



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

其他休闲服务

旷实*

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001
(8610) 6622 9343
shi.kuang@bocichina.com

*杨艾莉为本报告重要贡献者

新嘉联调研纪要：以移动公 交媒体为核心，打造线上线 下流量入口

一、巴士在线公司简介

1. 公司文化和价值观：

使命：让出行更快乐

价值观：梦想坚韧创新

愿景：成为中国公交移动生态圈领导者

2. 巴士在线股份有限公司发展历程：

1992年：嘉联电子厂成立，是国内最早生产动圈式受话器的工厂之一；

2002年：新嘉联完成股份制改造，成立浙江新嘉联电子股份有限公司；

2003年：巴士在线成立于江西省南昌，成为中国首批公交移动电视运营商；

2006年：巴士在线 A、B 轮融资成功，IDG 等投资基金投资巴士科技共 3,750 万美元；

2007年：新嘉联成功上市，成为国内 A 股首家微电声上市公司；巴士科技与中央电视台合作开展移动电视业务，12月18日“CCTV 移动传媒”正式开播；

2008年：巴士在线 C 轮融资成功，建银国际投资巴士在线 3,000 万美元；

2009年：经国家广电总局批准，与中央电视台合资成立央视移动传媒公司；

2012年：中天集团成为新嘉联股份有限公司第一大股东和实际控制人；

2015年：巴士在线科技有限公司与新嘉联成功重组资产上市。

3. 公司核心业务架构：

移动媒体+移动视频+移动社区+移动智能；

具体业务分为移动电视媒体业务、我拍、我玩、硬件制造四部分。

4. 移动电视媒体业务：

公司通过与中央电视台合作开展核心城市的移动车载媒体。

公司将 CCTV 新闻、财经等内容、自制节目、合作制作内容在移动视频端播出，通过 4G 和 WIFI 定点传输。

通过近场技术实现大小屏互动，方便公交乘客 internet 接入；

通过我拍 TV 发展移动自媒体视频业务，建立公交大屏和移动社区的协同效应。

5. 媒体业务的四大优势领跑行业前沿：

权威品牌：承接中央电视台权威公众媒体的品牌价值；

创新技术：4G/WIFI 定点传输，画面更清晰、更稳定；

黄金内容：复合用户碎片化时间的高黏性内容；

移动延伸：我拍 TV 内容延伸和公交移动社区平台延伸。

1) 权威品牌：

目前新嘉联(002188.CH/人民币 36.03, 未有评级)运营的是 CCTV 唯一户外移动电视频道，有着 CCTV 强大品牌公信力做客户品牌背书，在品牌市场推广业务方面能为客户品牌增加额外附加价值。

权威资质：

公司拥有国家广电局&信息产业部唯一颁发的权威资质的全国性播放许可。公司是国家广电局唯一批准的全国性移动电视媒体，拥有独立资深的媒体制作团队、专业精良的制作水平，公司也是目前国内唯一全国联运的移动巴士广告和视频内容提供商。

当前公交移动传媒环境概况：

首先，多年前公交乘坐环境不卫生舒适的情况已不复存在，核心城市如北上广等都投入大量资金进行公共交通的改造，现在公交出行的环境已得到大大改善。公交系统在城市交通中具有不可替代的重要地位，核心城市的地铁能到达城市中心地点，而公交系统负责将中心道路、中心地点与周边小的目的地相链接，形成城市交通的“鱼骨型”布局。目前公交系统的适用人群中 19-45 岁青壮年占总人群的 65% 以上，这些人群呈现具有一定消费能力、消费决策权和对新事物有极大兴趣等三个特点。因此对于公交传媒来说，目前已经迎来了极大的机遇。

公司通过 AB 网搭建中国最大的公交移动电视平台：

A 网：CCTV 移动传媒巴士科技自主运营的公交移动频道，目前覆盖全国北上广深成等 25 个主流消费城市。

B 网：巴士科技与各地公交移动电视代理运营的公交电视网络，目前覆盖全国中小型城市超过 120 个。

目前巴士科技的移动媒体平台已覆盖全国 125 个城市，共 15 万辆公交车，23 万块液晶屏，日均覆盖人次达 1 亿人。

2) 黄金内容：

公司与 CCTV 强强联手，打造人性、互动、活力、时尚为一体的城市移动频道，全方位满足受众收视需求。

公司目前主要的视频内容以符合大部分受众的需求为前提，央视内容中以财经和新闻为主体，其他视频为公司自身团队制作以及对外合作制作的娱乐、影视、音乐节目等为主。

公司近年来成功打造了几个经典移动节目，如：华语巴士音乐榜、影视赞着看、游戏风云榜、商界视点等。

3) 公交大数据+巴士摇一摇：打造更精准的 O2O 入口

巴士摇一摇：巴士科技无线蓝牙近场通信技术的应用范例，公司与大品牌商推动互动性的整合营销，在移动传媒平台发布广告和优惠活动信息，促使乘客通过手机端参与互动，提升对广告媒体的黏性。

公交大数据：巴士科技乘客行为数据监测统计分析为未来的大数据业务做准备。

6. 公司全新 APP 业务：

1) 我拍：

公司全新打造的移动自媒体视频社区，面向对象为 85、90、95 后人群，为用户提供视频录制、节目特效制作、一键分享、直播、社交等产品服务，同时用户通过我拍 TV 生产的优秀视频内容还可被 CCTV 移动传媒平台采用并播出，实现手机屏与移动电视屏的双屏联动，让移动互联网时代，每个用户都能成为专业的制作人，我就是主角。

公司在我拍 APP 推广前期做过一系列主题活动，最美校花、春节主题等。公司通过采纳用户上传的视频材料，在全国范围内播出，一系列活动的整体参与度非常好。

我拍 APP 旨在打造公司的移动视频自媒体社区，将原创视频 UGC、移动电视 PGC 和 SNS 社交平台相结合，用户负责视频的生产，公共移动视频传播平台将精彩视频加以传播分享。

2) 我玩：公交移动社区

旨在打造公交场景下的全时互动移动营销平台，通过公交电视 L 屏、巴士摇一摇、移动游戏如（疯狂公交）、社区微信公众号、巴士互娱（车载局域网）相结合，通过这个平台，向公交电视广告客户提供移动广告营销，实现精准到达，借助传统 L 屏广告及主题栏目推送，整合全媒介、巴士互娱二次传播实现精准到达。

巴士互娱是公司未来将打造的公交局域网，内容将包含游戏、视频、音乐等内容，未来主要业务也是通过巴士互娱来做游戏的分发与游戏联运：

移动生活社区将充分利用公交 WIFI 资源优势 and iBeacon 技术，与优秀 CP 进行深度合作，实现公交场景下的移动竞技及线下延伸活动，提升粘度和影响力；与优势应用达成战略合作，为公交用户提供“欢乐出行，不只是快”的优质体验；深耕玩家社区，形成玩家游戏-社交的娱乐闭环，打造线上线下互动营销新生态。

7. 声学器件研发制造

声学元器件制造是公司的传统业务，公司在这个业务板块拥有自主研发、自主知识产权的完整规格的微型电声产品系列。经过多年的发展，与松下、西门子等国内外优质客户建立了合作关系。公司目前传统业务板块面临转型的压力，公司未来该业务会偏向移动智能硬件的发展，目前还在探索与讨论之中。

8. 公司管理层结构：

王献蜀是巴士科技的创始人，现在为公司总经理和法定代表人；金一栋是公司常务副总经理主管公司智能事业部；蒋中瀚是公司董事会秘书兼财务总监；吴旻是公司董事兼副总经理，负责公司运营协调和战略发展部；夏秋红是公司副总经理负责媒体事业部。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
- 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
- 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
- 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
- 未有评级（NR）。

行业投资评级：

- 增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
- 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
- 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 7 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371