

閣下應與本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一七年、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以及截至二零一七年、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經審核綜合財務資料及隨附附註一併閱覽以下討論及分析。綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

下列討論及分析包括前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們按經驗及對過往事件、現況及預期未來發展的見解以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節提供的資料。

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數計，我們亦於二零一九年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。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約人民幣542.9百萬元增加至二零一八年約人民幣679.1百萬元，並進一步增加至二零一九年約人民幣765.1百萬元，而收入由截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣647.7百萬元輕微減少至二零二零同期約人民幣579.8百萬元。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利分別約為人民幣152.1百萬元、人民幣209.9百萬元、人民幣107.6百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣135.6百萬元，而同期毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、11.2%及23.4%。自二零一八年至二零一九年毛利減少及利潤率下降反映網絡視頻平台所提供於二零一九年播映劇集的購買價格下降，而該等劇集於二零一七年或二零一八年製作，在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前，製作成本相對較高。

呈列基準

根據本招股章程「歷史、重組及公司發展－重組」一節更詳盡闡述的本公司重組，本公司於二零一八年十一月二十日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組僅涉及在現有公司之上加設新控股公司，而並無導致任何經濟實質轉變，故歷史財務資料乃應用合併權益法呈列為現有公司的延續，猶如集團架構於往績記錄期間開始時已存在。

由於法律禁止外商於中國擁有劇集製作、發行及播映權許可業務，所以由江蘇稻草熊、霍爾果斯稻草熊及北京稻草熊（「併表聯屬實體」）進行的主要業務被禁止或限制由外商擁有。本公司全資附屬公司南京稻草熊已與併表聯屬實體及其各自的權益持有人（下文併表聯屬實體的權益持有人稱為「登記股東」）訂立一系列合約安排（「合約安排」）。合約安排使南京稻草熊對併表聯屬實體行使實際控制權及取得併表聯屬實體絕大部分經濟利益。因此，就財務報表而言，本公司視併表聯屬實體為間接附屬公司，並於往績記錄期間的財務報表內將併表聯屬實體綜合入賬。合約安排的詳情於本招股章程「合約安排」一節披露。本集團並無擁有併表聯屬實體任何股權。

本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時組成本集團的所有公司自最早呈列日期或自該等附屬公司及／或業務成立或收購日期（以較短期間為準）起的業績及現金流量。本集團截至二零一七年、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的綜合財務狀況表已經編製，以使用現有賬面值呈列現時組成本集團的附屬公司的資產及負債。概無作出調整以反映因重組而產生的公平值或確認任何新資產或負債。

所有集團內公司間的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

歷史財務資料根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則編製。本集團於編製整段往績記錄期間及截至二零一九年六月三十日止六個月的歷史財務資料時已一致提早採納自二零二零年一月一日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則，連同相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為以下為影響我們的經營業績的主要因素：

劇集的質量及受歡迎程度以及我們推銷的項目數量將影響我們的經營及財務業績。

我們經營所在的行業競爭非常激烈，變化日新月異。於往績記錄期間，我們的收入主要來自向電視台、網絡視頻平台或其他第三方發行商許可自製劇集播映權以及將來自網絡視頻平台及劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、網絡視頻平台或第三方發行商。我們的收入在很大程度上取決於自製劇集及買斷劇集的質量及受歡迎程度。然而，發行渠道及觀眾對我們劇集的接受程度無法基於客觀標準進行控制或準確預測。因此，概不保證我們未來將能夠與現有客戶保持業務關係，並進一步吸引新客戶向我們採購劇集播映權。倘我們未能滿足及挽留現有項目中的現有客戶或無法持續推銷新項目，則我們的經營業績及財務狀況將受到不利影響。

我們的業務性質一般以項目為基礎，且我們在特定期間的財務業績相當取決於同期特定劇集項目或數量有限的劇集項目。

我們的經營業績在很大程度上受數量有限的特定劇集的財務表現影響。每部劇集的投資及已確認收入均可能因屬自製、買斷或定制劇集而大相逕庭。舉例而言，於往績記錄期間，劇集投資額一般介乎人民幣數百萬元至人民幣數億元，而已確認收入則介乎人民幣數百萬元至人民幣數億元之間。因此，該等劇集項目的毛利範圍極廣。此外，劇集項目的利潤率可能會因其投資規模及播映該等劇集的整體行業環境而有所不同。一般而言，考慮到一部高投資額劇集帶來巨額收入，我們將該等劇集的播映權許可予電視台或網絡視頻平台時可能會接受相對較低的利潤率。因此，若干劇集於有關期間的總收入及其利潤率貢獻將對我們於同期的經營業績造成重大影響。

及時獲得充裕資金的能力將影響我們生產及投資計劃的實施情況以及我們的財務狀況。

劇集製作及發行業務屬資本密集性質。儘管我們注意到演員成本於往績記錄期間有所下降，但近年來製作優質劇集的成本整體上升，且未來可能不斷增加，使我們取得充裕資金變得越加重要。劇集播映權許可的銷售成本主要包括演員成本、製作成本、劇本成本、後期製作成本、購買版權(或播映權)以及拍攝及後期製作過程所需的其他雜項素材及服務成本。我們在向客戶收取付款前需預先支付許多有關成本。因此，適時獲得充裕資金對我們實施製作及投資計劃至關重要。於往績記錄期間，我們主要

通過經營業務產生的現金流入、銀行貸款及其他借款以及股東提供的股本融資來應付營運資金的需求。倘我們未來無法獲得充裕資金，則我們的日常營運將會中斷，並影響製作及投資計劃，繼而對我們的財務狀況造成負面影響。

相關政府政策及市場趨勢將影響我們的財務狀況及經營業績。

劇集發行及定制劇集承製普遍受影響中國劇集市場的政府法規及政策以及不斷變化的市場趨勢影響，該等變動於劇集製作及發行階段無法確定。倘市場趨勢及政府政策變動引致我們無法按照業務計劃發行劇集，我們可能被要求押後發行，所發行劇集價格將低於我們所預期價格或發行可能比我們計劃中原創劇集更高成本的替代劇集。此舉可能會對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

按時收回貿易應收款項及應收票據的能力將影響我們的財務業績。

我們的收入直接來自各方(包括電視台、網絡視頻平台或第三方發行商)或由該等人士進行結算。我們的現金流量及盈利能力受客戶就我們向其所提供服務按時結算付款的影響。儘管在一般情況下，合約協定一次性付款或根據相關協議所載里程碑付款時間表分期付款，但實際上，客戶的實際結算期可能遠長於一般情況。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，貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣294.5百萬元、人民幣185.3百萬元、人民幣491.9百萬元及人民幣789.0百萬元。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，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別為139日、129日、162日及201日。我們認為，貿易應收款項及應收票據的巨額未償結餘以及如此長的貿易應收款項及應收票據周轉期為行業普遍問題。我們預期，按時收取貿易應收款項及應收票據的能力對我們保持流動資金和擴張速度仍至關重要。

我們能否繼續享有稅收優惠待遇及收取併表聯屬實體獲授的政府補助將影響我們的財務業績。

我們的中國附屬公司及併表聯屬實體須按法定企業所得稅稅率25%繳稅，惟霍爾果斯稻草熊於二零一九年至二零二三年獲豁免繳納企業所得稅。由於中國政府機關將採取的稅收政策有變，概不保證我們將來能夠繼續享有免稅和退稅。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，當地政府亦向我們授出多項財政補貼，而我們於綜合損益表中分別錄得政府補助人民幣2.5百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣2.4百萬元。倘我們失去適用於我們的任何稅收優惠待遇或政府補助或有關待遇及補助大幅減少或實際稅率上升，則稅項開支將相應增加。如有任何該等變動，均會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

主要會計政策及估計

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的對價金額確認。

當合約對價包括可變金額，則對價金額估計為本集團就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益超過一年的融資部分，則合約項下已確認收入包括根據實際利率法於合約負債中計算的利息開支。對於客戶付款與轉讓承諾的貨品或服務轉移期限為一年或以下的合約，則採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會因重大融資部分的影響調整交易價格。

本集團主要從事劇集播映權許可業務。收入按與客戶的合約指定已收或應收對價的公平值計量。

劇集播映權許可

劇集播映權許可所得收入於獲許可人可取得劇集的時間點確認，一般為在國家廣電總局批准後交付劇集時或從國家廣電總局的省級分支機構接獲劇集發行許可證時。在授予許可證的時間點，客戶獲得了使用劇集的權利。本集團並不預期擁有向客戶轉讓許可劇集與客戶付款之間的期間超過一年的任何合約。因此，本集團並不就貨幣的時間價值調整任何交易價格。

定制劇集承製

定制劇集承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制劇集承製完成進度，原因為本集團的履約在創造或提升資產時創造或提升客戶控制的資產。

播映入賬列作可變對價並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。本集團使用預期價值法估計索償金額，原因為此方法能最準確地預測本集團有權收取可變對價的金額。

其他來源所得收入

利息收入通過採用將金融工具的估計未來所收現金在預計年期(或較短期間(如適當))內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準予以確認。

以分佔版權的非執行製片商身份投資劇集所收取的許可費淨額於投資者收取付款的權利確立時、與投資收入有關的經濟利益將可能流入本集團且該金額能可靠地計量時確認。其他來源所得收入按已付本集團的許可費淨額金額計量，而相關存貨在收入確認時於銷售成本中確認。

投資並無分佔版權或發行權的劇集所收取的許可費淨額根據香港財務報告準則第9號確認。其他來源所得收入按該等金融資產的公平值變動金額計量，有關款項累計及最終等同根據聯合融資安排向本集團支付的許可費淨額減本集團已付金額之和。

聯合投資安排及聯合融資安排的會計處理

根據我們擔任執行製片商的聯合投資安排，來自聯合投資者的投資被視為我們向該等聯合投資者銷售劇集權益及版權份額。倘聯合投資者承擔其所投資劇集的權益及版權份額的全部風險，於自國家廣電總局取得劇集發行許可證後，自該等聯合投資者所收取的金額確認為劇集成本扣減。

當聯合投資者根據聯合投資安排並無權分佔所投資劇集的任何版權，而本集團有責任按固定回報或根據相關投資比率與該等聯合投資者分享許可收入，則自該等聯合投資者所收取金額確認為金融負債。

本集團為取得劇集版權及／或播映權份額而根據聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為聯合投資安排下預付款項，並於自國家廣電總局取得劇集發行許可證後重新分類為存貨。

本集團根據並無分佔所投資劇集的任何版權及／或播映權的聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為金融資產。

所得稅

所得稅包括流動及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收入或直接於權益確認。

流動稅項資產及負債根據於往績記錄期間內各年度／期間完結時已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)，並經考慮本集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就於往績記錄期間內各年度／期間完結時(i)資產及負債稅基與(ii)其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時差額按負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- (i) 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且在進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就與附屬公司、聯營公司及合資企業的投資相關的應課稅暫時差額而言，當撥回暫時差額的時間可以控制，且暫時差額可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。在可能出現可用作抵銷可扣減暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅項虧損的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- (i) 當有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就與附屬公司、聯營公司及合資企業投資相關的可扣減暫時差額而言，在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可用作抵銷暫時差額的應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值在往績記錄期間內各年度／期間完結時進行檢討，倘不再可能有充足應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在往績記錄期間內各年度／期間完結時重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以往績記錄期間內各年度／期間完結前已頒布或實質上已頒布的稅率(及稅法)為基礎。

當且僅當本集團具有可強制執行的法定權利將流動稅項資產與流動稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或擬於各預期清償或收回重大遞延稅項負債或資產的未來期間按淨額基準結算流動稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓對價以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團所轉讓資產於收購日期的公平值、本集團自收購對象前擁有人承擔的負債以及本集團發行以換取收購對象控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或收購對象可識別資產淨值的應佔比例，計量於收購對象屬現有擁有權權益並使持有人於清盤時有權按比例分佔資產淨值的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

倘本集團收購一項業務時，則我們會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件來評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分開收購對象主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益內確認。

收購方將予轉讓的任何或然對價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然對價按公平值計量，公平值的變動於損益確認。分類為權益的或然對價並不重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、就非控股權益確認金額及本集團先前持有的收購對象股權的任何公平值總額超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘該對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，其差額(經重估後)將於損益確認為議價購買收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，或有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻密進行測試。本集團於往績記錄期間內各年度／期間完結時進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值透過評估與商譽有關現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於往後期間撥回。

杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額按管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測使用價值計算法釐定。有關計算基於下列主要假設作出：

不同現金產生單位的主要假設

杭州懿德現金產生單位

- 毛利率及營運開支綜合影響：毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率升幅而增加。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。就杭州懿德現金產生單位的估計可回收金額而言，截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，毛利率分別為14.0%及14.0%。
- 除稅前貼現率：除稅前貼現率反映管理層對該單位特定風險的估計。就杭州懿德現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為20.9%及19.1%；及
- 增長率：增長率基於已刊發行業研究而定，並用於推斷五年期後的現金流量。就杭州懿德現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，終端增長率分別為3.0%及3.0%。

諾華視創現金產生單位

- 收入年增長率：評估日期後五年內的預測收入增長率基於過往數據及管理層對未來市場的預期而定，就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日為7.5%；

財務資料

- 除稅前貼現率：除稅前貼現率反映管理層對該現金產生單位特定風險的估計。就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日應用於現金流量預測的除稅前貼現率為19.6%；及
- 增長率：增長率基於已刊發行業研究而定，並用於推斷五年期後的現金流量。就諾華視創現金產生單位的估計可收回金額而言，截至二零二零年六月三十日，終端增長率為3.0%。

分配至有關毛利率及營運開支綜合影響、收入年增長率、貼現率及增長率的主要假設的價值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	截至 二零一九年 十二月三十一日	截至 二零二零年 六月三十日
	(人民幣千元)	
杭州懿德現金產生單位	108,341	108,341
諾華視創現金產生單位	-	4,642
總計	108,341	112,983

截至二零一九年十二月三十一日，獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位的可收回金額超過其賬面值人民幣39.3百萬元。截至二零二零年六月三十日，各自獲分配商譽的杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額分別較賬面值高出人民幣13.1百萬元及人民幣0.1百萬元。因此，我們並無就商譽識別減值。

不同現金產生單位的敏感度分析

杭州懿德現金產生單位

以下毛利率及營運開支綜合影響減少或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致杭州懿德現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值。

	截至 二零一九年 十二月三十一日	截至 二零二零年 六月三十日
	%	%
毛利率及營運開支綜合影響	3.02	1.13
除稅前貼現率	6.54	1.50

財務資料

諾華視創現金產生單位

以下收入年增長率下降或除稅前貼現率上升(其他假設保持不變)將導致諾華視創現金產生單位的可收回金額等同於其賬面值。

	截至 二零二零年 六月三十日
	%
收入年增長率	0.04
除稅前貼現率	<u>0.07</u>

除上述外，我們認為，截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，可收回金額所依據的主要假設並無會導致任何現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的合理可能變動。考慮到收購日期(二零二零年六月二十三日)與二零二零年六月三十日之間的時間相隔短，董事並無識別將會對組成諾華視創現金產生單位的資產及負債以及諾華視創自收購日期起的未來現金流量預測造成重大變動的任何事件。因此，諾華視創現金產生單位的可收回金額與賬面值非常接近，使諾華視創現金產生單位截至二零二零年六月三十日的尚餘限額百分比少於10%。

倘商譽被分配至某一現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位的部分業務被出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值內。在此等情況下出售的商譽根據所出售業務的相對價值與現金產生單位保留的部分計量。

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為於收購當日的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於每個財政年度結束時檢討。

軟件

已購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期三至五年以直線法攤銷。

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期10年以直線法攤銷。

未完成合約

未完成合約按成本減任何減值虧損列賬，並於履行與客戶的相關合約後按消耗予以攤銷。

專利

專利按成本減任何減值虧損列賬，並按其8年估計可使用年期以直線法攤銷。

政府補助

政府補助在合理保證可收取補助及所有附帶條件均可遵守的情況下按其公平值確認。當補助與支出項目有關，則在擬用作補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

物業、廠房及設備與折舊

在建工程以外的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及將資產達至運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自綜合損益及其他全面收益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支於該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，本集團確認有關部分為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。

折舊就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

電子設備	19.0%至31.7%
汽車	19.0%
辦公室設備	19.0%
租賃裝修	20.0%至33.3%

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期有所不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重大部分)於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在綜合損益及其他全面收益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。有關成本包括建造的直接成本及建造期間相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、租賃負債、按公平值計入損益的金融負債、應付一家合資企業款項、應付一名關聯方款項、應付股息以及計息銀行及其他借款。

其後計量

金融負債其後計量視乎以下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣金融負債及於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

倘金融負債是為近期購回而產生，則分類為持作買賣。此類別亦包括本集團所訂立並非指定用於香港財務報告準則第9號所界定對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦分類為持作買賣，除非該等衍生工具被指定為有效對沖工具。持作買賣負債的收益或虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認。於綜合損益及其他全面收益表確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，於初步確認日期在香港財務報告準則第9號準則獲達成的情況下方可作出指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於綜合損益及其他全面收益表內確認，惟本集團自身信貸風險所產生

於其他全面收益呈列且其後並無重新分類至綜合損益及其他全面收益表的收益或虧損除外。於綜合損益及其他全面收益表確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

本集團將優先股指定為按公平值計入損益的金融負債，且初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本均於損益中確認為融資成本。於初步確認後，優先股以公平值列賬，而公平值變動於損益中確認。由於優先股持有人於往績記錄期間各年／期結束後最少12個月方可要求本公司贖回優先股，故優先股分類為非流動負債。

我們於往績記錄期間各年度／期間完結時計量按公平值計入損益的金融負債。有關第三層金融負債公平值計量的詳情(尤其是公平值層級、估值技術及重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係及第三層計量的對賬)於本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4及39披露。

截至往績記錄期間各年度／期間完結時，我們僅確認分類為第三層公平值計量層級的金融負債的公平值。就分類為第三層公平值層級的金融負債進行的估值而言，我們已採取下列程序：(i)委聘獨立第三方專業估值師，並向彼等提供用於該等金融負債的所有相關文件；(ii)審閱由第三方專業估值師呈列的金融負債的公平值計量報告，並審慎考慮釐定相關投資的估值所應用的所有可用資料及各種適用假設、方法及估值技術；及(iii)審閱本招股章程附錄一會計師報告所載的相關附註。根據上述程序，董事認為，分類為第三層公平值層級的金融負債的估值屬公平合理，而財務報表已妥為編製。

申報會計師已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港審計準則(「香港審計準則」)第540號(經修訂)及其他相關香港審計準則就於往績記錄期間各期間結束時的第三級金融負債進行投資估值程序。

聯席保薦人已就估值師就第三級金融負債進行的估值分析進行(其中包括)以下盡職審查工作：(1)與本公司討論，以了解金融負債的性質及詳情；(2)取得及審閱估值師的資格，以確定其專業知識及行業經驗；(3)與本公司討論金融負債估值的主要基準及假設；(4)與申報會計師討論，並了解彼等已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則第540號(經修訂)及其他相關香港審計準則就金融負債的估值進行審核程序，並與申報會計師討論該等金融負債的會計處理；(5)與估值師討論估值報告採用的假設及方法；及(6)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件，包括估值報告。

經考慮上述本公司及申報會計師執行的工作，以及上文所述已進行的相關盡職審查工作後，聯席保薦人並無注意到任何事項會導致聯席保薦人質疑本公司及估值師就第三級金融負債進行的估值分析，申報會計師亦就有關負債進行上述程序。

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

於初步確認後，計息貸款及借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於綜合損益及其他全面收益表確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的融資成本。倘一家實體修訂其付款或收款的估計(不包括根據香港財務報告準則第9.5.4.3條進行的修改及預期信貸虧損的估計變化)，則其將調整金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本(或一組金融工具)，以反映實際及經修訂的估計合約現金流量。實體將金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本重新計算為按金融工具原有實際利率(或已購買或源生信貸減值金融資產的經信貸調整實際利率)貼現的估計未來合約現金流量的現值。該調整於損益中確認為收入或開支。

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品，並按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。就已與客戶訂立合約的存貨而言，估計售價主要基於合約條款，而就尚未與客戶訂立合約的存貨而言，估計售價基於現行市況及我們過往發行類似性質劇集的經驗而定，尤其計及劇集導演、剪輯師及演員等因素。估計完工成本主要基於預算而定，有關預算經參考估計售價及我們過往製作類似性質劇集的經驗而編製。

就自製及定制劇集而言，原材料金額主要指製作劇集的劇本、腳本及IP權成本，其將於開始製作時轉移至在製品。而在製品金額於製作劇集時按成本入賬，並將於取得《國產電視劇發行許可證》後轉移至製成品。就買斷劇集而言，採購劇集播映權的成本入賬列作存貨，並將於收入確認時於銷售成本悉數確認。

就自製劇集而言，於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用劇集預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的劇集收入佔劇集估計剩餘最終收入(即在劇集生命週期中可收取的總收入)的比例而定。

我們於各報告期末按個別項目進行存貨審閱，並據此為陳舊項目計提撥備。存貨減值根據可變現淨值與其賬面值的比較作出。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，我們分別計提撥備人民幣2.9百萬元、人民幣16.0百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣13.8百萬元。

非金融資產減值

我們於往績記錄期間各期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。倘有跡象表明賬面值可能無法收回，則本集團就所有非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本與其使用價值之間較高者)，則出現減值。公平值減出售成本以類似資產公平交易的約束性銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

對貿易應收款項預期信貸虧損的撥備

我們使用撥備矩陣以計算貿易應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)。撥備率按根據具有類似虧損模式的不同客戶分類組別的賬齡期及逾期日數計算。

撥備矩陣最初基於本集團的過往預計違約率而定。我們將通過就前瞻性資料(例如債務人及經濟環境)對過往信貸虧損經驗作出調整，調校有關矩陣。舉例而言，倘預測經濟狀況預期在未來一年惡化，導致違約事件數量增加，則會調整過往違約率。於各報告日期，過往預期違約率將予更新，並會分析前瞻性估計變動。

對過往預期違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦未必代表客戶於未來的實際違約情況。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的貿易應收款項減值撥備分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣12.4百萬元。

對其他應收款項預期信貸虧損的撥備

我們已採用一般法就其他應收款項預期信貸虧損計提撥備，並已計及違約事件、過往虧損率，且於計算預期信貸虧損率時就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

應用香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號

自二零一八年一月一日起，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」）取代先前的準則香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」；及香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」及香港財務報告準則第15號相關修訂本「香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入的澄清」（「香港財務報告準則第15號」）取代先前的收入準則香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建造合約」以及相關詮釋，而自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間起，香港財務報告準則第16號「租賃」（「香港財務報告準則第16號」）取代先前的準則香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。我們已提早採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號，並於整個往績記錄期間貫徹應用該等準則。董事認為，採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號並無對往績記錄期間的財務狀況及表現造成重大影響。

就於截至二零二零年六月三十日尚未生效的其他新訂及經修訂財務報告準則而言，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.3。

財務資料

主要損益表項目說明

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	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
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)	-
	64,030	10,513	50,400	37,798	54,128
非香港財務報告準則 計量 ⁽¹⁾ ：					
經調整純利 ⁽²⁾	64,030	51,528	65,396	42,126	72,081

附註：

- (1) 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。
- (2) 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及上市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。請參閱「非香港財務報告準則計量」。

收入

於往績記錄期間，收入主要源自(i)自製劇集播映權許可；(ii)買斷劇集播映權許可；(iii)定制劇集承製；及(iv)其他。見「業務—我們的業務模式」。

我們的業務通常按項目基準進行。各劇集所得收入在很大程度上取決於我們可能向客戶收取的許可費或製作費，其主要受一系列因素影響，包括但不限於：

- (i) **投資規模。**投資規模較大的劇集通常可按相對較高的價格發行。根據弗若斯特沙利文的資料，超過人民幣100.0百萬元的投資規模被視為大型投資，介乎人民幣60.0百萬元至人民幣100.0百萬元的投資規模被視為中型投資，而低於人民幣60.0百萬元的投資規模則被視為小型投資。此外，擁有知名主創人員(包括編劇、導演及演員)的劇集投資規模一般較大，可按較高的價格發行；
- (ii) **劇集題材。**題材迎合目標客戶喜好的劇集的發行價格一般較高。例如，網絡視頻平台通常對古裝奇幻及言情題材的劇集極有興趣，該等劇集與市場流行走勢一致，迎合網絡視頻平台上較年輕觀眾的喜好；而電視台一般屬意更貼近各年齡層觀眾生活的都市及戰爭／間諜題材的劇集；

財務資料

- (iii) **發行渠道**。一般而言，網絡視頻平台的購買力較電視台強，而衛星電視台的購買力則較地面電視台強。此外，對於直接發行予電視台的劇集，其許可費往往高於通過第三方發行商發行的劇集，原因為我們一般負責宣傳發行予電視台的劇集，並會於釐定有關劇集的許可費時計及較高的銷售及分銷開支；
- (iv) **播映時段(即黃金檔或其他時段)**。一般而言，在黃金檔播映劇集的許可費高於其他時段播映者；
- (v) **播映輪數**。一般而言，劇集首輪播映的每集許可費遠高於重播的每集許可費；
- (vi) **市況**。定制劇集屬新業務模式，於二零一七年的市價較低，其後逐漸成熟並於二零一九年成為網絡視頻平台的主要內容來源，而製作費此後則開始相應增加；及
- (vii) **與客戶的溝通**。由製作初期起與相關電視台、網絡視頻平台或第三方發行商進行持續磋商可令採購價格相對較高。

下表載列於所示期間按劇集劃分的收入明細：

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾				截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度						
					二零一七年	二零一八年	二零一九年				
(人民幣百萬元)											
(1)	《不可能完成的任務》	自製劇集	動作/戰爭	46	4.5	2.1	0.2	-	二零一六年 二月十八日	二零一六年 十一月八日	
(2)	《繁星四月》	自製劇集	言情	42	91.3	2.4	0.2	0.1	二零一六年 十二月 二十九日	二零一七年 四月十八日	
(3)	《蜀山戰紀2 踏火行歌》	自製劇集	古裝奇幻	48	-	255.4	-	-	二零一七年 十二月 十五日	二零一八年 一月三十日	
(4)	《月嫂先生》	自製劇集	言情	45	-	185.3	4.4	-	二零一八年 八月十五日	二零一八年 八月二十三日	

財務資料

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度					
					二零一七年	二零一八年	二零一九年			
(人民幣百萬元)										
(5)	《國寶奇旅》	自製劇集	戰爭/間諜	42	-	-	204.7	0.2	二零一八年 十月九日	二零一九年 二月六日
(6)	《一場遇見 愛情的旅行》	自製劇集	言情	52	-	-	250.2	4.0	二零一九年 三月十二日	二零一九年 四月二十日
(7)	《第二次也很美》	自製劇集	都市	57	-	-	111.7	-	二零一九年 四月十八日	二零一九年 十一月二十日
(8)	《兩世歡》	自製劇集	言情	36	-	-	-	233.0	二零一九年 十二月四日	二零二零年 二月十一日
(9)	《局中人》	自製劇集	現代革命	49	-	-	-	243.5	二零一九年 十二月九日	二零二零年 六月二十三日
(10)	《醉玲瓏》	買斷劇集/我們 擔任非執行製 片商的聯合融 資安排 ⁽²⁾	言情	56	348.7	-	4.1 ⁽³⁾	-	二零一七年 七月五日	二零一七年 七月十三日
(11)	《小情人》	買斷劇集	言情	40	17.0	-	-	-	二零一七年 三月二十二日	二零一七年 五月二十九日
(12)	《我的！體育老師》	買斷劇集	言情	38	57.4	6.6	-	-	二零一六年 十二月 二十三日	二零一七年 十一月十三日
(13)	《鳳囚凰》	買斷劇集	言情	54	-	120.3	-	-	二零一七年 十一月二十日	二零一八年 一月十四日
(14)	《面具》	買斷劇集	戰爭	38	-	59.2	-	-	二零一八年 一月二十五日	二零一八年 三月二日
(15)	《獵毒人》	買斷劇集	犯罪	50	-	28.7	-	-	二零一八年 六月二十五日	二零一八年 七月六日

財務資料

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月	《國產 電視劇發行 許可證》日期	首播日期
					截至十二月三十一日止年度					
					二零一七年	二零一八年	二零一九年			
(人民幣百萬元)										
(16)	《招搖》	買斷劇集	古裝	56	-	-	140.1	-	二零一八年 十二月 二十九日	二零一九年 一月二十八日
(17)	《神探柯晨》	買斷劇集	犯罪	44	-	-	43.2	-	二零一八年 八月二十日	二零一九年 六月二十四日
(18)	《一劍橫空》	買斷劇集/我們 擔任非執行製 片商的聯合融 資安排 ⁽⁴⁾	動作/戰爭	40	2.6 ⁽³⁾	1.6 ⁽³⁾	-	7.1 ⁽⁵⁾	二零一六年 十一月 二十八日	二零一七年 二月二日
(19)	《尋秦記》	定制劇集承製	古裝奇幻	40	5.2	-	-	-	不適用 ⁽⁶⁾	二零一八年 一月十八日
(20)	《獵心者》	定制劇集承製	都市	30	-	-	-	84.9	二零一九年 七月三日	二零二零年 三月九日
(21)	《楚喬傳》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	古裝	67	9.4	-	-	-	二零一六年 十二月 二十七日	二零一七年 六月五日
(22)	《養母的花樣年華》	我們擔任非執行 製片商的聯合 融資安排	都市	55	1.0	2.5	0.8	-	二零一七年 六月二十七日	二零一八年 三月十四日

財務資料

編號	劇集名稱	業務性質	題材	集數	收入 ⁽¹⁾				《國產 電視劇發行 許可證》日期	首輪播映日期
					截至十二月三十一日止年度			截至		
					二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日 止六個月		
(人民幣百萬元)										
(23)	《哥哥姐姐的花樣年華》	我們擔任非執行製片商的聯合融資安排	言情	50	-	4.2	-	-	二零一八年 八月二十日	二零一八年 十月十五日
	其他 ⁽³⁾				5.8	10.8	5.6	7.0		
	總計				<u>542.9</u>	<u>679.1</u>	<u>765.1</u>	<u>579.8</u>		

附註：

- (1) 供本節討論，除另有說明外，該表所載收入包括我們自(i)自製劇集播映權許可；(ii)買斷劇集播映權許可；(iii)定制劇集承製；及(iv)我們以非執行製片商身份投資劇集收取的許可費淨額產生的收入。有關該等劇集的更多資料，見「業務－我們的劇集－我們已播映的劇集項目」。
- (2) 《醉玲瓏》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為20%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝、騰訊視頻及優酷發行該劇集。
- (3) 指我們擔任非執行製片商的劇集產生的收入。
- (4) 《一劍橫空》為最初由我們擔任非執行製片商的聯合融資劇集，初步投資百分比為25%。我們其後採購其播映權，並向愛奇藝發行該劇集。
- (5) 包括我們自(i)向愛奇藝許可播映權；及(ii)我們以非執行製片商身份投資該劇集收取的許可費淨額產生的收入。
- (6) 該劇集為網劇，毋須申請或取得任何發行許可證。
- (7) 指無法直接歸屬於劇集播映權許可或製作的收入。

財務資料

按業務線劃分的收入

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 ⁽²⁾	1.0%	-	-	-	-	-	-	84,906	14.6%
其他 ⁽¹⁾	18,821	3.5%	9,640	1.4%	10,413	1.3%	5,085	0.8%	11,790	2.0%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

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得的許可費淨額；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「—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增幅與該業務線的業務發展一致，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入減少所抵銷。收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元輕微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，有關減額部分被二零二零年上半年定制劇集及自製劇集播映權許可產生的收入增加所抵銷。

自製劇集播映權許可

於往績記錄期間，我們開始製作自製劇集，並將該等自製劇集的播映權許可予主要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第三方聯合投資者共同開發。根據該等聯合投資安排，我們根據聯合投資者的投資金額按比例與彼等分享經扣除相關開支及／或發行費後的許可費淨額，並一般有權收取相當於許可費總額一定百分比的發行費。當我們與聯合投資者共同擁有劇集版權時，我們按投資金額比例將許可費入賬為收入，並向聯合投資者支付許可費淨額的餘下部分，該部分在支付前確認為貿易應付款項。當我們獨家擁有劇集版權時，我們將有關劇集播映權許可產生的所有許可費確認為收入，並根據聯合投資者投資金額按比例向彼等支付許可費淨額。來自劇集播映權許可的收入按許可協議訂明的已收或應收對價的公平值計量，且一般為在國家廣電總局批准後交付劇集時或從國家廣電總局的省級分支機構接獲《國產電視劇發行許可證》時確認。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－自製劇集播映權許可」。

自製劇集播映權許可產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣95.8百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元，主要由於(i)《蜀山戰紀2踏火行歌》的許可費人民幣255.4百萬元及《月嫂先生》的許可費人民幣185.3百萬元，該等劇集均屬大型投資，並在二零一八年首輪播映及確認收入；及(ii)於二零一八年重播《繁星四月》及《不可能完成的任務》持續產生的收入。

自製劇集播映權許可產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣571.4百萬元，主要由於(i)均屬大型投資且於二零一九年首輪播映的三部劇集《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費分別為人民幣204.7百萬元、人民幣111.7百萬元及人民幣250.2百萬元；及(ii)重播《月嫂先生》等劇集產生的收入。

截至二零一九年六月三十日止六個月及二零二零年同期，自製劇集播映權許可產生的收入維持相對穩定，分別達人民幣459.4百萬元及人民幣480.8百萬元。

買斷劇集播映權許可

於該業務模式下，我們自版權擁有人採購劇集播映權，主要為網絡視頻平台，有時則為劇集製片商，並將該等劇集的播映權許可予電視台、第三方發行商，有時則許可予網絡視頻平台。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向其收取每集定額許可費，且收入一般於劇集交付時確認。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－買斷劇集播映權許可」。

儘管產生收入的買斷劇集數目由截至二零一七年十二月三十一日止年度的三部增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的五部，惟買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣423.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元，主要由於二零一七年播映《醉玲瓏》產生的收入人民幣348.7百萬元遠高於二零一八年播映《鳳囚凰》及《面具》等劇集產生的收入。《醉玲瓏》的收入顯著較高主要由於該劇集向所有三大網絡視頻平台發行，該等平台願意為該等古裝奇幻題材並由當時最受歡迎的演員領銜主演的大型投資劇集支付高額許可費，以迎合其年輕觀眾群的喜好；而我們於二零一八年播映的買斷劇集大多僅發行予一家電視台，其與網絡視頻平台相比一般提供相對較低的許可費。

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣183.3百萬元，主要由於我們於二零一九年僅發行及播映兩部劇集《招搖》及《神探柯晨》，已確認收入分別為人民幣140.1百萬元及人民幣43.2百萬元。買斷劇集數目由二零一八年至二零一九年的減幅是由於有關業務模式相當取決於市場機會的性質所致，因我們未必可物色合適劇集以完全切合版權擁有人及發行渠道的需要。

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月就《招搖》及《神探柯晨》產生的人民幣183.3百萬元大幅減少至二零二零年同期就《一劍橫空》產生的人民幣2.3百萬元，主要由於《一劍橫空》屬於小型投資的劇集，其在我們於二零二零年上半年向網絡視頻平台發行前已在若干地面電視台播映數年。

定制劇集

於該業務模式下，我們根據網絡視頻平台的訂單向其提供製作服務。網絡視頻平台負責有關劇集的投資、開發及發行，而我們就提供演員試鏡及招聘攝製組、製作管理及品控以及後期製作剪輯等全面製作服務向其收取製作費。定制劇集承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制劇集承製完成進度。有關該業務模式的更多詳情，見「業務－我們的業務模式－定制劇集承製」。

財務資料

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，定制劇集產生的收入為人民幣5.2百萬元、零、零及人民幣84.9百萬元。於二零一七年《尋秦記》產生的收入與二零二零年《獵心者》產生的收入之間的大幅差額主要由於市況變動。於二零一七年，市場參與者剛開始嘗試此新業務模式，故定制劇集價格相對較低，隨著此業務模式逐漸成熟並於二零二零年成為網絡視頻平台的主要內容來源，定制劇集價格亦相應增加。此外，我們按淨額將《尋秦記》所得收入入賬，並按總額將《獵心者》所得收入入賬，主要由於有關製作費及第三方費用的安排不同。請參閱「一主要損益表項目說明－毛利及毛利率－定制劇集」。我們亦於二零一八年及二零一九年分別開始製作一部及四部定制劇集，包括在二零二零年三月播映的《獵心者》以及在二零二零年九月播映的《三嫁惹君心》及《我，喜歡你》，而預期其餘兩部劇集將在二零二一年第一季度播映。見「業務－我們的劇集－我們待播映的劇集」。

按客戶類型劃分的收入

下表載列於所示期間按客戶類型劃分的收入明細：

	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；總額百分比除外)									
	(未經審核)									
電視台	128,712	23.7%	414,209	61.0%	173,385	22.7%	173,245	26.7%	69,488	12.0%
網絡視頻平台	353,857	65.2%	244,703	36.0%	310,701	40.6%	195,681	30.2%	461,984	79.7%
其他 ⁽¹⁾	60,295	11.1%	20,197	3.0%	281,011	36.7%	278,819	43.1%	48,360	8.3%
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100.0%	647,745	100.0%	579,832	100.0%

附註：

(1) 其他指一般最終將會向電視台發行我們的劇集的第三方發行商。

電視台產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣128.7百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣414.2百萬元，主要由於自製劇集數目及產生的收入由二零一七年至二零一八年大幅增加，且大部分有關劇集均發行予電視台。電視台產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣414.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣173.4百萬元，主要由於自第三方發行商產生的收入增加人民幣260.8百萬元，而其一般最終會向電視

台發行我們的劇集。電視台產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣173.2百萬元減少至二零二零年同期的人民幣69.5百萬元，主要由於發行予電視台的劇集數目減少。

網絡視頻平台產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣353.9百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣244.7百萬元，主要因為二零一七年《醉玲瓏》成功向所有三大網絡視頻平台發行，確認巨額收入人民幣348.7百萬元；而《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》等於二零一八年在線上播映的劇集僅向愛奇藝發行。網絡視頻平台產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣244.7百萬元輕微增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣310.7百萬元，主要由於二零一九年發行予網絡視頻平台的劇集數目增加，主要包括《一場遇見愛情的旅行》、《第二次也很美》及《國寶奇旅》，網絡視頻平台分別應佔人民幣117.8百萬元、人民幣111.7百萬元及人民幣77.5百萬元。網絡視頻平台產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣195.7百萬元增加至二零二零年同期的人民幣462.0百萬元，主要由於發行予網絡視頻平台的劇集數目增加以及於二零二零年上半年播映的《兩世歡》帶來高收入。《兩世歡》產生高收入，主要由於有關劇集新奇的題材及主題對網絡視頻平台極具吸引力，其能夠提供較高採購價格。

由於我們將劇集直接發行予電視台或透過第三方發行商發行予電視台，故於往績記錄期間，第三方發行商產生收入的波動整體上與電視台產生收入的波幅相同。

銷售成本

銷售成本主要包括製作成本、買斷劇集成本、聯合投資成本及發行成本。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，銷售成本分別約為人民幣390.8百萬元、人民幣469.2百萬元、人民幣657.5百萬元、人民幣575.0百萬元及人民幣444.2百萬元。於往績記錄期間，銷售成本主要受一系列因素影響，包括但不限於：

- (i) **演員片酬**。演員片酬相當受政策以及演員的聲譽及人氣影響，該等因素將影響劇集的製作成本；
- (ii) **劇集題材**。一般而言，古裝奇幻劇集在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生更多成本；及
- (iii) **發行及播映輪數**。就買斷劇集播映權許可而言，採購已發行且已播映數輪的劇集的成本一般低於首輪播映劇集的成本，致使買斷劇集的成本較低。

財務資料

按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

	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；總計百分比除外)									
	(未經審核)									
自製劇集播映權許可	40,905	10.5%	337,505	71.9%	507,633	77.2%	425,250	74.0%	366,337	82.5%
買斷劇集播映權許可	346,557	88.6%	125,064	26.7%	148,933	22.7%	148,933	25.9%	297	0.1%
定制劇集承製	-	-	-	-	-	-	-	-	70,755	15.9%
其他	3,350	0.9%	6,677	1.4%	891	0.1%	779	0.1%	6,801	1.5%
總計	390,812	100.0%	469,246	100.0%	657,457	100.0%	574,962	100.0%	444,190	100.0%

於往績記錄期間，銷售成本波動整體與同期收入波動一致。

銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣390.8百萬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469.2百萬元，主要由於自製劇集播映權許可的銷售成本大幅增加人民幣296.6百萬元，主要反映就製作及發行於二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》確認的成本，有關金額部分被買斷劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認的該等劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》高採購成本。

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元增至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元，主要由於就於二零一九年播映的自製劇集《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》確認製作成本及發行成本，導致自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣170.1百萬元。

銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣575.0百萬元減少至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於(i)買斷劇集播映權許可的銷售成本因《一劍橫空》的採購成本大幅減少而減少人民幣148.6百萬元，原因為我們於二零二零年上半年向版權擁有人採購其播映權並進一步向網絡視頻平台發行前，其已在若干地面電視台播映數年；及(ii)我們在二零一九年上半年就《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》

財務資料

產生的銷售成本高於就二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》產生的銷售成本，故自製劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣58.9百萬元，主要由於(i)根據政府政策削減業內演員片酬；及(ii)由於新晉演員參與該劇集，故《兩世歡》的演員片酬較低。有關減額部分被二零二零年上半年播映《獵心者》產生的定制劇集製作成本人民幣70.8百萬元所抵銷，而我們於二零一九年上半年並無就定制劇集產生任何銷售成本。

按性質劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按成本性質劃分的銷售成本明細：

	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；總銷售成本百分比除外)									
	(未經審核)									
製作成本 ⁽¹⁾	27,959	7.2%	296,935	63.3%	443,777	67.5%	375,586	65.3%	417,459	93.9%
買斷劇集成本 ⁽²⁾	346,557	88.6%	125,064	26.7%	148,933	22.7%	148,933	25.9%	297	0.1%
發行成本 ⁽³⁾	16,296	4.2%	47,247	10.0%	64,394	9.7%	50,098	8.7%	26,434	6.0%
其他 ⁽⁴⁾	-	-	-	-	353	0.1%	345	0.1%	-	-
總計	390,812	100.0%	469,246	100.0%	657,457	100.0%	574,962	100.0%	444,190	100.0%

附註：

- (1) 製作成本指製作劇集所產生的成本，主要包括IP權成本、演員片酬、其他劇組人員成本、前期製作、拍攝及後期製作成本。
- (2) 買斷劇集成本指採購買斷劇集的成本。
- (3) 發行成本指向若干電視台、網絡視頻平台及／或第三方發行商宣傳及發行劇集的直接成本。
- (4) 其他指就播映一部網絡大電影所分佔收入的付款。

銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣390.8百萬元上升20.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元，主要由於在二零一八年確認《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》的製作成本相對較高，令製作成本增加人民幣269.0百萬元，有關增額部分被買斷劇集成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》的高採購成本。於二零一八年確認的《蜀山戰紀2踏火行歌》製作成本相對較高，主要由於古裝

奇幻題材在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生大量成本，而於二零一八年確認的《月嫂先生》製作成本高，主要由於擔任主演的流行演員片酬較高。於二零一七年確認的《醉玲瓏》採購成本高，主要由於(i)根據相關政府政策大幅削減演員片酬前，當時有關劇集的主演最受歡迎，演員片酬較高；(ii)有關題材的劇集一般需要的製作成本較高；及(iii)我們所採購有關劇集的首輪線上播映權一般較重播播映權產生較高成本。

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元上升40.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元，主要由於在二零一九年確認《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的製作成本相對較高，令製作成本增加人民幣146.8百萬元，以及由於在二零一九年確認《招搖》的採購成本相對較高，令買斷劇集成本增加人民幣23.9百萬元。《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的製作成本相對較高，主要由於根據相關政府政策大幅削減演員片酬前及在演員片酬仍處於行業近年頂峰時，導致所製作兩部劇集的演員片酬成本較高。《招搖》的採購成本相對較高，亦主要由於有關古裝奇幻題材在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面的製作成本較高。

銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣575.0百萬元下降22.7%至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於《一劍橫空》的採購成本大幅降低，導致買斷劇集成本減少人民幣148.6百萬元，原因為在我們於二零二零年上半年向版權擁有人採購該劇集的播映權並進一步向網絡視頻平台發行前，其已在若干地面電視台播映數年。有關減幅部分被製作成本增加人民幣41.9百萬元所抵銷，主要由於製作在二零二零年上半年播映的《兩世歡》、《獵心者》及《局中人》。

毛利及毛利率

我們的毛利包括收入減銷售成本。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利分別約為人民幣152.1百萬元、人民幣209.9百萬元、人民幣107.6百萬元、人民幣72.8百萬元及人民幣135.6百萬元。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、11.2%及23.4%。

財務資料

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%
總計	152,052	28.0%	209,863	30.9%	107,640	14.1%	72,783	11.2%	135,642	23.4%

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%，主要由於同期自製及買斷劇集播映權許可業務線毛利率下降。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%，主要由於自製及買斷劇集播映權許可業務的毛利率上升。

於往績記錄期間，與部分可資比較公司相比，我們的整體毛利率似乎相對較低。我們認為，此現象主要是由於我們的平台型業務模式，令我們與向我們提供承製服務的拍攝及製作工作室分佔部分毛利。具體而言，發行自製劇集播映權產生的收入佔我們於往績記錄期間的大部分收入總額。與若干主要通過內部製作團隊製作劇集的同業公司相比，我們採納平台型業務模式製作自製劇集，其中委聘拍攝及製作工作室及運用其他優質行業資源持續製作吸引不同喜好觀眾的優質劇集，以滿足電視台及網絡視頻平台的各種採購需求，讓我們能夠突破劇集行業因優質資源有限造成的擴展瓶頸問題及提升我們的領先市場地位，以便比競爭對手製作及／或發行更多劇集。此外，我們於二零一九年通過第三方發行商發行更多劇集，且因與該等第三方發行商分佔毛利，導致毛利率一般較低。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的57.3%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的24.2%，主要由於在二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》的毛利率相對較低，其主要由於古裝奇幻題材的劇集通常在化妝、服裝、製作場景及後期製作(特別是特效)方面產生高製作成本。自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的24.2%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的11.2%，主要由於二零一九年播映的《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》(儘管《一場遇見愛情的旅行》的毛利可觀)的毛利率比二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》的毛利率低，主要由於(i)《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》的許可費相對較低，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；同時(ii)該等劇集的演員片酬較高，原因為該等劇集在根據相關政府政策大幅削減演員片酬前製作。自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的7.4%大幅上升至二零二零年同期的23.8%，主要由於二零二零年上半年播映的《兩世歡》毛利率較高，而這主要由於該劇集部分因其題材及主題新奇使許可費較高，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。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的18.1%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的44.2%，主要由於在二零一八年所發行買斷劇集的毛利率一般較在二零一七年播映《醉玲瓏》的毛利率為高。儘管《醉玲瓏》的毛利可觀，但其毛利率較低，主要由於其採購成本遠高於買斷劇集的採購成本。買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的44.2%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的18.7%，主要由於在二零一九年播映的《招搖》及《神探柯晨》的毛利率較低，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的採購成本。買斷劇集播映權許可的毛利率由截至二零一九年六月三十日止六個月的18.7%大幅上升至二零二零年同期的87.0%，主要由於《一劍橫空》的毛利率遠高於其他劇集，而這主要因為該劇集在我們採購其播映權前已在若干地面電視台播映數年而使採購成本較低。

定制劇集

截至二零一七年十二月三十一日止年度，定制劇集承製的毛利率為100.0%，原因為我們於二零一七年僅製作一部定制劇集《尋秦記》，而根據定制協議，我們有權收取固定金額的製作費用，同時訂購該劇集的網絡視頻平台承擔第三方於整個製作過程中提供的承製服務所產生的全部成本。然而，對於所有其他定制劇集，我們須根據定制協議承擔所有第三方成本。於二零二零年上半年播映的定制劇集(即《獵心者》)按總額錄得毛利率16.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)與收入相關的政府補助；(ii)來自應收貸款的利息收入；(iii)銀行利息收入；(iv)按公平值計入損益的金融資產所得投資收入；(v)劇集聯合投資安排所得投資收入；(vi)匯兌收益淨額；(vii)出售物業、廠房及設備項目的收益；(viii)出售一間聯營公司收益；及(ix)其他。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，其他收入及收益分別約為人民幣4.0百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣10.4百萬元。

下表載列於所示期間其他收入及收益的明細：

	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)				
	(未經審核)				
與收入相關的政府補助	2,540	900	20,396	14,000	2,415
來自應收貸款的利息收入	125	2,849	9,415	3,958	6,788
銀行利息收入	706	613	407	200	314
按公平值計入損益的					
金融資產所得投資收入	637	49	-	-	-
劇集聯合投資安排所得投資收入 ⁽¹⁾	-	-	4,125	4,121	5
匯兌收益淨額	-	-	-	-	677
出售物業、廠房及設備項目收益	-	-	-	-	152
出售一間聯營公司收益 ⁽²⁾	-	-	-	-	56
其他	-	-	-	-	41
總計	4,008	4,411	34,343	22,279	10,448

附註：

- (1) 根據劇集(我們於當中擔任執行製片商，而聯合投資者於該等劇集中並無任何版權份額)的聯合投資安排，聯合投資者須向我們支付其根據有關劇集的估計投資總額乘以其投資比例預先釐定的投資金額，該投資金額確認為金融負債。而我們須在金融負債扣除相關開支及／或發行費後向聯合投資者支付許可費淨額。倘已支付予聯合投資者的已扣減許可費淨額低於原錄得的金融負債，該兩項數據間的差額將確認為「劇集聯合投資安排所得投資收入」。於二零一九年及截至二零二零年六月三十日止六個月確認的劇集聯合投資安排所得投資收入是由於我們收取聯合投資者(於自製劇集《國寶奇旅》中並無版權份額)的投資金額所產生收入高於我們其後向彼等分配的許可費淨額。
- (2) 指我們於二零二零年五月就向一名獨立第三方出售於無錫有空的20%股權錄得的收益。有關詳情，見「歷史、重組及公司發展－重組－境內重組－出售於無錫有空的股權及成立無錫稻草熊」。

我們的其他收入及收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元，主要由於二零一九年所收取與收入相關的政府補助及所確認來自應收貸款的利息收入增加。政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授出的獎勵。與收入相關的政府補助由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.9百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣20.4百萬元，主要原因為(i)附屬公司之一江蘇稻草熊於二零一八年有權收取的政府補助約人民幣9.0百萬元因新政府政策而實際上於二零一九年授出，該新政策為國家稅務總局於二零一八年十月二日發布的《關於進一步規範影視行業稅收秩序有關工作的通知》(「該通知」)，據此，影視行業公司的政府補助於二零一八年十月至二零一九年七月暫停發放，以規範該行業的稅收秩序；及(ii)我們於二零一九年根據一項支持發展現代服務業(新聞、出版、廣播及電視)的新地方政策提交申請，並獲得一筆一次性政府補助。該等政府補助並無附帶任何未履行條件或者或然事項。其他收入及收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣22.3百萬元減少至二零二零年同期的人民幣10.4百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣11.6百萬元，主要由於二零二零年上半年2019冠狀病毒病(「COVID-19」)的影響，導致延遲申請政府補助；及(ii)劇集聯合投資安排所得投資收入減少人民幣4.1百萬元，與同期《國寶奇旅》產生的收入減幅一致。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)與劇集營銷及廣告活動相關的廣告開支；(ii)差旅及酬酢開支；及(iii)其他。銷售及分銷開支因不同客戶類別而異。由於網絡視頻平台一般會更積極地宣傳在其平台上播映的劇集，我們在此情況下可在宣傳該等劇集方面更省力，故發行予電視台的劇集的銷售及分銷開支一般高於發行予網絡視頻平台的劇集。發行予電視台的劇集的銷售及分銷開支一般高於發行予第三方發行商的劇集，主要由於我們致力宣傳將於電視台播映的劇集，而第三方發行商一般不會要求我們宣傳劇集。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
廣告開支	23,479	96.3%	72,886	96.2%	29,947	89.4%	27,927	94.9%	30,982	95.7%
差旅及酬酢開支	647	2.7%	1,561	2.1%	3,318	9.9%	1,344	4.6%	921	2.9%
其他	249	1.0%	1,311	1.7%	233	0.7%	172	0.5%	461	1.4%
總計	24,375	100.0%	75,758	100.0%	33,498	100.0%	29,443	100.0%	32,364	100.0%

銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣24.4百萬元上升210.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一七年的三部增加至二零一八年的九部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳劇集，故廣告開支大幅增加。銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元下降55.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣33.5百萬元，主要由於廣告開支減少人民幣42.9百萬元，有關減額主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一八年的九部減少至二零一九年的四部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳劇集。銷售及分銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣29.4百萬元增加至二零二零年同期的人民幣32.4百萬元，主要由於宣傳《兩世歡》的廣告開支高，有關增額部分被宣傳向電視台所發行劇集的廣告開支減少所抵銷。就《兩世歡》產生高廣告開支的主要原因是(i)我們因其新奇的題材及主題而積極加強有關劇集的宣傳；及(ii)其為我們收購杭州懿德後製作的第一部劇集，且我們按策略計劃進一步提升內容製作能力的市場知名度。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)辦公開支；(iii)營業稅及政府附加費以及其他稅項；(iv)折舊及攤銷；(v)專業服務費；(vi)使用權資產折舊開支；(vii)有關短期租賃的開支；(viii)減值虧損；(ix)差旅及酬酢開支；(x)以權益結算的股份獎勵開支；(xi)上市開支；(xii)編劇費；及(xiii)其他。下表載列於所示期間的行政開支明細：

	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，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員福利開支	1,982	12.8%	3,182	5.0%	4,331	24.5%	2,064	21.0%	2,356	7.9%
辦公開支	294	1.9%	384	0.6%	481	2.7%	324	3.4%	604	2.0%
營業稅及政府附加費										
以及其他稅項	4,188	27.1%	3,849	6.0%	2,874	16.3%	1,529	15.6%	460	1.5%
折舊及攤銷	353	2.3%	850	1.3%	1,183	6.7%	577	5.9%	634	2.1%
專業服務費	2,493	16.2%	8,684	13.6%	4,168	23.6%	2,519	25.7%	1,784	6.0%
使用權資產折舊開支	891	5.8%	1,583	2.5%	945	5.4%	457	4.7%	552	1.9%
有關短期租賃的開支	317	2.1%	240	0.4%	1,088	6.2%	602	6.1%	425	1.4%
減值虧損	3,826	24.8%	1,909	3.0%	1,528	8.7%	936	9.5%	5,887	19.7%
差旅及酬酢開支	648	4.2%	800	1.2%	782	4.4%	622	6.3%	226	0.8%
以權益結算的股份										
獎勵開支 ⁽¹⁾	-	-	41,951	65.5%	-	-	-	-	2,146	7.2%
上市開支	-	-	-	-	-	-	-	-	12,087	40.5%
編劇費	-	-	-	-	-	-	180	1.8%	2,670	9.0%
其他	438	2.8%	615	0.9%	275	1.5%	-	-	-	-
總計	15,430	100.0%	64,047	100.0%	17,655	100.0%	9,810	100.0%	29,831	100.0%

附註：

- ⁽¹⁾ 以權益結算的股份獎勵開支指(i)於二零一八年無償向Gold Fish Management Holding Limited(受本集團的一名主要僱員控制)轉讓本集團若干股權所產生的開支；及(ii)於二零二零年就首次公開發售前購股權計劃產生的以股份為基礎的薪酬開支。有關更多資料，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

財務資料

行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣15.4百萬元上升315.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元，其後下降72.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由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。行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣9.8百萬元大幅上升204.1%至二零二零年同期的人民幣29.8百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年產生上市開支人民幣12.1百萬元；(ii)減值虧損增加人民幣5.0百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加及(iii)《在寂與寞的川流上》因更換編劇而使編劇費增加人民幣2.5百萬元。

其他開支

其他開支主要包括(i)捐款及(ii)其他。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二零一九年及二零二零年六月三十日止六個月，其他開支分別約為人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及零。

融資成本

融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)一名關聯方借款的利息；(iii)其他借款—來自第三方的利息；(iv)租賃負債利息；(v)其他借款—來自一名投資者的利息；(vi)劇集聯合投資安排的利息開支；及(vii)已貼現應收票據利息。下表載列於所示期間的融資成本明細：

	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，總計百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行貸款利息	1,100	4.8%	2,182	6.3%	2,597	26.7%	753	15.0%	3,145	57.0%
一名關聯方借款利息	-	-	6,108	17.5%	4,913	50.5%	2,395	47.7%	1,246	22.6%
其他借款—來自第三方的利息	64	0.3%	332	1.0%	557	5.7%	245	4.9%	864	15.7%
租賃負債利息	50	0.2%	79	0.2%	76	0.8%	43	0.9%	32	0.6%
其他借款—來自一名投資者的利息	21,578	94.7%	23,422	67.2%	-	-	-	-	-	-
劇集聯合投資安排的利息開支 ⁽¹⁾	-	-	2,282	6.5%	1,467	15.0%	1,463	29.1%	226	4.1%
已貼現應收票據利息	-	-	466	1.3%	124	1.3%	119	2.4%	-	-
總計	22,792	100.0%	34,871	100.0%	9,734	100.0%	5,018	100.0%	5,513	100.0%

財務資料

附註：

- (1) 根據劇集(我們於當中擔任執行製片商，而聯合投資者於該等劇集中並無任何版權份額)的聯合投資安排，聯合投資者須向我們支付其根據有關劇集的估計投資總額乘以其投資比例預先釐定的投資金額，該投資金額確認為金融負債。而我們須在金融負債中扣除相關開支及/或發行費後向聯合投資者支付許可費淨額。倘已支付予聯合投資者的許可費淨額高於原確認的金融負債，該兩項數據間的差額將確認為「劇集聯合投資安排的利息開支」。劇集聯合投資安排的利息開支指我們向聯合投資者(無劇集版權份額)分配的許可費淨額(即投資回報)減我們自該等聯合投資者收取的投資額。

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣22.8百萬元上升53.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要由於二零一八年八月來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款以(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資及(ii)撥付營運資金，令一名關聯方借款利息增加人民幣6.1百萬元。見「一重大關聯方交易」。融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元下降72.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.7百萬元，主要由於相關借款已於二零一八年八月償還，故其他借款一來自一名投資者的利息有所減少。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.0百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣5.5百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣2.4百萬元，主要由於銀行貸款增加人民幣80.0百萬元及該等貸款利率於二零二零年上升。

所得稅開支

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表載列於所示期間的所得稅開支明細：

	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)				
	(未經審核)				
即期一年/期內中國內地支出	30,551	39,357	27,474	17,834	29,601
遞延稅項	(1,947)	(9,722)	(11,902)	(9,297)	(9,067)
總計	28,604	29,635	15,572	8,537	20,534

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區所產生或取得的溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%。由於截至二零一七年、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，該附屬公司在香港並無產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅。

中國附屬公司及併表聯屬實體須按法定企業所得稅率25%納稅，惟霍爾果斯稻草熊除外。根據《關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，霍爾果斯稻草熊於二零一九年至二零二三年期間享有企業所得稅豁免。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實際所得稅率分別為30.9%、73.8%、23.6%及27.5%。實際所得稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.9%大幅上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%，主要由於二零一八年的不可扣稅項目(以權益結算的股份獎勵開支)人民幣42.0百萬元，有關開支與營運無關，導致二零一八年產生的行政開支大幅增加。實際所得稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的23.6%，主要由於二零一九年並無產生以權益結算的股份獎勵開支，而附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零一九年開始享有稅務優惠待遇。實際所得稅率上升至截至二零二零年六月三十日止六個月的27.5%，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零二零年上半年並無產生任何收入。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期及適用於我們的相關稅項，且與有關稅務機關並無糾紛或未決稅務事宜。

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。

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及上市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。

財務資料

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 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
經調整純利	64,030	51,528	65,396	42,126	72,081

經營業績的期間比較

截至二零二零年六月三十日止六個月與截至二零一九年六月三十日止六個月比較

收入

收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣647.7百萬元輕微下降10.5%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所得收入減少人民幣181.0百萬元，有關減額部分被下列各項抵銷：(i)定制劇集承製所得收入增加人民幣84.9百萬元；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。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生的收入維持相對穩定，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣459.4百萬元，而二零二零年同期則為人民幣480.8百萬元。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣183.3百萬元減少至二零二零年同期的人民幣2.3百萬元，主要由於在二零二零年上半年就《一劍橫空》確認的許可費遠低於在二零一九年上半年就《招搖》及《神探柯晨》確認的許可費。有關更多詳情，見「一主要損益表項目說明－收入」。

定制劇集

定制劇集產生的收入由截至二零一九年六月三十日止六個月的零大幅增加至二零二零年同期的人民幣84.9百萬元，主要由於《獵心者》在二零二零年上半年播映，當時定制劇集的業務模式已發展成熟，並成為網絡視頻平台的主要內容來源。

銷售成本

銷售成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣575.0百萬元下降22.7%至二零二零年同期的人民幣444.2百萬元，主要由於(i)由於二零二零年上半年所發行《一劍橫空》的採購成本大幅減少，故買斷劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣148.6百萬元；及(ii)由於我們於二零一九年上半年就《國寶奇旅》及《一場遇見愛情的旅行》產生的銷售成本高於在二零二零年上半年就《兩世歡》及《局中人》產生的銷售成本，故自製劇集播映權許可的銷售成本減少人民幣58.9百萬元。有關減額部分被二零二零年上半年定制劇集承製產生的銷售成本人民幣70.8百萬元所抵銷，原因為《獵心者》在同期播映，而我們於二零一九年上半年並無就定制劇集產生任何銷售成本。

毛利及毛利率

由於上述情況，毛利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣72.8百萬元上升86.4%至二零二零年同期的人民幣135.6百萬元。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%，主要由於截至二零一九年六月三十日止六個月至二零二零年同期，我們的毛利有所增長，而收入則輕微下跌。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣22.3百萬元下降53.1%至二零二零年同期的人民幣10.4百萬元，主要由於(i)與收入相關的政府補助減少人民幣11.6百萬元，主要原因為二零二零年上半年COVID-19的影響，導致延遲申請政府補助及(ii)劇集聯合投資安排所得投資收入減少人民幣4.1百萬元，與同期《國寶奇旅》產生的收入減幅一致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣29.4百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣32.4百萬元，主要由於宣傳於二零二零年上半年播映的《兩世歡》及《局中人》的廣告開支增加。

行政開支

行政開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣9.8百萬元大幅上升204.1%至二零二零年同期的人民幣29.8百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年產生上市開支人民幣12.1百萬元；(ii)減值虧損增加人民幣4.9百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加及(iii)編劇費增加人民幣2.5百萬元，原因為更換《在寂與寞的川流上》的編劇。

其他開支

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他開支為零。

融資成本

融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣5.0百萬元上升9.9%至二零二零年同期的人民幣5.5百萬元，主要由於銀行貸款利息增加人民幣2.4百萬元，主要原因為銀行貸款增加人民幣80.0百萬元及該等貸款的利率於二零二零年上升。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣8.5百萬元大幅上升140.5%至二零二零年同期的人民幣20.5百萬元，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊因在二零二零年上半年並無產生任何收入，故並無享有任何稅務優惠待遇。由於上文所討論的相同理由，實際所得稅率由截至二零一九年六月三十日止六個月的18.4%上升至二零二零年同期的27.5%。

期內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣37.8百萬元大幅增加至二零二零年同期的人民幣54.1百萬元。純利率(即期內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一九年六月三十日止六個月的5.8%上升至二零二零年同期的9.3%，原因為同期的純利增幅超過收入增幅。

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度比較
收入

收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣679.1百萬元上升12.7%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，主要由於自製劇集播映權許可所得收入增加人民幣126.1百萬元，有關增額部分被買斷劇集播映權許可所得收入減少人民幣40.9百萬元所抵銷。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣571.4百萬元，主要由於(i)在二零一九年播映《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》等新劇集，該等劇集均屬大型投資及於二零一九年首輪播映；及(ii)重播《月嫂先生》等劇集產生的收入。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣183.3百萬元，與二零一九年播映的買斷劇集數目減幅一致，上述減幅按該業務的業務模式及二零一九年的市場機遇而定。

定制劇集

定制劇集產生的收入於截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度維持穩定為零。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元上升40.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣657.5百萬元。增幅主要由於就《國寶奇旅》、《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》等在二零一九年新播映的劇集確認的成本較高，導致自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣170.1百萬元。

毛利及毛利率

由於銷售成本在二零一八年至二零一九年的增幅超逾收入增幅，故毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣209.9百萬元下降48.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣107.6百萬元。毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的14.1%，主要由於網絡視頻平台就二零一九年播映劇集提供的購買價格下跌，而有關劇集於二零一七年或二零一八年在演員片酬根據相關政府政策大幅削減前製作，製作成本相對較高，符合行業趨勢。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元上升678.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣34.3百萬元，主要由於(i)有關收入的政府補助增加人民幣19.5百萬元；(ii)應收貸款的利息收入增加人民幣6.6百萬元，主要由於《局中人》及《穿盔甲的少女》貸款；及(iii)聯合投資《國寶奇旅》所得投資收入增加人民幣4.1百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元下降55.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣33.5百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一八年的九部減少至二零一九年的四部，其中大部分劇集向電視台發行及由我們負責宣傳該等劇集。

行政開支

行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元下降72.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由於以權益結算的股份獎勵開支於二零一九年減少人民幣42.0百萬元。

其他開支

其他開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元下降66.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣0.1百萬元。

融資成本

融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元下降72.1%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣9.7百萬元，主要由於我們已於二零一八年八月償還其他借款——來自一名投資者，導致相關借款的利息減少人民幣23.4百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元下降47.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣15.6百萬元，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零一九年享有稅務優惠待遇。鑒於上述者以及以權益結算的股份獎勵開支對二零一八年的實際所得稅率造成的影響，實際所得稅率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的23.6%。

年內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10.5百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣50.4百萬元。純利率(即年內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.5%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6.6%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較

收入

收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣542.9百萬元上升25.1%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，主要由於自製劇集播映權許可產生的收入增加人民幣349.5百萬元，有關增額部分被買斷劇集播映權許可產生的收入減少人民幣198.9百萬元所抵銷。

自製劇集播映權許可

自製劇集播映權許可產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣95.8百萬元大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣445.3百萬元，主要由於播映《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》，該等劇集均屬大型投資並在二零一八年首輪播映及確認收入。

買斷劇集播映權許可

買斷劇集播映權許可產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣423.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣224.2百萬元，主要由於二零一七年播映《醉玲瓏》產生的收入人民幣348.7百萬元遠高於二零一八年播映劇集的收入。有關更多詳情，見「一主要損益表項目說明一收入」。

定制劇集

定制劇集產生的收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣5.2百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的零。該業務模式於二零一七年及二零一八年相對尚未成熟，因此定制劇集價格相對較低。我們於二零一八年並無接獲任何合適訂單。

銷售成本

銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣390.8百萬元上升20.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣469.2百萬元。該增加主要由於自製劇集播映權許可的銷售成本增加人民幣296.6百萬元，主要反映就製作及發行於二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》所確認的成本，有關增額部分被買斷劇集播映權許可所確認的銷售成本減少人民幣221.5百萬元所抵銷，主要由於在二零一八年確認的劇集採購成本遠低於在二零一七年確認的《醉玲瓏》高採購成本。

毛利及毛利率

由於上述情況，毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣152.1百萬元上升38.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣209.9百萬元。毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的28.0%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的30.9%，原因為二零一七年至二零一八年的毛利增幅超過收入增幅。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4.0百萬元上升10.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣4.4百萬元，主要由於應收貸款的利息收入增加，有關增額部分被政府補助輕微減少所抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣24.4百萬元大幅上升210.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣75.8百萬元，主要由於產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由二零一七年的三部增加至二零一八年的九部，當中大部分發行予電視台，而我們負責宣傳該等劇集。

行政開支

行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣15.4百萬元上升315.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣64.0百萬元，主要由於二零一八年以權益結算的股份獎勵開支增加人民幣42.0百萬元所致。

其他開支

其他開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元下降53.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元，主要由於捐款減少。

融資成本

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣22.8百萬元上升53.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要由於二零一八年八月來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款以(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資及(ii)撥付營運資金，令二零一八年一名關聯方借款利息增加。參閱「一重大關聯方交易」。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣28.6百萬元上升3.6%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣29.6百萬元，主要由於二零一八年產生的溢利增加所致。實際所得稅率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的30.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的73.8%，主要由於二零一七年至二零一八年的不可扣減開支(以權益結算的股份獎勵開支)增加所致。

年內溢利及純利率

由於上述情況，純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。由於二零一七年至二零一八年純利減少而收入增加，純利率(即年內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的11.8%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.5%。

若干資產負債表項目的討論

以下為截至所示日期的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 六月三十日
	(人民幣千元)			
非流動資產：				
物業、廠房及設備	1,628	2,921	2,665	10,367
使用權資產	3,313	1,730	894	4,071
商譽	-	-	108,341	112,983
其他無形資產	28	24	42,920	27,200
於一家聯營公司的投資	-	300	300	-
於一家合資企業的投資	-	-	14,000	14,000
遞延稅項資產	6,429	16,151	28,053	30,020
非流動資產總值	11,398	21,126	197,173	198,641

財務資料

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
流動資產：				
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 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
流動資產總值	861,599	1,058,761	1,855,082	1,795,080
流動負債：				
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
流動負債總額	431,542	658,928	1,554,271	1,328,984
流動資產淨值	430,057	399,833	300,811	466,096
非流動負債：				
租賃負債	1,379	472	-	2,874
按公平值計入損益的金融負債	-	274,525	289,521	401,491
計息銀行及其他借款	246,578	-	-	-
遞延稅項負債	-	-	14,012	8,676
非流動負債總額	247,957	274,997	303,533	413,041
資產淨值	193,498	145,962	194,451	251,696

財務資料

存貨

下表載列截至所示日期的存貨明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
原材料	19,916	25,882	60,873	69,523
在製品	102,750	308,351	462,944	494,138
製成品	191,843	202,431	395,302	117,460
總計	314,509	536,664	919,119	681,121

存貨由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣314.5百萬元上升70.6%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣536.7百萬元，主要由於《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》開始製作，導致在製品增加人民幣205.6百萬元。

存貨由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣536.7百萬元上升71.3%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣919.1百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣192.9百萬元(主要由於我們已於二零一九年完成製作劇集《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》，而該等劇集於截至二零一九年十二月三十一日尚未播映)，有關增額部分被播映《國寶奇旅》導致減少所抵銷；(ii)在製品增加人民幣154.6百萬元(主要歸因於製作劇集《靈域》)；及(iii)原材料增加人民幣35.0百萬元(主要歸因於購買IP權及劇本)。

存貨由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣919.1百萬元下降25.9%至截至二零二零年六月三十日的人民幣681.1百萬元，主要原因為劇集《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》於二零二零年上半年播映及確認收入，致使製成品減少人民幣277.8百萬元，有關減額部分被二零二零年上半年持續製作《一起深呼吸》、《我的砍價女王》、《我，喜歡你》及《靈域》等劇集使在製品增加人民幣31.2百萬元所抵銷。

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，存貨周轉日數分別為171日、331日、404日及328日。我們按期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算存貨周轉日數。存貨周轉日數由二零一七年的171日增加至二零一八年的331日，主要原因為截至二零一七年十二月三十一日止年度至截至二零一八年十二月三十一日止年度的銷售成本輕微增加，而存貨大幅增加，與我們製作的劇集數目增長一致。存貨周轉日數由二零一八年的331日增加至二零一九年的404日，主要原因為電視台及網絡視頻平台為慶祝中國70週年國慶日而重新調整播映計劃，令我們部分與戰爭或間諜有關的自製劇集的播映時間由二零一九年底延遲至二零二零年上半年。存貨周轉日數由二零一九年的404日減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的328日，主要原因為於二零二零年上半年播映四部劇集，使存貨結餘減少。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的存貨約人民幣158.0百萬元或22.7%其後已動用或出售。在截至最後實際可行日期的未動用或未出售餘下存貨約人民幣523.1百萬元中，基於網絡視頻平台就《靈域》、《一起深呼吸》及《我的砍價女王》(該等劇集截至同日均處於後期製作階段)安排的預期播映時間表，預期該三部劇集約人民幣446.9百萬元於二零二一年動用或出售。具體而言，(i)根據相關許可協議，自製劇集《我的砍價女王》預期於二零二一年在優酷播映；及(ii)《靈域》與《一起深呼吸》為定制劇集，其播映時間由網絡視頻平台按相關承製協議釐定。根據愛奇藝確認，該兩部劇集預期於二零二一年播映。截至二零二零年六月三十日的餘下存貨(即截至最後實際可行日期未動用或未出售者)主要為截至同日處於前期製作階段的IP權及劇本，於現階段預測預期結算時間屬不可行。

財務資料

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至二零一七年十二月三十一日			總計
	短於1年	1至2年	超過2年	
	(人民幣千元)			
原材料	10,380	9,536	-	19,916
在製品				
《月嫂先生》	100,703	-	-	100,703
《國寶奇旅》	2,047	-	-	2,047
	102,750	-	-	102,750
小計				
製成品				
《養母的花樣年華》	2,280	-	-	2,280
《繁星四月》	-	459	-	459
《不可能完成的任務》	-	823	-	823
《蜀山戰紀2劍俠傳奇》	184,706	-	-	184,706
《一劍橫空》	-	6,435	-	6,435
小計	186,986	7,717	-	194,703
小計	300,116	17,253	-	317,369
減值	-	(2,860)	-	(2,860)
總計	300,116	14,393	-	314,509

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日

	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	7,700	9,565	8,617	25,882
在製品				
《一場遇見愛情的旅行》	175,150	-	-	175,150
《局中人》	118,090	-	-	118,090
《靈域》	15,111	-	-	15,111
小計	<u>308,351</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>308,351</u>
製成品				
《養母的花樣年華》	-	538	-	538
《繁星四月》	-	-	42	42
《不可能完成的任務》	-	-	54	54
《一劍橫空》	-	-	4,803	4,803
《國寶奇旅》	196,959	-	-	196,959
《月嫂先生》	2,169	-	-	2,169
其他	13,820	-	-	13,820
小計	<u>212,948</u>	<u>538</u>	<u>4,899</u>	<u>218,385</u>
小計	<u>528,999</u>	<u>10,103</u>	<u>13,516</u>	<u>552,618</u>
減值	(13,820)	-	(2,134)	(15,954)
總計	<u><u>515,179</u></u>	<u><u>10,103</u></u>	<u><u>11,382</u></u>	<u><u>536,664</u></u>

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日

	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	34,206	9,933	16,734	60,873
在製品				
《靈域》	218,588	15,112	-	233,700
《一起深呼吸》	85,822	-	-	85,822
《三嫁惹君心》	89,041	-	-	89,041
《我的砍價女王》	22,383	-	-	22,383
《我，喜歡你》	31,808	-	-	31,808
其他	190	-	-	190
小計	<u>447,832</u>	<u>15,112</u>	<u>-</u>	<u>462,944</u>
製成品				
《一劍橫空》	-	-	4,803	4,803
《國寶奇旅》	-	5,723	-	5,723
《兩世歡》	128,635	-	-	128,635
《局中人》	187,520	-	-	187,520
《獵心者》	70,755	-	-	70,755
其他	-	13,820	-	13,820
小計	<u>386,910</u>	<u>19,543</u>	<u>4,803</u>	<u>411,256</u>
小計	<u>868,948</u>	<u>44,588</u>	<u>21,537</u>	<u>935,073</u>
減值	-	(13,820)	(2,134)	(15,954)
總計	<u><u>868,948</u></u>	<u><u>30,768</u></u>	<u><u>19,403</u></u>	<u><u>919,119</u></u>

財務資料

截至二零二零年六月三十日

	短於1年	1至2年	超過2年	總計
	(人民幣千元)			
原材料	40,823	9,395	19,305	69,523
在製品				
《靈域》	7,485	218,588	15,112	241,185
《一起深呼吸》	168,975	-	-	168,975
《我的砍價女王》	14,350	22,383	-	36,733
《我，喜歡你》	42,948	-	-	42,948
其他	4,297	-	-	4,297
小計	<u>238,055</u>	<u>240,971</u>	<u>15,112</u>	<u>494,138</u>
製成品				
《三嫁惹君心》	104,775	-	-	104,775
《國寶奇旅》	-	5,534	-	5,534
《局中人》	7,151	-	-	7,151
其他	-	13,820	-	13,820
小計	<u>111,926</u>	<u>19,354</u>	<u>-</u>	<u>131,280</u>
小計	<u>390,804</u>	<u>269,720</u>	<u>34,417</u>	<u>694,941</u>
減值	-	(13,820)	-	(13,820)
總計	<u><u>390,804</u></u>	<u><u>255,900</u></u>	<u><u>34,417</u></u>	<u><u>681,121</u></u>

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，約94.6%、95.7%、92.9%及56.2%的存貨賬齡短於一年。截至二零二零年六月三十日，期限少於一年的存貨大幅減少主要由於(i)定制劇集《靈域》的製作週期較長，主要原因在於其奇幻特色令後期製作工作(包括特效)需時較長；及(ii)自製劇集《我的砍價女王》的前期製作期較長，因而於二零一九年上半年產生若干前期製作成本，且截至二零二零年六月三十日仍未使用。

財務資料

貿易應收款項由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣491.9百萬元上升56.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣769.0百萬元，主要由於在二零二零年上半年播映的《局中人》的貿易應收款項增加人民幣357.6百萬元。

下表載列截至所示日期基於交易日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
三個月內	141,952	76,738	340,901	373,644
三至六個月	49,740	-	817	2,820
六至十二個月	51,793	920	125,626	297,513
一至兩年	45,366	66,919	12,882	82,420
兩至三年	-	28,767	5,170	237
總計	288,851	173,344	485,396	756,634

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的貿易應收款項約人民幣515.2百萬元或67.0%已於其後償付，其中在截至二零二零年六月三十日的應收愛奇藝貿易應收款項約人民幣293.6百萬元或81.4%已於其後償付。在截至最後實際可行日期的餘下未償付貿易應收款項約人民幣253.8百萬元中，(i)應收愛奇藝貿易應收款項約人民幣15.4百萬元預期於二零二零年底償付，而根據愛奇藝所確定，餘下部分預期將於二零二一年六月三十日前償付；及(ii)根據與其他客戶的溝通，約人民幣10.0百萬元預期於二零二零年底償付，而根據與彼等的過往結算經驗，餘下部分預期主要於二零二一年償付。

如上所述，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，貿易應收款項(扣除虧損撥備)分別約84.3%、44.8%、96.3%及89.1%的賬齡為截至同日的一年內。截至二零一八年十二月三十一日，賬齡超過一年的貿易應收款項大幅增加，原因為來自安徽衛視的《繁星四月》的應收款項約為人民幣40.5百萬元及《蜀山戰紀之劍俠傳奇》的應收款項約為人民幣23.4百萬元，該等款項隨後於二零一九年結清。截至往績記錄期間各年末/期末賬齡超過一年的貿易應收款項主要為應收電視台款項，該等電視台一般為國有實體，而收回該等款項通常耗時甚長，當中涉及冗長的內部行政程序。然而，由於國有實體一般具備良好的付款能力，故國有電視台無法結算該等貿易應收款項的風險相對較低。此外，根據行業顧問弗若斯特沙利文的資料，就(i)主要客戶(國有電視台)的往績記錄及信譽；及(ii)自該等合約產生的應付款項總額進行合理風險評估後，經考慮長期業務關係，中國劇集製作及發行公司向有關客戶授出相對優惠的信用期(如2至3年)屬行業常態。

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，我們就貿易應收款項計提的減值撥備分別約為人民幣4.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣12.4百萬元，而我們認為該等撥備於截至往績記錄期間的各年／期末屬充足。

此外，為盡量減低潛在信貸風險，我們設有記錄制度以監督應收款項及尚未開具發票，具體而言，我們存置客戶信貸檔案、持續評估客戶的信譽、存置貿易應收款項管理賬目及賬齡分析表，並視乎具體情況採取與客戶積極溝通及法律行動等適當跟進行動。我們亦通常定期檢查貿易應收款項結餘，並向客戶發出付款提示，以收回貿易應收款項。通過實施嚴格的信貸控制程序，我們能夠有效監督貿易應收款項的結餘及收款進度。因此，截至二零二零年六月三十日，賬齡超過一年的尚未收回貿易應收款項(扣除虧損撥備)約人民幣48.6百萬元或58.8%已於截至最後實際可行日期收回。基於上述者，董事認為，概無賬齡超過一年的貿易應收款項出現重大收回問題而可能對我們財務狀況造成不利影響，故我們認為貿易應收款項的違約風險相對較低。

應收票據

應收票據主要指應收電視台的結餘。

應收票據由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣1.0百萬元上升600.0%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣7.0百萬元，主要由於一家衛星電視台就我們分別於二零一七年及二零一五年播映的《繁星四月》及《蜀山戰紀之劍俠傳奇》支付許可費的應收票據增加，有關款項已於二零一九年結清。應收票據由截至二零一九年十二月三十一日的零增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣20.0百萬元，主要由於就於二零一九年播映的《一場遇見愛情的旅行》的許可費應收一家頂尖衛星電視台的應收票據增加所致。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的應收票據人民幣20.0百萬元或100.0%已於其後結清。

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，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別為139日、129日、162日及201日。我們按期初及期末貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備前)期內結餘的平均值除以相關期間的收入，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算貿易應收款項及應收票據周轉日數。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一七年的139日減少至二零一八年的129日，主要由於一家劇集製作實體、一家頭部衛星電視台及一個頭部網絡視頻平台的付款所致。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一八年的129日增加至二零一九年的162日，主要由於一個頭部網絡視頻平台及一家頂尖衛星電視台延遲付款。貿易應收款項及應收票據周轉日數由二零一九年的162日增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的201日，主要由於同期貿易應收款項及應收票據增加所致。

財務資料

貿易應收款項及應收票據周轉日數相對較長，主要由於若干主要客戶為國有電視台，與該等電視台結算款項通常耗時甚久，其中涉及冗長的內部行政程序，符合弗若斯特沙利文告知的行業慣例。弗若斯特沙利文進一步告知，儘管向電視台等客戶收取貿易應收款項及應收票據的周轉日數通常較應收網絡視頻平台者長，惟由於該等電視台一般為國有實體，故其無法結算付款的風險相對較低。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
預付款項	44,229	114,477	113,041	99,728
聯合投資安排下預付款項 ⁽¹⁾	19,670	4,331	45,448	74,397
可抵扣進項增值稅	12,965	23,782	13,244	2,791
按金及其他應收款項	7,117	6,648	8,493	4,082
預付上市開支	-	-	-	3,687
應收貸款 ⁽²⁾	-	95,260	160,680	69,327
	-	95,260	160,680	69,327
總計	83,981	244,498	340,906	254,012

附註：

- (1) 聯合投資安排下預付款項主要指我們對劇集作出的投資。
- (2) 應收貸款指(i)投資具有固定回報的其他公司的劇集；(ii)就製作自製劇集向聯合投資者貸款；及(iii)向第三方貸款。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣84.0百萬元大幅上升191.1%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣244.5百萬元，主要因為(i)就製作《一場遇見愛情的旅行》及《局中人》應收若干劇集製作實體的應收貸款增加人民幣95.3百萬元；及(ii)向製作公司支付《第二次也很美》製作費的預付款項增加人民幣70.2百萬元，有關增額部分被聯合投資安排下預付款項減少人民幣15.3百萬元所抵銷，主要由於預付款項項下的若干金額已於二零一八年確認為存貨。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣244.5百萬元上升39.4%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣340.9百萬元，主要因為(i)就投資《穿盔甲的少女》向劇集製作公司提供新貸款，致使應收貸款增加人民幣65.4百萬元；及(ii)聯合投資安排下預付款項因我們在《永夜》、《親愛的物理學家》及《我的砍價女王》的投資而增加人民幣41.1百萬元，有關增額部分被可抵扣進項增值稅減少人民幣10.5百萬元所抵銷。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣340.9百萬元下降25.5%至截至二零二零年六月三十日的人民幣254.0百萬元，主要原因為(i)應收貸款減少人民幣91.4百萬元，主要由於一家劇集製作公司就《穿盔甲的少女》償還貸款及就《局中人》與聯合投資者結算我們向其提供的貸款；及(ii)預付款項減少人民幣13.3百萬元，原因為製作劇集《一起深呼吸》的若干預付款項已於二零二零年上半年根據製作時間表確認為存貨項下的在製品。該減額部分被於二零二零年上半年投資《兩京十五日》及開發其IP儲備使聯合投資安排下預付款項增加人民幣28.9百萬元所抵銷。

預付款項

預付款項主要指(i)劇集相關預付款項，包括向第三方支付預付製作費、預付編劇費、預付稅項；(ii)股權轉讓預付對價及(iii)其他。根據我們的會計政策，(i)就劇集向第三方支付預付製作費將於相關開支產生時確認為存貨，並於就相關劇集確認收入後即進一步確認為銷售成本；(ii)預付編劇費將於我們驗收完整劇本時確認為存貨項下的原材料；(iii)預付稅項於發票日期確認為可抵扣進項增值稅；(iv)股權轉讓預付對價須於有關股權轉讓完成時確認為股權轉讓對價；及(v)其他將於產生時在其各自的相應項目確認。

下表載列截至下列所示日期按性質劃分的預付款項明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
劇集相關預付款項 ⁽¹⁾	43,496	99,420	112,493	99,462
股權轉讓預付對價 ⁽²⁾	-	15,000	-	-
其他 ⁽³⁾	733	57	548	266
	44,229	114,477	113,041	99,728
總計	44,229	114,477	113,041	99,728

財務資料

附註：

- (1) 劇集相關預付款項主要包括與相關劇集有關的預付製作費、預付編劇費及預付稅項。預付稅項指就製作劇集計入預付款項的增值稅，有關款項尚未開具發票。
- (2) 指於二零一八年向獨立第三方杭州懿德的轉讓股東之一支付的股權轉讓預付對價人民幣15.0百萬元，有關對價隨後已於二零一九年一月三十一日結清。
- (3) 其他主要包括與辦公室翻新、裝潢及代理費有關的預付款項。

截至最後實際可行日期，我們截至二零二零年六月三十日的預付款項約人民幣19.0百萬元或19.1%已於其後結清。在截至最後實際可行日期的未償付預付款項約人民幣80.7百萬元中，預期約人民幣21.5百萬元於二零二一年六月三十日前償付，以及約人民幣25.0百萬元預期於二零二一年底前償付。此外，餘下金額主要指劇集開發早期的預付款項，於現階段預測有關款項的預期償付時間屬不可行。

下表載列截至所示日期有關劇集相關預付款項基於付款日期的賬齡分析：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
一年內	43,496	99,420	108,051	44,505
超過一年	-	-	4,442	54,957
總計	43,496	99,420	112,493	99,462

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，賬齡超過一年的劇集相關預付款項分別為零、零、人民幣4.4百萬元及人民幣55.0百萬元。截至二零二零年六月三十日的結餘較高，主要指與(i)《在寂與寞的川流上》(於截至最後實際可行日期處於製作階段)；及(ii)《你好寶貝》(已向國家廣電總局地方分支機構申請備案公示及註冊)有關的預付款項，並預期於二零二一年底前償付。我們認為，於往績記錄期間，概無賬齡超過一年的劇集相關預付款項出現重大收回問題，而我們並無錄得任何劇集相關預付款項減值。

聯合投資安排下預付款項

聯合投資安排下預付款項主要指我們對劇集作出的投資。

聯合投資安排下預付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣19.7百萬元大幅減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元，主要由於聯合投資安排下劇集數目由二零一七年的四部減少至二零一八年的兩部，以及我們於二零一七年加大對兩部劇集《瘋狂劇團》及《一場遇見愛情的旅行》的投資。聯合投資安排下預付款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元大幅增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣45.4百萬元，主要由於聯合投資安排下劇集數目由二零一八年的兩部增加至二零一九年的七部。聯合投資安排下預付款項進一步增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣74.4百萬元，主要由於我們大幅增加對劇集《兩京十五日》的投資。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的聯合投資安排下預付款項約人民幣22.8百萬元或30.6%已於其後結清。

下表載列截至所示日期聯合投資安排下預付款項基於付款日期的賬齡分析：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
一年內	19,670	2,981	41,117	62,397
超過一年	-	1,350	4,331	12,000
總計	19,670	4,331	45,448	74,397

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，賬齡超過一年的聯合投資安排下預付款項分別為零、人民幣1.4百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣12.0百萬元。截至二零二零年六月三十日的結餘相對較高，主要指我們於《親愛的物理學家》及《永夜》（於截至最後實際可行日期均處於開發階段）的投資。我們認為，於往績記錄期間，概無賬齡超過一年的聯合投資安排下預付款項出現重大收回問題，而我們並無錄得任何聯合投資安排下預付款項減值。

應收貸款

應收貸款指(i)投資具有固定回報的其他公司的劇集；(ii)就製作自製劇集向聯合投資者貸款；及(iii)向第三方貸款。於往績記錄期間，該等應收貸款的實際年利率介乎10.0%至13.0%。據中國法律顧問所告知，固定回報投資合約屬本集團與其他第三方之間就製作及發行劇集所作出的安排，並不屬於《中華人民共和國合同法》項下貸款協議

財務資料

的定義。該等合約反映雙方的真實意圖，而不涉及《中華人民共和國合同法》第五十二條所載列將導致合約無效的情形。該等合約的內容並無違反中國法律及法規的強制性規定。因此，我們的固定回報投資合約屬有效。此外，就第三方非金融機構與我們訂立的貸款協議而言，根據《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》（「該規定」）第十一條，法人之間、其他組織之間以及它們相互之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在《中華人民共和國合同法》第五十二條、該規定第十四條規定的情形外，均屬有效。該規定第二十六條訂明，借貸雙方約定的利率未超過貸款協議訂立時一年期貸款的貸款市場報價利率的四倍，出借人請求借款人按照約定的利率支付利息的，人民法院應予支持。一年期貸款的貸款市場報價利率指經中國人民銀行授權由全國銀行間同業拆借中心每月公布截至二零一九年八月二十日的一年期貸款的貸款市場報價利率。據中國法律顧問所告知，第三方非金融機構與我們訂立的貸款協議不涉及《中華人民共和國合同法》第五十二條或該規定第十四條所規定的情形，且年利率低於貸款協議訂立時一年期貸款的貸款市場報價利率的四倍；因此，我們與應收貸款相關的貸款協議應屬有效。

下表載列截至所示日期按類別劃分的應收貸款明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
投資具有固定回報的其他公司 的劇集	-	-	91,972	46,543
就製作自製劇集向聯合投資者 貸款 ⁽¹⁾	-	82,760	34,070	-
向第三方貸款	-	12,500	34,638	22,784
總計	-	95,260	160,680	69,327

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們向亦是同一自製劇集製作供應商的其中兩名聯合投資者提供貸款，以撥付其各自於相關聯合投資協議項下的部分注資。我們認為該貸款安排不僅可激勵其確保製作質素，亦可使我們與其分攤自製劇集的內在投資風險。

應收貸款由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣95.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣160.7百萬元，主要由於就《一身孤注擲溫柔》及《穿盔甲的少女》投資具有固定回報的其他公司的劇集增加，有關增額部分被向聯合投資者貸款以製作自製劇集《一場遇見愛情的旅行》減少所抵銷。應收貸款由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣160.7百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣69.3百萬元，主要由於(i)一家劇集製作公司就我們投資於其具有固定回報的《穿盔甲的少女》的還款；及(ii)與聯合投資者結算我們向其提供以製作自製劇集《局中人》的貸款。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的應收貸款約人民幣33.4百萬元或48.2%已於其後獲償付。在截至最後實際可行日期的餘下未收回應收貸款約人民幣35.9百萬元中，約人民幣33.7百萬元預期於二零二零年底前收回，餘下部分預期於二零二一年底前收回。

按公平值計入損益的金融資產

截至二零一七年十二月三十一日，我們錄得按公平值計入損益的金融資產人民幣20.0百萬元，其為中國商業銀行所發行無指定到期日且可按意願贖回的低風險理財產品。我們已於二零一八年結清該筆投資。由於我們自二零一八年起至往績記錄期間結束止並無投資任何理財產品，故截至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，按公平值計入損益的金融資產分別維持在零、零及零。

商譽

商譽指(i)所轉讓對價的公平值總和與(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。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，商譽為零。商譽增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣108.3百萬元，主要由於我們在二零一九年一月收購杭州懿德。截至二零二零年六月三十日，我們的商譽進一步增加至人民幣113.0百萬元，主要由於在二零二零年六月收購諾華視創所致。

其他無形資產

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截至二零二零年六月三十日，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。其他無形資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣24,000元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣42.9百萬元，主要原因為收購杭州懿德令可識別無形資產增加。其他無形資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣42.9百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣27.2百萬元，主要由於劇集《兩世歡》的無形資產攤銷人民幣28.4百萬元所致，有關減額部分被收購諾華視創令無形資產增加人民幣12.7百萬所抵銷。

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就聯合投資者投資的劇集應付彼等的款項以及製作或購買劇集播映權的應付款項。

貿易應付款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣189.6百萬元上升24.9%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣236.9百萬元，並進一步上升89.6%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣449.2百萬元，主要由於二零一七年至二零一八年以至二零一九年播映更多劇集，使已確認收入增加，當中包括聯合投資者就該等劇集有權收取的投資回報。貿易應付款項由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣449.2百萬元下降5.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣425.5百萬元，主要由於償付《獵心者》及《兩世歡》的應付製作費以及購買《招搖》播映權的應付款項所致。

下表載列截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
三個月內	186,293	123,388	284,097	67,657
三至六個月	989	–	34,075	23,723
六至十二個月	–	32,957	106,040	305,276
一至兩年	2,288	78,230	14,770	17,052
兩至三年	–	2,288	7,920	11,798
超過三年	–	–	2,288	15
總計	189,570	236,863	449,190	425,521

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，貿易應付款項周轉日數分別為87日、166日、190日及179日。我們按貿易應付款項期初與期末結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日(就二零一七年、二零一八年及二零一九年而言)及182日(就截至二零二零年六月三十日止六個月而言)，計算貿易應付款項周轉日數。貿易應付款項周轉日數自二零一七年的87日增加至二零一八年的166日，主要由於分配《我的!體育老師》、《面具》及《月嫂先生》收入而導致貿易應付款項大幅增加，同時銷售成本輕微增加。貿易應付款項周轉日數自二零一八年的166日增加至二零一九年的190日，主要歸因於二零一九年播映《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》導致貿易應付款項增加。貿易應付款項周轉日數由二零一九年的190日減少至截至二零二零年六月三十日止六個月的179日，主要歸因於二零二零年上半年播映《兩世歡》、《局中人》及《獵心者》，令同期所確認的銷售成本相對較高。

財務資料

二零一七年至二零一九年的貿易應付款項其後結算緩慢，主要由於貿易應收款項及應收票據收款放緩，使貿易應付款項結算期有所延長。基於我們與主要聯合投資者及若干供應商(例如與購買買斷劇集播映權有關的供應商)保持長期良好的關係，我們通常在與該等聯合投資者及供應商訂立的聯合投資或補充協議中，訂明在收取相應客戶就相關劇集的付款後向彼等結算貿易應付款項。倘相關客戶延遲付款而可能影響我們及時向相關聯合投資者或供應商結算，則我們將事先與該等聯合投資者或供應商溝通，並在雙方同意下相應延遲付款。據我們所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無涉及或遇到與聯合投資者、供應商或債權人有關貿易應付款項的任何糾紛或意見分歧，而令我們相信將對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的貿易應付款項約人民幣264.2百萬元或62.1%其後已結清。根據我們現時的付款計劃，在截至最後實際可行日期的未償付貿易應付款項約人民幣161.4百萬元中，約人民幣52.3百萬元預期於二零二零年底償付，餘下金額將主要於二零二一年償付。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
合約負債 ⁽¹⁾	79,966	41,823	535,762	405,414
其他應付款項 ⁽²⁾	4,840	11,775	84,264	78,385
應計負債 ⁽³⁾	18,228	43,693	89,773	93,887
其他應付稅項 ⁽⁴⁾	1,324	20,795	21,747	22,924
應付利息	1,835	1,036	1,370	349
應付工資及福利	11	375	347	319
聯合投資安排下已收款項				
—無版權份額 ⁽⁵⁾	19,012	58,000	1,272	1,229
聯合投資安排下已收款項				
—有版權份額 ⁽⁶⁾	52,678	-	-	-
一名客戶墊款	-	-	-	301
總計	177,894	177,497	734,535	602,808

附註：

- (1) 合約負債指就採購相關劇集的播映權或版權或採購承製服務從客戶收取的墊款。
- (2) 其他應付款項主要指購買股權的應付款項、將退還予第三方的金額及其他。
- (3) 應計負債指應計發行開支。
- (4) 其他應付稅項指所得稅以外的稅項。
- (5) 聯合投資安排下已收款項—無版權份額指來自我們並無向其轉讓劇集版權份額的聯合投資者的投資金額。
- (6) 聯合投資安排下已收款項—有版權份額指來自我們已向其轉讓劇集版權若干份額的聯合投資者的投資金額。

其他應付款項及應計費用於截至二零一八年十二月三十一日維持穩定於人民幣177.5百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日為人民幣177.9百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣177.5百萬元上升313.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣734.5百萬元，主要由於合約負債增加人民幣493.9百萬元，原因為(i)有關《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加；及(ii)收購杭州懿德股份的應付款項使其他應付款項增加人民幣72.5百萬元，有關增額部分被聯合投資安排下已收款項—無分佔版權減少人民幣56.7百萬元所抵銷，主要由於二零一八年產生來自並無《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》版權份額的投資者的應付投資款項已於二零一九年償付。

其他應付款項及應計費用由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣734.5百萬元下降17.9%至截至二零二零年六月三十日的人民幣602.8百萬元，主要由於《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映，令截至二零二零年六月三十日的若干合約負債確認為收入，使合約負債減少人民幣130.3百萬元。

財務資料

合約負債

於往績記錄期間，合約負債指就採購相關劇集的播映權或版權或採購承製服務從客戶收取的墊款。截至二零二零年六月三十日，合約負債主要包括就採購定制劇集承製服務從客戶收取的墊款，其與我們於二零二零年專注於定制劇集業務的策略相符。下表載列截至所示日期按劇集劃分的合約負債明細：

合約負債性質	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
《鳳囚凰》 採購斷劇集播映權 的墊款	24,057	-	-	-
《蜀山戰紀2 踏火行歌》 採購自製劇集播映權 的墊款	51,840	-	-	-
《一場遇見 愛情的旅行》 採購自製劇集播映權 的墊款	-	39,010	-	-
《月嫂先生》 採購自製劇集播映權 的墊款	-	143	-	-
《三嫁惹君心》 採購定制劇集承製服務 的墊款	-	-	90,720	120,960
《靈域》 採購定制劇集承製服務 的墊款	-	-	216,000	216,000

財務資料

合約負債性質	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
《獵心者》	-	-	86,400	-
採購定制劇集承製服務的墊款				
《兩世歡》	-	-	142,642	-
採購自製劇集播映權的墊款				
《國寶奇旅》	-	-	-	50
採購自製劇集播映權的墊款				
《我，喜歡你》	-	-	-	39,623
採購定制劇集承製服務的墊款				
《一起深呼吸》	-	-	-	26,470
採購定制劇集承製服務的墊款				
其他	4,069	2,670	-	2,311
IP衍生產品版權的墊款				
總計	79,966	41,823	535,762	405,414

財務資料

下表載列截至所示日期按客戶類型劃分的合約負債明細：

合約負債性質	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 六月三十日	
	(人民幣千元)				
電視台	採購自製或買斷劇集 播映權的墊款	24,057	39,010	-	-
網絡視頻平台	採購自製劇集播映權 的墊款／採購定制 劇集承製服務的 墊款／IP衍生產品 版權的墊款	54,510	2,670	535,762	403,053
其他	採購自製劇集播映權 的墊款／IP衍生產品 版權的墊款	1,399	143	-	2,361
總計		79,966	41,823	535,762	405,414

合約負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣80.0百萬元下降47.8%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣41.8百萬元，主要由於劇集《鳳囚凰》及《蜀山戰紀2踏火行歌》的客戶墊款人民幣76.1百萬元已於截至二零一八年十二月三十一日確認為收入。合約負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣41.8百萬元大幅上升1,181.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣535.8百萬元，主要由於定制劇集《三嫁惹君心》、《靈域》及《獵心者》以及自製劇集《兩世歡》的客戶墊款增加。合約負債由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣535.8百萬元下降24.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣405.4百萬元，主要由於採購自製劇集《兩世歡》播映權的客戶墊款人民幣142.6百萬元以及採購定制劇集《獵心者》承製服務的墊款人民幣86.4百萬元因該等劇集於二零二零年上半年播映而確認為收入。

財務資料

下表載列截至所示日期合約負債的賬齡分析：

	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 六月三十日
一年內	79,966	39,153	535,762	405,414
一至兩年	-	2,670	-	-
總計	79,966	41,823	535,762	405,414

於組成往績記錄期間的各年度／期間結束時，絕大部分合約負債的賬齡均少於一年。截至二零一八年十二月三十一日，賬齡超過一年的合約負債人民幣2.7百萬元為IP衍生產品版權的客戶墊款，該等合約負債已於截至二零一九年十二月三十一日止年度償付。截至最後實際可行日期，截至二零二零年六月三十日的合約負債中約人民幣161.0百萬元或39.7%已動用。在截至最後實際可行日期的未償付餘下結餘人民幣244.4百萬元中，預期《靈域》及《一起深呼吸》的合約負債總額約人民幣242.5百萬元於二零二一年第一季度動用。

計息銀行及其他借款

下表載列截至所示日期計息銀行及其他借款的明細：

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
即期部分				
銀行貸款—有抵押	30,000	35,000	110,000	135,500
其他借款—無抵押	13,000	31,000	15,000	5,000
小計	43,000	66,000	125,000	140,500
非即期部分				
其他借款—無抵押	246,578	-	-	-
小計	246,578	-	-	-
總計	289,578	66,000	125,000	140,500

計息銀行及其他借款即期部分由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣43.0百萬元上升53.5%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣66.0百萬元，主要由於其他借款即期部分增加人民幣18.0百萬元。我們的計息銀行及其他借款即期部分進一步上升89.4%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣125.0百萬元，主要由於銀行借款增加，以應付我們對劇集製作的資金需求增幅，有關增額部分被償還製作《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》的貸款令其他借款即期部分減少所抵銷。計息銀行及其他借款的即期部分由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣125.0百萬元上升12.4%至截至二零二零年六月三十日的人民幣140.5百萬元，主要由於銀行貸款增加人民幣25.5百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日，非即期部分的其他借款為人民幣246.6百萬元，原因為在若干情況下擁有贖回權的一名投資者作出股權投資，該筆投資確認為按攤銷成本計量的其他借款。我們於二零一八年八月向該名投資者購回有關股權投資，因此截至二零一八年十二月三十一日的其他借款非即期部分減少至零。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。

於往績記錄期間，銀行借款的年利率介乎3.75%至6.50%，一般為期不多於一年。

按公平值計入損益的金融負債

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。

按公平值計入損益的金融負債由截至二零一七年十二月三十一日的零大幅增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣274.5百萬元，主要由於愛奇藝於二零一八年十一月以優先股形式進行投資。

按公平值計入損益的金融負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣274.5百萬元上升5.5%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣289.5百萬元，並進一步上升38.7%至截至二零二零年六月三十日的人民幣401.5百萬元，主要由於愛奇藝所持於二零一八年十一月及二零二零年五月發行的優先股的公平值變動。

應付一名關聯方款項

應付一名關聯方款項由截至二零一七年十二月三十一日的零增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元，主要由於應付一名關聯方的款項增加以撥付營運資金。

應付一名關聯方款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣81.0百萬元上升30.8%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣105.9百萬元，主要由於應付一名關聯方款項增加以撥付杭州懿德收購事項，有關款項已於二零二零年六月底償付。因此，截至二零二零年六月三十日，應付一名關聯方款項為零。

財務資料

流動資金及資本資源

業務經營及擴張計劃需要大量資金，包括劇集製作成本、購買劇集播映權、償還銀行貸款及其他借款與相關利息開支以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過經營所得現金、銀行及其他借款及股東注資撥付資本開支及營運資金需求。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，我們持有現金及現金等價物分別人民幣153.3百萬元、人民幣97.3百萬元、人民幣52.3百萬元及人民幣83.3百萬元。

現金流量

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	153,258	97,255	52,349	52,681	83,295

經營活動

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來自收取自製及買斷劇集播映權許可以及定制劇集承製的所得款項。經營活動所得現金流出主要包括劇集製作及發行產生的成本。經營活動所得現金反映經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整的除稅前溢利。

截至二零二零年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣11.8百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣74.7百萬元；(ii)藉加回其他無形資產攤銷等若干非現金及非經營項目作出的調整；(iii)存貨減少約人民幣239.6百萬元，主要由於二零二零年上半年《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》播映及其收入獲確認，令製成品減少；(iv)按金及其他應收款項減少人民幣58.3百萬元，主要由於結清《局中人》的貸款，使應收貸款減少；及(v)受限制現金減少人民幣54.3百萬元，主要由於二零二零年上半年度就製作劇集動用該等現金，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣285.2百萬元，主要由於自製劇集《局中人》的貿易應收款項增加；(ii)合約負債減少人民幣130.7百萬元，主要由於截至二零二零年六月三十日的若干合約負債因《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映而確認為收入，使合約負債減少；及(iii)貿易應付款項減少人民幣33.9百萬元，主要由於償付《獵心者》及《兩世歡》的應付製作費以及購買《招搖》播映權的應付款項所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣39.1百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣66.0百萬元；(ii)藉加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動等非現金及非經營項目及扣除應收貸款的利息收入等非現金及非經營項目作出的調整；(iii)合約負債增加人民幣361.5百萬元，原因為《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加；(iv)貿易應付款項增加人民幣206.4百萬元，原因為已確認收入因同年播映更多劇集(如《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》)而增加；及(v)按金及其他應收款項減少人民幣102.2百萬元，主要由於來自聯合投資者有關《一場遇見愛情的旅行》的應收貸款人民幣54.1百萬元被我們就相同劇集應付聯合投資者款項所抵銷，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.6百萬元，原因為《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的貿易應收款項增加；及(ii)存貨增加人民幣260.4百萬元，主要由於製成品因我們在二零一九年完成製作劇集《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》而增加以及在製品主要因製作劇集《靈域》而增加。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣64.0百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣40.1百萬元；(ii)藉加回融資成本及以權益結算的股份獎勵開支等非現金及非經營項目及撇減存貨至可變現淨值作出的調整；(iii)存貨增加人民幣236.0百萬元，主要由於在製品因開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》而增加；(iv)預付款項及其他資產增加人民幣50.7百萬元，主要由於《第二次也很美》製作費的預付款項增加；及(v)合約負債減少人民幣38.1百萬元，主要由於《蜀山戰紀2踏火行歌》的合約負債於二零一八年確認為收入，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣107.6百萬元，主要由於有關《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應收款項減少；及(ii)貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元，主要由於就《月嫂先生》應付聯合投資者款項增加及有關採購於二零一八年播映的《面具》播映權的應付款項增加。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額約為人民幣56.7百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣92.6百萬元；(ii)藉加回融資成本等非現金及非經營項目作出的調整；(iii)存貨增加人民幣262.2百萬元，主要由於二零一七年開始製作劇集《月嫂先生》及《蜀山戰紀2踏火行歌》；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.6百萬元，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，有關金額部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應付款項增加人民幣185.9百萬元，主要由於有關《繁星四月》、《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應付款項增加；(ii)合約負債增加人民幣62.3百萬元，主要由於有關《蜀山戰紀2踏火行歌》及《鳳囚凰》的客戶墊款增加；及(iii)預付款項及其他資產減少人民幣17.8百萬元，主要由於有關《蜀山戰紀2踏火行歌》的預付款項減少。

投資活動

於往績記錄期間，投資活動所用現金主要與購買按公平值計入損益的金融資產、收購一家附屬公司(扣除所收購現金)及向第三方墊付貸款有關。投資活動所得現金主要包括出售按公平值計入損益的金融資產。

截至二零二零年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額約為人民幣20.1百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於錄得向第三方墊付貸款還款，有關金額部分被收購諾華視創及杭州懿德所收購現金淨額以及購買物業、廠房及設備項目所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣186.6百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於(i)向第三方墊付貸款；(ii)收購附屬公司杭州懿德；及(iii)購買合資企業南京華文的股權。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣89.7百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於向第三方墊付貸款及收購附屬公司杭州懿德，有關金額部分被出售按公平值計入損益的金融資產所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣131.7百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於出售按公平值計入損益的金融資產，有關金額部分被購買按公平值計入損益的金融資產所抵銷。

融資活動

於往績記錄期間，融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款及其他借款所得款項；而融資活動所得現金流出主要包括償還銀行貸款及其他借款、已付利息以及償還租賃負債本金部分。

截至二零二零年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣1.0百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於償還其他借款，有關金額部分被按公平值計入損益的金融負債所得款項及其他借款所得款項所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣102.5百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於新增銀行貸款所得款項及其他借款所得款項，有關金額部分被償還銀行貸款及償還其他借款所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣97.6百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於其他借款所得款項、計入損益的金融負債所得款項及新增銀行貸款，有關金額部分被償還銀行貸款及償還其他借款所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣62.4百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於其他借款所得款項及新增銀行貸款，有關金額部分被償還銀行貸款所抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日	二零二零年 十月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產：					
存貨	314,509	536,664	919,119	681,121	656,018
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	776,634	535,686
預付款項、其他應收款項 及其他資產	83,981	244,498	340,906	254,012	303,622
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	190,965
受限制現金	-	-	54,312	18	20
流動資產總值	<u>861,599</u>	<u>1,058,761</u>	<u>1,855,082</u>	<u>1,795,080</u>	<u>1,686,311</u>
流動負債：					
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	425,521	357,916
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	602,808	508,912
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	140,500	170,500
租賃負債	1,493	907	509	896	1,638
應付一家合資企業款項	-	-	51,000	71,260	72,945
應付稅項	19,585	16,648	6,604	7,999	3,648
應付一名關聯方款項	-	81,013	105,926	-	-
應付股息	-	80,000	81,507	80,000	80,000
流動負債總額	<u>431,542</u>	<u>658,928</u>	<u>1,554,271</u>	<u>1,328,984</u>	<u>1,195,559</u>
流動資產淨值	<u><u>430,057</u></u>	<u><u>399,833</u></u>	<u><u>300,811</u></u>	<u><u>466,096</u></u>	<u><u>490,752</u></u>

流動資產淨值由截至二零二零年六月三十日的人民幣466.1百萬元增加至截至二零二零年十月三十一日的人民幣490.8百萬元，主要由於流動負債減幅超過流動資產減幅。流動負債由截至二零二零年六月三十日的人民幣1,329.0百萬元減少至截至二零二零年十月三十一日的人民幣1,195.6百萬元，主要歸因於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣93.9百萬元，主要原因為截至二零二零年十月三十一日《三嫁惹君心》的若干

合約負債金額確認為收入使合約負債減少；及(ii)貿易應付款項減少人民幣67.6百萬元，主要原因為向聯合投資者分配及支付《第二次也很美》所產生的許可收入。流動資產由截至二零二零年六月三十日的人民幣1,795.1百萬元減少至截至二零二零年十月三十一日的人民幣1,686.3百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣240.9百萬元，原因為收取《局中人》、《第二次也很美》、《一場遇見愛情的旅行》及《神探柯晨》產生的許可收入，部分被現金及現金等價物主要因就劇集收取貿易應收款項及償付貿易應付款項而增加人民幣107.7百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣300.8百萬元增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣466.1百萬元，主要由於流動負債減幅超過流動資產減幅。流動負債由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,554.3百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣1,329.0百萬元，主要由於(i)償還應付一名關聯方款項人民幣105.9百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣131.7百萬元，原因為截至二零二零年六月三十日的若干合約負債因《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年上半年播映而確認為收入，使合約負債減少。流動資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,855.1百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣1,795.1百萬元，主要由於(i)在二零二零年上半年播映《局中人》、《兩世歡》、《獵心者》及《一劍橫空》並於同期確認為收入，導致存貨減少人民幣238.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣86.9百萬元，主要由於償還《穿盔甲的少女》貸款及結清《局中人》貸款以致應收貸款減少；及(iii)受限制現金減少人民幣54.3百萬元，主要由於使用有關現金製作劇集所致，有關減額部分被貿易應收款項及應收票據主要因《局中人》的貿易應收款項增加而增加人民幣291.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣399.8百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣300.8百萬元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。流動負債由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣658.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,554.3百萬元，主要由於(i)有關《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的客戶墊款增加以及就收購杭州懿德股份的應付款項增加，導致其他應付款項及應計費用增加人民幣557.0百萬元；(ii)二零一八年至二零一九年播映的劇集增加，故已確認收入增加，導致貿易應付款項增加人民幣212.3百萬元；及(iii)銀行借款於二零一八年至二零一九年增加，以應付劇集製作的資金需求增幅，導致計息銀行及其他借款增加人民幣59.0百萬元。流動資產由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,058.8百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,855.1百萬元，主要由於(i)在製品主要因製作《靈域》而增加及製成品主要因我們於二零一九年完成製作《局中人》、《兩世歡》及《獵心者》而增加，惟有關劇集截至二零一九年十二月三十一日尚未播映，導致存貨增加人民幣382.5百萬元；及(ii)《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的貿易應收款項增加，導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣305.1百萬元。

流動資產淨值由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣430.1百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣399.8百萬元，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅。流動負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣431.5百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣658.9百萬元，主要由於(i)應付一名關聯方款項增加人民幣81.0百萬元以撥付營運資金；(ii)於二零一八年應付江蘇稻草熊股息增加人民幣80.0百萬元，有關股息於截至最後實際可行日期仍未支付；及(iii)貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元，主要由於在二零一八年確認收入，導致就同年播映的劇集《月嫂先生》應付聯合投資者款項增加及購買同年播映的劇集《面具》播映權的應付款項增加。流動資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣861.6百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1,058.8百萬元，主要由於(i)應收若干劇集製作公司的應收貸款增加及向製作公司支付《第二次也很美》製作費的預付款項增加，導致預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣160.5百萬元；及(ii)在製品因開始製作《一場遇見愛情的旅行》、《局中人》及《靈域》而增加，導致存貨增加人民幣222.2百萬元，有關增額部分被(i)《醉玲瓏》及《我的！體育老師》的貿易應收款項減少，導致貿易應收款項及應收票據減少人民幣109.5百萬元；及(ii)現金及現金等價物減少人民幣56.0百萬元所抵銷。

營運資金充裕程度

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行及其他借款以及股東注資以應付營運資金需求。

預期現金需求包括與籌備中項目及業務運營擴展相關的成本。除我們可能獲得的銀行借款外，在可預見的未來，我們並無任何重大外部債務融資計劃。考慮到我們可供動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及全球發售估計所得款項淨額，董事認為我們有充裕營運資金應付我們目前及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。

財務資料

債務

於往績記錄期間，債務主要包括銀行借款、其他借款、應付一名關聯方款項、應付一家合資企業款項及租賃負債。

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日	二零二零年 十月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
計入流動負債					
銀行借款	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500
其他借款	13,000	31,000	15,000	5,000	5,000
應付一名關聯方款項	-	81,013	105,926	-	-
應付一家合資企業款項	-	-	51,000	71,260	72,945
租賃負債的即期部分	1,493	907	509	896	1,638
小計	44,493	147,920	282,435	212,656	245,083
計入非流動負債					
其他借款	246,578	-	-	-	-
租賃負債的非即期部分	1,379	472	-	2,874	3,902
小計	247,957	472	-	2,874	3,902
總計	292,450	148,392	282,435	215,530	248,985

銀行借款

於往績記錄期間，銀行借款以人民幣計值，並用於撥付資本開支及營運資金需求。於往績記錄期間的若干借款由控股股東作出擔保，而擔保已於二零二零年八月及十一月全面解除。由諾華視創的前股東及其近親提供的所有擔保及按揭已於二零二零年第四季度全面解除。有關詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註28。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，銀行借款的加權平均利率(按年/期內銀行貸款利息總額除以相同年度/期間銀行貸款加權平均本金結餘計算)分別為4.3%、6.1%、5.6%及5.7%。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠支付任何銀行貸款或違反契諾。

財務資料

下表載列截至所示日期銀行借款的到期情況：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日	二零二零年 十月三十一日
一年內	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500
總計	30,000	35,000	110,000	135,500	165,500

其他借款

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、二零二零年六月三十日以及二零二零年十月三十一日，其他借款的未償還結餘分別為人民幣259.6百萬元、人民幣31.0百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣5.0百萬元。其他借款的即期部分指來自第三方的借款，主要用作製作劇集且為無抵押。截至二零二零年十月三十一日的其他借款所有未償還結餘已於二零二零年十一月底前償付。截至二零一七年十二月三十一日，其他借款的非即期部分人民幣246.6百萬元是由於一名擁有贖回權的前投資者於本集團的股權投資已於二零一八年由我們購回。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。

應付一名關聯方款項

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、二零二零年六月三十日以及二零二零年十月三十一日，應付一名關聯方款項分別為零、人民幣81.0百萬元、人民幣105.9百萬元、零及零。應付一名關聯方款項指來自北京愛奇藝的貸款，年利率為5.0%，用作撥付營運資金，截至最後實際可行日期已償付。

應付一家合資企業款項

於二零一九年十二月及二零二零年六月，我們獲得一家合資企業南京華文兩筆本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元的無抵押貸款，以為製作劇集提供資金，其中人民幣50.0百萬元的年利率為10.0%。貸款於二零二零年十二月三十一日到期支付。於二零二零年六月，我們已支付利息人民幣1.4百萬元，而截至二零二零年十月三十一日，該等貸款的尚未償還結餘為人民幣72.9百萬元。我們計劃於到期日前以經營所得現金償還該等借款。

租賃負債

我們就使用權資產確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)的相關資產的權利。截至二零二零年十月三十一日，我們以承租人身份錄得尚未償付即期租賃負債人民幣1.6百萬元及尚未償付非即期租賃負債人民幣3.9百萬元。

董事確認，自二零二零年十月三十一日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)起，債務狀況概無發生重大變動。

財務資料

截至最後實際可行日期，債務中並無任何重大限制性契約而可嚴重限制我們承擔額外債務或股本融資的能力，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無任何嚴重違反契約的情況。截至二零二零年十月三十一日，我們並無任何未動用信貸融資。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠按有利條款或任何條款取得銀行融資，惟我們預期未來為營運提供資金的銀行融資可用性不會出現任何變動。

或然負債

除上文所披露者外，截至二零二零年十月三十一日，我們並無任何未償還債務證券、抵押、押記、債權證或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要包括物業、廠房及設備支出。下表載列於往績記錄期間產生的資本開支明細

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	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)	
購買物業、廠房及設備	635	2,152	130	11	1,644
總計	635	2,152	130	11	1,644

我們擬通過結合全球發售所得款項淨額與經營產生的現金撥付規劃資本開支。

實際資本開支可能會因多項因素而有別於上述金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國經濟狀況、我們能否按可接受的條款獲得融資及中國監管環境的變動。此外，由於我們尋求新機會拓展業務，可能會不時產生額外的資本開支。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。有關重大關聯方交易的更多詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註37。

下表載列於所示期間按性質劃分的關聯方交易。

	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)	
向下列各方出售貨品：					
北京奇視邦科技有限公司	2,830	-	-	-	-
北京奇藝世紀科技 有限公司	116,226	244,703	92,528	92,528	2,288
北京愛奇藝互聯科技 有限公司	-	-	112,719	-	74,367
北京愛奇藝	-	-	3,237	334	324,623
向下列各方採購貨品：					
無錫有空	481	7,438	1,563	1,205	158
北京愛奇藝	5,677	112,358	148,933	148,933	-
向下列各方支付租金費用：					
劉先生	282	48	-	-	-
向下列各方借款：					
劉先生	-	350,000 ⁽¹⁾	-	-	-
南京華文	-	-	51,000 ⁽²⁾	-	20,000 ⁽²⁾
向下列各方償還款項：					
北京愛奇藝	-	270,000 ⁽³⁾	-	-	100,000 ⁽³⁾
向下列各方支付利息開支：					
北京愛奇藝	-	6,108	4,913	2,395	1,246
南京華文	-	-	-	-	1,633

財務資料

	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)	
向下列各方提供貸款：					
趙民	-	-	3,000	3,000	-
上海韶愷	-	-	-	-	3,000
向下列各方收取還款：					
趙民	-	-	-	-	3,000
上海韶愷	-	-	-	-	3,000
	-	-	-	-	3,000

附註：

- (1) 於二零一八年八月，來自劉先生本金額為人民幣350.0百萬元的借款用於(i)購回一名前投資者於本集團的股權投資；及(ii)撥付營運資金。見「歷史、重組及公司發展—公司發展—江蘇稻草熊—減少註冊資本」。劉先生於二零一八年十一月將有關貸款的所有權利及權益轉讓予北京愛奇藝。
- (2) 於二零一九年十二月及二零二零年六月所借入來自南京華文本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元的借款用於製作劇集。
- (3) 於二零一八年十二月向北京愛奇藝償還人民幣270.0百萬元是由於償還上文附註(1)所述由劉先生轉讓予北京愛奇藝的貸款。

下表載列截至所示日期與關聯方的未償還結餘：

	截至十二月三十一日			截至 二零二零年 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
	(人民幣千元)			
屬貿易性質：				
應收下列各方貿易應收款項：				
北京奇藝世紀科技有限公司	36,960	-	-	-
北京奇視邦科技有限公司	1,000	-	-	-
北京愛奇藝互聯科技 有限公司	-	-	270,522	360,772
應收下列各方預付款項、 按金及其他應收款項：				
劉先生	214	-	-	-
無錫有空	510	3,490	3,310	3,310
	38,684	3,490	273,832	364,082

財務資料

	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 六月三十日
	(人民幣千元)			
應付下列各方貿易應付款項				
北京奇藝世紀科技有限公司	2,288	2,288	2,288	-
北京愛奇藝	-	53,672	62,338	37,367
應付下列各方其他應付款項 及應計費用				
北京愛奇藝	6,792	6,792	535,762	363,430
北京奇藝世紀科技有限公司	51,840	-	-	-
	60,920	62,752	600,388	400,797
屬非貿易性質：				
應付一名關聯方款項				
北京愛奇藝	-	81,013	105,926	-
應付一家合資企業款項				
南京華文	-	-	51,000	71,260 ⁽¹⁾
	-	81,013	156,926	71,260
應收一名關聯方款項				
趙民	-	-	3,000	-
	-	-	3,000	-

附註：

- (1) 截至二零二零年六月三十日的尚未償還結餘為人民幣71.3百萬元，原因為二零一九年十二月及二零二零年六月所借入來自南京華文兩筆用作投資劇集製作的無抵押貸款，該等貸款的本金額分別為人民幣51.0百萬元及人民幣20.0百萬元。有關更多詳情，見「-債務-應付一家合資企業款項」。

我們計劃於到期日之前或當日以經營所得現金償還餘下來自南京華文的借款結餘。董事認為，上述關聯方交易按公平基準進行，將不會影響我們於往績記錄期間的業績或令有關業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

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／ 截至十二月三十一日			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月／ 截至 二零二零年 六月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
盈利能力比率				
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 ⁽¹⁾	39.7%	6.2%	29.6%	不適用 ⁽²⁾
資產回報率 ⁽³⁾	9.7%	1.1%	3.2%	不適用 ⁽²⁾
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	2.00	1.61	1.19	1.35
速動比率 ⁽⁵⁾	1.27	0.79	0.60	0.84
資本充足比率				
債務權益比率 ⁽⁶⁾	71.9%	35.0%	118.3%	52.5%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	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／期內溢利除以同期利息開支計算。

股本回報率

股本回報率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的39.7%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.2%，主要由於年內溢利減少及二零一七年至二零一八年權益總額的年初及年末結餘的算術平均值增加。股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的6.2%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的29.6%，主要由於年內溢利大幅增加，而二零一八年至二零一九年權益總額的年初及年末結餘的算術平均值維持相對穩定。

資產回報率

資產回報率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的9.7%下降至截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.1%，主要由於年內溢利減少及二零一七年至二零一八年資產總值的年初及年末結餘的算術平均值增加。股本回報率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的1.1%上升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的3.2%，主要由於年內溢利的增幅超過二零一八年至二零一九年資產總值的年初及年末結餘的算術平均值增幅。

流動比率

流動比率由截至二零一七年十二月三十一日約2.00下降至截至二零一八年十二月三十一日約1.61，並進一步下降至截至二零一九年十二月三十一日的1.19，主要由於同期流動負債的增長速度超過流動資產的增長速度，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，流動比率上升至約1.35，主要由於自二零一九年十二月三十一日至二零二零年六月三十日，流動負債減幅超過流動資產減幅。

速動比率

速動比率由截至二零一七年十二月三十一日約1.27下降至截至二零一八年十二月三十一日約0.79，主要由於自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，(i)現金及現金等價物及(ii)貿易應收款項及應收票據均有所減少。速動比率由截至二零一八年十二月三十一日的0.79下降至截至二零一九年十二月三十一日的0.60，主要由於二零一八年十二月三十一日至二零一九年十二月三十一日流動負債總額及存貨的增幅超過流動資產總值的增幅，並上升至截至二零二零年六月三十日的0.84，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流動負債總額及存貨的減速快於流動資產總值的減速。

債務權益比率

債務權益比率由截至二零一七年十二月三十一日約71.9%下降至截至二零一八年十二月三十一日約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，導致債務淨額減少。債務權益比率其後由截至二零一八年十二月三十一日約35.0%大幅上升至截至二零一九年十二月三十一日約118.3%，主要由於債務淨額增加，原因為(i)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

日約118.3%下降至截至二零二零年六月三十日約52.5%，主要由於債務淨額主要因應付一名關聯方款項減少而減少，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。

利息覆蓋率

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，利息覆蓋率約為5.1、2.2、7.8及14.5。利息覆蓋率由二零一七年的5.1大幅降至二零一八年的2.2，主要由於同期的利息開支大幅增加及計息銀行及其他借款增加。利息覆蓋率由二零一八年的2.2輕微上升至二零一九年的7.8，主要由於同期利息開支降幅超逾除息稅前溢利降幅。利息覆蓋率增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的14.5，主要由於二零一九年至二零二零年上半年的除息稅前溢利的增幅超過利息開支增幅。

財務風險

我們面臨各類財務風險，包括下文所載信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為需要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

信貸風險

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及銀行現金存款。最高信貸風險為綜合財務狀況表內該等金融資產的賬面值。

為管理按公平值計入損益的金融資產及現金存款產生的信貸風險，我們主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們持續監控應收款項結餘。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額使用撥備矩陣計算得出。我們並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於過往信貸虧損經驗並無明確顯示不同業務的不同虧損模式，故根據逾期狀況而定的虧損撥備並無在不同客戶群中作進一步區分。

有關信貸風險的進一步資料，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

流動資金風險

我們密切持續監控財務狀況，管理流動資金風險。我們監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減低現金流量波動。有關金融負債到期情況的更多詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

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，該筆款項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。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們自中國附屬公司收取的股息而定。中國法律規定股息僅能從按照中國會計原則計算的純利中支付，而中國會計原則在許多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括香港財務報告準則。中國法律亦規定外商投資企業將其部分純利撥作法定公積，而該等公積不得作為現金股息分派。附屬公司作出的分派亦可能受其產生的債務或虧損或銀行信貸融資的限制性契諾或我們或附屬公司未來可能訂立的其他協議所限制。

可供分派儲備

可供分派儲備包括未分配溢利。截至二零二零年六月三十日，本公司根據香港財務報告準則並無任何留存溢利作為可供分派予權益股東的儲備。

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的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。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下所載本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒布的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅供說明用途，並載於本文以說明全球發售對截至二零二零年六月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值造成的影響，猶如全球發售已於二零二零年六月三十日進行。

財務資料

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能如實反映截至二零二零年六月三十日或任何未來日期全球發售完成時本集團的財務狀況。

	截至					
	二零二零年					
	六月三十日					
	本公司	全球發售	上市後有關	未經審核	未經審核	未經審核
	擁有人應佔	估計所得款項	優先股條款	備考經調整	備考經調整	備考經調整
	綜合有形	淨額	變動的	綜合有形資產	綜合有形資產	每股綜合有形資產淨值
	資產淨值	淨額	估計影響	淨值	淨值	淨值
	(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)	(人民幣元)
	(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註4)	(附註5)	(港元)
根據發售價每股5.10港元計算	110,639	676,919	401,491	1,189,049	1.79	2.12
根據發售價每股6.16港元計算	110,639	822,423	401,491	1,334,553	2.01	2.38

附註：

- (1) 按本招股章程附錄一所載會計師報告所示，截至二零二零年六月三十日的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值從截至二零二零年六月三十日的本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣250,822,000元扣除無形資產人民幣27,200,000元及商譽人民幣112,983,000元後得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額根據發售價每股5.10港元或每股6.16港元(即下限價格及上限價格)計算，已扣除本公司應付的包銷費用及相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的上市開支人民幣12,087,000元)，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 上市及全球發售完成後，所有優先股將轉換為普通股。優先股將由負債重新分類為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣401,491,000元，即截至二零二零年六月三十日的優先股賬面值。
- (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值根據已發行663,100,000股股份(包括完成轉換優先股為普通股)計算，當中假設全球發售已於二零二零年六月三十日完成，且並無計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份或本招股章程附錄四「法定及一般資料」有關本公司及其附屬公司的進一步資料「股東於二零二零年十二月十八日通過的決議案」所述根據配發及發行或購回股份的一般授權而可能發行及配發或購回的任何股份。
- (5) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按人民幣0.84498元兌1港元的匯率兌換為港元。
- (6) 概無作出調整以反映二零二零年六月三十日後本集團進行的任何交易結果或訂立的任何其他交易。

近期發展及重大不利變動確認

往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務模式維持不變並繼續專注於自製劇集及買斷劇集播映權許可業務，以及定制劇集承製。自二零二零年六月三十日起及直至最後實際可行日期，我們已播映五部劇集。

經進行董事認為合適的周詳盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，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(即本招股章程附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況日期)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。於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，爆發COVID-19對我們的營運及財務狀況概無造成重大不利影響。請參閱「概要－近期發展」。

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所致。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，在我們需於上市前對優先股進行重新估值的情況下，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。

上市規則項下規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所上市後根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。