



2021 年 08 月 04 日

国务院发布全民健身计划，运动产业链受益

运动行业

事件概述：

8 月 3 日，国务院发布全民健身计划（2021—2025 年），并提出发展目标：2025 年经常参加体育锻炼人数比例从“十三五”期间的 37.2% 提升至 38.5%；县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区 15 分钟健身圈实现全覆盖，每千人拥有社会体育指导员 2.16 名，带动全国体育产业总规模达到 5 万亿元。

计划中明确将新建或改扩建 2000 个以上体育公园、全民健身中心、公共体育场馆等健身场地设施，补齐 5000 个以上乡镇（街道）全民健身场地器材，配建一批群众滑冰场，数字化升级改造 1000 个以上公共体育场馆。此外，政府将优化场馆免费或低收费开放绩效管理方式，加大场馆向青少年、老年人、残疾人开放的绩效考核力度。

分析判断

相较于 2011 年发布的全民健身计划（2011—2015），本次健身计划目标进一步提高：1）经常参加体育锻炼的人数占比目标从 2015 年的 32% 提升至 2025 年的 38.5%；2）健身中心 50% 覆盖提升至 15 分钟健身圈全覆盖；3）社会体育指导员从 100 万提升至超 300 万（每千人拥有 2.16 名）。

投资建议

我们分析全民健身计划的推出将进一步加大运动场地供给、提升运动渗透率，运动服饰、运动器材等产业链有望持续受益。目前时点，我们主要推荐三条主线：1）运动服饰品牌商，推荐安踏体育、李宁、三夫户外，其他受益标的：特步、探路者、奥康国际等；2）运动器材品牌：受益标的舒华体育、金陵体育等；3）运动鞋服上游材料或代工商，推荐运动鞋代工龙头华利集团、运动鞋材供应商安利股份、户外代工龙头浙江自然、运动无缝内衣及袜子代工商健盛集团等，其他受益标的：台华新材、裕元集团等。

风险提示

疫情的不确定性，行业竞争加剧，系统性风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
2020.HK	安踏体育	173.8	买入	1.91	3.09	3.94	4.8	75.53	46.68	36.61	30.05
2331.HK	李宁	85.9	买入	0.68	0.93	1.17	1.39	104.85	76.66	60.94	51.29
300979.SZ	华利集团	93.46	买入	1.61	2.45	3.14	3.92	58.05	0.66	0.78	0.80

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：唐奕奕

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

300218.SZ	安利股份	19.19	买入	0.23	0.69	0.98	1.36	83.43	0.33	0.70	0.72
605080.SH	浙江自然	53.65	买入	1.58	2.19	2.97	3.9	33.96	0.72	0.74	0.76
002780.SZ	三夫户外	17.61	增持	-0.45	0.21	0.39	0.52	-39.13	-2.14	0.54	0.75
002832.SZ	比音勒芬	24.65	买入	0.9	1.11	1.36	1.61	27.39	0.81	0.82	0.84
603558.SH	健盛集团	8.47	买入	-1.27	0.68	0.92	1.15	-6.67	-1.87	0.74	0.80

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：港股收盘价为港元，A股收盘价为人民币元，EPS均为人民币元。1港元=0.83元人民币。

表 1 全民健身计划（2011-2015）VS 全民健身计划（2021-2025）

全民健身计划（2011-2015）	全民健身计划（2021-2025）	变化
每周参加体育锻炼活动不少于3次、每次不少于30分钟、锻炼强度中等以上的人数比例达到32%以上，比2007年提高3.8PCT；其中16岁以上（不含在校学生）的城市居民达到18%以上，农村居民达到7%以上，分别比2007年提高4.9和2.9PCT。学生在校期间每天至少参加1小时的体育锻炼活动。提高老年人、残疾人参加体育锻炼人数比例。	2025年经常参加体育锻炼人数比例从“十三五”期间的37.2%提升至38.5%。	经常参加体育锻炼的人数占比目标从2015年的32%提升至2025年的38.5%。
全国各类体育场地达到120万个以上，人均体育场地面积达到1.5平方米以上。市（地）、县（区）、街道（乡镇）、社区（行政村）普遍建有体育场地，配有体育健身设施。50%以上的市（地）、县（区）建有“全民健身活动中心”。50%以上的街道（乡镇）、社区（行政村）建有便捷、实用的体育健身设施。有条件的公园、绿地、广场建有体育健身设施。	县（市、区）、乡镇（街道）、行政村（社区）三级公共健身设施和社区15分钟健身圈实现全覆盖。	健身中心50%覆盖提升至15分钟健身圈全覆盖。
80%以上的城市街道、60%以上的农村乡镇建有体育组织。城市社区普遍建有体育健身站（点），50%以上的农村社区建有体育健身站（点）。		
获得社会体育指导员技术等级证书的人数达到100万人以上，获得社会体育指导员国家职业资格证书的人数达到10万人以上。	每千人拥有社会体育指导员2.16名，带动全国体育产业总规模达到5万亿元。	社会体育指导员从100万提升至超300万（每千人拥有2.16名）。

资料来源：国务院，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

唐爽爽：中国人民大学经济学硕士、学士，11年研究经验，曾任职于中金公司、光大证券、海通证券等，曾获得 2011-2015 年新财富纺织服装行业最佳分析师团队第4/5/3/1/1名、2012-2015 年水晶球纺织服装行业最佳分析师团队5/4/4/4名，2013-2014年金牛奖纺织服装行业最佳分析师团队第5/5名，2013年Wind金牌分析师第4名，2014年第一财经最佳分析师第4名，2015年华尔街见闻金牌分析师第1名，2020年Wind“金牌分析师”纺织服装研究领域第2名，2020年21世纪金牌分析师评选之消费深度报告第3名。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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