

玄武雲科技(2392.HK)  
Xuan Wu Cloud Technology Holdings Limited

招股資料

行業	CRM服務供應商
每手股數	500
招股價(港元)	4.93至6.91
股份市值(港元)	27.6億至38.7億
公開發售股數目	約3,439萬股
國際配售股份數目	約3,095萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約344萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.06億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約155.3倍至217.8倍
獨家保薦人	招銀國際

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15%將用於加強人工智能及數據智能方面的研發能力；
- 約40%將用通過持續創新，增強及擴展CRM SaaS服務；
- 約30%將用於提高銷售及營銷能力的投資；
- 約10%用於有選擇性地尋求戰略投資及收購；
- 約5%用於營運資金和一般企業用途；

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)
收益	600,201	796,762	991,941
銷售成本	(403,507)	(602,969)	(759,549)
毛利	196,694	193,793	232,392
研發成本	(50,580)	(53,022)	(66,126)
經營溢利	11,956	29,663	14,307
稅前溢利	10,581	27,358	12,480
所得稅	2,897	1,949	2,871
股東應佔溢利	14,398	27,748	14,513
經調整純利	13,478	29,307	30,968
毛利率	32.7%	24.3%	23.4%

業務及相關資料

玄武雲為內地一家綜合智慧CRM服務供應商，能夠向客戶提供CRM PaaS服務及CRM SaaS服務。CRM PaaS服務包括cPaaS平台、人工智能及數據智能；CRM SaaS服務由營銷雲、銷售雲及客服雲組成，為客戶提供從前端營銷到售後服務的全生命週期的一站式智慧CRM服務。

玄武雲是內地最大的智慧CRM服務供應商，於2021年的市場份額為13.8%。在快速消費品、金融、科技、媒體、電信及公用事業實體和政府機構，已建立良好品牌聲譽。

於2021年，智慧CRM服務市場的市場規模為人民幣72億元，預計於2026年將達至人民幣368億元，複合年增長率為31.3%。

集團專注於透過擴大及挽留核心客戶來發展業務，截至2021年12月31日止四個年度，核心客戶分別貢獻收益的89.2%、91.1%、92.8%及94.6%。於2019年、2020年及2021年，核心客戶的年度淨收入留存率分別為99.9%、113.2%及102.2%。

評析(3.0/5.0,5分為最高分)

於2018-2021年間，玄武雲實現的營業收入分別為5.19億元(人民幣·下同)、6.00億元、7.97億元與9.92億元，四年複合年增長率為24.1%。唯利潤波動較大，2021年股東應佔溢利按年減少近五成。

公司引入一名基石投資者，Colorful Cloud認購300萬美元，認購總發售的13.8%。

玄武雲所處市場競爭激烈，自2019年四季度以來，電信運營商服務費上升，導致其毛利率下滑。建議審慎認購。



**玄武雲科技(2392.HK)**

**招股價: HK\$6.91**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2022/06/29日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/06/29日下午3時

最後存入資金時間

2022/06/29日 12時

白表最後申請時間

2022/06/30日

公開發售結果公布

2022/07/07日

上市日期

2022/07/08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 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	3,489.82	7,000	48,857.50	50,000	348,982.13	700,000	4,885,749.71
1,000	6,979.65	8,000	55,837.13	60,000	418,778.54	800,000	5,583,713.95
1,500	10,469.47	9,000	62,816.78	70,000	488,574.98	900,000	6,281,678.19
2,000	13,959.28	10,000	69,796.43	80,000	558,371.40	1,000,000	6,979,642.44
2,500	17,449.11	15,000	104,694.64	90,000	628,167.82	1,100,000	7,677,606.68
3,000	20,938.93	20,000	139,592.85	100,000	697,964.25	1,200,000	8,375,570.92
3,500	24,428.75	25,000	174,491.06	200,000	1,395,928.48	1,300,000	9,073,535.16
4,000	27,918.57	30,000	209,389.28	300,000	2,093,892.73	1,400,000	9,771,499.41
4,500	31,408.39	35,000	244,287.48	400,000	2,791,856.98	1,500,000	10,469,463.66
5,000	34,898.21	40,000	279,185.69	500,000	3,489,821.22	1,600,000	11,167,427.89
6,000	41,877.85	45,000	314,083.92	600,000	4,187,785.46	1,720,000 <sup>(1)</sup>	12,004,984.99

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

**申請資格**

倘 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- (1) 年滿18歲；
- (2) 有香港地址；
- (3) 身處美國境外且並非美籍人士(定義見《美國證券法》S規例)；