社会服务 | 体育II

非金融|公司点评报告

2026 年 11 月 12 日

力盛体育(002858.SZ)

——三季度营收高增，赛事 IP 矩阵与国际化布局持续深化

投资评级： 增持（维持）

证券分析师

丁一

SAC：S1350524040003

dingyi@huayuanstock.com

联系人

王奕雯

wangyiwen@huayuanstock.com

市场表现：



基本数据	2026 年 11 月 11 日
收盘价（元）	10.55
一年内最高/最低（元）	17.97/9.53
总市值（百万元）	1,969.46
流通市值（百万元）	1,554.98
总股本（百万股）	186.68
资产负债率（%）	28.87
每股净资产（元/股）	4.46

资料来源：聚源数据

投资要点：

- **业绩速递：Q3 收入提速，前三季度扣非归母净利同比改善。**2026 年前三季度公司实现营业收入 4.02 亿元，同比增长 5.63%；归母净利润 1878.60 万元，同比下降 14.68%；扣非归母净利润 1881.20 万元，同比增长 12.78%。单季度看，Q3 营业收入为 1.40 亿元，同比增长 28.61%；归母净利润为 276.85 万元、扣非归母净利润为 232.64 万元，同比分别下降 58.66%、57.11%，阶段性承压预计主要受高尔夫赛事培育投入及部分场馆业务赛道维修、台风天气等阶段性因素影响。盈利质量方面，前三季度毛利率 20.02%，同比下降 3.55pct；期间费用率 10.77%，同比下降 3.27pct，其中财务费用同比下降 78.15%。

- **赛事活动：赛事 IP 矩阵持续丰富，国际化布局迈出实质步伐。**7 月 4–5 日，公司连续第三年独家代理运营的“2026 FE 上海站”举行，今年累计观赛人数近 5 万人、同比翻倍，创赛事落地上海以来历史新高，新一代 GEN4 赛车完成亚洲首秀。10 月 CTCC 赛事中的“TCR China”、“中国杯”相继登陆成都天府国际赛道、浙江国际赛车场，并与 TCR World Tour 同场办赛。11 月 6–8 日，China GT 中国超级跑车锦标赛在马来西亚雪邦国际赛车场迎来赛季收官战，同期 CTCC“中国杯”年度收官战在湖南国际赛车场打响。高尔夫方面，11 月 19–22 日“红运郎·2026 成都公开赛”将在成都麓山国际乡村俱乐部举行。12 月 11–13 日，CTCC 邀请赛时隔多年将再次走出国门、登陆马来西亚雪邦国际赛车场。公司赛事 IP 矩阵持续丰富，由国内走向海外、由赛车延伸至高尔夫等多品类，国际化与多元化布局有望持续深化。

- **场馆经营：Q3 部分场馆经营阶段性承压，公司同步推进场馆配套与业务拓展。**公司持续完善场馆配套布局，全资子公司天马体育完成对铅华体育的控股整合，股权转让后持有铅华体育 70%的股份；全资子公司海南力盛投资新设立控股子公司盛创飞扬，持股比例为 51%，进一步完善赛事配套与数字营销布局。此外，STC 上海天马赛车场双十一期间推出汽车体验、赛照培训及年卡等多元产品，持续拓展场馆消费场景；同时，海南国际赛车场建设稳步推进，我们认为中长期有望打开场馆业务空间。

- **定增落地稳固资金底盘，股权激励绑定核心团队。**受益于定增落地，前三季度筹资活动吸收投资收到的现金 3.50 亿元，三季度末归母净资产 8.32 亿元，较上年度末大幅增长 60.93%；资产负债率 28.87%，较上年末下降 1.51pct。同时，公司已完成 177.40 万股的回购，并于 10 月向 12 名核心人员授予 540 万份股票期权，行权价 11.47 元/份，我们认为举措有望激励核心人才，彰显公司长期发展信心。

- **盈利预测与评级：**我们预计公司 2026–2028 年归母净利润分别为 0.30/0.50/0.73 亿元，同比增速分别为扭亏/63.76%/47.58%，当前股价对应的 PE 分别为 65/40/27 倍。考虑到公司赛事运营主业稳健发展，盈利能力正逐步改善，赛事 IP 价值持续深化，海南项目投运后有望贡献业务增量，维持“增持”评级。

- **风险提示。海外赛事拓展不及预期；宏观消费环境波动风险；海南国际赛车场建设**

及投运进度不及预期。

盈利预测与估值（人民币）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	441	497	558	650	771
同比增长率（%）	8.77%	12.82%	12.20%	16.45%	18.75%
归母净利润（百万元）	-39	-7	30	50	73
同比增长率（%）	79.86%	82.89%	555.36%	63.76%	47.58%
每股收益（元/股）	-0.21	-0.04	0.16	0.27	0.39
ROE（%）	-7.41%	-1.29%	3.45%	5.35%	7.31%
市盈率（P/E）	-50.68	-296.22	65.05	39.72	26.92

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要

资产负债表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	219	590	602	643
应收票据及账款	88	92	98	106
预付账款	6	7	7	8
其他应收款	14	15	16	18
存货	37	39	44	50
其他流动资产	52	56	59	62
流动资产总计	**415**	**798**	**826**	**887**
长期股权投资	37	37	37	37
固定资产	142	159	189	186
在建工程	58	49	20	20
无形资产	171	170	173	176
长期待摊费用	20	9	9	9
其他非流动资产	168	173	173	173
非流动资产合计	**596**	**596**	**601**	**601**
资产总计	**1,011**	**1,395**	**1,427**	**1,488**
短期借款	115	85	55	25
应付票据及账款	72	74	77	83
其他流动负债	54	114	131	154
流动负债合计	**240**	**272**	**263**	**261**
长期借款	67	60	54	47
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	**67**	**60**	**54**	**47**
负债合计	**307**	**332**	**317**	**308**
股本	164	187	187	187
资本公积	526	833	833	833
留存收益	-172	-142	-93	-19
归属母公司权益	517	878	927	1,000
少数股东权益	186	185	183	179
股东权益合计	**704**	**1,063**	**1,110**	**1,180**
负债和股东权益合计	**1,011**	**1,395**	**1,427**	**1,488**

利润表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**497**	**558**	**650**	**771**
营业成本	**404**	**448**	**514**	**602**
税金及附加	2	2	3	3
销售费用	12	12	13	15
管理费用	47	50	55	62
研发费用	6	7	8	9
财务费用	8	6	4	2
资产减值损失	-7	-8	-9	-11
信用减值损失	-3	-3	-4	-4
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	-5	2	2	2
公允价值变动损益	2	0	0	0
资产处置收益	3	2	2	2
其他收益	7	4	4	4
营业利润	**15**	**29**	**48**	**70**
营业外收入	3	1	1	1
营业外支出	1	2	2	2
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	**17**	**29**	**47**	**70**
所得税	-2	0	0	0
净利润	**19**	**29**	**47**	**70**
少数股东损益	26	-1	-2	-3
归属母公司股东净利润	**-7**	**30**	**50**	**73**
EPS(元)	-0.04	0.16	0.27	0.39

现金流量表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	19	21	40	62
折旧与摊销	44	49	46	50
财务费用	8	6	4	2
投资损失	5	-2	-2	-2
营运资金变动	24	50	6	8
其他经营现金流	7	6	5	5
经营性现金净流量	**106**	**130**	**98**	**126**
投资性现金净流量	**-68**	**-46**	**-46**	**-46**
筹资性现金净流量	**-82**	**287**	**-40**	**-39**
现金流量净额	**-40**	**371**	**12**	**41**

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	12.82%	12.20%	16.45%	18.75%
营业利润增长率	255.17%	88.54%	63.74%	47.69%
归母净利润增长率	82.89%	555.36%	63.76%	47.58%
经营现金流增长率	0.77%	22.18%	-24.24%	28.01%
盈利能力				
毛利率	18.66%	19.70%	20.85%	21.92%
净利率	3.82%	5.18%	7.28%	9.05%
ROE	-1.29%	3.45%	5.35%	7.31%
ROA	-0.66%	2.17%	3.48%	4.92%
估值倍数				
P/E	-296.22	65.05	39.72	26.92
P/S	3.96	3.53	3.03	2.55
P/B	3.81	2.24	2.12	1.97
股息率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
EV/EBITDA	38	20	17	13

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告是机密文件，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客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。