

“数据+平台+内容+服务”，深耕新媒体营销服务

2017 年 7 月 14 日

事项：

灿土研究院百家新三板企业调研活动于 2017 年 7 月 1 日调研走访了上海谦玛网络科技有限公司（870565.OC），现整理纪要以供参考。

主要财务数据（万元）

项目	2014	2015	2016
营业收入	383.98	1085.11	4895.48
同比 (%)	—	182.59	351.15
净利润	6.83	92.66	1038.35
同比 (%)	—	1257.24	1020.66
扣非净利润	6.63	78.51	1161.24
管理费用	149.74	441.26	909.33
销售费用	—	—	—
财务费用	0.13	0.07	-0.05
三项费用率	39.03%	40.67	18.57
毛利率 (%)	43.09	48.28	44.17
净利率 (%)	1.78	8.54	21.21
ROE (摊薄, %)	6.00	44.89	52.58
经营现金流量净额	-7.04	33	-245.75
资产总计	250.75	595.36	2448.87
每股净资产 (元)	1.14	2.06	3.29
应收账款	149.98	372.5	1786.67
营业收入/应收账款	2.56	2.91	2.74
资产负债率 (%)	54.64	65.33	19.36
研发费用	—	160.25	265.94
研发费用/营业收入	—	0.15	0.05

各项业务表现（万元）

主营业务	2015	2015 毛利率 (%)	2016	2016 毛利率 (%)
广告服务	582.63	42.15	3223.25	41.53
整合营销	502.49	55.39	1672.23	49.27
合计	1085.11	48.28	4895.48	44.17

资料来源：Wind，灿土研究院整理

谦玛网络：综合新媒体营销服务商

公司概况

上海谦玛网络科技股份有限公司, 有限公司成立于 2011 年, 股份有限公司成立于 2016 年 7 月, 专注于互联网新媒体广告行业, 是国内领先的“数据+平台+内容+服务”综合新媒体营销服务商。公司在营销行业拥有 5 年的服务经验, 核心团队具有丰富的广告、媒体、技术、数据等行业从业经验。公司第一大股东、实际控制人为刘迎彬先生, 刘迎彬先生直接持股比例 43.43%, 通过谦玛投资间接持有公司股份 41.05%, 合计持股 84.48%。

谦玛网络服务客户涉及快销、汽车、金融、IT、电商、母婴、教育、运营商等众多领域, 稳定客户包括联合利华、保时捷、海尔、中国移动、苏宁云商、英孚教育等知名企业。



数据来源：谦玛网络官网

业务概述

随着媒体的社会化, 新媒体的媒介已经从网站、App 延展到个人媒体, 微信公众号、微信朋友圈、微信账号、视频直播间、短视频作者均是新媒体重要组成部分。公司主营业务基于在新媒体整合营销以及新媒体在线分析投放等领域的服务经验和解决方案, 向客户提供策略、创意、内容、媒介、运营、数据分析、技术输出、数据监测等营销服务。

公司数字整合营销服务具体分为：数字整合营销、新媒体投放、直播整合营销、移动广告代理、精准广告投放、数据服务。

- **数字整合营销**：根据不同行业属性, 为客户定制全方位 ERP、品牌整合传播服务、社会化营销及以效果为目标的整合营销策略;



资料来源：谦玛网络官网

- **新媒体投放：**依靠谦玛互动（51WOM.com）强大的在线投放系统并基于丰富新媒体资源，提供自媒体资源的批量采买，完成一站式自助投放；



资料来源：谦玛网络官网

- **直播整合营销：**针对广告主的直播需求，为客户产出相匹配的解决方案、直播活动方案，并搭配相应的直播 KOL（意见领袖）；
- **移动广告代理：**代理信息流广告、视频广告，具体投放形式包括应用市场广告、门户广告、垂直媒体广告及一站式移动广告；

数字广告媒介矩阵



资料来源：谦玛网络官网

- **精准广告投放：**通过海量用户行为数据分析，为客户实现一站式精准广告投放，覆盖 30000 家 PC 渠道和 80000 家 APP 渠道；
- **数据服务：**提供基于谦玛自媒体大数据的营销解决方案和数据分析报告。

谦玛网络服务主要基于三大技术产品——沃米优选、沃米数据、沃米 DSP，聚合海量的移动社交媒体，通过大数据分析和挖掘，为数字整合营销服务提供强有力数据支持。

- **沃米优选：致力于新媒体聚合与投放服务**，顺应媒体“去中介化”趋势，覆盖微信、微博、直播等主流新媒体平台，为客户提供新媒体洞察、媒体应用策略、内容策划与投放、效果监控的新媒体应用服务；
- **沃米数塔：致力于新媒体大数据洞察与挖掘**，为客户提供公众号回采、文章监控、公众号评估、公众号推荐、舆情监控、微信内容分析、品牌投放分析等数据服务，目前已沉淀微信公众号 100 余万个；
- **DSP：大数据营销平台，致力于流量聚集、精准化投放**，通过智能系统实现多元化价值，根据媒体、时段、人群以及重定向设置，进行精准营销，提升广告主投资回报率。

未来发展

APP 研发：公司 2017 年下半年主要战略，公司目前主要集中精力打通 PC 端业务，未来打造适用于 2B 业务的 APP。

DSP 系统孵化：在广告范畴中，DSP 为代理业务，目前 DSP 需要优化和技术铺垫，公司未来将在这部分业务基础上进行创新。

提问环节

提问 1：直播广告主要形式有哪些？

直播形式主要分为两类：1、基于电商平台的直播，比如天猫、京东、唯品会；2、泛娱乐直播。

提问 2：公司业务与平台及技术具体联系。

谦玛网络的广告服务是从技术中反推的，技术支撑业务爆发。

- 以基于 KOL 集采平台沃米优选为例，目前自媒体资源非常多，约几十万个，如果缺乏系统管理，单靠媒介人员维护，其基本资料、价格资料、价值判断缺乏系统支撑，业务量无法实现规模增长。
- 以大数据洞察与挖掘平台沃米数塔为例，微信数据经过采集、算法分析，价值反哺到沃米数塔，为客户提供自媒体价值分析服务。

提问 3：国家出台管制自媒体政策，对公司业务否有影响？

对公司业务影响有双面性。

正面影响：目前公众号广告市场的头部效应较明显，5%的公众号抢占广告市场 80% 以上，收费昂贵，如被封的咪蒙收费约 70 万元/条。一些 TOP 公众号被封促进广告市场

更加科学合理，弱化 TOP 帐号垄断市场的现象。TOP 公众号被封促进广告渠道下沉，广告投放更加分散化、更需精准化，对于公司此类技术公司是正面影响，可以技术变现。

负面影响：对于服务团队提出更多挑战，需要与客户沟通更加紧密。

灿土研究院

灿土研究院系上海灿土金融信息服务有限公司发起的独立研究品牌，以客观、中立、专业为原则，研究新三板挂牌企业。

联系方式

赵江波	联系人	136-0103-0711	zhaojiangbo@cantujinfu.com
郭慧梓	联系人	152-1673-9284	guohuizi@cantujinfu.com

免责声明

本研究报告（含调研纪要等）中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道取得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价，亦不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。