

定增加码布局体育产业

事件:

公司拟以不低于 30.11 元/股非公开发行不超过 5584.16 万股,募集资金总额不超过 16.81 亿元,其中,5.51 亿元用于供应链建设项目、5.31 亿元用于体育云平台建设以及 6 亿元偿还银行贷款。

点评:

此次定增募集资金的 5.51 亿元用与供应链建设项目,项目拟建设年产服装生产能力约 1000 万件/套,并配套建设仓储物流、车间办公、变配电室等设施。公司表示,通过此次服装生产供应链的建设,公司服装类产品的生产模式将由全部外协生产逐步转变为以自主生产为主,并运用先进技术推行精细化生产和柔性生产,以提升订单响应的速度和灵活性、提高服装类产品质量的稳定性、并进一步提升生产环节的利润水平。

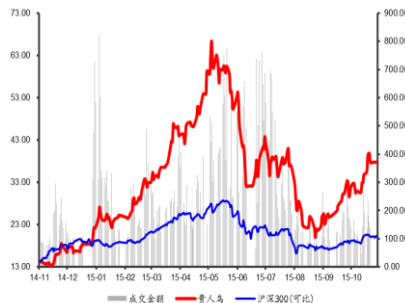
另外,三分之一的资金用于体育云平台建设项目来加码公司体育产业的布局,该项目将建设体育云平台,夯实以大数据为核心的体育生态圈建设,与用户、合作伙伴、产业上下游等形成联动效应。此次平台建设,公司将对海量的体育数据进行全方位的沉淀、应用和深度挖掘,聚合生态圈内现有的以及正在逐步扩大的体育行业资源,形成服务于公司业务综合数据平台。

在此前,我们写到的关于贵人鸟的深度报告中提到,公司通过一系列投资并购,逐步转型体育产业集团化,已经从体育产业某环节的单项整合,提升到体育全产业链生态体系布局的全新格局,成为上市公司中体育产业市值最大的公司。公司以“大产业生态+多产品运营”模式为战略目标,此目标的实现在于全面满足人的运动需求,面对亿万动态用户和产品,需要有大数据的处理能力,将用户、产品、制造、物流、设计、生态圈等数据进行存储和使用,形成大数据网络,使得各环节具有高效的联动反应能力。同时,“互联网+”时代是通过技术和数据“双引擎”驱动的。为了快速作出运营决策,具有海量的数据存储、分析和处理能力,即大数据云平台的处理能力将成为行业竞争新环境的必要工具。

项目将围绕体育产业这个核心,以用户、企业、生态圈为着眼点,充分运用互联网技术,考虑公司内外部对于数据输入和输出的需要,打造涵盖 IaaS、PaaS 和 SaaS 的体育云平台。

评级:	增持
上次评级:	增持
2015年11月13日	
收盘价(元)	37.73
52周内高(元)	69.07
52周内低(元)	12.90
总市值(亿元)	231.66
流通市值(亿元)	41.37

个股与沪深 300 的涨幅图



数据来源: WIND、众成研究

相关研究报告:

《贵人鸟:体育产业集团新贵 2015年10月29日》

分析师: 杨凡

证书编号: S1320514090001

邮箱: yangfan2@zccq.com

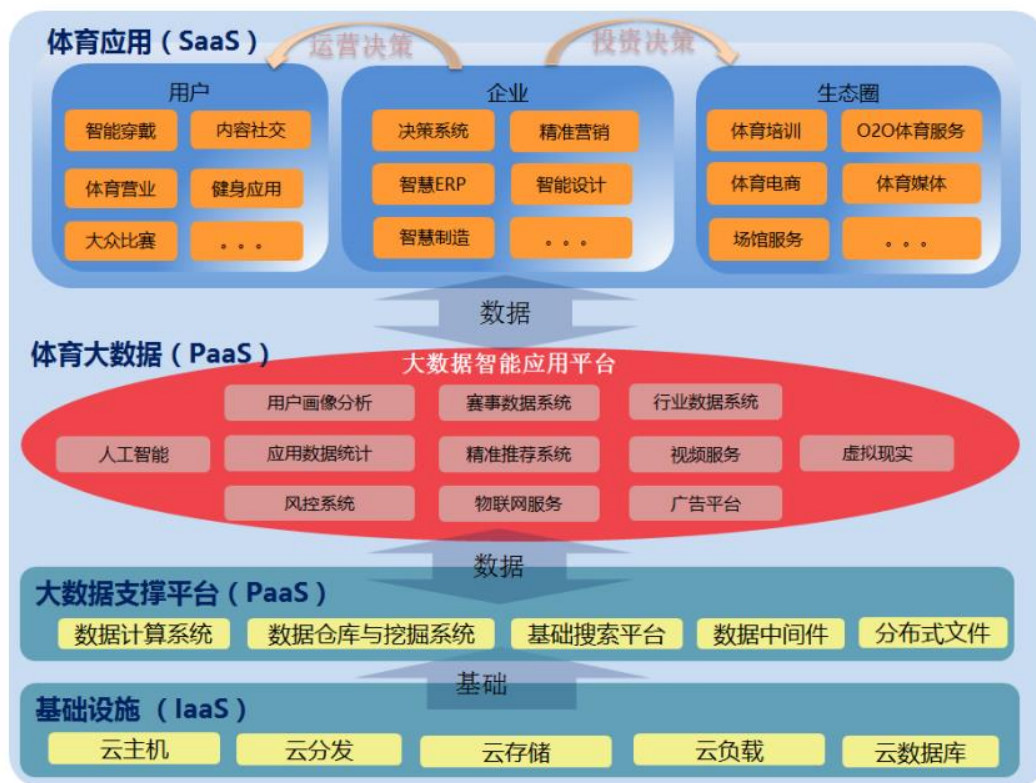
研究助理: 修艺源

证书编号: S1320114110004

邮箱: xiuyiyuan@zccq.com

联系电话: 0531-87037376

图 1：公司四大平台图示



资料来源：公司公告、众成研究

数据经过云平台形成生态闭环：在体育运动、赛事、O2O、电商等用户参与的各种场合，经过PC、手机、智能穿戴设备等终端应用获取数据，存贮于海量数据资源池；经过用户画像、推荐、决策等数据计算之后，得出数据模型，应用于体育业务各种场景，比如广告、社交、直播等。这些应用又反哺大体育生态圈，形成生态闭环。

此次定增更加坚定了公司以多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团的战略升级，从业务转型和产业布局两方面增强核心竞争力，是公司致力于成长为中国体育产业集团化龙头企业的重要举措，具有广阔的发展前景。同时募集资金的使用将会为公司带来良好的收益，项目预计18年完成建设，完全达产将增厚EPS0.14元。维持“增持”评级。

募投项目分析：

项目	总投资(万元)	达产后净利润(万元)	达产年	增厚EPS(元)
供应链建设项目	55,074.84	9246.37	2018年	0.14
体育云平台建设项目	53,064.02			
偿还银行贷款	60,000.00			
合计	168,138.86	9246.37		0.14

风险提示：

定增存在不确定性；转型进度低于预期；主营业务销售低于预期。

财务和盈利预测摘要	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万）	2405.92	1919.65	2006.9	2183	2414
增长率（%）	-15.74%	-20.21%	4.55%	8.78%	10.58%
净利润（百万）	423.49	312.24	322.47	360.3	401.63
增长率（%）	-19.79%	-26.27%	3.28%	11.73%	11.47%
每股收益（EPS/元）	0.81	0.51	0.53	0.59	0.65
市盈率（P/E）	47	74	71	64	58

数据来源：WIND、众成研究

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 6-12 个月内个股和行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

个股评级

买入：相对强于基准指数收益率 15%以上

增持：相对强于基准指数收益率 5%~15%

中性：相对于基准指数收益率在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于基准指数收益率在-5%以下

行业评级

看好：明显强于基准指数

中性：与基准指数基本持平

看淡：明显弱于基准指数

免责声明

本报告由众成证券有限责任公司（以下简称“本公司”）制作及发布，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客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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。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。市场有风险，投资需谨慎。本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用；若征得本公司同意进行引用、刊发或转载，需注明出处为“众成证券有限责任公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。