

此 乃 要 件 請 即 處 理

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

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

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



Strawbear Entertainment Group 稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2125)

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50頁。

稻草熊娛樂集團謹訂於2022年1月19日(星期三)上午十一時正假座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58至59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證券過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2022年1月17日(星期一)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。

股東特別大會採取的防疫措施

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

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

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

2022年1月4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	51
股東特別大會通告	58

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：

「細則」	指	本公司組織章程細則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「視聽作品」	指	中國著作權法指定的電視劇、網劇及電影
「北京愛奇藝」	指	北京愛奇藝科技有限公司，於2007年3月27日在中國成立的有限公司，為愛奇藝的併表聯屬實體及本公司的關連人士
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	聯交所開門進行於其上市證券買賣業務的任何日子
「若干網絡視頻平台」	指	領先的網絡視頻平台(即愛奇藝、騰訊視頻及優酷)，其公布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日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2125)
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，進一步詳情載於招股章程「合約安排」

釋 義

「合約安排」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司、江蘇稻草熊與其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情載於招股章程「合約安排」
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「股東特別大會」	指	本公司謹訂於2022年1月19日(星期三)上午十一時正假座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58至59頁股東特別大會通告所載的決議案
「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

釋 義

「獨立股東」	指	毋須就於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)的決議案放棄投票的股東(愛奇藝及其聯繫人除外)
「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc. (股份代號: IQ. NASDAQ) 及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「最後實際可行日期」	指	2021年12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
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新框架協議」	指	本公司與愛奇藝就將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
「原框架協議」	指	本公司與愛奇藝於2020年12月18日就將本集團自製劇集的播映權及其他版權(如適用)許可予愛奇藝訂立的劇集版權許可框架協議

釋 義

「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括中國香港、台灣及澳門特別行政區
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.其他資料－(1)首次公開發售前購股權計劃」概述
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權
「建議年度上限」	指	截至2024年12月31日止三個年度根據新框架協議擬進行的交易的建議年度上限
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「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
「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

釋 義

「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉小楓先生、劉詩施女士、翟芳女士、趙麗穎女士、張秋晨女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為2018年11月1日的協議及其補充協議，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「網絡大電影合作 框架協議」	指	江蘇稻草熊與北京愛奇藝於2019年5月16日就向北京愛奇藝許可自製或許可網絡大電影播映權訂立的框架協議
「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)

張秋晨女士

陳晨先生

翟芳女士

非執行董事：

王曉暉先生

曾穎女士

獨立非執行董事：

馬中駿先生

張森泉先生

鍾創新先生

註冊辦事處：

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited

4th Floor, Harbour Place

103 South Church Street

P.O. Box 10240

Grand Cayman, KY1-1002

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

敬啟者：

**重續持續關連交易
及
股東特別大會通告**

1. 緒言

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資料，其內容乃有關(其中包括)：(i)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58至59頁。

2. 重續持續關連交易

茲提述招股章程，內容有關(其中包括)：(i)本公司與愛奇藝於2020年12月18日訂立的原框架協議，據此，本集團應(其中包括)向愛奇藝許可本集團自製劇集的播映權及其他版權(倘適用)，而愛奇藝應向本集團支付許可費；及(ii)江蘇稻草熊與北京愛奇藝於2019年5月16日訂立的網絡大電影合作框架協議，據此，江蘇稻草熊應(其中包括)向北京愛奇藝許可本集團自製或許可網絡大電影的播映權，而北京愛奇藝應與本集團分成其於網絡大電影播映期間所收取點播視頻付款、廣告收入及海外發行的收入。

考慮到(i)本集團將就許可本集團自製劇集及自製或許可網絡大電影的播映權及／或其他版權予愛奇藝維持與愛奇藝的合作；及(ii)隨著業務快速發展，本集團將就根據各項模式許可不同視聽作品探索與愛奇藝的合作，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新框架協議，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)，期限自獨立股東於股東特別大會批准日期起至2024年12月31日止。

原框架協議及網絡大電影合作框架協議將於新框架協議生效後終止。

新框架協議

新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： 自獨立股東於股東特別大會批准日期起至2024年12月31日止

標的事項： 根據新框架協議，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。

訂約方將根據新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、許可範圍及獨播權、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： 新框架協議的付款及結付條款應於訂約方根據新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

愛奇藝根據新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：

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

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. 目標溢利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。預期目標利潤率不少於20%，此乃基於本集團於截至2020年12月31日止兩個年度及截至2021年6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) 就劇集而言，本集團將分成的收益／收入包括來自訂閱視頻點播(SVOD)及廣告視頻點播(AVOD)的收益／收入。

本集團將分成來自SVOD及AVOD的收益／收入 = $A1 \times A2 + A3 \times A4 + A5$

其中，「A1」指愛奇藝平台會員的實際視頻點播(VOD)收看時間(小時)；「A2」指每次VOD收看時間的單位分成價格；「A3」指有關該等劇集的AVOD的所得款項淨額，即扣除愛奇藝確認的營運成本及相關稅項後來自AVOD的收入；「A4」指規定的廣告收入分成比例，其中，獨家許可劇集佔70%，而共有許可劇集佔50%；及「A5」指愛奇藝將提供的激勵資金(如有)，應由訂約方於參考劇集的播映效果及多個相關商業因素後經公平磋商釐定。

每次VOD收看時間的單位分成價格預期介於每次VOD收看時間人民幣0.4元至每次VOD收看時間人民幣1.3元之間，應由訂約方於參考劇集的估計評級、許可類型(獨家許可或共有許可)、愛奇藝採用的補貼政策以及每部劇集相應的現行市價範圍後經公平磋商釐定。

- (ii) 就電影而言，本集團可收取的許可費包括以下其中一項：

- (1) 本集團分成來自SVOD及AVOD的收益／收入 = $B1 \times B2 + B3 \times B4$

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；「B3」指有關電影的AVOD的所得款項淨額，即扣除愛奇藝確認的營運成本及相關稅項後來自AVOD的收入；及「B4」指規定的廣告收入分成比例，其中，獨家許可電影佔70%，而共有許可電影佔50%。

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現行市價範圍後經公平磋商釐定。

- (2) 本集團將分成來自高端視頻點播(PVOD)的收益／收入
= C1 × 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期間產生的電影的PVOD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60%，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。

- (iii) 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，本集團就劇集可收取的許可費包括上述(a)、(b)(i)及(b)(iii)的一項或多項，而本集團就電影可收取的許可費包括上述(a)、(b)(ii)及(b)(iii)的一項或多項。於任何情況下，上述定價政策並不會優於其他獨立客戶就可資比較交易獲提供者。

於根據新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2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月，愛奇藝根據原框架協議就許可自製劇集的播映權及其他版權向本集團支付及／或應付的許可費總額分別約為人民幣327.6百萬元及人民幣297.3百萬元。

截至2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月，北京愛奇藝根據網絡大電影合作框架協議向本集團支付及／或應付的總費用分別為零及約人民幣24,000元。

年度上限及年度上限釐定基準

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，愛奇藝根據新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12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
愛奇藝應付本集團的			
許可費總額	1,440,000	1,840,000	2,340,000

截至2024年12月31日止三個年度，愛奇藝根據新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) 愛奇藝根據原框架協議及網絡大電影合作框架協議於截至2020年12月31日止年度及截至2021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，於截至2024年12月31日止三個年度愛奇藝應付予本集團的固定許可費以及本集團分成愛奇藝所產生的收益／收入的估計金額；
 - (i) 愛奇藝於截至2024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：(1)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；(2)未來三年與愛奇藝開展採用固定許可費模式的劇集版權許可項目的估

計數量(包括2022年約七個許可項目、2023年的九個許可項目及2024年的十一個許可項目)；及(3)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進行估計，每部劇集估計許可費介乎人民幣84.9百萬元至人民幣245.3百萬元。

- (ii) 就收益分成的劇集而言，本集團於截至2024年12月31日止三個年度分成愛奇藝產生的收益／收入乃基於以下各項估計：(1)未來三年與愛奇藝開展採用收益／收入分成模式的劇集版權許可項目的估計數量(包括2022年約四個許可項目、2023年的六個許可項目及2024年的八個許可項目)；及(2)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以及歷史收益／收入分成統計數據的公開數據進行估計，每部劇集估計許可費介乎人民幣20百萬元至人民幣50百萬元。根據若干網絡視頻平台公布的公開數據，截至2020年12月31日止年度，於該等平台播映的收益分成劇集的許可費為每部劇集介乎人民幣10百萬元至人民幣100百萬元。
- (c) 就電影而言，愛奇藝於截至2024年12月31日止三個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) 本集團已經與愛奇藝訂立的現有電影版權許可協議的合約金額；
 - (ii) 未來三年與愛奇藝開展的電影版權許可項目的估計數量(包括2022年約兩個許可項目、2023年的三個許可項目及2024年的四個許可項目)；
 - (iii) 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20.0百萬元至人民幣27.5百萬元。根據若干網絡視頻平台公布的公開數據，截至2020年12月31日止年度，於該等平台播映的電影中，票房20強的許可費金額介乎每部電影人民幣20.3百萬元至人民幣54.1百萬元。

(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) 適當金額的額外緩衝資金以應對潛在行業變動，以免對本集團未來業務營運造成不利限制。

訂立新框架協議的理由及裨益

本集團自成立以來開始製作自製劇集及電影，並將自有及許可劇集及電影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導市場之創新在線娛樂服務的供應商，其平台擁有極受歡迎的原創內容，以及其他專業製作內容、專業用戶產生的內容及用戶產生的內容的全面內容庫。因此，新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，訂立新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。透過訂立新框架協議，本集團可擴大發行網絡及加深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，擁有可觀的內容採購預算。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，新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執行協議項下擬進行的交易按正常商業條款或不遜於獨立第三方獲提供的條款進行，且符合新框架協議項下的年度上限及定價政策，本公司已採納下列內部控制程序：

- (a) 本公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及本公司多個其他內部部門共同負責評估新框架協議及執行協議項下擬進行交易的條款按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本集團

及其股東的整體利益，尤其是各協議項下定價政策的公平性，本公司管理層亦每年審閱新框架協議的定價政策。此外，本公司多個其他內部部門不時監督新框架協議的執行情況，而財務部負責監控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；

- (b) 獨立非執行董事及本公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就新框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據新框架協議的條款(包括相關定價政策)於本集團的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新框架協議時，本公司屆時將遵守適用的上市規則；
- (c) 於考慮愛奇藝向本集團提供的許可費時，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；及
- (d) 本集團與愛奇藝之間的持續關連交易總額增幅與本公司自其上市以來的收益增長一致。本公司旨在將本集團與愛奇藝之間的關連交易金額佔本公司總收益的百分比維持相對穩定。與此同時，執行董事將定期監督有關內部程序的執行情況。

一般資料

有關本集團的資料

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

有關愛奇藝的資料

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

上市規則的涵義

愛奇藝為本公司的主要股東Taurus Holding Ltd.的控股公司，因而為Taurus Holding Ltd.的聯繫人。因此，根據上市規則，愛奇藝為本公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，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。

董事會意見

董事(不包括獨立非執行董事，其意見載於本通函「獨立董事委員會函件」一節)認為，新框架協議項下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，以就新框架協議及據此擬進行的交易(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50頁。

由於王曉暉先生及曾穎女士(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。

3. 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2022年1月19日(星期三)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。釐定出席將於2022年1月19日(星期三)舉行的股東特別大會的資格的記錄日期將為2022年1月19日(星期三)。為符合出席股東特別大會的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票須不遲於2022年1月18日(星期二)下午四時三十分送交本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54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58至59頁，會上將考慮及酌情批准(其中包括)有關新框架協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

隨函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。此代表委任表格亦分別刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)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證券過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，惟無論如何須不遲於股東特別大會或其任何續會舉行時間48小時前(即2022年1月17日(星期一)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。

根據上市規則，Taurus Holding Ltd. (為愛奇藝的聯繫人)須就將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。於最後實際可行日期，Taurus Holding Ltd. 於97,320,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股份約14.01%。據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，除上文所披露者外，概無其他股東根據上市規則須就上述決議案放棄投票。

6. 推薦意見

董事會認為，將於股東特別大會上提呈有關新框架協議及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該決議案。

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

此 致

列位股東 台照

承董事會命
稻草熊娛樂集團
主席
劉小楓先生
謹啟

2022年1月4日



Strawbear Entertainment Group
稻草熊娛樂集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2125)

敬啟者：

重續持續關連交易

我們提述本公司日期為2022年1月4日致股東的通函(「**通函**」)，本函件構成通函的一部分。除非文義另有所指，本函件所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。

我們已獲董事會委任為獨立董事委員會，以就新框架協議條款及據此擬進行的交易是否將於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及據此擬進行的持續關連交易的年度上限對獨立股東而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見，並在考慮獨立財務顧問的意見後，就對相關決議案如何投票向獨立股東提供建議。

英高已獲董事會委任為獨立財務顧問，以就新框架協議條款及據此擬進行的交易是否將於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款進行，其條款及條件以及據此擬進行的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50頁所載的獨立財務顧問函件，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見，以及達致該等意見時所考慮的主要因素及理由。

經考慮獨立財務顧問的意見後，我們認為，新框架協議及據此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，其條款及條件以及據此擬進行的持續關連交易的年度上限對獨立股東而言屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

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

此 致

列位獨立股東 台照

為及代表董事會
獨立非執行董事
張森泉先生、馬中駿先生及鍾創新先生
謹啟

2022年1月4日

以下載列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之意見函，乃為載入本通函而編製。



香港中環康樂廣場8號交易廣場二期40樓

敬啟者：

重續持續關連交易

I. 緒言

吾等提述獲委任為獨立財務顧問，以就新框架協議及其項下擬進行的交易（包括建議年度上限）向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，詳情載於 貴公司所刊發日期為2022年1月4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 貴公司的主要股東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 貴公司的關連人士，而根據上市規則第十四A章，新框架協議項下擬進行的交易構成 貴公司的持續關連交易。由於有關建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易（包括建議年度上限）須遵守上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

根據上市規則，由全體獨立非執行董事（於新框架協議（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，以就新框架協議的條款（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，包括其於兩個財政年度(最後一個財政年度的年結日為2020年12月31日)的經審核年度財務報表、截至2021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2021年12月2日的公告(「該公告」)及通函所載資料；(ii)各原框架協議及網絡大電影合作框架協議；及(iii)招股章程。吾等認為，吾等所審閱的資料足以得出本函件所載的結論，且並無任何理由懷疑 貴公司向吾等所提供資料的真實性、準確性或完整性，且獲董事告知，據彼等所深知，吾等獲提供的資料或通函所述有關 貴公司的資料中並無遺漏或隱瞞任何重大資料。吾等依賴通函所述的資料、事實及陳述以及 貴公司所表達意見的準確性。吾等依賴吾等獲提供且於該公告及通函提述的資料，而吾等並無對其進行核實，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，吾等未有擔任 貴公司其他交易的獨立財務顧問。因此，吾等認為，根據上市規則第13.84條，吾等為獨立人士。

III. 所考慮的主要因素及理由

1. 背景

茲提述(i)招股章程，內容有關(其中包括)日期分別為2020年12月18日及2019年5月16日的原框架協議及網絡大電影合作框架協議；及(ii)有關新框架協議的該公告及通函。

- 有關根據原框架協議向愛奇藝許可 貴集團自製劇集播映權及其他版權的版權許可服務：

於2020年12月18日， 貴公司與愛奇藝訂立原框架協議，據此， 貴集團應(其中包括)向愛奇藝許可 貴集團自製劇集的播映權及其

他版權(倘適用)，而愛奇藝應向 貴集團支付許可費。原框架協議的初始期限已於上市日期開始，直至2022年12月31日到期，且除非 貴公司發出書面通知終止合作，否則有關期限將自動重續三年。

— 有關網絡大電影合作框架協議項下的網絡大電影合作服務：

於2019年5月16日，江蘇稻草熊與北京愛奇藝訂立網絡大電影合作框架協議，據此， 貴公司應(其中包括)向北京愛奇藝許可 貴集團自製或許可網絡大電影的播映權，而北京愛奇藝應與 貴公司分成其於網絡大電影播映期間所收取的(i)點播視頻付款；(ii)廣告收入；及(iii)海外發行收入。網絡大電影合作框架協議的期限於2019年5月16日開始，並將於相關許可函件項下許可期限屆滿時到期，而有關交易將獲全面豁免遵守上市規則第十四A章的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。有關進一步詳情，請參閱招股章程「關連交易」一節。

— 有關新框架協議：

誠如董事會函件所述及與 貴公司管理層所討論， 貴公司管理層已考慮(i) 貴集團將就許可 貴集團自製劇集及自製或許可網絡大電影的播映權及／或其他版權予愛奇藝維持與愛奇藝的合作；及(ii)隨著業務快速發展， 貴集團將就根據各項模式許可不同視聽作品探索與愛奇藝的合作。因此，經與愛奇藝討論後， 貴公司擬與愛奇藝訂立新框架協議，據此， 貴集團將向愛奇藝許可 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)，期限自獨立股東於股東特別大會批准日期起至2024年12月31日止。

原框架協議及網絡大電影合作框架協議將於新框架協議生效後隨即終止。

有關訂立新框架協議的理由及裨益的詳細討論，請參閱下文「4.訂立新框架協議的理由及裨益」一節。

2. 有關 貴公司的資料

貴公司為一家投資控股公司，其股份於2021年1月15日在聯交所主板上市。貴集團為中國主要的劇集製片商及發行商，主要從事電視劇及網劇的投資、開發、製作及發行。

業務及財務表現

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

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	
	2019年 (經審核)	2020年 (經審核)	2020年 (經審核)	2021年 (未經審核)
收入	765,097	952,362	579,832	974,983
— 劇集播映權許可	754,684	625,084	483,136	483,704
— 定制劇集承製	—	280,189	84,906	457,664
— 其他	10,413	47,089	11,790	33,615
毛利	107,640	259,821	135,642	233,722
年內或期內溢利及				
全面收入總額	50,400	18,192	54,128	94,480

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

— 截至2021年6月30日止六個月與2020年比較

截至2021年6月30日止六個月，貴集團的收入約為人民幣975.0百萬元，較截至2020年6月30日止六個月上升約68.1%。該升幅主要歸因於截至2021年6月30日止六個月的定制劇集承製產生的收入增長約439.0%至約人民幣457.7百萬元。

截至2021年6月30日止六個月，貴集團的毛利約為人民幣233.7百萬元，較截至2020年6月30日止六個月上升約72.3%。毛利增加主要由於(i)劇集製作成本因平台型運營模式而有所下降；及(ii)劇集毛利率因大量市場機遇而有所上升。

截至2021年6月30日止六個月，貴集團的溢利約為人民幣94.5百萬元，較截至2020年6月30日止六個月上升約74.5%。溢利增加主要由於毛利增加，部分被截至2021年6月30日止六個月的銷售及分銷開支上升約135.7%至人民幣76.3百萬元所抵銷，原因為產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目增加。

— 截至2020年12月31日止年度與2019年比較

截至2020年12月31日止年度(「**2020財年**」)，貴集團的收入約為人民幣952.4百萬元，較截至2019年12月31日止年度(「**2019財年**」)上升約24.5%。該升幅主要歸因於定制劇集承製收入由2019財年的零增加至2020財年約人民幣280.2百萬元，部分被劇集播映權許可收入於2020財年下降約17.2%至人民幣625.1百萬元所抵銷。定制劇集承製收入增加，主要由於市況變動及貴集團業務戰略轉變，而劇集播映權許可收入減少主要由於投資規模較小的劇集及／或重播發行所得許可費用相對較低。

貴集團於2020財年的毛利約為人民幣259.8百萬元，較2019財年上升約141.4%。該大幅上升主要歸因於：(i)上文所論述的定制劇集承製收入增加，毛利率約為21.0%；(ii)所播映劇集的毛利率上升，原因為該等劇集製作成本下降；及(iii)此類發行予第三方發行商的劇集於2019財年的毛利率較低。

儘管毛利有所增加，於2020財年，貴集團的溢利約為人民幣18.2百萬元，較2019財年下降約63.9%。該減幅主要歸因於(i)銷售及分銷開支上升約141.7%至人民幣81.0百萬元，原因為產生廣告開支超過人民幣1.0百萬元的劇集數目增加；(ii)行政開支上升約285.3%至人民幣68.0百萬元，主要來自以權益結算的股份獎勵開支及上市開支增加；及(iii)按公平值計入損益的金融負債的公平值變動於2020財年上升約417.9%至人民幣77.7百萬元。

財務狀況

貴集團於2019年及2020年12月31日以及2021年6月30日財務狀況概要載列如下。

表2－ 貴集團財務狀況

(人民幣千元)	截至12月31日		截至6月30日
	2019年 (經審核)	2020年 (經審核)	2021年 (未經審核)
非流動資產	197,173	196,094	167,846
流動資產	1,855,082	1,663,826	2,510,483
流動負債	1,554,271	1,145,914	961,549
非流動負債	303,533	489,369	11,558
資產淨值	194,451	224,637	1,705,222

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2021年6月30日，貴集團資產總值有所增加，主要是由於現金及現金等價物主要因上市發行股份所得款項約人民幣933.5百萬元而有所增加所致，惟部分被經營活動所用現金流量所抵銷。

貴集團按公平值計入損益的金融負債由截至2020年12月31日的人民幣475.4百萬元下降至截至2021年6月30日的零，主要由於其可贖回優先股於緊接上市前已轉換為普通股所致。

於2021年6月30日，貴集團的資產淨值約為人民幣1,705.2百萬元，相比2020年12月31日增長約659.1%，主要由於上文所論述(i)因上文所述上市發行股份收取的所得款項令現金及現金等價物增加；及(ii)按公平值計入損益的金融負債減少。

3. 有關愛奇藝的資料

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

4. 訂立新框架協議的理由及裨益

貴集團自成立以來已開始製作自製劇集及電影，並將自有及許可劇集及電影的相關版權許可予少數各大電視台及／或網絡視頻平台。因此，貴集團經已與各大網絡視頻平台(包括但不限於愛奇藝、騰訊視頻及優酷)訂立版權許可安排，該等安排乃於貴集團的一般及日常業務過程中訂立。

— 與市場領軍供應商的長期合作關係

誠如董事會函件所討論，愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其平台擁有極受歡迎的原創內容，以及其他專業製作內容、專業用戶產生的內容及用戶產生的內容的全面內容庫。此外，愛奇藝對專業製片商(如貴集團)所製作的優質內容有殷切的需求，並擁有可觀的內容採購預算。因此，新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，由於愛奇藝一直是中國內容發行市場的主要參與者，故貴集團可透過訂立新框架協議擴大發行網絡及加深與愛奇藝的業務關係。有關愛奇藝的市場定位及其所在行業的討論，請參閱下文「一年度上限—新框架協議項下的建議年度上限及釐定基準」分節。

此外，貴集團向愛奇藝提供的價格及條款不優於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，新框架協議項下的版權許可安排屬有利可圖，符合貴集團及獨立股東的整體利益。有關新框架協議項下定價基準及相關條款的進一步分析，請參閱下文「一定價基準」分節。

— 貴集團的業務模式不斷發展

誠如貴公司所告知，貴公司管理層預期於截至2022年12月31日止年度原框架協議項下的原年度上限不足以應對貴集團的業務發展。誠如董事會函件所述，訂立新框架協議符合貴集團發展的業務模式及與主要網絡視頻平台(包括愛奇藝)擴大業務合作。此外，董事會預期將因應市況變動修訂所提供版權許可安排的範圍及定價政策。有關下文進一步討論，請參閱「一年度上限—新框架協議項下的建議年度上限及釐定基準」分節。

5. 新框架協議的主要條款

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

標的事項

根據新框架協議，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。

訂約方將根據新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、許可範圍及獨播權、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

新框架協議的付款及結付條款應於訂約方根據新框架協議將予訂立的各份執行協議內具體列明。經考慮原框架協議下的有關類似安排後，吾等明白，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，符合一般商業慣例。

定價基準

誠如董事會函件「一版權許可的定價基準」分節所述，愛奇藝根據新框架協議將向 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)後基於下文各分節所述的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的固定許可費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：

$$\text{固定許可費} + \text{其他許可費(如有)} = \text{投資總額} \times (1 + \text{目標溢利率})$$

據此：

1) 目標溢利率乃參考現行市價及多項商業因素後釐定，包括：

- 題材，例如言情、戰爭、間諜、愛國或奇幻，其對預計播映期間的消費者反應及預期受歡迎程度造成影響；

- 許可範圍及獨播權，包括信息網絡傳播權及相應播映權；
 - 許可類型(即獨家許可或共有許可)，其中共有許可將自其他網絡視頻平台及／或電視台等獨立第三方產生額外許可費來源；
 - 播映時間表(首播或重播及播映時段(倘適用)，例如若干劇集將於在愛奇藝播映前通過電視台及其他服務供應商播映)；及
 - 根據公平磋商，運用商業判斷及經驗以及預期受歡迎程度，其僅可於劇集發布後確定，因此其將影響決策，惟與將收取的許可費實際金額並不直接相關；
- 2) 就上文1)所述的目標溢利率而言，據 貴集團管理層所告知，截至2020年12月31日止兩個年度及截至2021年9月30日止九個月，有關固定許可費的投資成本平均過往利潤約為23.5%。根據招股章程及據 貴集團管理層進一步告知，除上文1)討論的商業因素外，部分劇集於2019年及2020年的投資成本過往利潤率變動受下列因素影響：(i)由於網絡視頻平台於2019年削減電視劇採購價格，許可費較低，與整體市場趨勢相符，尤其是在網絡視頻平台之間受歡迎程度相對較低的戰爭或間諜題材；及(ii)由於劇集在政府政策大幅削減演員片酬前製作，演員片酬較高，因此網絡視頻平台當時提供的採購價並無考慮在內。就此而言，據 貴集團管理層所告知，經參考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%；及

- 3) 投資總額，主要包括相關視聽作品的製作、發行或許可版權購買成本。

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，並非釐定固定許可費的實際量化公式。

吾等已與 貴集團管理層進一步討論新框架協議項下的條款，並已審閱 貴集團與愛奇藝於2019年1月1日直至2021年9月30日期間根據原框架協議簽立的過往執行協議。 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。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 貴集團於2019年1月1日至2021年9月30日就劇集的非獨家播映權許可所進行的歷史交易，其中劇集向愛奇藝及其他獨立第三方共同許可。吾等注意到，愛奇藝向 貴集團所支付及／或應付的金額不遜於獨立第三方向 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) 就劇集而言， 貴集團將分成的收益或收入包括來自訂閱視頻點播(SVOD)及廣告視頻點播(AVOD)的收益或收入。

$$\text{貴集團將分成來自SVOD及AVOD的收益或收入} = A1 \times A2 + A3 \times A4 + A5$$

其中，

「A1」指愛奇藝平台會員的實際視頻點播(VOD)收看時間(小時)；

「A2」指每次VOD收看時間的單位分成價格。每次VOD收看時間的單位分成價格預期介於每次VOD收看時間人民幣0.4元至每次VOD收看時間人民幣1.3元之間，應由雙方參考劇集的估計評級、許可類型(獨家許可或共有許可)、愛奇藝採用的補貼政策以及每部劇集相應的現行市價範圍後經公平磋商確定；

「A3」指與該等劇集有關的AVOD的所得款項淨額，即扣除愛奇藝確認的營運成本及相關稅項後來自AVOD的收入；

「A4」指規定的廣告收入分成比例，其中，獨家許可劇集佔70%，而共有許可劇集佔50%；及

「A5」指愛奇藝將提供的激勵資金(如有)，應由雙方參考劇集的播映效果及多個相關商業因素後經公平磋商確定。

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：

假設愛奇藝平台會員已觀看 貴集團向愛奇藝許可的獨家許可劇集合共20,000,000小時(A1)，而該等劇集的單位分成價格為每小時人民幣1.2元(A2)，因此， 貴集團將分成來自SVOD的收入將為人民幣24百萬元。此外，假設愛奇藝在此期間來自該等劇集的廣告收入所得款項淨額為人民幣0.3百萬元(A3)，而 貴集團的收入分成比率佔比70% (A4)，則 貴集團分成的AVOD收入將為人民幣0.2百萬元。 貴集團就該劇集分成來自SVOD及AVOD的總收入將為人民幣24.2百萬元。吾等獲悉， 貴公司於估計激勵資金(A5)方面有困難，惟 貴公司預期有關金額並不重大。

(ii) 就電影而言，貴集團可收取的許可費包括以下其中一項：

- (1) 貴集團分成來自SVOD及AVOD的收益或收入 = $B1 \times B2 + B3 \times B4$

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，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現行市價範圍後經公平磋商釐定；

「B3」指有關電影的AVOD的所得款項淨額，即扣除愛奇藝確認的營運成本及相關稅項後來自AVOD的收入；及

「B4」指規定的廣告收入分成比例，其中，獨家許可電影佔70%，而共有許可電影佔50%。

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：

假設愛奇藝會員觀看共有許可電影合共8,000,000次(每次超過6分鐘)(B1)，而該電影的單價為人民幣3元(B2)，因此，貴集團將分成來自SVOD的收入將為人民幣24百萬元。此外，假設愛奇藝在此期間來自該電影的廣告收入所得款項淨額為人民幣0.2百萬元(B3)，而收入分成比率佔比50% (B4)，則貴集團分成的AVOD收入將為人民幣0.1百萬元。貴集團就該電影分成來自SVOD及AVOD的總收入將為人民幣24.1百萬元。

- (2) 貴集團將分成來自高端視頻點播(PVOD)的收益／收入
= C1 × 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有效PVOD期間產生電影的PVOD總收入。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；及

「C2」指規定的付費分成比例。規定的付費分成比例預期介乎35%至60%，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。貴公司過往與愛奇藝及其他平台並無任何類似安排。

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。

- (iii) 貴集團及愛奇藝未來亦可探索按預期介乎10%至50%的分成率分成愛奇藝版權業務(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。

吾等已審閱原框架協議、網絡大電影合作框架協議及新框架協議，並與貴集團管理層進一步討論新框架協議項下的條款。由於單獨執行協議將由訂約方訂立以載列詳盡條款，故吾等已進一步審閱原框架協議及網絡大電影合作框架協議下的執行協議。就劇集而言，根據原框架協議，有關所有交易的許可費乃根據上文「(a)固定價格」分節所載的一般公式計算。新框架協議下的收益或收入分成定價安排表示貴公司與愛奇藝就劇集許可達成的新費用安排。就網絡大電影合作框架協議下的網絡電影而言，貴公司亦與愛奇藝訂立一份執行協議，期限自2019年1月1日起直至2021年9月30日止。貴公司管理層確認，彼等已就上述期間的上述劇集及網絡大電影交易提供詳盡的執行協議清單。

吾等已與貴公司管理層討論框架協議的條款，並進一步了解到，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(不時在其網站發布及更新)而制定。

吾等注意到，就貴公司而言，過往(i)網絡大電影合作框架協議項下網絡大電影的定價政策經參考SVOD及AVOD後基於與新框架協議類似的收益或收入分成安排釐定；及(ii)原框架協議項下劇集的定價政策乃基於上文「(a)固定價格」分節所載的一般公式；新框架協議除包括劇集固定價格基準外，亦包括與愛奇藝就劇集及電影所訂立的收益或收入分成定價安排。儘管如上所討論，收益或收入分成基準在很大程度上由愛奇藝的標準定價政策釐定，吾等自貴公司了解到，新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。

誠如董事會函件所討論，於根據新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，貴公司業務部將須解釋與關連人士合作的合理性與必要性，以及就合作背景、合作考慮因素及定價合理性而言，為何符合貴集團的整體利益。因此，吾等同意貴公司管理層的觀點，認為上文所討論根據新框架協議新採納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愛奇藝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)、(b)(i)及(b)(iii)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)(ii)及(b)(iii)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。

此外，貴集團與愛奇藝已於新框架協議引入另一新定價基準，當中載述貴集團及愛奇藝未來亦可探索按預期介乎10%至50%的分成率分成愛奇藝版權業務(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經參考(i)一般與愛奇藝的過往安排；及(ii) 10%，即貴集團在商業上可接受最低價格後釐定。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價格條款，預期此舉為貴公司管理層未來探索提高溢利或與愛奇藝分成收成的新方案時創造靈活性。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。

年度上限

審閱歷史交易

下表載列(i)截至2020年12月31日止年度及截至2021年9月30日止九個月有關(a)愛奇藝根據原框架協議就許可自製劇集的播映權及其他版權向 貴集團支付及／或應付的許可費總額；及(b)北京愛奇藝根據網絡大電影合作框架協議向 貴集團支付及／或應付的總費用的歷史金額；以及(ii)截至2022年12月31日止三個年度根據原框架協議及網絡大電影合作框架協議的原年度上限：

(人民幣百萬元)	截至 2020年 12月31日 止年度	截至12月31日 止年度	
		2021年	2022年
原框架協議			
原年度上限	450.0	460.0	440.0
愛奇藝向 貴集團支付及／ 或應付的許可費總額	327.6	435.4 ^(附註1)	—
利用率	72.8%	94.7% ^(附註2)	—
網絡大電影合作框架協議			
原年度上限 ^(附註3)	不適用	不適用	不適用
北京愛奇藝向 貴集團支付 及／或應付的總費用	零 ^(附註4)	0.02	—
新框架協議			
建議年度上限	不適用	不適用	1,440 ^(附註5)

附註：

1. 此乃根據 貴公司於最後實際可行日期的估計金額計算得出。截至2021年9月30日止九個月的實際金額約為人民幣297.3百萬元。
2. 利用率根據2021年12月31日的估計金額計算得出。截至2021年9月30日止九個月的利用率約為64.6%。
3. 根據招股章程，由於根據上市規則有關網絡大電影合作框架協議項下將予進行的交易的各項適用百分比率(盈利比率除外)當時按年計預期低於5%，且當時預期 貴集團的年度應收總額少於3百萬港元，故於招股章程日期並無設定年度上限。
4. 網絡大電影合作框架協議項下的服務為 貴集團當時於2019年與愛奇藝探索的新商機，截至2020年12月31日止年度並無歷史交易。
5. 根據新框架協議，該建議年度上限包括原框架協議及網絡大電影合作框架協議下的許可費。有關進一步討論，請參閱下文「一新框架協議項下的建議年度上限及釐定基準」分節。

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)愛奇藝根據原框架協議及網絡大電影合作框架協議於截至2020年12月31日止年度及截至2021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。

— 根據原框架協議進行的交易

誠如上表所示，貴集團於截至2020年12月31日止年度的歷史利用率高達72.8%，而截至2021年12月31日止年度的預期利用率則上升至94.7%，愛奇藝向貴集團支付及／或應付的總許可費預計由截至2020年12月31日止年度的人民幣327.6百萬元上升約32.9%至截至2021年12月31日止年度的人民幣435.4百萬元。2021年的總許可費較2020年有所增加，主要由於2020年劇集的許可費相對較低，投資規模較小及／或重映發行。

— 根據網絡大電影合作框架協議進行的交易

據貴公司管理層告知，網絡大電影合作框架協議項下的服務為貴集團於2019年當時與愛奇藝探索的新商機。因此，貴公司於2019年1月1日起直至2021年9月30日期間僅根據網絡大電影合作框架協議與愛奇藝訂立1份執行協議，原因為網絡大電影業務並非貴集團自成立以來的核心業務。由於上市後貴集團經已發展的業務模式，貴公司管理層因此決定增加截至2024年12月31日止三個年度根據新框架協議估計的交易金額，以擴大與主要網絡視頻平台(包括但不限於愛奇藝)的業務合作，播映電視劇、網劇及電影等各類視聽作品。有關進一步討論，請參閱「— 貴集團不斷發展的業務模式」分節。

新框架協議項下的建議年度上限及釐定基準

下表載列愛奇藝於截至2024年12月31日止三個年度根據新框架協議就許可費應付 貴集團的建議年度上限：

(人民幣百萬元)	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
建議年度上限	1,440	1,840	2,340

為評估建議年度上限是否公平合理，吾等已進一步(i)考慮行業發展；(ii)考慮原框架協議及網絡大電影合作框架協議項下年度上限的利用率；(iii)就截至2024年12月31日止三個年度的建議年度上限，獲得 貴公司所提供的計算結果並已參考上述因素予以審閱；與 貴公司的管理層討論有關預測的基準及相關假設，下文將進一步詳述。

— 中國網絡知識產權(「IP」)及網絡電影市場概覽

隨著網絡IP市場形成，互聯網及移動互聯網的發展對IP市場的市場格局產生顯著影響。在數字經濟的發展下，網絡IP市場與大數據、人工智能及物聯網等現代資訊科技整合，令網絡版權產業的價值日益顯著。根據中國國家版權局於2021年5月頒布的《中國網絡版權產業報告(2020)》，2020年中國網絡IP產業突破人民幣一萬億元，達到人民幣1.185萬億元，較上一年度增長約23.6%，佔2020年中國國內生產總值(GDP)約0.98%。

由於IP保護及消費者情緒有所改善，2020年中國網絡長視頻的市場規模達至人民幣1,197億元，佔中國網絡IP市場總值約10.1%，於2016年至2020年以複合年增長率約16.9%增長。於2016年至2019年，主要網絡長視頻平台的付費訂戶數量以複合年增長率約42.6%增長，達至290百萬訂戶，其中領

先的公眾網絡長視頻平台愛奇藝與騰訊分別錄得約106.9百萬名及106.0百萬名付費訂戶。根據iQIYI, Inc.於2021年第二季度財務業績公告，截至2021年6月30日的訂閱會員總數達至106.2百萬人，而2016年則為30.2百萬人。根據招股章程，預計中國網絡視頻訂戶的總數及其對應收益於2024年分別達至約689.9百萬人及人民幣1,329億元，複合年增長率約為12.1%及24.4%。

網絡電影行業近期大幅增長，特別是在2020年，COVID-19爆發加速此一趨勢。根據中國電影家協會發布的2020年年度報告，網絡電影的有效播放由2018年約39億人次增長至2020年的76億人次，複合年增長率約為39.6%，同時分帳票房千萬級的網絡電影數量由2018年的33部增加至2020年的79部，複合年增長率約為54.7%。網絡電影投資及平均製作成本增幅表明，網絡電影製作由低成本、高產量轉向注重高質量的製作。根據中國電影家協會發布的2020年年度報告，製作成本低於人民幣3百萬元的網絡電影製作數量佔網絡電影製作總數的比例由2017年超過90%下降至2020年的僅40%。製作總成本為人民幣6百萬元或以上的網絡電影數量佔網絡電影製作總量的比例由2017年約6%增長至2020年約34%。

隨著資訊科技迅速發展及不斷增長的文化輸出需求，在現代資訊媒體的推動下，吾等同意 貴集團管理層的觀點，如上所述，中國文化娛樂業將逐步成為數字經濟發展的重要支柱之一，從而有利於 貴集團的業務模式。

— 與市場領軍供應商的長期合作關係

如上文「4.訂立新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。愛奇藝一直是內容發行市場的主要參與者，透過訂立新框架協議， 貴集團可擴大發行網絡及加深與愛奇藝的業務關係。

根據中國專注於娛樂業的大數據平台雲合數據的資料，截至2021年上半年，愛奇藝以89部國產劇集的播出總量領先行業。此外，如中國電影家協會發布的2020年年度報告所示，愛奇藝亦於2020年在發行的網絡電影數量及分帳票房千萬級的網絡電影數量方面均屬網絡電影平台翹楚。愛奇藝於2020年發布新網絡電影385部，位居網絡電影業之首，而優酷則以217部位居第二，與此同時，愛奇藝的分帳票房千萬級的影片為42部，在網絡電影數量方面位居行業之首，而優酷則以22部影片位居第二。此外，2020年分帳票房電影20強中的11部由愛奇藝發布，說明愛奇藝網絡電影業務於業界的增長及領先地位。

據 貴公司管理層進一步告知，中國電影及劇集發行業的平台運營商數量有限。根據招股章程所披露的弗若斯特沙利文的市場報告，三大主要網絡視頻平台運營商，即愛奇藝、騰訊視頻及優酷合計已佔中國劇集市場約83.6%。自成立以來， 貴集團經已與所有上述三大主要網絡平台運營商訂立執行協議並向彼等發行劇集。

因此，吾等同意董事的意見，認為與愛奇藝(作為市場領先的供應商及自 貴集團成立以來的長期業務合作夥伴之一)的合作正常及合理，符合 貴公司及獨立股東的最佳利益，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。

— 貴集團不斷發展的業務模式

誠如董事會函件所述，於估計建議年度上限時，董事已考慮以下因素(其中包括)：

(a) 就劇集而言，愛奇藝於截至2024年12月31日止三個年度應向 貴集團支付的固定許可費，以及 貴集團分成愛奇藝所產生的收益或收入的估計金額：

(i) 愛奇藝於截至2024年12月31日止三個年度應付予 貴集團的固定許可費乃基於以下各項估計：

(1) 貴集團經已與愛奇藝訂立的現有劇集版權許可協議的合約金額；(2)未來三年與愛奇藝開展採用固定許可費模式的劇集版權許可項目的估計數量(包括2022年約七個許可項目、2023年的九個許可項目及2024年的十一個許可項目)；及(3)每部劇集將收取的估計許可費，根據劇集的預期題材、評級、商業潛力及投資成本進行估計，每部劇集估計許可費介乎人民幣84.9百萬元至人民幣245.3百萬元。有關釐定固定基準許可費的討論，請參閱上文「定價基準—(a)固定價格」分節；

(ii) 就收入分成的劇集而言， 貴集團於截至2024年12月31日止三個年度分成愛奇藝產生的收益或收入乃基於以下各項估計：(1)未來三年與愛奇藝開展採用收益或收入分成模式的劇集版權許可項目的估計數量(包括2022年約四個許可項目、2023年的六個許可項目及2024年的八個許可項目)；及(2)每部劇集將收取的估計許可費，根據劇集的預期題材、評級、商業潛力及投資成本以及歷史收益或收入分成統計數據的公開數據進

行估計，每部劇集估計許可費介乎人民幣20百萬元至人民幣50百萬元。根據若干網絡視頻平台公布的公開數據，截至2020年12月31日止年度，於該等平台播映的收益分成劇集的許可費為每部劇集介乎人民幣10百萬元至人民幣100百萬元。

(b) 就電影而言，愛奇藝於截至2024年12月31日止三個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) 貴集團經已與愛奇藝訂立的現有電影版權許可協議的合約金額；
- (ii) 未來三年與愛奇藝開展的電影版權許可項目的估計數量(包括2022年約兩個許可項目、2023年的三個許可項目及2024年的四個許可項目)；及
- (iii) 每部電影將收取的估計許可費，根據電影的預期題材、評級、商業潛力及投資成本以及歷史收益或收入分成統計數據的公開數據進行估計，劇集估計許可費介乎人民幣20百萬元至人民幣27.5百萬元。根據若干網絡視頻平台公布的公開數據，截至2020年12月31日止年度，於該等平台播映的電影中，票房20強的許可費介乎每部電影人民幣20.3百萬元至人民幣54.1百萬元。

綜上所述，現時預期截至2024年12月31日止三個年度將與愛奇藝開展的許可項目數目於2022年約為11部劇集及兩部電影、於2023年為15部劇集及三部電影以及於2024年為19部劇集及四部電影。

吾等注意到，截至2022年12月31日止年度的建議年度上限較截至2021年12月31日止年度的原年度上限大幅增加約213.0%，而截至2023年及2024年12月31日止年度的建議年度上限與上一年的建議年度上限相比，年增長率分別約為27.8%及27.2%。

為證明建議年度上限的合理性，吾等已就建議年度上限取得及審閱業務計劃及其相應計算摘要。根據 貴公司提供的資料，截至2024年12月31日止三個年度的建議年度上限經參考(i)向愛奇藝許可的劇集及電影的估計年度交易金額(根據劇集及電影數量以及視乎固定價格或者收益或收入分成定價基準就每部劇集及電影所收取的估計年度許可費進一步釐定)；及(ii)上述估計金額的緩衝資金計算得出。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

截至2022年12月31日止年度的建議年度上限較截至2021年12月31日止年度的原年度上限大幅增加約213.0%。就固定價格基準劇集而言， 貴公司於2020年、2021年及2022年分別授權或預期授權4、3及約7部劇集，從2021年至2022年增長約133.3%。就收益或收入分成基準劇集而言， 貴公司於2020年及2021年並無任何歷史交易記錄，預期 貴公司於2022年將授權約4部劇集。就收入分成基準下的電影而言， 貴公司於2020年並無任何歷史交易記錄，而於2021年則因於2019年許可予愛奇藝的網絡大電影而錄得少量款額，為人民幣0.02百萬元，預期 貴公司於2022年將許可約2部電影。經與 貴公司管理層討論後，吾等得知劇集及電影許可項目由前期製作至首播通常需要12個月以上的時間。

經與 貴公司管理層討論後獲悉， 貴公司一直在開發可有效整合主要行業參與者的平台業務模式，如IP擁有人、核心團隊、拍攝及製作工作室、外部質量控制專家及發行渠道，以將彼等納入其生態系統，從而實現協同效應及產業化，而非專注於劇集產業鏈的投資、開發、製作或發行的任何單一階段。該平台模式使 貴公司能夠突破劇集行業的規模化瓶頸，使 貴公司能夠製作及／或發行比競爭對手更多的劇集，從而提升其領先市場地位。

經與 貴公司管理層進一步討論，吾等得悉 貴集團於2021年1月上市後，得益於品牌知名度及消費者認可度的提升，其業務於2021年取得顯著增長。如上所述， 貴集團於截至2021年6月30日止六個月的收益約為人民幣975.0百萬元，較截至2020年6月30日止六個月增長68.2%，反映 貴集團上市後的財務表現。因此， 貴公司管理層計劃透過新框架協議下視聽作品(即電視劇、網劇及電影)的擴展類別擴大其業務範圍，並透過(i)專注於開發劇集許可項目；(ii)發展其電影相關業務以增加其產品供應，以豐富觀眾的體驗(原因為電影相關業務自其成立以來一直並非 貴集團的核心重點)來維持及深化其與愛奇藝的合作。因此，預期截至2024年12月31日止三個年度根據新框架協議估計的交易金額有所增加，符合 貴集團經已發展的業務模式及擴展與網絡視頻平台(包括愛奇藝)的業務合作。

此外，根據雲合數據的資料，愛奇藝於2020年的新播劇集總數為235部，領先業界，而 貴集團預計將於2022年與愛奇藝進行11個劇集許可項目。有關愛奇藝的市場地位的進一步討論，請參閱上文「中國網絡知識產權(「IP」)及網絡電影市場概覽」分節。因此，吾等同意 貴公司管理層的觀點，即愛奇藝於2022年有能力滿足 貴集團的業務計劃屬合理預期。

根據 貴公司提供的固定價格基準劇集資料：(i) 2021年及2022年每部劇集的平均許可費估計分別為人民幣145.1百萬元及人民幣147.2百萬元；以及(ii) 2021年及2022年每部劇集的平均交易金額增長約77.2%及約1.4%。2021年每部劇集的平均交易金額較2020年增加，主要是由於2020年重播一部劇集導致2020年許可費減少所致。

根據 貴公司提供的收益分成基準劇集資料，估計2022年每部劇集所收取的平均許可費將為人民幣30百萬元。吾等已審閱並注意到，2022年所收取的每部劇集的估計平均許可費範圍(即介乎人民幣10百萬元至人民幣100百萬元)於截至2020年12月31日止年度在若干網絡視頻平台播放的收益分成基準劇集的許可費範圍內。

此外，根據 貴公司提供的電影資料，估計2022年每部電影所收取的平均許可費為人民幣23.8百萬元。吾等已審閱並注意到，於截至2020年12月31日止年度在若干網絡視頻平台播放的票房20大電影所收取的估計許可費(即介乎人民幣20.3百萬元至人民幣54.1萬元)屬於許可費範圍內。

截至2023年及2024年12月31日止年度

與上一年的建議年度上限相比，截至2023年及2024年12月31日止年度的建議年度上限的年增長率分別約為27.8%及27.2%。就按固定價格基準的劇集而言，貴公司預期將於2023年及2024年許可約9部及11部劇集，增幅分別為28.6%及22.2%。就按收益分成定價基準的劇集而言，貴公司預期將於2023年及2024年許可約6部及8部劇集，增幅分別為50.0%及33.3%。就按收益或收入分成定價基準的電影而言，貴公司預期將於2023年及2024年許可約3部及4部電影，增幅分別為50.0%及33.3%。

根據 貴公司提供的固定價格基準劇集資料：(i)於2023年及2024年每部劇集的平均許可費估計分別為人民幣148.2百萬元至人民幣159.3百萬元；及(ii)每部劇集的平均交易金額與2022年相比保持穩定，2023年及2024年的增幅分別約為0.7%及7.5%。

根據 貴公司提供的收益或收入分成基準劇集資料，2023年及2024年所收取的平均許可費估計分別為人民幣33百萬元及人民幣35百萬元。吾等已審閱並注意到，每部劇集所收取的估計許可費在截至2020年12月31日止年度於若干網絡視頻平台播放的收益分成劇集的許可費範圍(即介乎人民幣10百萬元至人民幣100百萬元)內。

此外，根據 貴公司提供的電影資料，2023年及2024年每部電影所收取的平均許可費估計為人民幣23.8百萬元。吾等注意到，於截至2020年12月31日止年度在若干網絡視頻平台播放的票房20大電影的每部電影收取的估計許可費屬於許可費範圍(即介乎人民幣20.3百萬元至人民幣54.1百萬元)內。

吾等亦注意到，截至2021年6月30日，除已播映及將播映的劇集外，貴集團已聘請編劇根據初步構思撰寫13份原創劇本及根據被許可IP撰寫34份改編劇本，吾等自 貴公司了解到，根據新框架協議，預期其將足以應付 貴集團截至2024年12月31日止三個年度的業務需求。因此，貴公司管理層預期(i)原框架協議項下截至2022年12月31日止年度的原年度上限；及(ii)網絡大電影合作框架協議項下於截至2022年12月31日止年度 貴集團的年度應收款項限額3百萬港元將不足以應付 貴集團的業務發展。

如上文所述，為釐定新框架協議下的建議年度上限，貴公司已進一步考慮並引入適當金額的額外緩衝資金以應對潛在行業變動，以免對 貴集團未來業務營運造成不利限制。據 貴公司管理層告知，釐定截至2024年12月31日止三個年度的建議年度上限時已應用平均約15%的緩衝資金。吾等了解到，緩衝資金用於應對(包括但不限於)以下情況：(i) 貴公司於市場上收購意料之外出現並預期會有高人氣的新劇集及電影的IP；(ii)意料之外的良好市場反應及市場趨勢的變化導致許可費突然上漲；(iii)愛奇藝定價政策變動；及(iv)劇集及電影的播映年份的意外變動，例如，原定於2022年底播出的劇集可能因市場因素而推遲至2023年初播出。此外，吾等注意到，緩衝資金的規模一般與固定價格基準的劇集歷史交易金額相關，或許可應對劇集播映年份的變化。考慮到額外緩衝資金用於不可預測情況，吾等認為上述緩衝資金可以接受。

總結

整體而言，吾等認為，釐定建議年度上限以更切合 貴集團業務的潛在增長，符合 貴公司及股東的整體利益。誠如上文「定價基準」分節所述，愛奇藝根據新框架協議向 貴集團支付的許可費將根據固定價格基準及收益或收入分成基準，並進一步經雙方公平磋商後釐定。吾等獲悉，於釐定定價基準時， 貴公司管理層並不依賴任何單一因素，而是綜合考慮多種因素，例如現行市場價格及各種相關商業因素，包括上文所述視聽作品的題材、性質、受歡迎程度、數量、質量及商業潛力，以及廣泛的事宜，包括 貴公司的戰略發展及市場定位，以及愛奇藝採納的標準定價政策和未來與愛奇藝的貨幣交易金額相關的高確定性。此外，收益或收入分成定價政策為 貴集團擬與愛奇藝探索的新業務模式，幾乎並無可供參考及作為未來交易金額指標的歷史交易。鑒於上述因素，包括(i)中國整體網絡IP及網絡電影市場；(ii)與市場領先供應商愛奇藝的長期合作關係；及(iii) 貴集團業務模式的不斷發展，吾等認為建議年度上限整體而言可以接受。

IV. 有關 貴集團持續關連交易的內部控制程序

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

- (a) 貴公司已採納及實施一套關連交易管理制度。董事會及 貴公司多個其他內部部門共同負責評估新框架協議及實施協議項下擬進行交易的條款，尤其是各協議項下定價政策的公平性， 貴公司管理層亦每年審閱新框架協議的定價政策。此外， 貴公司多個其他內部部門不時監督新框架協議的執行情況，而財務部負責監控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遵守財務

部的事先批准，以及新框架協議項下的任何執行協議將由 貴公司按有關批准訂立；

- (b) 獨立非執行董事及 貴公司核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條就新框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確保交易根據協議條款(包括相關定價政策)按正常商業條款及於 貴集團日常及正常業務過程中進行； 貴公司審核委員會將審閱 貴公司的財務監控措施、風險管理及內部控制系統；而在考慮重續或修訂任何新框架協議時， 貴公司屆時將遵守適用的上市規則；
- (c) 於考慮愛奇藝向 貴集團提供許可費時， 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；及
- (d) 貴集團與愛奇藝之間的持續關連交易總額增幅與 貴公司自上市以來的收入增長一致。 貴公司旨在保持 貴集團與愛奇藝之間的關聯交易金額佔 貴集團總收入的比例相對穩定。與此同時，執行董事將定期監督有關內部程序的執行情況。

吾等已審閱 貴公司的2020年年報，注意到獨立非執行董事及 貴公司核數師於有關期間已審閱持續關連交易，包括原框架協議及網絡大電影合作框架協議項下的交易，並提供相關確認書。根據該合規記錄，吾等認為已設有適當有效的措施，以監管該等持續關連交易的未來執行情況及保障獨立股東的利益。

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

V. 結論及推薦建議

於評估新框架協議時，基於本函件前文所述的以下因素及理由：

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

吾等認為(i)新框架協議的條款及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)對獨立股東而言屬公平合理；及(ii)新框架協議(包括建議年度上限)於 貴公司一般及日常業務過程中訂立，符合 貴公司及其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，以批准新框架協議及其項下擬進行交易(包括建議年度上限)。

此致

稻草熊娛樂集團

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

英高財務顧問有限公司

董事

張文傑

謹啟

2022年1月4日

張文傑先生為向證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人及英高財務顧問有限公司的負責人員，根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼於企業融資方面擁有逾9年經驗。

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，本通函所載資料於所有重大方面均為準確及完備，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

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

於本公司股份的權益

董事／最高 行政人員姓名	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
劉小楓先生	全權信託創始人 ⁽²⁾	290,480,000	41.81%
	通過他人委託的表決權 持有的權益 ⁽³⁾	109,520,000	15.76%
翟芳女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000	4.61%

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694,747,000股股份計算得出，惟不計及首次公開發售前購股權獲行使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。

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

於本公司相關股份的權益

董事姓名	權益性質	涉及首次 公開發售前 購股權的 相關股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
劉小楓先生	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.42%

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694,747,000股股份計算得出，惟不計及首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。
- (2) 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	江蘇稻草熊	22.1%
	持有的權益 ⁽²⁾		
張秋晨女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	1.0%
翟芳女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	0.1%

附註：

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

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，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及廈門泰洋明山影視文化有限公司。王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，於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自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

於最後實際可行日期，概無董事在本集團任何成員公司自2020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2021年4月21日刊發的2020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

於最後實際可行日期，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⁾	290,480,000	41.81%
MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED	受控法團權益 ⁽²⁾	290,480,000	41.81%
LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED	實益權益 ⁽²⁾⁽³⁾	290,480,000	41.81%
GORGEOUS HORIZON LIMITED	實益權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.42%
SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.42%
Vistra Trust (Hong Kong) Limited	受託人 ⁽²⁾	37,648,000	5.42%
劉詩施女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.59%
Gold Pisces Holding Limited	信託受益人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.59%
BEYOND VAST LIMITED	受控法團權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.59%

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	10.59%
Taurus Holding Ltd.	實益權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	14.01%
愛奇藝	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	14.01%
百度控股有限公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	14.01%
百度公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	14.01%
Li Yanhong	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	14.01%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited	受託人 ⁽²⁾	290,480,000	41.81%
	受託人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.59%
	受託人 ⁽⁶⁾	32,000,000	4.61%
Ma Sean	受控法團權益 ⁽⁷⁾	96,000,000	13.82%
雪湖資本(香港)有限公司	投資管理人 ⁽⁷⁾	96,000,000	13.82%
Snow Lake China Master Fund, Ltd.	實益權益 ⁽⁷⁾	80,000,000	11.51%
Snow Lake China Offshore Fund, Ltd.	受控法團權益 ⁽⁷⁾	80,000,000	11.51%

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694,747,000股股份計算得出，惟不計及首次公開發售前購股權獲行使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。

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。

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

- (4) GLESASON GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited 所 用 控股公司BEYOND VAST LIMITED擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉詩施女士(作為授予人及保護人)與劉詩施女士全資擁有的控股公司Gold Pisces Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉詩施女士全資擁有的Gold Pisces Holding Limited擁有1%權益。因此，Gold Pisces Holding Limited、BEYOND VAST LIMITED及劉詩施女士各自被視為於GLESASON GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Taurus Holding Ltd.由愛奇藝全資擁有。百度控股有限公司為百度公司的全資附屬公司，擁有愛奇藝的91.6%投票權。Li Yanhong擁有百度公司的57.0%投票權。因此，根據證券及期貨條例，愛奇藝、百度控股有限公司、百度公司及Li Yanhong各自被視為於Taurus Holding Ltd.直接持有的股份中擁有權益。
- (6) GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED由(i) Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited 所用 控股公司SMART CENTURY VENTURES LIMITED擁有99%權益，而Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited為翟芳女士(作為授予人及保護人)與翟芳女士全資擁有的控股公司Gold Fish Management Holding Limited(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟芳女士全資擁有的Gold Fish Management Holding Limited擁有1%權益。因此，SMART CENTURY VENTURES LIMITED、Gold Fish Management Holding Limited及翟芳女士各自被視為於GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED持有的所有股份中擁有權益。
- (7) 雪湖資本(香港)有限公司由Ma Sean全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Ma Sean被視為於雪湖資本(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。

Snow Lake China Master Fund, Ltd.由Snow Lake China Offshore Fund, Ltd.持有83.95%權益。因此，根據證券及期貨條例，Snow Lake China Offshore Fund, Ltd.被視為於Snow Lake China Master Fund, Ltd.持有的股份中擁有權益。

96,000,000股股份中的57,320,000股股份為透過衍生權益持有的相關股份。38,680,000股股份目前由雪湖資本(香港)有限公司持有，相當於截至最後可行日期已發行股份約5.57%。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，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。

於最後實際可行日期，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及第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	於股份及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
曾穎女士	愛奇藝	財務部副總裁

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事並不知悉任何其他董事身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及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益的公司的董事或僱員。

7. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉自2020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出現的任何重大不利變化。

8. 專家的資格及同意

以下為英高(其提供本通函所載或提述的意見或建議)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，英高已就本通函之刊發作出書面同意，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(不論是否具有法律強制力)；及(ii)於本集團任何成員公司自2020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新框架協議電子副本將自本通函日期起的14天期間(包括首尾兩日)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2022年1月19日(星期三)上午十一時正假座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(「股東特別大會」)，以審議並酌情通過以下決議案(不論有否修改)為本公司普通決議案。除另有指明外，本通告及下列決議案所用詞彙與本公司日期為2022年1月4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)下列決議案為本公司普通決議案：

「動議：

- (a) 謹此批准、追認及確認新框架協議及據此擬進行的交易(其詳情載於通函)；
- (b) 謹此批准、追認及確認通函所載截至2024年12月31日止三個年度根據新框架協議擬進行的持續關連交易的建議年度上限；及
- (c) 謹此授權任何一名或多名董事採取彼／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，以執行及落實根據新框架協議擬進行的交易(包括截至2024年12月31日止三個年度的建議年度上限)。

承董事會命
稻草熊娱乐集团
主席
劉小楓先生
謹啟

中國南京，2022年1月4日

股東特別大會通告

附註：

- (1) 為釐定有權出席股東特別大會並於會上投票的股東的身份，本公司將於2022年1月19日(星期三)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。所有過戶文件連同有關股票必須於2022年1月18日(星期二)下午四時三十分前送交本公司香港證券登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54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2022年1月17日(星期一)上午十一時正)送交本公司香港證券過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)(連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或其經認證副本)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)，並於會上投票。
- (5) 為保障本公司股東的健康與安全，本公司將於股東特別大會上採取以下預防措施以防止COVID-19傳播：
 - (i) 每名與會者均須於股東特別大會會場入口進行強制體溫檢查。體溫凡超過攝氏37.4度的人士可能被拒絕進入股東特別大會會場，亦可能被要求離開股東特別大會會場；
 - (ii) 每名與會者將須在股東特別大會期間佩戴外科口罩，座位間須保持安全距離。敬請注意，股東特別大會會場將不會提供口罩，與會者應自備口罩；及
 - (iii) 本公司將不會提供茶點，亦不會派發公司禮品。

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

於本通告日期，董事會包括執行董事劉小楓先生、張秋晨女士、陳晨先生及翟芳女士；非執行董事王曉暉先生及曾穎女士；及獨立非執行董事馬中駿先生、張森泉先生及鍾創新先生。