

新股資料概要：飛天雲動科技 (06610)

招股詳情：

行業	AR/VR 營銷服務商	集資用途	
股票代號	06610	用於增強公司的研發能力及改進服務及產品	40%
招股價	2.21-2.88 港元	用於提升銷售及營銷職能	25%
		用於選定合併、收購及戰略投資	15%
時間表		用於在未來 12 至 36 個月開發公司的飛天元宇宙平台	10%
公開認購日期	29/09/2022 上午 09:00 [^]	用作運營資金及一般公司用途	10%
公開截止認購日期	7/10/2022 中午 12:00 [^]		
定價日	10/10/2022	保薦人	申萬宏源融資（香港）有限公司
公佈申請結果	17/10/2022		
掛牌日期	18/10/2022		

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

資料來源: 招股書

新股分析：

AR/VR 營銷服務業務是目前的主要收入來源。公司共為超過 50 名廣告客戶提供 AR/VR 營銷服務及推廣超過 250 件廣告產品，大部分為應用程式及網站。另外，來自 AR/VR SaaS 業務的收入由 2019 年的人民幣 6.5 百萬元增加 41.8%至 2020 年的人民幣 9.2 百萬元，進一步增加 122.9%至 2021 年的人民幣 20.6 百萬元，並由截至 2021 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 2.1 百萬元增加 353.2%至截至 2022 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 9.5 百萬元。截至 2022 年 3 月 31 日，公司的 AR/VR SaaS 註冊用戶數目達到超過 14,000 名，公司的 AR/VR SaaS 付費訂購用戶數目達到超過 2,200 名。快速增長的 SaaS 業務有利支持表現。



飛天雲動 Flowing Cloud Technology Ltd
飛天雲動 飛天雲動科技有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司) 股份代號: 6610

全球發售

獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席簿冊管理人及聯席牽頭經辦人

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

其他聯席全球協調人、聯席簿冊管理人及聯席牽頭經辦人

中信證券 招商證券 DBS
 華泰國際 長盛誠信 Citrus 鉅誠證券 Dragonstone 滿地可銀行
 中銀國際 光大證券 國聯 西洋證券 申萬宏源證券

獨家財務顧問

滿地可銀行

資料來源: 招股書

公司簡介：

公司於中國提供 AR/VR 內容及服務，且具體而言，於往績記錄期間，向廣告客戶提供的 AR/VR 營銷服務對收入的貢獻最大。根據艾瑞諮詢的資料，按收入計，公司於中國的 AR/VR 內容及服務市場排名第一，於 2021 年佔市場份額的 2.6%。按收入計，公司亦在中國的 AR/VR 服務市場（為 AR/VR 內容及服務市場的一部分）排名第一，於 2021 年佔市場份額的 13.5%。

根據艾瑞諮詢的資料，2021 年中國 AR/VR 內容及服務的市場規模（按收入計）為人民幣 217 億元，預期將由 2022 年的人民幣 357 億元增加至 2026 年的人民幣 1,302 億元，複合年增長率為 38.2%。

業務簡要：

公司於 2017 年 4 月由遊戲業務轉向 AR/VR 內容及服務業務，於 2019 年 5 月完成轉型。儘管公司在 AR/VR 內容及服務業務的經營歷史有限，通過積累的經驗及專業知識，公司已創建提供各種與 AR/VR 相關服務的業務，主要包括

- (i) AR/VR 營銷服務、
- (ii) AR/VR 內容、
- (iii) AR/VR SaaS 及
- (iv) IP 業務。

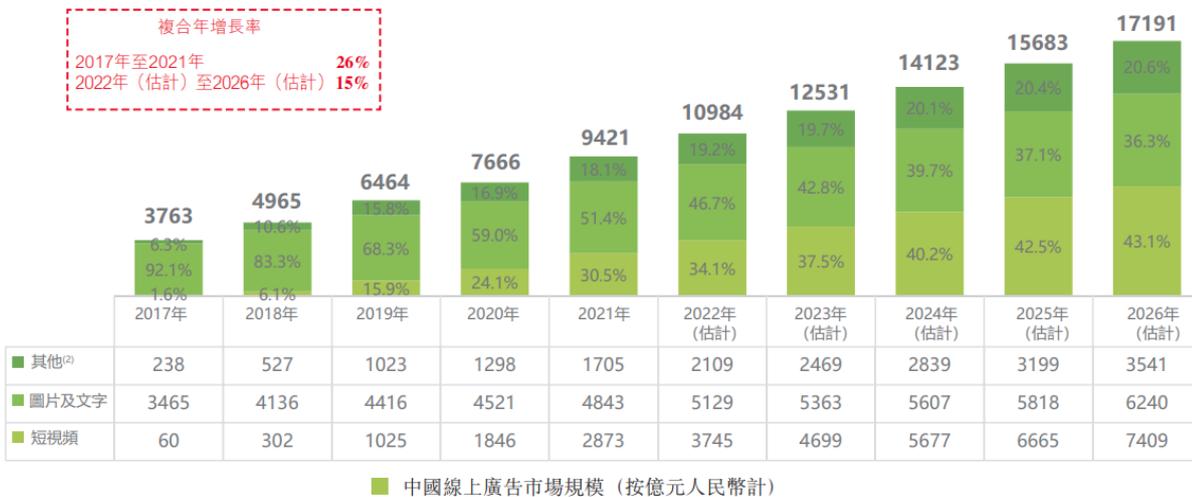
公司的 AR/VR 營銷服務客戶主要為廣告主及其代理。公司的 AR/VR 內容客戶主要為來自娛樂、遊戲、教育、文旅、技術、保健及汽車等行業的公司。截至 2022 年 3 月 31 日止三個月，來自公司最大客戶的收入分別佔公司相關年度/期間總收入的約 12.0%、14.2%、10.2%及 7.5%。

公司的主要供應商主要是提供流量的媒體平台代理及提供分包及開發服務、或提供內容素材或 IP 的公司。於 2019 年、2020 年及 2021 年各年及截至 2022 年 3 月 31 日止三個月，公司向五大供應商付款的開支分別佔公司相關年度/期間收入成本的約 49.9%、41.1%、45.1%及 54.2%。

公司的純利由截至 2021 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 9.2 百萬元大幅增加 315.9%至截至 2022 年 3 月 31 日止三個月的人民幣 38.2 百萬元，主要由於業務擴張令公司的收入增長，加上於 2021 年下半年，公司所有指定為按公平值計入損益的金融負債已轉換為權益，因此指定為按公平值計入損益的金融負債的公平值變動有所減少。

按收入計，中國線上廣告市場的市場規模於 2017 年約為人民幣 3,763 億元，並於 2021 年增長至人民幣 9,421 億元，複合年增長率為 26%。由 2022 年至 2026 年，線上廣告市場預期由 2022 年的人民幣 10,984 億元增加至 2026 年的人民幣 17,191 億元，複合年增長率為 12%。

2017年至2026年(估計)中國線上廣告市場規模(按收入計)⁽¹⁾



附註：

- (1) 市場規模指中國線上廣告服務的總收入。2022年至2026年的數字為估計數字。
- (2) 其他包括線上AR/VR營銷服務。

資料來源: 招股書

競爭優勢：

- 為中國 AR/VR 內容及服務市場的主要供應者，並將受益於元宇宙發展過程中的競爭優勢；
- 快速增長的 SaaS 業務；
- 全面的 AR/VR 技術；
- 公司各業務板塊之間強大的協同效應；
- 富有遠見及經驗豐富的管理團隊。

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。申萬宏源融資(香港)有限公司(為申萬宏源研究(香港)有限公司的聯繫公司)是飛天雲動科技有限公司上市的獨家保薦人，申萬宏源證券(香港)有限公司(為申萬宏源研究(香港)有限公司的聯繫公司)是飛天雲動科技有限公司上市的聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人之一。

免責聲明 本文件只供私人翻閱，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”)。本文件不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。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。本檔部份的內容可能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的意見及見解，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)有限公司等)及/或其董事、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。閣下在閱讀本文件時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本檔於新加坡分派，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，本文件及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。未經申萬宏源研究(香港)有限公司明確的書面同意，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