

映客(3700.HK)

直播业务火热，料营收保持不俗增长



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	2.40
市值 (亿港元)	48.2
52周高位	42.14
52周低位	65.00

*截至 2 月 26 日

1H20 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	22.0
变动(%)	48.3
毛利	4.8
变动(%)	12.4
经调整净利	0.83
变动(%)	亏转盈

主要股东资料

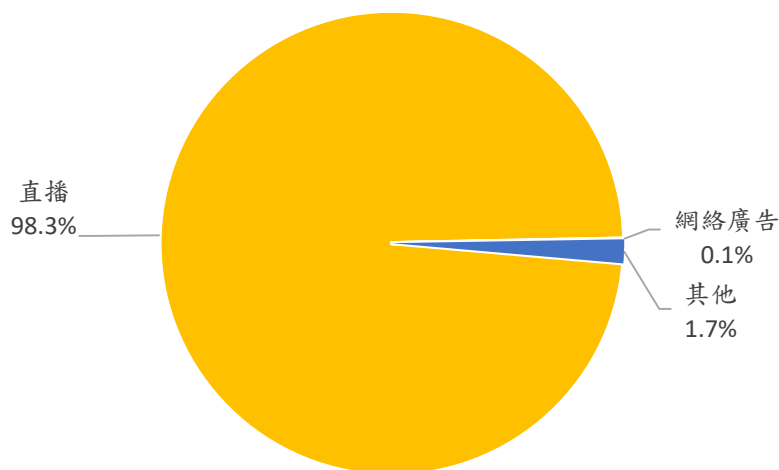
	持股
奉佑生	17.9%
多米在録	12.5%
廖洁鸣	8.3%
侯广凌	8.3%

来源: 披露易

公司简介

- 映客是国内领先的互动娱乐及社交平台之一。基于行业领先的音视频互动技术及对细分市场及人群需求的精准理解，映客构建了丰富的互动娱乐及社交产品矩阵。
- 旗下核心产品映客 APP 是中国移动直播行业的开拓者。目前与亚洲电视达成独家战略合作，成为 2020 年亚洲小姐竞选赛唯一网络赛区。截至 2020 年上半年，平均每月活跃用户人数为 3,297 万人。
- 同时，公司围绕「互动社交」建构一系列创新产品，包括相亲交友对缘 APP、语音房、1 对 1 社交及游戏社交产品。于 2019 年 7 月份，公司收购积目 APP，为 Z 世代兴趣社交领先平台。

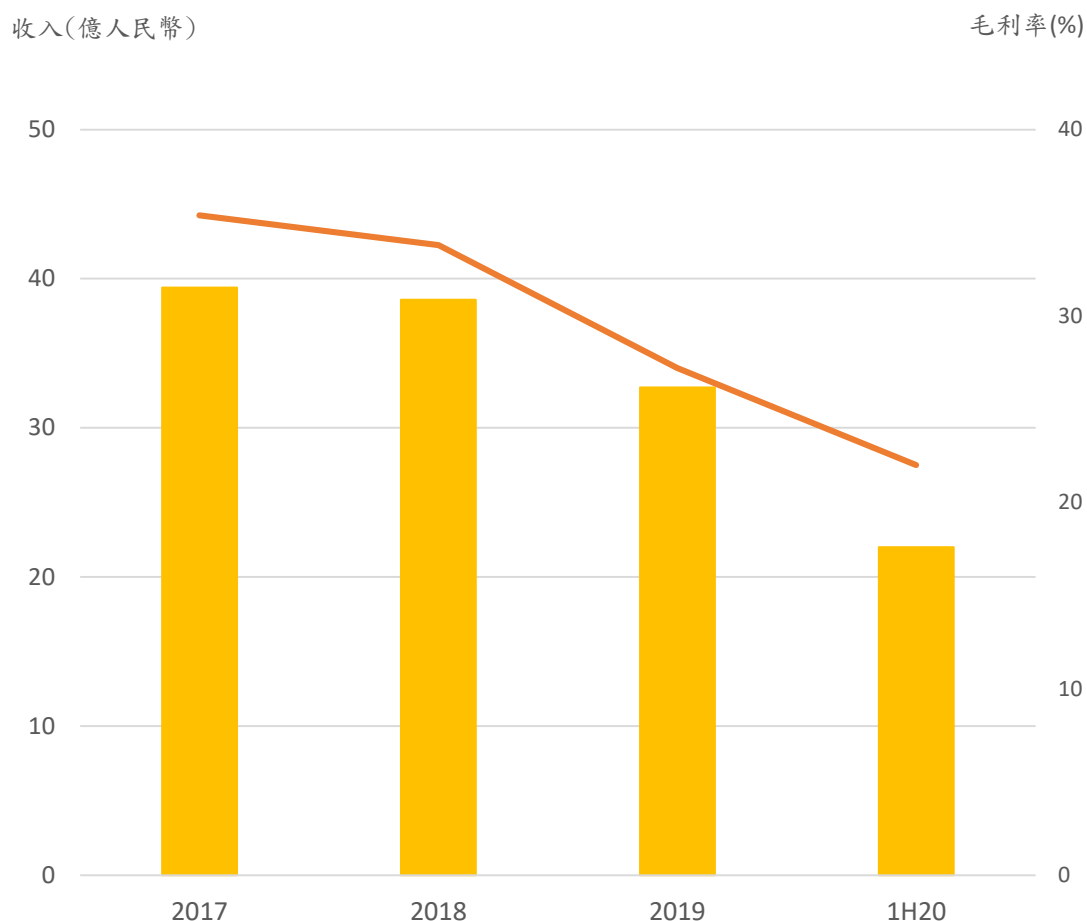
1H20 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 映客最新发布盈利预喜，预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度，营收规模达约人民币 46-50 亿元，较 2019 年同期 32.7 亿人民币，同比增长 40.7%至 52.9%，其中 2020 年下半年营业收入同比增长约五成。税后净利润则同比增长约两倍。以 2019 年度全年净利润 5493.2 万人民币计，估计 2020 年度全年的净利润为逾 1.6 亿人民币。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 公司表示, 得益于互动社交行业市场规模持续增长及细分市场不断涌现, 核心映客直播 APP 录得稳健增长, 同时旗下多款创新产品 APPs 在各所属细分领域 (例如音频社交、兴趣社交、视频相亲等) 获得了持续的用户积累和商业验证, 营收增长迅速。

业务前景

- 展望未来，随着智能手机普及化程度愈来愈高以及 5G 时代来临，直播体验会更加流畅、良好，为直播平台行业带来更多潜在机遇。根据艾瑞咨询，中国拥有全世界最多数量的直播用户，占比约五成。预期到 2025 年，国内直播平台的平均日活跃用户数将达到 5.1 亿，2019 至 25 年的复合年增长率达到 15.7%；每位日活跃用户的日均花费时长预计，将由 2019 年的 33.2 分钟，增加至 51.9 分钟，利好直播平台收入分成。
- 映客发展方面，公司将持续投入研发，以丰富公司产品组合和通过创新产品接触更多潜在用户，而各产品之间可以增加协同效应。公司估计，今年的营收有望保持四成以上的增长水平。此外，公司手头上有充足的财政资源作并购之用，截至 2020 年 6 月底，现金约 12 亿人民币。若有收购落实，为收入及用户数目增长，提供外生增长动力。

风险因素

- 竞争趋向激烈
- 政策风险
- 旗下应用程序用户增长不似预期

投资建议

- 考虑到直播行业在国内市场保持稳健增长，加上映客积极建立围绕「互动社交」推出各类型产品，并提升用户体验，有助减低依赖映客 APP 之余，为收入提供新增长点。策略上，公司近期股价于 20 天线附近整固，建议可收集作中长线部署。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
映客	3700.HK	48.2	118.2	-	-	-
快手	1024.HK	12842.8	168.5*	-	-	-

来源:彭博

*上市至今表现

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