

谨慎推荐（维持）

传媒行业事件点评

风险评级：中风险

谨防碰瓷式维权，图片版权机制落地可期

2019年4月15日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340118060023）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

2019年4月11日视觉中国将人类首张“黑洞”照片打上自家“版权所有”标签，并同时被发现一度将我国国旗、国徽、历史人物等图片列为其版权所有，事件引起舆论的广泛关注，多家官方机构相继发声。

点评：

- **“版权视觉”为何物？**视觉中国以“版权视觉内容”为主业，即向内容使用者提供相关资源（如图片、音乐等）的版权使用权，并从中收取一定金额的版权费用。据视觉中国公告披露，旗下内容版权主要由第三方、自有资源所构成，公司与第三方签署代理协议以获得内容的分销权，并需要将收取的授权许可费按一定的比例支付给相应的第三方；若内容使用者购买公司自有资源，公司则无需额外支付分成。据悉，截止2018年上半年，视觉中国拥有超过2亿张图片、1,000万条视频素材和35万首音乐素材，提供的内容超过2/3为自有或独家资源，全球有超过30万名的签约供稿人及240余家版权内容机构与公司合作提供相关资源，内容库极为庞大。
- **从“主图”到“主诉”。**近年来，视觉中国提起诉讼的频率极高，据天眼查数据显示，视觉中国及旗下两家公司汉华易美、华盖创意分别涉及法律诉讼高达135、4400、5426余条，绝大部分为起诉他人作品侵权。据悉，在大量诉讼的背后，视觉中国自主研发的“鹰眼”系统“功不可没”，此款系统能够搜索到内容资源在网络使用的情况并精准追踪到具体的内容使用者，一旦发现有侵权的行为将实现实时反馈。我们认为若是基于合法的版权去开展合法合理的维权行动是无可厚非的，但公司是否有滥用权利、借保护之名行碰瓷式维权还需细细斟酌。
- **后台审核亟需提升。**据视觉中国声明，此次大量的不合规图片是由第三方签约供稿人所提供，不属于公司自有版权资源，但公司作为平台方理应负有不可推卸的责任，事件进一步暴露了公司后台审核存在审核不严、审核流程不规范等一系列问题，公司亟需重新反思自身的经营模式、审核流程，完善目前的版权管理机制。
- **官方相继发声，图片版权保护机制落地可期。**一直以来，国家高度重视知识产权的保护，“保护知识产权”更是自2015年连续5年被写入政府工作报告，此次事件后，国家版权局、央视、人民网等官方机构、媒体相继发声，更加彰显了国家保护知识产权的决心。其中，国家版权局将版权保护纳入了“剑网2019”专项行动，要求各图片公司规范经营、合法合理维权。另一方面，人民网将联合旗下“人民图片网”以及各大主流媒体，建立统一的图片采集、交易、管理平台，加强图片版权的认证、交易乱象的监督，通过官方引导图片市场健康、持续的发展。我们认为，在监管部门以及人民网的介入下，图片市场的版权问题将进一步得到规范，版权所有人、内容使用者的合法权益将得到更好的保障。
- **投资建议：维持谨慎推荐评级。**建议关注内容审核的相关方，如人民网（603000）、新华网（603888）等。
- **风险提示：版权风波持续发酵；知识产权相关保护工作进展不及预期。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn