

新股資料概要：華夏視聽教育集團

招股詳情：

行業	影視製作傳媒	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	控股股東蒲樹林先生 (72.19%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	556,878	368,318	747,186
股票代號	1981	毛利	281,145	204,931	372,825
發售股數*	400,000,000 股#	年內利潤	180,562	148,825	194,517
國際配售*	360,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	(17.58)	30.70
香港發售*	40,000,000 股###	毛利率(%)	50.5	55.6	49.9
發售後股份總數**	1,600,000,000 股	淨利潤率(%)	32.4	40.4	26.0
招股價	2.86 – 3.10 港元	權益回報率(%)	15.7	11.5%	14.2
上市後市值**	4,576 - 4,960 百萬港元	流動比率(倍)	2.09	2.14	3.04
集資淨額**	1,056.5 – 1,150.5 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	194,517 千人民幣	公開認購日期	30/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.1329 港元####	公開截止認購日期	08/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	21.52 – 23.33 倍	定價日	08/07/2020		
每股有形資產淨值**	1.53 – 1.59 港元	公佈申請結果	14/07/2020		
每股面值	每股 0.00001 美元	掛牌日期	15/07/2020		
		保薦人	麥格理資本股份有限公司 招商證券(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 60,000,000 股額外股份，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權

視乎超額配股權行使與否而定

可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定

可予重新分配

按人民幣 0.9150 元兌 1.00 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：

華夏視聽教育集團是一家依托於一流的影視製作業務與傳媒及藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。

集團是中國民辦電視節目製作行業的先驅之一。二十多年來，集團製作的電視節目贏得了不俗的人氣和收視，集團於往績記錄期間的所有製作節目首播時收視率全國排名第一。全國觀眾的厚愛也贏得了客戶、主要電視台和在線視頻平台對集團產品的盛情接受 - 就集團製作的最後十部電視劇而言，其所有首播權甚至已在集團製作完成前賣出。在往績記錄期間，影視製作業務的毛利率為 47.2%，而根據弗若斯特沙利文的統計，業內平均值僅為 35.0%。

集團亦經營南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院（「傳媒大學南廣學院」））（根據中國大學校友會的統計，2020 年在中國傳媒及藝術獨立學院中排名第一）。根據弗若斯特沙利文的統計，2018/2019 學年傳媒及藝術相關專業在校學生有 12,697 名，旗下大學是中國第二大民辦行業傳媒及藝術高等教育提供商。於 2019/2020 學年，超過 63,000 名申請人角逐進入旗下大學，而最終僅 4.3% 獲錄取。

旗下大學由南京美亞及中國傳媒大學（「中國傳媒大學」）於 2004 年合作創辦。於 2019 年 7 月，南京美亞及傳媒大學南廣學院與中國傳媒大學訂立終止協議，並向中國傳媒大學一次性支付人民幣 160 百萬元。旗下大學於 2020 年 3 月由獨立學院正式轉設為新校名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）的民辦高等教育機構，且已於 2020 年 5 月取得最新的民辦學校辦學許可證。招生或會受終止與中國傳媒大學的合作協議以及因此導致的校名更改所影響。

集團尋求利用集團享譽全國的聲譽、對內容創作及娛樂行業的深入見解以及豐富的傳媒及藝術教育資源將集團的業務擴大至新領域。例如，集團看到娛樂行業年輕人才對優質培訓的殷切需求，進而於 2019 年 8 月推出首檔英皇南廣演藝培訓班以捕捉此市場機遇。資深著名導師對之前與集團的合作深感滿意，而集團在娛樂業務中的聲譽與旗下大學的專家發揮協同效應，為有天賦的星夢演員量身打造培訓課程。該為期 16 天的試播節目廣受青睞。儘管培訓費高達人民幣 20,800 元，但一個月內有約 610 名年輕演員申請，而集團僅錄取 30 名。

於 2017 年、2018 年及 2019 年，集團的總收益分別為人民幣 556.9 百萬元、人民幣 368.3 百萬元及人民幣 747.2 百萬元，而利潤分別為人民幣 180.6 百萬元、人民幣 148.8 百萬元及人民幣 194.5 百萬元。集團的高等教育業務於往績記錄期間穩定增長。高等教育業務產生的收益從 2017 年的人幣 256.3 百萬元增至 2018 年的人幣 276.9 百萬元，再增至 2019 年的人幣 311.7 百萬元。另一方面，集團的影視製作業務於往績記錄期間因集團每年的作品數量有限以及使製作及交付延遲的行業政策的意外變動而呈波動狀態。我們的影視製作業務於 2017 年、2018 年及 2019 年分別產生收益人民幣 300.6 百萬元、人民幣 91.4 百萬元及人民幣 435.5 百萬元。

行業機遇

媒體業務躋身中國發展最快的行業之列。根據弗若斯特沙利文的統計，中國傳媒行業的總收益從 2014 年的人幣 12,359 億元快速增長至 2018 年的人幣 20,960 億元，複合年增長率為 14.1%。在整個媒體業務中，中國對優質內容的需求日益殷切。就教育行業而言，民辦傳媒及藝術高等教育行業實現快速增長。於 2018/2019 學年，中國有 1.0 百萬位學生角逐傳媒及藝術大學提供的 0.6 百萬個名額。受對人才及媒體專業人士的殷切需求所推動，民辦傳媒及藝術高等教育享有優質學費架構，2018/2019 學年可向每位學生平均收取人民幣 19,029 元，而中國普通民辦高等教育向每位學生收取學費的平均值為人民幣 13,530 元。加上學生群體規模日益壯大，民辦傳媒及藝術高等教育的總市場規模從 2014 年的人幣 89 億元增長至 2018 年的人幣 129 億元，且根據弗若斯特沙利文的統計，預期於 2023 年進一步增長至人民幣 181 億元。

優勢：

- 一流影視製作和傳媒及藝術教育業務；
- 與主要在線視頻平台及電視台之間的深度信任合作關係；
- 交付優質內容的能力及經驗；
- 優質的傳媒及藝術課程讓學生在就業市場上脫穎而出；

風險因素：

- 集團的影視製作業務主要依賴於（包括其他因素）觀眾接受度，這極難預測，因此存在固有風險；
- 影視行業在中國受到多方監管；
- 集團受民辦高等教育行業近期監管帶來的重大不確定性所規限；
- 集團的影視製作業務取決於每年發行的少數新片能否成功。彼等任何一個商業失敗或製作延後可能對集團造成重大不利影響，且此模式令集團來自影視製作業務的收益呈現明顯的波動

集資用途：

用於投資製作高質素內容	30%
用於改善或擴大旗下大學容量、設施及教育設備	30%
用於收購傳媒及藝術高等教育機構及／或培訓機構	30%
用作營運資金及其他一般企業用途	10%

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）由申萬宏源研究（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宏源研究（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宏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 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 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