

2024年08月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

主业持续向好 赛事 IP 商业化价值具潜力

—力盛体育（002858.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

基本数据

2024-08-27

当前股价(元)	9.23
总市值(亿元)	15
总股本(百万股)	164
流通股本(百万股)	147
52周价格范围(元)	9.09-21.99
日均成交额(百万元)	138.89

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《力盛体育（002858）：以 IP 引领赛事运营践行体育强国》2024-07-23
- 《力盛体育（002858）：国际赛事 IP 拉动收入 2024 年砥砺前行》2024-04-26
- 《力盛体育（002858）：2023 年承压落地 2024 年有望蓄势待发》2024-01-21

力盛体育发布公告：2024 上半年公司营收 2.2 亿元（yoy+22.76%），归母与扣非净利润分别为 0.137、0.12 亿元（yoy+15.6%、+22.54%）；经营性现金流净额 1.03 亿元（现金流改善）。单季度看，2024Q2 公司营收 1.18 亿元（yoy+32.46%），归母与扣非净利润为 0.02、0.01 亿元（yoy+18.63%、+44.93%），单季度营收与利润同比双增。

投资要点

2024 上半年营收与利润双增 主业向好态势显现

2024 上半年公司总收入同比增加 22.76%，营业成本同比增加 39.74%，销售费用同比增加 18.9%，管理费用同比下滑 17.33%，扣非利润同比增加 22.5%，且经营性现金流净额 1.03 亿元，公司主业持续向好。

2024 上半年公司场馆经营、赛事运营、装备、营销收入分别为 0.55、1.47、0.057、0.1 亿元（yoy+28.86%、+34%、+24.89%、+30%），均取得双位数增长；毛利率端看，赛事运营、场馆经营、营销服务分别为 29.21%、19.85%、41.24%，赛事及场馆经营业务毛利率略同比下滑，但营销业务毛利率同比有提升。

2024 上半年赛事收入占比 66% 海外赛事有望持续大显身手

2024 上半年公司赛事运营收入 1.47 亿元（同比增加 34%，其营收占比 66.14%），2024 年上半年公司营收双位数增长也得益于海外赛事等收入增速驱动；赛事 IP 端看，公司运营国际汽联区域方程式系列锦标赛（F3/F4）、TCR Aisa/TCR China、CTCC 中国汽车场地职业联赛、CKC 中国卡丁车锦标赛等多项国际级，公司将继续拓展在亚洲中东地区、澳大利亚等海外国际赛事。

空间业务端，2024 年线下沉浸式体验经济有望释放活力，公司以空间业务为体，打造观赛、健身、消费、社交体验新场景。优化场馆经营效率。数字化端，持续完善产品线，践行体教融合，利用 AI 技术赋能体教融合。

拟定增加码主业 海南项目可期

2023 年 11 月公司更新定增内容，拟定增 4.98 亿元用于海南新能源汽车体验中心国际赛车场项目（若落成有望年化增厚公司利润 5000 余万元）；海南省以新能源汽车作为重要产业支柱，也是力盛体育空间业务全国战略布局的重要支撑点，并与公司赛车赛事运营业务产生协同，进一步巩固公司主营业务的核心竞争力。长期看，利于公司资本与资金实力增长，利于推进公司体育产业战略布局。

■ 盈利预测

基于审慎性原则，暂不考虑定增对公司业绩的影响，预测公司 2024-2026 年收入分别为 5.08、5.85、6.6 亿元，归母净利润 0.55、1.02、1.3 亿元，当前股价对应 PE 分别为 27.3、14.8、11.6 倍，2024 年公司体育赛事 IP 矩阵有望持续丰富，科技创新赋能场景应用下，以体育为支点，有望形成“体育+”产业结构下的新质生产力，基于公司主业持续改善叠加公司作为体育赛事运营赛道头部企业之一，2024 年下半年公司运营的 CTCC 中国汽车场地职业联赛、TCR 国际汽车中国系列赛、CKC 中国卡丁车锦标赛等将持续开展，有望持续受益行业复苏、新技术赋能、政策加持的红利，进而维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

客户集中度较高及重要客户流失的风险；体育赛事商业推广不及预期的风险；经营的赛道不能持续取得认证的风险；季节性波动或活动延期取消的风险；应收账款规模较大或集中度较高的风险；定增进展不及预期的风险；行业受宏观经济波动影响的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	405	508	585	660
增长率（%）	56.9%	25.4%	15.2%	12.8%
归母净利润（百万元）	-193	55	102	130
增长率（%）	152.5%		84.7%	26.9%
摊薄每股收益（元）	-1.18	0.34	0.62	0.79
ROE（%）	-27.9%	7.9%	13.6%	15.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	180	312	354	376
应收款	134	116	99	87
存货	49	14	34	22
其他流动资产	102	108	115	116
流动资产合计	466	550	602	601
非流动资产:				
金融类资产	78	78	80	77
固定资产	104	99	113	131
在建工程	3	1	0	0
无形资产	177	168	160	151
长期股权投资	50	50	53	54
其他非流动资产	228	188	191	241
非流动资产合计	562	506	517	577
资产总计	1,027	1,056	1,119	1,178
流动负债:				
短期借款	161	161	161	171
应付账款、票据	46	54	62	30
其他流动负债	101	101	101	101
流动负债合计	326	339	350	337
非流动负债:				
长期借款	0	2	5	9
其他非流动负债	9	9	9	9
非流动负债合计	9	11	14	18
负债合计	335	350	364	355
所有者权益				
股本	164	164	164	164
股东权益	692	706	755	823
负债和所有者权益	1,027	1,056	1,119	1,178

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	-168	48	89	113
少数股东权益	25	-7	-13	-17
折旧摊销	25	16	15	16
公允价值变动	0	20	8	18
营运资金变动	127	60	3	-3
经营活动现金净流量	8	137	102	127
投资活动现金净流量	-184	47	-21	-65
筹资活动现金净流量	308	-33	-37	-31
现金流量净额	131	151	44	30

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	405	508	585	660
营业成本	316	373	424	477
营业税金及附加	2	2	2	3
销售费用	12	14	15	16
管理费用	59	65	68	70
财务费用	8	17	7	9
研发费用	13	6	3	6
费用合计	92	102	93	101
资产减值损失	-1	1	0	0
公允价值变动	0	20	8	18
投资收益	-4	0	7	8
营业利润	-164	60	95	118
加:营业外收入	0	0	1	2
减:营业外支出	1	3	0	1
利润总额	-164	58	96	120
所得税费用	4	10	7	6
净利润	-168	48	89	113
少数股东损益	24.8	-7.1	-13.2	-16.7
归母净利润	-193	55	102	130

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	56.9%	25.4%	15.2%	12.8%
归母净利润增长率	152.5%		84.7%	26.9%
盈利能力				
毛利率	21.9%	26.5%	27.6%	27.7%
四项费用/营收	22.7%	20.1%	15.9%	15.3%
净利率	-41.5%	9.5%	15.3%	17.2%
ROE	-27.9%	7.9%	13.6%	15.8%
偿债能力				
资产负债率	32.6%	33.2%	32.5%	30.1%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	3.0	4.4	5.9	7.6
存货周转率	6.40	25.95	12.56	21.39
每股数据(元/股)				
EPS	-1.18	0.34	0.62	0.79
P/E	-7.8	27.3	14.8	11.6
P/S	3.7	3.0	2.6	2.3
P/B	2.6	2.5	2.3	2.0

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。