

## 新股資料概要：力天影業控股有限公司

### 招股詳情：

行業	電視劇發行公司	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	董事會主席兼執行董事 袁力先生(22.76%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主機板	收益	378,738	385,867	390,996
股票代號	9958	毛利	75,985	99,505	141,134
發售股數*	75,000,000 股#	年內利潤	56,760	67,606	77,034
國際配售*	67,500,000 股##	年內溢利增長率(%)	--	19.11	13.95
香港發售*	7,500,000 股###	毛利率(%)	20.1	25.8	36.1
發售後股份總數**	300,000,000 股	資產回報率(%)	22.0	13.6	10.5
招股價	2.56-3.84 港元	資產負債率(%)	51.6	41.8	17.0
上市後市值**	768.0-1,152.0 百萬港元	流動比率(倍)	1.8	1.7	1.6
集資淨額**	142.7 - 234.9 百萬港元	<b>時間表</b>			
2019 年盈利	77,034 千人民幣元	公開認購日期	10/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.2876 港元	公開截止認購日期	15/06/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	8.90-13.35 倍	定價日	15/06/2020		
每股有形資產淨值**	1.11-1.41 港元	公佈申請結果	19/06/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	掛牌日期	22/06/2020		
		保薦人	方正證券(香港)有限公司		

\* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 11,250,000 股額外股份，佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

\*\* 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計畫可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

# 視乎超額配股權行使與否而定

## 可予調整及視乎超額配股權而定

### 可予調整

#### 按人民幣 1.00 元兌 1.12 港元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

## 業務簡要：

力天影業控股有限公司是中國的電視劇發行公司。根據弗若斯特沙利文報告，按 2019 年自電視劇市場賺取的收益計，在中國所有電視劇發行公司中，集團以約 0.31% 的市場份額排名第 15。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按 2019 年播出的已發行電視劇總集數計，在中國所有電視劇發行公司中，集團以約 6.9% 的市場份額排名第一。按 2019 年製作的電視系列劇小時數計，在中國所有電視劇製作及發行公司中，集團以約 0.9% 的市場份額排名第六。本集團于 2013 年成立，主要業務為自製及買斷電視劇播映權許可。此外，集團亦從事其他業務，包括(i)出售電視劇劇本；(ii)擔任電視系列劇播映權的發行代理；及(iii)投資集團擔任非執行製片人的電視劇。於往績記錄期間及直至最後可行日期，集團投資製作七部電視系列劇及一部網路劇，涵蓋的題材廣泛，集團於其中擔任執行製片人。於截至 2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止年度，集團亦分別發行 32、43 及 45 部電視劇（包括自製電視劇及集團向協力廠商版權擁有人/許可方買斷的電視劇）。於往績記錄期間，集團發行的電視劇一般于中國知名衛星電視臺及領先線上媒體平臺播映。

集團的主要業務如下：

- 自製及買斷電視劇播映權許可：集團主要許可集團擔任執行製片人所製作的電視劇或集團向協力廠商版權擁有人/許可方買斷的電視劇的播映權。對於集團投資並擔任執行製片人的電視劇，集團貢獻所有或一大部分投資金額，並主導該電視劇的製作及發行。對於買斷電視劇，集團向協力廠商版權擁有人/許可方購買相關版權（或播映權），轉而將該播映權許可予集團的客戶（主要為中國的電視頻道及線上媒體平臺）；
- 出售電視劇劇本版權：集團向協力廠商劇本版權擁有人購買若干可能將予製作的電視劇劇本，並轉而不時出售相關劇本版權予若干電視劇製作公司；
- 擔任電視系列劇播映權的發行代理：集團主要擔任電視系列劇版權擁有人/許可方的發行代理及向電視頻道推廣有關電視系列劇。集團代表有關電視系列劇版權擁有人/許可方與電視頻道商討有關播映權許可的條款與條件。集團通常就集團的服務收取發行代理費；及
- 投資集團擔任非執行製片人的電視劇：集團主要擔任非執行製片人及與電視劇的執行製片人訂立聯合融資安排。集團通常對電視劇作出投資及充當被動角色，有限度參與有關電視劇製作及發行。

下表載列集團於所示年度發行的電視劇總數，包括自製電視劇及買斷電視劇。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
電視劇數量			
自製電視劇.....	3	4	5
買斷電視劇.....	29	39	40
總計.....	<b>32</b>	<b>43</b>	<b>45</b>

**優勢：**

- 集團是中國的電視劇發行公司，聲名卓著；
- 集團擁有多樣化且具協同效應的業務營運，以支援集團在中國電視劇行業的增長；
- 集團與業務夥伴維持穩固且富有成效的關係；
- 集團的管理層富有遠見、經驗豐富且具備深厚的行業知識。

**風險因素：**

- 倘集團製作及/或發行的電視劇未能滿足客戶喜好，則集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響；
- 中國爆發的 COVID-19 可能對集團的業務表現、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 集團未能按集團可接受的條款自電視劇的版權擁有人/許可方獲得優質電視劇或倘集團與版權擁有人/許可方的關係不復存在或惡化，則集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響；
- 倘集團未能就集團的電視劇物色充足或適當的客戶，則集團的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

**集資用途：**

用於主要用於製作電視劇	50.0%
用於未來三年買斷有關約 75 部電視劇的版權 (或播映權)	37.5%
用於未來三年雇用額外最多 22 名經驗豐富的專業人員	7.5%
用於集團的營運資金及一般公司用途	5.0%

**披露**

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

**免責聲明**

只供私人翻閱。本報告 (連帶相關的資料) 由申萬巨集源研究 (香港) 有限公司撰寫。申萬宏源研究 (香港) 有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬巨集源研究 (香港) 有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究 (香港) 有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬巨集源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究 (香港) 有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究 (香港) 有限公司對投資者買進或賣出股票的確意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司 (包括但不限於申萬宏源研究 (香港) 有限公司和申萬宏源證券 (香港) 有限公司) 及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 ShenwanHongyuanSingaporePrivateLimited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

**版權所有**

聯繫公司：申萬宏源研究 (香港) 有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓