

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Strawbear Entertainment Group 稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

### 截至2020年12月31日止年度的 全年業績公告

#### 財務摘要

截至2020年12月31日止年度的收入約為人民幣952.4百萬元，較截至2019年12月31日止年度約人民幣765.1百萬元上升24.5%。

截至2020年12月31日止年度的毛利約為人民幣259.8百萬元，較截至2019年12月31日止年度約人民幣107.6百萬元上升141.4%。

截至2020年12月31日止年度的溢利約為人民幣18.2百萬元，較截至2019年12月31日止年度約人民幣50.4百萬元下降63.9%。

截至2020年12月31日止年度的經調整純利\*約為人民幣130.9百萬元，較截至2019年12月31日止年度約人民幣65.4百萬元上升100.1%。

截至2020年12月31日止年度的資產淨值約為人民幣224.6百萬元，較截至2019年12月31日止年度約人民幣194.5百萬元上升15.5%。

董事會不建議派付截至2020年12月31日止年度的任何股息。

\* 本集團將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支及／或於相關年度產生的上市開支作出調整的年內溢利。

董事會欣然公布本集團截至2020年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同2019年同期的比較數字：

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2020年12月31日止年度

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	4	952,362	765,097
銷售成本		<u>(692,541)</u>	<u>(657,457)</u>
毛利		259,821	107,640
其他收入及收益	4	24,882	34,343
銷售及分銷開支		(80,972)	(33,498)
行政開支		(68,017)	(17,655)
其他開支		-	(128)
融資成本		(9,944)	(9,734)
應佔一家合資企業溢利		307	-
按公平值計入損益的金融負債的 公平值變動		<u>(77,657)</u>	<u>(14,996)</u>
除稅前溢利	5	48,420	65,972
所得稅開支	6	<u>(30,228)</u>	<u>(15,572)</u>
年內溢利及全面收入總額		<u>18,192</u>	<u>50,400</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		18,430	50,032
非控股權益		<u>(238)</u>	<u>368</u>
		<u>18,192</u>	<u>50,400</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
基本和攤薄(人民幣)	8	<u>4.6分</u>	<u>12.5分</u>

# 綜合財務狀況表

2020年12月31日

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		9,411	2,665
使用權資產		7,916	894
商譽	9	112,983	108,341
其他無形資產	10	26,192	42,920
於一家合資企業的投資		14,818	14,000
於一家聯營公司的投資		-	300
遞延稅項資產		24,774	28,053
		<u>196,094</u>	<u>197,173</u>
<b>非流動資產總值</b>			
		<u>196,094</u>	<u>197,173</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	856,338	919,119
貿易應收款項及應收票據	12	440,731	485,396
預付款項、其他應收款項及其他資產		238,840	340,906
應收一名關聯方款項		-	3,000
受限制現金		2,319	54,312
已抵押存款		30,000	-
現金及現金等價物		95,598	52,349
		<u>1,663,826</u>	<u>1,855,082</u>
<b>流動資產總值</b>			
		<u>1,663,826</u>	<u>1,855,082</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	13	238,351	449,190
其他應付款項及應計費用	14	587,759	734,535
計息銀行及其他借款	15	159,000	125,000
租賃負債		2,250	509
應付一家合資企業款項		73,295	51,000
應付一名關聯方款項		-	105,926
應付稅項		5,259	6,604
應付股息		80,000	81,507
		<u>1,145,914</u>	<u>1,554,271</u>
<b>流動負債總額</b>			
		<u>1,145,914</u>	<u>1,554,271</u>
<b>流動資產淨值</b>			
		<u>517,912</u>	<u>300,811</u>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<u>714,006</u>	<u>497,984</u>

綜合財務狀況表(續)

2020年12月31日

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
資產總值減流動負債		<u>714,006</u>	<u>497,984</u>
非流動負債			
按公平值計入損益的金融負債	16	475,428	289,521
租賃負債		5,270	—
遞延稅項負債		<u>8,671</u>	<u>14,012</u>
非流動負債總額		<u>489,369</u>	<u>303,533</u>
資產淨值		<u>224,637</u>	<u>194,451</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		—	—
儲備		<u>223,707</u>	<u>194,451</u>
		223,707	194,451
非控股權益		<u>930</u>	<u>—</u>
權益總額		<u>224,637</u>	<u>194,451</u>

## 財務報表附註

2020年12月31日

### 1. 公司與集團資料

本公司為於2018年1月3日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事劇集製作、發行及播映權許可。

本公司股份於2021年1月15日在聯交所主板上市。

### 2. 編製基準

該等財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港財務報告準則(「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)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。所有於2020年1月1日及以後會計期間生效的香港財務報告準則連同相關過渡性條款已經在準備截至2019年12月31日止年度財務報表時被本集團提前適用。其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全面收入的金融資產及按公平值計入損益的金融負債除外。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2020年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過對被投資公司的權力(即目前可讓本集團指示被投資公司相關活動的現有權利)影響有關回報時，本集團即屬擁有控制權。

倘本公司直接或間接擁有被投資公司的投票或類似權利不足過半數，本集團評估其是否對被投資公司擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至該等控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各部分歸屬本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均已於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中出現一項或以上變數，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無喪失控制權)入賬列作股本交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及於損益中確認(i)已收對價的公平值，(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收入內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或留存溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無按其產品劃分業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

#### 地理資料

年內，由於本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，故本集團只在一個地理分部營運。本集團所有非流動資產均位於中國內地。

#### 有關主要客戶的資料

年內，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
客戶1	553,164	208,484
客戶2	不適用*	172,824
客戶3	不適用*	140,094

\* 由於個別收入於年內並無佔本集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
客戶合約收入	947,534	760,245
其他來源收入		
以分佔版權的非執行製片商身份投資劇集 收取的許可費淨額	4,828	770
以無分佔版權的非執行製片商身份投資劇集 收取的許可費淨額	—	4,082
	<u>952,362</u>	<u>765,097</u>

##### 客戶合約收入

##### (i) 收入資料劃分

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貨品或服務種類		
自製劇集播映權許可	516,302	571,412
買斷劇集播映權許可	108,782	183,272
定制劇集承製	280,189	—
其他	42,261	5,561
客戶合約總收入	<u>947,534</u>	<u>760,245</u>

##### 地理市場

年內，本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶。

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
確認收入的時間		
於某一時間點轉移的貨品	658,622	760,245
隨時間轉移的服務	288,912	—
客戶合約總收入	<u>947,534</u>	<u>760,245</u>

下表列示於報告期間開始時計入合約負債的本報告期間已確認收入金額。

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於報告期間開始時計入合約負債的已確認收入	<u>318,268</u>	<u>41,758</u>

於報告期間定制劇集承製所產生的全部收入自可變對價受到限制導致於過往期間部分達成的履約責任而確認。

**(ii) 履約責任**

有關本集團履約責任的資料概述如下：

*自製劇集播映權許可*

履約責任因已授出播映權及客戶可開始展示或出售該劇集而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

*買斷劇集播映權許可*

履約責任因已授出播映權而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

*定制劇集承製*

履約責任因已根據合約條款完成製作劇集及客戶可開始展示或出售該劇集而告達成。

*其他*

遊戲、廣告、劇本版權銷售、擔任發行代理及其他等劇集衍生產品許可所收取的收入，並一般須於三個月至六個月內付款。

於12月31日，分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年內	<u>132,075</u>	<u>316,741</u>

分配予其餘履約責任的所有交易價格金額預期於一年內確認為收入。上文披露的金額不包括受限制可變對價。



其他收入及收益分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
政府補助—收入相關(附註)	12,551	20,396
銀行利息收入	560	407
劇集聯合投資安排的投資收入	1,033	4,125
應收貸款利息收入	10,010	9,415
出售物業、廠房及設備項目收益	152	—
出售一家聯營公司收益	56	—
其他	520	—
	<u>24,882</u>	<u>34,343</u>

附註：

政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。

## 5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已售存貨成本		692,541	657,457
物業、廠房及設備折舊		2,511	1,179
使用權資產折舊		1,883	945
其他無形資產攤銷*	10	29,410	4
政府補助	4	(12,551)	(20,396)
銀行利息收入	4	(560)	(407)
應收貸款利息收入	4	(10,010)	(9,415)
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動		77,657	14,996
未計入租賃負債計量的租賃付款		1,385	1,088
上市開支		24,304	—
核數師薪酬		2,279	219
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：			
工資及薪金		4,297	2,124
退休金計劃供款		104	222
員工福利開支		131	343
		<u>4,532</u>	<u>2,689</u>
出售物業、廠房及設備項目的收益	4	(152)	—
貿易應收款項減值		6,974	1,528

\* 其他無形資產攤銷計入綜合損益及其他全面收益表的「銷售成本」及「行政開支」。

## 6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及經營所在司法權區所產生或源自該司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司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%。由於年內並無在香港產生應課稅溢利，故並無就該附屬公司計提香港利得稅。

根據財稅[2011]第112號的規定，2010年至2020年期間在新疆喀什／霍爾果斯經濟特區新成立的企業可自首次產生收入的年度起五年內享有企業所得稅(「企業所得稅」)豁免。霍爾果斯稻草熊根據財政部及國家稅務總局關於《新疆困難地區重點鼓勵發展產業企業所得稅優惠目錄》的通知享有優惠，並享有截至2019年12月31日止年度的企業所得稅豁免。根據《企業所得稅優惠事項備案表》，霍爾果斯稻草熊已自中國稅務局取得批准，可享有就2019年1月1日至2023年12月31日的企業所得稅豁免。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的本集團中國附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率而定。由於諾華視創獲認可為高新技術企業，故其適用稅收優惠待遇，稅收優惠待遇為15% (2019：15%)。由於北京稻草熊獲認可為小型微利企業，故其亦適用稅收優惠待遇，稅收優惠待遇為人民幣1,000,000元以內的應納稅所得按5%稅率，剩餘部分按10%稅率計算。

(a) 年內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
即期—中國內地		
年內支出	34,054	27,474
遞延稅項	(3,826)	(11,902)
年內總稅項支出	<u>30,228</u>	<u>15,572</u>

## 7. 股息

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
股息	<u>-</u>	<u>1,911</u>

董事會已議決不建議派付截至2020年12月31日止年度的末期股息(2019年：無)。

截至2019年12月31日止年度，本集團一家附屬公司江蘇藍色沸點影視文化有限公司(其已於2019年12月20日註銷)向其當時股東宣派股息人民幣1,911,000元。股息人民幣1,911,000元已於截至2020年12月31日止年度派付。

## 8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利的金額基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股的加權平均數計算。加權平均普通股股數的計算基於2020年5月11日的股份拆細在2019年1月1日起生效的假設，而被追溯調整。

每股基本及攤薄盈利基於以下各項計算得出：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益 持有人應佔溢利	<u>18,430</u>	<u>50,032</u>
	股份數目	
	2020年	2019年
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>400,000,000</u>	<u>400,000,000</u>

截至2020年及2019年12月31日止年度，由於本公司授予的優先股和購股權的影響對所列基本每股收益產生了反攤薄效應，因此未就攤薄對所列基本每股盈利進行調整。

## 9. 商譽

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年初成本及賬面值	108,341	-
收購一家附屬公司	<u>4,642</u>	<u>108,341</u>
年末成本及賬面淨值	<u>112,983</u>	<u>108,341</u>

### 商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至下列現金產生單位：

- (a) 杭州懿德現金產生單位，其從事劇集製作；及
- (b) 諾華視創現金產生單位，其從事電影及劇集的特效剪輯及其他後期製作工作。

杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位的可收回金額按管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷五年期後杭州懿德現金產生單位及諾華視創現金產生單位現金流量的增長率、毛利率及收入年增長率載列如下：

#### 杭州懿德現金產生單位

	2020年 %	2019年 %
毛利率	14	14
終端增長率	3	3
除稅前貼現率	<u>19.4</u>	<u>20.9</u>

#### 諾華視創現金產生單位

	2020年 %
收入年增長率	7.5
終端增長率	3
除稅前貼現率	<u>19.6</u>

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
杭州懿德現金產生單位	108,341	108,341
諾華視創現金產生單位	4,642	-
總計	<u>112,983</u>	<u>108,341</u>

#### 使用價值計算所用主要假設

使用價值基於以下假設計算：

#### 現金產生單位

#### 主要假設

杭州懿德

- 毛利率及營運開支
- 除稅前貼現率
- 終端增長率

諾華視創

- 收入年增長率
- 除稅前貼現率
- 終端增長率

毛利率及營運開支—毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率升幅而增加。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。

收入年增長率—評估日期後五年內的預測收入增長率基於過往數據及管理層對未來市場的預期而定。

除稅前貼現率—利率反映管理層對該單位特定風險的估計。

終端增長率—利率基於已刊發行業研究而定。

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

## 10. 其他無形資產

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	未完成合約 人民幣千元	專利 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2020年12月31日</b>					
於2020年1月1日					
成本	3	30	42,900	-	42,933
累計攤銷	(3)	(10)	-	-	(13)
賬面淨值	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>-</u>	<u>42,920</u>
於2020年1月1日的成本 (扣除累計攤銷)	-	20	42,900	-	42,920
收購一家附屬公司	382	-	-	12,300	12,682
年內攤銷撥備	(110)	(3)	(28,400)	(897)	(29,410)
於2020年12月31日	<u>272</u>	<u>17</u>	<u>14,500</u>	<u>11,403</u>	<u>26,192</u>
於2020年12月31日：					
成本	587	30	42,900	12,300	55,817
累計攤銷	(315)	(13)	(28,400)	(897)	(29,625)
賬面淨值	<u>272</u>	<u>17</u>	<u>14,500</u>	<u>11,403</u>	<u>26,192</u>
<b>2019年12月31日</b>					
於2019年1月1日：					
成本	3	30	-	-	33
累計攤銷	(2)	(7)	-	-	(9)
賬面淨值	<u>1</u>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
於2019年1月1日的成本 (扣除累計攤銷)	1	23	-	-	24
收購一家附屬公司	-	-	42,900	-	42,900
年內攤銷撥備	(1)	(3)	-	-	(4)
於2019年12月31日	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>-</u>	<u>42,920</u>
於2019年12月31日：					
成本	3	30	42,900	-	42,933
累計攤銷	(3)	(10)	-	-	(13)
賬面淨值	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>42,900</u>	<u>-</u>	<u>42,920</u>

## 11. 存貨

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
原材料	78,631	60,873
在製品	331,339	462,944
製成品	446,368	395,302
	<u>856,338</u>	<u>919,119</u>

## 12. 貿易應收款項及應收票據

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項	443,022	491,881
應收票據	10,000	—
	<u>453,022</u>	<u>491,881</u>
減值	<u>(12,291)</u>	<u>(6,485)</u>
	<u>440,731</u>	<u>485,396</u>

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信用期通常為15至365日，取決於每份合約的特定付款條款。本集團會嚴格控制其未清償的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。本集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為不計息。

於報告期間完結時的貿易應收款項根據交易日(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
3個月內	115,162	340,901
3至6個月	218,206	817
6至12個月	2,268	125,626
1至2年	86,291	12,882
2至3年	4,169	5,170
超過3年	4,635	—
	<u>430,731</u>	<u>485,396</u>

### 13. 貿易應付款項

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>238,351</u>	<u>449,190</u>

於報告期間完結時按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
3個月內	89,143	284,097
3至6個月	64,966	34,075
6至12個月	29,447	106,040
1至2年	50,837	14,770
2至3年	3,958	7,920
3年以上	<u>-</u>	<u>2,288</u>
	<u>238,351</u>	<u>449,190</u>

貿易應付款項包括須於120日內償還(其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者相若)的應付本集團關聯方貿易應付款項人民幣16,083,000元(2019年：人民幣64,626,000元)。

貿易應付款項不計息及一般按90至365日的信用期結付。



#### 14. 其他應付款項及應計費用

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
聯合投資安排下已收款項—無分佔版權	11,517	1,272
其他應付款項(附註a)	66,085	84,264
其他應付稅項	26,990	21,747
應付利息	308	1,370
應付工資及福利	630	347
應計負債	71,223	89,773
合約負債(附註b)	<u>411,006</u>	<u>535,762</u>
	<u>587,759</u>	<u>734,535</u>

附註：

(a) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。

(b) 合約負債詳情如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收取自客戶的短期墊款		
自製劇集播映權許可	77	142,642
定制劇集承製	406,793	393,120
其他	<u>4,136</u>	<u>—</u>
合約負債總額	<u>411,006</u>	<u>535,762</u>

合約負債包括從自製劇集播映權許可、定制劇集承製及其他取得的短期墊款。

計入合約負債為已收本集團關聯方的墊款人民幣406,793,000元(2019年：人民幣535,762,000元)。

## 15. 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	到期日	2020年 人民幣千元
<b>即期</b>			
銀行貸款—有抵押(附註a)	5.66	2021年	130,000
銀行貸款—有抵押(附註b)	4.35	2021年	10,000
銀行貸款—有抵押(附註b)	4.35	2021年	4,000
銀行貸款—有抵押(附註b)	4.35	2021年	5,000
銀行貸款—無抵押	5.01	2021年	10,000
			<b>159,000</b>
			<b>159,000</b>
	實際利率 (%)	到期日	2019年 人民幣千元
<b>即期</b>			
銀行貸款—有抵押(附註c)	5.66	2020年	110,000
其他借款—無抵押(附註d)	10.00	2020年	5,000
其他借款—無抵押(附註d)	12.00	2020年	10,000
			<b>125,000</b>
			<b>125,000</b>
		<b>2020年 人民幣千元</b>	<b>2019年 人民幣千元</b>
分析為：			
須償還銀行貸款：			
1年內		<b>159,000</b>	110,000
其他須償還借款：			
1年內或按要求		—	15,000
		<b>159,000</b>	<b>125,000</b>

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款已由本集團金額為人民幣379,791,222元(2019年：人民幣120,000,000元)的應收賬款及人民幣30,000,000元(2019年：零)的短期存款作抵押擔保，並且已由附屬公司作擔保。

- (b) 本集團的銀行貸款已由一家附屬公司作擔保。
- (c) 股東(即劉小楓先生)已於2019年12月31日就本集團最高達人民幣110,000,000元的若干銀行貸款作出擔保,有關擔保已於2020年8月及11月悉數解除。
- (d) 於2019年12月31日,本集團的其他借款為自第三方投資者收取的若干劇集金融投資。其他借款為無抵押及須於一年內償還。

## 16. 按公平值計入損益的金融負債

於2018年11月29日,本公司向一名第三方投資者Taurus Holding Ltd. (「**Taurus Holding**」)發行種子輪可贖回優先股(「**A輪股份**」),對價為40,000,000美元(相當於人民幣275,461,000元)。於2020年5月21日,本公司向Taurus Holding發行及配發26,720,000股每股面值0.000025美元的A輪股份,對價為15,139,000美元(相當於人民幣108,250,000元)。

	總計 人民幣千元
於2019年1月1日	274,525
公平值變動	14,996
於2019年12月31日及2020年1月1日	289,521
發行優先股	108,250
公平值變動	77,657
於2020年12月31日	475,428

本公司已使用市場法或倒推法(如適用)釐定本公司的相關股份價值,並採用權益分配模型釐定優先股截至發行日期以及於2020年及2019年12月31日的公平值。

於2020年及2019年12月31日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據連同定量敏感度分析的概要載列如下。

## 重大不可觀察輸入數據

	2020年	2019年
首次公開發售時間	2021年1月15日	2023年11月29日
清盤/贖回時間	2023年11月29日	2023年11月29日
無風險利率	1.20%	2.63%
權益波動—首次公開發售	40%	41%
權益波動—清盤/贖回	45%	41%
缺乏流通性折價—A輪	2%	11%

## 定量敏感度分析

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
離場時間延長1年	183	(2,150)
無風險利率上升1%	(163)	(5,435)
無風險利率下降1%	201	6,226
權益波動上升10%	70	(6,794)
權益波動下降10%	(211)	4,266
缺乏流通性折價上升5%	不適用	(16,014)
缺乏流通性折價下降5%	不適用	16,014
缺乏流通性折價上升1%	(4,865)	(3,197)
缺乏流通性折價下降1%	4,865	3,197

## 管理層討論及分析

### 業務回顧及展望

本集團為中國主要的劇集製片商及發行商，主要從事電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。於截至2020年12月31日止年度，本集團的收入來自(i)向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可自製劇集播映權；(ii)根據網絡視頻平台訂單承製定制劇集；(iii)將來自網絡視頻平台及劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商及網絡視頻平台；及(iv)其他。

得益於平台型業務模式及行業資源整合能力，本集團能夠保證劇集質量，從劇集深受觀眾認可證明了這一點。因此，本集團在2020年榮獲多個獎項，包括電視劇鷹眼頒授的「2019十大實力出品公司」及南京文化產業協會頒授的「金梧桐獎—文化企業十強」，以表彰其業務創新及快速增長的成就。

本集團的平台型業務模式使其相較同行具備更佳競爭優勢，讓其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，以實現協同效應及產業化。本集團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。

本集團具備擁有專業製作管理及品控能力的「大中台」、網絡媒體基因以及遠見卓識且經驗豐富的管理層團隊，憑藉其賦能的平台型業務模式，本集團於2020年取得顯著增長。本集團的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣765.1百萬元上升24.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣952.4百萬元。本集團的毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣107.6百萬元大幅上升141.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣259.8百萬元。本集團的整體毛利率由截至2019年12月31日止年度的14.1%大幅上升至截至2020年12月31日止年度的27.3%。

本集團相信，在新經濟發展以及文化輸出大時代的背景之下，中國文化娛樂行業的市場發展前景以及潛力非常廣闊。展望未來，本集團將持續因時制宜並積極把握市場發展和變化帶來的機遇。在持續深化平台型業務模式的基礎上，本集團嘗試突破性新業務的開發和佈局，對文化娛樂行業的全產業鏈價值進行深度挖掘並適時進行業務延伸，進一步豐富其在文化娛樂行業不同細分市場的整體佈局。

## 按業務線劃分的業務分析

### (i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可本集團的自製劇集播映權

於2020年，本集團繼續提升製作與發行能力。本集團於2020年播映三部自製劇集，即《兩世歡》、《局中人》及《石頭開花》。本集團自製劇集播映權許可產生的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣571.4百萬元輕微下降9.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣516.3百萬元，主要歸因於投資規模相對較小、集數較少及本集團投資佔比較低的劇集《石頭開花》的許可費相對較低。儘管投資規模小，但作為關注扶貧的愛國題材劇集，《石頭開花》贏得不錯的市場聲譽，因此為本集團樹立良好的品牌形象。

本集團自製劇集播映權許可的毛利率由截至2019年12月31日止年度的11.2%大幅上升至截至2020年12月31日止年度的24.4%，主要由於(i)與2019年播映的劇集相比，2020年所播映劇集的演員片酬根據相關政府政策大幅削減；及(ii)網絡視頻平台於2019年至2020年的電視劇每集採購價格保持相對穩定。

本集團將持續深化平台型業務模式，以維持其自製劇集的承製能力，同時不斷整合優質行業資源、加強品控管理、實現產業化製作及提高製作效率。截至2020年12月31日，本集團有多部製作中或處於前期製作階段的自製劇集，並有一部自製劇集處於後期製作階段，預計於2021年播映。

### (ii) 根據網絡視頻平台訂單承製定制劇集

為把握網絡視頻平台的增長及增加收入來源，本集團自2017年起開始按網絡視頻平台的訂單承接劇集製作。基於平台型業務模式，本集團於2020年實現快速增長。本集團於2020年已交付三部定制劇集，即為愛奇藝製作的《獵心者》及《三嫁惹君心》以及為騰訊視頻製作的《我，喜歡你》，而於2019年並無交付劇集。具體而言，林雨申與趙露思領銜主演的《我，喜歡你》於2020年更錄得超過十億次有效點播量，成為2020年最受歡迎的劇集之一。

本集團定制劇集承製產生的收入由截至2019年12月31日止年度的零增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣280.2百萬元，與2019年至2020年所交付定制劇集數目的增幅一致，而截至2020年12月31日止年度，其定制劇集承製的毛利率為21.0%。定制劇集承製產生的收入佔本集團2020年總收入約29.4%，為第二大創收業務線。本集團亦將該業務視為其一大核心增長點。

近年來，隨著網絡視頻平台在視頻內容收入及投資的快速增長，網絡視頻平台的作用已不僅僅是播映頻道。為加強其競爭優勢及在劇集市場搶佔先機，網絡視頻平台主動將業務延伸至劇集製作領域。顯而易見，越來越多第三方劇集製作及發行公司加強與網絡視頻平台在網劇製作方面的合作，主要透過為網絡視頻平台承製定制網劇。定制網劇的出現及發展為第三方製作公司及網絡視頻平台創造雙贏局面。網絡視頻平台可充分利用外部資源製作網劇，同時在劇本創作、製作至營銷及發行的整個過程有較高參與度，從而確保作品質素。定制網劇使網絡視頻平台的內容庫更加豐富。與此同時，劇集製片商能通過網絡視頻平台的注資或投資，於劇集製作早期階段在某程度上減輕其營運資金壓力並取得製作溢利，於整個製作及發行流程較早期階段鎖定所製作劇集的發行渠道，從而加速其投資回報。

截至2020年12月31日，本集團有三部定制劇集處於後期製作階段且預計於2021年播映。本集團將不斷關注定制劇集承製的發展。

未來，本集團不單會繼續致力與更多領先發行渠道合作並建立更深入的關係，亦已計劃開拓與國際市場參與者的業務商機，以豐富收入來源。

*(iii) 將來自網絡視頻平台及劇集製片商的買斷劇集播映權許可予電視台、第三方發行商及網絡視頻平台*

本集團於2020年發行及播映六部買斷劇集，而其於2019年發行及播映兩部買斷劇集。本集團於2020年向所有三大網絡視頻平台與江蘇衛視及北京衛視等頭部電視台發行劇集。然而，本集團買斷劇集播映權許可產生的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣183.3百萬元減少至截至2020年12月31日止年度的人民幣108.8百萬元，主要原因為於2019年播映的買斷劇集大多數為首輪發行，具備較大型的投資規模及流行題材，而於2020年播映的買斷劇集則多數為重播或投資規模較小。



本集團買斷劇集播映權許可的毛利率由截至2019年12月31日止年度的18.7%上升至截至2020年12月31日止年度的52.1%，主要由於2019年發行的買斷劇集主要發行予第三方發行商，毛利率通常較低，而2020年發行的買斷劇集主要發行予三大網絡視頻平台、北京衛視及江蘇衛視。

由於此業務線高度依賴本集團可物色並把握的市場機會，換言之，每當本集團發現需要發行的合適優質劇集並配對發行渠道，其日後將會不斷尋求機會將發行渠道與該等劇集的版權擁有人配對起來。

#### (iv) 其他

本集團其他業務主要包括：(i)以非執行製片商身份投資劇集；(ii)提供網絡遊戲等IP衍生產品商機並為廣告主提供產品植入商機；(iii)諾華視創(本集團於2020年6月收購該公司為附屬公司)為電影及劇集進行的特效剪輯及其他後期製作工作；及(iv)擔任電視劇發行代理。於2020年，本集團根據與有關劇集版權擁有人的相關協議有權發行由劉詩詩及朱一龍領銜主演的都市言情劇《親愛的自己》的首輪電視播映權。因此，本集團就該劇集提供發行服務，並向版權擁有人收取固定比例許可費作為發行服務費。本集團擔任發行代理的劇集產生的收入由截至2019年12月31日止年度的零增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣15.9百萬元，主要由於本集團在2020年向湖南衛視發行《親愛的自己》。

### COVID-19的影響

一種由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，而該疫情在中國的發展非本集團所能掌控。本集團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。



本集團預期COVID-19疫情不會對其業務營運及財務狀況造成重大影響，主要由於其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，本集團的編劇、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，以及時推進各項項目的進展。除與劇集製作及採購買斷劇集播映權有關的成本外，本集團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《一起深呼吸》的製作因COVID-19傳播而延誤約49日及令本集團產生虧損約人民幣1.1百萬元外，概無對現場拍攝及／或製作自製及定制劇集造成重大不利影響。截至2020年12月31日，《一起深呼吸》已完成拍攝，並正進行後期製作，而本集團已恢復現場拍攝及製作所有籌備中劇集。由於所有買斷劇集在本集團採購其播映權前均已完成製作，故概無對其買斷劇集造成重大不利影響。由於COVID-19在中國近乎受控，故於2020年，COVID-19概無對本集團的營運及財務表現造成重大不利影響。

倘COVID-19於2021年繼續擴散，或中國政府當局禁止拍攝自製或定制劇集以避免新一波感染，本集團已制定企業應急預案。具體而言，(i)截至2020年12月31日，本集團共有四部劇集正在進行後期製作並將於2021年第四季度前播映，包括一部自製劇集及三部定制劇集；(ii)本集團將致力與業務夥伴緊密合作，尋求更多重播發行受歡迎劇集的機會；及(iii)本集團將憑藉強勁的發行能力，擴展買斷劇集播映權許可業務，以維持其經營業績及財務狀況。

## 財務回顧

### 按業務線劃分的收入

本集團的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣765.1百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣952.4百萬元，主要由於定制劇集承製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及自製劇集播映權許可產生的收入減少所抵銷。

(i) 自製劇集播映權許可

本集團自製劇集播映權許可產生的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣571.4百萬元減少至截至2020年12月31日止年度的人民幣516.3百萬元，主要由於2020年播映的《石頭開花》的許可費相對較低，該劇集的投資規模相對較小、集數較少及本集團投資佔比較低。

(ii) 買斷劇集播映權許可

本集團買斷劇集播映權許可產生的收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣183.3百萬元減少至截至2020年12月31日止年度的人民幣108.8百萬元，主要原因為於2019年播映的買斷劇集大多數為首播發行，具備較大型的投資規模及流行題材，而於2020年播映的買斷劇集則多數為重播發行或投資規模較小。

(iii) 定制劇集承製

本集團定制劇集承製產生的收入由截至2019年12月31日止年度的零增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣280.2百萬元，主要由於市況及其業務策略改變所致。於2017年，本集團開展定制劇集承製業務，近年來逐漸成為網絡視頻平台的主要內容來源，且定制劇集的價格相應上升。本集團於2020年向網絡視頻平台交付的劇集為《獵心者》、《三嫁惹君心》及《我，喜歡你》。

(iv) 其他

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；(ii)網絡遊戲等IP衍生產品及廣告主的產品植入；(iii)諾華視創(本集團於2020年6月收購該公司為附屬公司)為電影及劇集進行的特效剪輯及其他後期製作工作；及(iv)於2020年下半年擔任發行代理向湖南衛視發行電視劇《親愛的自己》的發行費。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣107.6百萬元大幅上升141.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣259.8百萬元。本集團的毛利率由截至2019年12月31日止年度的14.1%上升至截至2020年12月31日止年度的27.3%，主要由於以下各項的綜合影響：(i) 2020年播映的《局中人》及《兩世歡》等自製劇集的毛利率上升，歸因於該等劇集的製作成本減少；(ii)根據其平台型業務模式交付的定制劇集數目增加，毛利率為21.0%；及(iii) 2019年發行的買斷劇集主要發行予第三方發行商，毛利率通常較低。

## 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣34.3百萬元下降27.4%或約人民幣9.4百萬元至截至2020年12月31日止年度的人民幣24.9百萬元，主要歸因於政府補助減少人民幣7.8百萬元。

## 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣33.5百萬元大幅上升141.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣81.0百萬元，主要原因為產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目由2019年的四部增加至2020年的八部，當中大部分發行予電視台或網絡視頻平台，而本集團負責宣傳該等劇集。

## 行政開支

本集團的行政開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣17.7百萬元上升285.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣68.0百萬元，主要由於(i)以權益結算的股份獎勵開支增加人民幣10.7百萬元，其為2020年就其首次公開發售前購股權計劃產生的以股份為基礎的薪酬開支；(ii)上市開支增加人民幣24.3百萬元；(iii)減值虧損增加人民幣5.4百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加；及(iv)編劇費增加人民幣3.4百萬元，原因為更換《在寂與寞的川流上》的編劇。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣15.6百萬元上升94.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣30.2百萬元，主要由於(i) 2020年錄得的應課稅溢利增加；及(ii)遞延稅項開支增加，受貿易應收款項減值撥備、應計開支及其他無形資產攤銷影響。

## 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，本集團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。本集團認為，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。本集團認為，此項計量如同協助其管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團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，使用此項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，或以此代替本集團根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整純利界定為經加回按公平值計入損益的金融負債的公平值變動、以權益結算的股份獎勵開支及／或於相關年度產生的上市開支作出調整的期內溢利。本集團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開支或一次性開支。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動及以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。具體而言，按公平值計入損益的金融負債的公平值變動指可贖回優先股，有關股份於緊接上市前轉換為普通股，預期於有關轉換後不會再次進行轉換。上市開支為與上市有關的一次性開支。

下表為所呈列本集團年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(即年內純利)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
純利與經調整純利的對賬		
年內純利	<u>18,192</u>	<u>50,400</u>
加：		
按公平值計入損益的金融負債的公平值變動	77,657	14,996
以權益結算的股份獎勵開支	10,729	-
上市開支	<u>24,304</u>	<u>-</u>
經調整純利	<u>130,882</u>	<u>65,396</u>

## 存貨

本集團的存貨由截至2019年12月31日的人民幣919.1百萬元下降6.8%至截至2020年12月31日的人民幣856.3百萬元，主要由於本集團完成製作於2020年播映的劇集《我，喜歡你》及《三嫁惹君心》，致使在製品減少人民幣131.6百萬元。有關減額部分被製成品增加人民幣51.1百萬元所抵銷，原因為本集團於2020年完成製作《靈域》及《一起深呼吸》，該等劇集於截至2020年12月31日尚未播映。

## 貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣485.4百萬元下降9.2%至截至2020年12月31日的人民幣440.7百萬元，主要由於《第二次也很美》及《一場遇見愛情的旅行》的貿易應收款項減少人民幣327.3百萬元，有關減額部分被《局中人》、《石頭開花》、《了不起的女孩》及《鬢邊不是海棠紅》的貿易應收款項增加人民幣275.1百萬元所抵銷。

截至2019年及2020年12月31日，本集團就貿易應收款項計提的減值撥備分別約為人民幣6.5百萬元及人民幣12.3百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

本集團的應收票據由截至2019年12月31日的零增加至截至2020年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要由於就於2019年播映的《一場遇見愛情的旅行》的許可費應收一家頭部衛星電視台的應收票據增加所致。

## 商譽

本集團的商譽由截至2019年12月31日的人民幣108.3百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣113.0百萬元，主要由於其在2020年6月收購諾華視創所致。

## 其他無形資產

本集團的其他無形資產由截至2019年12月31日的人民幣42.9百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣26.2百萬元，主要由於劇集《兩世歡》的無形資產攤銷人民幣28.4百萬元所致，有關減額部分被收購諾華視創令無形資產增加人民幣12.7百萬元所抵銷。

## 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣449.2百萬元下降46.9%至截至2020年12月31日的人民幣238.4百萬元，主要由於償付《第二次也很美》及《兩世歡》的應付款項人民幣194.0百萬元所致。

## 其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣734.5百萬元下降20.0%至截至2020年12月31日的人民幣587.8百萬元，主要由於《兩世歡》、《三嫁惹君心》及《獵心者》於2020年播映，令截至2019年12月31日的若干合約負債確認為截至2020年12月31日止年度的收入，使合約負債由人民幣535.8百萬元減少人民幣124.8百萬元至人民幣411.0百萬元。



## 按公平值計入損益的金融負債

本集團按公平值計入損益的金融負債由截至2019年12月31日的人民幣289.5百萬元上升64.2%至截至2020年12月31日的人民幣475.4百萬元，主要由於Taurus Holding所持於2018年11月及2020年5月發行的優先股的公平值變動。

## 資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日成功於香港聯交所主板上市。

於2021年2月7日，招股章程所述超額配股權獲悉數行使，涉及合共24,867,000股股份，佔全球發售項下初步可供認購的發售股份總數的15%（於任何超額配股權獲行使前）。於2021年2月10日，本公司按每股5.88港元配發及發行超額配發股份。緊隨完成發行及配發超額配發股份後，本公司有687,967,000股每股面值0.000025美元的普通股。本公司已發行股份自此概無變動。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年2月7日的公告。

本公司於2020年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2019年12月31日的人民幣2,052.3百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣1,859.9百萬元，而其負債總額由截至2019年12月31日的人民幣1,857.8百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣1,635.3百萬元。本集團的資產負債率由2019年的90.5%下降至2020年的87.9%。

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行及其他借款以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2020年12月31日，本集團維持充足的營運資金（流動資產減流動負債），現金及現金等價物分別人民幣517.9百萬元及人民幣95.6百萬元，而截至2019年12月31日則分別為人民幣300.8百萬元及人民幣52.3百萬元。

截至2020年12月31日，本集團所有現金及現金等價物均以人民幣計值。

本集團相信，其將可透過結合本公司經營活動所得現金、計息銀行及其他借款以及自本公司全球發售獲得的所得款項淨額來應付流動資金需求。

截至2020年12月31日，本集團的計息銀行及其他借款總額約為人民幣159.0百萬元，全部均以人民幣計值。

截至2020年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備的款項。本集團的資本開支由2019年的人民幣0.1百萬元增加至2020年的人民幣2.6百萬元。本集團計劃使用經營所得現金及全球發售所得款項淨額來撥付其計劃資本開支。

## 財務比率

### 股本回報率

本集團的股本回報率由截至2019年12月31日止年度的29.6%下降至截至2020年12月31日止年度的8.7%，主要由於年內溢利大幅減少，而2019年至2020年權益總額的年初及年末結餘的算術平均值維持相對穩定。

### 資產回報率

本集團的資產回報率由截至2019年12月31日止年度的3.2%下降至截至2020年12月31日止年度的0.9%，主要由於年內溢利減少及2019年至2020年資產總值的年初及年末結餘的算術平均值增加。

### 流動比率

本集團的流動比率由截至2019年12月31日止年度的1.19上升至截至2020年12月31日止年度的1.45，主要由於2019年至2020年流動負債減幅超過流動資產減幅。

### 債務權益比率<sup>(1)</sup>

本集團的債務權益比率由截至2019年12月31日的118.3%下降至截至2020年12月31日的64.2%，主要由於債務淨額減少，主要歸因於應付一名關聯方款項減少以及現金及現金等價物增加。

## 資產抵押

於2020年12月31日，本集團賬面淨值合共約為人民幣379,791,222元(2019年：人民幣120,000,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣30,000,000元(2019年：零)的已抵押存款已抵押作為本集團獲授銀行貸款的擔保。

<sup>(1)</sup> 債務權益比率按截至相關日期的債務淨額(其中債務淨額定義為計息銀行及其他借款、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。

## 財務風險

### 信貸風險

本集團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。最高信貸風險為其綜合財務狀況表內該等金融資產的賬面值。

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

本集團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。本集團並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於本集團過往的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其不同客戶群中作進一步區分。

### 流動資金風險

本集團密切持續監控財務狀況，管理流動資金風險。本集團監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為其營運提供資金及減低現金流量波動。

### 重大投資、重大收購事項及出售事項

除收購諾華視創外，本集團於截至2020年12月31日止年度概無附屬公司、聯營公司及合資企業的重大投資、重大收購事項及出售事項。

### 末期股息

董事會已議決不建議派付截至2020年12月31日止年度的末期股息。



## 僱員及薪酬政策

截至2020年12月31日，本集團有81名僱員，包括52名位於江蘇省、24名位於北京市、3名位於新疆維吾爾自治區及2名位於浙江省。下表載列截至該日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔僱員總數 百分比
管理	5	6.2%
製作	24	29.6%
投資	2	2.5%
發行	3	3.7%
營銷及宣傳	7	8.7%
政府事務	1	1.2%
財務及法律	13	16.0%
行政	7	8.7%
研發	15	18.5%
藝人管理	4	4.9%
<b>總計</b>	<b>81</b>	<b>100.0%</b>

截至2020年12月31日止年度，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額為人民幣16.7百萬元。薪酬經參考相關員工的表現、技能、資歷及經驗後按現行行業慣例釐定。除薪金付款外，其他僱員福利主要包括本集團作出的社會保險及住房公積金供款、績效掛鉤酬金及酌情花紅。

本集團認為，本集團已與僱員保持良好關係。該等僱員並無工會代表。截至本公告日期，本集團並無遇到僱員罷工或任何勞資糾紛而已經或可能對其業務造成重大影響。

本集團的僱員通常與本集團訂立具有保密條款及不競爭協議的標準僱傭合約。本集團高度重視招募、培訓及留聘僱員。本集團設有較高的招聘標準，並提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及花紅。本集團亦為僱員提供內部及外部培訓，以提高彼等的技能及知識。

本集團根據適用的中國法律、規則及法規為僱員作出社會保障保險及住房公積金供款。

## 全球發售所得款項用途

本公司按每股5.88港元發行165,780,000股普通股，該等股份於2021年1月15日在聯交所主板上市，並於超額配股權獲悉數行使後按每股5.88港元發行24,867,000股普通股，該等股份於2021年2月10日在聯交所主板上市。普通股的面值為每股0.000025美元。

經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的其他開支後，本公司收取全球發售所得款項淨額約1,071.1百萬港元，有關款項將按招股章程所載用途使用。下表載列所得款項淨額的擬定用途、直至本公告日期的實際用途以及預期使用時間表：

	佔全球發售 所得款項 淨額的百分比	全球發售所得款項淨額及使用情況			預期使用 時間表 <sup>(1)</sup>
		可供使用的 金額 百萬港元	已使用的 金額 百萬港元	餘下 金額 百萬港元	
撥付本集團劇集製作					
《浮圖緣》		76.5	–	76.5	於2021年第四季度
《月歌行》		100.8	21.6	79.2	於2022年第一季度
《公子傾城》		38.6	4.3	34.3	於2021年第四季度
《你好寶貝》		57.0	–	57.0	於2022年第二季度*
《我的貓先生》		68.6	3.1	65.5	於2021年第三季度
《偷走他的心》		68.6	–	68.6	於2022年第一季度
《捕風者》		87.1	–	87.1	於2022年
《兩京十五日》		252.6	–	252.6	於2022年
小計	70.0%	749.8	29.0	720.8	

\* 由於拍攝進程出現變動，故所得款項淨額的預期使用時間表相應延遲。

	佔全球發售 所得款項 淨額的百分比	全球發售所得款項淨額及使用情況			預期使用 時間表 <sup>(1)</sup>
		可供使用的 金額 百萬港元	已使用的 金額 百萬港元	餘下 金額 百萬港元	
撥付對可提高本集團 市場地位及加快本 集團劇集開發、製作 及發行的公司進行 的潛在投資或併購	10.0%	107.1	–	107.1	於2023年前後
透過收購一家專注於網 劇投資、開發、製作 及發行的優質版權 公司以取得更多IP， 確保本集團劇集製 作及發行穩定增長	10.0%	107.1	–	107.1	於2023年前後
營運資金及一般企業 用途	10.0%	107.1	107.1	–	
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,071.1</b>	<b>136.1</b>	<b>935.0</b>	

附註：

- (1) 餘下所得款項的預期使用時間表是根據本集團對未來市況的最佳估計而作出，而有關估計受現時及未來市況發展所影響。

自上市日期起至本公告日期止期間，本集團已使用全球發售所得款項淨額約136.1百萬港元。截至本公告日期，餘下所得款項淨額已存入銀行。本集團將按照招股章程所載擬定用途逐步使用全球發售所得款項。

## 有關重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，本集團於本公告日期並無有關重大投資及資本資產的任何其他即時計劃。本集團或會在不同業務範疇物色業務及投資機遇，並考慮在適當時候進行任何資產或業務收購、重組或多元化發展，從而提升其長遠競爭力。

## 企業管治常規

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則作為其本身的企業管治守則。

由於本公司股份於截至2020年12月31日止年度尚未於聯交所上市，故企業管治守則於該期間並不適用於本公司，但自上市日期起已適用於本公司。董事會認為，除企業管治守則第A.2.1段外，本公司已自上市日期起遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

根據上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。劉先生現任董事會主席兼本公司行政總裁。由於劉先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直負責本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及行政總裁職位授予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團的一貫領導。考慮到本集團將於上市時實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該結構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司沒有區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分董事會主席與本公司行政總裁的角色。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

## 證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事、高級管理層成員及因其職位或受僱而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的僱員買賣本公司證券的行為守則。

由於本公司股份於截至2020年12月31日止年度尚未於聯交所上市，故標準守則中董事須遵守的相關規則於該期間並不適用於本公司。經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認其自上市日期起至本公告日期止期間已遵守標準守則所載的必守標準。此外，本公司並不知悉本集團高級管理層成員或相關僱員自上市日期起至本公告日期止期間有任何不遵守標準守則的情況。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

股份於截至2020年12月31日止年度尚未於聯交所上市。自上市日期起至本公告日期止期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 重大訴訟

截至本公告日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司亦概無尚未完結或遭到威脅的重大訴訟、仲裁或索償。

## 充足公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，自上市日期起至本公告日期止期間，公眾一直持有本公司已發行股份總額中至少25%（聯交所批准及上市規則准許的規定最低公眾持股百分比）。

## 審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即張森泉先生（審核委員會主席並持有適當會計資歷）、汪駿先生及鍾創新先生。審核委員會的主要職責為協助董事會審核合規事宜、會計政策及財務申報程序；監督內部審核系統的實施情況；就外聘核數師的委任或更換提出推薦建議；及保持內部審核部門與外聘核數師之間的溝通。

審核委員會已聯同管理層審閱本集團所採納的會計原則及政策以及本集團截至2020年12月31日止年度的綜合財務報表，並已建議董事會就此作出批准。

## 核數師就全年業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料基於截至2020年12月31日止年度的綜合財務報表而得出，該等綜合財務報表經本公司核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。

## 報告期後事項

於2021年1月15日，本公司於聯交所主板上市，並按每股5.88港元的價格全球發售165,780,000股普通股(不包括根據超額配股權獲行使而發行的任何普通股)。

根據招股章程所述超額配股權，本公司於2021年2月10日按發售價每股5.88港元配發及發行24,867,000股額外發售股份。

## 股東週年大會

本公司將於2021年6月25日(星期五)舉行股東大會。召開股東週年大會的通告將根據上市規則的規定適時在本公司網站及聯交所「披露易」刊登，並寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2021年6月22日(星期二)至2021年6月25日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司股份的過戶手續將不予辦理。釐定出席將於2021年6月25日(星期五)舉行的應屆股東週年大會的資格的記錄日期為2021年6月25日(星期五)。為符合出席股東週年大會的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2021年6月21日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，辦理登記手續。

## 在聯交所網站及本公司網站刊載全年業績及年報

本全年業績公告刊載於聯交所「披露易」([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.strawbearentertainment.com](http://www.strawbearentertainment.com))，而載有上市規則所要求全部資料的2020年年報將於2021年4月30日或之前寄發予股東，並刊載於聯交所「披露易」及本公司各自的網站。

## 致謝

董事會謹此向股東、本集團管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻致以衷心謝意。

## 釋義及詞彙

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「股東週年大會」	指	本公司股東週年大會
「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「北京稻草熊」	指	北京稻草熊影業有限公司，於2019年9月2日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本公告而言，指(i)廣播權(就通過電視台播映的劇集而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的劇集及電影而言)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，而就本公告而言及僅供地理參考，本公告提述的「中國」並不適用於香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯交所主板上市
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，進一步詳情載於招股章程「合約安排」
「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊、江蘇稻草熊及其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情載於招股章程「合約安排」



「COVID-19」	指	新型冠狀病毒肺炎
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「首輪播映」或「首播」	指	劇集於電視台或網絡視頻平台首輪播映
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及有關期間的併表聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或其前身公司(視情況而定)所經營的企業
「杭州懿德」	指	杭州懿德文化創意有限公司，於2015年6月25日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「港元」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒布的香港財務報告準則，此統稱包括香港會計準則及相關詮釋
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「霍爾果斯稻草熊」	指	霍爾果斯稻草熊影業有限公司，於2016年8月4日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及/或製作新劇集或電影的現有電影、劇集或其他文學或藝術作品、概念、故事及表達手法



「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc. (股份代號：IQ. NASDAQ) 及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一，於2019年的平均每月活躍用戶人數約為476.0百萬
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並自此獲准在聯交所開始買賣的日期，即2021年1月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「主板」	指	由聯交所管理的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉小楓先生，董事會主席、執行董事、本公司行政總裁、控股股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「南京稻草熊」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司，於2018年9月17日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「諾華視創」	指	諾華視創電影科技(江蘇)有限公司，於2015年5月29日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制

「首次公開發售前 購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「重播」	指	重播先前已於電視台或網絡視頻平台播映的劇集，包括於任何渠道的二輪播映及其後全部播映
「報告期」	指	由2020年1月1日起至2020年12月31日止的十二個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「三大網絡視頻平台」	指	愛奇藝、騰訊視頻及優酷，按2019年的收入計，市場份額合共佔中國劇集市場約83.6%的三大頭部網絡視頻平台
「電視」	指	電視
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向中華人民共和國國家廣播電視總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集

於本公告內，除另有註明外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「聯營公司」、「關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

承董事會命  
稻草熊娛樂集團  
主席  
劉小楓

中國南京，2021年3月29日

截至本公告日期，董事會包括執行董事劉小楓先生、張秋晨女士、陳晨先生及翟芳女士；非執行董事王曉暉先生及汪駿先生；及獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生。