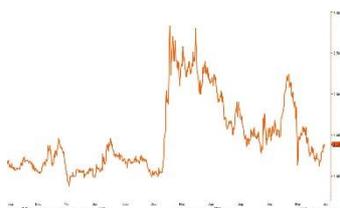


映客(3700.HK)

2022 年重点布局海外业务



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	1.39
市值 (亿港元)	26.9
52 周高位	2.30
52 周低位	1.11

*截至 6 月 10 日

FY21 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	91.8
按年变动(%)	85.4
毛利	33.1
按年变动(%)	176.1
经调整利润	4.7
按年变动(%)	111.4

股东数据

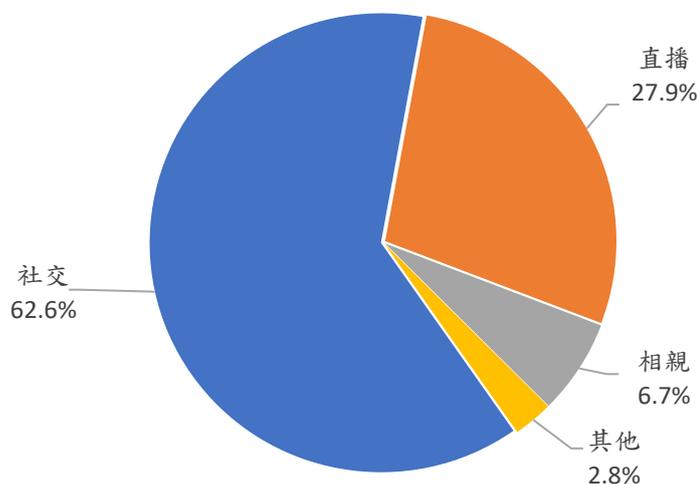
持股	
奉佑生	19.4%
多米在线科技	12.5%
侯广凌	9.3%
廖洁鸣	8.3%

来源: 披露易

公司简介

- 映客(3700)是国内互动社交平台之一，以「互动社交」为核心战略，以领先于行业的创新成功率不断孵化、推出新产品，构建覆盖更多细分人群与市场的互动社交产品矩阵。旗下核心产品「映客 APP」是中国移动直播行业的开拓者，目前注册用户数逾 2 亿人；其他产品，例如「积目 APP」专为 Z 世代兴趣社交打造；视频相亲 APP「对缘」稳居视频相亲赛道前列位置；多款语音社交产品在各自细分领域迅猛发展。

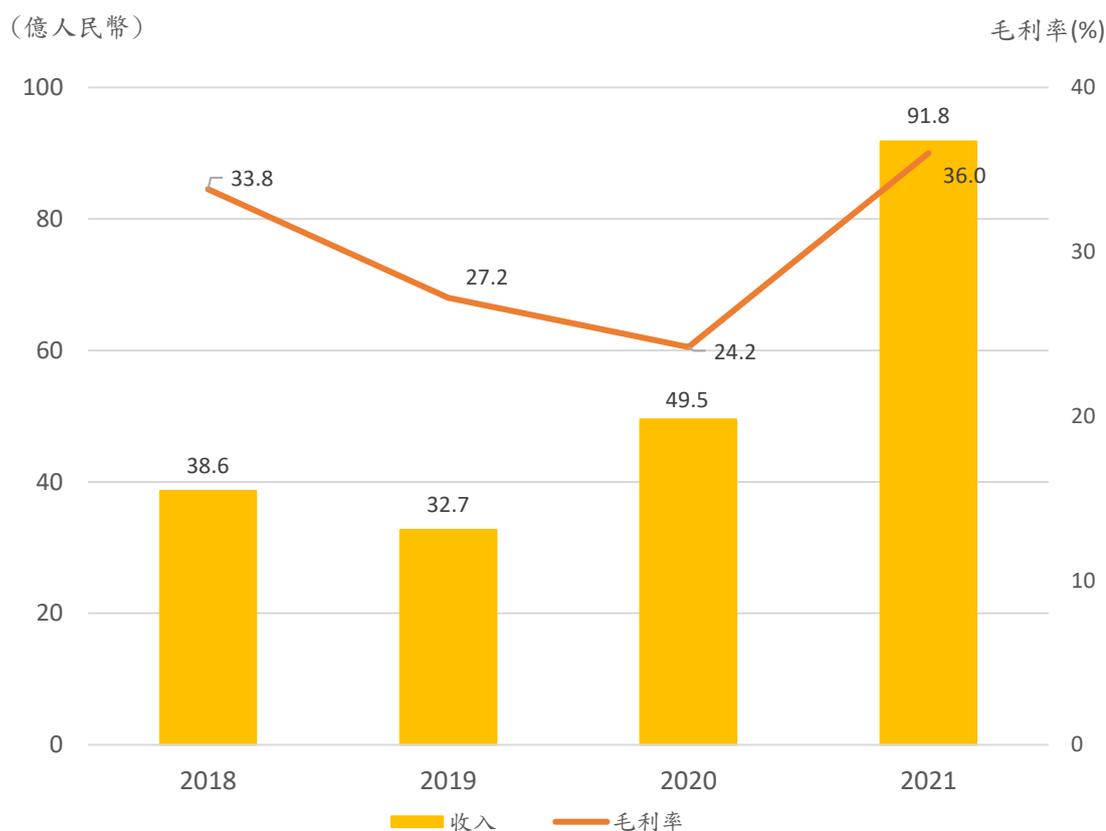
FY21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 映客(3700)于3月末公布截至2021年3月底止之全年业绩。收入按年上升85.4%至91.8亿人民币；撇除以股份为基础的非现金薪酬开支，经调整利润同比飙升111.4%至4.7亿人民币。盈利显著提升，归因于精准匹配用户需求，社交产品矩阵的迅速扩展，其中每月平均活跃用户(MAU)按年上升17.4%至4,280.2万人；每月每用户平均收入(APRU)同比增加58.4%至17.9元人民币。整体毛利率按年上升11.8个百分点至36.0%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 由于公司采取多元化社交矩阵策略，针对不同目标群众和市场，推出多款互动社交产品，包括「积目」、「对聊」、「深得我心」等 APPs，以满足各个场景、各类兴趣、各年龄段之用户需求，拉动社交收入按年大升至 57.4 亿人民币，占收入比重上升至 62.6%(2020 年: 30.9%)。
- 另一方面，公司把握在线恋爱相亲市场快速增长的机遇，分别推出针对二线城市的「对缘」APP 以及一、二线城市的「超级喜欢」APP。其中「超级喜欢」模式相当创新，通过在线配对后，经匹配对象于线下门店会面，改善在线交流所缺乏的真实感，提升客户相亲体验。受益于用户群规模扩大，来自相亲收入按年上升 83.9%至 6.1 亿人民币。

业务前景

- 凭借映客在直播行业深耕多年，已经掌握成熟的中台系统以及音视频技术，将其应用于社交及相亲领域。通过模块化封装，新产品研发时间大幅缩短，而且拥有强大的变现能力，形成独有竞争优势。公司看准海外社交市场的潜在机遇，迭加国内拓展社交平台之成功经验，进军海外为公司今年主要战略，目前在海外上线产品有 3 至 4 款，包括针对欧美市场的 OWO APP 和东南亚市场的 Waha APP，将成为业务增长新引擎。公司目标 2022 年收入破百亿元人民币，盈利增长达到双位数。

风险因素

- 监管风险
- 用户增长不似预期
- 拓展海外市场步伐逊预期

投资建议

- 综合而言，在 5G 及智能设备在全球普及化趋势持续，加上新冠疫情改变消费者的习惯，相信为推动社交网络规模扩张之关键因素。考虑到映客在平台技术、多元化产品形成竞争优势，加上积极布局海外市场之策略，预计业务将保持增长势头，前景看俏。策略上，现价为 2021 年历史市盈率不足 5 倍，未能反映公司之增长潜力，建议投资者趁低收集。

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	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	-

来源:彭博

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