



天潤雲股份有限公司(2167.HK)

TI Cloud Inc.

招股資料

行業	雲服務
每手股數	200
招股價(港元)	12.85 至 13.85
股份市值(港元)	22.36億 至 24.1億
公開發售股數目	4,353萬
國際配售股份數目	3,917.7萬(90%)
香港公開發售股份數目	435.3萬(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.67億(以招股價中位數元計)
歷史市盈率	106.5倍 至 114.8倍
保薦人	中金

回撥機制

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75%將用於提高核心技術、優化現有解決方案組合及開發互補解決方案；
- 約20%將用於在未來五年用於進一步提升在客戶聯絡解決方案市場的品牌形象，擴大直接銷售團隊；
- 約5%將用作營運資金及一般企業用途。

財務數據

	2019/12	2020/12	2021/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
營業收入	334,813	353,744	401,897
SaaS解決方案	325,328	341,197	370,738
VPC解決方案	708	5,927	21,298
其他服務及產品銷售	8,777	6,620	9,861
銷售成本	(178,930)	(178,305)	(219,194)
毛利	155,883	175,439	182,703
稅前利潤	65,496	78,655	18,486
純利	59,145	70,167	17,818
毛利率	46.6%	49.6%	45.5%
SaaS客戶留存率	73.7%	77.9%	78.4%

業務及相關資料

天潤雲提供多種雲原生客戶聯絡解決方案。根據灼識諮詢報告，以2021年的收入計算，天潤雲是中國最大的部署於公有雲的客戶聯絡解決方案供應商，市場佔有率達10.3%。2021年，按收入計，部署於公有雲的客戶聯絡解決方案的市場規模達人民幣40億元，分別佔基於雲的客戶聯絡解決方案市場的38.2%及客戶聯絡解決方案市場的26.9%。

公司基於雲的解決方案由其研發團隊內部開發，主要包括三種產品，智能聯絡中心解決方案、遠程座席解決方案、ContactBot解決方案。三種產品可通過軟件即服務(SaaS)模式或虛擬私有雲(VPC)模式部署。

於2021年，集團為超過3,100名客戶提供服務，其中57名為大客戶。於2019年、2020年及2021年，SaaS客戶留存率分別為73.7%、77.9%及78.4%。同期以金額為基礎的所有SaaS客戶淨留存率分別為112.9%、105.0%及103.5%。大客戶SaaS客戶的淨留存率分別為112.6%、114.6%及108.3%。

公司引入兩名基石投資者，認購價值1.8億元股份，當中Platinum認購1.18億元；聲網Agora認購6280.16萬元。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

集團業務穩定增長，收入總額以9.6%的年複合增長率自2019年的人民幣3.35億元增至2020年的人民幣4.02億元，絕大部分來自SaaS解決方案的經常性收入。集團已連續七年實現盈利，過往三年毛利潤以8.3%的複合年增長率增至2021年的人民幣1.83億元。

由於過往來自教育行業客戶的收入佔收入總額約20%~30%，2021年下半年以來來自該行業的客戶收入佔比顯著降低至10%左右。教培行業的監管風險及銷售成本上升，也導致2021年純利按年下降。

公司主要客戶來自科技、保險和教育行業，近年受到監管衝擊，加上上半年疫情影響，預計與2021年相比，公司於2022年的收入增長將放緩。建議審慎認購。



天潤雲股份有限公司(2167.HK)

招股價: HK\$13.85

孖展融資最後申請時間 (利息日數:5日)

2022/06/23日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/06/23日下午3時

最後存入資金時間

2022/06/23日 12時

白表最後申請時間

2022/06/24日

公開發售結果公布

2022/06/29日

上市日期

2022/06/30日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
200	2,797.91	4,000	55,958.35	60,000	839,375.24	800,000	11,191,669.78
400	5,595.84	5,000	69,947.93	70,000	979,271.11	900,000	12,590,628.51
600	8,393.75	6,000	83,937.52	80,000	1,119,166.98	1,000,000	13,989,587.23
800	11,191.67	7,000	97,927.12	90,000	1,259,062.86	1,500,000	20,984,380.84
1,000	13,989.58	8,000	111,916.70	100,000	1,398,958.73	2,000,000	27,979,174.45
1,200	16,787.50	9,000	125,906.29	200,000	2,797,917.45	2,176,600*	30,449,735.56
1,400	19,585.42	10,000	139,895.88	300,000	4,196,876.17		
1,600	22,383.34	20,000	279,791.75	400,000	5,595,834.89		
1,800	25,181.26	30,000	419,687.62	500,000	6,994,793.62		
2,000	27,979.18	40,000	559,583.49	600,000	8,393,752.34		
3,000	41,968.76	50,000	699,479.37	700,000	9,792,711.06		

* 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如閣下或任何閣下代為申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；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)。