



混沌天成國際證券期貨有限公司
CIF SECURITIES FUTURES LIMITED

新股发售

哔哩哔哩

(主版: 9626. HK)

行业: 内地短视频平台

公开发售价:\$988 港币

本公司申购时间:18/3-22/3 16:00pm

市值:HK\$約 3727 億港元

孖展息率:2. 88%p. a.

上市日:3 月 29 日

每手股数 100 股

主要风险因素

- 哔哩哔哩处于一个快速发展的行业。哔哩哔哩无法保证能够成功实施商业化策略或发展新策略以产生持续的收入及盈利。
- 哔哩哔哩已产生巨大亏损，且未来可能继续遭遇亏损。
- 若哔哩哔哩未能预测用户偏好并提供产品及服务来吸引及留住用户，或若公司未能顺应快速的科技变革及其对用户行为的影响，公司可能无法吸引充足的用户流量来维持竞争力，而我们的业务及前景可能受到重大不利影响。
- 哔哩哔哩的业务取决于公司向用户提供有趣及实用内容的能力，而后者又取决于内容创作者在公司的平台上贡献的内容。
- 平台内容成本增加可能对公司的业务、财务状况及经营业绩产生不利影响。
- 若哔哩哔哩平台上的视频、直播、游戏、音频及其他内容格式所包含的内容被视为违反中国法律法规，公司的业务、财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。
- 若哔哩哔哩平台上的视频、直播、游戏、音频及其他内容格式所包含的内容被认为不当或有害，公司的业务、财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。

公司基本资料

哔哩哔哩是中国年轻一代的标志性品牌及领先的视频小区。根据艾瑞咨询报告，2020 年，35 岁及以下的用户占公司月活用户比例超过 86%，该比例超过其他中国主要视频平台。视频以直观、生动且传递大量信息的方式连结人与世界，已经迅速成为沟通、娱乐和传递信息的主要媒介。公司将视频与各种日常生活场景结合的趋势称为「视频化」。视频化将带来一个庞大的泛视频市场，根据艾瑞咨询报告，到 2025 年中国视频用户将超过 1,180.2 百万人，随之创造的市场收入将超过人民币 1.8 万亿元。作为中国年轻一代的首选视频小区，公司相信公司能够抓住「视频化」时代所带来的巨大市场机遇。

哔哩哔哩是综合性的视频小区，提供大量丰富的内容以满足年轻人多元的兴趣。「你感兴趣的视频都在 B 站」是公司的品牌主张。公司围绕有文化追求的用户、高质量的内容、有才华的内容创作者以及他们之间的强大情感纽带，构建了公司的小区。在公司的小区中，用户及内容创作者能够发现基于不同兴趣的多元内容，并进行互动，内容品类包含生活、游戏、娱乐、动漫、科技和知识等众多领域。公司亦支持广泛的视频内容消费场景，以专业 用户生成视频 (PUGV) 为中心，辅以直播、专业机构生成视频 (OGV) 等。公司已经成为多元文化和兴趣爱好者的家园，以及发现中国年轻一代文化趋势和现象的目的地。

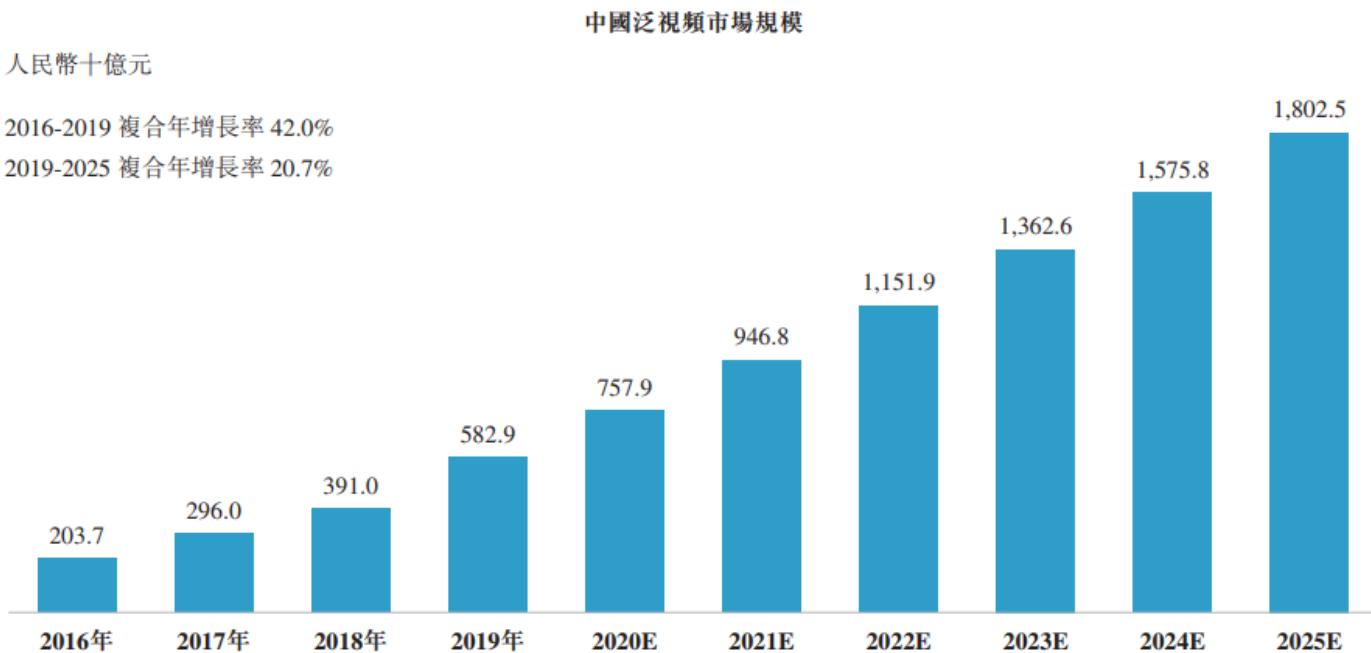
哔哩哔哩的商业化模式以用户为中心。公司是综合性的视频小区，公司持续增长的内容 生态能够持续满足着公司的高参与度且忠实用户们不断变化的需求，为公司以用户为中心 的商业化提供多种手段。公司的收入主要来自移动游戏、增值服务、广告、电商及其他；收入成本包括收入分成成本、内容成本、服务器及带宽服务成本以及电商及其他成本。有关详情，请参阅「财务数据 — 经营业绩的关键部分」

行业概览

中国的内容视频化趋势持续加快

视频是直观、生动且含有丰富信息的可以将人们与世界联系起来的渠道，并日益成为内容、信息和交流的主要途径。我们将视频融入日常生活场景的趋势称为「视频化」。与图片、文字和音频等传统内容格式相比，视频结合了视觉、声音和互动，能够更好地促进互动和实时参与度，并包含广泛的内容品类，可满足用户的各种需求。因此，视频在日常生活的许多场景中的应用越来越普及，并且逐渐占据传统内容形式的市场份额。物联网的广泛应用、大屏幕的日益普及和视频显示技术的进步亦推动了在线线下融合的趋势。

我们处于规模庞大、发展迅速的中国泛视频市场。视频类内容包括视频内容和移动游戏。在视频类内容多样化需求不断增长的推动下，2019年中国泛视频市场规模达到人民币5,829亿元，预期2025年将增长至人民币18,025亿元，复合年增长率为20.7%。下表显示2016年至2025年中国泛视频市场按收入计的历史和预测市场规模：

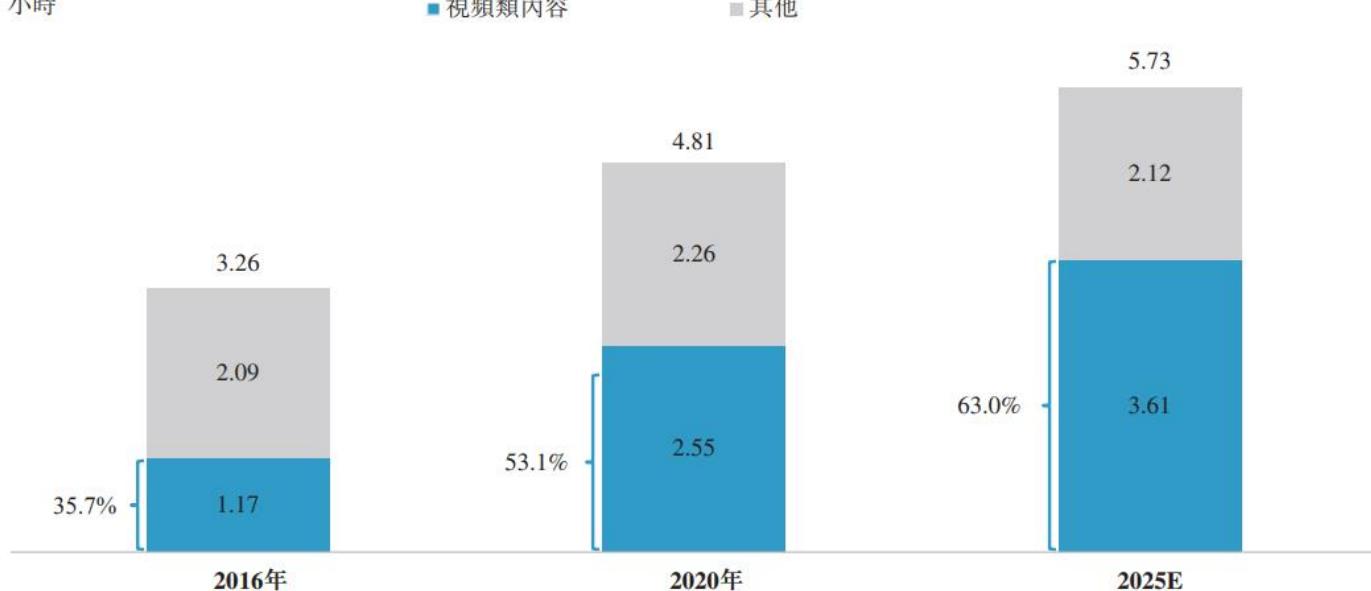


資料來源：艾瑞諮詢

视频化趋势继续推动用户群、消费和应用场景的快速扩展。中国泛视频市场的用户预计将从2020年的930.1百万人增加至2025年的1,180.2百万人。以视频内容用户数占中国互联网用户总数的百分比计，渗透率预期将从2020年的94.0%增至2025年的98.4%。中国用户在视频类内容上花费的时间亦越来越多，2020年占中国移动互联网用户日均移动上网总时间的53.1%，高于2016年的35.7%，预期2025年将进一步增加至63.0%。

小時

中國移動互聯網用戶按內容類型劃分的日均移動上網時間



資料來源：艾瑞諮詢

以下主要驱动因素支撑着中国泛视频市场的巨大上升潜力：

5G 和视频制作技术的进步。5G 应用和视频制作技术的进步有望彻底改变人们制作和消费内容的方式，释放泛视频市场的巨大增长潜力，对数据密集型视频内容的需求和供应都将迅速增长。中国 5G 用户预期将从 2019 年的 3 百万人增长至 2025 年的 816 百万人，复合年增长率为 154.5%。技术上的突破亦将令高带宽、低延迟 和多种视频制作工具成为可能，显着提高视频的制作和传播效率。

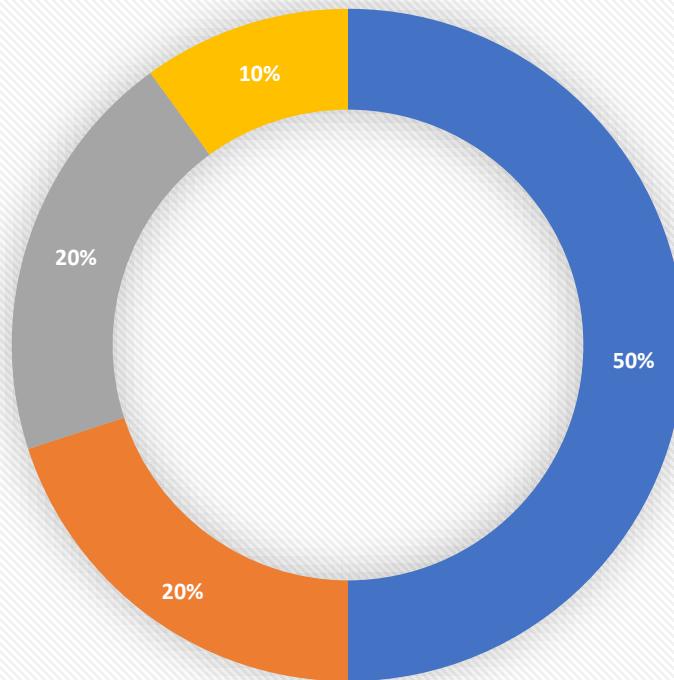
对视频内容的消费能力和需求不断上升。随着收入的增长，中国消费者正在扩大对各种形式的视频内容的消费。用户可以参与和互动的创新内容消费场景为中国泛视频市场创造了巨大的商业化潜力。预期在 2019 年至 2025 年间，中国泛视频市场的人均产值将翻一番以上。虽然中国的收入水平增速快于主要发达国家，但从绝对值来看仍然远低于该等国家，意味着未来仍有巨大增长空间。中国的 2019 年人均收入达到 10,410 美元，预期将以 5.6% 的复合年增长率增长至 2025 年的 14,435 美元；而主要发达国家的 2019 年人均收入为 54,439 美元，2025 年预期为 60,557 美元，2019 年至 2025 年的复合年增长率为 1.8%。

视频内容创作者不断增加。凭借各种方便易用的视频创作工具，如智能手机上的直播和视频编辑工具，越来越多的观众正在成为视频内容创作者。此外，为了更好地表达自我、与观众紧密互动和实现商业化，以前专注于文字和图片等传统内容格式的内容创作者正逐渐转向视频制作。内容创作者逐渐成为潮流的引领者。内容创作者通过自制视频激发和点燃观众的热情和兴趣，与观众紧密交流。此外，大数据和人工智能洞察能够更有效地匹配用户和他们最感兴趣的内容，并帮助内容提供商更好地理解用户以及与用户互动，有助于实现高度个性化和满足感的用户体验。

内容主题多样化。随着泛视频市场的发展，视频平台的内容自然而然地超越泛娱乐范畴，科技、知识、生活方式等都被囊括进来，吸引更广泛的用户群体。随着越来越多用户追求高质量内容，高质量内容和有才华的内容创作者变得越来越有价值。主题和形式的广度、内容的质量以及与用户兴趣的一致性对于视频平台吸引和保留用户将变得越来越重要。

哔哩哔哩集资用途

哔哩哔哩集资用途



- 支持我們的健康和高質量的用戶增長，不斷增長的內容生態和我們的社區發展
- 用於研發以改善我們的用戶體驗和加強我們以用戶為中心的商業化能力
- 用於銷售及營銷，旨在促進我們的用戶增長及提升我們的品牌知名度
- 將用作營運資金及一般企業用途

约 50%（约 12,166.10 百万港元，假设超额配股权未获行使）用于我们的内容，以支持我们的健康和高质量的用户增长，不断增长的内容生态和我们的小区发展，包括但不限于：继续丰富和提高我们平台内容的质量和多样性，以吸纳和维持广大用户群。

约 20%（约 4,866.44 百万港元，假设超额配股权未获行使）用于研发以改善我们的 用户体验和加强我们以用户为中心的商业化能力。

约 20%（约 4,866.44 百万港元，假设超额配股权未获行使）用于销售及营销，旨在 促进我们的用户增长及提升我们的品牌知名度。

约 10%（约 2,433.22 百万港元，假设超额配股权未获行使）用于一般企业用途及运 营资本需要。

免责声明

1. 本档仅为向本公司客户提供有关新股上市公司的资料，并不构成向本公司客或任何司法权区的公众被视为诱使认购或购买任何证券，亦不拟构成该等劝诱；客户不应根据本文件中的资料作出任何投资决定。
2. 本档的全部数据源均来自有关新股招股书其内所载信息，本公司对有关新股招股书的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何意见，并明确表示概不就因有关新股招股书全部或任何部分内容而产生或因倚赖该等内容而引致的任何损失承担任何责任。
3. 本公司或其任何附属公司、其董事、高级人员、分析员或雇员或会持有有关新股的股票、认股证、期权或第三者所发行与所述公司有关的衍生金融工具等。

风险披露声明

买卖证券的风险

1. 证券价格会波动，有时甚至急剧波动。任何个别证券的价格皆可上升或下跌及可在某些情况下变成毫无价值。买卖证券未必获利，反而可能招致损失。

买卖创业板股票的风险

1. 创业板乃为较于联交所上市的其他公司可能带有更高投资风险的公司提供上市的市场。客户应知悉投资于该等公司的潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。创业板的较高风险及其他特色表明创业板较适合专业及其他经验丰富的投资者。
2. 由于创业板上市公司的新兴性质使然，于创业板买卖的证券可能会承受较于主板买卖的证券更高的市场波动风险，同时亦无法保证在创业板买卖的证券会有高流通量的市场。