

视觉中国(000681)

—技术创新驱动增长，积极探索版权保护

投资评级 增持 评级调整 首次评级 收盘价 25.27 元

事件:

(1) 4月23日,公司发布2017年年报,报告期内公司实现营业收入81,457.05万元,比2016年同期增长10.75%;其中公司核心主营业务—“视觉内容与服务”实现营业收入58,374.45万元,比2016年同期增长30.13%,实现营业毛利40,205.00万元,较2016年同期增长31.06%。报告期内实现归属于上市公司股东的净利润29,082.09万元,比2016年同期增长35.48%;(2)发布2018年一季报,实现营收15,530.61万元,比2017年同期增长38.04%;实现归属于上市公司股东的净利润3,991.04万元,比同期增长36.25%。

正文:

视觉内容迎来爆发,营收利润大幅增长:2017年公司核心业务“视觉内容与服务”实现营收58,374.45万元,毛利40,205.00万元,归母净利润29,082.09万元,扣非后归母净利润28,824.48万元,均比去年同期增长30%以上,图片、视频的需求激增,促使图片市场成为大众的海量市场,视觉内容成为内容生态的重要传播媒介。另外,公司剥离了艾特凡斯等非主营业务相关资产,使得盈利能力得到大幅提升。

提升上游素材质量,拓展下游客户资源:公司上游资源来源于自有版权Corbis,供稿人社区500px以及Getty等品牌机构,几乎垄断了全面独家优质的资源,建立了强大的内容护城河。截至2017年底,包括互联网平台、媒体、企业和广告营销公司在内的获得公司视觉内容授权的国内客户已达10万个。公司先后与百度、腾讯、阿里巴巴、一点资讯、凤凰网、搜狗等互联网平台签署战略合作协议,初步完成了基于内容的技术对接,使得公司内容能覆盖到海量长尾市场。

技术创新驱动产业升级,版权保护寻求创新:公司成立了专注人工智能、搜索算法的技术团队,基于客户使用需求和应用场景,通过数据的沉淀和挖掘,不断打造核心的“数据提升技术”、“技术驱动服务”、“服务回馈数据”闭环运行模式,提升了公司核心竞争力。随着国民版权意识提升,版权作品数量逐年上涨,版权市场前景大好。公司是国内第一家将“可信时间戳”用于图片版权的确权和认证的公司,并基于图像大数据与人工智能技术自行研发了“鹰眼”——图像版权网络追踪系统,追踪公司所拥有图片在网络上的使用情况,大幅降低版权保护的的同时,有效保护版权人的利益。

盈利预测:考虑到图片素材行业在未来几年增长空间巨大,公司作为行业龙头,享受政策红利,以及业务的进一步拓展以及技术创新带来的增长,我们预计2019-2020年EPS分别为0.58/0.72元,对应PE为40/32倍,给予“增持”评级。

风险提示:政策风险;C端业务发展不及预期;盗版风险

发布时间:2018年04月25日

主要数据

52周最高/最低价(元)	28.17 / 14.32
上证指数/深圳成指	3117.97/10547.10
50日均成交额(百万)	343.64
市净率(倍)	6.83
股息率	0.17%

基础数据

流通股(百万股)	279.87
总股本(百万股)	700.58
流通市值(百万元)	7072.37
总市值(百万元)	17703.59
每股净资产(元)	3.70
资产负债率	34.08%

股东信息

大股东名称	吴春红
持股比例	13.98%
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-视觉中国(000681)公司点评—与搜狗、微博签署战略合作协议》2018-1-15
《国元证券公司研究-国元上市公司创新发现:视觉中国拟1亿美金投资全球最大图片供应商Getty Images》2016-2-25

联系方式

研究员: 李典
执业证书编号: S0020516080001
联系人: 崔文彬
电话: 021-51097188
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)

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