

传媒

视觉中国：AI 驱动下版权价值有望进一步释放，AIGC 产品或带来新增量

从产业政策来看，国内外陆续发布政策强调数据版权的合规合法性，版权保护趋势显现。欧洲议会于 2023 年 6 月 14 日表决通过《人工智能法案》草案，接下来的程序将进入成员国、欧洲议会和欧盟委员会的三方谈判。根据最新版本的《人工智能法案》草案，生成 AI 将面临新的透明度要求，包括披露内容是由 AI 生成的、帮助区分深度伪造图像和真实图像等。同时生成式 AI 工具需要具备防止生成非法内容的保障措施。OpenAI 等厂商需要公开在训练模型过程中使用的受版权保护的数据。

国内来看，网信办于《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》中亦强调数据收集合规问题，明确生成式人工智能产品的预训练数据、优化训练数据来源需合法，不含有侵犯知识产权的内容。

公司为全球最大的同类数字版权内容平台之一，AIGC 内容需求下版权价值有望进一步释放。公司拥有众多优质版权内容，有超过 2/3 的高水准独家或自有内容，可提供 4 亿张图片、3000 万条视频和 35 万首音乐等可销售的各类素材。

公司近期发布多款 AIGC 应用产品，助力公司提升用户生产效率和用户体验，未来有望提高用户付费转化率。23 年 3 月推出 AIGC 应用产品——AI 智能搜索，能准确理解用户的搜索需求，找到对应图片，适配多个使用场景，为新闻稿件、创意文案、教师课件等内容高效配图。23 年 5 月推出基于生成式 AI 技术的创意工具。用户可通过产品的模特转换、插画转换功能在线对版权图片进行二次创作。23 年 6 月推出 AI 灵感绘图。产品可根据文字生成摄影、卡通、3D、插画四种不同风格的图片素材，匹配不同的使用场景。

全球内容生态+ToB 端数字版权交易+ToC 端数字艺术交易，形成业务闭环。内容生态方面，公司通过全球摄影师社区（500px）、设计师社区（爱视觉）拥有全球签约创作者超 50 万名，客户遍布全球近 200 个国家。

数字版权方面，公司通过“视觉+”战略巩固大中型 KA 客户的服务广度与深度，长期持续扩大在中小企业、长尾市场占有率。22 年上半年公司数字版权交易平台直接签约客户数超过 1.4 万家，年销售额 10 万元以上的长协客户续约率保持在 80%以上；

数字艺术交易方面，公司推动“区块链+”战略，21 年 12 月在国内推出基于联盟链的数字艺术品交易平台——元视觉艺术网，22 年 5 月底在 500px 海外社区推出视觉艺术品交易平台——Vaultby 500px。

我们认为，多模态大模型开发对正版内容的需求提升，叠加公司图片资源在 AI 搜索+AI 生成场景下商业化效率有望提高，看好公司图片版权价值的重估。

风险提示：宏观经济恢复不及预期；生成式 AI 技术发展不及预期；行业竞争加剧等。

证券研究报告

2023 年 06 月 19 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002

kongrong@tfzq.com

杨雨辰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110001

yuchenyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业点评:政策边际改善到文化繁荣发展，有望开启新一轮传媒牛市》 2023-06-11
- 2 《传媒-行业点评:政策稳预期+科技周期下，坚定看好传媒板块机会》 2023-06-05
- 3 《传媒-行业点评:电广传媒：深耕芒果 IP 打造芒果版“迪士尼生态”，AIGC 助力游戏业务成长》 2023-06-05

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com