

巴士在线 (002188)

一半年度业绩快报点评

投资评级 评级调整 收盘价 28.26 元

事件:

7 月 30 日, 公司发布《2016 年半年度业绩快报》。内容如下:

- 1) 公司营业总收入为 226,715,616.17 元, 与 2015 年同期相比增长 350.78%, 主要原因是: 收购的子公司巴士在线科技有限公司纳入报表合并范围; 母公司较上年同期营业收入增长。
- 2) 公司利润总额为 16,869,835.47 元, 同比增长 276.15%; 归属于上市公司股东的净利润为 12,156,430.96 元, 同比增长 229.69%, 主要原因是收购的子公司巴士在线科技有限公司纳入报表合并范围。

结论:

- **公司转型升级**, 业绩出现了量级增长, 彰显公司战略布局调整思想, 公司整体从传统的制造业及传统户外媒体全面向互联网公司转型, 公司形成“智能、媒体、视频、游戏”四个事业部为核心的业务架构, 依托传统产业向移动互联网产业转型升级, 打造公交移动生态圈。
- **“直播+综艺”模式**, 子公司巴士科技旗下的 LIVE 直播与星空华文(灿星旗下全资子公司)联手, 独家直播“中国新歌声”第五战队的选拔活动, 并且在直播平台上播出三十期特别节目。与“中国新歌声”国内知名综艺 IP 的合作, 塑造 LIVE 直播平台知名度, 为平台客户提供 PUGC 内容, 树立“直播+综艺”新标杆, 给平台带来大量用户与流量。
- **LIVE 直播用户遍布全国 32 个省级行政区**, 且同时拥有部分海外用户, 遍布美国、英国、澳大利亚、日本等地。LIVE 直播用户主要聚集在华北、华东地区, 一线城市中北京占 7.24%, 广州占 1.55%, 上海占 2.43%。

风险: 公司转型不达预期

发布时间: 2016 年 8 月 1 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	48.24/18.90
上证指数/深圳成指	2953.39/10185.48
50 日均成交额(百万元)	111.18
市净率(倍)	4.22
股息率	

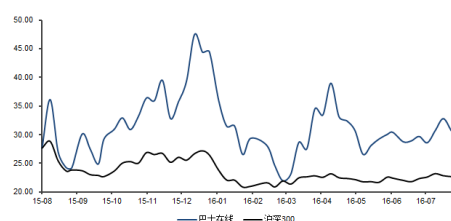
基础数据

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)	8466.27
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

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：

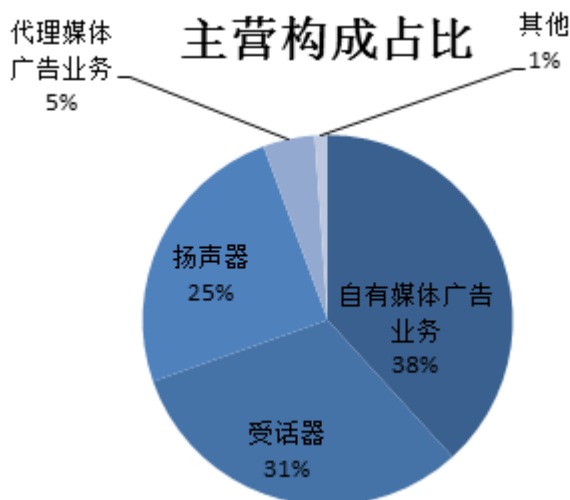
7月30日，公司发布《2016年半年度业绩快报》。内容如下：

- 1) 公司营业总收入为 226,715,616.17 元，与 2015 年同期相比增长 350.78%，主要原因是：收购的子公司巴士在线科技有限公司纳入报表合并范围；母公司较上年同期营业收入增长。
- 2) 公司利润总额为 16,869,835.47 元，同比增长 276.15%；归属于上市公司股东的净利润为 12,156,430.96 元，同比增长 229.69%，主要原因是收购的子公司巴士在线科技有限公司纳入报表合并范围。

点评：

- **公司转型升级**，业绩出现了量级增长，彰显公司战略布局调整思想，公司整体从传统的制造业及传统户外媒体全面向互联网公司转型，公司形成“智能、媒体、视频、游戏”四个事业部为核心的业务架构，依托传统产业向移动互联网产业转型升级，打造公交移动生态圈。
- 公司在收购子公司巴士科技之前主要生产销售受话器和扬声器，主营业务单一且受到行业发展的局限，切入到互联网行业之后，可以依靠巴士科技移动公交媒体优势，实现公司业务多元化和扩大化。2015 年年报数据显示，公司自有媒体广告业务为 6943.26 万元，占总收入的 38.23%，成为公司第一大收入来源，这也是公司 2016 年半年度业绩爆发的主要原因。

2015 年主营构成



资料来源：公司公告，国元证券研究中心

- 巴士科技主要从事公交移动电视媒体广告运营和移动互联网营销业务，通过搭建 A 网（CCTV 移动传媒巴士在线自主运营的公交移动频道）和 B 网（巴士在线与各地公交移动电视代理运营的公交电视网络），构建中国最大的公交移动电视平台，目前 A 网已经覆盖北京、上海、广州、深圳等 23 个主流消费城市。

巴士科技数据



资料来源：CCTV 移动传媒后台数据中心、国元证券研究中心

- **“直播+综艺”模式**，子公司巴士科技旗下的 LIVE 直播与星空华文（灿星旗下全资子公司）联手，独家直播“中国新歌声”第五战队的选拔活动，并且在直播平台上播出三十期特别节目。与“中国新歌声”超强 IP 合作，塑造 LIVE 直播平台知名度，为平台客户提供 PUGC 内容，树立“直播+综艺”新标杆。
- 公司 7 月 28 日在嘉兴召开《中国新歌声》LIVE 直播第五战队战略发布会，联合星空文化对于此次“直播+综艺”模式做了介绍，双方希望借助各种的优势，在综艺文化领域开创新模式，LIVE 直播平台引入“中国新歌声”的 PUGC 内容，在直播平台当中“专注化”，“中国新歌声”借助 LIVE 直播新传播平台来扩大影响，优势互补，

《中国新歌声》第 3 期收视

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	中国新歌声	浙江卫视	21:18:05	23:01:38	综艺	3.413	12.34
2	真声音	浙江卫视	23:01:43	23:16:38	综艺	1.931	12.18
3	我们战斗吧	江苏卫视	21:52:08	23:05:42	综艺	1.267	5.12
4	我们来了	湖南卫视	20:16:57	21:59:12	综艺	1.234	3.82
5	准备战斗吧	江苏卫视	21:37:01	21:51:58	综艺	1.005	3.19
6	极速前进	深圳卫视(新闻综合频道)	21:09:56	22:55:03	综艺	0.887	3.08
7	我是演说家	北京卫视	21:12:54	22:11:46	综艺	0.835	2.67
8	天天向上	湖南卫视	22:00:04	23:43:13	综艺	0.788	3.91
9	荔枝大剧秀 秀丽江山之长歌行	江苏卫视	21:21:49	21:37:01	综艺	0.741	2.29
10	中国新歌声	浙江卫视	23:22:48	1:08:16	综艺	0.672	9.26
11	我是演说家 加油正能量	北京卫视	22:11:46	22:37:19	综艺	0.631	2.43
12	准备战斗吧	江苏卫视	23:07:11	23:22:08	综艺	0.614	4.14
13	星球者联盟	上海东方卫视	21:49:52	22:42:32	综艺	0.552	2.03
14	星球者联盟前传	上海东方卫视	21:36:35	21:49:52	综艺	0.402	1.27
15	非正式会谈2	湖北卫视	21:19:20	22:55:45	综艺	0.381	1.37
16	星球者联盟明星日记	上海东方卫视	22:42:32	22:56:11	综艺	0.334	1.59
17	花样男团任性大逃亡前传	上海东方卫视	22:57:01	23:19:45	综艺	0.308	1.90
18	金陵图说	江西卫视	21:58:01	22:40:16	专题	0.307	1.15
19	爱情保卫战	天津卫视	21:59:52	22:56:34	综艺	0.286	1.14
20	我是演说家	北京卫视	22:46:35	23:45:26	综艺	0.271	1.79
21	直播上海	上海东方卫视	21:24:50	21:36:00	新闻/时事	0.269	0.83
22	调查	山东卫视	21:40:30	21:59:55	新闻/时事	0.243	0.79
23	花样男团	上海东方卫视	23:19:45	0:28:46	综艺	0.228	1.46
24	长江新闻号	湖北卫视	23:00:00	23:29:59	新闻/时事	0.224	1.51
25	你好邻居	贵州卫视	21:23:10	22:28:43	综艺	0.222	0.74

资料来源：卫视小露电，国元证券研究中心

- **LIVE 直播用户遍布全国 32 个省级行政区**，且同时拥有部分海外用

户，遍布美国、英国、澳大利亚、日本等地。LIVE 直播用户主要聚集在华北、华东地区，一线城市中北京占 7.24%，广州占 1.55%，上海占 2.43%。

LIVE 直播用户数排名前 5 的省市

城市	占比
广东	8.63%
河北	8.27%
河南	8.04%
山东	7.55%
北京	7.24

资料来源：LIVE 直播后台数据中心 (2016.7.22)，国元证券研究中心

直播平台在 2016 年集中爆发，传统视频网站也开始介入这个新兴的领域，例如：爱奇艺、优土等，BAT 巨头也花重金开始试水直播平台，直播领域中电竞直播平台百花齐放，生活式直播平台（映客、花椒等）直面映入大众的视野，拥有传统移动端优势的巴士在线以“直播+综艺”开始进入直播领域，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

风险：公司转型不达预期。

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