

估計使用手機上網的用戶，大部分時間都是花在瀏覽社交網絡上，只要一建立黏性及領袖份額，其商業可放大性便可以有無限想像空間。基於國家安全及私穩理由，中國一直不容許外國社交網絡落地。內地市佔率最高的新浪微博為新浪(SINA)，註冊用戶達5.03億人(140中文字限)，每月0.859億及每日0.54億活躍用戶，其中75%透過手機上網。騰訊控股(00700)則透過微信，成為另一手機社交平台領袖，其每月及每日活躍用戶分別達1.58億及0.462億人。

Twitter VS 微博

社交網站Twitter可能於11月在美國紐約交易所上市，坊間傳聞其估值約140億至200億美元之間，應該是Facebook(FB)以來的最大型互聯網IPO。Twitter擁有每月活躍註冊用戶約2.4億(每月起馬用一次)，以170億美元估值算，每位用戶估算即約70.8美元。

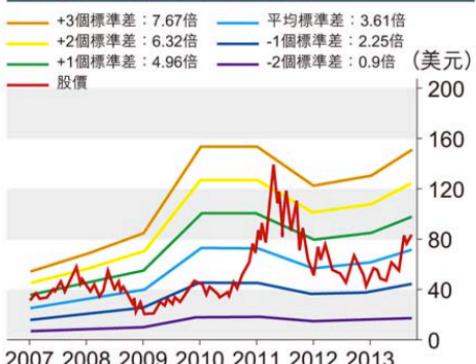
與其他做平台的互聯網股一樣，Twitter最大的價值就是其急促增長的用戶羣(今年約30%)，然後透過賣廣告(今年及明年預測達5.83億和9億美元營收)和其他增值服務賺取收益。

Twitter上市成催化劑

Twitter的特色是，用戶可以發表不多於140字母的短訊給追蹤(Follow)自己的朋友，追隨者(Fans)或不同興趣羣組。因為受到名人如明星、歌星、運動員及商界翹楚的廣泛使用，所以吸引了很多追隨者成為用戶，創造出商機。

名人很多時以追隨者的多寡，以炫耀其受歡迎程度。Twitter另一特色是其超過60%的用戶使用手機上網，稍低於Facebook的71.2%(擁有11.5億每月及6.99億每日活躍用戶)。

新浪微博市帳率區間圖



資料來源：筆者提供

估計使用手機上網的用戶，大部分時間都是花在瀏覽社交網絡上，只要一建立黏性及領袖份額，其商業可放大性便可以有無限想像空間。基於國家安全及私穩理由，中國一直不容許外國社交網絡落地。內地市佔率最高的新浪微博為新浪(SINA)，註冊用戶達5.03億人(140中文字限)，每月0.859億及每日0.54億活躍用戶，其中75%透過手機上網。騰訊控股(00700)則透過微信，成為另一手機社交平台領袖，其每月及每日活躍用戶分別達1.58億及0.462億人。

新浪微博有估值上升空間

4月29日，阿里巴巴投資了5.86億美元，買入新浪微博18%的股份(可增持至30%)，暗示其整體估值達32.56億美元，相等於新浪當時36.65億美元市值的88.8%。新浪現今的市值已上升至57.37億美元，假設新浪其他業務價值保持不變，微博若升值至53.28億美元，每月活躍用戶估值即若每位62美元，相對Twitter的上市估值仍有12.4%的折讓。

新浪微博的估值一直上升，皆因市場反映阿里巴巴的協同效應。8月初阿里已宣布將微博與淘寶網戶口捆綁，以後淘寶商家可透過微博上載產品資料，微博用戶更可使用帳號往淘寶購物及支付費用，兩者的交通流量可以相扶相成。

同時，微博等於變成阿里的入口通道，用戶黏性大大增強，用家日後的購物習慣，愛好和終端支付，阿里皆可以通過入口收集及賺取費用。而淘寶商戶則可利用微博與買家互動，並透過其數據分析評估銷售效果。FM

權益披露：筆者旗下基金持有新浪及FB股份

祝振駒

翱騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星辰、法興、瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翱騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

