

评级：买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号：S1130513080002
 (8621)60230211
 zhenghd@gjzq.com.cn

维权检测平台助力音像版权大数据发展

事件

近日，由中国音像与数字出版协会数字音像工作委员会主办的“中国国际知识产权维权监测平台发布会”在北京举行。

评论

知识产权测维权平台以保障版权人利益为主：中国国际知识产权监测维权平台基于国家数字音像传播服务监管平台前期工作成果，已形成针对院线新上映影片的网络防盗解决方案，为各类版权人提供监测维权服务，提供作品传播监测、盗版预警、盗版源头追踪、侵权证据固定、损失评估、举报清除、诉讼维权等一系列服务。能够配合新片上映时间，及时斩断网络传播魔手，尽可能将网络盗版损失降至最低，为院线影片保驾护航，保障票房收益最大化。

该平台隶属于国家数字音像传播服务监管平台旗下子平台：该平台是国家数字音像传播服务监管平台旗下子平台，国家数字音像传播服务监管平台是由中宣部出版局列入《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》的文化市场建设工程。平台的监测能力曾为“净网 2014”专项行动提供了技术支撑。在针对快播等大型媒体平台的监测工作中发挥了重要作用，其核心监测能力和技术特点得到了充分的验证和体现，受到了国家有关部门的表扬。

目前盗版侵权仍是损害音视频产品产业发展的障碍：《失孤》3月20日上映第三天22时，出现首个可下载传播源。《王牌特工：特工学院》3月27日内地上映第三天，出现首个可下载传播源。《战狼》4月2日上映当天18时，出现首个可下载传播源。《咱们结婚吧》4月2日上映两天后，出现首个枪版在线播放传播源。《速度与激情7》4月3日美国上映当天，国内出现首个在线播放传播源，比内地上映时间提前9天。我们认为，只要网上有盗版，用户就会倾向于去获得免费资源，从而降低了用户的付费意愿，影响产业的收入。

平台作为一种技术手段围堵侵权扫除了音像版权业发展的障碍：知识产权测维权平台作为一种辅助手段，从国家主管部门的意志出发，配合国家相关部门的法律法规从技术上来禁止盗版的传播途径，并且对侵权人诉诸法律维权。音像出版及视听产业将会成为万亿产值的新产业，扫除盗版的行为能够切实的降低其造成的损失，对产业链上的企业的收入都有积极的作用。

投资建议

维持“买入”评级，维持盈利预测15-16EPS为1.00元、1.40元，维持6个月目标价90元。

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2014-04-28	买入	19.55	N/A
2	2014-08-20	买入	17.04	N/A
3	2014-10-27	买入	22.72	N/A
4	2014-12-04	买入	31.17	N/A
5	2015-01-19	买入	28.07	N/A
6	2015-03-11	买入	37.50	N/A
7	2015-03-23	买入	50.12	N/A
8	2015-04-22	买入	48.40	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

- 买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—20%；
- 中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；
- 减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以下。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号
时代金融中心 7BD