



力盛体育 (002858.SZ): 赛事运营稳中向好, 数字体育有望成为第二增长曲线

2024年1月9日

推荐/首次

力盛体育

公司报告

公司是国内领先的汽车运动运营服务商。作为国内赛车领域标杆企业,公司制定“IP引领,数字驱动”全新发展战略,构建了以空间、IP以及数字化三位一体的业务布局。2023年赛事运营复苏,公司收入快速恢复。2020-2022年公司营收相比2019年有明显下滑,主要源于国内疫情影响。2023年观众可以亲临比赛现场观赛,公司赛事运营业务收入的大幅增加。根据公司2023年半年报显示,上半年公司营收1.82亿元,同比上涨135.4%。

政策支持,赛事运营业务稳中向好。2021年,国家相继发布《全民健身计划(2021-2025年)》《“一四五”体育发展规划》等政策,推动体育产业发展。根据政策规划,到2025年底,我国体育产业总规模达到5万亿元,占国内生产总值比重达到2%。公司体系内有多项国际级或国家级的知名赛事IP。如国际汽联亚洲三级方程式锦标赛、CTCC中国汽车场地职业联赛、CKC赛卡联盟超级联赛-中国卡丁车锦标赛;获授权独家运营TCR China,创立并运营SEC超级耐力锦标赛、天马论驾、中南赛车节、力盛超级赛道节、精英系列赛、风云战、24小时卡丁车耐力赛等自主赛事。2024年公司赛事运营将稳中向好。2024年公司主要赛车赛事安排已经对外发布,包括2023年新增加的国际汽联阿联酋四级方程式锦标赛、TCR(轿车赛)、兰博基尼SUPER TROFEO亚洲挑战赛(跑车系列赛)。

数字体育有望成为第二增长曲线。国内体育市场正从信息体育阶段、数字体育阶段向智能体育和智慧体育阶段发展。据《中国智能体育发展报告》预测,2023年国内智能体育市场规模约达1500亿元,其中智能运动健身市场规模达到348亿元。自2022年起公司开展智慧运动器材、运动软件系统产品及相关服务。2023年公司拟募集资金总额不超过6亿元,其中1亿元将用于投入人工智能数字体育项目。公司希望在现有数字化业务的基础之上,利用AIGC技术开发一款智能APP,该APP旨在为用户提供个性化、精准化的运动建议和指导。产品盈利模式主要有企业用户AI服务收入、广告收入、商品和服务收入。

盈利预测及投资评级:公司是国内领先的汽车运动运营服务商,响应国家体育产业政策,积极拓展数字体育业务。我们预计2023年-2025年公司净利润分别为0.33/0.58/0.755.97亿元,对应PE分别为83X/48X/38X,首次覆盖,给予“推荐”评级。

风险提示:国内汽车赛事影响力不高,数字体育业务进展缓慢。

财务指标预测

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	280.89	258.30	378.47	478.59	597.43
增长率(%)	40.37%	-8.04%	46.52%	26.45%	24.83%
净利润(百万元)	16.63	-64.09	33.29	58.08	73.53
增长率(%)				74.48%	26.59%
每股收益(元)			0.21	0.36	0.46
PE			83	48	38

资料来源:公司财报、东兴证券研究所

公司简介:

公司在汽车运动领域深耕多年,覆盖赛车俱乐部运营、技术研发与服务、培训、用品销售、汽车活动运营的汽车运动市场全产业链,是领先的汽车运动运营服务商。

资料来源:公司公告,恒生聚源

未来3-6个月重大事项提示:

无

发债及交叉持股介绍:

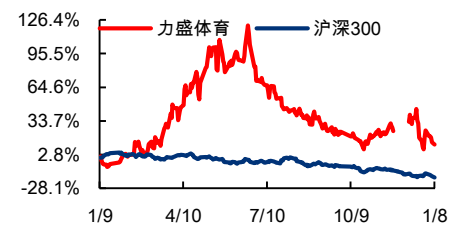
无

交易数据

52周股价区间(元)	29.78-12.3
总市值(亿元)	27.95
流通市值(亿元)	25.31
总股本/流通A股(万股)	16,392/16,392
流通B股/H股(万股)	-/-
52周日均换手率	9.86

资料来源:恒生聚源,东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源:恒生聚源,东兴证券研究所

分析师: 石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480518080001

目 录

1. 国内领先的汽车运动运营服务商	4
1.1 空间、IP 及数字化三位一体布局	4
1.2 赛事运营复苏, 收入及净利润快速增长	6
2. 政策支持, 赛事运营业务稳中向好	9
2.1 国家政策支持体育事业发展	9
2.2 公司赛事运营业务将稳中向好	11
3. 数字体育有望成为第二增长曲线	15
3.1 线上运动健身行业处于较快发展阶段	15
3.2 公司积极拓展数字体育业务	17
4. 投资建议	20
5. 风险提示	20

插图目录

图 1: 公司业务版图	4
图 2: 公司股权结构	5
图 3: 2021-2022 年公司各业务收入构成 (亿元)	5
图 4: 2021-2022 年公司各业务收入占比	5
图 5: 2018-2023 年上半年公司营业收入 (亿元)	6
图 6: 2019-2022 年公司营业成本 (亿元)	6
图 7: 2019-2022 年公司营业成本各项占比	6
图 8: 2018-2023 年上半年公司主营业务毛利率	7
图 9: 2018-2023 年上半年公司销售费用情况 (亿元)	7
图 10: 2018-2023 年上半年公司管理费用情况 (亿元)	7
图 11: 2018-2023 年上半年公司归母净利润 (亿元)	8
图 12: 2016-2021 年国内体育产业市场规模 (亿元)	10
图 13: 2016-2021 年国内体育赛事运营市场规模 (亿元)	10
图 14: 2018-2021 年国内赛车运动市场规模及增速 (亿元)	11
图 15: 赛车赛事分类	12
图 16: 2018-2023 年上半年公司赛车业务收入情况 (亿元)	14
图 17: 2019-2025 年中国运动健身市场规模 (亿元)	16
图 18: 2022 年运动健身 APP 行业头部企业份额	16
图 19: 公司数字体育产品构成	17
图 20: 公司数字体育产品使用场景	17
图 21: 公司 AI 数字人“小盛运动版”	19

表格目录

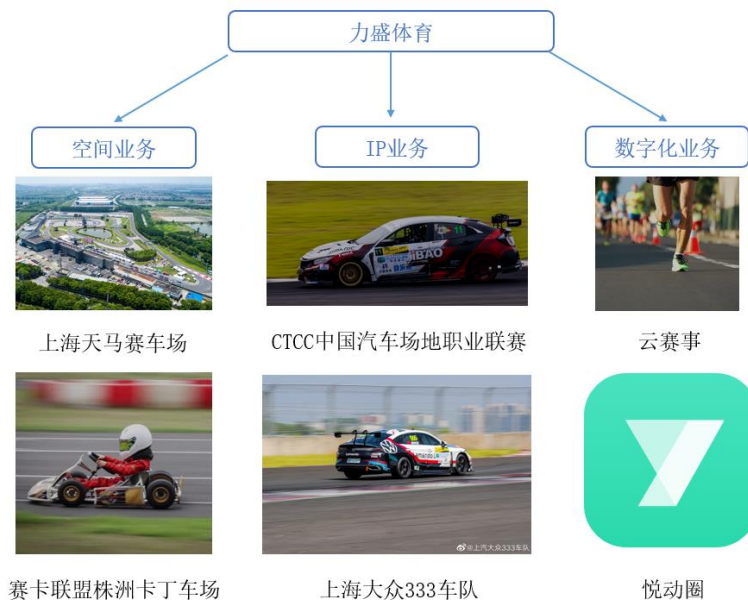
表 1: 国家关于发展体育产业的相关文件.....	9
表 2: 2022 年公司运营汽车赛事	12
表 3: 2024 年公司主要赛车赛事安排	14
表 4: 公司数字体育业务营收构成 (万元)	18
表 5: 2023 年公司拟募集资金用途.....	18
表 6: 公司数字体育业务盈利模式	19
附表: 公司盈利预测表	21

1. 国内领先的汽车运动运营服务商

1.1 空间、IP 及数字化三位一体布局

公司是国内领先的汽车运动运营服务商。力盛体育成立于 2002 年，2017 年在深交所中小板挂牌上市。作为国内赛车领域标杆企业，公司制定“IP 引领，数字驱动”全新发展战略，构建了以空间、IP 以及数字化三位一体的业务布局。空间业务主要涵盖赛车场运营业务，公司负责“汽摩中心培训基地”，“上海天马赛车场”以及“株洲国际赛车场”“等场馆的运营；IP 业务涵盖赛事运营以及赛车队运营业务，公司拥有多个国际级或国家级的头部赛事 IP，如国际汽联亚洲三级方程式锦标赛、CTCC 中国汽车（场地）职业联赛；另外，公司积极开拓全民健身的数字体育业务，致力于构建全民健身的激励与服务平台。

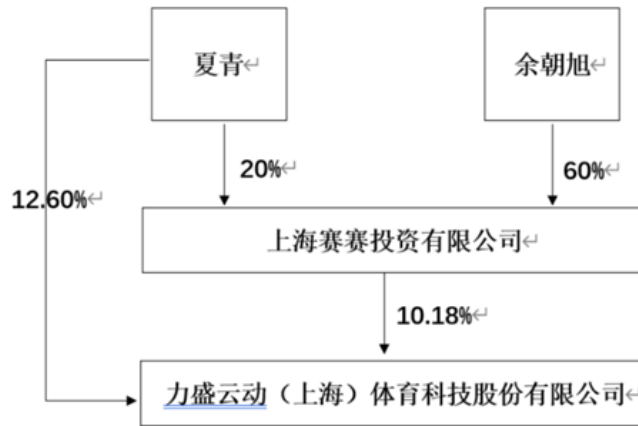
图1：公司业务版图



资料来源：公司官网，东兴证券研究所整理

夏青和余朝旭为公司实际控制人。截至 2022 年 12 月 31 日，公司最大股东为夏青，其直接持股 12.60%，通过上海赛赛投资有限公司间接持股 10.18%。上海赛赛投资有限公司由夏青，余朝旭及夏子三人共同投资。夏青和余朝旭为夫妻关系。夏子系夏青、余朝旭之女。夏青自 2012 年 8 月至今任上海力盛赛车文化股份有限公司董事长兼总经理，同时还担任上海赛赛汽车俱乐部有限公司执行董事、中国汽车摩托车运动联合会副主席、上海市汽车摩托车运动协会会长等多项职位。

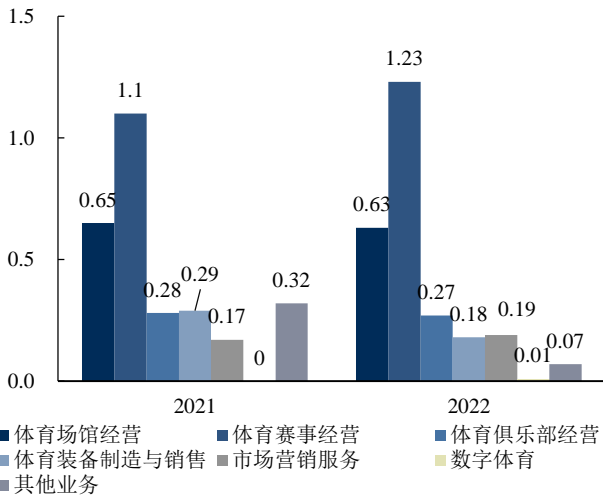
图2: 公司股权结构



资料来源: 公司年报, 东兴证券研究所

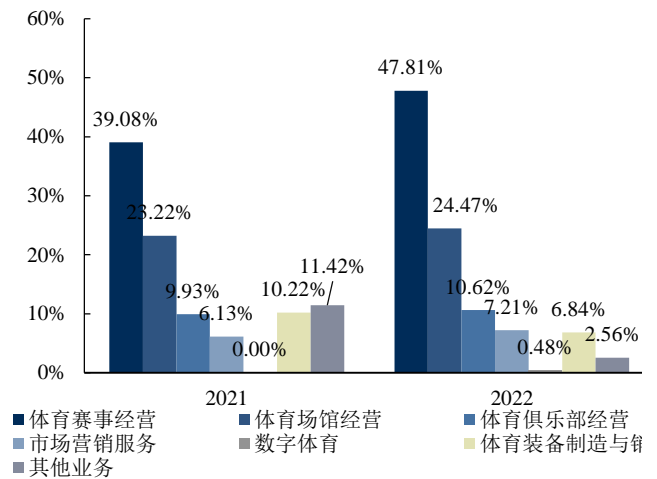
赛车赛事运营贡献主要收入, 数字体育业务处于拓展阶段。2022年, 公司体育赛事运营收入1.23亿元, 占比47.81%; 赛车场运营业务收入0.63亿元, 占比24.47%; 体育俱乐部经营收入0.27亿元, 占比10.62%; 体育装备制造与销售收入0.18亿元, 占比6.84%; 市场营销收入0.19亿元, 占比7.21%; 数字体育收入0.01亿元, 占比0.48%; 其它业务收入0.07亿元, 占比2.56%。

图3: 2021-2022年公司各业务收入构成(亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

图4: 2021-2022年公司各业务收入占比

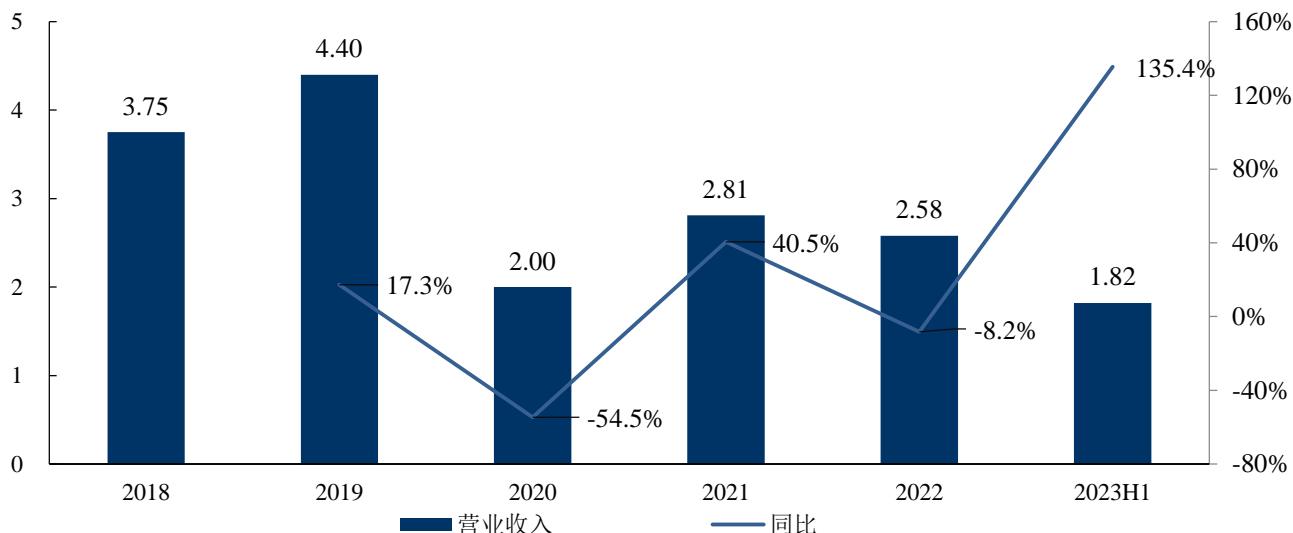


资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

1.2 赛事运营复苏, 收入及净利润快速增长

赛事运营复苏, 公司收入快速恢复。2020-2022 年公司营收相比 2019 年有明显下滑, 主要源于国内疫情影响。2023 年观众可以亲临比赛现场观赛, 公司赛事运营业务收入的大幅增加。根据公司 2023 年半年报显示, 上半年公司营收 1.82 亿元, 同比上涨 135.4%。

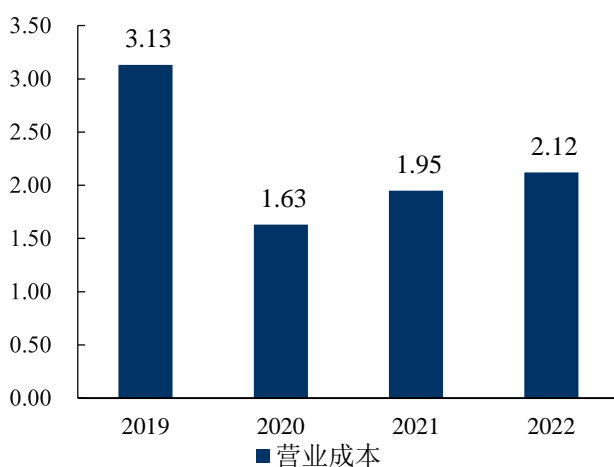
图5: 2018-2023 年上半年公司营业收入 (亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

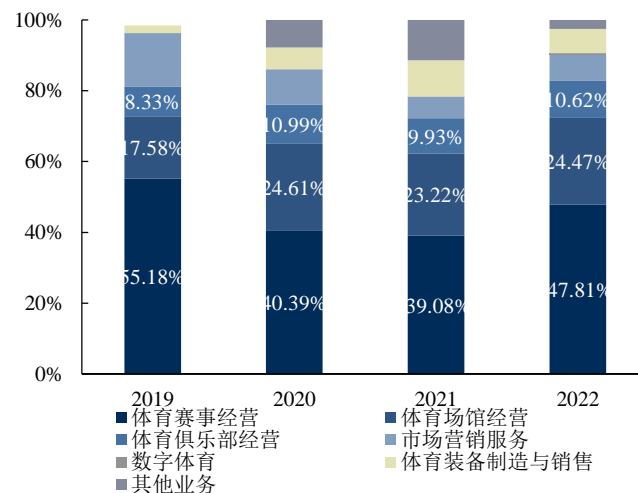
营业成本结构较为稳定。公司营业成本主要由体育赛事经营, 体育场馆经营以及体育俱乐部经营构成。2019-2022 年这三项成本合计在营业成本中的占比分别为 81.08%、75.99%、72.23%、82.90%, 较为稳定。

图6: 2019-2022 年公司营业成本 (亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

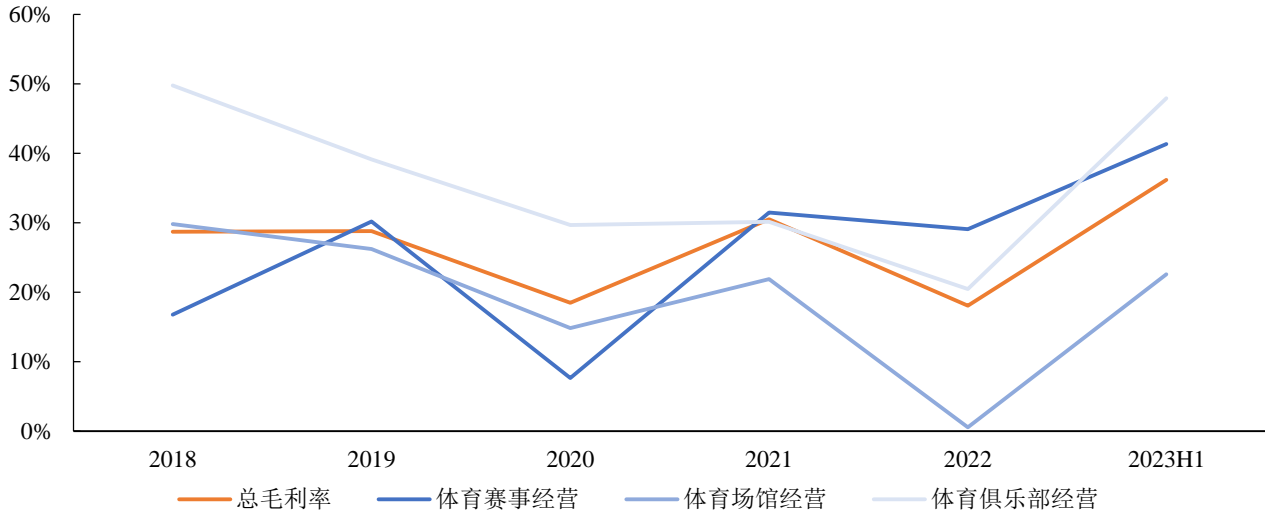
图7: 2019-2022 年公司营业成本各项占比



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

2023年上半年公司整体毛利率超过2019年水平。据公司2023年半年报显示,上半年公司总毛利率36.15%。其中体育赛事运营毛利率41.33%,体育俱乐部运营业务毛利率47.91%,相比2019年均有一定提升。体育场馆运营毛利率22.57%,已接近2019年的26.23%。

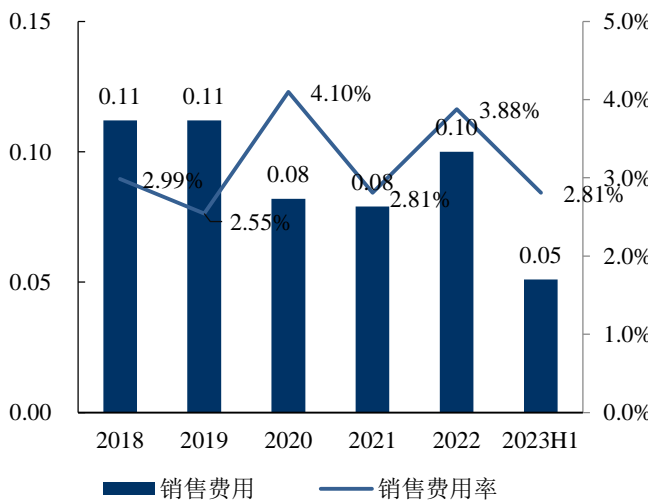
图8: 2018-2023年上半年公司主营业务毛利率



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

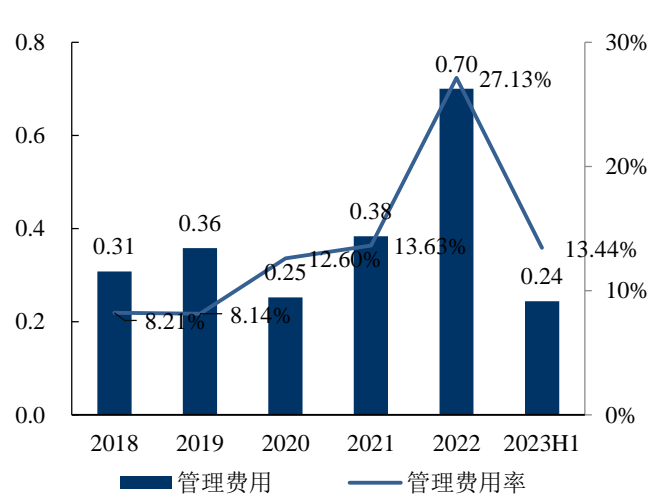
2023年上半年公司销售费用率较为稳定,管理费用率相比疫情前有所提升。2018-2022年公司销售费用率分别为2.99%,2.55%、4.10%、2.81%、3.88%,2023年上半年销售费用率为2.81%;2018-2022年管理费用率分别为8.21%,8.14%、12.60%、13.63%、27.13%,2023年上半年管理费用率为13.44%。

图9: 2018-2023年上半年公司销售费用情况(亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

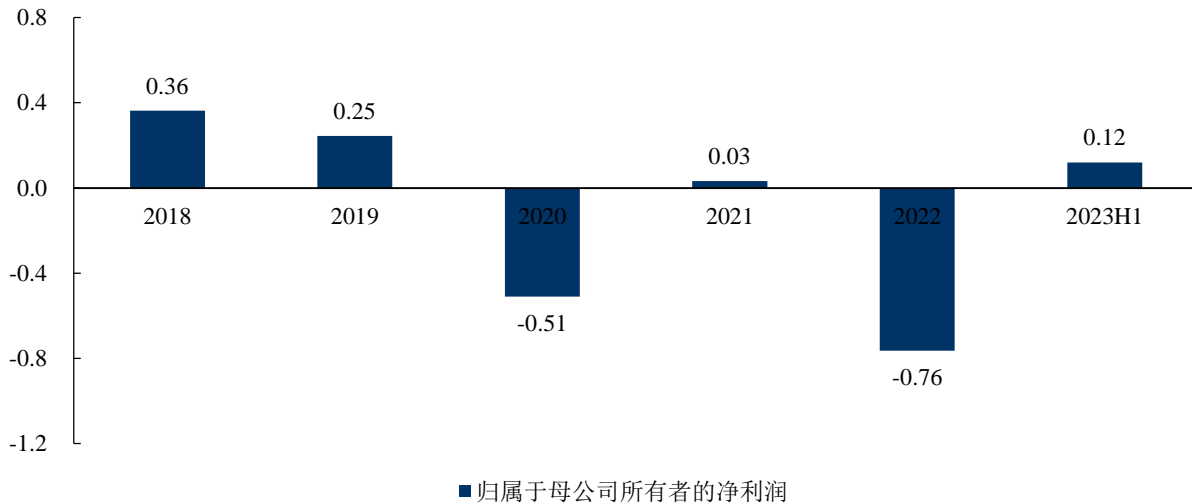
图10: 2018-2023年上半年公司管理费用情况(亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

2020-2022 年公司归母净利润大幅波动, 2023 年上半年扭亏为盈。2020-2022 年, 公司归母净利润分别为 -0.51 亿元、0.03 亿元、-0.76 亿元。净利润大幅波动主要由于疫情期间公司赛事运营、赛车场经营等相关业务受到较大影响; 子公司江西赛骑业绩不达预期, 存在商誉减值; 以及实施股权激励认股份支付费用。2023 年上半年公司经营的境外赛事数量较往年增加, 盈利实现较大增长。

图11: 2018-2023 年上半年公司归母净利润 (亿元)



资料来源: 同花顺, 东兴证券研究所

2. 政策支持, 赛事运营业务稳中向好

2.1 国家政策支持体育事业发展

国家陆续出台鼓励、支持体育事业发展的政策。2021年, 国家相继发布《全民健身计划(2021-2025年)》《“十四五”体育发展规划》等政策, 推动体育产业发展。根据政策规划, 到2025年底, 我国体育产业总规模达到5万亿元, 占国内生产总值比重达到2%。根据《产业结构调整指导目录(2024年本)》显示, 体育产业被列为第一类鼓励类发展产业, 具体包括: 体育竞赛表演活动, 体育健身休闲活动, 体育场地设施建设与管理, 体育教育与培训, 体育传媒与信息服务, 以及体育健康与康复。

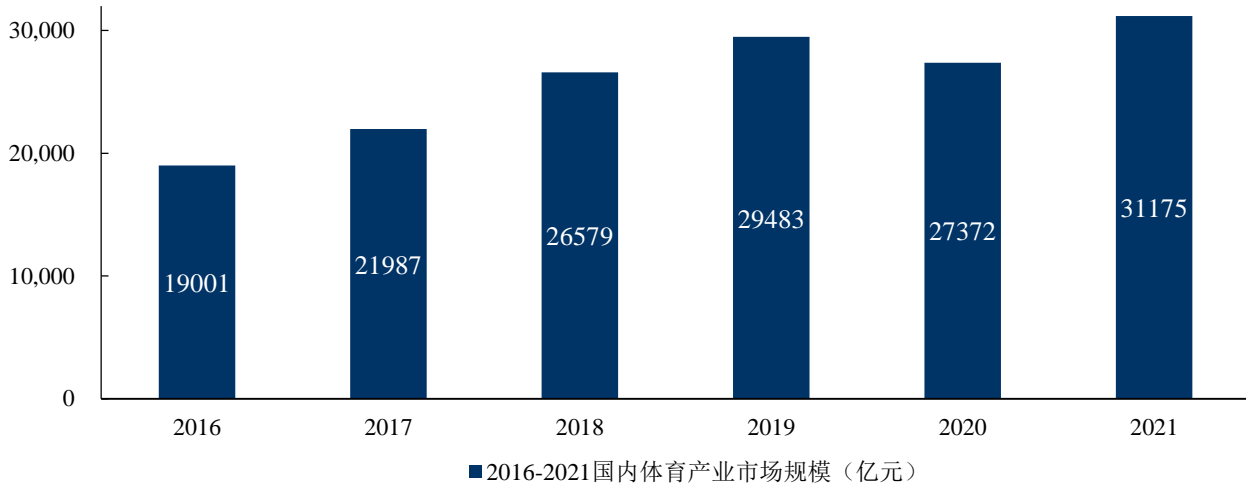
表1: 国家关于发展体育产业的相关文件

时间	政策文件	政策说明
2019年	《进一步促进体育消费的行动计划(2019-2020年)》	到2020年, 人民群众的体育消费观念显著提升, 体育消费政策更加健全, 全国体育消费总规模达到1.5万亿元。
2020年	《关于加强全民健身场地设施建设发展群众体育的意见》	“十四五”期间, 在全国新建或改扩建1000个左右体育公园, 打造全民健身新载体。推进“互联网+健身”, 提高全民健身公共服务智能化、信息化、数字化水平。
2021年	《全民健身计划(2021-2025年)》	到2025年, 带动全国体育产业总规模达到5万亿元。
2021年	《“十四五”体育发展规划》	“十四五”期间, 人均体育场地面积达到2.6平方米, 经常参加体育锻炼人数比例达到38.5%, 每千人拥有社会体育指导员2.16名。体育产业总规模达到5万亿元, 增加值占国内生产总值比重达到2%, 居民体育消费总规模超过2.8万亿元, 从业人员超过800万人。
2023年	《产业结构调整指导目录(2024年本)》	将体育竞赛表演活动, 体育健身休闲活动, 体育场地设施建设与管理, 体育教育与培训, 体育传媒与信息服务, 以及体育健康与康复作为体育产业的重要发展方向。

资料来源: 国家体育总局等部门, 东兴证券研究所

受益于国家政策推动, 体育产业在国民经济中的地位和作用显著提升。根据国家统计局, 全国体育产业总规模由 2016 年的 1.9 万亿元跃升至 2021 年的 3.1 万亿元。2020 年度受宏观环境影响, 体育产业总规模同比有所下滑, 随着全民健身和体育竞赛活动的有序恢复, 2021 年全国体育产业总规模达到 3.1 万亿元, 较上年增长 13.9%, 实现较快增长。

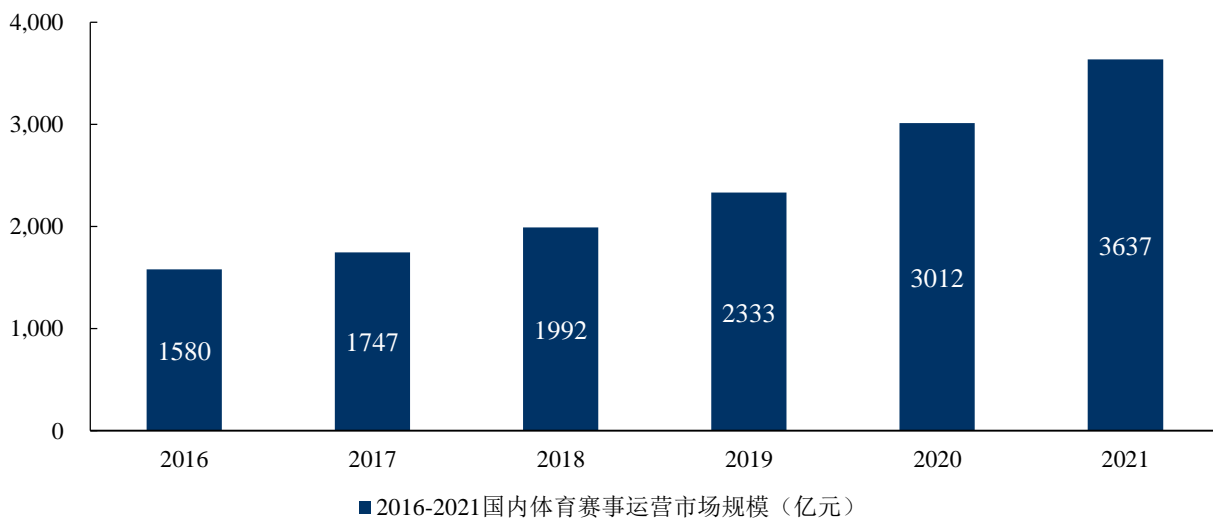
图12: 2016-2021 年国内体育产业市场规模 (亿元)



资料来源: 国家统计局, 东兴证券研究所

体育赛事运营市场规模稳定增长。根据中商产业研究院, 在消费者体育消费需求驱动下, 国内体育赛事运营市场规模由 2016 年的 1580 亿元增长至 2021 年的 3637 亿元。

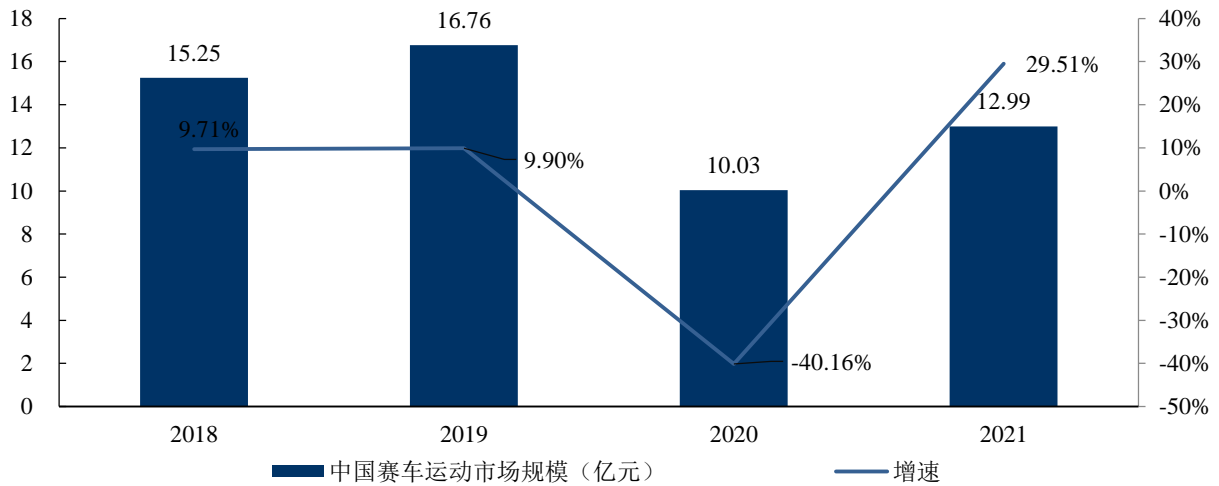
图13: 2016-2021 年国内体育赛事运营市场规模 (亿元)



资料来源: 中商产业研究院, 东兴证券研究所

国内赛车运动稳步发展, 市场有望逐步回暖。根据共研网, 受疫情影响, 2021 年国内赛车运动市场规模约为 12.99 亿元。其中赛车场场地经营市场规模为 2.59 亿元, 赛车车队运营市场规模为 3.09 亿元, 赛事运营市场规模为 7.31 亿元。我们认为, 随着消费复苏以及更多汽车赛事恢复在国内举办, 2024 年国内赛车运动市场有望逐步回暖。

图14: 2018-2021 年国内赛车运动市场规模及增速 (亿元)



资料来源: 共研网, 东兴证券研究所

2.2 公司赛事运营业务将稳中向好

赛车运动可以分为场地赛车和非场地赛车两大类。其中场地赛车分为方程式赛、漂移赛、轿车赛、运动汽车赛、GT 耐力赛、短道拉力赛、场地越野赛、直线竞速赛等多个细分比赛项目; 非场地赛车分为拉力赛、越野赛及登山赛、沙滩赛、泥地赛等。其中国际汽联四大赛事在全球的影响力较大, 分别为世界一级方程式锦标赛、世界房车锦标赛、世界耐力锦标赛和世界拉力锦标赛。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/195212322014011041>