

国有媒体平台，子公司布局 AIGC+元宇宙

新华网(603888.SH)

核心观点

新华网是新华社控股的综合新闻信息服务门户网站。新华网旗下新华智云即将发布 AIGC 驱动的元宇宙系统“元卯”。“元卯”融合 AIGC 技术和公司实践多年的机器生产内容(MGC)。系统有望降低元宇宙内容生产成本，提高生产效率，有助于虚拟人落地。

事件

据新华智云公众号，新华智云将于 3 月 22 日发布全国首个 AIGC 驱动的元宇宙系统“元卯”。结合 AIGC 模型和此前机器生产内容(MGC)的多年实践，“元卯”将实现元宇宙数字人、数字内容、数字场景的智能化生产，目的是为突破元宇宙内容生产成本高、效率低的困境。

简评

新华网是新华社控股的综合新闻信息服务门户网站。新华网是新华社构建“网上通讯社”的重要组成部分，依托平台，定位于中国国家通讯社和世界性通讯社，代表中国网络媒体在全球发布中国声音，因在媒体领域具有权威地位。公司承办中国政府网、中国平安网、中国文明网等大型政府网站，已形成国家级网站集群。据 wind，公司第一大股东新华通讯社(新华社)持有公司 51% 的股份，其是中国政府官方的新闻机构，中国最大的新闻信息采集和发布中心。

重要财务指标

	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1,569.88	1,433.40	1,724.07	1,898.20	2,129.97
增长率(%)	0.04	-8.69	20.28	10.10	12.21
净利润(百万元)	287.89	164.94	210.52	251.80	289.62
增长率(%)	0.98	-42.71	27.63	19.61	15.02
EPS(元/股, 摊薄)	0.55	0.32	0.41	0.49	0.56
P/E(倍)	38.98	68.03	53.30	44.56	38.74
P/B(倍)	3.91	3.76	3.58	3.45	3.32

资料来源: wind, 中信建投

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519060002

SFC 编号:BQI330

发布日期: 2023 年 03 月 13 日

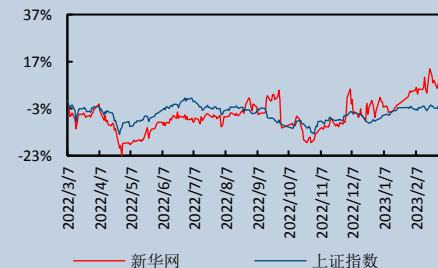
当前股价: 21.62 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	14.15/12.35	13.02/9.58	10.99/14.63
12 月最高/最低价(元)			22.69/14.11
总股本(万股)			51,902.94
流通 A 股(万股)			51,902.94
总市值(亿元)			110.35
流通市值(亿元)			110.35
近 3 月日均成交量(万)			1184.29
主要股东			
新华通讯社			51.00%

股价表现



相关研究报告

【中信建投传媒】新华网(603888.SH):
21-12-20 科技赋能, 技术驱动, 打造领先的国有媒体平台

新华智云是由新华网和阿里巴巴成立的合资公司。新华智云科技有限公司主要布局媒体人工智能领域，核心产品包括 17 年 12 月发布的媒体人工智能平台“媒体大脑”，开始在媒体领域实践机器生产内容（MGC），18 年 6 月发布的短视频智能生产平台“媒体大脑·MAGIC”，进一步推动人工智能技术在媒体、文旅、金融等领域集成化、产品化、商业化的应用。落地案例包括在 18 年两会期间用 15 秒发布关于会议的 MGC 视频新闻，在俄罗斯世界杯期间制作赛事播报视频。

据新华智云公众号，公司将于 3 月 22 日发布全国首个 AIGC 驱动的元宇宙系统“元卯”，结合 AIGC 模型和此前已多年实践的机器生产内容（MGC），帮助媒体、文旅、金融等企业实现元宇宙数字人、数字内容、数字场景的智能化生产，解决元宇宙内容生产成本高、效率低的问题。

图表1：新华智云已发布多个机器生成内容（MGC）产品和解决方案

产品及解决方案	介绍
媒体大脑	中国第一个媒体人工智能平台
智媒体融合平台	AI 赋能媒体全流程
媒体大脑·MAGIC	短视频智能生产平台
剪贝	移动版 MAGIC
文旅智能传播平台	游客短视频互动体系
云上新闻中心	会展赛智能传播和数据服务中心
智能金融	金融内容视频解决方案
MCN DATA	短视频数据服务商
数芯	媒体数据中台

资料来源：新华智云官网，中信建投

新华网五大业务中，广告和信息服务贡献主要收入。据 22 年三季报，新华网作为国家级新闻门户网站的地位优势凸显，收入同比增长 9.3%至 11.5 亿元，归母净利润同比增长 20.1%至 1.3 亿元，净利率为 11.6%，较去年同期增长 1.0pct。公司五大业务包括网络广告、信息服务、移动互联网、网络技术服务、数字内容。其中网络广告、信息服务贡献主要收入，合计占比超过 60%。各业务介绍如下：

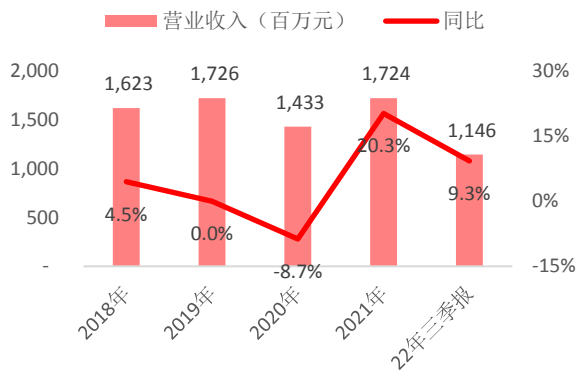
1) 网络广告包括 PC 端、客户端、移动端新华网，及官方微信、微博等平台内的广告投放。

2) 信息服务业务包括多媒体信息服务、大数据智能分析服务，以及举办大型论坛、会议活动等。数据智能分析服务是以网络大数据采集、智能分析和研判为基础，为客户提供智库类高端产品和服务。

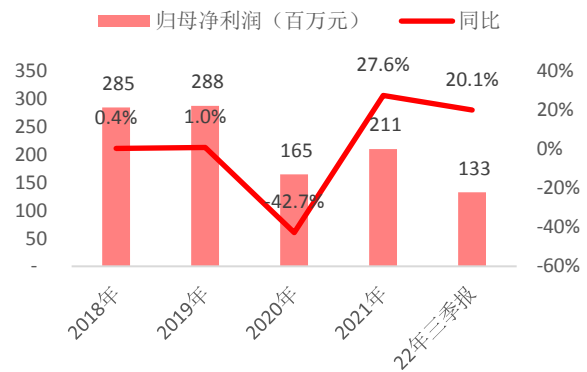
3) 移动互联网业务主要包括“新华网”客户端、手机新华网、新华网微博、微信和“新华视频”产品；拥有“4G/5G 入口”、手机阅读、移动语音、手机视频、动漫游戏等移动增值业务，拥有“溯源中国”（含食品溯源、医保药品鉴证核查、工业物联网）等业务，同时提供教育平台技术服务、在线教育服务和党建活动服务。

4) 网络技术服务业务是为各级政府、企事业单位提供网站建设、内容管理、运行维护、技术保障等服务，以视频云直播、内容云安全、云注册报名系统等产品为核心，提供云服务解决方案和融合媒体解决方案。

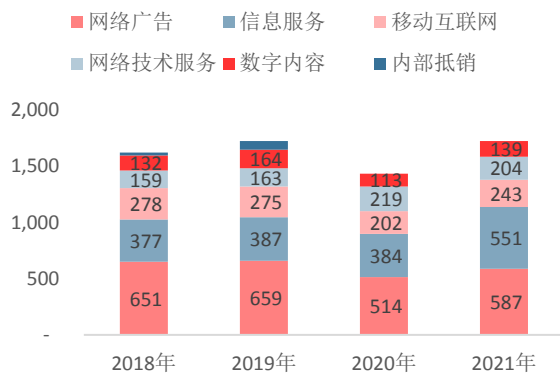
5) 数字内容是利用现代数字技术，进行融合形态数字内容的创意、策划、设计、开发、制作和跨平台销售。

图表2： 新华网收入和同比增速


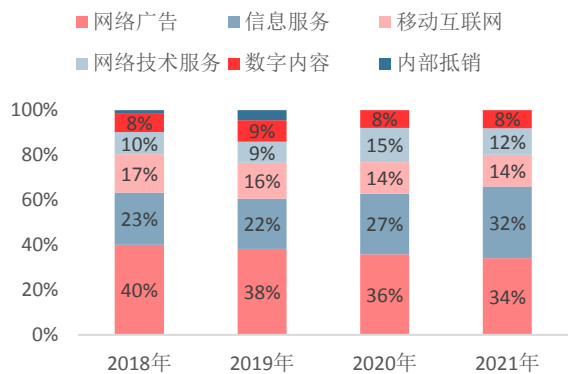
资料来源：公司公告，中信建投

图表3： 新华网经调整净利润和同比增速


资料来源：公司公告，中信建投

图表4： 新华网各业务收入


资料来源：公司公告，中信建投

图表5： 新华网各业务收入结构


资料来源：公司公告，中信建投

公司货币资金充沛。截至 22 年三季度末，公司货币资金 17.4 亿元，同比增长 12.2%，占总资产的 35.9%，整体现金储备充沛。

投资建议：新华网作为国家级新闻门户平台，17 年就在财报中提到要“着力科技赋能，技术驱动进一步强化”。同时，新华网与阿里合资创立新华智云，布局机器生产内容（MGC），可见其具有较强的前瞻性意识。推荐关注。我们预计 22-23 年，公司归母净利润分别为 2.52/2.90 亿元，同比增长 19.61%/15.02%，3 月 10 日收盘价对应 PE 分别为 44.56/38.74x。

风险分析

宏观经济波动的风险、广告主预算下滑的风险、数字内容商业化进展不及预期的风险、元宇宙系统不及预期的风险、AIGC 技术研发不及预期的风险、AIGC 技术研发和普及面临美国等海外国家对核心硬件设备制裁而进展缓慢的风险、虚拟人业务竞争加剧的风险、研发投入难以商业化的风险、原有业务增长乏力的风险、虚拟人落地进展不及预期的风险、客户需求不及预期的风险、客户背景面临监管的风险、商业模式创新失败的风险、核心人才流失的风险、知识产权保护的风险。

分析师介绍

杨艾莉

传媒互联网行业首席分析师，中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015 年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019 年 4 月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。曾荣获 2019 年 wind 资讯传播与文化行业金牌分析师第一名；2020 年 wind 资讯传播与文化行业金牌分析师第二名；2020 年新浪金麒麟评选传媒行业新锐分析师第二名。

研究助理

杨晓玮

yangxiaowei@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交
 汇处广电金融中心 35 楼
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk