

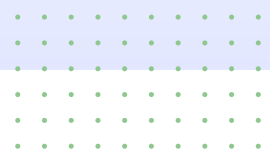
股票代號：8446



# 華研國際音樂股份有限公司

## HIM International Music Inc.

2025.11.28



# 大綱

- 一、公司簡介
- 二、產業概況
- 三、營運概況
- 四、財務績效
- 五、營運展望





## 一、公司簡介

## 集團簡介







S.H.E出道  
動力火車  
〈忠孝東路走九遍〉



1999

公司成立

2001



2003

正式跨足  
電視原聲帶  
《薔薇之戀》

2004



S.H.E榮獲  
第14屆金曲獎  
最佳重唱組合獎

2005

飛輪海、  
Tank出道

2006



動力火車榮獲  
第16屆金曲獎  
最佳重唱組合獎

2007

林宥嘉榮獲第一屆  
《超級星光大道》冠軍  
正式出道





〈寂寞寂寞就好〉  
第22屆金曲獎  
最佳音樂錄影帶獎



F.I.R.加盟華研



閻奕格、Karencici、文慧如等新人輩出  
郁可唯加盟華研

2010

田馥甄首張  
個人專輯

2011



2013

股票上櫃



2014

正式跨入  
文創領域

2015

破億金曲  
〈小幸運〉



2017





Karencici首張專輯歌曲  
〈長期有效〉

2019金音獎

最佳節奏藍調單曲獎



ZZ世代  
練習生徵選計劃



金曲獎提名最佳女歌手

《99% Angel》

2022金音獎

最佳節奏藍調歌曲及專輯獎

未來少女  
薄荷水晶 ( babyMINT )



2019



投資大慕影藝

《我們與惡的距離》

第54屆金鐘獎

獲獎 6 項

2019亞洲影藝

創意大獎

獲獎 2 項



2020



《做工的人》

第56屆金鐘獎

獲獎 4 項

2020亞洲影藝

創意大獎

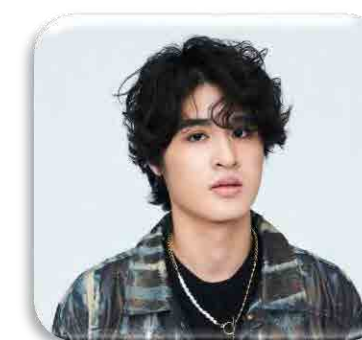
獲獎 1 項

2022



與大慕影藝、凱擘影藝  
、文策院共創大慕可可

2023



77Ke 柯察棋



《人選之人-造浪者》

第58屆金鐘獎

獲獎 4 項

## JUD陳泳希



babyMINT登**RYM**  
華語專輯排行冠軍

動力火車  
第11張專輯《結伴》  
夢幻合作  
林俊傑、告五人、玖壹壹



JUD陳泳希〈相濡以沫〉  
入圍第59屆金鐘獎  
戲劇類節目原創歌曲獎

2024



林宥嘉第6張專輯  
《王 Love, Lord》



曾沛慈加盟華研

閻奕格獲頒  
**hito好聲音獎**



babyMINT $\infty$  正式出道  
〈Booooooring〉  
大巨蛋首演

《未來少女》榮獲  
**第59屆金鐘獎**  
綜藝節目獎







陳小霞睽違20年  
第4張創作專輯  
《老翅膀》

曾沛慈加盟華研首張專輯  
《下週同樣時間》



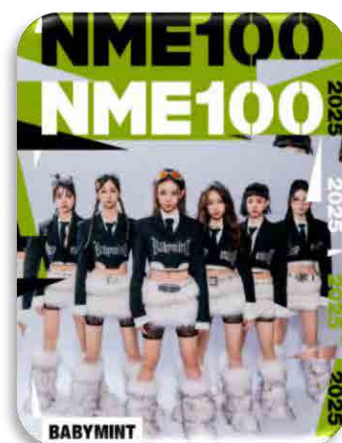
林宥嘉第7張專輯  
《Apples of Thy Eye》  
實體珍藏液態膠



金鐘獎最佳導演  
林君陽加盟華研

2025

babyMINT入選  
英國 **NME 100**



JUD陳泳希  
入圍第36屆金曲獎  
最佳新人、最佳作曲人



《結伴》  
**第36屆金曲獎**  
最佳演唱組合獎



JUD陳泳希  
入圍第60屆金鐘獎  
戲劇類節目原創歌曲

## ● 公司規模與內容資產





## ● 經典作品



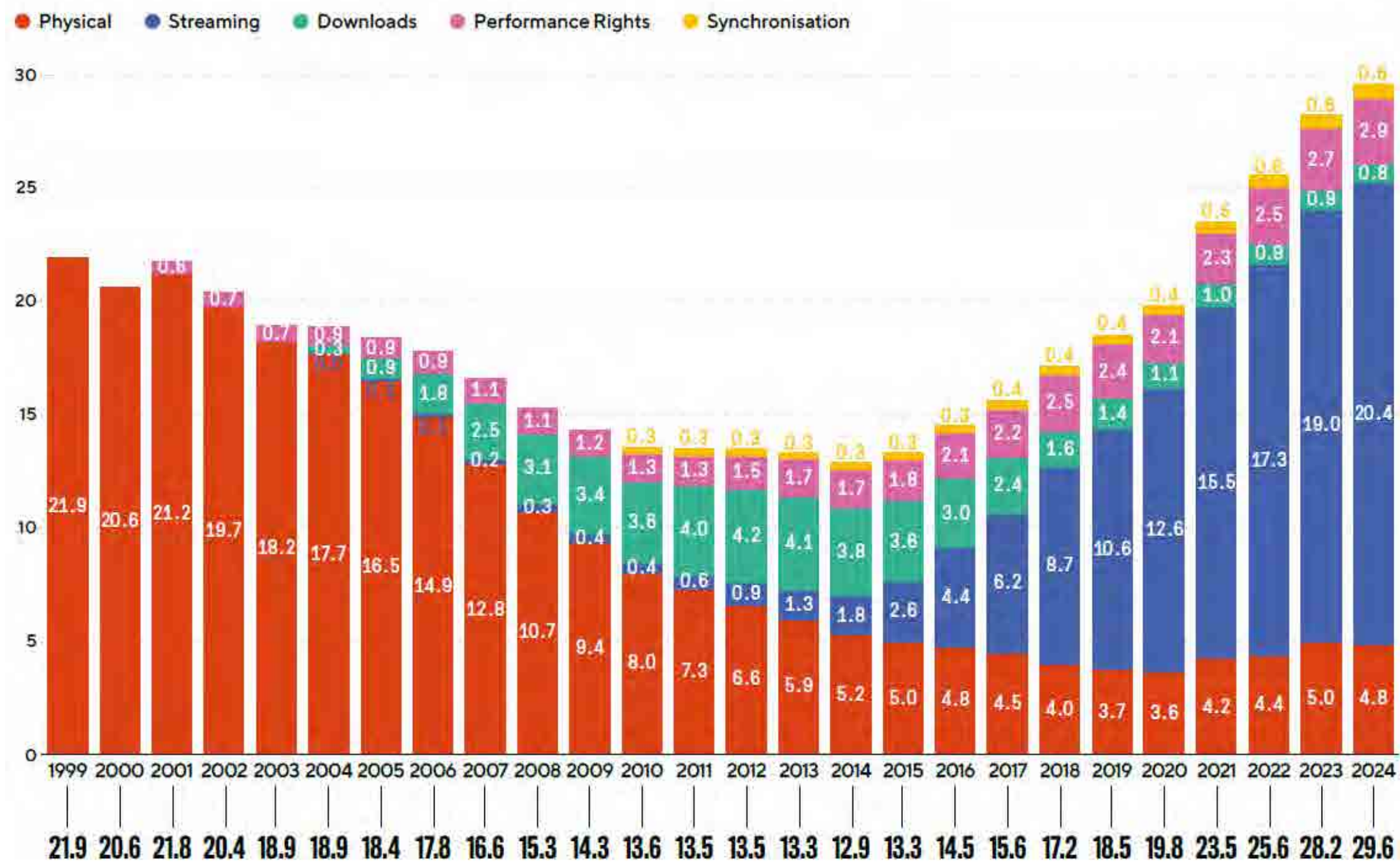




## 二、產業概況



Global recorded music industry revenues 1999-2024 (US\$ billions)

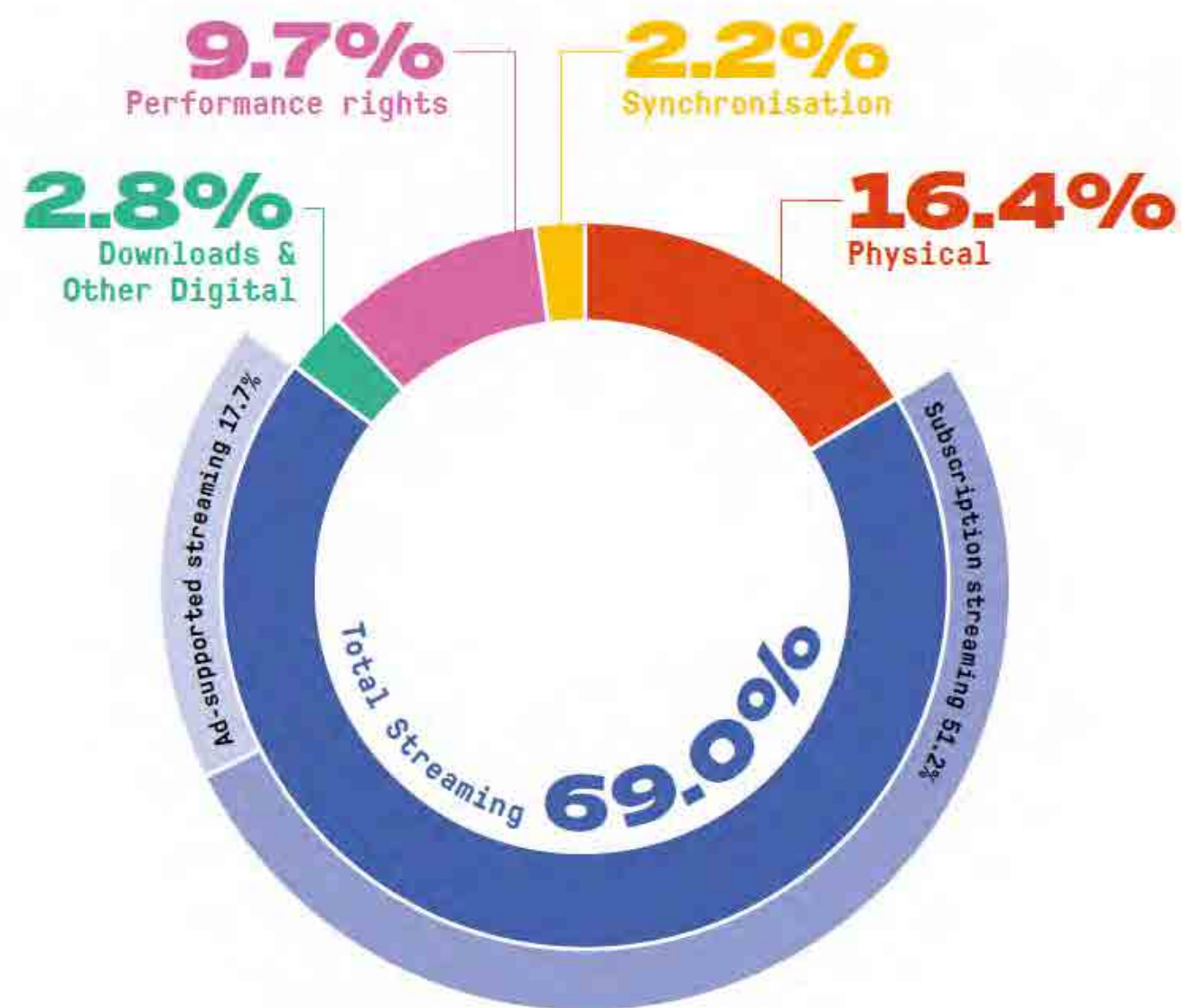


圖資來源：IFPI Global Music Report 2025

# Global Music Report

The industry in 2024

Global recorded music revenue share by format - 2024



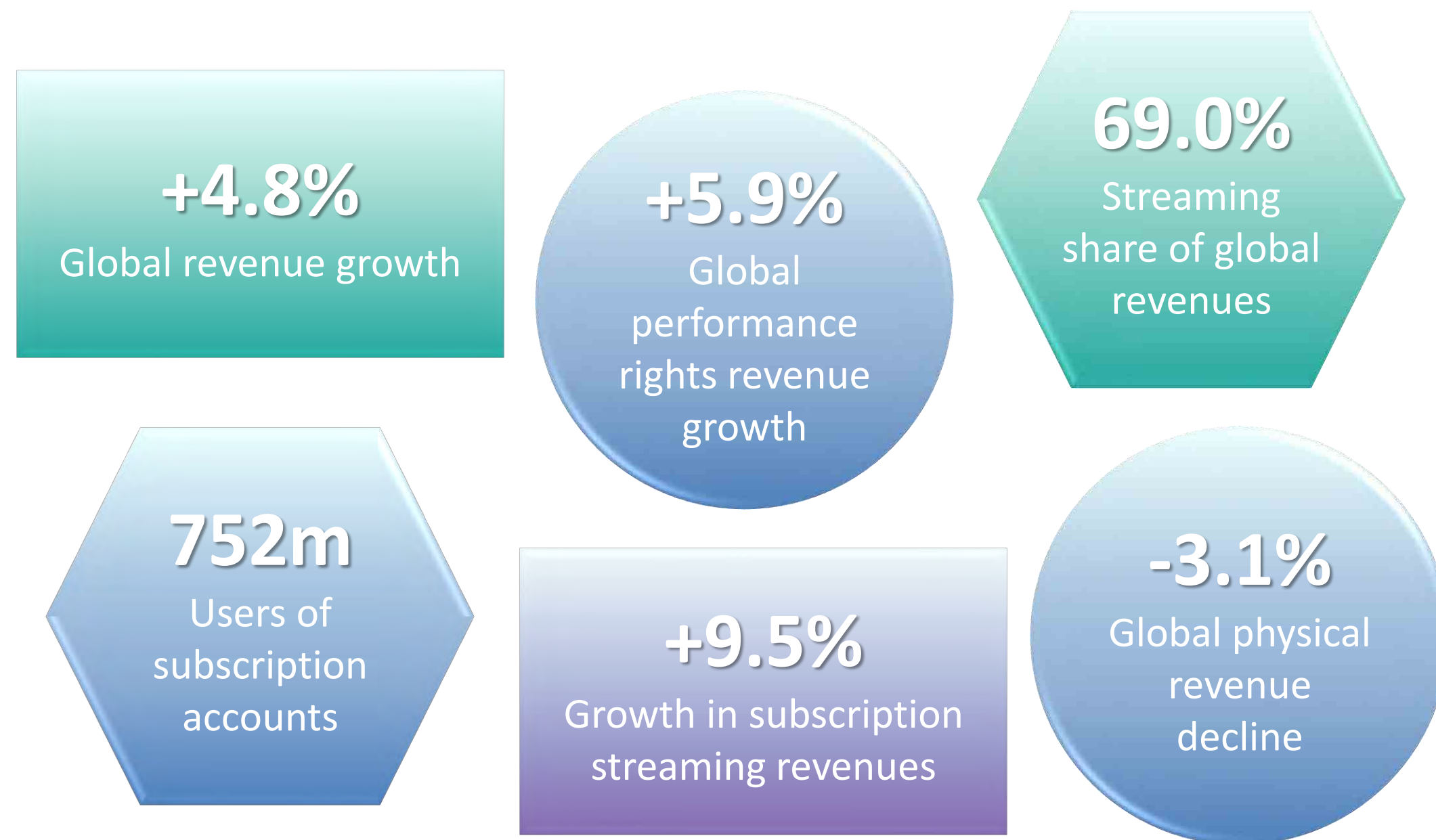
Top 10 music markets 2024

1	USA	
2	Japan	
3	UK	
4	Germany	
5	China	
6	France	
7	South Korea	
8	Canada	
9	Brazil	
10	Mexico	

圖資來源：IFPI Global Music Report 2025

# Global Music Report

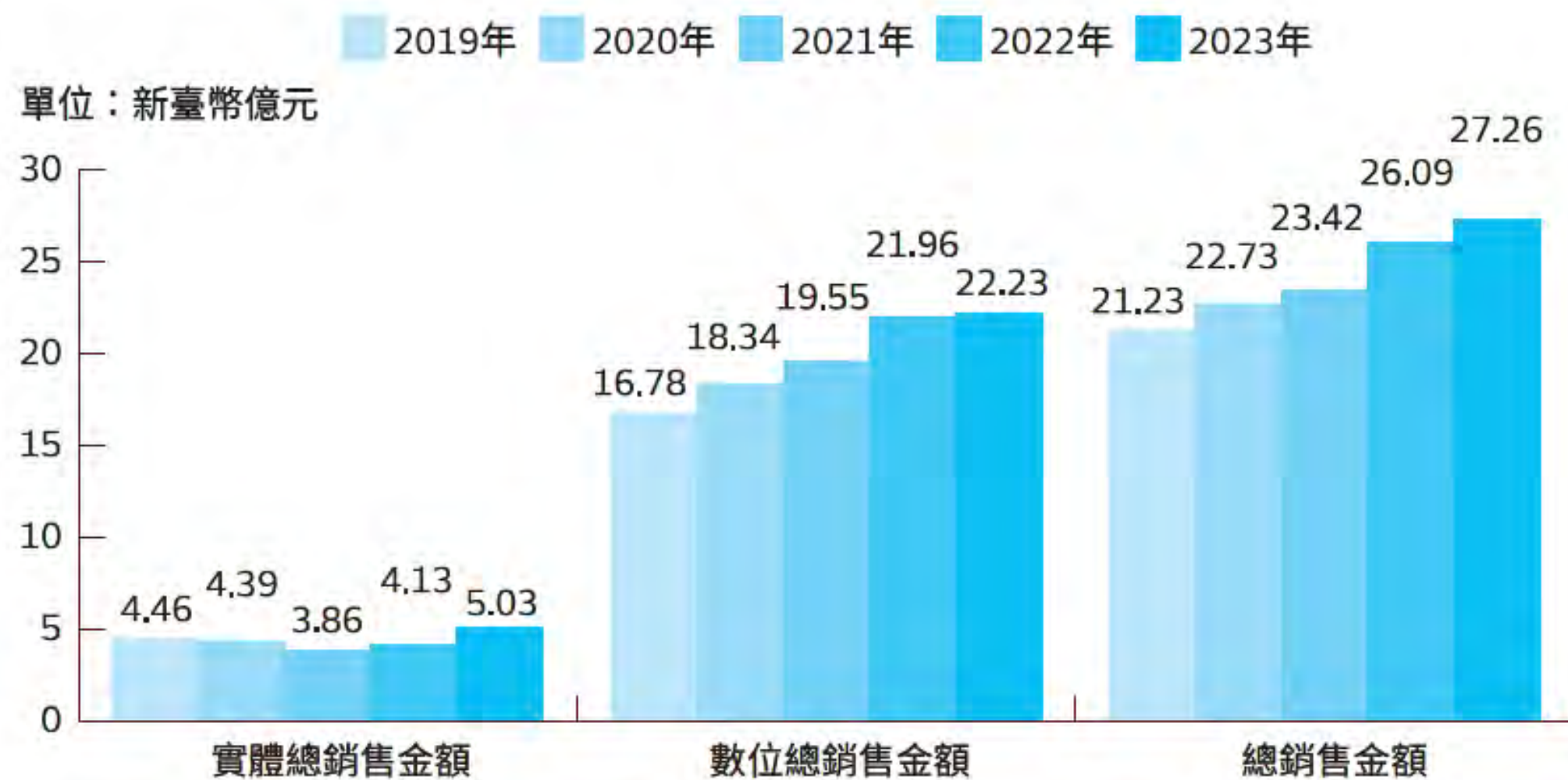
The industry in 2024



圖資來源：IFPI Global Music Report 2025



## 文策院2023年台灣文化內容產業調查報告



圖資來源：2023年臺灣文化內容產業調查報告(2025年發布)





### 三、營運概況

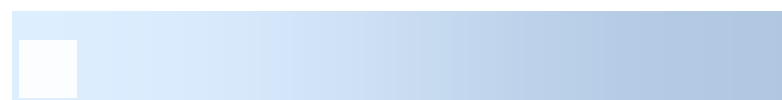
## ● 產品營收類別

### 實體產品



- 實體專輯、影音產品DVD
- 明星商品、寫真圖文書等
- 文創商品

### 授權

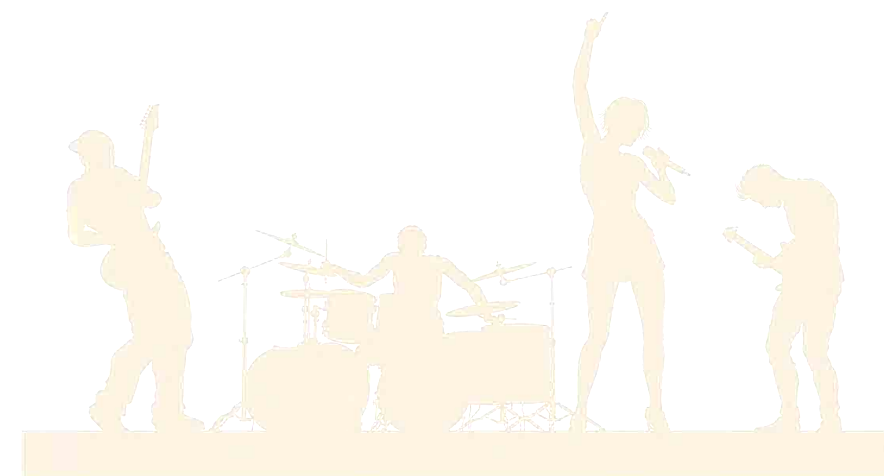


- 數位音樂錄音視聽著作授權（網絡、手機等各項新媒體資源）
- KTV卡拉OK授權
- 歌曲授權（遊戲、戲劇主題曲、公播...）
- 詞曲授權（唱片、書籍、新媒體、公播...）
- 插畫圖文授權

### 演藝經紀



- 演唱會與音樂會舉辦
- 產品代言、肖像商標授權
- 戲劇、電影、主持、真人秀
- 商業演出及公關活動





## ● 藝人陣容 | 堅強實力派 橫跨各世代 作品深植人心



林宥嘉

第1屆《超級星光大道》冠軍  
迷幻王子 現場演出極具舞台魅力  
〈兜圈〉8,673萬次 〈成全〉7,986萬次  
〈說謊〉4,473萬次(\*)



動力火車

🏆 第16屆金曲獎「最佳重唱組合」  
🏆 第36屆金曲獎「最佳演唱組合」  
活躍YouTube獲年輕世代喜愛  
〈我很好騙〉4,141萬次



郁可唯

OST女王  
《乘風破浪的姐姐》第1季再爆紅  
〈路過人間〉7,169萬次

## ● 藝人陣容 | 音樂風格多元 網羅各領域代表歌手



陳小霞

知名資深唱作人

🏆 第21屆金曲獎「最佳作曲人」  
知名作品包含十年、魔鬼中的天使、  
下一個天亮、他不愛我、約定、成全等



耿斯漢

《天籟之戰2》總冠軍  
鋼鐵直男外型搭配溫暖醇厚嗓音



李友廷

《聲林之王》第1季冠軍



## ● 藝人陣容 | 站穩戲劇領域 帶動廣告代言與精品合作



劉子綯

新加坡戲劇天后

🏆 第29屆新加坡「紅星大獎超級紅星」

🏆 紅星大獎「最受歡迎女藝人」10次



曾沛慈

第2屆《超級星光大道》第6名

唱而優則演《終極》系列要角

入圍第61屆金馬獎「最佳女配角」



敬請期待

## ● 藝人陣容 | 新生代蓄勢待發 實力累積網路高度討論



沒有才能

百萬流量畢業歌爆紅新世代組合



77Ke 柯榮棋

ZZ世代練習生計畫首位出道新人  
《About Youth 默默的我，不默默的我們》  
影集主題曲〈Take It Away〉唱作人



JUD 陳泳希

培訓出道迷幻聲線唱作新星  
入圍第59、60屆金鐘獎「戲劇類節目原創歌曲」  
入圍第36屆金曲獎「最佳新人」「最佳作曲人」



## ● 藝人陣容 | 網羅發掘潛力新星



**LaDY**

ZZ世代新星  
優雅慵懶風格  
療癒型唱作歌手



**郭幼康**

新聲代強勢唱作新人  
各大音樂創作比賽常勝軍  
老靈魂R&B歌手



**鄭馥儀**

清新嗓音療癒系新人  
《大學聲 YOUNG VOICE》選手



**李家皓**

創作、唱歌、舞蹈全方位新星  
《原子少年2》選手



## ● 藝人陣容 | 網羅發掘潛力新星



品妍 PX



丞妘 YUN



粼粼 LIN



熙妍 Siena



Vicky 韋喬薺



栩栩 XUXU

**babyMINT** 薄荷水晶

## ● 藝人陣容 | 專業職人形象 撐起一片天



王治平

資深音樂製作人

🏆 第20屆、第22屆金曲獎「最佳單曲製作人」  
入圍第36屆金曲獎「最佳專輯製作人」



林葦妮

DD52、《做工的人》嶄露頭角  
《原子少年》《未來少女》主持人



林君陽

最會說故事的金獎導演

🏆 第54屆金鐘獎《我們與惡的距離》最佳導演  
🏆 第58屆金鐘獎《人選之人-造浪者》最佳導演

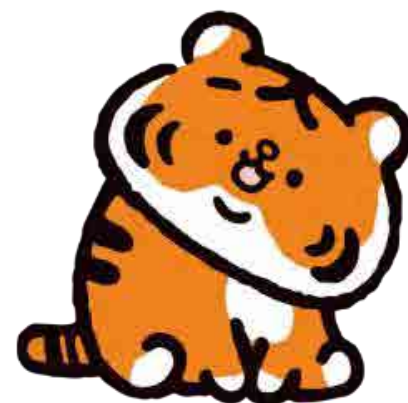


## ● 圖文作家 | 台灣第一把交椅創作者 持續邁向國際



爽爽貓

SECOND



小勞撫

SECOND



奧樂雞

翹翹啾啾



森田

Morita



Godpod

Godpod



## ● 近期作品 – 2024出版發行



Karencici / Snowman



華研群星 / 《小子》電影原聲帶



動力火車 / 趁少年  
(feat. 玖壹壹)



文慧如 / 你是豬



JUD陳泳希 / 相濡以沫



JUD陳泳希 / 首張迷你專輯



林宥嘉 6<sup>th</sup> 專輯 / 王  
Love, Lord



動力火車 x JJ 林俊傑 /  
俯衝的靈魂



動力火車 / 我不該哭  
feat. 告五人



動力火車 11<sup>th</sup> 專輯  
/ 結伴



JUD陳泳希 / 蒼白



《Netflix誰是被害者》  
影集概念原聲帶



## ● 近期作品 – 2024出版發行



JUD陳泳希 / 懼絕逃生  
《都市懼集》片頭曲



文慧如 / 海龜湯  
《都市懼集》片尾曲



沒有才能 / 此時此刻



babyMINT /  
BOOOOOORING



沒有才能 /  
我終於也變成人了



JUD陳泳希 1<sup>st</sup> 專輯 /  
當我不敢說



babyMINT /  
心悸寶貝 BIUBIU



曾沛慈 / 下個時空再相愛  
feat. 汪東城



郁可唯 / 老派少女



babyMINT /  
首張迷你專輯  
《BBMatrix∞》



郁可唯 / 8<sup>th</sup>專輯  
《我怪》



曾沛慈 / 孫尚香



## ● 近期作品 – 2025出版發行



JUD陳泳希 / 吻過的遺憾



陳小霞 / 4<sup>th</sup>專輯  
《老翅膀》



LaDY / 匍匐  
(影集《化外之醫》插曲)



林宥嘉 / 捉夢大師  
《寶可夢地平線：系列》  
主題曲



林宥嘉 / 打空氣的拳擊手



JUD陳泳希 / 犧牲



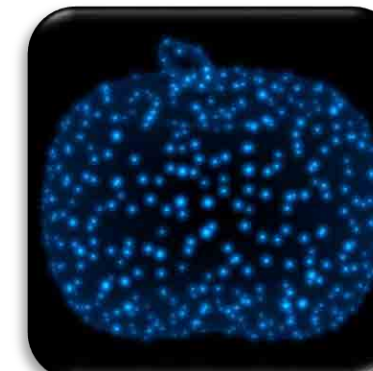
林宥嘉 / 怪情歌



曾沛慈 / 下週同樣時間



林宥嘉 / 鬼屋



林宥嘉 / 歌迷



林宥嘉 / 討罵的  
直到今天還是不願對你說髒話



LaDY /  
I Don't Want To  
Talk About It

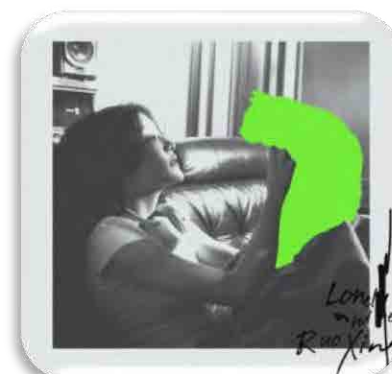
## ● 近期作品 – 2025出版發行



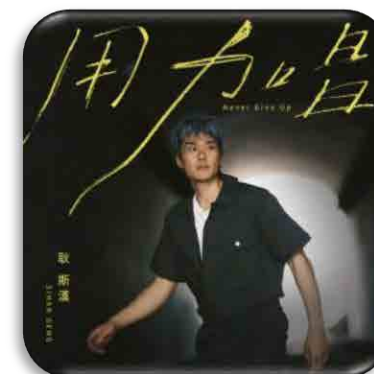
林宥嘉 / 7<sup>th</sup>專輯  
《Apples of Thy Eye》



JUD陳泳希 /  
你的眼神他的語氣我的聽說



黃若欣 / 我很孤單



耿斯漢 / 用力唱



郁可唯 / 序



JUD陳泳希 / 你傷透了我  
feat. 持修



鄭馥儀 / 你的聲音



黃若欣 / 阿北  
feat. 李友廷



《舊金山美容院》原聲帶



## 數位授權



# 台灣原創IP推廣 | 奧樂雞 X 日本扭蛋機、屏東涼夏季、iCookie、犀牛盾





## 台灣原創IP推廣 | 爽爽貓 X 紐西蘭航空、GU、台灣企銀、丸龜製麵、妮維雅

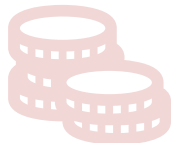






## 四、財務績效

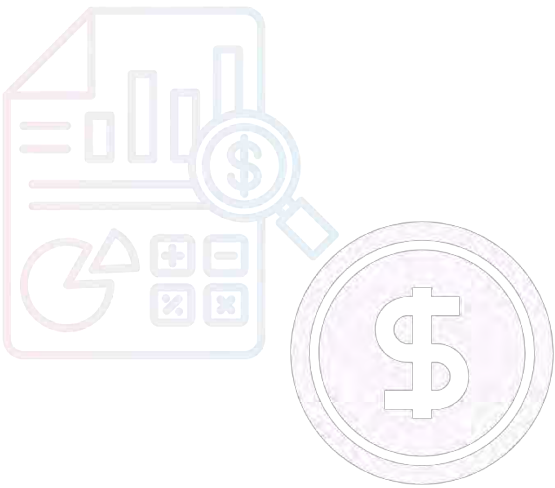


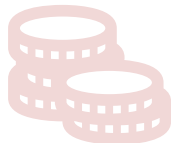


# 合併簡易損益表

新台幣仟元

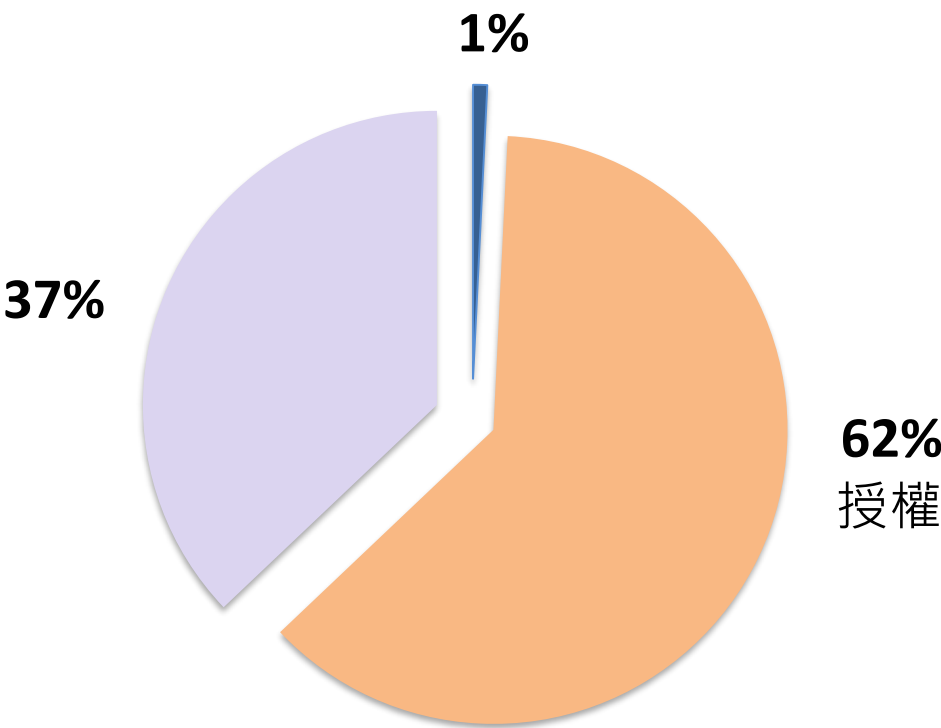
	2025 Q1-Q3	%	2024 Q1-Q3	%
營業收入	767,596		1,027,769	
營業毛利	532,702	69.40%	654,733	63.70%
營業費用	197,904		198,051	
營業利益	334,798	43.62%	456,682	44.43%
營業外收入及支出	214,926		165,576	
稅前淨利	549,724		622,258	
本期淨利	455,121		508,812	
歸屬於母公司淨利	455,846		509,307	
基本每股盈餘	8.61		9.63	



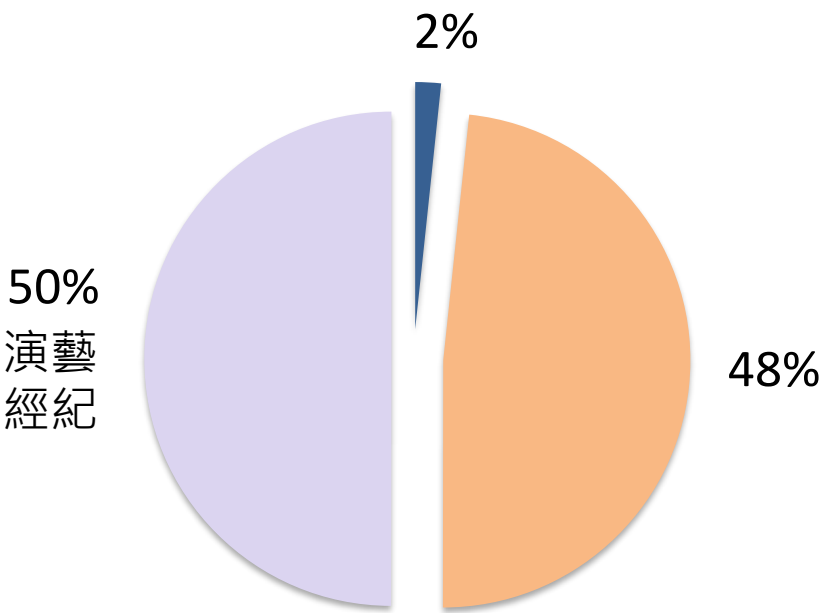


# 營收類別占比

2025 Q1-Q3

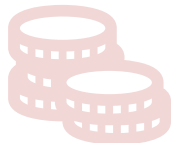


2024 Q1-Q3



	2025 Q1-Q3	2024 Q1-Q3
■ 實體產品收入	5,928	17,232
■ 授權收入	477,031	496,886
■ 演藝經紀收入	284,637	513,651
合計	767,596	1,027,769



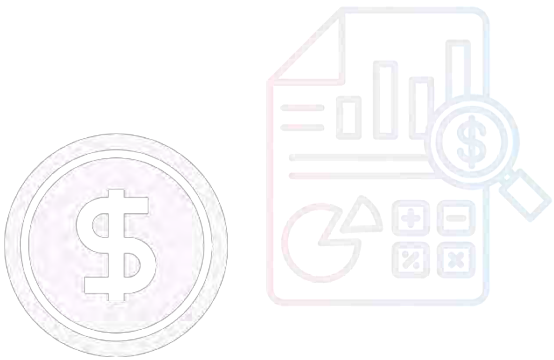


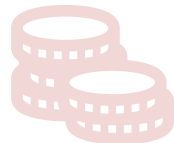
# 合併簡易資產負債表

新台幣仟元

	2025/09/30	2024/12/31
現金及約當現金	997,815	842,445
透過損益按公允價值衡量之金融資產 -流動	30,700	224,857
按攤銷後成本衡量之金融資產 - 流動	319,123	323,738
其他流動資產	94,036	60,879
透過損益按公允價值衡量之金融資產 -非流動	77,327	96,748
採用權益法之投資	51,509	42,510
不動產、廠房及設備	6,962	6,692
投資性不動產淨額	1,175,030	1,175,030
無形資產	70,053	77,861
其他非流動資產	41,196	47,071
資產總計	2,863,751	2,897,831

	2025/09/30	2024/12/31
短期借款	-	-
合約負債 - 流動	280,263	149,600
應付票據及帳款	209,512	280,810
其他應付款	70,173	150,138
其他流動負債	63,349	67,374
長期借款	73,077	114,884
其他非流動負債	26,721	25,821
負債總計	723,095	788,627





## 股利政策

股利配發年度	108年 第二次	109年 第一次	109年 第二次	110年 第一次	111年 第一次	112年 第一次	113年 第一次	114年 第一次
盈餘年度	108年 上半年	108年 下半年	109年 上半年	109年 下半年	110年	111年	112年	113年
當年度盈餘 可供分配金額 (仟元)	460,547		431,513		276,846	283,621	390,074	541,640
實際配發盈餘 (仟元)	238,115	238,115	185,200	185,200	238,115	264,572	317,486	423,315
分配比例 (註1)	103%		86%		86%	93%	81%	78%
每股盈餘 EPS	10.22元		9.55元		6.56元	5.94元	8.23元	11.44元
現金股利 (每股)	4.5元	4.5元	3.5元	3.5元	4.5元	5.0元	6.0元	8.0元
股票股利 (每股)	-	-	-	-	-	-	-	-
配發率(註2)	88.1%		73.3%		68.6%	84.2%	72.9%	69.9%
現金股利比例	100%		100%		100%	100%	100%	100%

註1：分配比例=實際配發盈餘÷當年度盈餘可供分配金額×100%

註2：配發率=每股股利÷每股盈餘(EPS)×100%





## 五、營運展望



## ● 營運模式 | 音樂產業特色

一元多用  
長尾效應

經典傳唱  
價值累積

獨家供給

公眾影響力  
文化軟實力

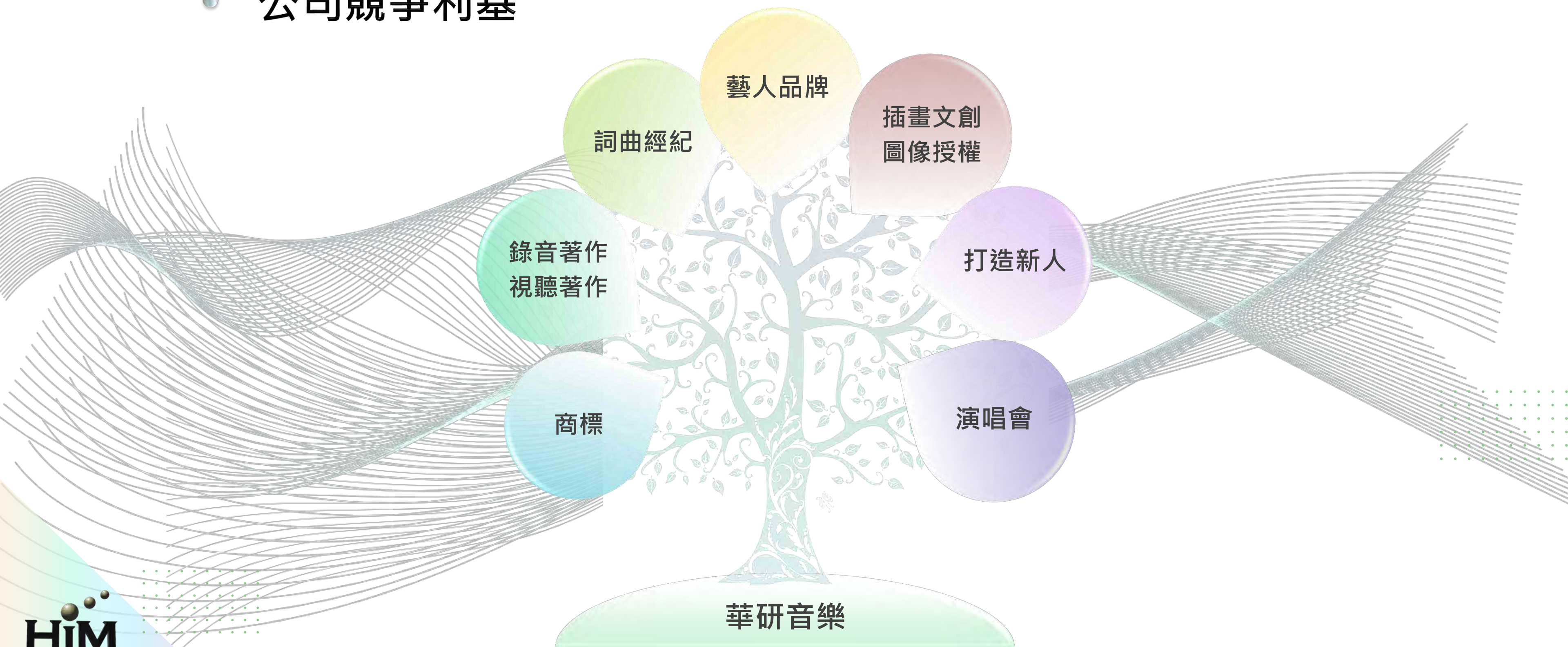
非標準化  
產品

同業異業  
合作

碎片時間  
消費



## ● 公司競爭利基





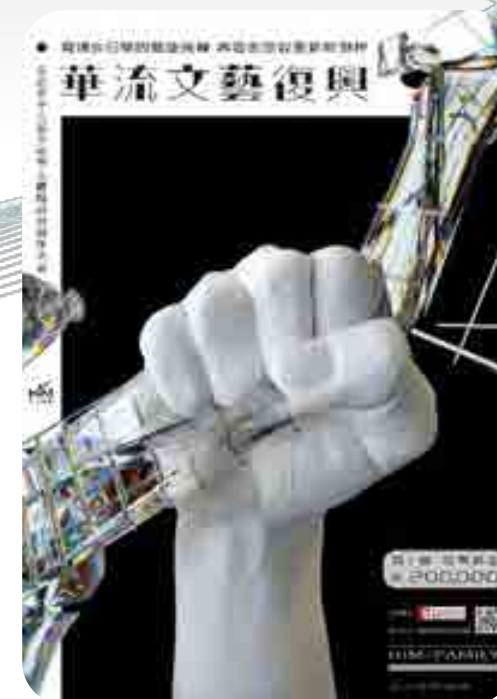
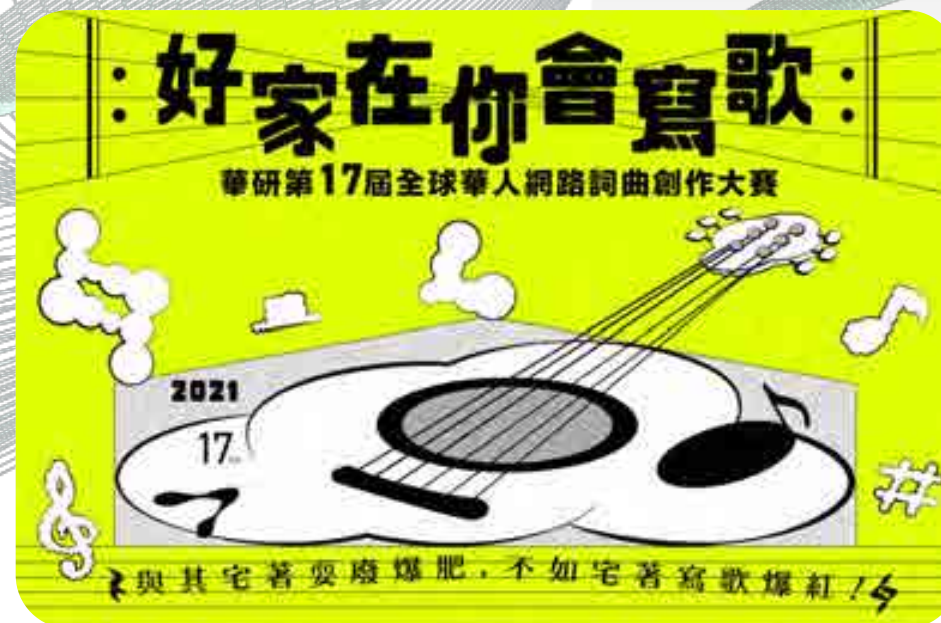
## ● 公司競爭利基

### 幕前幕後人才培育 練習生徵選





## ● 公司競爭利基





## ● 公司競爭利基



幕前幕後人才  
培育 華研所





## ● 公司競爭利基

### 2019華研國際與 大慕影藝 策略結盟



Coming soon...



## ● 公司競爭利基

強強聯手

2022與大慕影藝、凱擘影藝、文策院  
共創 大慕可可





## ● 公司競爭利基



影視投資  
結合音樂文創  
創造綜效





## ● 公司競爭利基

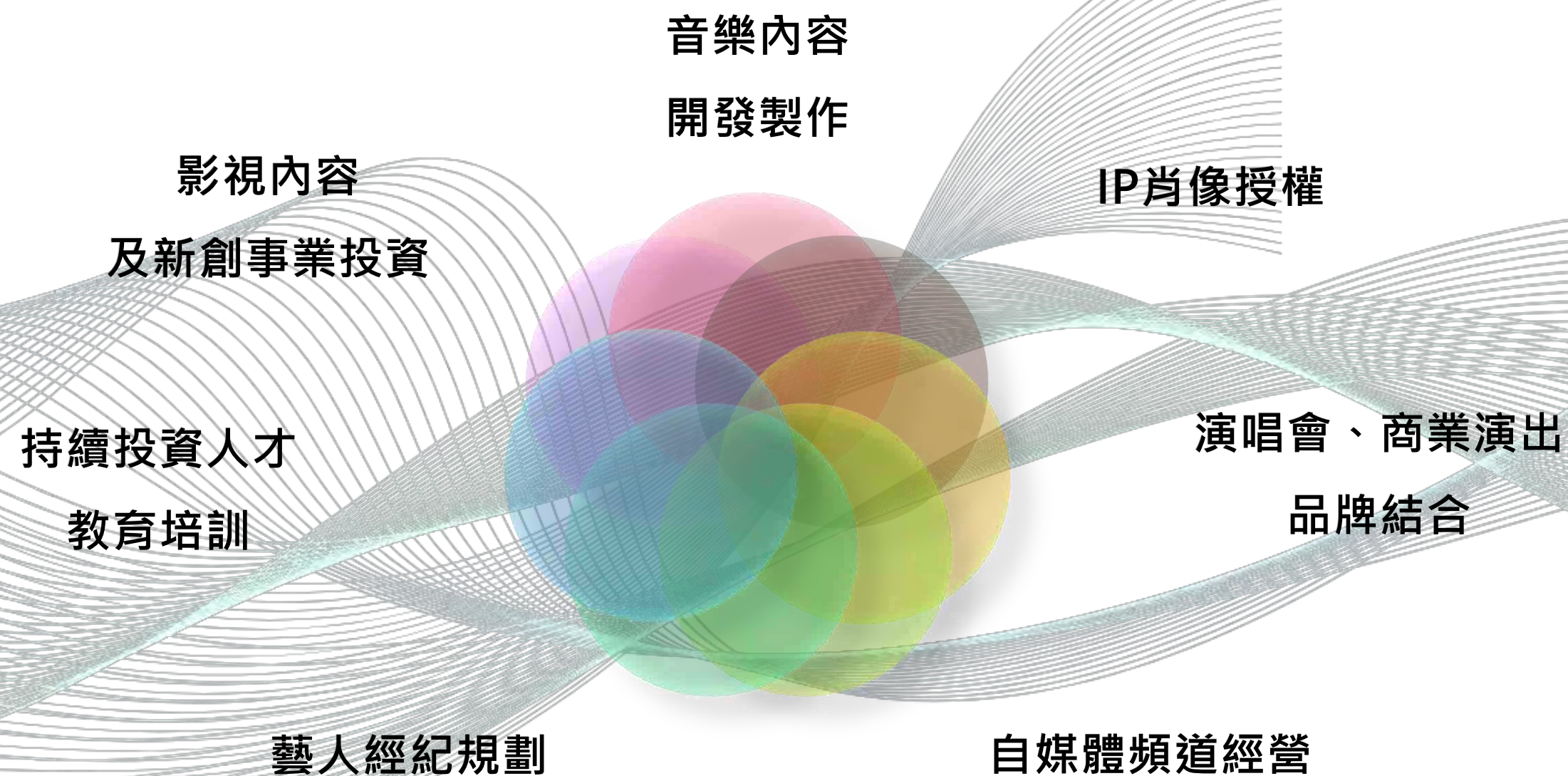


異業結合  
創新營運  
大拙匠人x華研





## ● 公司版圖與願景



打造華研成為華人世界最具影響力、獲利最高的文化創意內容平台！



# ● 提升企業價值計畫

## 一、資金成本

1. 113年資本結構：93.6%權益、6.4%債務  
權益成本：4.07%  
債務成本：1.38%  
加權平均資金成本(WACC)：3.89%
2. 相較獲利能力ROA 19.90%、ROE 30.82%，具明顯利差。
3. 顯示本公司資本結構健康，自有資金充足，獲利穩定，資金成本風險低，可持續為股東創造實質經濟價值。
4. 另本公司並未從事高風險及高槓桿投資、資金貸與他人或背書保證等業務，財務風險控管佳。

## 二、獲利能力

1. 113年資產報酬率(ROA) 19.90%，遠高於同業平均6.36%。
2. 權益報酬率(ROE) 30.82%，遠高於同業平均 10.73%。
3. 殖利率(截至2025/11/25)：8.39%，遠高於同業平均 2.34%。
4. 顯示本公司資產運用效率及為股東創造報酬的效率相當高，除源於大型演唱會及商演活動等**演藝經紀活動**外，長期貢獻穩定金流的**授權收入**更是公司堅實的營運基礎。





# 提升企業價值計畫

## 三、潛在成長評估

本公司市場價值建立於以下堅實基礎：

### 1 優質的品牌形象與人才培育能力

本公司以高品質音樂內容製作為經營理念，對於開發人才、培訓及藝人宣傳等皆有多年實戰 Know-how，成功打造多組指標性藝人，並與藝人建立長期穩固的合作關係。

### 2 豐富的智慧財產曲庫

本公司擁有超過**2,400首**錄音著作及**1,600部**視聽著作，此 IP 資產乃數位授權核心，具長尾效益及抗市場波動能力，為公司營運之穩固基石。

### 3 完整的產業鏈佈局

本公司整合流行音樂創作、唱片製作與發行銷售、藝人演藝經紀，及多元數位授權，**掌握上中下游完整產業鏈乃業界少數**，並跨足戲劇、電影及綜藝節目之投資。



# ● 提升企業價值計畫

## 四、政策與計畫

### ■ 短期強化計畫

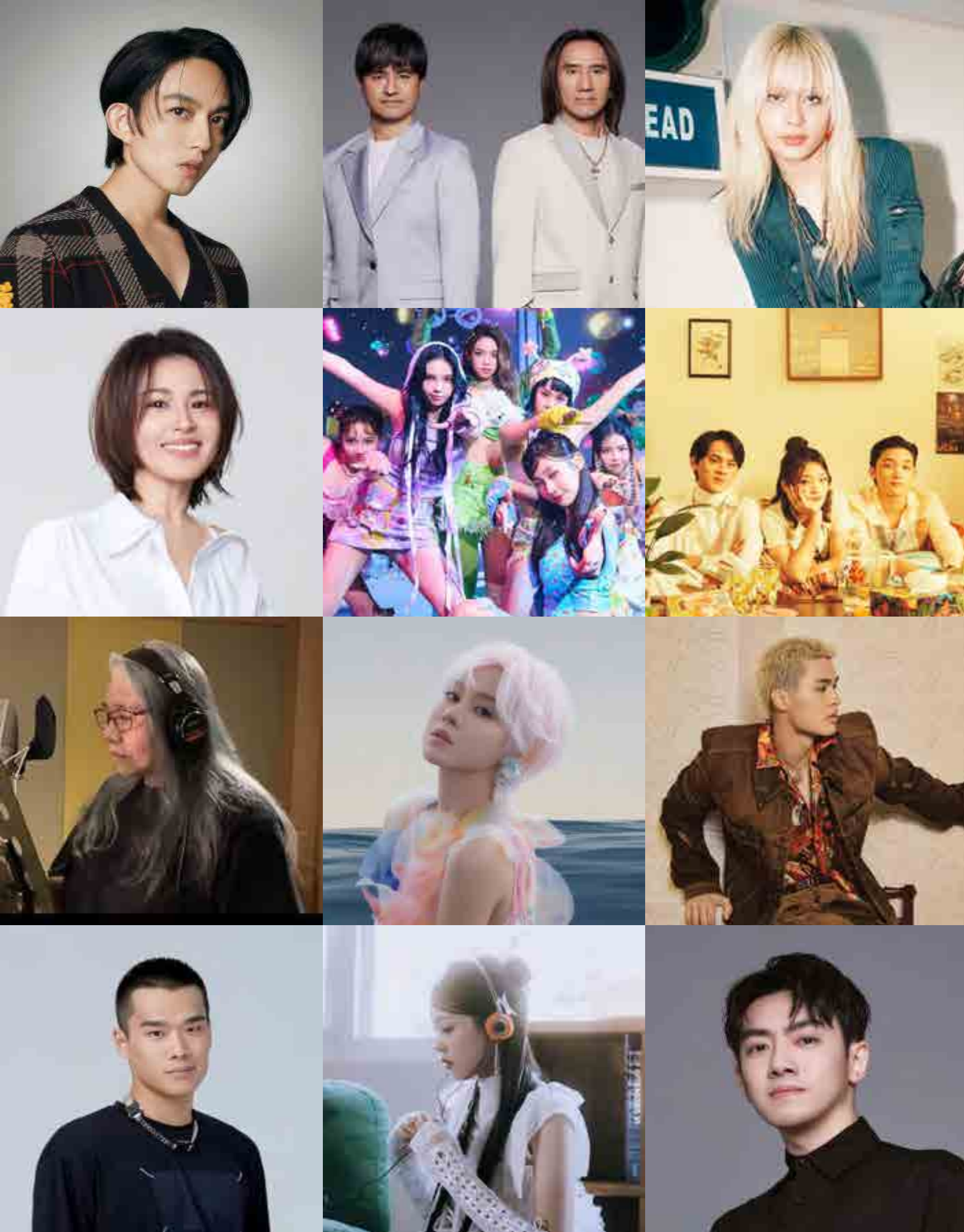
本公司將持續投入**高品質音樂**製作、推出豐富的優質音樂內容、積極**培育新星**、開拓**多元演出市場**及**活化公司曲庫金曲**，並加強維護音樂著作權，確保本公司智慧財產曲庫能獲得最大授權效益，同時結合**影視及文創**領域，透過資源整合及創新，繼續擴大公司營運版圖。

### ■ 中長期強化計畫

展望未來，本公司將持續**深耕華語音樂及影視文創產業**，並隨著AI科技發展及ESG永續潮流，逐步將之整合至營運策略及理念，期許建構華人世界最具影響力的文化創意內容平台，並長期提升企業永續價值。







簡報結束 謝謝指教

Thank you