

力盛赛车 (002858) 动态点评

## 与中国体育报业总社、中体联战略合作，全民健身业务加速拓展

2022 年 02 月 21 日

## 【事项】

- ◆ 2022 年 2 月 12 日，公司与中国体育报业总社有限公司（以下简称“总社”）、中体联（北京）投资有限公司（以下简称“中体联”）在北京签署了《战略合作框架协议》。为进一步落实党中央、国务院《“健康中国 2030”规划纲要》、国务院《体育强国建设纲要》等政策指导下，公司与总社、中体联三方将在运动银行、数字孪生、体育产业、体育论坛、赛事营销、工间健身、体医结合、体教结合等领域全方面展开战略合作。

## 【评论】

- ◆ **与总社、中体联强强联合，加码全民健身领域。**中国体育报业总社是国家体育总局直属事业单位，下属媒体包括《中国体育报》、《中国体彩报》等，担负着全面准确宣传体育工作方针，宣传“全民健身计划”和“奥运争光计划”。中体联是总社旗下全资子公司、中央文化企业一级子公司，全民健身领域骨干企业。公司与总社结为全民健身领域战略合作伙伴，与中体联结为全国工间健身领域战略合作伙伴、全民健身赛事活动合作伙伴、体医融合和体育科普的合作伙伴。三方将引入“运动银行”合作开展相关体育赛事活动，在全面健身等领域全面展开战略合作。
- ◆ **运动银行带来全民健身新模式，商业化未来可期。**体育产业尤其是运动健身领域，用户增长和商业化都是重要痛点。用户增长方面，公司并不采取买量模式，而“2G2C”的获客模式，规避大规模投入，通过“农村”包围城市的方式，从青少年和中老年出发覆盖全年龄段。商业化方面，对于 G 端和 B 端，为政府、学校等机构提供体育大数据、赛事组织、AI 体育课程和智能硬件等产品和服务；对于 C 端，通过积分兑换实现激励和变现，本质上是基于 CPS 的电商导流业务。
- ◆ **疫情后复苏叠加全民健身新业务，未来增长确定性高。**其一，疫情后复苏，2021 年传统业务达疫情前 50-60% 水平，疫情对观众参与有较大影响，2022 年传统业务如赛事运营等逐步复苏。其二，“运动银行”等全面健身业务商业化加速。


**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

## 东方财富证券研究所

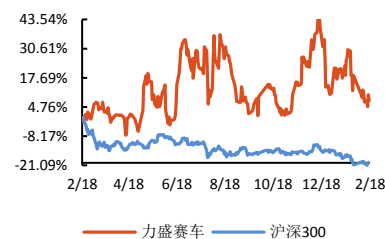
证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

联系人：陈子怡

电话：021-23586305

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值（百万元）	2363.70
流通市值（百万元）	1437.11
52 周最高/最低（元）	20.41/12.60
52 周最高/最低（PE）	2403.63/-94.29
52 周最高/最低（PB）	8.93/4.53
52 周涨幅（%）	7.26
52 周换手率（%）	950.89

## 相关研究

《数字体育，悦动天下》

2022.02.08

## 【投资建议】

- ◆ 我们看好公司传统赛车业务复苏和“运动银行”新业务快速成长。基于传统赛车赛事业务和募投业务进展，我们预计2021-2023年公司收入2.75/4.21/6.15亿，归母净利润0.05/0.33/0.65亿，每股收益2021-2023年分别为0.03/0.20/0.41元，PE对应466/75/37倍，谨慎看好，给予“增持”评级。

## 盈利预测

项目\年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	200.10	274.88	421.32	614.71
增长率(%)	-54.54%	37.38%	53.27%	45.90%
EBITDA（百万元）	12.22	8.46	46.07	88.16
归属母公司净利润（百万元）	-50.98	5.21	32.52	64.96
增长率(%)	-307.87%	110.21%	524.61%	99.73%
EPS(元/股)	-0.41	0.03	0.20	0.41
市盈率(P/E)	—	466.24	74.64	37.37
市净率(P/B)	4.82	3.16	3.04	2.81
EV/EBITDA	106.42	247.27	45.19	23.22

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 【风险提示】

- ◆ 传统业务恢复不及预期
- ◆ 新业务拓展不及预期
- ◆ 限售股解禁

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。