

## 此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的稻草熊娛樂集團股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買家或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函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)

## 建議重續 持續關連交易 及 股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東  
的獨立財務顧問

ANGLO CHINESE 英高  
CORPORATE FINANCE, LIMITED

董事會函件載於本通函第6至19頁。獨立董事委員會致獨立股東的意見函件載於本通函第20至21頁。獨立財務顧問英高財務顧問有限公司致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件載於本通函第22至54頁。

稻草熊娛樂集團謹訂於2022年12月23日(星期五)上午十時正於中國江蘇省南京市建鄴區江東中路98號萬達廣場A座2508室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第63至65頁。

隨函亦附奉股東特別大會適用的代表委任表格。此代表委任表格亦分別刊載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)。無論閣下是否擬出席股東特別大會，務請閣下按照隨附的代表委任表格上列印的指示填妥有關表格，並儘快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2022年12月21日(星期三)上午十時正)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### 股東特別大會採取的防疫措施

為保護股東健康與安全，本公司將於股東特別大會上採取以下預防措施以防止COVID-19傳播：

1. 所有與會者(包括董事及股東)均須於股東特別大會會場入口進行強制體溫檢查及健康申報。體溫凡超過攝氏37.4度及/或出現類似流感症狀的人士可能被拒絕進入股東特別大會會場，亦可能被要求離開股東特別大會會場；
2. 每名與會者將須在股東特別大會期間佩戴外科口罩，座位間須保持安全距離。敬請注意，股東特別大會會場將不會提供口罩，與會者應自備口罩；及
3. 本公司將不會提供茶點，亦不會派發公司禮品。

鑒於COVID-19的持續風險，本公司鼓勵股東考慮委任股東特別大會主席作為其代表，以於股東特別大會上就相關決議案投票，代替親身出席股東特別大會。

2022年12月6日

# 目 錄

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	6
獨立董事委員會函件 .....	20
獨立財務顧問函件 .....	22
附錄 一 一般資料 .....	55
股東特別大會通告 .....	63

## 釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「2022年劇集版權 購買框架協議」	指	本公司與愛奇藝就愛奇藝將若干劇集的版權授 權予本集團而將訂立的框架協議
「2022年定制劇集 承製框架協議」	指	本公司與愛奇藝將訂立的框架協議，內容有關：(i) 為愛奇藝提供劇集定制服務(包括但不限於項目 策劃、劇本開發、版權採購以及／或籌備及製作 服務)；及(ii)愛奇藝與本集團分享因播映該等定 制劇集產生的其他收入
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本通函而言，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而言)
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日在開曼群島註 冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板 上市(股份代號：2125)
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「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」

## 釋 義

「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊與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」
「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
「股東特別大會」	指	本公司謹訂於2022年12月23日(星期五)上午十時正於中國江蘇省南京市建鄴區江東中路98號萬達廣場A座2508室舉行的2022年第二次股東特別大會或其任何續會(視情況而定)，以考慮及酌情批准載於本通函第63至65頁股東特別大會通告所載的決議案
「現有持續關連交易協議」	指	本公司與愛奇藝於2020年12月18日訂立的現有定制劇集承製框架協議及現有劇集播映權購買框架協議
「現有劇集播映權購買框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2020年12月18日就愛奇藝向本集團授權劇集播映權訂立的框架協議
「現有定制劇集承製框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2020年12月18日就本集團為愛奇藝製作定制劇集訂立的框架協議
「首播」	指	劇集於電視台或網絡視頻平台首輪播映
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司及併表聯屬實體

## 釋 義

「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事(分別為張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生)組成的董事會獨立委員會,以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」或「英高」	指	英高財務顧問有限公司,根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團,為獲本公司委任的獨立財務顧問,以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	毋須就將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的決議案放棄投票的股東(愛奇藝及其聯繫人除外)
「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
「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
「最後實際可行日期」	指	2022年11月30日,即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市

## 釋 義

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「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
「新框架協議」	指	2022年定制劇集承製框架協議及2022年劇集版權購買框架協議
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括中國香港、台灣省及澳門特別行政區
「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
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「建議年度上限」	指	截至2025年12月31日止三個年度，根據新框架協議擬進行交易的建議年度上限
「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所有播映
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股

## 釋 義

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「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
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉小楓先生、劉詩施女士、翟芳女士、趙麗穎女士、張秋晨女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為2018年11月1日的協議及其補充協議，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「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
「%」	指	百分比



**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)

執行董事：

劉小楓先生(主席)  
張秋晨女士  
陳晨先生  
翟芳女士

非執行董事：

王曉暉先生  
劉帆女士

獨立非執行董事：

馬中駿先生  
張森泉先生  
鍾創新先生

註冊辦事處：

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited  
4th Floor, Harbour Place  
103 South Church Street  
P.O. Box 10240  
Grand Cayman, KY1-1002  
Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港  
灣仔  
皇后大道東248號  
大新金融中心40樓

敬啟者：

**建議重續持續關連交易  
及  
股東特別大會通告**

**1. 緒言**

茲提述招股章程，內容有關(其中包括)本公司與愛奇藝於2020年12月18日訂立的現有持續關連交易協議(即現有定制劇集承製框架協議及現有劇集播映權購買框架協議)。有關現有持續關連交易協議的詳情，請參閱招股章程。

茲亦提述本公司日期為2022年11月14日的公告，內容有關建議重續持續關連交易。



## 董事會函件

本通函旨在向閣下提供有關將於股東特別大會提呈的決議案的資料，內容有關(其中包括)：(i)建議重續持續關連交易；及(ii)向閣下提供股東特別大會通告，會上將提呈相關決議案供股東考慮及酌情批准上述事項。

召開股東特別大會的通告載於本通函第63至65頁。

### 2. 建議重續持續關連交易

考慮到(i)各現有持續關連交易協議的期限將於2022年12月31日到期；及(ii)本集團將就為愛奇藝提供劇集定制服務及愛奇藝授予本集團若干劇集的版權授權維持與愛奇藝的合作，本公司擬(a)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2022年定制劇集承製框架協議，據此，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供劇集定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，以及愛奇藝可與本集團分享本集團為愛奇藝製作的定制劇集播出所產生的其他收入(如適用)，期限為2023年1月1日起至2025年12月31日；及(b)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2022年劇集版權購買框架協議，據此，愛奇藝應將若干劇集的版權(包括但不限於播映權及/或發行權)授權予本集團，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團將向愛奇藝支付授權費，期限為自2023年1月1日起至2025年12月31日。

#### 2022年定制劇集承製框架協議

2022年定制劇集承製框架協議的主要條款載列如下：

訂約方：

- (1) 本公司(為其本身及代表本集團)；及
- (2) 愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)

期限：

待獨立股東於股東特別大會批准後，2022年定制劇集承製框架協議的期限將自2023年1月1日開始至2025年12月31日結束。

## 董事會函件

**標的事項：** 根據2022年定制劇集承製框架協議，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供劇集定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費。此外，愛奇藝可與本集團分享該等定制劇集播出所產生的其他收入(如適用)。

**付款及結付條款：** 訂約方將就每部劇集提供定制服務或相關特定服務另行訂立執行協議。根據2022年定制劇集承製框架協議中規定的原則及界限，與提供劇集定制服務有關的執行協議將載列詳細條款，包括服務類型、劇集詳情、服務費、里程碑付款時間安排及知識產權分配。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

### 定價政策

#### 服務費

愛奇藝根據2022年定制劇集承製框架協議應付本集團的服務費將按以下公式釐定：

愛奇藝應付的服務費=投資總額<sup>1</sup>×(1+目標利潤率<sup>2</sup>)

附註：

1. 投資總額指本集團有關提供目標定制劇集的項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務的製作預算；及
2. 目標利潤率將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括定制劇集有關IP的商業價值、題材、製作難度、預期受歡迎程度、播出模式及商業潛力)後經公平磋商釐定，預計不低於10%，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。目標利潤率的預期金額乃參考現有定制劇集承製框架協議項下的平均歷史利潤率及管理層對未來業務環境的判斷而估計。

### 其他收入分成

為激勵及獎勵本集團，愛奇藝亦可於扣除愛奇藝確認的營運成本後(如有)，與本集團分享本集團為愛奇藝製作的定制劇集播出所產生的其他收入(包括但不限於發行收入)(「其他收入」)。本集團的其他收入分成比率將由訂約方於參考定制劇集的題材、預期受歡迎程度、質量、商業潛力及播出模式後經公平磋商釐定，預期介乎5%至50%，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。

於根據2022年定制劇集承製框架協議訂立任何執行協議前，本公司將評估其業務需要，將愛奇藝建議的服務費與劇集發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商提供的費用作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言符合本集團整體利益的理由。本集團於協議符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

### 歷史年度上限及歷史金額

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年12月31日止年度，愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議向本集團已付及／或應付的製作服務費的歷史年度上限分別為人民幣370.0百萬元、人民幣790.0百萬元及人民幣1,300.0百萬元。

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年9月30日止九個月，愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議已付及／或應付本集團的製作服務費分別約為人民幣223.6百萬元、人民幣540.2百萬元及人民幣297.1百萬元。

## 董事會函件

### 年度上限及年度上限釐定基準

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，愛奇藝根據2022年定制劇集承製框架協議應付本集團費用(包括服務費及愛奇藝就其他收入分成應付的費用)的建議年度上限載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
愛奇藝應付本集團的費用總額 (包括服務費及愛奇藝就其他 收入分成應付的費用)	492,000	1,141,000	864,000

截至2025年12月31日止三個年度，愛奇藝根據2022年定制劇集承製框架協議應付本集團費用的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議已付及／或應付本集團製作服務費的歷史金額；
- (b) 愛奇藝於截至2025年12月31日止三個年度就本集團提供劇集定制服務應付本集團的服務費估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有定制劇集承製服務協議的合約金額；(2)本集團於2023年、2024年及2025年將為愛奇藝製作的定制劇集的估計數量(包括2023年約兩部劇集、2024年約五部劇集及2025年約六部劇集)；及(3)每部定制劇集所收取的估計服務費介乎人民幣56.6百萬元至人民幣339.6百萬元，乃經參考預期集數、定制劇集的預估評級及每集的預期平均市價範圍估計；
- (c) 本集團於截至2025年12月31日止三個年度分享愛奇藝產生的其他收入估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團於2023年、2024年及2025年有權享有按一定分成比率分享其他收入的定制劇集的估計數量(包括2023年約一部劇集、2024年約兩部劇集及2025年約兩部劇集)；(2)每部定制劇集的估計其他收入介乎人民幣10.8百萬元至人民幣28.9百萬元，當中計及有關定制劇集的預期集數、題材、預期受歡迎程度、質量、商業潛力及播出模式；及(3)本集團的預期分成比率介乎5%至50%；及

(d) 釐定年度上限時亦已計及以下因素：

- (i) 劇集發行業內的平台營運商數量有限；及
- (ii) 9%的額外緩衝資金以應對潛在行業變動，以免對本集團未來業務營運造成不利限制。

#### **訂立2022年定制劇集承製框架協議的理由及裨益**

本集團搶佔先機，與網絡視頻平台合作，根據不同網絡視頻平台的偏好及特定要求，向該等平台提供自主開發或經內容合作夥伴授權的多元化內容。愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其發行受歡迎及引領潮流的內容(包括提供定制服務的其他劇集製作公司所提供的劇集)。因此，2022年定制劇集承製框架協議項下規定的定制劇集承製安排於本集團的日常及一般業務過程中進行。

愛奇藝擁有雄厚的資本實力及龐大的用戶群。本集團可透過訂立2022年定制劇集承製框架協議提高其內容產品的人氣、增加收入來源及避免不斷變化的市場及監管限制引致的單一業務營運風險。本集團向愛奇藝提供的價格及條款亦不優於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，2022年定制劇集承製框架協議項下的定制劇集承製安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

#### **2022年劇集版權購買框架協議**

2022年劇集版權購買框架協議的主要條款載列如下：

- 訂約方：
- (1) 本公司(為其本身及代表本集團)；及
  - (2) 愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)

## 董事會函件

- 期限：** 待獨立股東於股東特別大會批准後，2022年劇集版權購買框架協議的期限將自2023年1月1日開始至2025年12月31日結束。
- 標的事項：** 根據2022年劇集版權購買框架協議，愛奇藝應將若干劇集的版權(包括但不限於播映權及/或發行權)授權予本集團，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團將向愛奇藝支付授權費。
- 付款及結付條款：** 訂約方將根據2022年劇集版權購買框架協議中規定的原則及界限另行訂立執行協議，以載列詳細條款，包括劇集的詳情、授權期間、授權範圍及獨播權、發行渠道、授權費及里程碑付款時間安排。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

### 定價政策

本集團根據2022年劇集版權購買框架協議應付愛奇藝的授權費將由訂約方經公平磋商後按以下公式釐定：

- (a) 倘本集團擔任愛奇藝的劇集發行代理(即本集團為愛奇藝的劇集發行提供代理服務，並通過進一步將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理產生收入，本集團就此收取的代理發行費將根據本集團產生的版權發行收入釐定)，本集團應付愛奇藝的授權費將按以下公式釐定：

$$\text{本集團應付授權費} = \text{版權發行收入}^3 \times (1 - \text{目標代理發行費率}^4)$$

## 董事會函件

附註：

3. 版權發行收入指本集團自將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理所產生的收益；及
  4. 目標代理發行費率將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括相關劇集的播映平台、播映時間安排(首播或重播以及播映時段)及預期受歡迎程度)後經公平磋商釐定，預期介乎10%至17%，並可由訂約方經公平磋商後按個別情況調整。鑒於本集團並無根據現有劇集播映權購買協議擔任愛奇藝劇集的發行代理，且僅與獨立第三方訂立該等交易，因此，目標代理發行費率的預期範圍乃參考本集團擔任發行代理為獨立第三方發行劇集過程中所收取的代理發行費率範圍後與愛奇藝經公平磋商釐定。
- (b) 倘本集團透過買斷方式發行愛奇藝劇集的版權(即本集團買斷愛奇藝劇集的版權，並向愛奇藝支付固定金額的版權授權費)，本集團應付愛奇藝的授權費將按以下公式釐定：

本集團應付授權費=預期集數×每集的版權購買價<sup>5</sup>

附註：

5. 每集的版權購買價將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括播映時間安排(首播或重播以及播映時段)、預期受歡迎程度以及本集團自將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理預期產生的收入)後經公平磋商釐定。

於根據2022年劇集版權購買框架協議訂立任何執行協議前，本公司將評估其業務需要，將愛奇藝建議的授權費與劇集發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商提供的費用作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言符合本集團的整體利益的理由。本集團於協議符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

### 歷史年度上限及歷史金額

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年12月31日止年度，本集團根據現有劇集播映權購買框架協議向愛奇藝已付及／或應付的授權費的歷史年度上限分別為人民幣55.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣116.0百萬元。

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年9月30日止九個月，本集團根據現有劇集播映權購買框架協議已付及／或應付愛奇藝的授權費總額分別為人民幣28.0百萬元、人民幣91.5百萬元及零。



## 董事會函件

### 年度上限及年度上限釐定基準

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團根據2022年劇集版權購買框架協議應付愛奇藝授權費的建議年度上限載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
本集團應付愛奇藝的授權費總額	397,000	437,000	477,000

截至2025年12月31日止三個年度，本集團根據2022年劇集版權購買框架協議應付愛奇藝授權費的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 本集團根據現有劇集播映權購買框架協議於截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年9月30日止九個月已付及／或應付愛奇藝授權費的歷史金額；
- (b) 本集團於截至2025年12月31日止三個年度應付愛奇藝的授權費估計金額(本集團作為愛奇藝劇集的發行代理)乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有劇集版權購買協議(本集團作為愛奇藝劇集的發行代理)的合約金額；(2)未來三年本集團作為發行代理將予發行的愛奇藝劇集的估計數量(即每年五部劇集)；及(3)每部劇集的估計版權發行收入介乎人民幣17.0百萬元至人民幣37.7百萬元，當中計及每部劇集的集數以及其他播映平台、電視台或第三方代理將向本集團支付的每集預期購買價格；
- (c) 本集團於截至2025年12月31日止三個年度就向愛奇藝購買買斷劇集版權而應付愛奇藝授權費的估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有買斷劇集版權購買協議項下的合約金額；(2)未來三年本集團將向愛奇藝購買的買斷劇集的估計數量(包括2023年約八部劇集、2024年約九部劇集及2025年約十部劇集)；及(3)每部買斷劇集的估計授權費介乎人民幣17.0百萬元至人民幣34.0百萬元，當中計及每部劇集的集數及本集團就每集應付愛奇藝的預期版權購買價；及



(d) 釐定年度上限時亦已計及以下因素：

- (i) 劇集發行業內的平台營運商數量有限；及
- (ii) 15%的額外緩衝資金以應對潛在行業變動，以免對本集團未來業務營運造成不利限制。

#### **訂立2022年劇集版權購買框架協議的理由及裨益**

本集團於2017年開始將來自網絡視頻平台的買斷劇集播映權授權予電視台或第三方代理。有關業務模式已增加收入流，同時透過向頭部網絡視頻平台提供更多營利機會，進一步加強本集團與該等平台的合作。因此，根據2022年劇集版權購買框架協議購買買斷劇集版權為於本集團的日常及一般業務過程中進行。此外，愛奇藝向本集團提供的價格及條款不遜於本集團其他獨立第三方供應商所提供者。因此，2022年劇集版權購買框架協議項下的版權購買安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

#### **內部控制**

為確保新框架協議及相關執行協議項下擬進行的交易按正常商業條款或不遜於獨立第三方提供的條款進行，且符合新框架協議項下的年度上限及定價政策，本公司已採納下列內部控制程序：

- (a) 本公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及本公司多個其他內部部門共同負責評估新框架協議及相關執行協議項下擬進行交易的條款按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本集團及其股東的整體利益，尤其是各協議項下定價政策的公平性。本公司管理層亦每年審閱新框架協議的定價政策。此外，本公司多個其他內部部門不時監督新框架協議的執行情況，尤其是，財務部將每兩週審閱新框架協

## 董事會函件

議項下擬進行持續關連交易的交易金額，以確保新框架協議項下的年度上限獲遵守，以及新框架協議項下的任何執行協議將由本公司於獲財務部事先批准的情況下訂立；

- (b) 獨立非執行董事及本公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就新框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據新框架協議的條款(包括相關定價政策)於本集團的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行；本公司審核委員會將審閱本公司的財務監控措施、風險管理及內部控制系統；而在考慮重續或修訂任何新框架協議時，本公司屆時將遵守適用的上市規則；
- (c) 於考慮愛奇藝根據新框架協議項下執行協議所提供／獲提供的定價及條款時，本集團將於訂立任何執行協議前研究現行市況及慣例，並參考本集團與獨立第三方進行類似交易的定價及條款，確保愛奇藝提供／獲提供的定價及條款經公平磋商，且不遜於獨立第三方所提供／獲提供者；及
- (d) 本集團與愛奇藝之間的持續關連交易總金額增幅與本公司自其上市以來的收入增長一致。本公司的目標為將本集團與愛奇藝之間的關連交易金額佔本集團總收入的百分比維持相對穩定。與此同時，執行董事將每半年監督有關內部程序的執行情況。

### 一般資料

#### 有關本集團的資料

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。

#### 有關愛奇藝的資料

愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其股份於納斯達克全球精選市場上市(股份代號：IQ)。愛奇藝主要從事製作及播映極受歡迎的原創內容，以及播映廣泛類型的專業製作內容、專業用戶產生的內容及用戶產生的內容。

## 上市規則的涵義

愛奇藝為本公司的主要股東Taurus Holding Ltd.的控股公司，因而為Taurus Holding Ltd.的聯繫人。因此，根據上市規則，愛奇藝為本公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，各新框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

由於有關2022年定制劇集承製框架協議項下擬進行交易的建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

由於有關2022年劇集版權購買框架協議項下擬進行交易的建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

## 董事會意見

董事(不包括獨立非執行董事，其意見已載於本通函「獨立董事委員會函件」一節)認為，各新框架協議項下擬進行的交易將於本集團的日常及一般業務過程中按正常業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體最佳利益。

由獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生組成的獨立董事委員會已告成立，以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見，其意見及推薦建議已載於本通函「獨立董事委員會函件」一節。英高已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

獨立董事委員會致獨立股東函件載於本通函第20至21頁。獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東函件載於本通函第22至54頁。

## 董事會函件

由於王曉暉先生及劉帆女士(均為董事)亦於愛奇藝任職，故彼等已就批准新框架協議的相關董事會決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無其他董事於新框架協議項下擬進行的交易中擁有重大利益而須就相關董事會決議案放棄投票。

### 3. 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定合資格出席股東特別大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2022年12月20日(星期二)至2022年12月23日(星期五)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。釐定出席股東特別大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2022年12月23日(星期五)。為符合出席股東特別大會的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2022年12月19日(星期一)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，辦理登記手續。

### 4. 股東特別大會

召開股東特別大會的通告載於本通函第63至65頁，會上將考慮及酌情批准(其中包括)有關新框架協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

隨函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。此代表委任表格亦分別刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.strawbearentertainment.com](http://www.strawbearentertainment.com))。無論閣下是否擬出席股東特別大會，務請填妥代表委任表格，並儘快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2022年12月21日(星期三)上午十時正)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### 5. 以按股數投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會的任何表決必須以按股數投票方式進行，惟股東大會主席真誠決定允許純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手方式表決則除外。因此，於股東特別大會上提呈表決的決議案將以按股數投票方式表決。

於投票表決時，每名親身或由受委代表或(倘股東為法團)由其正式授權代表出席的股東可就其名下所持每股繳足股份投一票。有權投一票以上的股東無需使用其所有投票權，亦無需以相同方式盡投其票。

## 董事會函件

根據上市規則，Taurus Holding Ltd. 作為愛奇藝的聯繫人，須就將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。截至最後實際可行日期，Taurus Holding Ltd. 及其聯繫人於97,320,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股份約13.97%。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，除上文所披露者外，概無其他股東根據上市規則須就上述決議案放棄投票。

### 6. 推薦意見

董事會認為，將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易的普通決議案符合本公司及其股東的整體最佳利益。因此，董事會建議股東於股東特別大會上投票贊成相關決議案。

獨立董事委員會經考慮獨立財務顧問的意見後認為，新框架協議及其項下擬進行的交易將於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，且當中的條款及條件以及建議年度上限就獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關普通決議案。

此 致

列位股東 台照

承董事會命  
稻草熊娛樂集團  
主席  
劉小楓先生  
謹啟

2022年12月6日



**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)

敬啟者：

**建議重續  
持續關連交易**

我們提述本公司日期為2022年12月6日致股東的通函(「通函」)，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

我們已獲董事會委任為獨立董事委員會，以就新框架協議條款及其項下擬進行的交易是否將於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見，並在考慮獨立財務顧問的意見後，就對相關決議案如何投票向獨立股東提供建議。

英高已獲董事會委任為獨立財務顧問，以就新框架協議條款及其項下擬進行的交易是否將於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，並就對相關決議案如何投票向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

## 獨立董事委員會函件

敬請 閣下垂注：

- (a) 本通函第6至19頁所載的董事會函件，當中載有董事會對獨立股東的推薦建議及本通函附錄所載的其他資料；及
- (b) 本通函第22至54頁所載的獨立財務顧問函件，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，以及達致該等意見時所考慮的主要因素及理由。

經考慮獨立財務顧問的意見後，我們認為，新框架協議及其項下擬進行的交易將於本集團的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

因此，我們建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的相關普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

為及代表董事會  
獨立非執行董事  
張森泉先生、馬中駿先生及  
鍾創新先生  
謹啟

2022年12月6日



敬啟者：

## 建議重續持續關連交易

### I. 緒言

吾等提述獲委任為獨立財務顧問，以就新框架協議及其項下擬進行的交易（包括建議年度上限）向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，詳情載於 貴公司所刊發日期為2022年12月6日的通函（「通函」，本函件構成通函的一部分）所載的董事會函件，並就此向獨立股東作出推薦建議。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於最後實際可行日期，愛奇藝為主要股東Taurus Holding Ltd.的控股公司，因而為Taurus Holding Ltd.的聯繫人。因此，根據上市規則，愛奇藝為 貴公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，新框架協議項下擬進行的交易構成 貴公司的持續關連交易。由於有關建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易（包括建議年度上限）須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

根據上市規則，由全體獨立非執行董事（於新框架協議及其項下擬進行交易（包括建議年度上限）中概無權益）組成的獨立董事委員會已告成立，以就新框架協議的條款及其項下擬進行交易（包括建議年度上限）就獨立股東而言是否屬公平合理、是否符合 貴公司及股東的整體利益及應如何投票向獨立股東提供意見。



## II. 意見基準

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)(i) 貴集團的已刊發資料，包括其截至2020年及2021年12月31日止兩個財政年度的經審核年度財務報表、截至2021年及2022年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料，以及日期為2022年11月14日的公告(「該公告」)及通函所載資料；(ii)各新框架協議；(iii)各現有持續關連交易協議；及(iv)招股章程。吾等認為，吾等所審閱的資料足以得出本函件所載的結論，且並無任何理由懷疑 貴公司向吾等所提供資料的真實性、準確性或完整性，且獲董事告知，據彼等所深知，吾等獲提供的資料或通函所述有關 貴公司的資料中並無遺漏或隱瞞任何重大資料。吾等依賴通函所述的資料、事實及陳述以及 貴公司所表達意見的準確性。吾等依賴吾等獲提供且於該公告及通函提述的資料，而吾等並無對有關資料進行核實，亦無對 貴集團或其各自的任何附屬公司或聯營公司的業務及事務進行獨立調查。

除吾等就上述委聘向 貴公司提供服務所收取的正常專業費用外，概無吾等將自 貴公司、其附屬公司、董事、最高行政人員、主要股東或彼等任何一方的任何聯繫人收取任何費用或利益的安排。於最後實際可行日期，吾等與 貴公司或任何其他人士並無任何可合理地被視為與吾等的獨立性有關的關係或利益。於最後實際可行日期前兩年，吾等就 貴公司日期為2022年1月4日的通函所載 貴公司持續關連交易獲委任為獨立財務顧問。除上述委任外，於最後實際可行日期前兩年，吾等概無向 貴公司提供其他服務。

經考慮上文所述，且於最後實際可行日期，概無任何情況將會影響吾等的獨立性，吾等認為，根據上市規則第13.84條，吾等擔任獨立財務顧問具有獨立性。

### III. 所考慮的主要因素及理由

#### 1. 背景

茲提述(i)招股章程，內容有關(其中包括)各日期為2020年12月18日的現有持續關連交易協議；及(ii)有關新框架協議的該公告及通函。

##### **(a) 現有持續關連交易協議**

於2020年12月18日，貴公司與愛奇藝訂立現有定制劇集承製框架協議，據此，貴集團將(其中包括)為愛奇藝製作定制劇集以換取愛奇藝應付的製作服務費及就引入廣告主收取廣告佣金，金額按有關協議所訂明的相關劇集所得廣告收入一定百分比計算。

於2020年12月18日，貴公司與愛奇藝訂立現有劇集播映權購買框架協議，據此，愛奇藝將若干劇集的播映權授權予貴集團，貴集團將進一步將有關播映權轉授予電視台或第三方代理，而貴集團將向愛奇藝支付授權費。

兩項現有持續關連交易協議的期限已於上市日期開始，直至2022年12月31日到期。除非貴公司發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。現有持續關連交易協議將於新框架協議生效後隨即終止。

##### **(b) 新框架協議**

誠如董事會函件所述及與貴集團管理層所討論，貴公司已考慮(i)現有持續關連交易協議的期限將於2022年12月31日到期；及(ii)貴集團將就為愛奇藝提供劇集定制服務及獲愛奇藝若干劇集的版權授權維持與愛奇藝的合作。有關新框架協議條款的進一步詳情，請參閱下文「5.新框架協議的主要條款」一節及董事會函件「2.建議重續持續關連交易」一節。

2. 有關 貴公司的資料

貴公司是一家投資控股公司，其股份於2021年1月15日在聯交所主板上市。貴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。

(a) 財務表現

下表載列 貴集團截至2020年及2021年12月31日止兩個年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的收入、開支及溢利的主要來源明細。

表1— 貴集團的財務表現

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2020年 (「2020年財年」) (人民幣千元) (經審核)	2021年 (「2021年財年」) (經審核)	2021年 (「2021年上半年」) (未經審核)	2022年 (「2022年上半年」) (未經審核)
收入	952,362	1,703,064	974,983	463,599
—劇集播映權授權	625,084	1,107,249	483,704	461,647
—定制劇集承製	280,189	540,188	457,664	-
—其他	47,089	55,627	33,615	1,952
毛利	259,821	516,185	233,722	142,926
股東應佔溢利及 全面收益總額	18,430	169,249	94,147	73,518

資料來源：貴公司於有關年度的年度報告或期間的中期報告

2022年上半年與2021年上半年比較

於2022年上半年，貴集團的收入約為人民幣463.6百萬元，較2021年上半年減少約52.5%。該減少主要歸因於 貴集團的定制劇集於2022年上半年尚未播出導致提供劇集定制服務產生的收入減少。

## 獨立財務顧問函件

於2022年上半年，貴集團的毛利約為人民幣142.9百萬元，較2021年上半年減少約38.8%。毛利減少主要由於上述因素導致收入減少所致。

綜上所述，於2022年上半年，貴集團的股東應佔溢利及全面收益總額約為人民幣73.5百萬元，較2021年上半年減少約21.9%。

### 2021年財年與2020年財年比較

於2021年財年，貴集團的收入約為人民幣17億元，較2020年財年增加約78.8%。有關增幅主要由於(i) 2021年播出的劇集數量較2020年有所增加，令劇集播映權授權產生的收入顯著增加；及(ii) 2021年已交付定制劇集投資規模較2020年大幅增加，令提供劇集定制服務產生的收入顯著增加。

於2021年財年，貴集團的毛利約為人民幣516.2百萬元，較2020年財年增加約98.7%。毛利增加主要由於(i)劇集製作成本下降；及(ii)劇集播映權授權的毛利率有所上升。有關增加被奇幻題材劇集相對較低的毛利率輕微抵銷，主要由於有關奇幻題材的後期製作成本較高。

綜上所述，於2021年財年，股東應佔貴集團的溢利及全面收益總額約為人民幣169.2百萬元，較2020年財年增加約818.3%。

**(b) 財務狀況**

下文載列 貴集團於2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的經選定財務狀況概要。

**表2— 貴集團財務狀況**

(人民幣千元)	於12月31日		於6月30日
	2020年 (經審核)	2021年 (經審核)	2022年 (未經審核)
<b>資產總值</b>	<b>1,859,920</b>	<b>2,840,567</b>	<b>2,895,950</b>
非流動資產	196,094	150,866	151,361
流動資產	1,663,826	2,689,701	2,744,589
— 存貨	856,338	1,100,009	1,312,887
— 貿易應收款項及應收票據	440,731	802,959	722,883
<b>負債總額</b>	<b>1,635,283</b>	<b>1,067,335</b>	<b>1,062,129</b>
非流動負債	489,369	10,402	9,045
流動負債	1,145,914	1,056,933	1,053,084
— 其他應付款項及應計費用	587,759	454,569	442,149
— 計息銀行及其他借款	159,000	278,341	380,536
<b>資產淨值</b>	<b>224,637</b>	<b>1,773,232</b>	<b>1,833,821</b>

資料來源：貴公司於有關年度或期間的年度報告及中期報告

於2022年6月30日，貴集團資產總值約為人民幣29億元，主要包括：(i)存貨約人民幣13億元(2021年12月31日：約人民幣11億元)；及(ii)貿易應收款項及應收票據約人民幣722.9百萬元(2021年12月31日：約人民幣803.0百萬元)。貴集團的存貨上升約19.4%，主要由於與籌備中劇集有關的在裝品增加約人民幣331.5百萬元。有關增幅部分被製成品減少約人民幣147.2百萬元所抵銷，原因為 貴集團已播映多部劇集。

於2022年6月30日，貴集團負債總額約為人民幣11億元，主要包括：(i)其他應付款項及應計費用約人民幣442.1百萬元(2021年12月31日：約人民幣454.6百萬元)；及(ii)計息銀行及其他借款約人民幣380.5百萬元(2021年12月31日：約人民幣278.3百萬元)。貴集團的計息銀行及

其他借款的流動部分增加約36.7%，主要由於一年內須償還銀行貸款由2021年12月31日的約人民幣249.5百萬元增加約40.5%至2022年6月30日的人民幣350.6百萬元。銀行貸款的實際利率範圍介乎4.40%至5.22%

### 3. 有關愛奇藝的資料

愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其股份於納斯達克全球精選市場上市(股份代號：IQ)。愛奇藝主要從事製作及播映極受歡迎原創內容，以及播映廣泛類型的專業製作內容、專業用戶產生的內容及用戶產生的內容。

### 4. 訂立新框架協議的理由及裨益

誠如董事會函件所述，貴集團搶佔先機，與網絡視頻平台合作，根據不同網絡視頻平台的偏好及特定要求，向該等平台提供自主開發或經內容合作夥伴授權的多元化內容。愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其發行受歡迎及引領潮流的內容(包括提供定制服務的其他劇集製作公司所提供的劇集)。愛奇藝擁有雄厚的資本實力及龐大的用戶群。貴集團可透過訂立2022年定制劇集承製框架協議提高其內容產品的人氣、增加收入來源及避免不斷變化的市場及監管限制引致的單一業務營運風險。

貴集團亦於2017年起將來自網絡視頻平台的買斷劇集播映權授權予電視台或第三方代理。有關業務模式已增加收入流，同時透過向頭部網絡視頻平台提供更多營利機會，進一步加強貴集團與該等平台的合作。根據招股章程，就新框架協議項下的服務與愛奇藝合作自上市起已展開，並因此於貴集團的日常及一般業務過程中進行。

因此，2022年定制劇集承製框架協議項下規定的定制劇集承製安排及2022年劇集版權購買框架協議項下購買買斷劇集版權為於貴集團的日常及一般業務過程中進行。

— 中國的娛樂及媒體行業

隨著全球科技進步，互聯網以及移動互聯網的發展為中國娛樂及媒體行業的發展做出了巨大貢獻。根據國家廣播電視總局2022年4月發布的《2021年全國廣播電視行業統計公報》，於2021年，自全國廣播電視行業產生的收入總額約為人民幣11,489億元，較上一年度增長約24.7%，2017年至2021年的複合年增長率（「複合年增長率」）為17.3%。

特別是，COVID-19的爆發使消費者行為出現劇變，加速居家經濟的發展，數字娛樂日益流行。根據《全國廣播電視行業統計公報》，過去三年，OTT視頻服務所得收入於2019年至2021年按複合年增長率約11.7%增長。

因此，在此有利環境下，貴集團可把握當前市場氣氛，並繼續透過與中國主要平台營運商之一的愛奇藝合作拓展業務。

— 愛奇藝作為中國的主要平台營運商

根據招股章程所披露的弗若斯特沙利文的市場報告，三大主要網絡視頻平台營運商（即愛奇藝、騰訊視頻及優酷）合共已佔中國劇集市場約83.6%。自其成立起，貴集團已訂立執行協議並向所有三大主要網絡平台營運商發行劇集。

愛奇藝於行業處於領先地位。根據清華大學影視傳播研究中心等機構發布的《2022中國電視／網路劇趨勢報告》，於2021年9月至2022年9月，於根據有效播放量排名前50的新劇集中，愛奇藝佔上述劇集最大部分，約為36%。此外，與騰訊視頻及優酷分別播映的105部及73部劇集相比，愛奇藝在2022年首九個月播映了108部劇集，愛奇藝的新播映在線劇集數目亦位居榜首。

此外，中國商務部於2021年7月發布《關於公示2021—2022年度國家文化出口重點企業和重點項目名單的通知》，其中包括國家有關主管部門、第三方專業機構、專家及政府有關部門審閱及批准的重點企業及重點項目名單。吾等注意到，愛奇藝獲列入上述名單並進一步鞏固其作為主要線上播映平台營運商的地位，因此，與愛奇藝的合作將有助提高 貴集團內容產品的知名度。有關愛奇藝的資料，另請參閱本函件「3.有關愛奇藝的資料」一節。

#### — 中國版權授權行業

根據中國國家版權局於2021年5月頒布的《中國網絡版權產業報告(2020)》，在「十三五」規劃下，2020年中國網絡版權產業規模達至人民幣11,850億元，較上一年度增長約23.6%，2015年至2020年的複合年增長率約為25%。於2021年12月，中國國家版權局頒布《版權工作「十四五」規劃》，吾等注意到將予實現的關鍵目標包括：(i)全國已登記作品突破五百萬；(ii)版權產業增加值佔國內生產總值(「國內生產總值」)比重提高至約7.5%；及(iii)核心版權產業增加值佔國內生產總值比重提高至約4.75%。因此，中國版權授權行業的發展有利於 貴集團多元化及增加其收入流。

鑒於上文所述，吾等同意 貴集團管理層的觀點，即訂立各新框架協議符合 貴集團及股東的整體利益。

#### 5. 新框架協議的主要條款

新框架協議的主要條款及條件於下文概述。有關進一步詳情，請參閱董事會函件所載「2.建議重續持續關連交易」一節。



(a) 2022年定制劇集承製框架協議

標的事項

根據2022年定制劇集承製框架協議，貴集團將(其中包括)應愛奇藝的要求為愛奇藝提供劇集定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費。此外，愛奇藝可分享其他收入(如適用)。

付款及結付條款

訂約方將就每部劇集提供定制服務或提供相關專門服務另行訂立執行協議。根據2022年定制劇集承製框架協議中規定的原則及界限，與提供劇集定制服務有關的執行協議將載列詳細條款，包括服務類型、劇集詳情、服務費及其他收入分成(如適用)、里程碑付款時間安排及知識產權分配。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

定價基準

誠如董事會函件「2.建議重續持續關連交易—2022年定制劇集承製框架協議—定價政策」分節所述，愛奇藝根據2022年定制劇集承製框架協議將向貴集團支付服務費及其他收入分成，其將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括定制劇集的相關IP、題材、製作難度、預期受歡迎程度、播出模式及商業潛力)後基於下文各分節所述的一種或多種方式經公平磋商釐定，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。目標利潤率的預期金額乃參考現有定制劇集承製框架協議項下的平均歷史利潤率及管理層對未來業務環境的判斷而估計。

(i) 服務費

貴集團所收取的服務費須由訂約方於參考現行市價及下文詳細討論的多項商業因素後經公平磋商釐定。

經與 貴集團管理層討論，並審閱有關 貴公司根據上述一般定價政策對提供劇集定制服務的服務費所作估算的流程文件後，吾等於下文載列董事會函件所述釐定服務費的一般公式：

$$\text{愛奇藝應付的服務費} = \text{投資總額} \times (1 + \text{目標利潤率})$$

據此：

1. 目標利潤率將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素後經公平磋商釐定，該等因素包括：
  - 有關IP的商業價值，即應愛奇藝要求被用於定制劇集的相關IP受歡迎程度；
  - 題材，例如言情、戰爭、間諜、愛國或奇幻，其對預計播出期間的消費者反應及預期受歡迎程度造成影響；
  - 製作難度，與(其中包括)IP管理及變現、選角、拍攝及後期製作相關；
  - 播出模式，即定制劇集(於愛奇藝平台及/或其他播映平台)的播出方式；及
  - 根據公平磋商，運用商業判斷及經驗以及預期受歡迎程度及商業潛力，其僅可於劇集發布後確定，因此其將影響決策，惟與將收取的服務費實際金額並不直接相關；

2. 就目標利潤率而言，據 貴集團管理層所告知，截至2021年12月31日止兩個年度及截至2022年9月30日止九個月，有關服務費中投資額加成的平均過往利潤率約為12%。據 貴集團管理層告知，定制劇集的投資額加成的過往利潤率變動受特定劇集後期製作成本龐大超預期的影響，該等劇集的利潤率因而較低。就此而言，據董事會函件所載，經參考投資額加成的平均過往利潤率及管理層對未來營商環境的判斷，預期投資額加成的目標利潤率不低於10%；及
3. 投資總額，包括有關為目標定制劇集提供項目策劃、劇本開發、版權採購及／或籌備及製作服務的製作預算。

由於上述若干因素就每部劇集的多樣性及獨特性而言並不共通，故需注意，上述分析供說明用途，僅提供釐定服務費的概括理解，並非釐定服務費的實際量化公式。

(ii) 其他收入分成

為激勵及獎勵 貴集團，愛奇藝亦於扣除愛奇藝確認的營運成本後(如有)，與 貴集團分享其他收入。 貴集團的收入分成比率由訂約方於參考上述商業因素(題材、預期受歡迎程度、商業潛力及播出模式)及定制劇集的製作質量後，經公平磋商按個別情況釐定。預期分成比率介乎5%至50%，並可由訂約方經公平磋商後按個別情況調整。

貴集團管理層已確認，彼等已提供2020年1月1日至2022年9月30日期間現有定制劇集承製框架協議項下交易的詳盡協議清單。吾等已與 貴集團管理層討論2022年定制劇集承製框架協議下的

條款，並已審閱上述詳盡清單中 貴集團與愛奇藝簽立的所有過往執行協議。吾等認為，有關審閱屬公平及具代表性。

根據經審閱的現有定制劇集承製框架協議及執行協議，吾等注意到所有交易的服務費根據上文「(i)服務費」分節所述定價政策的一般公式按相同基準計算。就上文「(ii)其他收入分成」分節所提及的其他收入分成而言，現有定制劇集承製框架協議就引入廣告主提供廣告佣金，金額按有關協議所訂明的相關劇集所得廣告收入一定百分比計算，而2022年定制劇集承製框架協議下作為激勵及獎勵的其他收入分成則指 貴集團與愛奇藝就提供劇集定制服務訂立的新費用安排。

吾等注意到， 貴集團根據現有定制劇集承製框架協議訂立若干執行協議，當中具有賦予 貴集團權利的條款，以收取來自愛奇藝的其他收入分成。經 貴集團管理層討論，吾等瞭解到 (i) 貴集團於訂立現有定制劇集承製框架協議時並無預期會收取有關其他收入分成作為激勵及獎勵；(ii)儘管根據現有定制劇集承製框架協議訂立的若干執行協議載列條款規定 貴集團可收取來自愛奇藝的其他收入分成作為對 貴集團的激勵及獎勵，會否出現其他收入分成取決於愛奇藝有否自播映 貴集團為其製作的定制劇集中實際產生其他收入；(iii) 貴集團管理層確認，彼等於2020年1月1日至2022年9月30日期間並無確認愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議給予的任何其他收入分成；及(iv)鑒於 貴集團就提供劇集定制服務向愛奇藝收取服務費的釐定基準屬公平合理，且愛奇藝向 貴集團支付的其他收入分成相當於 貴集團向愛奇藝提供相同服務所得額外收入來源，故 貴集團接納過往執行協議賦予 貴集團權利收取愛奇藝的其他收入分成的條款，因此，接納有關條款符合 貴集團及其股東的最佳利益。

## 獨立財務顧問函件

為評估分成比率範圍，吾等已審閱於2020年1月1日直至2022年9月30日期間現有定制劇集承製框架協議項下的所有過往執行協議，以評估與愛奇藝的分成比率範圍。吾等注意到，過往執行協議的分成比率範圍下限高於2022年定制劇集承製框架協議項下的範圍下限。2022年定制劇集承製框架協議項下預期收入分成比率介乎5%至50%乃經參考 貴集團與愛奇藝於2020年1月1日直至2022年9月30日期間根據現有定制劇集承製框架協議簽立的過往執行協議中 貴集團享有的其他收入(如有)分成比率後與愛奇藝公平磋商釐定。 貴集團管理層已確認，彼等已提供 貴集團自2020年1月1日起至2022年9月30日止期間向獨立第三方提供涉及其他收入條款的劇集定制服務交易的詳盡協議清單。吾等已審閱上述所有協議，並注意到 貴集團與愛奇藝之間訂立的其他收入歷史條款不遜於自2020年1月1日起至2022年9月30日止期間與獨立第三方所訂立者。誠如上文所載，吾等認為愛奇藝應付服務費的釐定基準屬合理，故愛奇藝就激勵及獎勵 貴集團應付及代表所提供相同服務額外收入來源的其他收入分成亦屬合理，並符合 貴集團的利益。

其他收入分成的詳情主要經參考由 貴集團與愛奇藝就提供劇集定制服務簽立的過往執行協議訂定，吾等從 貴集團管理層進一步瞭解到，2022年定制劇集承製框架協議根據 貴集團的業務計劃及戰略與愛奇藝公平磋商後訂立。吾等又從 貴集團管理層獲悉，於2023年1月1日至2025年12月31日期間提供若干劇集定制服務的過程中，彼等就(其中包括)納入愛奇藝其他收入分成及釐定愛奇藝其他收入分成的確切分成比率依賴彼等對劇集行業的專業知識。

吾等亦已審閱於2020年1月1日至2022年9月30日就 貴集團為獨立第三方提供劇集定制服務所進行的所有歷史交易，吾等認為有關審閱屬公平及具代表性。吾等注意到，歷史利潤率及 貴

## 獨立財務顧問函件

集團根據2022年定制劇集承製框架協議向愛奇藝收取的目標利潤率不低於 貴集團向獨立第三方收取的歷史利潤率。因此，認為愛奇藝向 貴集團所支付及／或應付的服務費不遜於作為獨立第三方的其他客戶向 貴集團所支付的服務費。

誠如董事會函件所討論，於根據2022年定制劇集承製框架協議訂立任何執行協議前， 貴公司將評估其業務需要，將愛奇藝所建議的服務費與劇集發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商所提供的服務費作比較。倘並無可資比較的獨立第三方， 貴公司業務部將須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言，為何符合 貴集團的整體利益。

因此，吾等同意 貴集團管理層的觀點，認為上文所討論根據2022年定制劇集承製框架協議新採納的定價條款屬公平合理，原因為 貴集團與愛奇藝所採納的有關定價條款不遜於 貴集團與作為獨立第三方的其他客戶所採納的條款，且 貴集團於執行協議符合 貴公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

### **(b) 2022年劇集版權購買框架協議**

#### *標的事項*

根據2022年劇集版權購買框架協議，愛奇藝將向 貴集團授權若干劇集的版權(包括但不限於播映權及／或發行權)， 貴集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而 貴集團將向愛奇藝支付授權費。

#### *付款及結付條款*

訂約方將根據2022年劇集版權購買框架協議中規定的原則及界限另行訂立執行協議，以載列詳細條款，包括劇集的詳情、

授權期間、授權範圍及獨播權、發行渠道、授權費及里程碑付款時間安排。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

#### 定價基準

誠如董事會函件「—2022年劇集版權購買框架協議—定價政策」分節所述，貴集團可(i)擔任愛奇藝的劇集發行代理並收取代理發行費；或(ii)透過買斷方式發行愛奇藝劇集的版權並向愛奇藝支付定額版權授權費。

#### (i) 代理發行費

貴集團可擔任愛奇藝的劇集發行代理，為愛奇藝的劇集發行提供代理服務，並通過進一步將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理產生收入。貴集團收取的代理發行費率根據貴集團產生的版權發行收入釐定。下文載列董事會函件所述釐定授權費的一般公式：

$$\text{貴集團應付授權費} = \text{版權發行收入} \times (1 - \text{目標代理發行費率})$$

據此：

1. 版權發行收入指貴集團自將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理所產生的收益；
2. 目標代理發行費率由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素後經公平磋商釐定，該等因素包括：
  - 播映平台（貴集團可進一步向其他播映平台、電視台或第三方代理進行授權）；



## 獨立財務顧問函件

- 播映時間安排(首播或重播)及播映時段(如適用)；
  - 根據公平磋商，運用商業判斷及經驗以及預期受歡迎程度，其僅可於劇集發布或播映後確定，因此其將影響決策，惟與將收取的授權費實際金額並不直接相關；
3. 目標代理發行費率預期介乎10%至17%之間，並可由訂約方經公平磋商後按個別情況調整；
  4. 貴集團並無根據現有劇集播映權購買協議擔任愛奇藝劇集的發行代理，且僅與獨立第三方訂立該等交易，因此，目標代理發行費率的預期範圍乃參考貴集團擔任發行代理為獨立第三方發行劇集過程中所收取的代理發行費率範圍後與愛奇藝經公平磋商釐定；及
  5. 版權發行收入指貴集團自將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理所產生的收益。

### (ii) 固定授權費

貴集團可透過買斷方式發行愛奇藝劇集的版權，買斷愛奇藝劇集的版權，並向愛奇藝支付固定金額的版權授權費。下文載列董事會函件所述釐定授權費的一般公式：

貴集團應付授權費=預期集數×每集的版權購買價

據此：

每集的版權購買價將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(與釐定代理發行費時考慮的因素相同)，以及貴



## 獨立財務顧問函件

集團自將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理預期產生的收入後，經公平磋商釐定。

貴集團管理層已確認，彼等已提供上述交易及期間的詳盡協議清單。吾等已與 貴集團管理層討論2022年劇集版權購買框架協議下的條款，並已審閱 貴集團與愛奇藝於2020年1月1日直至2022年9月30日期間根據現有劇集播映權購買框架協議簽立的所有過往執行協議。吾等認為，有關審閱屬公平及具代表性。

根據經審閱的執行協議，吾等注意到所有交易的固定授權費根據上述定價政策的一般公式按相同基準計算。

吾等亦已審閱於2020年1月1日至2022年9月30日 貴集團為其他獨立第三方發行劇集版權所進行的歷史交易詳盡清單，並特別選取及審閱按各年度交易價值計兩項最大交易的執行協議。所選取執行協議的交易價值總額佔與獨立第三方的歷史交易總價值80%以上。因此，吾等認為吾等已審閱的樣本屬公平及具代表性。吾等注意到，愛奇藝向 貴集團所支付及／或應付的金額不遜於作為獨立第三方的其他供應商向 貴集團所支付的金額。

貴集團擔任發行代理並收取2022年劇集版權購買框架協議項下代理發行費的安排指 貴公司與愛奇藝於2020年1月1日直至2022年9月30日期間就愛奇藝的劇集版權發行所訂立的新收費安排。 貴集團管理層確認，於上述期間 貴集團並無擔任愛奇藝劇集的發行代理以產生現有劇集播映權購買協議項下發行收入及代理發行費， 貴集團僅與獨立第三方訂立涉及劇集版權發行

## 獨立財務顧問函件

的交易。預期目標代理發行費率由 貴集團與愛奇藝經參考向獨立第三方發行劇集過程中收取該等交易的代理發行費範圍後公平磋商釐定。

為評估與代理發行相關的新收費安排，吾等已審閱 貴集團於2020年1月1日至2022年9月30日止期間與獨立第三方訂立涉及發行代理費的所有實施協議。吾等注意到(i) 貴集團向獨立第三方收取的代理發行費率的下限與2022年劇集版權購買框架協議所述範圍的下限相同(即10%)；及(ii) 2022年劇集版權購買框架協議所述範圍的上限(即17%)不低於獨立第三方的範圍。因此，貴集團向愛奇藝收取的代理發行費被認為不遜於 貴集團向獨立第三方收取的代理發行費。

具體的代理發行費率在很大程度上經參考由 貴集團與獨立第三方訂立的過往交易後釐定，吾等自 貴集團管理層了解到，2022年劇集版權購買框架協議根據 貴集團的自有業務計劃及戰略與愛奇藝公平磋商後訂立。吾等進一步自 貴集團管理層獲悉，其依賴彼等於劇集行業的專業知識，納入代理發行費為(i) 貴集團的自有業務計劃及戰略的一部分；(ii) 貴集團的日常業務過程；及(iii)為 貴集團就各劇集購買版權採取適當的定價基準提供靈活性。

誠如董事會函件所討論，於根據2022年劇集版權購買框架協議訂立任何執行協議前，貴公司將評估其業務需要，將愛奇藝所建議的服務費與劇集發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商所提供的授權費作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，貴公司業務部將須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言，為何符合 貴集團的整體利益。因此，吾等同意 貴集團管理層的觀點，認為上文所討論根據2022年劇集版權購買框架協議新採納的定價條款屬公平合理及按正常商業條款訂立，原因為 貴集團與愛

## 獨立財務顧問函件

奇藝所採納的有關定價條款不遜於 貴集團與作為獨立第三方的其他供應商所採納的條款，且 貴集團於執行協議符合 貴公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

### 6. 年度上限

#### (a) 審閱歷史交易

下表載列(i)有關(a)愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議已付及／或應付 貴集團的製作服務費總額；及(b) 貴集團根據現有劇集播映權購買框架協議已付及／或應付愛奇藝的授權費總額的歷史金額；及(ii)截至2022年12月31日止三個年度各現有持續關連交易協議項下的原年度上限：

**表3－各現有持續關連交易協議項下的歷史交易  
及相應年度上限**

(人民幣千元)	截至12月31日止年度		截至2022年
	2020年	2021年	12月31日 止年度
<b>現有定制劇集承製框架協議</b>			
現有年度上限	370,000	790,000	1,300,000
愛奇藝已付及／或應付 貴集團的 製作服務費總額	223,585	540,188	297,109 (附註1)
使用率	60.4%	68.4%	22.9% (附註2)
<b>現有劇集播映權購買 框架協議</b>			
現有年度上限	55,000	100,000	116,000
貴集團已付及／或應付 愛奇藝的授權費總額	27,970	91,483	30,000 (附註1)
使用率	50.9%	91.5%	25.9% (附註2)

資料來源： 貴集團管理層及通函

附註：

1. 截至2022年12月31日止年度的製作服務費總額及授權費總額根據 貴公司於最後實際可行日期所提供的估計金額計算得出。就(i)現有定制劇集承製框架協議而言，截至2022年9月30日止九個月的實際金額與截至2022年12月31日止年度的估計金額相同；及(ii)現有劇集播映權購買框架協議而言，截至2022年9月30日止九個月的實際金額為零。
2. 截至2022年12月31日止年度的使用率根據 貴公司於最後實際可行日期所提供截至2022年12月31日止年度的估計製作服務費及授權費計算得出。就(i)現有定制劇集承製框架協議而言，截至2022年9月30日止九個月的實際使用率約為22.9%；及(ii)現有劇集播映權購買框架協議而言，截至2022年9月30日止九個月的實際使用率為0%。

誠如董事會函件所載， 貴公司於估計建議年度上限時已計及(其中包括)截至2021年12月31日止兩個年度及截至2022年9月30日止九個月(i)愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議已付及/或應付 貴集團的歷史製作服務費；及(ii) 貴集團根據現有劇集播映權購買框架協議已付及/或應付愛奇藝的歷史授權費。因此，吾等已審閱歷史交易金額及相應年度上限。

— 根據現有定制劇集承製框架協議進行的交易

誠如上表所示， 貴集團於截至2020年及2021年12月31日止年度有關製作服務的歷史使用率分別約為60.4%及68.4%，而於截至2022年12月31日止年度的預期使用率將下降至約22.9%。使用率低於預期，特別是截至2022年12月31日止年度，主要是由於 貴集團因 貴集團市場定位變化及 貴集團自身的營運需要而調整業務發展策略所致。於上市前及約於上市時，相較於自製劇集，定制劇集承製服務可提供較穩定的回報率及較高的資金周轉率，因此 貴集團於2020年至2022年間聚焦於以愛奇藝的定制劇集製作服務增加收益，此乃釐定現有定制劇集承製框架協議項下年度上限的基準。

於上市後，貴集團已積累了資本優勢、品牌知名度及優質資源，可將其業務發展聚焦於一般而言更有利可圖的優質自製劇集上。根據轉向自製劇集的經調整業務發展策略，愛奇藝與貴集團之間的定制劇集產生的收益並未如上市前計劃般增長，導致2022年的使用率尤其低。

— 根據現有劇集播映權購買框架協議進行的交易

誠如上表所示，貴集團於截至2020年及2021年12月31日止兩個年度有關授權費的歷史使用率分別約為50.9%及91.5%，而於截至2022年12月31日止年度的預期使用率將下降至約25.9%。據貴集團管理層告知，授權業務主要取決於現行市況(其中包括)播映平台、電視台及第三方代理的需求，以及市場上現有內容產品的利潤率。由於有關市況不可預測及授權業務因毋須如製作劇集般耗費相對較長的準備時間而具有靈活性，貴集團管理層可利用該靈活性根據現行市況更改業務計劃，以取得最高利潤率。因此，實際業務發展或會偏離貴公司的最初預測。

除上述市況波動外，由於資源重新配置，貴公司的業務策略轉向專注於自製劇集，令授權業務受到影響，此情況於截至2022年12月31日止年度尤甚。請參閱上文「根據現有定制劇集承製框架協議進行的交易」分節所述詳情。

## 獨立財務顧問函件

**(b) 審閱2022年定制劇集承製框架協議項下就截至2025年12月31日止三個年度的建議年度上限(「製作上限」)及其相應釐定基準**

下表列載各年的製作上限及各自的按年變動：

**表4－製作上限及按年變動**

(人民幣千元)	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
愛奇藝及 貴集團根據2022年定制劇集承製框架協議應付的費用			
建議年度上限	492,000	1,141,000	864,000
年度上限按年升幅／(降幅)	-62.2%	131.9%	-24.3%

資料來源： 貴集團管理層及通函

誠如董事會函件所述，於估計製作上限時，董事已考慮以下因素(其中包括)：(i)根據現有定制劇集承製框架協議定制劇集製作服務費的歷史金額及合約金額；(ii) 貴集團於2023年、2024年及2025年將為愛奇藝製作的定制劇集的估計數量；(iii)每部定制劇集的估計服務費介乎人民幣56.6百萬元至人民幣339.6百萬元及每部定制劇集的估計其他收入介乎人民幣10.8百萬元至人民幣28.9百萬元；及(iv)其他因素，包括劇集發行業內的平台營運商數量有限及應對潛在行業變動的額外緩衝資金。

為評估製作上限是否公平合理，吾等已進一步審閱且與 貴集團的管理層討論(其中包括)(i) 貴集團根據2022年定制劇集承製框架協議應付愛奇藝的各項估計費用的基準及相關假設；(ii)歷史交易金額及相應年度上限；及(iii)各製作上限的計算。

## 獨立財務顧問函件

### — 截至2023年12月31日止年度

截至2023年12月31日止年度的製作上限(「2023年製作上限」)較截至2022年12月31日止年度的現有年度上限下降約62.2%。根據貴集團提供的資料，吾等得知2023年製作上限是按以下基準達致：

- (i) 2023年計劃約有兩部籌備中的定制劇集，與2022年計劃劇集數量相同；
- (ii) 預計2023年計劃籌備中的總集數(約兩部劇集)較2022年籌備中的總集數超出約33.3%；
- (iii) 每部劇集平均製作服務費預計增長約46.6%；
- (iv) 約一部劇集除製作服務費外，預計將收取其他收入，其分成比例於相關定價政策的範圍內；及
- (v) 貴公司採用約9%的緩衝資金應對潛在行業變動。

誠如本函件「(a)審閱歷史交易—根據現有定制劇集承製框架協議進行的交易」分節所述，為利用上市後所積累的品牌知名度及獲得的資源，貴集團已將業務策略變更為更專注於自製劇集。因此，符合截至2022年及2023年12月31日止兩個年度的劇集數量維持不變的上述策略。

此外，吾等注意到，每部劇集的平均製作服務費增加主要由於2023年計劃劇集評級提高。據貴集團管理層告知，劇集的定價為參照(其中包括)劇集評級釐定，且吾等注意到，2023年至2025年三個年度的評級規模定價與2020年至2022年三個年度基本一致。

## 獨立財務顧問函件

### — 截至2024年12月31日止年度

截至2024年12月31日止年度的製作上限(「2024年製作上限」)較2023年製作上限大幅上升約131.9%。根據 貴集團提供的資料，吾等得知2024年製作上限是按以下基準達致：

- (i) 2024年計劃約有五部籌備中的定制劇集，而2023年計劃約有兩部定制劇集；
- (ii) 預計2024年計劃籌備中的總集數較2023年籌備中的總集數超出約122.5%；
- (iii) 每部劇集平均製作服務費預計下降約8.4%；
- (iv) 其中約兩部劇集除製作服務費外，預計將收取其他收入，其分成比例於愛奇藝定價政策的範圍內；及
- (v) 貴公司採用約9%的緩衝資金應對潛在行業變動。

吾等已就2024年計劃增加的定制劇集數量向 貴集團管理層作出進一步問詢。吾等得知， 貴公司的目標為進一步改變業務重點，並擬於截至2024年12月31日止年度開發自製劇集及定制劇集，原因為預計 貴集團資源將進一步積累，為 貴公司提供更多靈活性。 貴集團管理層告知，在資源充足的情況下把握每一個有利可圖的商機，或在有限的資源下僅進行盈利能力較高的項目，符合 貴集團及其股東的最佳利益。

為評估上述業務計劃的適當性，吾等已反覆查對自2021年1月15日上市以來 貴集團的營運資金，並注意到於2020年12月31日的流動資產淨值款項約為人民幣517.9百萬元，並大幅增加至2022年6月30日的人民幣1,691.5百萬元，增幅約為226.6%。因此， 貴公司所闡明的業務策略符合其財務狀況，預期 貴集團將有更多的資源用於自製內容產品，同時用於開發定制劇集。



## 獨立財務顧問函件

### — 截至2025年12月31日止年度

截至2025年12月31日止年度的製作上限(「2025年製作上限」)較2024年製作上限下降約24.3%。根據 貴集團提供的資料，吾等得知2025年製作上限是按以下基準達致：

- (i) 2025年計劃約有六部籌備中的定制劇集，而2024年計劃約有五部定制劇集；
- (ii) 預計2025年計劃籌備中的總集數較2024年籌備中的總集數約少14.6%；
- (iii) 每部劇集平均製作費預計下降約36.3%；
- (iv) 其中約兩部劇集除製作服務費外，預計將收取其他收入，其分成比例於愛奇藝定價政策的範圍內；及
- (v) 貴公司採用約9%的緩衝資金應對潛在行業變動。

據 貴集團管理層告知，截至2025年12月31日止年度的業務策略與2024年的業務策略一致，即 貴集團的業務重點為自製劇集及定制劇集。2025年的總集數及每部劇集的平均製作費均同比下降，主要由於2024年計劃拍攝一部大型古裝劇，預期佔該年度估計交易金額約34.1%。此外，上述大型古裝劇的集數及製作服務費較2024年整體平均水平分別高34.8%及70.3%。除上述大型古裝劇外，2025年的製作上限及相關估計交易金額與2024年的製作上限及相關估計交易金額基本一致。

吾等已就針對各製作上限採用的緩衝資金水平所考慮的潛在行業變動向 貴公司作出進一步問詢，並注意到(其中包括)製作過程中的意外營運成本及可能增加的集數及評級，該等因素超出 貴集團的預測。就吾等的評估而言，吾等注意到，9%的緩衝資金與2019年至

## 獨立財務顧問函件

2021年中國OTT視頻服務收入增長的複合年增長率約11.7%相若，因此認為緩衝資金水平屬合理。有關行業概覽的更多詳情，請參閱本函件「中國的娛樂及媒體行業」分節。

鑒於上文所述，吾等認為，各製作上限的釐定基準整體屬公平及合理。

**(c) 審閱根據2022年劇集版權購買框架協議就截至2025年12月31日止三個年度的建議年度上限(「版權上限」)及其相應釐定基準**

下表列載各年的版權上限及各自的按年變動：

表5—版權上限及按年變動

(人民幣千元)	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貴集團根據2022年劇集 版權購買框架協議應向 愛奇藝支付的授權費			
建議年度上限	397,000	437,000	477,000
年度上限按年升幅	242.2%	10.1%	9.2%

資料來源：貴集團管理層及通函

誠如董事會函件所述，於估計版權上限時，董事已考慮以下因素(其中包括)：(i)現有劇集播映權購買框架協議項下授權費的歷史金額及合約金額；(ii)於2023年、2024年及2025年，貴集團作為愛奇藝的發行代理將予發行劇集的估計數量及買斷劇集的估計數量；(iii)每部有關劇集的估計版權發行收入介乎人民幣17.0百萬元至人民幣37.7百萬元及每部買斷劇集的估計授權費介乎人民幣17.0百萬元至人民幣34.0百萬元；及(iv)其他因素，包括劇集發行業內的平台營運商數量有限及應對潛在行業變動的額外緩衝資金。

## 獨立財務顧問函件

為評估版權上限是否公平合理，吾等已進一步審閱並與貴集團管理層討論(其中包括)(i) 貴集團根據2022年劇集版權購買框架協議應付愛奇藝各項估計授權費的基準及相關假設；(ii)歷史交易金額及相應年度上限；及(iii)各個版權上限的計算。

### — 截至2023年12月31日止年度

截至2023年12月31日止年度的版權上限(「2023年版權上限」)較截至2022年12月31日止年度的現有年度上限大幅上升約242.2%。

誠如上文「(a)審閱歷史交易—根據現有劇集播映權購買框架協議進行的交易」分節所述，由於授權市場波動及有關自製劇集的業務策略轉變，截至2022年12月31日止年度的估計授權費遠低於預期。據貴公司進一步告知，其於2022年亦將資源由授權業務重新分配至自製劇集，並投資於若干大型自製劇集。

因此，吾等認為應將2023年版權上限與2021年相關交易進行比較如下：

- (i) 預計2023年將自愛奇藝獲得約13部劇集的授權，較2021年預計獲授約6部劇集的授權高出約116.7%。2023年將獲授權的劇集中，其中約五部劇集預計透過代理發行獲得授權，餘下約八部劇集預計透過買斷獲得授權；
- (ii) 2023年將獲授權的劇集總數預計較2021年高出約106.7%。2023年將獲授權的劇集中，總劇集約62.1%為買斷，餘下約37.9%為代理發行；
- (iii) 每部劇集的平均授權費預計將增加約155.6%；及
- (iv) 貴公司採用約15%的緩衝資金應對潛在行業變動。

## 獨立財務顧問函件

吾等已審閱截至2022年12月31日止三個年度各年現有劇集播映權購買框架協議項下的歷史及估計交易的詳盡清單，並注意到貴集團購買的大部分版權為重播劇集。基於貴集團所提供的資料，首播劇集每部劇集的購買價格遠高於重播劇集，此亦為上文所述2023年每部劇集的平均授權費較2021年大幅增加的原因之一。據貴集團管理層告知，貴集團未來三年的主要目標為購買首播及更高評級劇集的版權，原因為該等劇集擁有更多的播出機會，因而更有利可圖。

誠如董事會函件所述，吾等注意到每部劇集的代理發行與買斷範圍十分切合。有關定價基準的進一步詳情，請參閱本函件「(b) 2022年劇集版權購買框架協議—定價基準」分節。

### — 截至2024年及2025年12月31日止年度

截至2024年及2025年12月31日止兩個年度的建議版權年度上限(分別為「2024年版權上限」及「2025年版權上限」)按年穩定增長約10.1%至9.2%。根據貴集團提供的資料，吾等了解到，該兩個上限均按以下基準達致：

- (i) 預計2024年及2025年將購買約14部及約15部劇集，較將自愛奇藝購買的劇集版權數量分別同比增長約7.7%及7.1%。其中，2024年及2025年各年約五部劇集將透過代理發行獲得授權，餘下約9部及約10部劇集將分別透過買斷獲得授權；
- (ii) 2024年及2025年將獲授權的劇集總數預計將分別較2023年及2024年高出約8.1%及7.5%。

2024年將獲授權的劇集中，總劇集約64.9%為買斷，餘下約35.1%為代理發行。

## 獨立財務顧問函件

此外，2025年將獲授權的劇集中，總劇集約67.4%為買斷，餘下約32.6%為代理發行；

(iii) 每部劇集的平均授權費預計將分別增加約2.2%及1.9%；及

(iv) 貴公司採用約15%的緩衝資金應對潛在行業變動。

吾等注意到，根據2022年劇集版權購買框架協議於截至2024年及2025年12月31日止兩個年度的業務計劃在以下方面與截至2023年12月31日止年度者類似，其中包括，(i) 版權購買(主要針對首播劇集)的播映時間安排；及(ii) 將獲授權的各劇集的估計定價水平維持穩定。因此，2024年版權上限及2025年版權上限主要隨著劇集數量的增長而增長，此被視為合理的業務發展。

有關各版權上限15%的緩衝資金，吾等注意到就各版權上限採用的緩衝資金水平與製作上限擁有相似的理據。此外，該緩衝資金已涵蓋因授權業務的靈活性而可能產生的偏離。相關評估已載入本函件「根據現有劇集播映權購買框架協議進行的交易」及「(b) 審閱2022年定制劇集承製框架協議項下就截至2025年12月31日止三個年度的建議年度上限(「製作上限」)及其相應釐定基準」分節。

基於上文所述，吾等認為各版權上限的釐定基準整體屬適當及合理。

### (d) 總結

吾等認為，釐定最能配合 貴集團業務的潛在增長及全個業務戰略的製作上限及版權上限，符合 貴公司及股東的整體利益。誠如本函件「(a) 2022年定制劇集承製框架協議一定價基準」及「(b) 2022年劇集版權購買框架協議一定價基準」分節所述，根據新框架協議愛奇藝應付 貴集團的製作服務費及 貴集團應付愛奇藝的授權費的定價政策

均按一般商業條款或不遜於適用於獨立第三方的條款作出。此外，建議年度上限的釐定基準已計及(其中包括)整體市場前景及貴集團的業務計劃。因此，吾等認為，建議年度上限整體屬公平合理。

#### IV. 有關 貴集團持續關連交易的內部控制程序

為確保新框架協議及相關執行協議項下擬進行的交易按正常商業條款或不遜於獨立第三方獲提供的條款進行，且符合新框架協議項下的年度上限及定價政策，吾等已審閱 貴公司的企業管治手冊，並注意到 貴公司已採納下列內部控制程序：

- (a) 貴公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及 貴公司多個其他內部部門共同負責評估新框架協議及相關執行協議項下擬進行的交易的條款，尤其是各協議項下定價政策的公平性， 貴公司管理層亦每年審閱新框架協議的定價政策。此外， 貴公司多個其他內部部門不時監督新框架協議的執行情況。尤其是，財務部會每兩週審閱新框架協議項下擬進行持續關連交易的交易金額，以確保新框架協議項下的年度上限獲遵守，以及新框架協議項下的任何執行協議將由 貴公司於獲財務部事先批准的情況下訂立；
- (b) 獨立非執行董事及 貴公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就新框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據新框架協議的條款及其項下擬進行交易(包括相關定價政策)於 貴集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行； 貴公司審核委員會將審閱 貴公司的財務監控措施、風險管理及內部控制系統；而在考慮重續或修訂任何新框架協議時， 貴公司屆時將遵守適用的上市規則；

- (c) 於考慮根據新框架協議項下執行協議愛奇藝向 貴集團提供或愛奇藝獲提供授權費時， 貴集團將會研究現行市況及慣例，並參考 貴集團與獨立第三方進行類似交易的定價及條款，於訂立任何執行協議前確保愛奇藝所提供或獲提供的定價及條款經公平磋商，且不遜於獨立第三方所提供或獲提供者；及
- (d) 貴集團與愛奇藝之間的持續關連交易總金額增幅與 貴公司自上市以來的收入增長一致。 貴公司旨在保持 貴集團與愛奇藝之間的關連交易金額佔 貴集團總收入的百分比維持相對穩定。與此同時，執行董事將每半年監督有關內部程序的執行情況。

吾等已審閱 貴公司的2021年報，注意到獨立非執行董事及 貴公司核數師於有關期間已審閱持續關連交易，包括現有定制劇集承製框架協議及現有劇集播映權購買框架協議項下的交易，並提供相關確認書。根據該合規記錄，吾等認為已設有適當有效的措施，以監管該等持續關連交易的未來執行情況及保障獨立股東的利益。

基於以上所述，吾等認為 貴公司已採納充足的內部控制措施，以使其能夠遵守上市規則有關監督及監控新框架協議項下擬進行交易的規定。

## V. 結論及推薦建議

於評估新框架協議時，基於本函件前文所述的以下因素及理由：

- (a) 訂立新框架協議於 貴集團日常及一般業務過程中進行，符合 貴公司及獨立股東的整體利益；
- (b) 新框架協議的條款及定價基準為正常商業條款；
- (c) 就獨立股東而言，新框架協議下的建議年度上限整體而言可以接受；



## 獨立財務顧問函件

- (d) 新框架協議規定 貴集團有權但並無義務根據該新框架協議與愛奇藝另行訂立執行協議；及
- (e) 貴公司已採納足夠的內部控制措施，以遵守上市規則有關監督及監察建議年度上限的規定。

經考慮上述因素後，吾等認為(i)新框架協議的條款及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)對獨立股東而言整體屬公平合理；及(ii)新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)於 貴公司一般及日常業務過程中訂立，符合 貴公司及其股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議，且吾等亦建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，以批准新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)。

此致

稻草熊娛樂集團  
獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表  
英高財務顧問有限公司

董事  
張文傑

助理董事  
陳家浚

謹啟

2022年12月6日

1. 張文傑先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人，並為英高財務顧問有限公司的負責人員，可根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼擁有逾10年機構融資經驗。
2. 陳家浚先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人，並為英高財務顧問有限公司的持牌代表，可根據證券及期貨條例進行第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動。彼擁有逾7年機構融資經驗。



## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；董事願就本通函的資料共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就其所知及所信，本通函所載資料於各重大方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，且概無遺漏其他事項，致令本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

## 2. 董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至最後實際可行日期，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

### 於本公司股份的權益

董事／最高行政人員姓名		權益性質	股份數目 <sup>(1)</sup>	概約持股百分比 <sup>(1)</sup>
劉小楓先生	全權信託創始人 <sup>(2)</sup>		292,362,400	41.97%
	通過他人委託的表決權持有的權益 <sup>(3)</sup>		109,520,000	15.72%
翟芳女士	全權信託創始人 <sup>(4)</sup>		32,000,000	4.59%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至最後實際可行日期的已發行股份數目696,629,400股股份計算得出，惟不計及尚未行使首次公開發售前購股權獲行使時而可能配發及發行的股份。
- (2) LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉小楓先生全資擁

有的Master Sagittarius Holding Limited擁有1%權益。故此，Master Sagittarius Holding Limited、MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED及劉小楓先生各自被視為於LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人GORGEOUS HORIZON LIMITED由SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED全資擁有，而SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED由Strawbear Employee Trust的受託人Vistra Trust (HongKong) Limited全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日，劉小楓先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權時，GORGEOUS HORIZON LIMITED獲發行1,882,400股股份。

- (3) 根據投票安排協議，劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。
- (4) GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司SMART CENTURY VENTURES LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為翟芳女士(作為授予人及保護人)與翟芳女士全資擁有的控股公司Gold Fish Management Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟芳女士全資擁有的Gold Fish Management Holding Limited擁有1%權益。故此，Gold Fish Management Holding Limited、SMART CENTURY VENTURES LIMITED及翟芳女士各自被視為於GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

#### 於本公司相關股份的權益

董事姓名	權益性質	涉及首次公開	
		發售前購股權的 相關股份數目	概約持股 百分比 <sup>(1)</sup>
劉小楓先生	全權信託創始人 <sup>(2)</sup>	35,765,600	5.13%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至最後實際可行日期的已發行股份數目696,629,400股股份計算得出，惟不計及尚未行使首次公開發售前購股權獲行使時而可能配發及發行的股份。
- (2) 尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人GORGEOUS HORIZON LIMITED由SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED全資擁有，而SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED由Strawbear Employee Trust的受託人Vistra Trust (Hong Kong) Limited全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託。截至最後實際可行日期，GORGEOUS HORIZON LIMITED持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為35,765,600股股份。

## 於相聯法團的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱 <sup>(1)</sup>	概約持股百分比
劉小楓先生	實益擁有人	江蘇稻草熊	77.9%
	通過他人委託的表決權持有的權益 <sup>(2)</sup>	江蘇稻草熊	22.1%
張秋晨女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	1.0%
翟芳女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	0.1%

## 附註：

- (1) 江蘇稻草熊被視為本公司合約安排項下的附屬公司，因此，根據證券及期貨條例，其為本公司的相聯法團。
- (2) 根據投票安排協議，劉小楓先生可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有江蘇稻草熊股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，據董事或本公司最高行政人員所知，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須保存的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 3. 董事的服務合約

截至最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立不會於一年內屆滿或本集團任何相關成員公司於一年內不作賠償(法定賠償除外)則不可終止的服務合約。

#### 4. 董事及緊密聯繫人的競爭權益

截至最後實際可行日期，王曉暉先生於若干從事製作及／或發行劇集的公司擔任董事，包括霍爾果斯萬年影業有限公司、北京華熙泰和影視有限公司、北京海東明日影視文化傳播有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、東陽留白影視文化有限公司、海南火羽白影視文化傳媒有限公司、廈門泰洋明山影視文化有限公司及北京新力量影視文化有限公司。王曉暉先生並無參與本公司及上述公司的日常管理及營運。因此，根據上市規則第8.10條，王曉暉先生所任董事職位不會導致任何重大競爭問題。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於與本集團的業務構成競爭或可能直接或間接構成競爭的任何業務中擁有權益。

#### 5. 董事於資產及／或合約中的權益

截至最後實際可行日期，概無董事在本集團任何成員公司自2021年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產擁有任何直接或間接權益。

除招股章程「合約安排」及「關連交易」各節以及本公司於2022年4月27日刊發的2021年年報中「關連交易」一節所披露的合約安排及持續關連交易外，截至最後實際可行日期，概無董事於在最後實際可行日期仍然存續且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

#### 6. 根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉

截至最後實際可行日期，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士(董事及本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第

XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須保存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份數目 <sup>(1)</sup>	概約持股百分比 <sup>(1)</sup>
Master Sagittarius Holding Limited	信託受益人 <sup>(2)</sup>	328,128,000	47.10%
MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED	受控法團權益 <sup>(2)</sup>	290,480,000	41.70%
LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED	實益權益 <sup>(2)(3)</sup>	290,480,000	41.70%
GORGEOUS HORIZON LIMITED	實益權益 <sup>(2)</sup>	37,648,000	5.40%
SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED	受控法團權益 <sup>(2)</sup>	37,648,000	5.40%
Vistra Trust (Hong Kong) Limited	受託人 <sup>(2)</sup>	37,648,000	5.40%
劉詩施女士	全權信託創始人 <sup>(4)</sup>	73,600,000	10.57%
Gold Pisces Holding Limited	信託受益人 <sup>(4)</sup>	73,600,000	10.57%
BEYOND VAST LIMITED	受控法團權益 <sup>(4)</sup>	73,600,000	10.57%
GLESASON GLOBAL LIMITED	實益權益 <sup>(4)</sup>	73,600,000	10.57%
Taurus Holding Ltd.	實益權益 <sup>(5)</sup>	97,320,000	13.97%
愛奇藝	受控法團權益 <sup>(5)</sup>	97,320,000	13.97%
百度控股有限公司	受控法團權益 <sup>(5)</sup>	97,320,000	13.97%
百度公司	受控法團權益 <sup>(5)</sup>	97,320,000	13.97%
李彥宏	受控法團權益 <sup>(5)</sup>	97,320,000	13.97%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited	受託人 <sup>(2)</sup>	290,480,000	41.70%
	受託人 <sup>(4)</sup>	73,600,000	10.57%
	受託人 <sup>(6)</sup>	32,000,000	4.59%
Ma Sean	受控法團權益 <sup>(7)</sup>	50,000,000	7.18%
Snow Lake Management LLC	受控法團權益 <sup>(7)</sup>	50,000,000	7.18%
Snow Lake Management LP	投資管理人 <sup>(7)</sup>	50,000,000	7.18%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至最後實際可行日期的已發行股份數目696,629,400股股份計算得出，惟不計及尚未行使首次公開發售前購股權獲行使時而可能配發及發行的股份。
- (2) LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉小楓先生全資擁有的Master Sagittarius Holding Limited擁有1%權益。故此，Master Sagittarius Holding Limited、MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED及劉小楓先生各自被視為於LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED持有的所有股份中擁有權益。  
  
尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人GORGEOUS HORIZON LIMITED由SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED全資擁有，而SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED由Strawbear Employee Trust的受託人Vistra Trust (Hong Kong) Limited全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日，劉小楓先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權時，GORGEOUS HORIZON LIMITED獲發行1,882,400股股份。截至最後實際可行日期，GORGEOUS HORIZON LIMITED持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為35,765,600股股份。
- (3) 根據投票安排協議，LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED可行使其其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。
- (4) GLESASON GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司BEYOND VAST LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉詩施女士(作為授予人及保護人)與劉詩施女士全資擁有的控股公司Gold Pisces Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉詩施女士全資擁有的Gold Pisces Holding Limited擁有1%權益。因此，Gold Pisces Holding Limited、BEYOND VAST LIMITED及劉詩施女士各自被視為於GLESASON GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Taurus Holding Ltd.由愛奇藝全資擁有，而愛奇藝的91.80%表決權由百度控股有限公司(百度公司的全資附屬公司)擁有。百度公司的56.50%權益由李彥宏擁有。因此，根據證券及期貨條例，愛奇藝、百度控股有限公司、百度公司及李彥宏各自被視為於Taurus Holding Ltd.直接持有的股份中擁有權益。
- (6) GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司SMART CENTURY VENTURES LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為翟芳女士(作為授予人及保護人)與翟芳女士全資擁有的控股公司Gold Fish Management Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟芳女士全資擁有的Gold Fish Management Holding Limited擁有1%權益。因此，SMART CENTURY VENTURES LIMITED、Gold Fish Management Holding Limited及翟芳女士各自被視為於GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。
- (7) Snow Lake Management LP為Snow Lake China Master Fund, Ltd.及Snow Lake China Master Long Fund, Ltd.的投資管理人。Ma Sean為Snow Lake Management LLC的管理層成員，Snow Lake Management LLC為Snow Lake Management LP的普通合夥人。因此，根據證券及期貨條例，Snow Lake Management LP、Snow Lake Management LLC及Ma Sean各自被視為於Snow Lake China Master Fund, Ltd.及Snow Lake China Master Long Fund, Ltd.分別直接持有的20,000,000股及30,000,000股股份中擁有權益。50,000,000股股份中的23,677,000股股份為透過衍生權益持有的相關股份。



除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉有任何人士（並非董事或本公司最高行政人員）於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

截至最後實際可行日期，以下董事為於本公司股份及相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉的公司董事或僱員：

董事姓名	於股份或相關股份中擁有 權益或淡倉的公司的名稱	於該公司 擔任的職位
劉小楓先生	Master Sagittarius Holding Limited	董事
	LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED	董事
	GORGEOUS HORIZON LIMITED	董事
王曉暉先生	愛奇藝	首席內容官
劉帆女士	愛奇藝	發展策略及 投資部負責人

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事並不知悉有任何其他董事擔任一家公司的董事或僱員，而該公司在本公司股份及相關股份中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益。

## 7. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事並不知悉自2021年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

## 8. 專家的資格及同意

以下為本通函載有或提述其意見或建議的英高的資格：

名稱	資格
英高財務顧問有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團

截至最後實際可行日期，英高已就刊發本通函作出書面同意，同意按其所載形式及文義轉載其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意。

截至最後實際可行日期，英高並無(i)持有本集團任何成員公司的任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可合法執行與否)；及(ii)於本集團任何成員公司自2021年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃任何資產擁有任何直接或間接權益。

## 9. 展示文件

本公司與愛奇藝建議訂立的(i) 2022年定制劇集承製框架協議及(ii) 2022年劇集版權購買框架協議電子副本將自本通函日期起的14天期間於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.strawbearentertainment.com](http://www.strawbearentertainment.com))刊載。





**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)

**股東特別大會通告**

茲通告稻草熊娛樂集團(「本公司」)謹訂於2022年12月23日(星期五)上午十時正於中國江蘇省南京市建鄴區江東中路98號萬達廣場A座2508室舉行2022年第二次股東特別大會(「股東特別大會」)，以審議並酌情通過(不論有否修訂)以下決議案為本公司普通決議案。除另有指明外，本通告及下列決議案所用詞彙與本公司日期為2022年12月6日的通函(「通函」)所界定者具相同涵義。

**普通決議案**

1. 審議並酌情通過(不論有否修訂)以下決議案為本公司普通決議案：

「動議：

- (a) 謹此批准、追認及確認2022年定制劇集承製框架協議及其項下擬進行的交易(其詳情載於通函)；
- (b) 謹此批准、追認及確認通函所載截至2025年12月31日止三個年度根據2022年定制劇集承製框架協議擬進行的持續關連交易的建議年度上限；及
- (c) 謹此授權任何一名或多名董事為執行及落實根據2022年定制劇集承製框架協議擬進行的交易(包括截至2025年12月31日止三個年度其項下的建議年度上限)或與之相關者，作出彼／彼等認為必要、合宜或權宜的所有有關行動及事宜，並簽立所有有關文件。

## 股東特別大會通告

2. 審議並酌情通過(不論有否修訂)以下決議案為本公司普通決議案：

「動議：

- (a) 謹此批准、追認及確認2022年劇集版權購買框架協議及其項下擬進行的交易(其詳情載於通函)；
- (b) 謹此批准、追認及確認通函所載截至2025年12月31日止三個年度根據2022年劇集版權購買框架協議擬進行的持續關連交易的建議年度上限；及
- (c) 謹此授權任何一名或多名董事為執行及落實根據2022年劇集版權購買框架協議擬進行的交易(包括截至2025年12月31日止三個年度其項下的建議年度上限)或與之相關者，作出彼／彼等認為必要、合宜或權宜的所有有關行動及事宜，並簽立所有有關文件。

承董事會命  
稻草熊娛樂集團  
主席  
劉小楓先生  
謹啟

中國南京，2022年12月6日

附註：

- (1) 為釐定有權出席股東特別大會並於會上投票的股東的身份，本公司將於2022年12月20日(星期二)至2022年12月23日(星期五)暫停辦理股東過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓手續。釐定出席股東特別大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2022年12月23日(星期五)。所有過戶文件連同有關股票必須於2022年12月19日(星期一)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。
- (2) 凡有權出席股東特別大會並於會上投票的本公司股東，均有權委派一名或(倘其為兩股或以上股份的持有人)多名受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。
- (3) 倘為任何股份的聯名登記持有人，則上述任何一名人士可於任何大會上就有關股份投票(不論親身或委派代表投票)，猶如彼為唯一有權投票者；惟倘超過一名上述聯名持有人親身或委派代表出席任何大會，則於股東名冊內就有關股份排名首位的一名上述人士方有權就此投票。

## 股東特別大會通告

- (4) 代表委任表格必須經委任人或獲書面正式授權的授權人親筆簽署(或倘委任人為法團，則加蓋印章，或獲正式授權的高級職員或授權人或其他人士親筆簽署)，並必須於股東特別大會指定舉行時間不少於48小時前(即2022年12月21日(星期三)上午十時正)送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)(連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或其經認證副本)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)，並於會上投票。
- (5) 為保障本公司股東的健康與安全，本公司將於股東特別大會上採取以下預防措施以防止COVID-19傳播：
- (i) 每名與會者均須於股東特別大會會場入口進行強制體溫檢查。體溫凡超過攝氏37.4度的人士可能被拒絕進入股東特別大會會場，亦可能被要求離開股東特別大會會場；
  - (ii) 每名與會者將須在股東特別大會期間佩戴外科口罩，座位間須保持安全距離。敬請注意，股東特別大會會場將不會提供口罩，與會者應自備口罩；及
  - (iii) 本公司將不會提供茶點，亦不會派發公司禮品。

鑒於COVID-19的持續風險，本公司鼓勵其股東考慮委任股東特別大會主席作為其代表，以於股東特別大會上就相關決議案投票，代替親身出席股東特別大會。

於本通告日期，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劉帆女士；及獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生。