



樂華娛樂集團(2306.HK)  
YH Entertainment Group

招股資料

行業	娛樂
每手股數	400
招股價(港元)	6.8至 8.5
股份市值(港元)	60億 至75億
公開發售股數目	約132,560,000股
國際配售股份數目	約119,304,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約13,256,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約9億(以招股價中位數7.65計)
歷史市盈率	約15.6倍 至19.5倍
保薦人	中信建投、招商證券

回撥機制

15倍以下	20%
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40%將用於持續投資藝人運營；
- 約20%將用於擴大我們的音樂IP庫；
- 約15%將用於投資及收購與發展策略產生協同效應的業務或資產；
- 約10%將用於擴展我們的泛娛樂業務；
- 約5%用於推廣藝人在其他國家的演出；
- 約10%用於一般營運資金。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/04 四個月 人民幣 (千元)
收益	922,042	1,290,449	352,899
銷售成本	(429,060)	(688,490)	(197,158)
毛利	492,982	601,959	155,741
除稅前溢利	392,535	461,039	110,900
所得稅開支	(100,589)	(125,707)	(30,380)
年內利潤	291,946	335,332	80,520
經營活動現金流	425,545	507,900	(106,691)
毛利率	53.5%	46.7%	44.1%

業務及相關資料

樂華為中國知名的藝人管理公司。據弗若斯特沙利文，以2021年藝人管理收入計算，於中國藝人管理公司之中排名第一，市場份額為1.9%。自2009年成立以來，樂華已經將公司打造成為包括藝人管理、音樂IP製作及運營及泛娛樂業務三大互補業務板塊在內的文化娛樂平台。

根據弗若斯特沙利文，中國藝人管理市場的規模預計將於2026年達至約人民幣1,117億元，2021年至2026年的複合年增長率為12.8%。中國藝人管理市場競爭激烈並且高度分散，市場有超過1,200家參與者。

樂華曾在2015新三板掛牌和2018年退市，其後尋求A股上市，最終來港。過去三年，樂華增長快速，至2021年的12.9億人民幣，複合增長達43%；盈利至2021年的3.4億，複合增長67.6%。

是次上市引入嘉實基金、藍色光標及貓眼娛樂(01896)為基石投資者，合共涉資2.76億元。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

樂華處於競爭異常激烈的市場，雖然過去增長快速，但業務模式過於依賴簽約藝人的聲譽，而內地近年對藝人的網絡封殺時有所聞，因此實際經營風險值得注意。

論上市估值，市盈率約為17倍，屬合理。不過毛利率近年有下降趨勢，宜關注上市後的業績表現。由於整體新股市場表現依然低迷，加上藝人管理的行業不穩定性高，料市場反應一般，建議只宜審慎認購。



## 樂華娛樂集團(2306.HK)

招股價: HK\$8.5

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2022/08/30日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/08/30日下午3時

最後存入資金時間

2022/08/30日 12時

白表最後申請時間

2022/08/31日

公開發售結果公布

2022/09/06日

上市日期

2022/09/07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	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請認購時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
400	3,434.27	6,000	51,514.01	50,000	429,283.37	600,000	5,151,400.35
800	6,868.53	8,000	68,685.34	60,000	515,140.04	700,000	6,009,967.08
1,200	10,302.81	10,000	85,856.68	70,000	600,996.71	800,000	6,868,533.80
1,600	13,737.07	12,000	103,028.00	80,000	686,853.38	900,000	7,727,100.53
2,000	17,171.34	14,000	120,199.34	90,000	772,710.06	1,000,000	8,585,667.25
2,400	20,605.60	16,000	137,370.67	100,000	858,566.73	2,000,000	17,171,334.50
2,800	24,039.87	18,000	154,542.01	200,000	1,717,133.45	3,000,000	25,757,001.75
3,200	27,474.13	20,000	171,713.35	300,000	2,575,700.18	4,000,000	34,342,669.00
3,600	30,908.41	30,000	257,570.02	400,000	3,434,266.90	5,000,000	42,928,336.25
4,000	34,342.67	40,000	343,426.69	500,000	4,292,833.63	6,628,000 <sup>(1)</sup>	56,905,802.54

附註：

(1) 閣下可申請的香港發售股份最高數目。

## 申請資格

倘閣下或閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外，且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。