



星空華文控股有限公司 (6698.HK)  
STAR CM Holdings Limited

招股資料

行業	娛樂
每手股數	400
招股價(港元)	25.5至 32.5
股份市值(港元)	101.5億 至 129.4億
公開發售股數目	約14,731,600股
國際配售股份數目	約13,258,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約1,473,600股(10%)
股份集資淨額(港元)	約3.548億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	9.2至11.5
獨家保薦人	中金、中信建投

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80%將用IP製作及運營提供資金。具體而言，擬打造熱門綜藝IP節目，提升電影及劇集IP製作及運營能力，強化音樂IP製作及運營能力及進一步發展IP相關業務；
- 約20%將用於擴大受眾範圍以提供更好的客戶服務以及建設我們已建立的文娛IP產業價值鏈。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 六個月 人民幣 (千元)
收益	1,559,945	1,126,746	182,600
銷售成本	(972,512)	(852,434)	(126,059)
毛利	587,433	274,312	56,541
經營淨開支	(560,949)	(601,757)	(68,804)
除稅前溢利	26,484	(327,445)	(12,263)
股東應佔溢利	(16,451)	(344,996)	(11,883)
經營活動現金流	398,210	409,163	80,066
毛利率	37.7%	24.3%	30.9%
商譽減值	(386,779)	(380,731)	-

業務及相關資料

星空華文按2021年收入計，為中國最大綜藝節目IP創造商及運營商，市場份額為1.6%。於2012年，推出中國最受歡迎的歌唱比賽節目之一《中國好聲音》。定制舞蹈比賽節目《這！就是街舞》，也在2018年線上爆紅。

截至2022年6月30日，音樂庫有8,549個IP；擁有757部過去幾十年在香港製作的廣受歡迎的中國電影。在2020年10月，劇集《閱讀課》拍攝殺青，為其首次劇集製作。業務收入主要為綜藝節目IP製作、運營及授權；音樂IP運營及授權；電影及劇集IP運營及授權；及其他IP相關業務，分別佔總收入75%、11%、7%及7%。

由於市場發展預期進入成熟階段，預計電視綜藝節目市場於2021年至2026年期間的複合年增長率將保持穩定，約為1.2%，至2026年將達至約人民幣407億元；網絡綜藝節目市場複合年增長率為4.4%，至2026的人民幣22.6百萬元。公司的主要競爭優勢主要為強大的IP創造能力。

評析(2.5/5.0, 5 分為最高分)

是次招股引入基石投資者好贊資產管理，認購金額為500萬美元，約佔全球售股8-10%。

論往績，收入表現較反覆，並有下滑趨勢，毛利率也較波動。而近年疫情引致持續的業務及旅行限制，影響綜藝節目參與者的錄製，進而影響儲備節目的製作及播出時間。

論估值，星空華文市銷率中間數為10倍，較已上市閱文(772.HK)的3.7倍為高。旗艦綜藝節目《中國好聲音》的盈收亦大不如前，增長動力成疑，行業市場競爭異常激烈，未來挑戰大。

招股發行股數不多，只佔擴大後股本的3.7%，或利短線炒供求。惟中線前景普通，建議適量認購。



星空華文控股有限公司(6698.HK)

招股價: HK\$32.5

孖展融資最後申請時間 (利息日數:8日)

2022/12/19日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2022/12/19日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/19日 12時

白表最後申請時間

2022/12/20日

公開發售結果公布

2022/12/28日

上市日期

2022/12/29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
400	13,131.02	6,000	196,965.31	50,000	1,641,377.57	350,000	11,489,642.94
800	26,262.04	8,000	262,620.41	60,000	1,969,653.08	400,000	13,131,020.50
1,200	39,393.06	10,000	328,275.52	70,000	2,297,928.59	450,000	14,772,398.07
1,600	52,524.08	12,000	393,930.62	80,000	2,626,204.10	500,000	16,413,775.63
2,000	65,655.11	14,000	459,585.72	90,000	2,954,479.62	550,000	18,055,153.19
2,400	78,786.13	16,000	525,240.82	100,000	3,282,755.13	600,000	19,696,530.75
2,800	91,917.15	18,000	590,895.93	150,000	4,924,132.69	700,000	22,979,285.88
3,200	105,048.17	20,000	656,551.03	200,000	6,565,510.25	736,800 <sup>(1)</sup>	24,187,339.76
3,600	118,179.19	30,000	984,826.54	250,000	8,206,887.82		
4,000	131,310.21	40,000	1,313,102.05	300,000	9,848,265.38		

(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歲或以上；
- 身處美國境外(定義見S規例)及為S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- 並非現有股東及／或其緊密聯繫人；
- 並非本公司核心關連人士及緊隨全球發售完成後將不會成為本公司核心關連人士的人士；及
- 並未獲配發及並未申請或表示有意申請國際發售的任何發售股份。