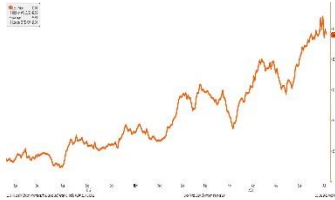


阜博集團(3738.HK)

客戶基礎強勁，盈利增長可期



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	7.90
市值 (億港元)	34.0
52周高位	7.65
52周低位	1.77

*截至 11 月 6 日

1H20 財務資料摘要

美元(千元)	
收入	21,575
變動(%)	167.3
毛利	10,824
變動(%)	64.3
淨利潤	9,500
變動(%)	虧轉盈

主要股東資料

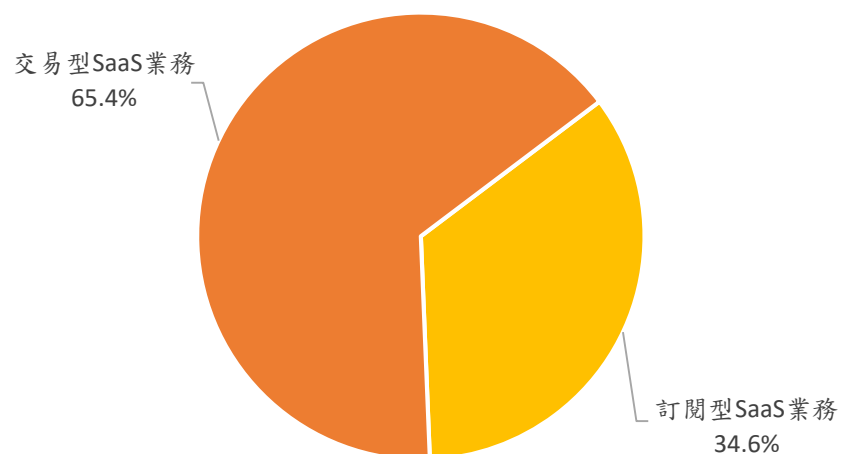
	持股
Wang Yangbin	17.5%
大灣區基金	8.9%
Leading Season	8.1%
Lu Jian	7.5%
謝世煌	7.4%

來源: 披露易

公司簡介

- 阜博集團(3738)為 SaaS 服務供應商，業務集中於網絡版權保護和內容變現。公司有一套自行研發的影視基因視頻內容識別技術，通過人工智能與及大數據技術，每段視頻均有獨一無二的「指紋」，能夠在全球網站中尋持潛在侵權內容，以保障內容擁有者的收入來源。
- 公司客戶基礎廣泛和具有高知名度，包括電影公司、電視網絡企業及其他內容擁有者，例如華納兄弟、迪士尼、NBC 環球、Discovery、HBO、Fox 等等。
- 至於內容變現服務方面，內容擁有者可通過線上視頻將內容變現，公司會就數據計量及審計提供解決方案，以協助收入分成模式進行收入報告。

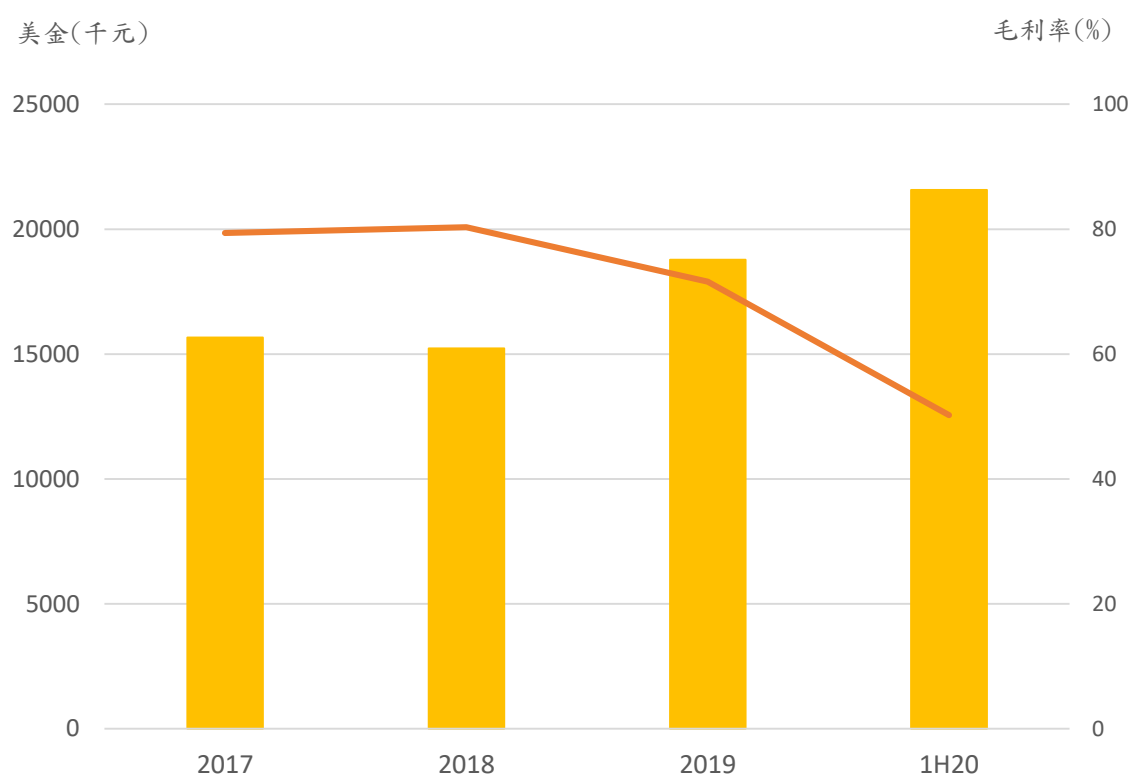
1H20 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 截至 2020 年 6 月底止之中期業績，阜博集團收入按年上升 167.3% 至 2,157.5 萬美元；公司擁有人應佔溢利錄得虧轉盈 950 萬美元。收入及盈利表現大幅改善，主要是成功整合 Rights ID 及 Channel ID 業務，令公司產品種類提升，助力交易型 SaaS 業務增長加快。整體毛利率方面，由 2019 年同期的 81.6%，顯著減少至 50.2%，歸因於新收購業務的毛利率較原有業務為低。按業務劃分，訂閱型 SaaS 業務及交易型 SaaS 業務收入分別按年上升 18.6% 及接近 7 倍。



來源：公司年報，經千里碩證券整理

- 公司於 10 月中旬公布第三季的經營數據，期內 SaaS 業務經常性收入同比增長 167%，而 Rights ID 業務管理內容平均每月觀看次數為 410 億次，較 2019 年同期上升 20.6%。同時，公司在國內業務發展取得重大進展，將專注於短視頻市場。
- 在 9 月至 10 月期間，公司分別簽訂兩份新服務協議，進一步擴展客戶基礎及開拓新收入來源。首先公司與華數傳媒簽訂新媒體版權管理及營運技術服務協議，華數傳媒屬於華數傳媒控股(深:000156)旗下，為集互動電視、手機電視及互聯網電視於一身的營運及服務供應商。其次，公司與 Invisible Narratives 訂立服務協議，將會提供內容保護與變現服務。Invisible Narratives 通過燃起文化的截然不同故事講述方式來創造持久的 IP。

業務前景

- 互聯網普及化及線上共享技術趨向成熟，令盜版內容數量與日俱增。為保護原創內容擁有者的收入來源，對網絡版權保護的有增無減，特別是在 5G 世代下，網絡傳輸速度大增，高清視頻串流受消費者歡迎，更多內容擁有者傾向將視頻在線上渠道發布，亦增加內容變現解決方案的需求，阜博集團將受惠其中。
- 另一方面，公司於去年完成收購的 Rights ID 及 Channel ID 業務，大大提升內容變現業務的規模之餘，更成為 YouTube、Facebook、Instagram 等社交媒體的獨立版權管理供應商，將版權保護擴展至新領域。值得留意是，目標業務已開發一種領先技術，識別及分類流行視頻及社交媒體平台上語義搜索終端用戶平台，以發現內容版權持有人擁有的內容的全長或剪輯內容。目標業務將隨後代表內容版權持有人，就語義搜索結果產生的任何內容發表聲明，然後透過廣告將有關聲明內容貨幣化，加強業務的變現能力以及與數據「指紋」技術互補。

風險因素

- 收入過份集中於美國市場
- 市場競爭加劇

估值

	2021E	2022E
市盈率	51.0	29.1
市帳率	6.37	4.85
股息率	-	-

來源: 彭博

投資建議

- 綜合而言，阜博集團本身已擁有有十分強勁的客戶基礎，加上 2019 年成功併購後，業務規模及客戶基礎進一步提升，為未來盈利增長奠下基礎。現價為 2021 年預測市盈率 51.0 倍，近日股價向上突破歷史高位，成交配合，料短期仍有上升動力。

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