

K-POP收購戰 激發港人買韓股興趣

券商：高佣金增交易成本 投資者不宜短炒

今年2月韓國娛樂圈引起全球韓星迷關注，更引起投資者對韓國娛樂行業的注意，原因是韓國男團BTS(防彈少年團)母公司HYBE娛樂(KS: 352820)宣布以4228億韓圓(約26億港元)，收購SM娛樂(KS: 041510)第一大股東兼創辦人李秀滿的股份，令SM娛樂的股價創歷史新高，HYBE娛樂的股價也同時受惠。雖然HYBE已決定棄購，轉而與Kakao商業合作，SM娛樂的股價隨之大幅回落，但事件擾攘多時，激發了港人對韓股的興趣。有券商提醒，由於在港交易韓股佣金較高，若投資者想買韓股，並不宜短炒。

大公報記者 許臨

BTS爆紅後，HYBE已成為K-POP(韓國流行音樂)領頭羊，取代過去的「三大」娛樂公司：YG、JYP、SM。根據HYBE娛樂早前向韓交所提交的文件，擬以每股12萬韓圓從李秀滿手中收購SM娛樂約15%的股份，由於溢價高達22%以上，股價隨即飆升。文件又指，HYBE娛樂提出與小股東接洽，將持股比例增至25%。不過，SM娛樂的第二大股東Kakao集團(擁有9.05%的股份)，連同Align Partners Capital Management擬作出惡意收購，令創辦人李秀滿透過律師，向法院申請阻止董事會向Kakao出售新股和可轉換債券的決定，2月8日正式向首爾法院提交了禁令。

Kakao取得SM娛樂經營權

正當HYBE娛樂入主SM娛樂接近成事，公司內部卻一團混亂，部分SM藝人，包含SHINee、EXO、Red Velvet等曾傳出不會接受被HYBE收購的SM，並接觸新公司。最終，HYBE決定不再與Kakao集團爭購SM娛樂，雙方達成協議，Kakao將取得SM娛樂的經營權，HYBE則與其進行平台合作。

不過，事件已令不少投資者開始查閱SM娛樂及HYBE娛樂的財務資料，SM娛樂究竟營業額有多大？又有何投資價值？有網民表示，韓國的娛樂經紀公司利潤原來如此高，單是去年SM娛樂的營收便達到約106.5億港元，市值

更達到400億港元以上，即使是HYBE娛樂去年的營收也達到50億港元以上，本港不少中型股的營業額都比不上SM娛樂，還未計及那些年年虧損的科技股。

HYBE過度依賴防彈

韓國大型券商韓華投資證券及Meritz證券曾分別給予HYBE娛樂「買入」評級，但不少分析師指出，HYBE過度依賴BTS，相比之下，SM旗下藝人的組合更多元，在日本、中國、東南亞的銷量都很強。2022年，SM娛樂的財報顯示年度營利成長38.5%，銷售額增加20.9%至8480億韓圓。

Meritz證券同樣曾看好SM娛樂，並給予「買入」評級，但韓華投資證券分析師Suyoung Park對其前景有所保留，只建議「持有」，目標價則為13.5萬韓圓。

另外，投資者在港買韓股需要留意，並非每家券商都有提供服務。永裕證券董事總經理謝明光表示，在港買入韓股的投資者仍然不多，券商未必會想做這些生意，部分有提供這類服務的券商也會收取較高的佣金，而且可能會有其他的特別收費，故此投資者即使想買入韓股，也只宜長期持有，不宜短炒。



經紀公司財務數據一覽

公司	市值 (億港元)	市盈率 (倍)
HYBE娛樂 (KS: 352820)	443.8	141.8
SM娛樂 (KS: 041510)	161.3	15.45
樂華娛樂 (02306)	45.16	0.96
奮進集團 (US: EDR)	848.6	5.85

中國市場龐大 港股樂華潛力厚

不可小覷

若投資者看好娛樂經紀股，除了可投資韓股外，本港上市的樂華娛樂(02306)也值得考慮。此股是港股首隻娛樂經紀股，從成立到上市花了14年。去年12月30日樂華娛樂正式招股，發行1.2億股，一處於香港作公開發售，招股價介乎3.91元至5.06元，最終以每股4.08元定價，集資淨額3.9億元，招股期間反應熱烈，一手中籤率只有50%，抽40手(12萬股)始可穩獲一手，上市首日股價大升逾四成，市值一度超過50億元。

樂華娛樂為中國知名的藝人管理公司，成立於2009年，過往曾多次進行融資，過往的投資方包括位元組跳動、阿里巴巴(09988)、華人文化集團等。根據弗若斯特沙利文的統計顯示，其藝人管理收入在2021年屬中國藝人管理公司之中排名第一位，市場份額為1.9%。目前公司有69名簽約藝人及62名參加公司訓練生計劃的訓練生，其中包括韓庚、王一博、范丞丞、黃明昊、孟美岐等藝人。

永裕證券董事總經理謝明光指，樂華娛樂的市值與美國及韓國的大型娛樂經紀

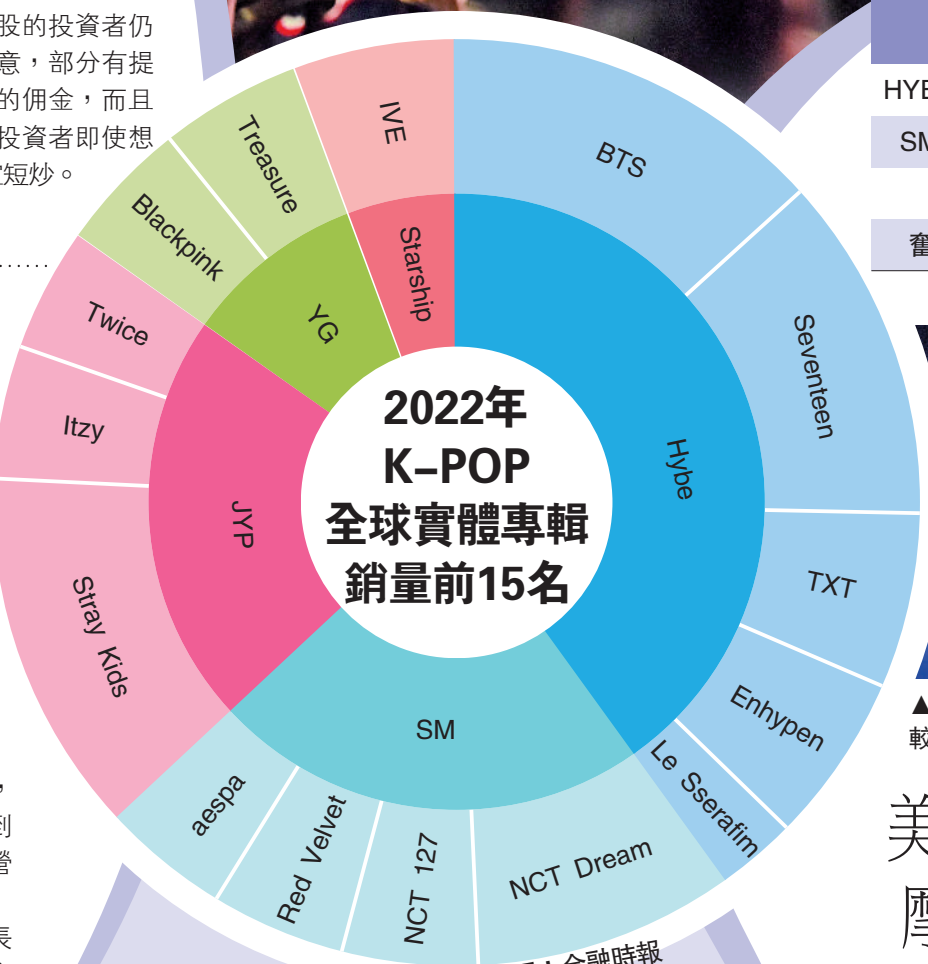
股有很大差距，如HYBE娛樂及SM娛樂是韓國的頂級娛樂經紀公司，市值分別達到463億及182億元，美國最大的娛樂經紀公司奮進集團市值更達到814億元，而目前樂華娛樂的市值大約只有32億元。

持股企業近30家

若比較這些股份去年的全年營收，樂華娛樂只有約14.68億元，HYBE娛樂及SM娛樂的營收則分別達到超過50億元及超過百億元，奮進集團的營收更超過400億元。

不過，中國市場龐大，加上經濟增長速度驚人，娛樂事業也會受惠，樂華娛樂未來的發展空間會比其他國家更大。事實上，樂華娛樂的商業版圖巨大，目前通過直接或間接持股的企業接近30家，包括西藏樂華文化傳播有限公司、天津樂華音樂文化傳播有限公司、海南樂華文化傳播有限公司等。

三星電子曾連續六年打入世界品牌前十強，也是最多機構投資者持有的韓股之一。美聯社



▲有分析師指出，HYBE過度依賴BTS，藝人組合較單一。法新社

美股奮進行業「一哥」 摩通看好前景籲買入

歷史悠久

奮進集團(US: EDR)是美國歷史最久遠，市值最大的娛樂經紀公司，被譽為世界三大選美盛事，包括環球小姐選美大賽、世界小姐選美大賽、國際小姐選美大賽都是奮進集團主辦，還有全球格鬥迷熱愛的終極格鬥冠軍賽(UFC)也歸屬於奮進集團。擁有的華人藝人包括章子怡、陸川、成龍、易建聯等。

若論業務規模及市值，奮進集團無疑是全球最大的娛樂經紀股。該公司創立於1898年，但在2021年4月20日才向美國證券交易委員會提交S-1表格申請上市。最終以每股發行價24美元，發行2130萬股，集資5.112億美元。當時特斯拉(US: TSLA)執行長馬斯克也加入了董事會，不過去年6月30日宣布退出。

奮進集團新近公布的去年第四季業績顯示，每股盈利只有0.72美元，較分析師預期的0.78美元為低；季度收入也只有12.6億美元，同樣低於預期的12.7億美元。

不過，分析師仍看好奮進集團的前景，摩根大通分析師David Karnovsky給予買入評級，目標價31美元。RBC Capital的研究報告也預期奮進集團今年的業務較去年為佳，給予超越市場表現評級，目標價30美元。

若本港投資者計劃買入娛樂經紀股，奮進集團自然是值得考慮的股份之一。不過美股市場上有一隻名為Endeavour Group Ltd的股份，上市代碼是(US: EDV)，而奮進集團的英文名稱為Endeavor Group Holdings，上市代碼為(US: EDR)，美股新手容易混淆，而且兩者業務並不相關，Endeavour Group Ltd(US: EDV)的業務與娛樂並無關係，為一家澳洲的飲品及酒店公司。

韓股尋寶 香港券商可開戶交易

新聞分析

許臨

香港目前只有少數投資者買賣韓國股票，但仍會有券商提供相關服務，如輝立證券及元大證券皆可開戶交易韓國股票。

輝立證券的交易佣金為成交金額的0.35%(最低收費為2萬韓圓，約120港元)，更可利用程式交易(algorithm trading)，但須額外附加0.05%費用，不過交易韓股無需繳付託管費。然而，去年12月28日開始，交易韓國股票需繳付銷售稅，稅項是成交金額0.20%，也令投資者的交易成本增加。

至於元大證券的交易佣金卻較高，為成交金額的0.5%(最低收費為3.5萬韓圓，約209港元)，而且要繳付換匯費用，每筆款項為100美元。

另外，若想投資韓國股票也需留意其交易時間及交易細節，自2016年8月1日起，韓國交易

所實行的新交易時段為香港時間早上8時至下午2時20分；下午2時20分至2時30分則為收市後競價時段。而韓國股票的交易股數單位與香港股市會有很大差別，若上一個交易日股價高於5萬韓圓的股票，當日交易股數單位為10股1手，若上一個交易日股價不低於5萬韓圓的股票，當日交易股數單位則為1股1手。

留意交易時間及細節

韓國股市其實也有不少優質股份選擇，除了HYBE娛樂及SM娛樂這類娛樂經紀股，韓國股市中最受海外投資者認識的自然是三星電子，該公司曾經連續六年打入世界品牌前十強，也是最多機構投資者持有的韓股之一。

韓國的現代汽車(KS: 005380)、LG集團(KS: 066570)、韓國大型航空公司大韓航空

(KS: 003490)及韓國最大的電力公司韓國電力公司(KS: 015760)也向來備受全球機構投資者關注。

今年以來現代汽車的前景被看高一線，因已超過日本車企，晉升為越南車市一哥。2009年現代汽車與Thanh Cong成立合資企業，進軍越南市場。2021年銷售7萬輛，成績超越豐田。

不過，韓國電力公司今年以來被看淡，因燃料價格上漲，但韓國的電費上調卻有限制，去年韓國電力公司的營業虧損比前年擴大了4倍以上，創歷史紀錄，也因影響股價。

