

昇觀



快手—W (01024.HK)

公司背景



圖片來源: 快手官方網站

公司業務

快手於 2011 年成立，起始為工具應用程式，繼而發展轉變為短視頻社區生態圈，公司於 2016 年增添上線直播功能，現場直播優勢進入電商市場，2021 年年底，快手日用戶數突破 2.95 億人次，月年輕用戶數突破 5.2 億人次，成為短視頻電商行業的新貴。快手作為領先的內容社區及社交平臺，營運使命是成為全球最癡迷於為客戶創造價值的公司。快手堅持不懈，專注為客戶提供服務，並通過持續創新和優化其產品與服務為客戶創造價值。在快手，任何使用者都可以通過短視頻和直播來記錄和分享他們的生活，呈現和發揮所長。透過與內容創作者和企業緊密合作，快手提供的產品和服務可滿足使用者自然產生的各種需求，包括娛樂、線上行銷服務、電商、網路遊戲、線上知識共用等。



圖片來源: 快手官方網站

快手:當日萬人空巷,得快手得天下,今日啞子食黃蓮,有苦自己知

2021年2月5日,短視頻第一股快手(1024.HK)正式登陸港交所,其以招股價上限115港元定價,獲得超1200倍超額認購,上市前一晚,暗盤市值曾一度漲超260%,資金追捧度高。快手2月5日開盤上漲近194%,報338港元,早盤最高上衝至345港元,及後升幅有所收窄,徘徊於300港元整數位上方收市。

2021年8月19日,快手股價下跌4.45%,跌破70港元,為67.6港元,總市值2812億。距離今年年初最高點415港元,已經跌去83%。僅半年時間快手已經從天堂跌入凡間。

跌入凡間的快手還有吸引之處?

短視頻,流量的超級風入口。現今世代,人可以節衣縮食,但絕不能沒有一部智能手機在手。隨著通信網絡的不斷完善,上網費用不斷下降,為短視頻的爆發提供了網絡基礎。加上智能手機攝像功能持續優化,“快餐文化”短視頻可以充分利用碎片化時間,成為大眾的主要娛樂方式;網紅經濟盛行,自媒體從業人數暴增,短視頻平台提供了各式各樣的內容輸出。此外,疫情反覆不斷的情況下,傳統社交和人與人的接觸越來越少,而視頻這些自娛樂為每個人帶來即時享受的娛樂,特別在年輕的用戶上更能體驗到這種社交互動的轉變。

視頻化表達已成為大趨勢,短視頻逐漸成為基礎應用。短視頻是中國互聯網在過去幾年中最大的風口。互聯網信息隨時更新動態,從文本、圖片再到視頻,信息傳遞速度效率不斷提升,相對於傳統媒介,短視頻可以在有限的時間內提供高密度的信息輸出,在現今世代成為大勢所趨。

快手半年業績

快手(01024)發佈2021年2季度業績公告,本季度公司收入+49%,其中線上營銷和電商業務保持較高增長,直播業務仍處於調整期;二季度偏淡季,DAU2.93億;公司仍處於投入期,營銷、內容、人員等保持投入,經調整淨損益-48億元。

公司2021Q2收入191億元,同比+49%;整體表現符合預期。其中,線上營銷服務2021Q2收入100億元(yoy+156%),直播2021Q2收入72億元(yoy-14%),其他服務(包括電商)2021Q2收入20億元(yoy+213%),平台GMV達1454億元(yoy+100%),快手小店GMV佔比達91%(2021Q1為

85%)。用戶方面，二季度屬於淡季且2月基數較高，應用端 DAU2.93 億，微幅下滑。2021Q2 毛利率 43.8%，公司當前仍處於投入階段，營銷獲客(尤其是海外業務)、內容、人員等持續投入，調整後淨虧損 48 億元，淨損益率-25%，二季度主要業務指標整體符合前期預期。

中國短視頻平台龍頭，2021 年下半年曙光初現

作為國內領先的短視頻平台，龐大而有深度的 C 端用戶是快手價值的根本，預計快手未來有望在產品模式、內容戰略、商業化等方面持續優化，短視頻賽道作為雙邊網絡，不具備極致的排他性，快手平台基於其用戶基本盤，提供差異化/多元化的需求供給、算法輸出以及構築差異化的內容創作者生態，與其他競爭對手具備差異性。過去幾年快手用戶在大 DAU 以及與競爭對手較高用戶重合率背景下依舊表現出高活躍率與長時間的黏性，筆者看好快手從剛剛發佈的財報，"直播+廣告+電商"的“三頭馬車”營運收入結構已經形成根基的狀況，這可以說明從 2020 年開始進行的營收結構調整戰略取得了階段性成果。現在，快手的業務模式和財務前景都朝著正向轉盈的方向前進，這或許是本季度財報窺探出最正面的利好訊號。



圖片來源: AAstock 財經網站

股價方面，快手（1024）開市一度升逾 5%，高位重上 100 元返回紅底股，在 100 蚊與阻力位 102 蚊爭持，向上阻力留意能否突破 102 元關口，88 元附近具有支持。成交配合有資金流入，建議投資者買入，持有順勢而行迎接新一輪展開的升浪。

今期昇觀推介: 快手科技(01024.HK)

目標價 150 元，買入價 102 元以下，止蝕價為 88 元。（截止 17/09/2021，建議時股價：100.8 元）

投資風險

- 宏觀經濟增速放緩，或影響居民的收入，進而減少居民在直播打賞的消費意慾，公司的相關收入將受到影響。
- 競爭激烈或導致用戶增長不及預期，進而影響到公司的收入變現能力。
- 直播帶貨行業目前還存在諸多問題，隨著相關政策的出台，加強規管，或對公司的電商業務造成壓力。
- 短視頻內容同質化嚴重，導致用戶使用率流失。
- 市場流動性調整或導致互聯網行業估值回調

昇悅證券交易部負責人員: 梁洛乾

(筆者為證監會第 1, 4 類持牌人士；筆者個人並沒有持有上述相關股份。)

昇悅證券有限公司簡介

昇悅證券有限公司為香港證券及期貨事務監察委員會監管之持牌機構(中央編號: BEG494)。致力成為香港金融業界的模範, 為客戶提供證券及債券交易服務。

昇悅集團的理念

- 恪守最高誠信, 以客戶的利益為依歸
- 追求卓越, 重視每個細節
- 不斷與時並進, 保持創新思維
- 專業團隊, 以客為本

免費開戶熱線: (中國)+139 2461 0696
(香港)+852 2110 0181

查詢郵箱: info@priorsecurities.com.hk

昇悅公眾號



昇悅客服微信號



權益披露

「昇悅證券」、「昇悅資管」及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

昇悅證券有限公司(「昇悅證券」, 香港證監會 CE 編號: BEG494)及昇悅資產管理有限公司(「昇悅資管」, 香港證監會 CE 編號: BDR227)為同系公司, (「昇悅證券」、「昇悅資管」)為昇悅集團旗下的子公司, 以上報告內容由昇悅資管提供。本文件所載之資料僅作參考之用, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之資料是從本公司認為可靠的資料來源獲得。此文件所反映之意見乃屬昇悅證券、昇悅資產管理有限公司(「昇悅證券」、「昇悅資管」)之意見, 且會在不通知的情況下作出更改。本公司並無就本文件所載之資料之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另本公司毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險, 於認購本文件所提及之任何產品前(如有), 閣下應諮詢其財務顧問之意見。若閣下決定不作該等諮詢, 亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 本公司並非閣下之顧問或以閣下之受託人身份行事。若干投資產品或買賣服務並非適合每一位投資者, 投資者宜因應本身之投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件, 小心衡量自己是否適合參與此等買賣。投資涉及風險。證券價格可升可跌, 買賣證券可導致虧損或盈利。「昇悅證券」、「昇悅資管」及其員工、董事隨時可能替資料內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而「昇悅證券」、「昇悅資管」的員工、董事亦可能為本文件資料內容所述及公司的董事。此文件由「昇悅證券」、「昇悅資管」所提供, 文件並未受證券及期貨事務監察委員會審閱。