

新股資料概要：雲音樂股份有限公司

招股詳情：

行業	在線音樂平台	集資用途	
股票代號	9899	用作繼續深耕社區	40%
招股價	190 - 220 港元	用作繼續創新並提高技術能力	40%
		用作甄選合併、收購及戰略投資	10%
時間表		用作營運資金及一般企業用途	10%
公開認購日期	23/11/2021 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	26/11/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	26/11/2021	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司 (「CICC」)
公佈申請結果	1/12/2021		瑞士信貸 (香港) 有限公司 (「Credit Suisse」)
掛牌日期	2/12/2021		Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

以用戶規模及參與度計，公司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。公司的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。截至 2020 年底全年，雲音樂錄得淨虧損 29.51 億元，按年擴大 46%。目前雲音樂於整個往績記錄期間錄得毛虧損、淨虧損和經營現金淨流出。**網易雲音樂預期，今年的淨虧損將會按年大增，主要受到可轉換可贖回優先股公允價值變動、銷售和市場費用增加，以及研發費用增加所致。**

新近獲納入恒指的「藍籌新貴」網易，為雲音樂的控股股東，發售完成後（假設未行使超額配股權）持股 57.65%，淘寶中國持股 9.98%，阿里巴巴（09988）持股 9.98%。基石投資者方面，網易另認購 2 億美元、國際音樂巨頭 Sony Music（索尼音樂娛樂）認購 1 億美元，值得注意的是，網易雲音樂與 Sony Music 今年中達成全新版權合作；另外 Orbis Funds 認購 5000 萬美元。

今年 8 月，網易雲音樂曾進行上市前推介，當時內地加強對科網企業監管，終令該公司決定暫緩上市。**其後雲音樂在風險因素中增加多項與內地近期加強監管的相關內容，監管不明朗因素或影招股氣氛。**

公司簡介：

雲音樂們的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。截至今年 6 月底止半年，雲音樂的在線音樂服務收入錄 16.04 億元人民幣，按年增長 49%；社交娛樂業務及其他收入錄 15.79 億元，按年增 74%。**年輕一代的音樂愛好者。**根據灼識諮詢報告，在所有音樂平台中，公司是出生於 1990 年或以後的用戶佔比最高的平台，且公司在出生於 1990 年或以後用戶中的滲透率高於行業平均值。**新生代才華橫溢的獨立音樂人。**截至 2021 年 6 月 30 日，公司已為超過 300,000 名註冊獨立音樂人提供服務，根據灼識諮詢報告，公司為中國最大的獨立音樂人在線孵化器。於 2021 年 6 月，註冊獨立音樂人的音樂曲目佔公司的平台所有音樂流媒體播放量的 47%以上。**以創新培育的生氣勃勃的社區。**

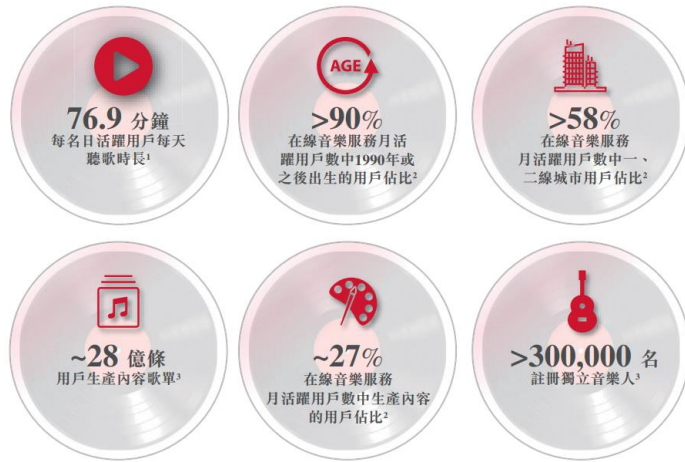
業務簡要：

機構參與者在發展「雲村」、積極幫助公司改善用戶體驗、豐富公司的內容和使公司的平台商業化變現方面發揮重要作用。另外，公司有廣泛的客戶群，包括廣告商、版權被授權方及付費用戶。前五大客戶主要為媒體及互聯網公司，截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日止年度各年及截至 2021 年 6 月 30 日止六個月，分別佔總收入的 37.4%、21.9%、14.6%及 15.6%，而來自最大客戶的收入佔該等期間各自總收入的 21.8%、11.8%、9.9%及 8.8%。

以用戶群和內容儲備計，公司經歷快速增長，詳見下列各項指標：



下列各項指標可反映我們強大的品牌吸引力：



披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人閱覽，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)，本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本檔部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員、代理人及/或僱員可能在本檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡派發，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者閱覽。未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改、或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓