

財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一會計師報告所載之綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。綜合財務資料乃按照國際財務報告準則而編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展之看法以及我們認為在有關情況下屬合適之其他因素而作出之假設與分析。然而，我們之實際業績可能與前瞻性陳述中所預測者有重大不同。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大不同之因素包括本文件「風險因素」所討論者。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2021年的收入計，我們是中國最大的綜藝節目IP創造商及運營商，市場份額為1.6%。我們亦擁有及運營龐大的中國電影IP庫，並為中國音樂IP創造商及運營商。我們已建成承載豐富IP資源的生態系統，吸引及激勵人們，為其日常生活帶去快樂及享受。我們的觀眾群為我們多元化的IP相關業務奠定基礎。

我們已建立一個業務模式，其由下列四個業務分部組成：(i)綜藝節目IP製作、運營及授權，(ii)音樂IP運營及授權，(iii)電影及劇集IP運營及授權，及(iv)其他IP相關業務。我們製作及運營綜藝節目IP，透過與我們的廣播權及就我們的綜藝節目舉辦線下文娛活動的權利相關的廣告銷售、節目製作佣金及授權費產生收入。我們亦製作歌曲及專輯並向音樂服務提供商授予許可，以換取許可費。此外，我們亦透過向媒體平台授予電影IP許可產生收入，並在劇集製作及發行時首次亮相。為進一步拓寬我們的變現渠道，我們提供藝人經紀、演唱會組織及製作、藝術教育及培訓、移動應用程序、衍生消費品及即時體驗場地等一系列IP相關服務及產品。

財務資料

我們於2019年、2020年及2021年的收入分別為人民幣1,806.6百萬元、人民幣1,559.9百萬元及人民幣1,126.7百萬元，及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣154.6百萬元及人民幣182.6百萬元。於2019年、2020年及2021年，我們的淨溢利／（虧損）分別為人民幣380.2百萬元、人民幣(27.8)百萬元及人民幣(351.7)百萬元，而截至2021年及2022年6月30日止六個月則分別為人民幣(25.4)百萬元及人民幣(13.4)百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得經調整淨溢利／（虧損）（非國際財務報告準則計量）人民幣406.2百萬元、人民幣(0.3)百萬元及人民幣(304.3)百萬元，及截至2021年及2022年6月30日止六個月分別為人民幣11.2百萬元及人民幣(6.3)百萬元。有關淨溢利／（虧損）與經調整淨溢利／（虧損）（非國際財務報告準則計量）的對賬，請參閱「— 主要損益表項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

編製基準

歷史財務資料根據國際財務報告準則及香港公認會計原則編製。本集團於編製整段往績記錄期間及中期比較財務資料所覆蓋之期間的歷史財務資料時已一致提早採納自2021年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，惟已按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產除外。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並預計將繼續受到以下主要因素的影響。

行業趨勢及監管環境

我們的經營業績受到中國泛娛樂行業的整體增長影響。根據弗若斯特沙利文報告，預計中國泛娛樂市場將進一步增長至2026年的人民幣13,456億元，2021年至2026年間的複合年增長率為14.0%。我們業務的未來發展受眾多因素的影響，包括中國及全球的整體經濟、政治及社會狀況，以及我們所處行業的特定經濟狀況，例如：(i)可支配收入水平及生活水平不斷提高以及由此產生的中國消費者對高品質的創新精神消費需求，(ii)年輕一代願意為優質娛樂內容及衍生產品付費，及(iii)數字技術的發展，擴開發行渠道，豐富泛娛樂產品的形式。任何該等整體行業狀況的變化以及我們適應此等變化的能力均可能影響我們的業務及經營業績。

財務資料

我們的業務及經營業績受我們經營所處行業適用的政府政策及法規影響。根據中國的法律及法規，每部電視節目在播出前需要獲得國家廣播電視總局批准並在該機構登記備案，而國家廣播電視總局可酌情要求視頻節目製作方重新編輯節目。我們的綜藝節目在播出前均須經國家廣播電視總局審查。倘若發生上述情況，原定播出時間表或會受到影響，而我們可能需要產生額外成本以重新製作節目，這可能對我們的業務營運產生重大不利影響。更多詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－視頻內容節目製作及發行在中國受到全面監管。」。

業務線及產品組合

我們提供全方位的文娛IP，包括綜藝節目、音樂、電影及劇集以及其他IP相關產品和服務。我們有四個主要業務線，包括(i)綜藝節目IP製作、運營及授權；(ii)音樂IP運營及授權；(iii)電影及劇集IP運營及授權；及(iv)其他IP相關業務。我們的營業利潤率因不同的業務線以及各業務線的不同節目、產品及服務而異。我們的產品組合及其變動反映我們的業務策略、中國文娛行業的趨勢、觀眾偏好、廣告客戶需求等因素，可能會不時影響我們的收入及盈利能力。

於往績記錄期間，綜藝節目IP製作、運營及授權業務的收入為我們總收入的最大組成部分，其於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別為人民幣1,340.5百萬元、人民幣1,090.1百萬元、人民幣879.5百萬元及人民幣136.5百萬元，分別佔我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月總收入的74.2%、69.9%、78.0%及74.7%。我們的毛利率因不同的業務線而異。於往績記錄期間，音樂IP運營及授權業務、電影及劇集IP運營及授權業務以及其他IP相關業務的毛利率高於綜藝節目IP製作、運營及授權業務的毛利率。為增加我們的收入及提高盈利能力，我們計劃密切監控及調整我們主要業務線的產品組合，並進一步擴展我們的其他IP相關產品和服務供應。我們的財務狀況及表現亦將受到我們提供新產品和服務、擴大客戶群及進入新市場的能力的影響。

財務資料

綜藝節目組合

我們的大部分收入源自綜藝節目IP製作、運營及授權業務。於往績記錄期間，我們開發衛星電視媒體平台及網絡視頻平台綜藝節目。展望未來，隨著我們的綜藝節目組合持續擴展及多元化，我們經營業績的若干方面或會受到以下因素的影響：

- *收入分成對比委託製作。*我們製作及發行綜藝節目有兩種收入模式。在收入分成模式下，我們與媒體平台製作及共同投資綜藝節目，我們的收入主要包括根據與共同投資者協定的若干比例的廣告銷售收入。在委託製作模式下，媒體平台聘請我們製作綜藝節目，我們的收入通常包括固定佣金。一方面，我們在收入分成模式下產生的收入通常高於委託製作模式，原因為我們根據相關安排有權收取的佣金費是相對固定的。另一方面，委託製作模式下產生的收入相對穩定，而收入分成模式下產生的收入可能會存在較大不確定性，視乎播放綜藝節目的廣告銷售而定。

我們與電視媒體平台聯合製作的節目通常根據收入分成模式製作。於2018年我們進入網絡定制市場後，我們已就多個網絡定制節目與網絡視頻平台訂立委託製作安排，以在拓展新市場的過程中獲得相對穩定的客戶關係及收入來源。隨著我們在網絡定制市場迅速站穩腳跟，我們自2019年以來已開始就網絡定制節目採用收入分成模式，乃由於我們在委託製作模式下的節目合約通常為我們提供優先購買權，可以以收入分成模式共同投資後季節目。

- *第一季對比往後播出季。*截至最後實際可行日期，我們於2022年已播出或計劃播出七個新綜藝節目的第一季及三個現有綜藝節目的新一季。一般而言，倘綜藝節目於其第一季取得成功，廣告主及投資媒體平台在目睹其成功後將願意於第二季或往後播出季作出更大投資。因此，節目第二季的收入將可能較第一季有所增加。

財務資料

管理客戶信貸期的能力

我們的現金流量及盈利能力受客戶就我們向其提供的服務及時支付款項的影響。我們的許多客戶均為中國領先的電視媒體平台及網絡視頻平台。我們與該等客戶的合約信貸期通常於我們評估每位客戶的信用價值後釐定，一般為其收到我們的發票後一個月。實際上，收入分成模式下與我們客戶的結算及付款過程通常較委託製作模式下與客戶的結算及付款過程花費的時間更長。在委託製作模式下，我們通常會在核算完成後收取所有佣金費，而我們通常在完成委託綜藝節目首播後不久完成核算。在收入分成模式下，投資媒體平台與我們通常在節目播出一半後按月計算及分配收入。該收入分配過程通常持續至雙方均收到客戶的所有款項，並直至所有產生的收入（扣除製作成本後）均已在投資媒體平台與我們之間分配後。我們亦須於開具發票前向客戶核實將予支付的金額。該等慣例可能延長收入分成模式下我們貿易應收款項的周轉天數。我們為各客戶設定最高信貸限額並定期檢討逾期結餘。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的貿易應收款項分別合共為人民幣1,258.9百萬元、人民幣1,067.8百萬元、人民幣1,011.2百萬元及人民幣783.4百萬元。於2019年、2020年及2021年，我們的貿易應收款項周轉天數分別約為234天、272天及337天。截至2022年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數為885天，遠遠高於全年的周轉天數，主要是由於因娛樂行業的季節性，我們通常於每年下半年確認大部分的收入。請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，貿易應收款項減值撥備分別為人民幣181.9百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣164.1百萬元及人民幣173.4百萬元。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們錄得的經營活動所得現金流入淨額分別為人民幣516.3百萬元、人民幣398.2百萬元、人民幣409.2百萬元及人民幣80.1百萬元。

稅務優惠及政府補助

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別獲得地方政府機構的各項政府補助人民幣42.2百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣3.7百萬元，已計入我們綜合損益表的其他收入中。於往績記錄期間，我們亦獲得若干稅務優惠。例如，燦星文化及夢響強音被認定為高新技術企業，因此於往績記錄期間有權享有15%優惠所得稅稅率。倘政府機構決定減少或取消有關政府補助或我們所適用的稅務優惠，或倘我們未能成功或及時獲得我們可得的政府補助或稅務優惠，則有關變動或未能獲得有關政府補助或稅務優惠會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

財務資料

季節性

綜藝節目開發、製作及發行受季節性影響。由於觀眾的喜好及電視媒體平台的播出時間表，大多數大型綜藝節目通常於每年5月至10月之間播出。此外，由於春天及夏天的溫暖天氣有助於製作綜藝節目，拍攝計劃通常在年初開始。由於綜合因素，綜藝節目開發、製作及發行活動的水平於第二季度上升，並持續至曆年下半年。因此，過往，我們每年下半年的收入及毛利遠高於上半年。

COVID-19的影響

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒（即COVID-19）爆發對全球經濟產生重大不利影響。自2020年初以來，中國內地及我們經營業務所在的若干其他地區及國家均受到COVID-19疫情的影響，為此，政府已採取行動及出行限制以及取消公共活動等措施，以遏制病毒擴散。該等措施導致2020年全球娛樂市場及中國電影市場出現下滑。根據弗若斯特沙利文報告，於2017年至2019年期間，全球娛樂市場按複合年增長率5.8%增長，於2019年達3,707億美元。於2020年，由於COVID-19的負面影響，全球娛樂市場下滑9.7%至3,346億美元。於2017年至2019年期間，電影觀眾數量大幅增長，導致電影市場的市場規模由2017年的人民幣611億元增加至2019年的人民幣757億元。由於COVID-19疫情，尤其是採取社交距離舉措（例如暫時關閉電影院），中國電影市場於2020年的市場規模暴跌至人民幣332億元，於2021年的市場規模略微增加至人民幣583億元。我們的業務運營亦受到商業活動及商業交易延遲、娛樂市場下滑以及政府延長商務及旅行限制期限的普遍不確定性所影響。詳情請參閱「行業概覽－全球娛樂市場及中國泛娛樂市場」及「行業概覽－中國劇集及電影市場」。

於COVID-19疫情首次暴發期間，為阻止疫情，實施了各種嚴格的限制措施。由於我們的辦公室及設施所在的部分城市及國家禁止社交及工作聚集、實行強制隔離規定以及暫停公共交通，我們的部分僱員一直在遠程工作，當需要僱員提供現場服務時，我們於該等地區的營運則被中斷。

我們為應對疫情已採取一系列措施以保護我們的僱員，其中包括暫時關閉辦公室、為僱員安排遠程工作以及限制或暫停出行等。該等措施暫時降低了我們的運營能

財務資料

力及效率。於疫情爆發後，我們亦立即為僱員提供口罩、洗手液及其他防護物資，這增加並可能繼續增加我們的運營及支援成本。此外，倘我們有任何僱員疑似感染COVID-19或任何其他流行病，則我們的業務營運或會中斷，因為我們的僱員可能被隔離及／或我們的辦公室可能必須關閉以進行消毒。

雖然政府在COVID-19疫情期間採取的封鎖及各種保持社交距離舉措導致人們轉向網絡社交及文娛活動以取代線下聚集，但該等措施導致整體商業活動減少。此外，因與COVID-19疫情相關的封鎖及各種社交距離舉措而導致對網絡社交及文娛活動的需求增加可能屬暫時性且不能持續。對疫情及經濟的普遍擔憂及不確定性以及整體疲弱的消費情緒可能對我們的業務產生負面影響。

此外，全球娛樂市場下滑及企業客戶業務運營受阻導致其廣告預算減少，這對我們來自綜藝節目IP製作、運營及授權的收入產生負面影響。我們亦根據於往績記錄期間按照國際財務報告準則對商譽進行的年度減值測試，就截至2020年及2021年12月31日的夢響強音商譽確認減值虧損人民幣386.8百萬元及人民幣380.7百萬元。我們已調整夢響強音產生的預期收入，部分乃由於爆發COVID-19疫情及其對我們授權舉辦線下文娛活動及組織音樂會收入的不利影響。詳情請參閱本節「一 若干資產負債表項目討論－資產－商譽」。我們的收入由2019年的人民幣1,806.6百萬元減少13.7%至2020年的人民幣1,559.9百萬元，並進一步減少至2021年的人民幣1,126.7百萬元，是由於受COVID-19疫情的負面影響以及行動及活動限制，經濟及業務存在高度不確定性。詳情請參閱本節「一 經營業績按期比較」。

於COVID-19爆發期間，我們於2020年及2021年的經營業績特別受以下具體因素影響：

- **製作及播出時間延遲。**由於COVID-19，持續的商業及出行限制極大地影響我們綜藝節目參與者的錄製，其不確定性進而影響儲備節目及在製節目的製作及播出時間。由於上述原因，我們的若干熱門綜藝節目（如《中國好聲音》及《這！就是街舞》）於其於2020年及2021年的製作及播出時間較2019年出現一至兩個月的延遲。《中國好聲音2019》、《中國好聲音2020》及《中國好聲音2021》分別於2019年7月中旬、2020年8月下旬及2021年7月下旬首播。《這！就是街舞2019》、《這！就是街舞2020》及《這！就是街舞2021》分別於2019年5月中旬、2020年7月中旬及2021年8月上旬首播。

財務資料

- **額外生產成本。**為應對疫情，我們已採取一系列措施保護我們的僱員及節目參與者。例如，我們在製作包括《這！就是街舞》及《中國好聲音2020》在內的幾個綜藝節日期間在為節目參與者及部分僱員提供COVID-19檢測及支付隔離費用方面產生額外成本。

此外，政府出台的出行及停工措施妨礙部分客串演員參與製作過程，並導致部分製作工作室無法使用。例如，由於我們原定拍攝《中國好聲音2021》的城市再次出現COVID-19病例，我們不得不在其他城市租用製作工作室並重新進行舞台佈置，這亦產生額外製作成本。

- **推遲線下文娛活動及演唱會。**政府為防止病毒傳播而採取的措施（如行動及出行限制）及COVID-19檢測規定，導致各種公共活動規模縮小甚至被取消，這對我們為客戶的線下文娛活動提供服務的收入及所組織演唱會的門票銷售收入產生不利影響。例如，於2020年，我們取消了一系列正在協商的演唱會，包括(i)《華語音樂榜中榜系列活動》；(ii)《中國好聲音澳門演唱會》；(iii)我們為一名電商客戶組織的演唱會，及(iv)我們為各行業客戶組織的其他演唱會，這導致我們於2020年的收入減少。由於上述原因，我們自其他IP相關業務產生的收入由2019年的人民幣112.0百萬元減少30.1%至2020年的人民幣78.3百萬元。詳情請參閱本節「一 經營業績按期比較」。

近期，由於德爾塔與奧密克戎變種，中國部分地區再次出現COVID-19病例，這導致當地政府加強COVID-19相關限制，並導致我們的業務環境出現額外不確定性。我們的一部分僱員已遠程辦公超過一個月。此外，由於上海及其周邊城市再次爆發COVID-19疫情，而我們計劃在該等城市上映六檔綜藝節目，因此我們不得不在距離我們營運所在地較遠的城市尋找及租賃製作工作室。再者，我們的僱員在自上海前往所替換的製作工作室時須進行隔離。儘管我們已作出努力，至少有五個儲備綜藝節目的製作及播出時間已受到不同程度的影響。例如，《中國好聲音2022》及《這！就是街舞2022》相較於2019年分別延遲大概半個月及三個月。

圍繞COVID-19疫情及其作為全球疫情進一步發展仍然存在重大不確定性。倘中國再次爆發疫情，中國可能會採取更多緊急措施抗擊疫情，包括出行限制、強制停止商業運營、強制隔離、居家辦公及其他替代工作安排，以及限制社交及公共集會以及城市或地區的封鎖，這可能會影響我們的業務。有關更多詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務經營和財務業績受到COVID-19疫情的影響」。

財務資料

重大會計政策及估計

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。

當合約中的代價包含可變金額時，本集團會估計就交換向客戶轉讓貨品或服務將有權獲得的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關之不明朗因素在其後解除時已確認的累計收入金額很大可能將不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉讓貨品或服務融資為客戶提供超過一年的重大利益的融資成分時，收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶在合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含為本集團提供一年以上的重大財務利益的融資成分時，合約項下確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期限為一年或更短的合約而言，交易價格採用國際財務報告準則第15號中實際權宜之計，不會對重大融資部分的影響作出調整。

綜藝節目IP製作、運營及授權

我們創作並向包括各大電視媒體平台及網絡視頻平台在內的各種媒體平台發行綜藝節目。於大多數情況下，我們與媒體平台共同投資節目，並分享廣告銷售收入。於其他情況下，我們受媒體平台委託，以固定佣金費或許可費製作節目或商業廣告，我們稱之為委託製作模式。我們開發其節目內容，通常保留節目內容的部分或全部知識產權，惟於委託製作模式下製作的綜藝節目的知識產權除外。於往績記錄期間，我們向客戶授予就我們的歌唱、舞蹈及才藝比賽節目主辦線下文娛活動的權利，以換取固定的許可費。

財務資料

綜藝節目廣播權授權收入於客戶可使用授權內容並從中獲利，通常為綜藝節目轉移並獲媒體平台接納時確認。

與媒體平台合作產生的收入以廣告銷售的形式變現。相關收入於每集綜藝節目轉移至媒體平台並獲媒體平台接納時，一般於綜藝節目播出時確認。

委託製作綜藝節目收入隨時間確認，並使用輸入法計量委託製作綜藝節目完成進度，原因為本集團的履約於創造或提升資產（例如在製品）時創造或提升客戶控制的資產。

本集團授權客戶使用我們的品牌及節目素材進行其線下營銷活動。線下文娛活動主辦權授權收入於本集團承諾授出許可權（即承諾提供權利獲取本集團知識產權）的期間以直線基準確認。

音樂IP運營及授權

我們以固定付款基準或最低保證金額加收入分成基準向客戶授權內容。

就單首音樂的授權而言，固定付款及最低保證金額於客戶可使用並受益於授權內容時確認，通常為於向客戶轉讓授權內容之時。對於音樂庫授權而言，我們的履約責任為維護音樂庫並向客戶授出該音樂庫的訪問權，且我們的責任於指定授權期內履行。超出最低保證金額的特許權費於授權內容的使用超出規定限額時確認及金額根據有關運營商提供的相關月度或季度報告計算。

劇集及電影IP運營及授權

劇集及授權內容的授權收入於授權內容可供獲授權人使用時，一般於授權期開始後交付電影時確認。

其他IP相關業務

我們通過安排旗下藝人向客戶提供服務的方式提供藝人經紀服務，如參加演唱會、巡演、個人演出及贊助。收入於藝人通過參加文娛活動及電視節目向該等文娛活動及電視節目主辦方提供相關服務期間以直線法基準確認。

財務資料

我們舉辦演唱會並自門票銷售獲得收入。當我們舉辦相關演唱會且客戶同時收取及消耗演唱會演出的利益時，於合約期內確認演唱會門票銷售收入。

於往績記錄期間，我們經營移動應用程序產生的收入主要包括會費及在線音樂培訓收益，其對本集團的財務業績而言無關緊要。於往績記錄期間確認的該業務的收入如下：

	會費	在線音樂培訓
	(人民幣千元)	
2020年	192	579
2021年	84	172

經營小程序「綜巴車」及應用程序「中國好聲音」產生的會費收益於提供服務的會員期間按比例確認。會員期間通常少於一年。經營應用程序「中國好聲音」產生的在線音樂培訓收益於有關在線課程可供客戶使用的時點確認。

其他收入

利息收入採用將金融工具於其預計年期或適當的較短期間估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，使用實際利率法按應計基準確認。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認的項目的所得稅乃於其他全面收入或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債根據於報告期末已實施或大致實施的稅率（及稅法），考慮到本集團經營所在國家現行詮釋及慣例，以預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項使用負債法，就於報告期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間所有暫時差額作出撥備。

財務資料

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- (i) 倘若遞延稅項負債產生自一項交易（並非業務合併）初始確認的商譽或資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，倘若撥回暫時差額的時間可以控制，以及暫時差額不大可能在可見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額以及結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損而確認。遞延稅項資產乃於有應課稅溢利可動用以抵銷可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的情況下予以確認，惟下列情況除外：

- (i) 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產產生自一項交易（並非業務合併）初始確認的資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- (ii) 就有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可扣減暫時差額而言，僅會於暫時差額很有可能在可見將來撥回，以及出現應課稅溢利可對銷該等暫時差額時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審閱，倘不再可能有可供動用全部或部分遞延稅項資產的足夠應課稅溢利，則會予以調低。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於各有關期末前已實施或大致實施的稅率（及稅法），按預期於資產變現或負債償還期間適用的稅率計量。

僅於本集團擁有依法執行權利，可抵銷即期稅項資產、即期稅項負債與遞延稅項資產及遞延稅項負債，而有關所得稅由同一稅務機關就同一稅務實體或不同稅務實體徵收，且該不同稅務實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需清償或有大額遞

財務資料

延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債予以對銷。

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指我們擁有一般不少於20%股權投票權的長期權益且我們對其可行使重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策決策的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營企業指一種合營安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對合營企業的資產淨值擁有權利。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有的控制，共同控制僅在相關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時存在。

我們於聯營公司及合營企業的投資乃採用權益會計法按我們應佔的資產淨值減任何減值虧損後，在綜合財務狀況表中列賬。我們應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收入乃分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入表。此外，當於聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則我們會在綜合權益變動表確認其應佔的變動（如適用）。我們與我們聯營公司或合營企業間交易的未變現收益及虧損按我們於該等聯營公司或合營企業的投資為限對銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽列為我們於聯營公司或合營企業的投資之一部分。

業務合併及商譽

業務合併乃以購買法入賬。轉讓代價乃以收購日期的公平值計算，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團自被收購方的前擁有人承擔的負債，及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方屬現有擁有權權益並使持有人於清盤時有權按比例分佔資產淨值的非控股權益。非控股權益的一切其他組成部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包含共同對創造產出的能力有重大貢獻的一項投入及一項實質性程序，本集團認為我們已收購一項業務。

財務資料

當本集團收購業務時，我們須根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件對涉及之金融資產及承擔的金融負債進行評估，以作出合理分類及指定，其中包括將內嵌式衍生工具與被收購方的主合約分開。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權以收購日期的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益中確認。

收購方將轉讓的任何或然代價於收購日期按公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值的變動於損益中確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其後結算於權益入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的已確認金額及本集團先前持有的被收購方股權的任何公平值總額，與所收購可識別資產淨值及所承擔負債之間的差額。倘該代價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，該等差額於重新評估後，於損益中確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻繁地進行測試。本集團於每年12月31日就商譽進行年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。

減值會通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額釐定。當現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值時，則會確認減值虧損。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

倘商譽被分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）而該單位的部分業務已售出，則在釐定出售時的收益或虧損時，與售出業務相關的商譽會計入該業務的賬面值。在該等情況下售出的商譽，會根據售出業務的相對價值及現金產生單位的保留份額進行計量。

財務資料

公平值計量

我們於各報告期末按公平值計入損益計量金融資產。公平值乃指市場參與者之間於計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或（在無主要市場的情況下）資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公平值乃按市場參與者於資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者會以最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者透過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債乃根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值層級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層輸入數據的估值技術；
- 第三級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值技術；

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各報告期末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據）釐定是否發生不同層級轉移。

財務資料

以股份為基礎的付款

我們設有股份獎勵計劃，旨在向為我們的成功營運作出貢獻的合格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員（包括本集團的董事）會收取以股份為基礎的付款形式的酬金，而僱員則提供服務作為股本工具的代價（稱為權益結算交易）。

與僱員進行的權益結算交易成本乃參考股份於授出日期的公平值計量。所授出股份的公平值於授出日期使用收入法（尤其是貼現現金流量（「貼現現金流量」）法）及倒推法計量，並採取權益分配法以反映不同類別股份的不同特徵，進一步詳情載於歷史財務資料附註32。

權益結算交易的成本，以及相應的權益增加，在履行表現及／或服務條件的期間內在僱員福利開支中確認。於歸屬日之前的各報告期末就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的部分以及我們對將最終歸屬的股本工具數量的最佳估計。於某一期間內在損益表扣除或計入的數額乃指截至該期間期初及期末確認的累計開支的變動。

於釐定獎勵授出當日之公平值時，並不會計入服務及非市場表現條件，惟在有可能符合條件的情況下，則評估為我們對最終將會歸屬的股本工具數目最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出當日之公平值內。獎勵的任何其他附帶條件（但不帶有附帶服務要求）視作非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公平值內，除非同時具服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

就最終未完成歸屬的獎勵而言，由於並無達到非市場表現及／或服務條件，故不會確認開支。當獎勵包括市場或非歸屬條件時，則不論是否達到該市場或非歸屬條件，交易均會視作歸屬處理，前提是其他所有表現及／或服務條件已獲達成。

當修訂權益結算獎勵的條款時，倘符合獎勵的原條款，則需按條款並無修訂的情形確認最少的開支。此外，倘任何修訂導致於修訂日期所計量的以股份為基礎的付款的公平值總額增加或以其他方式令僱員受惠，則就該修訂確認開支。

財務資料

當註銷權益結算獎勵時，獎勵視作於註銷當日已經歸屬，而獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。此包括我們或僱員可控制的非歸屬條件尚未達成的任何獎勵。然而，倘註銷的獎勵有任何替代的新獎勵，並指定新獎勵為授出當日的替代獎勵，則該項註銷獎勵及新獎勵均如上段所述被視為對原有獎勵的修訂處理。

無形資產（商譽除外）

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併所收購無形資產的成本即於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示該無形資產可能出現減值時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度結算日檢討。

無限期可使用年期的無形資產，個別或按現金產生單位組別每年進行減值測試。該等無形資產毋須攤銷。無限期無形資產可使用年期會每年檢討，以釐定是否仍然適合評估為無限年期。如不適用，可使用年期評估評定資產由無限期可使用年期轉至有限期可使用年期時，乃按未來使用基準入賬。

商標

我們於業務合併中購入商標。具有有限可使用年期的商標按成本減任何減值虧損列賬，並於其20至30年的估計可使用年期以直線法攤銷。我們參照我們擬從使用有關資產產生未來經濟利益的估計期間釐定商標的可使用年期。

軟件

購買的軟件按成本減任何減值虧損呈列，並於其五至十年的估計可使用年期內以直線法攤銷。

電影版權

電影版權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。

單獨收購的電影版權於初始確認時按成本計量。在業務合併中購入的電影版權成本為收購日期的公平值。電影版權其後按系統基準攤銷，反映本集團預期消耗其未來經濟利益的模式。電影庫的成本分配到三個不同的電影組，根據每部電影的等級確

財務資料

認，並根據各電影組的攤銷率進行攤銷。攤銷率是於年度或期間內獲授權的特定電影組的實際電影授權許可佔該特定電影組預期獲授權的電影版權的估計總授權的比例。本集團於每個財政年度結束時根據歷史資料和管理層判斷重新評估預期獲授權電影版權的估計總授權，以反映資產所包含的未來經濟利益的預期消耗模式的變化。攤銷方法將獲定期檢討，並於適當時作出修訂。倘有跡象表明電影版權可能減值，則對電影版權進行減值評估。

音樂版權

音樂版權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。

單獨收購的音樂版權於初始確認時按成本計量。音樂版權其後按系統基準攤銷，反映本集團預期消耗其未來經濟利益的模式。該模式乃基於管理層對預期獲授權音樂版權的估計總授權及已加速攤銷率。本集團於每個財政年度結束時根據歷史資料和管理層判斷重新評估預期獲授權音樂版權的估計總授權及攤銷率，以反映資產所包含的未來經濟利益的預期消耗模式的變化。攤銷方法將獲定期審閱，並於適當時作出修訂。倘有跡象表明音樂版權可能減值，則對音樂版權進行減值評估。

政府補助

當能合理保證將會收取有關補助並遵守所有附帶條件時，政府補助便會按其公平值確認。倘有關補助與開支項目相關，則在將補助擬用於補償的有關成本支銷期間，按系統化基準確認為收入。

倘有關補助與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並於有關資產估計可用年期內在損益表以數額相等的年度款項分期發放，或從資產的賬面值中扣減，並通過扣減折舊開支轉撥至損益表。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本指其購買價及使資產達到可使用狀況及運送至其計劃中使用地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生的開支，例如維修保養的成本，一般於產生期內在損益表扣除。在確認標準達成的情況下，主要檢測所產生的開支在資產賬面值中資本化為替代項目。倘大部分物業、廠房及設備須分期替換，則我們會將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產並會作出相應折舊。

折舊以直線法按其估計可使用年期撇銷各項物業、廠房及設備的成本至其剩餘價值計算。用於此用途之主要年度比率如下：

租賃裝修	20.00%
汽車	20.00%
辦公設備	20.00%至33.33%

若物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，則該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末審核，並在適當情況下加以調整。

包括已初步確認的任何重要部分的物業、廠房及設備項目於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度因其出售或報廢並在損益表中確認的任何收益或虧損乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建樓宇及租賃裝修，其按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括直接建造成本。當樓宇及租賃裝修已完成及可供使用時，在建工程將重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

財務資料

金融負債

初步確認及計量

金融負債於首次確認時歸類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借貸、應付款項或於實際對沖指定為對沖工具之衍生工具（如適用）。

所有金融負債按公平值首次確認，而倘為貸款及借貸及應付款項，則須扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項、計息銀行借款及租賃負債。

後續計量

金融負債按分類之後續計量如下：

按攤銷成本列賬之金融負債（貸款及借貸）

於首次確認後，金融負債其後按實際利率法以攤銷成本計量。除非折現的影響不重大，則可按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率進行攤銷程序時，其收益及虧損須於損益表中確認。

計算攤銷成本時考慮購入時產生的任何折讓或溢價以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本包括製作及開發劇本時產生的直接成本或開支。可變現淨值按預算售價減於完成及出售時將產生之任何預算成本計算。

節目版權

節目版權指本集團對所擁有綜藝節目及劇集的法定權利。該等權利按成本減累計攤銷及已識別減值虧損列賬。節目版權之成本包括根據協議就製作節目版權已付及應

財務資料

付的費用或投資、製作期間產生的直接成本或開支。綜藝節目版權之成本通常於首名客戶接受相應綜藝節目後一年內根據綜藝節目每一集的播出情況進行攤銷及於損益表中確認為銷售成本。期間按估計受益期間及個別節目基準釐定。

劇集成本包括(i)根據協議就製作劇集已付及應付的費用及投資；(ii)製作期間產生的直接成本及開支；及(iii)購買劇集版權或廣播權所產生的成本。劇集其後按系統基準攤銷，反映我們預期消耗其未來經濟利益的模式，通常於首名客戶接受相應劇集後一年內，並於損益表中確認為銷售成本。

倘有跡象表明節目版權可能減值，則對節目版權進行減值評估。減值虧損於損益表中確認。節目版權之可收回金額按個別節目基準釐定及檢討，並以公平值減出售成本及使用價值的較高者列賬，其中包括不可觀察輸入數據及本集團提供的假設。

出售節目版權產生之任何收益或虧損於損益確認。出售節目版權產生之收益或虧損按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額釐定，並於出售日期在損益確認。

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須就資產（不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產）進行年度減值測試時，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為該資產或現金產生單位的使用價值及公平值減出售成本（以較高者為準），並且就個別資產釐定，惟倘該資產產生的現金流入不能大致獨立於其他資產或資產組合所產生的現金流入，則可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

減值虧損僅於資產賬面金額超逾其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量按除稅前貼現率折讓至其現值，該貼現率反映當時市場對貨幣時間價值及該項資產的特有風險的評估。減值虧損於產生期間自損益表於與減值資產功能一致的開支類別中扣除。

財務資料

於各往績記錄期間末會評估有否跡象顯示先前已確認減值虧損不再存在或已減少。倘出現該跡象，則會估計可收回金額。除非用於釐定資產的可收回金額的估計有變，否則該資產（不包括商譽）過往已確認減值虧損不予撥回，惟撥回金額不高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面金額（經扣除任何折舊或攤銷）。相關減值虧損撥回於產生期間計入損益表。

金融資產減值

我們就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量（按概約原實際利率貼現）之間的差額計算。預期現金流量將計入來自出售所持有屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他信貸加強措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，我們評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升。我們作出評估時，會比較金融工具於報告日期發生的違約風險及金融工具於初步確認日期發生的違約風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具理據資料，包括歷史及前瞻性資料。

我們視合約付款逾期90天的金融資產為違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示我們不可能在考慮其持有的任何信貸加強措施前悉數收取未償還合約金額，我們亦可能視該金融資產為違約。金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

財務資料

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項則除外。

- | | |
|------|--|
| 第一階段 | — 信貸風險自初步確認以來並無大幅上升的金融工具，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量 |
| 第二階段 | — 信貸風險自初步確認以來大幅上升但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量 |
| 第三階段 | — 於報告日期出現信貸減值的金融資產（惟並非購買或源生信貸減值），其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量 |

簡化方法

對於不包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當我們採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，我們採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，我們不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

對於包含重大融資部分的貿易應收款項而言，我們選擇採用簡化法按上述政策計算預期信貸虧損作為其會計政策。

重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債的披露。有關該等假設及估計的不明朗因素可能會導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

財務資料

判斷

於應用會計政策的過程中，除涉及對歷史財務資料內已確認金額構成最重大影響的該等估計的會計政策外，管理層已作出以下判斷：

釐定捆綁銷售音樂版權授權安排中的履約責任

我們須將現有音樂內容的授權內容及未來製作其他音樂內容交付予該等第三方在線平台的運營商。我們對此等內容單獨或一併授權。

我們釐定各現有歌曲版權授權及各新歌曲版權授權均能獨立存在。我們定期獨立授權現有及新歌曲版權，此事實表明客戶自身可於各產品中獲益。我們亦釐定，就合約內容而言，對各現有及各新歌曲版權授權作出不同承諾。現有及新歌曲版權授權並非合約中的合併項目。我們並無提供重要整合服務，乃因合約中提及現有及新歌曲版權授權並無導致任何額外的或合併的功能。此外，現有及新歌曲版權授權並非高度相互依賴或高度相互關聯，乃因即便客戶拒絕新歌曲版權授權，我們亦能提供現有歌曲版權授權，且能夠提供與其他客戶有關的新歌曲版權授權。因此，我們根據相對獨立售價，將交易價格的一部分分配至新歌曲版權授權及現有歌曲版權授權。

音樂庫的授權合約通常包含單一的履約義務，即提供持續訪問由我們一直維護的不斷變化的內容庫中的所有知識產權。不需要分配交易價格。於授權期內按直線基準確認收入。

委託人與代理人

釐定收入應以總額或淨額呈報，乃基於各種因素的持續評估。釐定我們是否以委託人或代理人身份向客戶提供商品或服務時，我們在向客戶轉讓特定商品或服務之前須先釐定控制相關商品或服務的對象。我們在以下情況下為指定貨品或服務轉移至客戶之前控制該等指定貨品或服務的委託人：(i)我們主要負責履行提供指定貨品或服務的承諾；(ii)在指定貨品或服務轉移至客戶之前或將控制權轉移至客戶之後，我們存在存貨風險；或(iii)我們有權決定指定貨品或服務的價格。

財務資料

合約安排

燦星文化及其附屬公司從事廣播電視節目製作、互聯網文化活動、電視劇製作及增值電信服務。根據《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》的規定，外國投資者不得投資於此類業務。

作為重組的一部分，我們對我們的綜合實體行使控制權，並透過合約安排享受我們綜合實體的絕大部分經濟利益。

本公司在綜合實體中並無任何股權。然而，由於合約安排，本公司對綜合實體擁有權力，有權從其參與的綜合實體中獲得可變回報，並有能力透過其對綜合實體的權力影響此等回報，因此被認為對其擁有控制權。因此，本公司將綜合實體視為間接附屬公司。我們在相關期間於歷史財務資料綜合入賬綜合實體的財務狀況及業績。

估計的不確定性

於各報告期末的未來關鍵假設及估計不確定性的其他關鍵來源具有導致在下一個財政年度對資產及負債的賬面值進行重大調整的重大風險，載述如下。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣以計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的各客戶分部組別的賬齡期及逾期天數進行計算。

撥備矩陣最初基於本集團的過往觀察違約率。本集團將用前瞻性資料調整該矩陣，以調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況預計在未來一年內惡化，可能導致媒體及文娛業的違約率增加，過往違約率將予以調整。於各報告日期，過往觀察違約率會予以更新，並分析前瞻性估計的變動。

財務資料

預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況變化敏感。我們的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況預測亦可能不代表客戶在未來實際違約。截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年6月30日的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣181.9百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣164.1百萬元及人民幣173.4百萬元。有關貿易收款款項減值撥備詳情載於本文件附錄一會計師報告附註23。

其他應收款項的預期信貸虧損撥備

我們採取一般方法就其他應收款項的預期信貸虧損進行撥備，於計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、過往損失率以及對前瞻性宏觀經濟數據進行調整，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註24。

商譽減值

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至下列兩個個別現金產生單位：

- (a) 夢響強音現金產生單位（「夢響強音單位」），其從事音樂IP運營及授權以及其他IP相關業務；及
- (b) 星空華文傳媒現金產生單位（「星空華文傳媒單位」），其從事劇集及電影IP運營及授權。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
夢響強音單位	1,983.1	1,596.3	1,215.6	1,215.6
星空華文傳媒單位	273.2	255.5	249.7	262.8
	<u>2,256.3</u>	<u>1,851.8</u>	<u>1,465.3</u>	<u>1,478.4</u>

財務資料

現金產生單位的可收回金額按高級管理層就所有單位批准的五年期財政預算推斷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上述現金產生單位現金流量的預算毛利率及五年期以後增長率載列如下：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	%	%	%	%
夢響強音單位				
預算毛利率	78.71-79.73	71.59-73.05	67.78-68.80	66.35-68.88
除稅前貼現率*	13.23	13.09	12.43	12.09
終端增長率**	0.00	0.00	0.00	0.00
星空華文傳媒單位				
預算毛利率	43.12-96.00	43.38-89.22	37.09-86.65	40.00-86.11
除稅前貼現率*	12.00	12.00	12.00	12.00
終端增長率**	1.50	1.50	1.50	1.50

* 截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，現金流量預測所用的除稅前貼現率乃分別參考類近行業及相關業務單位業務風險平均比率釐定。相關期間星空華文傳媒所採納相同除稅前貼現率乃由於管理層認為將會影響除稅前貼現率釐定的相關內部及外部因素並無重大變動。

** 截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，用於推算五年期以外的現金流量的增長率分別採用了音樂IP運營及授權、其他IP相關業務以及劇集及電影IP運營及授權行業的相近長期增長率。相關期間所採納相同終端增長率乃由於管理層認為將會影響終端增長率釐定的長期市場發展並無重大變動。

計算現金產生單位於報告期間的使用價值時已使用假設。管理層根據其現金流量預測進行商譽減值測試所依據的各項主要假設如下：

預算毛利率	—	用於釐定分配至預算毛利率的價值的基準為於緊接預算年度前的年度所達至的毛利率，其因預期市場發展而增加。
除稅前貼現率	—	所使用的貼現率為除稅前貼現率，可反映各單位的特定風險。

財務資料

增長率 — 所使用的增長率是基於歷史數據及管理層對未來市場的預期。

分配至有關預算毛利率、貼現率及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。

根據聯席保薦人開展的盡職調查工作，包括但不限於審查估值報告及會計師報告中採用的重大假設，與本公司的盡職調查訪談、與申報會計師及內部控制顧問的專家盡職調查訪談以及同行／可比公司採用的重大假設，聯席保薦人並未注意到任何會令聯席保薦人對重大假設的合理性產生懷疑的情況。

截至2019年12月31日及2022年6月30日，夢響強音單位的可收回金額較其賬面值分別高出人民幣154.6百萬元及人民幣62.4百萬元。截至2020年及2021年12月31日，我們分別確認減值人民幣386.8百萬元及人民幣380.7百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，星空華文傳媒單位的可收回金額較其賬面值分別高出人民幣275.5百萬元、人民幣289.5百萬元、人民幣154.9百萬元及人民幣278.5百萬元。

下表說明主要假設獲分配之價值必須更改的金額，在考慮用於計算可收回款項的其他可變因素的變動的相應影響後，該兩個單位的可收回款項將等於其賬面值。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(%)			
夢響強音單位				
預算毛利率	(4.7)	不適用	不適用	(2.5)
除稅前貼現率	1.0	不適用	不適用	0.6
終端增長率	(8.4)	不適用	不適用	(4.3)
星空華文傳媒單位				
預算毛利率	(12.2)	(12.6)	(7.5)	(12.1)
除稅前貼現率	7.0	8.2	5.3	8.4
終端增長率	(13.1)	(16.7)	(9.8)	(15.2)

財務資料

下表載列截至所示日期在所有其他可變因素保持不變的情況下，商譽減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

	現金產生單位可收回金額 超出／(低於)其賬面值的金額			
	截至12月31日			截至2022年
關鍵假設的可能變動	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
夢響強音單位				
毛利率下降1%	121.8	不適用	不適用	37.3
毛利率下降3%	55.7	不適用	不適用	(12.1)
貼現率增加1%	4.1	不適用	不適用	(36.3)
貼現率增加3%	(240.9)	不適用	不適用	(193.8)
增長率下降1%	136.3	不適用	不適用	47.5
增長率下降3%	99.4	不適用	不適用	18.6
星空華文傳媒單位				
毛利率下降1%	269.3	282.3	148.2	271.5
毛利率下降3%	256.8	267.9	134.6	257.6
貼現率增加1%	215.5	232.3	115.1	224.0
貼現率增加3%	122.0	143.3	52.6	139.1
增長率下降1%	232.4	248.5	127.1	237.5
增長率下降3%	165.3	184.8	83.8	173.7

就評估星空華文傳媒單位的使用價值而言，董事認為上述主要假設的合理可能變動不會導致星空華文傳媒單位的賬面值（包括商譽）超過截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的可收回金額。

非金融資產(商譽除外)減值

我們會評定所有非金融資產（包括使用權資產）於各報告期末是否有任何減值跡象。無限使用年期無形資產每年及於有跡象存在的其他時間進行減值測試。當有賬面值未必可收回的跡象時，其他非金融資產會作減值測試。減值會於資產或現金產生單位之賬面值多於其可收回金額（即其公平值減出售成本與其使用價值之較高者）出現。公平值減出售成本乃基於從類似資產公平交易中具約束力銷售交易的可獲得數據或可

財務資料

觀察市價減出售資產增量成本計算得出。使用價值進行計算時，管理層須自資產或現金產生單位估計預期未來現金流量以及選出適用貼現率，以計算該等現金流量之現值。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，物業、廠房及設備、其他無形資產、使用權資產、於合營企業及聯營公司的投資以及租賃土地預付款項的賬面值合共分別為人民幣641.7百萬元、人民幣606.1百萬元、人民幣1,136.1百萬元及人民幣1,293.7百萬元。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就金融資產減值、應計開支、應付工資、遞延收入及租賃負債確認，惟可能有應課稅溢利用以抵銷暫時性差額的情況除外。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅溢利可能產生之時間及水平，連同未來稅項計劃策略作出重大判斷。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，未確認稅項虧損分別為人民幣18.5百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣57.3百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註28。

主要損益表項目說明

下表載列所示期間選定的綜合損益表項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
收入	1,806.6	100.0%	1,559.9	100.0%	1,126.7	100.0%	154.6	100.0%	182.6	100.0%
銷售成本	(1,101.7)	(61.0%)	(972.5)	(62.3%)	(852.4)	(75.7%)	(97.9)	(63.3%)	(126.1)	(69.1%)
毛利	704.9	39.0%	587.4	37.7%	274.3	24.3%	56.7	36.7%	56.5	30.9%
其他收入及收益	66.4	3.7%	53.1	3.4%	39.9	3.5%	21.6	14.0%	9.4	5.1%
銷售及分銷開支	(43.1)	(2.4%)	(42.4)	(2.7%)	(35.3)	(3.1%)	(16.0)	(10.3%)	(9.2)	(5.0%)
行政開支	(218.3)	(12.1%)	(198.9)	(12.8%)	(180.9)	(16.1%)	(73.2)	(47.3%)	(51.5)	(28.2%)
商譽減值	-	-	(386.8)	(24.8%)	(380.7)	(33.8%)	-	-	-	-
金融資產減值虧損撥回										
／(減值虧損)淨額	(45.2)	(2.5%)	18.9	1.2%	(10.3)	(0.9%)	3.0	1.9%	(9.8)	(5.4%)
其他開支	(4.9)	(0.3%)	(3.6)	(0.2%)	(2.6)	(0.2%)	(1.1)	(0.7%)	(0.4)	(0.2%)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
按公平值計入損益的										
金融資產的公平值變動	(1.5)	(0.1%)	17.9	1.1%	(27.6)	(2.4%)	(6.4)	(4.1%)	(4.6)	(2.5%)
融資成本	(14.1)	(0.8%)	(6.3)	(0.4%)	(2.7)	(0.2%)	(1.0)	(0.6%)	(1.0)	(0.5%)
分佔溢利及虧損：										
合營企業	(1.9)	(0.1%)	(0.3)	0.0%	(0.3)	0.0%	(0.1)	(0.1%)	(0.2)	(0.1%)
聯營公司	(0.7)	0.0%	(0.7)	0.0%	(1.2)	(0.1%)	(1.7)	(1.1%)	(1.5)	(0.8%)
除稅前溢利／(虧損)	441.5	24.4%	38.4	2.5%	(327.4)	(29.1%)	(18.2)	(11.8%)	(12.3)	(6.7%)
所得稅開支	(61.3)	(3.4%)	(66.2)	(4.2%)	(24.3)	(2.2%)	(7.2)	(4.7%)	(1.1)	(0.6%)
年內／期內溢利／(虧損)	<u>380.2</u>	<u>21.0%</u>	<u>(27.8)</u>	<u>(1.8%)</u>	<u>(351.7)</u>	<u>(31.2%)</u>	<u>(25.4)</u>	<u>(16.4%)</u>	<u>(13.4)</u>	<u>(7.3%)</u>
以下各項應佔：										
母公司擁有人	323.4	17.9%	(8.1)	(0.5%)	(345.0)	(30.6%)	(21.8)	(11.9%)	(11.9)	(6.5%)
非控股權益	<u>56.8</u>	<u>3.1%</u>	<u>(19.7)</u>	<u>(1.3%)</u>	<u>(6.8)</u>	<u>(0.6%)</u>	<u>(3.6)</u>	<u>(2.0%)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(0.8%)</u>
	<u>380.2</u>	<u>21.0%</u>	<u>(27.8)</u>	<u>(1.8%)</u>	<u>(351.7)</u>	<u>(31.2%)</u>	<u>(25.4)</u>	<u>(13.9%)</u>	<u>(13.4)</u>	<u>(7.3%)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨溢利／(虧損) 率 (非國際財務報告準則計量) 作為額外財務計量指標。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助於通過消除若干項目之潛在影響來比較各期間公司間的經營表現。我們相信，該計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，以通過與我們的管理層相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨溢利／(虧損) (非國際財務報告準則計量) 及經調整淨溢利／(虧損) 率 (非國際財務報告準則計量) 未必可與其他公司所呈列類似計量指標相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

財務資料

我們將經調整淨溢利／（虧損）（非國際財務報告準則計量）定義為年內／期內溢利／（虧損），並就(i)以股權結算的股份獎勵開支；及(ii)[編纂]開支。以股權結算的股份獎勵開支（屬非現金性質）包括根據我們的股份獎勵計劃向合資格個人授予受限制股份單位而產生的開支。[編纂]開支主要包括就法律顧問及申報會計師為[編纂]及[編纂]提供的服務而向彼等支付的專業費用。我們將經調整淨溢利／（虧損）率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨溢利／（虧損）（非國際財務報告準則計量）除以收入。下表載列於所示期間我們的經調整淨溢利／（虧損）（非國際財務報告準則計量）及經調整淨溢利／（虧損）率（非國際財務報告準則計量）。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
	(未經審核)				
年內／期內溢利／（虧損）	380.2	(27.8)	(351.7)	(25.4)	(13.4)
經調整：					
以股權結算的股份獎勵開支	26.0	27.5	27.4	27.4	—
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨溢利／（虧損）					
（非國際財務報告準則計量）	406.2	(0.3)	(304.3)	11.2	(6.3)
經調整淨溢利／（虧損）率					
（非國際財務報告準則計量）	22.48%	(0.02%)	(27.01%)	7.24%	(3.45%)

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要源自(i)綜藝節目IP製作、運營及授權；(ii)音樂IP運營及授權；(iii)電影及劇集IP運營及授權；及(iv)其他IP相關業務。更多詳情，請參閱「業務－我們的業務」。

財務資料

按業務線劃分的收入

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
綜藝節目IP製作、										
運營及授權	1,340.5	74.2%	1,090.1	69.9%	879.5	78.0%	72.5	46.9%	136.5	74.7%
音樂IP運營及授權	239.1	13.2%	217.3	13.9%	118.3	10.5%	45.2	29.2%	19.5	10.7%
電影及劇集IP運營及授權	115.0	6.4%	174.2	11.2%	86.4	7.7%	22.4	14.5%	13.7	7.5%
其他IP相關業務	112.0	6.2%	78.3	5.0%	42.5	3.8%	14.5	9.4%	12.9	7.1%
總計	<u>1,806.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,559.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,126.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>154.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>182.6</u>	<u>100.0%</u>

綜藝節目IP製作、運營及授權

我們自綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入主要包括(i)我們根據收入分成模式製作及共同投資的綜藝節目的廣告銷售收入；(ii)按委託製作模式自製作綜藝節目獲得的佣金；(iii)自授出綜藝節目廣播權獲得的授權費；及(iv)自授出線下文娛活動主辦權獲得的授權費。

財務資料

下表載列於所示期間我們於往績記錄期間按性質劃分的綜藝節目IP製作、運營及授權收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
廣告銷售	948.2	70.7%	571.4	52.4%	604.5	68.7%	20.5	28.3%	23.6	17.3%
電視媒體平台	638.8	47.6%	367.5	33.7%	255.7	29.1%	20.5	28.3%	–	–
網絡視頻平台	309.4	23.1%	203.0	18.6%	348.9	39.6%	–	–	23.6	17.3%
其他 ⁽¹⁾	–	–	0.9	0.1%	–	–	–	–	–	–
委託製作節目	203.0	15.1%	424.3	38.9%	174.8	19.9%	16.2	22.4%	100.4	73.6%
電視媒體平台	43.1	3.2%	198.8	18.2%	0.8	0.1%	0.2	0.3%	2.1	1.5%
網絡視頻平台	151.4	11.3%	222.4	20.4%	171.5	19.5%	16.0	22.1%	98.3	72.0%
其他 ⁽¹⁾	8.5	0.6%	3.1	0.3%	2.5	0.3%	–	–	–	–
授權廣播權	121.0	9.0%	69.9	6.4%	52.1	5.9%	4.0	5.5%	0.1	0.1%
電視媒體平台	4.1	0.3%	2.1	0.2%	3.3	0.4%	4.0	5.5%	0.1	0.1%
網絡視頻平台	116.9	8.7%	67.8	6.2%	48.8	5.5%	–	–	–	–
授權線下文娛活動 ⁽²⁾	68.3	5.1%	24.5	2.3%	48.1	5.5%	31.7	43.7%	12.4	9.1%
總計	<u>1,340.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,090.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>879.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>72.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>136.5</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 其他指電視媒體平台及網絡視頻平台之外的客戶。
- (2) 我們已授予授權合作夥伴權利，於2018年7月至2021年6月期間主辦與我們的綜藝節目有關的線下文娛活動（「2018年授權協議」）。根據2018年授權協議，我們將就各授權年度收取固定授權費。授權線下文娛活動產生的收入由2019年的人民幣68.3百萬元減少至2020年的人民幣24.5百萬元，主要是由於考慮到我們與授權合作夥伴的良好合作關係及計劃於2020年主辦的大多數線下文娛活動已因COVID-19疫情的首次爆發而被取消，我們同意降低第二個授權年度（自2019年7月至2020年6月）的授權費。授權線下文娛活動產生的收入由2020年的人民幣24.5百萬元增加至2021年的人民幣48.1百萬元，主要是由於根據2018年授權協議，第三個授權年度（自2020年8月至2021年8月）的授權費並不受我們與授權合作夥伴重新談判的影響。於2021年，授權線下文娛活動產生的收入仍低於2019年，主要是由於我們於2021年已與授權合作夥伴訂立新授權合約。根據該新授權合約，我們的年授權費低於2018年授權協議，這主要是由於COVID-19疫情的持續負面影響。因此，我們於截至2021年12月31日止四個月確認的收入低於2019年同期。

財務資料

我們的綜藝節目IP製作、運營及授權業務通常按項目基準進行。各綜藝節目的收入主要受一系列因素的影響，包括(i)收入分成模式下的廣告銷售總額及我們協商的收入分成安排，或我們於委託製作模式下有權收取的佣金費；(ii)各綜藝節目的規模及投資額；(iii)將我們的綜藝節目的廣播權授權予網絡視頻平台進行流媒體播放產生的收入（如有）；及(iv)授權主辦線下文娛活動權利的收入（如有）。

音樂IP運營及授權

我們自音樂IP運營及授權產生的收入主要包括自向在線音樂平台、媒體公司及卡拉OK運營商等音樂服務提供商授權我們製作的音樂IP收取的版權費或許可費。

電影及劇集IP運營及授權

我們自電影及劇集IP運營及授權產生的收入主要包括從我們的電影IP庫中的電影廣播權的授予中收取的授權費。

其他IP相關業務

我們自其他IP相關業務產生的收入主要包括：(i)自邀請我們的藝人參加演唱會、巡演、個人演出及代言活動的客戶收取的服務費，及(ii)我們組織的演唱會的門票銷售。

按地理區域劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
	(未經審核)									
中國內地	1,703.3	94.3%	1,424.2	91.3%	1,045.0	92.7%	137.1	88.7%	168.9	92.5%
海外	103.3	5.7%	135.7	8.7%	81.7	7.3%	17.5	11.3%	13.7	7.5%
總計	<u>1,806.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,559.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,126.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>154.6</u>	<u>100.0%</u>	<u>182.6</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

我們來自中國內地的收入佔我們總收入的比例由2019年的94.3%減至2020年的91.3%，並增加至2021年的92.7%及於截至2022年6月30日止六個月穩定維持在92.5%。我們來自其他地區的收入佔我們總收入的比例由2019年的5.7%增至2020年的8.7%，並減少至2021年的7.3%及略微減少至截至2022年6月30日止六個月的7.5%。該等變動反映我們在全球市場上進一步推廣及變現我們文娛IP的持續努力。

銷售成本

我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月的銷售成本分別為人民幣1,101.7百萬元、人民幣972.5百萬元、人民幣852.4百萬元及人民幣126.1百萬元。

下表載列我們於所示期間內按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
綜藝節目IP製作、 運營及授權	971.0	88.1%	886.3	91.1%	763.3	89.5%	55.5	56.7%	107.5	85.2%
音樂IP運營及授權	37.2	3.4%	34.5	3.5%	33.0	3.9%	17.9	18.3%	7.0	5.6%
電影及劇集IP運營及 授權	34.1	3.1%	16.7	1.7%	30.4	3.6%	15.0	15.3%	5.5	4.4%
其他IP相關業務 ⁽¹⁾	59.4	5.4%	35.0	3.7%	25.7	3.0%	9.5	9.7%	6.1	4.8%
總計	1,101.7	100.0%	972.5	100.0%	852.4	100.0%	97.9	100.0%	126.1	100.0%

附註：

(1) 其他IP相關業務包括藝人經紀、演唱會組織及製作及其他。

我們的銷售成本主要包括(i)與綜藝節目IP、音樂IP以及電影及劇集IP製作及運營有關的成本；(ii)員工成本，包括我們僱員的薪金及福利；及(iii)與根據燦星員工股票期權計劃（已於2021年5月終止）向本集團若干僱員及前任僱員授出的股份獎勵有關的以股權結算的股份獎勵開支作為為籌備[編纂]之重組的一部分。有關重組的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

財務資料

下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
製作及運營成本	1,027.2	93.2%	906.9	93.3%	785.3	92.1%	74.8	76.5%	114.9	91.1%
員工成本	56.6	5.1%	47.0	4.8%	48.8	5.7%	4.8	4.9%	11.1	8.8%
以股權結算的股份獎勵開支	17.9	1.6%	18.5	1.9%	18.3	2.1%	18.3	18.7%	—	—
總計	<u>1,101.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>972.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>852.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>97.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>126.1</u>	<u>100.0%</u>

毛利及毛利率

我們的毛利包括我們的收入減銷售成本。於2019年、2020年及2021年，我們的毛利分別為人民幣704.9百萬元、人民幣587.4百萬元及人民幣274.3百萬元，截至2021年及2022年6月30日止六個月，分別為人民幣56.7百萬元及人民幣56.5百萬元。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。於2019年、2020年及2021年，我們的毛利率分別約為39.0%、37.7%及24.3%，截至2021年及2022年6月30日止六個月，分別約為36.7%及30.9%。

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至2022年6月30止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
綜藝節目IP製作、 運營及授權	369.5	27.6%	203.8	18.7%	116.2	13.2%	17.0	23.4%	29.0	21.2%
音樂IP運營及授權	201.9	84.4%	182.8	84.1%	85.3	72.1%	27.3	60.4%	12.5	64.1%
電影及劇集IP運營及授權	80.9	70.3%	157.5	90.4%	56.0	64.8%	7.4	33.0%	8.2	59.9%
其他IP相關業務 ⁽¹⁾	52.6	47.0%	43.3	55.3%	16.8	39.5%	5.0	34.5%	6.8	52.7%
總計	<u>704.9</u>	<u>39.0%</u>	<u>587.4</u>	<u>37.7%</u>	<u>274.3</u>	<u>24.3%</u>	<u>56.7</u>	<u>36.7%</u>	<u>56.5</u>	<u>30.9%</u>

附註：

(1) 其他IP相關業務包括藝人經紀、演唱會組織及製作及其他。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入、(ii)政府補助；(iii)應收貸款利息收入；(iv)租賃終止的收益；(v)出售聯營公司的收益；及(vi)其他。政府補助主要指當地政府為支持我們的業務運營而授出的獎勵。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們的其他收入及收益分別約為人民幣66.4百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣39.9百萬元。截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣21.6百萬元及人民幣9.4百萬元。

下表載列於所示期間其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣百萬元)				
	(未經審核)				
銀行利息收入	5.6	9.1	8.2	5.0	3.7
政府補助	42.2	42.1	29.7	15.1	3.7
應收貸款利息收入	–	0.3	1.0	0.5	–
租賃終止的收益	1.1	–	0.7	0.1	–
出售聯營公司的收益	–	–	0.1	–	–
出售附屬公司的收益 ⁽¹⁾	–	–	–	–	1.6
其他 ⁽²⁾	17.5	1.6	0.2	0.9	0.4
總計	66.4	53.1	39.9	21.6	9.4

附註：

(1) 我們於2022年2月出售上海燦騰文化傳媒有限公司(「上海燦騰」)(現稱上海黑籟音樂有限公司(「上海黑籟」))31%的股權，並錄得出售附屬公司的收益人民幣1.6百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註34。

(2) 主要包括因訴訟收回的款項及外匯收益。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本(與綜藝節目、音樂、電影及劇集的市場推廣及業務開發活動相關)、(ii)辦公開支、(iii)折舊、(iv)差旅及業務開發開支、(v)以股權結算的股份獎勵開支及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
員工成本	24.6	57.1%	21.2	50.0%	18.2	51.6%	10.2	63.8%	7.3	79.3%
辦公開支	2.0	4.6%	2.8	6.6%	1.7	4.8%	0.7	4.4%	0.5	5.4%
折舊	0.1	0.2%	0.1	0.2%	0.1	0.3%	0.1	0.6%	0.0	0.0%
差旅及業務開發開支	7.1	16.5%	8.6	20.3%	6.4	18.1%	2.4	15.0%	1.1	12.0%
以股權結算的股份獎勵開支	1.3	3.0%	1.4	3.3%	1.5	4.2%	1.5	9.4%	–	–
其他 ⁽¹⁾	8.0	18.6%	8.3	19.6%	7.4	21.0%	1.1	6.8%	0.3	3.3%
總計	<u>43.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>42.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>35.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>16.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>9.2</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 主要包括專業服務費、營銷費用以及其他雜項開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工成本；(ii)法律及會計服務的專業服務開支；(iii)無形資產攤銷；(iv)使用權折舊；(v)物業、廠房及設備折舊；(vi)辦公開支，主要包括短期租賃以及差旅及商業費用；(vii)稅項及附加費；(viii)以股權結算的股份獎勵開支；(ix)有關開發及改進綜藝節目的研發開支；(x)有關[編纂]及[編纂]的[編纂]開支；及(xi)其他。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣百萬元，百分比除外)										
(未經審核)										
員工成本	39.1	17.9%	34.2	17.2%	37.8	20.9%	17.9	24.5%	16.7	32.3%
專業服務費用	16.9	7.7%	31.6	15.9%	16.6	9.2%	6.5	8.9%	2.2	4.3%
無形資產攤銷	1.3	0.6%	1.2	0.6%	1.2	0.7%	0.6	0.8%	0.6	1.2%
使用權折舊	12.6	5.8%	10.4	5.2%	7.3	4.0%	4.7	6.4%	3.8	7.4%
物業、廠房及設備折舊	15.6	7.1%	9.4	4.7%	3.0	1.7%	3.3	4.5%	1.2	2.3%
辦公開支	32.0	14.7%	25.4	12.8%	20.3	11.2%	11.4	15.6%	5.5	10.7%
稅項及附加費	20.6	9.4%	13.1	6.6%	11.3	6.2%	1.1	1.5%	0.5	1.0%
研發開支	72.7	33.3%	66.6	33.5%	54.7	30.2%	13.0	17.8%	13.6	26.4%
以股權結算的股份獎勵開支	3.8	1.7%	4.2	2.1%	4.6	2.5%	4.6	6.3%	–	–
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%	[編纂]	[編纂]%
其他 ⁽¹⁾	3.7	1.8%	2.8	1.4%	4.1	2.3%	0.9	1.1%	0.3	0.6%
總計	<u>218.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>198.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>180.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>73.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>51.5</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 主要包括銀行服務費及其他雜項開支。

商譽減值

我們於往績記錄期間的各年度或期間末釐定商譽是否有所減值。釐定時須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，我們須估計現金產生單位所產生的預期未來現金流量，亦須選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於往績記錄期間，我們於2020年及2021年的商譽減值分別僅為人民幣386.8百萬元及人民幣380.7百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的商譽賬面值分別為人民幣2,256.3百萬元、人民幣1,851.9百萬元、人民幣1,465.3百萬元及人民幣1,478.4百萬元。進一步詳情載於本文件附錄一所載的會計師報告附註16。

財務資料

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回

我們的金融資產減值虧損或減值虧損撥回主要包括應收客戶的貿易應收款項減值虧損或減值虧損撥回(倘我們預期信貸虧損會減少)。於2019年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損為人民幣45.2百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣9.8百萬元，主要是由於應收客戶賬款減值虧損撥備所致。於2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的減值虧損撥回為人民幣18.9百萬元及人民幣3.0百萬元，主要是由於我們收回來自若干客戶的貿易應收款項。

其他開支

我們的其他開支主要包括外匯虧損、訴訟開支、處置物業、廠房及設備虧損以及其他雜項開支。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣4.9百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.4百萬元。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動指我們所持騰訊音樂娛樂股票市場價格的變動。截至2022年6月30日止六個月，我們錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損人民幣4.6百萬元。於2021年，我們錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損人民幣27.6百萬元。於2020年，我們錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益人民幣17.9百萬元。於2019年，我們錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損人民幣1.5百萬元。我們於2018年2月購買騰訊音樂娛樂股票，以與騰訊音樂娛樂建立戰略關係，我們認為這將有利於我們的音樂IP運營及授權業務。該投資符合我們投資及收購與我們的業務互補的資產及業務的策略。於2018年12月，騰訊音樂娛樂股票於紐約證券交易所公開上市。截至2022年6月30日，騰訊音樂娛樂股票公平值變動之累計虧損金額，即截至2022年6月30日我們所持有的騰訊音樂娛樂股票的公平值與我們於2018年為認購騰訊音樂娛樂股票所支付的價格之間的差額，為人民幣45,700元。於購買時，我們的高級管理層審慎考慮諸多因素，例如(i)我們通過對騰訊音樂娛樂的戰略投資而建立長期關係可獲得的潛在利益及(ii)騰訊音樂娛樂的歷史財務及運營表現。我們預期於未來做出符合我們增長戰略的戰略投資，且預期不會於二級市場進行金融投資。

在作出投資決策時，我們的財務部門負責在我們全面的內部政策及指南的指導下提供分析。我們的財務部門隨後將向我們的首席執行官和首席財務官提交投資建議以供審核及批准。我們的管理團隊在作出重大投資決策時亦會尋求董事會或股東的批

財務資料

准。我們認為，我們對金融資產投資的內部控制及風險管理措施屬充分。於進行金融工具投資前，我們會按個案評估並審慎考慮宏觀經濟環境、一般市場狀況以及建議投資項目的預期利潤或潛在損失等多項因素，並確保建議投資不會干擾我們的日常營運及業務前景。

對於我們於往績記錄期間的金融工具的估值，我們已採取以下程序：(i)審核有關金融工具的條款；(ii)審核我們財務人員提呈的有關金融工具的公平值計量評估，並於釐定有關金融工具的估值時仔細考慮所有可用資料及各種適用估值技術及程序；(iii)在計及不可觀察輸入數據的估值技術及假設的情況下，審核會計報告中的金融工具公平值計量，並確定第三級投資的公平值計量是否符合適用國際財務報告準則；及(iv)就估值分析的內容與我們的財務人員進行分析及討論，包括但不限於估值所依據的計算基準、假設及估值方法，以及貼現率。於執行該等程序後，董事認為，我們第三級金融資產的估值屬合理，與其公平值相若。於2019年及2020年，公平值計量於第一級與第二級之間均無轉撥，且金融資產並無轉入或轉出第三級。於2021年，由於騰訊音樂娛樂股票的合約限制已自2021年2月5日起解除，因此我們持有的該等股票由第三級轉撥至第一級。於2021年，金融資產並無轉入或轉出第二級。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

對於分類於公平值計量第三級內的金融資產的公平值計量，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)審閱本文件附錄一會計師報告的相關附註及披露；(ii)審閱與分類於公平值計量第三級內的金融資產有關的相關文件；(iii)與本公司及申報會計師就對分類於公平值計量第三級內的金融資產進行估值所用的關鍵基準及假設進行討論；(iv)與本公司進行討論，以了解(其中包括)投資分類於公平值計量第三級內的金融資產的理由；及(v)與申報會計師進行討論，以了解其就此所進行的工作。經考慮董事及申報會計師所進行的工作以及聯席保薦人所進行的相關盡職調查，聯席保薦人並未注意到存在任何事項會合理令聯席保薦人在任何重大方面對董事及申報會計師有關金融資產估值的觀點產生異議。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行貸款利息、應收票據貼現利息、租賃負債利息及關聯方貸款利息。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的融資成本分別為人民幣14.1百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

應佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們應佔合營企業的溢利及虧損主要指我們應佔夢響啟岸文化發展（上海）有限公司（「夢響啟岸」）及上海喜漫燦星文化傳播有限公司的溢利及虧損。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們錄得的應佔合營企業的虧損分別為人民幣1.9百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。

我們應佔聯營公司的溢利及虧損主要指我們應佔陝西星空碩藍置業有限公司（「碩藍」）、陝西星空原綠置業有限公司（「原綠」）、廣東南瓜視業文化傳播有限公司（「廣東南瓜」）及上海鴻贏文化藝術發展有限公司（「上海鴻贏」）的溢利及虧損。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們錄得的應佔聯營公司的虧損分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.5百萬元。

稅項

開曼群島

本公司根據開曼公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據開曼群島的規則及條令，本公司於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

香港

根據香港特別行政區的相關稅法，於往績記錄期間，在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率撥備香港利得稅。

財務資料

澳門

根據澳門特別行政區的相關稅務法律，於往績記錄期間須就來自澳門的估計應課稅溢利按12%的稅率繳納澳門利得稅。

中國

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%的法定稅率作出。

燦星文化及夢響強音均符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享受15%的優惠所得稅稅率。

經營業績按期比較

截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣154.6百萬元增加18.1%至2022年同期的人民幣182.6百萬元，主要是由於綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入增加。

綜藝節目IP製作、運營及授權

綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣72.5百萬元增加88.3%至2022年同期的人民幣136.5百萬元，主要是由於我們製作一個新綜藝節目《了不起！舞社》，並於截至2022年6月30日止六個月產生收入人民幣53.3百萬元。我們推出的新綜藝節目的總集數由截至2021年6月30日止六個月的7集增至2022年同期的12集。

音樂IP運營及授權

音樂IP運營及授權產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣45.2百萬元減少56.9%至2022年同期的人民幣19.5百萬元，主要是由於(i)我們推出的音樂IP數量減少，原因為我們於截至2022年6月30日止六個月並未製作任何音樂類節目，而我們於2021年同期製作與《蒙面唱將猜猜猜2020》最新兩集有關的音樂IP；(ii)卡拉OK運營商產生的授權費減少，原因為我們先前與某家卡拉OK運營商的獨家音樂授權合約於2022年1月終止，且我們與其以及其他幾家卡拉OK運營商簽訂新的非獨家音樂授權合

財務資料

約，其中某些新的音樂授權合約僅於2022年下半年生效；及(iii)我們在某個網絡音樂平台推出的音樂IP數量減少，原因為我們為簽約藝人製作的音樂作品有所減少。

電影及劇集IP運營及授權

電影及劇集IP運營及授權產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元減少38.8%至2022年同期的人民幣13.7百萬元，主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月就《月刊少女野崎君》確認授權收入。

其他IP相關業務

其他IP相關業務產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣14.5百萬元略微減少11.0%至2022年同期的人民幣12.9百萬元，主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月向某個媒體平台提供其他IP相關服務。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣97.9百萬元增加28.8%至2022年同期的人民幣126.1百萬元，主要是由於與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本有所增加。

- **綜藝節目IP製作、運營及授權。**與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣55.5百萬元增加93.7%至2022年同期的人民幣107.5百萬元。該增加主要是由於我們推出的新綜藝節目的集數增加，如《了不起！舞社》，其於截至2022年6月30日止六個月產生銷售成本人民幣42.0百萬元。該增加與我們綜藝節目IP製作、運營及授權收入增加一致。
- **音樂IP運營及授權。**與音樂IP運營及授權有關的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣17.9百萬元減少60.9%至2022年同期的人民幣7.0百萬元，主要是由於我們於截至2022年6月30日止六個月為音樂類節目製作的音樂IP數量較2021年同期有所減少。
- **電影及劇集IP運營及授權。**與電影及劇集IP運營及授權有關的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元減少63.3%至2022年同期的人民幣5.5百萬元，主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月確認與《月刊少女野崎君》授權有關的成本。
- **其他IP相關業務。**與其他IP相關業務有關的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣9.5百萬元減少35.8%至2022年同期的人民幣6.1百萬元，主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月確認向某個媒體平台提供其他IP相關服務的成本。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利於截至2021年6月30日止六個月穩定維持在人民幣56.7百萬元，而2022年同期則為人民幣56.5百萬元。我們的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的36.7%減少至2022年同期的30.9%。

- **綜藝節目IP製作、運營及授權。**綜藝節目IP製作、運營及授權的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣17.0百萬元增加70.6%至2022年同期的人民幣29.0百萬元，主要是由於我們於截至2022年6月30日止六個月推出的新綜藝節目（如《了不起！舞社》）的集數增加。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的23.4%略微減少至2022年同期的21.2%。
- **音樂IP運營及授權。**音樂IP運營及授權的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣27.3百萬元減少54.2%至2022年同期的人民幣12.5百萬元，主要是由於我們為音樂類節目製作的音樂IP數量減少。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的60.4%略微增加至2022年同期的64.1%。
- **電影及劇集IP運營及授權。**電影及劇集IP運營及授權的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元略微增加10.8%至2022年同期的人民幣8.2百萬元。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的33.0%增加至2022年同期的59.9%。該增加主要是由於截至2021年6月30日止六個月《月刊少女野崎君》授權的毛利率相對較低。
- **其他IP相關業務。**其他IP相關業務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元增加36.0%至2022年同期的人民幣6.8百萬元。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的34.5%增加至2022年同期的52.7%。該增加主要是由於我們於截至2021年6月30日止六個月向某個媒體平台提供毛利率相對較低的其他IP相關服務。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣21.6百萬元減少56.5%至2022年同期的人民幣9.4百萬元，主要是由於截至2022年6月30日止六個月COVID-19再次爆發及實施強制隔離規定導致延遲收到此類現金獎勵，從而導致政府補助有所減少，政府補助主要指地方政府為支持我們的日常業務運營及發展而授予的現金激勵。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣16.0百萬元減少42.5%至2022年同期的人民幣9.2百萬元，主要是由於(i)銷售及分銷員工的績效薪酬於COVID-19疫情再次爆發期間及在上海的強制性隔離規定下減少，導致員工成本減少人民幣2.9百萬元；及(ii)燦星員工股票期權計劃於2021年終止，導致以權益結算的股份獎勵開支減少人民幣1.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣73.2百萬元減少29.6%至2022年同期的人民幣51.5百萬元，主要是由於(i)因我們的大部分僱員於COVID-19再次爆發期間及在上海的強制性隔離規定下一直遠程辦公，導致辦公開支減少人民幣5.9百萬元；(ii)燦星員工股票期權計劃於2021年終止，導致以權益結算的股份獎勵開支減少人民幣4.6百萬元；及(iii)專業服務開支減少人民幣4.3百萬元，而專業服務開支主要指我們「松江星空綜藝影視製作基地」(「松江基地」)的設計費。

商譽減值

截至2021年及2022年6月30日止六個月，基於我們對夢響強音的經營業績年度評估，我們錄得與收購夢響強音有關的商譽減值分別為零及零。詳情請參閱本文件「主要損益表項目說明」及附錄一會計師報告附註16。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回

我們於截至2022年6月30日止六個月的金融資產減值虧損為人民幣9.8百萬元，而2021年同期則為金融資產減值虧損撥回人民幣3.0百萬元，主要反映截至2022年6月30日止六個月基於我們評估的若干貿易應收款項的預期信貸虧損有所增加。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動

我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元減少28.1%至2022年同期的人民幣4.6百萬元，主要是由於騰訊音樂娛樂股價出現波動。

其他開支

我們的其他開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元減少63.6%至2022年同期的人民幣0.4百萬元，主要是由於我們的訴訟開支有所減少。

融資成本

截至2022年6月30日止六個月，我們的融資成本較2021年同期的人民幣1.0百萬元保持穩定，為人民幣1.0百萬元。

財務資料

應佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們應佔合營企業的虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加至2022年同期的人民幣0.2百萬元。我們應佔聯營公司的虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元減少至2022年同期的人民幣1.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元減少84.7%至2022年同期的人民幣1.1百萬元，主要是由於應課稅溢利減少。

期內溢利／（虧損）

鑒於上述原因，我們於截至2021年6月30日止六個月錄得的淨虧損為人民幣25.4百萬元，而2022年同期則為人民幣13.4百萬元。截至2021年6月30日止六個月，我們的經調整淨溢利（屬非國際財務報告準則計量）為人民幣11.2百萬元，而2022年同期則為經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣6.3百萬元。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣1,559.9百萬元減少27.8%至2021年的人民幣1,126.7百萬元，主要是由於綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入減少。

綜藝節目IP製作、運營及授權

綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入由2020年的人民幣1,090.1百萬元下降19.3%至2021年的人民幣879.5百萬元，主要是由於以下原因：

- (i) 我們製作的超大型綜藝節目數目由2020年的八檔減少至2021年的七檔。於2020年，我們於委託製作模式下製作了《了不起的長城》及《爆款來了》兩檔超大型綜藝節目，總收入約為人民幣235.1百萬元。於2021年，我們並無製作《了不起的長城》的任何後續幾季，主要是由於自2020年起COVID-19疫情對企業客戶的廣告預算產生負面影響，反映出COVID-19疫情對經濟環境的負面影響或，以及嚴重影響某些行業（如校外教育培訓及智能手機）的政策或經濟變化。於2021年，我們亦無製作《爆款來了》的任何後續幾季，主

財務資料

要是由於投資媒體平台的市場需求出現變動。此外，於2020年，我們於收入分成模式下製作了《蒙面唱將猜猜猜2020》，產生收入約人民幣65.1百萬元，但我們於2021年並無製作任何後續幾季，主要是由於節目參與者的檔期出現衝突及媒體播放平台黃金時段的可用性。

為增加收入穩定性，我們積極尋找潛在商業夥伴，擴大我們的業務網絡。例如，2021年，我們與中國領先的短視頻平台抖音合作，在收入分成模式下製作了一檔超大型綜藝節目《點讚！達人秀》，2021年產生收入約為人民幣110.3百萬元。

- (ii) 我們自《中國好聲音》產生的收入由2020年的人民幣324.5百萬元減少至2021年的人民幣251.6百萬元，主要是由於企業客戶的廣告預算下降，反映出在COVID-19的負面影響下經濟及業務的高度不確定，以及對某些行業（如校外教育培訓及智能手機）造成不利影響的政策或經濟變化。

音樂IP運營及授權

音樂IP運營及授權產生的收入由2020年的人民幣217.3百萬元減少45.6%至2021年的人民幣118.3百萬元，主要是由於以下原因：

- (i) 於2020年節目製作過程中，我們製作了《蒙面唱將猜猜猜2020》及58個音樂IP。由於我們並未於2021年製作《蒙面唱將猜猜猜》的隨後幾季，故我們於2021年製作與《蒙面唱將猜猜猜》節目相關的音樂IP比2020年少。
- (ii) 在《中國好聲音2021》的製作過程中，我們製作的音樂IP的授權費有所下降。
- (iii) 我們於2020年與一家大型在線音樂平台訂立了一份多年期的音樂IP授權協議，並於同年確認授權收入約人民幣18.0百萬元。

電影及劇集IP運營及授權

電影及劇集IP運營及授權產生的收入由2020年的人民幣174.2百萬元減少50.4%至2021年的人民幣86.4百萬元，主要是由於我們於2020年與中國一個領先的短視頻平台簽訂多年電影IP授權合約，並於往績記錄期間於2020年確認授權收入約人民幣102.5百萬元。

財務資料

其他IP相關業務

我們的其他IP相關業務產生的收入由2020年的人民幣78.3百萬元減少45.7%至2021年的人民幣42.5百萬元，主要是由於我們與若干簽約藝人（其中一位於2020年貢獻我們其他IP相關業務收入的較大部分）的藝人經紀合約到期，導致藝人經紀業務產生的收入減少。由於我們已訂立新的藝人經紀合約，截至2021年12月31日，我們的簽約藝人的人數保持相對穩定，為157名，而截至2020年12月31日的簽約藝人數量為159名。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣972.5百萬元減少12.3%至2021年的人民幣852.4百萬元。減少主要是由於2021年發行的集數減少，原因是我們的節目播出計劃因不同年度而異。

- **綜藝節目IP製作、運營及授權。**與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本由2020年的人民幣886.3百萬元減少13.9%至2021年的人民幣763.3百萬元，主要是由於2021年發行的集數減少，由2020年的108集減少至2021年的86集。尤其是，我們就《中國好聲音》產生的銷售成本由2020年的人民幣270.1百萬元減少至2021年的人民幣246.0百萬元。該減少與我們綜藝節目IP製作、運營及授權的收入減少一致，部分被企業客戶要求我們增加場景模式及嘉賓邀請的費用導致我們與《蒙面舞王2021》相關的銷售成本增加人民幣9.2百萬元所抵銷。
- **音樂IP運營及授權。**與音樂IP運營及授權有關的銷售成本由2020年的人民幣34.5百萬元減少4.3%至2021年的人民幣33.0百萬元，主要是由於我們於2021年為藝人製作的歌曲數量與2020年相比有所減少。
- **電影及劇集IP運營及授權。**與電影及劇集IP運營及授權有關的銷售成本由2020年的人民幣16.7百萬元增加82.0%至2021年的人民幣30.4百萬元，主要是由於我們分別確認我們所購買的兩部劇集劇本（即《月刊少女野崎君》及《每天回家老婆都在裝死》）的成本約人民幣9.3百萬元及人民幣8.7百萬元。
- **其他IP相關業務。**與其他IP相關業務有關的銷售成本由2020年的人民幣35.0百萬元減少26.6%至2021年的人民幣25.7百萬元，主要是由於我們的藝人經紀活動有所減少。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣587.4百萬元減少53.3%至2021年的人民幣274.3百萬元，主要是由於收入的減幅超過了銷售成本的減幅。我們的毛利率由2020年的37.7%減少至2021年的24.3%。

- **綜藝節目IP製作、運營及授權。**綜藝節目IP製作、運營及授權的毛利由2020年的人民幣203.8百萬元減少43.0%至2021年的人民幣116.2百萬元。該減少主要是由於我們於2020年發行的節目集數較多，因而獲得更多溢利。毛利率由2020年的18.7%減少至2021年的13.2%。該減少主要是由於2021年在委託製作模式下綜藝節目數量及集數減少所致。該減少亦由於(i)《中國好聲音》的毛利率由2020年的16.8%減少至2021年的2.2%；及(ii)《蒙面舞王》的毛利率由2020年的24.0%減少至2021年的12.3%。此外，我們就《點讚！達人秀》錄得相對較低的毛利率1.8%，主要是由於該節目為一檔新播出的節目，且廣告收入相對適中。
- **音樂IP運營及授權。**音樂IP運營及授權的毛利由2020年的人民幣182.8百萬元減少53.3%至2021年的人民幣85.3百萬元。毛利率由2020年的84.1%減少至2021年的72.1%，主要是由於我們製作的有關《蒙面唱將猜猜猜2020》及《中國好聲音2021》的音樂IP的音樂IP授權收入減少。
- **電影及劇集IP運營及授權。**電影及劇集IP運營及授權的毛利由2020年的人民幣157.5百萬元減少64.4%至2021年的人民幣56.0百萬元。毛利率由2020年的90.4%減少至2021年的64.8%，主要是由於我們於2020年向中國一家主要視頻平台授權電影IP並於該期間確認收入。
- **其他IP相關業務。**其他IP相關業務的毛利由2020年的人民幣43.3百萬元減少61.2%至2021年的人民幣16.8百萬元。毛利率由2020年的55.3%減少至2021年的39.5%。該等減少與藝人經紀業務產生收入的減少相一致，原因是少數簽約藝人的藝人經紀合約到期。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2020年的人民幣53.1百萬元減少24.9%至2021年的人民幣39.9百萬元，主要是由於政府補助（主要為地方政府為支持我們的日常業務經營及發展而授出的激勵獎勵）減少，原因是COVID-19爆發導致我們2020年的應課稅收入有所減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支相較於2020年的人民幣42.4百萬元減少16.7%至2021年的人民幣35.3百萬元，主要是由於：(i)員工成本減少人民幣3.0百萬元，主要原因是我們的收入減少導致銷售及分銷員工的績效薪酬減少，(ii)我們的銷售及營銷活動減少導致差旅及業務開發開支減少人民幣2.2百萬元，及(iii)辦公開支減少人民幣1.1百萬元。

行政開支

相較於2020年的人民幣198.9百萬元，我們的行政開支減少9.0%至2021年的人民幣180.9百萬元，主要是由於(i)主要由我們的2020年計劃國內上市產生的專業服務開支減少人民幣15.0百萬元，(ii)我們的研發活動減少導致研發開支減少人民幣11.9百萬元，原因是我們於2021年製作的劇集較少，及(iii)我們的物業、廠房及設備折舊減少人民幣6.4百萬元。該等減少部分被與[編纂]及[編纂]有關的[編纂]開支增加人民幣[編纂]百萬元所抵銷。

商譽減值

基於我們對夢響強音經營業績的年度評估，我們於2021年錄得與收購夢響強音有關的商譽減值人民幣380.7百萬元。商譽減值於2020年為人民幣386.8百萬元。詳情請參閱本文件「一 主要損益表項目說明」及附錄一會計師報告附註16。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回

我們於2021年錄得金融資產減值虧損人民幣10.3百萬元，主要反映根據我們的評估，若干貿易應收款項預期信貸虧損有所增加。我們於2020年的金融資產減值虧損撥回為人民幣18.9百萬元，主要反映我們於2020年收回來自若干客戶的貿易應收款項。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動

於2021年，我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損為人民幣27.6百萬元，而於2020年，我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益為人民幣17.9百萬元，主要是由於騰訊音樂娛樂股價出現波動。

其他開支

我們的其他開支由2020年的人民幣3.6百萬元減少25.5%至2021年的人民幣2.6百萬元，主要是由於所產生的訴訟開支減少。

融資成本

我們的融資成本由2020年的人民幣6.3百萬元減少57.1%至2021年的人民幣2.7百萬元，主要是由於我們於2021年悉數償還計息銀行貸款導致銀行貸款利息減少。

應佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們應佔合營企業的虧損保持穩定，於2020年及2021年均為人民幣0.3百萬元。我們應佔聯營公司的虧損由2020年的人民幣0.7百萬元增加71.4%至2021年的人民幣1.2百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣66.2百萬元減少63.3%至2021年的人民幣24.3百萬元，主要是由於2021年的應課稅溢利減少。

年內溢利／(虧損)

鑒於上述原因，我們的淨虧損由2020年的人民幣27.8百萬元增加至2021年的人民幣351.7百萬元。我們分別於2020年及2021年錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣0.3百萬元及人民幣304.3百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2019年的人民幣1,806.6百萬元減少13.7%至2020年的人民幣1,559.9百萬元，主要是由於綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入主要因COVID-19對綜藝節目製作的負面影響而減少。

財務資料

綜藝節目IP製作、運營及授權

綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入由2019年的人民幣1,340.5百萬元下降18.7%至2020年的人民幣1,090.1百萬元，主要是由於以下原因：

- (i) 《中國好聲音》產生的收入由2019年的人民幣490.5百萬元減少至2020年的人民幣324.5百萬元，主要是由於(a)在COVID-19的負面影響下經濟及業務的高度不確定性導致企業客戶的廣告預算下降；(b)我們通過授出《中國好聲音2020》的廣播權而獲得的授權費減少；及(c)為抗擊COVID-19疫情而實施行動及出行限制，導致與《中國好聲音2020》有關的授出線下文娛活動主辦權產生的收入減少。
- (ii) 我們《蒙面唱將猜猜猜》產生的收入由《蒙面唱將猜猜猜2019》的人民幣132.8百萬元減少至《蒙面唱將猜猜猜2020》的人民幣88.9百萬元，主要是由於企業客戶的廣告預算下降，反映出在COVID-19疫情的負面影響下經濟及業務的高度不確定性。
- (iii) 我們於2019年製作《中國達人秀2019》及《這！就是原創》，於2019年產生的總收入為人民幣323.2百萬元，但由於投資媒體平台製作預算及播出計劃及時間的變化，我們並未於2020年製作該兩檔節目的隨後幾季。
- (iv) 該等減少部分被委託製作模式下製作的綜藝節目的收入增加所抵銷，主要是由於我們於2020年交付的委託綜藝節目的數量增加。

音樂IP運營及授權

音樂IP運營及授權產生的收入由2019年的人民幣239.1百萬元下降9.1%至2020年的人民幣217.3百萬元，主要是由於以下原因：

- (i) 我們於2019年製作了超大型音樂類節目《這！就是原創》，並產生音樂IP運營及授權收入。由於投資媒體平台製作預算及播出計劃及時間的變化，我們並未於2020年製作該檔節目的隨後幾季。

財務資料

- (ii) 我們於2020年為《蒙面唱將猜猜猜》節目製作的音樂錄音少於2019年，主要是由於受COVID-19的負面影響，《蒙面唱將猜猜猜2020》的製作及播出時間推遲導致我們於2020年發行的集數較少。《蒙面唱將猜猜猜2019》於2019年10月至2019年12月期間首播，且我們於2019年發行全部11集。然而，《蒙面唱將猜猜猜2020》於2020年11月至2021年1月期間首播，且我們於2020年僅發行11集中的八集。
- (iii) 該等減少部分被我們現有音樂IP授權所產生的收入增加人民幣12.0百萬元所抵銷，主要是由於我們的現有牌照續期，以及我們製作及向我們的簽約藝人授權的音樂錄音數量增加。

電影及劇集IP運營及授權

電影及劇集IP運營及授權產生的收入由2019年的人民幣115.0百萬元增加51.5%至2020年的人民幣174.2百萬元，主要是由於我們於2020年與中國一個領先的短視頻平台簽訂多年電影IP授權合約，並於2020年確認授權收入約人民幣102.5百萬元。

其他IP相關業務

其他IP相關業務產生的收入由2019年的人民幣112.0百萬元減少30.1%至2020年的人民幣78.3百萬元，主要是由於演唱會組織及製作產生的收入因COVID-19的負面影響而減少。我們已取消一系列已在磋商中的音樂會，包括(i)《華語音樂榜中榜系列活動》，(ii)《中國好聲音澳門演唱會》，(iii)我們對電子商務客戶組織的音樂會，及(iv)我們為各行業客戶組織的若干其他音樂會。

銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣1,101.7百萬元下降11.7%至2020年的人民幣972.5百萬元。

- 綜藝節目IP製作、運營及授權。與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本由2019年的人民幣971.0百萬元減少8.7%至2020年的人民幣886.3百萬元，與我們自綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入減少相一致。尤其是，我們就《蒙面唱將猜猜猜》產生的銷售成本由《蒙面唱將猜猜猜2019》的人民幣114.9百萬元減少至《蒙面唱將猜猜猜2020》的人民幣86.2百萬元。

財務資料

- **音樂IP運營及授權。**與音樂IP運營及授權有關的銷售成本由2019年的人民幣37.2百萬元減少7.3%至2020年的人民幣34.5百萬元，主要是由於我們成功與供應商協商了更優惠條款。
- **電影及劇集IP運營及授權。**與電影及劇集IP運營及授權有關的銷售成本由2019年的人民幣34.1百萬元下降51.0%至2020年的人民幣16.7百萬元，主要是由於我們確認與我們購買《愛情的邊疆》後續廣播權相關的大部分成本，該電視劇由我們以人民幣15.5百萬元的價格購買。《愛情的邊疆》於2018年5月在浙江衛視首次開播。我們於2018年及2019年將《愛情的邊疆》的後續廣播權授予多個電視媒體平台，且該節目隨後自2019年起在該等獲授權電視媒體平台播放。
- **其他IP相關業務。**與其他IP相關業務有關的銷售成本由2019年的人民幣59.4百萬元減少41.1%至2020年的人民幣35.0百萬元，主要是由於COVID-19的負面影響，導致演唱會組織及製作及藝人經紀活動的數量及規模均有所減少。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019年的人民幣704.9百萬元減少16.7%至2020年的人民幣587.4百萬元，主要是由於收入的減幅超過銷售成本的減幅。我們的毛利率由2019年的39.0%下降至2020年的37.7%。

- **綜藝節目IP製作、運營及授權。**綜藝節目IP製作、運營及授權的毛利由2019年的人民幣369.5百萬元減少44.8%至2020年的人民幣203.8百萬元。毛利率由2019年的27.6%減少至2020年的18.7%。《中國好聲音》節目的毛利率由2019年的46.6%減少至2020年的16.8%，主要是由於電視綜藝節目廣播權授權的收入以及線下文娛活動均有所減少。《蒙面唱將猜猜猜》節目的整體毛利率亦由《蒙面唱將猜猜猜2019》的13.5%減少至《蒙面唱將猜猜猜2020》的3.0%，主要是由於收入減少人民幣43.9百萬元，原因為企業客戶的廣告預算下降，反映出在COVID-19疫情的負面影響下經濟及業務的高度不確定性。
- **音樂IP運營及授權。**音樂IP運營及授權的毛利由2019年的人民幣201.9百萬元減少9.5%至2020年的人民幣182.8百萬元，主要是由於較2019年而言，

財務資料

於2020年向音樂服務提供商授權我們製作的音樂IP數量有所減少。我們於2020年製作的音樂IP減少主要是由於受COVID-19的負面影響，《蒙面唱將猜猜猜2020》的製作及播出時間推遲。2020年的毛利率保持穩定在84.1%，而2019年為84.4%。

- **電影及劇集IP運營及授權。**電影及劇集IP運營及授權的毛利由2019年的人民幣80.9百萬元增加94.7%至2020年的人民幣157.5百萬元。毛利率由2019年的70.3%增加至2020年的90.4%。該等增加主要是由於我們於2020年就授權我們的電影版權與一家主要視頻平台訂立授權協議。
- **其他IP相關業務。**其他IP相關業務的毛利由2019年的人民幣52.6百萬元減少17.7%至2020年的人民幣43.3百萬元。毛利率由2019年的47.0%增加至2020年的55.3%，主要是由於藝人經紀活動產生的毛利所佔比例因COVID-19的負面影響而有所下降，而我們就此錄得的毛利率較其他IP相關業務的毛利率而言相對較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2019年的人民幣66.4百萬元減少20.0%至2020年的人民幣53.1百萬元，主要是由於我們於2019年自我們就當時的簽約藝人違反藝人經紀合約提起的兩項已和解訴訟中獲得合共人民幣12.7百萬元的賠償款。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2019年的人民幣43.1百萬元略微減少1.6%至2020年的人民幣42.4百萬元，主要是由於我們於COVID-19疫情期間的成本控制措施導致僱員薪金及福利減少，部分被我們加大業務開發力度，導致差旅及業務開發開支增加所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣218.3百萬元減少8.9%至2020年的人民幣198.9百萬元，主要是由於(i)短期租賃到期以及因COVID-19的負面影響導致商務旅行減少令辦公開支減少，(ii)稅項及附加費減少，主要是由於中國政府為應對COVID-19而授出稅項減免，(iii)研發開支減少，主要是由於我們於COVID-19疫情期間的成本控制措施

財務資料

導致僱員薪金及福利減少，及(iv)物業、廠房及設備折舊減少。該等減少部分被主要就我們的計劃國內上市產生的專業服務開支增加所抵銷。

商譽減值

基於我們對夢響強音的經營業績評估，我們於2020年錄得與收購夢響強音有關的商譽減值人民幣386.8百萬元。2019年商譽減值為零。詳情請參閱本文件「一 主要損益表項目說明」及附錄一會計師報告附註16。

金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回

我們於2020年的金融資產減值虧損撥回為人民幣18.9百萬元，主要反映我們於2020年收回來自若干客戶的貿易應收款項。我們於2019年錄得金融資產減值虧損人民幣45.2百萬元，主要反映根據我們的評估，若干貿易應收款項預期信貸虧損有所增加。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動

於2020年，我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益為人民幣17.9百萬元，而於2019年，我們按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損為人民幣1.5百萬元，主要是由於騰訊音樂娛樂股價出現波動。

其他開支

我們的其他開支由2019年的人民幣4.9百萬元減少26.5%至2020年的人民幣3.6百萬元，主要是由於2019年延遲支付稅務機關徵收的費用及所產生的出售物業、廠房及設備的虧損。

融資成本

我們的融資成本由2019年的人民幣14.1百萬元減少55.3%至2020年的人民幣6.3百萬元，主要是由於我們償還計息銀行貸款導致銀行貸款利息減少人民幣6.3百萬元。

應佔合營企業及聯營公司的溢利及虧損

我們應佔合營企業的虧損由2019年的人民幣1.9百萬元減少84.2%至2020年的人民幣0.3百萬元。我們應佔聯營公司的虧損保持穩定，於截至2019年及2020年12月31日止年度均為人民幣0.7百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣61.3百萬元增加8.0%至2020年的人民幣66.2百萬元，主要是由於我們須按法定所得稅率25%繳稅的附屬公司溢利增加。

年內溢利／(虧損)

鑒於上述原因，我們於2020年錄得淨虧損人民幣27.8百萬元，而我們於2019年錄得淨溢利人民幣380.2百萬元。我們於2019年錄得經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣406.2百萬元，而於2020年錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣0.3百萬元。

若干資產負債表項目討論

以下為截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	33.9	21.5	54.4	96.1
其他無形資產	186.0	163.1	153.3	159.4
使用權資產	12.4	12.9	102.3	116.6
商譽	2,256.3	1,851.9	1,465.3	1,478.4
於合營企業的投資	403.5	403.2	404.0	403.8
於聯營公司的投資	5.9	5.4	422.2	428.9
按公平值計入損益的金融資產	27.2	45.1	16.8	13.0
受限制現金	—	—	43.6	39.1
預付款項、其他應收款項及				
其他資產	—	—	—	88.9
遞延稅項資產	53.0	43.1	59.0	59.1
非流動資產總值	2,978.2	2,546.2	2,720.9	2,883.3

財 務 資 料

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
流動資產				
存貨	20.1	23.5	3.3	3.3
節目版權	15.5	95.8	109.6	136.5
貿易應收款項及應收票據	1,136.2	1,072.9	859.3	662.0
預付款項、其他應收款項及其他資產	144.8	147.8	118.6	130.6
應收關聯方款項	335.6	315.4	183.8	189.1
現金及現金等價物	651.7	903.4	547.2	437.9
流動資產總值	2,303.9	2,558.8	1,821.8	1,559.4
流動負債				
貿易應付款項	252.7	296.7	343.5	221.7
其他應付款項及應計費用	145.0	60.0	84.8	84.7
計息銀行借款	185.0	100.0	—	—
應付關聯方款項	1.2	—	—	—
應付稅項	30.6	30.3	40.5	28.7
租賃負債	6.0	8.7	2.4	8.5
流動負債總值	620.5	495.7	471.2	343.6
流動資產淨值	1,683.4	2,063.1	1,350.6	1,215.8
非流動負債				
租賃負債	6.4	5.3	2.3	13.6
遞延稅項負債	5.5	4.8	3.7	3.9
其他應付款項及應計費用	4.1	8.2	7.5	49.3
非流動負債總值	16.0	18.3	13.5	66.8
資產淨值	4,645.6	4,591.0	4,058.0	4,032.3

財務資料

資產

商譽

我們的商譽乃透過業務合併收購，並已就減值測試分配至下列兩個個別現金產生單位：(i)夢響強音單位，其從事音樂IP運營及授權以及其他IP相關業務；及(ii)星空華文傳媒單位，其從事劇集及電影IP運營及授權。

我們於2016年自其當時的股東、上海民星文化傳媒合夥企業（有限合夥）（由田先生控制的有限合夥企業）及上海畫星收購夢響強音。我們已支付總代價人民幣21億元，乃根據合資格獨立估值師出具的估值報告所載截至2015年12月31日對夢響強音的獨立估值釐定。收購事項乃按一般商業條款進行。

於往績記錄期間，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們錄得商譽人民幣2,256.3百萬元、人民幣1,851.9百萬元、人民幣1,465.3百萬元及人民幣1,478.4百萬元。下表列示截至所示日期商譽賬面值明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
夢響強音單位	1,983.1	1,596.3	1,215.6	1,215.6
星空華文傳媒單位	273.2	255.6	249.7	262.8
	<u>2,256.3</u>	<u>1,851.9</u>	<u>1,465.3</u>	<u>1,478.4</u>

我們於2019年、2020年及2021年年末以及截至2022年6月30日止六個月對商譽進行減值測試。就夢響強音單位而言，結果表明其估計可收回金額低於其截至2020年及2021年12月31日的賬面值，且高於其截至2019年12月31日及2022年6月30日的賬面值。因此，於2020年及2021年，夢響強音的商譽減值虧損人民幣386.8百萬元及人民幣380.7百萬元已於我們的綜合損益表中確認。

財務資料

截至2020年12月31日，商譽減值為人民幣386.8百萬元，主要是由於夢響強音的可收回金額低於我們的賬面值，此主要是由於以下原因：

- (i) 於音樂IP運營及授權業務過程中，我們主要將選定的曲庫或單曲授權予中國領先在線音樂平台（如騰訊音樂娛樂）以及移動增值服務提供商（如中國移動及中國聯通）。有關我們與在線音樂及音頻娛樂平台的授權協議的主要條款的更多詳情，請參閱「業務－我們的業務－音樂IP運營及授權－製作及授權－授權音樂服務提供商」一節。於2018年，我們與一家中國領先在線音樂及音頻娛樂平台（「合作平台」）訂立音樂授權合約，以授出與我們就2018年至2020年首次播出的六檔綜藝節目製作的音樂錄音有關的獨家授權（「2018年授權合約」）。根據2018年授權合約，與各綜藝節目的音樂錄音有關的授權自該節目首次播出起計為期兩年。由於2018年授權合約項下的所有六檔節目已於2020年年底之前播出，我們與合作平台磋商可延長業務合作的新授權合約。於磋商過程中，合作平台不願就我們的音樂錄音授權提供較2018年授權合約更高或相同的價格。儘管該等定價條款遜於我們預期，經慮及其市場份額及業務規模，我們決定繼續我們與其的合作。新授權合約中的定價條款較2018年授權合約的定價條款的預期變動導致夢響強音單位的可收回金額於2020年商譽減值測試中減少約人民幣323.7百萬元。
- (ii) 於進行綜藝節目IP製作、運營及授權業務過程中，我們亦授權舉辦若干線下文娛活動的權利。此外，於其他知識產權相關業務中，我們亦為客戶組織音樂會。受2020年的COVID-19大流行影響，若干線下文娛活動及音樂會取消。綜合上述因素，夢響強音單位的可收回金額於2020年商譽減值測試中減少約人民幣299.5百萬元。
- (iii) 於其他知識產權相關業務中，我們安排旗下藝人為客戶提供表演服務，並通過安排藝人音樂會、巡迴演出、個人見面會及代言交易，獲得收入。於2020年下半年，我們與若干旗下藝人合約屆滿，其導致夢響強音單位的可收回金額於2020年商譽減值測試中減少約人民幣45.4百萬元。

財務資料

- (iv) 上述夢響強音可收回金額的減少部分被預期收入增長所抵銷，該收入增長包括但不限於(a)2022年以電子音樂為主的儲備節目預期將產生音樂IP及音樂版權授權收入；(b)因我們向卡拉OK營運商授權音樂IP而產生的收入預期增加，該等收入於往績記錄期間內穩步上升；(c)我們計劃為旗下藝人發行專輯；及(d)我們就與我們其中一個舞蹈綜藝節目一起舉辦的線下文娛活動於2021年訂立一份新授權合約。綜合上述因素，夢響強音單位的可收回金額於2020年商譽減值測試中增加約人民幣123.9百萬元。

截至2021年12月31日，商譽減值為人民幣380.7百萬元，主要是由於夢響強音的可收回金額低於我們的賬面值，此主要是由於以下原因：

- (i) 於我們與合作平台磋商新音樂授權合約時，中國政府部門已頒佈反壟斷控制措施，禁止在線音樂平台訂立獨家音樂授權協議，但少數特殊情況除外。有關詳情，請參閱「概要－近期發展及並無重大不利變動－近期監管發展－與反壟斷控制有關的法規」。我們於2021年9月按非獨家基準與合作平台訂立新音樂授權合約（「2021年授權合約」）。該新合約為期三年，用於與就於2021年首次播出的綜藝節目製作的音樂錄音有關的授權。2021年授權合約項下的總授權費因由獨家安排轉變為非獨家安排而低於2018年授權合約的總授權費。授出非獨家授權將使我們能夠與更多音樂服務提供商訂立授權協議，擴大我們的客戶基礎，及增強我們應對中國音樂市場變化的能力。但我們的管理層預計相關新非獨家授權合約不會產生與過去獨家合約一樣多的收入，因自獨家轉為非獨家導致管理層預計我們與音樂服務提供商的合作規模在可預見的未來將保持相對有限，從而導致夢響強音單位的可回收金額在2021年商譽減值測試中有所減少。
- (ii) 2021年授權合約項下的授權費分為固定部分及績效部分（其要求已授權音樂錄音的市場績效達至若干門檻）。已授權音樂錄音因2021年對已授權音樂錄音的市場需求而並未達至績效費門檻，致使我們無權獲得績效授權費，從而導致夢響強音單位的可回收金額在2021年商譽減值測試中有所減少。

財務資料

(i)和(ii)結合導致夢響強音單位的可回收金額在2021年商譽減值測試中減少約人民幣442.8百萬元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已與中國在線音樂平台及移動增值服務提供商訂立21項音樂授權協議，其中19項為非獨家音樂授權協議，兩項為獨家音樂授權協議。其中，11項非獨家合約已於2021年2月國家市場監督管理總局頒佈《關於平台經濟領域的反壟斷指南》之前訂立。所有獨家合約已於2021年2月之前訂立。我們預計於2023年就我們的音樂錄音向中國三個或以上的在線音樂平台及兩個或以上的移動增值服務提供商授出非獨家授權。

就星空華文傳媒單位而言，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，按使用價值計算的可收回金額高於其賬面值，毋須作出商譽減值虧損。星空華文傳媒單位商譽的賬面值於往績記錄期間因外匯匯率波動而波動，原因為星空華文傳媒單位的資產乃以美元計算。

有關商譽減值測試的進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註16。

存貨

我們的存貨主要包括製成待售的劇集劇本及綜藝節目上的如對講機等低值易耗品。存貨於截至2021年12月31日及2022年6月30日保持穩定，均為人民幣3.3百萬元。存貨由截至2020年12月31日的人民幣23.5百萬元減少86.0%至截至2021年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要是由於我們確認與所購買的兩部劇集劇本（即《月刊少女野崎君》及《每天回家老婆都在裝死》）相關的成本。存貨由截至2019年12月31日的人民幣20.1百萬元增加16.9%至截至2020年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要是由於我們對上述兩部劇集劇本進行不斷改編及改進。截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的存貨隨後概未被消耗或出售。

財務資料

下表載列我們的存貨明細。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
劇本	20.0	23.4	3.2	3.2
低值易耗品	0.1	0.1	0.1	0.1
	<u>20.1</u>	<u>23.5</u>	<u>3.3</u>	<u>3.3</u>

節目版權

節目版權指與我們綜藝節目及劇集的製作有關的成本，減累計攤銷及已識別減值虧損。我們的節目版權包括在製綜藝節目及劇集。我們的節目版權由截至2019年12月31日的人民幣15.5百萬元增加518.1%至截至2020年12月31日的人民幣95.8百萬元，並進一步增加14.4%至截至2021年12月31日的人民幣109.6百萬元，主要是由於我們於2020年及2021年製作劇集《閱讀課》。我們的節目版權由截至2021年12月31日的人民幣109.6百萬元增加24.5%至截至2022年6月30日的人民幣136.5百萬元，主要是由於正在製作的節目增加，包括《超感星電音》、《蒙面舞王2022》、《中國好聲音2022》及《這！就是街舞2022》，該等節目均於2022年7月及8月播出。

下表載列截至所示日期的節目版權明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
在製節目	11.2	5.5	16.2	43.0
劇集	4.3	90.3	93.4	93.5
	<u>15.5</u>	<u>95.8</u>	<u>109.6</u>	<u>136.5</u>

財務資料

截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日的節目版權的25.6%或人民幣35.0百萬元已於隨後消耗或出售。於截至最後實際可行日期尚未消耗或出售的節目版權中，91.8%與《閱讀課》有關，而剩餘8.2%與我們正在製作的綜藝節目有關。我們認為，我們的節目版權並無重大可收回性問題，主要是由於(i)我們一直積極尋找《閱讀課》的發行平台，而根據弗若斯特沙利文的資料，劇集自拍攝殺青至首播需要兩年或更長時間乃屬行業常態；及(ii)截至2022年6月30日尚未使用的剩餘節目版權主要為處於正常開發及製作週期內的製作或製作後期階段的綜藝節目。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們錄得節目版權減值人民幣16.3百萬元、人民幣8.0百萬元、零及零，我們認為其就截至往績記錄期間各期間末而言屬足夠。

我們按期初及期末存貨結餘及節目版權總額的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365天（就2019年、2020年及2021年而言）及180天（就截至2022年6月30日止六個月而言）計算庫存周轉天數（即：我們存貨及節目版權的總額）。於2019年、2020年及2021年，我們的存貨周轉天數分別為15天、29天及50天。我們的存貨周轉天數於2019年及2021年有所增加，主要是由於(i)我們於2020年及2021年製作《閱讀課》劇集；及(ii)銷售成本於2020年及2021年有所減少。截至2022年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數為180天，遠遠高於全年的存貨周轉天數，主要是由於影響娛樂行業的季節性因素，因此，我們大部分銷售成本在每年下半年確認，這與我們的收入確認一致。請參閱「－影響我們經營業績的主要因素－季節性」。

貿易應收款項及應收票據

下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項	1,258.9	1,067.8	1,011.2	783.4
應收票據	59.2	162.2	12.2	52.0
減：貿易應收款項減值	(181.9)	(157.1)	(164.1)	(173.4)
	<u>1,136.2</u>	<u>1,072.9</u>	<u>859.3</u>	<u>662.0</u>

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項主要指應收客戶（如電視頻道、網絡視頻平台及第三方企業）的結餘。

下表載列截至所示日期按業務線劃分的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
綜藝節目IP製作、運營及授權	1,130.5	798.3	855.0	612.5
音樂IP運營及授權	65.4	206.9	97.8	107.7
電影及劇集IP運營及授權	39.4	28.4	20.5	21.8
其他IP相關業務	23.6	34.2	37.9	41.4
總計	<u>1,258.9</u>	<u>1,067.8</u>	<u>1,011.2</u>	<u>783.4</u>

我們的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣1,011.2百萬元減少22.5%至截至2022年6月30日的人民幣783.4百萬元，主要是由於收回2021年製作的綜藝節目的貿易應收款項。截至最後實際可行日期，我們截至2021年12月31日的未償還貿易應收款項總額的人民幣600.5百萬元或59.4%，或我們截至2021年12月31日的貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的70.9%已結清。截至最後實際可行日期，我們截至2022年6月30日未償還貿易應收款項總額的約人民幣280.2百萬元，或35.8%，或我們截至2022年6月30日貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的45.9%已結清。

我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣1,067.8百萬元減少5.3%至截至2021年12月31日的人民幣1,011.2百萬元，主要是由於(i)收回2020年製作的綜藝節目的貿易應收款項，(ii)我們於2020年製作的綜藝節目《蒙面唱將猜猜猜2020》首播開始於2020年且結束於2021年，由於與投資媒體平台的付款結算過程一直持續至2021年，因而產生貿易應收款項。截至最後實際可行日期，我們截至2020年12月31日的未償還貿易應收款項總額的人民幣840.8百萬元或78.7%，或我們截至2020年12月31日的貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的92.3%已結清。

財務資料

貿易應收款項由截至2019年12月31日的人民幣1,258.9百萬元減少15.2%至截至2020年12月31日的人民幣1,067.8百萬元，主要是由於2019年下半年收回已製作綜藝節目（包括《中國好聲音2019》、《蒙面唱將猜猜猜2019》及《這！就是街舞2019》）的貿易應收款項。截至最後實際可行日期，我們截至2019年12月31日的未償還貿易應收款項總額的人民幣1,072.4百萬元或85.2%，或我們截至2019年12月31日的貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的99.6%已結清。

下表載列於相關期間末基於交易日期的貿易應收款項淨額（扣除虧損撥備）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
3個月內	438.9	719.4	386.1	142.7
3至6個月	456.0	16.3	276.4	14.3
6至12個月	58.9	21.7	47.1	257.6
1至2年	93.4	143.2	111.1	120.3
2至3年	29.8	10.1	19.9	67.9
3年以上	—	—	6.5	7.2
	<u>1,077.0</u>	<u>910.7</u>	<u>847.1</u>	<u>610.0</u>

我們與客戶的貿易條款主要集中於信貸方面。信貸期通常為自開票予客戶當日起計30天。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵質押品或其他增信措施。高級管理層定期審閱逾期結餘。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，貿易應收款項（扣除虧損撥備）分別約97.2%、98.9%、96.9%及87.7%的賬齡不足兩年。我們於往績記錄期間期末賬齡少於2年的貿易應收款項主要為應收中國主要衛星電視媒體平台及領先的網絡視頻平台的應收款項。該等客戶（為彼等各自行業內的國有實體或市場領導者）通常具有良好的支付能力。儘管根據收入分成模式製作的綜藝節目的收入分配流程可能延長我們貿易應收款項的周轉天數，但根據我們對該等客戶的信貸記錄的評估及我們與該等客戶的長期業務關係，我們認為無法收回賬齡少於2年的相關貿易應收款項的風險相對較低。

財務資料

我們於往績記錄期間各期間末就我們的貿易應收款項結餘進行減值分析。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的貿易應收款項減值虧損撥備分別為人民幣181.9百萬元、人民幣157.1百萬元、人民幣164.1百萬元及人民幣173.4百萬元。就我們截至2022年6月30日金額為人民幣76.0百萬元的賬齡為2至3年的貿易應收款項總額而言，我們截至2022年6月30日根據我們的壞賬水平及減值分析計提撥備人民幣8.1百萬元。我們認為，截至2022年6月30日已就賬齡為2至3年的貿易應收款項計提足夠的撥備，且截至2022年6月30日賬齡為2至3年的剩餘貿易應收款項並無重大可收回性問題，主要是由於(i)我們密切監控未償還貿易應收款項，定期審閱相關客戶的信貸記錄並與相關客戶進行積極溝通；(ii)我們的客戶持續結清截至2022年6月30日尚未結清的賬齡超過2年的未償還貿易應收款項；及(iii)根據我們與相關客戶的持續溝通及我們之前向該等客戶收取貿易應收款項的經驗，該等剩餘未償還貿易應收款項(扣除虧損撥備)的絕大部分預計將於未來一年內收回。就我們截至2022年6月30日客戶賬齡超過3年的已違約貿易應收款項總額而言，根據我們對其可收回性的評估及使用撥備矩陣計量其預期信貸虧損的減值分析，我們已計提撥備人民幣147.8百萬元(其中大部分已於2019年計提)。我們認為，截至2022年6月30日已就賬齡超過3年的貿易應收款項計提足夠的撥備，且截至2022年6月30日我們賬齡超過3年的未償還貿易應收款項(扣除虧損撥備)人民幣7.2百萬元並無重大可收回性問題。

下表載列於所示期間按業務線劃分的我們的貿易應收款項周轉天數的明細。各期貿易應收款項周轉天數等於該期間應收賬款期初及期末餘額的平均值(未計及我們就應收賬款計提的撥備)除以期內收入再乘以該期間的天數。

財務資料

	截至2022年			
	截至12月31日止年度			6月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月
綜藝節目IP製作、運營及授權 的貿易應收款項周轉天數	283	323	343	967
音樂IP運營及授權的貿易應收 款項周轉天數	85	229	470	948
電影及劇集IP運營及授權的貿 易應收款項周轉天數	132	71	103	277
其他IP相關業務的貿易應收款 項周轉天數	67	135	310	554
貿易應收款項周轉天數	234	272	337	885

貿易應收款項周轉天數由2021年的337天增至截至2022年6月30日止六個月的885天，主要是由於影響娛樂行業的季節性因素導致每年下半年確認更多的收入。隨著綜藝節目開發、製作及發行活動的水平於第二季度上升，並持續至曆年下半年，因此過往我們每年下半年的收入及毛利遠高於上半年。請參閱「一 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。尤其是，我們綜藝節目IP製作、運營及授權的貿易應收款項周轉天數由2021年的343天增加至截至2022年6月30日止六個月的967天，主要是由於因綜藝節目IP製作、運營及授權業務的季節性，我們的大多數綜藝節目均於下半年製作及播出，及由於收入分成模式下與客戶的結算及計費程式相對較長，我們截至2022年6月30日止六個月的貿易應收款項及周轉天數逐漸增加。

貿易應收款項周轉天數由2020年的272天增加至2021年的337天，主要是由於(i)音樂IP運營及授權的貿易應收款項周轉天數由229天大幅增加至470天，主要原因為(a)我們於2020年與一家大型在線音樂平台訂立了一份多年期的音樂IP授權協議，並於同年確認授權收入約人民幣18.0百萬元，而截至2021年12月31日，其結算及付款計劃尚未啟動；及(b)受COVID-19疫情的負面影響，卡拉OK運營商與其客戶之間的結算及付款週期延長；(ii)其他IP相關業務的貿易應收款項周轉天數由135天增加至310天，原

財務資料

因為與綜藝節目IP授權有關的各種產品及服務（如消費品及快閃店）的貿易應收款項增加，而結算及付款因授權人眾多而需要更長時間；及(iii)綜藝節目IP製作、運營及授權的貿易應收款項周轉天數由2020年的323天增加至2021年的343天，主要是由於我們的三個綜藝節目的首播於2020年底開始，一直持續至2021年，導致付款及結算計劃延遲。

貿易應收款項周轉天數由2019年的234天增加至2020年的272天，主要是由於(i)綜藝節目IP製作、運營及授權的貿易應收款項周轉天數由2019年的283天增加至2020年的323天，音樂IP運營及授權的貿易應收款項周轉天數由2019年的85天大幅增加至2020年的229天，原因均為我們因COVID-19的負面影響而推遲《中國好聲音2020》及《蒙面唱將猜猜猜2020》的播出時間，導致與客戶結算的時間延遲；及(ii)其他IP相關業務的貿易應收款項周轉天數由2019年的67天增加至2020年的135天，主要是由於與綜藝節目IP授權有關的各種產品及服務（如消費品及快閃店）的貿易應收款項增加，而結算及付款因授權人眾多而需要更長時間該增加部分被電影及劇集IP運營及授權的貿易應收款項周轉天數減少所抵銷，主要是由於我們於2020年就一份多年期電影IP授權合約確認一半的總授權收入，而合約規定的相應款項已於同年支付。

我們計劃嚴格控制未償還貿易應收款項，以盡量降低信貸風險。我們的會計團隊負責持續監控未償還貿易應收款項，並定期提醒客戶收取逾期結餘。我們的業務團隊及銷售及營銷員工亦參與收款工作。

應收票據

應收票據主要包括我們就客戶向我們付款收到的銀行承兌票據。應收票據的賬齡均在一年以內，且於往績記錄期間概無逾期或減值。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，應收票據分別為人民幣59.2百萬元、人民幣162.2百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣52.0百萬元。應收票據的增加及減少主要是由於主流電視媒體平台向我們支付的綜藝節目款項的應收票據增加及結算。截至最後實際可行日期，截至2022年6月30日的所有應收票據隨後均已結清。

財務資料

於聯屬公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們於我們並無控股權的實體的投資。截至2019年及2020年12月31日，我們於聯營公司的投資指我們對廣東南瓜、上海鴻贏及杭州燦輝文化傳媒有限公司的投資。截至2022年6月30日及2021年12月31日，我們於聯營公司的投資指我們於碩藍及原綠的投資。

截至2021年12月31日及2022年6月30日，我們於聯營公司的投資保持穩定，分別為人民幣422.2百萬元及人民幣428.9百萬元。我們於聯營公司的投資自截至2020年12月31日的人民幣5.4百萬元大幅增至截至2021年12月31日的人民幣422.2百萬元，此與我們為換取碩藍及原綠的股權而向其轉讓陝西西安地塊的土地使用權相關。截至2019年及2020年12月31日，我們於聯營公司的投資保持穩定，分別為人民幣5.9百萬元及人民幣5.4百萬元。

根據我們的增長策略，我們正積極尋求機會豐富發行渠道並提供具有吸引力的現場娛樂體驗。於綜藝節目製作過程中，我們注意到西安擁有深厚的文化底蘊、龐大的人才儲備及發展泛娛樂業務的利好政策。我們認為，西安將為我們接觸中國中西部的更廣泛受眾提供基地，並自2014年起在西安設立附屬公司，以物色拓展業務的潛在機遇。

於2021年5月，我們注意到陝西省西咸新區當地政府啟動西安市兩幅相鄰地塊（「西安地塊」）的土地使用權招標程序。西咸新區當地政府規定，其中一幅地塊的中標者必須(i)在地塊上為文化創新產業園（「產業園」）開發辦公樓、社區及其他配套設施；及(ii)成功將一家國際媒體公司的區域總部引入產業園。我們亦注意到，西咸新區已建成電影製片廠，並計劃進一步發展娛樂及文化相關產業。我們認為，這是利用這一趨勢的好機會，原因為我們可以採用輕資產模式，與其他合作夥伴在西安市運營一個大型娛樂綜合體（如產業園），從而在中國中西部強化我們的品牌，而無須投入大量資金。

由於房地產開發及運營並非我們的核心業務，我們決定與經驗豐富的房地產開發商（「開發商」）合作，開發西安地塊。於2021年6月，我們的全資附屬公司秦漢新城就開發西安地塊與開發商訂立合作協議（「2021年6月協議」）。

財務資料

根據2021年6月協議，秦漢新城負責支付50%的土地使用權費用，即人民幣418.3百萬元。開發商負責其餘50%的款項（於2021年9月到期）以及西安地塊的建造成本。於2021年6月，當地政府與秦漢新城訂立協議，將西安地塊的土地使用權轉授予秦漢新城，秦漢新城支付了土地使用權總費用的50%。

於2021年7月，秦漢新城成立西咸新區秦漢新城深藍置業有限公司。西咸新區秦漢新城深藍置業有限公司（「秦漢深藍」）和西咸新區秦漢新城原綠置業有限公司（「秦漢原綠」），作為直接擁有該地塊土地使用權的項目公司。秦漢新城於秦漢深藍及秦漢原綠成立後將其對西安地塊土地使用權的權利及義務轉授予秦漢深藍及秦漢原綠。秦漢新城亦與開發商聯合成立碩藍及原綠，作為合營企業。於2021年7月，秦漢新城將其於秦漢深藍及秦漢原綠的股權轉讓予碩藍及原綠，而碩藍及原綠由秦漢新城及開發商共同擁有。

我們與開發商的合作計劃於2021年9月結束，原因為開發商未能支付其餘50%的土地使用權費用人民幣418.3百萬元。秦漢新城與開發商達成協議，終止2021年6月協議，據此，開發商將其於碩藍及原綠的全部股權轉讓予秦漢新城。於轉讓完成後，秦漢新城擁有碩藍及原綠的全部股權。

與開發商的合作結束後，我們幾乎沒有時間在欠付款項到期前找到另一個可提供資金的業務合作夥伴。因此，我們讓上海晝星（一家由田先生全資擁有的公司）參與進來，上海晝星提供了必要的資金，並於2021年9月成功購買有關土地使用權。同月，上海晝星成為碩藍及原綠的股東。截至最後實際可行日期，上海晝星及秦漢新城各自分別持有碩藍及原綠的60%及40%股權。

我們的土地使用權首期付款人民幣418.3百萬元列作我們於碩藍及原綠的長期投資。碩藍於截至2021年12月31日及2022年6月30日的資產淨值均為人民幣120.0百萬元，主要包括土地使用權。原綠於截至2021年12月31日及2022年6月30日的資產淨值均為人民幣928.1百萬元，亦主要包括土地使用權。

財務資料

下表闡述碩藍的財務資料概要，已就會計政策的任何差異作出調整並與其賬面值對賬：

	截至2021年	截至2022年
	12月31日	6月30日
	(人民幣千元)	
現金及現金等價物	9	240
其他流動資產	5	5
非流動資產	132,995	133,161
流動負債	(13,009)	(13,411)
資產淨值	120,000	119,995
與本集團於該聯營公司權益的對賬：		
本集團擁有權百分比	40%	40%
本集團分佔該聯營公司的資產淨值：	48,000	47,998
收入	—	—
年內／期內虧損	(1)	(5)
年內／期內全面虧損總額	(1)	(5)

下表闡述原綠的財務資料概要，已就會計政策的任何差異作出調整並與其賬面值對賬：

	截至2021年	截至2022年
	12月31日	6月30日
	(人民幣千元)	
現金及現金等價物	142	189
其他流動資產	194,362	193,814
非流動資產	734,415	736,127
流動負債	(817)	(2,035)
資產淨值	928,102	928,095

財務資料

	截至2021年	截至2022年
	12月31日	6月30日
	(人民幣千元)	
與本集團於該聯營公司權益的對賬：		
本集團擁有權百分比	40%	40%
本集團分佔該聯營公司的資產淨值	<u>371,241</u>	<u>371,238</u>
收入	—	—
年內／期內溢利／(虧損)	2,322	(7)
年內／期內全面收入／(虧損) 總額	<u>2,322</u>	<u>(7)</u>

有關碩藍及原綠財務資料概要的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

我們認為，將土地使用權轉讓予碩藍及原綠以換取該等實體的股權對我們而言屬公平合理，乃由於(i)碩藍及原綠為我們就參與地塊開發而設立的項目公司，且我們通過土地使用權的首筆款項對其進行投資；(ii)我們預計除我們就土地使用權支付的首筆款項外，我們將不再向碩藍及原綠投入任何資金，而上海晝星將負責支付土地使用權的餘下款項人民幣418.3百萬元、相關稅費以及我們物色到適合的業務夥伴並開展合作前的園區建設成本；(iii)據我們預測，上海晝星及我們承擔的總成本相應分別為60%及40%；及(iv)根據我們於2021年9月與上海晝星簽訂的合作協議，上海晝星及我們在碩藍及原綠各自的投資比例分別為60%及40%。

如上所述，當我們尋求機會擴大於西安市的業務時，我們的最初意圖為透過輕資產模式參與產業園的運營。在我們與上海晝星的合作中，我們的長期計劃保持不變，即以輕資產模式參與產業園的運營，專注於利用我們的文娛IP，而非投入大量資金。此外，我們亦考慮到2022年中國房地產市場下行趨勢帶來的不確定性。因此，我們開始尋找業務合作夥伴，購買我們於碩藍及原綠的股權。一旦我們找到合適的業務合作夥伴，我們計劃將我們於碩藍及原綠的投資變現，而我們的投資代價將基於市況及我們與業務合作夥伴的商談結果而定。

財務資料

儘管待出售後我們將不再為碩藍及原綠的股東，我們仍會以組織線下文娛活動、展示我們的文娛IP及為遊客提供藝術培訓的形式，實施我們參與產業園運營的計劃。實際發展計劃取決於我們與潛在業務合作夥伴的談判。鑒於西安地塊將按照當地政府的規劃開發成以娛樂及音樂產業為主的產業園，我們相信，我們在創造及運營文娛IP及製作流行音樂作品方面的專業知識以及我們與娛樂界內業務合作夥伴的關係會為產業園的未來運營創造價值。

於選擇業務合作夥伴時，我們會考慮眾多因素，包括(i)彼等在房地產行業的專業能力及行業排名；(ii)彼等的財務狀況及過往財務表現；(iii)彼等於西安的過往及／或目前業務營運情況；(iv)彼等規劃、建設及運營文化產業園的經驗；及(v)彼等與文化或娛樂行業公司的合作經驗。

我們認為經營地塊不會對我們產生任何重大營運或財務影響，因為我們預計建設文化產業園不會產生額外開支，且我們預期於西安的業務拓展及展示娛樂IP的新增渠道將有益於我們的長期業務運營及財務表現。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括我們的其他應收款項、預付[編纂]開支、應收貸款、預付款項及其他流動資產。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣118.6百萬元增加85.1%至截至2022年6月30日的人民幣219.5百萬元，主要是由於我們已支付第一筆款項，以換取為開發音樂主題綜合商廈而成立之公司的股權。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2020年12月31日的人民幣147.8百萬元減少19.8%至截至2021年12月31日的人民幣118.6百萬元，主要是由於其他流動資產因我們的稅項預付款項減少而減少人民幣22.9百萬元。截至2019年及2020年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持穩定，分別為人民幣144.8百萬元及人民幣147.8百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
其他應收款項	22.6	16.4	14.8	15.6
預付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應收貸款 ⁽¹⁾	—	10.3	11.3	3.3
預付款項	117.1	86.6	76.9	175.6
其他流動資產	16.2	40.0	17.1	25.6
減值撥備	(11.1)	(5.5)	(6.1)	(6.7)
	<u>144.8</u>	<u>147.8</u>	<u>118.6</u>	<u>219.5</u>

附註：

- (1) 我們於往績記錄期間的應收貸款指我們向第三方提供的劇集金融投資。由於我們有權向第三方收取固定的投資回報，因此該投資被視為應於2021年12月31日前償還的應收貸款。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，未償還貸款分別為零、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣2.0百萬元。根據我們與第三方的密切溝通，我們預計我們在收回未償還貸款方面不存在任何重大困難。

使用權資產

我們就營運使用的辦公室場所及土地訂立租賃合約。租賃辦公室場所的租期一般介乎三年至六年。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣102.3百萬元增至截至2022年6月30日的人民幣116.6百萬元，主要是由於重續租賃協議所致。使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣12.9百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣102.3百萬元，主要是由於我們購買位於上海松江一塊地塊的土地使用權，我們計劃在該處興建松江基地。使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣12.4百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣12.9百萬元，主要是分別由於(i)每年辦公室場所折舊，及(ii)辦公室場所添置。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭現金及我們銀行賬戶中的活期存款。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣651.7百萬元、人民幣903.4百萬元、人民幣547.2百萬元及人民幣437.9百萬元。我們存入銀行的現金基於市場利率按浮動利率計息。

其他無形資產

其他無形資產指軟件、商標、電影版權及音樂版權等可識別無形資產。我們的其他無形資產由截至2021年12月31日的人民幣153.3百萬元略微增加至截至2022年6月30日的人民幣159.4百萬元，主要是由於我們的音樂IP數量有所增加。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們的其他無形資產分別為人民幣186.0百萬元、人民幣163.1百萬元及人民幣153.3百萬元。該減少主要是由於我們電影版權的攤銷。

下表載列截至所示日期我們其他無形資產的詳情：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
電影版權	152.6	131.6	118.8	122.5
商標	17.9	15.8	14.5	14.7
音樂版權	13.9	14.3	18.8	21.1
軟件	1.6	1.4	1.2	1.1
	<u>186.0</u>	<u>163.1</u>	<u>153.3</u>	<u>159.4</u>

負債

貿易應付款項

貿易應付款項主要包括我們就供應商為我們的綜藝節目、音樂作品及劇集製作提供的服務向其支付的款項。

財務資料

我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣343.5百萬元減少35.5%至截至2022年6月30日的人民幣221.7百萬元，主要是由於結清我們於2021年製作及首次播出的綜藝節目產生的貿易應付款項。截至最後實際可行日期，截至2022年6月30日的28.7%或人民幣63.7百萬元的貿易應付款項隨後被結算。

我們的貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣296.7百萬元增加15.8%至截至2021年12月31日的人民幣343.5百萬元，主要是由於我們製作了數檔首播開始於2021年且結束於2022年的綜藝節目，且根據與供應商之間的合約，我們產生的該等節目相關貿易應付款項將於2022年結算。

我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣252.7百萬元增加17.4%至截至2020年12月31日的人民幣296.7百萬元，主要是由於2020年受COVID-19的影響，我們的綜藝節目延遲製作及播出，我們與供應商的付款時間表亦因此受到影響。

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。某一期間的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相關期間的主要活動成本再乘以相關期間的天數。

	截至12月31日止年度			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月
貿易應付款項周轉天數	72	103	137	403

我們的貿易應付款項周轉天數由2019年的72天增至2020年的103天，主要是由於COVID-19的影響對我們與供應商的付款時間表產生影響，並於2021年進一步增至137天，此主要是由於我們已製作幾檔首播於2022年結束的綜藝節目，且我們就此產生的貿易應付款項將於2022年結清。我們的貿易應付款項周轉天數增至截至2022年6月30日止六個月的403天，主要是由於受影響娛樂行業的季節性因素影響，因此我們的大部分銷售成本於每年下半年確認，這與我們的收入確認一致。隨著第二季度綜藝節目的開發、製作及發行活動水平的提高，並持續於曆年的下半年增長，過往，我們每年下半年錄得的收入、銷售成本和毛利遠高於上半年。請參閱「一 影響我們經營業績的主要因素 — 季節性」。

財務資料

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項不計息，通常按一年內的信貸期結付。下表載列截至所示日期貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
1年內	170.5	145.5	299.7	177.1
1至2年	29.7	89.6	7.8	8.5
2至3年	37.7	27.1	7.6	6.5
超過3年	14.8	34.5	28.4	29.6
總計	252.7	296.7	343.5	221.7

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)合約負債（主要包括我們從媒體平台及客戶收到的短期預付款項），(ii)其他應付款項（主要包括與我們的版權執行工作有關的法律成本及應付[編纂]開支），(iii)應付工資，及(iv)應付股息。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
遞延收入	9.5	8.9	9.9	11.2
合約負債	100.7	17.0	19.7	71.5
其他應付款項	11.5	16.1	31.7	39.5
應付工資	11.1	10.9	7.1	2.9
應付稅項（不包括企業所得稅）	16.3	15.3	23.9	8.9
	149.1	68.2	92.3	134.0

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣92.3百萬元增加45.2%至截至2022年6月30日的人民幣134.0百萬元，主要是由於我們就電影IP運營及授權向客戶收取的預付款項增加。

其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣68.2百萬元增加35.3%至截至2021年12月31日的人民幣92.3百萬元，主要是由於與松江基地建設有關的其他應付款項增加。

其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣149.1百萬元減少54.3%至截至2020年12月31日的人民幣68.2百萬元，主要是由於截至2019年12月31日，我們的綜藝節目《了不起的長城》有大量墊款導致合約負債減少所致。我們於2019年獲得客戶支付的《了不起的長城》款項，而我們於2020年確認相應的收入，原因為該節目於同年播出。

下表載列截至所示日期我們的合約負債明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
綜藝節目IP製作、運營及授權	88.4	5.7	7.9	1.9
音樂IP運營及授權	2.7	—	1.5	2.5
電影及劇集IP運營及授權	5.5	7.0	5.9	58.5
其他IP相關業務	4.1	4.3	4.4	8.6
合約負債總額	<u>100.7</u>	<u>17.0</u>	<u>19.7</u>	<u>71.5</u>

財務資料

計息銀行借款

下表載列我們截至所示日期計息銀行借款的明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
銀行貸款－無擔保	180.0	100.0	—	—
銀行貸款－有擔保	5.0	—	—	—
總計	185.0	100.0	—	—

截至2019年及2020年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣185.0百萬元及人民幣100.0百萬元。我們已償還所有計息銀行借款餘額，且截至2021年12月31日及2022年6月30日，我們的銀行借款均為零。

於往績記錄期間，我們銀行借款的實際利率介乎4.35%至5.00%，期限一般不多於一年。

應付關聯方款項

下表載列截至所示日期應付關聯方款項的明細：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
應付關聯方款項：				
上海晝星投資有限公司	—	—	—	—
CMC Asia	1.2	—	—	—
星空傳媒	—	—	—	—
總計	1.2	—	—	—

應付CMC Asia的款項指我們向CMC Asia的借款，主要包括CMC Asia代我們支付的水電費及租金費用。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，應付CMC Asia的款項分別為人民幣1.2百萬元、零、零及零。

財務資料

流動資金及資本資源

業務經營及擴張計劃需要大量資金，包括綜藝節目製作成本、音樂IP製作成本以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過股權融資、銀行借款及本集團的保留盈利撥付資本開支及營運資金需求。於可見未來，我們相信我們的流動資金需求將通過我們經營活動產生的現金流量、[編纂][編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金得以滿足。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣651.7百萬元、人民幣903.4百萬元、人民幣547.2百萬元及人民幣437.9百萬元。

現金流量

下表載列於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣百萬元)				
	(未經審核)				
除稅前溢利／(虧損)	441.5	38.4	(327.4)	(18.2)	(12.3)
調整	181.7	444.8	494.0	50.4	32.8
營運資金變動	(41.3)	(37.1)	247.9	217.1	68.9
已付所得稅	(71.2)	(57.0)	(13.5)	(23.4)	(13.0)
已收利息	5.6	9.1	8.2	5.1	3.7
經營活動所得現金流量淨額	516.3	398.2	409.2	231.0	80.1
投資活動所用現金流量淨額	(43.9)	(16.0)	(584.8)	(556.1)	(167.9)
融資活動所用現金流量淨額	(98.3)	(100.3)	(176.9)	(84.6)	(24.1)
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	374.1	281.9	(352.5)	(409.7)	(111.9)
年初現金及現金等價物	275.1	651.7	903.4	903.4	547.2
匯率變動影響淨額	2.5	(30.2)	(3.7)	(0.3)	2.6
年末／期末現金及現金等價物	651.7	903.4	547.2	493.4	437.9

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，經營活動所得現金流入主要來自收取綜藝節目IP運營及授權、音樂IP運營及授權、電影及劇集IP運營及授權以及其他IP相關業務的所得款項。經營活動的現金流出主要包括製作及發行綜藝節目、音樂作品及劇集所產生的成本。經營活動所得現金反映經非現金及非經營項目以及營運資金變動調整的除稅前溢利。

截至2022年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣80.1百萬元。此現金流入淨額主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣188.0百萬元，反映我們收到於2021年交付的綜藝節目的付款；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣45.6百萬元，主要是由於合約負債增加，反映我們自客戶收取的墊款有所增加。現金流入部分被(i)因結清我們於2021年製作的綜藝節目產生的貿易應付款項，導致貿易應付款項減少人民幣121.8百萬元；及(ii)因正在製作的節目增加，導致節目版權增加人民幣26.9百萬元。

截至2021年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣409.2百萬元。此現金流入淨額主要歸因於(i)非現金項目的調整，主要包括商譽減值人民幣380.7百萬元，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣202.6百萬元，反映我們收到於2020年交付的綜藝節目的付款，(iii)貿易應付款項增加人民幣46.8百萬元（反映我們產生的與首播開始於2021年且結束於2022年的綜藝節目有關的貿易應付款項），及(iv)按公平值計入損益的金融資產的公平值變動人民幣27.6百萬元。現金流入部分被(i)除稅前虧損人民幣327.4百萬元，(ii)受限制現金增加人民幣28.1百萬元（主要是由於截至2021年12月31日就與MBC的法律糾紛以及購買位於上海松江的租賃土地而凍結的金額），及(iii)節目版權因我們製作劇集《閱讀課》而增加人民幣13.8百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣398.2百萬元。此現金流入淨額主要歸因於(i)非現金項目的調整，主要包括商譽減值人民幣386.8百萬元、以股權結算的股份獎勵開支人民幣27.5百萬元、折舊及攤銷，(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣77.0百萬元，其反映我們收到於2019年交付的綜藝節目的付款，及(iii)貿易應付款項增加人民幣44.1百萬元，主要是由於COVID-19的影響，導致我們製作及播出時間有所延遲，從而使我們與供應商的付款時間表受到影響。現金流

財務資料

入部分被(i)節目版權增加人民幣88.3百萬元，反映我們正在製作的電視劇《閱讀課》，(ii)因合約負債減少而導致其他應付款項及應計費用減少人民幣79.4百萬元，反映我們自客戶收取的墊款餘額變動，及(iii)我們支付的所得稅人民幣57.0百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額約為人民幣516.3百萬元。此現金流入淨額主要歸因於(i)我們的除稅前溢利人民幣441.5百萬元，(ii)非現金項目的調整，主要包括以股權結算的股份獎勵開支人民幣26.0百萬元、折舊及攤銷，及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣71.0百萬元，主要是由於合約負債增加，反映為我們自客戶收取的墊款有所增加。現金流入部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣151.8百萬元，主要歸因於我們交付的綜藝節目及音樂作品數量增加，及(ii)我們支付的所得稅人民幣71.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們投資活動所用現金主要包括與(i)購買及出售物業、廠房及設備，(ii)購買租賃土地，(iii)於合營企業及聯營公司的股權投資，及(iv)向關聯方提供貸款有關的現金流入或流出。

截至2022年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣167.9百萬元，主要是由於(i)我們已支付第一筆款項，以換取為開發音樂主題綜合商廈而成立之公司的股權，及(ii)我們購買物業、廠房及設備項目人民幣49.7百萬元。

截至2021年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣584.8百萬元，主要是由於(i)租賃土地預付款項人民幣418.3百萬元，及(ii)以人民幣99.6百萬元購買位於上海松江的租賃土地。

截至2020年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣16.0百萬元。此現金流出淨額主要是由於(i)與我們的音樂庫版權增加有關的成本，及(ii)我們貸款予與我們劇集投資有關的第三方。

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣43.9百萬元。此現金流出淨額主要是由於與我們的音樂庫版權增加有關的成本。

財務資料

融資活動所用現金流量淨額

於往績記錄期間，我們融資活動所得現金流入主要包括銀行貸款所得款項、非控股股東出資及關聯方貸款所得款項。我們融資活動現金流出主要包括償還銀行貸款、支付予當時股東的股息、償還租賃負債本金部分及已付利息。

截至2022年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣24.1百萬元。此現金流出淨額主要是由於非控股股東減資。

截至2021年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣176.9百萬元。此現金流出淨額主要是由於(i)償還銀行貸款及關聯方貸款，及(ii)支付予當時股東的股息。

截至2020年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣100.3百萬元。此現金流出淨額主要是由於我們償還銀行貸款，部分被新增銀行貸款所得款項所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣98.3百萬元。此現金流出淨額主要是由於我們償還銀行貸款，部分被非控股股東出資及新增銀行貸款所得款項所抵銷。

財 務 資 料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日	9月30日
	(人民幣百萬元)				
流動資產					
存貨	20.1	23.5	3.3	3.3	3.3
節目版權	15.5	95.8	109.6	136.5	109.1
貿易應收款項及應收票據	1,136.2	1,072.9	859.3	662.0	800.6
預付款項、其他應收款項 及其他資產	144.8	147.8	118.6	130.6	130.3
應收關聯方款項	335.6	315.4	183.8	189.1	189.1
現金及現金等價物	651.7	903.4	547.2	437.9	277.5
流動資產總值	2,303.9	2,558.8	1,821.8	1,559.4	1,509.9
流動負債					
貿易應付款項	252.7	296.7	343.5	221.7	404.6
其他應付款項及應計費用	145.0	60.0	84.8	84.7	81.0
計息銀行借款	185.0	100.0	—	—	—
應付關聯方款項	1.2	—	—	—	—
應付稅項	30.6	30.3	40.5	28.7	44.3
租賃負債	6.0	8.7	2.4	8.5	7.9
流動負債總值	620.5	495.7	471.2	343.6	537.8
流動資產淨值	1,683.4	2,063.1	1,350.6	1,215.8	972.1

我們的流動資產淨值由截至2022年6月30日的人民幣1,215.8百萬元減少至截至2022年9月30日的人民幣972.1百萬元，主要是由於我們的流動負債增加及流動資產減少。我們的流動負債由截至2022年6月30日的人民幣343.6百萬元增加至截至2022年9

財務資料

月30日的人民幣537.8百萬元，主要是由於我們的貿易應付款項增加，乃由於我們於2022年7月至2022年9月首次播出的四個綜藝節目所產生的貿易應付款項的結算計劃所致。我們的流動資產由截至2022年6月30日的人民幣1,559.4百萬元略微減少至截至2022年9月30日的人民幣1,509.9百萬元，主要是由於我們的現金及現金等價物減少。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣1,350.6百萬元略微減少至截至2022年6月30日的人民幣1,215.8百萬元，主要是由於我們的流動資產減少。我們的流動資產由截至2021年12月31日的人民幣1,821.8百萬元減少至截至2022年6月30日的人民幣1,559.4百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據減少，主要是由於收回2021年製作及首次播出的綜藝節目的貿易應收款項；及(ii)我們的現金及現金等價物減少。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣2,063.1百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣1,350.6百萬元，主要是由於我們的流動資產減少。我們的流動資產由截至2020年12月31日的人民幣2,558.8百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣1,821.8百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少，主要是由於收回2020年製作的綜藝節目的貿易應收款項。

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣1,683.4百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,063.1百萬元，主要是由於我們的流動資產增加及流動負債減少。我們的流動資產由截至2019年12月31日的人民幣2,303.9百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣2,558.8百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加。我們的流動負債由截至2019年12月31日的人民幣620.5百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣495.7百萬元，主要是由於其他應付款項及應計費用減少人民幣85.0百萬元，其主要因反映我們的應收客戶墊款餘額的合約負債減少所致。

營運資金充裕程度

於往績記錄期間，我們主要通過經營所得現金、銀行借款以及股東注資以滿足營運資金需求。

預期現金需求包括與節目儲備及業務運營擴展相關的成本。除我們可能獲得的銀行借款外，在可預見的未來，我們並無任何重大外部債務融資計劃。考慮到我們可供動用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們有充裕營運資金應付我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

債務

於往績記錄期間，債務主要包括計息銀行借款、應付關聯方款項及租賃負債。

下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日	9月30日
	(人民幣百萬元)				
計息銀行借款	185.0	100.0	—	—	—
應付關聯方款項	1.2	—	—	—	—
租賃負債	12.4	14.0	4.7	22.1	17.6
	<u>198.6</u>	<u>114.0</u>	<u>4.7</u>	<u>22.1</u>	<u>17.6</u>

截至2022年9月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣180.0百萬元。有關計息銀行借款、應付關聯方款項及租賃負債的詳情，請參閱「若干資產負債表項目討論－負債」。

或然負債

於往績記錄期間，我們的若干附屬公司涉及訴訟。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別計提或然負債人民幣40.8百萬元、人民幣27.9百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣10.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們並未任何重大或然負債。

截至2022年6月30日，彌補我們或然負債結餘的訴訟包括：(i)我們與MBC有關綜藝節目《戶外真人秀》的合約糾紛，而於2021年一審法院責令向MBC支付人民幣10.0百萬元；MBC及我們均已向二審法院提出上訴，並於2022年8月維持一審法院裁決；及(ii)與一名個人的索賠總額為人民幣0.8百萬元的兩起音樂IP侵權糾紛。有關詳情請參閱「業務－合規與訴訟－正在進行訴訟－於2020年7月提起的與MBC的正在進行訴訟」及本文件附錄一所載會計師報告附註36。

財務資料

我們的董事確認我們的債項自2022年6月30日（即就我們的債務聲明而言之最後實際可行日期）起至本文件日期並無任何重大不利變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能會大幅限制我們取得未來融資能力的重大限制性契諾，我們於往績記錄期間及直至本文件日期亦無重大債務違約或違反契諾。截至最後實際可行日期，除產生額外銀行借款外，我們並無訂立其他重大外部債務融資計劃。

除上文所披露者外，截至2022年6月30日，我們並無任何未償還債務證券、抵押、押記、債權證或其他借貸資本（已發行或同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要包括物業、廠房及設備、無形資產的支出。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣40.8百萬元、人民幣24.6百萬元、人民幣61.7百萬元及人民幣57.3百萬元。

我們預計2022年的資本開支將主要包括購買物業及設備以及其他無形資產以及建設成本。我們擬通過結合[編纂][編纂]及經營所得現金為計劃資本開支提供資金。由於我們尋求新機會拓展業務，可能會不時產生額外的資本開支。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易。我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註38所載各關聯方交易由關聯方於日常業務過程中按公平磋商基準及一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

下表載列截至所示日期關聯方的未償還結餘：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
應收關聯方款項(非貿易性質)：				
夢響啟岸	184.0	181.1	183.8	189.1
CMC Asia	101.2	94.6	—	—
星空傳媒	50.4	39.7	—	—
	<u>335.6</u>	<u>315.4</u>	<u>183.8</u>	<u>189.1</u>
貿易應收款項(貿易性質)：				
星空傳媒	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>0.2</u>	<u>0.0</u>
應付一名關聯方款項(非貿易性質)：				
CMC Asia	<u>1.2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1.2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貿易應付款項(貿易性質)：				
廣東南瓜視業文化傳播有限公司	4.6	1.7	—	—
星空傳媒	<u>9.4</u>	<u>8.5</u>	<u>8.6</u>	<u>8.7</u>
	<u>14.0</u>	<u>10.2</u>	<u>8.6</u>	<u>8.7</u>

我們與一家合營企業夥伴(為獨立第三方)成立夢響啟岸。夢響啟岸持有上海市徐匯區一幅地塊的土地使用權，該地塊獲政府指定用作媒體、娛樂及綜合商業用途。該地塊將會發展為一座擁有零售及休閒空間的辦公樓。該辦公樓將容納我們的新總部以及娛樂相關行業的其他公司。該辦公樓亦用作其他商業用途，如舉辦音樂及舞蹈培訓、現場表演及其他娛樂體驗。截至最後實際可行日期，該商業大廈的建造已大致完成。

財務資料

該合營企業夥伴與本公司根據各自於夢響啟岸的股權對其進行投資，為其業務營運提供資金。在對夢響啟岸的總投資中，超出註冊資本的部分亦根據各自於夢響啟岸的股權視為來自該合營企業夥伴及我們的股東貸款。我們給予夢響啟岸的貸款為無抵押，須按要求償還，且大多數為免息貸款。

我們並不計劃於[編纂]前或之後結清應收夢響啟岸的款項。據董事所深知，應收夢響啟岸的款項預計不會產生上市規則項下的任何涵義，例如財務獨立性。有關重大關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
盈利能力比率					
毛利率	39.0%	37.7%	24.3%	36.7%	30.9%
淨溢利／(虧損)率	21.0%	(1.8%)	(31.2%)	(16.4%)	(7.3%)

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
流動資金比率				
流動比率 ⁽¹⁾	3.7	5.2	3.9	4.5
速動比率 ⁽²⁾	3.7	4.9	3.6	4.1
資本充足比率				
債務權益比率 ⁽³⁾	不適用	不適用	不適用	不適用
資產負債比率 ⁽⁴⁾	4.3%	2.5%	0.1%	0.5%

附註：

(1) 按截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總值計算。

(2) 按截至所示日期的流動資產總值減存貨及節目版權再除以流動負債總值計算。

財務資料

- (3) 按截至所示日期的債務淨額（包括計息銀行貸款、租賃負債、應付關聯方款項，扣除受限制現金以及現金及現金等價物）除以權益總額再乘以100%計算。我們於截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日分別處於現金淨額狀況。
- (4) 按截至所示日期的債務總額（包括計息銀行貸款、租賃負債以及應付關聯方款項）除以權益總額再乘以100%計算。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行貸款及現金。該等金融工具的主要目的乃為我們的經營籌集資金。我們擁有自其業務經營直接產生的貿易應收款項及貿易應付款項等各種其他金融資產及負債。

我們的金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及批准管理各項該等風險的政策，有關政策概述如下。

外幣風險

我們擁有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於2019年、2020年及2021年各年度末，該等實體的資產及負債按於各年度末的現行匯率換算為人民幣，而其損益按年內加權平均匯率換算為人民幣。現時，我們並不打算對沖其外匯波動風險。

有關美元、港元、歐元及澳元匯率可能出現的合理波動的敏感性的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計報告附註2.4及附註41。

信貸風險

我們主要與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有擬按信貸條款交易的客戶須通過信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收款項結餘。

流動資金風險

我們利用經常性流動資金計劃工具監控我們資金短缺的風險。該工具考慮其金融投資及金融資產（例如貿易應收款項及其他金融資產）的到期情況及經營活動預測現金

財務資料

流量。我們透過利用其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。有關金融負債到期情況的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

股息政策

於2021年，我們的附屬公司星空華文傳媒向其當時的股東CMC Asia宣派股息30.0百萬美元（相當於人民幣194.8百萬元），該股息已於2021年12月31日前獲悉數支付。同年，我們當時的附屬公司上海燦騰（現稱上海黑籟）向其非控股股東宣派股息人民幣1.9百萬元，該股息已於2021年12月31日前獲悉數支付。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。除上文所述外，本公司或我們的任何附屬公司於往績記錄期間概無建議派付、派付或宣派任何股息。

根據組織章程細則及適用法律及法規，是否派付股息將由董事酌情決定，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資金需求及開支計劃、股息派付的任何限制及董事或認為相關的其他因素。我們並無預定的股息派付比率。鑒於我們的財務狀況及當前的經濟環境，我們將評估我們的股息政策。

根據開曼群島公司法，我們可通過股東大會宣派股息，惟所宣派的股息僅可以溢利或股份溢價賬派付，且不得超過董事會建議的金額，惟在任何情況下，倘派付股息將導致本公司無法償還其於日常業務過程中到期的債務，則不得派付股息。任何股息將由董事視乎未來的營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素全權酌情宣派。董事會亦可不時基於本公司溢利衡量而派付其認為恰當的中期股息，並就任何類別股份於董事會認為恰當的日期派付其認為恰當金額的特別股息。概不保證未來股息將以何種形式派付。

由於本公司為控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們能否從附屬公司（包括中國公司）收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的淨溢利中派付，而中國會計原則在多方面有別於其他司法權區的公認會計原則。尤其是，外商獨資企業的股息分派受中國公司法的約束，據此，外商獨資企業僅可根據累積溢利支付股息。中國法律亦要求外資企業自其淨溢利中留出部分作為法定儲備，該儲備不可作為現金股息分派。外商獨資企業向其母公司支付的任何股息（如有），將由

財務資料

其董事會根據外商獨資企業的公司章程及適用的中國法律及法規決定。我們或會依靠外商獨資企業分派的股息以滿足我們的現金及融資需求，包括派付股息所需的資金。請參閱「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－我們或需依賴我們的外商獨資企業支付股息以應付現金和融資需要，而綜合聯屬實體向我們支付股息或支付其他款項均受到限制，這可能會限制我們滿足流動資金需求的能力。」除外商獨資企業支付的股息外，我們的董事在決定是否派付股息時亦會考慮（其中包括）我們境外附屬公司的財務業績與現金流。倘若我們的附屬公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信用融資或其他協議的任何限制性承諾的規定，則來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2022年6月30日，本公司根據國際財務報告準則並無任何留存溢利作為可供分派予權益股東的儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支主要包括[編纂]、就法律顧問及申報會計師的服務而向彼等支付的專業費用以及就[編纂]及[編纂]所產生的其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]的指示性價格範圍中位數計算，並假設[編纂]未獲行使，不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費用）約為人民幣[編纂]百萬元，佔[編纂]的[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元），包括[編纂]人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元）及保薦費人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元）；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元），其中支付予法律顧問及申報會計師的專業費用為人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元），而其他費用及開支為人民幣[編纂]百萬元（約[編纂]百萬港元）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，該款項已作為行政開支於截至2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月的綜合損益表中扣除。我們預期產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其預計將於往績記錄期間後確認為行政開支。估計[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元直接歸因於股份發行，且將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。董事預期，該等開支不會對截至2022年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

財 務 資 料

[編 纂]

財 務 資 料

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除上述COVID-19疫情的持續影響外，自2022年6月30日（即編製我們的最近期經審核綜合財務報表之日）起，本集團的財務及交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2022年6月30日起，概無發生對本文件附錄一所載會計師報告內的資料產生重大影響的事件。

上市規則項下規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。