



混沌天成國際證券期貨有限公司
CIF SECURITIES FUTURES LIMITED

新股发售

快手-W

(主版: 1024. HK)

行业: 内地短视频平台

公开发售价: \$105-\$115 港币

本公司申购时间: 26/1-28/1 16:00pm

市值: HK\$4724-4783 亿港元

孖展息率: 3.38% p. a.

上市日: 2月5日

每手股数 100 股

公司基本资料

根据艾瑞咨询, 快手如今是中国家喻户晓的品牌, 是中国最广泛使用的社交平台之一。截至2020年9月30日止九个月, 公司的中国应用程序及小程序的平均日活跃用户及平均月活跃用户分别为3.05亿及7.69亿。在同一期间内, 公司的日活跃用户在快手应用的日均使用时长超过86分钟、日均访问快手应用超过10次。公司是备受用户信赖的内容创作及分享平台。根据艾瑞咨询, 公司的内容小区活跃度在中国头部的基于视频的社交平台中排名第一, 截至2020年9月30日止九个月的内容创作者占平均月活跃用户在快手应用上的比例约26%。截至2020年9月30日止九个月, 快手应用上每所有用户都可以免费访问公司的平台。公司主要通过销售虚拟物品, 提供多种形式的在线营销服务, 以及收取电商销售佣金进行变现。公司正在积极开发其他变现机会, 通过提供网络游戏、在线知识共享以及其他产品和服务让收入来源更加多元化。月平均短视频上传量约11亿条。

快手的收入在营业纪录期间高速增长, 从2017年的人民币83亿元增至2018年的人民币203亿元, 再进一步增至2019年的人民币391亿元, 从截至2019年9月30日止九个月期间的人民币273亿元增至截至2020年9月30日止九个月期间的人民币407亿元。受益于其可以捕捉精彩瞬间的丰富内涵, 并以更自然、更接近面对面的方式实现实时互动, 视频作为一种在线体验内容形式正日益流行。移动互联网的普及和智能设备、带宽和移动基础设施的发展, 尤其是4G的扩张和5G的引入, 将继续促进视频的增长势头。中国正在全球范围内引领基于视频的移动体验的发展。根据艾瑞咨询, 中国2019年移动互联网用户数达8.73亿, 系全世界最大的移动互联网用户群体, 占到全球移动互联网用户总数的23.0%。根据艾瑞咨询, 预计中国移动互联网用户规模到2025年将达11亿, 同时渗透率将从62.4%提升至78.5%。中国移动互联网用户2015年日均在线时长为2.90小时, 2019年提升至4.35小时, 预计到2025年将达5.73小时。2019年, 日均在线时长中大约29.7%用在基于视频的社交及娱乐平台上, 这个比例到2025年预计将达36.3%。

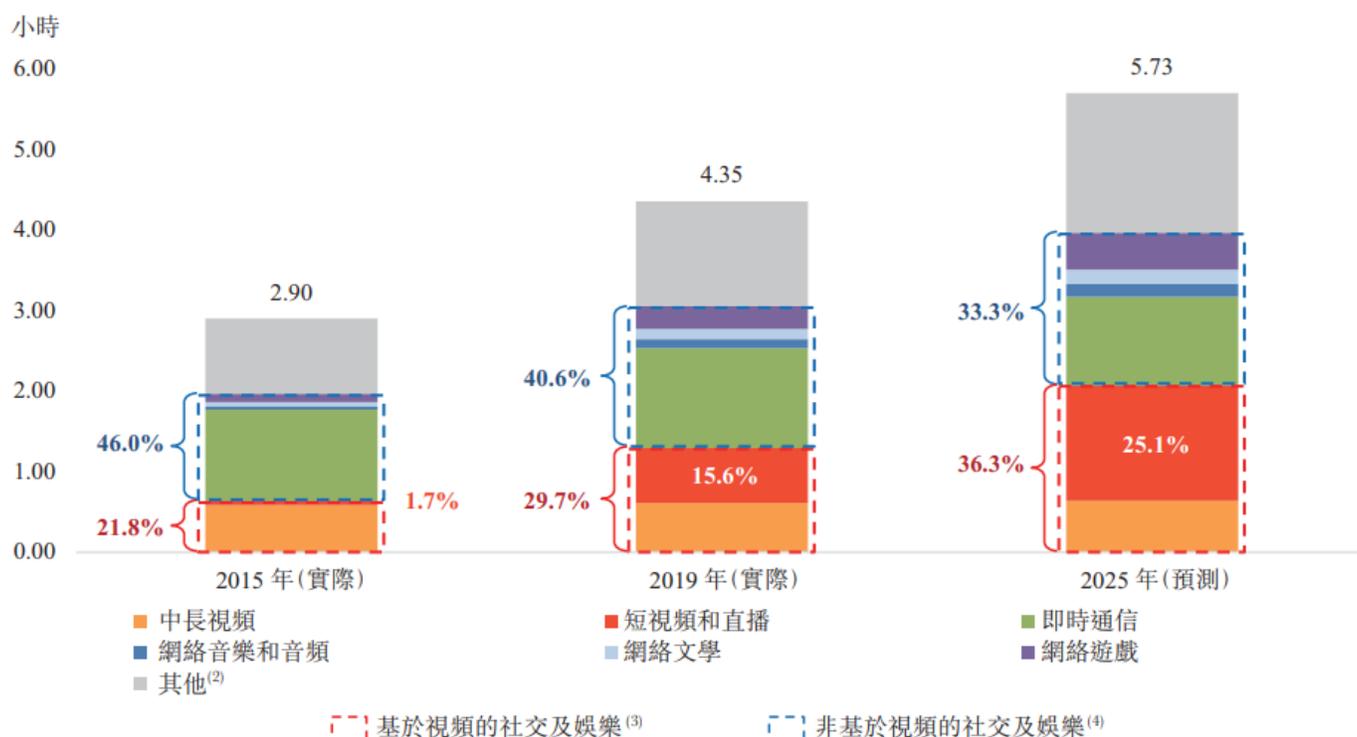
主要风险因素

- 如果快手未能吸引、培养及留住内容创作者, 或内容创作者不再贡献内容或所提供内容对其他用户的价值下降, 则访问快手平台的用户数量及用户参与度或会下降。
- 如果快手无法维持独特的小区文化和充满活力的生态系统, 或未能留住现有业务伙伴或吸引新业务伙伴, 则快手的用户互动、参与度及体验或会受到重大不利影响, 进而影响我们的业务营运。
- 快手所处的行业在不断变化。如果快手无法紧跟用户偏好或行为变化, 或无法持续技术创新或设计出符合用户预期的功能, 快手的平台的吸引力可能会降低或过时, 快手留住现有用户及吸引新用户的能力或会受不利影响。
- 快手的过往增长率未必能预示公司日后的增长水平。公司的业务日益复杂, 因此未必能有效管理增长, 继而可能对公司的业务及经营业绩有不利影响。
- 公司于营业纪录期间产生净亏损, 且日后未必能达到或维持盈利水平。
- 公司自在线营销服务赚取的收入比例一直上升。无法吸引新广告商、失去现有广告商或广告商对公司服务的需求减少均可能严重损害公司的业务。

行业概览

受益于其可以捕捉精彩瞬间的丰富内涵，并以更自然、更接近面对面的方式实现实时互动，视频作为一种在线体验内容形式正日益流行。移动互联网的普及和智能设备、带宽和移动基础设施的发展，尤其是4G的扩张和5G的引入，将继续促进视频的增长势头。作为一种新颖且不断演变的内容形式，视频正在全球范围内抢占移动互联网用户的注意力。根据艾瑞咨询，全球移动互联网用户日均在线时长2019年达3.37小时，并预计在2025年将达3.90小时。2019年日均在线时长中大约23.5%用在基于视频的社交及娱乐平台上，这个比例到2025年预计将达32.8%。中国正在全球范围内引领基于视频的移动体验的发展。根据艾瑞咨询，中国2019年移动互联网用户数达8.73亿，系全世界最大的移动互联网用户群体，占到全球移动互联网用户总数的23.0%。根据艾瑞咨询，预计中国移动互联网用户规模到2025年将达11亿，同时渗透率将从62.4%提升至78.5%。

中國移動互聯網用戶按核心應用程序功能分類的日均使用時長⁽¹⁾，
2015年(實際)、2019年(實際)與2025年(預測)比較



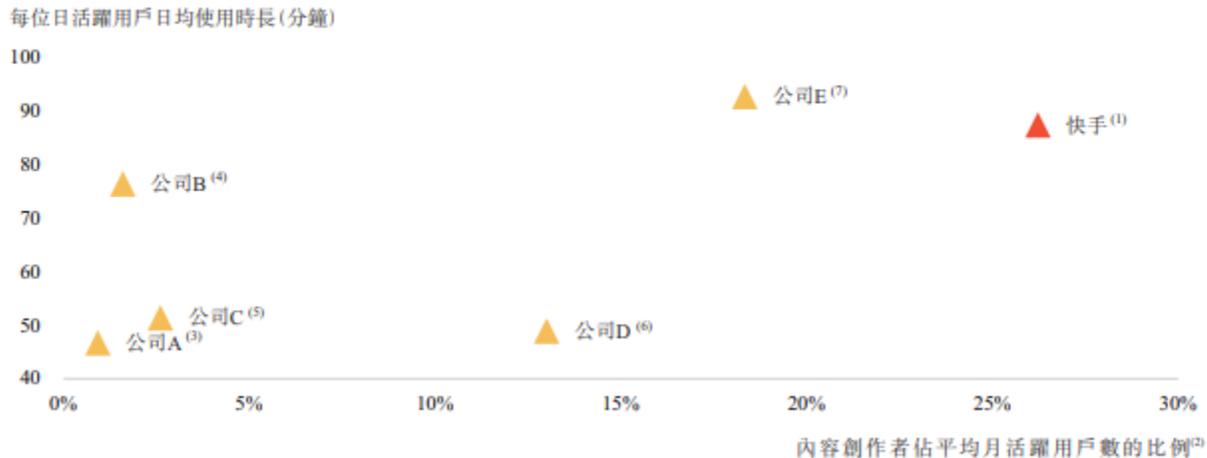
來源： 艾瑞諮詢

- (1) 以設備為單位的日均在線時長。
- (2) 包括新聞、電商、本地服務、工具和效用應用程序，等等。
- (3) 包括中長視頻、短視頻和直播。
- (4) 包括即時通信、網絡音樂和音頻、網絡文學和網絡遊戲。

基于视频的社交平台的兴起

最早的社交平台专注于通过文字、图片及音频把人与人连接起来。随着时间的推移，社交平台上采用的内容形式以及这些平台上的用户行为已经随着硬件、带宽、存储和计算能力的提升而演进。不断普及和更优化的设备内置摄像头以及更快速的4G和5G移动宽带连接已经令众多互联网用户实现实时视频记录和分享。

截至2020年9月30日止九個月中國短視頻及直播平台比較



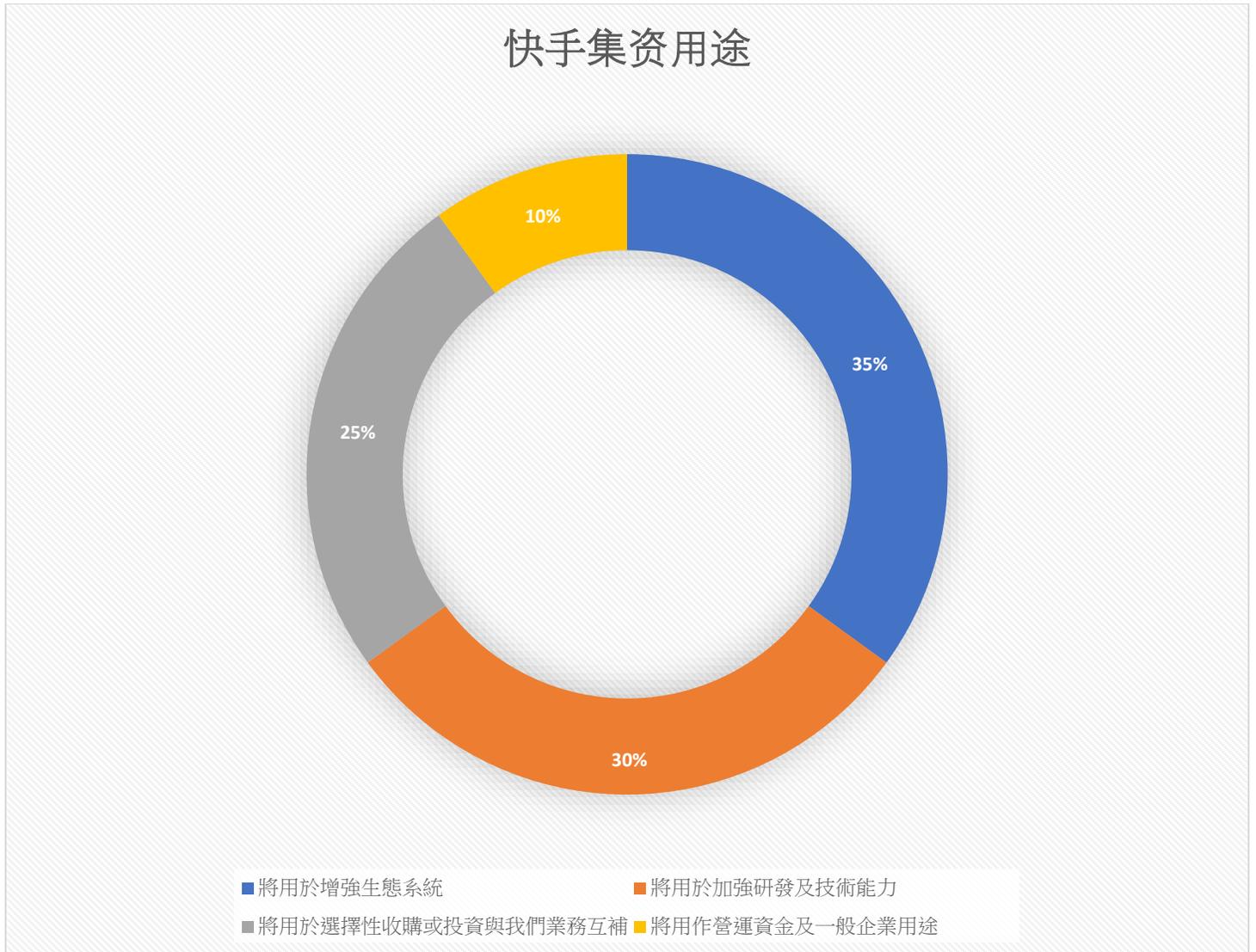
截至2020年9月30日止九個月中國短視頻及直播平台的主要營運參數

	快手 ⁽¹⁾	公司A ⁽³⁾	公司B ⁽⁴⁾	公司C ⁽⁵⁾	公司D ⁽⁶⁾	公司E ⁽⁷⁾
主要內容形式.....	短視頻及直播	直播	直播	直播	直播	短視頻及直播
平均日活躍用戶(百萬) ⁽⁸⁾	275.9	3.8	11.1	12.9	33.5	426.2
每位日活躍用戶日均使用時長(分鐘) ⁽⁸⁾	88.3	46.7	75.1	51.6	48.9	92.2
總收入(人民幣十億元)...	40.7	8.3	7.9	7.3	9.6	不適用
直播收入(人民幣十億元)...	25.3	7.9	7.5	6.8	6.7	不適用
每位日活躍用戶平均總收入 ⁽⁹⁾ (人民幣元).....	0.5	8.0	2.6	2.1	1.0	不適用

來源：艾瑞諮詢

- (1) 於快手應用的平均日活躍用戶、內容創作者佔平均月活躍用戶的比例、每位日活躍用戶日均使用時長及每位日活躍用戶平均總收入。
- (2) 就創作內容的用戶比例計量內容社區活躍度。內容創作者按每月上傳短視頻的獨立用戶賬戶之平均數加每月直播內容的獨立用戶賬戶之平均數計算。月活躍用戶指按獨立用戶賬戶計量的月活躍用戶。內容社區越活躍，用戶越樂於貢獻內容，並積極參與該社區，而非僅充當內容消費者。
- (3) 公司A是由一家美國上市公司擁有的社交及娛樂直播平台。
- (4) 公司B是美國上市的網絡遊戲直播平台。
- (5) 公司C是美國上市的網絡遊戲直播平台。
- (6) 公司D是一家美國上市公司擁有的社交及娛樂直播平台。
- (7) 公司E是中國的一組迎合多元化社交及娛樂用戶案例的私營短視頻及直播應用程序。由於公司E為私營企業，艾瑞諮詢無法可靠估計其總收入、直播收入及每位日活躍用戶平均總收入。
- (8) 按獨立移動設備計算
- (9) 按日均總收入除以獨立移動設備平均日活躍用戶計算

快手集资用途



约 35% (即 13,817.1 百万港元) 将用于增强生态系统

- 继续丰富和提高我们平台内容的质量和多样性，以吸纳和维持广大用户群，
- 通过改进功能和服务，不断改善用户及业务伙伴的体验，采取的方法包括(i) 提高我们的功能及特色，开发新的互动功能及支持用户培养粉丝
- 通过在线线下的营销和推广活动，尤其是掌握用户的偏好进行有目标和精准的营销和推广
- 持续开发及扩大我们的产品及服务

约 30% (即 11,843.2 百万港元) 将用于加强研发及技术能力

- 在技术方面投资，提高人工智能和大数据等方面的技术实力
- 不断留任及激励研发人才，吸引及培育人工智能及数据分析等相关领域的 顶尖专家、科学家
- 不断提高我们的信息技术基础设施

约 25% (即 9,869.4 百万港元) 将用于选择性收购或投资与我们业务互补及符合我们理念和增长策略的产品

- 以提高我们的技术水平，丰富生态系统，吸引新用户进入我们的平台，并扩大 我们的产品及服务范围等方面。我们会物色有潜力可与我们现有业务发挥协同效应的业务和资产

约 10%（即 3,947.7 百万港元）将用作营运资金及一般企业用途。

免责声明

1. 本档仅为向本公司客户提供有关新股上市公司的资料，并不构成向本公司客或任何司法权区的公众被视为诱使认购或购买任何证券，亦不拟构成该等劝诱；客户不应根据本文件中的资料作出任何投资决定。
2. 本档的全部数据源均来自有关新股招股书其内所载信息，本公司对有关新股招股书的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何意见，并明确表示概不就因有关新股招股书全部或任何部分内容而产生或因倚赖该内容而引致的任何损失承担任何责任。
3. 本公司或其任何附属公司、其董事、高级人员、分析员或雇员或会持有有关新股的股票、认股证、期权或第三者所发行与所述公司有关的衍生金融工具等。

风险披露声明

买卖证券的风险

1. 证券价格会波动，有时甚至急剧波动。任何个别证券的价格皆可上升或下跌及可在某些情况下变成毫无价值。买卖证券未必获利，反而可能招致损失。

买卖创业板股票的风险

1. 创业板乃为较于联交所上市的其他公司可能带有更高投资风险的公司提供上市的市场。客户应知悉投资于该等公司的潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。创业板的较高风险及其他特色表明创业板较适合专业及其他经验丰富的投资者。
2. 由于创业板上市公司的新兴性质使然，于创业板买卖的证券可能会承受较于主板买卖的证券更高的市场波动风险，同时亦无法保证在创业板买卖的证券会有高流通量的市场。