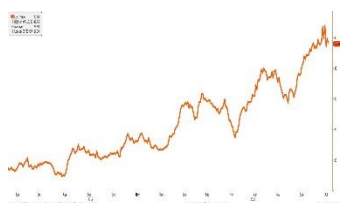


阜博集团(3738.HK)

客户基础强劲，盈利增长可期



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	7.90
市值 (亿港元)	34.0
52周高位	7.65
52周低位	1.77

\*截至 11 月 6 日

1H20 财务资料摘要

美元(千元)	
收入	21,575
变动(%)	167.3
毛利	10,824
变动(%)	64.3
净利润	9,500
变动(%)	亏转盈

主要股东资料

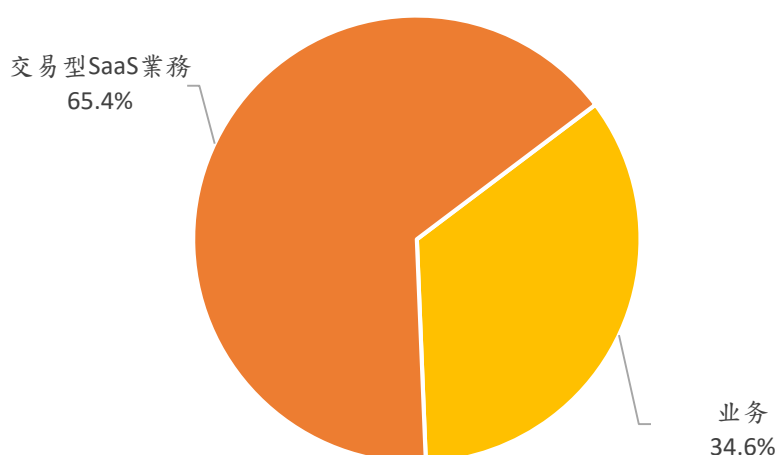
	持股
Wang Yangbin	17.5%
大湾区基金	8.9%
Leading Season	8.1%
Lu Jian	7.5%
谢世煌	7.4%

来源: 披露易

公司简介

- ▶ 阜博集团(3738)为 SaaS 服务供货商，业务集中于网络版权保护和内容变现。公司有一套自行研发的影视基因视频内容识别技术，通过人工智能与及大数据技术，每段视频均有独一无二的「指纹」，能够在全球网站中寻持潜在侵权内容，以保障内容拥有者的收入来源。
- ▶ 公司客户基础广泛和具有高知名度，包括电影公司、电视网络企业及其他内容拥有者，例如华纳兄弟、迪斯尼、NBC 环球、Discovery、HBO、Fox 等等。
- ▶ 至于内容变现服务方面，内容拥有者可通过在线视频将内容变现，公司会就数据计量及审计提供解决方案，以协助收入分成模式进行收入报告。

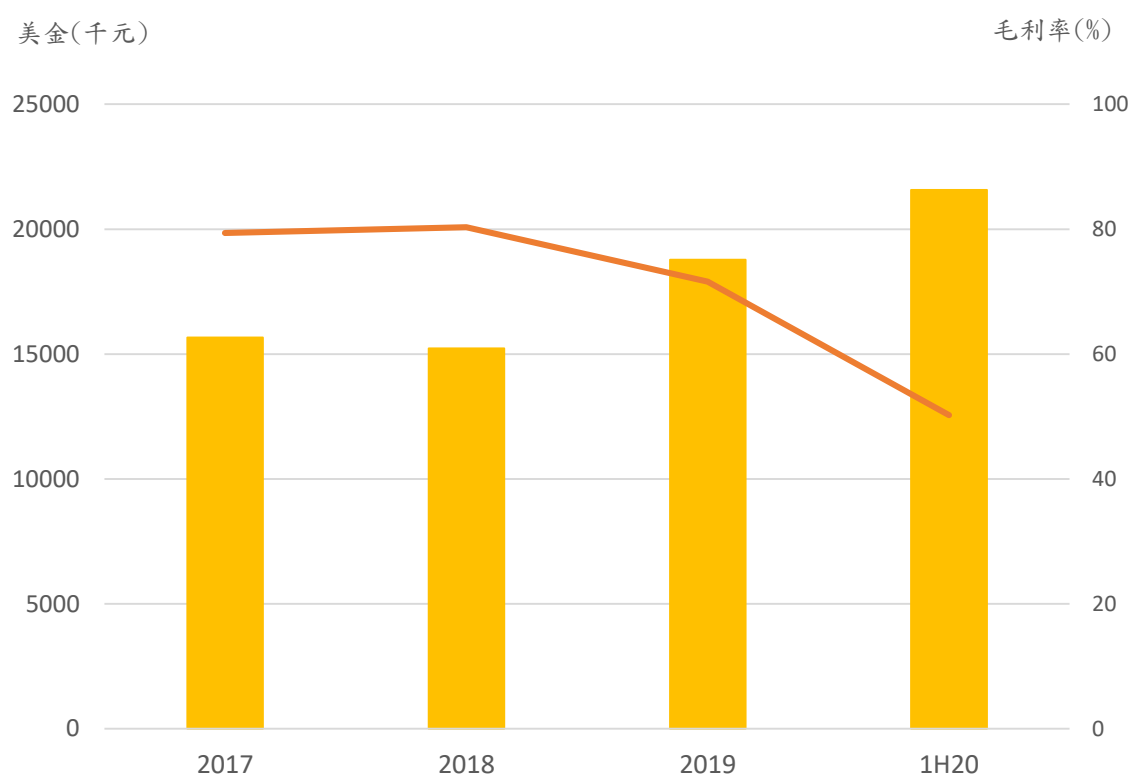
1H20 收入分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 截至 2020 年 6 月底止之中期业绩，阜博集团收入按年上升 167.3% 至 2,157.5 万美元；公司拥有者应占溢利录得亏转盈 950 万美元。收入及盈利表现大幅改善，主要是成功整合 Rights ID 及 Channel ID 业务，令公司产品种类提升，助力交易型 SaaS 业务增长加快。整体毛利率方面，由 2019 年同期的 81.6%，显著减少至 50.2%，归因于新收购业务的毛利率较原有业务为低。按业务划分，订阅型 SaaS 业务及交易型 SaaS 业务收入分别按年上升 18.6% 及接近 7 倍。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 公司于 10 月中旬公布第三季的经营数据，期内 SaaS 业务经常性收入同比增长 167%，而 Rights ID 业务管理内容平均每月观看次数为 410 亿次，较 2019 年同期上升 20.6%。同时，公司在国内业务发展取得重大进展，将专注于短视频市场。
- 在 9 月至 10 月期间，公司分别签订两份新服务协议，进一步扩展客户基础及开拓新收入来源。首先公司与华数传媒签订新媒体版权管理及营运技术服务协议，华数传媒属于华数传媒控股(深:000156)旗下，为集互动电视、手机电视及互联网电视于一身的营运及服务供货商。其次，公司与 Invisible Narratives 订立服务协议，将会提供内容保护与变现服务。Invisible Narratives 通过燃起文化的截然不同故事讲述方式来创造持久的 IP。

## 业务前景

- 互联网普及化及在线共享技术趋向成熟，令盗版内容数量与日俱增。为保护原创内容拥有者的收入来源，对网络版权保护的有增无减，特别是在 5G 世代下，网络传输速度大增，高清视频串流受消费者欢迎，更多内容拥有者倾向将视频在在线渠道发布，亦增加内容变现解决方案的需求，阜博集团将受惠其中。
- 另一方面，公司于去年完成收购的 Rights ID 及 Channel ID 业务，大大提升内容变现业务的规模之余，更成为 YouTube、Facebook、Instagram 等社交媒体的独立版权管理供货商，将版权保护扩展至新领域。值得留意是，目标业务已开发一种领先技术，识别及分类流行视频及社交媒体平台上语义搜索终端用户平台，以发现内容版权持有人拥有的内容的全长或剪辑内容。目标业务将随后代表内容版权持有人，就语义搜索结果产生的任何内容发表声明，然后透过广告将有关声明内容货币化，加强业务的变现能力以及与数据「指纹」技术互补。

## 风险因素

- 收入过份集中于美国市场
- 市场竞争加剧

## 估值

	2021E	2022E
市盈率	51.0	29.1
市帐率	6.37	4.85
股息率	-	-

来源:彭博

## 投资建议

- 综合而言，阜博集团本身已拥有有十分强劲的客户基础，加上 2019 年成功并购后，业务规模及客户基础进一步提升，为未来盈利增长奠下基础。现价为 2021 年预测市盈率 51.0 倍，近日股价向上突破历史高位，成交配合，料短期仍有上升动力。

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk