

正版化趋势不改，积极发挥第三方作用

——图片版权行业政策点评



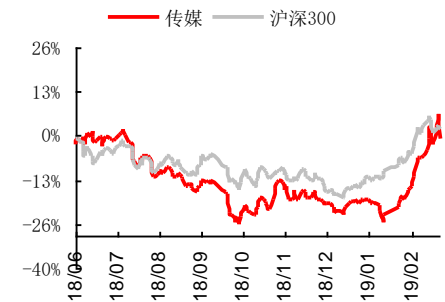
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 传媒

报告发布日期 2019年06月20日

行业表现



资料来源: WIND

事件: 6月19日, 国家知识产权局向社会公开《2019年深入实施国家知识产权战略加快建设知识产权强国推进计划》(6月17日印发, 下文简称“推进计划”), 明确2019年推进国家知识产权战略实施的6大重点和106项具体举措, 相比18年计划有诸多新提法, 要求也更加细化。

核心观点:

● 我们经过将2019年推进计划与18/17年政策对比, 发现以下几点与图片版权行业相关的新提法:

- 1) 支持行业协会和业内专家开展知识产权纠纷化解工作, 指导行业组织制定行业规范。支持律师事务所发展知识产权业务, 加强知识产权领域律师调解工作。加强知识产权公证服务, 遴选第二批知识产权公证服务示范机构; 开展国家知识产权保护中心建设可行性研究;
- 2) 加快推进知识产权诚信体系建设, 严格实施《关于对知识产权(专利)领域严重失信主体开展联合惩戒的合作备忘录》, 针对知识产权(专利)领域严重失信主体开展联合惩戒工作;
- 3) 推动有条件的版权园区、基地设立版权维权工作站, 建立创新创业人才版权维权绿色通道;
- 4) 做好各类知识产权运营平台建设布局, 加快重点城市知识产权运营服务体系的建设;
- 5) 推进开放共享的国家知识产权大数据中心和知识产权信息公共服务平台立项, 研究制定全国知识产权信息公共服务体系建设方案。

● “2019推进计划”新提法不断、要求更加细化, 表明了国家坚定不移加强知识产权保护的态度不会变化, 图片版权行业作为子行业顺应政策, 图片正版化进程不改。具体看两大边际变化:

- 1) 支持律师事务所、行业协会、行业专家参与知识产权调解, 加强知识产权公证服务是一大亮点。未来若能出现第三方机构从事图片版权确认、侵权鉴定、纠纷调解、代理维权等服务, 有望改变以往由图片库公司直接搜集侵权证据、进行诉讼的维权模式。一方面有助于图片库专注主业, 优化图片服务水平, 降低维权和运营成本; 另一方面第三方机构、律师事务所具有独立性、公信力较高, 有利于降低图片库公司的法律风险和舆论风险。
- 2) 更加强调加强知识产权的综合运用, 促进版权变现。具体如推进国家知识产权试点示范园区建设、多种途径支持知识产权投融资、做好知识产权运营平台建设; 图片付费在我国尚处于起步阶段, 正版渗透率较低, 未来商业变现空间仍大。

投资建议

- 建议关注图片行业的第三方版权服务平台的筹备情况, 建议关注视觉中国(000681, 未评级)。

风险提示

识产权保护力度不及预期、行业竞争加剧等

证券分析师 项雯倩
021-63325888*6128
xiangwenqian@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517020003

联系人 高博文
021-63325888-6089
gaobowen@orientsec.com.cn

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

