



## 欧迅体育

欧洲杯渐近，中国资本海外布局加速，顶层规划趋明，校园足球承载国人足球中国梦更受关注

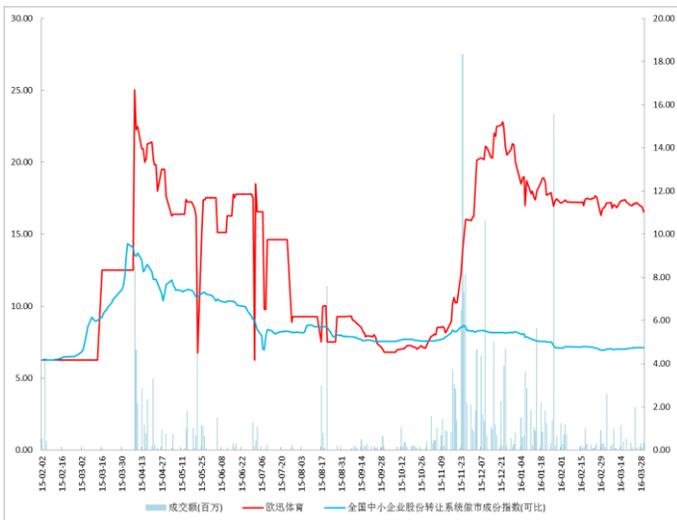
### 事件

【一】6月1日，2016国际足球产业大会在沪召开。据悉，国际足球产业大会是全球唯一覆盖足球全产业链的国际足球产业大会，也是全亚洲唯一的足球全产业链商业大会。

【二】6月6日，苏宁在南京召开“苏宁并购国际米兰新闻通报会”，宣布旗下苏宁体育产业集团以约2.7亿欧元的总对价收购国际米兰70%的股份。

【二】6月11日，2016法国欧洲杯即将开幕。

股价—市场走势对比



## 德骏资本

钟扬

86-21-5185 3107\*819

[leo.ma@djassetgmt.com](mailto:leo.ma@djassetgmt.com)

上海市虹口区东大名路1050号北外滩中心2107室

孟婕

86-21-5185 3107\*828

[lucia.eu@djassetgmt.com](mailto:lucia.eu@djassetgmt.com)

### 股票速览

股票代码	430617
主办券商	中信建投
挂牌日期	2014-01-24
做市日期	2015-08-28
最新收盘价	人民币16.55
总市值(亿)	人民币7.94
总股本(万)	4,800.00
流通股本(万)	2,343.66
做市商	中信证券、国信证券 华融证券、中泰证券 中信建投、东方证券

(人民币 万元)	2013A	2014A	2015A
营业收入	3,033.72	3,350.14	9,238.53
增速(%)	-9.94	10.43	175.77
归属母公司净利润	-113.46	-176.59	-2,263.21
增速(%)	-346.47	-55.63	-1,181.65
销售毛利率(%)	22.54	32.64	2.78
销售净利率(%)	-3.87	-7.61	-27.03
资产负债率(%)	60.84	73.16	76.85
每股收益(元)	-0.11	-0.18	-0.48

资料来源: Choice, 公司公告, 德骏新三板研究院



## 点评

**顶层规划趋明，发展目标量化，产业政策频出体现国家意志，明确校园足球快速发展为近五年目标。**

足球作为世界第一大运动，一直深受世人喜爱。但中国足球一直处于落后地位，让人痛心。本届政府高度重视足球事业，2015年《中国足球改革发展总体方案》、《教育部等6部门关于加快发展青少年校园足球的实施意见》、《中国足球协会调整改革方案》、《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》相继出炉，足球改革力度前所未有，政策频出体现国家意志。

进入2016年，4月《中国足球中长期发展规划（2016—2050年）》印发，量化了发展目标，顶层规划趋明，要求“近期（五年内）努力实现中国足球保基本、强基层、打基础的发展目标”。其中强基层指明要求“校园足球加快发展，全国特色足球学校达到2万所，中小学生经常参加足球运动人数超过3000万人”。5月《体育发展“十三五”规划》发布，要求“到2020年，全国体育产业总规模超过3万亿元”。按2015年世界范围足球产值占体育总产值的43%来计算，未来我国足球产值将达1.29万亿元，足球产业空间广阔。

**中国资本海外布局加速，有望与中国足球产业形成协同效应。**

进入2015年后，中国资本在海外足球产业布局加速：

2015年1月，万达集团收购马竞20%的股份；

2015年12月，CMC（华人文化）集团收购曼城13%的股份；

2016年1月，互动娱乐收购西班牙人54%的股份，这也是中国资本首次控股五大联赛球队；

2016年5月，联合睿康收购阿斯顿维拉100%的股份；

2016年6月6日，苏宁在南京召开“苏宁并购国际米兰新闻通报会”，宣布旗下苏宁体育产业集团以约2.7亿欧元的总对价收购国际米兰70%的股份，这是中国资本首次控股五大联赛顶级豪门球队。

我们认为，中国资本入股欧洲顶级俱乐部于中国足球发展大有裨益。中国资本与海外顶级俱乐部合作后，往往更易借助欧洲足球圈顶级资源来帮助中国足球发展，与中国足球产业形成协同效应。例如在人才的双向引进方面，中国的年轻球员可以更多的机会进入海外高水平的联赛锻炼，顶级球星也易被引入中超提升中超整体水平。据悉，万达投资入股后，马竞承诺出台针对中国青少年的培训方案，中国年轻球员有机会进入马竞的梯队踢球。此外，国内俱乐部更可学习海外顶级俱乐部先进的管理模式，加快中国足球职业化进程。



### 校园足球承载国人足球中国梦，更加关注青少年足球系统发展。

6月1日，2016国际足球产业大会在沪召开。据悉，国际足球产业大会是全球唯一覆盖足球全产业链的国际化足球产业大会，也是全亚洲唯一的足球全产业链商业大会。本次大会汇聚50位全球五大洲足球领域重量级嘉宾发言人，涵盖欧洲七大足球强国（英、法、德、意、西、葡、荷）国家足球协会或顶级联赛，并拥有60+来自世界各地的顶级足球俱乐部（例如巴萨、多特蒙德、曼联、AC米兰、国际米兰、利物浦、泽尼特、奥林匹亚科斯、江苏苏宁、河北华夏幸福）和300+足球产业资深专家和高级代表，就世界足球产业发展与中国足球改革等问题展开交流。来自英足总的基层教育主管豪伊就如何建立一个健康的可持续发展的青少年足球系统以及与中国足球之间的合作进行介绍。来自法国、澳大利亚、意大利等足协的相关人士也针对本国青训体系、组织架构等问题发表演讲。

在足球最发达的欧陆，青少年足球系统十分完善，以英格兰为例，其凭借“社区俱乐部”和“校园足球”而人才储备充足。英格兰学校足球协会（ESFA）下设的协会几乎覆盖全英格兰地区，常年组织校园足球比赛，教育和体育协调的很好。

沪媒《新闻晨报》体育版全国校园阳光体育足球城市赛报道截图





中国足球长期处于落后地位的根本原因是足球人才的匮乏，而学生时代无疑是足球启蒙教育最好的时期。《中国足球中长期发展规划（2016—2050年）》中明确提出，要“培育足球文化”，“树立健康、快乐、进取的足球理念”。营造足球文化氛围是目前的当务之急。我们认为，在“实现中华民族伟大复兴的中国梦与中国体育强国梦息息相关，发展振兴足球是建设体育强国的必然要求”逐渐成为共识的当下，校园足球作为青少年足球系统的重要组成部分，承载着国人足球中国梦，未来大有可为，需要更加关注。

欧迅体育肩负振兴中国足球重责，把握国家教育产业和体育产业发展契机，去年底与教育部、国家体育总局和共青团中央联合成立的阳光体育办公室强强联合，以校园足球体育运动为突破口，独家运营全国校园阳光体育足球城市赛。全国校园阳光体育足球城市赛是以班级联赛为基础，集结全国16座城市班级联赛冠军参赛，为校园足球发展提供了一个全新的竞赛平台，为班级赛的冠军球队提供了晋升通道。城市赛已于今年4月至5月中旬陆续在北京、天津、济南、青岛、大连、西安、哈尔滨、长春、上海、杭州、南京、广州、深圳、武汉、成都、重庆16个城市的1408所中小学举行。值得一提的是，这是目前国内唯一由官方组织，在全国范围内开展的以原始班级为单位参赛的5人制校园班级足球联赛。我们认为，公司手握五年的校园足球城市赛运营权，贯穿了《中国足球中长期发展规划（2016—2050年）》规划的近期目标时间周期，将充分受益于校园足球快速发展的浪潮。

公司一方面积极开展全国十五个城市青少年足球校园赛和城市赛，深挖青少年足球比赛的商业价值。另一方面，公司以球迷文化建设为核心，改变俱乐部思维，逐步提高俱乐部票房市场价值，票务业务也高速发展。2015年公司取得重庆力帆、长春亚泰、上海申鑫、哈尔滨毅腾和大连一方五家中超中甲俱乐部门票长期运营权，截至2016年4月28日，公司取得的俱乐部门票运营权从2015年的5家俱乐部增至2016年的8家俱乐部。公司还设立广州德川体育，在票务大数据方面积极进行拓展，基于球队商务运营业务和广州德川积累的球迷大数据进行数据深挖，有望最终实现变现。

## 风险提示

行业竞争的风险；重要业务人员严重流失的风险；汇率波动的风险；营业成本大幅增加的风险



# 法律声明

## 一般声明

本报告由上海德骏投资顾问有限公司制作。本报告中的信息均来自于我们认为可靠的已公开资料，但上海德骏投资顾问有限公司及其关联机构（以下统称“德骏资本”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见、资料、工具及推测等均仅供投资者参考之用，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任何人作出邀请，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，德骏资本及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，德骏资本可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

德骏资本的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。德骏资本没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。德骏资本的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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，德骏资本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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，德骏资本可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易。因此，投资者应当考虑到德骏资本及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

德骏资本不会因接收人收到本报告而视其为客户，本报告的接收人非德骏资本的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归德骏资本所有，德骏资本对本报告保留一切权利。未经德骏资本事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表、引用或以任何侵犯德骏资本版权的其他方式使用本报告的任何部分。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为德骏资本的商标、服务标记及标记。