

新股資料概要：快手科技—W

建議認購

招股詳情：

| | | | |
|----------|----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|
| 行業 | 內容社區和社交平台 | 集資用途 | |
| 股票代號 | 1024 | 用於增強生態系統 | 35.0% |
| 招股價 | 105.0 – 115.0 港元 | 用於加強研發及技術能力 | 30.0% |
| 集資淨額 | 37,678.9 – 41,276.0 百萬港元 | 用於選擇性收購或投資 | 25.0% |
| 時間表 | | 用作營運資金及一般企業用途 | 10.0% |
| 公開認購日期 | 26/01/2021 上午 09:00 [^] | | |
| 公開截止認購日期 | 29/01/2021 中午 12:00 [^] | 保薦人 | 摩根士丹利亞洲有限公司 Merrill Lynch Far East Limited |
| 定價日 | 29/01/2021 | | 華興證券（香港）有限公司 |
| 公佈申請結果 | 04/02/2021 | | |
| 掛牌日期 | 05/02/2021 | | |

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

根據艾瑞諮詢，全球移動互聯網用戶日均線上時長將於 2025 年增長至 3.9 個小時，並預計其中將有 32.8% 的時長用於基於視頻的社交及娛樂平臺上。快手植根於中國互聯網用戶群體，該群體為世界上最大的移動互聯網用戶群體，用戶數量和滲透率均有望提升。快手公司在活躍使用者數目不斷提升的同時，亦將提升變現能力，其計畫進一步擴大公司的產品及服務組合，以豐富的付費產品和服務提高公司盈利能力。相信公司未來盈利能力將不斷提升，值得投資者長期持有。

公司簡介：

快手科技是領先的內容社區和社交平台。公司相信每個人都是獨特的個體每個人都各有所長、各有所需。公司相信交流和互動可以創造價值。公司持續改進內容生產工具和服務，讓人們更便捷地記錄和分享生活、呈現和發揮所長；公司也提供更有效的內容發現機制，讓人們更容易發現其他創作者及優質內容。公司希望和所有價值創造者一起努力，為用戶提供更多產品和服務，豐富大眾的選擇。根據艾瑞諮詢，截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，全球範圍內，公司是以虛擬禮物打賞流水及直播平均月付費用戶計最大的直播平台；以平均日活躍用戶數計第二大的短視頻平台；以及以商品交易總額計第二大的直播電商平台。

業務簡要：

豐富多元的內容基礎，以及配套技術、數據和業務層共同支撐起公司繁榮的生態系統。平台上各方協調合作，使得生態系統中的參與者之間產生了無數的交互並形成了顯著的網絡效應：

- 內容。公司用戶的參與使短視頻和直播內容不斷快速且自發地增長，亦為社區及社區內的無數社交互動和聯繫作出貢獻。公司推動平台上的內容擁抱每一種生活，並反映用戶的生活，公司認為這有助於吸引用戶並保持用戶的參與度。利用公司的技術和數據，公司還能夠識別和分析來自平台上不同用戶和興趣群體的需求，從而為用戶提供和推薦符合他們的興趣和需求的內容及服務，提升用戶參與度和留存率。
- 業務。公司與業務夥伴合作提供了一系列產品和服務，致力於滿足公司平台上自然產生的多種需求。公司提供的產品和服務包括娛樂、線上營銷服務、電商、網絡遊戲、在線知識共享等。這些產品和服務可提高公司平台的用戶參與度，在公司的用戶、內容和業務夥伴之間形成良性循環。

- 技術和數據。公司領先的技術和海量的數據支撐著公司的生態系統。公司的技術使公司能夠滿足用戶的興趣和需求，覆蓋內容生產、壓縮、傳輸、分析、推薦、搜索等多方面。隨着用戶生產和消費內容，彼此互動，公司積累了有價值的數據，這些數據幫助公司提高效率並研發新的功能以提升整體用戶體驗。

下圖展示了公司的生態系統及相關互動。用戶可在公司的平台上接觸到豐富的內容，通過短視頻或直播進行創作，出售和購買產品等等。商家可以在公司的平台上宣傳及銷售自己的產品與服務。豐富的互動形式加深了用戶和商家對公司平台的依賴。



圖示：黃色氣泡代表用戶 | 橘色氣泡代表商家 | 多邊網絡效應

公司是全球短視頻行業的開創者。自成立以來，公司一直致力於幫助用戶通過視頻記錄和分享生活。公司的原創移動應用程序 GIF 快手 最初於 2011 年推出，是一個供用戶製作並分享 GIF 動圖的工具軟件。GIF 動圖本質上是短視頻的雛形；2012 年，根據艾瑞諮詢，公司通過應用一系列技術，成為中國短視頻行業的先驅，使用戶可以在手機上創作、上傳及觀看短視頻。2013 年，公司推出了短視頻社交平台；2016 年，作為平台功能的自然延伸，公司推出了直播功能，方便用戶實時互動和參與。根據艾瑞諮詢，公司於 2018 年在中國短視頻行業首先大規模使用基於深度強化學習的視頻推薦算法。2018 年，隨著用戶參與度繼續提升，為方便用戶在公司的生態系統中進行交易，公司推出了電商解決方案。下圖列出了截至 2020 年 9 月 30 日止九個月公司的規模及用戶參與指標：



競爭優勢：

- 公司致力於真實的用戶體驗
- 公司短視頻和直播的開創者和全球領導者
- 高參與度的用戶群和備受信賴的社交體驗
- 創新和行業領先的人工智能和大數據技術
- 長鏈條多邊網絡效應和豐富的商業化路徑

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓