

新股快訊

23/11/2021

雲音樂股份有限公司 (9899.HK)

經致富證券現金認購

正常截止時段	2021年11月25日下午5時正
延長截止時段	2021年11月26日中午12時正
(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)	
全額付款客戶手續費	(網上申請) \$0
	(非網上申請) \$50
公布申請結果日期	2021年12月1日
上市日期	2021年12月2日

基本資料

全球發售的發售股份數目	16,000,000股份
香港發售股份佔比	10%
發售價範圍	190至220港元
估計集資金額	30.4億至35.2億港元
發行後總股數	約2.08億股
每手股數	50股
每手入場費	11,110.85港元
聯席保薦人	美銀證券、中金公司、瑞信
基石投資者(只列部分)	網易(3.66%)
	索尼音樂娛樂(1.83%)
	Orbis Investments(0.91%)

*註：以發行價中位數計算，緊隨新股發行後，及不計超額配股權之所持股份百分比持有的股份

所得款項用途

根據發售範圍中位數205港元，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為31.24億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
深耕社區，包括擴充音樂內容庫等。	40%
繼續創新及提高技術能力。	40%
用作合併收購、戰略投資等。	10%
營運資金及一般企業用途。	10%

回撥機制(假設配售股份獲悉數認購或超額認購)

公開發售認購倍數	公開認購	配售
1倍至少於15倍	20%	80%
15倍至少於50倍	30%	70%
50倍至少於100倍	40%	60%
100倍或以上	50%	50%

主要財務數據(千元人民幣(截至12月31日止年度))

	2019年	2020年	變動(%)
收入	2,318,390	4,895,731	111.2%
毛利/(毛損)	(3,375,104)	(5,491,066)	62.7%
股東應佔利潤/(虧損)	(2,015,759)	(2,951,463)	46.4%

綜合概述

- 集團為網易旗下之在線音樂平台，主要通過銷售在線音樂服務的會員訂閱和銷售社交娛樂服務的虛擬物品來變現。集團提供「經典黑膠會員」訂閱包，定價一般為每月18元人民幣；基本訂閱包則為每月8元人民幣。至於直播服務收入之虛擬物品銷售，定價一般為每件0.1元至5,200元人民幣。
- 今年上半年，集團在線音樂服務月活躍用戶數有1.85億人，至於月付費用戶數有2,600萬人，2018至2020年年均複合增長率分別為31%及95%。

風險因素

- 集團於往績記錄期間產生毛虧損及淨虧損及經營現金淨流出，2018至2020年度亦一直錄得淨負債。另外，國家廣播電視總局於去年頒佈《第78號通知》，要求開辦網絡秀場的直播平台須於全國網絡視聽平台信息管理系統中辦理登記，現時並無明確規定或實施準則，集團仍待獲取監管機關的進一步指引。內地《反壟斷法》及《關於平台經濟領域的反壟斷指南》亦令集團面對不明朗因素。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk