



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

招股資料

行業	娛樂
每手股數	3000
招股價(港元)	3.91至 5.06
股份市值(港元)	31億 至44億
公開發售股數目	約120,060,000股
國際配售股份數目	約108,054,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約12,006,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約4.4億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約8.2倍 至11.6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60%將用於持續投資藝人運營；
- 約15%將用於擴展泛娛樂業務；
- 約15%將用於擴大音樂IP庫；
- 約5%用於推廣藝人在其他國家的演出；
- 約5%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)	2022/09 9個月 人民幣 (千元)
收益	922,042	1,290,449	752,629
銷售成本	(429,060)	(688,490)	(451,706)
毛利	492,982	601,959	300,923
除稅前溢利	392,535	461,039	1,414,408
所得稅開支	(100,589)	(125,707)	(69,743)
年內利潤	291,946	335,332	1,344,665
經營活動現金流	425,545	507,900	42,232
毛利率	53.5%	46.7%	40.0%

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Sun Mass Energy Development Limited(由中國儒意(00136.HK)直接全資擁有)、貓眼娛樂(01896.HK)、丁世家先生(安踏體育(02020.HK)的執行董事兼副主席)、以及好實資產管理為基石投資者，合共涉資約1.55億元。

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。

公司今年8月底曾招股，因市況不佳擱置上市。現重新招股，將估值由約17倍調低至近10倍，料具一定吸引力。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，建議審慎認購。



樂華娛樂集團(2306.HK)

招股價: HK\$5.06

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/01/11日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/01/11日下午3時

最後存入資金時間

2023/01/11日 12時

白表最後申請時間

2023/01/12日

公開發售結果公布

2023/01/18日

上市日期

2023/01/19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
3,000	15,333.09	60,000	306,661.81	300,000	1,533,309.04	1,050,000	5,366,581.60
6,000	30,666.19	75,000	383,327.26	330,000	1,686,639.92	1,200,000	6,133,236.12
9,000	45,999.27	90,000	459,992.71	360,000	1,839,970.83	1,500,000	7,666,545.16
12,000	61,332.36	105,000	536,658.17	390,000	1,993,301.74	1,800,000	9,199,854.18
15,000	76,665.45	120,000	613,323.61	420,000	2,146,632.64	2,100,000	10,733,163.21
18,000	91,998.55	135,000	689,989.06	450,000	2,299,963.55	2,400,000	12,266,472.25
21,000	107,331.63	150,000	766,654.51	540,000	2,759,956.25	2,700,000	13,799,781.26
24,000	122,664.72	180,000	919,985.42	630,000	3,219,948.96	3,000,000	15,333,090.30
27,000	137,997.81	210,000	1,073,316.32	720,000	3,679,941.67	4,500,000	22,999,635.46
30,000	153,330.91	240,000	1,226,647.22	810,000	4,139,934.38	6,003,000 ⁽¹⁾	30,681,513.69
45,000	229,996.36	270,000	1,379,978.13	900,000	4,599,927.09		

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)。