

百樂皇宮控股有限公司 (2536.HK)  
Palasino Holdings Limited

招股資料

行業	博彩
每手股數	1,000
招股價(港元)	2.6
股份市值(港元)	約 20.8 億
全球發售股份數目	約1.43億股，包括約5,714.3萬舊股
國際配售股份數目	約128,571,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約14,286,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.94億
歷史市盈率	約47倍
獨家保薦人	國泰君安國際

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 60.0% 將用於透過資產更新維持及鞏固在捷克共和國博彩業的市場地位；
- 約 30.0% 將用於透過收購業務或資產及/或競投新博彩牌照持續拓展在捷克共和國、中歐或其他市場的博彩業務；
- 約 10.0% 將用於額外營運資金及其他一般企業用途。

財務數據

	2022/03 年度 港幣 (千元)	2023/03 年度 港幣 (千元)	2023/09 6個月 港幣 (千元)
博彩收益	278,458	390,403	194,279
酒店、餐飲及服務收益	72,738	138,618	84,008
收益	351,196	529,021	278,287
博彩稅	(94,965)	(133,097)	(67,351)
已耗用存貨	(13,090)	(25,076)	(14,520)
其他收入	42,235	5,172	2,946
其他收益及虧損	(6,605)	(12,192)	8,186
折舊及攤銷	(24,493)	(23,180)	(11,810)
其他開支	(205,228)	(279,032)	(168,840)
除稅前溢利	49,050	61,616	26,898
股東應佔溢利	40,083	44,154	15,349
經調整溢利淨額	40,083	44,154	31,506

業務及相關資料

百樂皇宮是集博彩及休閒於一身的集團，旗下業務包括：(i) 於捷克共和國營運的一間綜合實體娛樂場度假村及兩間全服務實體娛樂場，主要提供老虎機及賭桌遊戲；及(ii) 於德國的三間酒店及於奧地利的一間酒店，提供住宿、餐飲、會議及休閒服務。於2022年，按捷克共和國的老虎機總數計，百樂皇宮於娛樂場營運商中排名第九，而按博彩總收益計，於捷克共和國實體老虎機行業的市場份額為5.3%。

於2023年9月底，公司在捷克三間娛樂場共有老虎機568台、62張賭桌。在德國及奧地利的酒店，則共有572間套房及客房、48間會議室及11項餐飲設施。

百樂皇宮原本是一家捷克本土博彩企業，2018年為本地地產商遠東發展(00035)收購Trans World Corporation(TWC，即百樂皇宮前身)90%股權，其後將TWC更名為Palasino(百樂皇宮)。於此次IPO前，第三方個人Yang Fang旗下的Dateplum以2000萬美元獲得了百樂皇宮10%股權，料上市後持股約8.93%。是次招股引入向上國際科技為基石投資者，認購7,000萬元公司股份。

百樂皇宮2021財年至2023財年收入增速快，由1.46億元飆升至5.29億元。但2024財年中期收入增長放緩，同比增長15.59%至2.78億元。2021財年至2023財年，百樂皇宮年度利潤、EBITDA的年複合增長率分別錄得315.5%、63.0%。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

據灼識諮詢，按博彩總收益計，捷克共和國博彩市場2018年至2022年的複合年增長率為14.5%，且預期於2027年進一步擴大至港幣313億元，2023年至2027年的複合年增長率為10.3%。隨全球酒店業復甦，按收益計，中歐酒店業預期於2027年增加至港幣131億元，2023年至2027年的複合年增長率為1.8%。於2022年，德國佔中歐市場約56.1%，預期於2023年至2027年將維持穩定份額。

公司為港股市場罕有的歐洲博彩股份，同時是港股市場第一家拿到由馬耳他博彩管理局(MGA)所頒發的線上博彩業務開展許可證/牌照的博彩業上市企業。2024年上半年公司將開始進行線上博彩行業試業，可能帶來新增長動力。

百樂皇宮題材具備炒作空間，唯捷克博彩行業競爭激烈，兼近期上調博彩稅、企業所得稅等，或對未來發展帶來影響。建議小額認購。

## 百樂皇宮(2536.HK)

招股價: HK\$2.6

孖展融資最後申請時間

2024/03/20日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2024/03/20日下午3時

最後存入資金時間

2024/03/20日 12時

白表最後申請時間

2024/03/21日12時

公開發售結果公布

2024/03/25日

上市日期

2024/03/26日

## 申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請/成功 配發時應繳 的金額 <sup>(1)</sup> 港幣元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/成功 配發時應繳 的金額 <sup>(1)</sup> 港幣元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/成功 配發時應繳 的金額 <sup>(1)</sup> 港幣元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/成功 配發時應繳 的金額 <sup>(1)</sup> 港幣元
1,000	2,626.22	15,000	39,393.31	80,000	210,097.68	900,000	2,363,598.90
2,000	5,252.44	20,000	52,524.42	90,000	236,359.89	1,000,000	2,626,221.00
3,000	7,878.66	25,000	65,655.53	100,000	262,622.10	2,000,000	5,252,442.00
4,000	10,504.89	30,000	78,786.64	200,000	525,244.20	3,000,000	7,878,663.00
5,000	13,131.10	35,000	91,917.74	300,000	787,866.30	4,000,000	10,504,884.00
6,000	15,757.32	40,000	105,048.85	400,000	1,050,488.40	5,000,000	13,131,105.00
7,000	18,383.55	45,000	118,179.95	500,000	1,313,110.50	6,000,000	15,757,326.00
8,000	21,009.77	50,000	131,311.06	600,000	1,575,732.60	7,143,000 <sup>(1)</sup>	18,759,096.61
9,000	23,635.99	60,000	157,573.25	700,000	1,838,354.70		
10,000	26,262.21	70,000	183,835.46	800,000	2,100,976.80		

附註：

- (1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，佔初步提呈發售香港發售股份的50%。

## 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；
- 擁有香港地址（僅適用於透過網上白表服務提交的線上申請）；
- 身處美國境外，且並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）。