

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚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

茲提述本公司日期為2022年11月14日及2024年11月11日的公告以及本公司日期為2022年12月6日及2024年12月3日的通函，內容有關(其中包括)本公司與愛奇藝分別於2022年12月23日、2022年12月23日及2024年12月24日訂立的現有定制劇集承製框架協議、現有劇集版權購買框架協議及現有版權許可框架協議。

考慮到(i)各現有持續關連交易協議的期限將於2025年12月31日到期；及(ii)本集團擬於日常及一般業務過程中繼續根據現有持續關連交易協議開展交易，本公司擬：(a)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028年定制視聽作品承製框架協議，據此，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供視聽作品定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及／或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，愛奇藝可與本集團分成該等定制視聽作品播出所產生的收入(如適用)，且本集團有權與愛奇藝聯合投資若干視聽作品，並享有相應的投資回報，期限為2026年1月1日起至2028年12月31日；(b)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028年分集類內容版權購買框架協議，據此，愛奇藝應將若干分集類內容的版權(包括但不限於播映權及／或發行權)授權予本集團，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團將向愛奇藝支付授權費，期限為自2026年1月1日起至2028年12月31日；及(c)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028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)，而愛奇藝應向本集團支付許可費，且根據特定分成率，本集團可與愛奇藝分成從視聽作品產生的收益／收入，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止。

上市規則的涵義

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

由於各新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。

獨立董事委員會已告成立，以就新框架協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供推薦建議。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。

一份載有(其中包括)(i)新框架協議項下擬進行交易的詳情；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議函件；及(iii)獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的推薦建議函件的通函，預期將不遲於2025年12月9日發放予股東，原因為需要額外時間編製及落實將載入通函的相關資料。

緒言

茲提述本公司日期為2022年11月14日及2024年11月11日的公告以及本公司日期為2022年12月6日及2024年12月3日的通函，內容有關(其中包括)本公司與愛奇藝分別於2022年12月23日、2022年12月23日及2024年12月24日訂立的現有定制劇集承製框架協議、現有劇集版權購買框架協議及現有版權許可框架協議。

考慮到(i)各現有持續關連交易協議的期限將於2025年12月31日到期；及(ii)本集團擬於日常及一般業務過程中繼續根據現有持續關連交易協議開展交易，本公司擬：(a)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028年定制視聽作品承製框架協議，據此，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供視聽作品定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及／或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，愛奇藝可與本集團分成該等定制視聽作品播出所產生的收入(如適用)，且本集團有權與愛奇藝聯合投資若干視聽作品，並

享有相應的投資回報，期限為2026年1月1日起至2028年12月31日；(b)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028年分集類內容版權購買框架協議，據此，愛奇藝應將若干分集類內容的版權(包括但不限於播映權及／或發行權)授權予本集團，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團將向愛奇藝支付授權費，期限為自2026年1月1日起至2028年12月31日；及(c)於股東特別大會上獲得獨立股東批准後與愛奇藝訂立2026-2028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)，而愛奇藝應向本集團支付許可費，且根據特定分成率，本集團可與愛奇藝分成從視聽作品產生的收益／收入，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止。

2026-2028年定制視聽作品承製框架協議

2026-2028年定制視聽作品承製框架協議的主要條款載列如下：

訂約方：

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

期限：

待獨立股東於股東特別大會上批准後，2026-2028年定制視聽作品承製框架協議之期限將自2026年1月1日開始至2028年12月31日結束。

標的事項：

根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供視聽作品定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及／或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，愛奇藝可與本集團分成該等定制視聽作品播出所產生的收入(如適用)，且本集團有權與愛奇藝聯合投資若干視聽作品，並享有相應的投資回報。

付款及結付條款：

訂約方將就每部視聽作品提供定制服務、投資安排或相關特定服務及投資另行訂立執行協議。根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議中規定的原則及界限，與提供視聽作品定制服務及相關投資安排有關的執行協議將載列詳細條款，包括服務類型、視聽作品詳情、服務費、里程碑付款時間安排、投資比率及知識產權分配。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

定價政策

愛奇藝根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議應付本集團的費用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)後經公平磋商釐定：

- (a) 就劇集而言，本集團可向愛奇藝收取固定服務費，有關費用將按以下公式釐定：

$$\text{愛奇藝應付的服務費} = \text{投資總額}^1 \times (1 + \text{目標利潤率}^2)$$

附註：

1. 投資總額指本集團有關提供目標視聽作品的项目策劃、劇本開發、版權採購及／或籌備及製作服務的製作預算；及
2. 目標利潤率將由訂約方於參考現行市價及多項有關商業因素(包括視聽作品有關IP的商業價值、題材、預期受歡迎程度、數量、質量、播出模式及商業潛力)後經公平磋商釐定，預計不低於10%，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。目標利潤率的預期金額乃依據截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月期間，本集團向愛奇藝收取固定服務費的劇集歷史平均利潤率及管理層對未來業務環境的判斷而估計。

(b) 就微短劇而言，愛奇藝應付本集團費用將由訂約方根據以下方式經公平磋商後釐定：

(i) 當預計淨發行收入¹少於或等於項目投資總額²時，愛奇藝應付本集團費用應基於下列公式計算：

$$\text{愛奇藝應付本集團費用} = \text{愛奇藝投資總額}^3 + \text{預期淨發行收入}^1 \times \text{本集團分成率}^4 \text{或本集團投資比率}^5$$

(ii) 當預計淨發行收入¹超過項目投資總額²時，預計淨發行收入¹超出項目投資總額²的部分應基於下列公式進一步分配：

$$\begin{aligned} \text{愛奇藝應付本集團額外費用} = & (\text{預計淨發行收入}^1 - \\ & \text{項目投資總額}^2) \times \text{本集團分成率}^4 \\ & \text{或本集團投資比率}^5 \end{aligned}$$

附註：

1. 預期淨發行收入指愛奇藝或其授權第三方向用戶提供微短劇觀看服務扣除項目成本(含開發費及營業成本)後所產生的淨發行收入金額；
2. 項目投資總額指由本集團就目標微短劇提供項目策劃、劇本開發、版權取得及／或籌備及製作服務所產生的所有線下製作預算；
3. 愛奇藝投資總額指愛奇藝所承擔的投資成本，其計算方式為愛奇藝的投資比率乘以項目投資總額；
4. 本集團分成率將由訂約方於參照現行市價及多項有關商業因素(包括微短劇有關IP的商業價值、題材、預期受歡迎程度、數量、質量、播出模式及商業潛力)後經公平磋商釐定，預期不超過30%，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。本集團分成率的預期水平乃參照本集團與愛奇藝現有定制劇集承製協議項下的分成率以及管理層對未來經營環境的判斷估算得出；及
5. 本集團的投資比率為本集團的投資金額除以目標微短劇的總投資金額，預計不超過30%，並可由訂約方按個別情況經公平磋商後調整。

就每部微短劇而言，定價政策將由訂約方參考微短劇的類型、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。

於根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議訂立任何執行協議前，本公司將評估其業務需要，將愛奇藝建議的服務費與視聽作品發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商提供的費用作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言符合本集團整體利益的理由。本集團於協議符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

歷史年度上限及歷史金額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議向本集團已付及／或應付的製作服務費的歷史年度上限分別為人民幣492.0百萬元、人民幣1,141.0百萬元及人民幣864.0百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，愛奇藝根據現有定制劇集承製框架協議已付及／或應付本集團的製作服務費分別約為人民幣2.9百萬元、零及人民幣0.05百萬元。

年度上限及年度上限釐定基準

截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度，愛奇藝根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議應付本集團費用的建議年度上限載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	(人民幣千元)		
愛奇藝應付本集團的費用總額	346,000	334,000	401,000

截至2028年12月31日止三個年度，愛奇藝根據2026-2028年定制視聽作品承製框架協議應付本集團費用的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 愛奇藝於截至2028年12月31日止三個年度就本集團提供劇集定制服務應付本集團的服務費估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有定制劇集承製協議的合約金額；(2)本集團於2026年、2027年及2028年將為愛奇藝製作的定制劇集的估計數量(包括2026年約2部劇集、2027年約2部劇集及2028年約2部劇集)；及(3)每部定制劇集所收取的估計服務費介乎人民幣84.0百萬元至人民幣180.0百萬元，乃經參考預期集數、劇集的預期評級及每集的預期平均市價範圍估計；
- (b) 愛奇藝於截至2028年12月31日止三個年度就本集團提供微短劇定制服務應付本集團的服務費估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有定制微短劇承製協議的合約金額；(2)本集團於2026年、2027年及2028年將為愛奇藝製作的定制微短劇的估計數量(包括2026年約67部微短劇、2027年約67部微短劇及2028年約66部微短劇)；及(3)每部定制微短劇所收取的估計服務費介乎人民幣0.5百萬元至人民幣1.0百萬元，乃經參考預期集數、微短劇的預期評級及每集的預期平均市價範圍估計；及
- (c) 釐定年度上限時亦已計及以下因素：
 - (i) 視聽作品定制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)定制視聽作品總投資額的潛在波動；(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2026-2028年定制視聽作品承製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2026-2028年定制視聽作品承製框架協議的理由及裨益

本集團搶佔先機，與網絡視頻平台合作，根據不同網絡視頻平台的偏好及特定要求，向該等平台提供自主開發或經內容合作夥伴授權的多元化內容。愛奇藝是一家中國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制作內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。因此，2026-2028年定制視聽作品承製框架協議項下規定的定制視聽作品承製安排於本集團的日常及一般業務過程中進行。

愛奇藝擁有龐大的用戶群。本集團可透過訂立2026-2028年定制視聽作品承製框架協議提高其內容產品的人氣、增加收入來源及避免不斷變化的市場及監管限制引致的單一業務營運風險。本集團向愛奇藝提供的價格及條款亦不優於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，2026-2028年定制視聽作品承製框架協議項下的定制視聽作品承製安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

2026-2028年分集類內容版權購買框架協議

2026-2028年分集類內容版權購買框架協議的主要條款載列如下：

訂約方：

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

期限：

待獨立股東於股東特別大會批准後，2026-2028年分集類內容版權購買框架協議的期限將自2026年1月1日開始至2028年12月31日結束。

標的事項：

根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議，愛奇藝應將若干分集類內容的版權(包括但不限於播映權及／或發行權)授權予本集團，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團將向愛奇藝支付授權費。

付款及結付條款：訂約方將根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議中規定的原則及界限另行訂立執行協議，以載列詳細條款，包括分集類內容的詳情、授權期間、授權範圍、發行渠道、授權費及里程碑付款時間安排。各執行協議的最終條款將由訂約方經公平磋商後按個別情況及公平合理基準釐定。

定價政策

本集團根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議應付愛奇藝的授權費將由訂約方經公平磋商後參考以下公式釐定：

$$\text{本集團應付授權費} = \text{預期集數} \times \text{每集的版權購買價}^1$$

附註：

1. 每集的版權購買價將由訂約方於參考現行市價及多項相關商業因素(包括許可的題材、性質、類型及期限、播映時間安排(首播或重播以及播映時段)、發行渠道及有關分集類內容的預期受歡迎程度)後經公平磋商釐定。

於根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議訂立任何執行協議前，本公司將評估其業務需要，將愛奇藝建議的授權費與分集類內容發行業內至少兩家其他可資比較獨立平台營運商提供的費用作比較。倘並無可資比較的獨立第三方，業務部須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言符合本集團的整體利益的理由。本集團於協議符合本公司及股東的整體最佳利益時，方會與愛奇藝訂立執行協議。

歷史年度上限及歷史金額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團根據現有劇集播映權購買框架協議向愛奇藝已付及／或應付的授權費的歷史年度上限分別為人民幣397.0百萬元、人民幣437.0百萬元及人民幣477.0百萬元。

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，本集團根據現有劇集播映權購買框架協議已付及／或應付愛奇藝的授權費總額分別為人民幣260.0百萬元、人民幣233.1百萬元及人民幣92.6百萬元。

年度上限及年度上限釐定基準

截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度，本集團根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議應付愛奇藝授權費的建議年度上限載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	(人民幣千元)		
本集團應付愛奇藝的授權費總額	234,000	214,000	195,000

截至2028年12月31日止三個年度，本集團根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議應付愛奇藝授權費的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 本集團根據現有劇集播映權購買框架協議於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月已付及／或應付愛奇藝授權費的歷史金額；
- (b) 本集團於截至2028年12月31日止三個年度應付愛奇藝授權費的估計金額乃基於以下各項估計：(1)本集團已與愛奇藝訂立的現有分集類內容版權購買協議項下的合約金額；(2)未來三年本集團將向愛奇藝購買的分集類內容的估計數量(包括2026年約62部分集類內容、2027年約58部分集類內容及2028年約55部分集類內容)；及(3)每部分集類內容的估計授權費介乎人民幣0.02百萬元至人民幣47.27百萬元，當中計及每部分集類內容的集數及本集團就每集應付愛奇藝的預期版權購買價；及
- (c) 釐定年度上限時亦已計及以下因素：
 - (i) 分集類內容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)每集版權購買價的潛在波動；及(ii)10%的緩衝資金並非2026-2028年分集類內容版權購買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2026-2028年分集類內容版權購買框架協議的理由及裨益

本集團於2017年開始將來自網絡視頻平台的買斷分集類內容播映權授權予電視台或第三方代理。有關業務模式已增加收入流，同時透過向頭部網絡視頻平台提供更多營利機會，進一步加強本集團與該等平台的合作。因此，根據2026-2028年分集類內容版權購買框架協議購買分集類內容版權為於本集團的日常及一般業務過程中進行。此外，愛奇藝向本集團提供的價格及條款不遜於本集團其他獨立第三方供應商所提供者。因此，2026-2028年分集類內容版權購買框架協議項下的版權購買安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

2026-2028年版權許可框架協議

2026-2028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，2026-2028年版權許可框架協議之期限將自2026年1月1日起至2028年12月31日止。

標的事項：

根據2026-2028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，且根據特定分成率，本集團可與愛奇藝分成從視聽作品產生的收益／收入。

付款及結付條款：

訂約方將根據2026-2028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、付款安排及結付條款等。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。

定價政策

愛奇藝根據2026-2028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) 就成本加成模式下購買的視聽作品而言，本集團可向愛奇藝收取固定許可費，該費用應經公平磋商後參考以下公式釐定：

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

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、許可範圍及是否授予獨播權、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%，此乃基於本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月向愛奇藝收取固定許可費的分集類內容的平均過往利潤率以及管理層對未來業務環境的判斷估計得出。
- (b) 就第(a)段所述模式以外的模式下擬購買的視聽作品而言，愛奇藝與本集團可採用多種合作模式(如成本加成模式及利潤分成模式等)，且本集團亦可按照特定分成率分成從視聽作品產生的收益／收入：
- (i) 就電影而言，愛奇藝應付本集團的費用(作為許可費的一部分)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」指愛奇藝平台會員用戶的實際VOD的播放時間，即會員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。

每小時的單價預期介乎每次VOD人民幣1元至每小時人民幣3元之間，應由訂約方於參考許可類型(獨家許可或共有許可)以及會員用戶觀看每部電影相應的時長(為收益／收入分成而有效)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50%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額外的許可模式，按特定分成率(除固定或非固定許可費之外)以及其他實際可行的許可模式分成版權經營(包括但不限於提供海外經銷、廣告機會、衍生產品及再許可)所產生的其他收益／收入。本集團或愛奇藝可獨立開展版權經營；經營方應將其獲取的其他版權經營收益／收入的若干部分與另一方進行分成。本集團分成率預期介乎30%至70%，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。本集團分成率的預期範圍乃參照現有版權許可框架協議項下的歷史分成率及管理層對未來營商環境的判斷估算。

綜上所述，分集類內容(包括微短劇)的許可費可能包括上文第(a)及(b)(ii)段其中之一或其組合，而電影的許可費可能包括上文第(a)、(b)(i)及(b)(ii)段其中之一或其組合。同時，本集團就該等視聽作品進行版權經營所產生的其他收益／收入，可按一定比例與愛奇藝分成。就每部分集類內容及電影而言，定價政策將由訂約方參考分集類內容或電影的類型、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，將取決於日後分集類內容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其他獨立第三方就可資比較交易所提供者。

於根據2026-2028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分集類內容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。

歷史年度上限及歷史金額

截至2025年12月31日止年度，愛奇藝根據現有版權許可框架協議向本集團支付及／或應付的許可費歷史年度上限為人民幣1,260百萬元。

截至2025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／或應付的許可費歷史總額為人民幣457.0百萬元。

年度上限及年度上限釐定基準

截至2026年、2027年及2028年12月31日止三個年度，根據2026-2028年版權許可框架協議愛奇藝應付本集團許可費及本集團應付愛奇藝費用的建議年度上限載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2026年	2027年	2028年
	(人民幣千元)		
愛奇藝應付本集團的許可費總額	1,360,000	1,790,000	1,670,000
本集團應付愛奇藝的費用總額	32,830	38,300	43,770

截至2026年、2027年及2028年12月31日止三個年度，根據2026-2028年版權許可框架協議，愛奇藝應付本集團許可費及本集團應付愛奇藝費用的建議年度上限乃經參考以下因素釐定：

- (a) 愛奇藝根據現有版權許可框架協議於截至2025年9月30日止九個月向本集團支付及／或應付許可費的歷史金額；
- (b) 就分集類內容而言，愛奇藝於截至2026年、2027年及2028年12月31日止三個年度應付予本集團的固定許可費乃基於以下各項估計：
 - (i) 本集團已經與愛奇藝訂立的現有分集類內容版權許可協議的合約金額；
 - (ii) 2026年、2027年及2028年將與愛奇藝進行的分集類內容版權許可項目數量，估計分別約為13個、18個及17個；
 - (iii) 每部分集類內容所收取的估計許可費，根據分集類內容的預期題材、評級、商業潛力及投資成本估計，每部分集類內容介乎人民幣3.0百萬元至人民幣338.0百萬元；

- (c) 就電影而言，愛奇藝於截至2026年、2027年及2028年12月31日止三個年度應付予本集團的許可費乃經考慮以下因素後估算：2026年每部電影估計許可費約為人民幣10.4百萬元，該金額乃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。根據若干網絡視頻平台公佈的公開數據，截至2025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2.8百萬元至約人民幣33.1百萬元；
- (d) 就本集團應付愛奇藝的版權經營費用而言，金額估算參考以下因素：
- (i) 2026年、2027年及2028年雙方將進行版權運營收益／收入分成的視聽作品數量，預計分別為1部、2部及2部；
 - (ii) 計及視聽作品版權收益／收入分成的題材、預期受歡迎程度、數量、商業潛力及其他衍生品開發模式等因素，每部視聽作品版權經營的預計收益／收入介於人民幣9.4百萬元至人民幣28.3百萬元之間；及
 - (iii) 愛奇藝的預計分成率(即50%–70%)；及
- (e) 釐定年度上限亦計及以下因素：
- (i) 視聽作品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)製作過程中製作成本的潛在波動；(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2026-2028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2026-2028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製作內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。因此，2026-2028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2026-2028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2026-2028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亦不優於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，2026-2028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

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

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

- (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)不時監督新框架協議的執行情況。特別是，財務部以及證券投融資部將每兩週審閱新框架協議項下擬進行持續關連交易的交易金額，以確保新框架協議項下的年度上限獲遵守，以及新框架協議項下的任何執行協議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新框架協議規定的年度上限的80%，財務部和證券投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條就新框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據新框架協議的條款(包括相關定價政策)於本集團的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；而在考慮重續或修訂任何新框架協議時，本公司屆時將遵守適用的上市規則；及
- (d) 於考慮由／向愛奇藝根據新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，確保由／向愛奇藝提供的定價及條款經公平磋商，且對本集團而言不遜於由／向獨立第三方所提供者。

董事會意見

董事(不包括獨立非執行董事，其意見將於通函披露)認為，各新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均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。

已成立獨立董事委員會(包括張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生(均為獨立非執行董事))，以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見，其意見及推薦建議將載入本公司將發出的通函。

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

上市規則的涵義

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

由於各新框架協議項下擬進行的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。

獨立董事委員會已告成立，以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供推薦建議。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。

一份載有(其中包括)(i)新框架協議項下擬進行的交易的詳情；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議函件；及(iii)獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的推薦建議函件的通函，預期將不遲於2025年12月9日發行予股東，原因為需要額外時間編製及落實將載入通函的相關資料。

一般資料

有關本集團的資料

本集團為中國主要的分集類內容製片商及發行商，主要從事電影及分集類內容(包括劇集、微短劇以及其他形式的分集類產品)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，其美國存託股份(ADS)於納斯達克全球精選市場上市(股份代號：IQ)。其製作、整合及分發各種專業製作內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「2026-2028年 定制視聽作品 承製框架協議」	指	本公司與愛奇藝將訂立的框架協議，內容有關： (i)為愛奇藝提供視聽作品定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購以及／或籌備及製作服務)；(ii)共享愛奇藝在愛奇藝與本集團播映該等視聽作品產生的收入；及(iii)共同投資安排
「2026-2028年 版權許可框架協議」	指	本公司與愛奇藝就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)許可予愛奇藝訂立的版權許可框架協議，以及從視聽作品產生的收益／收入的分成
「2026-2028年 分集類內容版權 購買框架協議」	指	本公司與愛奇藝將訂立的框架協議，內容有關愛奇藝授予本集團若干分集類內容許可版權
「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

「播映權」	指	就本公告而言，指(i)廣播權(就通過電視台播映的分集類內容而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的分集類內容而言)
「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成分集類內容及電影的許可費數據
「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
「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，包括長劇集及短劇集
「分集類內容」	指	包括劇集、微短劇和其他形式的分集類產品
「股東特別大會」	指	本公司將召開的股東特別大會，以考慮及酌情批准有關2026-2028年定制視聽作品承製框架協議、2026-2028年分集類內容版權購買框架協議及2026-2028年版權許可框架協議，以及其項下擬進行交易的決議案
「現有持續關連交易協議」	指	本公司與愛奇藝訂立的現有定制劇集承製框架協議、現有劇集播映權購買框架協議及現有版權許可框架協議
「現有版權許可框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2024年12月24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

「現有劇集版權 購買框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2022年12月23日所訂立的框架協議，內容有關愛奇藝授予本集團版權許可(包括但不限於播映權及／或發行權)
「現有定制劇集 承製框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2022年12月23日所訂立的框架協議，內容有關：(i)為愛奇藝提供分集類內容定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購以及／或籌備及製作服務)；及(ii)共享愛奇藝在愛奇藝與本集團播映該等定制分集類內容產生的其他收入
「首播」	指	分集類內容於電視台或網絡視頻平台首輪播映
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司及併表聯屬實體
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事(分別為張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生)組成的董事會獨立委員會，以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」 或「英高」	指	英高財務顧問有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團，為獲本公司委任的獨立財務顧問，以就新框架協議及其項下擬進行的交易(包括建議年度上限)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	毋須就將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的決議案放棄投票的股東(愛奇藝及其聯繫人除外)
「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc.(股份代號：IQ.NASDAQ)及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「長劇集」	指	獨立或單季播出總集數為20至40集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「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
「新框架協議」	指	2026-2028年定制視聽作品承製框架協議、2026-2028年分集類內容版權購買框架協議及2026-2028年版權許可框架協議
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括中國香港、台灣及澳門特別行政區
「建議年度上限」	指	新框架協議項下擬進行的交易於截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限
「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
「重播」	指	重播先前已於電視台或網絡視頻平台播映的分集類內容，包括於任何渠道的二輪播映及其後全部播映
「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
「短劇集」	指	獨立或單季播出總集數為2至19集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集

「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
「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
「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
「%」	指	百分比

承董事會命
稻草熊娛樂集團
主席
劉小楓

中國南京，2025年11月14日

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