

## 新股资料概要：飞天云动科技 (06610)

### 招股详情：

行业	AR/VR 营销服务商	集资用途	
股票代码	06610	用于增强公司的研发能力及改进服务及产品	40%
招股价	2.21-2.88 港元	用于提升销售及营销职能	25%
		用于选定合并、收购及战略投资	15%
时间表		用于在未来 12 至 36 个月开发公司的飞天元宇宙平台	10%
公开认购日期	29/09/2022 上午 09:00 <sup>^</sup>	用作运营资金及一般公司用途	10%
公开截止认购日期	7/10/2022 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定价日	10/10/2022	保荐人	申万宏源融资（香港）有限公司
公布申请结果	17/10/2022		
挂牌日期	18/10/2022		

<sup>^</sup> 本公司孖展认购截止日期可能早于公开认购截止日期

资料来源: 招股书

### 新股分析：

AR/VR 营销服务业务是目前的主要收入来源。公司共为超过 50 名广告客户提供 AR/VR 营销服务及推广超过 250 件广告产品，大部分为应用程式及网站。另外，来自 AR/VR SaaS 业务的收入由 2019 年的人民币 6.5 百万元增加 41.8%至 2020 年的人民币 9.2 百万元，进一步增加 122.9%至 2021 年的人民币 20.6 百万元，并由截至 2021 年 3 月 31 日止三个月的人民币 2.1 百万元增加 353.2%至截至 2022 年 3 月 31 日止三个月的人民币 9.5 百万元。截至 2022 年 3 月 31 日，公司的 AR/VR SaaS 注册用户数目达到超过 14,000 名，公司的 AR/VR SaaS 付费订购用户数目达到超过 2,200 名。快速增长的 SaaS 业务有利支持表现。



**飞天云动** Flowing Cloud Technology Ltd  
FLOWING CLOUD 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、聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人  
申萬宏源香港  
其他聯席全球協調人、聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人  
中信證券 招商證券 DBS  
其他聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人  
華泰國際 興業國際 Citrus 鉅誠證券 Dragonstone 獨家財務顧問 瑞銀集團  
中銀國際 光大證券 國信 西牛證券 申萬宏源香港

资料来源: 招股书

## 公司简介：

公司于中国提供 AR/VR 内容及服务，且具体而言，于往绩记录期间，向广告客户提供的 AR/VR 营销服务对收入的贡献最大。根据艾瑞咨询的资料，按收入计，公司于中国的 AR/VR 内容及服务市场排名第一，于 2021 年占市场份额的 2.6%。按收入计，公司亦在中国的 AR/VR 服务市场（为 AR/VR 内容及服务市场的一部分）排名第一，于 2021 年占市场份额的 13.5%。

根据艾瑞咨询的资料，2021 年中国 AR/VR 内容及服务的市场规模（按收入计）为人民币 217 亿元，预期将由 2022 年的人民币 357 亿元增加至 2026 年的人民币 1,302 亿元，复合年增长率为 38.2%。

## 业务简要：

公司于 2017 年 4 月由游戏业务转向 AR/VR 内容及服务业务，于 2019 年 5 月完成转型。尽管公司在 AR/VR 内容及服务业务的经营历史有限，通过积累的经验及专业知识，公司已创建提供各种与 AR/VR 相关服务的业务，主要包括

- (i) AR/VR 营销服务、
- (ii) AR/VR 内容、
- (iii) AR/VR SaaS 及
- (iv) IP 业务。

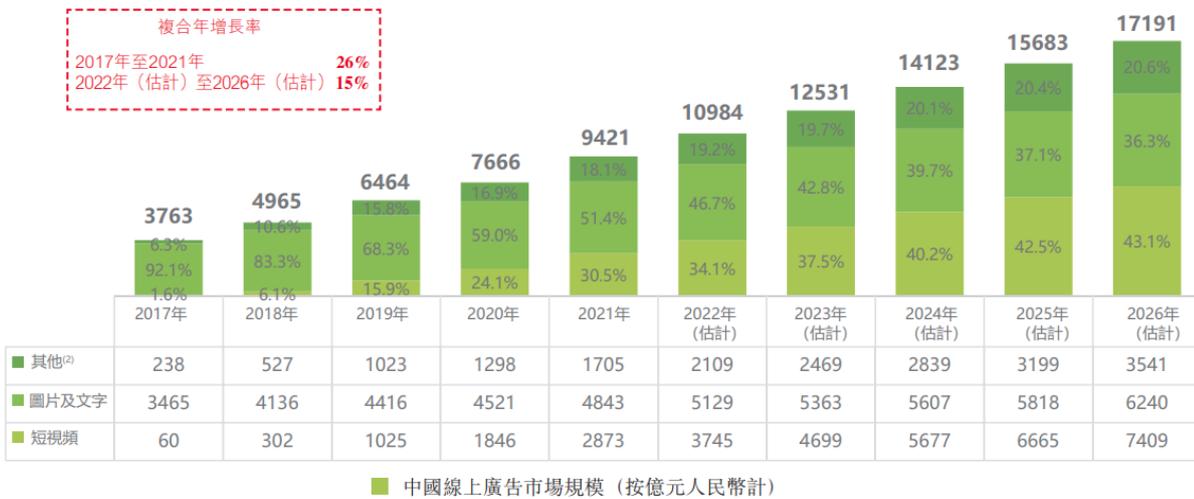
公司的 AR/VR 营销服务客户主要为广告主及其代理。公司的 AR/VR 内容客户主要为来自娱乐、游戏、教育、文旅、技术、保健及汽车等行业的企业。截至 2022 年 3 月 31 日止三个月，来自公司最大客户的收入分别占公司相关年度/期间总收入的约 12.0%、14.2%、10.2% 及 7.5%。

公司的主要供应商主要是提供流量的媒体平台代理及提供分包及开发服务、或提供内容素材或 IP 的企业。于 2019 年、2020 年及 2021 年各年及截至 2022 年 3 月 31 日止三个月，公司向五大供应商付款的开支分别占公司相关年度/期间收入成本的约 49.9%、41.1%、45.1% 及 54.2%。

公司的纯利由截至 2021 年 3 月 31 日止三个月的人民币 9.2 百万元大幅增加 315.9% 至截至 2022 年 3 月 31 日止三个月的人民币 38.2 百万元，主要由于业务扩张令公司的收入增长，加上于 2021 年下半年，公司所有指定为按公允价值计入损益的金融负债已转换为权益，因此指定为按公允价值计入损益的金融负债的公允价值变动有所减少。

按收入计，中国线上广告市场的市场规模于 2017 年约为人民币 3,763 亿元，并于 2021 年增长至人民币 9,421 亿元，复合年增长率为 26%。由 2022 年至 2026 年，线上广告市场预期由 2022 年的人民币 10,984 亿元增加至 2026 年的人民币 17,191 亿元，复合年增长率为 12%。

2017年至2026年(估計)中國線上廣告市場規模(按收入計)<sup>(1)</sup>



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

### 竞争优势：

- 为中国 AR/VR 内容及服务市场的主要供应者，并将受益于元宇宙发展过程中的竞争优势；
- 快速增长的 SaaS 业务；
- 全面的 AR/VR 技术；
- 公司各业务板块之间强大的协同效应；
- 富有远见及经验丰富的管理团队。

**披露** 分析及其关连人士并没有持有报告内所推介股份的任何及相关权益。申万宏源融资(香港)有限公司(为申万宏源研究(香港)有限公司的联系公司)是飞天云动科技有限公司上市的独家保荐人，申万宏源证券(香港)有限公司(为申万宏源研究(香港)有限公司的联系公司)是飞天云动科技有限公司上市的联席全球协调人、联席账簿管理人及联席牵头经办人之一。

**免责声明** 本文件只供私人翻阅，纯粹作为参考资料，并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为专业意见，或任何产品或服务之要约或建议。本档(连带相关的资料)由申万宏源研究(香港)有限公司撰写。申万宏源研究(香港)有限公司为申万宏源(香港)有限公司的附属公司(申万宏源(香港)有限公司或其附属公司，统称“申万宏源香港”)。本文件不论是向专业投资者、机构投资者或是个人投资者发布，所载内容、资讯和任何材料均按照现况作为基础。档的资料来自申万宏源研究(香港)有限公司相信可靠的来源取得，惟申万宏源研究(香港)有限公司并不保证此等资料的准确性、正确性及或完整性。本档部份的内容可能原由上海申万宏源研究所撰写并于国内发表，申万宏源研究(香港)有限公司对认为适用的内容进行审阅并翻译，然后采用。本档内的资料、意见及预测只反映分析员的个人的意见及见解，档内所载的观点并不代表申万宏源香港(或上海申万宏源研究所)的立场。本档并不构成申万宏源研究(香港)有限公司(或上海申万宏源研究所)对投资者买进或卖出股票的真实意见。档中全部或部分的意见和预测均反映分析员在档发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通知。申万宏源香港各成员公司(包括但不限于申万宏源研究(香港)有限公司和申万宏源证券(香港)有限公司等)及/或其董事、行政人员、代理人及/或雇员可能在本档中提及的证券持有权益，不就其准确性或完整性作出任何陈述、保证或担保，以及不对使用本档之资料而引致的损失负上任何责任。阁下在阅读本文件时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。倘若本档于新加坡分派，只适用分派予新加坡证券及期货法第4A条所界定的认可投资者和机构投资者，本文件及其内容只供相关认可投资者或机构投资者翻阅。未经申万宏源研究(香港)有限公司明确的书面同意，本档及其影印件不得以任何方式更改、或传送、复印或分发至任何地方或任何人。

版权所有 联系公司：申万宏源研究(香港)有限公司，香港轩尼诗道28号19楼