

飛天雲動科技有限公司(6610.HK)
Flowing Cloud Technology Ltd

招股資料

行業	AR/VR營銷服務
每手股數	1,000
招股價(港元)	2.21 至 2.88
股份市值(港元)	約40億 至 52.13億
公開發售股數目	約2.715億股
國際配售股份數目	約2.44億股(90%)
香港公開發售股份數目	約2,715萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約6.2億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約50.3倍至65.6倍
獨家保薦人	申萬宏源

業務及相關資料

飛天雲動於中國提供AR/VR內容及服務，主要是向廣告客戶提供的AR/VR營銷服務對收入的貢獻最大。按收入計，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%；於中國的AR/VR服務市場同樣排名第一，佔市場份額的3.5%。

飛天雲動於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。AR/VR營銷服務是指AR/VR內容模塊及開發工具，幫助客戶放置廣告，以營運效果向客戶收取費用；AR/VR內容則是根據客戶的需求提供定製化的內容，包括包括娛樂、遊戲、教育、文旅、技術、保健及汽車等。

回撥機制

15以下	20%
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約40%將用增強研發能力及改進服務及產品；
- 約25%將用於提升銷售及營銷職能；
- 約15%將用於選定合併、收購和戰略投資；
- 約10%將用於未來12至36個月開發飛天元宇宙平台；
- 約10%將用於運營資金及一般公司用途。

公司是次引入的基石投資者包括安吉國融、商湯(00020)、捷利交易寶(08017)等，合計近1.9億元的認購金額。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/03
	年度	年度	3個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	338,598	595,290	228,869
銷售成本	(233,894)	(419,774)	(155,586)
毛利	104,704	175,516	73,283
研發開支	(15,046)	(21,703)	(8,152)
除稅前利潤	70,371	87,142	48,827
股東應佔利潤	58,883	70,202	38,278
經調整純利	61,609	105,596	40,197
毛利率	30.9%	29.5%	32.0%
經營現金流	24,948	24,485	(12,605)

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

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217億元(人民幣·下同)，預期將由2022年的357億元增加至2026年的1,302億元，複合年增長率為38.2%。

集團業務快速增長，今年首7個月收入和毛利按年錄得大幅增長。截至2022年7月31日止七個月，公司向超過25名廣告客戶提供服務及推廣超過150件廣告產品，同時為超過25名客戶執行超過60個AR/VR內容項目。AR/VR SaaS平台獲得超過1,400名新增付費訂購用戶。

作為元宇宙概念股，該公司在港股市場具稀缺性。公司現時盈利主要來自廣告營銷業務，在研發開支上支出較少，或對未來發展帶來局限。加上現時市況較低迷，建議審慎認購。



飛天雲動科技有限公司(6610.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:10日)	招股價: HK\$2.88
現金形式最後時間	2022/10/06日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/10/06日下午3時
白表最後申請時間	2022/10/07日
公開發售結果公布	2022/10/17日
上市日期	2022/10/18日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數量	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數量	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數量	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數量	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
1,000	2,909.02	30,000	87,270.78	500,000	1,454,513.04	5,000,000	14,545,130.40
2,000	5,818.06	35,000	101,815.91	600,000	1,745,415.65	6,000,000	17,454,156.48
3,000	8,727.07	40,000	116,361.04	700,000	2,036,318.25	7,000,000	20,363,182.56
4,000	11,636.11	45,000	130,906.17	800,000	2,327,220.87	8,000,000	23,272,208.64
5,000	14,545.13	50,000	145,451.31	900,000	2,618,123.47	9,000,000	26,181,234.72
6,000	17,454.16	60,000	174,541.57	1,000,000	2,909,026.08	10,000,000	29,090,260.80
7,000	20,363.18	70,000	203,631.82	1,500,000	4,363,539.12	11,000,000	31,999,286.88
8,000	23,272.20	80,000	232,722.09	2,000,000	5,818,052.16	12,000,000	34,908,312.96
9,000	26,181.24	90,000	261,812.35	2,500,000	7,272,565.20	13,575,000 ⁽¹⁾	39,490,029.03
10,000	29,090.26	100,000	290,902.61	3,000,000	8,727,078.24		
15,000	43,635.39	200,000	581,805.21	3,500,000	10,181,591.28		
20,000	58,180.53	300,000	872,707.83	4,000,000	11,636,104.32		
25,000	72,725.65	400,000	1,163,610.43	4,500,000	13,090,617.36		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數量。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。