

事件点评

中达集团控股(0139.HK)

2025 年 05 月 10 日

中达集团控股深化 AIGC 赛道布局，战略投资 GIBO 迎来关键催化剂

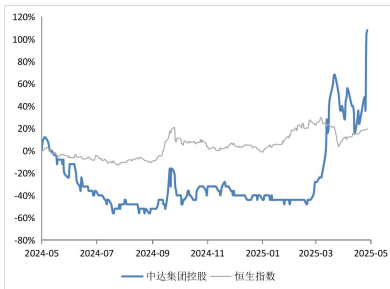
恒生指数 22,867.74
恒生科技指数 5,180.25
纳斯达克综合指 17,928.92
标普 500 指数 5,659.91

基本数据

收盘价(港元) 0.052
52 周最高/最低(港元) 0.058/0.011
总市值(亿港元) 10.65
流通市值(亿港元) 10.65

股价相对走势

涨跌幅%	1m	3m	12m
绝对表现	44.44	271.43	108.00
相对表现	30.83	244.86	88.37



资料来源: Wind, 盈立证券

- 中达集团控股于 2024 年底启动 AI 战略转型: 面对特朗普关税等政策波动带来的市场不确定性, 公司组建量化交易部门, 通过机器学习模型优化投资组合管理, 提升市场波动环境下的风险调整收益, 同时把握 AI 产业链投资机会。2025 年 3 月 14 日, 公司与领先的 AI 生成内容(AIGC)动画流媒体平台 GIBO 签订公关服务合约, 提供媒体关系、内容创作、战略传播规划等相关服务。此次服务协议标志着从 GIBO 早期财务投资者(持股<5%)升级为战略合作伙伴。GIBO 深耕 AIGC 动画创作赛道, 已在亚洲 15 个市场构建用户壁垒(注册用户 72mn, MAU 35mn), 商业生态对接 LINE Friends、Sanrio 等顶级 IP 运营商, 日均 AI 内容创作量 25 万条, 覆盖虚拟偶像演出、动漫二次创作、AI 虚拟直播间等新兴形态。
- 2025 年 5 月 9 日, GIBO.O 正式登陆纳斯达克。当日收盘市值 51.48 亿美元, 约 400.45 亿港元(1 美元 $\approx$ 7.7787 港币), 超出市场预期。GIBO 上市是中达集团控股 AI 战略的关键里程碑, 不仅有望为公司带来巨额投资收益, 还将大幅提升中达集团控股在 AI 赛道的市场关注度。受 GIBO 上市的预期驱动, 近期中达集团控股股价已上涨近四倍, 成交额最高达到 7175 万港元, 股票流动性大幅增强。
- GIBO 技术架构基于三大 AI 模块构建: 脚本引擎(大纲到分镜自动转化)、角色系统(文本到角色生成, 集成动作表情库)及语音技术(20 种语言识别与合成)。专有智能创作引擎实现端到端内容生成, 制作周期从 3 天压缩至 3 分钟, AI 辅助创作效率提升 60 倍。旗舰产品 GIBO Create 通过 AI 工作室(自动化内容创作)、协作工具(跨区域实时协作)和渲染引擎(多格式输出)三大功能, 构建完整创作生态。
- GIBO FY24 业务呈现多元增长曲线: 收入+280%至 120mn 美元, 广告分成占比 68%, 企业定制及虚拟 IP 授权业务快速放量; 毛利率 85%(vs 行业均值 60%), 付费转化率 18% (vs TikTok 5%), 月均 ARPU \$8.5 美元(vs. TikTok \$6.2 美元)。虚拟形象交易市场单月 GMV 达 30mn 美元, 与全球 Top 20 泛娱乐 IP 中 15 家达成深度合作。2024 年 8 月 5 日与 Bukit Jalil Global (Nasdaq: BUJA)签署合并协议, 并于 2025 年 5 月 9 日完成 De-SPAC 上市, 目标获取全球 AIGC 市场(2027E: 2,800 亿美元)15%份额, 年收入目标 42 亿美元。

证券分析师

TMT 首席分析师
Chan Kwok Keung
SFC 持牌号: BUL892
winson.chan@usmarthk.com

GIBO Create - AIGC 内容创作平台

GIBO Create 核心功能和创作流程

GIBO Create

AIGC Content Creation Platform

GIBO Create is designed to streamline anime production, leveraging advanced AIGC technologies to enable creators at all levels to bring their imaginative stories to life with unprecedented ease and efficiency.

KEY FEATURES



AI Studio

Proprietary algorithms automatically generate and enhance various aspects of anime production, including character design, plot generation, and scene setting.



Collaboration Tools

Real-time collaborative features allow creators to work together seamlessly, regardless of geographical distance.



Efficient Rendering Engine

Delivers high-quality animations, supporting a range of resolutions and formats optimized for diverse distribution needs.

AI 工作室

专有算法自动化并增强动画创作的各个环节, 包括角色设计、剧情生成和场景设置

协作工具

实时协作功能让创作者能够突破地域限制, 无缝协同工作

高效渲染引擎

提供高质量动画输出, 支持多种分辨率和格式, 针对不同发行需求进行优化

- 创意启发
创作者向 AI 输入创意灵感, AI 反馈创意理解、市场洞察和创意难点, 激发创作者的创造力
- 创意训练
创作者明确创意主题, 将创意相关素材和灵感输入 AI, AI 进行认知训练并基于创意生成专属 AI 模型
- 创意生成
基于专属 AI 模型, 创作者可以灵活生成各类内容, 包括图像、语音、视频、3D 模型等, 以符合创意理念
- 商业变现
将特定产品融入创意内容中, 为内容创作者和产品所属公司创造推广价值, 实现双赢
- 创意交易
使用区块链技术进行版权认证, 生成数字身份证书并在 GIBO 平台发布, 平台负责管理并匹配有意购买创意作品的商业客户

资料来源: GIBO 官网, 盈立证券绘制

□ 投资亮点:

2025年3月31日 BUJA 特别股东大会各项提案已获通过，5月9日完成交割，GIBO Holdings Limited (Nasdaq: GIBO) 登陆纳斯达克(最新市值 51.48 亿美元): 我们看好其估值提升潜力: 1)全球 AIGC 市场渗透率加速，短视频创作需求持续扩张; 2)AI 降本提效(DeepSeek 成本降低 10-14 倍)推动创作者经济规模扩张; 3)动画内容赛道增速持续领先，GIBO 在技术(专有 AI 引擎)和商业化(日均内容 25 万条)层面具备先发优势。

GIBO 增长动能强劲: FY24 收入同比增长 280%，付费转化率(18%)和 ARPU(\$8.5)显著领先可比公司。2025Q4 复制 TikTok 模式进军欧美，目标获取全球 AIGC 市场(2027E: 2,800 亿美元)15%份额。考虑其在亚洲市场的成功经验(商业生态对接 LINE Friends、Sanrio 等顶级 IP)，我们对其市占率目标持乐观态度。

本次 GIBO 合作标志着中达集团控股在 AI 产业的深度布局，短期可从 GIBO De-SPAC 上市后重估获得显著资本收益，中期通过优势互补实现业务协同，长期推动公司从传统金融向数智化转型升级。我们认为此次合作对中达集团控股的价值提升将随时间逐步显现，有望重塑公司的长期成长曲线。

□ 价值释放路径如下:

①资本回报: GIBO 的 De-SPAC 上市将为中达带来显著估值重估机会。考虑 AIGC 赛道估值溢价及 GIBO 在动画创作领域的技术壁垒和商业化优势，上市后估值有望获得进一步提升

②协同效应: 战略合作实现优势互补 - 中达的金融服务网络加速 GIBO 融资布局，GIBO 的 AI 技术积累助力中达数字化转型。品牌协同提升中达在新经济投资领域的影响力，强化项目获取能力

③战略升级: 继量化交易部门设立后，GIBO 合作标志中达 AI 战略进入新阶段。通过技术赋能和生态共建，加速传统金融向数智化转型

□ 风险因素: GIBO De-SPAC 进展及估值风险，宏观经济波动风险，行业监管政策风险，协同效应不及预期风险。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期所在市场基准（恒生指数）的表现为标准：

推荐：公司股价涨幅超越基准指数大于等于 20%

持有：公司股价涨幅超越基准指数介于 5%-20%之间

中性：公司股价变动幅度相较基准指数介于±5%之间

审慎：不对公司未来 12 个月内股价表现做判断

公司长期评级

A：公司长期成长性高于行业可比平均水平

B：公司长期成长性与行业可比平均水平相当

C：公司长期成长性低于行业可比平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（恒生指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数跑赢基准指数 10%以上

中性：行业基本面稳定，行业指数较随基准指数±5%之间

审慎：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数-10%以上

免责声明

重要声明

本报告由盈立证券有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司为香港证监会许可的持牌券商（中央编号：BJA907），香港交易所参与者，持有第 1/4/6/9 类受归管活动牌照，严格遵循《证券及期货条例》，为客户就证券提供意见。本报告基于合法、可靠的已公开资料取得信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析及投资意见基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。

本报告所载资料、工具、意见及推测仅对客户提供参考，并非作为所述证券买卖的出价。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的相关研究报告。

除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权属于本公司。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用本报告任何内容，否则由此造成的一切后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用

分析师声明

负责本研究报告的每一位证券分析师均持有香港证监会授予的第四类牌照，即就证券提供意见。在此申明，分析师本人秉持勤勉的职业态度，对本报告的撰写从始至终保持客观、独立。本报告清晰、准确地反映了证券分析师本人的研究观点。分析师本人过去不曾有、现在没有，未来也不会有与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关的任何形式的报酬补偿。