

## 雲音樂(9899)

開始認購日期	2021年11月23日
截止認購日期	2021年11月26日上午
公開發售結果	2021年12月1日
上市日期	2021年12月2日
保薦人	中金、美林

集團概要:	
公開發售價	\$ 190.00-220.00 元
市值	\$ 39,473 - 45,706 百萬港元
行業	媒體
全球發行股數	16,000,000 股
集資總額	\$35.2 億(HK \$220 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$11,110.85 港元

### 集團簡介:

集團是領先的在線音樂平台之一，為音樂愛好者提供互動的內容社區。例如，在集團每個音樂曲目下的「評論區」，用戶可以分享他們對音樂的欣賞和評論，以及被音樂重新喚起的個人軼事、回憶和記憶。我們打造了一個大型、富有活力且堅固、快速成長的業態，為用戶提供以社區為中心的在線音樂服務及社交娛樂服務。

### 行業現況

根據灼識諮詢的資料，2020年中國在線音樂娛樂市場用戶人數達到658.3百萬人，2025年該數字將會達到792.8百萬人。中國在線音樂娛樂平台龐大且不斷增長的用戶群體創造了一個繁榮的市場，市場規模由2016年的人民幣67億元增加至2020年的人民幣414億元，年均複合增長率為57.9%，預期2025年將達到人民幣1,670億元，年均複合增長率為32.2%。在線音樂服務的市場規模由2016年的人民幣28億元增加至2020年的人民幣128億元，年均複合增長率為46.3%，預期2025年將達到人民幣495億元，年均複合增長率為31.0%。

### 經國農證券認購截止日期

2021年11月25日 3pm

### 經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	5日

### 行業風險

集團的成功取決於集團保持和增加用戶在集團平台上所用時間的能力。為了吸引和保留用戶並與集團的競爭對手抗衡，集團必須繼續提供高質量的內容，包括由註冊獨立音樂人創作的音樂內容，為集團的用戶提供優秀的聽歌和音樂衍生社交娛樂體驗。集團必須緊貼消費者新興的偏好，並預測對現有和潛在用戶有吸引力的產品趨勢。如果集團未能提供符合用戶興趣和偏好的音樂和音樂衍生內容，集團的用戶體驗可能會受到不利影響，而集團可能會遭受用戶流量減少，或會對集團的業務、財務狀況和經營業績構成重大不利影響。

### 主要財務數據:

(千人民幣元)	2018	2019	2020
收入	1,148,037	2,318,390	4,895,731
營業成本	(2,465,255)	(3,375,104)	(5,491,066)
毛虧損	(1,317,218)	(1,056,714)	(595,335)
除稅前虧損	(2,004,212)	(2,013,622)	(2,949,887)
負毛利率	114.7	45.6	12.2

集資用途	(百分比)
用於繼續深耕社區	40%
用於繼續創新並提高技術能力	40%
用作一般營運資金	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
NetEase, Inc.	57.65%
淘寶中國	9.98%