



檸萌影視傳媒有限公司 (9857.HK)
Linmon Media Limited

招股資料

行業	影視
每手股數	100
招股價(港元)	27.75-33.3
股份市值(港元)	約100億-120億
公開發售股數目	約1513.9萬股
國際配售股份數目	約1362.5萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約151.4萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約3.71億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	141.2倍-169.5倍
聯席保薦人	摩根士丹利、中金

業務及相關資料

成立於2014年的檸萌影視，致力於進行劇集的投資、製作、發行、宣傳及衍生品授權等全價值鏈運營。曾製作及發行多部熱門劇集，包括《三十而已》、《小歡喜》、《小別離》等。目前騰訊(00700)持有其兩成股權，聯想控股(03396)旗下弘毅投資則持股約16%。

按2021年的收入計，在所有中國劇集公司中排名第四。於2021年，於中國高度分散的劇集行業中，公司約佔有總市場份額的2.5%。

檸萌影視有三大業務主線，分別為開發IP並製作及發行劇集的版權劇、內容營銷及其他業務。自成立以來，共製作及發行了17部劇集。其中15部為其擔任牽頭／獨家投資者及執行製片人的版權劇，因而擁有該等劇集的專有權。自2019年至2021年，公司已播映的八部版權劇中有六部屬於高收視率劇集，高收視率劇集率約為75.0%，遠超出前五大競爭對手自2019年至2021年約45.9%的平均高收視率劇集率。今明兩年有兩部待播劇和兩部製作中劇集。

是次IPO引入基石投資者嘉實及海瀾集團，認購金額分別為2000萬美元及500萬美元。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約10%將用於將分配至進一步擴展IP庫；
- 約50%將用於分配至進一步製作版權劇；
- 約15%將用於分配至開拓新興商機；
- 約15%將分配至尋求戰略投資及收購機會；
- 約10%用於營運資金和一般公司用途。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/03
	年度	年度	3個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	1,426,159	1,248,964	470,648
銷售成本	(880,403)	(689,934)	(287,469)
毛利	545,756	559,030	183,179
其他收入	51,011	113,197	14,311
淨開支/(虧損)	(502,728)	(548,438)	(171,520)
稅前利潤/(虧損)	94,039	123,789	25,970
所得稅開支	(31,494)	(62,876)	(28,093)
股東應佔溢利/(虧損)	50,130	60,913	(2,123)
經調整淨利潤	243,021	279,508	81,491

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

檸萌影視作為近年多部影視爆款的製作公司，2021年收入在中國劇集公司中排名第四，居行業領先位置。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年3月31日止3個月，公司的收入分別為17.94億元(人民幣，下同)、14.26億元、12.49億元及4.71億元。毛利分別為4.01億元、5.46億元、5.59億元及1.83億元，且公司的毛利率分別為22.3%、38.3%、44.8%及38.9%。

公司近年持續輸出爆款，其內部豐富的IP儲備、系統化的製作能力受市場肯定。公司走精品路線，毛利率高於業內水平，但是公司的成功取決於中國整體影視市場環境，其劇集項目收入通常屬非經常性質，無法確保客戶會持續購買播映權，收入也存在較大波動。建議謹慎認購。



檸萌影視傳媒有限公司 (9857.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$33.3
現金形式最後時間	2022/08/02日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/08/02日下午3時
白表最後申請時間	2022/08/03日
公開發售結果公布	2022/08/09日
上市日期	2022/08/10日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
100	3,363.56	2,500	84,089.03	30,000	1,009,068.42	600,000	20,181,368.43
200	6,727.12	3,000	100,906.85	40,000	1,345,424.56	700,000	23,544,929.84
300	10,090.68	3,500	117,724.65	50,000	1,681,780.71	757,000 ⁽¹⁾	25,462,159.84
400	13,454.25	4,000	134,542.46	60,000	2,018,136.85		
500	16,817.80	4,500	151,360.26	70,000	2,354,492.99		
600	20,181.37	5,000	168,178.08	80,000	2,690,849.13		
700	23,544.93	6,000	201,813.68	90,000	3,027,205.27		
800	26,908.49	7,000	235,449.30	100,000	3,363,561.41		
900	30,272.05	8,000	269,084.91	200,000	6,727,122.81		
1,000	33,635.62	9,000	302,720.53	300,000	10,090,684.22		
1,500	50,453.42	10,000	336,356.14	400,000	13,454,245.62		
2,000	67,271.23	20,000	672,712.28	500,000	16,817,807.03		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 身處美國境外。