

快手高開低走 後市看法分歧

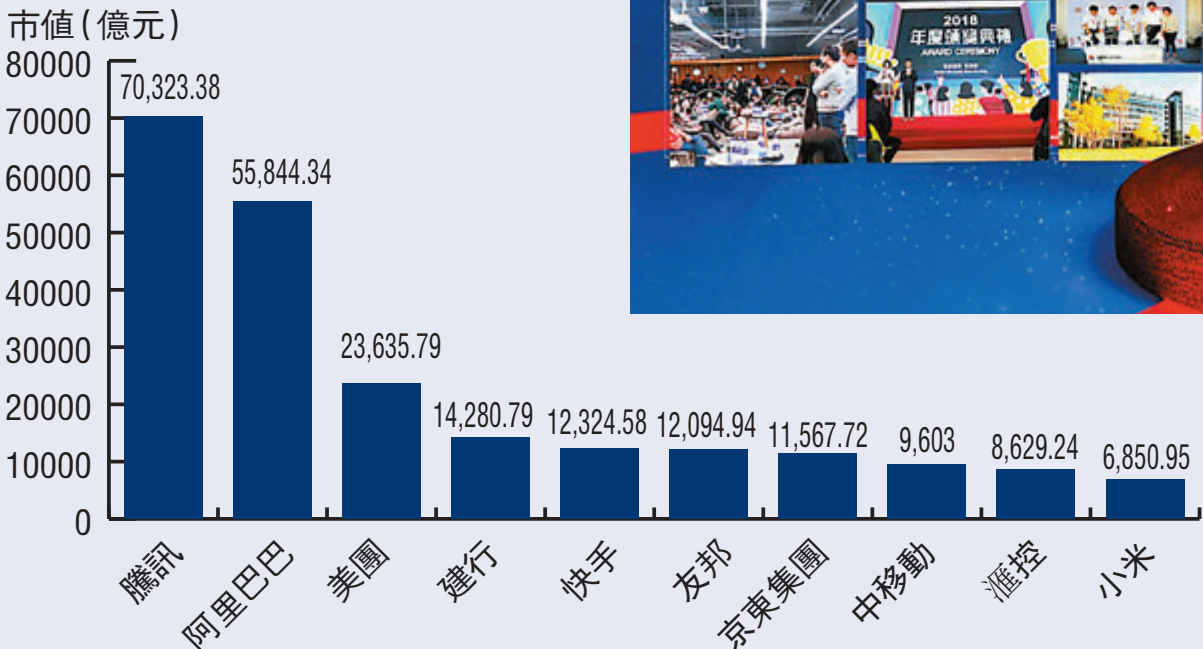
分析員：不應將眼光局限在一隻新股上

TMT 股的市值及每股盈利比較

股份	市值(港元)	每股盈利(港元)
快手	12,324億	-23.51*
Twitter	3,500億	-12.32
嗶哩嗶哩	4,812億	-9.05
Facebook	59,186億	78.70
鬥魚	347億	2.73

註：*快手數字截至2019年底，其他皆截至去年第三季
製表：記者 周紹基

港股十大市值股份



● 快手首掛表現亮麗，市值晉身港股第五大，昨在港交所網頁視頻舉行虛擬上市儀式。

市場昨日焦點盡在首日隆重登場的「新股王」快手(1024)，該股果不負眾望，收升1.6倍，一手賬面賺達1.85萬元，是今年首日掛牌回報最好的新股。以收市價計，快手的市值達1.23萬億元，超越友邦(1299)成為本港市值第五大股份。雖然快手昨日交投非常熱絡，成交高達375.5億元，居成交額榜首，佔全日大市成交額約15.7%，成交量1.2億股，相當是次全球總發行股數的三分之一，但估計向隅者仍眾，股民都心大心細，想了解是否值得追入。

● 香港文匯報記者 周紹基

昨日在一些股市的討論區上，幾乎全是有關快手的帖文，股民對快手的後市眾說紛紜，但由於該股甫開市已向下跌，討論區意見都較傾向先沽為上。有股民在論壇上表示：「下周估計會『踩踏式』回調，奉勸各位慎重抄底。」「保薦人嚟300至310元力托，可惜明顯托唔住，收報僅守300元，相信下禮拜會再跌。」「快手仲喺虧損階段，又有持有大量資產，唔明點解市值會高過友邦。」「已經開咗快手嘅Put期權，準備收錢。」

股民等見150元才會入貨

有較進取的股民稱：「強烈反對短期內將快手納入指數，咁只會拉低整個指數『累街坊』。」有股民自責地說：「(周四)暗盤嘅日貪心有出到貨，今朝(昨天)又唔果斷，結果賣價唔高，心痛。」有的股民較樂觀，認為只要回落到150元便會入貨。「明顯係散戶沽貨，大戶

接貨，相信下周情況會繼續，直到4%街貨盡數落入強者手，之後股價就會任大戶舞。」有意見更認為：「好多人都用估值去分析股票，但呢類新經濟股，估值其實有太大參考價值，股價純睇供求關係，同大家跟風炒比特幣無異。」故相信快手在「僧多粥少」下，股價仍會非理性的飆升。

國農證券董事總經理林家亨表示，快手由開市跌到收市，並全日以最低位報收，即昨日才入場的買家，近乎全數損手。他續說，快手「值抽不值博」，股份較招股價已升近兩倍，手上沒有貨的投資者應避免高追。他認為，市面上還有很多新股排隊上市，大家不應將眼光局限在一隻新股上。

B站市值4812億更值博

事實上，同為視頻平台股份的嗶哩嗶哩(B站)，其在美国上市的市值目前才4,812億元，大幅低於快手昨日的市值，

有股民認為，除非B站在短期內能夠追回兩者差距，否則快手很難長期企於高位，倒不如轉買B站更值博。

快手是中國第二大短視頻網站，據艾瑞諮詢的資料，截至去年9月底止9個月，快手的日均活躍用戶為2.759億，直播電商商品交易總額約為2,040億元，令快手成為除淘寶天貓、京東、拼多多以外的內地第四大電商平台，不少投資者也是看上快手在電商發展潛力。

但值得留意是，快手的盈利情況並不理想，在2017至2019年的經調整利潤分別為200.45億元、124.29億元、196.52億元，到2020年9月的淨虧損高達973.71億元。撇除以股份為基礎的薪酬開支，以及可轉換可贖優先股公允價值變動，2017至2019年的經調整利潤淨額，分別為7.74億元、2.05億元、10億元。但2020年前9個月，由於推廣、人才引進及研發基地等方面的投入，快手錄得經調整淨虧損為72.4億元人民幣。

北水不足百億 騰訊倒跌

港股方面，昨日曾揚382點，午後升幅收窄，收市升175點報29,288點，成交額逾2,398億元，但臨近春節假期，「北水」的流入不足100億元。總結全周，恒指升逾1,000點。持有快手17.74%的騰訊(0700)，股價先升後倒跌0.3%。恒生科指挫1%報9,795點，主要受中芯(0981)大挫10.6%所拖累，中信里昂里昂沽售。濠賭股炒落後，銀娛(0027)大升6.3%，是升幅最佳藍籌，金沙(1928)升4%、永利(1128)升4.3%，澳博(0880)更升7.9%。

TMT 股 IPO 陸續來 傳騰訊音樂擬籌390 億



● 市傳騰訊旗下騰訊音樂有望於年內回流香港作第二上市。

香港文匯報訊(記者 岑健樂) TMT(科技、媒體和通信)股IPO熱潮持續，繼騰訊(0700)投資的快手科技(1024)昨日

首掛後，市傳騰訊旗下騰訊音樂亦有望於年內回流香港作第二上市。消息指，騰訊音樂已委聘摩根士丹利、摩根大通等投行負責處理其上市相關事宜，料騰訊音樂最快今年內完成上市，集資額或達50億美元(約390億港元)。

事實上，上月已有消息傳出，騰訊音樂有望在香港上市，但當時消息指騰訊音樂在香港集資只是約20億美元，最新消息的目標集資額是早前的2.5倍。

騰訊音樂是採用企業同股不同權架構，即騰訊所持有的股份具有較高投票權，若騰訊音樂最終落實回流香港作第二上市，它將成為港交所(0388)修例後，首家以同股不同權架構在港作第二上市的企業。

字節跳動估值達1.4萬億

之前亦有消息指字節跳動會分拆抖音

來港上市，據最新一輪融資的資料顯示，字節跳動的估值已達到1,800億美元(約1.4萬億港元)。旗下抖音海外版TikTok去年雖然備受美國特朗普政府打擊，但字節跳動去年的營收卻翻倍至約350億美元，經營溢利約70億美元，按年增長75%。

百度B站有望下月齊招股

此外，內地搜索引擎百度，亦市傳已向港交所遞交第二上市申請，有望與同樣已經在美國上市的嗶哩嗶哩(B站)同期來港招股。外電消息指，百度最快3月在香港第二上市，最少集資35億美元(約273億港元)。至於B站，消息亦指其最快3月份招股，目標集資額並由20億美元(約156億港元)上調至25億至30億美元(約195億至234億港元)。

快手市值1.23萬億 快速登港五大

香港文匯報訊(記者 岑健樂)熱爆全城的快手(1024)昨日首日掛牌上市，開報338元，較招股價115元，大升223元或193.91%，其後更一度高見345元。散戶首日則傾向獲利套現，股價反覆向下，並以全日最低位300元收市，仍較招股價升185元或160.87%，市值12,324.58億元，晉身港股第五大市值股份，排名在騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、美團(3690)與建行(0939)之後。

首掛一手勁賺18500元

以一手100股計算，快手的投資者昨日一手賬面仍大賺18,500元。除首日獲納入沽空名單及發行衍生產品外，MSCI昨公布，將於3月1日把快手納入MSCI國際標準指數及MSCI中國指數。市場預料，快手也有望獲快速納入恒生國指、恒生科技指數、恒生綜合指數成份股。至於港股通名單，則因快手屬「同股不同權」架構，需上市半年後才有望獲納入北水買入名單。

快手早前於聯交所的公告顯示，面向散戶的公开发售部分，超購1,203倍。另外，是次快手IPO獲142萬名散戶認購，凍結資金1.26萬億元，刷新香港新股紀錄。由於認購反應熱烈，IPO最終以招股價上限115元定價，集資淨額約412.76億元(假設超額配股權未獲行使)。

健倍苗苗首掛勁升八成

另外，由雅各臣(2633)分拆的健倍苗苗(2161)昨日首日掛牌上市，開報1.48元，較招股價1.2元，升0.28元或23.33%，其後更一度高見3.2元，飆升167%，但最後升幅收窄，昨收報2.16元，升0.96元或80%，以一手2,000股計算，投資者一手賬面賺1,920元。

貝康暗盤升幅縮至14%

其他新股方面，貝康醫療(2170)將於下周一掛牌上市。該股早前公布招股結果，公开发售部分，錄得超額認購近402倍。貝康醫療以招股價範圍上限定價，即每股27.36元，集資淨額約17.17億元。一手中籤率只有10%，抽200手(100,000股)方可穩獲一手。

暗盤價方面，據輝立交易場的數據顯示，貝康醫療昨開報40元，升12.64元或46.2%，但已經是全日高位。貝康醫療其後一度低見30元，昨最終收報31.2元，升3.84元或14.04%。以一手500股計算，投資者一手賬面賺1,920元(不計手續費)。

諾輝健康孖展超購559倍

此外，昨日是諾輝健康(6606)首日招股。綜合多間券商顯示，諾輝健康暫錄得約1,144億元孖展認購，超額認購約559倍。

阿里50億美元債券獲搶購

香港文匯報訊(記者 馬翠嫻)阿里巴巴(9988)面對中國監管部門的反壟斷調查下，集團發行50億美元優先無抵押債券，仍備受投資者追捧。有外媒報道，是次接獲認購金額是發行額8倍，反映投資者對阿里巴巴有信心，而買家包括多家主權財富基金及高知名度美國基金，而昨公布信息最終定價低於早前公布的參考價指引。

涉4個年期 年息最高3.25厘

阿里巴巴昨公布，已就計劃發行本金總額50億美元的優先無抵押債券定價，共有4批不同到期日債券。其中15億美元於2031年到期，年利率為2.125%的債券發行價格為99.839%；10億美元於2041年到期，年利率為2.7%的債券發行價格為99.265%，為可持續債券；15億美元的於2051年到期，年利率為3.15%的債券發行價格為99.981%；10億美元於2061年到

期，年利率為3.25%的債券發行價格為99.978%。是次發行預計於2月9日交割。

集團表示，集資淨額擬用於一般公司用途，包括運營資本用途、償還境外債務及對互補性業務的潛在收購或投資等，且計劃將可持續債券出售所得募集資金淨額全部或部分用於為其新增或現有的一個或多個合資格項目提供融資或再融資。合資格項目包括例如綠色建築、能源效率、新冠肺炎危機應對、可再生能源及循環經濟和設計等領域的項目。

阿里巴巴及關聯公司螞蟻集團先後捲入中國監管風波，螞蟻集團去年赴港臨上市前夕更被叫停，不過外媒引述消息人士表示，即使阿里巴巴受到反壟斷調查，市場對阿里巴巴發行的債券需求依然強勁，投資者並不擔心阿里巴巴及創辦人馬雲的商業帝國或在中國面臨更嚴格官方審查，對不同到期日的債券需求仍十分強勁。阿里巴巴昨收報258元，跌1.6%。