

## 快手-W (01024. HK)

### 簡介

快手是北京快手科技有限公司旗下的產品。快手的前身，叫“GIF 快手”，誕生於2011年3月，最初是一款用來製作、分享 GIF 圖片的手機應用。2012年11月，快手從純粹的工具應用轉型為短視頻社區，用於用戶記錄和分享生產、生活的平臺。於2014年11月，正式改名為“快手”。後來隨著智能手機、平板電腦的普及和移動流量成本的下降，2015年6月到次年2月，快手用戶從1億漲到3億。2017年4月29日，快手註冊用戶超過5億，快手日活躍用戶6500萬、日均上傳短視頻數百萬條。2019年11月，快手短視頻攜手春晚正式簽約“品牌強國工程”強國品牌服務項目。快手成為中央廣播電視總台2020年《春節聯歡晚會》獨家互動合作夥伴，開展春晚紅包互動。2021年2月5日，快手正式在港交所上市，IPO融資規模為54億美元。

### 行業背景

直播並不是這幾年才出現，早在PC互聯網時代，就已經有很多遊戲直播和秀場直播類的平台存在了。只不過當時中國PC電腦跟智能手機並未普及化，所以在那個環境下，直播並沒有像如今這樣被廣為人知。但在過去幾年，短視頻平台發展速度極快。目前，抖音的日活躍用戶已經達到了6-8億，快手的日活躍用戶達到3億日活躍用戶，視頻號也是在高速發展。整體的，國內的線民數量也僅有10億左右，這也就意味著幾乎每個線民每天都會打開短視頻軟體，會觀看直播。2019年，整體GMV增速達到226.2%，2020年，整體GMV增速也達到了121.5%。2021年出現了比較大幅度的下滑，達到37%。即便如此，和整體的互聯網行業增長大盤相比，這個增速仍然是相當之快。任何一個高速發展的行業，都免不了出現大量不規範的行為。早期的直播，存在大量擦邊內容，經過多次打壓之後已經有所收斂，但是仍然存在諸多問題。

為了解決這些問題，監管部門也是提出了多項政策，例如禁止未成年人充值打賞監管虛假銷量、虛假好評等等。在中國數位化進程背景下，技術發展與市場需求雙重驅動，中國企業直播市場進入穩中求進的深耕發展期。

<b>目標價格</b>	<b>HKD 78</b>
52週最高價	HKD 99.4
52週最低價	HKD 31.75
行業	直播及短視頻平台
股票代碼	01024
主要股東	騰訊控股有限公司

基本面評估：(滿分5分)

盈利能力：	3分
償債能力：	4分
成長能力：	5分
現金流能力：	4分

快手-W 收益率 VS 恒指

收益區間	快手-W	恒指
7天	0.57%	-4.01%
30天	51.93%	15.43%
90天	-28.00%	-12.24%
180天	-22.54%	-15.33%
年初至今	-29.32%	-25.10%

## 優勢

### ● 領跑直播及轉播市場

相比其他競爭對手如抖音、嗶哩嗶哩，快手更專注於賽事直播。從2020年開始，快手體育簽約各大熱門體育賽事的內容版權，包括意大利足球甲級聯賽、美國NFL職業橄欖球賽事（超級碗），NBA、CBA、美洲盃等熱門賽事。快手作為直播龍頭，擁有更多資本投標獨家播放權。面臨世界盃，國內人會更關注運動類視頻或世界盃相關資訊，由於慣性方面，會令更多遊走於不同平台的客戶花更多時間於快手。流量是互聯網商的生命，可影響其廣告流量跟線上貨品銷售量。2022年6月25日晚8點，成龍在快手開啓其個人全球直播首秀。2022年7月18日，周杰倫獨家直播，快手已開啓直播預約。快手致力保持網站熱度跟吸引更多觀眾。

### ● 國策打擊電子遊戲市場，利好短視頻市場

中國音數協遊戲工委、中國遊戲產業研究院聯合伽馬數據共同發布《2022中國遊戲產業未成年人保護進展報告》。報告顯示，未成年人的沉迷遊戲問題已經基本解決。其中，報告顯示了75%的未成年人每週遊戲時長在三小時以內。但約65%未成年人在遊戲受限後，轉投短視頻平台。今次疫情亦令市民更多時間花在短視頻上。

### ● 直播帶貨已成為潮流

直播電商具有很強的交互性，即主播能夠及時回饋觀眾疑問，產品介紹更加有針對性；此外，直播帶貨具有很強的體驗感，美妝博主、美食博主等能夠引發觀眾共鳴，促進下單，直播電商銷售產品的分佈也與這種特性相匹配。平台邀請名人及企業家進行專場直播電商、並推動商家自播模式，以分散流量的來源。此外，快手電商官方發起購物節等行銷活動，採用流量投入和現金補貼等方式為全平台導流，每個季度約有2-3個全平台行銷事件。

快品牌是快手電商生態裡生長出來的一批重視粉絲服務的新勢力商家，他們基於自有品牌，在直播間為粉絲提供高體驗價格比的產品和服務，其前身為白牌產品。2022年5月，快手在引力大會宣佈對快品牌的扶持計畫。發展自身品牌有望增加淨利潤及帶來穩定的收入來源。

<b>目標價格</b>	<b>HKD 78</b>
52週最高價	HKD 99.4
52週最低價	HKD 31.75
行業	直播及短視頻平台
股票代碼	01024
主要股東	騰訊控股有限公司

基本面評估：(滿分5分)

盈利能力：	3分
償債能力：	4分
成長能力：	5分
現金流能力：	4分

快手-W 收益率 VS 恒指

收益區間	快手-W	恒指
7天	0.57%	-4.01%
30天	51.93%	15.43%
90天	-28.00%	-12.24%
180天	-22.54%	-15.33%
年初至今	-29.32%	-25.10%

<b>目標價格</b>	<b>HKD 78</b>
52週最高價	HKD 99.4

## 劣勢

### ● 業務難以向海外擴張

論海外知名度方面，快手比不上抖音。抖音於美國上市，Tik Tok 兩字亦深受海外人士歡迎。相比較下，很少非華人會用快手軟件。快手在海外擁有 Kwai、Snack Video 和 Zynn 三款產品，表現最好的為 Kwai，在巴西戰績最優。今年 5 月初，Kwai 在巴西市場的日活超過 2300 萬，同比增長 100%，但抖音 CFO、TikTok 全球 CEO 周受資上任後也放話，“快手燒多少錢、我們也燒多少錢。”此發言可以看出抖音非常重視快手，並會持續向其狙擊。而早前，快手美國版 APP Zynn 向使用者發佈通知，服務將於 8 月 20 日終止，並在 45 天后刪除所有使用者資料。Zynn 的關閉意味著快手國際主流市場的突擊戰以失敗告終。2022 年，快手海外產品有了月活用戶約為 2 億，2022 年 Tiktok 海外月活用戶突破 10 億，這將是快手海外產品總和的 5 倍。資金方面，快手也是比不上抖音。2021 年快手為海外擴張準備了 10 億美元預算，而抖音海外運營負責人透露，Tiktok 從 2018 年開始到現在已經投入了 150 億美元。

### ● 內地官方監管要求日益加強

內地直播行業近年興起，正所謂樹大必有枯枝，行業亂象也開始有所顯現。其中，直播帶貨被指存在售賣假冒偽劣商品、虛假誇大宣傳等，不少高收入的網紅主播偷逃稅更被處以巨額罰款。內地收緊直播行業監管，包括要求網絡直播平台加強管理，要每半年向網信、稅務部門報送取酬賬戶及營利情況等資料，並禁止虛假營銷及自我打賞等。知情人士說，政府官員正在討論直播主可收的禮物價值上限為每日人民幣 10,000 元 (1,570 美元)；中國監管機關擔心，年輕人會被高收入吸引，渴望成為「網紅」，這與官員希望灌輸的價值觀背道而馳。相比於抖音，快手更注重培養頂尖網紅，例如快手的家族文化，快手有 6 大家族：分別是辛巴的 818 家族，散打哥的散打家族（早前以打山道成名）、方丈的丈門家族、張二嫂的嫂家軍、二驢的驢家班，以及牌牌琦（全網被封）的 716 家族。快手頭部紅人辛巴在 2022 年 6 月 14 日帶貨直播，實現 10 個億的目標，全場銷售額超過 12 億。新快資料顯示，在辛巴帶貨的 50 個商品中，3 個商品單銷售額過億。內地如果進一步監管直播行業，頂尖網紅可能風光不在。

52週最低價	HKD 31.75
行業	直播及短視頻平台
股票代碼	01024
主要股東	騰訊控股有限公司

基本面評估：(滿分 5 分)

盈利能力：	3分
償債能力：	4分
成長能力：	5分
現金流能力：	4分

快手-W 收益率 VS 恒指

收益區間	快手-W	恒指
7天	0.57%	-4.01%
30天	51.93%	15.43%
90天	-28.00%	-12.24%
180天	-22.54%	-15.33%
年初至今	-29.32%	-25.10%

**目標價格** HKD 78

52週最高價	HKD 99.4
52週最低價	HKD 31.75
行業	直播及短視頻平台
股票代碼	01024
主要股東	騰訊控股有限公司

## 投資建議

看好快手作為中國領先的直播及短視頻平臺的地位，給予快手“買入”評級，目標價為78元。預計公司在2022年至2024年實現收入分別為920億元、1040億元、1144億元，按年增長13%、13%、10%。建議逢低買進，持有數年，觀看行業變化。

## 公司

基本面評估：(滿分5分)

盈利能力：	3分
償債能力：	4分
成長能力：	5分
現金流能力：	4分

## 快手-W 收益率 VS 恒指

收益區間	快手-W	恒指
7天	0.57%	-4.01%
30天	51.93%	15.43%
90天	-28.00%	-12.24%
180天	-22.54%	-15.33%
年初至今	-29.32%	-25.10%

## 免責聲明

本報告由富昌證券有限公司(“富昌證券”)發行。本報告所載之資料和意見乃根據本公司認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制，惟富昌證券並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊。本報告對任何公司或其產品之描述均並非旨在提供完整之描述，本報告亦並非及不應被解作提供明示的買入或沽出任何產品的要約。富昌證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。本報告只供指定收件人使用，未獲富昌證券許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內容的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。富昌證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有上述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。

## 風險披露聲明

儘管本公司相信本報告的內容是基於可靠的資料來源，本公司不擔保、保證或表述其內容的準確性或完整性。本公司或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員、董事均不對本網頁表述的任何資料或任何建議(其更改無須事先通知)承擔任何責任。本報告提供的資料不是提供任何投資的意見，而僅只在提供資料作參考之用。所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，即使投資者已考慮本公司所編制及/或發出的研究報告亦然。

期貨及期權交易的風險買賣期貨合約或期權的虧蝕風險可以極大。在若乾情況下，你所蒙受的虧蝕可能會超過最初存入的保證金數額。即使你設定了備用指示，例如“止蝕”或“限價”等指示，亦未必能夠避免損失。市場情況可能使該等指示無法執行。你可能會在短時間內被要求存入額外的保證金。假如未能在指定的時間內提供所需數額，你的未平倉合約可能會被平倉。然而，你仍然要對你的帳戶內任何因此而出現的短欠數額負責。因此，你在買賣前應研究及理解期貨合約及期權，以及根據本身的財政狀況及投資目標，仔細考慮這種買賣是否適合你。如果你買賣期權，便應熟悉行使期權及期權到期時的程式，以及你在行使期權及期權到期時的權利與責任。