

映客(3700.HK)

2022 年重點布局海外業務



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	1.39
市值 (億港元)	26.9
52 周高位	2.30
52 周低位	1.11

*截至 6 月 10 日

FY21 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	91.8
按年變動(%)	85.4
毛利	33.1
按年變動(%)	176.1
經調整利潤	4.7
按年變動(%)	111.4

股東資料

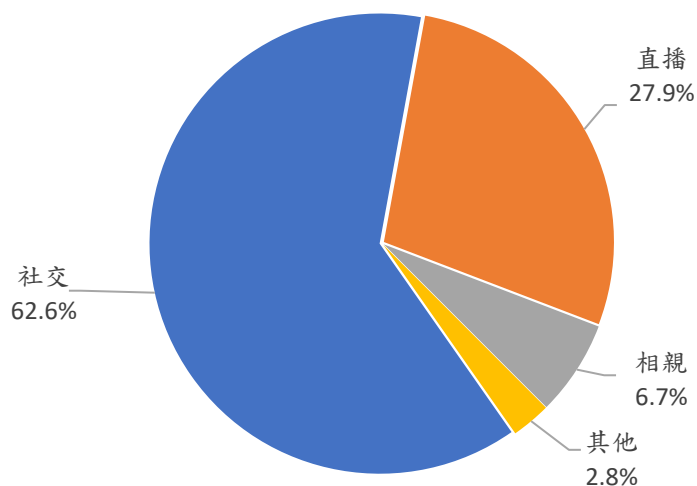
持股	
奉佑生	19.4%
多米在線科技	12.5%
侯廣凌	9.3%
廖潔鳴	8.3%

來源: 披露易

公司簡介

- 映客(3700)是國內互動社交平台之一，以「互動社交」為核心戰略，以領先於行業的創新成功率不斷孵化、推出新產品，構建覆蓋更多細分人群與市場的互動社交產品矩陣。旗下核心產品「映客 APP」是中國移動直播行業的開拓者，目前註冊用戶數逾 2 億人；其他產品，例如「積目 APP」專為 Z 世代興趣社交打造；視頻相親 APP「對緣」穩居視頻相親賽道前列位置；多款語音社交產品在各自細分領域迅猛發展。

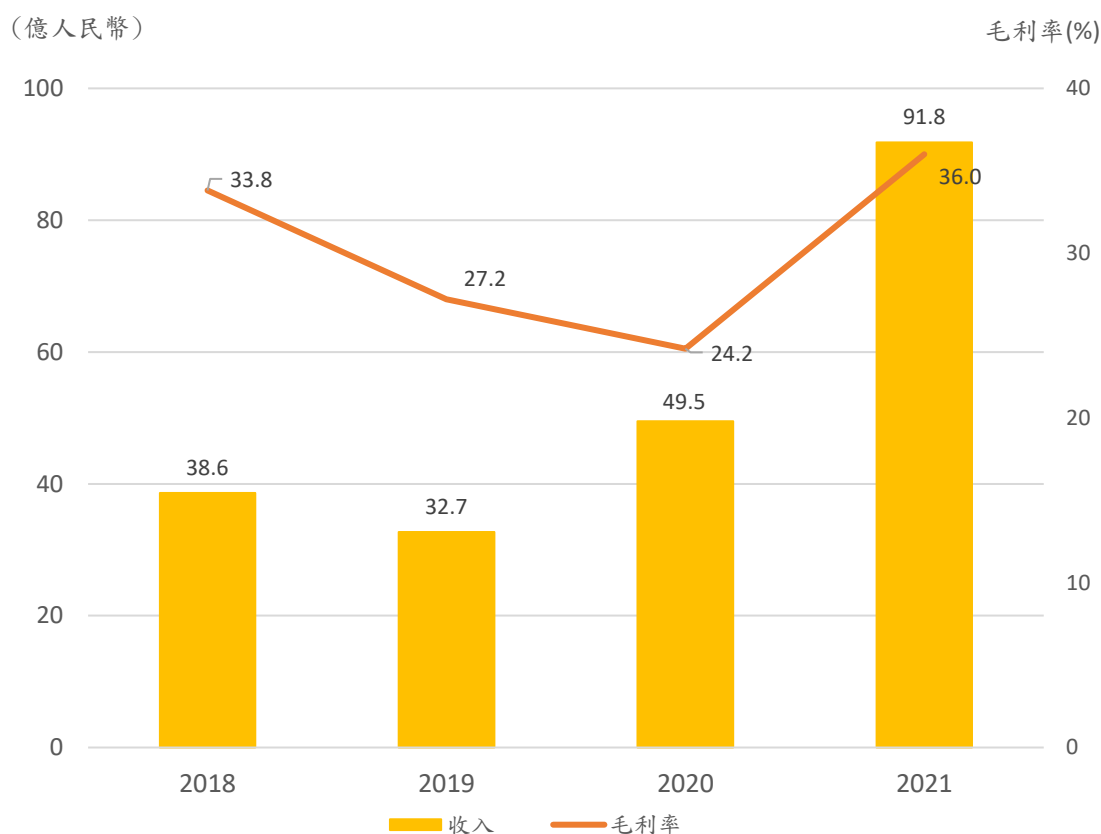
FY21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 映客(3700)於3月末公布截至2021年3月底止之全年業績。收入按年上升85.4%至91.8億人民幣；撇除以股份為基礎的非現金薪酬開支，經調整利潤同比飆升111.4%至4.7億人民幣。盈利顯著提升，歸因於精準匹配用戶需求，社交產品矩陣的迅速擴展，其中每月平均活躍用戶(MAU)按年上升17.4%至4,280.2萬人；每月每用戶平均收入(APRU)同比增加58.4%至17.9萬人民幣。整體毛利率按年上升11.8個百分點至36.0%。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 由於公司採取多元化社交矩陣策略，針對不同目標群眾和市場，推出多款互動社交產品，包括「積目」、「對聊」、「深得我心」等 APPs，以滿足各個場景、各類興趣、各年齡段之用戶需求，拉動社交收入按年大升近 2.8 倍至 57.4 億人民幣，佔收入比重上升至 62.6%(2020 年: 30.9%)。
- 另一方面，公司把握線上戀愛相親市場快速增長的機遇，分別推出針對下線城市的「對緣」APP 以及一、兩線城市的「超級喜歡」APP。其中「超級喜歡」模式相當創新，通過線上配對後，經匹配對象於線下門店會面，改善線上交流所缺乏的真實感，提升客戶相親體驗。受益於用戶群規模擴大，來自相親收入按年上升 83.9% 至 6.1 億人民幣。

業務前景

- 憑藉映客在直播行業深耕多年，已經掌握成熟的中台系統以及音視頻技術，將其應用於社交及相親領域。通過模塊化封裝，新產品研發時間大幅縮短，而且擁有強大的變現能力，形成獨有競爭優勢。公司看準海外社交市場的潛在機遇，疊加國內拓展社交平台之成功經驗，進軍海外為公司今年主要戰略，目前在海外上線產品有 3 至 4 款，包括針對歐美市場的 OWO APP 和東南亞市場的 Waha APP，將成為業務增長新引擎。公司目標 2022 年收入破百億人民幣，盈利增長達到雙位數。

風險因素

- 監管風險
- 用戶增長不似預期
- 拓展海外市場步伐遜預期

投資建議

- 綜合而言，在 5G 及智能設備在全球普及化趨勢持續，加上新冠疫情改變消費者的習慣，相信為推動社交網絡規模擴張之關鍵因素。考慮到映客在平台技術、多元化產品形成競爭優勢，加上積極布局海外市場之策略，預計業務將保持增長勢頭，前景看俏。策略上，現價為 2021 年歷史市盈率不足 5 倍，未能反映公司之增長潛力，建議投資者趁低收集。

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	26.9	-17.3	-	-	-
赤子城科技	9911.HK	37.6	-14.6	10.2	3.90	-
Match Group	MTCH.US	1802.8	-39.2	30.7	59.6	-

來源:彭博

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