

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

## **Yik Wo International Holdings Limited**

### **易和國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8659)

#### **補充公佈 須予披露交易 出售目標公司100%股權**

茲提述本公司日期為二零二五年十二月三十一日的公佈(「先前公佈」)。除另有界定者外，本補充公佈所用詞彙與先前公佈所界定者具有相同涵義。

本公司欣然就出售事項提供以下額外資料。

#### **有關估值的進一步詳情**

根據先前公佈，代價為人民幣15百萬元，乃由協議訂約方經參考估值師所評估於二零二五年十一月三十日之估值後，經公平磋商而釐定。估值的進一步詳情如下：

#### **於估值中之關鍵輸入數據及假設**

關鍵輸入數據及假設基於市場研究、歷史數據、管理層輸入數據及估值師的獨立評估釐定。詳情如下：

#### **估值師所考慮之文件／資料**

於估值過程中，估值師已審閱多項文件及資料，包括：

- 目標公司及電影項目之營運背景資料及相關公司資料；
- 目標公司之歷史財務報表；

- 國家電影局電影公映許可證備案立項公示的研究數據；
- 已識別可資比較公司之歷史財務報表及數據；
- 整體經濟前景以及影響相關業務、行業及市場之特定經濟環境及市場因素；及
- 中債、穆迪、標準普爾及市場數據之其他可靠資料來源。

#### 預期電影上映日期：

於本公佈日期，電影尚未確定具體上映時間表。因此，估值師的估計乃基於國家電影局電影公映許可證備案立項公示的研究數據，重點參考出現嚴重延期上映的可資比較電影。

可資比較電影的篩選準則包括：

- 於二零二五年發放電影公映許可證的國產故事片；及
- 自國家電影局電影公映許可證備案立項至發放日期審批流程超過7年的電影。由於電影審批流程歷時約7年(自其於二零一八年二月後期製作備案立項起至估值日期二零二五年十一月三十日止)，因此，該基準適用於電影。

已識別之可資比較電影及其送審時長(由製作年份起至公映年份止)如下：

電影名稱	公映許可證 年份	備案立項 年份	送審時長 (年)
《风林火山》	二零二五年	二零一六年	9
《云·情报》	二零二五年	二零一五年	10
《八府巡按》	二零二五年	二零一六年	9
《意外的礼物》	二零二五年	二零一七年	8
《黑暗迷踪》	二零二五年	二零一六年	9
《好一朵茉莉花》	二零二五年	二零一五年	10

送審時長中位數：9.17年

里程碑	時長	最終日期／附註
後期製作	6個月	於二零一八年八月三十日完成。
許可證審查及審批	9.17年	於二零二八年十月三十日或之前取得電影公映許可證。
公映排期	3個月	一般行銷與發行期。
預期正式公映		二零二八年一月二十八日

由此得出自估值日起計算的到期年期約為2.17年。

#### 篩選可資比較公司及貼現率之釐定

貼現率28.56% (利潤保證) 及28.42% (罰息) 乃按以下各項計算：

#### 可資比較公司篩選準則：

貼現率基準乃由反映提供利潤保證的實體(頤和影視)的營運及市場風險狀況的可資比較上市公司得出。篩選乃基於以下各項進行：

- 收入超過80%來自視訊娛樂及節目供應商(影視製作／發行)的上市公司；
- 收入超過80%來自中國的上市公司，以確保地域及市場風險一致；及
- 已公佈財務資料的上市公司。

已識別之可資比較公司：

基於上述準則，已識別以下公司：

股份代號	公司名稱	信貸評級 <sup>(1)</sup>
1060.HK	大麥娛樂控股有限公司(前稱阿里巴巴影業集團有限公司)	A3
300133.CN	浙江華策影視股份有限公司	Ba2
001330.CN	博納影業集團股份有限公司	Caa
300528.CN	幸福藍海影視文化集團股份有限公司	Caa
2125.HK	稻草熊娛樂集團	Ca-C
300027.CN	華誼兄弟傳媒股份有限公司	Caa
000802.CN	北京京西文化旅遊股份有限公司	B3
002343.CN	慈文傳媒股份有限公司	B2
300291.CN	北京百納千成影視股份有限公司	Ca-C
300426.CN	浙江唐德影視股份有限公司	Ca-C
603721.CN	中廣天擇傳媒股份有限公司	B2
9958.HK	力天影業控股有限公司	Ca-C
8172.HK	拉近網娛集團有限公司*	Ca-C
1616.HK	一元宇宙公司	Ca-C
300182.CN	北京捷成世紀科技股份有限公司A類	A2
300251.CN	北京光線傳媒股份有限公司A類	A1

\* 僅供識別

股份代號	公司名稱	信貸評級 <sup>(1)</sup>
9857.HK	檸萌影視傳媒有限公司	Ca-C
8368.HK	中國創意控股有限公司	A3
1003.HK	歡喜傳媒集團有限公司*	Ca-C
<b>平均</b>		<b>B</b>

附註：

1. 信貸評級採用該公司於估值日的最新財務報表及穆迪的研究報告「Credit Rating Analysis: Financial Metrics™ Key Ratios by Rating and Industry for Global Non-Financial Corporates」所提供的基準數據進行評估。

#### 貼現率產生方法：

#### 利潤保證

到期年期：	2.58
收益率 <sup>(1)</sup> ：	24.93%
流動性不足差價 <sup>(2)</sup> ：	3.63%
所採納貼現率：	28.56%

#### 罰息

到期年期：	2.16
收益率 <sup>(1)</sup> ：	24.79%
流動性不足差價 <sup>(2)</sup> ：	3.63%
所採納貼現率：	28.41%

附註：

1. 債券收益率乃參考中國債券信息網所公布之BB級企業債券收益率釐定。選用該基準，乃由於已識別之可資比較公司主要於中國從事電影製作業務，其平均國際信貸評級為「B」。根據標準普爾全球評級所載之「國家及地區評級對照表」的對照方法，經考慮國內評級機構一般採用之評級上調幅度後，中國境內之BB級評級被視為與國際「B」級評級具合理可比性。
2. 流動性風險溢價：為反映該項投資屬非公開及不可轉讓性質，其流動性風險相較於公開交易證券為高，故額外加計溢價。有關調整獲實證金融研究文獻支持，包括Chen、Lesmond及Wei所著「Corporate Yield Spreads and Bond Liquidity」一文。

\* 僅供識別

為釐定貼現率而選定的可資比較公司均屬合適，因其業務概況及風險特徵與頤和影視高度一致。頤和影視主要於中國市場從事電影項目，包括製片及其他相關活動。可資比較公司乃根據嚴格標準選定：彼等均為收入超過80%來自視訊娛樂及節目供應商(具體而言為影視製作／發行)、收入超過80%來自中國，且有公開可查財務資料的上市公司。此標準確保在地域、營運及市場風險方面與頤和影視(於同一行業及地區營運)的一致性。

可資比較公司名單在既定篩選標準下已屬詳盡。

### **利用利潤保證及罰息推算評估值之詳細基準**

評估值乃基於利潤保證及罰息計算，原因在於該等合約義務構成目標公司的相關關鍵財務資產。由於目標公司並無營運，且除持有電影項目利潤保證及罰息外亦無其他重大資產或負債，故該等合約現金流構成了其經濟實質的核心，並支持根據收益法進行估值。估值着重於該等可強制執行的權利，而非預測電影的不確定商業表現。

利潤保證：頤和影視已同意就電影項目中的10%權益提供人民幣25,572,000元的利潤保證。該金額將作為未來現金流的最低保障。根據估值師的假設，該保證金額預期將於二零二八年六月二十八日收取，即電影假設上映日期後約五個月。基於對付款流程的最新評估，當前對上映後五個月收款的估計屬合理估計。該項預測反映一項預期時間表，當中已考慮該電影於中國假設為期約一個月之院線上映期，其後約需五個月完成相關行政程序並收取保證款項。相較於二零二二年估計出現的一個月差異並不構成重大差異，原因在於該差異僅屬於正常預測範圍內之輕微調整，且對整體財務估值並無重大影響。

罰息：倘電影未能於二零二二年內上映，許有獎先生已另行同意按年利率5%向本公司支付罰息。該利息以本公司投資金額人民幣20,571,430元為基數，自二零二三年一月一日起至電影上映當日止，按比例每日累計。

估值方法：評估值按利潤保證現值與預測應計罰息現值的總和推算。該等現金流分別進行貼現，以反映不同的預期收款日期。

與獨立估值所採用的方法及假設相比，用以釐定本集團電影製作投資於二零二四年十二月三十一日的公平值的估值方法及假設並無變動。

於二零二二年本公司收購目標公司時，採用以可資比較電影為基礎的收益法進行估值。鑑於該電影製作時程大幅延長，並導致預測的不確定性增加，將估值方法由可資比較電影收益法調整為現行方法，實屬合理且必要調整。

自該電影於二零一八年二月完成後期製作備案立項以來，逾七年的延宕已導致未來票房表現的不確定性顯著提升。在此長期延宕情境下，依賴經篩選其他電影票房收入數據進行預測愈發主觀且不可靠，因過往可比情況可能不再能夠精準反映已發生演變的市場動態、觀眾偏好及監管環境。

相比之下，現行方法乃以與頤和影視訂立之具法律約束力合約協議為基礎，該協議保證了人民幣25,572,000元的固定利潤，另加應計罰息。透過將該等確定且具法律約束力之未來現金流貼現至其現值，可提供更直接、客觀且可靠的資產最低價值計量方法。該方法可大幅減少推測性假設，提供更清晰且更具理據支持的估值，並更能反映該資產的現況及其於長期延宕情況下之固有風險。

### **董事對估值公平性及合理性以及出售事項條款之意見**

董事會已審閱估值師所編製的估值報告，以協助釐定出售事項的代價。董事會已就估值中所採用的方法、基準及假設與估值師進行討論。

於評估目標公司評估值的公平性及合理性時，董事會明白估值師已考慮三種公認估值方法：(i)成本法、(ii)市場法及(iii)收益法。

董事會認同估值師的觀點，認為收益法在此情況下為最合適的方法。該方法透過目標公司自利潤保證及罰息(即構成其估值的主要來源)應收的未來合約現金流直接進行估值。將該等確定的約定現金流貼現至其現值乃為資產於該等情況下的價值提供了最直接可靠的計量方法。

董事會同意成本法並不合適，原因為目標公司之價值並非來自其相關淨資產值，而是來自其享有未來收入之合約權利。董事會亦認為市場法並不合適，乃因缺乏涉及特定及未上映電影項目之類似財務擔保安排之可資比較公司或交易之充足及可靠公開數據。資產的獨特性質及缺乏直接可資比較的市場基準均令此方法不適用。

此外，董事會從估值師得知，其已投入大量精力識別合適的信貸基準釐定貼現率。經審閱篩選準則及可資比較公司(主要於中國從事電影製作)名單，董事會注意到，其隱含信用狀況的中位數可作為系統性業務風險的合理替代指標。董事會同意，將此狀況對照國內之BB級評級(根據標準普爾的對照方法)，並採用相關中國債券收益率，輔以合理的流動性不足溢價，可得出穩健及自市場衍生的貼現率。

董事會亦認同估值師所採用的特定及審慎假設，尤其是有關電影上映及收取現金流的預定時間表。該等假設乃基於管理層建議及電影延遲上映的行業基準客觀分析綜合所得，儘管董事知悉固有的不確定因素，但仍可為現金流預測提供合理基礎。

董事會信納估值師的基準、估值方法、主要假設及關鍵輸入數據(如貼現率)的產生方法屬合適、具充分理據，並於現時情況下符合專業估值標準。

### **有關出售事項理由之進一步詳情**

於二零二二年本公司收購目標公司時，鑒於COVID-19疫情電影行業有望復甦，以及COVID-19爆發前整體票房呈上升趨勢之預期，董事會對電影行業持樂觀態度。經與頤和影視於當時進行磋商，預期可於二零二二年底取得有關批准。本公司已考慮取得批准可能出現延誤之風險。然而，經考慮電影項目之製作工作已大致完成、電影項目之主題並不涉及任何敏感內容且不大可能被政府禁止上映或要求修訂，以及自二零二三年一月一日起如電影上映出現任何延誤，許有獎先生將就此支付罰息，本公司認為該項收購事項可能帶來的潛在回報將超過其潛在風險。

頤和影視同意就該電影項目之10%權益提供人民幣25,572,000元之利潤保證。然而，有關利潤保證乃以該電影能實際上映並產生收入為前提而作出。於利潤保證的磋商階段，本公司確曾盡力爭取於該電影未能於指定時間前上映之情況下亦能獲取利潤保證，惟頤和影視拒絕有關要求。倘該電影最終未能上映，頤和影視概無任何責任就此向本集團作出賠償。此外，即使該電影能夠上映，於電影上映後仍需很長時間(估計約一至兩年)方可確定其財務業績，並觸發(如適用)有關利潤保證。

取得中國政府上映批准發生出乎預期之長期延誤，乃管理層決定出售目標公司之主要因素。本公司就其於該電影之投資持續面臨重大不確定性及風險。該電影項目於二零一六年立項。根據本公司可得資料顯示，於二零一六年立項之合拍片合共87部。截至本公佈日期，於該等87部電影中，仍有48部尚未獲批上映，約佔該等87部電影的55.2%。務請注意，二零二八年僅為根據國家電影局之市場研究資料所作出的預期，並非已確認年份。然而，電影上映之審批在很大程度上受中國政府政策影響，且難以確定何等因素將會加快或影響電影上映進度。從業務角度而言，上述情況對本公司構成重大不確定性及風險，而在已等候近四年後，本公司認為，為一項可能永遠不會實現之回報而無限期等待，已不再具合理性。

儘管送審時長的中位數為9.17年，本公司留意到自二零二二年至二零二五年間，批准所需時間呈現上升趨勢。於二零二二年，僅有一部電影送審時長超過九年；而於二零二五年已有七部送審時長超過九年的電影成功獲批上映。儘管送審時長中位數為9.17年，且估值師預期該電影可於二零二八年上映，惟有關時間並無任何保證，且仍存在進一步延誤之可能性。本集團並無能力就該電影上映事宜直接與相關中國政府部門接洽。然而，本集團一直就此與頤和影視(其與有關部門設有溝通渠道)保持頻繁溝通。本集團了解，頤和影視已頻繁就審批進度向有關部門作出查詢。然而，截至本公佈日期，仍未有任何關於有關審批獲批具體時間表之跡象。此外，由於中國就可生物降解塑膠產品之監管環境政策有所加強，本公司於中國設立新廠房存在更迫切的資金需求。鑒於該電影上映日期的重大不確定性，概不保證可在任何時候均能覓得買方。考慮到現時已有有意向買方，本公司決定把握此機遇，變現該等閒置資產，以便更有效運用其財務資源。倘本公司未能把握此次機遇，概無保證本公司日後仍可覓得買方。

隨著中國對一次性塑料產品監管環境政策的加強，特別是在海南與上海等若干省市，政府已禁止使用不可降解塑料。本集團預期，由於市場競爭激烈、COVID-19後對塑料盒需求減少，以及市場偏好逐漸轉向使用可生物降解塑料產品，截至二零二五年十二月三十一日止年度的收入及淨利潤將較二零二四年顯著下降。

為維持其市場競爭力及與時俱進掌握市場趨勢，本集團決定升級並設立一所自有廠房，配備可生產符合監管環境政策之可生物降解塑膠產品的設備。於落實上述業務計劃時，本公司需要大量財務資源以建設新廠房及採購用於生產可生物降解塑膠產品之新機器及設備。根據本集團現行計劃及預算，本集團將須動用：

- (i) 合共約人民幣150百萬元，用於收購土地使用權及興建新廠房；及
- (ii) 合共約人民幣118百萬元，用於為生產可生物降解塑膠產品之準備工作，包括購置機器、設備及模具，以及作為營運資金。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金約為人民幣215百萬元，與上述資金需求相比仍存在明顯資金缺口。此外，鑒於新型可生物降解塑膠產品預期在市場受歡迎程度的上升趨勢，而面對來自其他市場競爭者之競爭將趨於激烈，本集團亦須預留更多財務資源，以應對不久之將來預期將更為嚴峻的營商環境。此外，鑒於收入及淨利潤呈下降趨勢，本集團須為新工廠自其他資金來源儲備更多財務資源，而不能僅依賴經營現金流入。

鑑於該電影於可預見未來內並無取得上映批准之前景，管理層認為，變現其於目標公司的投資並即時收取出售所得款項以用於本集團其他業務計劃符合本公司利益。

無可避免地，本公司於該項出售事項中錄得虧損。出售股份之原始收購成本約為人民幣20.6百萬元(其中部分乃透過配發及發行本公司新股份之方式支付)。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二二年三月十六日之通函。本集團以人民幣15.0百萬元之代價出售該等股份。經計及本集團已收取約人民幣1.9百萬元之罰息，以及將收取約人民幣1.2百萬元之罰息，並考慮透過出售表現欠佳之資產而可節省的機會成本，本集團所錄得之虧損實屬並不重大。鑒於上述因素，董事會認為該交易屬公平合理。

除上文所披露者外，先前公佈內的其他資料全部維持不變。

承董事會命  
易和國際控股有限公司  
董事長兼執行董事  
許有獎

香港，二零二六年二月十六日

於本公佈發表日期，董事會成員包括四名執行董事：許有獎先生、許麗萍女士、張緣生先生及程琮瑜先生；及三名獨立非執行董事：張世澤先生、楊杰先生及張洪波先生。

本公佈(董事願共同及個別對此負全責)乃遵照GEM上市規則之規定而提供有關本公司的資料。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信：(1)本公佈所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份；及(2)亦無遺漏任何其他事項，致使本公佈所載任何陳述或本公佈產生誤導。

本公佈將自其發出日期起計最少一連七日於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))內「最新上市公司公告」頁內刊登。本公佈亦將於本公司網站([www.yikwo.cn](http://www.yikwo.cn))刊登。