

## 目 录

<b>1. ESPN 概况：全球体育传媒第一品牌</b>	<b>4</b>
<b>2. ESPN 缘何崛起？</b>	<b>5</b>
2.1 初创期：巨头夹缝中生存，开创运营商收费模式实现盈利	6
2.2 快速发展期：优质体育版权及对内容的深耕缔造护城河，盈利能力不断提升	6
2.1.1 收入端：会员人数及单位会员订阅分成拉动收入增长	6
2.1.2 成本端：长期合约锁定主要赛事，年化涨幅较为温和	10
<b>3. 流媒体冲击下，ESPN 如何应对？</b>	<b>12</b>
3.1 流媒体对有线电视行业冲击巨大	13
3.2 对手已抢先布局，竞争激烈	14
3.3 ESPN+推出，正式宣告 ESPN 进入转型期	15
<b>4. 国内发展：BAT 三大阵营格局已形成，竞争激烈</b>	<b>16</b>
<b>投资建议与投资标的</b>	<b>19</b>
<b>风险提示</b>	<b>19</b>