

赛事经济专项政策落地，体育消费扩容提速

——社会服务行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 10 月 08 日

事件:

2026 年 9 月 30 日，国务院办公厅印发《关于发展体育赛事激发消费活力的意见》，从强化赛事活动供给、深化赛事融合发展、激发赛事消费活力、夯实赛事发展基础、提高管理保障能力 5 个方面部署 17 项主要任务，提出到 2030 年基本形成具有中国特色的现代化赛事体系，培育一批具有世界影响力的体育赛事。

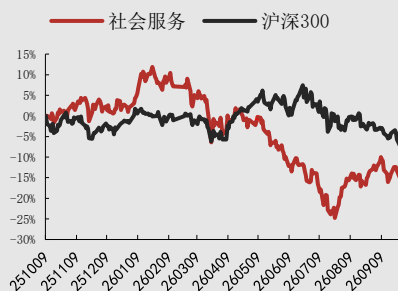
投资要点:

政策抓手明确，供给扩容与场景融合双线并进。作为首个落地的赛事经济专项政策，《意见》围绕赛事经济作出系统性部署，政策落点具体、抓手清晰。(1) **赛事供给端**，提出构建层次清晰、衔接有序的职业赛事体系，完善职业赛事分级标准，促进职业赛事与业余赛事衔接互通，并明确大力发展足球、篮球、排球、乒乓球、羽毛球、冰球、棒球、围棋等职业联赛，支持举办网球、帆船、拳击、台球、汽车、摩托车、自行车等高水平职业赛事，同时鼓励境内外优质资本投资国内各级各类职业赛事、依法依规创设新的职业赛事；(2) **融合消费端**，深挖赛事与文旅、商务的融合潜力，提出打造“跟着赛事去旅行”“乐享精彩赛事、寻味中华美食”等品牌活动，鼓励餐饮、零售等各类商家推出赛事票根专属优惠以激活二次消费，引导商业综合体、商圈、街区因地制宜引入赛事活动，并支持有条件的地方打造观赛“第二现场”及赛事主题的住宿、餐饮场景，同步推动赛事题材电影、微短剧、短视频等内容产品开发；(3) **主体与要素端**，明确培育一批市场竞争力强、专业化程度高的赛事运营主体，支持文化传媒、健身休闲、装备制造、科技创新等领域企业参与赛事活动举办和运营，推动场馆设计、建设、运营、管理一体化并鼓励社会力量参与场馆运营，同时依法合理有序推动山林、道路等公共资源进一步向体育赛事开放、探索建立负面清单制度，深化办赛服务“高效办成一件事”并扩大并联审批事项范围。

赛事运营环节核心受益，场馆运营与融合消费依次承接。从产业链传导看，本次政策对赛事运营环节的支持最为直接，场馆运营环节紧随其后，衍生消费场景与运动器材、场地材料等上游供给层中长期有望受益。

(1) **赛事运营**：一方面，《意见》提出“提高职业赛事发展水平、鼓励境内外优质资本投资各级各类职业赛事”，有望直接扩大办赛规模与档期密度；另一方面，明确培育专业化赛事运营主体，为运营方的市场主体地位提供政策背书；同时提出“用好服务消费与养老再贷款等结构性货币政策工具、加大符合条件办赛主体的金融支

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

赛事经济方兴未艾，长看 IP 价值重估
文旅政策双线落地，供给端转向存量置换
板块增收不增利，酒旅盈利逆势改善

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebi@wlzq.com.cn

持力度”，有望缓解赛事运营方的资金约束、改善现金流质量。

（2）场馆运营：政策推动场馆设计、建设、运营、管理一体化，场馆运营商可在规划建设阶段前置介入，拉长经营周期。政策同时提出开展科技化、智能化、数字化改造，对应智慧安防、票务核验、能耗管理等存量场馆的硬件更新需求，具备系统集成能力的企业有望获得增量订单；安保服务市场化也有望降低赛事期间的安保成本。

（3）衍生消费场景：票根经济以门票为纽带，将观赛人群的一次性门票消费延伸至餐饮、零售的二次消费，商家参与门槛低、落地较快；观赛“第二现场”引导商圈、街区组织集体观赛，为酒吧、餐饮、影院带来非举办地的客流补充；赛事主题住宿与餐饮、啤酒消费场景预计长期受益于赛事密度提升。

（4）运动器材与场地材料：《意见》提出“鼓励企业围绕赛事创新服务和产品供给，加快冰雪装备、智能可穿戴装备、高性能运动器材等产品开发升级”，全民健身场地设施建设的增量与存量场地更新需求有望成为行业长期增长驱动力。由于专业赛事场景需通过相应认证，具备资质与一体化施工能力的头部企业在政府招标中议价能力更强。

投资建议：赛事经济正处于消费结构切换、政策红利与商业模式拐点三重共振的历史窗口，对标海外市场，中国头部赛事正处于从参赛费托底向赞助与门票放量的切换前夜，而全球媒体版权正处于历史性通胀周期，为国内赛事 IP 价值重估提供了清晰的参照系。**建议关注：**（1）获得核心赛事运营权、并具备跨品类复制能力的**赛事运营商**；（2）具备资质与品牌壁垒的**场地材料与健身器材领域细分龙头**；（3）与赛事场景深度绑定的**啤酒、功能饮料及即时零售板块**在大赛周期的阶段行情。

风险因素：1、政策落地节奏与配套细则不及预期风险。2、赛事举办安全及突发公共事件风险。3、宏观经济恢复不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场