

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。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[編纂]前，應閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概 覽

我們為中國領先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，按二零一九年劇集收入計，我們亦於中國所有劇集製片商及發行商中排名第六，市場份額為1.7%。

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。

自公司成立以來，我們受到了政府和市場的廣泛認可。截至二零一九年十二月三十一日，我們是江蘇省唯一一家擁有《電視劇製作許可證(甲種)》的劇集製片商，而中國僅有73名持有人。為表揚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28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22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，獨特的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。我們出色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。

概 要

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。截至二零二零年三月三十一日，我們合共投資16部劇集，其中11部為自製劇集。截至同日，在11部已播映及將播映的自製劇集中，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。截至二零二零年三月三十一日，我們有23部已播映劇集，而於二零二一年第一季度前將播映六部劇集，包括一部自製劇集、四部定制劇集及我們作為發行代理的一部劇集。

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；而截至二零二零年三月三十一日止三個月，我們的收入維持相對穩定，為人民幣326.9百萬元，於二零一九年同期則為人民幣350.0百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，預計按許可或發行收入及廣告收入計，中國劇集市場規模將自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。作為市場領先參與者，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。

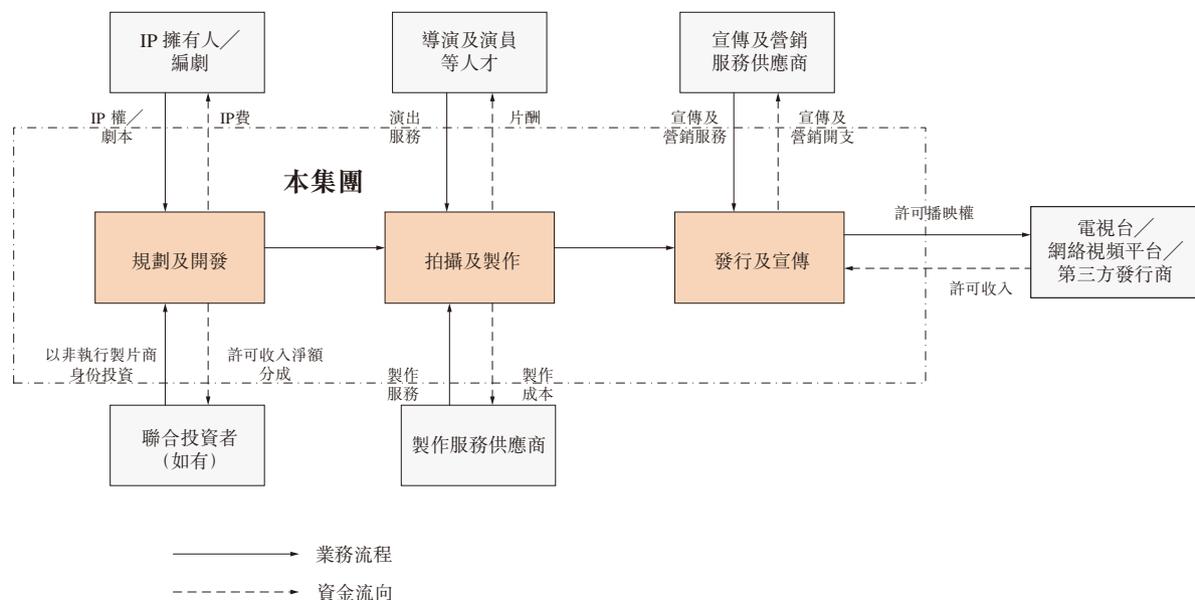
我們的業務模式

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以及向拍攝及製作工作室等第三方製作服務供應商支付服務費；及(iii)向營銷代理就其提供的相關宣傳服務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：

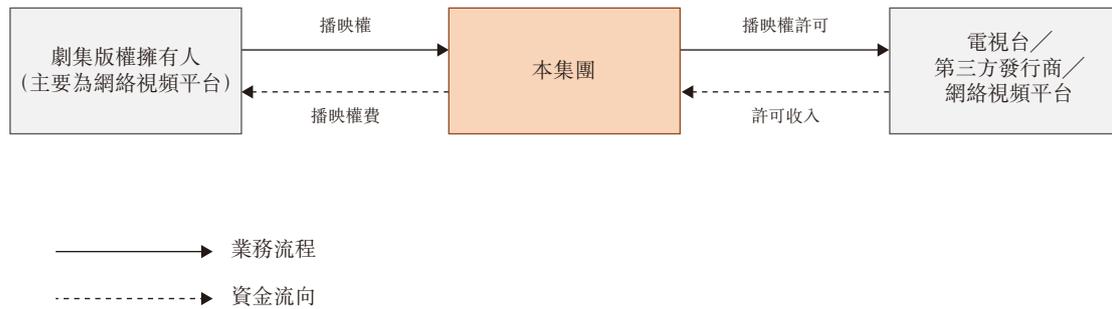


概 要

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許可費。

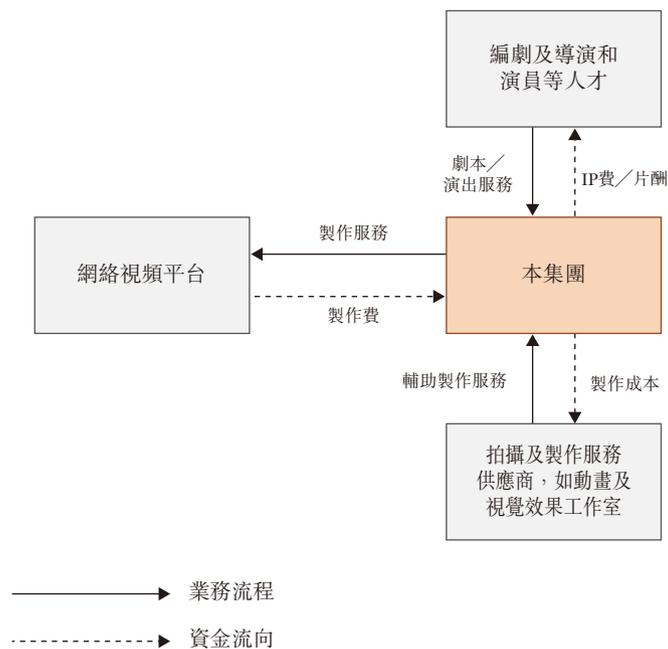
下圖說明我們買斷劇集播映權許可業務的業務模式：



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二零二零年三月三十一日，我們已播映22部電視劇(包括於往績記錄期間前播映的一部電視劇)及一部網劇。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(不包括我們擔任非執行製片商的三部聯合融資電視劇)：

	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 三月三十一日 止三個月
電視劇				
自製劇集	2	2	3	1
買斷劇集	3	3	2	1
定制劇集	-	-	-	1
小計	5	5	5	3
網劇				
定制劇集	-	1	-	-
總計	5	6	5	3

截至二零二零年三月三十一日，我們已製作及/或發行但尚未播映五部電視劇及一部網劇。該等劇集中的《局中人》已於二零二零年六月二十三日播映，而其餘五部劇集預期將於二零二一年第一季度播映。此外，截至二零二零年三月三十一日，我們的兩部電視劇及兩部網劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示及註冊。

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。截至二零二零年三月三十一日，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三月三十一日止三個月，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100.0%，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100.0%。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」。

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三月三十一日止三個月是單一最大客戶。我們向愛奇藝許可自製及買斷劇集並為其定制劇集提供製作服務。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三月三十一日止三個月，我們來自愛奇藝的收入分別為人民幣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326.9百萬元，分別佔同期總收入約21.4%、36.0%、27.2%及100.0%。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部後期製作工作室；及(b)營銷及宣傳活動，如營銷代理。截至二零二零年三月三十一日，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。

概 要

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三月三十一日止三個月之總採購額約80.0%、79.6%、58.6%及86.3%，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50.9%。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。除愛奇藝外，我們於往績記錄期間之五大供應商均為獨立第三方。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為我們的供應商或客戶，如弗若斯特沙利文所告知，此乃劇集行業的行業常態。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、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。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，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3.6百萬元（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）。

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。

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。

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)領先的劇集製片商及發行商；(ii)具備大量且多元化的IP權；(iii)我們的獨特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

我們計劃繼續保持市場領先地位，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)繼續吸引並保有有才能的專業人士。

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會有不同的詮釋及準則，閣下在決定投資[編纂]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，而影響娛樂行業的因素（尤其是劇集市場的發展）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三月三十一日止三個月，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嚴格監管，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

概 要

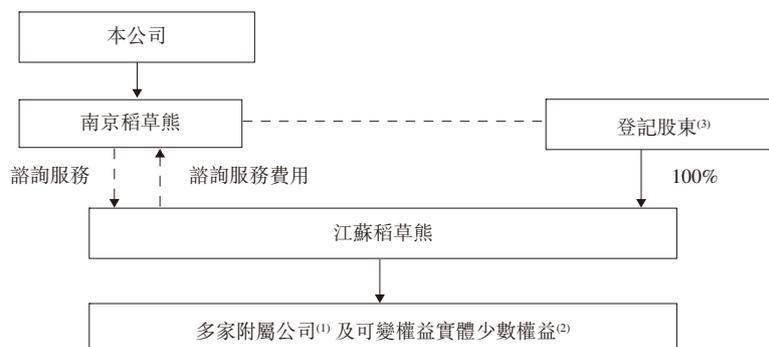
網絡視頻平台發行及播映劇集，議價能力有限，故失去任何電視台或平台的合作將對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；(vi)倘客戶無法或延遲償付欠款，則我們的日後經營、營運資金及現金流量狀況可能受到不利影響；及(vii)我們於往績記錄期間自經營活動錄得負數現金流量，並可能面臨流動資金風險，可能限制我們的經營靈活性，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，劉先生及其全資控股公司(即Master Sagittarius及Leading Glory)有權行使本公司約80.43%已發行股本總額附帶的表決權，緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無計及[編纂]購股權獲行使而可能發行的股份)，亦將能行使本公司約[編纂]%已發行股本總額附帶的表決權。因此，劉先生及其全資控股公司(即Master Sagittarius及Leading Glory)應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列)，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」。

[編纂]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[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使，且並無計及[編纂]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[編纂]%。有關進一步詳情，見「歷史、重組及公司發展—[編纂]投資」。

概 要

[編纂]購股權計劃

於採納[編纂]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[編纂]購股權，相當於本公司緊隨[編纂]後已發行股本的[編纂]%（並無計及因[編纂]及[編纂]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。根據[編纂]購股權計劃的條款，劉先生不得於[編纂]前行使根據[編纂]購股權計劃獲授的尚未行使購股權。於[編纂]後，再無購股權可根據[編纂]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)[編纂]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，有關概要摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。閣下在閱讀本概要時，應一併閱讀本文件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。

合併損益表概要

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			截至三月三十一日止三個月	
	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	350,021	326,910
銷售成本	(390,812)	(469,246)	(657,457)	(317,012)	(232,219)
毛利	152,052	209,863	107,640	33,009	94,691
其他收入及收益	4,008	4,411	34,343	11,312	5,236
銷售及分銷開支	(24,375)	(75,758)	(33,498)	(11,430)	(15,507)
行政開支	(15,430)	(64,047)	(17,655)	(2,996)	(3,101)
其他開支	(829)	(386)	(128)	(128)	-
融資成本	(22,792)	(34,871)	(9,734)	(1,519)	(3,235)
按公平值計入損益的金融負債公平值變動	-	936	(14,996)	(5,636)	(15,034)
除稅前溢利	92,634	40,148	65,972	22,612	63,050
所得稅開支	(28,604)	(29,635)	(15,572)	(2,739)	(20,159)
年/期內溢利	64,030	10,513	50,400	19,873	42,891
非香港財務報告準則計量： ⁽¹⁾ 經調整純利(未經審核) ⁽²⁾	85,608	74,950	65,396	25,509	57,925

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。使用此非香港財務報告準則計量作為分析工具有其限制，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公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支、其他借款利息—來自一名投資者及[編纂]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。具體而言，按公平值計入損益的金融負債公平值變動指可贖回優先股，有關股份將於緊接[編纂]前轉換為普通股。以權益結算的股份獎勵開

概 要

支為非經常性項目。其他借款利息—來自一名投資者為一名擁有贖回權的投資者作出的股權投資所產生的利息，核數師及申報會計師將其按攤銷成本確認為其他借款。
[編纂]開支為與[編纂]有關的一次性開支。請參閱「財務資料—非香港財務報告準則計量」。

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			截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 (人民幣千元)	二零一九年	二零二零年
純利與經調整純利的對賬 年/期內純利	64,030	10,513	50,400	19,873	42,891
加：					
按公平值計入損益的 金融負債公平值變動	-	(936)	14,996	5,636	15,034
以權益結算的股份獎勵開支	-	41,951	-	-	-
其他借款利息—來自 一名投資者	21,578	23,422	-	-	-
[編纂]開支	-	-	-	-	-
經調整純利(未經審核)	85,608	74,950	65,396	25,509	57,925

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						截至三月三十一日止三個月			
	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%	205,175	58.6%	232,980	71.3%
買斷劇集播映權許可	423,061	77.9	224,174	33.0	183,272	24.0	140,094	40.0	2,288	0.7
定制劇集承製	5,178	1.0	-	-	-	-	-	-	84,906	26.0
其他 ⁽¹⁾	18,821	3.5	9,640	1.4	10,413	1.3	4,752	1.4	6,736	2.0
總計	542,864	100.0%	679,109	100.0%	765,097	100.0%	350,021	100.0%	326,910	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。

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三月三十一日止三個月的人民幣350.0百萬元輕微減少至二零二零年同期的人民幣326.9百萬元，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第一季度自製劇集播映權許可及定制劇集承製產生的收入增加所抵銷。

概 要

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						截至三月三十一日止三個月			
	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%	163	0.1%	73,794	31.7%
買斷劇集播映權許可	76,504	18.1	99,110	44.2	34,339	18.7	28,528	20.4	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	4,318	90.9	4,755	70.6
總計	152,052	28.0%	209,863	30.9%	107,640	14.1%	33,009	9.4%	94,691	29.0%

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三月三十一日止三個月的9.4%上升至二零二零年同期的29.0%，主要由於自製劇集播映權許可的毛利率上升。

綜合資產負債表概要

	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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
流動資產	861,599	1,058,761	1,855,082	1,771,386
非流動資產	11,398	21,126	197,173	164,784
資產總值	872,997	1,079,887	2,052,255	1,936,170
流動負債	431,542	658,928	1,554,271	1,387,361
非流動負債	247,957	274,997	303,533	311,467
負債總額	679,499	933,925	1,857,804	1,698,828
權益總額	193,498	145,962	194,451	237,342
流動資產淨值	430,057	399,833	300,811	384,025

有關流動資產淨值的詳情，請參閱「財務資料—若干資產負債表項目的討論」。

概 要

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			截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 (人民幣千元)	二零一九年	二零二零年
經營活動(所用)/所得現金淨額	(56,702)	(63,986)	39,134	68,883	30,275
投資活動所得/(所用)現金淨額	131,671	(89,666)	(186,570)	(66,280)	15,526
融資活動所得/(所用)現金淨額	62,431	97,649	102,530	3,650	(3,122)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	137,400	(56,003)	(44,906)	6,253	42,679
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	103,508	95,028

有關現金流量的詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本來源－現金流量」。

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/ 截至該日			截至 二零二零年 三月三十一日 止三個月/ 截至該日
	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%	29.0%
純利率	11.8%	1.5%	6.6%	13.1%
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	1.28
速動比率 ⁽⁵⁾	1.27	0.79	0.60	0.71
資本充足比率				
債務權益比率 ⁽⁶⁾	71.9%	35.0%	118.3%	79.8%
利息覆蓋率 ⁽⁷⁾	5.1	2.2	7.8	20.5
非香港財務報告準則 計量：⁽⁸⁾				
經調整純利率 ⁽⁹⁾	15.8%	11.0%	8.5%	17.7%
經調整股本回報率 ⁽¹⁰⁾	53.0%	44.2%	38.4%	不適用 ⁽²⁾
經調整資產回報率 ⁽¹¹⁾	13.0%	7.7%	4.2%	不適用 ⁽²⁾

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三月三十一日止三個月的金額，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) 流動比率按流動資產總值除以截至所示日期的流動負債總額計算。
- (5) 速動比率按流動資產總值減存貨除以截至所示日期的流動負債總額計算。

概 要

- (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。
- (8) 經調整純利率、經調整股本回報率及經調整資產回報率均根據非香港財務報告準則的經調整純利計量計算。有關經調整純利的對賬，請參閱「財務資料—非香港財務報告準則計量」。
- (9) 經調整純利按經調整純利除以收入計算。
- (10) 經調整股本回報率按該期間經調整純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。
- (11) 經調整資產回報率按該期間經調整純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。

有關上述比率的詳情，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。除與劇集製作及採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。

具體而言，除因COVID-19擴散而令我們的製作延遲約49日及令我們產生約人民幣1.1百萬元虧損的《一起深呼吸》外，現場拍攝及/或自製及定制劇集製作概無受到重大不利影響。截至最後實際可行日期，《一起深呼吸》已完成拍攝及正在進行後期製作，而我們已恢復所有籌備中劇集的現場拍攝及製作。我們的買斷劇集不會受到重大不利影響，原因為該等劇集於我們採購其播映權前均已完成製作。

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)截至二零二零年三月三十一日，我們共有六部於二零二一年第一季度已發行但待播映的自製及定制劇集。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，我們已就四部自製劇集及我們作為發行代理的一部劇集訂立合共10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。

此外，我們於二零二零年五月以對價約15.1百萬美元向Taurus Holding發行A輪優先股，該對價已悉數結付。

董事確認，直至本文件日期，(i)我們的財務、營運及/或貿易狀況自二零二零年三月三十一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。近期爆發的2019冠狀病毒(或COVID-19)對我們的營運概無造成重大不利影響。

概 要

[編纂]的統計數據

	根據每股[編纂] [編纂]港元的[編纂]計算	根據每股[編纂] [編纂]港元的[編纂]計算
[編纂]的[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
股份於[編纂]完成後的[編纂]	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整每股[編纂] 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

(1) 有關所採用假設及計算方法的進一步詳情，見「附錄二—未經審核備考財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支主要包括就法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]提供的服務而向彼等支付的[編纂]佣金及專業費用。估計[編纂]的[編纂]開支總額(按[編纂]的指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]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[編纂]。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預期產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]，其中約人民幣[編纂]預期確認為行政開支，而約人民幣[編纂]預期將於[編纂]後直接自權益扣減。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。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。見本文件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」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍中位數)，經扣除[編纂]佣金及我們就[編纂]已付或應付的估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，則我們估計，我們將收取[編纂][編纂]約[編纂]港元。

根據我們的策略，我們擬將[編纂][編纂]按下列金額用作下列用途：

佔[編纂] 的百分比	未來計劃	約[編纂]港元
[編纂]%	用於撥付劇集製作。	[編纂]
[編纂]%	用於撥付潛在投資或併購可提高我們市場地位及加快我們劇集開發、製作及發行的公司。	[編纂]
[編纂]%	用於收購IP以確保劇集製作及發行的穩定發展。	[編纂]
[編纂]%	營運資金及其他一般公司用途。	[編纂]

見「未來計劃及[編纂]用途」。