



上上上，上新三板，hao123 等导航网站广告代理投放商来了！

2015 年 10 月 11 日

袁季(首席研究官)

黄莞 (研究助理)

电话: 020-88836102

020-88836112

执业编号: A1310512070003

邮箱: yuanj@gzgzhs.com.cn

huangguan@gzgzhs.com.cn

【事件】

上海旺翔文化传媒股份有限公司(以下简称“旺翔传媒”)已于近日正式申请新三板挂牌,10月9日其挂牌材料在股转公司官网公开披露。主办券商为中泰证券股份有限公司。

【点评】

上海旺翔传媒成立于 2011 年 8 月 8 日,控股股东为王正旺,持股比例约为 55%。公司的**主营业务为客户提供基于互联网主流导航网站及网盟的广告代理投放业务,包括“一号店”、“优酷”、“好贷网”等在内的多家电子商务、视频网站、P2P 类型的网站均为其客户。我们日常看到的互联网上那些引人眼球的广告,很多都是来自于旺翔传媒。

“hao123”、“搜狗”、“金山毒霸”、“2345”等导航网站均与旺翔传媒建立了稳固的合作关系,其代理的广告位类型包括名站广告位、酷站广告位、中间栏、侧边栏、Banner(网站页面的横幅广告)等按展示结算及按效果结算的广告位,可为广告主或广告代理商提供多样的广告位选择及更具性价比优势的整体广告投放策略。

图表 1. 导航网站广告位置如下图所示(以 hao123 导航为例)



数据来源:公开转让说明书、广证恒生

敬请参阅最后一页重要声明证券研究报告



除广告位外，旺翔传媒亦可以为广告主或广告代理商在导航网站提供“名酷站气泡、名站 ICON、字体加粗加色、首页右上角撕页”等特殊形式的广告代理服务。可针对客户不同的需求为客户提供多样化的附属服务。

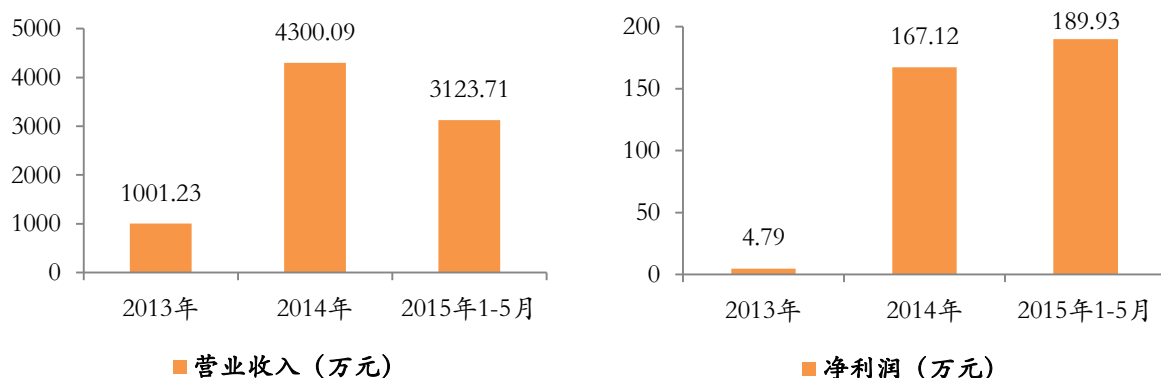
图表 2. 特殊形式广告详细介绍如下

广告形式	实例	解释说明
名站气泡	国美在线 家电 4折	左图中对“国美在线”的广告进行了“气泡”特效处理，并在气泡中注明了“家电4折”字样，以便吸引更多用户关注。
名站 ICON	携程旅行网	如左图红框中所示的携程旅行网广告左侧加上了网站 logo，即进行了名站 ICON 特效处理。
名站字体加粗	苏宁易购 特价抢	左图中对“苏宁易购”进行了加粗处理，并添加上活动促销关键字。
名站字体加色	搜房网 易车网	左图中对“易车网”进行了字体加红处理
首页右上角撕页		左图中对聚划算的一则广告采取了“右上角撕角”的特效处理，当鼠标指向该广告时，还会展现动态的“撕角”效果，并显示出隐藏的文字。

数据来源：公开转让说明书、广证恒生

虽然旺翔传媒成立不久，可发展速度一点都不慢。根据其公开转让说明书显示，2015 年 1-5 月、2014 年、2013 年，公司营业收入分别为 3123.71 万元，4300.09 万元，1001.23 万元；净利润分别为 189.93 万元，167.12 万元，4.79 万元，各项指标均实现较大幅度的增长。

图表 3. 旺翔传媒成立不久，但发展速度非常迅速



资料来源：公开转让说明书、广证恒生

旺翔传媒在新三板的传媒广告行业中处于中上游水平。现有新三板挂牌股票中，根据 WIND 行业分类，媒体Ⅲ下细分的广告类别里一共有 32 家公司。因为旺翔传媒没有公布 2015 年中报数据，我们暂且基于 2014 年数据来分析一下其行业地位。如果旺翔传媒顺利挂牌，其



2014 年营收规模位于 29 家传媒广告企业（因为有 4 家公司没有财务数据，故剔除）中第 11 位，归母净利润排第 17 位，营收增长率排第 5 位，归母净利润增长率更是排 2 位。考虑到旺翔传媒 2015 年 1-5 月的财务数据非常可观，我们认为旺翔传媒在新三板的传媒广告行业中处于中上游水平，未来成长性可期。

图表 4. 旺翔传媒在传媒广告行业中处于中上游水平

序 号	证券代码	公司名称	2014 年营业 收入 (万元)	2014 营收增长率 (%)	2014 年归母 净利润 (万元)	2014 年归母净利 润增长率 (%)
1	430174.OC	沃捷传媒	65046.82	28.60	5065.51	49.41
2	830798.OC	中外名人	49932.36	-36.06	1423.98	1446.40
3	430508.OC	中视文化	15334.84	13.10	1255.91	103.11
4	833223.OC	杰尔斯	12961.95	83.95	1336.46	153.49
5	430081.OC	莱富特佰	11985.98	11.57	735.03	-44.96
6	830778.OC	博思堂	11875.65	8.62	1227.57	7.91
7	430346.OC	哇棒传媒	10086.12	229.73	1427.91	177.89
8	833451.OC	璧合科技	9686.65	352.14	-60.90	75.05
9	833016.OC	希尔传媒	8631.78	40.16	755.36	151.34
10	831226.OC	聚宝网络	8313.58	17.51	3151.16	34.92
11		旺翔传媒	4300.09	329.48	167.12	3389.94
12	430322.OC	智合新天	4160.52	49.78	349.90	387.11
13	833027.OC	阳光金服	3872.25	70.33	167.75	258.95
14	831703.OC	青广无线	3503.70	-15.54	977.98	60.35
15	832553.OC	新财智	2231.48	1498.19	216.75	404.16
16	830781.OC	精鹰传媒	1327.30	62.36	103.36	89.76
17	831335.OC	时空客	15.68	/	178.29	/
18	430743.OC	尚思传媒	14.31	4.63	69.49	119.25
19	430282.OC	优睿传媒	14.22	/	658.45	1377.19
20	832258.OC	太阳传媒	14.13	145.83	261.32	460.07
21	831740.OC	地平线	11.06	69.31	105.55	146.47
22	833319.OC	比酷股份	8.10	57.07	97.34	64.23
23	832385.OC	快乐传媒	6.83	132.07	21.97	281.61
24	833168.OC	海润传播	4.99	70.67	103.93	17.09
25	831772.OC	海洋风	3.46	40.94	134.82	398.18
26	832048.OC	三艾广告	3.13	-33.52	-180.89	-525.58
27	430194.OC	锐风行	2.95	-51.90	3.54	-92.03
28	430660.OC	益佰广通	1.98	-76.19	1.24	-98.62
29	831721.OC	盛天彩	0.62	-76.39	-110.49	-921.89

数据来源：Wind、广证恒生

注：因为中创发、活跃科技、蓝源传媒、捷报文化四家企业没有相关的财务数据，故不显示在表格中；

而时下在广告领域内，最火爆的非精准营销方向莫属。所谓精准营销，就是充分利用各种新式媒体，将营销信息推送到比较准确的受众群体中，从而既节省营销成本，又能起到最大化的营销效果。在新三板众多传媒类公司中，又有如下几家优秀公司致力于精准营销。



图表 5. 新三板精准营销企业一览表

证券代码	公司名称	2014 年营业收入 (万元)	2014 营收增长率 (%)	2014 年归母净利润 (万元)	2014 年归母净利润增长率 (%)
832896.OC	道有道	15,339.34	86.09	4,181.33	399.79
830999.OC	银橙传媒	12,077.23	151.89	3,803.36	260.24
430346.OC	哇棒传媒	10,086.12	229.73	1,427.91	177.89
833451.OC	璧合科技	9,686.65	352.14	-60.90	75.05
833618.OC	迪派无线	7,487.31	216.49	1,434.18	343.96
833344.OC	巨网科技	5,747.89	1,950.57	512.73	1,669.89

数据来源：Wind、广证恒生

通过对比分析可以看出，如果旺翔传媒继续保持其高成长并且充分利用新三板平台，我们相信旺翔传媒在精准营销领域将大有可为。

近几年来，互联网广告行业获得了快速发展的机会。据《第 35 次中国互联网发展状况统计报告》数据显示，截至 2014 年 12 月，我国网民规模达 6.49 亿，全年共计新增网民 3117 万人，互联网普及率为 47.9%。随着互联网行业的迅速发展，广告主逐步加大在互联网上进行广告投放的力度，目前互联网广告市场占整体广告市场的比重为 20%左右，预计 2015 年将进一步增长至 26.6%。2014 年中国互联网广告运营市场规模达到 1535.2 亿元，预计 2017 年市场规模将达到 3190 亿元，2015-2017 年三年间互联网广告市场平均增速仍将超过 27.8%。此外，大数据、云计算等先进技术的应用，使得互联网广告服务商能够更好地对用户数据进行深度挖掘与分析，不断提高精准营销的效率与效果，提高媒体资源的利用效率，进而提升产业链整体价值。可以预期，包括旺翔传媒在内的互联网广告投放商将迎来行业发展的春天。

数据支持：穆羽

新三板团队介绍



在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，7 年证券从业经验，具有跨行业及海外研究复合背景，曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”第一名，对行业及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板 TMT 研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。