

受近日在美國上市的中概股出現小股災影響，內地科網股明星之一的哔哩哔哩(B站，9626)昨首日在港第二上市，股價全日潛水，開報790元，較招股價808元，低2.22%，其後曾見753元低位；收報800元，較招股價低0.99%，成交25.76億元，不計手續費，每手20股賬面蝕160元。對於上市即跌破發行價，B站董事長兼首席執行官陳睿表示，對公司發展有信心，相信長期股價會證明一切。

陳睿：中概股遇黑天鵝 順利上市已成功

# B站首掛破發 一手蝕160元



陳睿指，視頻創作將改變每個人的生活。

陳睿指出，B站在香港作第二上市是里程碑，代表集團回歸中國資本市場。被問到定價是否過分進取時，他表示，集團在定價後，隨即遇到中概股5年來最大跌市，形容是黑天鵝事件。集團在大形勢較差的情況下，能夠順利上市已是成功，對公司發展有信心，相信長期股價會證明一切。

他提到，集團3年前在美國納斯達克交易所上市時正直股市波動，掛牌首日股價同樣「破發」。當時他說過，10年後沒有人會記得哔哩哔哩在第一天是升還是跌，但會記着哔哩哔哩是發展很好的公司。

至於美國證監會計劃落實《外國公司問責法》，要求不合資格的外資公司除牌，增加中概股退市風險。集團表示，正密切關注及研究法案。

陳睿稱，公司當時赴美國上市是認為美國資本市場是開放的市場，希望未來能保持開放，而公司會密切關注事態發展和研究相關法案。

## 視頻化將成巨大浪潮

陳睿表示：「過去的三年，我們的用戶量，月均活躍用戶從7,180萬增長到2.02億，其中逾86%的月活用戶都在35歲及以下，意味在中國每兩個年輕人，就有一個是B站的用戶，月均的活躍UP主(網絡主播)也從20萬增長至190萬。我一直相信視

頻化是巨大的浪潮，是必然的趨勢。我認為會出現上千萬專業的UP主。」

去年B站遊戲收入佔比大幅下降，陳睿則說：「它已經逐步進入到穩定的增長期，而我們其他的業務，比如說廣告、直播、大會員，大部分是在2017年、2018年以後才開始的，它們開始得比較晚，所以現在屬於在非常快的增長期，所以在這種情況下，顯得遊戲收入的比重在減少。」

## 九成播放量源於PUGV

據B站2020年第四季度財報顯示，其91%視頻播放量來源於PUGV(專業用戶

創作視頻)。UP主創作的高質量內容構成社區內容生態的基石，平均每月有190萬UP主活躍在B站，月均視頻投稿量達590萬。陳睿稱，在「視頻化」成為重要趨勢的當下，B站逐步成為年輕一代消費與創作視頻內容的首選平台。他強調B站的模型以PUGV為主導，有大量有趣、專業的內容。

他表示，集團在PUGV賽道上是絕對的領先者，亦未有直接的競爭對手，所以目標月活躍用戶是翻一倍至4億。又認為「B站未來的商業模型會是比較均衡的、多元化的收入模型。」

## 官媒斥紙上造車

恒大汽車(0708)昨遭官媒點名批評，指其市值高達5,000億元，為港股中僅次於比亞迪(1211)的第二大車企，但至今尚未有一款量產車型在售，並斥新能源汽車行業出現「紙上造車」及「盲目招商」等隱憂。

受消息影響，恒大汽車曾急挫15.4%，收報58.6元，跌6.98%。

新華社指，新能源汽車行業「產品指標注水還甩鍋客戶」、「企業還沒賣一輛車市值就幾千億」等問題逐漸凸顯，「虛假宣傳」及「虛火過旺」成為制約行業健康發展隱憂。

## 房車實配股籌163億

另外，中國恒大(3333)旗下「房車實」向投資者發行新股及出售舊股，分別集資81.75億元，合共涉資163.5億元，佔經擴大股本10%。交易完成後，恒大持房車實權益將降至71.76%。

房車實是次引入弘毅投資、中信資本、中融國際、周大福及大聖信管等17家投資者。

中國恒大昨升3.51%，收報15.34元。

## 恒大汽車急挫



官媒直指恒大汽車沒賣一輛車，市值就幾千億。

## 傳港6月就SPAC諮詢

特殊目的收購公司(SPAC)熱潮持續，彭博社昨引述消息指，本港或在6月諮詢引入SPAC上市機制，爭取最快今年年底前推出。

港交所(0388)發言人回應稱，會不時研究加強或改革上市制度，亦要確保能維持市場質素。有新進展會適時公布。

外電指，香港的SPAC諮詢時間表尚未確定，當局期望維持現有新股和借殼上市反向收購規則，以設定SPAC的長期制度。料香港同類制度監管較美國更嚴格。如SPAC的收購須符合現有IPO標準，保薦人須滿足包括良好的理財記錄等。

## 詹劍崙：模式潛在問題

金融發展策略研究所所長詹劍崙指，SPAC公司上市時，僅向投資者募集資金，沒有實質業務，且須在特定時間收購未上市企業，否則就需除牌，向投資者退款。

詹劍崙認為，SPAC反向收購可能出現項目估值過高情況，將損害小股東利益。如只容許估值高的項目，以此途徑上市，更鼓勵股票「向下炒」。

## 科技股續捱沽 內銀撐起恒指



快手沽壓未止。

彭博社

美國近日多隻中概股急瀉，拖累本港新經濟股表現，幸有內銀股支撐，恒指昨反覆微升1點，收報28,338點，成交1,903億元，近30億元人民幣「北水」淨流入。

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒稱，港股沽空增加，部分大戶部署今日日期指結算前轉倉，加上復活節長假臨近，料後市持續拉鋸，惟跌穿27,500點機會不大，但29,300點阻力巨大。

## 基金遭斬倉禍延港股

中概股大瀉，據彭博社稱是源於韓國對沖基金經理Bill Hwang旗下的Archegos Capital遭斬倉有關，事件引發沽壓延至港股，美團(3690)收挫7.2%；快手(1024)跌5.1%；但內銀建行(0939)升3.2%，工行(1398)升2.8%，交行(3328)揚5.8%。

外電稱，Archegos Capital收到其中一間投行的追加保證金通知，但其無法兌現，結果幾家投行被迫沽售Bill Hwang的股票，目前沒法知道有關的槓桿率有

多高。

報道指，高盛上周五在美股共沽總值105億美元股份，拖累多隻中國科技股及媒體股暴跌。高盛當日沽售66億美元百度(BIDU, 9988)、騰訊音樂和唯品會的美股。

分析指，對沖基金因科技股累跌而「爆倉」，或引發骨牌效應，借出孖展的投行也「一身蟻」，急於斬倉，或再質低科技股，令更多對沖基金出事，科技股更反彈無期。

## 料野村輸156億

另外，野村宣布可能因而產生巨額損失，市場估算損失約20億美元(約156億港元)。瑞信稱，首季或面臨重大虧損，因該行退出一間美國對沖基金客戶倉位。