

# Analysis on the Development Prospect of Live Broadcasting Listed Companies

—Take HUYA Company and InKe Company as Examples

Wenxing Rui, Jie Liu

School of Economics and Management, Northern University of Technology, Beijing  
Email: 18813151529@163.com, myliujie@sina.com

Received: Apr. 30<sup>th</sup>, 2019; accepted: May 15<sup>th</sup>, 2019; published: May 22<sup>nd</sup>, 2019

---

## Abstract

In recent years, China's network broadcast market scale continues to expand, after the 2016 flow and capital competition, to make content to win in 2017, the commercial development of 2018, webcast gets great development, with the third party industry to improve the service system, its operating mode is increasingly mature, and the whole ecological industry chain of live broadcasting tends to be mature, attracting a large number of viewers. It is worth discussing and analyzing whether the listed operation of live broadcasting companies brings greater economic benefits to enterprises.

## Keywords

Live Broadcast Industry, HUYA, InKe, Development Prospect

---

# 直播类上市公司发展前景分析

——以虎牙公司和映客公司为例

芮文星, 刘捷

北方工业大学经济管理学院, 北京  
Email: 18813151529@163.com, myliujie@sina.com

收稿日期: 2019年4月30日; 录用日期: 2019年5月15日; 发布日期: 2019年5月22日

---

## 摘要

近年来,我国网络直播市场规模持续扩大,经历了2016年的流量及资本竞争,2017年的以制作内容取

胜, 2018年的商业化发展, 网络直播得到了很大的发展, 有了第三方产业的加入完善其服务体系, 其运营模式愈加成熟, 整个直播生态产业链趋于成熟, 吸引了大量的观众。现直播类公司选择上市经营是否为企业带来更大的经济效益, 值得讨论与分析。

## 关键词

直播行业, 虎牙, 映客, 发展前景

Copyright © 2019 by authors and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

直播行业在前几年取得井喷式的发展, 国内直播平台在国内迅速发展, 但是随着产业资本的不断投入, 资本的投入规模不断加大, 直播行业从过去的百家争鸣逐渐进入巨头割据时代。头部直播相继明确自身的运营发展方向和业务重心, 不断寻求品牌差异化、特色化、在资本的催化下, 部分选择上市经营, 本文以选择上市经营的虎牙和映客为例来对直播类上市公司的发展前景进行分析。

## 2. 直播行业概况与分析

### 2.1. 直播行业概况

随着网络科技的不断发展, 用户对内容的需求由图文转到视频, 网络直播凭其社交属性, 创作门槛低, 易广泛传播的特点在近几年迅速发展。我国的直播行业在近几年取得了据中国互联网信息中心 (CNNIC) 《第 43 次中国互联网络发展状况统计报告(2019 年 2 月)》的统计数据网络直播用户高达 39,676 万人次, 用户使用率占 47.9% [1]。伴随着网络直播规模的不断发展壮大, 网络直播行业内部逐渐分化, 阶梯化差异明显。第一梯队直播平台在资本的支持下进一步扩大, 2018 年 5 月和 7 月虎牙、映客先后完成上市, 据 Trustdate 移动大数据检测平台发布的《2018 年移动互联网行业分析报告》显示 2018 年虎牙、斗鱼、YY 及映客构成行业第一梯队, 第二梯队直播平台在激烈竞争下难以争取用户, 因此长尾平台数量较多[2]。在这种竞争格局下以游戏直播为主, 涵盖娱乐、综艺、教育、户外、体育等多种直播内容的虎牙直播于 2018 年 5 月 11 日在美上市; 与此同时, 有全民直播、绿色直播、明星直播、综艺直播、公益直播、体育直播、教育直播、电商直播等直播频道的映客于 2018 年 7 月 12 日在港交所挂牌上市。两家直播公司上市之后寻求资本盈利机遇, 加剧资源和流量的集中效应, 谋求企业更好发展。

### 2.2. 直播行业分析

由于外部环境和内驱力共同作用直播行业的火热发展, 引得政府关注政策不断收紧, 肃清行业环境, 促进整个直播行业的健康发展。移动智能终端的普及, 移动互联网技术成熟, 打破网络直播的时间和空间限制; 资本市场的投资, 由于直播行业较大的用户规模, 广告商看中直播行业营销价值, 增强其投资力度, 很大程度上解决了直播行业现金流的问题。2018 年 3 月, 斗鱼直播、虎牙直播分别获得腾讯 6.3 亿、4.6 亿美元投资, 为虎牙和映客成功上市奠定了基础。而众多小平台采取抱团取暖的方式谋求发展, 达到利润最大化。

### 3. 直播类上市公司经营状况分析

#### 3.1. 偿债能力分析

通过分析两家上市公司短期与长期偿债能力，了解虎牙与映客对债务的承担能力与及时偿还能力，以此对公司进行偿债能力分析。

##### 3.1.1. 短期偿债压力分析

如表 1 所示虎牙与映客流动比率均显著高于公认标准表明短期偿债压力较小，表明公司的变现能力较强，企业短期风险低，企业在短期偿债能力强的情况下意味着虎牙与映客公司的盈利能力相对较好，并且能够更大程度上吸引投资者前来投资。

Table 1. Flow ratio chart

表 1. 流动比率图表

公司	2018 年度	五年平均
虎牙	4.78	5.76
映客	4.28	1.24

注释：流动比率 = 流动资产/流动负债(公认标准为 200%)，数据来源：英为财经映客 3700 资产负债表。

##### 3.1.2. 长期偿债能力分析

如表 2 所示虎牙与映客的资产负债率在 2016~2018 年期间均表现良好。反映公司的长期偿债能力较好，企业财务安全和稳定程度也维持的不错；企业适当负债，不仅可以降低财务风险，还可以利用财务杠杆的作用，增加盈利，盈利能力是投资者资本保值增值的关键。虎牙也是经过近两年的发展有足够的资产偿还长期债务。但是虎牙各年度资产负债率波动较大，应注意融资结构的稳定性。

Table 2. Asset liability ratio chart

表 2. 资产负债率图表

公司	2018 年度	2017 年度	2016 年度
虎牙	20.56%	56.18%	198.30%
映客	17.47%	32.71%	46.13%

注释：资产负债率 = 负债总额/资产总额(适宜水平为 40%~60%)，数据来源：英为财经 HUYA 资产负债表。

#### 3.2. 盈利能力分析

虎牙直播 2018 年财报显示，2018 年虎牙总营收至人民币 46.634 亿元，非美国通用会计准则下，归属于虎牙的净利润为人民币 4.609 亿元，实现全年盈利[3]。值得注意的是 2018 年第四季度虎牙在内容技术上的持续优化，相较收入同比增长超 100%，带宽成本仅增长 42.1%，拉动了毛利润的上升，由此看来技术创新增强直播行业的盈利能力。同样在港上市的映客年报显示，截至 2018 年 12 月 31 日，公司全年总营收 38.61 亿元，2018 年净利润 11.01 亿元。由 2017 年度和 2016 年度分别亏损 2.39 亿元、1.47 亿元来看实现了扭亏为盈的局面[4]。两家公司继上市以后均表现出强劲的营收能力，资本市场的资金投入、技术的创新均为企业的发展创造了条件。

#### 3.3. 发展能力分析

就目前两家的直播类上市公司进行发展能力分析。

2016~2018 期间, 如表 3 所示, 虎牙公司业务发展良好, 营业收入呈现上涨趋势, 2018 年虎牙总营收同比增长 113.4%, 以优异的表现结束了赴美上市以来的首个财年。如表 4 所示, 映客虽在港上市之后收入方面并未表现强劲的增长速度, 但在不增加负债的情况下资产增长率映客和虎牙分别高达 58.81%与 446.40%。两者规模继续良性扩张, 企业呈现健康发展。

**Table 3.** Index of development ability of HUYA

**表 3.** 虎牙发展能力指标(单位: 百万元)

虎牙	2018 年度	2017 年度	2019 年度
总收入	4663.44	2184.82	796.90
总资产	7106.19	1300.54	167.23
总负债	1461.18	730.67	331.62
总权益	5645.01	569.87	-164.39

注释: 数据来源: 英为财经 HUYA 年度收益表, 资产负债表。

**Table 4.** An analysis of the development ability of the InKe

**表 4.** 映客发展能力分析(单位: 百万元)

虎牙	2018 年度	2017 年度	2019 年度
总收入	3860.59	3941.60	4334.86
总资产	4214.83	2654.07	1868.27
总负债	740.68	4243.60	3217.70
总权益	3474.15	-1589.53	-1349.43

注释: 数据来源: 英为财经 HUYA 年度收益表, 资产负债表。

### 3.4. 直播行业用户增长指标分析

在用户增长方面, 第四季度虎牙平均月活用户数达 1.166 亿, 相比 2017 年第四季度的 8670 万增长 34.5%, 同样增幅显著。2018 第四季度的平均 MAU (月活用户数)为 1.166 亿, 相比 2017 年第四季度的 8670 万增长 34.5%。用户方面, 年报显示, 截至 2018 年 12 月 31 日, 映客全年月平均活跃用户达 2548.7 万, 较 17 年月平均活跃用户 2269.4 万, 同比增长 12.3% [5]。

## 4. 虎牙公司和映客公司竞争状况及发展前景分析

### 4.1. 竞争状况分析

直播类上市公司的竞争主要来自于行内竞争和行外竞争。行内竞争中主要体现在用户规模与付费用户方面。用户规模突破千亿的有虎牙, 映客, YY, 花椒和斗鱼, 其他平台用户量相对较小; 在用户付费方面, 陌陌近两年付费用户规模扩张迅速, 成功实现对虎牙和映客的赶超。行外竞争主要来源于短视频, 艾媒咨询数据显示, 从 2017 年到 2020 年, 我国在线直播用户增速将从 28%下降至 5%。同时, 网络直播行业 2018 年 12 月渗透率为 18.7%, 同比下降 3.1%, 而全年渗透率仅保持在 20%左右。对视频直播带来巨大压力的正是短视频的兴起。2018 年, 短视频行业的渗透率从年初的 35.2%增长到 62.2% [6], 更加挤占了用户使用互联网的时间。短视频文化工业式生产出现增强的迹象, 且内容生产模式发生转变, 适应了互联网时代碎片化、快节奏传播的特点, 受到年轻人的欢迎, 用户规模与用户付费明显增长, 有竞争优势, 直播行业整体受冲击严重。

## 4.2. 直播营销模式的改进

向多元化营销方向发展, 加大内容制作效率, 创新制作水平, 拓宽内容营销渠道, 加强场地运营管理。电竞泛娱乐, 提供深度定制化赛事内容运营服务。增加广告销售服务、提供泛娱乐内容定制服务[7]。利用 5G 技术为直播创造新环境, 5G 技术提供较高的传播速率, 提速近 20 倍, 这将解决目前直播视频卡顿, 高峰时间用网的延时等问题。不仅如此, 直播可与最新的技术一起应用其中, 如 VR、AR、人脸捕捉、人脸识别技术为用户创造良好的视觉体验。2018 年的央视春晚现场首次应用网络实时回传深圳和长春等分会场到央视总台, 观众利用 5G 观看高清直播, 此次央视利用 5G 技术优势第一次实现 VR 超清视频内容的传输, 验证了 5G 时代下直播的可行性改进, 也是直播改进的大势所趋。

## 4.3. 增长前景分析

对虎牙而言, 主打直播仍为电子竞技直播, 去年中国电竞俱乐部获得英雄联盟 S8 全球总决赛冠军, 过去的一年发生很多让整个业界欢腾的事件。这些具有重大影响的新闻提升了社会整体对于电子竞技的正面认知, 行业整体将会迎来重大变化。但是电竞赛事观赛需求仍未被满足, 虎牙在美上市之后多方资本纷纷加入, 可拿到游戏相关的独家资源, 提高内容的质量与盈利能力, 促进付费用户和活跃用户的增长。并与各上下游领域探讨合作的商业机会, 研究如何提高变现, 带来其他收入的可能性[8]。向海外市场进军并做出相应的内容和市场营销支出的预判, 可以说虎牙在未来的发展前景良好。

对映客而言, 优质内容成关键, 直播市场本身是一个有价值的市场, 虽有了短视频的冲击, 但直播本身的陪伴性是短视频无法满足的。映客这种泛娱乐式的直播平台要以内容为主, 在上市融资的条件下, 可尝试与广电机构合作, 在直播综艺, 电影宣发方面拓展出相应的盈利空间。并且利用 AR 与 5G+技术对直播的内容进行可行性改进。有理由相信, 映客在利用好上市融资后资金的充足与技术对网络直播的赋能, 未来有更大的发展空间。

## 基金项目

本论文受到北京市大学生科学研究与创业行动计划项目资助, 项目名称《直播类上市公司的盈利模式分析》。

## 参考文献

- [1] 中国互联网信息中心. 第 43 次中国互联网络发展状况统计报告[R]. 2019-02.
- [2] Trustdate 移动大数据监测平台. 2018 年移动互联网行业发展分析报告[R]. 2019-01.
- [3] 虎牙 2018Q4 财报[EB/OL]. <https://www.wdzt.com/hjzs/ptsj/20190306/957053-1.html>
- [4] 英为财经映客年报分析[EB/OL]. <https://cn.investing.com/equities/inke-ltd>
- [5] 新浪科技. 虎牙映客月活用户数[EB/OL]. <https://tech.sina.com.cn/roll/2019-03-05/doc-ihxncvf9935954.shtml>
- [6] 艾瑞咨询集团. 2019 年中国电子竞技行业研究报告[R]. 2019-03.
- [7] 金融时报. 多元化发展成为直播行业生存关键[EB/OL]. <https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-04-11/doc-ihvhiqax1654767.shtml?source=cj&dv=2>
- [8] 新浪科技. 虎牙高管解读二季度财报: 海外市场是游戏行业下一步[EB/OL]. <https://tech.sina.com.cn/i/2018-08-14/doc-ihhtfwqq6502516.shtml>

**知网检索的两种方式：**

1. 打开知网页面 <http://kns.cnki.net/kns/brief/result.aspx?dbPrefix=WWJD>  
下拉列表框选择：[ISSN]，输入期刊 ISSN：2161-0967，即可查询
2. 打开知网首页 <http://cnki.net/>  
左侧“国际文献总库”进入，输入文章标题，即可查询

投稿请点击：<http://www.hanspub.org/Submission.aspx>

期刊邮箱：[fin@hanspub.org](mailto:fin@hanspub.org)