

歷史、重組及公司架構

概覽

我們成立於2014年，是全球領先的獨立華語音樂內容及服務提供商。自成立以來，我們設立了我們的境外控股公司以及當時的境內運營實體，自此以後，我們的境內及境外實體均一直維持相同的股權架構。我們於業務發展初期通過整合優質音樂及廠牌資源(包括海蝶音樂、大石音樂版權、太合麥田及百度的音樂業務)迅速擴展業務。我們吸引多名知名投資者，包括淡馬錫、騰訊音樂及君聯資本。

迄今為止，通過內生增長及戰略收購相結合的方式，我們逐步發展成為涵蓋音樂版權曲庫運營、藝人經紀管理、現場演出以及票務及其他配套服務的綜合音樂內容及服務平台。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們於全球獨立華語音樂內容及服務提供商之中排名第一。

業務里程碑

下表載列本集團關鍵業務發展里程碑：

年份	事件
2014年	我們當時的境內運營實體北京太合音樂文化成立。 我們推出線上票務平台秀動。
2015年	太合音樂集團註冊成立。 我們收購海蝶音樂廠牌。
2016年	我們收購百度旗下的音樂相關資產及業務，而百度成為我們的股東。 我們收購北京愛工場60%股權(該公司經營熔岩環境音樂(LavaRadio))，標誌著我們進軍公共廣播及商業場所音樂服務領域。
2017年	我們收購兵馬司廠牌。
2018年	香港容合音樂(我們的全資附屬公司)於香港成立。
2019年	我們完成君聯資本領投的A輪[編纂]前投資。 我們推出太合紅星廠牌。
2021年	我們引入淡馬錫作為我們的B輪[編纂]前投資者。 我們推出秀動發行管理系統，為獨立音樂人提供全球化的數字音樂發行通道。
2022年	我們引入騰訊音樂作為我們的[編纂]前投資者。
2024年	我們收購於北京愛工場的剩餘40%股權，令其成為我們的全資附屬公司。

歷史、重組及公司架構

年份	事件
2026年	我們開展與國內領先的大語言模型AI公司進行AI音樂創作的合作，以及與音樂創作者進行AI輔助共創項目的合作。

我們的主要附屬公司

下表載列截至最後實際可行日期我們的主要附屬公司詳情。

附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	主要業務活動
太合音樂控股(香港)有限公司 (「太合控股(香港)」)	香港	2015年6月15日	中間控股公司
北京太合音樂科技	中國	2015年12月9日	外商獨資企業
太合音樂(北京)	中國	2016年7月4日	境內實體控股公司
太合音樂集團(香港)有限公司	香港	2015年9月11日	版權管理
香港容合音樂	香港	2018年4月10日	音樂版權及演出活動
新加坡亞神	新加坡	2021年12月22日	音樂版權代理、授權及發行
成都太合樂動科技有限公司 (「成都太合樂動」)	中國	2014年3月6日	現場演出、版權管理及秀動票務平台的運營 ⁽¹⁾
北京太合樂人文化藝術有限公司 (「北京太合樂人」)	中國	2007年11月13日	秀動票務平台的運營 ⁽¹⁾

附註：

- (1) 秀動業務於往績記錄期間及直至2026年5月由成都太合樂動運營，於相關合約安排終止後，該業務轉移予北京太合樂人。

歷史、重組及公司架構

附屬公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	主要業務活動
太合樂動文化發展(天津)有限公司 (「 太合樂動(天津) 」)	中國	2013年10月23日	大型現場演出活動 運營
太合麥田(天津)音樂有限公司 (「 太合麥田(天津) 」)	中國	2015年6月23日	太合麥田廠牌的所有 權、管理及運營
北京音之邦文化科技有限公司 (「 北京音之邦 」)	中國	2008年2月19日	版權管理及發行
北京太合環球音樂文化經紀有限公 司 (「 北京太合環球音樂 」)	中國	2016年7月15日	中間控股公司及藝人 經紀管理
海蝶音樂(天津)有限公司 (「 海蝶(天津) 」)	中國	2018年4月26日	海蝶廠牌的所有權及 管理
湖州原藝文化傳播有限公司 (「 湖州原藝 」)	中國	2021年8月2日	藝人經紀管理
南京太合樂動文化發展有限公司 (「 南京太合樂動 」)	中國	2025年3月19日	華中及華東地區大中 型現場演出活動的 運營

有關本公司附屬公司於緊接本文件日期前兩年內發生而下文並未載列的股本變動，請參閱「附錄四－A.有關本集團的進一步資料－3.我們附屬公司的股本變動」。

歷史、重組及公司架構

本集團的主要公司發展及股權變動

北京太合音樂文化註冊成立

於2014年8月28日，北京太合音樂文化根據中國法律成立。北京太合音樂文化成立為我們當時的境內運營實體，與本公司擁有相同的股東及股權架構。北京太合音樂文化的股東與本公司成立時的初始股東的實際受益人一致。有關該等股東的詳情，請參閱下文「一本公司註冊成立」，及有關北京太合音樂文化過往合約安排的詳情，請參閱「一過往合約安排」。自2025年12月31日起，其已取消綜合入賬且不再屬於本集團。

本公司註冊成立

本公司於2015年8月10日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司，作為本集團的控股公司及上市主體，初始法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份。同日，我們向一組初始股東發行合共50,000股普通股。隨後於2015年10月20日，我們按相同基準對初始股東持有的所有股份進行了一輪股份贖回及股份拆細，以致於我們股份的面值變為每股0.0001美元。於2015年11月18日，我們向初始股東之一MERIT PRO ENTERPRISES LIMITED以總對價526.3158美元按面值額外發行5,263,158股普通股。本公司截至當天的股權結構載列如下。

股東名稱	股份類別	股份數目	股權百分比
INFINITY CAPITAL GROUP LIMITED ⁽¹⁾	普通股	28,530,000	27.10%
Taihe Media Group Company Limited ⁽²⁾	普通股	23,390,000	22.22%
EASE CENTURY GLOBAL HOLDINGS LIMITED ⁽³⁾	普通股	18,080,000	17.18%
MERIT PRO ASIA LIMITED ⁽⁴⁾	普通股	15,000,000	14.25%
MERIT PRO ENTERPRISES LIMITED ⁽⁵⁾	普通股	15,263,158	14.50%
世越控股有限公司 ⁽⁶⁾	普通股	5,000,000	4.75%
總計		105,263,158	100.00%

附註：

- (1) INFINITY CAPITAL GROUP LIMITED由錢先生全資擁有。於2023年8月21日，Infinity Capital Group Limited將其全部股份轉讓給Whole Note Holdings Limited，該公司亦由錢先生最終控制。
- (2) Taihe Media Group Company Limited由本公司前股東及獨立第三方王偉先生全資擁有。
- (3) EASE CENTURY GLOBAL HOLDINGS LIMITED由獨立第三方楊曉平先生全資擁有。

歷史、重組及公司架構

- (4) MERIT PRO ASIA LIMITED由獨立第三方熊亞琴女士全資擁有。
- (5) MERIT PRO ENTERPRISES LIMITED由獨立第三方楊正宏先生全資擁有。
- (6) 世越控股有限公司由前僱員及獨立第三方劉鑫先生全資擁有。

收購海蝶音樂

於2015年12月16日，我們向太合娛樂集團收購其於Oceanic Admiral Global Limited(全資擁有新加坡海蝶、Touch Music Publishing Pte. Ltd.及Touch Music Publishing (M) Sdn. Bhd.)的100%股權，總對價為65,631,116美元，乃經公平磋商釐定。新加坡海蝶於1987年在新加坡成立，是一家知名的華語流行音樂製作公司。Touch Music Publishing Pte. Ltd.於1989年在新加坡成立，且Touch Music Publishing (M) Sdn.Bhd.於1994年在馬來西亞成立，主要從事音樂版權代理及相關服務，包括詞曲版權代理服務、電影及電視劇原聲帶和背景音樂，以及各種新媒體相關音樂業務。

收購百度音樂業務

於2015年11月17日，本公司初始股東與(其中包括)百度控股有限公司(「**百度控股**」)、百度(香港)有限公司(「**百度香港**」，連同百度控股統稱「**百度**」)及HCM I Limited(一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限責任公司(「**HCMI**」，由Hammer Capital Management Limited全資擁有，而該公司則由獨立第三方曾令祺先生全資擁有))訂立總協議，內容有關離岸股份購買及發行以及境內收購百度的音樂業務及相關資產。於2016年1月31日，總協議(經修訂)項下擬進行的交易已完成交割。因此，我們分別向百度香港及HCMI發行及配發144,945,756股及2,958,077股普通股，而我們的境內運營附屬公司根據我們的中國附屬公司與百度的中國附屬公司之間訂立的資產及業務轉讓協議，向百度的關聯境內附屬公司收購百度的音樂業務相關資產。

收購Hejinliang

於2016年3月6日，我們與HEJINLIANG LIMITED(「**Hejinliang**」)(一家於英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司)訂立股份購買協議，據此，我們收購北京九天石科技有限公司(「**九天石科技**」)(一家於中國註冊成立並由Hejinliang股東最終控制的公司)100%股權，並向Hejinliang發行5,988,009股普通股作為對價。有關Hejinliang股東的資料請參閱本節「一資本化」。九天石科技於2014年3月3日根據中國法律成立，主要從事發掘原創音樂人參賽及發行原創專輯。我們於2021年9月將九天石科技更名為北京麥田未來音樂文化發展有限公司(「**北京麥田未來音樂**」)。

採納北京太合音樂文化合約安排

為精簡公司及股權架構，於2021年12月1日，北京太合音樂文化股東(作為境內登記股東)、北京太合音樂科技(作為外商獨資企業)及北京太合音樂文化(作為境內運營公司)訂立一系列合約安排，據此，北京太合音樂科技獲得對北京太合音樂文化的實際控制權(「**北京太合音樂文化合約安排**」)。有關終止該等合約安排，請參閱「一過往合約安排—終止北京太合音樂文化合約安排」。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資

2016年至2023年，為滿足我們運營以及我們業務持續增長及擴張的資金需求，我們進行了多輪股權融資，並向我們的[編纂]前投資者發行及配發普通股以及A輪及B輪優先股。

A輪融資及普通股轉換為A輪優先股

我們於2016年8月至2019年期間分多期進行A輪融資，期間我們分別向君聯資本管理股份有限公司（「君聯資本」）、Atlas Capital Limited（「Atlas Capital」）、蘇州工業園區國創開元二期投資中心（有限合夥）（「國創開元」）及Skyscraper Music Limited發行28,074,552股、12,206,327股、12,206,327股及3,661,898股普通股。我們各期A輪融資的總對價，乃參考當時本集團協定的估值，經雙方公平磋商釐定。為保持境內及境外控股公司相同的股權架構，有關該等投資的相同股權變動已同步於北京太合音樂文化及本公司中作出。

本公司於2021年10月19日分別向君聯資本、Atlas Capital及國創開元回購28,074,552股普通股、12,206,327股普通股及12,206,327股普通股，並同時向Fancy Hope Limited（君聯資本的關聯投資工具）、Taironghaoyuan Limited（Atlas Capital的關聯投資工具）及國創開元發行相同數目的A輪優先股。A輪優先股的認購價相等於該等股東先前普通股的認購價。

於2026年6月11日，本公司與Taironghaoyuan Limited訂立回購協議，並以總對價人民幣200.0百萬元向Taironghaoyuan Limited回購12,206,327股A輪優先股，該對價乃經雙方公平磋商釐定。截至最後實際可行日期，所有已回購A輪優先股均已註銷。

B輪融資

於2021年9月7日，本公司、其創始股東、淡馬錫及境內運營實體簽立一份股份購買協議，據此，本公司同意發行且淡馬錫同意認購(i) 26,612,731股B輪優先股，總對價為75.0百萬美元及(ii) 42,640,675股普通股，總對價為75.0百萬美元。有關款項已於2023年1月10日悉數結清。上述對價乃經參考當時本集團協定的估值，經公平磋商釐定。

B輪後股份轉讓

於2021年12月31日，Taihe Media Group Company Limited按總對價23,557,126美元（相當於每股1.7589美元）向Blanco Country Investment Limited（由騰訊音樂娛樂集團（一家在香港聯交所上市的公司，股份代號為1698，同時在紐約證券交易所上市，股份代號為TME）全資擁有）轉讓13,393,101股普通股。前述對價乃參考本集團就B輪融資的估值經公平磋商釐定。該交易於2022年1月15日完成交割。

於2023年10月26日，Taihe Media Group Company Limited與Radiant Noble Holdings Limited（由獨立第三方江彪先生全資擁有）及ALPHABEST INVESTMENT LIMITED（由獨立第三方林楊先生全資擁有）各自訂立股份轉讓協議，分別按11,600,000美元及5,983,546美元的對價轉讓

歷史、重組及公司架構

6,595,031股普通股及3,401,868股普通股，各項轉讓中的每股價格為1.7589美元。前述對價乃參考本集團就B輪融資的估值經公平磋商釐定。與Radiant Noble Holdings Limited及ALPHABEST INVESTMENT LIMITED的交易分別於2024年7月28日及2024年7月29日完成交割。

股份激勵計劃

於2016年1月25日，為激勵、吸引及鼓勵若干高級職員、經理、僱員、董事及其他合資格人士，我們向Jovial Team Limited(「**Jovial**」，一家根據英屬維爾京群島法律註冊的公司，並為我們的僱員持股平台)發行15,568,825股普通股。於2021年9月29日，董事會通過決議案，向我們的僱員持股平台增發及配發52,294,312股普通股。於2023年3月28日，本公司正式採納股份激勵計劃，可授出購股權的最高股份數目不得超過67,863,137股，包括Jovial持有的15,568,825股普通股及經董事會批准可予發行的52,294,312股普通股。於2023年8月21日，方舟信託(香港)有限公司獲指定為我們的新僱員持股平台，並以受託人身份持有原由Jovial持有的15,568,825股普通股。

截至最後實際可行日期，(i)由僱員持股平台持有的代表普通股的所有購股權均已根據股份激勵計劃授出並歸屬，及(ii)已根據股份激勵計劃向[28]名合資格參與者授出相當於股份激勵計劃項下可用[39,172,061]股普通股的購股權。相當於股份激勵計劃項下可用剩餘[13,122,251]股普通股的購股權將於[編纂]前進一步授出。因此，於[編纂]時或[編纂]後，概不會根據股份激勵計劃進一步授出購股權。有關股份激勵計劃的進一步詳情，包括獲授購股權的董事及／或高級管理層的人數及身份，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—D.[編纂]前股份激勵計劃」。

過往合約安排

我們過往就若干歷史業務及組織考量先前採納並隨後終止本集團內若干合約安排，詳情載列於下文。

終止北京太合音樂文化合約安排

我們過往採納北京太合音樂科技(我們的外商獨資企業)與北京太合音樂文化之間的合約安排。有關更多詳情，請參閱「一本集團的主要公司發展及股權變動—採納太合音樂文化發展合約安排」。

於2023年11月24日，北京太合音樂科技與北京太合音樂文化及壽剛先生訂立股份轉讓協議，彼等分別持有太合音樂(北京)(即我們的境內營運公司)99%及1%股權。根據該等協議，北京太合音樂科技同意分別以人民幣9.9百萬元及人民幣0.1百萬元的對價，收購北京太合音樂文化及壽先生各自所持太合音樂(北京)的股權。該等股權轉讓完成後，太合音樂(北京)成為北京太合音樂科技的全資附屬公司。於2025年12月31日，經董事會批准後，相關股東訂立終止協議，以終止包括北京太合音樂文化合約安排在內的所有協議。截至2025年12月31日，北京太合音樂文化已從本集團取消綜合入賬。

歷史、重組及公司架構

採納及終止北京太合樂人與成都太合樂動之間的合約安排

於2014年3月6日，成都太合樂動成立，初始註冊資本為人民幣1.0百萬元，為通過秀動網經營票務業務的主要經營公司。成都太合樂動持有信息服務業務(「ICP」)及在線數據處理與交易處理業務(電子商務)(「EDI」)增值電信業務經營許可證(「ICP及EDI許可證」)，並根據該許可證開展秀動網業務。鑒於ICP業務受外商投資限制規限，我們採納北京太合樂人與成都太合樂動之間的合約安排(「太合樂動合約安排」)，據此我們實現對成都太合樂動的控制，並將其財務業績綜合入賬。

於2025年12月2日，北京太合樂人取得EDI許可證。於2024年4月，工信部頒佈《關於開展增值電信業務擴大對外開放試點工作的通告》，在若干試點領域取消了若干增值電信服務的外資持股上限。因此，北京太合樂人根據該試點項目申請允許外資持股比例最高100%的ICP許可證(「新ICP許可證」)，並隨後於2026年3月取得該新ICP許可證。於2026年5月，北京太合樂人收購北京樂之田於成都太合樂動100.0%的股權，從而將秀動網業務遷移至北京太合樂人並根據其EDI許可證及新ICP許可證開展業務；與此同時，太合樂動合約安排已終止。根據太合樂動合約安排，北京樂之田(由我們的兩名僱員持有)為成都太合樂動的股東。

鑒於成都太合樂動不再從事需要ICP及EDI許可證的任何業務活動，成都太合樂動已申請註銷其ICP及EDI許可證。截至最後實際可行日期，該許可證的註銷手續已完成。

採納及終止北京太合樂人與北京熔岩音樂有限公司(「北京熔岩音樂」)之間的合約安排

為便利其業務營運(例如滿足招標及投標要求)及籌備潛在商業機遇，北京熔岩音樂已於其業務發展的早期階段申請並持有ICP許可證及網絡文化經營許可證。鑒於ICP許可證受外商投資限制規限，我們採納北京太合樂人與北京熔岩音樂之間的合約安排(「熔岩音樂合約安排」)，據此我們實現對相關業務的控制，並將其財務業績綜合入賬。

為籌備擬議[編纂]並與太合樂動合約安排的終止步驟保持一致，於2026年5月8日，北京太合樂人自北京樂之田收購北京熔岩音樂100.0%股權；與此同時，熔岩音樂合約安排已終止。

鑒於北京熔岩音樂業務並不需要ICP許可證或網絡文化經營許可證，北京熔岩音樂已申請註銷其ICP許可證及網絡文化經營許可證。截至最後實際可行日期，網絡文化經營許可證的註銷已完成，而ICP許可證的註銷手續正在由相關中國主管機關處理。

本公司中國法律顧問認為，於北京太合音樂文化合約安排、太合樂動合約安排及熔岩音樂合約安排(統稱「合約安排」)期限內，組成合約安排的各項協議並無違反全國人大及其常務委員會頒佈的法律以及國務院頒佈的行政法規條文，並對各協議的相關方有效及具有約束力且可強制執行。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資

我們通過注資或股權轉讓吸引了多名[編纂]前投資者的投資。該等投資詳情概述如下。

輪次	初始投資 協議日期	最後結算日期	認購人/受讓人	轉讓人	已認購/已發行/ 已轉讓股份數目	總對價	每股 股份成本	本公司交易前 隱含估值 ⁽¹⁾⁽³⁾	本公司交易後 隱含估值 ⁽¹⁾	較[編纂] 折讓 ⁽²⁾
Pre-A輪	2015年12月7日	2017年11月29日	厚德 ⁽⁴⁾	不適用	42,640,675股普通股	人民幣498,398,563元	人民幣11.69元	人民幣1,230百萬元	人民幣1,729百萬元	[編纂]%
A輪	2017年9月25日	2017年9月29日	君聯資本 ⁽⁵⁾	不適用	28,074,552股普通股	人民幣460百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
	2017年12月6日	2018年5月17日	Atlas Capital ⁽⁵⁾	不適用	12,206,327股普通股	人民幣200百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
	2018年1月10日	2018年6月28日	蘇州工業園區國創開元 二期投資中心 (有限合伙) ⁽⁵⁾	不適用	12,206,327股普通股	人民幣200百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
	2018年8月31日	2018年10月31日	Skyscraper Music Limited	不適用	3,661,898股普通股	人民幣60百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
	2021年10月19日	2022年9月28日	Fancy Hope Limited	不適用	28,074,552股A輪優先股	人民幣460百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
	2021年10月19日	2022年9月15日	Taironghaoyuan Limited ⁽⁶⁾	不適用	12,206,327股A輪優先股	人民幣200百萬元	人民幣16.3849元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%

歷史、重組及公司架構

輪次	初始投資 協議日期	最後結算日期	認購人／受讓人	轉讓人	已認購／已發行／ 已轉讓股份數目	總對價	每股 股份成本	本公司交易前 隱含估值 ⁽¹⁾⁽³⁾	本公司交易後 隱含估值 ⁽¹⁾	較[編纂] 折讓 ⁽²⁾
	2021年10月19日	2022年9月5日	蘇州工業園區國創開元 二期投資中心 (有限合伙)	不適用	12,206,327股A輪優先股	人民幣200百萬元	人民幣16,384元	人民幣5,200百萬元	人民幣6,120百萬元	[編纂]%
B輪	2021年9月7日	2023年1月10日	Dahlia Investments Pte. Ltd.	不適用	26,612,731股B輪優先股	75百萬美元	2.8182美元	1,200.08百萬美元	1,275.08百萬美元	[編纂]%
				不適用	42,640,675股普通股	75百萬美元	1.7389美元	748.95百萬美元	748.95百萬美元	[編纂]%
股份轉讓	2021年12月31日	2022年1月15日	Blanco Country Investment Limited	Taihe Media Group Company Limited	13,393,101股普通股	23,557,126美元	1.7389美元	748.95百萬美元	748.95百萬美元	[編纂]%
	2023年10月26日	2024年7月28日	Radiant Noble Holdings Limited	Taihe Media Group Company Limited	6,595,031	11,600,000美元	1.7389美元	748.95百萬美元	748.95百萬美元	[編纂]%
	2023年10月26日	2024年7月29日	AlphaBest Investment Limited	Taihe Media Group Company Limited	3,401,868	5,983,546美元	1.7389美元	748.95百萬美元	748.95百萬美元	[編纂]%

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 交易後隱含估值按相關[編纂]前投資輪次下的股權或股份認購總對價，除以相關[編纂]前投資輪次完成後新認購股權或股份佔本公司總股本的百分比計算。交易前隱含估值按相關[編纂]前投資輪次下的交易後隱含估值減去股權或股份認購的總對價計算。
- (2) 較[編纂]折讓乃假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，並按本文件所載的匯率計算。
- (3) 本公司於Pre-A輪、A輪與B輪融資之間的估值差異，乃經公平基準磋商並計及投資時間、本公司業務經營及業務前景等因素後釐定。
- (4) 於2016年1月6日，本公司與厚德前海國際投資香港有限公司(「厚德」)訂立一份股份購買協議(「厚德股份購買協議」)，厚德為一家根據香港法律註冊成立的有限公司，由深圳市厚德前海股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「深圳厚德」)全資擁有。根據厚德股份購買協議，本公司同意向厚德發行及出售，而厚德同意向本公司購買42,640,675股普通股，購買總價為人民幣498,398,563元，佔緊隨交割後本公司已發行及發行在外股本總額的約28.83%。於2023年1月18日，本公司以總對價75.0百萬美元向厚德回購42,640,675股普通股，有關對價乃根據雙方公平磋商釐定。所有已回購普通股隨後均已註銷。
- (5) 於2021年11月11日，本公司分別向君聯資本、Atlas Capital及國創開元購回本公司28,074,552股普通股、12,206,327股普通股及12,206,327股普通股。有關該等投資者的股份購回詳情，請參閱「一本集團的主要公司發展及股權變動—[編纂]前投資」。
- (6) 於2026年6月11日，本公司以總對價人民幣200.0百萬元向Taironghaoyuan Limited回購本公司12,206,327股A輪優先股，所有已回購的A輪優先股均已註銷。

[編纂]前投資的主要條款

釐定已付對價的基準	[編纂]前投資的對價乃經本公司與[編纂]前投資者公平磋商並經考慮投資時間以及我們的業務狀況後釐定。
禁售	根據與[編纂]前投資相關的有關協議，[編纂]前投資者於[編纂]時無須遵守任何禁售安排。[有關[編纂]前投資者向[編纂]作出的禁售安排的進一步資料，請參閱本文件「[編纂]」一節。]
[編纂]前投資[編纂]用途	截至最後實際可行日期，[編纂]前投資[編纂]已悉數用作(其中包括)本公司業務的發展及運營，包括但不限於招聘、新業務發展、技術開發以及行政及營銷開支。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資為本集團帶來的戰略裨益於[編纂]前投資時，董事認為本集團可受惠於[編纂]前投資者投資於本集團所帶來的額外資金、[編纂]前投資者為本公司帶來的行業洞察力、有關業務擴張及策略方向的建議、上游及下游資源以及[編纂]前投資者的知識及經驗。彼等的投資亦彰顯投資人對本集團業務運營的信心，是對本集團表現、實力和前景的認可。

[編纂]前投資者的特別權利

本公司已與(其中包括)[編纂]前投資者訂立股東協議(「**股東協議**」)，據此，訂約方之間協定若干股東權利。根據股東協議及本公司當時的組織章程大綱及細則，若干[編纂]前投資者獲授予(其中包括)(i)優先認購權；(ii)優先購買權；(iii)共同出售權；(iv)隨售權；(v)知情權及查閱權；(vi)董事委任權；(vii)保護性條款；(viii)登記權；及(ix)贖回權。

股東協議及本公司當時的組織章程大綱及細則項下的贖回權已於緊接首次向聯交所遞交本公司[編纂](「**[編纂]**」)以進行合資格[編纂](「**合資格[編纂]**」)前終止，惟該等權利須於下列最早者發生時即時自動恢復：(i)聯交所拒絕或退回[編纂]的日期；及(ii)本公司未能於首次遞交[編纂]後十八(18)個月內完成合資格[編纂]。根據上述文件授予[編纂]前投資者的所有其他特別權利將於合資格[編纂]完成後自動終止。

聯席保薦人確認

鑒於(i)[編纂]前投資的對價已於首次遞交首次[編纂]日期前超過28個完整日結清，及(ii)授予[編纂]前投資者的特別權利已經並將(如適用)如上文「**[編纂]前投資者的特別權利**」所披露終止，聯席保薦人確認，[編纂]前投資符合聯交所刊發的《新上市申請人指南》第4.2章所定義的[編纂]前投資指引。

有關[編纂]前投資者的資料

截至最後實際可行日期，本公司各[編纂]前投資者的詳情載列如下。

Dahlia Investments Pte. Ltd.

Dahlia Investments Pte. Ltd.是一家淡馬錫控股(私人)有限公司(「**淡馬錫**」)的間接全資附屬公司。淡馬錫是一家總部位於新加坡的全球投資公司，截至2025年3月31日的投資組合淨值為4,340億新元。將其非上市資產上市將帶來350億新元的價值提升，並使其上市投資組合淨值達到4,690億新元。其在全球9個國家設有13個辦事處。

歷史、重組及公司架構

君聯資本

Fancy Hope Limited是一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司。其由上海君聯致和企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「上海君聯致和」)(一家根據中國法律註冊成立的有限合夥企業)全資擁有。其普通合夥人為拉薩君祺企業管理有限公司(「拉薩君祺」)，該公司是君聯資本管理股份有限公司的全資附屬公司，而君聯資本管理股份有限公司是一家風險投資公司，由北京君誠合眾投資管理合夥企業(有限合夥)(「北京君誠合眾」)擁有80%股權。北京君祺嘉睿企業管理有限公司(「北京君祺嘉睿」)是一家有限責任公司，為北京君誠合眾的普通合夥人，由陳浩先生控制並持有40%股權。

騰訊音樂

Blanco Country Investment Limited由騰訊音樂娛樂集團(「騰訊音樂」)全資擁有，騰訊音樂為一家根據開曼群島法律註冊成立的公司。其是中國最大的在線音樂娛樂平台。其於香港聯交所及紐約證券交易所上市。

國創開元

蘇州工業園區國創開元二期投資中心(有限合夥)(「國創開元」)主要從事股權投資及資產管理業務。其為一家根據中國法律註冊成立的有限合夥企業。其普通合夥人為蘇州工業園區開元國創承運投資合夥企業(有限合夥)(一家根據中國法律註冊成立的有限合夥企業)，該合夥企業由開元國創資本管理有限公司持有60%股權並管理，而開元國創資本管理有限公司由蘇州翼樸股權投資基金管理有限公司(「蘇州翼樸」)及國開開元股權投資基金管理有限公司(「國開開元」)分別持有55%及45%股權。蘇州翼樸是一家由蘇州民營資本投資控股有限公司(「蘇州民營資本投資」)全資擁有的公司，而蘇州民營資本投資由21名股東持有，彼等均為獨立第三方，且彼等於蘇州民營資本投資均不持有30%或以上的股權。國開開元最終由國家開發銀行控制。

Radiant Noble Holdings Limited

Radiant Noble Holdings Limited為一家於2012年8月1日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司。其由江彪先生(為獨立第三方)全資擁有。

Skyscraper Music Limited

Skyscraper Music Limited是一家於2018年9月20日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司。其由Silent Stone Limited(一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司並由獨立第三方薛良園先生全資擁有)全資擁有。

Alphabest Investment Limited

Alphabest Investment Limited為一家於2006年1月3日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司。其由林楊先生(為獨立第三方)全資擁有。

歷史、重組及公司架構

HCM I Limited

HCM I Limited (前稱Win Summit Limited) 為一家於2006年8月10日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司。其由Hammer Capital Management Limited全資擁有，而該公司由曾令祺先生 (為獨立第三方) 全資擁有。

資本化

下表載列本公司(a)截至最後實際可行日期及(b)緊隨[編纂]完成後的股權架構 (假設(i)[編纂]未獲行使，(ii)所有優先股已於緊隨[編纂]完成後按一比一基準轉換為股份，及(iii)並無計及根據股份激勵計劃可能發行的任何股份)。

股東	普通股	A輪優先股	B輪優先股	截至最後實際可行日期		於[編纂]完成後	
				合計 股份數目	合計 持股百分比	合計 股份數目 ⁽¹⁾	合計持股 百分比 ⁽¹⁾
百度(香港)有限公司 ⁽²⁾	91,510,833	-	-	91,510,833	23.59%	91,510,833	[編纂]%
百度控股有限公司 ⁽²⁾	53,434,923	-	-	53,434,923	13.77%	53,434,923	[編纂]%
小計	144,945,756	-	-	144,945,756	37.36%	144,945,756	[編纂]%
Dahlia Investments Pte. Ltd.	42,640,675	-	26,612,731	69,253,406	17.85%	69,253,406	[編纂]%
Whole Note Holding Limited	28,530,000	-	-	28,530,000	7.35%	28,530,000	[編纂]%
Fancy Hope Limited	-	28,074,552	-	28,074,552	7.24%	28,074,552	[編纂]%
EASE CENTURY GLOBAL HOLDINGS LIMITED	18,080,000	-	-	18,080,000	4.66%	18,080,000	[編纂]%
方舟信託(香港)有限公司	15,568,825	-	-	15,568,825	4.01%	15,568,825	[編纂]%
MERIT PRO ENTERPRISES LIMITED	15,263,158	-	-	15,263,158	3.93%	15,263,158	[編纂]%
MERIT PRO ASIA LIMITED	15,000,000	-	-	15,000,000	3.87%	15,000,000	[編纂]%
Blanco Country Investment Limited	13,393,101	-	-	13,393,101	3.45%	13,393,101	[編纂]%
國創開元	-	12,206,327	-	12,206,327	3.15%	12,206,327	[編纂]%
Radiant Noble Holdings Limited	6,595,031	-	-	6,595,031	1.70%	6,595,031	[編纂]%
Hejinliang ⁽³⁾	5,988,009	-	-	5,988,009	1.54%	5,988,009	[編纂]%
世越控股有限公司	5,000,000	-	-	5,000,000	1.29%	5,000,000	[編纂]%
Skyscraper Music Limited	3,661,898	-	-	3,661,898	0.94%	3,661,898	[編纂]%
ALPHABEST INVESTMENT LIMITED	3,401,868	-	-	3,401,868	0.88%	3,401,868	[編纂]%
HCM I Limited	2,958,077	-	-	2,958,077	0.76%	2,958,077	[編纂]%
其他公眾股東	-	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]%
總計	321,026,398	40,280,879	26,612,731	387,920,008	100%	[編纂]	100%

附註：

- (1) 上表所載所有權百分比乃按一股股份一票基準計算。
- (2) 百度(香港)有限公司於2007年11月27日根據香港法例註冊成立，並由百度控股有限公司(一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司)全資擁有，而百度控股有限公司由百度集團股份有限公司(一家於2000年1月18日根據開曼群島法律註冊成立的公司)全資擁有。
- (3) Hejinliang由七名個人擁有，彼等均為獨立第三方。劉瑞豐先生為其最大股東，持股35%，而常思維先生為第二大股東，持股34.1%，且其餘股東於Hejinliang均不持有30%或以上的股權。

歷史、重組及公司架構

主要收購、出售及合併

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行我們認為對我們而言屬重大的任何收購、出售或合併。

公眾持股量

[編纂]完成後，(i)由本公司控股股東百度(香港)有限公司及百度控股有限公司持有的股份，(ii)由Dahlia Investments Pte. Ltd.(為本公司的主要股東)持有的股份，(iii)由Whole Note Holding Limited及方舟信託(香港)有限公司持有並各自由我們的執行董事錢先生控制的股份，將不計入公眾持股量。

除上文所披露者外，據董事所知，本公司其他股東均非本公司的核心關連人士。

根據上市規則第8.08(1)條，(i)若本公司股份於[編纂]時的預期市值不超過60億港元，則於[編纂]時必須由公眾人士持有最少25%的股份總數；(ii)若本公司股份於[編纂]時的預期市值超過60億港元但不超過300億港元，則於[編纂]時必須由公眾人士持有以下較高者：(a)使公眾人士持有的該等證券於[編纂]時的預期市值達15億港元的百分比；及(b)15%。

[編纂]

於[編纂]完成後，[編纂]股普通股，佔本公司已發行普通股總數約[編纂]%，將計入公眾持股量，假設[編纂]未獲行使，且並無計及根據股份激勵計劃可能發行之任何股份，根據上市規則第8.08(1)條，該百分比將高於[編纂]時所尋求[編纂]的[編纂]須由公眾持有的訂明百分比[編纂]（分別假設[編纂]為每股[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍的下限、中位數及上限）。因此，本公司將能夠滿足上市規則第8.08條的最低公眾持股量規定。

自由流通量

上市規則第8.08A條規定，新申請人尋求上市的股份必須有足夠的數量由公眾人士持有，且於上市時可供交易。這一般指尋求上市的股份類別由公眾人士持有，且不受（無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何禁售規定所限的一部分，於上市時必須符合以下其中一項條件：(a)佔尋求上市的股份類別已發行股份（不包括庫存股份）總數至少10%，以及上市時的預期市值不少於5,000萬港元；或(b)上市時的預期市值不少於6億港元。

預期緊隨[編纂]完成後，按指示性[編纂]範圍的下限、中位數及上限計算，於[編纂]時在聯交所[編纂]的股份將有約[編纂]百萬港元、[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元的市值不受任何出售限制。因此，本公司將能夠滿足上市規則第8.08A條的最低自由流通量規定。

歷史、重組及公司架構

禁售期

[編纂]前投資者須受[編纂]起計180日的禁售期所規限。

中國監管規定

併購規定

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家工商行政管理總局及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈並自2006年9月8日起施行，其後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(或併購規定)，外國投資者收購境內企業是指：(i)收購境內非外商投資企業的股權，使該境內非外商投資企業變更為外商投資企業；(ii)認購境內非外商投資企業增資，使該境內非外商投資企業變更為外商投資企業；(iii)設立外商投資企業，並通過該企業購買境內非外商投資企業的資產並經營該等資產；或(iv)購買境內非外商投資企業的資產，隨後以該資產投資設立外商投資企業。

據我們的中國法律顧問所告知，在終止北京太合音樂文化合約安排的過程中，北京太合音樂科技(我們的外商獨資企業)收購太合音樂(北京)並無違反上述併購規定。

國家外匯管理局第37號文

根據國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈及生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(或國家外匯管理局第37號文)，中國居民應就其為境外投融資目的，以該等中國居民合法擁有的境內企業資產或股權或境外資產或權益，直接設立或間接控制境外實體或特殊目的公司，向國家外匯管理局地方分局辦理登記。國家外匯管理局第37號文進一步要求就特殊目的公司的基本信息變更或特殊目的公司的任何相關重大變化修改登記信息。若身為中國居民的境外控股公司的股東並未向國家外匯管理局地方分局完成登記手續，中國附屬公司可能會被禁止向境外公司分派利潤、因任何資本減少、股份轉讓或清盤而獲得的所得款項，且該等境外公司向其中國附屬公司注入額外資本的能力可能會受到限制。此外，未能遵從上述國家外匯管理局登記及修改要求可能須承擔中國法律關於逃避適用外匯限制的責任。根據境外直接投資規定，境內機構應根據境外直接投資規定的條款就外商投資辦理境外直接投資登記手續(要求境內機構在進行境外直接投資前向國家外匯管理局地方分局辦理登記，境外直接投資發生任何重大變更時辦理境外直接投資登記、變更或備案手續)。

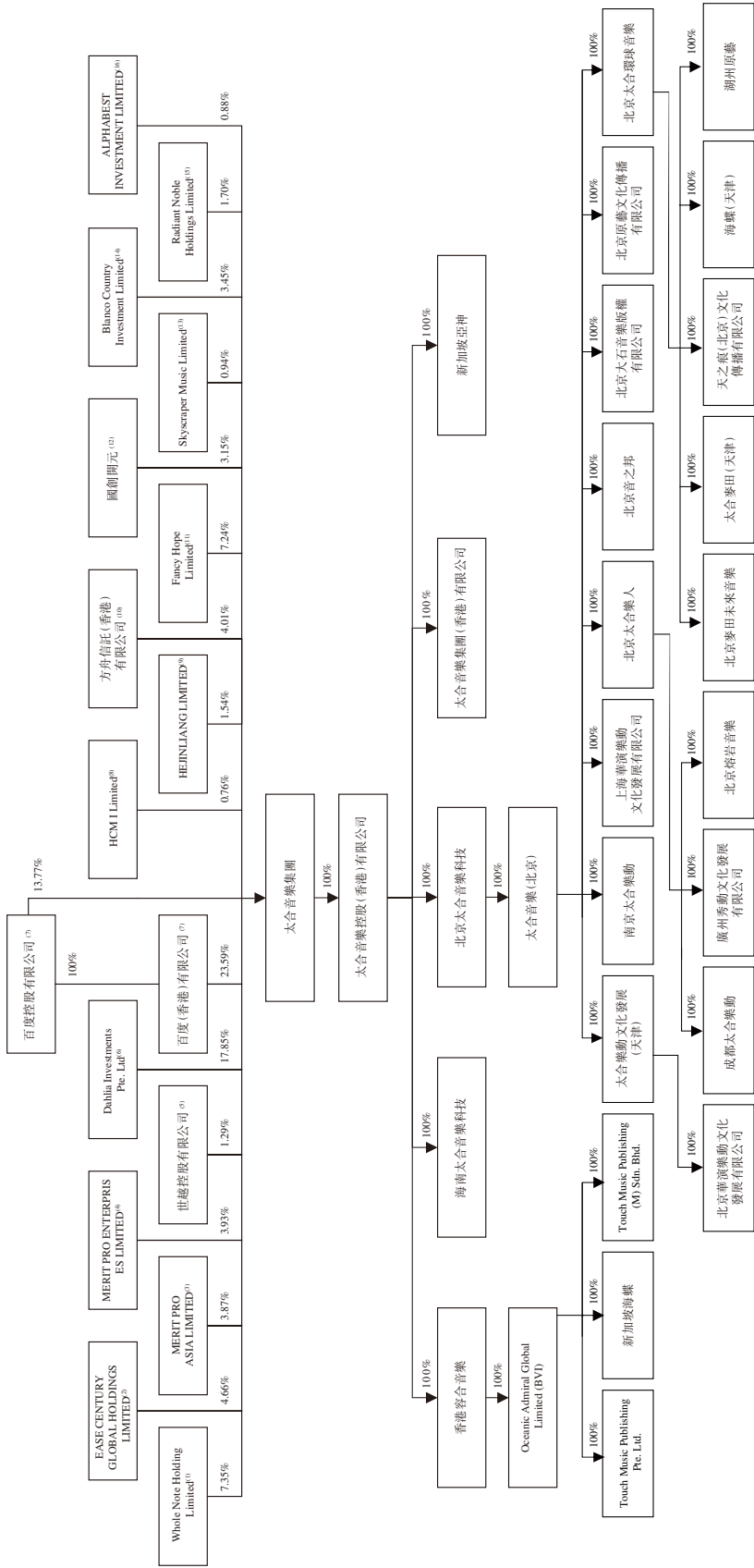
據我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，(i)間接持有本公司股份且為中國居民的本公司個人股東已根據國家外匯管理局第37號文辦理登記手續；及(ii)國內機構股東已根據境外直接投資規定向相關政府部門辦理登記手續。

歷史、重組及公司架構

我們的公司架構

緊接[編纂]完成前的公司架構

下圖載列本集團於緊接[編纂]完成前的股權及公司架構：



附註：

- (1) Whole Note Holding Limited由錢先生最終控制。
- (2) EASE CENTURY GLOBAL HOLDINGS LIMITED由獨立第三方楊曉平先生全資擁有。
- (3) MERIT PRO ASIA LIMITED由獨立第三方熊亞琴女士全資擁有。
- (4) MERIT PRO ENTERPRISES LIMITED由獨立第三方楊正宏先生全資擁有。
- (5) 世越控股有限公司由前僱員及獨立第三方劉鑫先生全資擁有。

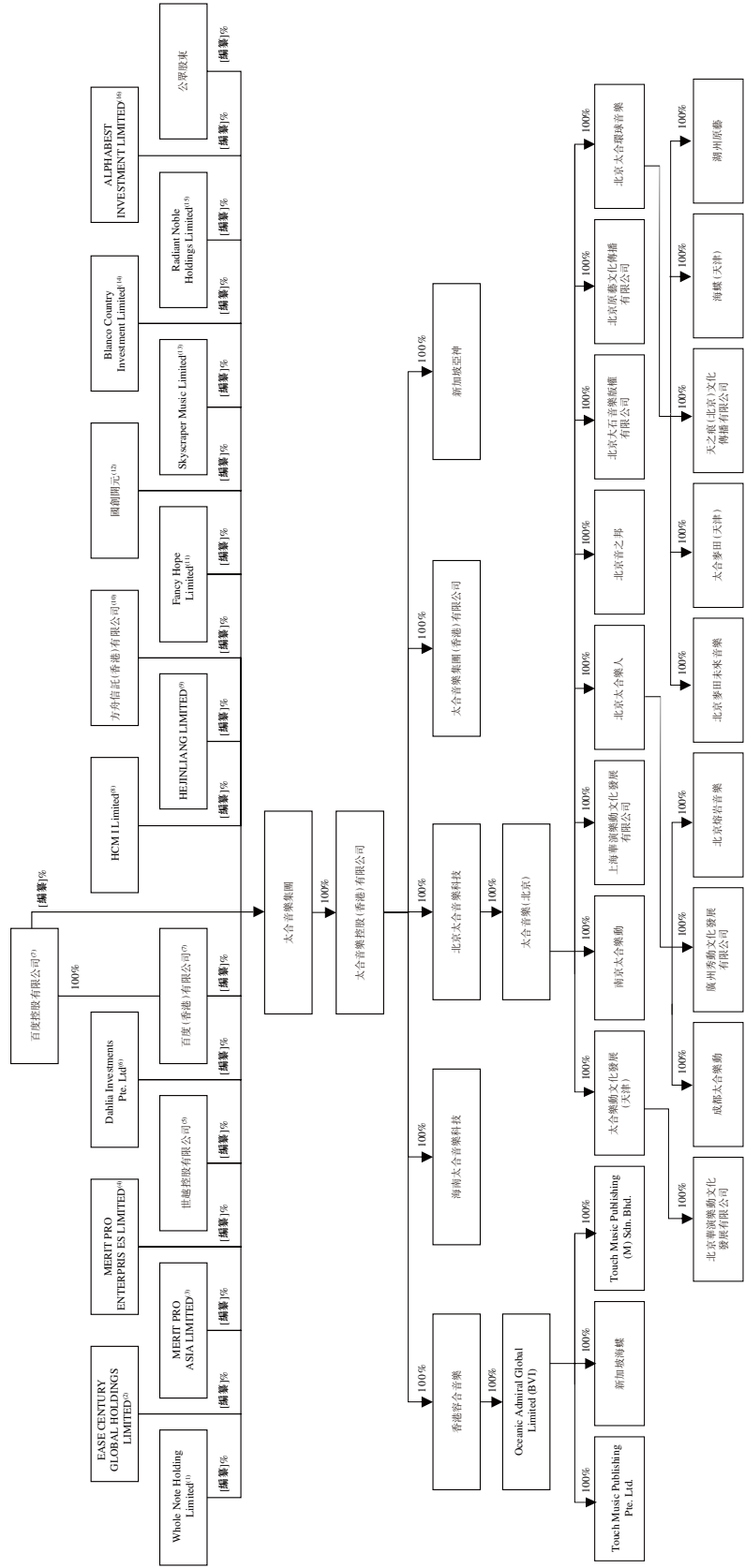
歷史、重組及公司架構

- (6) Dahlia Investments Pte. Ltd. 由淡馬錫控股(私人)有限公司最終控制。
- (7) 百度控股有限公司及百度(香港)有限公司均由百度集團股份有限公司最終控制。
- (8) HCM I Limited 由曾令祺先生最終控制。
- (9) 有關Hejinliang實益擁有人的資料，請參閱「－資本化」。
- (10) 方舟信託(香港)有限公司的管理人為錢先生及王先生。
- (11) 有關Fancy Hope Limited實益擁有人的資料，請參閱「－[編纂]前投資－有關[編纂]前投資者的資料－君聯資本」。
- (12) 有關國創開元實益擁有人的資料，請參閱「－[編纂]前投資－有關[編纂]前投資者的資料－國創開元」。
- (13) Skyscraper Music Limited 由獨立第三方薛良園先生最終控制。
- (14) Blanco Country Investment Limited 由騰訊音樂娛樂集團最終控制。
- (15) Radiant Noble Holdings Limited 由獨立第三方江彪先生全資擁有。
- (16) ALPHABEST INVESTMENT LIMITED 由獨立第三方林楊先生全資擁有。

歷史、重組及公司架構

緊隨[編纂]完成後的公司架構

下圖載列本集團於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使且並無計及根據股份激勵計劃可能發行之任何股份)的股權及公司架構：



附註：(1)至(16)：請參閱「我們的公司架構」一緊接[編纂]完成前的公司架構」。