

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

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

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



Strawbear Entertainment Group 稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2125)

建議重續持續關連交易 及 股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東
的獨立財務顧問

ANGLO CHINESE 英高
CORPORATE FINANCE, LIMITED

董事會函件載於本通函第6至17頁。獨立董事委員會致獨立股東的意見函件載於本通函第18至19頁。獨立財務顧問英高財務顧問有限公司致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件載於本通函第20至47頁。

稻草熊娛樂集團謹訂於2024年12月24日(星期二)上午十一時正於中國北京市朝陽區尚8設計創意產業園A2棟舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第55至56頁。

隨函亦附奉股東特別大會適用的代表委任表格。此代表委任表格亦分別刊載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)。無論閣下是否擬出席股東特別大會，務請閣下按照隨附的代表委任表格上列印的指示填妥有關表格，並儘快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2024年12月22日(星期日)上午十一時正)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

2024年12月3日

目 錄

頁次

釋義.....	1
董事會函件.....	6
獨立董事委員會函件.....	18
獨立財務顧問函件.....	20
附錄 一 一般資料.....	48
股東特別大會通告.....	55

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「2025年版權許可框架協議」	指	本公司與愛奇藝就本集團將自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)許可予愛奇藝訂立的版權許可框架協議
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「視聽作品」	指	中國著作權法規定的視聽作品
「董事會」	指	本公司董事會
「若干網絡視頻平台」	指	領先的網絡視頻平台，其公佈於該等平台上播放的收益分成劇集及電影的許可費數據
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2125)
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，進一步詳情載於招股章程「合約安排」

釋 義

「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊與其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情載於招股章程「合約安排」
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇、網劇及微短劇
「股東特別大會」	指	本公司謹訂於2024年12月24日(星期二)上午十一時正於中國北京市朝陽區尚8設計創意產業園A2棟舉行的股東特別大會或其任何續會(視情況而定)，以考慮及酌情批准載於本通函第55至56頁股東特別大會通告所載的決議案
「現有版權許可 框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2022年1月19日就本集團將自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)許可予愛奇藝訂立的版權許可框架協議
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司及併表聯屬實體
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事(分別為張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生)組成的董事會獨立委員會，以就2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見

釋 義

「獨立財務顧問」或「英高」	指	英高財務顧問有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團，為獲本公司委任的獨立財務顧問，以就2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	毋須就將於股東特別大會上提呈有關2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的決議案放棄投票的股東(愛奇藝及其聯繫人除外)
「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc. (股份代號：IQ. NASDAQ) 及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「最後實際可行日期」	指	2024年11月29日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「微短劇」	指	單集備案時長規定為20分鐘以內，有著相對明確的主題和主線、較為連續和完整的故事情節的劇集
「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

釋 義

「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括中華人民共和國香港、台灣及澳門特別行政區
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四 — 法定及一般資料 — D.其他資料 — (1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「建議年度上限」	指	2025年版權許可框架協議項下擬進行的交易於截至2025年12月31日止年度的建議年度上限
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「PVOD」	指	高端付費點播，即按次付費模式，用戶可一次性付費獲得獨家視頻內容
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義

釋 義

「SVOD」	指	訂閱型視頻點播，即一種訂閱模式，用戶只需每月或每年繳付訂閱費，即可無限次獲得視頻內容庫
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向中華人民共和國國家廣播電視總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「VOD」	指	視頻點播，即用戶選擇觀看的視頻內容，其中獲得視頻內容的時間並非預先設定，而是由用戶自行決定
「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉小楓先生、劉詩施女士、翟芳女士、趙麗穎女士、張秋晨女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為2018年11月1日的協議及其補充協議，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集
「%」	指	百分比



Strawbear Entertainment Group

稻草熊娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

執行董事：

劉小楓先生(主席)

翟芳女士

非執行董事：

王曉暉先生

劉帆女士

註冊辦事處：

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited

4th Floor, Harbour Place

103 South Church Street

P.O. Box 10240

Grand Cayman, KY1-1002

Cayman Islands

獨立非執行董事：

馬中駿先生

張森泉先生

鍾創新先生

香港主要營業地點：

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

敬啟者：

建議重續持續關連交易

及

股東特別大會通告

1. 緒言

茲提述本公司日期為2021年12月2日的公告及本公司日期為2022年1月4日的通函，內容有關(其中包括)本公司與愛奇藝於2022年1月19日訂立的現有版權許可框架協議。

茲亦提述本公司日期為2024年11月11日的公告，內容有關建議重續持續關連交易。

董事會函件

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

召開股東特別大會的通告載於本通函第55至56頁。

2. 建議重續持續關連交易

考慮到(i)現有版權許可框架協議的期限將於2024年12月31日屆滿；及(ii)本集團將繼續向愛奇藝許可其自有或許可視聽作品的版權，本公司擬於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2025年版權許可框架協議，據此，本集團將向愛奇藝許可本集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)，期限自2025年1月1日起至2025年12月31日止。

2025年版權許可框架協議

2025年版權許可框架協議的主要條款載列如下：

- 訂約方：
- (1) 本公司(為其本身及代表本集團)；及
 - (2) 愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)
- 期限：
- 待獨立股東於股東特別大會上批准後，2025年版權許可框架協議之期限將自2025年1月1日起至2025年12月31日止
- 標的事項：
- 根據2025年版權許可框架協議，本集團應向愛奇藝許可本集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)，而愛奇藝應向本集團支付許可費。

董事會函件

訂約方將根據2025年版權許可框架協議中規定的原則及界限另行訂立執行協議，以載列詳細條款，包括視聽作品的詳情、許可期限、許可範圍、播映時間表、許可費及付款安排等。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

付款及結付條款： 2025年版權許可框架協議的付款及結付條款應於訂約方根據2025年版權許可框架協議將予訂立的各份執行協議內具體列明。

版權許可的定價基準

愛奇藝根據2025年版權許可框架協議將向本集團支付的許可費，將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括視聽作品的題材、性質、受歡迎程度、數量、質量及商業潛力)後基於下列一種或多種方式經公平磋商釐定：

(a) 本集團可向愛奇藝收取固定許可費，該費用應基於以下公式釐定：

$$\text{固定許可費} + \text{其他許可費(如有)} = \text{投資總額}^1 \times (1 + \text{目標利潤率}^2)$$

附註：

1. 投資總額指相關視聽作品的製作、發行及／或許可版權購買成本；及
2. 目標利潤率乃參考現行市價及多項商業因素，包括相關視聽作品的題材、許可範圍及獨播權、許可類型(獨家許可或共有許可)、播映時間表(首播或重播及播映時段(如適用))及預期受歡迎程度後釐定。本集團管理層預期目標利潤率不少於20%，此乃基於本集團於截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月向愛奇藝收取固定許可費的劇集的平均過往利潤率以及管理層對未來營商環境的判斷估計得出。

(b) 愛奇藝亦可與本集團分成其從視聽作品產生的收益／收入：

(i) 就電影而言，本集團可收取的許可費包括以下其中一項：

(1) 就SVOD模式的電影而言，本集團分成來自SVOD的收益／收入 $=B1 \times B2$

其中，「B1」指愛奇藝平台用戶的實際VOD的播放時間，即用戶連續觀看一部付費電影超過6分鐘的時間；「B2」指每次VOD的單價。

每次VOD的單價預期介乎每次VOD人民幣1元至每次VOD人民幣3元之間，應由訂約方於參考電影的估計評級、許可類型（獨家許可或共有許可）以及每部電影相應的有效播放時長後經公平磋商釐定。

(2) 就PVOD模式的電影而言，本集團將分成來自PVOD的收益／收入 $=C1 \times C2$

其中，「C1」指PVOD期間的票房收入，即愛奇藝平台的會員及其他用戶於實際PVOD期間因點播該內容產生的總收入並經扣除渠道費的總收入；及「C2」指規定的付費分成比例。

實際PVOD期間應由訂約方於參考電影的估計評級及其他類似評級電影的播映效果後經公平磋商釐定。

規定的付費分成比例預期介乎35%至90%，該比例應由訂約方於參考電影的預期題材、評級及播映效果後經公平磋商釐定。

PVOD模式與SVOD模式主要存在兩方面的差異：(i)就內容可獲得性方面，SVOD模式下，用戶可獲得廣泛的電影，而在PVOD模式下，用戶只能獲得獨家優質電影；及(ii)就付款方面，SVOD模式下，不論用戶觀看多少電影，均會收取固定費用，而在PVOD模式下，用戶為個別電影支付一次性費用。電影是採用SVOD模式還是PVOD模式，將由雙方在考慮電影評級後經公平磋商後釐定。

- (ii) 本集團及愛奇藝未來亦可探討按若干分成率分成愛奇藝版權經營(包括但不限於提供廣告機會、衍生產品及再許可)所產生的其他收益／收入。該分成率預期介乎10%至50%，應由訂約方於參考有關收益／收入的類型及其他商業因素後經公平磋商釐定。

綜上所述，本集團就劇集收取的許可費包括上文第(a)及(b)(ii)段其中之一或其組合，而本集團就電影收取的許可費包括上文第(a)、(b)(i)及(b)(ii)段其中之一或其組合。就每部劇集及電影而言，定價政策將由訂約方參考劇集或電影的類型、主創團隊陣容及預期受歡迎程度等因素後經公平磋商後釐定。此外，上文第b(ii)段所載分成愛奇藝版權營運所產生的收益／收入為一項潛在新安排，將取決於日後劇集及電影的商業發展模式。在任何情況下，就本集團而言，愛奇藝提供的定價政策不遜於獨立第三方就可資比較交易所提供者。

於根據2025年版權許可框架協議訂立任何執行協議前，本公司將評估其業務需要，將愛奇藝所建議的許可費與電影及劇集發行業內至少兩間其他可資比較獨立平台營運商所提供的許可費作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言，為何符合本集團的整體利益。本集團僅於協議符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

歷史金額

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，愛奇藝根據現有版權許可框架協議向本集團支付及／或應付的許可費總額分別約為人民幣249.6百萬元、人民幣321.5百萬元及人民幣886.0百萬元。

年度上限及年度上限釐定基準

截至2025年12月31日止年度，愛奇藝根據2025年版權許可框架協議應付本集團許可費的建議年度上限載列如下：

截至2025年
12月31日
止年度
(人民幣千元)

愛奇藝應付本集團的許可費總額 1,260,000

截至2025年12月31日止年度，愛奇藝根據2025年版權許可框架協議應付本集團許可費的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 愛奇藝根據現有版權許可框架協議於截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月向本集團支付及／或應付費用的歷史金額；
- (b) 就劇集而言，愛奇藝於截至2025年12月31日止年度應付予本集團的固定許可費估計金額乃基於以下各項估計：
 - (i) 本集團已經與愛奇藝訂立的現有劇集版權許可協議的合約金額；
 - (ii) 2025年將與愛奇藝進行的劇集版權許可項目數量，估計約為11個；
 - (iii) 每部劇集所收取的估計許可費，根據劇集的預期題材、評級、商業潛力及投資成本估計，每部劇集介乎人民幣1.8百萬元至人民幣239.4百萬元；
- (c) 就電影而言，愛奇藝於截至2025年12月31日止年度應付予本集團的許可費估計金額乃基於以下各項估計：
 - (i) 2025年將與愛奇藝進行的電影版權許可項目數量，估計約為三個；
 - (ii) 每部電影所收取的估計許可費，根據電影的預期題材、評級、商業潛力及投資成本以及優質電影的歷史收益／收入分成統計數據的公開數據進行估計，每部電影估計許可費介乎人民幣10.4百萬

元至人民幣20.0百萬元。根據若干網絡視頻平台公佈的公開數據，截至2024年10月31日止十個月在該等平台播放的主題與本集團未來一年將許可的電影版權許可項目相近的票房前十強的電影，每部電影的許可費介乎約人民幣10.8百萬元至約人民幣20.1百萬元；及

(d) 釐定年度上限亦計及以下因素：

- (i) 電影及劇集發行業內的平台營運商數量有限；及
- (ii) 10%的額外緩衝資金，以免對本集團未來業務營運造成不利限制。經計及(i)製作過程中的製作成本可能增加；(ii)視聽作品的集數及評級可能增加；及(iii) 10%的緩衝資金並非2025年版權許可框架協議下年度上限的重要部分，董事會認為額外10%的緩衝資金屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益

本集團自成立以來開始製作其視聽作品，並將自有及許可視聽作品的相關版權許可予少數各大電視台及／或網絡視頻平台。愛奇藝是一家中國領先的在線娛樂視頻服務提供商。其製作、整合及分發各種專業自製內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排於本集團的一般及日常業務過程中訂立。此外，訂立2025年版權許可框架協議符合本集團不斷發展的業務模式及擴展與愛奇藝的業務合作。

愛奇藝對專業製片商(如本集團)所製作優質內容的需求殷切。透過訂立2025年版權許可框架協議，本集團可擴大自身的分銷網絡及延續與愛奇藝的業務關係，而愛奇藝一直是內容發行市場的主要參與者。本集團向愛奇藝提供的價格及條款不遜於本集團向其他獨立第三方客戶所提供者。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

內部控制

為確保2025年版權許可框架協議及執行協議項下擬進行的交易按正常商業條款或不遜於獨立第三方提供的條款進行，且符合2025年版權許可框架協議項下的年度上限及定價政策，本公司已採納下列內部控制程序：

- (a) 本公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及本公司多個其他內部部門(包括證券投融資部、財務部及業務部門)共同負責評估2025年版權許可框架協議及執行協議項下擬進行交易的條款按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本集團及其股東的整體利益，尤其是各協議項下定價政策的公平性。本公司管理層亦每年審閱2025年版權許可框架協議的定價政策；
- (b) 本公司多個其他內部部門(包括證券投融資部、財務部及業務部門)不時監督2025年版權許可框架協議的執行情況。特別是，財務部以及證券投資及融資部將每兩週審閱2025年版權許可框架協議項下擬進行持續關連交易的交易金額，以確保2025年版權許可框架協議項下的年度上限獲遵守，以及2025年版權許可框架協議項下的任何執行協議應由本公司於獲財務部事先批准的情況下訂立。倘實際交易金額達到2025年版權許可框架協議規定的年度上限的80%，財務部和證券投資及融資部將通知本公司管理層，本公司管理層將儘快向董事會匯報。董事會將考慮所採取的措施，以確保符合上市規則的要求，包括但不限於刊發增加年度上限金額的公告及尋求獨立股東批准(如需)；

- (c) 獨立非執行董事及本公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就2025年版權許可框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據2025年版權許可框架協議的條款(包括相關定價政策)於本集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款進行；本公司審核委員會將審閱本公司的財務監控措施、風險管理及內部控制系統；而在考慮任何重續或修訂2025年版權許可框架協議時，本公司屆時將遵守適用的上市規則；及
- (d) 於考慮愛奇藝根據2025年版權許可框架協議執行協議提出的定價及條款時，於訂立任何執行協議前，本集團將會持續研究現行市況及慣例，並參考本集團與獨立第三方進行類似交易的定價及條款，確保愛奇藝提供的定價及條款經公平磋商，且不遜於獨立第三方所提供者。

一般資料

有關本集團的資料

本集團為中國主要的劇集製片商及發行商，主要從事電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。

有關愛奇藝的資料

愛奇藝是一家中國領先的在線娛樂視頻服務提供商，其股份於納斯達克全球精選市場上市(股份代號：IQ.NASDAQ)。其製作、整合及分發各種專業自製內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。

上市規則的涵義

愛奇藝為本公司的主要股東Taurus Holding Ltd.的控股公司，因而為Taurus Holding Ltd.的聯繫人。因此，根據上市規則，愛奇藝為本公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，2025年版權許可框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

由於2025年版權許可框架協議項下擬進行交易的建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

董事會意見

董事(不包括獨立非執行董事，其意見已載於本通函「獨立董事委員會函件」一節)認為，2025年版權許可框架協議項下擬進行的交易將於本集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體最佳利益。

由獨立非執行董事張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生組成的獨立董事委員會已告成立，以就2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見，其意見及推薦建議已載於本通函「獨立董事委員會函件」一節。英高已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

獨立董事委員會致獨立股東函件載於本通函第18至19頁。獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東函件載於本通函第20至47頁。

由於王曉暉先生及劉帆女士(均為董事)亦於愛奇藝任職，故彼等已就批准2025年版權許可框架協議的相關董事會決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無其他董事於2025年版權許可框架協議項下擬進行的交易中擁有重大利益，並須就相關董事會決議案放棄投票。

3. 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定合資格出席股東特別大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2024年12月19日(星期四)至2024年12月24日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。在此期間，本公司股份的過戶手續將不予辦理。釐定出席股東特別大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2024年12月24日(星期二)。為符合出席股東特別大會的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2024年12月18日(星期三)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，辦理登記手續。

4. 股東特別大會

召開股東特別大會的通告載於本通函第55至56頁，會上將考慮及酌情批准(其中包括)有關2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

隨函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。此代表委任表格亦分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)。無論閣下是否擬出席股東特別大會，務請填妥代表委任表格，並儘快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2024年12月22日(星期日)上午十一時正)交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

5. 以按股數投票方式表決

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

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

董事會函件

作為愛奇藝的聯繫人，Taurus Holding Ltd.須就將於股東特別大會上提呈有關2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。截至最後實際可行日期，Taurus Holding Ltd.及其聯繫人於97,320,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股份約13.78%。據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，除上文所披露者外，概無其他股東根據上市規則須就上述決議案放棄投票。

6. 推薦意見

董事會認為，將於股東特別大會上提呈有關2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易的普通決議案符合本公司及其股東的整體最佳利益。因此，董事會建議股東於股東特別大會上投票贊成相關決議案。

獨立董事委員會經考慮獨立財務顧問的意見後認為，2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易將於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，且當中的條款及條件以及建議年度上限就獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關普通決議案。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
稻草熊娛樂集團
主席
劉小楓先生
謹啟

2024年12月3日



Strawbear Entertainment Group

稻草熊娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

敬啟者：

建議重續持續關連交易

我們提述本公司日期為2024年12月3日致股東的通函(「**通函**」)，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

我們已獲董事會委任為獨立董事委員會，以就2025年版權許可框架協議條款及其項下擬進行的交易是否將於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見，並在考慮獨立財務顧問的意見後，就對相關決議案如何投票向獨立股東提供建議。

英高已獲董事會委任為獨立財務顧問，以就2025年版權許可框架協議條款及其項下擬進行的交易是否將於本集團日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，並就對相關決議案如何投票向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

獨立董事委員會函件

敬請 閣下垂注：

- (a) 本通函第6至17頁所載的董事會函件，當中載有董事會對獨立股東的推薦建議及本通函附錄所載的其他資料；及
- (b) 本通函第20至47頁所載的獨立財務顧問函件，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，以及達致該等意見時所考慮的主要因素及理由。

經考慮獨立財務顧問的意見後，我們認為，2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易將於本集團的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及有關協議項下擬進行持續關連交易的年度上限對獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

因此，我們建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的相關普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

為及代表董事會
獨立非執行董事
張森泉先生、馬中駿先生及
鍾創新先生
謹啟

2024年12月3日

敬啟者：

建議重續持續關連交易

I. 緒言

吾等提述獲委任為獨立財務顧問，以就2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，詳情載於 貴公司所刊發日期為2024年12月3日的通函(「通函」，本函件構成通函的一部分)所載的董事會函件，並就此向獨立股東作出推薦建議。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於最後實際可行日期，愛奇藝為主要股東Taurus Holding Ltd.的控股公司，因而為Taurus Holding Ltd.的聯繫人。因此，根據上市規則，愛奇藝為 貴公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，2025年版權許可框架協議項下擬進行的交易構成 貴公司的持續關連交易。由於有關建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

根據上市規則，由全體獨立非執行董事(於2025年版權許可框架協議(包括建議年度上限)中概無權益)組成的獨立董事委員會已告成立，以就2025年版權許可框架協議的條款(包括建議年度上限)就獨立股東而言是否屬公平合理、是否符合 貴公司及股東的整體利益及應如何投票向獨立股東提供意見。因此，吾等已獲委任向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

II. 意見基準

於達致吾等的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)(i) 貴集團的已刊發資料，包括其截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個財政年度的經審核年度財務報表、截至2023年及2024年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料，以及日期為2024年11月11日的公告(「該公告」)及通函所載資料；(ii) 2025年版權許可框架協議；及(iii)現有版權許可框架協議。吾等認為，吾等所審閱的資料足以得出本函件所載的結論，且並無任何理由懷疑 貴公司向吾等所提供資料的真實性、準確性或完整性，且獲董事告知，據彼等所深知，吾等獲提供的資料或通函所述有關 貴公司的資料中並無遺漏或隱瞞任何重大資料。吾等依賴通函所述的資料、事實及陳述以及 貴公司所表達意見的準確性。吾等亦依賴吾等獲提供且於該公告及通函提述的資料，而吾等並無對有關資料進行核實，亦無對 貴集團或其各自的任何附屬公司或聯營公司的業務及事務進行獨立調查。

除吾等就上述委聘向 貴公司提供服務所收取的正常專業費用外，概無吾等將自 貴公司、其附屬公司、董事、最高行政人員、主要股東或彼等任何一方的任何聯繫人收取任何費用或利益的安排。於最後實際可行日期，吾等與 貴公司或任何其他人士並無任何可合理地被視為與吾等的獨立性有關的關係或利益。於最後實際可行日期前兩年，吾等就 貴公司日期為2022年12月6日的通函所載 貴公司持續關連交易獲委任為獨立財務顧問。除上述委任外，於最後實際可行日期前兩年，吾等概無向 貴公司提供其他服務。

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

III. 所考慮的主要因素及理由

1. 背景

茲提述(i)日期為2022年1月4日的通函，內容有關(其中包括)日期為2022年1月19日的現有版權許可框架協議；及(ii)有關2025年版權許可框架協議的該公告及通函。

(a) 現有版權許可框架協議

於2022年1月19日，貴公司與愛奇藝訂立現有版權許可框架協議，據此 貴集團應(其中包括)將 貴集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)許可予愛奇藝以換取愛奇藝應付費用，該等費用按有關協議訂明的固定許可費或收益分成計算。

(b) 2025年版權許可框架協議

誠如董事會函件所述及與 貴公司管理層所討論，貴公司已考慮(i)現有版權許可框架協議的期限將於2024年12月31日屆滿；及(ii) 貴集團將就向愛奇藝許可其自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)繼續與愛奇藝合作。有關2025年版權許可框架協議條款的進一步詳情，請參閱下文「5. 2025年版權許可框架協議的主要條款」一節及董事會函件「2. 建議重續持續關連交易」一節。

2. 有關 貴集團的資料

貴集團為中國主要的劇集製片商及發行商，主要從事電視劇及網絡劇的投資、開發、製作及發行。

(a) 財務表現

下表載列 貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月的收入、開支及溢利的主要來源明細。

表1－ 貴集團的財務表現

(人民幣千元)	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(「2021年 財年」)	(「2022年 財年」)	(「2023年 財年」)	(「2023年 上半年」)	(「2024年 上半年」)
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收入	1,703,064	980,923	840,663	462,097	846,947
－劇集播映權授權	1,107,249	481,025	749,233	377,600	846,932
－定制劇集承製	540,188	495,877	83,647	84,481	－
－其他	55,627	4,021	7,783	16	15
毛利	516,185	219,753	63,257	82,811	142,924
年內或期內溢利／ (虧損)及全面 收入／(虧損) 總額	169,378	50,007	(107,509)	3,858	30,001

資料來源： 貴公司於有關年度或期間的年度報告及中期報告

2024年上半年與2023年上半年比較

於2024年上半年，貴集團的收入約為人民幣846.9百萬元，較2023年上半年增加約83.3%。該收入增加主要歸因於劇集播映權許可產生的收入增加約124.3%至2024年上半年的約人民幣846.9百萬元，主要由於2024年上半年(i)已播映劇集題材和類型的調整；(ii)投資規模增加；及(iii)劇集受歡迎程度上升。

於2024年上半年，貴集團的毛利約為人民幣142.9百萬元，較2023年上半年增加約72.6%。該毛利增加主要由於(i)已播映劇集題材和類型的調整；(ii)投資規模增加；及(iii)劇集受歡迎程度上升。

於2024年上半年，貴集團純利約為人民幣30.0百萬元，較2023年上半年增加約677.6%。該純利增加主要由於毛利增加，部分被金融資產減值淨增加所抵銷(由2023年上半年撥回約人民幣3.5百萬元增加至2024年上半年虧損約人民幣33.1百萬元)。

2023年財年與2022年財年比較

於2023年財年，貴集團的收入約為人民幣840.7百萬元，較2022年財年減少約14.3%。該減少主要是由於各播出平台的採購預算緊縮及D2C內容市場流量下滑導致 貴集團已播映劇集的收入減少。

於2023年財年，貴集團的毛利約為人民幣63.3百萬元，較2022年財年減少約71.2%。毛利減少主要是由於(i)各播出平台的採購預算緊縮及D2C內容市場流量下滑導致 貴集團已播映的劇集收入減少，因而令 貴集團2023年財年收入下降，而 貴集團於2023年財年的營業成本較去年保持相對穩定；及(ii)經 貴集團結合行業發展、項目題材、政策導向、庫齡時間、意向銷售、目前儲備IP轉化率情況以及對未來經營情況等多因素估計，對存在減值跡象的存貨(經判斷無法達到開機條件或項目孵化成功可能性較小的儲備IP)確認減值損失並計入銷售成本。

於2023年財年，貴集團由純利約人民幣50.0百萬元轉為虧損淨額約為人民幣107.5百萬元。該純利減少主要歸因於(i)毛利減少；及(ii)其他收入及收益減少約54.1%至約人民幣15.6百萬元，主要是由於政府補助減少約人民幣16.8百萬元所致。

2022年財年與2021年財年比較

於2022年財年，貴集團的收入約為人民幣980.9百萬元，較2021年財年減少約42.4%。該收入減少主要歸因於貴集團於2022年財年播映的劇集數量減少所致，原因為COVID-19疫情爆發導致製作人員流動受限，以致在劇集拍攝和後期製作及獲得播映許可方面出現延遲。

於2022年財年，貴集團的毛利約為人民幣219.8百萬元，較2021年財年減少約57.4%。該毛利減少主要由於市場機會減少。

於2022年財年，貴集團的純利約為人民幣50.0百萬元，較2021年財年減少約70.5%。該純利減少主要歸因於毛利下降，部分被銷售和分銷開支顯著減少約78.8%所抵銷，這主要是由於貴集團在2022年財年播映的劇集數量減少所致。

(b) 財務狀況

下文載列 貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的財務狀況概要。

表2— 貴集團財務狀況

(人民幣千元)	截至12月31日		截至2024年	
	2021年 (經審核)	2022年 (經審核)	2023年 (經審核)	6月30日 (未經審核)
非流動資產	150,866	134,372	164,330	169,272
流動資產	2,689,701	2,358,191	2,419,298	2,472,611
流動負債	1,056,933	661,772	810,262	857,482
非流動負債	10,402	5,185	34,048	6,223
資產淨值	1,773,232	1,825,606	1,739,318	1,778,178

資料來源： 貴公司於有關年度或期間的年度報告及中期報告

於2024年6月30日， 貴集團資產總值增加主要歸因於貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的約人民幣554.2百萬元增加至2024年6月30日的約人民幣876.8百萬元，部分被存貨由2023年12月31日的約人民幣1,308.5百萬元減少至2024年6月30日的約人民幣1,064.2百萬元所抵銷。

於2024年6月30日， 貴集團負債總額增加主要歸因於(i)貿易應付款項由2023年12月31日的約人民幣300.8百萬元增加至2024年6月30日的約人民幣316.7百萬元；及(ii)預計負債由2023年12月31日的零增加至2024年6月30日的約人民幣3.3百萬元。

於2024年6月30日， 貴集團資產淨值約為人民幣1,778.2百萬元，較2023年12月31日增加約2.2%，主要由於貿易應收款項及應收票據增加，部分被上述(i)存貨減少；(ii)貿易應付款項增加；及(iii)預計負債增加所抵銷。

3. 有關愛奇藝的資料

愛奇藝是一家中國領先的在線娛樂視頻服務提供商，其股份於納斯達克全球精選市場上市(股份代號：IQ. NASDAQ)。其製作、整合及分發各種專業自製內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。

4. 訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益

貴集團自成立以來開始製作其視聽作品，並將自有及許可視聽作品的相關版權許可予少數各大電視台及／或網絡視頻平台。愛奇藝是一家中國領先的在線娛樂視頻服務提供商。其製作、整合及分發各種專業自製內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排於貴集團的一般及日常業務過程中訂立。此外，訂立2025年版權許可框架協議符合貴集團不斷發展的業務模式及擴展與愛奇藝的業務合作。

愛奇藝對專業製片商(如貴集團)所製作優質內容的需求殷切。透過訂立2025年版權許可框架協議，貴集團擴大自身的分銷網絡及延續與愛奇藝的業務關係，而愛奇藝一直是內容發行市場的主要參與者。貴集團向愛奇藝提供的價格及條款不遜於貴集團向其他獨立第三方客戶所提供者。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排屬有利可圖，符合貴集團及股東的整體利益。

— 中國網絡知識產權(「IP」)及網絡電影市場概覽

中國在數位基礎設施方面的持續發展促進了互聯網的普及，大幅擴大了所有線上商戶的市場規模。根據中國互聯網絡信息中心¹發佈的《第54次中國互聯網絡發展統計報告》，截至2024年6月，中國網民數量約為11億，滲透率約為78%。其中10.68億亦為網絡視頻用戶，較《第50次中國互聯網絡發展統計報告》²中指出的於2022年6月的9.95億，增加了7,300萬(或7.3%)。

1. <https://www.cnnic.cn/NMediaFile/2024/0911/MAIN1726017626560DHICKVFSM6.pdf>
2. <https://www.cnnic.cn/NMediaFile/2023/0807/MAIN1691371428732J4U9HYW1ZL.pdf>

根據2023年及2024年中國網絡視聽節目服務協會發佈的《中國網絡視聽發展研究報告(2023)、(2024)》^{1、2}，受益於科技的普及，截至2023年12月，中國網絡視聽行業(包括長視頻、短視頻、直播及音頻)的市場規模已超過人民幣1.15萬億元，較2022年12月的人民幣7,274億元大幅增長約58.2%。該報告亦將劇集、電影及微短劇分別列為播放最多的三大線上媒體類別。

近年來，隨著監管審查的加強、消費者偏好的變化以及流媒體平台提供的收入分成模式的改變，長視頻行業進行了戰略調整。這些改變優化了製作品質，抑制了品質欠佳的作品，達到了提質減量，頭部作品有效播放提升，劇集總量減少的效果。根據《中國網絡版權產業報告(2022)》³，2022年長視頻流媒體使用者總數同比減少2.1%至約為8.52億人，而長視頻行業市場規模為人民幣1,330億元，同比下降2.6%。根據德塔文數據(DataWin)⁴及雲合數據(Enlightent)^{5、6}的研究，2023年電視劇播出數量和電影發行數量同比分別減少了13%和15%，同時，2023年排名前20的電視劇總有效播放量同比增長了3.3%，從444.9億次增加到459.5億次。網絡電影的表現較電視劇差，從2019年到2023年，發佈的電影數量以-23.4%的複合年增長率下降。此外，票房收入超過人民幣1,000萬元的網絡電影數量從2022年到2023年減少了18%⁴。

1. <https://www.ncwxw.gov.cn/sys-nd/102.html>
2. http://www.cnsa.cn/art/2024/3/28/art_1580_43075.html
3. <https://www.ciplawyer.cn/articles/152630.html>
4. <http://wechat.xshelly.com/youku/2023/>
5. https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxNzUxMzI1OA==&mid=2247505988&idx=1&sn=c820a6294cba2706be5c077de5c82f8b&chksm=c1bded01f6ca6417597e0b0245099369eef3f5b024489253fb2c93b86841ff37b2d792ce7861&payreadticket=HEc2uKhW-mv4F7PTmIm5cRizJ_ZGCUMuqj7JcRPKpN9L3b7YDJcAFoMMVheagO2qmDtS-8#rd
6. <https://file.enlightent.com/20230207/%E3%80%90%E4%BA%91%E5%90%88%E6%95%B0%E6%8D%AE%E3%80%912022%E8%BF%9E%E7%BB%AD%E5%89%A7%E7%BD%91%E6%92%AD%E8%A1%A8%E7%8E%B0%E5%8F%8A%E7%94%A8%E6%88%B7%E5%88%86%E6%9E%90%E6%8A%A5%E5%91%8A.pdf>

根據第54次中國互聯網絡發展統計報告¹，近年來，短視頻在推動中國網絡視聽產業增長方面發揮了重要作用。在上述11億網民中，約95.5% (10.5億) 為短視頻用戶，52% (576百萬) 為微短劇用戶。根據2020年及2023年《中國網絡視聽發展研究報告》^{2、3}，截至2022年12月的短視頻細分市場規模約為人民幣2,928億元，佔整個視聽產業的40%，自2019年12月起市場規模約人民幣1,302億元，複合年增長率約為31%。根據艾媒諮詢發佈的《2023-2024年中國微短劇市場研究報告》，並引用國家廣播電視總局新聞稿⁴，2023年微短劇市場規模達人民幣374億元，同比增長267.6%，預計到2027年將達到人民幣1,000億元。

如上所述，根據艾媒諮詢發佈的報告，短視頻的流行可歸因於幾項因素：單集時長比傳統的長視頻短，更適合在移動設備上觀看；與傳統電影和電視劇相比，製作成本較低；製作週期較短；故事節奏快、引人入勝，以及有效的盈利策略，如提供免費單集，吸引用戶購買整部劇集。

信息技術的高速發展極大地促進了視聽內容的傳播，從而增加了視聽內容作為文化輸出媒介的需求。吾等同意 貴集團管理層的觀點，即中國的文化娛樂產業已成為數字經濟發展的最重要支柱之一，而正如上文所討論者，這也有利於 貴集團的商業模式。

— 與市場領先提供商的長期合作關係

如上文「4. 訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益」分節所討論，愛奇藝對專業製片商(如 貴集團)所製作優質內容的需求殷切，擁有龐大劇集採購預算。愛奇藝一直是中國內容發行市場的主要參與者，而透過訂立2025年版權許可框架協議， 貴集團可擴大自身的分銷網絡及延續與愛奇藝的業務關係。

1. <https://www.cnnic.cn/NMediaFile/2024/0911/MAIN1726017626560DHICKVFSM6.pdf>
2. <http://www.cnsa.cn/attach/0/2112271351275121.pdf>
3. <https://www.ncwxw.gov.cn/sys-nd/102.html>
4. https://www.nrta.gov.cn/art/2024/7/8/art_3731_68157.html

儘管行業動態和消費者偏好發生了變化，愛奇藝仍為最大的流媒體平台之一，根據其2023年年度報告，愛奇藝的平均每日訂閱會員數量為1.119億人。愛奇藝的2023年會員服務收入亦錄得約人民幣203億元，遠遠超過芒果超媒股份有限公司(300413.sz) 2023年年度報告所披露的另一長視頻流媒體平台芒果優先傳媒的人民幣43億元。此外，根據阿里巴巴集團控股有限公司(紐交所代碼：BABA，港交所代號：9988 (港幣櫃台)、89988 (人民幣櫃台)) 2023/24年年度報告，愛奇藝僅會員服務分部收入已相當於阿里大文娛集團，即優酷的母公司，的總收入約人民幣211億元。

根據雲合數據^{1、2、3}的資料，愛奇藝於2023年全年表現什佳，有8部作品躋身當年發佈的有效播放最高的10部新劇集之列，連續三年蟬聯榜首。愛奇藝亦製作了7部電視劇，躋身電視劇30天平均每集有效播放排行榜前十名。在網絡電影播放量方面，愛奇藝以47%佔據最大的有效播放市場份額，四部原創電影的票房收入均超過人民幣100百萬元。在微短劇領域，愛奇藝發佈了16部劇集，有效播放達到500百萬次，於主要行業同行中單部劇集有效播放最高，而騰訊發佈了218部劇集，有效播放達到46億次；優酷發佈了159部劇集，有效播放達到10億次；芒果TV發佈了42部劇集，有效播放達到400百萬次。

因此，吾等同意董事的意見，認為與愛奇藝(作為市場領先的提供商及自 貴集團成立以來的長期業務合作夥伴之一)的合作正常且合理，符合 貴公司及獨立股東的利益，而有關合作屬商業聯盟的重要且不可或缺的組成部分，對 貴集團的長期業務及營運至關重要。

鑒於上文所述，吾等同意 貴集團管理層的觀點，即訂立2025年版權許可框架協議符合 貴集團及股東的整體利益。

1. https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkxNzUxMzI1OA==&mid=2247505988&idx=1&sn=c820a6294cba2706be5c077de5c82f8b&chksm=c1bde01f6ca6417597e0b0245099369eef3f5b024489253fb2c93b86841ff37b2d792ce7861&payreadticket=HEc2uKhW-mv4F7PTmIm5cRizJ_ZGCUMuqj7JcRPKpN9L3b7YDJcAFoMMVheagO2qmDtS-8#rd
2. https://finance.sina.cn/hkstock/gsxw/2024-02-29/detail-inaksvcq9501180.d.html?vt=4&cid=76526&node_id=76526
3. https://www.sohu.com/a/798833888_121840918

5. 2025年版權許可框架協議的主要條款

2025年版權許可框架協議的主要條款及條件於下文概述。有關進一步詳情，請參閱董事會函件所載「2.建議重續持續關連交易－2025年版權許可框架協議」一節。

標的事項

根據2025年版權許可框架協議，貴集團應向愛奇藝許可貴集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)，而愛奇藝應向貴集團支付許可費。

訂約方將根據2025年版權許可框架協議中規定的原則及界限另行訂立執行協議，以載列詳細條款，包括視聽作品的詳情、許可期限、許可範圍、播映時間表、許可費及付款時間安排等。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

付款及結付條款

2025年版權許可框架協議的付款及結付條款應於訂約方根據2025年版權許可框架協議將予訂立的各份執行協議內具體列明。各份執行協議的付款及結付條款通常按個別情況釐定，並以交易時間表為準，據吾等所知，於一般商業慣例中，交易時間表已慮及現有版權許可框架協議項下的類似安排。

定價基準

誠如董事會函件「2.建議重續持續關連交易－版權許可的定價基準」分節所述，愛奇藝根據2025年版權許可框架協議將向貴集團支付的許可費，將由訂約方於參考現行市價及多項有關商業因素(包括視聽作品的題材、性質、受歡迎程度、數量、質量及商業潛力)後基於下列一種或多種方式經公平磋商釐定。

(a) 固定價格

貴集團可向愛奇藝收取固定許可費，該費用應由訂約方於參考現行市價及下文詳細討論的多項商業因素後經公平磋商釐定。

經與 貴集團管理層討論及審閱有關 貴公司根據上述一般定價政策按固定價格釐定劇集的估計許可費方式的演練文件後，吾等於下文載列董事會函件所述釐定固定許可費的一般公式：

$$\text{固定許可費} + \text{其他許可費(如有)} = \text{投資總額}^1 \times (1 + \text{目標利潤率}^2)$$

附註：

1. 投資總額指相關視聽作品的製作、發行及／或許可版權購買成本；及
2. 目標利潤率乃參考現行市價及多項商業因素，包括相關視聽作品的題材、許可範圍及獨播權、許可類型(獨家許可或共有許可)、播映時間表(首播或重播及播映時段(如適用))及預期受歡迎程度後釐定。 貴集團管理層預期目標利潤率不少於20%，此乃基於 貴集團於截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月向愛奇藝收取固定許可費的劇集的平均過往利潤率以及管理層對未來營商環境的判斷估計得出。

根據通函所載董事會函件，經參考2022年、2023年及2024年首九個月投資成本的平均過往利潤及管理層對未來營商環境的判斷，預期投資額的目標利潤率不低於20%。吾等審閱根據固定定價基準收費的所有九項執行協議的過往利潤率並注意到，截至2022年及2023年12月31日止兩個年度及直至最後實際可行日期，有關固定許可費的投資成本的平均過往利潤率與上述預期目標利潤率保持一致。據 貴集團管理層告知，除上文一般公式的附註2所討論的商業因素外，部分劇集於2022年、2023年及直至最實際可行日期的投資額過往利潤率變動受劇集的預期受歡迎程度(考慮多項因素)、題材的過往受歡迎程度以及播出時間前後其他已排期同類劇集數量及主創團隊陣容所影響。

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

吾等已審閱現有版權許可框架協議及2025年版權許可框架協議。吾等注意到，2025年版權許可框架協議項下的固定價格的定價基準基本與現有版權許可框架協議保持一致。

吾等已與 貴集團管理層進一步討論2025年版權許可框架協議項下的條款，並已審閱 貴集團與愛奇藝於2022年1月19日直至最後實際可行日期期間根據現有版權許可框架協議簽立的所有九項過往執行協議(按固定價格收費)。吾等認為，審閱範圍及期限屬公平且具代表性。 貴公司管理層已確認，彼等已提供所述期限內上述交易的詳盡協議清單。根據經審閱的執行協議，吾等注意到所有交易的許可費根據上述定價政策的一般公式按相同基準計算。

吾等亦已審閱 貴集團就劇集的非獨家播映權許可所進行歷史交易的所有三項執行協議(按固定價格收費)，其中劇集於2022年1月19日直至最後實際可行日期向其他獨立第三方許可。吾等認為，審閱範圍及期限屬公平且具代表性。 貴公司管理層已確認，彼等已提供上述交易及期間的詳盡協議清單。吾等注意到，愛奇藝向 貴集團所支付及／或應付的金額整體不遜於獨立第三方向 貴集團所支付的金額。

鑒於上文所述，吾等認為，按固定價格條款釐定許可費乃按正常商業條款進行，且與 貴集團與愛奇藝所訂立的歷史定價條款一致。

(b) 收益或收入分成

誠如董事會函件所述，以下載列釐定將與 貴集團分成視聽作品的收益或收入所用的公式概要：

- (i) 就電影而言，貴集團可收取的許可費包括以下其中一項：

- (1) 就SVOD模式的電影而言，貴集團將分成來自SVOD的收益／收入 = $B1 \times B2$

其中，「B1」指愛奇藝平台用戶的實際VOD的播放時間，即用戶連續觀看一部付費電影超過6分鐘的時間；及「B2」指每次VOD的單價。

每次VOD的單價預期介乎每次VOD人民幣1元至每次VOD人民幣3元之間，應由訂約方於參考電影的估計評級、許可類型（獨家許可或共有許可）以及每部電影相應的有效播放時長後經公平磋商釐定。

為使股東進一步理解上述公式，吾等列出以下示例，僅供說明：

假設獨家電影的實際VOD的播放時間合共為10百萬小時，貴集團將分成來自SVOD的預期收入將按以下方式計算：

2百萬小時(B1) x 人民幣1元(首2百萬小時的B2) + 4百萬小時(B1) x 人民幣2元(其後4百萬小時的B2) + 4百萬小時(B1) x 人民幣3元(最後4百萬小時的B2) = 人民幣22百萬元。

- (2) 就PVOD模式的電影而言，貴集團將分成來自PVOD的收益／收入 = $C1 \times C2$

其中，「C1」指PVOD期間的票房收入，即愛奇藝平台的會員及其他用戶於實際PVOD期間因點播該內容產生的總收入並經扣除渠道費的總收入；及「C2」指規定的付費分成比例。

實際PVOD期間應由訂約方於參考電影的估計評

級及其他類似評級電影的播映效果後經公平磋商釐定。

規定的付費分成比例預期介乎35%至90%，該比例應由訂約方於參考電影的預期題材、評級及播映效果後經公平磋商釐定。

據 貴公司管理層所告知，吾等了解到，就PVOD的規定付費分成比例而言， 貴公司已參考愛奇藝網站提供的資料、 貴集團在商業上可接受的最低價格，且在諮詢愛奇藝後， 貴公司了解到其與市場慣例相符。

為使股東進一步理解上述公式，吾等列出以下示例，僅供說明：

假設PVOD期間的票房收入為人民幣50百萬元(C1)，而收入分成佔比60% (C2)，則 貴集團將分成的收入為人民幣30百萬元。

PVOD模式與SVOD模式主要存在兩方面的差異：
(i)就內容可及性方面，SVOD模式下，用戶可獲得廣泛的電影，而在PVOD模式下，用戶只能獲得獨家優質電影；及(ii)就付款方面，SVOD模式下，不論用戶觀看多少電影，均會收取固定費用，而在PVOD模式下，用戶為個別電影支付一次性費用。電影是採用SVOD模式還是PVOD模式，將由訂約方在考慮電影評級後經公平磋商後釐定。

- (ii) 貴集團及愛奇藝未來亦可探討按若干分成率分成愛奇藝版權經營(包括但不限於提供廣告機會、衍生產品及再許可)所產生的其他收益或收入。該分成率預期介乎10%至50%，應由訂約方於參考有關收益或收入的類型及其他商業因素後經公平磋商釐定。

吾等已向貴公司管理層查詢，並了解到上述分成率範圍乃經參考(i)一般與愛奇藝的過往安排；及(ii)貴集團在商業上可接受的最低分成率10%後釐定。據貴公司管理層所告知，貴集團與愛奇藝現階段並無任何有關本條款的固定定價條款，預期此舉為貴公司管理層未來探索提高溢利或與愛奇藝的收益分成的新方案創造靈活性。儘管如此，吾等進一步了解到，與上述其他安排類似，有關潛在新安排將同樣適用於所有愛奇藝供應商，而貴公司對是否根據有關安排與愛奇藝訂立新執行協議享有酌情權。

吾等已審閱現有版權許可框架協議和2025年版權許可框架協議。吾等注意到，與現有版權許可框架協議相比，收益／收入分成的定價基礎有若干修改，其中包括：

- (a) 刪除了劇集收益／收入分成的定價政策，誠如本函件「6.年度上限－(a)歷史交易回顧」一節所述，分帳劇集較不受製作人歡迎；
- (b) 於(b)(i)(1)項下刪除了廣告視頻點播(AVOD)收益／收入，並修訂了SVOD的計量標準，據吾等了解SVOD被視為主要的收入指標，所以預期來自AVOD的收入部分與SVOD相比並不重大，而SVOD現時是根據實際VOD的播放時間來釐定(有關詳情，請參閱上文所述例子)，該基準較之前參考電影評級的現行定價基準更為客觀，因此整體變化預計不會對貴集團不利；及
- (c) 於(b)(i)(2)項下修訂了PVOD期間的票房收入(C1)的釋義及規定的付費分成比例(C2)上限由60%提高至90%，吾等了解到整體變化預計不會對貴集團不利。

吾等已與 貴公司管理層討論2025年版權許可框架協議的條款，並進一步了解到，上述網絡電影的收益或收入分成定價安排乃基於愛奇藝就適用於其所有供應商的收益或收入分成定價的本身標準定價政策(不時在其網站發佈及更新)而制定。吾等審查了愛奇藝的網站，注意到截至公告日期公佈的定價政策與2025年版權許可框架協議中規定的政策一致。

吾等已審閱 貴集團與愛奇藝在於2022年1月19日直至最後實際可行日期期間根據現有版權許可框架協議項下的收入分成定價基準簽署的所有四項先前執行協議。吾等認為，審閱範圍及期限屬公平且具代表性。 貴公司管理層確認，彼等提供了上述交易和時間段的詳盡協議清單。根據審查的執行協議，吾等注意到 貴公司並無簽訂電影的執行協議。就劇集而言，劇集執行協議的定價政策與現有版權許可框架協議中所規定者一致，上述(b)(ii)項下所有交易的分攤率為30%，符合定價政策的相應一般公式。 貴公司過去與獨立第三方沒有類似的安排。

鑒於上文所述，吾等認為，按上述收益分成條款釐定許可費乃按正常商業條款進行，且與 貴集團與愛奇藝所訂立的歷史定價條款一致。

綜上所述， 貴集團就劇集收取的許可費包括上文第(a)及(b)(ii)段其中之一或其組合，而 貴集團就電影收取的許可費包括上文第(a)、(b)(i)及(b)(ii)段其中之一或其組合。就每部劇集及電影而言，定價政策將由訂約方參考劇集或電影的類型、主創團隊陣容及預期受歡迎程度等各項因素後經公平磋商後釐定。此外，上文第b(ii)段所載分成愛奇藝版權營運所產生的收益／收入為一項潛在新安排，將取決於日後劇集及電影的商業發展模式。在任何情況下，就 貴集團而言，愛奇藝提供的定價政策不遜於獨立第三方就可資比較交易所提供者。

誠如董事會函件所討論，於根據2025年版權許可框架協議訂立任何執行協議前，貴公司將評估其業務需要，將愛奇藝所建議的許可費與電影及劇集發行業內至少兩間其他可資比較獨立平台營運商所提供的許可費作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，貴公司業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言，為何符合貴集團的整體利益。經貴公司管理層確認，有關措施亦已於過去三年根據現有版權許可框架協議實施。

除了上文討論的收益／收入分成的一些變化，2025年版權許可框架協議的整體定價基準，包括與愛奇藝就劇集和電影的收益／收入分成定價安排，基本與現有版權許可框架協議保持一致。

吾等自貴公司了解到，2025年版權許可框架協議根據貴集團的自有業務計劃及戰略與愛奇藝公平磋商後訂立。吾等進一步自貴公司管理層獲悉，其依賴彼等於該行業的專業知識，將該等收益或收入、定價安排納入貴集團戰略的一部分，以擴大就貴集團在不同模式下許可不同視聽作品的合作，原因為其可為貴集團就各劇集項目及電影項目採取適當的定價基準提供靈活性。

因此，吾等同意貴公司管理層的觀點，認為上文所討論根據2025年版權許可框架協議的定價條款屬公平合理，原因為(i) 貴公司與愛奇藝所採納的有關定價條款不遜於貴公司與其他訂約方所採納的條款；及(ii) 貴集團就劇集可收取的許可費包括上述第(a)及(b)(ii)的一項或多項，以及貴集團就電影可收取的許可費包括上述第(a)、(b)(i)及(b)(ii)的一項或多項。此舉將讓貴公司釐定於電影及劇集發行業內多個平台營運商中獲提供的最有利條款，且貴公司於協議符合貴公司及獨立股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

6. 年度上限

(a) 審閱歷史交易

下表載列(i)有關愛奇藝根據現有版權許可框架協議已付及／或應付 貴集團的許可費總額；及(ii)截至2022年、2023年12月31日止兩個年度及截至2024年12月31日止年度現有版權許可框架協議項下的歷史年度上限：

表3－現有版權許可框架協議項下的歷史交易
及相應年度上限

(人民幣元)	截至12月31日止年度		截至12月31日
	2022年	2023年	止年度
			2024年
現有年度上限	1,440,000,000	1,840,000,000	2,340,000,000
愛奇藝已付及／或 應付 貴集團的 許可費總額 (包括稅項)	264,570,728	336,400,000	939,195,750 ^(附註)
使用率	18.4%	18.3%	40.1%

資料來源： 貴公司管理層及通函

附註：截至2024年12月31日止年度的愛奇藝已付及／或應付 貴集團的許可費總額(包括稅項)根據 貴公司於最後實際可行日期所提供的實際金額計算得出。 貴公司告知，有可能進一步於最後實際可行日期後但在2024年12月31日或之前產生約人民幣127.5百萬元的交易金額，而這將使2024年的使用率增加至約45.6%。

誠如董事會函件所載， 貴公司於估計建議年度上限時已計及(其中包括)截至2022年及2023年12月31日止兩個年度及截至2024年9月30日止九個月 貴集團根據現有版權許可框架協議已付及／或應付愛奇藝的歷史許可費。因此，吾等已審閱歷史交易金額及相應年度上限。

誠如上表所示，貴集團於截至2022年及2023年12月31日止年度的歷史使用率分別約為18.4%及18.3%，預期使用率將增至截至2024年12月31日止年度的約40.1%（或約45.6%，經計及潛在交易金額約人民幣127.5百萬元）。誠如貴公司所告知，吾等了解使用率低主要由於市場及行業狀況不可預測，包括(i)播映平台、電視台及第三方代理的需求；(ii)相關當局的審查程度，其中若干受關注類型可能面臨更嚴格的監管及更長的審查時間；(iii)如下文進一步討論的收益分成劇集的定價政策出現不利變動；及(iv)於簽署現有版權許可框架協議後，貴公司的戰略發生轉變，對電影的重視程度較低，導致進展緩慢，不及預期。誠如本函件「4.訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益—中國網絡知識產權（「IP」）及網絡電影市場概覽」分節，市場上網絡電影的表現於2019年至2023年間較電視劇差，與貴集團的戰略轉變相乎。

有關前段第(iii)點，誠如吾等於貴公司日期為2022年1月4日的通函函件所述者，內容有關現有版權許可框架協議，上述劇集及網絡大電影的收益或收入分成定價安排乃基於愛奇藝就適用於其所有供應商的收益或收入分成定價的本身標準定價政策（不時在其網站發佈及更新）而制定。吾等注意到，自2022年10月以來，收益分成劇集的定價政策發生了對貴公司不利的變動。有關變動包括取消定價公式中的激勵資金，以及將收益分成窗口由跟播期後一年減少至跟播期後六個月。誠如貴公司所告知，該等變動屬全行業性的，導致過去三年收益分成劇集的產量減少。根據雲合數據及德塔文數據的資料，若干網絡視頻平台新製作的收益分成劇集數量呈下降趨勢，由2020年的108部降至2023年的49部，而2024年前五個月僅播出17部新劇集，這與貴公司於上一段第(iii)點的意見一致。

(b) 審閱建議年度上限及其相應釐定基準

下表列載建議年度上限及按年變動：

表4－建議年度上限及按年變動

	截至2025年 12月31日 止年度
(人民幣元)	
建議年度上限	1,260,000,000
年度上限按年降幅	46.2%

誠如董事會函件所述，於釐定建議年度上限時，董事已參照以下因素：

- (a) 愛奇藝根據現有版權許可框架協議於截至2022年及2023年12月31日止年度及截至2024年9月30日止九個月向 貴集團支付及／或應付費用的歷史金額；
- (b) 就劇集而言，愛奇藝於截至2025年12月31日止年度應付予 貴集團的固定許可費估計金額乃基於以下各項估計：
 - (i) 貴集團已經與愛奇藝所訂立的現有劇集版權許可協議的合約金額；
 - (ii) 2025年將與愛奇藝進行的劇集版權許可項目數量，估計約為11個；
 - (iii) 每部劇集所收取的估計許可費，根據劇集的預期題材、評級、商業潛力及投資成本估計，每部劇集介乎人民幣1.8百萬元至人民幣239.4百萬元；
- (c) 就電影而言，愛奇藝於截至2025年12月31日止年度應付予 貴集團的許可費估計金額乃基於以下各項估計：
 - (i) 2025年將與愛奇藝進行的電影版權許可項目數量，估計約為三個；

- (ii) 每部電影所收取的估計許可費，根據電影的預期題材、評級、商業潛力及投資成本以及優質電影的歷史收益／收入分成統計數據的公開數據進行估計，每部電影估計許可費介乎人民幣10.4百萬元至人民幣20.0百萬元。根據若干網絡視頻平台公佈的公開數據，截至2024年10月31日止十個月在該等平台播放的主題與 貴集團未來一年將許可的電影版權許可項目相近的票房前十強的電影，每部電影的許可費介乎約人民幣10.8百萬元至約人民幣20.1百萬元；及

(d) 釐定年度上限亦計及以下因素：

- (i) 電影及劇集發行業內的平台營運商數量有限；及
- (ii) 10%的額外緩衝資金，以免對 貴集團未來業務營運造成不利限制。經計及(1)製作過程中的製作成本可能增加；(2)視聽作品的集數及評級可能增加；及(3)10%的緩衝資金並非2025年版權許可框架協議下年度上限的重要部分，董事會認為額外10%的緩衝資金屬公平合理且符合 貴公司及其股東的整體利益。

為評估建議年度上限是否公平合理，吾等已進一步審閱且與 貴公司的管理層討論(其中包括)(i)根據2025年版權許可框架協議愛奇藝應付 貴集團的各項估計費用的基準及相關假設；(ii)歷史交易金額及相應年度上限；及(iii)建議年度上限的計算。

建議年度上限人民幣12.6億元較截至2024年12月31日止年度的現有年度上限人民幣23.4億元減少人民幣10.8億元或約46.2%，較2024年截至最後實際可行日期錄得的交易金額人民幣939,195,750元增加約人民幣320.8百萬元或約34.2%。吾等得知建議年度上限是按以下基準達致：

- (i) 預計2025年計劃籌備中的所有長劇集總集數較2024年籌備中的長劇集總集數超出約43.8%；
- (ii) 長劇集每集所收取的平均許可費估計較2024年的平均許可費估計少約15.1%；
- (iii) 2025年計劃籌備約2部微短劇及3部電影，其中 貴公司過往並無製作同類視聽作品；及
- (iv) 貴公司採用約10%的緩衝資金應對潛在行業變動。

對於 貴公司過往未製作的微短劇或播出的電影，吾等注意到， 貴公司已開始開發微短劇以捕獲市場機遇及趨勢。誠如本函件「4. 訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益—中國網絡知識產權（「IP」）及網絡電影市場概覽」分節所詳述，網絡劇、網絡電影及微短劇分別為2024年最受關注媒體類別榜前三，而2023年微短劇市場規模達約人民幣374億元，同比增長267.6%，預計2027年將達到約人民幣1,000億元。誠如上一節所述，由於 貴公司在此方面分配的資源較少，電影製作慢，未及預期，其中於2023年及2024年分別開始製作和開發的兩部電影現暫定於2025年播出。

吾等已就釐定建議年度上限採用的緩衝資金水平所考慮的潛在行業變動詳情向 貴公司作出進一步問詢，並注意到潛在行業變動指（其中包括）製作過程中的意外營運成本及可能增加的集數及評級，該等因素超出 貴集團的預測。就吾等的評估而言，吾等注意到，10%的緩衝資金較2022年12月至2023年12月中國網絡視聽行業市場規模約

58.2%的增長相比屬適度，因此認為緩衝資金水平屬合理。有關行業概覽的更多詳情，請參閱本函件「4. 訂立2025年版權許可框架協議的理由及裨益－中國網絡知識產權（「IP」）及網絡電影市場概覽」分節。

基於上文所述，吾等認為建議年度上限的釐定基準整體屬適當及合理。

(c) 總結

吾等認為，釐定最能配合 貴集團整體業務戰略的建議年度上限，符合 貴公司及股東的整體利益。誠如本函件「5. 2025年版權許可框架協議的主要條款－定價基準」分節所述，根據2025年版權許可框架協議 貴集團應付愛奇藝的許可費的定價政策均按一般商業條款或不遜於適用於獨立第三方的條款作出。此外，建議年度上限的釐定基準已計及(其中包括)整體市場前景及 貴集團的業務計劃。因此，吾等認為，建議年度上限整體屬公平合理。

IV. 有關 貴集團持續關連交易的內部控制程序

為確保2025年版權許可框架協議及執行協議項下擬進行的交易按正常商業條款或不遜於獨立第三方獲提供的條款進行，且符合2025年版權許可框架協議項下的年度上限及定價政策， 貴公司已採納下列內部控制程序：

- (a) 貴公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及 貴公司多個其他內部部門(包括證券投融資部、財務部及業務部門)共同負責評估2025年版權許可框架協議及執行協議項下擬進行交易的條款按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合 貴集團及其股東的整體利益，尤其是各協議項下定價政策的公平性。 貴公司管理層亦每年審閱2025年版權許可框架協議的定價政策；

- (b) 貴公司多個其他內部部門(包括證券投融资部、財務部及業務部門)不時監督2025年版權許可框架協議的執行情況。特別是，財務部以及證券投資及融資部將每兩週審閱2025年版權許可框架協議項下擬進行持續關連交易的交易金額，以確保2025年版權許可框架協議項下的年度上限獲遵守，以及2025年版權許可框架協議項下的任何執行協議將由貴公司於獲財務部事先批准的情況下訂立。倘實際交易金額達到2025年版權許可框架協議規定的年度上限的80%，財務部和證券投資及融資部將通知貴公司管理層，貴公司管理層將儘快向董事會匯報。董事會將考慮所採取的措施，以確保符合上市規則的要求，包括但不限於刊發增加年度上限金額的公告及尋求獨立股東批准(如需)；
- (c) 獨立非執行董事及貴公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就2025年版權許可框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據2025年版權許可框架協議的條款(包括相關定價政策)於貴集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款進行；貴公司審核委員會將審閱貴公司的財務監控措施、風險管理及內部控制系統；而在考慮重續或修訂任何2025年版權許可框架協議時，貴公司屆時將遵守適用的上市規則；及
- (d) 於考慮愛奇藝根據2025年版權許可框架協議執行協議提出的定價及條款時，於訂立任何執行協議前，貴集團將會持續研究現行市況及慣例，並參考貴集團與獨立第三方進行類似交易的定價及條款，確保愛奇藝提供的定價及條款經公平磋商且不遜於獨立第三方所提供者。

吾等已審閱 貴公司截至2022年及2023年12月31日止年度的年度報告，注意到獨立非執行董事及 貴公司核數師於有關期間已審閱持續關連交易，包括現有版權許可框架協議項下的交易，並提供相關確認書。作為抽樣，吾等亦已審閱2022年、2023年及2024年各年的現有版權許可框架協議項下執行協議的一份批准記錄。根據該合規記錄，吾等認為已設有適當有效的措施，以監管該等持續關連交易的未來執行情況及保障獨立股東的利益。

基於以上所述，吾等認為 貴公司已採納充足的內部控制措施，以使其能夠遵守上市規則有關監督及監控2025年版權許可框架協議項下擬進行交易的規定。

V. 結論及推薦建議

於評估2025年版權許可框架協議時，基於本函件前文所述的以下因素及理由：

- (a) 訂立2025年版權許可框架協議於 貴集團日常及一般業務過程中進行，符合 貴公司及獨立股東的整體利益；
- (b) 2025年版權許可框架協議的條款及定價基準為正常商業條款；
- (c) 就獨立股東而言，2025年版權許可框架協議項下的建議年度上限整體而言可以接受；
- (d) 2025年版權許可框架協議規定 貴集團有權但並無義務根據該2025年版權許可框架協議與愛奇藝另行訂立執行協議；及
- (e) 貴公司已採納足夠的內部控制措施，以遵守上市規則有關監督及監察建議年度上限的規定。

獨立財務顧問函件

經考慮上述因素後，吾等認為(i) 2025年版權許可框架協議的條款及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)對獨立股東而言整體屬公平合理；及(ii) 2025年版權許可框架協議(包括建議年度上限)乃按一般商業條款訂立並於 貴公司一般及日常業務過程中進行，符合 貴公司及其獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議，且吾等亦建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，以批准新2025年版權許可框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)。

此 致

稻草熊娛樂集團

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

英高財務顧問有限公司

董事

陳家浚

謹啟

2024年12月3日

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

1. 責 任 聲 明

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

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

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

於本公司股份及相關股份的權益

董事／最高行政 人員姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	相關股份 數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
劉小楓先生	全權信託創始人 ⁽²⁾	301,774,400	26,353,600	
	通過他人委託的表決權 持有的權益 ⁽³⁾	<u>109,520,000</u>		
		437,648,000		61.99%
翟芳女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000		4.53%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至最後實際可行日期的已發行股份數目706,041,400股股份計算得出，惟不計及尚未行使首次公開發售前購股權獲行使時而可能配發及發行的股份。
- (2) LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉小楓先生全資擁有的Master Sagittarius Holding Limited擁有1%權益。故此，Master Sagittarius Holding Limited、MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED及劉小楓先生各自被視為於LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人GORGEOUS HORIZON LIMITED由SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED全資擁有，而SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED由Strawbear Employee Trust的受託人Vistra Trust (HongKong) Limited全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉小楓先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權時，分別向GORGEOUS HORIZON LIMITED發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至最後實際可行日期，GORGEOUS HORIZON LIMITED持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股股份。
- (3) 根據投票安排協議，劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。
- (4) GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司SMART CENTURY VENTURES LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為翟芳女士(作為授予人及保護人)與翟芳女士全資擁有的控股公司Gold Fish Management Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟芳女士全資擁有的Gold Fish Management Holding Limited擁有1%權益。故此，Gold Fish Management Holding Limited、SMART CENTURY VENTURES LIMITED及翟芳女士各自被視為於GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

於相聯法團的權益

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

附註：

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

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

3. 董事的服務合約

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

4. 董事及緊密聯繫人的競爭權益

截至最後實際可行日期，王曉暉先生於若干從事製作及／或發行劇集的公司擔任董事，包括霍爾果斯萬年影業有限公司、北京華熙泰和影視有限公司、北京海東明日影視文化傳播有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、東陽留白影視文化有限公司、海南火羽白影視文化傳媒有限公司、廈門泰洋明山影視文化有限公司、北京新力量影視文化有限公司及北京萬年漫道文化傳媒有限公司。王曉暉先生並無參與本公司及上述公司的日常管理及營運。因此，根據上市規則第8.10條，王曉暉先生所任董事職位不會導致任何重大競爭問題。

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

5. 董事於資產及／或合約中的權益

截至最後實際可行日期，概無董事在本集團任何成員公司自2023年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表編製日期）以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產擁有任何直接或間接權益。

除招股章程「合約安排」及「關連交易」各節以及本公司於2024年4月25日刊發的2023年年報中「關連交易」一節所披露的合約安排及持續關連交易外，截至最後實際可行日期，概無董事於在最後實際可行日期仍然存續且對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

6. 根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉

截至最後實際可行日期，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須保存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份數目 ⁽¹⁾	概約持股百分比 ⁽¹⁾
Master Sagittarius Holding Limited	信託受益人 ⁽²⁾	328,128,000	46.47%
MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED	受控法團權益 ⁽²⁾	290,480,000	41.14%
LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED	實益權益 ⁽²⁾⁽³⁾	290,480,000	41.14%
GORGEOUS HORIZON LIMITED	實益權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
Vistra Trust (Hong Kong) Limited	受託人 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
劉詩施女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Gold Pisces Holding Limited	信託受益人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
BEYOND VAST LIMITED	受控法團權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%

股東名稱／姓名	權益性質	所持股份數目 ⁽¹⁾	概約持股
			百分比 ⁽¹⁾
GLESASON GLOBAL LIMITED	實益權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Taurus Holding Ltd.	實益權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
iQIYI, Inc.	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度控股有限公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
李彥宏	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited	受託人 ⁽²⁾	290,480,000	
	受託人 ⁽⁴⁾	73,600,000	
	受託人 ⁽⁶⁾	32,000,000	
		396,080,000	56.10%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至最後實際可行日期的已發行股份數目706,041,400股股份計算得出，惟不計及尚未行使首次公開發售前購股權獲行使時而可能配發及發行的股份。
- (2) LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉小楓先生全資擁有的Master Sagittarius Holding Limited擁有1%權益。故此，Master Sagittarius Holding Limited、MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED及劉小楓先生各自被視為於LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人GORGEOUS HORIZON LIMITED由SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED全資擁有，而SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED由Strawbear Employee Trust的受託人Vistra Trust (Hong Kong) Limited全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉小楓先生(作為授予人及保護人)與劉小楓先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉小楓先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權時，分別向GORGEOUS HORIZON LIMITED發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至2024年6月30日，GORGEOUS HORIZON LIMITED持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股股份。

- (3) 根據投票安排協議，LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。

- (4) GLESASON GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司BEYOND VAST LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為劉詩施女士(作為授予人及保護人)與劉詩施女士全資擁有的控股公司Gold Pisces Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉詩施女士全資擁有的Gold Pisces Holding Limited擁有1%權益。因此，Gold Pisces Holding Limited、BEYOND VAST LIMITED及劉詩施女士各自被視為於GLESASON GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Taurus Holding Ltd.由iQIYI, Inc.全資擁有，而iQIYI, Inc.的89.2%表決權由百度控股有限公司(百度公司的全資附屬公司)擁有。百度公司的59.3%權益由李彥宏擁有。因此，根據證券及期貨條例，iQIYI, Inc.、百度控股有限公司、百度公司及李彥宏各自被視為於Taurus Holding Ltd.直接持有的股份中擁有權益。
- (6) GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited所用控股公司SMART CENTURY VENTURES LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為翟芳女士(作為授予人及保護人)與翟芳女士全資擁有的控股公司Gold Fish Management Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟芳女士全資擁有的Gold Fish Management Holding Limited擁有1%權益。因此，SMART CENTURY VENTURES LIMITED、Gold Fish Management Holding Limited及翟芳女士各自被視為於GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。

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

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

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

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

7. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事並不知悉自2023年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

8. 專家的資格及同意

以下為本通函載有或提述其意見或建議的英高的資格：

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

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

截至最後實際可行日期，英高並無(i)持有本集團任何成員公司的任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可合法執行與否)；及(ii)於本集團任何成員公司自2023年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃任何資產擁有任何直接或間接權益。

9. 展示文件

本公司與愛奇藝建議訂立的2025年版權許可框架協議電子副本將自本通函日期起的14天期間於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.strawbearentertainment.com)刊載。



Strawbear Entertainment Group

稻草熊娱乐集团

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

股東特別大會通告

茲通告稻草熊娱乐集团(「本公司」)謹訂於2024年12月24日(星期二)上午十一時正於中國北京市朝陽區尚8設計創意產業園A2棟舉行2024年首次股東特別大會(「股東特別大會」)，以審議並酌情通過(不論有否修訂)以下決議案為本公司普通決議案。除另有指明外，本通告及下列決議案所用詞彙與本公司日期為2024年12月3日的通函(「通函」)所界定者具相同涵義。

普通決議案

1. 審議並酌情通過(不論有否修訂)以下決議案為本公司普通決議案：

「動議：

- (a) 謹此批准、追認及確認2025年版權許可框架協議及其項下擬進行的交易(其詳情載於本公司日期為2024年12月3日的通函(「通函」))；
- (b) 謹此批准、追認及確認通函所載截至2025年12月31日止年度根據2025年版權許可框架協議進行的持續關連交易的建議年度上限；
及

股東特別大會通告

- (c) 謹此授權任何一名或多名董事為執行及落實根據2025年版權許可框架協議擬進行的交易(包括建議年度上限)或與之相關者，作出彼／彼等認為必要、合宜或權宜的所有有關行動及事宜，並簽立所有有關文件。

承董事會命
稻草熊娛樂集團
主席
劉小楓先生
謹啟

中國南京，2024年12月3日

附註：

- (1) 為釐定有權出席股東特別大會並於會上投票的股東的身份，本公司將於2024年12月19日(星期四)至2024年12月24日(星期二)(包括首尾兩日)，在此期間暫停辦理股東過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓手續。釐定出席股東特別大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2024年12月24日(星期二)。所有過戶文件連同有關股票必須於2024年12月18日(星期三)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。
- (2) 凡有權出席股東特別大會並於會上投票的本公司股東，均有權委派一名或(倘其為兩股或以上股份的持有人)多名受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。
- (3) 倘為任何股份的聯名登記持有人，則上述任何一名人士可於任何大會上就有關股份投票(不論親身或委派代表投票)，猶如彼為唯一有權投票者；惟倘超過一名上述聯名持有人親身或委派代表出席任何大會，則於股東名冊內就有關股份排名首位的一名上述人士方有權就此投票。
- (4) 代表委任表格必須經委任人或獲書面正式授權的授權人親筆簽署(或倘委任人為法團，則加蓋印章，或獲正式授權的高級職員或授權人或其他人士親筆簽署)，並必須於股東特別大會指定舉行時間不少於48小時前(即2024年12月22日(星期日)上午十一時正)送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)(連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或其經認證副本)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)，並於會上投票。

於本通告日期，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；及獨立非執行董事馬中駿先生、張森泉先生及鍾創新先生。