

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2024年12月31日止年度的全年業績公告

財務摘要

截至2024年12月31日止年度的收入約為人民幣1,124.5百萬元，較截至2023年12月31日止年度約人民幣840.7百萬元增加33.8%。

截至2024年12月31日止年度的毛利約為人民幣151.5百萬元，較截至2023年12月31日止年度約人民幣63.3百萬元增加139.5%。

截至2024年12月31日止年度的虧損約為人民幣3.0百萬元，較截至2023年12月31日止年度的虧損約人民幣107.5百萬元減少97.2%。

截至2024年12月31日止年度的經調整純利(非香港財務報告準則計量)*約為人民幣12.2百萬元，而截至2023年12月31日止年度的經調整虧損淨額則約為人民幣88.1百萬元。

截至2024年12月31日的資產淨值約為人民幣1,753.3百萬元，較截至2023年12月31日約人民幣1,739.3百萬元增加0.8%。

董事會不建議就截至2024年12月31日止年度派付任何股息。

* 本集團將經調整純利/(虧損淨額)界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支所調整的年內虧損。

董事會欣然公佈本集團截至2024年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同2023年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表
截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	4	1,124,537	840,663
銷售成本		<u>(973,067)</u>	<u>(777,406)</u>
毛利		151,470	63,257
其他收入及收益	4	13,346	15,569
銷售及分銷開支		(39,252)	(56,698)
行政開支		(79,014)	(102,239)
金融資產減值淨額	5	(14,677)	(23,510)
其他開支		(2,493)	(778)
融資成本		(14,088)	(14,248)
應佔以下各方損益：			
合資企業		(235)	(452)
聯營公司		<u>(748)</u>	<u>1,613</u>
除稅前溢利／(虧損)	5	14,309	(117,486)
所得稅(開支)／抵免	6	<u>(17,269)</u>	<u>9,977</u>
年內虧損及全面虧損總額		<u>(2,960)</u>	<u>(107,509)</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(2,124)	(109,307)
非控股權益		<u>(836)</u>	<u>1,798</u>
		<u>(2,960)</u>	<u>(107,509)</u>
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本(人民幣)	8	<u>(0.3)分</u>	<u>(16.1)分</u>
攤薄(人民幣)	8	<u>(0.3)分</u>	<u>(16.1)分</u>

綜合財務狀況表

2024年12月31日

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,627	4,931
使用權資產		7,601	7,830
商譽	9	108,341	108,341
其他無形資產		17,405	8
於合資企業的投資		1,494	1,314
於聯營公司的投資		6,070	21,432
按公平值計入損益的金融資產		10,876	–
遞延稅項資產		14,334	20,474
非流動資產總值		170,748	164,330
流動資產			
存貨	10	1,233,034	1,308,481
貿易應收款項及應收票據	11	647,816	554,173
預付款項、其他應收款項及其他資產		435,951	328,325
按公平值計入損益的金融資產		5,000	11,147
受限制現金		–	5
已抵押存款		92,289	62,778
現金及現金等價物		79,326	154,389
流動資產總值		2,493,416	2,419,298
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	293,835	300,794
其他應付款項及應計費用	13	318,819	224,421
計息銀行借款	14	283,300	278,663
租賃負債		4,604	3,614
應付稅項		966	2,770
流動負債總額		901,524	810,262

		2024年	2023年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動資產淨值		<u>1,591,892</u>	<u>1,609,036</u>
資產總值減流動負債		<u>1,762,640</u>	<u>1,773,366</u>
非流動負債			
計息銀行借款	14	-	28,000
租賃負債		1,915	3,321
遞延稅項負債		<u>7,384</u>	<u>2,727</u>
非流動負債總額		<u>9,299</u>	<u>34,048</u>
資產淨值		<u>1,753,341</u>	<u>1,739,318</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		115	114
庫存股份		(28,820)	(37,375)
儲備		<u>1,782,070</u>	<u>1,775,767</u>
		1,753,365	1,738,506
非控股權益		<u>(24)</u>	<u>812</u>
權益總額		<u>1,753,341</u>	<u>1,739,318</u>

財務報表附註

2024年12月31日

1. 公司與集團資料

稻草熊娛樂集團(「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電視劇／網劇(「劇集」)製作、發行及播映權許可。

本公司並無直接控股公司或最終控股公司。劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及Leading Glory Investments Limited為本公司的控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)。

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」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(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)及香港公司條例的披露規定編製。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其他全面收益的金融資產及按公平值計入損益的金融資產除外。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2024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。

一般情況下，多數投票權被推定為會導致出現控制權。倘本公司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控制權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。

損益及其他全面收益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，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；及於損益中確認所保留任何投資的公平值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益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

(a) 來自外部客戶的收入

截至2024年及2023年12月31日止年度，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。

(b) 非流動資產

本集團的非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於截至2024年及2023年12月31日止年度，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶1	886,032	324,434
客戶2	113,982	不適用*
客戶3	不適用*	94,985

* 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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
客戶合約收入	<u>1,124,537</u>	<u>840,663</u>

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

貨品或服務種類	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
劇集播映權許可	1,124,141	749,233
定制劇集承製	–	83,647
其他	<u>396</u>	<u>7,783</u>
總計	<u>1,124,537</u>	<u>840,663</u>

地區市場

截至2024年及2023年12月31日止年度，本集團的所有收入均來自位於中國內地的客戶。

確認收入的時間	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於某一時間點轉移的貨品	1,124,141	757,016
隨時間轉移的服務	<u>396</u>	<u>83,647</u>
總計	<u>1,124,537</u>	<u>840,663</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。

	2024年 人民幣千元	2023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>76,563</u>	<u>91,712</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：

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。

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

藝人經紀服務，以及劇本版權銷售、提供劇本殺服務相關的劇集衍生產品許可所收取的收入，並一般須於六個月內付款。

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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
預期確認為收入的金額：		
一年內	<u>245,726</u>	<u>189,771</u>

分配予餘下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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
政府補助*	4,181	4,677
銀行利息收入	2,736	2,968
應收貸款利息收入	4,171	6,881
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	207	–
合約罰款收入	1,487	–
其他	<u>564</u>	<u>1,043</u>
其他收入及收益總額	<u>13,346</u>	<u>15,569</u>

* 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／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
已售存貨成本		955,469	760,456
物業、廠房及設備折舊*		1,980	1,580
使用權資產折舊*		5,005	4,012
其他無形資產攤銷*		3	3
政府補助	4	(4,181)	(4,677)
銀行利息收入	4	(2,736)	(2,968)
應收貸款利息收入	4	(4,171)	(6,881)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	4	(207)	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		1,124	255
未計入租賃負債計量的租賃付款		549	615
核數師薪酬		2,800	2,800
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		19,734	18,874
以權益結算的股份獎勵開支		4,326	5,790
退休金計劃供款**		2,288	1,678
員工福利開支		613	237
總計		26,961	26,579
出售物業、廠房及設備項目虧損		–	29
議價購買收益***		(27)	–
分步收購一家附屬公司的收益***		(163)	–
匯兌差額淨額		89	380
金融資產減值淨額：			
貿易應收款項減值淨額	11	(7,846)	22,666
其他應收款項減值淨額		22,523	844
總計		14,677	23,510
撇減存貨至可變現淨值****		17,598	16,950

* 年內物業、廠房及設備的折舊、使用權資產的折舊及其他無形資產攤銷於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」及「行政開支」。

** 本集團作為僱主，並無任何沒收供款可用於降低現有供款水平。

*** 議價購買收益及分步收購一家附屬公司的收益於綜合損益及其他全面收益表計入「其他收入及收益」。

**** 年內存貨撇減至可變現淨值於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

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等司法權區的溢利，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% (2023年：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。

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。某些中國附屬公司獲認可為小型微利企業及年內少於人民幣3,000,000元 (2023年：人民幣3,000,000元)的應課稅溢利有權享有優惠稅率5% (2023年：5%)。

(a) 年內，本集團所得稅開支／(抵免)的主要組成部分分析如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期－中國內地		
年內支出	11,060	3,764
遞延稅項	6,209	(13,741)
年內總稅項支出／(抵免)	<u>17,269</u>	<u>(9,977)</u>

(b) 適用於按本集團業務實質所在地的司法管轄區所在的法定稅率計算的除稅前溢利／(虧損)的稅項開支／(抵免)與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	<u>14,309</u>	<u>(117,486)</u>
按25% (2023年：25%)法定稅率計算的稅項	3,577	(29,372)
其他司法權區稅率差異的影響	487	842
附屬公司獲得免稅的影響	1,057	244
不可扣稅開支	12,546	12,786
過往期間已動用的稅項虧損	(3,494)	(1,112)
合資企業及聯營公司應佔損益	27	405
未確認暫時差額	377	1,741
未確認的稅項虧損	2,692	4,489
按本集團實際稅率計算的稅項支出／(抵免)	<u>17,269</u>	<u>(9,977)</u>

7. 股息

董事會議決不建議就截至2024年12月31日止年度派付末期股息(2023年：無)。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損的金額基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損，及年內發行在外普通股的加權平均數經調整以反映年內根據本公司於2021年採納的受限制股份單位計劃(「2021年受限制股份單位計劃」)及根據本公司於2022年採納的受限制股份單位計劃(「2022年受限制股份單位計劃」)為受託人購回的股份。

每股攤薄虧損的金額是基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損。計算中使用的普通股加權平均數是當年流通在外的普通股數，用於基本每股收益計算，以及假設受限制股份單位及購股權產生的所有具有攤薄效應的潛在普通股視作獲行使時已發行的普通股加權平均數計算。

每股基本及攤薄虧損基於以下各項計算得出：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
虧損		
計算每股基本盈利所用的母公司普通權益 持有人應佔虧損	<u>(2,124)</u>	<u>(109,307)</u>
	股份數目	
	2024年	2023年
股份		
計算每股基本盈利所用的年內發行在外普通股加權平均數	686,283,476[#]	677,263,086 [#]
攤薄影響—普通股加權平均數	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>

[#] 股份的加權平均數乃經考慮持有的庫存股份影響。

* 概無就截至2024年及2023年12月31日止年度有關攤薄所呈報的每股基本虧損金額作出調整，原因為受限制股份單位及購股權的影響對所呈報的每股基本虧損金額有反攤薄效應。

9. 商譽

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年初及年末成本及賬面淨值	<u>108,341</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杭州懿德現金產生單位。

杭州懿德現金產生單位的可收回金額使用基於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現金流量的增長率及毛利率載列如下：

	2024年 %	2023年 %
毛利率	14	14
永久增長率	2	3
除稅前貼現率	<u>20.0</u>	<u>20.0</u>

於計算杭州懿德現金產生單位於2024年12月31日及2023年12月31日的使用價值已使用多個假設。以下假設描述管理層作為其現金流預測基準的各個主要假設以進行商譽減值測試：

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改善而上升。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。

永久增長率—利率基於已刊發行業研究而定。

除稅前貼現率—利率反映管理層對該單位特定風險的估計。

分配至有關毛利率及營運開支、收入年增長率、貼現率及永久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. 存貨

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原材料	303,533	220,144
在製品	615,401	682,032
製成品	314,100	406,305
總計	<u>1,233,034</u>	<u>1,308,481</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應收款項	679,852	554,578
應收票據	1,000	40,700
	<u>680,852</u>	<u>595,278</u>
減值	<u>(33,036)</u>	<u>(41,105)</u>
賬面淨值	<u>647,816</u>	<u>554,173</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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
3個月內	41,409	139,309
3至6個月	124,549	176,124
6至12個月	440,316	128,125
1至2年	39,746	37,271
2至3年	796	32,644
總計	<u>646,816</u>	<u>513,473</u>

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即客戶類別)的賬齡及逾期情況釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

於2024年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.73%	2.25%	7.38%	19.60%	100.00%	4.86%
賬面總值						
人民幣千元	242,660	373,811	42,913	990	19,478	679,852
預期信貸虧損						
人民幣千元	1,775	8,422	3,167	194	19,478	33,036

於2023年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.59%	1.94%	15.77%	32.91%	100.00%	7.41%
賬面總值						
人民幣千元	129,622	314,583	44,248	57,903	8,222	554,578
預期信貸虧損						
人民幣千元	759	6,094	6,977	19,053	8,222	41,105

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於年初	41,105	18,439
已確認減值虧損淨額(附註5)	(7,846)	22,666
撇銷為無法收回的金額	(223)	—
於年末	<u>33,036</u>	<u>41,105</u>

虧損撥備減少(2023年：增加)人民幣8,069,000元(2023年：人民幣22,666,000元)主要由於賬齡兩至三年及逾期的貿易應收款項減少(2023年：逾期超過兩年的貿易應收款項增加)。

本集團貿易應收款項及應收票據包括應收本集團關聯方款項人民幣482,335,000元(2023年：人民幣208,209,000元)，須按本集團主要客戶獲提供的類似信貸條款償還。

本集團應收票據的賬齡均為一年內，且未逾期亦未減值。

本集團賬面淨值合共約人民幣172,600,000元(2023年：人民幣5,200,000元)的貿易應收款項已抵押作為本集團獲授銀行貸款的擔保(附註14)。

於2024年12月31日，公平值與其賬面值相若的應收票據人民幣1,000,000元(2023年：人民幣40,700,000元)根據香港財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產。

於2024年12月31日，本集團貼現獲若干中國內地銀行承兌賬面值合共為人民幣5,200,000元(2023年：人民幣8,400,000元)的若干應收票據(「已貼現票據」)。根據中華人民共和國票據法，在中國銀行違約的情況下，已背書票據及已貼現票據的持有人對本集團有追索權(「持續參與」)。

董事認為，本集團於2024年12月31日已轉讓有關獲大型知名銀行承兌的若干已貼現票據為人民幣5,200,000元(2023年：人民幣8,400,000元)的絕大部分風險及回報(「終止確認票據」)。因此，本集團已終止確認該等終止確認票據全數賬面值。

本集團持續參與終止確認票據的最高虧損風險及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量相當於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

年內，本集團確認已貼現應收票據的利息開支人民幣167,000元(2023年：人民幣1,814,000元)。

12. 貿易應付款項及應付票據

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應付款項	268,835	300,794
應付票據	<u>25,000</u>	<u>-</u>
總計	<u>293,835</u>	<u>300,794</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：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
3個月內	88,582	97,013
3至6個月	138,989	61,063
6至12個月	10,195	99,021
1至2年	1,560	33,871
2至3年	22,112	7,955
3年以上	<u>7,397</u>	<u>1,871</u>
總計	<u>268,835</u>	<u>300,794</u>

貿易應付款項及應付票據包括須於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192,663,000元(2023年：人民幣225,249,000元)。

貿易應付款項一般不計息及通常按90至365日的信用期結付，除了一項金額為人民幣13,560,000元、利率為10%、一年內支付的貿易應付款項。年內，人民幣1,095,000元(2023年：零)利息支出已於損益確認。

13. 其他應付款項及應計費用

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
合約負債(附註(a))	287,119	215,527
其他應付款項(附註(b))	12,199	4,580
聯合投資安排下已收款項(無分佔版權(附註(c)))	10,951	-
其他應付稅項	6,814	2,191
應付工資及福利	1,736	2,123
	<u>318,819</u>	<u>224,421</u>

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收取自客戶的短期墊款		
劇集播映權許可	245,726	188,988
定制劇集承製	41,393	25,756
其他	-	783
	<u>287,119</u>	<u>215,527</u>

合約負債包括從劇集播映權許可、定制劇集承製及其他收取的短期墊款。2024年合約負債增加主要是由於就劇集播映權許可收取自客戶的短期墊款增加所致。

計入合約負債為已收本集團關聯方的墊款人民幣160,459,000元(2023年：人民幣189,463,000元)。

(b) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。

(c) 計入聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)為已收本集團關聯方的墊款人民幣7,791,000元(2023年：零)。

14. 計息銀行借款

	實際利率 (%)	到期日	2024年 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註(a))	3.65	2025年	198,571
銀行貸款—有抵押(附註(b))	3.55	2025年	28,063
銀行貸款—有抵押(附註(b))	3.45	2025年	10,061
銀行貸款—無抵押	2.70	2025年	19,544
銀行貸款—無抵押	3.30	2025年	10,023
銀行貸款—無抵押	3.50	2025年	10,023
銀行貸款—無抵押	3.65	2025年	7,015
			<u>283,300</u>

總計

	實際利率 (%)	到期日	2023年 人民幣千元
即期			
銀行貸款—有抵押(附註(a))	3.80	2024年	160,562
銀行貸款—有抵押(附註(a))	5.20	2024年	50,000
銀行貸款—有抵押(附註(b))	3.65	2024年	10,006
銀行貸款—有抵押(附註(b))	3.55	2024年	8,042
銀行貸款—無抵押	3.80	2024年	10,012
銀行貸款—無抵押	3.50	2024年	10,012
銀行貸款—無抵押	3.55	2024年	10,006
銀行貸款—無抵押	3.90	2024年	10,011
銀行貸款—無抵押	3.65	2024年	<u>10,012</u>
總計—即期			<u>278,663</u>
非即期			
銀行貸款—有抵押(附註(b))	3.55	2025年	<u>28,000</u>
總計			<u>306,663</u>
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
分析為：			
須償還銀行貸款：			
一年內		283,300	278,663
第二年		<u>-</u>	<u>28,000</u>
總計		<u>283,300</u>	<u>306,663</u>

附註：

(a) 本集團的銀行貸款已由本集團若干貿易應收款項及短期存款金額，金額分別為人民幣172,600,000元(2023年：人民幣5,200,000元)和人民幣92,289,000元(2023年：人民幣62,778,000元)，作抵押擔保，並由本公司作擔保。

(b) 本集團的銀行貸款由附屬公司作擔保。

管理層討論及分析

業務回顧與展望

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。2024年，本集團在董事會的正確領導下，由本公司管理層團結帶領全體員工，積極應對影視行業市場環境的不斷變化、踐行綠色運營理念，播出的劇集均取得了較好的成績。

報告期內，本集團的平台型運營模式繼續高效有序運行，搭配持續提升的內部「大中台」管理能力，本集團能夠較快聚攏行業優質資源並對其進行深度挖潛。憑藉愈加精細化的商業管理服務能力，本集團得以快速調配行業內優質資源，系統化地將優秀的編劇、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頭部行業資源整合至完善的生態體系，不斷增強與已合作行業頭部資源的合作粘性，同時不斷吸引拓展新的優質合作夥伴，共同創作優質內容。

同時，本集團一如既往的堅持以生產優質內容的長期主義為發展策略，不斷夯實主營業務，優中選優提高劇集質量，靈活把控播出節奏，以適應觀眾需求的快速變化及不斷增長的優質內容需求。報告期內，本集團共實現了《乘風踏浪》、《哈爾濱一九四四》、《孤戰迷城》及《四海重明》四部優質劇集的播映並取得了良好的播出效果及市場口碑。截至2024年12月31日，本集團亦累積儲備了數量豐富、題材多樣的待播及籌備劇集。截至本公告日，由曹凱導演，陳枰編劇，郭京飛、王千源、趙今麥等主演的當代涉案劇《漂白》已於2025年1月17日在愛奇藝播出；由劉海波、曹凱導演，沈嶸、呂錚、熊語真編劇，陳建斌、董勇、郝平等主演的警偵題材劇《三叉戟2》已於2025年1月23日在愛奇藝播出，並在北京衛視和東方衛視同步上星播出，兩部劇集均取得了亮眼的播出成績。其中，《漂白》在愛奇藝迷霧劇場開播六天熱度即破萬，成為愛奇藝迷霧劇場首部破萬劇集，人民網評價《漂白》讓「人民警察的守護價值有了具像」。

2024年，本集團在開展自身業務的同時，不忘積極履行自身企業責任，持續加強環境、社會及管治(「ESG」)管理體系建設和實踐，密切關注公司治理和經營運作的規範性，提升本集團公司治理水平，為本集團未來健康可持續發展奠定堅實的制度基礎，力求實現社會效益與經濟效益的有機統一。在2024年4月25日於杭州舉辦的「萬物生長•ESG她力量峰會」中，本集團榮獲「年度ESG她力量榜樣機構」及「年度ESG她力量女性開拓者」兩個獎項；在2024年5月30日於香港舉辦的「香港綠色和可持續貢獻大獎2024」活動中，本集團憑藉在積極管理與踐行ESG領域的卓越表現，獲評「ESG Connect先鋒星章(社會-內地)」獎項；在2025年1月9日於北京舉辦的第十四屆公益節暨2024 ESG影響力年會中，本集團繼獲得公益節「2023年度ESG先鋒企業獎」後，再次獲評委會認可，榮獲「2024年度ESG影響力特別獎」，本集團執行董事兼首席運營官、環境、社會及管治委員會成員翟芳女士榮獲「2024年度ESG先鋒人物獎」。

報告期內，除腳踏實地的做好主業，本集團亦繼續穩步探索並謹慎參與適合本集團的多元變現途徑，為本集團後續內容商業化變現吹響前哨，促進本集團實現收入結構多元化，為未來持續穩定的發展添磚加瓦，提升股東價值。

未來，本集團將持續深化平台型運營模式，繼續堅持以生產優質內容為長期主義的發展策略，積極踐行綠色運營理念並謹慎而樂觀的拓展多元化變現途徑，力爭打造具有時代影響力的以優質內容為核心的稻草熊娛樂內容廠牌。

本集團待播映的劇集及籌備中的劇集項目

截至2024年12月31日，本集團的五部電視劇及四部網絡劇已製作及／或發行但尚未播映，下表載列該等劇集的若干詳情：

劇集名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作類型	截至2024年	
					12月31日的情況	預計播映時間
電視劇						
《三叉戟2》	當代涉案	劉海波、曹凱、陳建斌、董勇、郝平	製作和發行	原創	待播	2025年
《也許這就是愛情》	當代都市	吳強、陳鈺琪、方逸倫	製作和發行	改編	待播	2025年
《門賊》	當代涉案	龔朝暉、黃景瑜、修睿	製作和發行	改編	成片送審	2025年
《漂白》	當代涉案	曹凱、郭京飛、王千源、趙今麥	製作和發行	改編	成片送審	2025年
《烏雲之上》	當代涉案	花箏、孫儷、羅晉	製作和發行	原創	後期	2025年
網絡劇						
《偷走他的心》	當代都市	吳強、馬思超、萬鵬	製作和發行	改編	待播	2025年
《夜不收》	古代軍事	曹盾、井柏然、吳幸鍵、張藝凡	製作和發行	原創	成片送審	2025年
《在人間》	當代都市	徐兵、趙麗穎、尹昉	製作和發行	原創	後期	2025年
《赴山海》	新式武俠	任海濤、成毅	製作和發行	改編	後期	2025年

截至2024年12月31日，本集團擁有若干部電視劇／網絡劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案，下表載列本集團部分籌備中劇集項目的若干詳情：

劇集建議名稱	題材	版權歸屬	截至2024年 12月31日的情況	公示／ 備案日期
電視劇				
《捕風者》	近代革命	本集團	前期籌備	2023年
《再青春》	當代都市	本集團	拍攝中	2024年
《青春之歌》	近代革命	本集團	前期籌備	2024年
網絡劇				
《開工日記》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《請在你的世界發現我》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《一場突如其來的愛情》 ¹	奇幻愛情	本集團	前期籌備	2023年
《甘墨傳》	古裝奇幻	本集團	前期籌備	2024年
《阿南》	都市情感	本集團	前期籌備	2024年
《雙軌》	當代都市	本集團	前期籌備	2024年

按業務綫劃分的業務分析

(i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可劇集播映權

2024年，本集團播放了四部題材迥異的劇集，包括由張思麟導演，徐正超編劇，喬杉、楊子姍等主演的時代創業喜劇《乘風踏浪》；由張黎導演，王小槍、劉天壯、劉勁飛編劇，秦昊、楊冪等主演的年代諜戰劇《哈爾濱一九四四》；由謝澤導演，戴津、蔣峰編劇，黃景瑜、辛芷蕾等主演的近代諜戰劇《孤戰迷城》；及由溫德光導演，方羌羌編劇，景甜、張凌赫等主演的仙俠愛情劇《四海重明》。本集團播映劇集許可產生的收入截至2024年12月31日止年度為人民幣1,124.1百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣749.2百萬元。本集團播映劇集許可產生的收入增加主要是由於本集團已播映劇集題材和類型的調整、投資規模增加以及劇集受歡迎程度上升等原因，本集團實現播映的單部劇集收入相應提升。

¹ 劇集《再見野鼬鼠》已更名為《一場突如其來的愛情》。劇集名稱以國家廣播電視總局最終審批為準。截至本公告日，《一場突如其來的愛情》已開機拍攝。

本集團於2024年播放的劇集均取得了良好的市場口碑及播映效果。比如，《哈爾濱一九四四》在播出前已備受市場期待，於2024年1月獲得CEIS 2024中國娛樂產業年會金河豚獎中的「2024年度期待劇集」。該劇於2024年4月21日起在愛奇藝、東方衛視、江蘇衛視及北京衛視同步播出，是近年來首部在三大衛視同步播出的商業大劇，其在播出期間更是屢創佳績，愛奇藝熱度峰值達9,350，刷新2024愛奇藝開播首日熱度最高紀錄及2024愛奇藝熱度最快突破8,500紀錄，佔領愛奇藝熱播榜Top 1、愛奇藝電視劇熱播榜Top 1、愛奇藝電視劇飆升榜Top 1及愛奇藝電視劇懸疑榜Top 1。《四海重明》於2024年8月1日在愛奇藝播出，在播出期間多次登上愛奇藝站內電視劇愛情榜Top 1及電視劇古裝榜Top 2、愛奇藝海外13個國家和地區的熱播榜Top 1、芒果TV話題熱搜榜Top 1及電視劇熱搜榜Top 2，並於微博劇集影響力榜、豆瓣實時熱門電視榜等多項行業榜單中位列前茅。

截至2024年12月31日，本集團擁有多部優質且多元的待播或籌備劇集。其中包括由龔朝暉導演，李松、婁可心編劇，黃景瑜、修睿等主演的警匪動作喜劇《鬥賊》；由花箏導演，王不、一瑩編劇，孫儷、羅晉等主演的現實主義懸疑刑偵劇《烏雲之上》；由曹盾導演，鞏雪、趙聰、王士龍、胖三井團隊編劇，井柏然、吳幸鍵、張藝凡等主演的古代軍事題材劇《夜不收》；由徐兵導演及編劇，趙麗穎、尹昉等主演的當代都市劇《在人間》；由曹凱導演，陳枰編劇，郭京飛、王千源、趙今麥等主演的當代涉案劇《漂白》（已於2025年1月17日在愛奇藝播出）；以及由劉海波、曹凱導演，沈燊、呂錚、熊語真編劇，陳建斌、董勇、郝平等主演的警偵題材劇《三叉戟2》（已於2025年1月23日播出）。

(ii) 根據網絡視頻平台訂單承制定制劇集

截至2023年12月31日止年度，本集團自定制劇集承制產生的收入約為人民幣83.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，本集團未產生定制劇集承制的收入，原因為在截至2024年12月31日止年度，本集團未向客戶交付定制劇集，本集團的定制劇集亦未在此期間播出。

(iii) 其他

截至2024年12月31日止年度，本集團的其他業務主要指提供劇本殺服務和藝人經紀服務；而截至2023年12月31日止年度，本集團的其他業務主要包括將本集團持有的IP版權轉讓予獨立第三方。

展望

展望2025年，本集團將繼續踐行並持續優化平台型運營模式、堅持以優質內容為長期主義，以為觀眾創作、輸出優質精品劇集為核心，以「集大成·鑄系列·煥新生」為發展戰略，鞏固影視行業頭部企業地位；強化IP運營管理，堅持精品原創和IP開發並重，優化產品結構，豐富影視題材，提升製作品質，為優質內容的輸出提供源動力，不斷鞏固影視主業優勢；緊隨綠色運營發展的大趨勢，不斷提高ESG實踐水平，推動綠色發展、可持續發展，逐步實現本集團經濟效益與社會效益的統一，為實現ESG「雙碳」目標貢獻力量；積極探索拓展及謹慎而樂觀的實踐多元變現途徑，深挖影視生態，積極佈局與本集團業務有聯動效應的多元賽道，盤活壯大本集團產業板塊，推動優質內容實現商業化變現，助力本集團長久穩定發展。

2025年，本集團將繼續堅定信心、拼搏實幹，在董事會的帶領下，由管理層率領全體員工在創新革新中一起拼，在融合融入中一起拼，在擔當擔責中一起拼，在求真求實中一起拼，靠實幹創實績，奮力共寫本集團高質量發展新篇章。

按業務線劃分的收入

本集團的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣840.7百萬元增加至截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.5百萬元，主要是由於已播映劇集題材和類型的調整、投資規模增加以及劇集受歡迎程度上升等原因，本集團實現播映的單部劇集收入相應提升。

劇集播映權許可

本集團自劇集播映權許可產生的收入由截至2023年12月31日止年度約人民幣749.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.1百萬元，主要是由於已播映劇集題材和類型的調整、投資規模增加以及劇集受歡迎程度上升等原因，本集團實現播映的單部劇集收入相應提升。

定制劇集承製

截至2023年12月31日止年度，本集團自定制劇集承製產生的收入約為人民幣83.6百萬元。截至2024年12月31日止年度，本集團未確認定制劇集承製所產生的收入，原因為截至2024年12月31日止年度並無向客戶交付定制劇集。

其他

截至2024年12月31日止年度，其他主要包括提供劇本殺服務和藝人經紀服務收入。而截至2023年12月31日止年度，其他主要包括自一項IP版權許可收取轉讓費的收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2023年12月31日止年度約人民幣63.3百萬元增加139.5%至截至2024年12月31日止年度約人民幣151.5百萬元。本集團的毛利率由截至2023年12月31日止年度的7.5%增加至截至2024年12月31日止年度的13.5%，主要是由於本集團的收入增加，而營運成本並未按同等比例增加。本集團收入增加乃歸因於已播映劇集題材和類型的調整、投資規模增加以及劇集受歡迎程度上升等原因，本集團實現播映的單部劇集收入相應提升。

下表載列本集團於2023年及2024年按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2024年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率除外)			
劇集播映權許可	152,111	13.5%	47,751	6.4%
定制劇集承製	-	-	13,715	16.4%
其他	(641)	(161.9)%	1,791	23.0%
總計	<u>151,470</u>	<u>13.5%</u>	<u>63,257</u>	<u>7.5%</u>

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度約人民幣15.6百萬元下降14.3%或約人民幣2.3百萬元至截至2024年12月31日止年度約人民幣13.3百萬元。這主要是由於(i)應收貸款的利息收入減少人民幣2.7百萬元；(ii)政府補助減少人民幣0.5百萬元；及部分被(iii)合約罰款收入增加人民幣1.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣56.7百萬元減少30.8%至截至2024年12月31日止年度約人民幣39.3百萬元，乃由於因播映劇集受歡迎程度增加而適當減少銷售及分銷的投入。

行政開支

本集團的行政開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣102.2百萬元減少22.7%至截至2024年12月31日止年度約人民幣79.0百萬元，主要是由於經本集團考慮行業發展、項目題材、政策導向、預付款項賬齡、意向銷售、目前儲備IP轉化率情況以及對未來經營前景等多項因素後估計終止若干劇集項目的影響下降所致。

金融資產減值淨額

本集團的金融資產減值虧損淨額由截至2023年12月31日止年度約人民幣23.5百萬元減少37.6%至截至2024年12月31日止年度約人民幣14.7百萬元，主要由於貿易應收款項減值淨額減少約人民幣30.5百萬元；及部分被其他應收款項減值淨額增加約人民幣21.7百萬元所抵銷。

有關金融資產減值淨額的進一步詳情，請參閱財務報表附註11。

其他開支

本集團的其他開支由截至2023年12月31日止年度約人民幣0.8百萬元增加220.4%至截至2024年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元，乃由於按公平值計入損益的金融資產的公平值變動的虧損所致。

所得稅(開支)/抵免

截至2024年12月31日止年度，本集團錄得所得稅開支約為人民幣17.3百萬元，而截至2023年12月31日止年度的所得稅抵免約為人民幣10.0百萬元，主要由於(i) 受存在減值跡象的相關資產計提減值撥備影響，遞延稅項抵免下降；及(ii) 2024年錄得的應課稅溢利增加。

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/(虧損淨額)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，有助比較不同年度的營運表現。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/(虧損淨額)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，而有關計量不應被單獨考慮，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/(虧損淨額)界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的年內虧損。本集團消除管理層認為並非本集團營運表現指標項目的潛在影響，原因為其為非營運性質。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。

下表為所呈列本集團的年內經調整純利／(虧損淨額)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(即年內虧損淨額)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	(人民幣千元)	
虧損淨額與經調整純利／(虧損淨額)的對賬		
年內虧損淨額	(2,960)	(107,509)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	15,184	19,420
經調整純利／(虧損淨額)(非香港財務報告準則計量)	<u>12,224</u>	<u>(88,089)</u>

存貨

本集團的存貨由截至2023年12月31日約人民幣1,308.5百萬元減少5.8%至截至2024年12月31日約人民幣1,233.0百萬元，主要是由於(i)因本集團於2024年播出若干劇集，例如《乘風踏浪》、《哈爾濱一九四四》、《孤戰迷城》及《四海重明》，製成品減少約人民幣92.2百萬元；及部分被(ii)因本集團於2024年收購更多優質IP而增加的原材料人民幣83.4百萬元所抵銷。

貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項由截至2023年12月31日約人民幣554.6百萬元增加22.6%至截至2024年12月31日約人民幣679.9百萬元，主要是由於已於2024年播映的劇集的貿易應收款項增加約人民幣616.5百萬元，及部分被已於過往年度播映的劇集的貿易應收款項減少約人民幣491.2百萬元所抵銷。

截至2023年及2024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41.1百萬元及人民幣33.0百萬元，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2023年12月31日約人民幣40.7百萬元減少至截至2024年12月31日約人民幣1.0百萬元，主要是由於2023年播映的《白日夢我》許可費使已收應收票據減少。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日約人民幣336.2百萬元增加38.7%至截至2024年12月31日約人民幣466.3百萬元，主要是由於本集團截至2024年12月31日進入前期籌備階段的劇集數量較2023年增加，劇集預付款項增加約人民幣123.0百萬元。

截至2023年及2024年12月31日，本集團就其他應收款項計提的減值撥備分別為約人民幣7.8百萬元及約人民幣30.4百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

商譽

本集團截至2024年12月31日及2023年12月31日的商譽約為人民幣108.3百萬元。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2023年12月31日約人民幣300.8百萬元減少10.6%至截至2024年12月31日約人民幣268.8百萬元，主要由於結算貿易應付款項。

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2023年12月31日約人民幣224.4百萬元增加42.1%至截至2024年12月31日約人民幣318.8百萬元，主要由於《赴山海》的客戶墊款增加，使合約負債由截至2023年12月31日約人民幣215.5百萬元增加約人民幣71.6百萬元。

資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日在香港聯交所主板上市。

於2024年12月31日，本公司有706,041,400股每股面值0.000025美元的普通股。

於2024年5月14日，一名董事根據首次公開發售前購股權計劃行使購股權配發及發行5,647,200股新股份(佔截至本公告日期本公司已發行股份總數約0.80%)。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年5月14日的公告。本公司已發行股份自此概無變動。

本公司於2024年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2023年12月31日約人民幣2,583.6百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣2,664.2百萬元，而本集團的負債總額則由截至2023年12月31日約人民幣844.3百萬元增加至截至2024年12月31日約人民幣910.8百萬元。本集團的資產負債比率由截至2023年12月31日的32.7%增加至截至2024年12月31日的34.2%。

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行借款、全球發售所得款項淨額以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2024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)以及現金及現金等價物，分別約為人民幣1,591.9百萬元及約人民幣79.3百萬元，而截至2023年12月31日則分別約為人民幣1,609.0百萬元及約人民幣154.4百萬元。

截至2024年12月31日，本集團的所有現金及現金等價物以人民幣、港元及美元計值。

本集團相信，其將可繼續透過結合經營活動所得現金、計息銀行借款以及本公司全球發售所得款項淨額滿足其流動資金需求。

截至2024年12月31日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣283.3百萬元，全部均為固定息率及以人民幣計值。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團的外匯風險，並於適當時候考慮採納審慎措施。

或然負債

截至2024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。本集團的資本開支由2023年約人民幣2.4百萬元減少至2024年約人民幣1.9百萬元。本集團計劃使用經營所得現金及全球發售所得款項淨額以撥付其計劃資本開支所需資金。

財務比率

股本回報率

本集團的股本回報率由截至2023年12月31日止年度的(6.0)%增加至截至2024年12月31日止年度的(0.2)%，主要由於2024年虧損減少。

資產回報率

本集團的資產回報率由截至2023年12月31日止年度的(4.2)%增加至截至2024年12月31日止年度的(0.1)%，主要由於2024年虧損減少。

流動比率

本集團的流動比率由截至2023年12月31日止年度的2.99下降至截至2024年12月31日止年度的2.77，主要由於年內流動負債有所增加，超過其2023年至2024年流動資產的增幅。

債務權益比率¹

本集團的債務權益比率由截至2023年12月31日止年度的9.2%增加至截至2024年12月31日止年度的12.0%。

重大投資、重大收購事項及出售事項

於2024年7月23日，南京稻草熊與廈門市圖慧投資合夥企業(有限合夥)(「圖慧投資」)訂立合夥權益轉讓協議，據此，南京稻草熊同意收購而圖慧投資同意轉讓和諧遠達(宜興)文化產業投資基金(有限合夥)(「基金」)的有限合夥權益(即認繳出資額人民幣30百萬元)，對價為零。有關收購基金的有限合夥權益詳情，請參閱本公司日期為2024年7月23日的公告。截至本公告日期，本公司已經支付有關有限合夥權益的認繳出資額人民幣30百萬元。

除上文所披露者外，本集團於截至2024年12月31日止年度概無重大收購事項及出售附屬公司、聯營公司及合資企業。截至2024年12月31日，本集團並無持有任何重大投資。

¹ 債務權益比率乃基於截至相關日期的淨負債(其中淨負債的定義為計息銀行借款、租賃負債、應付一家合營企業款項減現金及現金等價物)除以權益總額乘以100%計算。

資產抵押

截至2024年12月31日，本集團有賬面淨值合共約為人民幣172,600,000元(2023年：人民幣5,200,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣92,289,000元(2023年：人民幣62,778,000元)的短期存款作為本集團獲授計息銀行借款的擔保。

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及銀行現金存款。最高信貸風險為該等金融資產的總賬面值。

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顯示不同的業務存在明顯不同的虧損模式，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。

本集團已應用一般方法，就其他應收款項計提預期信貸虧損，並於計算預期信貸虧損時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

流動資金風險

本集團通過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，為營運提供資金及減低現金流量波動。

末期股息

董事會已議決不建議就截至2024年12月31日止年度派付任何末期股息。

僱員及薪酬政策

截至2024年12月31日，本集團有77名僱員，包括25名位於江蘇省、40名位於北京市、2名位於上海市、5名位於浙江省及5名位於海南省。下表載列截至2024年12月31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	2	2.6%
發展戰略管理	6	7.8%
運營及項目統籌	12	15.6%
製作	3	3.9%
IP開發	4	5.2%
業務運營	3	3.9%
製作管理	8	10.4%
投融資	2	2.6%
發行	4	5.2%
選角及藝人管理	1	1.3%
營銷及宣傳	3	3.9%
政府事務	1	1.3%
財務及法律	15	19.5%
企業合規	2	2.6%
人力資源與行政	10	13.0%
海外拓展	1	1.3%
總計	77	100.0%

截至2024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約為人民幣41.4百萬元，而2023年同期則約為人民幣44.5百萬元。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、酌情花紅、授予經選定僱員的受限制股份單位及補充醫療保險。該等酬金已包括在各董事各自的服務合約中。董事薪酬由薪酬委員會審閱，並經董事會批准。於釐定董事酬金時，會考慮有關董事的經驗、職責及責任、投入時間、本公司的表現及現行市況。

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，本集團並無發生任何罷工或任何僱員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。本集團高度重視招聘、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。本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃，以獎勵對本集團的增長及發展作出貢獻的經選定僱員。

本集團向住房公積金以及適用地方市級及省級政府組織的多項僱員社會保障保險供款，該等社會保障保險包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業保險，據此，本集團根據適用中國法律、法規及規章按僱員薪金的特定百分比作出供款。

全球發售所得款項用途

本公司股份於上市日期在聯交所主板上市。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（「所得款項淨額」）。

於2021年9月15日，董事會議決重新分配部分未使用的所得款項淨額約635.7百萬港元（佔所得款項淨額約59.4%），其中(i)重新分配原擬訂用於撥付《你好寶貝》、《也許這就是愛情》、《偷走他的心》、《捕風者》及《兩京十五日》（「原劇集」）製作的528.6百萬港元至撥付《鬥賊》、《乘風踏浪》、《我的助理六十歲》及《請君》（「新劇集」）的製作；及(ii)重新分配原擬定用於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的107.1百萬港元至收購更多優質IP。考慮到(i)原計劃動用所得款項淨額撥付製作的原劇集當時正處於前期孵化或籌備階段，尚未滿足製作所需的必要條件；及(ii)本集團已獲取多個優質且成熟的項目，而該等項目已於2021年上半年滿足製作所需的必要條件，因此原計劃用於製作原劇集的所得款項淨額已重新分配至製作當時正在製作的新劇集，從而提高所得款項淨額的使用效率及效益。此外，由於(i)市場結構的改變及對潛在收購目標價值的理解存在重大差異的綜合影響，故尚未物色到合適的優質版權公司收購

目標；(ii)董事會認為，相較於收購一家高估值版權公司，直接自不同來源收購優質IP以維持足夠的IP儲備水平，將更具效益，並可促進本集團資金使用的效率，原因為上市以來市場及行業環境出現急速且難以預計的改變；及(iii)目前的優質IP來源更為多元化，而持續獲取更多IP為本集團穩定增長的基礎，本集團已將原計劃用於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的部分所得款項淨額，重新分配至用於收購更多適合本集團開發及製作的優質IP，從而保證劇集製作及發行穩定增長，並將以更靈活的方式滿足本集團對優質IP的需求。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告(「首份所得款項用途公告」)。

於2024年10月18日，董事會進一步議決變更餘下所得款項淨額約107.1百萬港元(約佔所得款項淨額的10.0%)的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於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。考慮到(i)受市場結構發生變化，以及本集團對潛在收購目標估值的理解存在重大差異(受潛在收購目標資產價值、本集團預期的投資回報及眾多其他因素影響)的綜合影響，尚未發現合適的投資或收購目標；及(ii)由於市場及行業環境發生了急劇且無法預測的變化，本集團擬變更餘下所得款項淨額用作「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、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資」，以更好利用其財務資源，抓住更為有利的投資機會並維持最大靈活性以適應不斷變化的市況及行業環境。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年10月18日的公告(「第二份所得款項用途公告」，連同首份所得款項用途公告統稱為「該等公告」)。

下表載列(i)招股章程所載所得款項淨額的最初分配；(ii)該等公告所載未使用所得款項淨額的經修訂分配；(iii)於截至2024年12月31日止年度所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2024年12月31日所得款項淨額的已使用及未使用金額；及(v)最新預期使用時間表：

	全球發售所得款項淨額及使用情况					預期使用 時間表 ⁽¹⁾
	於截至2024年					
	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	12月31日 止年度內 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2024年 12月31日 所得款項 淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2024年 12月31日 所得款項 淨額的 未使用金額 百萬港元	
撥付本集團劇集製作	749.8	749.8	-	749.8	-	
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、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資	107.1	107.1	27.5	27.5	79.6	於2025年底前
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	107.1	-	-	-	-	-
收購更多優質IP，確保本集團劇集製作及發行穩定增長	-	107.1	-	107.1	-	-
營運資金及一般企業用途	107.1	107.1	-	107.1	-	-
總計	1,071.1	1,071.1	27.5	991.5	79.6	

附註：

- (1) 餘下所得款項淨額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。

截至2024年12月31日，本集團已根據招股章程及該等公告所載擬定用途使用所得款項淨額991.5百萬港元。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及該等公告所載擬定用途逐步使用餘下所得款項淨額。

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任何有關重大投資及資本資產的其他即時計劃。本集團或會在不同業務領域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C1第二部分所載的守則條文作為其本身的企業管治守則。

董事會認為，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司於整個報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。劉先生現時出任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管理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交託予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團獲貫徹領導。考慮到本集團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，該架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。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認其於報告期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於報告期有任何不遵守標準守則的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，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(包括出售庫存股份(「**庫存股份**」將具有上市規則賦予該詞的涵義))。截至2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

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受到威脅的重大訴訟、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，於報告期的任何時間，本公司已發行股份總數中至少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)由公眾人士持有。

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。截至本公告日期，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，其持有適當會計資格)、鍾創新先生及劉帆女士。審核委員會的主要職責為協助董事會檢視合規事宜、會計政策、財務報告流程以及風險管理及內部監控系統；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。

審核委員會已聯同本公司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2024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。本公告所載財務資料已由審核委員會審閱並獲董事會批准。

核數師就全年業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2024年12月31日止年度的經審核賬目，而是摘錄自經本公司核數師安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核的截至2024年12月31日止年度綜合財務報表。

報告期後事項

於報告期後，概無可能對本集團造成影響的重大事項。

股東週年大會

本公司將於2025年6月16日(星期一)舉行股東週年大會。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2025年6月11日(星期三)至2025年6月16日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記。釐定出席將於2025年6月16日(星期一)舉行的應屆股東週年大會的資格的記錄日期為2025年6月16日(星期一)。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2025年6月10日(星期二)下午四時三十分送達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)，以辦理登記手續。

在聯交所網站及本公司網站刊載全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於聯交所「披露易」(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)，而載有上市規則所要求全部資料的2024年年報將於2025年4月30日或之前刊載於聯交所「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	將於2025年6月16日(星期一)舉行的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
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本公告而言，(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C1第二部分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」並不適用於中華人民共和國台灣省、香港及澳門特別行政區
「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，有關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，有關詳情於招股章程「合約安排」闡述
「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
「本集團」	指	本公司及有關時間的附屬公司及併表聯屬實體，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)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「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
「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
「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	由聯交所運作的證券交易所(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C3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，主席、執行董事、本公司行政總裁、本集團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
「國家廣播電視總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局，為中華人民共和國國家新聞出版廣電總局的後繼機關
「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
「報告期」	指	截至2024年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位，每個單位代表一股相關股份，並代表根據受限制股份單位計劃授予任何經選定參與者以獲得相關股份的相應經濟價值(扣除任何稅項、印花稅及董事會全權酌情釐定的其他適用收費)的有條件權利

「受限制股份單位計劃」	指	(i)本公司於2021年9月15日採納的受限制股份單位計劃(經不時修訂)及/或(ii)本公司於2022年4月28日採納的2022年受限制股份單位計劃(經不時修訂)
「經選定參與者」	指	於相關授出日期獲董事會批准參與受限制股份單位計劃的任何合資格參與者
「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
「電視」	指	電視
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向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
「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」、「相聯法團」、「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
劉小楓先生

中國南京，2025年3月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉小楓先生及翟芳女士；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。