

## 踏上转型新征程

### 一、国内领先的系统解决方案商，积极开拓新业务。

佳创视讯成立于2000年，专注于数字电视系统研发与集成服务，是国内领先的数字电视整体解决方案提供商。目前公司已经具备完善的大型数字电视系统软硬件解决方案和产品线，包括VOD/互动电视、中间件、数据广播、EPG、NVOD、SMS等软件产品，处于行业领先。

#### 1、传统主营业务发展稳定：

(1) 终端：基于安卓的机顶盒，机顶盒软件（TVOS）、OTT多屏互动、一体机解决方案、全多媒体业务平台（MMSP）等。

(2) 网络：广电网、城域网、三网融合广电解决方案等。

(3) 前端/业务系统：广电运营管理支持系统（BOSS），包括OTT、VOD\MMSP等。

公司依托前端/网络/终端的全解决方案与河南省网、吉林省网、湖北省网、贵州省网、甘肃省网、黑龙江省网、宁夏区网、广东省网、广西区网等十多个省级广电运营商以及上百个国内地市级广电运营商形成了深入、稳定的合作关系。

#### 2、两大新业务具有想象空间：

##### (1) OTT盒子内容运营：糖果盒子包

在广电直播电视收费包的基础上，通过提升产品的用户体验、丰富产品内容针对高端用户定制了糖果套餐包（包括VOD点播、华数OTT、多屏收视（多屏点播、多屏互动、直播分享等、广电12M宽带等多项服务内容。公司负责投资机顶盒+AP+OTT业务系统，并负责运营，包括产品开发、市场推广。

**当前发展情况：**2014年4月开始与河南省广合作，在原有直播内容基础上，引入华数传媒的OTT内容，加入公司开发的点播和互动模块和相关内容，此外还会引入一些游戏和教育等第三方内容。考虑到成本、用户体验等问题，目前没有大力推动第三方内容的引进。前期已经使用部分盒子在全网免费试用，近期做盒子置换测试，留存率达到70%，比较客观。

**具体合作方式：**佳创主要负责技术维护和推广，以及内容运营；河南省广负责硬件相关的服务（安装等）。成立一个新业务合作部，从内容到运维都配备人员，总公司层层下达KPI。

##### 内容运营储备情况与规划：

**内容储备上：**一方面是河南有线的内容，一方面是华数的内容，另有一些三方接入的内容（如教育和游戏等内容）

**运营储备上：**网络工作准备已经较为充分，联通12M网络接入。

**市场推广：**5个渠道，一是联通，二是银行保险，三是电视硬件厂商，四是广电传统渠道（营业厅等渠道），五是其他方式合作渠道。

(2) 指尖城市润生活 APP

指尖城市公司于 2014 年 6 月，经深圳市委宣传部、深圳广电集团正式批准成立，作为“无线深圳项目”建设责任单位。“无线深圳项目”是“智慧深圳”的重要组成部分，佳创股权占比 51%。核心产品是润生活 APP，旨在为深圳本地中高端和高品质生活人群提供一个本地生活服务门户平台（移动端 APP）。

**润生活 APP 简要情况：**12 月 8 号开始全深圳推广，定位于深圳本地中高端和高品质生活人群，为这一人群提供一个本地生活服务门户平台（移动端）。到 2015 年 5 月份，产品和服务要做出一定成绩，成为广电新媒体尝试的标杆，且目标覆盖全国 10 个城市（上海、南京、成都、武汉等地）。

**核心功能——O2O 平台：便民工具、品质生活、诚信认证**

**便民工具：**FM106.2 路况、星期八（城市周边短途旅游，目前官方签约合作伙伴 60 多家。）

**品质生活：**SNS 平台，为已经存在的本地社团提供平台，如深圳义工团、游艇、跳伞、五星级酒店等

**诚信认证：**教育方面，艺术类培训诚信认证体系，将于 2015 年 4 月份推出。老师认证、活动平台（学生活动展现等）、教学平台（下订单等）、考试平台（考级入口）。前期将接入艺术家协会、美术家协会会员等优质资源作为引导。目前地推情况为 1000 多老师意向接入。

项目推广采用“引、拉、推”的策略：引：引导市民对“润生活”品牌产生认知，并促成第一批潮流型用户的下载安装；拉：通过深度业务诉求，体现产品的真正价值，打动实用型用户下载安装；推：1、号召 200 万人参与活动；2、全市每年节约 7 亿 3000 万双一次性毒筷子，相当于 15 万棵大树；3、开创新媒体低成本、高普及率的公益活动新模式。

**指尖城市整体盈利模式：**部分为广告收入，赢利点主要在教育业务。

**二、内生业绩情况将逐步改善。**

**2014 年利润减少比较明显，最主要原因是管理费用增加，同时业务上在广电产品上有所升级和投资。**

1、管理费用的增加一方面是由于技术人员的引进，另一方面是公司完善管理体系需要必要的投入。

2、业务上的投资一方面是要完成承诺投资项目和超募资金承诺投资计划，更重要的是在对公司主营业务有益的项目上投资。目前承诺投资项目累计投出 6711 万，投向为：佳创数字电视工程技术研究开发中心项目、互动电视平台研发及产业化项目、三网融合解决方案开发及产业化项目。超募资金投出 2.04 亿，主要投向为：数字电视智能操作系统、多屏互动分发系统及向子公司增资。

国家新广电总局从 6 月起持续发文重申行业监管以及发展方向，而各省（区）有线电视网络的整合进程持续推进。借此机会，公司今年新增云南、河南和山东广电客户，后续业绩将在三季度基础上稳中有升。2015 年随着新业务的展开以及新合作关系的确认，业绩改善情况值得期待。

**三、外延态度积极，重点关注移动营销、在线教育等有业务协同效应、提估值方向。**

公司将积极考虑通过外延方式取得进一步发展。外延核心思路与策略从上、中、下三层考虑：上为与公司具有重大互补意义，标的特征为同行业内部，是公司重点考虑、愿意积极推动方向；中为业绩并购，发展空间较大的行业为核心考虑方向；下策为目前业绩好，但处于下坡行业，公司一般不予考虑。

数字营销与教育行业均为发展态势好、空间大的新兴行业，亦与公司新的内容运营业务存在潜在的互补、协同效应，是公司将重点关注和考虑的行业。公司市值小，内生业绩有望步入拐点期，新业务具有想象空间，外延方向对、动力强，建议积极关注！

※风险提示：公司新业务进展低于预期，外延落地不达预期

## 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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com