集部分因其題材及主題新奇而使許可費較高，以及主要因該劇集聘用片酬相對較低的新晉演員使製作成本較低。

### **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歷史財務資料，我們亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。我們認為，此項非香港財務報告準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。我們認為，此項計量為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估經營業績，與協助管理層的方式相同。然而，我們呈列的經調整純利不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此非香港財務報告準則計量有其限制，而閣下不應單獨考慮有關計量，或以此代替我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

## 概 要

我們將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利。我們消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，原因為該等項目為非營運或一次性開支。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動及以權益結算的股份獎勵開支亦為與主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。具體而言，按公平值計入損益的金融負債的公平值變動指可贖回優先股，有關股份將於緊接上市前轉換為普通股，預期於有關轉換後不會再次進行轉換。上市開支為與上市有關的一次性開支。

下表為所呈列期內經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年/期內純利)的對賬：

|                | 截至十二月三十一日止年度  |               |               | 截至六月三十日<br>止六個月 |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                | 二零一七年         | 二零一八年         | 二零一九年         | 二零一九年           | 二零二零年         |
|                | (人民幣千元)       |               |               |                 |               |
|                | (未經審核)        |               |               |                 |               |
| 純利與經調整純利的對賬    |               |               |               |                 |               |
| 年/期內純利         | 64,030        | 10,513        | 50,400        | 37,798          | 54,128        |
| 加：             |               |               |               |                 |               |
| 按公平值計入損益的金融負債的 |               |               |               |                 |               |
| 公平值變動          | -             | (936)         | 14,996        | 4,328           | 3,720         |
| 以權益結算的股份獎勵開支   | -             | 41,951        | -             | -               | 2,146         |
| 上市開支           | -             | -             | -             | -               | 12,087        |
| <b>經調整純利</b>   | <b>64,030</b> | <b>51,528</b> | <b>65,396</b> | <b>42,126</b>   | <b>72,081</b> |

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

|                      | 截至十二月三十一日      |                  |                  | 截至               |
|----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|                      | 二零一七年          | 二零一八年            | 二零一九年            | 二零二零年<br>六月三十日   |
|                      | (人民幣千元)        |                  |                  |                  |
| <b>流動資產：</b>         |                |                  |                  |                  |
| 存貨                   | 314,509        | 536,664          | 919,119          | 681,121          |
| 貿易應收款項及應收票據          | 289,851        | 180,344          | 485,396          | 776,634          |
| 預付款項、其他應收款項及<br>其他資產 | 83,981         | 244,498          | 340,906          | 254,012          |
| 應收一名關聯方款項            | -              | -                | 3,000            | -                |
| 按公平值計入損益的金融資產        | 20,000         | -                | -                | -                |
| 現金及現金等價物             | 153,258        | 97,255           | 52,349           | 83,295           |
| 受限制現金                | -              | -                | 54,312           | 18               |
| <b>流動資產總值</b>        | <b>861,599</b> | <b>1,058,761</b> | <b>1,855,082</b> | <b>1,795,080</b> |
| <b>非流動資產總值</b>       | <b>11,398</b>  | <b>21,126</b>    | <b>197,173</b>   | <b>198,641</b>   |
| <b>流動負債：</b>         |                |                  |                  |                  |
| 貿易應付款項               | 189,570        | 236,863          | 449,190          | 425,521          |
| 其他應付款項及應計費用          | 177,894        | 177,497          | 734,535          | 602,808          |
| 計息銀行及其他借款            | 43,000         | 66,000           | 125,000          | 140,500          |
| 租賃負債                 | 1,493          | 907              | 509              | 896              |
| 應付一家合資企業款項           | -              | -                | 51,000           | 71,260           |
| 應付稅項                 | 19,585         | 16,648           | 6,604            | 7,999            |
| 應付一名關聯方款項            | -              | 81,013           | 105,926          | -                |
| 應付股息                 | -              | 80,000           | 81,507           | 80,000           |
| <b>流動負債總額</b>        | <b>431,542</b> | <b>658,928</b>   | <b>1,554,271</b> | <b>1,328,984</b> |
| <b>流動資產淨值</b>        | <b>430,057</b> | <b>399,833</b>   | <b>300,811</b>   | <b>466,096</b>   |
| <b>非流動負債總額</b>       | <b>247,957</b> | <b>274,997</b>   | <b>303,533</b>   | <b>413,041</b>   |
| <b>資產淨值</b>          | <b>193,498</b> | <b>145,962</b>   | <b>194,451</b>   | <b>251,696</b>   |
| <b>權益：</b>           |                |                  |                  |                  |
| 股本                   | -              | -                | -                | -                |
| 儲備                   | 190,034        | 144,419          | 194,451          | 250,822          |
| 非控股權益                | 3,464          | 1,543            | -                | 874              |
| <b>權益總額</b>          | <b>193,498</b> | <b>145,962</b>   | <b>194,451</b>   | <b>251,696</b>   |

## 概 要

截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們的資產淨值分別為人民幣193.5百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣194.5百萬元及人民幣251.7百萬元。於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日資產淨值有所減少，主要原因為於二零一八年宣派股息人民幣100.0百萬元。有關詳情，見「－股息」。

於往績記錄期間，我們錄得巨額若干資產及負債項目，如商譽、其他無形資產及按公平值計入損益的金融負債。商譽指(i)所轉讓對價的公平值總和超出(ii)收購對象的可識別資產及負債截至收購日期計量的公平淨值之間的差額。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，商譽分別為零、零、人民幣108.3百萬元及人民幣113.0百萬元。其他無形資產指軟件、商標、未完成合約及專利等可識別無形資產，其中包括我們透過收購杭州懿德及諾華視創獲得的未完成合約及專利。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們錄得其他無形資產分別為人民幣28,000元、人民幣24,000元、人民幣42.9百萬元及人民幣27.2百萬元。按公平值計入損益的金融負債主要指愛奇藝持有的優先股。截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年六月三十日，我們錄得按公平值計入損益的金融負債分別為零、人民幣274.5百萬元、人民幣289.5百萬元及人民幣401.5百萬元。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－若干資產負債表項目的討論」。

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的現金流量概要：

|                   | 截至十二月三十一日止年度   |               |               | 截至六月三十日止六個月   |               |
|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                   | 二零一七年          | 二零一八年         | 二零一九年         | 二零一九年         | 二零二零年         |
|                   | (人民幣千元)        |               |               | (未經審核)        |               |
| 除稅前溢利             | 92,634         | 40,148        | 65,972        | 46,335        | 74,662        |
| 調整                | 27,100         | 88,878        | 17,504        | 5,895         | 38,953        |
| 營運資金變動            | (148,679)      | (150,718)     | (6,824)       | 21,761        | (73,583)      |
| 已付所得稅             | (27,757)       | (42,294)      | (37,518)      | (29,922)      | (28,206)      |
| 經營活動(所用)/所得現金淨額   | (56,702)       | (63,986)      | 39,134        | 44,069        | 11,826        |
| 投資活動所得/(所用)現金淨額   | 131,671        | (89,666)      | (186,570)     | (68,291)      | 20,139        |
| 融資活動所得/(所用)現金淨額   | 62,431         | 97,649        | 102,530       | (20,352)      | (1,019)       |
| 現金及現金等價物增加/(減少)淨額 | 137,400        | (56,003)      | (44,906)      | (44,574)      | 30,946        |
| 年/期初現金及現金等價物      | 15,858         | 153,258       | 97,255        | 97,255        | 52,349        |
| 年/期末現金及現金等價物      | <b>153,258</b> | <b>97,255</b> | <b>52,349</b> | <b>52,681</b> | <b>83,295</b> |

## 概 要

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金為人民幣56.7百萬元，主要由於營運資金減少，而該減少主要由於二零一七年存貨大幅增加人民幣262.2百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.6百萬元。於二零一七年的存貨增加主要由於在二零一七年開始製作《月嫂先生》及《蜀山戰紀2踏火行歌》，而於二零一七年的貿易應收款項及應收票據增加主要由於《繁星四月》、《醉玲瓏》及《我的！體育老師》等若干劇集於二零一七年播映及確認收入。截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金為人民幣64.0百萬元，主要由於營運資金減少，而該減少主要由於二零一八年存貨大幅增加人民幣236.0百萬元。於二零一八年的存貨增加主要由於開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》，使在製品增加。

我們已採取並將繼續採取以下措施，以加強現金流量狀況及提高營運資金充裕程度：

- 深化我們與網絡視頻平台的合作，製作更多定制劇集，以增加可使我們獲得更多前期資金的籌備中節目。在定制業務模式下，一般而言，網絡視頻平台邀請我們承製網劇，而該等平台負責投資、開發及發行該等網劇。因此，我們能夠獲得有關網劇的發行權，並於早期分期取得部分製作費，以助我們維持流動資金並減低發行失敗的風險。請參閱「業務—我們的業務流程—定制劇集」；
- 密切監督及管理(其中包括)貿易應收款項及應收票據的收款情況及預付款項水平。我們將繼續實行嚴格的信貸控制政策，並透過定期對貿易應收款項及應收票據進行賬齡分析密切跟進客戶(特別是電視台)償付貿易應收款項及應收票據的情況，並根據逾期時長採取適當措施。此外，我們將繼續開發及加強我們與一線衛星電視台的業務關係，該等電視台整體上較其他電視台的還款能力更強以及信貸及違約風險更低；及
- 實施年度預算規劃及定期財務報告機制，確保現金流量維持穩健。年度預算規劃將由董事會審閱及批准。在營運層面上，我們已指派財務人員監察本集團的財務狀況(例如管理賬目)，而財務部門將定期向董事會及高級管理層匯報本集團的財務表現及現金流量狀況。

有關現金流量的進一步詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

|                       | 截至十二月三十一日止年度／<br>截至該日 |       |        | 截至<br>二零二零年<br>六月三十日止<br>六個月／<br>截至該日 |
|-----------------------|-----------------------|-------|--------|---------------------------------------|
|                       | 二零一七年                 | 二零一八年 | 二零一九年  |                                       |
|                       |                       |       |        |                                       |
| <b>盈利能力比率</b>         |                       |       |        |                                       |
| 毛利率                   | 28.0%                 | 30.9% | 14.1%  | 23.4%                                 |
| 純利率                   | 11.8%                 | 1.5%  | 6.6%   | 9.3%                                  |
| 股本回報率 <sup>(1)</sup>  | 39.7%                 | 6.2%  | 29.6%  | 不適用 <sup>(2)</sup>                    |
| 資產回報率 <sup>(3)</sup>  | 9.7%                  | 1.1%  | 3.2%   | 不適用 <sup>(2)</sup>                    |
| <b>流動資金比率</b>         |                       |       |        |                                       |
| 流動比率 <sup>(4)</sup>   | 2.00                  | 1.61  | 1.19   | 1.35                                  |
| 速動比率 <sup>(5)</sup>   | 1.27                  | 0.79  | 0.60   | 0.84                                  |
| <b>資本充足比率</b>         |                       |       |        |                                       |
| 債務權益比率 <sup>(6)</sup> | 71.9%                 | 35.0% | 118.3% | 52.5%                                 |
| 利息覆蓋率 <sup>(7)</sup>  | 5.1                   | 2.2   | 7.8    | 14.5                                  |

附註：

- (1) 股本回報率按該期間溢利除以同期權益總額的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (2) 鑒於錄得的溢利僅代表截至二零二零年六月三十日止六個月的金額，該比率並無意義，故顯示「不適用」。
- (3) 資產回報率按該期間溢利除以同期資產總值的期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按截至所示日期的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (6) 債務權益比率按截至所示日期的債務淨額(其中債務淨額定義為計息銀行貸款及其他借款、租賃負債、應付一家合資企業款項及應付一名關聯方款項，扣除現金及現金等價物)除以權益總額再乘以100%計算。
- (7) 利息覆蓋率按除息稅前年度／期間溢利除以同期利息開支計算。

於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日的股本回報率及資產回報率均大幅下降，主要由於二零一八年主要因(i)銷售及分銷開支及(ii)行政開支大幅增加，導致年內溢利下降。該等盈利能力比率隨後於截至二零一九年十二月三十一日上升，並於截至二零二零年六月三十日進一步上升，主要由於年內溢利於截至二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月分別大幅增加。

我們的流動比率及速動比率於二零一七年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日均有所下降，並於截至二零一九年十二月三十一日進一步下降，主要由於二零一七年底至二零一九年底的流動負債增幅超過流動資產增幅，與我們的業務擴張及增長一致。截至二零二零年六月三十日，流動比率及速動比率回升，主要由於二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日的流動負債總額減幅較流動資產總值減幅快。

債務權益比率由截至二零一七年十二月三十一日的71.9%下降至截至二零一八年十二月三十一日的35.0%，主要由於我們於二零一八年八月償還來自一名投資者的其他借款。債務權益比率由截至二零一八年十二月三十一日的35.0%大幅上升至截至二零一九年十二月三十一日的118.3%，主要由於應付一家合資企業款項增加。債務權益比率由截至二零一九年十二月三十一日的118.3%下降至截至二零二零年六月三十日的52.5%，主要由於應付一名關聯方款項減少以及現金及現金等價物增加。現金及現金等價物結餘增加歸因於來自一家劇集製作公司就投資於其具有固定回報的劇集《穿盔甲的少女》的還款，使投資活動所得現金淨額增加。

有關上述比率及有關其他比率波動詳盡分析的更多詳情，見「財務資料—主要財務比率」。

### 近期發展

一種由新型冠狀病毒(「COVID-19」)引發的傳染性疾病爆發。該疾病於中國及全球迅速傳播，並對全球經濟造成重大不利影響。疫情對許多中國居民的健康構成威脅，並嚴重擾亂全國的旅遊及地方經濟。該疫情在中國的發展非我們所能掌控。我們採取嚴格的疾病預防計劃，以減少僱員感染COVID-19的風險。所實施的措施包括(其中包括)每日消毒工作場所兩次、加強工作場所空氣流通及每日為僱員探體溫兩次。截至最後實際可行日期，全體僱員已復工。

我們預期COVID-19疫情不會對我們的業務營運及財務狀況造成重大影響，主要由於我們的業務活動主要涉及劇集製作及劇集播映權許可。除現場拍攝自製及定制劇集外，我們的編劇、後期製作合作夥伴及僱員可通過手機、互聯網及其他媒體工具遠程辦公及互相通訊，以及時促進各項項目的進展。除與劇集製作及探購買斷劇集播映權有關的成本外，我們的僱員福利開支及租賃開支等每月固定成本相對較低。

## 概 要

具體而言，除《一起深呼吸》的製作因COVID-19傳播而出現延誤約49日及產生虧損約人民幣1.1百萬元外，概無對現場拍攝及／或製作自製及定制劇集造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，《一起深呼吸》已完成拍攝，並正進行後期製作，而我們已恢復現場拍攝及製作所有籌備中劇集。由於所有買斷劇集在我們採購其播映權前均已完成製作，故概無對買斷劇集造成重大不利影響。由於COVID-19在中國近乎受控，故於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，COVID-19概無對我們的營運及財務表現造成重大不利影響。

倘COVID-19於二零二零年下半年繼續擴散，或中國政府當局禁止我們拍攝自製或定制劇集以避免新一輪感染，我們已制定企業應急預案。具體而言，(i)截至最後實際可行日期，我們共有三部已發行但待於二零二一年第四季度前播映的劇集，包括一部自製劇集及兩部定制劇集。請參閱「業務－我們的劇集－我們待播映的劇集」；(ii)我們將致力與業務夥伴緊密合作，尋求更多重播我們受歡迎劇集的機會。例如，於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們已就三部自製劇集訂立合共11份許可協議，以及與一個頭部網絡視頻平台訂立一份承製服務協議，以承製定制劇集；及(iii)我們將憑藉強勁的發行能力，擴展買斷劇集播映權許可業務，以維持經營業績及財務狀況。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們亦播映合共八部劇集，包括(i)一部自製劇集《石頭開花》；(ii)四部買斷劇集《鬢邊不是海棠紅》、《誰說我結不了婚》、《怪你過分美麗》及《了不起的女孩》；(iii)兩部定制劇集《我，喜歡你》及《三嫁惹君心》；及(iv)一部我們擔任發行代理的劇集《親愛的自己》。

根據未經審核管理賬目，截至二零二零年九月三十日止九個月的收入及毛利與二零一九年同期的收入及毛利相比分別上升超過20%及100%。有關收入增幅主要歸因於二零二零年第三季度產生的收入高於二零一九年同期，其抵銷收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元減少至二零二零年同期的人民幣579.8百萬元。二零二零年第三季度產生的收入增加主要歸因於我們三條業務線的收入均有所增加：(i)來自定制劇集及買斷劇集的收入均有所增加，主要歸因於在二零二零年第三季度播映的上述兩部定制劇集及兩部買斷劇集，而我們於二零一九年同期並無自該兩項業務線產生收入；及(ii)來自自製劇集的收入增加，主要歸因於在二零二零年第三季度經我們許可取得重播權的自製劇集數目較二零一九年同期增加兩部。有關毛利增加的原因為於三項業務線於二零二零年第三季度的毛利均高於二零一九年同期，主要由於在二零二零年第三季度許可及播映的上述劇集毛利高所致。

---

## 概 要

---

董事確認，直至本招股章程日期，(i)我們的財務、營運及／或貿易狀況自二零二零年六月三十日起概無任何重大不利變動；及(ii)我們的業務、我們營運所在的行業及／或我們身處的市場或監管環境概無重大不利變動。

在最壞的情況(即我們自二零二零年十一月起須中斷營運)下，我們的可用財務資源約為人民幣963.7百萬元(包括截至二零二零年十月三十一日的(i)現金及現金等價物人民幣191.0百萬元；(ii)銀行及其他借款人民幣170.5百萬元；(iii)根據截至二零二零年六月三十日止六個月的貿易應收款項及應收票據平均周轉日數有待收取的貿易應收款項及應收票據人民幣535.7百萬元；及(iv)用作一般營運資金的全球發售所得款項淨額10%人民幣66.5百萬元(按每股5.10港元計算，即本招股章程所載發售價範圍下限，並假設超額配股權未獲行使)，扣除截至二零二零年十月三十一日的(i)根據截至二零二零年六月三十日止六個月的貿易應付款項平均周轉日數所示截至二零二零年十月三十一日有待支付的貿易應付款項人民幣357.9百萬元；及(ii)承擔人民幣99.5百萬元，可用作支付自二零二零年十一月一日起計至少12個月的經營開支。上述估計基於估計營運開支而定，其中包括(i)僱員的基本薪金、社會保險及住房公積金供款；(ii)平均過往行政開支；及(iii)預期資本開支。

此外，我們可能於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，主要由於按公平值計入損益的金融負債(即愛奇藝持有的可轉換可贖回優先股)公平值變動預期虧損。儘管可轉換可贖回優先股將於上市結束後自動轉換為股份，鑒於我們需於上市前對優先股進行重新估值，該等可轉換可贖回優先股公平值的任何變動將對我們的財務狀況及經營業績造成影響。見「風險因素—與我們業務及所在行業有關的風險—可轉換可贖回優先股的公平值計量受重大不確定因素及風險所影響，而有關公平值變動或會對我們的財務表現造成影響」。所有優先股於上市後自動轉換為股份後，我們預期未來不會就優先股公平值變動確認任何進一步虧損或收益。

發售的統計數據

|  | 根據每股發售股份<br>5.10港元的發售價計算 | 根據每股發售股份<br>6.16港元的發售價計算 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 發售股份的市值 <sup>(1)</sup>                   | 845.5百萬港元                | 1,021.2百萬港元              |
| 股份於全球發售完成後的市值 <sup>(2)</sup>             | 3,381.8百萬港元              | 4,084.7百萬港元              |
| 未經審核備考經調整每股發售股份<br>有形資產淨值 <sup>(3)</sup> | 2.12港元                   | 2.38港元                   |

附註：

- (1) 市值根據緊隨全球發售完成後預期將予發行的165,780,000股發售股份計算得出，並無計及因超額配股權獲行使或根據首次公開發售前購股權授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (2) 市值根據緊隨全球發售完成後預期將予發行的663,100,000股發售股份計算得出，並無計及因超額配股權獲行使或根據首次公開發售前購股權授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 有關所採用假設及計算方法的進一步詳情，見「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值」及「附錄二—未經審核備考財務資料」。

上市開支

上市開支主要包括包銷佣金以及就法律顧問及申報會計師為上市及全球發售提供的服務而向彼等支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額(按全球發售的指示性價格範圍中位數計算，並假設超額配股權未獲行使，不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費用)約為人民幣51.1百萬元，佔首次公開發售所得款項總額約6.5%。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣15.8百萬元，其中人民幣12.1百萬元已作為行政開支自截至二零二零年六月三十日止六個月的綜合損益表中扣除，而約人民幣3.7百萬元已於截至二零二零年六月三十日的綜合財務狀況表中資本化為遞延開支，有關款項於成功上市後自權益扣減。我們預期產生額外上市開支約人民幣35.3百萬元，其中約人民幣15.6百萬元預期確認為行政開支，而約人民幣19.7百萬元預期將於上市後直接確認為自權益扣減。董事預期，該等開支不會對截至二零二零年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

股息

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司江蘇稻草熊向其當時股東宣派股息人民幣100.0百萬元，截至最後實際可行日期尚未派付。預期該等股息將自二零二零年起計約五年內以本身資金向江蘇稻草熊相關股東分期派付。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團附屬公司藍色沸點向其當時股東宣派股息人民

## 概 要

幣1.9百萬元，有關股息已於二零二零年第一季度派付。見本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。除上文所述外，於往績記錄期間，本公司或其附屬公司自註冊成立以來概無擬派、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息比率。

根據開曼公司法，我們可通過股東大會宣派股息，惟所宣派的股息僅可以溢利或股份溢價賬派付，且不得超過董事會建議的金額。任何股息將由董事視乎未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權酌情宣派。董事會亦可不時基於本公司溢利衡量而派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。見「財務資料—股息」。

### 所得款項用途

假設發售價為每股發售股份5.63港元(即本招股章程所述發售價範圍中位數)，經扣除包銷佣金及我們就全球發售已付或應付的估計開支後，並假設超額配股權未獲行使，則我們估計，我們將收取全球發售所得款項淨額約872.9百萬港元。

根據我們的策略，我們擬將全球發售所得款項淨額按下列金額用作下列用途：

| 佔所得款項<br>淨額的百分比 | 未來計劃  | 約百萬港元 |
|-----------------|---|-------|
| 70%             | 用於撥付劇集製作。   | 611.0 |
| 10%             | 用於撥付對可提高我們市場地位及加快我們劇集開發、製作與發行的公司進行的潛在投資或併購，具體而言，一名從事後期製作的下游市場參與者。 | 87.3  |
| 10%             | 用於透過收購至少一家優質版權公司取得更多IP以確保劇集製作及發行的穩定發展。                            | 87.3  |
| 10%             | 營運資金及其他一般企業用途。  | 87.3  |

見「未來計劃及所得款項用途」。