

# 快手招股 券商預留2700億孖展

## 專家：反應熾熱 薦孖展認購增命中率

一手難求

「短視頻第一股」快手（01024）今日起至周五（29日）公開招股，定價介乎105元至115元，每手100股，入場費為11615.89元，預計於下月5日掛牌。據悉，快手國際配售部分已獲足額認購。由於預計反應熱烈，綜合多家券商統計，合共為快手預留約2700億元孖展額，而證券界人士亦相信，快手將「一手難求」。在正式招股之前，影子股已偷步炒起，短視頻營銷方案服務商云想科技（02131）昨日急升23.4%，以全日高位10.86元收市。

大公報記者 吳榕清

信誠證券聯席董事張智威認為，雖然入场費較預期為高，但鑑於快手是「短視頻第一股」散戶依然抽得過，他預計快手銷情火熱「一手難求」，所以建議散戶動用孖展增加中籤率，對於確定性較高的新股，提高中籤率是比較重要的。該行目前預計會為快手預留300億元至400億元孖展額度。

## 集資483億 近兩年最高

耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬表示，該行為快手IPO預留了500億元孖展額度供客戶認購，但由於招股日期橫跨月底，額度要視乎銀行能否提供有充足資金。日前已有熟客查詢相關資訊，相信快手的認購反應會非常火熱。至於息率方面，該行仍需視乎銀行的息率，但可保證其孖展息率必定是全城同業最低水平。至於投資建議，他指以孖展抽成本較高，保守型投資者宜用現金認購。

根據內地諮詢公司艾瑞諮詢的預估數據，2021年中國短視頻行業的市場規模將達到2110億元人民幣。體量巨大的市場，卻遲遲未見相關公司上市，讓搶先抖音一步上市的快手備受資本市場關注。駿達資產管理投資策略總監熊麗萍認為，雖然入場費較貴，但快手的廣告

業務正處於高速增長期，仍有很大的潛力，加上農曆新年將至，又可以帶旺短視頻業務，故預計認購反應會十分踴躍，值得以現金認購。

若計及超額配售權，快手集資額將高達483億元，超越了去年的「新股集資王」京東集團（09618），是繼2019年阿里巴巴（09988）上市以來，集資規模最大的新股。目前，騰訊持股逾21%，快手亦將引入10名基礎投資者，包括淡馬錫、新加坡政府投資公司、加拿大退休金計劃投資局，以及阿布扎比投資局等，合共認購24.5億美元（約191億港元）股份，有關投資者承諾股份禁售期為6個月。

## 去年首三季淨虧損973億

快手計劃將是次集資所得，其中35%將用於增強生態系統；30%將用於加強研發及技術能力；25%將用於選擇性收購或投資；10%將用於營運資金及一般企業用途。根據初步招股文件顯示，去年首9個月，雖然快手收入增長近50%，但淨虧損顯著擴大至973億元人民幣，經調整虧損則逾72億元人民幣，主要跟集團加大銷售及營銷投入，持續擴大用戶群，提升用戶參與度有關；而平均日活躍用戶則有超過2.62億人。

## 星盛商業超購755倍 暗盤升逾兩成

【大公報訊】星盛商業管理（06668）公開超購逾755倍，一手中籤率僅1.29%，該股暗盤曾升逾三成，收市時升幅仍有兩成以上，證券界人士認為該股值得中短線持有。信誠證券聯席董事張智威表示，星盛商業認購反應不俗，建議沒有貨的投資者可於首掛升約一成時買入，升幅超過三成後即可分段沽貨獲利；他又指，該股業務質素尚好，不急獲利的投資者可中短線持有。

此外，百度（US：BIDU）傳以保密方式提交第二上市申請，最快3月在香港第二上市，有望與哩哩哩哩（US：BILI）同期招股。百度上周五（22日）公布，將於3月1日召開特別股東大會，以審議和表決將股份1股拆80股的提案，此舉被市場解讀為回流香港上市鋪路。

## 星盛商業管理暗盤表現一覽

平台	收報	與招股價比較	每手賺
富途	4.78元	+23.83%	920元
耀才	4.68元	+21.24%	820元
輝立	4.69元	+21.50%	830元

大公報製表

## 郭炳濠賣南區兩房戶 累900萬

【大公報訊】記者林惠芳報道：樓市回暖，名人趁勢沽貨止賺。新地（00016）郭氏家族成員、恒地執行董事郭炳濠賣出南區2房戶。消息指出，該單位為淺水灣道37號3座高層A室，實用848方呎，減價100萬元以2350萬元沽出，呎價27712元。據資料，郭於2008年透過公司名義以1450萬元購入，持貨13年賬面獲利900萬元，樓價升幅62%。

與此同時，2004年港姐冠軍徐子珊亦賣樓止賺，以1760萬元售出貝沙灣4期1座低層B室海景單位，實用723方呎，實呎24343元，屬市價。據悉，徐於2010年以1080萬元購入，早前叫價2400萬元，雖累減27%賣出，但賬面仍賺680萬元，賺幅達63%。

對於今年樓市走勢，中原集團創辦人施永青認為樓市最壞情況已經過去，疫苗面世

及可以受控，一旦投資氣氛回暖，今年樓價最少看升15%。本港樓價於過去兩年各項利淡因素下仍表現穩定，反映升幅緣於用家支持，並非炒賣所致。豪宅方面，他相信隨着疫情受控，於通關後買家將重投市場，豪宅可望於今年中後好轉。

## 施永青看今年樓價 最少升15%

中原集團行政總裁施俊嶸稱，全球的寬鬆貨幣政策加速貨幣貶值，對資產價值有利，預料今年本港樓價升5%。內地樓市方面，因為受外圍環境影響較小，加上有內循環概念，經濟活動較快恢復，故預期內地樓市可看高一線，尤其看好大灣區發展。

據了解，中原集團去年在疫情下業績保持平穩，佣金收益達160億元，其中，中原香港佔42.7億元；而後者今年目標營業額定為56億元。



## 部分券商孖展額度

券商	金額
耀才	500億元
輝立	250億元
富途	最少300億元
信誠	300億元至400億元
凱基	150億元
大華繼顯	200億元
英皇	100億元

大公報製表

◆作為短視頻第一股，預料快手的招股反應會十分熱烈。

## 快手基石投資者

投資方	認購股份
資本集團（Capital Group）	5
淡馬錫	3.3
新加坡主權基金（GIC）	3.3
景順（Invesco）	2.7
富達國際	2.7
貝萊德	2.25
加拿大退休金計劃投資委員會	1.5
博裕資本	1.5
大摩旗下MSAL及MSIM	1.25
阿布達比投資局（ADIA）	1

單位：億美元 大公報製表

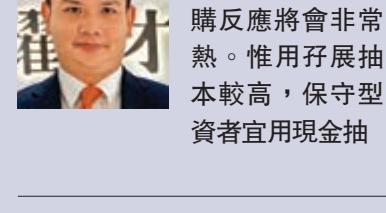
## 專家抽股建議

## 信誠證券聯席董事張智威



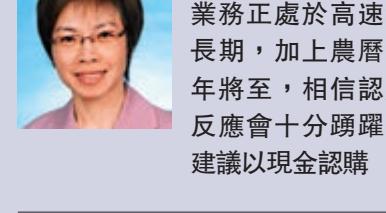
雖然入場費較預期為高，但散戶依然抽得過，預計快手「一手難求」，所以建議散戶動用孖展增加中籤率

## 耀才證券執行董事兼行政總裁許澤彬



早前已經有許多熟客查詢預留多少孖展，相信其認購反應將會非常火熱。惟用孖展抽成本較高，保守型投資者宜用現金抽

## 駿達資產管理投資策略總監熊麗萍



雖然入場費較貴，但快手的廣告業務正處於高速增長期，加上農曆新年將至，相信認購反應會十分踴躍，建議以現金認購

大公報製表

## 快手業績摘要

分項	2019年首9個月	2020年首9個月	變幅
收入	272.7億元	406.8億元	+49.2%
毛利	94.7億元	153.1億元	+61.7%
平均日活躍用戶	1.65億戶	2.62億戶	+58.8%

大公報製表

## 動圖轉型短視頻 估值十級跳

## 話你知

【大公報訊】快手於10年前創立，前身為移動應用程式GIF快手，是一個供用戶製作和分享GIF動態圖片的工具軟體，即為短視頻的雛形。

2013年，公司轉型為短視頻社交平台；2016年，快手逐步建立了直播、線上行銷服務、電商、網路遊戲、線上知識共用，以及其他多種變現管道，讓用戶能夠在平台上與他人即時互動；2021年，快手來港上市。

自成立以來，快手一共經歷9輪融資，背後的投資機構包括晨興

資本、紅杉資本、華人文化基金、百度、騰訊、淡馬錫、雲鋒基金等。在最新一輪融資中，快手籌得近30億美元（約234億港元），令估值達到286億美元（約2231港元）。截至目前，若計及「綠鞋」，快手估值最高可達約617億美元（約4813億港元）。

展望未來，快手的最大風險在於日趨激烈的市場競爭；在短視頻業務上，最大競爭對手是來勢洶洶的抖音。此外，淘寶、京東、拼多多等電商巨頭都在搶佔直播電商的紅利，但快手目前並不擁有絕對優勢，上市僅是一個起點。

## 國泰削60%客運力 每月多燒4億

【大公報訊】疫情繼續衝擊航

空業，國泰航空（00293）宣布，去年全年旅客量下跌86.9%至463萬人次，貨運量同比減少34.1%至133萬公噸。國泰航空顧客及商務總裁林紹波表示，港府防疫新規定嚴重影響客運和貨運服務能力，初步評估或須削減現時客運運力約60%、貨運運力約25%，而每月營運現金消耗則會由目前約10億元至15億元，額外增加約3億元至4億元。

自今年2月起，港府要求駐港機師和機艙服務員接受14天檢疫隔離及7天醫療監察。林紹波稱，新規對服務能力的實際影響程度仍有待確定，要視乎多項因素，包括公司採取應對措施的成效，如靈活調配人

力資源等。

全球疫情持續，香港及多個市場實施旅遊限制及檢疫措施，國泰去年因應需求疲弱而大幅削減運力。單計12月，國泰旅客量同比減少98.7%至3.99萬人次，平均每天載客量僅1290人次；日均載客率亦低見18.4%。

貨運業務方面，上月國泰貨運量同比減少32.3%，但載貨率則升

13.9個百分點至80.3%。林紹波指出，貨運業務表現相對較為理想，年底來自內地和香港的出口需求動力較預期為長，帶動12月貨運量按月增加約3%。

林紹波強調，已開發專用疫苗

運送方案，確保成功將新冠疫苗空運至全球各地。

## 星盛商業管理暗盤表現一覽

平台	收報	與招股價比較	每手賺
富途	4.78元	+23.83%	920元
耀才	4.68元	+21.24%	820元
輝立	4.69元	+21.50%	830元

大公報製表

## 郭炳濠賣南區兩房戶 累900萬

【大公報訊】記者林惠芳報道：樓市回暖，名人趁勢沽貨止賺。新地（00016）郭氏家族成員、恒地執行董事郭炳濠賣出南區2房戶。消息指出，該單位為淺水灣道37號3座高層A室，實用848方呎，減價100萬元以2350萬元沽出，呎價27712元。據資料，郭於2008年透過公司名義以1450萬元購入，持貨13年賬面獲利900萬元，樓價升幅62%。

及可以受控，一旦投資氣氛回暖，今年樓價最少看升15%。本港樓價於過去兩年各項利淡因素下仍表現穩定，反映升幅緣於用家支持，並非炒賣所致。豪宅方面，他相信隨着疫情受控，於通關後買家將重投市場，豪宅可望於今年中後好轉。

## 施永青看今年樓價 最少升15%

中原集團行政總裁施俊嶸稱，全球的寬鬆貨幣政策加速貨幣貶值，對資產價值有利，預料今年本港樓價升5%。內地樓市方面，因為受外圍環境影響較小，加上有內循環概念，經濟活動較快恢復，故預期內地樓市可看高一線，尤其看好大灣區發展。

據了解，中原集團去年在疫情下業績保持平穩，佣金收益達160億元，其中，中原香港佔42.7億元；而後者今年目標營業額定為56億元。

對於今年樓市走勢，中原集團創辦人施永青認為樓市最壞情況已經過去，疫苗面