

## 財務資料

閣下應與本文件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截至該等日期止年度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，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

### 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。於往績記錄期間，我們穩定增長。我們的收入從二零一七年約人民幣542.9百萬元增長至二零一八年約人民幣679.1百萬元，並進一步增長至二零一九年約人民幣765.1百萬元，而我們的收入於截至二零二零年三月三十一日止三個月維持相對穩定，約為人民幣326.9百萬元，二零一九年同期則約為人民幣350.0百萬元。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二零一九年及二零二零年三月三十一日止三個月，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33.0百萬元及人民幣94.7百萬元，而同期毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、9.4%及29.0%。自二零一八年至二零一九年毛利及利潤率減少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薪酬前，製作成本相對較高。

## 財務資料

### 呈列基準

根據本文件「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、發行及許可播映權業務，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，本公司就財務報表而言視併表聯屬實體為間接附屬公司，並將併表聯屬實體於往績記錄期間的財務報表內綜合入賬。合約安排的詳情於本文件「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三月三十一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三月三十一日止三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。

## 財務資料

### 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激烈，變化日新月異。於往績記錄期間，我們的收入主要來自將自製劇集播映權許可予電視台、網絡視頻平台或其他第三方發行商以及將買斷劇集播映權自網絡視頻平台及劇集製片商許可予電視台、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購買我們的劇集播映權。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。許多該等成本需要我們在收到客戶付款前預先支付。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

## 財務資料

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中國劇集市場的政府法律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商業計劃發行劇集，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)或由該等各方進行結算。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此。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。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，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149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三月三十一日止三個月，當地政府亦向我們授出多種財政補貼，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1.3百萬元。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貼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。

## 財務資料

### 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讓予客戶時，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讓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號的實際權宜方法，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，本集團並不就金錢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。

## 財務資料

### 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。

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。

### 聯合投資安排的會計處理

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我們的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份額及／或發行權而根據聯合投資安排向第三方投資者支付的款項確認為聯合投資安排項下的預付款項，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／或發行權的聯合投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／期間結束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／期間結束時(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。

## 財務資料

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務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／期間結束時進行檢討，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／期間結束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／期間結束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、本集團自收購對象之前擁有人承擔的負債以及本

## 財務資料

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，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／期間結束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之日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。

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，與該出售相關的商譽計入該業務的賬面值內。在此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。

## 財務資料

### 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，並按已履行與客戶的相關合約的假設予以攤銷。

### 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，則在其擬用作補償的相關成本支銷的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及將資產達到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，如維修及養護費用，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使用年期的個別資產並相應作出折舊。

## 財務資料

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%
汽車	19.0%
辦公室設備	19.0%
租賃裝修	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。

### 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

金融負債其後視乎其分類計量如下：

##### 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。

## 財務資料

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應計的任何利息。

於初步確認時被指定為按公平值計入損益的金融負債，乃於初步確認日期在香港財務報告準則第9號標準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應計的任何利息。

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。

### 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後續按攤銷成本計量，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。倘一名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

存貨包括已完成劇集、製作中劇集及未開發劇本以及已購買版權或劇集播映權的成本。存貨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。

## 財務資料

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。

### 非金融資產減值

於往績記錄期間，我們於各期末評估是否有任何跡象顯示所有非金融資產(包括使用權資產)出現減值。本集團所有非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。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及其使用價值之間較高者)，則出現減值。公平值減出售成本乃以同類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。當計算使用價值時，管理層必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的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之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釐定。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，倘預測經濟狀況將在未來一年惡化，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之間的相互關係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三月三十一日的貿易應收款項減值撥備分別約人民幣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。

### 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

自二零一九年一月一日起，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

## 財務資料

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三月三十一日尚未生效的其他新訂及經修訂財務報告準則而言，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

### 主要損益項目表說明

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
				(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	<u>64,030</u>	<u>10,513</u>	<u>50,400</u>	<u>19,873</u>	<u>42,891</u>
非香港財務報告準則 計量 <sup>(1)</sup> ：					
經調整純利(未經審核) <sup>(2)</sup>	85,608	74,950	65,396	25,509	57,925

## 財務資料

### 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。
- (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，有關股份將於緊接股份拆細及[編纂]前轉換為普通股。以權益結算的股份獎勵開支為非經常性項目。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「—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。請見「業務—我們的業務模式」。

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 <sup>(1)</sup>	18,821	3.5	9,640	1.4	10,413	1.3	4,752	1.4	6,736	2.0
<b>總計</b>	<b>542,864</b>	<b>100.0%</b>	<b>679,109</b>	<b>100.0%</b>	<b>765,097</b>	<b>100.0%</b>	<b>350,021</b>	<b>100.0%</b>	<b>326,910</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

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。

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，有關增額部分受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。買斷劇集播映權許可所得收入減少人民幣137.8百萬元，主要由於《招搖》項目規模更大，其於二零一九年第一季度確認的許可費所得收入遠高於在二零二零年第一季度確認的《一劍橫空》。

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，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%	91,253	26.1%	-	-
網絡視頻平台	353,857	65.2	244,703	36.0	310,701	40.6	77,547	22.2	326,910	100.0
其他 <sup>(1)</sup>	60,295	11.1	20,197	3.0	281,011	36.7	181,221	51.7	-	-
<b>總計</b>	<b>542,864</b>	<b>100.0%</b>	<b>679,109</b>	<b>100.0%</b>	<b>765,097</b>	<b>100.0%</b>	<b>350,021</b>	<b>100.0%</b>	<b>326,910</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 其他指最終將會向電視台及／或網絡視頻平台發行我們的劇集的第三方發行商。

### 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三月三十一日止三個月，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317.0百萬元及人民幣232.2百萬元。

## 財務資料

### 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，總銷售成本百分比除外)									
	(未經審核)									
製作成本 <sup>(1)</sup>	26,787	6.9%	296,207	63.1%	443,777	67.5%	187,964	59.3%	231,922	99.9%
買斷劇集成本 <sup>(2)</sup>	346,557	88.6	125,064	26.7	148,933	22.7	111,566	35.2	297	0.1
聯合投資成本 <sup>(3)</sup>	1,172	0.3	728	0.2	353	0.1	-	-	-	-
發行成本 <sup>(4)</sup>	16,296	4.2	47,247	10.0	64,394	9.7	17,482	5.5	-	-
<b>總計</b>	<b>390,812</b>	<b>100.0%</b>	<b>469,246</b>	<b>100.0%</b>	<b>657,457</b>	<b>100.0%</b>	<b>317,012</b>	<b>100.0%</b>	<b>232,219</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 製作成本指製作劇集所產生的成本。
- (2) 買斷劇集成本指採購買斷劇集的成本。
- (3) 聯合投資成本指根據聯合投資安排應付第三方聯合投資者的許可費淨額(即投資回報)。
- (4) 發行成本指發行劇集的直接成本。

銷售成本由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣317.0百萬元下降26.7%至二零二零年同期的人民幣232.2百萬元，主要由於在二零一九年第一季度播映的《招搖》的成本遠高於在二零二零年第一季度播映的《一劍橫空》的成本，致使買斷劇集成本減少人民幣111.3百萬元，有關減額部分被主要由於在二零二零年第一季度播映的《獵心者》及《兩世歡》的總製作成本較高而令製作成本增加人民幣44.0百萬元所抵銷。

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147.6百萬元，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。

## 財務資料

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269.4百萬元，有關增額部分被主要由於在二零一七年確認《醉玲瓏》的採購成本較高而令買斷劇集成本減少所抵銷。

### 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，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%	205,012	64.7%	159,186	68.5%
買斷劇集播映權許可	346,557	88.6	125,064	26.7	148,933	22.7	111,566	35.2	297	0.1
定制劇集承製	-	-	-	-	-	-	-	-	70,755	30.5
其他	3,350	0.9	6,677	1.4	891	0.1	434	0.1	1,981	0.9
<b>總計</b>	<b>390,812</b>	<b>100.0%</b>	<b>469,246</b>	<b>100.0%</b>	<b>657,457</b>	<b>100.0%</b>	<b>317,012</b>	<b>100.0%</b>	<b>232,219</b>	<b>100.0%</b>

於往績記錄期間，銷售成本波動大體與同期收入波動一致。具體而言，銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣469.2百萬元大幅增至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣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約人民幣170.1百萬元。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

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二零一九年及二零二零年三月三十一日止三個月，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33.0百萬元及人民幣94.7百萬元，而同期毛利率分別約為28.0%、30.9%、14.1%、9.4%及29.0%。

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
<b>總計</b>	<b>152,052</b>	<b>28.0%</b>	<b>209,863</b>	<b>30.9%</b>	<b>107,640</b>	<b>14.1%</b>	<b>33,009</b>	<b>9.4%</b>	<b>94,691</b>	<b>29.0%</b>

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。

## 財務資料

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。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》的毛利率比二零一八年播映的《蜀山戰紀2踏火行歌》的毛利率更低。自製劇集播映權許可的毛利率由截至二零一九年三月三十一日止三個月的0.1%大幅上升至二零二零年同期的31.7%，主要由於與二零一九年第一季度播映的《國寶奇旅》相對較低的毛利率相比，於二零二零年同期播映的《兩世歡》毛利率較高(受惠於《兩世歡》製作預算較低)，原因是劇集採購價於二零一九年下降，而《國寶奇旅》主要於二零一八年演員薪酬根據相關政府政策大幅削減之前製作，製作成本較高。

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。買斷劇集播映權許可的毛利率下降至截至二零一九年十二月三十一日止年度的18.7%，主要由於與二零一八年所播映《獵毒人》及《面具》的毛利率相比，於二零一九年播映的《神探柯晨》及《招搖》毛利率較低。

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定制劇集，而根據訂購協議，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服務所產生的全部成本。然而，自此及直至往績記錄期間結束時的所有新訂購協議規定，我們須承擔所有第三方成本，作為我們定制劇集承製業務線的銷售成本。

### 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)出售物業、廠房及設備項目的收益及(vii)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三月三十一日止三個月，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11.3百萬元及人民幣5.2百萬元。

## 財務資料

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)				
與收入相關的政府補助	2,540	900	20,396	5,000	1,342
來自應收貸款的利息收入	125	2,849	9,415	2,348	3,632
銀行利息收入	706	613	407	82	190
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 <sup>(1)</sup>	-	-	4,125	3,882	-
出售物業、廠房及設備項目收益	-	-	-	-	45
其他	-	-	-	-	27
<b>總計</b>	<b>4,008</b>	<b>4,411</b>	<b>34,343</b>	<b>11,312</b>	<b>5,236</b>

附註：

- (1) 於二零一九年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(於其中一部我們的自製劇集中並無版權分成)的投資金額高於我們其後向聯合投資者分配的淨許可費金額(即投資回報)產生的收入。

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。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，主要由於二零一八年相關地方政策有所變動，導致我們於二零一八年有權收取的若干政府補助改為於二零一九年獲授。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三月三十一日止三個月的人民幣11.3百萬元減少至二零二零年同期的人民幣5.2百萬元，主要由於同期政府補助及劇集聯合投資安排所得投資收入減少。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)廣告開支；(ii)差旅及酬酢開支；及(iii)其他。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，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%	10,786	94.4%	14,914	96.2%
差旅及酬酢開支	647	2.7	1,561	2.1	3,318	9.9	608	5.3	440	2.8
其他	249	1.0	1,311	1.7	233	0.7	36	0.3	153	1.0
<b>總計</b>	<b>24,375</b>	<b>100.0%</b>	<b>75,758</b>	<b>100.0%</b>	<b>33,498</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,430</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,507</b>	<b>100.0%</b>

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，主要由於隨著同期產生收入的劇集數目由九部增加至11部而大幅增加廣告開支。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，主要由於廣告開支因二零一九年產生收入的劇集數目減少至10部而減少人民幣42.9百萬元。銷售及分銷開支由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣11.4百萬元增加至二零二零年同期的人民幣15.5百萬元，主要由於宣傳於二零二零年第一季度播映的劇集《兩世歡》而增加廣告開支。

## 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；及(xi)其他。下表載列於所示期間行政開支的明細：

	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，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%	1,045	34.9%	1,168	37.7%
辦公開支	294	1.9	384	0.6	481	2.7	283	9.5	448	14.5
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	-	-	340	11.0
折舊及攤銷	353	2.3	850	1.3	1,183	6.7	274	9.1	310	10.0
專業服務費	2,493	16.2	8,684	13.6	4,168	23.6	358	11.9	246	7.9
使用權資產折舊開支	891	5.8	1,583	2.5	945	5.4	226	7.5	243	7.8
有關短期租賃的開支	317	2.1	240	0.4	1,088	6.2	320	10.7	212	6.8
減值虧損	3,826	24.8	1,909	3.0	1,528	8.7	-	-	121	3.9
差旅及酬酢開支	648	4.2	800	1.2	782	4.4	490	16.4	13	0.4
以權益結算的股份										
獎勵開支 <sup>(1)</sup>	-	-	41,951	65.5	-	-	-	-	-	-
其他	438	2.8	615	0.9	275	1.5	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>15,430</b>	<b>100.0%</b>	<b>64,047</b>	<b>100.0%</b>	<b>17,655</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,996</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,101</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 以權益結算的股份獎勵開支指無償向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。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

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。截至二零一九年及二零二零年三月三十一日止三個月，行政開支維持相對穩定。

## 財務資料

### 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三月三十一日止三個月，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)其他借款利息—來自第三方；(iv)租賃負債利息；(v)其他借款利息—來自一名投資者；(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，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%	350	23.0%	1,609	49.7%
一名關聯方借款利息	-	-	6,108	17.5	4,913	50.5	1,148	75.6	1,246	38.5
其他借款利息—來自第 三方	64	0.3	332	1.0	557	5.7	-	-	368	11.4
租賃負債利息	50	0.2	79	0.2	76	0.8	21	1.4	12	0.4
其他借款利息—來自 一名投資者	21,578	94.7	23,422	67.2	-	-	-	-	-	-
劇集聯合投資安排的 利息開支 <sup>(1)</sup>	-	-	2,282	6.5	1,467	15.0	-	-	-	-
已貼現應收票據利息	-	-	466	1.3	124	1.3	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>22,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,871</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,734</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,519</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,235</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 劇集聯合投資安排的利息開支指我們向聯合投資者(無劇集版權分成)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，主要由於來自一名關聯方借款的利息增加人民幣6.1百萬元，原因為於二零一八年八月來自劉先生的

## 財務資料

本金額為人民幣350.0百萬元的借款，以購回一名前投資者於本集團的股權投資及撥付營運資金。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二零一八年八月償還，故其他借款利息一來自一名投資者有所減少。請見「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三月三十一日止三個月的人民幣1.5百萬元上升113.0%至二零二零年同期的人民幣3.2百萬元，主要由於銀行貸款利息增加。

### 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)	
即期一年/期內中國內地的費用	30,551	39,357	27,474	7,111	23,291
遞延稅項	(1,947)	(9,722)	(11,902)	(4,372)	(3,132)
<b>總計</b>	<b>28,604</b>	<b>29,635</b>	<b>15,572</b>	<b>2,739</b>	<b>20,159</b>

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三月三十一日止三個月，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三月三十一日止三個月的實際所得稅率分別為30.9%、73.8%、23.6%及32.0%。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三月三十一日止三個月的32.0%，主要由於(i)附屬公司霍爾果斯稻草熊於二零二零年第一季度並無產生任何收入及(ii)遞延稅項減少。

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。

## 財務資料

### 非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，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。

下表為所呈列期內純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	
	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	19,873	42,891
加：					
按公平值計入損益的金融負債的 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	-	-	-	-	-
<b>經調整純利(未經審核)</b>	<b>85,608</b>	<b>74,950</b>	<b>65,396</b>	<b>25,509</b>	<b>57,925</b>

## 財務資料

### 經營業績的期間比較

截至二零二零年三月三十一日止三個月與截至二零一九年三月三十一日止三個月比較

#### 收入

收入由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣350.0百萬元輕微下降6.6%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所得收入減少人民幣137.8百萬元，原因為我們於二零二零年第一季度僅播映一部買斷劇集，即《一劍橫空》，其收入相對較低，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，原因為於二零二零年第一季度播映定制劇集《獵心者》；及(ii)於二零二零年第一季度自製劇集播映權許可所得收入增加人民幣27.8百萬元。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣317.0百萬元下降26.7%至二零二零年同期的人民幣232.2百萬元，主要由於自製及買斷劇集播映權許可的銷售成本均告減少，有關減額部分被二零二零年第一季度定制劇集承製產生的銷售成本所抵銷，原因為定制劇集《獵心者》在同期播映，而我們於二零一九年第一季度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三月三十一日止三個月的人民幣33.0百萬元上升186.9%至二零二零年同期的人民幣94.7百萬元。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%，主要由於截至二零一九年三月三十一日止三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三月三十一日止三個月的人民幣11.3百萬元下降53.7%至二零二零年同期的人民幣5.2百萬元，主要由於(i)劇集聯合投資安排所得投資收入減少人民幣3.9百萬元及(ii)政府補助減少人民幣3.7百萬元，有關金額部分被應收貸款利息收入增加人民幣1.3百萬元所抵銷。

#### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣11.4百萬元上升35.7%至二零二零年同期的人民幣15.5百萬元，主要由於宣傳於二零二零年第一季度播映的劇集《兩世歡》的廣告開支增加。

#### 行政開支

截至二零一九年及二零二零年三月三十一日止三個月，行政開支維持相對穩定，分別為人民幣3.0百萬元及人民幣3.1百萬元。

## 財務資料

### 其他開支

截至二零二零年三月三十一日止三個月，其他開支為零。

### 融資成本

融資成本由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣1.5百萬元上升113.0%至二零二零年同期的人民幣3.2百萬元，主要由於二零二零年初的尚未償還銀行貸款結餘較二零一九年初為高，導致銀行貸款利息增加。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣2.7百萬元上升636.0%至二零二零年同期的人民幣20.2百萬元，主要由於附屬公司霍爾果斯稻草熊因在二零二零年第一季度並無產生任何溢利，故並無享有任何稅務優惠待遇。就上文所討論的理由以及在二零二零年第一季度產生的遞延稅項人民幣3.1百萬元，實際所得稅率由截至二零一九年三月三十一日止三個月的12.1%上升至二零二零年同期的32.0%。

### 期內溢利及純利率

由於上述情況，純利由截至二零一九年三月三十一日止三個月的人民幣19.9百萬元大幅增加至二零二零年同期的人民幣42.9百萬元。純利率(即期內溢利及全面收入總額佔收入的百分比)由截至二零一九年三月三十一日止三個月的5.7%上升至二零二零年同期的13.1%。

### 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，使自製劇集播映權許可所得收入增加，有關增額部分被買斷劇集播映權許可所得收入減少所抵銷，與我們於二零一九年播映的買斷劇集數目減幅一致。

#### 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，導致自製劇集播映權許可的銷售成本增加。

## 財務資料

### 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%。毛利及毛利率由二零一八年至二零一九年有所減少及下降，亦反映網絡視頻平台於二零一九年播映劇集的購買價格下跌，而二零一七年或二零一八年進行的有關劇集製作在演員片酬根據相關政府政策大幅削減前的製作成本相對較高，符合同期行業趨勢。

### 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6.6百萬元及(iii)聯合投資劇集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，主要由於我們營銷及推廣的買斷劇集數目於二零一八年至二零一九年有所減少，導致廣告開支由二零一八年至二零一九年減少人民幣42.9百萬元。

### 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向一名投資者償還相關借款，導致其他借款利息一來一名投資者減少人民幣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%。

## 財務資料

### 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，主要反映播映劇集《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》，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，原因為於二零一八年播映的買斷劇集概無具備二零一七年播映買斷劇集《醉玲瓏》的類似投資規模。

#### 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劇集《蜀山戰紀2踏火行歌》及《月嫂先生》所確認的成本，有關增額部分被就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。

#### 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減少所抵銷。

## 財務資料

### 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，主要由於與宣傳於二零一八年播映的買斷劇集《面具》及《鳳囚凰》等有關的廣告開支增加。

### 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的本金金額為人民幣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，導致二零一八年來自一名關聯方的借款利息增加。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。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%。

## 財務資料

### 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產：</b>				
物業、廠房及設備	1,628	2,921	2,665	2,889
使用權資產	3,313	1,730	894	651
商譽	–	–	108,341	108,341
其他無形資產	28	24	42,920	14,518
於一家聯營公司的投資	–	300	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	24,085
<b>非流動資產總值</b>	<b>11,398</b>	<b>21,126</b>	<b>197,173</b>	<b>164,784</b>
<b>流動資產：</b>				
存貨	314,509	536,664	919,119	789,061
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	569,819
預付款項、其他應收款項及 其他資產	83,981	244,498	340,906	314,475
應收關聯方款項	–	–	3,000	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	95,028
受限制現金	–	–	54,312	3
<b>流動資產總值</b>	<b>861,599</b>	<b>1,058,761</b>	<b>1,855,082</b>	<b>1,771,386</b>

## 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
<b>流動負債：</b>				
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	431,884
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	561,606
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	125,000
租賃負債	1,493	907	509	521
應付一家合資企業款項	–	–	51,000	51,789
應付稅項	19,585	16,648	6,604	29,389
應付一名關聯方款項	–	81,013	105,926	107,172
應付股息	–	80,000	81,507	80,000
<b>流動負債總額</b>	<b>431,542</b>	<b>658,928</b>	<b>1,554,271</b>	<b>1,387,361</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>430,057</b>	<b>399,833</b>	<b>300,811</b>	<b>384,025</b>
<b>非流動負債：</b>				
租賃負債	1,379	472	–	–
按公平值計入損益的金融負債	–	274,525	289,521	304,555
計息銀行及其他借款	246,578	–	–	–
遞延稅項負債	–	–	14,012	6,912
<b>非流動負債總額</b>	<b>247,957</b>	<b>274,997</b>	<b>303,533</b>	<b>311,467</b>
<b>資產淨值</b>	<b>193,498</b>	<b>145,962</b>	<b>194,451</b>	<b>237,342</b>

## 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
原材料	19,916	25,882	60,873	62,949
在製品	102,750	308,351	462,944	530,156
製成品	191,843	202,431	395,302	195,956
<b>總計</b>	<b>314,509</b>	<b>536,664</b>	<b>919,119</b>	<b>789,061</b>

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14.2%至截至二零二零年三月三十一日的人民幣789.1百萬元，主要原因為劇集《兩世歡》及《獵心者》於二零二零年第一季度播映及確認收入，致使製成品減少人民幣199.3百萬元，有關減額部分被受因於二零一九年持續製作《一起深呼吸》、《三嫁惹君心》、《我，喜歡你》及《靈域》等劇集而使在製品增加人民幣67.2百萬元所抵銷。

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》，而其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。

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，存貨周轉日數分別為171日、331日、404日及335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91日(就截至二零二零年三月三十一日止三個月而言)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

## 財務資料

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國慶日70週年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三月三十一日止三個月的335日，主要原因為於二零二零年第一季度播映兩部劇集，使存貨結餘減少。

截至二零二零年五月三十一日，概無使用或出售截至二零二零年三月三十一日的存貨。

### 貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	293,481	178,301	491,881	576,425
應收票據	1,000	7,000	-	-
減值	294,481 (4,630)	185,301 (4,957)	491,881 (6,485)	576,425 (6,606)
<b>總計</b>	<b>289,851</b>	<b>180,344</b>	<b>485,396</b>	<b>569,819</b>

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要指應收電視台、網絡視頻平台及第三方企業等客戶的結餘。

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17.2%至截至二零二零年三月三十一日的人民幣576.4百萬元，主要由於就我們一部自製劇集應收一個頭部網絡視頻平台的貿易應收款項增加。

貿易應收款項由截至二零一八年十二月三十一日的人民幣178.3百萬元上升175.9%至截至二零一九年十二月三十一日的人民幣491.9百萬元，主要由於就劇集《第二次也很美》應收一個頭部網絡視頻平台及劇集《一場遇見愛情的旅行》應收一家頂尖衛星電視台的貿易應收款項增加。

## 財務資料

貿易應收款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣293.5百萬元下降39.2%至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣178.3百萬元，主要原因為劇集《醉玲瓏》及《我的體育老師》的貿易應收款項減少。

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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
三個月內	141,952	76,738	340,901	91,100
三至六個月	49,740	-	817	340,901
六至十二個月	51,793	920	125,626	96,226
一至兩年	45,366	66,919	12,882	36,926
兩至三年	-	28,767	5,170	4,666
<b>總計</b>	<b>288,851</b>	<b>173,344</b>	<b>485,396</b>	<b>569,819</b>

截至二零二零年五月三十一日，截至二零二零年三月三十一日的貿易應收款項約人民幣136.7百萬元或23.7%已於其後結清。

### 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，主要由於有關一家衛星電視台支付我們分別於二零一七年及二零一五年播映的劇集《繁星四月》及《蜀山戰紀之劍俠傳奇》的許可費的應收票據增加，有關款項已於二零一九年結清。截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年三月三十一日，應收票據為零。

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，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149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)期間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91日(就截至二零二零年三月三十一日止三個月而言)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、一家頂尖衛星電視台及一家頭部網絡視頻平台的付款。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日減少至截至二零二零年三月三十一日止三個月的149日，主要由於收入加幅遠高於應收一個頭部網絡視頻平台的貿易應收款項及應收票據的加幅。

## 財務資料

### 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
預付款項	44,229	114,477	113,041	101,054
聯合投資安排下預付款項 <sup>(1)</sup>	19,670	4,331	45,448	50,392
可抵扣進項增值稅	12,965	23,782	13,244	11,754
按金及其他應收款項	7,117	6,648	8,493	2,765
應收貸款 <sup>(2)</sup>	-	95,260	160,680	148,510
<b>總計</b>	<b>83,981</b>	<b>244,498</b>	<b>340,906</b>	<b>314,475</b>

附註：

- (1) 聯合投資安排下預付款項指投資我們作為非執行製片商劇集的許可費淨額分成及／或發行費。
- (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借出貸款；及(iii)向第三方借款。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況。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，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11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14條規定的情形外，均屬有效。該規定第26條指借貸雙方約定的利率未超過年利率24%，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。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14條所規定的情況，且年利率低於24.0%；因此，我們與應收貸款相關的貸款協議應為有效。

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7.8%至截至二零二零年三月三十一日的人民幣314.5百萬元，主要因為(i)由於償還來自一家劇集製作公司的貸款，致使應收貸款減少人民幣12.2百萬元；及(ii)預付款項減少人民幣12.0百萬元，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第一季度根據製作時間表確認為存貨項下的在製品。

## 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)由於就投資《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劇集《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，有關金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)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。

### 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，其為中國持牌金融機構所發行於一年內到期的低風險理財產品。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三月三十一日，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。截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年三月三十一日，商譽維持於人民幣108.3百萬元。

### 其他無形資產

其他無形資產指自收購杭州懿德所產生的可識別無形資產及軟件等其他無形資產。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三月三十一日，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14.5百萬元。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，主要原因為因收購杭州懿德產生的可識別無形資產。

### 貿易應付款項

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

## 財務資料

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播映更多劇集並於二零一九年進一步增加，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。截至二零二零年三月三十一日，貿易應付款項維持穩定，為人民幣431.9百萬元。

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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
三個月內	186,293	123,388	284,097	31,346
三至六個月	989	-	34,075	270,285
六至十二個月	-	32,957	106,040	109,138
一至兩年	2,288	78,230	14,770	8,478
兩至三年	-	2,288	7,920	12,637
超過三年	-	-	2,288	-
<b>總計</b>	<b>189,570</b>	<b>236,863</b>	<b>449,190</b>	<b>431,884</b>

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，貿易應付款項周轉日數分別為87日、166日、190日及173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91日(就截至二零二零年三月三十一日止三個月而言)計算貿易應付款項週轉日數。貿易應付款項週轉日數自二零一七年的87日增加至二零一八年的166日，主要由於因分配《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，主要歸因於同期播映《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三月三十一日止三個月的173日，主要歸因於因發行三部劇集導致於二零二零年第一季度確認的銷售成本增加。

截至二零二零年五月三十一日約人民幣18.8百萬元或截至二零二零年三月三十一日4.4%的貿易應付款項其後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，貿易應付款項或其他應付款項概無出現重大違約。

## 財務資料

### 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
合約負債 <sup>(1)</sup>	79,966	41,823	535,762	366,633
其他應付款項 <sup>(2)</sup>	4,840	11,775	84,264	92,743
應計負債 <sup>(3)</sup>	18,228	43,693	89,773	73,778
其他應付稅項 <sup>(4)</sup>	1,324	20,795	21,747	25,394
應付利息	1,835	1,036	1,370	1,732
應付工資及福利	11	375	347	54
聯合投資安排下已收款項				
— 無版權分成 <sup>(5)</sup>	19,012	58,000	1,272	1,272
聯合投資安排下已收款項				
— 有版權分成 <sup>(6)</sup>	52,678	—	—	—
<b>總計</b>	<b>177,894</b>	<b>177,497</b>	<b>734,535</b>	<b>561,606</b>

附註：

- (1) 合約負債指就購買播映權或版權或採購我們製作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—無版權分成指來自我們並無向其轉讓劇集版權分成的聯合投資者的投資金額。
- (6) 聯合投資安排下已收款項—有版權分成指來自我們已向其轉讓劇集版權若干分成的聯合投資者的投資金額。

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23.5%至截至二零二零年三月三十一日的人民幣561.6百萬元，主要由於交付相關劇集的母帶或播映相關劇集，導致截至二零二零年三月三十一日的若干合約負債確認為收入，使合約負債減少人民幣169.1百萬元。

## 財務資料

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(i)合約負債因來自客戶有關《兩世歡》、《靈域》、《獵心者》及《三嫁惹君心》的墊款增加而增加人民幣493.9百萬元及(ii)其他應付款項因收購杭州懿德股份的應付款項而增加人民幣72.5百萬元，有關增額部分被聯合投資安排下已收款項一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的來自投資者(無《一場遇見愛情的旅行》及《國寶奇旅》版權分成)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於截至二零一七年十二月三十一日為人民幣177.9百萬元，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。

### 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 三月三十一日
	(人民幣千元)			
<b>即期部分</b>				
銀行貸款—有抵押	30,000	35,000	110,000	110,000
其他借款—無抵押	13,000	31,000	15,000	15,000
<b>小計</b>	<b>43,000</b>	<b>66,000</b>	<b>125,000</b>	<b>125,000</b>
<b>非即期部分</b>				
其他借款—無抵押	246,578	-	-	-
<b>小計</b>	<b>246,578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>總計</b>	<b>289,578</b>	<b>66,000</b>	<b>125,000</b>	<b>125,000</b>

截至二零二零年三月三十一日及二零一九年十二月三十一日，計息銀行及其他借款即期部分維持穩定於人民幣125.0百萬元。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，並進一步上升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，主要由於銀行借款於二零一七年至二零一八年增加，並於二零一九年進一步增加，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。

## 財務資料

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。請參閱「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%及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，並於截至二零二零年三月三十一日進一步上升5.2%至人民幣304.6百萬元，主要由於愛奇藝所持優先股的公平值變動。

### 應付一名關聯方款項

截至二零二零年三月三十一日，應付一名關聯方款項維持穩定，為人民幣107.2百萬元，而截至二零一九年十二月三十一日則為人民幣105.9百萬元。

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收購杭州懿德。

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。

### 流動資金及資本來源

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以及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三月三十一日，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95.0百萬元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於往績記錄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	二零一九年	二零二零年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
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	<b>153,258</b>	<b>97,255</b>	<b>52,349</b>	<b>103,508</b>	<b>95,028</b>

### 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自製及買斷劇集播映權許可以及定制劇集承製的所得收款。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。

截至二零二零年三月三十一日止三個月，經營活動所得現金淨額約為人民幣30.3百萬元。此筆現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利約人民幣63.1百萬元；(ii)藉加入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130.8百萬元；及(iv)受限制現金減少人民幣54.3百萬元，有關金額部分被(i)合約負債減少人民幣169.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.5百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣17.3百萬元所抵銷。

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)藉加入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

## 財務資料

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；(iv)貿易應付款項增加人民幣206.4百萬元；及(v)按金及其他應收款項減少人民幣102.2百萬元，有關金額部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣306.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣260.4百萬元所抵銷。

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)藉加入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；(iv)預付款項及其他資產增加人民幣50.7百萬元；及(v)合約負債減少人民幣38.1百萬元，有關金額部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣107.6百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元所抵銷。

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)藉加入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；及(iv)貿易應收款項及應收票據增加人民幣176.6百萬元，有關金額部分被(i)貿易應付款項增加人民幣185.9百萬元；(ii)合約負債增加人民幣62.3百萬元；及(iii)預付款項及其他資產減少人民幣17.8百萬元所抵銷。

### 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。

截至二零二零年三月三十一日止三個月，投資活動所得現金淨額約為人民幣15.5百萬元。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)收購一家所屬公司；及(iii)購買一家合資企業的股權。

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一家附屬公司，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。

## 財務資料

### 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。

截至二零二零年三月三十一日止三個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣3.1百萬元。此筆現金流出淨額主要歸因於已付一名股東的股息及已付利息。

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 三月三十一日	二零二零年 五月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
<b>流動資產：</b>					
存貨	314,509	536,664	919,119	789,061	830,232
貿易應收款項及應收票據	289,851	180,344	485,396	569,819	455,607
預付款項、其他應收款項及其他資產	83,981	244,498	340,906	314,475	349,176
應收關聯方款項	-	-	3,000	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	95,028	193,376
受限制現金	-	-	54,312	3	3
<b>流動資產總值</b>	<b>861,599</b>	<b>1,058,761</b>	<b>1,855,082</b>	<b>1,771,386</b>	<b>1,828,394</b>
<b>流動負債：</b>					
貿易應付款項	189,570	236,863	449,190	431,884	436,294
其他應付款項及應計費用	177,894	177,497	734,535	561,606	537,152
計息銀行及其他借款	43,000	66,000	125,000	125,000	125,000
租賃負債	1,493	907	509	521	521
應付一家合資企業款項	-	-	51,000	51,789	52,291
應付稅項	19,585	16,648	6,604	29,389	1,542
應付一名關聯方款項	-	81,013	105,926	107,172	107,172
應付股息	-	80,000	81,507	80,000	80,000
<b>流動負債總額</b>	<b>431,542</b>	<b>658,928</b>	<b>1,554,271</b>	<b>1,387,361</b>	<b>1,339,972</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>430,057</b>	<b>399,833</b>	<b>300,811</b>	<b>384,025</b>	<b>488,422</b>

流動資產淨值由截至二零二零年三月三十一日的人民幣384.0百萬元增加至截至二零二零年五月三十一日的人民幣488.4百萬元，主要由於現金及現金等價物增加約人民幣98.3百萬元所致。

## 財務資料

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三月三十一日的人民幣384.0百萬元，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三月三十一日的人民幣1,387.4百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣172.9百萬元，原因為截至二零二零年三月三十一日的若干合約負債因交付母帶或播映相關劇集而確認為收入，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三月三十一日的人民幣1,771.4百萬元，主要由於在二零二零年第一季度播映《兩世歡》及《獵心者》並於同期確認為收入，導致存貨減少人民幣130.1百萬元，有關減額部分被貿易應收款項及應收票據主要因來自頭部網絡視頻平台就《兩世歡》的貿易應收款項增加而增加人民幣84.4百萬元所抵銷。

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加幅，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)在製品主要因製作劇集《靈域》而增加及製成品主要因我們於二零一九年完成製作劇集《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。

## 財務資料

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)二零一七年至二零一八年播映的劇集增加，故已確認收入增加，導致貿易應付款項增加人民幣47.3百萬元。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

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，包括經營活動產生的現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為我們有充裕營運資金應付我們目前及自本文件日期起計未來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 三月三十一日	二零二零年 五月三十一日
	(人民幣千元)				(未經審核)
<b>計入流動負債</b>					
銀行借款	30,000	35,000	110,000	110,000	110,000
其他借款	13,000	31,000	15,000	15,000	15,000
應付一名關聯方款項	-	81,013	105,926	107,172	107,172
應付一家合資企業款項	-	-	51,000	51,789	52,291
租賃負債的即期部分	1,493	907	509	521	521
<b>小計</b>	<b>44,493</b>	<b>147,920</b>	<b>282,435</b>	<b>284,482</b>	<b>284,984</b>
<b>計入非流動負債</b>					
其他借款	246,578	-	-	-	-
租賃負債的非即期部分	1,379	472	-	-	-
<b>小計</b>	<b>247,957</b>	<b>472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>總計</b>	<b>292,450</b>	<b>148,392</b>	<b>282,435</b>	<b>284,482</b>	<b>284,984</b>

### 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。有關借款由控股股東作出擔保，而擔保將於[編纂]前全面解除。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、二零二零年三月三十一日及二零二零年五月三十一日，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%、5.7%及5.7%。

## 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 三月三十一日	二零二零年 五月三十一日
一年內	30,000	35,000	110,000	110,000	110,000
總計	<u>30,000</u>	<u>35,000</u>	<u>110,000</u>	<u>110,000</u>	<u>110,000</u>

### 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以及二零二零年三月三十一日及二零二零年五月三十一日，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15.0百萬元及人民幣15.0百萬元。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。截至最後實際可行日期，已償付截至二零二零年五月三十一日其他借款未償結餘當中的人民幣10.0百萬元，而餘下人民幣5.0百萬元將於到期日或之前償付。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246.6百萬元乃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以及二零二零年三月三十一日及二零二零年五月三十一日，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、人民幣107.2百萬元及人民幣107.2百萬元。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，有關貸款已於最後實際可行日期前償付。

### 應付一家合資企業款項

於二零一九年十二月，我們獲得一家合資企業一筆本金額為人民幣51.0百萬元的無抵押貸款，固定期限為18個月，以為製作劇集提供資金，其中人民幣30.0百萬元的年利率為10.0%。截至二零二零年五月三十一日，該筆貸款的尚未償還結餘為人民幣52.3百萬元。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。截至二零二零年五月三十一日，我們作為承租人，有尚未償付即期租賃負債人民幣0.5百萬元。

董事確認，自二零二零年五月三十一日(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

### 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，見本文件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)				
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	31,698	2,288
北京愛奇藝互聯科技有限公司	-	-	112,719	-	-
北京愛奇藝	-	-	3,237	-	324,622
向下列各方採購貨品：					
無錫有空	481	7,438	1,563	820	-
北京愛奇藝	5,677	112,358	148,933	111,566	-
向下列各方支付租金費用：					
劉先生	282	48	-	-	-
來自下列各方的借款：					
劉先生	-	350,000 <sup>(1)</sup>	-	-	-
南京華文	-	-	51,000 <sup>(2)</sup>	-	-

## 財務資料

	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)				
向下列各方償還款項：					
北京愛奇藝	-	270,000 <sup>(3)</sup>	-	-	-
向下列各方支付利息開支：					
北京愛奇藝	-	6,108	4,913	1,148	1,246
南京華文	-	-	-	-	789
向下列各方借出貸款：					
趙民	-	-	3,000	-	-
上海韶愷	-	-	-	-	3,000
已收還款：					
趙民	-	-	-	-	3,000

附註：

- 於二零一八年八月，來自劉先生的借款的本金額為人民幣350.0百萬元，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。
- 於二零一九年第四季度來自南京華文本金額為人民幣51.0百萬元的借款用於製作《三嫁惹君心》。
- 於二零一八年十二月償還北京愛奇藝人民幣270.0百萬元，原因為償還由劉先生轉讓至北京愛奇藝的貸款。

## 財務資料

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)			
<b>屬貿易性質：</b>				
<b>應收下列各方貿易應收款項：</b>				
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	-	-	-	91,100
北京愛奇藝互聯科技有限公司	-	-	270,522	270,522
<b>應收下列各方預付款項、 按金及其他應收款項：</b>				
劉先生	214	-	-	-
無錫有空	510	3,490	3,310	3,310
	<b>38,684</b>	<b>3,490</b>	<b>273,832</b>	<b>364,932</b>
<b>應付下列各方貿易應付款項</b>				
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	62,338
<b>應付下列各方其他應付款項 及應計費用</b>				
北京愛奇藝	6,792	6,792	535,762	326,960
北京奇藝世紀科技有限公司	51,840	-	-	-
	<b>60,920</b>	<b>62,752</b>	<b>600,388</b>	<b>389,298</b>
<b>屬非貿易性質：</b>				
<b>應付一名關聯方款項</b>				
北京愛奇藝	-	81,013	105,926	107,172
<b>應付一家合資企業款項</b>				
南京華文	-	-	51,000 <sup>(1)</sup>	51,789
	-	<b>81,013</b>	<b>156,926</b>	<b>158,961</b>
<b>應收關聯方</b>				
趙民	-	-	3,000	-
上海韶愷	-	-	-	3,000
	-	-	<b>3,000</b>	<b>3,000</b>

附註：

- (1) 本集團自南京華文取得無抵押貸款以投資劇集，本金額為人民幣51.0百萬元，其中本金額人民幣30.0百萬元按年利率10%計息，而餘下本金額人民幣21.0百萬元為免息。

## 財務資料

截至最後實際可行日期，與北京愛奇藝及上海韶愷截至二零二零年三月三十一日的未償還結餘已結清。截至二零二零年三月三十一日應付南京華文款項指於二零一九年十二月所借入來自南京華文的貸款以撥付劇集製作，為期18個月。我們計劃於其到期日或之前以經營所得現金償還該筆貸款。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。

### 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 三月三十一 止三個月/ 截至二零二零年 三月三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
<b>盈利能力比率</b>				
毛利率	28.0%	30.9%	14.1%	29.0%
純利率	11.8%	1.5%	6.6%	13.1%
股本回報率 <sup>(1)</sup>	39.7%	6.2%	29.6%	不適用 <sup>(2)</sup>
資產回報率 <sup>(3)</sup>	9.7%	1.1%	3.2%	不適用 <sup>(2)</sup>
<b>流動資金比率</b>				
流動比率 <sup>(4)</sup>	2.00	1.61	1.19	1.28
速動比率 <sup>(5)</sup>	1.27	0.79	0.60	0.71
<b>資本充足比率</b>				
債務權益比率 <sup>(6)</sup>	71.9%	35.0%	118.3%	79.8%
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup>	5.1	2.2	7.8	20.5
<b>非香港財務報告準則計量：<sup>(8)</sup></b>				
經調整純利率 <sup>(9)</sup>	15.8%	11.0%	8.5%	17.7%
經調整股本回報率 <sup>(10)</sup>	53.0%	44.2%	38.4%	不適用 <sup>(2)</sup>
經調整資產回報率 <sup>(11)</sup>	13.0%	7.7%	4.2%	不適用 <sup>(2)</sup>

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。

## 財務資料

- (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。
- (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計量的經調整純利計算。有關經調整純利的對賬，請參閱「非香港財務報告準則計量」。
- (9) 經調整純利率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。

### 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期初及期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期初及期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期初及期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期初及期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。截至二零二零年三月三十一日，流動比率上升至約1.28，主要由於自二零一九年十二月三十一日至二零二零年三月三十一日，流動負債減幅超過流動資產減幅。

## 財務資料

### 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，並輕微上升至截至二零二零年三月三十一日的0.71，主要由於二零一九年十二月三十一日至二零二零年三月三十一日流動負債總額及存貨的減幅稍微快於流動資產總值的減幅。

### 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；及(ii)受限制現金增加。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三月三十一日約79.8%，主要由於債務淨額減少，原因為截至二零一九年十二月三十一日解除受限制現金，致使現金及現金等價物增加所致。

### 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三月三十一日止三個月，利息覆蓋率約為5.1、2.2、7.8及20.5。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，主要由於利息開支大幅增加及同期的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輕微升至二零一九年的7.8，主要由於利息開支降幅超逾同期除息稅前溢利降幅。利息覆蓋率增加至截至二零二零年三月三十一日止三個月的20.5，主要由於除息稅前溢利的增幅超過二零一九年至二零二零年第一季度的利息開支增幅。

### 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(包括相關敏感度分析)，見本文件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。

## 財務資料

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，見本文件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。有關按不同到期日組別劃分金融負債的更多詳情，請見本文件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。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。我們無法保證未來將採用何種方式派付股息。

## 財務資料

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儲備金，而該等法定儲備金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。截至二零二零年三月三十一日，本公司根據香港財務報告準則並無任何保留溢利作為可供分派予權益股東的儲備。

### [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]元。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]元，其中約人民幣[編纂]元預期確認為行政開支，而約人民幣[編纂]元預期將於[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。

### 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[編纂]對截至二零二零年三月三十一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[編纂]已於二零二零年三月三十一日進行。

## 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[編纂]截至二零二零年三月三十一日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

	截至 二零二零年 三月三十一日		本公司 擁有人應佔		[編纂]後有關 優先股條款	未經審核 備考經調整	未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值	
	綜合有形 資產淨值	[編纂] 估計[編纂]	變動的 估計影響	綜合有形資產 淨值			(人民幣元)	(港元)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)			(人民幣元)	(港元)
	(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註4)				(附註5)
根據[編纂]每股[編纂]港元計算	114,483	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股[編纂]港元計算	114,483	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- (1) 按本文件附錄一所載會計師報告所示，截至二零二零年三月三十一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三月三十一日的本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣237,342,000元扣除無形資產人民幣14,518,000元及商譽人民幣108,341,000元後得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]根據[編纂]每股[編纂]港元或每股[編纂]港元(即下限[編纂]及上限[編纂])計算，已扣除本公司應付的[編纂]費用及相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂][編纂]開支)，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) [編纂]及[編纂]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[編纂]元，即截至二零二零年三月三十一日的優先股賬面值。
- (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[編纂]股股份(包括完成轉換優先股為普通股)計算，當中假設[編纂]已於二零二零年三月三十一日完成，且並無計及因[編纂]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文件附錄四「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●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0.90248元兌1港元的匯率兌換為港元。

## 財務資料

### 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。自二零二零年三月三十一日起及直至最後實際可行日期，我們已播映多一部劇集及完成收購諾華視創。

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，該對價截至最後實際可行日期已結清。經進行董事認為合適的周詳盡職審查工作及經審慎考慮後，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(即本文件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。近期爆發的2019冠狀病毒病(或COVID-19)對我們的營運概無造成重大不利影響。請參閱「概要－近期發展」。

### 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[編纂]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。