

传媒

行业研究/点评报告

围绕主业布局互联网传媒垂直领域，发力内容风控、运营与聚发

—公司深度融合发展三年规划点评

点评报告/传媒

2019年07月31日

一、事件概述：人民网深度融合发展三年规划

公司于2019年7月25日发布深度融合发展三年规划，以“全媒体时代”为战略方针，推行“一二三四五”发展战略规划，基于内容原创、运营、内容风控和聚发四个层次做好网络舆情监控和审核的“中流砥柱”。在此战略基础上，提出的规划目标是：公司将不断巩固中央重点新闻网站“龙头”地位，不断强化互联网内容风控“龙头”地位，逐步发展成为内容科技(ConTech)领军企业，到2020年4月，成为最优质的原创内容提供者，覆盖所有主流内容传播渠道，经营管理更高效，科技创新实力显著增强，成为互联网上最重要的内容运营平台、风控平台、聚发平台。

二、事件分析

➢ 加强内容建设，强化新闻主业，抓住内容创新根本，开拓视频、社交、移动端等垂直领域媒体平台，围绕“四全媒体”打造体现主流价值的平台产品

公司业务稳步增长，成本有效控制，毛利率持续提升，广告业务持续开拓视频、社交等垂直领域，打造体现主流价值的平台产品。三年规划中提到积极加强内容能力建设、事业发展能力建设和支撑体系建设，将建立统一的数据服务平台，提升大数据产业能力，充分发挥人民网信息平台价值和广告营销大数据优势。2018年公司广告宣传服务收入7.8亿元，同比增长33%，营收份额提升4.1个pct至45.9%，广告宣传毛利4.3亿元，毛利率提升17.5个pct至54.8%。

➢ 第三方内容审核平台持续推进和升级，内容风控及舆情监控等新业务快速发展

人民网在2017年开始涉及内容审核方面的业务，2018年成立第三方平台开始专门经营该业务，目前已呈现增长趋势，截止18年末营收约4200万元(yoy+166%)，成为主要利润增长点。公司通过战略合作、投资入股等形式涉足内容审核产业，并且与互联网内容创业公司积极合作。公司在未来三年将逐步升级第三方内容风控平台，提高对各种形态的海量内容的审核和管理能力，研发基于人工智能的“风控大脑”，推动内容风控行业的形成与健康发展。

➢ 积极筹建“媒体智能认知国家重点实验室”，强化精准传播、内容审核与风控以及国家网络空间治理三方面的研究，参股人民中科打造人工智能技术引擎

1) 政府对媒体融合的支持和重视将利好国有传媒公司的未来发展，新旧媒体融合及全媒体时代的发展趋势下，公司作为依托单位，积极筹建媒体智能认知国家重点实验室。实验室将开展主流价值观算法和精准传播、内容智能审核和风控评级以及基于内容传播领域的国家网络空间治理三方面的研究；

2) 公司参股人民中科(山东)智能技术有限公司，将中国科学院自动化研究所的人工智能技术与公司的内容风控能力紧密结合，打造智能设备、系统平台、核心技术三位一体的产品体系，成为未来三年人民网人工智能技术引擎。

三、投资建议

公司作为人民日报控股的网络信息平台，社会影响力较强，内容原创和运营的平台价值较高，内容风控业务初具规模，在媒体融合发展趋势下，政府对媒体融合的支持和重视将利好国有传媒公司的未来发展，建议重点关注国有传媒公司龙头人民网、新华网，以及具备主流媒体价值的公司：中信出版、南方传媒、中南传媒、中文传媒等。

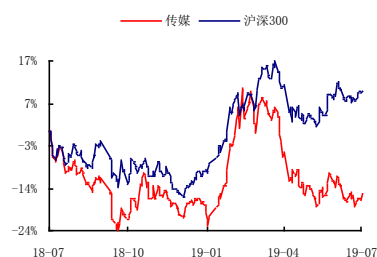
四、风险提示

政策变化风险；内容审核政策风险；广告行业发展不及预期风险；宏观经济下行风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127512

邮箱：liuxin@mszq.com

相关研究

1. 民生传媒周报海外版：美团新增电子烟零售业务，5G商用发展持续推进
2. 公募基金持仓处于历史低位，关注低估龙头公司

分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。