



華研國際音樂股份有限公司
HIM International Music Inc.

中國信託證券休閒娛樂產業法人投資座談會

主講人：李首賢 副總經理

2017.7.20

1. 公司現況
2. 市場趨勢
3. 近期作品
4. 財務狀況
5. 營運展望

CAMPAIGN

1. 公司現況

- 公司設立 1999年5月1日
- 股票上櫃 2013年12月19日
- 實收資本 新台幣4億2777萬 (106年資本公積配股1元後，4億7055萬)
- 主要股東 呂燕清、呂世玉、驊訊電子、
中國信託創投（中信金控）、中華開發創投（開發金控）
- 董事長 呂燕清
- 總經理 何燕玲（大中華區總裁）
- 員工人數 約120人（母子公司合計）
- 主要業務 流行音樂製作及發行
著作權授權（圖文、歌曲、MV、演唱會等IP）
圖文作家及藝人演藝經紀

- 目前藝人 43位 (含7位插畫家)
- 錄音著作 1700首歌曲
- 視聽著作 520首歌曲MV
演唱會DVD、電視特輯、花絮等
- 詞曲作者 62位
- 詞曲著作 1329首
- 商標 HIM、S.H.E、飛輪海、動力火車、林宥嘉、PopuLady、Tank...等110類以上

IP 所有權人



藝人陣容 (1)



亞洲第一女子天團
S.H.E



Selina
任家萱



Hebe
田馥甄



Ella
陳嘉樺

藝人陣容 (2)



林宥嘉
新世代小天王



動力火車
搖滾天團



周蕙
美聲歌姬



信(蘇見信)
搖滾巨人

藝人陣容 (3)



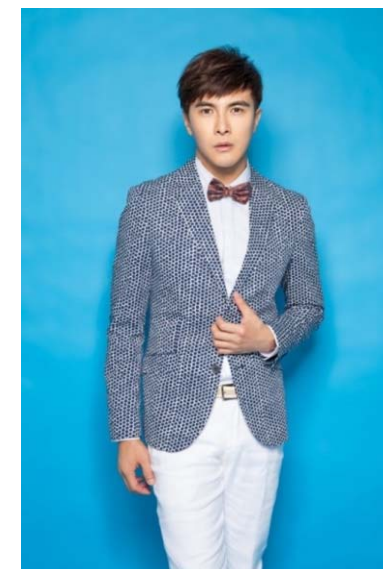
炎亞綸
魅力偶像
新世代男主角



辰奕儒
魅力偶像
新世代男主角



王子 邱勝翊
魅力偶像
新世代男主角



謝佳見
魅力偶像
新世代男主角

藝人陣容 (4)



F.I.R. 飛兒樂團

搖滾樂團



PopuLady

洪詩 寶兒 大元 庭萱 宇珊

藝人陣容 (5)



莎莎
主持天后



曾之喬
戲劇女主角



閻奕格
超級星光大道
星光傳奇賽冠軍



劉子絢
新加坡戲劇天后

藝人陣容 (6)



林美秀



周立銘 麻吉弟弟



Roer 鄭健國
著名化妝造型設計師



曲家瑞老師

潛力新星(7)



文慧如



林愷倫Karen



盧一辰



黃柏語



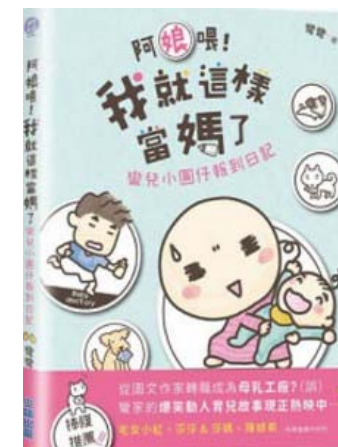
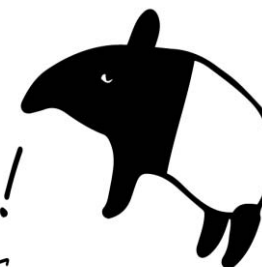
黃宏軒

圖文作家(8)



扮扮啾啾

馬來膜, 來了!
cherry



嚶嚶

本尊現身



爽爽貓



Cherng



掰掰啾啾



迷路



Rumbbell



陳森田



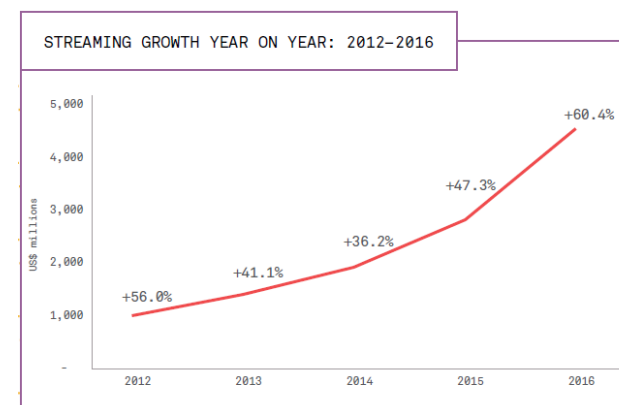
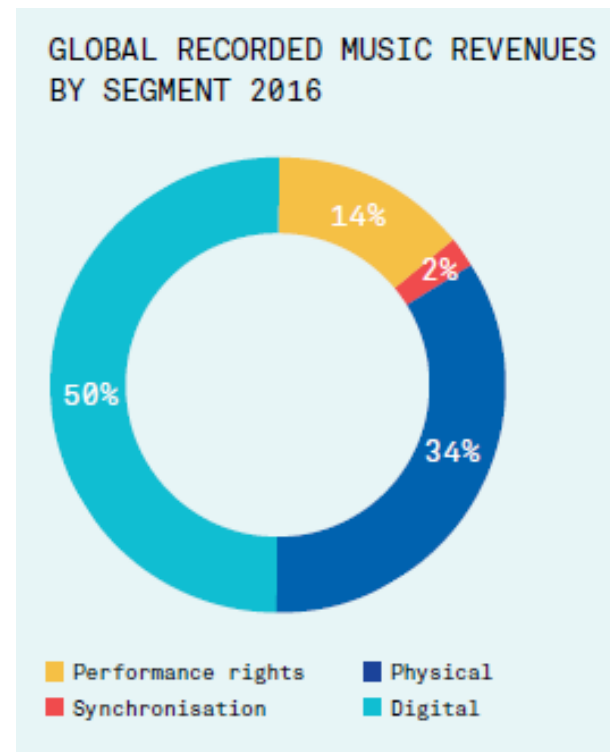
彎彎



2.市場趨勢

- 音樂消費方式改變
- 數位需求蓬勃發展
- 全球數位收入與實體收入黃金交叉
 - 從實體到數位
 - 從PC到移動裝置
 - 從download(下載)到streaming(串流)
- Apple 推出串流音樂服務 (2015.7)(2016.2台灣)
- 唱片公司重掌音樂產業大權
- 中國越趨重視版權、往收費機制邁進

圖資來源：IFPI 2017 Global Music Report



关于责令网络音乐服务商停止未经授权传播音乐作品的通知

2015年07月10日 09:01:30

来源：国家版权局网站

+ 分享到：     1

【打印】 【纠错】



关于责令网络音乐服务商停止未经授权传播音乐作品的通知

各网络音乐服务商：

为加强对音乐作品著作权人权利的保护，规范网络传播音乐作品版权秩序，依据《中华人民共和国著作权法》、《信息网络传播权保护条例》及《著作权行政处罚实施办法》等相关规定，以及“剑网2015”专项行动有关工作部署，通知如下：

自2015年7月起，国家版权局启动规范网络音乐版权专项整治行动，加强对网络音乐服务商的版权执法监管力度，推动建立良好的网络音乐版权秩序和运营生态。

基于网络音乐服务商未经授权传播音乐作品比较严重的情况，现责令各网络音乐服务商停止未经授权传播音乐作品，并于2015年7月31日前将未经授权传播的音乐作品全部下线。

对于在2015年7月31日以后仍继续传播未经授权音乐作品的网络音乐服务商，国家版权局将依法从严查处。

特此通知。

国家版权局

2015年7月8日

网络音乐服务商签署 版权保护自律宣言

《网络音乐版权保护自律宣言》

为有效维护网络音乐版权秩序，建立良好的网络音乐版权生态，我们承诺：

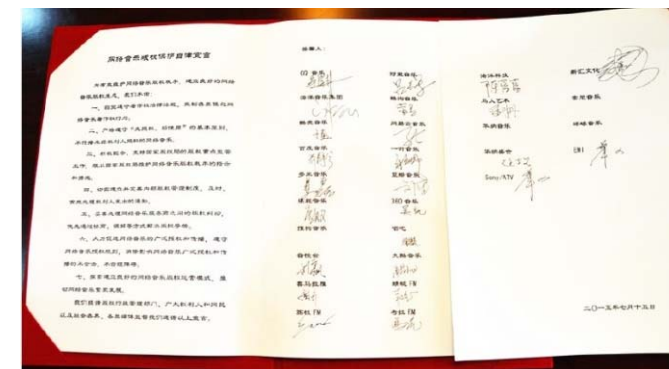
- 一、自觉遵守著作权法律法规，抵制各类侵犯网络音乐著作权行为
- 二、严格遵守“先授权、后使用”的基本原则，不传播未经权利人授权的网络音乐。
- 三、积极配合、支持国家版权局的版权重点监管工作，服从国家版权局维护网络音乐版权秩序的指示和措施。
- 四、切实建立并完善内部版权管理制度，及时、有效处理权利人发出的通知。
- 五、妥善处理网络音乐服务商之间的版权纠纷，优先通过协商、调解等方式解决版权争端。
- 六、大力促进网络音乐的广泛授权和传播，遵守网络音乐授权规则，消除影响网络音乐广泛授权和传播的不合法、不合理障碍。
- 七、探索建立良好的网络音乐版权运营模式，推动网络音乐繁荣发展。

我们提请版权行政管理部门、广大权利人和网民以及社会各界、各类媒体监督我们遵循以上宣言。

签署人：

QQ音乐、阿里音乐、海洋音乐集团、酷狗音乐、酷我音乐、网易云音乐、百度音乐、一听音乐、多米音乐、豆瓣音乐、乐视音乐、360音乐、唱吧、音悦台、九酷音乐、喜马拉雅、蜻蜓FM、荔枝FM、考拉FM、海洋科技、新汇文化、鸟人艺术、华纳盛世、EMI、Sony/ATV。

二〇一五年七月十五日



各大网络音乐服务商签署了《网络音乐版权保护自律宣言》

版權秩序好轉



网络音乐版权秩序明显好转 2015-08-03

国家版权局网8月3日讯 国家版权局于7月8日下发《关于责令网络音乐服务商停止未经授权传播音乐作品的通知》，要求各网络音乐服务商应于7月31日前将未经授权传播的音乐作品全部下线。各网络音乐服务商高度重视，按照国家版权局要求积极开展自查整改，加强版权自律，开展版权合作，网络音乐版权秩序明显好转。

从各网络音乐服务商自查整改的情况来看，未经授权传播音乐作品的状况得到显著改善。截至7月31日，**16家直接提供内容的网络音乐服务商主动下线未经授权音乐作品 220余万首**，其中腾讯下线2.37万首、阿里音乐下线2.6万首、百度音乐下线64.2万首、多米下线40余万首、唱吧下线29.8万首、一听音乐下线60余万首、喜马拉雅下线2.8万首、考拉FM下线1.5万首、九酷音乐下线14.2万首、豆瓣下线8563首、酷我下线6089首、酷狗下线5088首、荔枝FM下线1288首、网易云音乐下线642首、音悦台下线319首、乐视下线178首。搜狗、蜻蜓FM经自查未发现未授权传播音乐作品的情况。

在开展自查整改的同时，**网络音乐服务商不断加强行业自律**，加大版权合作力度。360公司下线“好搜”音乐盒，将搜索结果、音乐站等跳转至第三方播放页面，手机助手等业务线下线“好搜”音乐类产品，并**关闭第三方接口**。荔枝FM、搜狗音乐等仅提供信息储存空间或链接跳转的音乐平台，公开有效联系方式，接受权利人监督。**腾讯、阿里音乐、CMC、网易云音乐、百度音乐**等就音乐作品版权转授权积极洽谈版权合作，促进音乐作品的广泛授权。

国家版权局版权管理司相关负责人表示，已组织力量对网络音乐传播情况开展全面监测。对7月31日后仍未经授权传播音乐作品的侵权盗版行为，将依法从严查处；**涉嫌构成犯罪的，移送司法机关追究刑事责任；对传播侵权盗版音乐作品的无备案网站，协调通信主管部门予以关闭**。同时，将加强对网络音乐服务商的版权重点监管，将传播音乐作品的主要网络音乐服务商（包括网站和APP）纳入版权重点监管范围。**国家版权局还将积极推动获得专有权的网络音乐服务商进行转授权，支持网络音乐服务商探索实行适用的收费商业模式**，促进音乐作品的广泛授权和有序传播。

付費VIP特權 邁向收費服務

- 雲端音樂數量
- 音檔的品質
- 離線/漫遊 收聽
- 演唱會搶票
- 下載歌曲速度快
- 搭配遊戲、購物
- 專屬客服

| 特权 | 普通会员 | VIP会员 | 包年VIP会员 |
|------|------------|--------------|---------------|
| | 免费 | ¥10/月 | ¥98/年 |
| 在线试听 | 标准音质 | 所有音质 | |
| 电脑下载 | 2元/首, 标准音质 | 100首/月, 所有音质 | 1500首/年, 所有音质 |
| 手机下载 | 标准音质无限量下载 | 所有音质无限量下载 | |
| 旅行漫游 | 无 | 旅行海外可在线下载和试听 | |

月費+新歌購買

QQ音乐 音乐馆 MV 我的音乐 下载客户端 绿钻 QQ演出

Bedtime Stories

周杰伦的床边故事

听周杰伦说书，精彩绝伦不让你睡

已售出 1109115 张

¥20 立即购买

中国联通 14:32 87%

日常

田馥甄

发行日期2016-07-13

售卖中
¥20.00/张

480 286 分享

随机播放 共12首 全部下载 管理

- 1 日常 **独家**
SQ 田馥甄 - 日常
- 2 人间烟火 **独家**
SQ 田馥甄 - 日常
- 3 无用 **独家**
SQ 田馥甄 - 日常
- 4 身体都知道 **独家**
SQ 田馥甄 - 日常



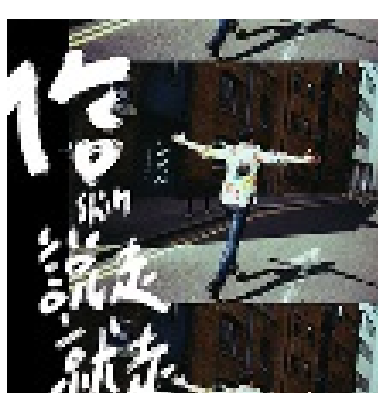
3. 近期作品



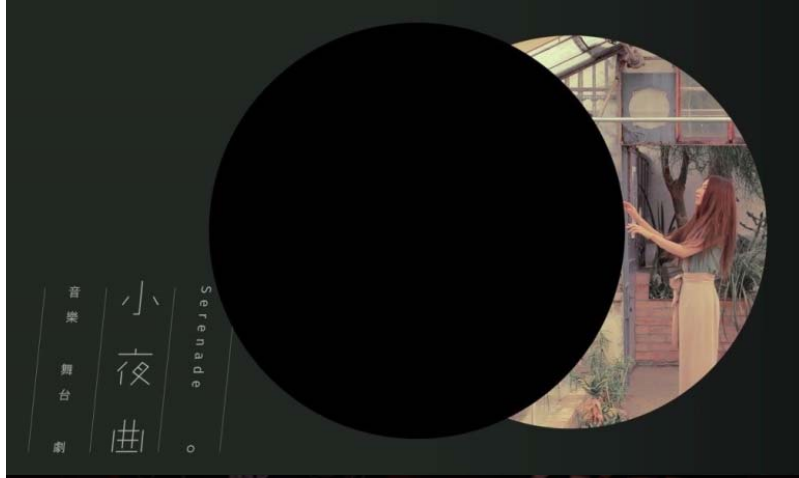
- 秦時明月原聲帶
- 林宥嘉 今日營業中 專輯
- 田馥甄 日常專輯
- S.H.E 15周年 永遠都在
- Ella 渾身是勁
- 動力火車20周年新歌加精選
- 信 大爺門 專輯
- 制霸青春原聲帶
- 仙劍雲之凡原聲帶
- PopuLady Thai Hot



戲劇歌曲



2016舞台劇小夜曲



2017 小夜曲巡演

高雄大東文化藝術中心

6/2 6/3 6/4

臺中國家歌劇院

6/9 6/10 6/11

臺北國家戲劇院

8/11 8/12(2) 8/13





- 2016/8/19 Youtube 觀賞次數 破億、華語MV紀錄
- 入圍金馬獎最佳電影原創歌曲
- 入圍金曲獎最佳年度歌曲
- KKBOX HIT FM 2015年年度百大單曲第一名
- 蝦米音樂開台紀錄 單一歌曲兩個月破億次

實境秀真人秀

藝人的新舞台



大型演唱會場次



| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----|---|--|--|--|
| 台灣 | 2 | 6 | 1 | 5 |
| 海外 | 16 | 7 | 8 | 23 |
| 合計 | 18 | 13 | 9 | 28 |
| | <ul style="list-style-type: none"> 林宥嘉神遊巡迴演唱會(6) S.H.E 2gether 4ever演唱會(12) | <ul style="list-style-type: none"> 林宥嘉 口的形狀演唱會(3) S.H.E 2gether 4ever演唱會安可場(8) 田馥甄 如果演唱會(2) | <ul style="list-style-type: none"> 田馥甄 如果演唱會(8) 動力火車 下一站演唱會(1) | <ul style="list-style-type: none"> 田馥甄 如果演唱會+Plus (12) 動力火車 下一站演唱會(7) 林宥嘉The Great Yoga演唱會(9) |



4.財務狀況

■ 音樂產品

1. 實體產品銷售

- 實體專輯、影音產品DVD
- 明星商品、寫真圖文書等文創商品

2. 授權收入

- 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

3. 藝人演藝經紀

- 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

數位授權

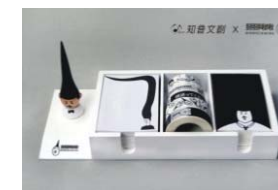
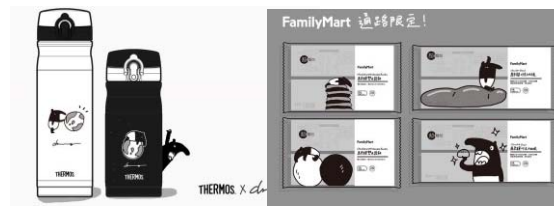
- KK BOX
- myMusic(ezPeer)
- Omusic
- iTunes
- YouTube (Google)
- 中華電信、台灣大哥大、遠傳
- 奧爾、滾石移動、隨身遊戲
- MOD、春水堂、樂樂網
- 中國移動、中國聯通、中國電信
- 日本Comic Ritz、ANDAMUL等
- 彩虹(成都传媒集团) IPTV(互動式網路電視)
- 蝦米、天天動聽
- 土豆&優酷
- Line



插畫IP授權

百項合作

- 中華電信
- 統一
- 全家
- 中國信託
- 台新銀行
- 捷運
- 知音文創
- Lativ
- 新光三越
- 阪急百貨
- 膳魔師
- 麗星郵輪
- HOLA
- 悠遊卡
- Line



華研馬來貘x三麗鷗蛋黃哥



資產負債表



台幣仟元

| 合併報表 | 2013/12/31 | 2014/12/31 | 2015/12/31 | 2016/12/31 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 流動資產 | 1,158,795 | 633,609 | 726,082 | 1,214,253 |
| 投資性不動產 | - | 1,040,658 | 1,050,879 | 1,045,402 |
| 其他非流動資產 | <u>19,593</u> | <u>32,678</u> | <u>92,426</u> | <u>136,535</u> |
| 資產總額 | <u>1,178,388</u> | <u>1,706,945</u> | <u>1,869,387</u> | <u>2,396,190</u> |
| 流動負債 | 446,566 | 330,860 | 437,652 | 963,579 |
| 長期借款 | 1,023 | 502,491 | 392,317 | 291,407 |
| 其他非流動負債 | 7,335 | 10,855 | 24,501 | 21,839 |
| 股本 | 300,000 | 354,000 | 424,800 | 427,770 |
| 資本公積 | 290,704 | 290,704 | 325,959 | 322,989 |
| 保留盈餘 | 130,108 | 214,799 | 297,935 | 386,071 |
| 其他權益 | <u>2,652</u> | <u>3,236</u> | <u>(33,777)</u> | <u>(17,465)</u> |
| 負債及股東權益 | <u>1,178,388</u> | <u>1,706,945</u> | <u>1,869,387</u> | <u>2,396,190</u> |

獲利表現



台幣仟元

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| 營業收入 | 652,836 | 643,042 | 659,892 | 938,654 | 960,379 | 1,051,872 | 1,633,629 |
| 毛利 | 209,176 | 228,950 | 280,586 | 340,395 | 387,191 | 530,271 | 708,469 |
| 毛利率 | 32.0% | 35.6% | 42.5% | 36.3% | 40.3% | 47.8% | 43.4% |
| 營業費用 | 159,853 | 174,840 | 203,175 | 221,663 | 227,219 | 256,617 | 386,914 |
| 營業利潤 | 49,323 | 54,110 | 77,411 | 118,732 | 159,972 | 246,654 | 321,555 |
| 營業利潤率 | 7.5% | 8.4% | 11.7% | 12.6% | 16.7% | 23.4% | 19.9% |
| 稅後純益 | 20,571 | 43,978 | 76,154 | 115,127 | 192,254 | 225,411 | 281,024 |

營收表現

| | 2014Q1 | 2014Q2 | 2014Q3 | 2014Q4 | 2014 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 實體產品 | 4,188 | 12,398 | 20,504 | 5,196 | 42,286 |
| 授權收入 | 59,632 | 53,618 | 62,089 | 65,085 | 240,424 |
| 演藝經紀收入 | 91,067 | 173,115 | 220,722 | 192,765 | 677,669 |
| 合計 | 154,887 | 239,131 | 303,315 | 263,046 | 960,379 |

| | 2015Q1 | 2015Q2 | 2015Q3 | 2015Q4 | 2015 |
|--------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 實體產品 | 6,881 | 5,513 | 12,063 | 3,619 | 28,076 |
| 授權收入 | 70,841 | 85,125 | 85,228 | 116,652 | 357,846 |
| 演藝經紀收入 | 123,251 | 187,126 | 163,766 | 191,807 | 665,950 |
| 合計 | 200,973 | 277,764 | 261,057 | 312,078 | 1,051,872 |

| | 2016Q1 | 2016Q2 | 2016Q3 | 2016Q4 | 2016 |
|--------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 實體產品 | 2,502 | 5,508 | 26,355 | 11,511 | 45,876 |
| 授權收入 | 94,566 | 104,604 | 119,165 | 112,623 | 430,958 |
| 演藝經紀收入 | 151,276 | 226,536 | 303,349 | 475,594 | 1,156,755 |
| 合計 | 248,344 | 336,648 | 448,869 | 599,768 | 1,633,629 |

| | 2014 Q1 | 2014Q2 | 2014Q3 | 2014Q4 | 2014 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 營業收入 | 154,887 | 239,131 | 303,365 | 262,996 | 960,379 |
| 毛利 | 75,684 | 97,203 | 103,998 | 110,306 | 387,191 |
| 毛利率 | 48% | 41% | 34% | 42% | 40% |
| 營業費用 | 43,577 | 54,303 | 62,957 | 61,382 | 222,219 |
| 營業利潤 | 32,107 | 42,900 | 41,041 | 43,924 | 159,972 |
| 營業利潤率 | 20% | 18% | 13% | 17% | 17% |
| 稅後純益 | 34,705 | 36,020 | 40,618 | 80,911 | 192,254 |
| 股數 | 42,480 | 42,480 | 42,480 | 42,480 | 42,480 |
| EPS(追溯調整後) | 0.82 | 0.85 | 0.96 | 1.90 | 4.53 |

| | 2015 Q1 | 2015Q2 | 2015Q3 | 2015Q4 | 2015 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 營業收入 | 200,973 | 277,764 | 261,057 | 312,078 | 1,051,872 |
| 毛利 | 100,928 | 121,667 | 120,090 | 160,584 | 503,271 |
| 毛利率 | 50% | 44% | 46% | 51% | 48% |
| 營業費用 | 57,362 | 66,203 | 61,497 | 71,555 | 256,617 |
| 營業利潤 | 43,566 | 55,464 | 58,593 | 89,031 | 246,654 |
| 營業利潤率 | 21% | 20% | 22% | 29% | 23% |
| 稅後純益 | 39,100 | 44,459 | 62,365 | 79,381 | 225,411 |
| 股數 | 42,480 | 42,480 | 42,480 | 42,480 | 42,480 |
| EPS(追溯調整後) | 0.92 | 1.05 | 1.46 | 1.88 | 5.31 |

台幣仟元

| | 2016 Q1 | 2016 Q2 | 2016 Q3 | 2016 Q4 | 2016 |
|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| 營業收入 | 248,344 | 336,648 | 448,869 | 599,768 | 1,633,629 |
| 毛利 | 128,087 | 150,482 | 188,516 | 235,384 | 708,469 |
| 毛利率 | 52% | 46% | 42% | 39% | 44% |
| 營業費用 | 74,060 | 91,498 | 101,799 | 119,557 | 386,914 |
| 營業利潤 | 54,027 | 64,984 | 86,717 | 115,827 | 321,555 |
| 營業利潤率 | 22% | 19% | 19% | 19% | 20% |
| 稅前淨利 | 59,325 | 67,678 | 77,871 | 118,664 | 323,538 |
| 稅後純益 | 49,419 | 67,931 | 63,967 | 99,707 | 281,024 |
| 股數 | 42,780 | 42,780 | 42,777 | 42,777 | 42,777 |
| EPS | 1.16 | 1.59 | 1.50 | 2.32 | 6.57 |

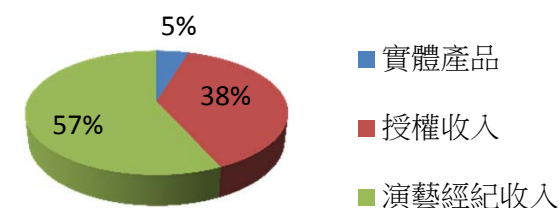
2017年第一季

台幣仟元

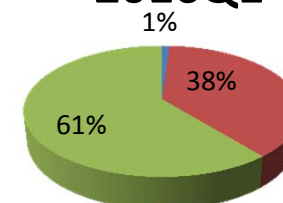
| | 2016Q1 | 2017Q1 |
|------------|---------|---------|
| 營業收入 | 248,344 | 255,113 |
| 毛利 | 128,087 | 151,146 |
| 毛利率 | 52% | 59% |
| 營業費用 | 74,060 | 70,931 |
| 營業利潤 | 54,027 | 80,215 |
| 營業利潤率 | 22% | 31% |
| 稅後純益 | 49,419 | 52,709 |
| 股本 | 42,780 | 42,777 |
| EPS(追溯調整後) | 1.16 | 1.23 |

| | 2016Q1 | 2017Q1 |
|--------|---------|---------|
| 實體產品 | 2,502 | 12,043 |
| 授權收入 | 94,566 | 98,213 |
| 演藝經紀收入 | 151,276 | 144,857 |
| 合計 | 248,344 | 255,113 |

2017Q1



2016Q1



2017Q1受新台幣全面升值影響，美金、港幣、人民幣虧損31,997，但為未實現

- 公司章程：現金股利不少20%

| 盈餘分配 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 現金股利 | 0.8 | 1.8 | 2.0 | 4.5 | 5.0 |
| 盈餘股利 | 0.8 | 1.8 | 2.0 | - | - |
| 公積股利 | - | - | - | - | 1.0 |
| 合計 | 1.6 | 3.6 | 4.0 | 4.5 | 6.0 |

| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 可分配 | 53,854 | 111,915 | 146,509 | 200,602 | 264,375 |
| 實際分配 | 40,000 | 108,000 | 141,600 | 192,510 | 213,885 |
| 配發率 | 74% | 97% | 97% | 96% | 81% |

- 2016股東可扣抵稅額比例：預計 **8.05%**

2013年上櫃承銷價 108
 2013年盈餘分配除權息後 $(108-1.8)/1.18=90$
 2014年盈餘分配除權息後 $(90-2)/1.2=73.3$
 2015年盈餘分配除權息後 $73.3-4.5=68.8$

3年投報率 $(120-68.8)/68.8=74.4\%$



5. 營運展望



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

持續製作好歌曲、培養優質新人

- 信
- 林宥嘉
- 周蕙
- 林愷倫 Karen
- 閻奕格
- 盧一辰
- 炎亞綸
- 辰亦儒
- 曾之喬
- 王子
- 謝佳見
- 任家萱
- 田馥甄
- 陳嘉樺
- 動力火車
- F.I.R.
- 陳小霞 等

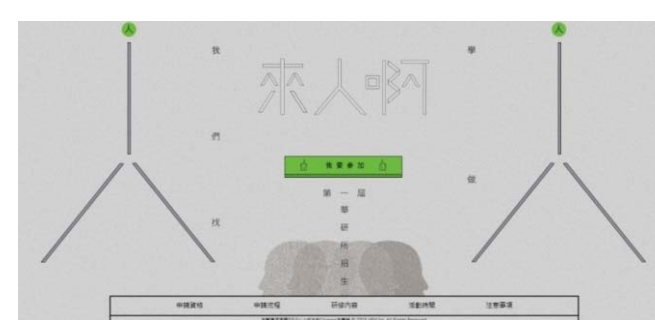


幕前幕後人才培育

詞曲創作大賽



華研所





- 田馥甄 IF 如果演唱會 Plus
- 動力火車 下一站演唱會
- 林宥嘉The Great Yoga 演唱會
- 信 Gentle Monster 演唱會



あれも、
これも、
かなう。
西武鉄道

NEWS RELEASE

 西武鉄道

第 16-098 号
2017 年 2 月 28 日



2017 年 3 月 18 日 (土) から

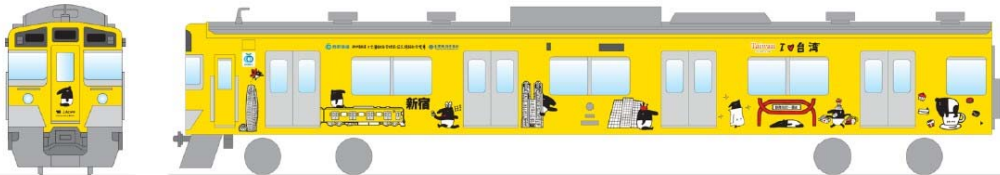
「西武鉄道×台湾鐵路管理局 協定締結記念電車」運行開始！

LAIMO が日本と台湾の観光地を紹介します！！



～運行初日には、本川越駅で LAIMO の作家 Cherng 氏も参加する出発式を行います～

- 出発式当日、本川越駅改札外特設ブースにて台湾観光 PR イベントが開催されます
- 日本人ファンの方々にも朗報！出発式当日は小江戸・川越フリークーポンでノベルティをプレゼント！



「西武鉄道×台湾鐵路管理局 協定締結記念電車」ラッピングデザイン (左：正面、右：側面) ※イメージ



<https://www.facebook.com/cherng.y/videos/1423505271053777/>



馬來貘五年展

2017.6.23-7.13 敦南誠品



▲一般版本



▲誠品限定版本

2017年6月14日開始預購

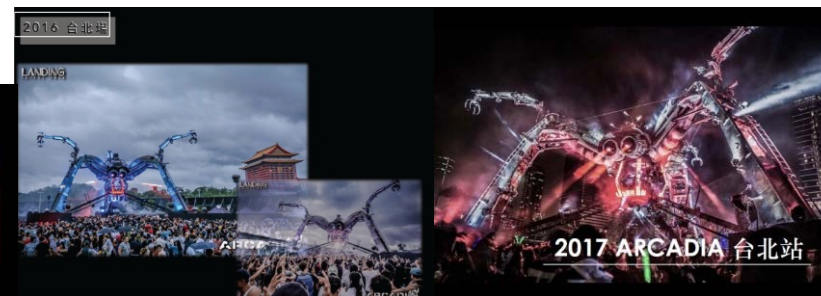
新增投資

- 電影：紅衣小女孩股份有限公司 (股權投資)



- 電視：麻醉風暴2 (專案投資)

- 專案投資：2017 Arcadia
電音派對



- 獨立音樂子公司：洗耳恭聽
股份有限公司





簡報結束 謝謝指教