

力盛赛车 (002858) 动态点评

更名突出业务重点, 全民健身蓄势待发

2022 年 04 月 19 日

【事项】

- ◆ 近日, 公司召开的第四届董事会第八次会议上通过《关于拟变更公司名称、证券简称的议案》的议案, 拟将公司证券简称更改为“力盛体育”, 该事项尚需提交股东大会审议。

【评论】

- ◆ **更名明确公司业务重点, 提升市场认知。**公司近年来业务能力不断提升, 在原有赛车业务之外进一步参股悦动天下, 与“悦动圈”APP 合作, 布局全民健身业务。在新业务逐步发展的情况下, 公司原先的全称与证券简称无法有效反映公司业务, 更新后的名称能够明确公司业务重点, 有助于新业务拓展和提升市场认知。
- ◆ **传统业务回暖, 业绩表现出色。**近日, 公司发布 2021 年年报, 2021 年实现营收 2.81 亿元 (yoy+40.4%), 净利润 313.83 万元。此前, 公司旗下赛事经营、场馆经营等业务受疫情防控影响较大, 无法全面开展。2021 年疫情复苏提振公司传统业务, 实现转亏为盈, 但未完全恢复至疫情前水平。我们认为随疫情防控常态化, 公司传统业务有望进一步回暖。
- ◆ **乘政策东风, 发力全民健身。**体育产业是我国重点支持方向, 有《全民健身计划 (2021-2025)》、《“十四五”体育发展规划》等多项政策支持。运动银行在 B/G 端与 C 端都取得了一定的突破, 以多元化的商业模式推动全民健身。我们认为全民健身新业务是公司在体育产业的进一步探索, 体育行业的复苏将会带动公司新老业务加速发展, 形成双轮驱动。



挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

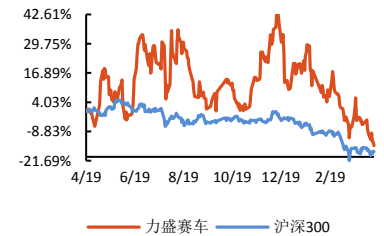
证券分析师: 高博文

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)	1883.93
流通市值 (百万元)	1649.98
52 周最高/最低 (元)	20.41/11.46
52 周最高/最低 (PE)	630.00/-94.29
52 周最高/最低 (PB)	8.93/2.58
52 周涨幅 (%)	-15.07
52 周换手率 (%)	681.52

相关研究

《传统主业逐步复苏, 静待全民健身落地》	2022.04.12
《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》	2022.02.21
《数字体育, 悦动天下》	2022.02.08

【投资建议】

我们认为公司传统赛车业务有望随疫情防控常态化回归至原先水平，看好全民健身业务的快速增长，维持公司此前的盈利预测。

我们预测 2022-24 年公司收入 4.21/6.15/7.07 亿元，归母净利润 0.33/0.65/0.78 亿元，EPS 0.20/0.41/0.49 元/股，PE 对应 58/29/24 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	280.89	421.32	614.71	706.71
增长率（%）	40.37%	50.00%	45.90%	14.97%
EBITDA（百万元）	49.69	46.07	88.16	105.38
归母净利润（百万元）	3.18	32.52	64.96	77.65
增长率（%）	106.24%	921.69%	99.73%	19.53%
EPS（元/股）	0.02	0.20	0.41	0.49
市盈率（P/E）	639.33	57.93	29.00	24.26
市净率（P/B）	3.34	1.68	1.59	1.49
EV/EBITDA	45.76	32.78	16.74	13.22

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 疫情反复影响传统业务正常开展
- ◆ 新业务表现不及预期

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。