

快手通过港交所上市聆讯 去年前三季度收入达407亿元

● 本报记者 于蒙豪



1月15日，快手通过了港交所上市聆讯并上传了聆讯后资料集。2020年前三季度，快手总收入达407亿元。主要业务收入均大幅增长。其中，直播收入253亿元，线上营销服务收入133亿元，电商、网络游戏、在线知识分享等其他服务业务收入20亿元。

快手的收入结构持续优化，非直播业务占总收入的份额从2020年上半年的31.5%，上升到2020年前三季度的37.8%。业内人士指出，在内容生态的基础上，快手逐步打通广告、电商、教育和游戏等业务的商业化路径。

快手北京总部 公司供图

短视频龙头

快手此前已历经9轮融资。截至2020年11月，前五大股东为腾讯、五源资本、Reach Best、Ke Yong及DCM，分别持股21.57%、16.66%、12.65%、10.02%及9.23%。其中，Reach Best、Ke Yong的实际控制人分别为联合创始人宿华、程一笑。快手采用不同投票权架构。其中，仅联合创始人宿华、程一笑持有公司A类股份，占比分别为55.79%、44.21%，在不拥有公司股本大部分经济利益的情况下，行使投票控制权成为实际控股股东。

资料显示，快手的前身是“GIF快手”，是一款动图生成工具，由程一笑带领团队在2011年创立。在GIF快手时期，借助动图在微博的传播。2012年底，GIF快手由工具领域转型到社区领域。并在投资人的撮合下，程一笑结识了宿华。宿华曾经任职于谷歌和百度。

2013年，程一笑团队与宿华团队合并，两人进行了分工，程一笑任首席产品官，专注于产品、运营等事项；宿华担任CEO，负责机器算法和对外事项。团队合并后，推荐算法被应用到了内容分发上，用户体验改善明显，用户量迅速增长。2014年，“GIF快手”更名为“快手”。

随后，快手发展进入快速道。日活跃用户方面，快手目前已突破3亿。

从用户规模及渗透率看，短视频行业的月活跃用户规模由2016年3月的1.34亿迅速增长至2020年6月的8.52亿。2019年6月以后，短视频APP的移动互联网渗透率均稳定在70%以上。从用户时长占比看，2020年一季度，短视频APP平均单机日使用时长占比达21.1%，远超在线视频（10.4%），仅次于即时通讯（22.8%）。

财报显示，2017年-2019年快手营业收入分别为83.40亿元、203.01亿元、391.20亿元，同比分别增长143.43%、92.7%、48.26%。从营收结构看，直播服

务仍贡献大部分营收。由于广告业务收入高速增长，直播收入占比从2017年的95.32%下降到2020年前三季的62.22%。公司积极寻求电商及其他业务变现，其他服务收入由2018年的0.20亿元上升至2019年的2.60亿元（占比0.6%）、2020年前三季的20亿元（占比5%）。

电商GMV单季近千亿

2020年第三季度，快手平台业务维持良好势头，各项业务数据均有不同程度增长。截至2020年9月30日，快手的中国应用程序及小程序的平均日活跃用户为3.05亿，平均月活跃用户为7.69亿；快手应用上共开展近14亿次直播；快手应用上短视频库存累计约为290亿条。

招股书显示，线上营销服务、直播以及电商等业务保持增长，2020年第三季度快手收入达154亿元，相当于上半年收入的60.6%。其中，线上营销服务收入占总收入份额增速最快，从2017年的4.7%上升到2018年的8.2%、2019年的19.0%以及2020年前三季度的32.8%。

同时，电商、网络游戏等其他业务收入大幅增长，主要得益于快手电商去年第三季度GMV达到945亿元。快手直播电商2018年起步，目前仍处于“培育期”。国金证券研报指出，快手目前仍在扶持优质商家，以提高品牌形象，并通过补贴实现GMV快速增长。同时，对于产业+直播的生态链投资使得快手支出巨大，利润率较低。待建立完整良性的电商生态圈后，货币化率有望提高。

依托强大的内容生态和高黏性的社区氛围，快手电商平台表现出更大的增长潜力。据艾瑞咨询指出，随着直播电商越来越普遍，中国直播电商GMV预计在2025年达到6.4万亿元。

亏损收窄

中国证券报记者注意到，快手早前递交的申请版本披露，由于在产品推

广、品牌营销、技术研发等方面的大规模投入，2020年前6个月出现了63.5亿元人民币的首次经调整亏损。

而1月15日的聆讯后发布的资料集显示，快手2020年前三季度经调整后的亏损净额为73.9亿元。由此推算，第三季度亏损10.4亿元，月均亏损约3.5亿元。而2020年上半年，月均亏损约10.6亿元。

在内容生态基础上，快手正在提供更

多元的产品和服务，包括娱乐、线上营销服务、电商、网络游戏、在线知识分享等，并通过投资和并购不断探索扩展空间。

据艾瑞咨询统计，随着更广泛的用户参与和更多样的内容生产，中国短视频、直播平台未来仍有持续增长空间。基于国内短视频、直播行业的庞大市场，以及未来线上营销服务、电商等业务的海量空间。

快手A股“小伙伴”提前异动

● 本报记者 于蒙豪

1月15日，快手通过港交所上市聆讯，其在A股的“小伙伴”们提前在市场上“嗨”了起来。当日收盘，因赛集团、引力传媒涨停，天龙集团、中文在线、首都在线等多股涨幅超过7%。

市场热点到来时，互动易平台往往成为投资者向上市公司提问的重要途径。中国证券报记者注意到，今年1月以来，深交所互动易平台共有11条与快手上市相关的提问。对于是否投资快手或者与其有无业务往来的问题，相关上市公司回复较谨慎，回答条数有限。

由于身处创业板，因赛集团大涨20%引人注目。因赛集团为整合营销传播服务商。对于与快手的合作，因赛集团早前披露，从2019年开始，公司已涉足网红直播营销。2020年，公司与快手签署了年度框架协议，推动公司核心主营业务与网红直播营销的融合发展。

引力传媒表示，于2019年末与快手短视频签署战略合作协议，双方就短视频内容的研发、生产、运营等方面开展全面战略合作，尤其就广电媒体平台及资源的短视频化深度合作。

互联网数据中心服务提供商首都在线曾在互动易平台称，公司主要为快手提

供IDC数据中心服务。大数据服务提供商数知科技亦表示，公司在智慧营销领域与快手有相关合作。浩丰科技在互动平台称，公司给字节跳动、快手平台有提供基于存储、视频培训等方面的IT系统解决方案，但整体金额占公司营收较小。

此外，新媒股份与一线互联网平台公司共同打造互联网电视多元产品矩阵，合作方包括腾讯、哔哩哔哩、快手、虎牙。其中，与快手合作的为“云视听快TV”。

有的A股公司游走于两大短视频平台。凯撒文化2020年12月底通过互动易平台披露，由快手独家代理发行的《三国志威力无双》在苹果端于2021年1月14日预约上线。该游戏在地图和玩法上都有创新，且在港澳地区已经上线。

此前，凯撒文化2020年6月12日公告称，公司与北京朝夕光年信息技术有限公司（简称朝夕光年）签署战略合作协议，将发挥各自优势，整合资源，在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作。合作期限120个月。朝夕光年是字节跳动的全资孙公司。

部分公司回复时点值得玩味。2020年12月22日，有投资者询问数知科技是否与快手有业务往来。公司直到1月15日才在互动易平台称，在智慧营销领域，公司与快手有相关合作。

尼的新药审评审批流程。

上述药企负责人表示：“前几批中标产品价格都是大跳水，总体看大幅降价是此次集采的必然结果。”国信证券高级研究员张立超对中国证券报记者表示，第四批集采符合申报资格的厂商竞争较充分，预计相关品种存在不小的降价空间。

创新药企价值凸显

东莞证券认为，从政策趋势看，未来集采将常态化；中成药被纳入集采、注射剂集采范围扩大是趋势，预计生物药将逐步纳入集采范围。未过评的品种可能仍将以地方联盟采购为主。中长期看，建议关注产品线丰富，研发实力强的头部创新药企。

渤海证券认为，目前依旧大量存在原研厂商销售规模占据绝对优势的品种。从此前的集采情况看，一些原研厂商出于维护全球价格体系等原因降价动力弱，过评仿制药有望加速进口替代。

第四批药品集采文件发布

涉及45个品种、80个品规

● 本报记者 傅苏颖

1月15日，第四批全国药品集中采购文件在上海阳光医药采购网发布。联合采购办公室将于2月3日提交申报材料，并公开申报信息。

多个注射剂品种纳入

本次集采涉及45个品种、80个品规，比2020年12月25日发布的文件中确定的90个品规格略有减少。具体品类仍以化药为主，同时涉及多个抗糖药物、抗肿瘤用药。氨溴索注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂、多索茶碱注射剂、帕瑞昔布注射剂等多个注射剂纳入其中。

某上市药企负责人表示，不少注射剂品种已出现在此前三批集采名单中，都是大品种。此次纳入集采的注射剂品种相对之前范围有所扩大。注射剂在临床上属于第一品类，使用量大，占临床市场规模一半以上。

吸入制剂首次纳入国家集采，共有1个药品：吸入用硫酸沙丁胺醇溶液，规格有5mg/2.5ml，相比2020年12月25日发布的文件减少了一个规格。

此次文件确定了约定采购量的规则。各品种各地首年约定采购量按以下规则确定：全国实际中选企业数为1家、2家、3家、4家及以上的，分别为首年约定采购量计算基数的50%、60%、70%以及80%。

其中，伏立康唑口服常释剂型、诺氟沙星口服常释剂型、特比萘芬口服常释剂型、头孢丙烯口服常释剂型、左氧氟沙星口服常释剂型、玻璃酸钠滴眼剂（含0.1%浓度与0.3%浓度）、注射用比伐芦定，各地首年约定采购量按以下规则确定：全国实际中选企业数为1家、2家、3家、4家及以上的，为首年约定采购量计算基数的40%、50%、60%、70%。

文件要求，各品种各地采购周期按以下规则确定：全国实际中选企业数为1家或2家的，本轮采购周期原则上为1年；全

国实际中选企业数为3家的，本轮采购周期原则上为2年；全国实际中选企业数为4家及以上的，本轮采购周期原则上为3年。

其中，氨溴索注射剂、丙泊酚中/长链脂肪乳注射剂、布洛芬注射液、多索茶碱注射剂、帕瑞昔布注射剂、泮托拉唑注射剂、硼替佐米注射剂、注射用比伐芦定本轮采购周期原则上为1年。

预期大幅降价

有的公司因竞品纳入集采，火速公告预警。2020年12月13日晚间，泽璟制药公告称，索拉非尼口服常释剂型（规格0.2g）（简称“索拉非尼”）纳入了第四批集中采购品种范围。索拉非尼是公司产品多纳非尼的竞品之一，市场空间和定价均存在下降风险。泽璟制药为此拟采取多项措施：扩大和挖掘多纳非尼的疗效和安全性，积极开拓多纳非尼市场，提高肝癌患者的新药可及性，全力支持及推进多纳非

四川明确工作路径 提升上市公司质量

● 本报记者 康曦

《四川省人民政府关于推动提高上市公司质量的实施意见》1月10日发布。《实施意见》旨在贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》精神，切实提高上市公司整体质量，推动加快构建现代产业体系，努力实现经济高质量发展。

四川证监局相关负责人告诉中国证券报记者，上市公司已成为四川省经济的“基本盘”。从2020年前三季度看，136家上市公司占全省规模以上工业企业总量不足1%，但利润总额（扣除金融业）相当于全省规模以上工业企业的三成。《实施意见》结合四川实际，注重提升政策的可操作性，从做大增量、做优存量两方面明确了提升上市公司质量的工作路径，支持上市公司依托资本市场发展壮大。

出台17项重点举措

《实施意见》明确了四川省推动提高上市公司质量的总体要求、实施路径和具体任务。从积极促进上市公司健康发展、深入实施“五千五百”上市行动计划、持续优化综合服务供给、分类解决上市公司重点难点问题、着力确保上市公司退出平稳有序、形成提高上市公司质量的工作合力六方面出台17项重点举措。总体目标是显著提高上市公司运作规范性，切实增强核心竞争力和抗风险能力，大力提高上市公司质量，为西部金融中心建设提供有效支撑，有力推动全省经济高质量发展。

《实施意见》涵盖了上市公司在资本市场的整个生命周期，体现在打通入口、畅通出口方面。把好“入口”，为市场引入源头活水。深入实施“五千五百”上市行动计划，推动规模以上企业规范化公司制改制，给予符合企业“一户一策”指导，支持企业加快改制步伐。动态筛选符合产业政策、主营业务突出、竞争能力较强的企业进入全省上市后备企业资源库，分层次、分行业、分梯队提供政策支持和融资对接服务，提升入库企业“含金量”。协调解决拟上市企业具体困难和问题，落实“最多跑一次”要求，开辟上市协调“绿色通道”，在依法合规的前提下，帮助企业协调解决项目审批、土地房产变更、资产转让以及产权确认等历史遗留问题。

畅通“出口”，着力确保上市公司退出平稳有序。稳妥推动多元化退出，畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。加强上市公司经营状况监测，对存在业绩持续滑坡、大额亏损、经营现金流差、财务状况恶化、商誉净资产占比较高、面临债券兑付回售压力等问题的上市公司予以重点关注，制定落实相应风险应对措施。对触及强制退市标准的公司及早制定退市应急预案，确保公司平稳有序退市，切实维护社会稳定。

截至2020年12月31日，四川省A股上市公司136家，总市值超过3万亿元，数量、市值均排名全国第8位，个股平均市值226亿元（全国平均193亿元），排名全国第4位。2020年前三季度，四川上市公司实现营业收入超过5500亿元，同比增长6.89%（全国平均增速1.41%）；净利润超过600亿元，同比增长10.40%（全国上市公司净利润同比减少5.85%），均高于全国平均水平。2020年上市公司实现股权再融资209亿元；开展并购重组交易总额106亿元。

建立风险处置机制

四川证监局相关负责人表示，四川省上市公司还存在一些问题，与建设现代化产业体系，离农业强省、制造强省、工业强省、经济强省的目标还有一定差距。

整体看，证券化率与东南沿海省份存在差距；上市公司行业结构有待优化，战略新兴产业上市公司占比不高；地区分布不均衡，部分市州还没有上市企业。从个体看，一些公司盈利能力不强，成长性不足，用好资本市场功能的意识和能力不够；少数公司大股东盲目加杠杆，遇上宏观环境变化，面临债务风险、质押风险等；公司治理不够完善，少数公司控股股东、实际控制人和董监高规则意识淡漠，甚至出现了财务造假、资金占用、违规担保等问题。“必须下大力气解决这些问题，夯实上市公司高质量发展的基础。”上述相关负责人表示。

四川证监局相关负责人表示，目前四川省仍有近10家上市公司大股东质押比例超过80%，需做好持续防控工作。

《实施意见》指出，要建立上市公司股票质押风险处置机制，支持银行、证券、保险、私募股权基金等机构参与风险化解。进一步凝聚各方合力，发挥协同作用，推动质押风险总量不断下降，守住不发生系统性风险的底线。

关于资金占用、违规担保问题，《实施意见》坚持“依法监管、分类处置”的原则。对已形成的资金占用、违规担保问题，将会同各方提高督促力度，督促相关责任方限期清偿或化解。对超期未整改或新发生的资金占用、违规担保问题，将严肃处置、严厉查处，构成犯罪的依法追究刑事责任。对于违规担保合同事项认定问题，将支持司法机关依法依规认定上市公司不承担担保责任。

首发和重新上市公司11家

《实施意见》结合四川实际，注重提升政策的可操作性，从做大增量、做优存量两方面明确了提升上市公司质量的工作路径，支持上市公司依托资本市场发展壮大。

一方面，做大增量，扎实开展上市培育。《实施意见》要求深入实施“五千五百”上市行动计划，做实四川省上市后备企业资源库，并根据企业的行业、规模、财务等情况，结合企业意愿，将入库企业择优分类归入五个“100家”企业库，对入库企业实行跟踪指导服务，并邀请相关专家、金融顾问对企业进行针对性专题培训。

另一方面，做优存量，发挥上市公司产业引领作用。支持上市公司通过资产重组、收购和分拆上市等方式，围绕产业链上下游开展资源整合，做优做强。支持上市公司稳妥有序开展境外并购，打造行业龙头企业。鼓励上市公司用好债券、资产支持证券、不动产投资信托基金（REITs）等直接融资工具。

“五千五百”上市行动计划实施以来成效显著。2020年，四川省新增上市公司和过会待注册、发行企业突破20家。其中，首发和重新上市公司11家，创近五年新高。纳入四川省上市后备企业资源库207家，从中择优进入重点培育企业129家，其中73%的入库企业计划赴创业板和科创板上市。