



与湖南经视签约, 打造体育娱乐生态迈出重要一步

——智美集团 (1661.HK)

2014年06月22日

强烈推荐/维持

智美集团

点评报告

分析师: 谭可	执业证书编号: S1480510120013	010-66554011	tanke@dxzq.net.cn
王昕	执业证书编号: S1480511090001	010-66554015	wangxin@dxzq.net.cn
联系人: 代云彬	010-66554130	daiyb@dxzq.net.cn	微信订阅号“东兴海外研究”
汤杰	010-66555481	tang-jie@dxzq.net.cn	

事件:

近日, 智美集团与湖南广播电台经视频道 (“湖南经视”) 签署合作协议, 将与湖南经视在体育娱乐节目及新媒体体育节目内容的开发、设计、制作、推广和市场开发与管理方面开展全面合作。

解读:

- 湖南经视在电视剧、综艺娱乐节目、大事件直播和主持人方面居于领先地位, 《快乐大本营》和《天天向上》等节目在中国综艺节目方面具有热潮开创者的地位, 运营经验十分丰富。智美集团在赛事运营方面和赛事内容提供方面具有较大优势, 湖南经视与智美集团的此次合作对于智美集团而言能够促使其赛事升级, 扩大节目知名度与影响力, 增强其打造进行中的体育娱乐生态的影响力, 从而增大体育娱乐业务的消费吸引力, 促进智美 O2O (“线上线下”) 战略的落地。
- 直接影响: 湖南卫视将会派出团队参与智美六月底举办的北京四季跑媒体端运作, 开始对四季跑电视播端进行娱乐化的升级和优化。之后的马拉松赛事节目中体育娱乐部分也会有湖南经视团队参与。
- 合作渠道拓展: 智美通过和湖南经视签约突破了原有的 CCTV5 频道这个单一的电视媒体渠道, 湖南经视对于智美而言是新的电视传播途径。
- 与世界领先的体育娱乐公司路径一致。根据我们对麦迪逊广场花园(MSG US EQUITY)的研究, 此次智美与湖南经视签约是在打造体育娱乐生态方面的重要一步, MSG 业务板块与智美类似, 有很多智美值得借鉴的地方, 如下为 MSG 和智美媒体板块业务的对比。

MSG媒体与智美影视对比



MSG媒体

行业地位：节目制作与开发方面国内居领军地位

节目内容来源：MSG剧院、地区性体育网络、MSG网络、MSG+

持续收入来源：

播放权：NBA 纽约尼克斯队，WNBA 纽约自由队，NHL 纽约游骑兵队比赛；

多年现场直播权：

冰球：纽约岛民队、新泽西魔鬼队、布法罗军刀队、

足球：纽约红牛队

推广播放网络；为运动员、演艺人员和表演者提供连接国内最大电视节目市场的平台。

智美

行业地位：央视五档节目广告独家代理；自制或合资制作节目在卫视或地方电视台播出；**湖南经视与湖南卫视播出平台**

节目内容来源：智美体育赛事；自制节目（《驾尚》《大乐驾》等）；**湖南经视合作制作节目**

持续收入来源：

央视广告独家代理（合作多年，模式成熟稳定）

自制或合资节目，灵活取舍，创新节目
马拉松直播资源

东方财富 兴盛之源

海外 | p39

资料来源：公司公开资料，东兴证券研究所

智美就本次签约特别召开电话会议，主要内容如下：

管理层签约解读：

湖南经视与湖南卫视的关系：为什么跟湖南经视签约，湖南经视集中了一大批的制作团队，旗下明星主持人充裕，制作装备上先进，体育类节目内容的具备领先型与权威性和娱乐化精神。**体育如果不跟娱乐结合，那么就比较单调**，而湖南经视在娱乐节目上很有经验，尤其是极限娱乐节目，资源量大。在湖南卫视平台有很多优秀的节目，但内容都是由经视做的，所以为我们后面推广节目推广版权做铺垫。

与湖南广电合作，**播出平台不局限于湖南卫视**，针对多个电视和媒体平台，体育娱乐在各平台都极其匮乏，所以不基于某个平台。这是一个比较跨界的合作，解读：ESPN 各种风起云涌，国外的种类很多，我们这一次从马拉松，各种群体性内容入手，做竞技类节目的转播直播，而这个需要各种技术力量、能源，这个不是新媒体能承担的，我们能承担。

合作能快速提升线下品牌，如果线下不做足量宣传就做不起来，需要一个线上大平台，而现在没有线上大平台，一旦有了就能实现线上线下联动。**智美摆脱了单一渠道**，得益于整个行业发展与创新精神，有喜欢看球的，但是更多喜欢有互动性，参与性的节目。

娱乐节目手段激发大众参与性，这是其他娱乐不具备的，比如“爸爸去哪了”，这个优点可以快速增加用户，这也是未来电视节目的发展方向，非常强的参与互动性。**合作解决了客户的粘合性问题**，观赏性的东西总会有审美疲劳，增加粘合度，也增加了电视用户的粘合度，这种生态圈的建立不是针对智美的产品，智美的前瞻性在于整体的体育的视野，知道如果再增加粘合度，再增加客户量与消费。

这些节目都有自己的版权，也做好了版权经营的准备，也有节目制作许可证，所有都有准备。国外的好的体育娱乐节目，我们有可能引进，然后根据中国市场进行改造。内容是敞开式的，渠道也是敞开式的，不只针对电视，针对各种多媒体的渠道。共同出资制作，共同受益，作品今年就会出现，最近会有一些的样片与发布会，会逐渐与大家见面：下周有沈阳马拉松发布会，这次我们会让大家耳目一新，不单是马拉松，而是一个城市的节日。这也是我们线下各节目的组织者期待的改变与升级，这样会让大家更快的认识到体育的魅力：很好玩，不是单纯的枯燥的运动，会加入进来。

问答环节：

节目最终会在湖南卫视播吗？

不会拘泥于湖南卫视，但是取决于节目大小，大节目在湖南卫视。

现有的赛事资源如何与电视娱乐节目结合在一起？

北京站：四季跑狂欢，湖南卫视也会加入，能看能玩，也会把明星资源植入到里面来，变成能在电视上播出的节目；马拉松不只是运动员了，‘路跑’，其中有什么故事，都可以在电视上表现出来，我们会用更加娱乐化语言，娱乐化视角挖掘体育后面的故事，体育转播进入全面的提升阶段，国外的体育节目有各种类型的，我们的播出更多是竞技节目，娱乐方面是空白，所以从路跑方面入手，从更大众化的体育方面入手

和湖南经视的利益分成如何做？

共同投资，共同受益，比例不方便透露，这也是为以后的共同发展打下基础。

四季跑可能会联合湖南卫视直播？

想要每周都播出，但是不可能每周都跑，但是还是周播，是个独立节目，其他赛事考虑周播或直播；周末有可能会看见各种赛事，周六看到你可能周日就去参与。

因为之前跟央视有合作，现在跟湖南广电进行类似合作，这两个平台的定位是如何定位的？

CCTV5 主要是集中在竞技类节目转播方式，包括足球篮球，观赏性比赛。

湖南卫视更多是娱乐化的体育节目，这两个最大的区别在于竞技类无法参与，娱乐化的可以直接参与，只有参与才能激发消费市场，只是看消费还是只是来自广告。

CCTV5 就一家在播出，一些很好的大众性的项目因为时间不够就被忽略了，但是新平台接受各种节目，我们做的不是只是智美的一家，我们做的是整个生态圈，所有人有好节目都能来。

与湖南卫视是内容合作，所以有可能制作类似真人秀的节目，但是由于一些原因放弃了，现在为什么又想进入节目制作？

原来的节目是基于节目的节目，现在的是基于整个产业链的贯穿，没有线上的放大都会有一定局限性，所以我们现在先把这些节目做起啦，所以不是一个回归，而是拓展。我们和他们合作是因为他们团队资源很充沛，我们做线下赛事，他们做节目，我们做平台而不是做节目，我们做的是平台的延伸；做节目毛利率较低，所以合作不会对我们的毛利率造成影响。原来做节目需要各种开销，现在线下赛事的成本已经在这里了，再把它做成节目就没什么成本。

风险提示

体育娱乐业务投入增加，体育消费习惯养成需要时间。

分析师简介

谭可

海外研究组组长，2007年加盟东兴证券研究所，曾外派香港研究港股市场。

王昕

经济学硕士，2009年加盟东兴证券研究所，2009-2014年从事农林牧渔行业研究，目前从事海外研究。曾获2012年度、2013年度“天眼”中国最佳证券分析师评选—最佳选股分析师（农林牧渔行业）第二名。

代云彬

硕士，2014年加入东兴证券研究所，曾在港就职于国际组织，在京就职于海问律师事务所从事资本市场业务，目前在东兴证券研究所从事海外研究工作。

汤杰

经济学（金融方向）学士，美国金融硕士，曾就职于美国研究机构 JG-Capital，从事中概 TMT 行业研究。2014年初加盟东兴证券研究所，现专注于 TMT 互联网行业研究。

东兴海外研究团队

研究覆盖港股、美股等主要海外市场，关注领域涉及大消费、TMT、新能源、医药等多个板块，专注于民营资本背景、模式领先、并放眼全球的中国价值企业挖掘。团队主要成员具有海外与内地双重投研经历，对境内外市场运作环境、投资价值体系有较深刻认识。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。