

巴士在线 (002188)

—赞助《中国新歌声》播出三十期特别节目

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 34.51 元

事件:

7月19日,公司发布关于公司全资子公司巴士在线科技有限公司与《中国新歌声》签订合作意向确认函的补充公告。补充内容如下:

- 1、LIVE直播为公司全资子公司巴士在线科技有限公司(以下简称“巴士科技”)所拥有的直播平台。由巴士科技与星空华文国际传媒有限公司(以下简称“星空华文”)签订合作意向确认函,巴士科技成为“中国新歌声”节目赞助商。
- 2、星空华文为上海灿星文化传播有限公司(以下简称“灿星文化”)的全资子公司。灿星文化拥有“中国新歌声”版权,并授权星空华文代表灿星文化对外进行赞助、广告等谈判事宜。
- 3、星空华文与浙江卫视签署关于在“中国新歌声”节目中投放LIVE直播的口播及压屏条广告的合同。
- 4、巴士科技与星空华文签署第五网络战队合作协议,第五战队的选拔通过唯一的官方合作直播平台LIVE直播来进行,最终会有一名学员在总决赛领取特别奖项。
- 5、LIVE直播平台将播出三十期特别节目。“中国新歌声”学员与其他嘉宾将在节目中与网友互动,每期节目约两个小时。

除上述补充内容外原公告其他内容不变。

结论:

第一季新歌声开播后,首期收视率达1.91%,市占率超32%。再次证明了新歌声的影响力,而公司的补充公告注明了更多的权益除了第五战队的独家直播权以外,还有30期嘉宾与学员在平台上的互动,并与live直播平台用户互动,每期两小时。由于直播平台各家竞争激烈,内容同质化,我们认为巴士在线旗下的Live平台与《中国新歌声》这样在中国第一音乐类现象级综艺节目合作后,或会给公司的LIVE平台打造品牌的认知度,并会给LIVE平台带来大量的流量与用户。

《中国新歌声》是由浙江卫视联合星空传媒旗下灿星制作打造的大型励志专业音乐评论节目,原名《中国好声音》源于荷兰的《The Voice of Holland》,是中国音乐类节目非常具有代表性的、非常成功的现象级综艺节目,2012年在中国播出后大受欢迎,无论是口碑、模式都是非常优质。而节目也已成为一个综艺品牌在中国街知巷闻,改名后即将开播第一季,今年节目不再引用版权,采用全新原创模式。

节目的形式是有四位导师盲选后与挑选的学院组成战队,并与他们导师团队进行PK,由于这种赛制的设置,以及各战队之间的PK赛都让节目具有可看性,其收视率一般维持比较高的水平,前四季都是同期收视率的冠军节目,一般维持在4-5%的收视率水平,而总决赛在第四季达到6.2%

风险: 尚未正式签约,合作推进过程中面临问题

发布时间:2016年7月21日

主要数据

| | |
|--------------|------------------|
| 52周最高/最低价(元) | 49.20/11.20 |
| 上证指数/深圳成指 | 3009.53/10379.65 |
| 50日均成交额(百万元) | 111.18 |
| 市净率(倍) | 5.18 |
| 股息率 | |

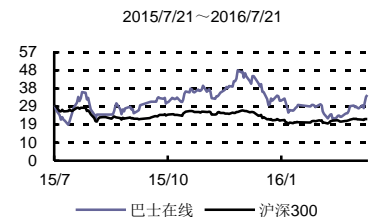
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 156.00 |
| 总股本(百万股) | 299.59 |
| 流通市值(百万元) | 5383.56 |
| 总市值(百万元) | 10338.68 |
| 每股净资产(元) | 6.67 |
| 净资产负债率 | 11.70% |

股东信息

| | |
|--------|------------|
| 大股东名称 | 上海天纪投资有限公司 |
| 持股比例 | 20.03% |
| 国元持仓情况 | |

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-巴士在线(002188)-成
《中国新歌声》独家直播合作伙伴》,2016-7-15

联系方式

研究员: 孔蓉
执业证书编号: S0020512050001
电话: 021-51097188-1872
电邮: kongrong@gyzq.com.cn
地址: 中国安徽省合肥市梅山路18号安
徽国际金融中心A座国元证券
(230000)

正文：

7月19日，公司发布关于公司全资子公司巴士在线科技有限公司与《中国新歌声》签订合作意向确认函的补充公告。补充内容如下：

- 1、LIVE直播为公司全资子公司巴士在线科技有限公司(以下简称“巴士科技”)所拥有的直播平台。由巴士科技与星空华文国际传媒有限公司(以下简称“星空华文”)签订合作意向确认函,巴士科技成为“中国新歌声”节目赞助商。
- 2、星空华文为上海灿星文化传播有限公司(以下简称“灿星文化”)的全资子公司。灿星文化拥有“中国新歌声”版权,并授权星空华文代表灿星文化对外进行赞助、广告等谈判事宜。
- 3、星空华文与浙江卫视签署关于在“中国新歌声”节目中投放LIVE直播的口播及压屏条广告的合同。
- 4、巴士科技与星空华文签署第五网络战队合作协议,第五战队的选拔通过唯一的官方合作直播平台LIVE直播来进行,最终会有一名学员在总决赛领取特别奖项。
- 5、LIVE直播平台将播出三十期特别节目。“中国新歌声”学员与其他嘉宾将在节目中与网友互动,每期节目约两个小时。

除上述补充内容外原公告其他内容不变。

点评：

第一季新歌声开播后,首期收视率达1.91%,市占率超32%。再次证明了新歌声的影响力,而公司的补充公告注明了更多的权益除了第五战队的独家直播权以外,还有30期嘉宾与学员在平台上的互动,并与live直播平台用户互动,每期两小时。由于直播平台各家竞争激烈,内容同质化,我们认为巴士在线旗下的Live平台与《中国新歌声》这样在中国第一音乐类现象级综艺节目合作后,或会给公司的LIVE平台打造品牌的认知度,并会给LIVE平台带来大量的流量与用户。



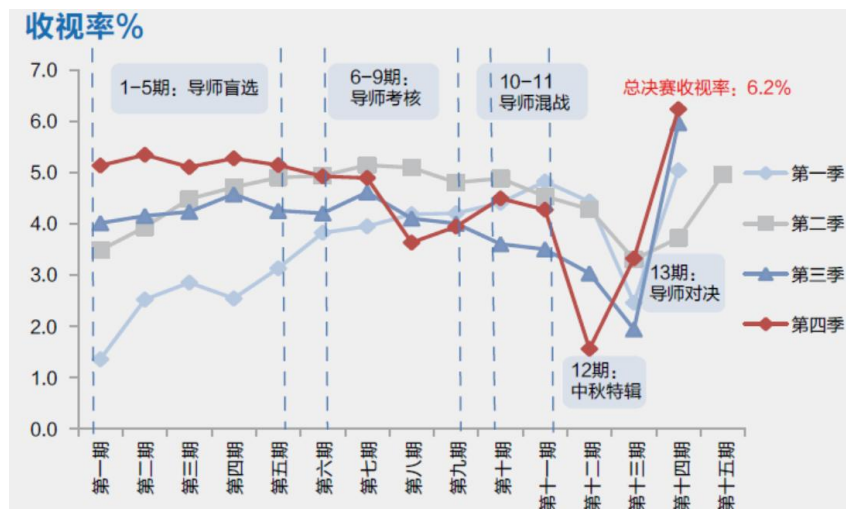
《中国新歌声》是由浙江卫视联合星空传媒旗下灿星制作打造的大型励志专业音乐评论节目,原名《中国好声音》源于荷兰的《The Voice of Holland》,是中国音乐类节目非常具有代表性的、非常成功的现象级综艺节目,2012年在中国播出后大受欢迎,无论是口碑、模式都是非常优质。而节目也已成为一个综艺品牌在中国街知巷闻,即将开播第五季,今年节目不再引用版权,采用全新原创模式。

节目的形式是有四位导师盲选后与挑选的学院组成战队,并与他们导师团

队进行 PK，由于这种赛制的设置，以及各战队之间的 PK 赛都让节目具有可看性，其收视率一般维持在比较高的水平，前四季都是同期收视率的冠军节目，一般维持在 4-5% 的收视率水平，而总决赛在第四节达到 6.2%。

| 酷云EYE 实时关注度 | | |
|-------------------------|---------|----------|
| 全部 | 央视 | 卫视 |
| 频道 | 关注度 | 市占率 |
| 1. 浙江卫视 中国新歌声第一季 | 1.9196% | 32.3659% |
| 2. CCTV-3 开门大吉 | 0.4761% | 8.0280% |
| 3. 湖南卫视 天天向上 | 0.2904% | 4.8967% |
| 4. CCTV-4 深度国际 | 0.2755% | 4.6455% |
| 5. CCTV-新闻 环球视线 | 0.2216% | 3.7359% |
| 6. CCTV-6 国家宝藏2：夺宝秘笈 | 0.1912% | 3.2230% |

来源：酷云 eye，国元证券研究中心



数据来源：CSM 媒介研究，国元证券研究中心

| | 播出时间 | 主要嘉宾 | 梦想导师 | 前三甲 |
|---------|----------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| 中国好声音 1 | 2012. 7. 13 2012. 9. 30 | 刘欢、那英、庾澄庆、杨坤 | 三宝、汪峰、王治平、李玟 | 梁博 吴莫愁 吉克隽逸 |
| 中国好声音 2 | 2013. 7. 12 2013. 10. 7 | 庾澄庆、那英、张惠妹、汪峰 | 吴青峰、王力宏、贾轶男、陈嘉桦 | 李琦 张恒远 萱萱 |
| 中国好声音 3 | 2014. 7. 18 2014. 10. 7 | 那英、汪峰、杨坤、齐秦 | 张信哲、郑钧、萧敬腾、莫文蔚 | 张碧晨 帕尔哈提 余枫 |
| 中国好声音 4 | 2015. 7. 17 2015. 10. 7 | 周杰伦、庾澄庆、那英、汪峰 | 张惠妹、林俊杰、李健、邓紫棋 | 张磊 陈梓童 谭轩辕 |
| 中国好声音 5 | 2016. 7. 15 | 周杰伦、汪峰、那英、庾澄庆 | | |

资料来源：国元证券研究中心

风险： 尚未正式签约，合作推进过程中面临问题。

国元证券投资评级体系：

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|--------------------------------|------------|---|
| | 二级市场评级 | | |
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间 | 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

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。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他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