

# 快手熱爆 首日孖展3000億超螞蟻

## 不足22萬手供分配 預計抽400手才穩中

全城瘋搶

快手科技（01024）正式展開招股，據統計，快手首日便錄逾3000億元孖展認購，超購287倍，超過了去年煞停上市的螞蟻首日1900億元孖展，也超過了「新股凍資王」醫渡科技（02158）首日1040億元孖展，市傳快手將提早於周三結束國際配售。證券業人士表示，回撥後亦只有22萬手分配予散戶，估計最終要抽400手才穩獲1手。

大公報記者 吳榕清

信誠證券聯席董事張智威表示，是次認購反應遠超預期，投資者恐怕要抽200手甚至400手，才可穩獲一手，該行亦有客戶認購逾百萬股快手股份。為了提升中籤率，他建議投資者採取「全家總動員」策略，每人認購200手，其中一名成員「盡推」，甚至以乙組認購。他相信，快手的首日升幅可以參考醫渡科技，再加上基金有機會大手掃貨，可支持股價上升，到時沒有貨的散戶就不建議「高追」了。

### 大手客認購逾百萬股

耀才證券執行董事兼行政總裁許緯彬則指出，投資者如果想以孖展認購，建議認購約20手，他認為是次利息成本較高，若乙組分貨少，成本恐會增加30%至40%，而且熱度夠高，並不代表一定能夠像醫渡科技爆升一倍，所以，建議散戶最好以抽獎心態認購快手，量力而為。

摩根大通發表研究報告指，根據快速納入機制，快手有望在上市第十個交易日獲納入恒生科技指數，觸發約1.07億美元的潛在被動流入，令科技指數成份股增至32隻，至3月底再調整為30隻。國企指數方面，若要被快速納入，快手的市值必須在目前國企指數成份股中排名前十，意味其價格在上市首日將要上漲約44%以上，並超越排名第十的京東健康，才能達到要求。

摩通預期，若快手流通市值達到

22.4億美元以上，將可進入MSCI快速納入通道，觸發約2.38億美元的潛在被動流入，佔MSCI中國指數的權重約0.08%，但鑒於農曆新年假期臨近，預期MSCI將2月份的檢討中作調整。摩通又指，快手目前自由流通量約為4.87%，根據當時的要求，自由流通量在5%或以下的公司，自由流通市值需要達到47.4億美元才可獲快速納入，故預期不大可能在短期內實現。

### 有望快速納入恒生科指

快手銷情火爆，相關概念股也同步上揚。快手聯席保薦人華興資本（01911）曾升逾22%，全日最終升4.6%，收報21.55元；短視頻營銷方案服務商雲想科技（02131）曾升近12%，全日升6.6%，報11.58元；A股方面，首都在綫（300846）漲停，引力傳媒（603598）升3.4%，因賽集團（300781）及新媒股份（300770）均升逾2%。



▲根據快速納入機制，快手有望在上市第十個交易日獲納入恒生科技指數。

## 活躍戶破3億 使用時數超抖音

【大公報訊】快手啟動招股，對於其短視頻業務，中金發表報告指出，快手作為短視頻代表平台，去年上半年全平台日活躍用戶（DAU）突破3億，認為短視頻平台兼具媒體和社交屬性，看好視頻化趨勢下，主流平台變現能力的提升。

中金表示，看好內地短視頻行業短期通過產品迭代提升體系效率，從而帶來商業化的提速。從國際主流的社交平台公司Facebook、Snapchat、Twitter、騰訊和哩哩哩的分析，五家公司預測今年市銷率各為6.9倍、22.7倍、8.5倍、7.9倍、15.6倍，此五家公司預測今年市銷率平均值為12.3倍，每用戶的DAU市值均值為396美元。

中金表示，快手較同業具有的優勢在於其推薦頁兼具雙列瀑布流、單列上

下滑；其直播、廣告、電商於去年首九個月營業收入407億元人民幣；其多元及可靠的內容能吸引大批用戶、日活躍用戶日均使用時長超越抖音和微信，加上視頻的內容創作者活躍度高，有達26%的平均月活躍用戶同時是內容創作者。

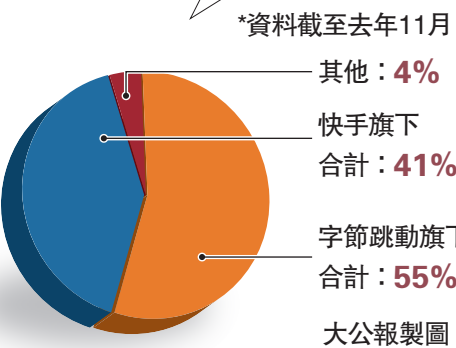
### 以生活類視頻為主

中金將快手與同業抖音對比，總結出快手以生活類視頻為主，抖音則各類型更加均衡，但快手去年內容類型豐富度已經有顯著改善。同時快手起源於下沉市場，內容品質相對抖音較低，但去年開始重點改善，而快手對於原創內容支持根深蒂固，甚至連二創內容發展都受到限制。現時快手日均上傳作品數約為2000萬項，略低於抖音的3000萬項。



▲快手業務增長迅速，正在縮窄與短視頻一哥抖音的差距。

### 內地短視頻平台市佔率分布



### 快手與同業抖音各項對比

項目	抖音	快手
去年尾日活躍用戶	6億	3億
產品特徵	以上下滑推薦頁為主，綜合關注頁、同城、朋友等其他功能	推薦頁兼具雙列瀑布流、單列上下滑；關注頁、同城頁均為重要功能
平台屬性	媒體屬性為主，匹配內容和觀眾	傳統以社區屬性為主，匹配KOL和粉絲，但近期增加媒體屬性
商業模式	廣告、直播、電商等，據晚點披露，去年預計營收2200億元人民幣	直播、廣告、電商，於去年首九個月營收407億元人民幣
公司基因	擅長不同組合打突擊戰，風格偏激進	擅長從用戶角度構建產品，風格偏保守

大公報製表

▼快手首日便錄逾3000億元孖展認購，超購287倍，超過了去年煞停上市的螞蟻首日1900億元孖展。



### 快手回撥機制

超購倍數	回撥後 公開發售股數	佔全球 發售比例
13至48倍	1826.1萬股(18.261萬手)	5.0%
48倍至95倍	2008.71萬股(20.0871萬手)	5.5%
95倍或以上	2191.32萬股(21.9132萬手)	6.0%

大公報製表

### 首日主要孖展認購反應

券商／銀行	借出金額	預留額度
滙豐	1000億元	1500億元
耀才	336億元	500億元
輝立	315億元	沒有資料
富途	164.6億元	250億元
凱基	160億元	150億元
華泰	120億元	沒有資料
英皇	100億元	沒有資料

大公報製表

### 近期熱爆新股認購數據

股份	超購倍數	一手 中籤率	穩獲 一手手數
醫渡科技(02158)	1632.8倍	20.0%	20手
清科創業(01945)	1393倍	2.0%	375手
網上車市(01490)	1273.8倍	0.4%	250手
星盛商業(06668)	755.9倍	1.3%	100手

大公報製表

## 銀行搶食 滙豐每人最多可借1億

【大公報訊】快手科技(01024)昨日首日招股，即熱爆全城，盛況猶如去年螞蟻集團招股時，銀行紛紛推認購優惠。滙豐早表示預留1500億元孖展，息率最低0.8厘，結果首日即錄得超過1000億元貸款申請。中銀亦提供豁免快手新股認購費及特優新股認購融資利率1%優惠。

滙豐指，已為個人客戶預留超過1500億元資金作快手新股認購貸款，並同時提高每名客戶的新股認購貸款總額至1億元，而最低貸款額為10萬元，年利率均可低至0.8%。而透過滙豐投資全速易應用程式、網上及流動理財認購均可獲手續費豁免。滙豐發言人表示，快手科技IPO認購反應非常熱烈，該行於首日認購錄得超過1000

億元IPO貸款申請的紀錄新高。大約96%的申請均經由數碼渠道進行。

中銀香港亦推出「快手」新股認購及融資認購優惠。凡於指定期內經中銀香港認購新股的客戶，可獲豁免新股認購手續費。客戶以新股融資認購可享特優新股融資年利率1%，融資成數高達90%，最低借款額為10萬元。此外，大新亦宣布推出「快手」新股認購優惠，客戶可享豁免貸款手續費及貸款利率低至1.88%（只適用於貸款額達50萬元至2000萬元），並豁免新股認購手續費及豁免沽出新股佣金。

快手招股，凍結市場資金。東亞銀行高級外匯市場策略師葉澤恆表示，在大型IPO活動驅使下，市場對港

元資金的需求上升，期限在2個月或以下的港元拆息略為拉高，同時支持港匯略為偏強。短期而言，他預期港元拆息未會太快回落，港匯則於7.7500附近水平徘徊。

### 銀行認購優惠一覽

銀行	認購優惠
中銀香港	豁免認購費及提供特優新股認購融資利率1%優惠
滙豐銀行	認購貸款年利率均可低至0.8%，豁免手續費
大新銀行	豁免貸款手續費及貸款利率低至1.88%，並豁免新股認購手續費及豁免沽出新股佣金

大公報製表

## 貝康醫療13817元入場 微創孖展超購79倍

【大公報訊】多隻醫療健康股撞期招股，其中輔助生殖基因檢測解決方案平台貝康醫療(02170)今日起至2月1日招股，定價介乎26.36元至27.36元，一手500股，入場費為13817.8元，預計2月8日掛牌上市。公司運營總監芮茂社表示，生殖領域醫療器械公司已出現許多競爭者，但公司並沒有感到太大的競爭壓力，皆因公司的平台優勢、產品優勢以及服務模式優勢是其他競爭者無法複製的。

關於內地試管嬰兒市場的監管情況，公司董事長梁波表示，中國的三代試管嬰兒市場正蓬勃發展，目前採用的技術符合國內法規，隨着行業發

展，若未來國家進一步作出規管亦屬正常。展望未來，梁波表示，期望繼續鞏固PGT-A銷售渠道及客戶基礎，以提升市佔率，同時加快產品組合商品化，建立下一代智能硬件以升級行業基建，及保持技術領先地位。

另外兩隻同類型新股分別是微創心通(02160)及健倍苗苗(02161)。入場費近12323元的微創心通，其孖展銷情未有與快手同期IPO而受太大影響，綜合多家券商統計數據，微創心通首日暫錄孖展200.8億元，超額認購79倍。其中，耀才借出61億元、富途借出52億元、英皇借出35億元、華泰借出20億元、華盛證券借出孖展15億

元、輝立借出5.94億元、方德證券借出8億元。

而由雅各臣（02633）分拆的健倍苗苗，綜合券商數據，孖展暫錄4063萬，尚未獲得足額認購。其中華盛證券借出3000萬元、盈立證券借出808萬元。雅各臣日前公布，將向股東實物分派近2.42億股健倍苗苗股份，佔後者上市後已擴大股本約27.1%，每持有8股雅各臣可獲派1股健倍苗苗。

健倍苗苗經營20個主要品牌，包括保濟丸、唐太宗、何濟公等9個自主品牌，另有11個第三方品牌，如德國秀碧、德國美德瑪、瑞士倍髮加等。

### 新股招股日程表

股份	入場費	1月			2月				
		27	28	29	1	2	3	4	5
微創心通(02160)	12323元								
快手科技(01024)	11616元								
健倍苗苗(02161)	2424元								
貝康醫療(02170)	13817元								

招股日期 公布結果日期 上市日期

大公報整理

