

風險因素

投資我們的股份涉及多種風險。閣下投資股份前，應仔細考慮本文件所載的所有資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，股份的交易價格可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。閣下應按個人具體情況就可能作出的投資向有關顧問尋求專業意見。

與我們業務及所在行業有關的風險

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。

我們的業務取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，可能會不時出現大幅波動。根據弗若斯特沙利文報告，中國娛樂行業的市場規模由二零一五年的人民幣4,383億元增長至二零一九年的人民幣7,632億元，複合年增長率為14.9%。根據同一資料來源，中國劇集市場規模由二零一五年的人民幣830億元增加至二零一九年的人民幣991億元，複合年增長率為4.5%。該增長於未來期間未必會持續，並受到我們無法控制的多種因素所影響，包括整體經濟狀況、人們的休閒時間、消費力及對娛樂服務的需求，以及相關法律、規則及法規的變動及不明朗因素，上述各項均無法明確地預測。請參閱「行業概覽」。中國娛樂行業整體發展的高低起伏，均可能減少對劇集的需求，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

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。

我們為愛奇藝製作定制劇集並向其許可自製及買斷劇集的播映權。於往績記錄期間，愛奇藝是我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的第二大客戶及截至二零一八年、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的單一最大客戶。此外，iQIYI Inc.的附屬公司Taurus Holding自二零一八年十一月起一直為我們的主要股東。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自愛奇藝所得收入分別為人民幣116.2百萬元、人民幣244.7百萬元、人民幣208.5百萬元及人民幣326.9百萬元，分別佔同期總收入約21.4%、36.0%、27.2%及100.0%。根據弗若斯特沙利文報告，作為領先的網絡視頻平台，愛奇藝自會員服務、網絡廣告服務及內容發行產生的收入於二零一七年、二零一八年及二零一九年在中國分別佔市場份額29.8%、31.6%及30.2%。由於愛奇藝的領軍市場地位及廣受觀眾歡迎，此平台對劇集的需求十分殷切，並收購

風險因素

大量劇集。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，我們開始為愛奇藝分別製作零部、一部、三部及零部定制劇集，分別佔我們同期開始製作的定制網劇總數的零、100.0%、75.0%及零。此外，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，我們向愛奇藝分別許可一部、兩部、三部及兩部自製及買斷劇集的播映權，分別佔我們同期許可劇集總數約20.0%、40.0%、60.0%及100.0%。愛奇藝的知名品牌及快速增長的劇集需求為我們提供龐大觀眾群及更多劇集投資及製作的機會，我們因而獲益良多，並預期繼續從中受益。有關我們與愛奇藝的關係詳情，見「業務—我們的客戶—主要客戶—與愛奇藝的業務關係」。倘我們未能以相若合約條款維持與愛奇藝的業務關係或根本無法維持關係，我們可能須尋找新的網絡視頻平台採購我們的製作服務以及自製及買斷劇集的播映權，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘愛奇藝失去其領軍市場地位或對觀眾的吸引力下降，令其觀眾群及現金流入大幅減少，進而影響其採購我們製作服務以及自製及買斷劇集播映權的預算。因此，我們的業務、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

此外，有關愛奇藝的任何負面報導或涉及愛奇藝財務狀況、平台基礎設施維護或遵守中國法律或監管規定情況的任何不利發展，均會對其平台的吸引力產生不利影響，從而引致減少採購我們的製作服務以及自製及買斷劇集播映權，並會對我們的業務、經營業績及前景產生重大不利影響。

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。

我們的劇集項目一般屬非經常性質。一般而言，我們與客戶(包括電視台及網絡視頻平台)的受僱工作按項目而定。於特定期間內佔我們大部分收入的客戶可能在隨後期間不再為我們帶來任何收入。完成一部劇集後，客戶日後並無責任再度聘請我們進行新項目。此外，我們可能不時產生一次性收入，如IP衍生產品及產品植入所得收入。因此，我們的收入及盈利能力均可能每段期間出現大幅波動。我們無法保證將能繼續開發新劇集、繼續與現有客戶維持業務關係或不時獲得一次性收入。倘我們無法成功開發新電視劇、贏得新客戶或於新合約維持合理或有利的主要商業條款，我們的經營及財務狀況將受到不利影響，可能引致特定年度或期間的劇集集數及價格減少，從而令收入下降。

風險因素

我們的成功主要取決於(其中包括)所製作及／或發行劇集的受歡迎程度及觀眾接受程度，屬隨機性質，難以預測，我們亦未必能有效應對市場趨勢變動。

劇集會否在商業上取得成功，部分取決於觀眾接受程度，而觀眾接受程度無法準確預測。概無客觀標準可預測某一部劇集是否成功及受歡迎，這取決於諸多因素，包括是否廣獲好評、參與的導演及演員的聲譽及受歡迎程度、劇本吸引力、作品題材及獨特主題、內容質量以及觀眾喜好。劇集的商業成功亦取決於公眾或發行頻道對其內容的接受程度、整體經濟狀況以及其他實質及無形因素，全部均可改變且無法準確預測或明確控制。

劇集的商業成功絕大部分取決於我們能否開發及製作吸引廣大觀眾的內容、有效應對觀眾喜好轉變及高效適應最新市場趨勢。未能達成上述任何事項，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、流動資金及前景造成重大不利影響。此外，倘我們的劇集持續失敗，我們的品牌及聲譽將受損害，我們亦可能無法維持與各大電視台及頭部網絡視頻平台的穩固關係，從而可能對我們的發行能力造成重大不利影響。

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。

根據相關中國法律及法規，電視劇僅可由同時持有《廣播電視節目製作經營許可證》及《電視劇製作許可證》的實體製作。請見「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」及「業務－牌照及許可證」。倘我們無法取得、維持或重續業務所需牌照或許可證，可能須承擔責任、受到處罰及遭遇營運中斷，而我們的業務或會受到重大不利影響。具體而言，我們為中國《電視劇製作許可證(甲種)》截至二零一九年十二月三十一日的73名持有人之一，有關許可證有效期為兩年，於二零二一年三月三十一日到期後需向國家廣電總局申請重續。這項《電視劇製作許可證(甲種)》使我們能辦理簡化申請程序進行相關備案公示及內容審核，藉此，我們於開始製作每部特定劇集前不必申請個別製作許可證。我們無法向閣下保證，我們日後將成功重續這項《電視劇製作許可證(甲種)》，倘若無法重續，我們的製作時間表及效率、業務、經營業績、財務狀況或流動資金可能受到不利影響。

此外，電視劇發行前，我們或相關協議指定的其他聯合投資者需向國家廣電總局的相關省級部門遞交內容審查申請，部門將於審查通過後發出《國產電視劇發行許可證》。請參閱「業務－我們的業務流程－自製劇集－發行及宣傳」。發行許可證是於中國發行及播映電視劇的一項先決條件。然而，無法保證主管部門將批准我們的電視劇內

風險因素

容並向我們發出《國產電視劇發行許可證》。根據《電視劇內容管理規定》，中國電視劇禁止描繪若干主題及話題，例如迷信、誹謗及宣揚淫穢、賭博、暴力以及危害公眾利益、社會公德或文化傳統的。為取得審查批准，我們可能不得不產生額外的成本及費用，以根據主管部門的要求修改電視劇內容，可能會影響該等電視劇的發行或播映時間表，繼而影響我們的經營業績及流動性。此外，倘我們的任何電視劇未能獲得審查批准，即使電視劇已經製成，我們或須放棄，導致投資化為烏有。倘發生上述任何情況，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

此外，即使電視劇已獲授《國產電視劇發行許可證》，國家廣電總局仍可能出於公眾利益考慮要求修改該電視劇或終止該電視劇的發行或播映。倘發生任何該等事件，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

另外，無法確保主管部門未來不會對劇集的投資、開發、製作、發行及播映施加額外或更嚴格的法律或法規。例如，國家廣電總局已頒布一項政策，限制演員可單獨或集體獲得所佔劇集投資總額特定百分比的最高片酬，並可能使我們甄選合適演員的能力受到限制，繼而可能影響劇集的吸引力及受歡迎程度。見「監管概覽—與電視節目製作及發行有關的法規—內容審查和發行許可制度」。任何該等額外或更嚴格的法律或法規可能導致我們的合規成本增加，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們依賴各大電視台及頭部網絡視頻平台發行及播映劇集，議價能力有限，故失去與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。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自少量客戶，主要包括東方衛視、湖南衛視、江蘇衛視、北京衛視及浙江衛視等各大電視台，以及愛奇藝、優酷及騰訊視頻等頭部網絡視頻平台。根據弗若斯特沙利文的資料，該八大發行渠道全體在中國坐擁最大觀眾群，在劇集方面亦具備最大需求及最充裕的採購預算。因此，我們與該八大發行渠道磋商每集價格及播映時段等主要條款的議價能力有限。例如，該等頭部網絡視頻平台內部採取嚴格的採購政策，規定每集劇集的最高價格。該等頭部發行渠道亦有可能推遲或變更我們劇集的播映時間表，從而影響我們劇集的二次銷售及受歡迎程度，這或會對我們的經營業績及流動資金造成不利影響。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，該八大發行渠道產生的收入分別佔我們同期總收入的約80.6%、95.5%、63.2%及100.0%。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們將能夠繼續與上述各大電視台及頭部網絡視頻平台維持良好的業務關係，或我們不會失去任何上述電視台或平台。由於我們與上述各大電視台及頭部網絡視頻平台的合約通常按項目訂立，因此無法保證上述各大電視台及頭部網絡視頻平台將繼續與我們合作或為我們日後的項目維持彼等目前的採購預算水平。倘我們未能按商業上可接受的條款物色充足且合適的額外發行渠道或任何發行渠道，我們可能無法維持劇集的許可及製作收入，因而對我們的盈利能力、業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

劇集的製作及發行存在不明朗因素。無法保證劇集的製作或發行可在預算之內如期進行。

製作過程中的突發情況，如意外事故、設備損壞或故障、錄像帶(或其數碼檔案)受損、拍攝地點受阻、延遲取得所需許可證或牌照、自然災害，以及製片商、導演或演員由於受傷或健康問題、其他工作安排或其個人行為而遭娛樂行業禁止亮相，均可能阻礙製作進度。劇集亦可能由於製作時間表變動或無法取得相關發行許可證而延遲發行，令劇集延遲首輪播映。製作或發行時間表如有延誤或調整，均可能增加製作或發行成本。倘我們無法將該等增加的成本轉嫁予客戶，則預期投資回報將會削減。此外，製作或發行時間表的延誤可能引致違反與客戶的協議，令彼等終止協議，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如劇集的製作成本大幅超出其預算，我們及其他聯合投資者可能需要額外投放財務資源。未能為劇集項目取得額外財務資源可能嚴重耽誤製作進度。此外，當我們提供製作服務時，可能需根據相關協議承擔超支成本，除非相關協議另有規定。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法於劇集行業進行有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們於分散、發展迅速且競爭激烈的市場經營。我們與現有劇集製片商及／或發行商在觀眾、發行渠道及其採購預算以及人才方面進行競爭，亦面臨日後來自市場新加入者的競爭。

我們的部分競爭對手可能有更廣泛的受眾、更高的品牌知名度、與領先發行渠道有更牢固的關係、更悠久的經營歷史，或更豐富的財務、技術或營銷資源。因此，彼等可能擁有更好的資源，例如優秀的導演、演員及劇組人員，或能較我們更迅速及有效地應對嶄新或不斷變化的機會、觀眾喜好、市場趨勢、監管要求或科技。我們無法向閣下保證將能與當前或未來的競爭對手成功競爭。有關競爭可能對我們的業務營運造成挑戰，並對我們的市場份額及盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

我們依賴參與劇集開發、製作及宣傳的業內專業人士的貢獻。我們日後無法保留該等專業人士的服務、彼等所提供未如理想的服務甚或有關彼等的負面新聞均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們依賴參與劇集開發、製作及宣傳的業內專業人士的貢獻，包括編劇、製作人、導演及演員、攝製組以及宣傳代理。無法保證上述人士將繼續按可接受條款或任何條款與我們合作，或吸引替代人才及／或第三方服務供應商的有關成本將屬合理。中國的劇集行業亦缺乏優秀人才，因此劇集製片商競爭激烈。我們無法向閣下保證將能為每部劇集覓得合適的優秀人才。倘我們未能按有利條款獲得或留住業內頂尖專業人士，或倘與我們合作的人才失去現時的人氣，我們的收入及盈利能力可能受到不利影響。我們的第三方服務供應商如未能履行相關協議項下的責任、遵守適用法律及法規以及行業標準或滿足特定要求及預期，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。此外，與劇集的編劇、導演及主要演員有關的任何法律訴訟、個人不當行為、謠言或負面新聞，均可能對相應電視劇的發行造成負面影響，更可能導致許可協議終止，此舉將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

劇集的製作及發行過程漫長及資本投入需求量大，我們產生現金或以有利條款取得融資的能力可能不足以應付預期的現金需求。

劇集的製作及發行需要大量資本，而開始製作至首次播映時可能需要大量時間。我們的經營開支與該等劇集發行後的現金流入之間可能經過一段長時間。截至二零二零年三月三十一日，我們擁有四部籌備中的劇集。請參閱「業務－我們的劇集－我們籌備中的劇集項目」。於往績記錄期間，我們使用銀行及其他借款、股東注資以及經營所得現金為劇集項目提供資金。然而，概不保證我們將有充足現金流量或財務資源為籌備中的劇集項目提供資金。如與聯合投資者出現意見分歧或終止合作，可能導致延遲、暫停或終止劇集製作，從而可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

倘我們日後繼續從事債務融資，產生的債務將令融資成本增加，且可能導致訂立會(其中包括)限制我們的經營靈活性或派付股息能力的經營及融資契諾，上述兩者亦會對我們的營運造成沉重負擔。倘我們無法履行債務責任或未能遵守該等債務契諾，可能違反相關債務責任，而我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

風險因素

此外，我們的籌集額外資金的能力可能取決於我們的業務表現、市場狀況及整體經濟環境。我們無法向閣下保證，我們日後將能以商業上可接受的條款或適時或在任何情況下取得銀行借款及其他外部融資或資源。倘我們無法取得所需融資，或倘我們因非我們所能控制的因素而無法按有利條款或適時取得有關融資，則我們的業務、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們目前或將來可能享有的優惠稅務待遇或政府補助的任何變動或終止可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

除霍爾果斯稻草熊外，我們的中國附屬公司及併表聯屬實體須繳納25%的法定企業所得稅率。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獲全面豁免徵收企業所得稅。因此，我們於二零一九年錄得稅務削減人民幣4.4百萬元。

地方政府亦向我們提供各種財政資助，以嘉許我們對當地經濟及劇集行業的貢獻。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，我們於綜合損益表中分別將政府補助人民幣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1.3百萬元入賬。請見「財務資料—主要損益項目表說明—其他收入及收益」。該等財政資助由地方政府部門酌情決定一次性發放。

概不保證我們將繼續按過往水平或任何水平享有該等優惠稅務待遇或財政資助。我們獲提供的該等優惠稅務待遇及財政資助如有變動、暫停或終止，均可能對我們的財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

任何製作成本增幅均可能對我們的盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

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，我們的製作成本分別為人民幣26.8百萬元、人民幣296.2百萬元、人民幣443.8百萬元及人民幣231.9百萬元，分別佔同期總銷售成本約6.9%、63.1%、67.5%及99.9%。儘管國家廣電總局已頒布一項政策，限制演員可單獨或集體獲得所佔劇集投資總額特定百分比的最高片酬，惟近年製作優質劇集的成本增加，未來可能仍繼續增加，或會使我們投資的劇集更加難以獲利。優質編劇、導演及演員以及其他主要劇組人員的薪酬持續增加。由於拍攝工作室及先進攝影設備及技術的支出增加，其他製作成本亦持續上漲。倘製作成本增加無法由許可收入或製作收入的相應增幅所抵銷，則我們的盈利能力可能受到不利影響，進而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的經營歷史有限，可能難以評估未來前景。

我們於二零一四年成立，經營歷史有限。我們的經營業績因以項目為本的業務性質而於往績記錄期間有所波動。我們的收入由二零一七年的人民幣542.9百萬元按複合年增長率18.9%上升至二零一九年的人民幣765.1百萬元，而純利由二零一七年的人民幣64.0百萬元按複合年增長率11.3%下降至二零一九年的人民幣50.4百萬元。收入由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣350.0百萬元下降6.6%至二零二零年同期的人民幣326.9百萬元，而純利由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣19.9百萬元上升115.8%至二零二零年同期的人民幣42.9百萬元。我們短暫的經營歷史難以評估未來前景或預測未來業績。

我們可能面臨的風險及挑戰涉及我們進行以下各項的能力(其中包括)：

- 如期或完全完成及／或發布進行中的劇集項目；
- 開發合適的構思及概念以及優質劇本，以製作新的劇集項目；
- 提升及維持品牌價值；
- 建立及維持與供應商、客戶及業務夥伴的關係，尤其是各大電視台及頭部網絡視頻平台；
- 成功與其他市場參與者競爭；
- 繼續吸引、留住及激勵熟練僱員；
- 為投資帶來預期或合理回報，或透過戰略收購實現協同效應；及
- 就訴訟、監管干預及知識產權申索進行抗辯。

此外，執行業務策略及未來計劃亦預期需要管理層的心力及精力，並產生額外開支。概不保證我們將能成功實施業務策略或未來計劃，否則可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。具體而言，我們計劃繼續擴大劇集製作及發行業務規模、收購合資格IP及作出足夠投資或收購。我們在現有業務中獲得的見解及專業知識用於實施該等計劃時未必如預期般奏效。我們無法向閣下保證上述工作將會成功。即使業務策略或未來計劃落實，亦不保證將成功提升我們的市場份額或增強我們的市場地位。

有關我們籌備中項目的資料或不足以準確反映我們未來的經營業績。

我們已於本文件披露籌備中項目的詳情，例如計劃投資。見「業務—我們的劇集—我們籌備中的劇集項目」。就該等籌備中的項目而言，我們已向國家廣電總局地方分支

風險因素

機構申請備案公示及註冊。有關籌備中項目的項目描述、計劃投資百分比及金額、預期播映時間及其他資料為我們截至二零二零年三月三十一日或最後實際可行日期止(如適用)對其情況的最佳描述。然而，該等資料可能因多項因素而與實際結果有所不同。例如，

- 我們或無法訂立正式協議發行已完成製作的項目；
- 已完成製作的項目可能不會按時發行，或倘按時發行，可能不會按時播映，這均會影響確認收入的時間；
- 已簽署的正式發行協議或不會完全按其條款履行，或可能修訂、修改、變更、終止或取消；
- 籌備中項目的題材、內容或長度可能於製作、後期製作或監管審查階段有所變動；
- 預期播映時間可能因製作或發行流程或客戶播映時間表推遲而有所變動；及
- 籌備中項目可能不成功，亦可能在觀眾及發行平台中不受歡迎。

籌備中項目亦可能因中國近期爆發新冠肺炎等不可抗力事件而延誤或暫停。有關詳情，見「與我們業務及所在行業有關的風險—中國發生任何不可抗力事件、天災、戰爭或傳染病爆發，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響」。因此，務請投資者注意，不應將本文件所呈列籌備中項目的資料作為我們日後收益的準確反映而加以依賴。

我們的業務相當取決於製作能力及品牌觀感，而負面報導可能對品牌形象造成重大不利影響。

我們相信，維持及增強我們的稻草熊品牌對於與業務夥伴及客戶的關係至關重要。倘我們的劇集被認為屬低質量或不受歡迎，則品牌觀感可能受到不利影響。

我們不會直接參與劇集製作過程的若干前期製作、拍攝或後期製作活動，而是依賴演員及攝製組維持表現及服務質量。此外，由於沒有客觀標準可評估特定劇集的質量，因此當我們提供製作服務時，概不保證我們製作的內容質量將會滿足發行渠道及觀眾的要求與期望。如未能達成上述事項，可能對我們的聲譽及我們與彼等保持關係的能力產生負面影響，進而或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

此外，涉及我們、管理層、業務夥伴或行業的負面報導，不論有否證實，均可能有損我們的品牌。尤其是鑒於娛樂行業的性質，我們較容易受負面報導影響。我們的

風險因素

聲譽及品牌受損可能會減少對我們內容的需求，並對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，任何試圖重建聲譽及恢復品牌價值，均可能所費不菲及需時甚久，而有關工作最終亦可能徒勞無功。

我們的高級管理層及主要僱員的不懈努力與群策群力是我們成功的關鍵，倘彼等不再效勞，可能有損我們的業務。

我們的成功取決於高級管理層團隊及其他主要僱員(包括製作發行部門員工)的不懈努力與群策群力，特別是彼等對業務經營的熟悉程度以及彼等於中國娛樂行業的經驗、專業知識及影響力。具體而言，我們依賴創始人兼行政總裁劉先生的專業知識、經驗及領導才能。彼為鳳凰傳奇影業有限公司的前經理，於媒體行業有約20年相關經驗。我們並無投購主要人員保險。業內爭相招攬相關人才，而相關人才的數目有限。倘一名或多名主要人員不再效勞，我們可能無法輕易地或根本無法覓得合適或合格替任人選，並可能招致額外開支以招募及培訓新人。因此，業務可能會嚴重受阻，亦可能需延遲實施業務策略，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘我們的主要人員中有任何成員加盟競爭對手或組建競爭業務，我們可能會失去關鍵的技術知識、商業機密、客戶及其他寶貴資源。我們已與每名主要人員訂立保密及不競爭協議。然而，我們無法向閣下保證任何該等協議將根據适用法律執行的程度。見「—與中國有關的風險—中國法律制度的固有不確定因素可能限制股東可獲得的法律保障」。

我們面臨盜版及知識產權侵權的風險。

由於技術進步及升級，全球眾多地區及中國的盜版及侵犯版權行為猖獗，主要由於(i)技術進步令劇集能轉換為數碼格式；(ii)存在劇集的數碼版本；及(iii)難以於中國強制執行知識產權。此趨勢助長創建、傳播及分享電視劇高質量未經授權版本。我們產品的未經授權版本如激增，可能導致觀眾流失，並對電視收視率及網絡視頻瀏覽量產生負面影響，在若干情況下，亦會減少我們的許可收入，可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。為盡量減低盜版及侵權風險，我們可能須產生大量財務及人力資源，以實行保安及反盜版措施。

此外，基於業務性質，我們特別容易遭受與侵犯知識產權有關的糾紛。概不保證我們日後不會遇上與劇集創作內容有關的知識產權申索或關於知識產權所有權的糾紛。任何有關申索或糾紛可能引致長期的法律程序，可能分散管理層對業務的注意力並導致我們產生大額費用。倘我們遭提出任何申索或法律行動，可能須向原告取得涵蓋爭議性知識產權的許可，務求解決有關申索。然而，概不保證於該等情況下可按合理條款或任何條款獲得有關許可或任何其他解決方式。於該情況下，我們可能須承擔損害賠償，此舉可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

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。

我們的現金流量及盈利能力取決於客戶能否就我們向其授出許可的劇集及提供的承製服務及時結算。客戶主要包括電視台及網絡視頻平台，有時為第三方發行商。於往績記錄期間，我們一般向客戶授出自開單日期起計15日至365日的信用期。然而，實際上，若干客戶(尤其是電視台)的收款期可能長於協議所規定的信用期。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以及二零二零年三月三十一日，貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備前)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576.4百萬元，其中分別48.7%、81.5%、23.2%及19.8%為截至同日應收電視台的貿易應收款項及應收票據。於二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年三月三十一日止三個月，貿易應收款項及應收票據周轉日數分別約為139日、129日、162日及149日。因此，於二零一七年、二零一八年及二零一九年以及截至二零二零年三月三十一日止三個月，我們錄得自綜合損益表扣除貿易應收款項及應收票據的減值虧損分別約人民幣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6.6百萬元。由於未能收回來自省級電視台兩部電視劇的貿易應收款項，於二零一八年我們亦錄得貿易應收款項及應收票據撤銷人民幣1.6百萬元。

由於籌備中的劇集增加及若干客戶的貿易應收款項及應收票據的收款期長，現金轉換周期(按劇集版權周轉日數加貿易應收款項及應收票據周轉日數，再減貿易應付款項周轉日數計算)已分別由二零一七年的223日增加至二零一八年的294日，並進一步增加至二零一九年的375日，惟截至二零二零年三月三十一日止三個月減少至311日。

我們無法向閣下保證，我們將能在達成協定的項目付款里程碑後及時收取全部或任何貿易應收款項及應收票據或任何未開單工程的金額，或能收取全部款項。客戶可能面臨突發情況，包括但不限於政府財政政策的財務限制或變動或因政府政策變動導致延遲播映劇集而造成的財務困難。我們的客戶(尤其是電視台)可能延遲或甚至拖欠付款責任。因此，我們未必能自該等客戶悉數收取未收回的債務付款，或完全無法收回有關款項，而我們可能需就貿易應收款項及應收票據或劇集版權計提撥備。發生該等事件可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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。

我們於二零一七年及二零一八年分別錄得負數經營現金流量人民幣56.7百萬元及人民幣64.0百萬元。我們錄得經營現金流出，主要由於我們製作及發行更多劇集，導致存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項及其他資產以及已付所得稅增加，與業務增長一致。有關詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本來源—現金流量—經營活動」。

風險因素

我們無法向閣下保證，我們日後將能自經營活動產生正數現金流量。倘我們日後錄得經營現金流出淨額，則我們的營運資金可能受到限制，此舉或會對我們的財務狀況造成不利影響。我們日後的流動資金主要取決於我們能否繼續自經營活動獲得足夠現金流入及維持足夠外部融資。倘我們無法及時且按合理條款取得充裕資金，或完全無法取得資金，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們如無法按發行計劃授出自製及買斷劇集的播映權，則會受存貨風險影響。

我們的存貨包括原材料(即劇本及IP權)、在製品(即製作中劇集)及製成品(即已取得《國產電視劇發行許可證》但尚未發行，及已購買劇集播映權的劇集)。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三月三十一日，我們的存貨分別約為人民幣314.5百萬元、人民幣536.7百萬元、人民幣919.1百萬元及人民幣789.1百萬元，分別佔流動資產總值約36.5%、50.7%、49.5%及44.5%。我們於二零一八年將存貨撇減人民幣13.8百萬元在綜合損益表的銷售成本中列賬。

我們的策劃部門及發行宣傳部門為每一部劇集制定發行計劃。然而，劇集發行受不確定因素影響，包括不斷變化的市場趨勢、電視台或網絡視頻平台的播映時間表以及監管或行業政策，這些均不受我們控制。倘我們無法按發行計劃發行自製及買斷劇集，則相關存貨或會過時及減值。我們的財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。

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，而有關公平價變動或會對我們的財務表現造成影響。

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，而有關公平價變動或會對我們的財務表現造成影響。A輪優先股被分類為按公平值計入損益計量的金融負債。優先股的公平值計量涉及存在重大不確定性及風險的估計和假設。

按公平值計入損益計量的金融負債的公平值採用估值技術釐定，包括市場法或倒推法。在實施估值之前，估值技術由獨立合資格專業估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市況。估值師建立的估值模式最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少依賴我們的具體數據。然而，若干重大不可觀察輸入數據(如普通股的公平值)、在首次公開發售、清盤及贖回等不同情況下的可能事件以及缺乏適銷性的折扣均需要管理層的評估。管理層的評估與假設定期接受審核，並在必要時進行調整。倘任何評估

風險因素

及假設發生變動，均可能導致按公平值計入損益計量的金融負債的公平值發生變動。此外，估值方法可能涉及重大管理層判斷，且具有內在不確定性，可能引致若干負債的賬面值出現重大調整，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

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三月三十一日，我們按公平值計入損益計量的金融負債的公平值分別為人民幣274.5百萬元、人民幣289.5百萬元及人民幣304.6百萬元。可轉換可贖回優先股的公平值變動虧損或收益表示優先股的公平值變動。於二零一八年，我們錄得公平值變動收益人民幣1.0百萬元，於二零一九年及截至二零二零年三月三十一日止三個月分別錄得公平值變動虧損人民幣15.0百萬元及人民幣15.0百萬元，均已考慮匯兌收益或虧損。我們預計會繼續確認二零二零年三月三十一日後至[編纂]優先股公平值變動(可能屬虧損)。於[編纂]後自動將所有優先股轉換為股份後，我們預計未來將不會確認任何優先股的公平值變動的進一步虧損或收益。

未來的策略性投資或併購或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

作為業務發展策略的一部分，我們或會於未來投資或併購相信可以提高我們製作或發行能力及競爭地位的業務。我們執行該策略的能力取決於物色合適目標的能力、與對方按商業合理條款達成協議的能力、為競爭任何有關投資或併購項目取得的融資，以及獲得任何所需股東或政府批准的能力。未來的策略性投資或併購項目可為我們帶來不明朗因素及風險，包括：

- 高昂收購及融資成本；
- 潛在的持續財務責任及未知或隱藏的負債；
- 主要業務關係及目標項目聲譽可能受損；
- 未能實現預期目標、利益或增加收入的機會；
- 與整合所收購業務及資產到本集團相關的成本及困難；
- 收購產生的商譽及無形資產的潛在重大減值支出；
- 其他無形資產的攤銷開支；
- 董事會就其批准的任何重大收購或投資行使適用法律及法規規定的審慎職責及其他職責有關的潛在索償或訴訟；及
- 分散現有業務的資源及管理層注意力。

風險因素

此外，我們投資或併購的資產或業務未必帶來預期成果。無法保證我們將能有效整合所收購業務到現有業務，這將分散管理及其他資源。另外，所收購業務可能由於流失主要人員等非我們所能控制的情況而無法達到我們的期望。我們無法應對上述任何不明朗因素及風險或會對我們的流動資金、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法有效管理增長，經營業績或會轉差。

自成立以來，我們在收入方面增長穩定。我們期望通過自然擴展及收購或戰略聯盟，令業務持續增長。我們的擴張目前及日後將持續大幅提高對管理、財務、營運及其他資源的需求。計劃的擴張也將要求我們保持劇集質量如一，確保我們的市場聲譽及領導地位不會因任何實際或預計的偏差而受到影響。我們日後的經營業績相當取決於成功管理有關擴張及增長的能力。具體而言，持續增長或會為我們帶來以下額外挑戰：

- 為不斷發展的業務招聘、培訓及留住高技術人員及外部顧問方面的挑戰，有關人員包括編劇、導演及演員、攝製工作室、發行宣傳服務供應商以及質量控制專家；
- 為照顧觀眾不斷轉變的需求及喜好而成功提升及增加劇集質量及吸引力的挑戰；
- 維持營運、財務及管理的有效控制的挑戰；及
- 回應不斷發展的行業標準及政府法規的挑戰，該等標準及法規影響我們發展中的業務，尤其是在演員管理及內容審查方面。

無法保證現有程序、資源及控制足以支持預期增長。倘我們無法有效管理增長，我們的業務、經營業績及前景將受到重大不利影響。

風險因素

法律糾紛或訴訟或會使我們承擔重大責任、分散管理層的注意力，並對我們的聲譽產生重大不利影響。

我們在日常業務營運過程中或會捲入合約爭議等相關的法律糾紛或訴訟。此類法律糾紛或訴訟可能使我們遭到不利報導，承擔重大責任，並可能對我們的聲譽、業務及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們日後捲入重大或漫長的法律程序或其他法律糾紛，可能需要支付大額法律費用，管理層亦可能需投入大量時間及精力處理有關程序及糾紛，分散其對業務營運的注意力。此外，有關程序及糾紛的結果未能確定，可能引致的和解或結果或會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

僱員如有賄賂、貪污或其他不當行為，或會對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

近年來，國務院及中國各政府部門於中國打擊賄賂、貪污及其他不當行為方面雷厲風行。我們無法向閣下保證僱員不會參與賄賂、貪污或其他不當行為，亦不保證內部控制及風險管理系統將能預防或發現僱員的任何不當或違法行為。僱員如未能遵守中國反貪污及其他相關法律及法規，或會使我們蒙受莫大財務損失，亦會對我們的聲譽造成負面影響。此外，倘我們任何聯合投資者因此類不當或違法行為面臨調查、索償或法律訴訟，或會遭受罰款及處罰，因此可能無法按時或完全無法投放其所屬部分的投資資金到我們的項目，從而耽誤項目進度。上述任何情況均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

有限的受保範圍或會使我們承擔巨額成本及面臨業務中斷。

中國的保險公司通常不會提供大量保險產品，與經濟較發達的國家的保險公司有別。據董事所深知，市場上概無專為保護合約安排相關風險而設的保險產品。根據中國一般行業慣例，我們並無投購業務中斷保險或要員人壽保險。見「業務－保險」。我們的業務營運中斷、訴訟或天災均可能引致我們產生巨額成本及分散資源，而我們並無保險可彌補此類損失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能遭受重大不利影響。

風險因素

中國發生任何不可抗力事件、天災、戰爭或傳染病爆發，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

發生任何不可抗力事件、天災(如地震、龍捲風、水災及乾旱)、戰爭或傳染病或流行病(如禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、中東呼吸綜合症冠狀病毒(MERS-CoV)或2019冠狀病毒病(COVID-19))爆發，均可能會擾亂我們的劇集製作及正常社交活動，從而對劇集製作、發行及播映時間表產生重大不利影響。特別是，近期爆發的2019冠狀病毒病嚴重危及眾多中國居民的健康並導致出行及地方經濟受到嚴重中斷。上述任何情況或會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們的控股股東對本公司具有實際控制權，而彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

於[編纂]完成前及緊隨[編纂]完成後，控股股東將保留對本公司的實際控制權。根據組織章程細則及開曼群島公司法，控股股東將可通過於股東大會及董事會會議投票，對我們的業務或對我們及其他股東具有重大意義的事項行使重大控制權並發揮重大影響。控股股東的利益可能與其他股東的利益有別，而彼等可隨意(彼等需要放棄投票的事項除外)按其利益行使表決權。倘控股股東的利益與其他股東的利益發生衝突，其他股東的利益可能受到損害。

與我們合約安排有關的風險

倘中國政府發現建立我們中國業務營運架構的協議不符合適用中國法律及法規，或倘該等法律及法規或其詮釋於日後發生變更，我們或會遭受嚴重後果，包括取消合約安排及放棄我們於併表聯屬實體的權益。

中國現行法律及法規對從事電視節目及其他相關業務的外國所有權實施若干限制及禁令。具體而言，根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2019年版)，禁止投資「廣播電視節目製作經營公司」。有關詳情，請參閱「監管概覽—與外商投資有關的法規」。

於二零一九年三月十五日，第十三屆全國人民代表大會第二次會議通過《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)，於二零二零年一月一日生效。根據外商投資法，「外商投資」是指外國的自然人、企業或者其他組織(以下稱「外國投資者」)直接或者間接進行的投資活動，包括下列情形：(1)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國

風險因素

境內設立外商投資企業；(2)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(3)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(4)外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他方式投資。有關詳情，請參閱「監管概覽—與外商投資有關的法規」。

本公司根據開曼群島法律註冊成立，而我們的中國全資附屬公司南京稻草熊被視為外商投資企業，因此須遵守外商投資法。為遵守中國法律及法規，我們根據合約安排，通過江蘇稻草熊於中國進行劇集投資、製作及發行相關業務，使我們能夠(i)有權指導對江蘇稻草熊經濟表現影響最大的活動；(ii)獲得江蘇稻草熊的絕大部分經濟利益，作為南京稻草熊所提供服務的對價；及(iii)於中國法律允許時及其範圍內有獨家選擇權可購買江蘇稻草熊的全部或部分股權及資產，或要求江蘇稻草熊或其任何現有股東將江蘇稻草熊的任何或部分股權及資產轉讓予我們隨時酌情指定的其他中國個人或實體。因應該等合約安排，我們為江蘇稻草熊的主要受益人，因此將江蘇稻草熊視為併表聯屬實體，並將其及其附屬公司的經營業績併入我們的經營業績。併表聯屬實體持有我們業務營運必備的許可證、批准及重要資產。

中國法律顧問認為，(i)本公司、南京稻草熊及併表聯屬實體的所有權架構符合現行中國法律及法規；(ii)合約安排有效、具約束力且可予執行，不會引致違反中國任何現行法律或法規；及(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本文件所述本公司、南京稻草熊及併表聯屬實體的業務營運在所有重大方面已符合中國現行法律及法規(包括外商投資法)。然而，中國現行或日後的法律及法規的詮釋及應用存在重大不確定性。於確定某一合約架構是否違反中國法律及法規時，相關中國監管機構具有廣泛酌情權。具體而言，外商投資法規定外商投資包括「外國投資者通過法律、行政法規或者國務院規定的其他多種方式於中國投資」。我們無法向閣下保證，合約安排於日後根據法律、行政法規或者國務院規定的條文不會被視為外商投資形式，因此，合約安排會否被視為違反外商投資准入規定及上述合約安排的影響尚不確定。因此，我們無法向閣下保證，中國政府最終不會採取與中國法律顧問相反的觀點。倘中國政府發現合約安排不符合外商投資企業的限制或禁令，或合約安排被中國政府認定為非法或無效，或倘中國政府發現我們、南京稻草熊或任何併表聯屬實體違反中國法律或法規，或缺乏我們經營業務所需的必要許可證或牌照，相關中國監管機構(包括商務部及國家廣電總局)於處理此類違規或無效時具有廣泛酌情權，包括但不限於：

- 吊銷我們的營業執照；

風險因素

- 中斷或限制我們的營運；
- 罰款或沒收其認為我們通過非法營運獲得的收入；
- 向我們或我們的中國附屬公司及併表聯屬實體施加可能無法遵守的條件或要求；
- 要求我們或我們的中國附屬公司及併表聯屬實體重組相關所有權架構或營運；
- 限制或禁止我們使用於[編纂]或其他融資活動中取得的[編纂]以為我們綜合附屬實體的業務及營運提供資金；或
- 採取其他或會有損我們業務的規管或執法行動。

任何該等行動均可對我們的業務營運造成嚴重干擾，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，仍未清楚中國政府部門發現我們的法律架構及合約安排違反中國法律、規則及法規時，中國政府的行動對我們及我們併表聯屬實體財務業績併入我們綜合財務報表的能力造成的影響。倘任何該等處罰引致我們無法指導併表聯屬實體對其經濟表現造成最重大影響的活動，及／或我們無法自併表聯屬實體獲得經濟利益，我們或無法根據香港財務報告準則將併表聯屬實體併入綜合財務報表，從而對我們的經營業績造成不利影響。

我們的合約安排於提供營運控制權方面未必如直接所有權形式般有效。江蘇稻草熊及其股東或無法履行彼等於合約安排項下的責任。

由於中國對於中國從事劇集投資、製作及發行相關業務的外國所有權實施若干限制或禁令，我們於中國通過併表聯屬實體營運大部分業務，而我們於該等實體中並無所有權權益。我們依靠合約安排控制及營運併表聯屬實體的業務。合約安排旨在為我們提供對併表聯屬實體的有效控制，並允許我們從該等實體中獲得經濟利益。進一步詳情請參閱「合約安排」。

儘管我們已獲中國法律顧問告知，表示合約安排構成有效且具約束力的責任，根據該等協議條款可對協議的每名訂約方強制執行，但該等合約安排於提供對併表聯屬實體的控制權方面未必如直接所有權形式般有效。倘江蘇稻草熊或其股東無法履行各自於合約安排項下的責任，我們或許花費大量成本並耗用大量資源執行權利。該等合

風險因素

約安排均受中國法律規管並按此詮釋，由該等合約安排引致的爭議將於中國通過仲裁或訴訟解決。然而，關於如何根據中國法律詮釋或執行於可變利益實體的合約安排方面，幾乎沒有先例，官方指引亦有限。有關仲裁或訴訟結果仍具重大不確定性。該等不確定性或會限制我們執行合約安排的能力。倘我們無法執行該等合約安排，或我們於執行該等合約安排過程中經歷重大延誤或其他阻礙，我們可能無法對併表聯屬實體實行有效控制，可能失去對併表聯屬實體所擁有資產的控制權。因此，我們可能無法將併表聯屬實體併入我們的綜合財務報表，且我們進行業務的能力或會受到負面影響。

倘我們的併表聯屬實體宣布破產或須進行解散或清算程序，我們可能失去使用或受惠於對業務營運屬重要的併表聯屬實體所持牌照、批准及資產的能力。

我們對併表聯屬實體的資產並無優先質押及留置權。倘併表聯屬實體進行非自動清算程序，第三方債權人可能申索對其部分或全部資產的權利，而我們在併表聯屬實體的資產方面未必較該等第三方債權人享有優先權。倘併表聯屬實體清算，我們可根據《中華人民共和國企業破產法》作為一般債權人參與清算程序，並根據適用服務協議收回併表聯屬實體結欠南京稻草熊的任何未償還債務。

合約安排規定，江蘇稻草熊的股東未經我們事先同意，不得自動清算我們的併表聯屬實體。此外，根據合約安排，未經我們同意，江蘇稻草熊的股東無權向自身發放股息或以其他方式分派江蘇稻草熊的留存盈利或其他資產。倘江蘇稻草熊的股東未經我們授權發起自動清算程序，或未經我們事先同意試圖分派江蘇稻草熊的留存盈利或資產，我們可能需要訴諸法律程序以執行合約安排的條款。任何有關法律程序可能所費不菲，亦可能分散管理層於業務營運的時間及注意力，且有關法律程序的結果難以確定。

江蘇稻草熊的股東或會與我們存在利益衝突，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們已指定由中國公民擔任江蘇稻草熊的股東。該等人士或會與我們存在利益衝突。併表聯屬實體由我們的管理層團隊的若干成員實益擁有，分別為劉先生、張女士及翟女士。該等人士擔任本公司股東、董事及／或高級職員與擔任江蘇稻草熊的股東、董事及／或高級職員等職銜之間或會產生利益衝突。我們依靠該等人士遵守對本公司董事及高級職員施加受信責任的開曼群島法律。該等責任包括以彼等認為符合本公司整體最佳利益的方式真誠行事的責任，以及於彼等對本公司的責任與其個人利益存在

風險因素

衝突時，不將彼等置於有關形勢的責任。另一方面，中國法律亦規定，董事或管理人員對其領導或管理的公司負有忠誠及受信責任。我們無法向閣下保證，於發生衝突之時，江蘇稻草熊的股東將為本公司的最佳利益行事，或有關衝突將以對我們有利的方式解決。該等人士或違反或導致江蘇稻草熊違反現有合約安排。倘我們無法解決我們與該等股東之間的任何利益衝突或糾紛，將不得不訴諸法律程序，而有關程序可能費用高昂、耗時及干擾營運。任何有關法律程序的結果亦存在重大不確定性。

倘我們行使選擇權收購江蘇稻草熊的股權，所有權轉讓或會使我們受到一定限制及產生龐大成本。

根據合約安排，南京稻草熊或其指定人士有獨家權利可按名義價格向其股東購買江蘇稻草熊的全部或部分股權，除非有關中國政府部門或中國法律要求使用另一筆金額作為購買價格，則作別論，而在此情況下，購買價格將屬該要求項下的最低金額。

股權轉讓可能需經商務部、國家市場監管總局及／或其地方部門批准及向其備案。此外，股權轉讓價格可由相關稅務機關參照其市值進行審核及稅務調整。江蘇稻草熊的股東將根據合約安排將彼等收取的股權轉讓價格支付予南京稻草熊或其指定人士。南京稻草熊收取的金額亦可能需繳納企業所得稅，在此情況下，此類稅款可能巨大。

我們的合約安排或會受到中國稅務機關審查，倘發現我們欠下額外稅款，我們的綜合收入淨額及閣下的投資價值或會大幅減少。

根據中國法律及法規，關聯方之間的安排及交易或會受到中國稅務機關的審核或質疑。倘中國稅務機關確定我們的中國附屬公司與併表聯屬實體之間的合約安排不屬公平價格，並以轉讓定價調整形式調整併表聯屬實體的收入，我們可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調整或會(其中包括)因計算中國稅務而使併表聯屬實體錄得的開支扣減有所減少，可能因而增加其稅項負債。此外，中國稅務機關或會對併表聯屬實體的未繳稅款徵收滯納金及其他罰款。倘我們的稅項負債增加，或倘我們被裁定須支付滯納金或其他罰款，我們的經營業績或會受到重大不利影響。

與中國有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策可能繼續影響我們的業務。

我們絕大部分的業務、資產及營運均位於中國，且近乎所有收入來自我們在中國的營運，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響。中國政府通過施行產業政策規管經濟及產業以及通過財政及貨幣政策調控中國的宏觀經濟。

風險因素

中國經濟已從計劃經濟過渡至市場導向經濟。儘管中國政府近年來已採取各項措施利用市場力量進行經濟改革，減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業企業中建立完善的公司管治，但中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒布產業政策，對經濟及產業的監管繼續發揮重要作用。通過資源分配、貨幣政策及對特定產業或企業提供優惠待遇，中國政府對中國的經濟增長仍然保留重大控制權。

我們的表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。有關全球經濟及世界各地政治環境的不確定因素會持續影響中國經濟增長。儘管中國經濟於過往數十年一直大幅增長，但不同地區及經濟領域的增長不均，且概不保證該等增長能夠持續。始於二零零八年下半年的全球經濟放緩及全球金融市場動盪、美國經濟持續疲弱以及歐洲主權債務危機，均已加大中國經濟增長的下行壓力。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面對的所有風險及不確定因素，且許多該等風險非我們所能控制。所有該等因素均可能對我們的業務、營運及財務表現造成重大不利影響。

併購規則及若干其他中國法規對外國投資者進行的若干中國公司收購設立複雜的程序，可能導致我們更難以通過收購在中國尋求增長。

中國六大監管機構於二零零六年採納及於二零零九年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》或《併購規則》，以及有關併購的若干其他法規及規則已設立額外程序及規定，使外國投資者的併購活動更加費時及複雜，包括在若干情況下，規定外國投資者須提前向商務部申報進行牽涉控制中國境內企業的任何控制權變更交易。此外，《反壟斷法》規定，經營者集中達到特定標準時，須事先向國家市場監管總局申報。再者，由商務部頒布並於二零一一年九月生效的《商務部實施外國投資者併購境內企業安全審查制度的規定》訂明，外國投資者進行會產生「國家防衛及安全」問題的併購及外國投資者可據此取得境內企業實際控制權從而產生「國家安全」問題的併購，須經商務部嚴格審查，且該規定禁止任何意圖繞過安全審查的活動(包括通過代表委任或合同控制安排訂立交易)。日後，我們可能會透過收購互補性業務擴大我們的業務。遵照上述法規及其他相關規則的規定完成該等交易可能費時，且任何所需審批程序(包括自商務部及其地方主管部門取得審批)可能會延遲或約束我們完成該等交易的能力，從而可能影響我們擴展業務或保持市場份額的能力。

風險因素

我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，而可能對我們的盈利能力及閣下的投資價值造成重大不利影響。

我們為根據開曼群島法例註冊成立的公司。根據企業所得稅法及其實施條例，倘於中國境外註冊成立的企業將其「實際管理機構」設在中國境內，則該企業就稅務目的而言一般會被視為「中國居民企業」，並須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。「實際管理機構」定義為對企業的業務、人員、賬戶及財產進行實質及全面管控的機構。於二零零九年四月、二零一一年七月及二零一四年一月，國家稅務總局發布多項通知，以闡明釐定中國企業控制的境外企業的「實際管理機構」的特定標準。我們目前並未被視為中國稅務居民企業。然而，倘我們被中國稅務機關視為中國稅務居民企業，我們可能須就所有全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅，而可能對我們的溢利造成重大不利影響，並因此對可向股東分派的保留溢利造成重大不利影響。

閣下可能須就我們派付的股息繳納中國預扣稅及就轉讓我們的股份所變現的任何收入繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，在中國與閣下所居住司法權區訂立的另有規定的任何適用稅務協定或類似安排的規限下，中國一般會對源自中國向屬「非居民企業」且在中國無成立機構或營業地點或倘有成立機構或營業地點但其有關收入與該成立機構或營業地點並無實際關連的投資者支付的股息按10%稅率徵收預扣稅。倘若該等投資者轉讓股份所變現的任何收入被視為中國境內來源產生的收入，則該等收入一般須繳納10%中國所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國居民的外國個人投資者派付源自中國境內的股息一般須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現源自中國的收入一般須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。任何中國稅項可根據適用稅務協定或類似安排予以減免或寬免。

如「—我們可能被視為企業所得稅法項下的中國稅務居民企業，而可能對我們的盈利能力以及閣下的投資價值造成重大不利影響」所述，倘我們被視作中國居民企業，我們就股份派付的股息或轉讓股份變現的收入可能被視為源自中國境內的收入，並因此須繳納上述中國所得稅。倘轉讓股份變現的收入或向非居民投資者派付的股息須徵收中國所得稅，則閣下於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

匯率波動可能導致外匯虧損。

人民幣兌港元、美元以及其他貨幣的價值波動，受中國政府政策的變動所影響，且相當取決於國內及國際經濟及政治發展以及當地市場的供求。我們難以預測市場力

風險因素

量或政府政策日後可如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。此外，中國人民銀行定期干預外匯市場，以限制人民幣的匯率波動及達致政策目標。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值，可能會導致[編纂][編纂]價值下跌。相反，人民幣貶值可能會對股份以外幣計算的價值及以外幣派付的任何股息造成不利影響。此外，我們以合理成本降低外幣風險的適用工具有限。所有該等因素均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可導致以外幣計算股份的價值及就其派付的股息減少。

中國政府管制外幣兌換及限制人民幣匯出中國可能限制我們的外匯交易、我們派付股息及償還其他債務的能力，亦可能影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣以及在若干情況下將貨幣匯出中國實施管制。我們絕大部分收入以人民幣收取。我們可將一部分收入兌換為其他貨幣以償還外幣債務，例如就股份派付已宣派的股息(如有)。可動用外幣短缺可能限制我們中國附屬公司將外幣匯出中國的能力，或以其他方式限制彼等償還外幣計值債務的能力。

根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目(例如利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易)可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(例如償還以外幣計值的貸款)，則須經主管政府部門批准或向主管政府部門登記。

鑒於人民幣走弱導致二零一六年中國資金大量外流，中國政府已實施更為嚴格的外匯政策，並增強對重大資金外流的審查。國家外匯管理局就監管資本賬目下的跨境交易實施更多限制及重大審核程序。中國政府日後可能酌情進一步限制經常賬目交易兌換外幣的能力。倘外匯管制體系妨礙我們獲取充足的外幣以滿足外幣需求，我們未必能以外幣向股東派付股息。

關於境外控股公司向中國實體發放貸款及直接投資的中國法規可能會延誤或阻礙我們使用[編纂][編纂]向中國附屬公司發放貸款或提供額外出資，繼而可能對我們的流動資金以及我們撥付及擴充業務的能力造成重大不利影響。

我們以股東貸款或增加註冊資本的形式轉至中國附屬公司的任何資金須取得中國有關政府機構的批准或於有關政府機構登記。根據關於中國外商投資企業的有關中國法規，向我們的中國附屬公司注資須遵守向外商投資綜合管理信息系統(「外商投資

風險因素

綜合管理信息系統」)進行必要備案及向中國其他政府機構登記的規定。此外，(i)我們的中國附屬公司取得的任何境外貸款必須向國家外匯管理局或其地方主管部門登記；及(ii)我們的各家中國附屬公司所取得貸款不得超過其於外商投資綜合管理信息系統所記錄的註冊資本與其投資總額之間的差額。我們向併表聯屬實體提供的任何中期或長期貸款均必須向國家發改委及國家外匯管理局或其地方主管部門備案及登記。倘未來我們直接向中國附屬公司注資或境外貸款，我們未必能夠就此及時辦理該等記錄或登記。倘我們未能辦理該等記錄或登記，我們動用[編纂][編纂]及資本化中國經營的能力或會受到負面影響，繼而可能對我們的流動資金以及我們撥付及擴充業務的能力造成重大不利影響。

於二零一五年三月三十日，國家外匯管理局頒布《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》(「**國家外匯管理局第19號文**」)，其於二零一五年六月一日生效。國家外匯管理局第19號文在全國掀起對外商投資企業外匯資本金結匯管理的改革，容許外商投資企業按意願選擇結匯其外匯資本金，但外商投資企業從其外匯資本金所轉換人民幣資金仍不得用於其業務範圍以外的支出。二零一六年六月九日，國家外匯管理局頒布《國家外匯管理局關於改革和規範資本專案結匯管理政策的通知》(「**國家外匯管理局第16號文**」)。國家外匯管理局第19號文及國家外匯管理局第16號文仍然禁止外商投資企業(其中包括)將從其外匯資本金所轉換人民幣資金用於其業務範圍以外的支出、投資及融資(證券投資或非保本型銀行產品除外)、向非關聯企業發放貸款或建設、購置非自用房地產。國家外匯管理局第19號文及國家外匯管理局第16號文或會嚴重限制我們將[編纂][編纂]匯至中國及在中國使用的能力，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國稅務機關加強審查收購或會對我們的業務、收購或重組策略或 閣下於我們的投資價值造成重大不利影響。

於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒布《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「**7號文**」)，廢除了國家稅務總局早前於二零零九年十二月十日頒布的《關於加強非居民企業股權轉讓企業所得稅管理的通知》(「**698號文**」)中的若干條文以及就698號文作出澄清的若干其他規則。7號文為有關中國稅務機關對非居民企業間接轉讓中國居民企業股權等資產(「**中國應課稅資產**」)的審查提供全面指引，並同時加強中國稅務機關對該等轉讓的審查。

例如，7號文訂明，倘非居民企業通過出售直接或間接持有中國應課稅資產的境外控股企業的股權而間接轉讓該中國應課稅資產，而有關轉讓被視為規避企業所得稅目的且不具有任何其他合理商業目的，中國稅務機關有權否定該境外控股企業的存在，並視該交易為直接轉讓中國應課稅資產，從而對中國應課稅資產的間接轉讓重新定性。

風險因素

除7號文規定者外，於以下情形轉讓中國應稅財產應直接認定為不具有合理商業目的，並須繳納企業所得稅：(i)境外企業股權75%以上價值直接或間接來自於中國應稅資產；(ii)間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內任一時點，境外企業資產總額(不含現金)的90%以上直接或間接由在中國境內的投資構成，或間接轉讓中國應稅財產交易發生前一年內，境外企業取得收入的90%以上直接或間接來源於中國境內；(iii)境外企業及直接或間接持有中國應稅財產的下屬企業雖在所在國家(地區)相關機構登記註冊，以滿足當地法律所要求的組織形式，但實際履行的功能及承擔的風險有限，不足以證實其具有經濟實質；或(iv)間接轉讓中國應稅財產交易在境外應繳所得稅稅負低於直接轉讓該中國應課稅資產在中國的可能稅負。

儘管7號文載有若干豁免(包括(i)非居民企業在公開市場買入並賣出持有該等中國應課稅資產的已上市境外控股企業股權取得間接轉讓中國應課稅資產所得；及(ii)在非居民企業直接持有及出售該等中國應課稅資產的情況下，間接轉讓中國應課稅資產，按照適用的稅收協定或安排的規定，該項轉讓所得可以免予繳納企業所得稅)，但仍不清楚7號文所涉豁免是否適用於轉讓股份或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購，或中國稅務機關會否應用7號文而對該交易重新定性。因此，中國稅務機關或會認為非中國居民企業的股東進行的任何股份轉讓或我們未來於中國境外進行任何涉及中國應課稅資產的收購須遵守前述法規，從而或會令股東或我們承擔額外的中國稅務申報責任或稅務負擔。

7號文所載列施加中國稅項負債及申報責任的條文並不適用於「在公開市場買入並賣出同一上市境外企業股權的非居民企業」(「公開市場安全港」)，即釐定方式為按所收購及出售股份的訂約方、數目及價格是否未於先前協定，而是根據698號文的一項實施規則按照公開證券市場的一般買賣規則而釐定。一般而言，股東在聯交所或其他公開市場轉讓股份，倘有關轉讓屬於公開市場安全港範圍內，則毋須受7號文所施加的中國稅項負債及申報責任規限。誠如「有關本文件及[編纂]的資料」一節所述，如有意投資者對認購、購買、持有、出售及買賣股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。

倘中國居民股東或實益擁有人未能遵守相關中國外匯法規，我們可能會受到處罰，包括限制我們向中國附屬公司注資及中國附屬公司向我們分派溢利的能力。

國家外匯管理局已頒布多項法規，規定中國居民及中國企業實體就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分支機構登記並獲得批准。國家外匯管理局於二零一四年七月頒布《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管

風險因素

理有關問題的通知》或國家外匯管理局第37號文並規定中國居民或實體就為海外投資或融資目的而建立或控制境外實體向國家外匯管理局或其地方分局登記。該等法規適用於身為中國居民的股東，並可能適用於我們未來進行的任何境外收購。

根據該等外匯管理條例，中國居民如對境外公司直接或間接進行投資，或該等外匯管理條例實施之前已進行有關投資，須就該等投資辦理登記。此外，作為境外公司的直接或間接股東的任何中國居民，須對先前向國家外匯管理局地方分支機構有關該境外公司備案登記進行更新，以反映涉及其返程投資、資本變更(如增資或減資)的任何重大變動、股份轉讓或交換、合併或分拆。倘任何中國股東未能進行所需登記或更新先前的備案登記，則該境外母公司的中國附屬公司可能被限制向其境外母公司分派溢利及資本削減、股份轉讓或清盤所得款項，而境外母公司亦可能被限制向其中國附屬公司注入額外資本。此外，未遵守上述各項外匯登記規定可能導致因規避適用外匯限制而承擔中國法律下的責任，包括(i)國家外匯管理局要求在其規定的期限內歸還匯至境外或匯入中國的外匯，處以匯至境外或匯入中國的被視為規避或違法的外匯總額30%以下罰金和(ii)情節嚴重者，處以匯出的被視為規避或違法外匯總額30%以上該總額以下罰金。

我們已要求據我們所知在本公司持有直接或間接權益的中國居民根據適用的外匯管理條例作出必要的申請、備案及修改。須根據國家外匯管理局第37號文完成登記的各個別實益擁有人已妥為完成與其中國居民境外投資相關的外匯登記。然而，概不保證登記的後續修改能夠於需要時及時成功完成。我們亦無法向閣下保證，國家外匯管理局或其地方分局將不會發布明確規定或以其他方式詮釋相關中國法律法規。任何該等股東未能遵守第37號文或其他相關規定可能會導致我們遭受處罰或法律制裁，限制我們在中國及海外的投資活動或跨境投資活動，限制附屬公司向我們作出分派、派付股息或支付其他款項的能力或影響我們的所有權結構，而可能對我們的業務及前景造成不利影響。

由於該等外匯管理條例與其他批准規定的調和存在不確定因素，尚不清楚有關政府機構將如何詮釋、修訂及實施該等規定以及未來任何有關境外或跨境交易的規定。我們無法預測該等規定將如何影響我們的業務營運或未來策略。例如，我們可能須就外匯活動(如匯出股息及以外幣計值的借款)遵守更嚴格的審批流程，其可能會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘我們決定收購一家中國境內公司，我們無法向閣下保證，我們或該公司的擁有人(視情況而定)將能夠按外匯管理條例有關規定獲得必要批准或完成必要備案及登記。其可能會限制我們實施收購策略的能力，並可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。

風險因素

未能遵守有關購股權計劃登記規定的中國法規可能會導致中國計劃參與者或我們受到罰款及其他法律或行政制裁。

於二零一二年二月，國家外匯管理局頒布《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局第7號文**」），以取代國家外匯管理局先前於二零零七年三月頒布的規定。根據國家外匯管理局第7號文及其他相關規則及規例，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須向國家外匯管理局或其地方分局登記並辦理若干其他手續。中國居民參與股票激勵計劃須聘請合資格中國代理機構（該代理機構可以是海外上市公司的中國附屬公司或中國附屬公司選定的其他合資格機構），以代表其參與者完成國家外匯管理局有關股票激勵計劃的登記及其他程序。參與者亦須聘請境外委託機構辦理與行權、購買與出售對應股票或權益以及相應資金劃轉等事項。此外，倘股票激勵計劃、中國代理機構或境外委託機構發生任何重大變動或其他重大變更，中國代理機構須修改與股票激勵計劃有關的國家外匯管理局登記。此外，國家外匯管理局第7號文規定，參與境外非上市特殊目的公司股票激勵計劃的中國居民於行使購股權前可於國家外匯管理局或其地方分局登記。於**[編纂]**完成後，我們及獲授購股權的中國僱員將受到該等規定規限。倘我們的中國購股權持有人未能完成國家外匯管理局的登記，可能會導致該等中國居民遭處以最高人民幣300,000元（就實體而言）及最高人民幣50,000元（就個人而言）的罰款以及法律制裁，並可能限制我們向中國附屬公司增資及中國附屬公司向我們分派股息的能力，或對我們的業務造成其他重大不利影響。

國家稅務總局亦已頒布有關僱員股權激勵的相關規則及規定。根據該等規則及法規，我們於中國工作的僱員於行使購股權時須繳納中國個人所得稅。中國附屬公司有責任就有關已授出購股權向有關稅務機關提交文件，並於購股權獲行使時為其僱員代扣個人所得稅。倘僱員未能按照相關規則及法規繳付或我們未能為其代扣個人所得稅，我們可能會面臨政府主管部門的制裁。

中國法律制度的固有不确定因素可能限制股東可獲得的法律保障。

中國法律制度以成文法律法規及中華人民共和國最高人民法院對其的詮釋為依據，可能不如其他司法權區完善或成熟。過往法院判決可能引用作參考，但作為先例的價值有限。因此，解決爭議的結果可能不一致或不可預見。

風險因素

儘管中國政府致力加強對中國外商投資的保障，但中國尚未制定一套全面整合的法律制度。新頒布的法例及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面，且其應用、詮釋及執行存在諸多不確定因素。此外，中國法律制度部分基於政府政策及可能具有追溯效力的管理規則。因此，我們可能無法及時得知是否違反若干政策或規則。

我們根據中國法律、規則及法規可獲得的法律保障可能有限。中國任何訴訟或監管執行行動可能曠日持久，可能分散我們的資源及管理層的注意力。此外，解決爭議的結果可能不一致或不可預見，並可能難以在中國執行判決及仲裁裁決。

有關詮釋、實施及執行中國法例及法規的不確定因素以及判例價值有限的司法體制可能影響閣下可獲得的法律救濟及保障，亦可能對閣下的投資價值造成不利影響。

閣下可能難以根據外國法律在中國或香港向我們以及我們的董事及管理層送達法律程序文件及執行判決或提出原訴。

我們為在開曼群島註冊成立的獲豁免公司，絕大部分資產位於中國及目前絕大多數業務亦在中國進行。此外，我們目前大部分董事及高級職員為中國國民及居民，該等人士絕大部分資產位於中國。對於在中國境外法院提出的爭議，投資者或不可能向我們或身處中國的人士送達法律程序文件。中國尚未訂立為大多數其他司法權區的法院所作判決而提供認可及執行的條約或安排。於二零零六年七月十四日，香港與中國訂立《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「該安排」），規定任何指定中國法院和任何指定香港法院在具有書面管轄協定的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據該安排向相關香港法院或中國法院申請認可和執行判決。書面管轄協定是指當事人為解決與特定法律關係有關的已經發生或者可能發生的爭議，自該安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或中國法院具有唯一管轄權的協定。因此，如爭議當事人不同意訂立書面管轄協定，則當事人或不可能強制執行香港法院於中國呈交的判決。故此，投資者可能難以或不可能針對我們在中國的若干資產或向在中國的董事送達法律程序文件，以尋求在中國認可及執行境外判決。

風險因素

有關[編纂]的風險

我們的股份並無任何過往公開市場，亦無法保證於[編纂]後必會形成活躍市場。

於[編纂]完成前，股份並無公開市場，亦無法保證股份於[編纂]完成後將形成或維持活躍的交易市場。[編纂]將由本公司與[編纂](為彼等本身及代表[編纂])磋商釐定，其可能不足以反映股份在[編纂]完成後的交易價格。[編纂]完成後，股份市價隨時可能跌至低於[編纂]。我們的收入、盈利及現金流量變動或任何其他發展等因素均可能會影響股份的交易量及價格。

股份的交易價格可能出現波動，導致閣下蒙受重大損失。

股份的交易價格可能出現波動，並可能因我們無法控制的因素(包括香港、中國、美國及世界各地證券市場的整體市況)而大幅波動。特別是，其證券在香港[編纂]且主要在中國經營業務的其他公司的表現及市價波動可能會影響股份價格及交易量的波動。多家中國公司證券已於香港[編纂]，且有部分公司正籌備證券於香港[編纂]。部分該等公司已經歷大幅波動，包括[編纂]後股價大幅下跌。該等公司的證券在[編纂]時或[編纂]後的交易表現可能會影響投資者對在香港[編纂]的中國公司的整體情緒，從而可能會影響股份的[編纂]。無論我們的實際經營表現，該等廣泛市場及行業因素可能會對股份的市價及波動性造成重大影響。

閣下將面臨即時及大量攤薄，並可能在未來面臨進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於股份在緊接[編纂]前的每股股份有形賬面淨值，[編纂]股份的買家將面臨有關備考有形資產賬面淨值即時攤薄。倘我們日後發行額外股份，[編纂]股份的買家可能面臨股份持有比例進一步攤薄。

實際或預期出售或可供出售的大量股份，特別是董事、高級行政人員及控股股東的股份，均可能對股份的市價產生不利影響。

未來出售大量數量股份(特別是董事、高級行政人員及控股股東出售股份)或對此類出售的看法或預期，均可能對股份於香港的市價以及我們在未來按我們認為適當的時間及價格籌集股本的能力產生負面影響。

風險因素

控股股東持有的股份受若干禁售期(自股份開始在聯交所[編纂]之日起計)規限。儘管我們現時並不知悉該等人士有意在禁售期屆滿後出售其大量股份，惟我們無法向閣下保證，彼等將不會出售任何彼等現時或未來可能擁有的股份。

概不保證我們將於未來派息及派息時間。

股息將由董事會決定進行分派，並須經股東批准。宣派或派付股息的決定以及該等股息的金額將取決於未來營運及盈利、資金需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。請參閱「財務資料—股息」。因此，概無法保證未來會否、何時以及以何種方式派付股息。

由於股份[編纂]與[編纂]之間可能相隔數個營業日，股份持有人面臨股份價格可能在股份開始[編纂]前下跌的風險。

股份[編纂]預期將於[編纂]釐定。然而，股份在交付前不會在聯交所開始[編纂]，預期交付時間為[編纂]後的數個營業日。因此，投資者可能無法於該期間出售或以其他方式買賣股份。故此，在出售至開始[編纂]期間可能會出現不利市況或其他不利發展，導致股份持有人面臨股份價格可能在開始[編纂]前下跌的風險。

我們對動用[編纂][編纂]的方式擁有重大酌情權，閣下未必同意我們的動用方式。

管理層可能以閣下未必同意或無法為股東帶來可觀回報的方式動用[編纂][編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]主要用於(i)撥付劇集製作；(ii)提供資金進行潛在投資或併購可能提升我們市場地位及劇集開發、製作與發行能力的公司；(iii)收購IP以確保劇集製作及發行的穩定增長；及(iv)營運資金及一般企業用途。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。然而，管理層將擁有對[編纂]實際用途的酌情權。閣下將資金委託予管理層並須依賴管理層的判斷，以便我們將該[編纂][編纂]用於特定用途。

與保障少數股東權益有關的開曼群島法律可能與香港法律有所不同。

我們的企業事務受組織章程細則、開曼群島公司法及開曼群島普通法規管。與保障少數股東權益有關的開曼群島法律在若干方面可能有別於根據香港現有法規或司

風險因素

法判例制定的法律。其可能指少數股東可獲得的補償措施可能與香港或其他司法權區的法律有所不同。本公司章程及開曼群島公司法的概要載於本文件附錄三。

本文件所載事實及統計數據可能來自多項出處，且未必完全可靠。

本文件所載若干事實及統計數據來自政府機構的各種刊物或公開資料，並於與各政府機構或董事認為可靠的獨立第三方溝通時獲得。然而，董事無法保證該等資料的質量或可靠程度。董事認為，資料來源屬適當，並在選取及轉載有關資料時採取合理謹慎態度。彼等並不認為相關資料在任何重大方面屬虛假或具誤導性，或遺漏任何導致有關資料虛假或具誤導性的重大事實。本集團、聯席保薦人或參與[編纂]的任何其他方並未對有關資料進行獨立核實，亦無就其準確性或完整性作出任何聲明。由於抽樣可能存在缺陷或無效，或公布資料與市場慣例不符或其他原因，該等事實及統計數據可能失實，或可能無法與官方統計數據相比。閣下不應過分依賴該等事實及統計數據。閣下應考慮該等事實或統計數據的影響及重要性，而不應過分依賴。

有意投資者應詳閱整份文件，務請不要依賴任何新聞文章或其他媒體報道所載未經披露或與本文件所載有所抵觸的資料。

務請閣下細閱整份文件，且不要依賴任何新聞文章或任何其他媒體報道所載未經披露或與本文件所載有所抵觸的資料。

在[編纂]完成前，可能會有關於本集團及[編纂]的新聞及媒體報道。董事謹此向有意投資者強調，我們對有關資料的準確性或完整性概不承擔任何責任，該等資料並非源自董事或管理團隊或已獲其授權。就任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性而言，以及新聞或其他媒體就本集團或股份所發表的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性，董事概不作任何聲明。在決定是否投資股份時，有意投資者應僅依賴本文件所載的財務、營運及其他資料。