

乐华拟赴港上市:韩庚持股2% 王一博合约或将到期

3月8日,根据香港交易所官网资料,乐华娱乐集团正式递交上市申请,拟赴港上市。

招股书显示,2019年至2021年三个年度,乐华娱乐集团分别取得收入为人民币6.314亿元、9.22亿元、12.904亿元,复合年增长率为43.05%;年内净利分别为人民币1.193亿元、2.919亿元、3.353亿元,复合年增长率为67.6%。

经过重组,杜华持有乐华娱乐集团50.18%股份,杜华的配偶、合伙人孙一丁持有3.31%,韩庚持有2.35%。

华人文化、东阳阿里巴巴影业和字节跳动全资子公司量子跃动通过附属公司认购,分别持有乐华娱乐集团14.25%、14.25%、4.74%的股权。

此外,招股书中合作关系年期为7年的“供应商B”,疑似为王一博控制的企业。照此推测,2019至2021年,乐华分别向王一博支付了3227.4万元、1.33亿元、3.02亿元的收入分成,可见其吸金能力惊人。

艺人管理
根据市场调研公司弗若斯特沙利文报告,2020年,中国艺人管理市场规模约为人民币523亿元,乐华娱乐产生的收入市场份额达到1.5%,在中国所有艺人管理公司中排名第一。

乐华娱乐集团的三大业务为艺人管理、音乐IP制作及运营、泛娱乐业务。

艺人管理业务是乐华娱乐集团最主要的收入来源。截至目前,乐华娱乐集团共有58名签约艺人及80名参加公司训练生计划的训练生,2021年艺人管理业务实现营收11.74亿元,占总收入比高达91.0%。

然而,超过九成的营收来自于艺人,也意味着乐华娱乐的最大风险也来自艺人。

首先,宏观环境的变化,促进行业内调整。2021年偶像选秀节目被叫停,偶像市场进入了调整期,训练生体系下成长起来的艺人,大都积极寻求转型。

如此情形之下,艺人需要更多元的发展空间。不过近三年来,乐华娱乐艺人管理的主要收入都是来自于商业活动,且占比越来越重,娱乐内容服务没有太大的提升。从娱乐内容合同数量来看,乐华娱乐为艺人安排的综艺节目最多,到2021年出现回落,在电影上



的表现乏善可陈,剧集方面呈现逐年递增状态。

未来乐华娱乐需要在娱乐内容上继续发力,为艺人提供更多影视综艺资源。

其次,艺人的私德与职业前途的关系越来越紧密。此前有艺人因感情纠纷陷入舆论困境,参演的电影票房惨淡。

最后,公司与艺人的合作关系能否存续,也存在变数。根据招股书披露的信息,王一博、黄明昊、范丞丞、孟美岐、吴宣仪、李汶翰等许多艺人与乐华娱乐的关系年期将于2023年到期。

根据2022年签订的《业务合作框架协议》,乐华有限公司将促使合适的签约艺人履行与优酷信息技术的相关委聘,包括(但不限于)担任品牌推荐官,推广优酷会员,出演综艺节目、电影及剧集以及其他商业活动。该合作将于2023年12月31日到期。

2019年,乐华向供应商B支付了3227.4万,2020年约1.33亿,2021年这个数字超过了3.02亿,占营业成本的43.9%。

而这一年,乐华娱乐集团的整体收入为12.904亿元,净利润3.35亿元。三年之内,乐华娱乐对供应商B的付款金额飙升,一方面是因为该签约艺人的事业起飞,而王一博就是在2019年的《陈情令》之后大火的;

另一方面,随着艺人关系年期和商业价值的增加,分成比例会改变,在针对2021年艺人管理业务毛利率下滑时,乐华娱乐就曾阐释原因:“主要由于若干成名艺人根据其与我们订立的合同于2021年享有较高的收入分成比例,因此艺人管理业务的收入分成于2021年以较快速度增加。”

合作情况
从乐华娱乐集团的股东阵容,人们可以看出,阿里和字节跳动是乐华娱乐最亲近的大厂。根据以下图表可知,2019年至2021年的三个财年,阿里(客户E)、网易(客户A)、爱奇艺(客户B)是乐华娱乐的前三大客户,为乐华娱乐分别带去了约1.78亿元、1.53亿元、1.45亿元收入。此外,芒果TV、字节跳动、微博也是乐华娱乐的主要客户。

2019年10月,NINE PERCENT解散;2020年6月,火箭少女101解散。

根据贸易应付款项信息,乐华娱乐曾与一家中国的主要媒体平台进行收入分成,因双方就共同管理特定艺人达成了合作协议,该协议于2019年第四季度到期,因此乐华娱乐的贸易应付款项由2019年的人民币1.637亿元略微减少至2020年度的1.566亿元。

合作协议到期之后,乐华娱乐集团恢复独家管理该等艺人,且无需再与平台分成。2021年度,贸易应付款项增加36.3%,达到了2.135亿元。

上市之路
2009年,当儿子两个月时,杜华所工作的华友世纪被盛大收购,她半推半就地走上了创业之路,于当年7月创办了北京乐华圆娱文化传播有限公司。

2014年9月,北京乐华获得华人文化集团2.54亿元投资,次年以“乐华文化”登陆新三板。当时乐华娱乐在北京金融街举行上市敲钟仪式,公司签约艺人周笔畅、黄征等到场庆祝,韩庚因在外工作而缺席。这几位艺人是

乐华娱乐的明星股东,通过西藏华果投资咨询有限公司持有北京乐华的股份。登陆新三板之后,韩庚持300万股,周笔畅与黄征各持42万股。

根据企查查信息,周笔畅与黄征已于2020年退出投资人之列。

2016年,乐华娱乐打算借壳共达电声在A股上市。然而乐华娱乐2016年营业收入为4.74亿元,净利润为0.64亿元,未达到承诺的1.5亿元。次年,乐华娱乐与共达电声的重组事宜终止。

2018年3月21日,乐华娱乐正式从新三板退市。

2018年4月起,乐华娱乐开始接受招商证券股份有限公司上市辅导,为上市做准备。可惜又于2021年6月4日终止了招商证券的上市辅导,A股上市计划再次落空。

2021年7月6日,YH Entertainment Group (HK) Limited (乐华娱乐集团)在香港注册成立。此时,杜华、王欢、孙一丁、韩庚、方韶军、肖飞等人已经通过全资子公司入股,位列乐华娱乐集团的股东名单。

2021年9月24日,乐华娱乐集团全资注册了天津乐华投资有限公司。

2021年12月30日,杜华、王欢、方韶军、肖飞、华人文化、西藏华果以及上海坤伶以人民币344554575.91元的总价将北京乐华部分股权转让给天津乐华。2022年1月30日,东阳阿里巴巴影业以及量子跃动将股权转让给天津乐华。

经过这一番股权转让,天津乐华掌控了北京乐华99%的股权,而天津乐华的全资股东乐华娱乐集团,也就成为了北京乐华的最大股东。

随后,华人文化、量子跃动和东阳阿里巴巴影业的境外附属公司认购乐华娱乐集团股份。

由黎瑞刚控制的华人文化,通过CMC Sports Investment Limited持股14.25%;东阳阿里巴巴影业通过Interform Construction Supplies Limited持股14.25%;量子跃动是字节跳动的全资子公司,通过Afflatus Limited持股4.74%。

在重组中,西藏华果果撤出对北京乐华的投资,韩庚不再是北京乐华的股东。不过,在乐华赴港上市之前,韩庚已通过POWER JOY PLUS 持有乐华娱乐集团2.35%的股份。

日本导演被曝对女演员实施性暴力 新片取消上映



据日本媒体报道,9日,51岁的日本导演、演员神英雄被曝对女演员实施性暴力,其原定于本月25日上映的电影《蜜月》暂时被取消上映。

对此,神英雄发文道歉:“在影片《蜜月》即将上映之际,我过去的私事成为新闻,给为拍摄影片东奔西走的各位制片人、工作人员、各位演员及相关人士,以及等待该片上映的各位观众带来了极大的不便和忧虑,对此我表示深深的歉意。”“而且伤害了独一无二的家人,让他们伤心,对此我感到非常抱歉。另外,在此次报道中,对不论是否属实,都被认为是‘漩涡中的人’的对方,也深表歉意。”

另外,对于报道的内容,他表示:“虽然包含着事实和不是事实的内容,但不能把过去的事情当作没有发生过。我发誓要牢记这一点,今后要反省并悔改”。

《蜜月》是描写性侵害等社会问题的作品。主演为佐津川爱美、筒井真理子等,刻画了虽然努力寻找幸福但逐渐破碎的家庭。

募资2.85亿美元,爱奇艺长线发展还得靠节流

3月4日,爱奇艺宣布与百度及Oasis Management Company Ltd.等投资机构签订认购协议。

投资人同意以私募方式购买共计164,705,882份新发行的公司B类普通股和304,705,880份新发行的A类普通股,总购买价为现金2.85亿美元。百度将认购B类普通股,其它投资人将认购A类普通股。

此举意味着大股东百度仍未放弃爱奇艺。据界面文娱了解,A类普通股和B类普通股的区别主要在于投票权不同,通常,B类普通股的投票权是A类普通股的10倍。发行两种普通股股票的目的在于既能扩大筹资范围,又能保证百度这样的控股公司对爱奇艺的控制权。

2.85亿美元约合18.0亿人民币,这笔钱对爱奇艺可谓雪中送炭。根据3月1日爱奇艺刚刚发布的未经审计的第四季度和全年财务报告,截至2021年12月31日,爱奇艺拥有现金、现金等价物、受限现金和短期投资44亿元,而爱奇艺2021年的应付账款就高达88.96亿元。

拿到救命钱之后,爱奇艺还是只能靠节流活下去。

新增长点缺失
根据爱奇艺第四季度和全年财务报告,在2021财年,爱奇艺总营收306亿元人民币,同比增长3%。第四季度营收为74亿元,同比持平。

从第四季度数据来看,除会员服务收入实现了7%的增长外,爱奇艺在其他业务方面的营收均处于下滑态势。其中,在线广告服务营收为17亿元,较2020年同期下降10%,主要是由于本季度优质内容的延迟发布以及宏观经济环境挑战。内容发行收入为人民币7.615亿元,较2020年同期下降5%。其他收入为人民币8.418亿元,较2020年同期下降12%,下降的主要原因是各业务线表现疲软。

事实上,这些年来,爱奇艺在主营业务之外拓展的领域并不少。在2019年的爱奇艺世界大会上,爱奇艺创始人龚宇曾一口气推出旗下21款产品矩阵,涵盖VR、短视频、文学、动漫、直播等众多领域。两年前推出的随刻则是爱奇艺对标YouTube的一次尝试,主打

兴趣视频社区。但这一业务至今并无太大起色。据《晚点》消息,2021年年底,爱奇艺高级副总裁、随刻短视频负责人葛宏已经宣布,爱奇艺不会再为这个部门投钱了。

从用户拓展的角度,海外市场仍然处于高速增长期。根据爱奇艺公布的数据,海外业务在用户规模和收入上均实现了同比大幅增长。2021年爱奇艺国际版的平均日活跃用户数(DAU)达到去年的三倍。泰国成为同比增长最快的市场,增长近700%。但短期内,这部分收入规模应该比较有限,更何况,海外视频市场的竞争同样激烈。

主营业务长期无法盈利,又没有探索出其他能赚钱的途径,爱奇艺终于经不起长期的亏损,去年12月,爱奇艺被曝出正在裁员,裁员比例在20%至40%之间。

不过,当爱奇艺变得务实,亏损也正在收窄。根据爱奇艺2021年财报,非美国通用会计准则财务指标(以下简称non-GAAP)运营亏损30亿元,运营亏损率从上年同期的15%收窄至10%,达过去三年来的最低点。