



## 夯实“冰雪产业”布局，提高生态圈影响力

### 投资要点

- **事件：**公司公告称，公司于2016年9月29日与瑞士EHC比尔控股有限公司（EHC Biel holding AG）签署了《合作协议》，双方将在股权领域及冰雪业务领域开展全方位深度合作。
- **“冰雪产业”空间广阔，牵手比尔公司巩固公司体育“赛事+服务”两大核心体系。**据统计，中国2015年滑雪市场产值约120亿元，滑雪总人次为1250万，较2014年的1030万人次增长21.36%，但滑雪人口仍仅占总人口的0.9%，参与人次仅相当于美国上世纪70年代初的水平。而美国冰雪市场的体量约1200亿元，滑雪人次在6000万左右，滑雪人口占比约为2.5%。随着“3亿人上冰雪”等政策的催化和消费升级的影响，中国冰雪产业的千亿市场可待开发。公司此次合作的比尔公司控股三家子公司EHC Biel Sport AG、EHC Biel Marketing AG、EHC Biel-Bienne Spirit AG，其中EHC Biel Marketing AG旗下冰球俱乐部多次获得冰球联赛冠军，拥有丰富的球员后备力量和系统的培训体系。未来公司与比尔或将开展如下合作：1) 冰雪项目教练员培训和青少年培训；2) 冰雪运动场馆建设和运营；3) 打造业余级别、专业高水平级别等商业联赛IP；4) 共同组建冰球和冰壶俱乐部。我们认为，公司是站在“冰雪产业”即将爆发的风口提前布局，掌握优势资源；同时，公司这次合作也是夯实公司在冰雪运动领域的布局，提高在冰雪产业品牌影响力，为公司的发展培育新的业绩增长点。
- **以场馆为核心的“社会公共体育服务体系”：**上半年公司签约新店5家，待签门店2家，同时正在打造中国·黄山“国际户外运动基地”，目前正积极推进拿地工作。公司未来可依托多年的地产领域经验，并通过与中国建筑设计院、中体联规划设计公司的优势互补，将重点布局全民健身中心等六大层级的场馆体系，力争通过5年时间兴建270个多层级的体育综合体和健身场所，形成莱茵体育的场馆平台。
- **以赛事为核心的“优质IP赛事运营体系”：**公司上半年着重推进赛事运营工作，先后举办了“2016斯坦科维奇杯洲际篮球赛”、“莱茵体育”第五届京都飞镖群英会等多项赛事活动。目前公司已拥有多个赛事IP，且力争通过5年时间，建设完成一个拥有50-100个优质IP赛事的平台。未来公司将通过收购、自建与合作等多种方式，以IP为核心开展体育全产业链布局及全球化拓展，打通IP内容开发与创新、专业赛事及场馆运营、品牌推广、媒体传播和商业变现等各个环节的全产业链条，实现IP商业价值最大化。
- **盈利预测：**随着后续住宅类地产进一步剥离，部分地产业务资金回笼以及能源+商业地产为公司提供利润增长点；对于体育方面，随着体育前期持续投入，清晰布局，利润占比也会逐步提高，成为业绩支撑。
- **风险提示：**体育布局不及预期、体育项目回收期较长等风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：熊莉  
执业证号：S1250514080002  
电话：023-63786278  
邮箱：xiongli@swsc.com.cn  
联系人：蔡欣  
电话：023-67511807  
邮箱：cxin@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

|             |             |
|-------------|-------------|
| 总股本(亿股)     | 8.59        |
| 流通A股(亿股)    | 7.64        |
| 52周内股价区间(元) | 13.81-28.19 |
| 总市值(亿元)     | 122.91      |
| 总资产(亿元)     | 22.87       |
| 每股净资产(元)    | 1.52        |

### 相关研究

1. 莱茵体育(000558):体育布局日趋完善,业绩初步显现 (2016-09-04)
2. 莱茵体育(000558):业绩短期承压,看好体育领域卡位优势 (2016-04-28)
3. 莱茵体育(000558):冰雪来袭,帝国腾飞 (2016-04-14)
4. 莱茵体育(000558):进军互联网彩票,体育生态圈壮大 (2016-03-30)
5. 莱茵体育(000558):体育地产再下一城,生态圈进一步扩大 (2016-01-06)
6. 莱茵体育(000558):切入电竞领域,加码体育产业布局 (2015-12-27)

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

|      |  |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上       |
|      | 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
|      | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
|      | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下       |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上     |
|      | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
|      | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下     |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且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报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 15 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名  | 职务     | 座机            | 手机          | 邮箱                    |
|----|-----|--------|---------------|-------------|-----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309  | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn       |
|    | 张方毅 | 机构销售   | 021-68413959  | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn      |
|    | 邵亚杰 | 机构销售   | 02168416206   | 15067116612 | syj@swsc.com.cn       |
|    | 沈怡蓉 | 机构销售   | 021-68415897  | 18351306226 | syrong@swsc.com.cn    |
|    | 郎珈艺 | 机构销售   | 021-68416921  | 18801762801 | langjiayi@swsc.com.cn |
|    | 赵晨阳 | 机构销售   | 021-68416926  | 15821921712 | zcy@swsc.com.cn       |
|    | 黄丽娟 | 机构销售   | 021-68411030  | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn       |
| 北京 | 赵佳  | 地区销售总监 | 010-57631179  | 18611796242 | zjia@swsc.com.cn      |
|    | 王雨珩 | 机构销售   | 010-88091748  | 18811181031 | wyheng@swsc.com.cn    |
| 广深 | 刘娟  | 地区销售总监 | 0755-26675724 | 18665815531 | liuj@swsc.com.cn      |
|    | 刘宁  | 机构销售   | 0755-26676257 | 18688956684 | liun@swsc.com.cn      |
|    | 张婷  | 机构销售   | 0755-26673231 | 13530267171 | zhangt@swsc.com.cn    |
|    | 罗聪  | 机构销售   | 0755-26892557 | 15219509150 | luoc@swsc.com.cn      |
|    | 任骁  | 机构销售   | 0755-26820395 | 18682101747 | rxiao@swsc.com.cn     |
|    | 刘予鑫 | 机构销售   | 0755-26833581 | 13720220576 | lyxin@swsc.com.cn     |