

業績簡報

半新股快手 (1024) 公佈上市後首份成績表，去年度總收入為 587.7 億元人民幣，略較市場預期為佳，按年升 50.2%，因上市費用等一次性支出，本年總虧損高達 1,116 億元，而上年全年虧損為 196.51 億，不派息。市場較為關注的直播業務方面，收入按年增 5.6% 至 332 億元，佔總收入比例為 56.5%。公司指去年共進行超過 17 億次直播，直播平均月付費用戶為 5,760 萬，按年增 17.8%，每月直播付費用戶平均收入為 48 元。活躍平均日用戶為 2.646 億，而平均月用戶則為 4.811 億，按年分別大增 50.7% 及 45.6%；每位活躍平均日用戶使用時長由 2019 年的 74.6 分鐘增加 17% 至去年的 87.3 分鐘。市場對此成績表評價好壞參半，因在債息高企情況下，投資者明顯不再願意投資於高估值股份，儘管股價由高位回落不少，但以週五收市價 280 元計，市盈率仍然超過 130 倍，其估值相等於 3 間 B 站 (9626)，除非市況突然逆轉，資金重回新科技股懷抱，否則快手股價短期走勢仍然不容樂觀，下試 200 元甚至重返招股價亦非天方夜譚。

「股王」騰訊 (700) 於週四公佈去年第四季成績表，收入為 1,336 億元人民幣，按年升 26%，較市場預期為佳，派發末期股息 1.6 元，派息亦較去年上升 33.3%。2020 全年總收入則為 4,820 億元，按年升 28%。備受市場關注的遊戲業務收入按年上升 36% 至 1,561 億元，其中智能手機遊戲《和平精英》、《王者榮耀》及《PUBG Mobile》的收入增長仍然不俗，中國以及海外市場的增長仍然強勁，但個人電腦客戶端遊戲的收入則稍為下降。而增值服務收入方面，按年增 32% 至 2,642 億元，兩者均較市場預期為佳。在反壟斷法的消息困擾下，管理層上司為公司化解危機，主席馬化騰曾與反壟斷官員會面，會議內容涉及微信壓縮公平競爭及數據平台分享等議題，騰訊總裁劉熾平於視頻發佈會上就事件解畫，指會面是出於自願及定期性質，目的為中國創造更公平公開的營商環境，公司會盡量配合監管機構的一切相關法規。股價於業績後曾一度跌穿 600 元大關，低見 588 元，但一閃即逝，週五收市已經重上 620 元。若投資者想博科技板塊反彈的話，相信股王仍然是首選，在市盈率只是 30 倍左右情況下，中長線部署的話 600 元亦有不俗的值得博率。

小米 (1810) 最近消息不斷，先前有回購操作再有與長汽 (2333) 合作造車計劃，公司亦於本週公佈去年第 4 季成績表，收入為 704 億元人民幣，按年升 24.8%。2020 全年總收入為 2,458 億元，按年升 19.4%，不派末期息。手機銷售方面，期內售出 1.46 億部智能手機，按年增長 17.5%；每部手機平均售價為 1,039.8 元，按年則上升 6.1%，毛利率輕微上升 1.5% 至 8.7%。市佔率方面，小米的智能手機出貨量為全球第 3 名，在前 5 大智能手機生產商中按年增長中速度最快，市佔率為 12.1%。管理層指出，受疫情影響公司面臨晶片短缺等問題，而管理層亦有意於不久將來出產自家製作品片，但短期內仍將致力向供應商夥伴爭取更好的供應，相信公司在晶片缺貨情況下仍會有強勁增長。股價表現方面，業績後曾短暫下試 \$22 水平，但隨即反彈上 \$25 水平之上，股價於低位見明顯支持，但在美國制裁訴訟及債息等因素影響下，短期內相信會在 23-27 元大型橫行區間波動，投資者可於 23-24 元收集，若跌穿 22.5 元早前低位則先行止蝕。

南方匯發投資研究部

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對該公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司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或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。