

体育行业有望进一步多元化，继续看好体育行业龙头当代明诚

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001

2019年10月9日

风险提示：影视监管严格程度超预期；体育板块经营不及预期。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



我们继续看好中国体育行业发展，中国体育行业有望进一步多元化。篮球和足球爱好者重合度相对较高，足球比赛观看时长有望得到进一步导流。我们仍然坚持前期观点，70周年国庆是传媒行业监管政策相对较严格的节点，目前传媒方面政策监管严格程度已经处于相对历史高位，看十一国庆节之后传媒方面监管政策有边际放松预期。

标的推荐：**当代明诚**（顶级体育资源储备丰富，初步完成全体育行业布局，包括2021-2028年亚足联赛事全球独家商务权益、2018-2022年欧足联（UEFA）国家队系列赛事的新媒体独家版权以及全球赞助商权益、2017-2025年共8个赛季西甲联赛的全媒体版权；行业层面：体育市场未来市场空间巨大，预计2020年达到3600亿规模；政策层面：对于体育行业不断推动；短期来看：自上而下对于体育特别是足球的高度重视，2023年中国是亚洲杯唯一承办国家，有望不断催化体育主题；丰富的影视剧本及优质IP储备，优质的资源与渠道优势，十一国庆节之后传媒方面政策有边际放松预期，下半年公司影视板块业绩有望得到较快增长）。

- 分析师简介

刘欣，文化传媒及海外互联网方向首席分析师。毕业于中国人民大学汉青经济与金融高级研究院。先后于中金公司、海通证券从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

分析师承诺：

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-------------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。