

【国元上市公司之创新发现】

(视觉中国投资全球最大图片供应商Getty Images)

研究员：邹翠利

编号：S0020511030012 联系电话：021-51097188-1922

研究助理：李典

编号：S0020114110013 联系电话：021-51097188-1866

视觉中国拟不超过1亿美金投资Getty Images

视觉中国2月19日发布公告，公告称，公司正在与Getty Images公司（以下简称“Getty”）进行股权合作事宜的洽谈，公司与Getty就其区域市场投资事宜进行了深入洽谈，目前已达成原则性共识，基本确定公司以股权投资合作的方式与Getty进行区域市场合作。双方正在就协议的执行细节进行磋商，预计公司以现金投资不超过1亿元美金。

那么Getty Images究竟是一家什么样的公司呢，我们来看一看究竟。

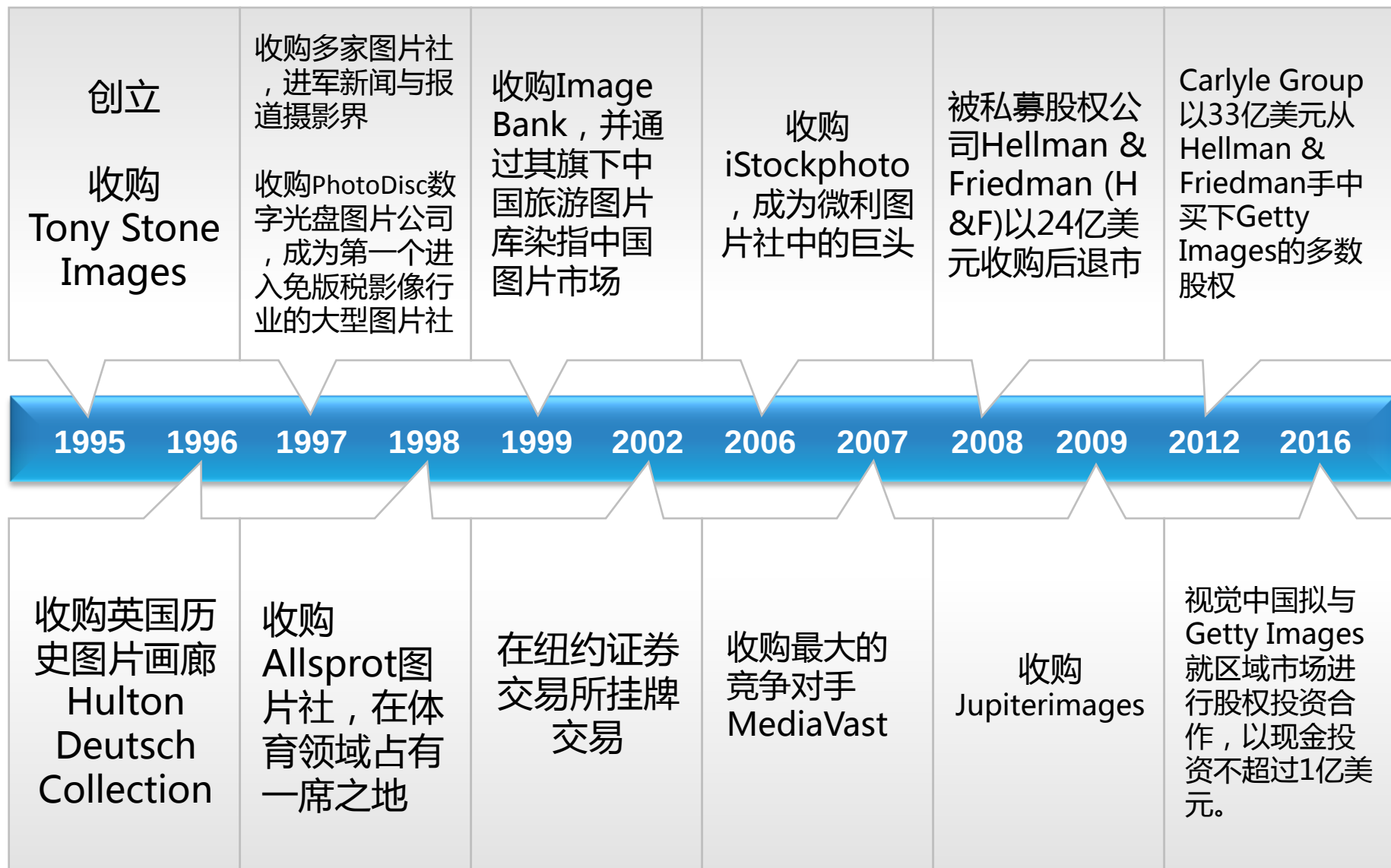
The logo for Getty Images, featuring the word "getty" in a bold, lowercase, sans-serif font, followed by "images" in a regular weight of the same font, with a registered trademark symbol (®) to the upper right of the word "images".

公司简介

- Getty Images是一家总部位于西雅图的美国库存图片供应商，向消费者提供存有超过8000万张静态图片和超过50000小时的电影镜头。
- Getty Images专注于三个市场——创意专业人士（**广告和平面设计**），媒体（**印刷和在线出版**），以及企业（**室内设计，营销和通信部门**）
- Getty Images在世界各地设有经销处，已经数字化自己的藏品，可实现在线销售。盖蒂图片社目前经营的大型商业网站允许用户搜索和浏览图片，购买使用权和下载图像。**图像的价格根据与每个图像相关联的权利的选择的分辨率和类型而变化**

gettyimages®

公司历史沿革



资料来源：网络整理，国元证券研究中心

行业地位

- Getty Images经历了无数次的购买、战略合作和科技革新，现在已经成为了一家全球最大的图像产品供应商。
- Getty Image是全球第一家通过网站授权的图片公司，也是曾经唯一在纽约证券交易所上市的图片公司（于2008年退市）。
- 据行业分析师估计，全球商业图片在以每年15%的速度增长，2005年市场总额约为20亿美元，而Getty Image占领了其中25%强的市场份额。



商业模式

在信息化时代中，**创意工作（如广告）**和**新闻工作者们**对于**图片资料**有着很大的需求。

图片需求端：

- 1) 对于广告设计者，图片是灵感的来源，也是表达创意的最好方式；
- 2) 对于报社，独家图片是销量的保证。

- 图片收集端

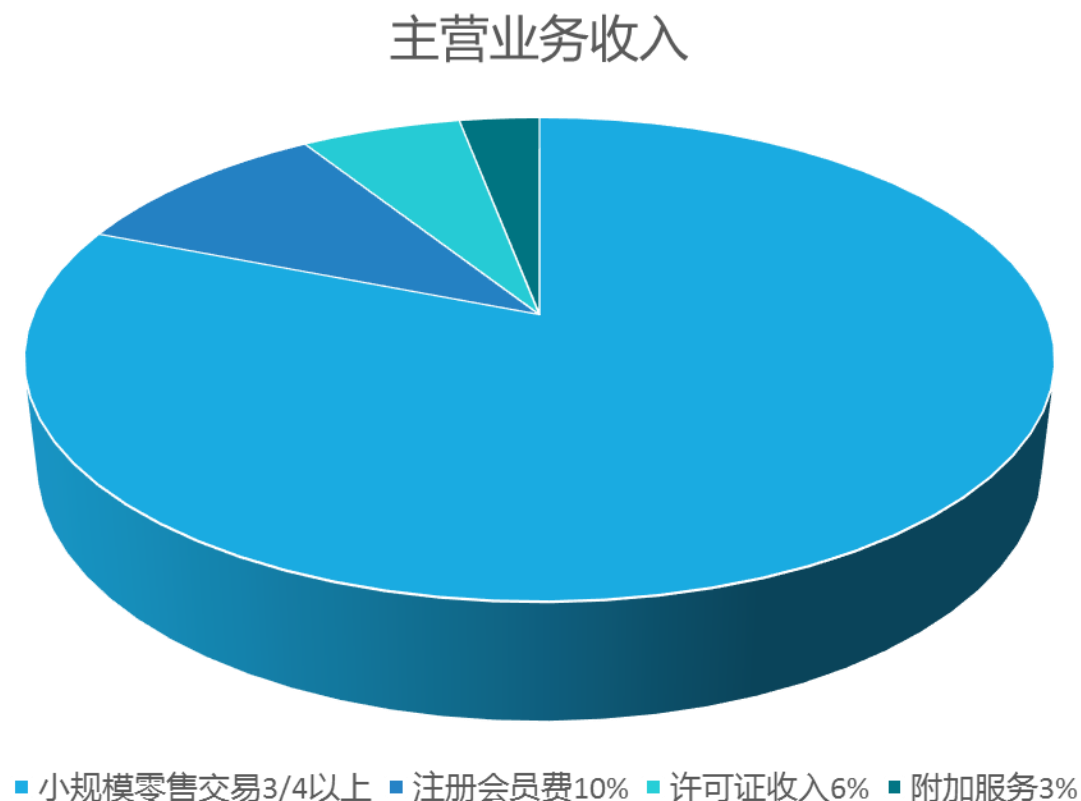
- 1) 专业人士
- 2) 非专业人士

Getty Images其主要业务是提供网络平台和强大的搜索引擎，供顾客在其网站上挑选和购买自己需要的图像资料。同时去采购大量的图片和自己的专业团队去拍摄照片。

简而言之：收集专业、非专业人士拍摄的数码照片，并卖给别人。

主营业务收入

- Getty Images的营业收入主要由四部分组成：
- 第一，大量的小规模零售交易。Getty Images的客户比较分散，没有任何客户个体或集团占到公司销售收入的10%以上。根据2005年财报，此类收入占据了Getty Images收入的3/4以上。
- 第二，Getty Images网站提供的注册会员服务。会员缴纳的会费，占到Getty Images总收入的10%左右。
- 第三，向其他网站发放许可证。在业务尚未到达的地区，Getty Images通常会寻找一些销售代表。销售代表通常可以在许可证所带来的收入中留下35-40%，而Getty Images获得其余60-65%。但因为Getty Images仍倾向于尽量由自己直接对客户销售的方式，所以这一部分占总收入的比重并不高，2005年约为6%。
- 第四，与图像资料交易相关的附加服务。比如电子资料刻盘送货、艺术品实物的装裱和运送等。这一部分所占比重很小，2005年约为3%。

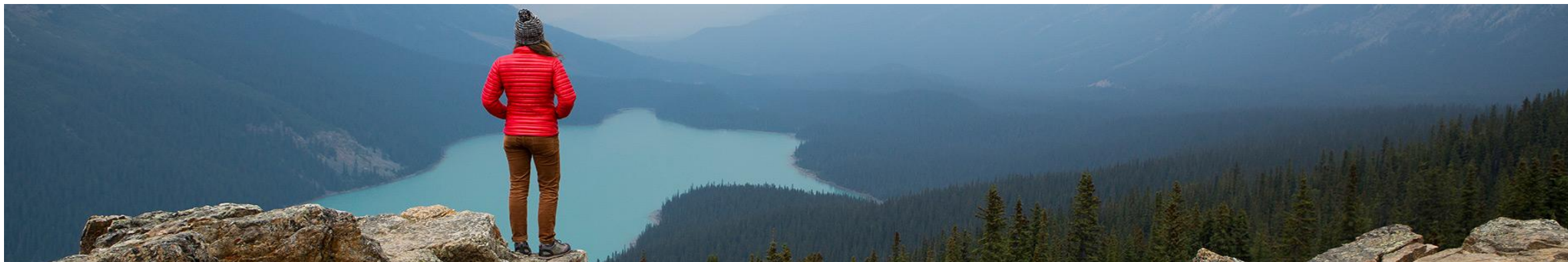


资料来源：网络整理，国元证券研究中心

销售的产品利润率更高	Getty Images出售的商品主要是影像资料，属于艺术品的范畴。艺术品由于其原创性、没有可完全替代的复制品以及受版权保护等特性，在定价机制上大大区别于普通商品，消费者的议价能力往往较弱，因此Getty Images的产品更容易卖出高价。
成本更低	Getty Images的绝大多数交易都直接通过网络完成，除少数客户要求以外，不需要附加服务，不造成成本负担。Getty Images与供应商的交易最终完成是在与顾客的交易完成之后，相当于取得销售收入后再支付成本。此外，Getty Images基本上没有实物存货，只需要保存和管理数量不多的CD制品，存货相关的费用很少。
对上游的议价能力更强	Getty Images商品的供应商一般以个体（外部的摄影师、电影拍摄者等）而非联盟的形式出现，他们的议价能力相对较弱。
竞争压力较小	Getty Images的竞争压力较小，目前还没有出现强有力的竞争者。由于创意工作、新闻编辑等领域工作的高度电子化，传统销售渠道对Getty Images能够构成的威胁很有限。
借助资本市场融资并购不断壮大	Getty Images在成立之初便设定了相当明确的竞争战略：不断兼并行业中其他公司，将收购和兼并作为自己拓展市场、实现增长的主要手段

核心优势

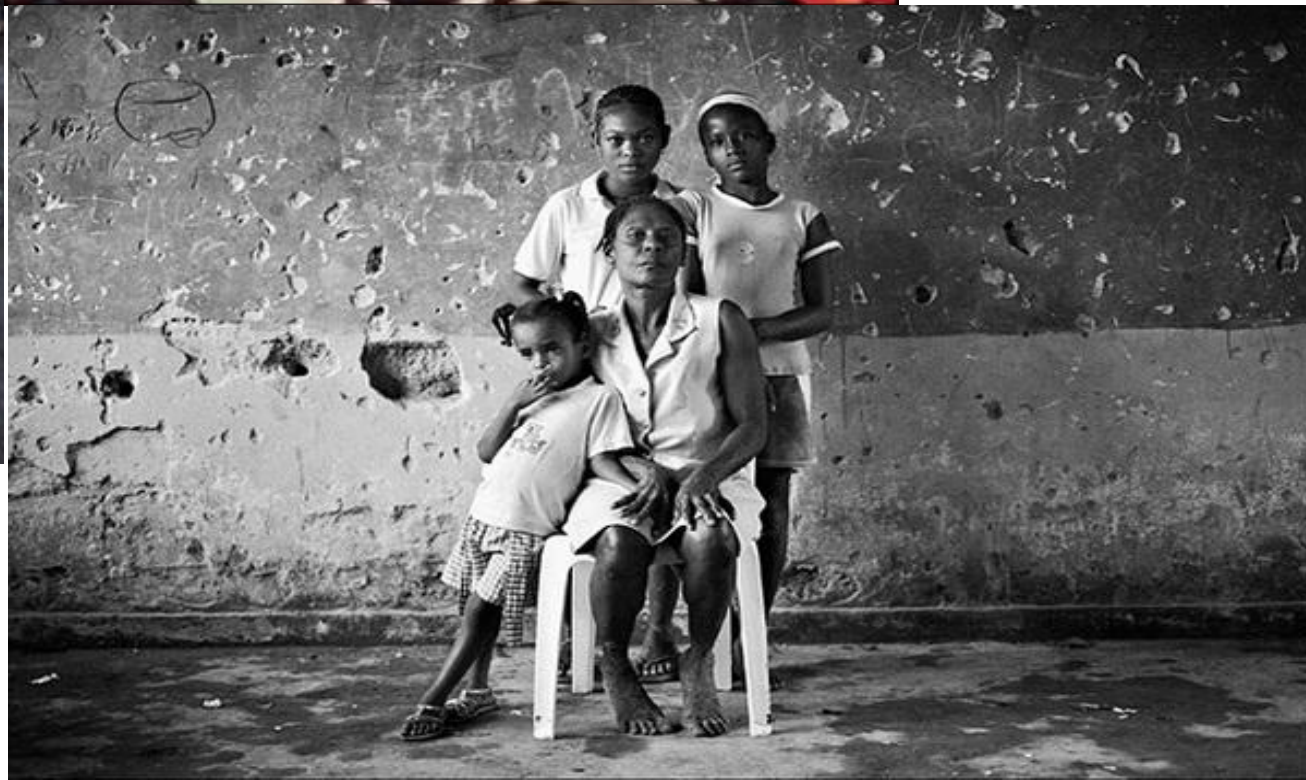
- 8亿张图片库，1500万精品创意图片，保持每月5万余张更新
- 40万个国际品质影视镜头，代理35个顶级国际影视品牌
- 4500余名顶级签约摄影师
- 45人创意趋势研究团队，200多位创意总监
- 24小时X7天随时服务，专业、快速搜索，本地下载
- 2002年起成为国际奥委会指定图片合作商
- 2008年北京奥组委官方图片社



来源：网络整理，国元证券研究中心

经典图片

9



参考资料

- 搜狐网，《图片库市场研究：GettyImage何以成功》<http://roll.sohu.com/20121016/n354990602.shtml>
- 腾讯财经，《视觉中国拟与全球在线图片巨头Getty Images股权投资合作》
<http://finance.qq.com/a/20160219/015460.htm>
- 东方财富网，《视觉中国1亿美元入股在线图片巨头Getty Images》
<http://stock.eastmoney.com/news/1354,20160224597536659.html>
- IDEA视觉网，《全球最大的商业图片公司gettyimages近期进入中国》
<http://www.addidea.com/?action-viewnews-itemid-25395>
- 互联网的那点事，《照片网站Getty Images创业记：好图值千金》<http://www.alibuybuy.com/posts/76312.html>

免责声明

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

免责声明

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn