

映客(3700.HK)

直播業務火熱，料營收保持不俗增長



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.40
市值 (億港元)	48.2
52周高位	42.14
52周低位	65.00

*截至2月26日

1H20 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	22.0
變動(%)	48.3
毛利	4.8
變動(%)	12.4
經調整淨利	0.83
變動(%)	虧轉盈

主要股東資料

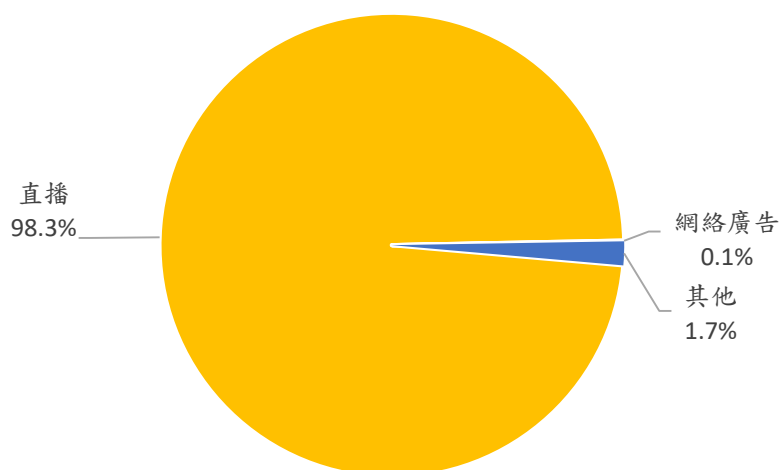
持股	
奉佑生	17.9%
多米在錄	12.5%
廖潔鳴	8.3%
侯廣凌	8.3%

來源: 披露易

公司簡介

- 映客是國內領先的互動娛樂及社交平台之一。基於行業領先的音視頻互動技術及對細分市場及人群需求的精準理解，映客構建了豐富的互動娛樂及社交產品矩陣。
- 旗下核心產品映客 APP 是中國移動直播行業的開拓者。目前與亞洲電視達成獨家戰略合作，成為2020年亞洲小姐競選賽唯一網絡賽區。截至2020年上半年，平均每月活躍用戶人數為3,297萬人。
- 同時，公司圍繞「互動社交」建構一系列創新產品，包括相親交友對緣APP、語音房、1對1社交及遊戲社交產品。於2019年7月份，公司收購積目APP，為Z世代興趣社交領先平台。

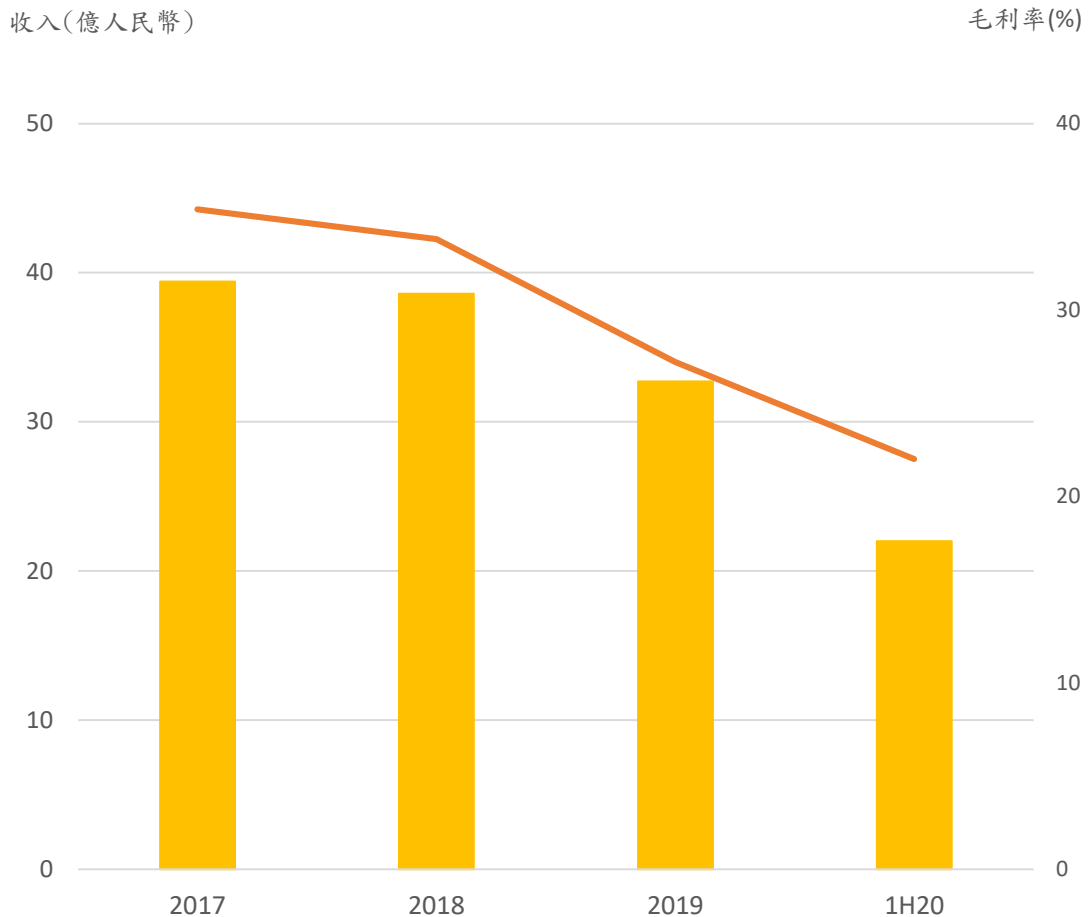
1H20 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 映客最新發布盈利預喜，預期截至 2020 年 12 月 31 日止年度，營收規模達約人民幣 46-50 億元，較 2019 年同期 32.7 億人民幣，同比增長 40.7%至 52.9%，其中 2020 年下半年營業收入同比增長約五成。稅後淨利潤則同比增長約兩倍。以 2019 年度全年淨利潤 5493.2 萬人民幣計，估計 2020 年度全年的淨利潤為逾 1.6 億人民幣。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 公司表示，得益於互動社交行業市場規模持續增長及細分市場需求不斷湧現，核心映客直播 APP 錄得穩健增長，同時旗下多款創新產品 APPs 在各所屬細分領域（例如音頻社交、興趣社交、視頻相親等）獲得了持續的用戶積累和商業驗證，營收增長迅速。

業務前景

- 展望未來，隨著智能手機普及化程度愈來愈高以及 5G 時代來臨，直播體驗會更加流暢、良好，為直播平台行業帶來更多潛在機遇。根據艾瑞諮詢，中國擁有全世界最多數量的直播用戶，佔比約五成。預期到 2025 年，國內直播平台的平均日活躍用戶數將達到 5.1 億，2019 至 25 年的複合年增長率達到 15.7%；每位日活躍用戶的日均花費時長預計，將由 2019 年的 33.2 分鐘，增加至 51.9 分鐘，利好直播平台收入分成。
- 映客發展方面，公司將持續投入研發，以豐富公司產品組合和通過創新產品接觸更多潛在用戶，而各產品之間可以增加協同效應。公司估計，今年的營收有望保持四成以上的增長水平。此外，公司手頭上有充足的財政資源作併購之用，截至 2020 年 6 月底，現金約 12 億人民幣。若有收購落實，為收入及用戶數目增長，提供外生增長動力。

風險因素

- 競爭趨向激烈
- 政策風險
- 旗下應用程式用戶增長不似預期

投資建議

- 考慮到直播行業在國內市場保持穩健增長，加上映客積極建立圍繞「互動社交」推出各類型產品，並提升用戶體驗，有助減低依賴映客 APP 之餘，為收入提供新增長點。策略上，公司近期股價於 20 天線附近整固，建議可收集作中長線部署。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
映客	3700.HK	48.2	118.2	-	-	-
快手	1024.HK	12842.8	168.5*	-	-	-

來源: 彭博

*上市至今表現

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk