



扫描下载
恒证通APP



公司名称	巨星传奇
股份编号	6683 HK
行业	电子零售

新股短评

招股资讯一览

招股日期	2023年5月31日 - 2023年6月5日
公开发售结果	2023年6月12日
上市日期	2023年6月13日
招股价	5.50 - 6.30港元
最低入场费	3,181.77港元
集资金额	6.97 - 7.98亿港元
发行市盈率	65.64 - 75.19倍
发行市帐率	5.29 - 5.63倍
市值	44.00 - 50.40亿港元
每手股数	500
公开发售股数	12,664,000
国际配售股数	113,976,000
保荐人	民银资本
基石投资者	Blink Field、網龍

公司亮点

- 周杰伦赋能的新零售运营商，零售+IP两大业务板块
- 专有明星IP赋能，可实现快速且显著的增长
- 凭借在防弹饮料市场的成功，进一步扩大健康管理市场的市场份额

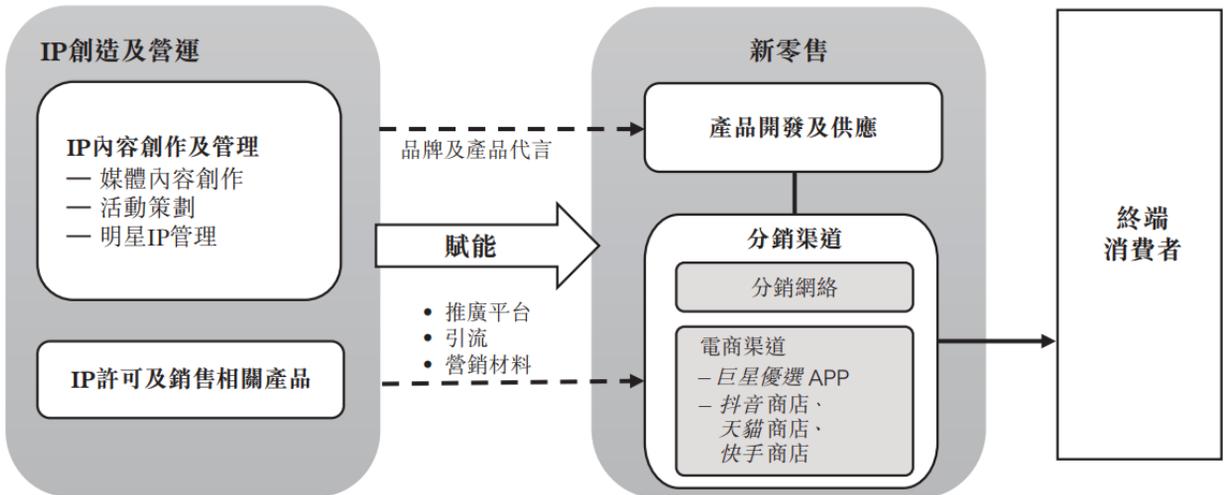
中国消费者健康社区社交电子商务行业的市场规模（按总商品交易额计及按产品类型划分）（2016年至2026年（估计））



数据来源：招股书，彭博

新股短評

公司的业务模式



资料来源：招股书

公司重点品牌 - 魔胴品牌的健康管理产品

產品	推出時間	圖片	產品特點
魔胴咖啡	2019年4月		低碳體重管理飲料
魔力通益生元軟糖	2020年1月		有助於維持正常腸道功能及輔助低碳水化合物飲食的益生元軟糖
魔胴益生菌凍乾粉	2021年10月		有助於糾正消化系統失衡的益生菌凍乾粉
魔胴本草飲	2021年10月		以食用草藥及植物酶為主要成分的飲品
魔胴MCT咖啡	2021年12月		高中鏈甘油三酯(MCT)含量的飲料

资料来源：招股书

新股短评

周杰伦赋能的新零售运营商，零售+IP两大业务板块

公司的业务营运包括两个分部，1) 新零售分部及2) IP创造及营运分部。公司不时与名人合作以实施公司的商业计划。于往绩记录期间，公司最主要合作对象为与周杰伦先生，特别是在IP创造及业务分部方面，公司已与杰威尔音乐订立IP授权协议，授予公司各种专有权。

新零售业务方面，公司的大部分收入来自魔胴咖啡的销售，其中公司于2019年4月开始在全国范围内分销魔胴咖啡，为一种专为低碳水化合物饮食计划而设计的高脂肪饮料。于2021年，公司按总商品交易额计为中国防弹饮料市场最大的公司，市场份额为25.6%。凭借魔胴咖啡的成功，公司在魔胴子品牌旗下推出多款其他低碳水化合物饮品及食品。此外，公司于护肤品市场推出多个产品子品牌，包括摩肌博士及茶小姐；

IP创造及营运分部方面，业务包括IP内容创作及管理业务，以及IP许可及销售相关产品。其中公司为节目制作提供组织、策划及其他项目管理服务，例如公司为周游记1的主创并拥有周游记1的IP，周游记1是一部由周杰伦先生主演的12集真人秀节目，受到电视观众的好评，12集平均收视率在2020年3月至6月同时段播出的所有电视节目中排名第一。对于明星IP许可及销售相关产品，公司基于包括二次元风格化身（即周同学）在内的专属独有的明星IP创建定制品牌及相关IP内容，可能会将公司的明星IP许可予公司的客户并收取许可费，以及创造及销售与明星IP相关的产品。

专有明星IP赋能，可实现快速且显著的增长

公司于周杰伦先生相关IP的授权下推广魔胴咖啡，为产品的新消费者提供可信度以及提高公司的品牌知名度，有助于公司自产品于2019年4月在全国范围内推出以来实现显著的销售增长，协助公司成为中国防弹咖啡市场的领导者，魔胴咖啡亦因产品特性而于中国成为知名品牌。因此，凭借上述经验，公司认为透过IP创造及营运业务，能够迅速突破准入门坎及扩大经营规模。公司相信，公司的IP创造及营运业务使公司能够在社交媒体上接触大量消费者以及拥有强大的客户及分销商挽留能力。公司可利用独特的明星IP，透过产生宣传效应，以及其他销售及营销活动（如传统广告）、提供试用样品及包装礼品、举办各种活动、正式会议及会议等为公司新零售业务的产品赋能。展望未来，公司可以利用在魔胴咖啡方面取得成功的经验，调整新产品发布及其他产品推广的增长战略。

凭借在防弹饮料市场的成功，进一步扩大健康管理市场的市场份额

嵌入明星IP可为社交电子商务公司的品牌及产品带来巨大的流量，从而促进公司业务增长。因此，IP赋能成为越来越流行的营销策略，进一步推动社交电子商务行业的发展。根据灼识咨询的数据，社区社交电子商务行业在中国快速增长，其市场规模由2016年的人民币2,737亿元增至2021年的人民币7,310亿元，复合年增长率为27.1%，预计将以10.5%的复合年增长率增长，到2026年将达到人民币12,030亿元。其中，按总商品交易额计，消费者健康社区社交电子商务行业的市场规模由人民币706亿元增至人民币1,826亿元，2016年至2021年的复合年增长率为20.9%。预计在可预见的未来，中国消费者健康社区社交电子商务行业将保持强劲的增长势头，到2026年将达到人民币2,841亿元，2021年至2026年的复合年增长率为9.2%。2021年，公司在防弹饮料市场25.6%的市场份额行业第二大公司的8.5倍，表明本公司为防弹饮料市场的领导者，公司相信有能力利用魔胴咖啡的初步成功，连同公司推出的其他新健康管理产品推动收入来源进一步多元化，进一步扩大健康管理市场的市场份额。

新股短评

同类公司比较

证券简称	代码	总市值 (亿)	市盈率 (倍)	股本回报 率 (%)	市账率 (倍)	市销率 (倍)	股息率 (%)
巨星传奇	6683 HK	44.00 - 50.40	65.64 - 75.19	29.99	5.29 - 5.63	11.52 - 13.19	N/A
娱乐公司							
乐华娱乐集团	2306 HK	31.74	0.89	N/A	N/A	1.56	N/A
稻草熊娱乐	2125 HK	5.39	9.26	2.83	0.26	0.48	N/A
阿里影业	1060 HK	107.90	47.88	3.10	0.68	2.35	N/A
唐德影视	300426 CH	62.36	76.48	104.65	54.53	12.63	N/A
中位数		47.05	28.57	3.10	0.68	1.95	N/A
健康饮料公司							
蒙牛乳业	2319 HK	1,182.50	20.21	15.28	2.68	1.16	1.49
澳优	1717 HK	61.38	25.66	8.12	0.99	0.71	8.21
均瑶健康	605388 CH	61.87	66.58	2.64	2.92	5.30	1.69
东鹏饮料	600549 CH	701.01	44.14	30.12	12.56	7.48	0.94
中位数		381.44	34.90	11.70	2.80	3.23	1.59

新股短评

主要财务比率

	截至12月31日			
	2019年	2020年	2021年	2022年
毛利率 (%)	65.4	50.9	62.2	64.7
净利率 (%)	26.2	16.6	11.7	18.9
流动比率 (倍)	1.1	1.4	1.2	1.3
速动比率 (倍)	1.0	1.3	1.1	1.2
资产回报率 (%)	12.1	23.2	9.1	11.7
股本回报率 (%)	88.5	56.0	26.0	27.7
资本负债比率 (倍)	0.1	0.02	1.14	0.84

所得款项用途

22.2%	(82.0百万港元) 将用于多元化产品组合。
22.3%	(82.3百万港元) 将用于透过MCN增加品牌曝光率及产品销售, 包括与选定的顶级KOL合作, 开发专有直播账号。
37.3%	(138.0百万港元) 将用于创建独有的明星IP及相关IP内容, 包括媒体内容及大型演唱会。
8.2%	(30.2百万港元) 将用于提升公司的IT基础设施及增加对IT开发的投资。
10.0%	(37.0百万港元) 将用于营运资本。

风险因素

- 于往绩记录期间, 公司的财务业绩出现波动, 主要归因于公司魔胴咖啡的销量出现波动。公司不能保证将能够保持公司在发展初期所经历的增长率。
- 公司受限于周杰伦先生的关键人物风险, 于往绩记录期间, 彼之形象对公司创作的活动及节目产生了重大影响, 并对公司的产品销售具有宣传作用, 且预计该作用于可预见未来将继续存在。倘公司无法与周杰伦先生、杰威尔音乐及其任何其他附属人士合作, 公司的业务、财务状况及经营业绩或会受到不利影响。
- 由于公司的台湾股东于集团持有权益, 公司于中国内地的扩张计划及业务营运可能会受到影响, 原因为彼等须就在中国内地投资取得台湾投资委员会批准以及两岸的紧张局势。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999