



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

消费服务: 旅游

旷实*

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001
(8610) 6622 9343
shi.kuang@bocichina.com

*范欣悦为本报告重要贡献者

道博股份: 体育营销成果颇丰, 欲打造体育旅游“粉丝经济”

一、核心要点:

1. 道博股份(600136.CH/人民币 32.44, 未有评级)拟收购双刃剑, 未来深耕“三大主业+体育经纪”

- 体育营销。双刃剑是国内领先的体育营销公司, 对接国际大型赛事的营销, 包括奥运会、顶级联赛、NBA等, 为国内品牌提供整体体育营销解决方案, 客户已从鸿星尔克、361°等体育公司扩展至汽车、快消等其他行业。未来双刃剑体育营销业务有望向资源端延伸。
- 体育版权。双刃剑运作乐视取得2013-2015赛季西甲版权、ATP版权及2014年巴西世预赛新媒体版权, 联手苏宁云商取得西甲全媒体转播权, 充分体现双刃剑在公开市场版权运作的优势。未来双刃剑计划成为体育IP的拥有者, 而不仅仅是交易者。
- 体育赛事运营。双刃剑成功举办“南京荧光跑”和“东方日产高尔夫”等赛事。体育赛事运营为体育营销业务补充上游资源。
- 体育经纪。与欧洲顶级体育经纪公司MBS签订战略合作协议, 未来将在商业开发等方面进行合作。MBS代理了苏亚雷斯、伊涅斯塔、瓜迪奥拉等世界顶级运动员的经纪业务, 并与巴萨、皇马、拜仁、曼联等都保持良好的关系。

2. 体育旅游借道“粉丝经济”, 想象空间巨大。

3. 体育大数据推动广告精准定位, 体育科技将中国品牌引向世界。

双刃剑将借助体育大数据, 判断哪类球员适合哪类广告, 实现精准营销。体育科技帮助国内体育品牌推广, 与体育品牌合作规划产品, 更加适应外国人的体型和需求。

4. 强视传媒蕴含潜力。

强视传媒曾投资或制作的电视剧作品包括家喻户晓的《金粉世家》、《小李飞刀》等, 以年代剧、古装剧为主。2015年9月预计上映犯罪推理动作电影《别有动机》。2015年下半年拟开拍电视剧《大清相国》(热门IP)、《新龙门客栈》、《新金粉世家》(《金粉世家》翻拍)。强视传媒将审时度势, 或向低年龄层受众所喜爱的都市剧、情感剧、网络IP以及IP二次开发进军。

5. “体育+文化”目前着眼各自内生发展, 未来协同效应可期。

在现阶段, 强视传媒和双刃剑以各自内生长为主; 未来泛娱乐和大文化产业趋势或将促进双方合作。外延式扩张将会以这两家公司为中心, 向细分领域延伸, 打造大文化产业链。

二、具体内容

1. 实际控制人基本情况

武汉当代科技集团在 A 股市场的情况，可以用“三控两参”来形容：公司控
股人福医药(600079.CH/人民币 20.88, 未有评级)、三特索道(002159.CH/人民币
27.74, 未有评级)、道博股份三家上市公司；参股纺织行业的华茂股份
(000850.CH/人民币 10.98, 未有评级)与机械行业的光洋股份(002708.CH/人民币
29.74, 未有评级)两家上市公司，现阶段公司的经营范围遍及医药、地产、教育、
文化旅游、金融等各个领域。

2. 双刃剑基本情况

- 双刃剑公司的主营业务分为三类：（1）**体育营销**，双刃剑是国内领先的体育营销公司，在国内负责奥运会（最重要）、世界杯、NBA、欧洲足球五大联赛和网球公开赛等相关国际性赛事的营销，公司的体育营销策略是把国外优势体育资源引入中国，并帮助中国品牌在国际体育赛场上进行推广。（2）**体育版权**，双刃剑运作乐视网取得西甲联赛在国内的版权、2014 巴西世界杯版权。另外双刃剑也联手苏宁取得最新一期的西甲联赛版权，通过促进西甲联赛在中国的发展，背后充分体现了双刃剑利用公开市场运作在体育版权行业的优势。（3）**体育赛事运营**，在南京举办的荧光跑赛事就是由南京市政府主办，双刃剑承办的知名体育赛事之一，赛事的参赛选手都穿着定制款的 361 度荧光鞋。另外，东风日产高尔夫赛等知名赛事也是由双刃剑承办的。
- 双刃剑专业化运作，资源丰富、国际化路线。双刃剑在三个主营业务上的拓展思路：（1）主要向资源端延伸，运作体育资源而不仅做体育资源对接。（2）开展独立运作版权的体育版权计划，成为 IP 拥有者而不仅是交易者。（3）在体育视频等领域开展创新性业务，例如这段时间正在拍摄的体育纪录片《航海大时代》，记录中国航海第一人郭川的环球航行全过程。
- 另外，将体育经纪列为双刃剑未来发展重点。双刃剑在 5 月份与 MBS 签订战略合作协议，MBS 是欧洲顶尖的体育经纪公司，双刃剑和 MBS 未来将在俱乐部股权运作和商业开发等方面开展合作。
- 未来三个体育辅助开发业务：（1）**体育旅游**，未来可以开展特色化体育旅游项目。（2）**体育大数据**，例如对不同类型的球员进行个性化的广告等衍生产品的订制。（3）**体育科技**，与国内厂商与国际厂商在体育用品行业进行合作，并进一步推广运动员订制服装、运动鞋等。
- 海外体育产业比较重视经纪公司的作用，包括国际奥委会在内的几乎所有体育产业相关活动都需要体育经纪公司进行参与，而双刃剑作为国内熟悉体育赛事运作流程、西方法律法规的公司，在进行海外体育市场与国内体育市场对接的业务上顺畅，首创 NBA 出售单场广告席位的模式。
- 之前客户以 361 和鸿星尔克两家体育用品品牌为重为主，这几年随着规模的扩大客户数量逐渐增多，越来越多的非体育用品品牌加入，部分公司将更多预算投入体育赛事与体育营销。手机、汽车、快消品等行业的客户都开始与公司进行合作。双刃剑按照客户产品的不同提供差异化的整体营销策划方案。
- 道博的战略或是促进两家子公司自主成长，积极对内寻求合作机会，未来或将以这两个方式为中心进行业务拓展，在整个大文化产业链上有所作为，实现泛娱乐与大文化的融合，实现体育与娱乐互通。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 7 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371