

目 录

一、问题一	第 1—25 页
二、问题二	第 25—59 页
三、附件	第 60—64 页
（一）本所营业执照复印件	第 60 页
（二）本所执业证书复印件	第 61 页
（三）本所从事证券服务业务备案完备证明材料	第 62 页
（四）签字注册会计师证书复印件	第 63—64 页

关于力盛云动（上海）体育科技股份有限公司 向特定对象发行股票的第二轮审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2025〕1095 号

深圳证券交易所：

由国盛证券股份有限公司转来的《关于力盛云动（上海）体育科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕120032 号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函中所提及的力盛云动（上海）体育科技股份有限公司（以下简称力盛体育公司或公司）财务事项进行了审慎核查，并出具了《关于力盛云动（上海）体育科技股份有限公司向特定对象发行股票的第二轮审核问询函中有关财务事项的说明》（天健函〔2024〕936 号）。因力盛体育公司补充了最近一期财务数据，我们为此作了追加核查，现汇报说明如下。以下回复中，2025 年 6 月 30 日/1-6 月数据未经审计。

一、问题一

发行人分别于 2019 年 1 月和 4 月完成对 TOP SPEED SPORTS EVENTS LS LIMITED（以下简称 Top Speed）和上海擎速赛事策划有限公司（以下简称上海擎速）51%股权的收购。Top Speed 和上海擎速主要经营境外赛事服务。最近三年发行人实现营业收入分别为 28,088.6 万元、25,830.23 万元和 40,516.62 万元，净利润分别为 1,790.82 万元、-6,514.38 万元和-16,812.44 万元；Top Speed 的净利润分别为 2,591.47 万元、2,289.75 万元和 4,922.60 万元；发行人扣非归母净利润分别为-738.26 万元、-7,674.85 万元和-19,644.74 万元，亏损金额

持续扩大。2023 年，发行人计提存货跌价损失 1,039.59 万元，长库龄且长期呆滞存货增多。最近三年末，发行人应收账款余额分别为 7,586.02 万元、8,661.59 万元和 12,014.80 万元，占流动资产比例分别为 12.41%、18.87%和 25.81%。

请发行人补充说明：（1）结合发行人与 Top Speed、上海擎速的盈利对比情况，说明发行人报告期内业绩增长所依赖的业务板块，发行人除 Top Speed、上海擎速以外其余业务板块的盈利前景，不同业务板块对发行人各期利润的贡献度及其差异；（2）结合公司主营业务经营情况、体育赛事约定及实际举办情况、主要订单和主要客户情况，分业务说明 2023 年收入较快增长的原因，境外赛事收入增长的真实性，相关收入增长是否可持续；（3）量化分析最近三年净利润持续下滑且扣非归母净利润均为负、2023 年增收不增利的具体原因，包括但不限于收入、成本及费用、资产减值情况等，是否与同行业公司业绩变动趋势一致；影响公司业绩的不利因素是否持续存在，公司业绩改善的相关措施，公司是否存在退市风险；（4）报告期末存货跌价准备计提主要集中在哪些业务板块，相关业务板块的经营情况、发展前景；（5）结合应收账款账龄、信用政策及变化情况，说明应收账款期末余额及占比增长的原因及合理性，是否与公司实际营运规模及收入规模相匹配，是否存在放宽信用政策以扩大收入的情形；结合应收账款构成、账龄、周转率、主要客户期后回款等情况，说明应收账款是否存在坏账风险，坏账准备计提是否充分；（6）结合公司境外客户应收账款期末余额变化、订单签署、期后回款等情况，说明公司境外客户收入确认和回款情况，2023 年度新获取境外客户的过程及对其销售内容，相应境外经营收入的可持续性。

请发行人补充披露（2）（3）（5）（6）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并进一步说明对境外收入、应收账款变化合理性、真实性等的核查程序、核查证据，以及是否足以支持核查结论。

(问询函第一条)

（一）结合发行人与 Top Speed、上海擎速的盈利对比情况，说明发行人报告期内业绩增长所依赖的业务板块，发行人除 Top Speed、上海擎速以外其余业务板块的盈利前景，不同业务板块对发行人各期利润的贡献度及其差异

报告期内，Top Speed、上海擎速与其余公司的营业收入和盈利情况如下：

单位：万元

项目	Top Speed	上海擎速
----	-----------	------

	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	10,778.98	19,993.83	17,012.05	5,960.38	2,541.05	3,426.96	4,066.16	4,709.94
其中：体育赛事经营	10,356.38	18,588.76	15,722.73	5,560.80	2,541.05	3,237.40	3,656.84	4,571.63
市场营销服务	411.44	1,185.80	1,039.82	-	-	189.56	409.32	-
其他业务	11.16	219.27	249.50	399.59	-	-	-	138.31
净利润	2,289.54	5,704.07	4,694.23	2,289.75	406.99	389.27	460.27	206.05
归母净利润	1,167.67	2,909.08	2,394.06	1,167.77	207.57	198.53	234.74	105.09
扣非后归母净利润	1,147.99	2,807.73	2,194.77	1,167.77	207.28	191.41	218.23	98.41
扣非后归母净利润(剔除对悦动天下长期股权投资减值损失和投资损失)	1,147.99	2,807.73	2,194.77	1,167.77	207.28	191.41	218.23	98.41

（续）

项目	其余公司				合计			
	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	13,851.98	20,649.51	19,438.41	15,159.90	27,172.01	44,070.31	40,516.62	25,830.23
其中：体育场馆经营	6,717.50	11,315.91	8,367.05	6,320.82	6,717.50	11,315.91	8,367.05	6,320.82
体育赛事经营	6,291.47	5,163.04	2,964.11	2,218.11	19,188.89	26,989.20	22,343.68	12,350.54
体育俱乐部经营	351.90	1,184.07	2,501.23	2,742.83	351.90	1,184.07	2,501.23	2,742.83
体育装备制造与销售	171.45	896.17	914.07	1,767.15	171.45	896.17	914.07	1,767.15
市场营销服务	197.21	1,641.40	2,783.96	1,863.51	608.65	3,016.77	4,233.11	1,863.51
数字体育	39.31	211.27	1,091.42	123.48	39.31	211.27	1,091.42	123.48
其他业务	83.15	237.64	816.57	124.00	94.31	456.91	1,066.07	661.90
净利润	268.55	-7,749.04	-21,966.94	-9,010.19	2,965.08	-1,655.70	-16,812.44	-6,514.38
归母净利润	157.07	-6,993.75	-21,920.39	-9,018.43	1,532.31	-3,886.14	-19,291.59	-7,745.57
扣非后归母净利润	-229.62	-9,007.19	-22,057.74	-8,941.03	1,125.65	-6,008.05	-19,644.74	-7,674.85
扣非后归母净利润(剔除对悦动天下长期股权投资减值损失和投资损失)	-166.82	-8,353.01	-6,793.72	-9,262.35	1,188.44	-5,353.86	-4,380.72	-7,996.17

注：Top Speed、上海擎速和其余公司数据均已剔除相互之间的关联交易收入和利润

如上表所示，报告期内，公司业绩对 Top Speed 及上海擎速的依赖度较高。

Top Speed 主营境外赛事和境外客户的业务，上海擎速主营境内客户的业务。

Top Speed 及上海擎速的营业收入主要集中在体育赛事经营业务，2023 年及 2024 年，由于 Top Speed 体育赛事经营业务营业收入增加较多，致使公司总体

营业收入增加。公司除 Top Speed、上海擎速以外的其余业务板块主营境内客户的业务，2023 年开始也逐步复苏，营业收入已有较大提升，剔除对悦动天下长期股权投资减值损失和投资损失后的扣非后归母净利润也有较大提升，盈利前景改善。

(二) 结合公司主营业务经营情况、体育赛事约定及实际举办情况、主要订单和主要客户情况，分业务说明 2023 年收入较快增长的原因，境外赛事收入增长的真实性和可持续性，相关收入增长是否可持续

1. 主营业务经营情况和体育赛事举办情况

2022 年至 2025 年 6 月末，公司主营业务经营情况和体育赛事举办情况如下：

类别	主要细分业务类型	主要场馆名称/ 主要项目名称	2025 年 1-6 月 经营情况	2024 年 经营情况	2023 年 经营情况	2022 年 经营情况
体育场馆经营	赛车场经营	上海天马赛车场	自有场馆，持续运营			
		株洲国际赛车场	租入场馆，持续运营			
		汽摩中心培训基地	2024 年协议到期，停止运营，等待竞标			
	卡丁车场馆经营	赛卡联盟各地门店	关闭 2 家门店， 累计 10 家门店	新增 4 家门店， 关闭 2 家门店， 累计 12 家门店	关闭 1 家门店， 新增 1 家门店， 累计 10 家门店	10 家门店
	赛车运动及驾驶体验中心经营	宝马上海体验中心	客户委托运营场馆，持续运营			
		捷豹路虎湖州和宁波体验中心	——	客户委托运营场馆，2024 年末停止运营		
		现代 N 品牌体验中心	持续运营	开始运营	——	
		武汉赛车体验中心	——			租入场馆，由于经营效益较差，2023 年下半年结束租赁[注 1]
体育俱乐部经营	车队运营	东风集团车队	——	委托公司运营车队参加 ETCR 赛事	委托公司运营车队参加 CEC 中国汽车耐力锦标赛	委托公司运营车队参加 CTCC 赛事
		上汽大众车队	委托公司运营车队参加 CTCC 赛事	委托公司运营车队参加 CTCC 赛事	——	委托公司运营车队参加 CTCC 赛事
		上汽集团车队	——	——	——	委托公司运营车队参加 CTCC 赛事
	赛车改制	上汽集团委托赛车改制与测试	继续委托公司进行赛车改制与测试			
		无人驾驶赛车项目	继续研发	开始研发	——	——

		《飞驰人生》赛车改装及赛车技术支持服务	——	——	2023 年新增业务[注 2]	——
体育赛事经营	公众赛事经营	CTCC 中国汽车场地职业联赛/TCR 国际汽车中国系列赛	已举办 3 站	举办 7 站	举办 6 站	举办 6 站
		CKC 赛卡联盟超级联赛-中国卡丁车锦标赛	已举办 4 站	举办 8 站	举办 8 站	举办 4 站
		FE 电动方程式世界锦标赛上海站	已举办 1 站	2024 年新增赛事，举办 1 站	——	——
		F3 赛事：国际汽联中东区域方程式锦标赛	已举办 5 站	举办 5 站	举办 5 站	举办 5 站
		F4 赛事：国际汽联阿联酋四级方程式锦标赛	已举办 5 站	举办 8 站	举办 6 站	举办 1 站
		F4 赛事：国际汽联东南亚四级方程式锦标赛	已举办 2 站	暂停举办[注 3]	举办 4 站	——
		F4 赛事：国际汽联澳大利亚四级方程式锦标赛	——	2024 年新增赛事，举办 4 站	——	——
		雪邦 12 小时耐力赛	已举办 1 站	举办 1 站	举办 1 站	——
		China GT 中国超级跑车锦标赛（原名：GT 冲刺系列赛、GT 短程系列赛）	已举办 3 站	举办 4 站	举办 4 站	举办 3 站
	厂商赛事经营	法拉利亚太挑战赛	——	暂停举办	举办 2 站	举办 6 站
		兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛	已举办 3 站	举办 6 站	举办 6 站	——
		兰博基尼赛道日活动	已举办 2 站	举办 6 站	举办 3 站	举办 1 站
		保时捷卡雷拉杯	已举办 3 站	举办 7 站	举办 8 站	举办 4 站
		现代 N 统规赛(Hyundai N Cup)	已举办 1 站	举办 4 站	——	——
		保时捷运动杯	——	举办 1 站	举办 5 站	举办 5 站
		中国男子职业高尔夫球巡回赛	已举办 7 站	——	——	——
市场营销服务	——	广汽埃安和昊铂试乘试驾等品牌营销活动	已举办 7 站	举办 35 站	举办 34 站	举办 15 站
		法拉利 Club Challenge 赛道日活动	已举办 2 站	举办 5 站	举办 8 站	——
数字体育	——	北斗西虹桥项目	——	——	2023 年新增业务	——
		电信机顶盒项目	持续运营			

注 1：武汉赛车体验中心系租入场馆进行经营，场地内的赛道未经过中汽摩联认证，无法举办正规赛事，且由于场地周边存在居民区，为避免对周边居民的

噪音影响，场地内不能开展有噪音的赛车活动，主要开展车辆展示和试驾活动，使得场地的经营范围受到影响，因此公司在 2023 年 8 月租期结束后不再续租

注 2：为电影《飞驰人生 2》和网剧《飞驰人生》摄制组提供赛车改装及赛车技术支持服务，收入金额较大，因此单列出，但该类业务不是每年都会发生

注 3：公司开拓澳大利亚市场，且由于东南亚的重要赛车场马来西亚雪邦国际赛车场 2024 年排期紧张，同时，公司目前拥有的 F4 规格的赛车数量有限，无法满足澳大利亚和东南亚两地同时办赛的租赁需求，因此公司 2024 年选择暂时停办国际汽联东南亚四级方程式锦标赛，在澳大利亚举办国际汽联澳大利亚四级方程式锦标赛，但将其第四站安排在马来西亚雪邦国际赛车场，以兼顾两地的赛车队客户。2025 年恢复举办国际汽联东南亚四级方程式锦标赛，停办国际汽联澳大利亚四级方程式锦标赛

公司基于所掌握的场馆、赛事 IP 资源开展业务，在年度内持续获得收入，部分业务无在手订单的概念。对于赛车场经营业务和卡丁车场馆经营业务，客户包场租赁赛道、购买赛道券、购买赛事用品及配件，客户较为分散且一般不会提前很久订立合同；对于驾驶体验中心经营或汽车厂商赛事经营业务，公司获得汽车厂商委托后即形成在手订单，但收入金额需根据工作量结算；对于公众赛事经营业务，公司获得授权（自有 IP 的赛事无需获得授权）即可举办赛事、获得收入，赛车队客户选择场次报名参赛，收入金额根据报名、运输、配件等具体服务内容结算；对于市场营销服务业务，公司获得汽车厂商委托后即形成在手订单，如服务期间涵盖 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日的广汽埃安和昊铂试乘试驾等品牌营销活动的合同金额为 2,908 万元，法拉利 Club Challenge 赛道日活动的收入金额需根据工作量结算。

与 2023 年相比，公司 2024 年新取得赛事授权或新增大额订单情况如下：

客户名称/ 授权单位名称	合同名称	业务主要内容与合作期限	合同金额/结算 金额（含税）
FORMULA E RACE OPERATIONS LIMITED	赛事运营协议	公司负责 2024 年 FE 电动方程式世界锦标赛上海站的落地执行，合作期限截止 2024 年 7 月 31 日	3,537 万元
Hyundai Motor Company	现代 N 统规赛（中国）运营合同	提供 2024 年现代 N 统规赛（中国）赛事运营服务	819.9 万元
上海伊诺盛广告有限公司（隶属于韩国伊诺盛集团，为韩国现代集团提供品牌传播服务）	STC 商业活动赛道技术配套服务合同	公司每年提供 20 天的赛道使用权益，供其举办现代品牌试驾活动，合作期限至 2026 年 12 月 31 日	840 万元

	租赁合同	公司出租上海天马赛车场 P 房场地，供其建设现代 N Lounge 体验中心，合作期限至 2026 年 12 月 31 日	660 万元
	服务合同	公司负责现代 N Lounge 体验中心的运营，合作期限至 2024 年 12 月 14 日	600 万元
上汽大众汽车有限公司	合同	冠名赞助上汽大众 333 车队并参与 2 站 CTCC 赛事	445 万元
东风乘用车销售有限公司	东风风神赛车学院合作项目合作协议	公司的赛车培训学校冠名为“东风风神赛车学院”，举办不少于 5 场的东风风神单一品牌赛，合作期限至 2025 年 2 月	424 万元

2. 2023 年收入增长较快的原因

公司各类业务在 2023 年和 2022 年的收入金额及变动情况如下：

单位：万元

项目	2023 年营业收入	变动比例	2022 年营业收入
体育场馆经营	8,367.05	32.37%	6,320.82
体育赛事经营	22,343.68	80.91%	12,350.54
体育俱乐部经营	2,501.23	-8.81%	2,742.83
市场营销服务	4,233.11	127.16%	1,863.51
体育装备制造与销售	914.07	-48.27%	1,767.15
数字体育业务	1,091.42	783.88%	123.48
主营业务收入小计	39,450.55	56.75%	25,168.33
其他业务收入	1,066.07	61.06%	661.90
营业收入合计	40,516.62	56.86%	25,830.23

2023 年，由于外部环境对公司开展经营活动的直接影响基本消除，公司体育场馆经营、体育赛事经营和市场营销服务等业务经营得到改善，营业收入大幅增长。

结合前述 2022 年和 2023 年主营业务经营情况，分业务分析 2023 年收入增长较快的原因如下：

体育场馆经营：包括赛车场经营、卡丁车场馆经营、赛车运动及驾驶体验中心经营业务。收入主要来源于客户包场使用赛车场的收入；客户购买赛道券进行消费的收入；客户购买赛车配件、赛事用品的收入，汽车厂商客户委托公司代运营场馆的运营服务收入。2023 年营业收入较 2022 年增长 32.37%，主要系 2023

年开始体育场馆经营业务逐步复苏，公司体育场馆利用率提升、活动人员增多，导致营业收入增加。

体育赛事运营：包括公众赛事经营、厂商赛事经营业务。收入主要来源于参赛车队的报名费、服务费收入；汽车厂商的服务费收入。2023 年营业收入较 2022 年增长 80.91%，主要系子公司 TOP SPEED 公司在境外组织赛事活动增加所致，主要包括：公司获得国际汽联授权，新举办 F4 赛事，增加收入 4,157 万元；公司接受兰博基尼公司委托，原有的兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛恢复比赛，增加收入 2,799 万元。

市场营销服务：主要系为汽车厂商开展品牌营销活动，收入主要来源于汽车厂商或其委托的品牌传播公司的服务费收入。2023 年营业收入较 2022 年增长 127.16%，主要系新增若干大项目所致，具体包括法拉利 Club Challenge 赛道日活动收入 1,040 万元、广汽埃安昊铂圈层试驾活动收入 636 万元、通用汽车活动收入 409 万元。

数字体育：2023 年营业收入较 2022 年增长 783.88%，主要系数字体育业务从 2022 年开始启动，2022 年营业收入较小，2023 年新增上海西虹桥体育数字化应用场景项目收入 928 万元。

2024 年，公司营业收入较 2023 年增长 8.77%，亏损金额亦较 2023 年大幅收窄，公司所处行业在持续恢复中，公司经营情况也在持续改善。一方面，公司境外收入中赛事经营业务持续增长，由 2023 年的 16,009.23 万元增加到 2024 年的 19,035.96 万元，增长率 18.91%；另一方面，境内收入中赛事经营业务也在逐步恢复过程中，由 2023 年的 6,334.45 万元增加到 2024 年的 7,953.24 万元，增长率 25.56%，体育场馆经营收入 2024 年较 2023 年大幅增长 35.24%，特别是公司拥有自主产权的上海天马赛车场经营情况良好，2024 年实现收入 4,638.56 万元，实现毛利 1,335.60 万元。

2025 年 1-6 月，公司实现营业收入 27,172.01 万元，较上年同期增长 21.94%，仍呈现持续增长的趋势。

3. 境外赛事收入增长的真实性的真实性

公司境外赛事收入主要为子公司 Top Speed 境外赛事业务产生的收入。

2023 年境外收入增长的原因主要为：2023 年，Top Speed 新增国际汽联阿联酋四级方程式锦标赛和国际汽联东南亚四级方程式锦标赛，两项赛事是国际汽

联授权举办的亚洲区域性方程式比赛。车手参加 F4 赛事积累经验和积分是晋级参加 F1 赛事的必经过程，因此有较多车队报名参赛，在境外市场热度较高，收入规模较高，增加收入 4,157 万元。同时，以前年度停办的兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛在 2023 年恢复举办，增加收入 2,799 万元。

2024 年境外收入增长的原因主要为：国际汽联电动方程式世界锦标赛（FE 赛事）时隔五年重返中国并首次登陆上海，公司作为 FE2024 上海站唯一指定代理运营方，为境外客户 Formula E Race Operations Ltd 提供办赛服务；为境外客户 Hyundai Motor Company 在国内举办的现代 N 统规赛提供服务，两项赛事收入金额较高。

2025 年 1-6 月境外收入持续增长，主要原因系 FE 赛事第二年在上海举办，公司全面承办及推广赛事，赛事收入有所提高。

报告期内境外收入分赛事对比情况如下：

单位：万元					
项目	赛事类型	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
F3 赛事	境外赛事	2,711.42	3,854.15	2,970.30	2,565.15
F4 赛事	境外赛事	2,595.55	3,291.46	4,205.11	48.29
12H 耐力赛	境外赛事	601.69	850.52	310.01	-
法拉利亚太挑战赛	境外赛事	-	-	531.56	1,878.47
兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛	境外赛事	1,050.72	3,568.86	2,799.19	-
GT 短程系列赛	境外客户	-	136.43	-	237.47
兰博赛道日活动	境外客户	570.87	1,850.58	763.62	182.88
保时捷卡雷拉杯	[注]	277.62	588.77	1,185.20	38.87
FE 赛事	境外客户	3,363.08	381.63	-	-
现代 N 统规赛（Hyundai N Cup）	境外客户	368.93	806.32	-	-
其他（赛事配件、运输等）	境外客户	2,179.58	3,707.25	3,244.24	609.67
合计		13,719.46	19,035.96	16,009.23	5,560.80

[注]报告期内，公司持续为保时捷卡雷拉杯赛事提供服务，2022 年为境内客户保时捷（中国）汽车销售有限公司，统计为境内收入；2023 年开始保时捷卡雷拉杯由境内举办转为主要在境外举办，公司境外子公司服务收入统计为境外收入

4. 收入增长是否可持续

结合前述 2024 年及 2025 年 1-6 月公司主营业务的经营情况分析如下：

体育场馆经营方面，公司各主要体育场馆仍在持续运营。从具体客户和订单来看，公司 2024 年新增上海伊诺盛广告有限公司（作为韩国现代集团的品牌传播服务商）这一大客户，新增赛道和 P 房使用、现代 N 品牌体验中心运营等业务。

体育赛事经营方面，公司 2023 年举办的公众赛事和厂商赛事在 2024 年基本都持续举办，主要变化为：公司与 Formula E Race Operations Ltd 公司合作，在境内推广新能源汽车赛事，已举办 FE 电动方程式世界锦标赛上海站赛事。子公司 Top Speed 为 Hyundai Motor Company 在国内举办的现代 N 统规赛提供服务。

总体上，由于国内汽车赛事相关行业逐步增长，公司的汽车厂商客户或车队客户都在积极争取市场机会或参赛机会，同时得益于公司子公司 Top Speed 的业务拓展能力，使得公司 2023 年营业收入取得了快速增长。2024 年及 2025 年 1-6 月，公司体育场馆经营业务和体育赛事经营业务仍保持了较高幅度的增长。

（三）量化分析最近三年净利润持续下滑且扣非归母净利润均为负、2023 年增收不增利的具体原因，包括但不限于收入、成本及费用、资产减值情况等，是否与同行业公司业绩变动趋势一致；影响公司业绩的不利因素是否持续存在，公司业绩改善的相关措施，公司是否存在退市风险

1. 最近三年净利润持续下滑且扣非归母净利润均为负的原因

公司最近三年利润表主要项目的金额及变动情况如下：

单位：万元					
项目	2024 年度	变动比例	2023 年度	变动比例	2022 年度
营业收入	44,070.31	8.77%	40,516.62	56.86%	25,830.23
营业成本	33,881.60	7.05%	31,648.96	49.55%	21,162.10
毛利率	23.12%	5.62%	21.89%	21.10%	18.07%
毛利额	10,188.71	14.90%	8,867.66	89.96%	4,668.13
销售费用	1,163.18	-0.96%	1,174.44	17.44%	1,000.01
管理费用	6,707.75	13.45%	5,912.26	-15.53%	6,999.60
其中：股份支付费用	-	-100.00%	1,201.88	-54.01%	2,613.60
研发费用	834.02	-36.07%	1,304.60	-1.25%	1,321.12
财务费用	37.68	-95.22%	787.51	97.85%	398.04

投资收益	-682.31	-69.83%	-401.76	-185.19%	471.61
信用减值损失	-18.35	-83.79%	-113.18	-83.28%	-676.71
资产减值损失	-3,799.01	-76.16%	-15,938.54	1681.06%	-894.89
利润总额	-1,099.91	93.31%	-16,444.64	-149.39%	-6,593.86
所得税费用	555.80	51.11%	367.80	562.77%	-79.48
净利润	-1,655.70	90.15%	-16,812.44	-158.08%	-6,514.38
归母净利润	-3,886.14	79.86%	-19,291.59	-149.07%	-7,745.57
扣非后归母净利润	-6,008.05	69.42%	-19,644.74	-155.96%	-7,674.85

由上表可见，公司 2023 年度较 2022 年度净利润下滑，主要系资产减值损失大幅增加所致。2024 年度较 2023 年度亏损减少，主要系毛利额提升且资产减值损失大幅下降所致。

公司 2022 年场馆使用率较低、赛事规模较小，毛利额不足以覆盖各项费用和减值损失，导致扣非归母净利润均为负数。2023 年因公司境外业务有较大拓展，境内业务也逐步增长，公司营业收入大幅增长，但境内各项业务仍在逐步恢复中，毛利额规模较小，公司为维持运营、拓展销售和开拓新业务，管理费用、销售费用和研发费用较为固定，毛利额不足以覆盖各项费用，且 2023 年因悦动天下经营情况不佳计提大额长期股权投资减值损失，导致扣非归母净利润为负数。2024 年，公司营业收入、毛利额增长，毛利额足以覆盖各项费用，但因悦动天下经营情况不佳确认长期股权投资减值损失和投资损失，以及对上海擎速确认商誉减值损失，公司净利润仍然为负。

2. 2023 年增收不增利的具体原因

公司 2023 年度营业收入和毛利额较 2022 年度均有较大幅度增长，增收不增利的原因主要系资产减值损失大幅增加所致。

虽然 2023 年营业收入大幅增长，但公司各项业务仍在逐步恢复中，毛利额规模较小。其中，数字体育业务和体育场馆经营中的赛卡联盟卡丁车场馆经营业务为公司的重点业务拓展方向，目前尚处于前期投入、品牌培育阶段，毛利率较低或为负数。

由于联营企业深圳市悦动天下科技有限公司 2023 年度出现亏损，公司确认对其的投资损失 581.88 万元、长期股权投资减值损失 14,682.14 万元，导致公司 2023 年度出现大幅亏损。若剔除上述事项的影响，公司 2023 年度扣非后归母

净利润较 2022 年度有较大改善，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	变动比例	2022 年度
扣非后归母净利润	-19,644.74	-155.96%	-7,674.85
投资收益中悦动天下投资收益	-581.88	-281.09%	321.32
资产减值损失中悦动天下长期股权减值损失	-14,682.14		
扣非后归母净利润(剔除对悦动天下投资收益和长期股权投资减值损失)	-4,380.72	45.21%	-7,996.17

3. 与同行业公司对比情况

公司所属细分行业为汽车运动行业，没有严格意义上的同行业可比公司。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》(GB/T4754—2017)，公司所处行业为“文化、体育和娱乐业”之“体育”(行业代码：R89)，目前 A 股市场仅有中体产业(600158)为公司同行业上市公司。

公司与中体产业公司的营业收入、毛利率和扣非后归母净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	公司	2024 年度	变动比例	2023 年度	变动比例	2022 年度
营业收入	力盛体育	44,070.31	8.77%	40,516.62	56.86%	25,830.23
	中体产业	251,782.88	-33.94%	381,148.88	166.27%	143,145.78
	中体产业(剔除房地产销售后)	206,861.61	11.12%	186,166.85	40.58%	132,430.57
毛利率	力盛体育	23.12%	5.62%	21.89%	21.10%	18.07%
	中体产业	26.88%	-23.62%	35.19%	43.61%	24.50%
	中体产业(剔除房地产销售后)	22.54%	-2.21%	23.05%	-6.46%	24.64%
扣非后归母净利润	力盛体育	-6,008.05	69.42%	-19,644.74	-155.96%	-7,674.85
	中体产业	6,889.30	-9.90%	7,646.32	1114.87%	629.39

注：由于中体产业 2023 年、2024 年房地产销售收入占比较高，因此也列示剔除房地产销售后的情况，由于从年报中无法取得房地产销售业务归属于母公司的净利润数据，因此扣非后归母净利润未列示剔除房地产销售后的数据

由上表可见，公司和中体产业 2023 年营业收入均较 2022 年有较大幅度增加，2024 年营业收入均较 2023 年小幅增加，变动趋势一致。

2023 年，由于前述悦动天下公司减值损失的影响，公司扣非后归母净利润较上年下降；中体产业公司因营业收入大幅增加，扣非后归母净利润较上年有较大幅度增加。2024 年，由于对悦动天下公司长期股权投资减值损失减少的影响，

公司扣非后归母净利润较上年亏损减少；中体产业公司因毛利率下降，导致扣非后归母净利润较上年减少。

4. 影响公司业绩的不利因素是否持续存在，公司业绩改善的相关措施，公司是否存在退市风险

公司 2023 年扣非归母净利润为负数的原因主要为：毛利额不足以覆盖各项费用，确认大额长期股权投资减值损失、投资损失。

公司已采取和拟采取的改善经营业绩的措施如下：

(1) 2023 年度亏损的主要原因是长期股权投资减值损失造成，公司对于重大项目投资将实施更加严格和科学的评估标准和程序，以降低未来减值的风险。加强投后管理，确保被投资主体达成投资协议约定的业绩承诺；

(2) 对于不具备战略意义且中短期无法实现盈利的业务组织或部门予以撤并关停，及时止损；

(3) 利用自身行业地位加强境外市场拓展，与 FE 电动方程式世界锦标赛组织方签订赛事运营协议，提高公司运营国际顶级赛事水平，持续提升收入和利润；

(4) 洞悉行业发展趋势，制定中国电动赛车标准和赛事规则，推出中国自己的电动赛车赛事 IP，并通过加强与汽车厂商合作，稳步提高国内赛事收入。

结合本问询函回复一（二）中关于 2024 年经营情况的介绍，以及公司所采取的关停低效业务组织或部门的措施，公司 2024 年营业收入、毛利率、毛利额较 2023 年有所增长。同时，2023 年进行长期股权投资减值测试时已谨慎估计悦动天下公司未来的盈利和现金流情况，谨慎计提长期股权投资减值损失，悦动天下公司对公司业绩的不利影响在 2024 年明显下降。2024 年，公司归母净利润和扣非归母净利润分别为-3,886.14 万元和-6,008.05 万元，较 2023 年分别减亏 79.86%和 69.42%，经营业绩有所改善。

根据《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》（以下简称“《上市规则》”）财务类强制退市之 9.3.1 条的规定，“上市公司出现下列情形之一的，本所对其股票交易实施退市风险警示”。经与《上市规则》第 9.3.1 条逐项对比，对照公司情况分析如下：

财务类强制退市情形	公司情况	是否触及
最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入	2024 年度公司经审计的利润总额为 -1,099.91 万元，归属于上市公司股东的净利润为-3,886.14 万元，归属	否

低于 3 亿元	于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-6,008.05 万元，扣除后的营业收入为 43,613.40 万元。	
最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值	截至 2024 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为 52,445.16 万元	否
最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告	公司 2024 年年度财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天健审（2025）7540 号标准无保留意见的审计报告	否
追溯重述后最近一个会计年度利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 3 亿元；或者追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值	无	否
中国证监会行政处罚决定书表明公司已披露的最近一个会计年度财务报告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致该年度相关财务指标实际已触及本款第一项、第二项情形	截至本回复出具之日，公司未收到证监会行政处罚决定书	否
本所认定的其他情形	无	否

公司目前经营状况稳定，经营合法合规，治理机制完善，股票交易相关指标未出现异常，不存在《深圳证券交易所股票上市规则（2024 年修订）》规定的交易类、规范类及重大违法类相关退市风险。

（四）报告期内存货跌价准备计提主要集中在哪些业务板块，相关业务板块的经营情况、发展前景

报告期内，公司各业务板块计提的存货跌价准备情况如下：

单位：万元					
类别	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	合计
体育场馆经营	-	-105.23	-288.63	-366.28	-760.14
体育俱乐部经营	-	-175.38	-697.80	-25.61	-898.79
体育装备制造与销售	-	-51.84	-49.47	-85.22	-186.53
其他	-		-3.69		-3.69
小计	-	-332.45	-1,039.59	-477.12	-1,849.16

由上表可见，报告期内公司存货跌价准备主要集中在体育场馆经营和体育俱乐部经营业务。

体育场馆经营业务规模较大、存货较多，导致存货跌价准备计提较多。体育俱乐部经营业务的存货规模较小，但 2023 年、2024 年业务收入下滑，积累的长库龄库存商品增加，导致存货跌价准备计提较多。体育俱乐部经营业务若剔除

2023 年新增的特殊业务网剧《飞驰人生》及电影《飞驰人生 2》赛车改装及赛车技术支持服务收入 744 万元，2023 年收入下降 35.93%，2024 年收入下降 32.62%。

体育场馆经营业务是公司最重要的业务之一，随着外部不利因素的影响逐步消除，公司各体育场馆的利用率预计将有较大提升，营业收入预计也将有较大提升，体育场馆经营业务的发展前景较好。公司营业成本包括折旧摊销、人工、搭建制作费、商权费、劳务费、运输费、水电费等，成本在发生时按实际归属的业务类别进行归集，不涉及在多个业务类别之间进行分摊。体育场馆经营业务的成本主要包括场馆、土地及装修费的折旧摊销、人工、水电费、搭建制作费等，其中折旧摊销和人工成本占比较高且具有固定性，因此当营业收入增加时，体育场馆经营业务的毛利额将有较大幅度提升。

体育俱乐部经营的业务主要包括车队运营和赛车改制，车队运营系接受汽车厂商的委托，运营由该汽车品牌冠名的赛车队并参赛，赛车改制系接受汽车厂商的委托改制或测试车辆。公司上述业务的客户主要为传统燃油车厂商，受燃油车销量下滑的影响，客户的相关支出预算在缩减，该项业务的经营遇到困难，公司正在积极拓展新能源汽车厂商客户。

（五）结合应收账款账龄、信用政策及变化情况，说明应收账款期末余额及占比增长的原因及合理性，是否与公司实际营运规模及收入规模相匹配，是否存在放宽信用政策以扩大收入的情形；结合应收账款构成、账龄、周转率、主要客户期后回款等情况，说明应收账款是否存在坏账风险，坏账准备计提是否充分

1. 公司信用政策及变化情况

公司未制定针对不同客户的统一信用政策，实际操作中，公司根据各类业务的发生特点及交易惯例，在与客户的销售合同中约定付款进度，各期与主要客户约定的付款进度基本一致，但不同客户之间的差异较大。

公司各类业务的主要客户类型、结算周期和信用政策情况如下：

类别	主要细分业务类型	主要客户类型、结算周期和信用政策
体育场馆经营	赛车场经营	公司客户包场使用赛车场，按天计费，根据客户的采购规模、行业性质及与公司的合作深度，分为 100%预付款、预付 50%后付 50%和 100%后付； 个人或公司客户购买赛道券进行消费，按时长计费，一般 100%预付款； 个人或公司客户购买赛车配件、赛事用品，按购买批次结算，一般 100%预付款。

	卡丁车场馆经营	个人或公司客户购买赛道券进行消费，按时长计费，一般 100%预付款。
	赛车运动及驾驶体验中心经营	公司客户(主要为汽车厂商)委托公司代运营场馆，一般按季度结算并开票，开票后 60 天内付款； 个人客户或公司客户购买赛道券进行消费，按时长计费，一般 100%预付款。
体育俱乐部经营	车队运营	公司客户(主要为汽车厂商)委托公司运营由该汽车品牌冠名的赛车队并参赛，按站数收费，根据具体合同条款，分别在年度赛事筹备阶段、赛事期间及赛事结束后一定周期内付款。
	赛车改制	公司客户(主要为汽车厂商)委托公司改制或测试车辆，根据具体合同条款，分别在业务合同签订后、执行过程中及完成后一定周期内付款。
体育赛事经营	公众赛事经营	公司客户(主要为赛车队)，按参赛的站数、车辆台数收取报名费、注册费等，按提供的运输等其他服务收取服务费，一般 100%预付款。
	厂商赛事经营	公司客户(汽车厂商)委托公司运营厂商 IP 赛事，作为汽车厂商品牌推广活动的一部分，按赛事站次结算，分别在赛前及赛后一定周期内付款； 公司客户(赛车队)，按参赛的站数、车辆台数收取报名费、注册费等，按提供的运输等其他服务收取服务费，一般 100%预付款。
市场营销服务	——	公司客户(主要为汽车厂商或其委托的品牌传播公司)，一般在活动结束后 3 个月内进行结算开票，开票后 30 天内付款。
体育装备制造与销售	——	公司客户(主要为卡丁车场馆)购买卡丁车及配件，一般 100%预付款。
数字体育业务	——	根据具体合同条款，100%预付款或预付 50%后付 50%。

由上表可见，公司应收账款主要集中在体育场馆经营中的赛车运动及驾驶体验中心经营、体育俱乐部经营、体育赛事经营中的厂商赛事和市场营销服务等业务上，这些业务的客户主要为国内外大型汽车厂商，在与公司的交易中具有相对强势的市场地位，且其结算、付款审批流程较为复杂，实际执行的付款进度与双方合同约定有一定差异。

2. 应收账款期末余额及占比增长的原因及合理性

公司最近三年一期营业收入和应收账款的变动情况如下：

单位：万元							
项目	2025 年 1-6 月 /2025 年 6 月末	变动比例	2024 年	变动比例	2023 年	变动比例	2022 年
营业收入	27,172.01	23.31%	44,070.31	8.77%	40,516.62	56.86%	25,830.23
应收账款	12,603.35	21.71%	10,355.46	-13.81%	12,014.80	38.71%	8,661.59
应收账款占营业收入的比率	23.19%	-1.31%	23.50%	-20.75%	29.65%	-11.57%	33.53%
应收账款周转率	4.73	20.15%	3.94	0.51%	3.92	23.26%	3.18

流动资产	51,909.07	——	45,272.12	——	46,555.72	——	45,910.84
应收账款在流动资产中的占比	24.28%	——	22.87%	——	25.81%	——	18.87%

注：计算 2025 年 1-6 月应收账款占营业收入的比率、应收账款周转率时，已将营业收入*2 计算

公司 2023 年应收账款增长，主要系收入增加所致，应收账款在流动资产中的占比增长，主要系应收账款增加所致。由于营业收入的增幅大于期末应收账款的增幅，致使应收账款占营业收入的比率较 2022 年下降。

公司 2024 年收款情况较好，期末应收账款减少，应收账款在流动资产中的占比下降。由于营业收入增加、期末应收账款减少，应收账款占营业收入的比率也较 2023 年下降。

公司 2025 年 6 月末应收账款继续随营业收入的增长而增长。

公司报告期各期末应收账款的账龄变动情况如下：

项目	2025 年 6 月末		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	11,941.98	70.79%	9,194.25	63.47%	10,564.98	64.38%	8,522.14	64.01%
1-2 年	1,332.92	7.90%	1,757.25	12.13%	2,492.12	15.19%	791.58	5.95%
2-3 年	328.73	1.95%	288.73	1.99%	177.53	1.08%	242.19	1.82%
3 年以上	3,266.67	19.36%	3,246.46	22.41%	3,176.06	19.35%	3,758.25	28.23%
账面余额小计	16,870.31	100.00%	14,486.69	100.00%	16,410.68	100.00%	13,314.16	100.00%
坏账准备	4,266.95	——	4,131.23	——	4,395.88	——	4,652.57	——
账面价值	12,603.35	——	10,355.46	——	12,014.80	——	8,661.59	——

由上表可见，2023 年，虽然应收账款的账面余额在增加，但长账龄款项的金额和占比并未增加，2 年以上账龄款项的金额从 2022 年的 4,000.44 万元下降到 2023 年的 3,353.58 万元，占比从 2022 年的 30.05%下降到 2023 年的 20.43%，公司应收账款的收回情况较好。2024 年、2025 年 1-6 月，公司收款情况较好，期末应收账款仍保持平稳增长。

综上所述，公司应收账款的增长与实际营运规模及收入规模相匹配，各期与主要客户约定的付款进度基本一致，不存在放宽信用政策以扩大收入的情形。

3. 应收账款是否存在坏账风险，坏账准备计提是否充分

从前述应收账款账龄及周转率情况可见，公司应收账款周转率逐年提升，2年以上账龄的应收账款金额较 2022 年度有较大下降，应收账款的收回情况较好。

2024 年末，公司应收账款账面余额为 14,486.69 万元，较 2023 年末的 16,410.68 万元减少 1,923.99 万元，降幅 11.72%。2025 年 6 月末，公司应收账款随着营业收入的增长有所增长，应收账款占营业收入的比率仍保持稳定。

公司账龄组合的应收账款的坏账计提比例为：1 年以内 5%、1-2 年 10%、2-3 年 50%、3 年以上 100%，公司坏账计提的比例较高。

综上所述，公司应收账款的期后收回情况较好，公司已根据应收账款的账龄情况计提较高比例的坏账准备，坏账准备计提较为充分。

（六）结合公司境外客户应收账款期末余额变化、订单签署、期后回款等情况，说明公司境外客户收入确认和回款情况，2023 年度新获取境外客户的过程及对其销售内容，相应境外经营收入的可持续性

1. 境外客户收入确认和回款情况

报告期内，公司境外客户收入及境外客户应收账款余额变化情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 6 月末/1-6 月	变动比例	2024 年	变动比例	2023 年	变动比例	2022 年
境外客户收入	14,142.07	——	20,593.18	17.85%	17,474.63	179.14%	6,260.15
境外客户应收账款余额	7,109.22	23.50%	5,756.24	18.64%	4,851.67	50.93%	3,214.65

报告期内，公司境外收入主要客户及其应收账款余额情况如下：

单位：万元

客户名称	客户类型	相关赛事/活动	收入金额 (报告期内)	回款金额 (截至 2025 年 8 月末)	应收账款余额 (报告期末)
AUTOMOBILI LAMBORGHINI S.p.A	汽车厂商	GT 短程系列赛/兰博赛道日活动/亚洲超级挑战赛	9,473.43	7,621.30	1,852.12
法拉利[注]	汽车厂商	法拉利亚太挑战赛/法拉利 Club Challenge	4,610.18	4,460.35	165.79
PREMA RACING SRL	赛车队	F3、F4	4,195.83	4,050.94	144.89
Formula E Race Operations Ltd	赛事运营方	FE 赛事	3,744.72	2,330.93	1,413.79
R-ACE GP	赛车队	F3、F4	2,363.18	2,326.09	37.09
合 计			24,387.34	20,789.62	3,613.68

[注]法拉利包括:FERRARI (HK) LIMITED、FERRARI FAR EAST PTE LTD. 、FERRARI JAPAN KK

由上述两表可见，公司境外客户回款情况较好，最近两年一期境外客户收入的增加并未带来应收账款的大幅增加。

2. 2023 年新获取境外客户的过程、订单签署及对其销售内容，相应境外经营收入的可持续性

报告期内，公司收入增幅较大的境外业务情况如下：

单位：万元						
业务类型	相关赛事/活动	客户类型	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
体育赛事经营	F4 赛事：国际汽联阿联酋四级方程式锦标赛、国际汽联东南亚四级方程式锦标赛、国际汽联澳大利亚四级方程式锦标赛、阿联酋方程式杯	赛车队	2,595.55	3,291.46	4,205.11	48.29
体育赛事经营	FE 赛事：国际汽联电动方程式世界锦标赛上海站	赛事运营商	3,363.08	381.63	-	-
体育赛事经营	兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛	汽车厂商	1,050.72	3,568.86	2,799.19	-
体育赛事经营	保时捷卡雷拉杯	汽车厂商	277.62	588.77	1,185.20	38.87
体育赛事经营	现代 N 统规赛(Hyundai N Cup)	汽车厂商	368.93	806.32	-	-
市场营销服务	法拉利 Club Challenge 赛道日活动	汽车厂商	411.44	836.30	1,039.82	-

上述赛事或活动中，F4 赛事是 Top Speed 公司获得国际汽联授权，在 2022 年底初次尝试举办，在 2023 年扩大赛事规模。F4 赛事的赛历情况如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
国际汽联阿联酋四级方程式锦标赛/阿联酋方程式杯				
已举办赛事站数	5	8	6	1
参赛车队数	9	14	13	2
已举办赛事地点	第一站阿布扎比 第二站阿布扎比 第三站迪拜 第四站阿布扎比 第五站多哈	第一站阿布扎比 第二站阿布扎比 第三站迪拜 第四站阿布扎比 第五站迪拜 第六站迪拜 第七站阿布扎比 第八站阿布扎比	第一站迪拜 第二站科威特 第三站科威特 第四站迪拜 第五站阿布扎比 第六站阿布扎比	第一站迪拜

已举办赛事期间	2025 年 1-2 月	2024 年 1-12 月	2023 年 1-11 月	2022 年 11 月
国际汽联东南亚四级方程式锦标赛/国际汽联澳大利亚四级方程式锦标赛				
已举办赛事站数	2	4	4	-
参赛车队数	5	5	12	-
已举办赛事地点	第一站马来西亚 第二站泰国	第一站澳大利亚 第二站澳大利亚 第三站澳大利亚 第四站马来西亚	第一站中国株洲 第二站中国澳门 第三站马来西亚 第四站马来西亚	-
已举办赛事期间	2025 年 5 月	2024 年 5-9 月	2023 年 10-12 月	-

F4 赛事是国际汽联授权举办的亚洲区域性方程式比赛。车手参加 F4 赛事积累经验 and 积分是晋级参加 F1 赛事的必经过程。参加 F4 赛事的赛车队客户主要通过 F3 赛事赛车队客户引荐、国际汽联推广及客户主动联系等方式获得，公司为赛车队客户提供参与赛事的赛车运输、报名、配件等各类服务。

国际汽联电动方程式世界锦标赛（FE 赛事）是国际汽联旗下首个全电动单座方程式赛车锦标赛，赛事运营商为 Formula E Race Operations Ltd。公司为该境外客户提供 FE 赛事上海站的办赛服务。

兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛是兰博基尼公司委托公司举办的赛事，2022 年暂停举办，在 2023 年恢复比赛。兰博基尼 Super Trofeo 亚洲超级挑战赛恢复举办的赛历信息如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
已举办赛事站数	3	6	6	-
已举办赛事地点	第一站澳大利亚 第二站上海 第三站日本	第一站马来西亚 第二站澳大利亚 第三站韩国 第四站日本 第五站上海 第六站西班牙	第一站马来西亚 第二站澳大利亚 第三站日本 第四站韩国 第五站中国上海 第六站意大利	-
已举办赛事期间	2025 年 4-6 月	2024 年 5-11 月	2023 年 5-11 月	-

公司为客户提供赛事举办所需的运输、配件、技师、裁判、餐饮等各类服务。

保时捷卡雷拉杯是保时捷公司委托公司举办的赛事，公司持续为保时捷卡雷拉杯赛事提供服务，2022 年，该赛事在中国境内举办，收入 1,110.34 万元统计为境内收入。2023 年，该赛事由境内举办转为主要在境外举办，统计为境外收

入。

法拉利 Club Challenge 赛道日活动是法拉利公司委托公司举办的市场营销活动，2023 年，公司通过商务洽谈而获得该业务。该业务系法拉利为现有或潜在车主有机会在专业赛道体验赛车手驾驶感受而举办的市场营销活动，公司为客户提供活动举办所需的运输、技师、培训、搭建等各类服务。

结合本问询函回复一（二）对 2022 年至今公司主营业务经营情况的介绍可见，上述赛事或活动在 2025 年基本都在持续举办，或公司通过举办新的赛事来代替暂时停办的赛事，预计境外收入具有持续性。

（七）核查程序及核查意见

1. 核查程序

我们主要履行了以下核查程序：

（1）对 Top Speed、上海擎速与其余公司的营业收入和盈利情况进行统计，分析不同业务板块对公司各期利润的贡献度及其差异；

（2）对公司管理层进行访谈，了解 2022 年至今公司各类业务的经营情况和赛事举办情况，结合对公司收入明细账的分析，了解 2023 年营业收入、境外收入较快增长的原因，对相关收入增长及可持续进行分析；

（3）对公司利润表进行分析，询问了解最近三年净利润持续下滑且扣非归母净利润均为负、2023 年增收不增利的具体原因；对同行业上市公司财务数据进行分析，了解公司经营业绩的变动情况与同行业上市公司是否一致；查看公司改善经营业绩的应对措施，评价相关措施对公司经营业绩的影响；对照《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，检查公司是否存在退市风险；

（4）取得公司存货跌价准备计提明细表，检查存货跌价准备计提对应的业务板块，对公司管理层进行访谈，了解相关业务板块的发展前景；

（5）对公司管理层进行访谈，对各类业务的销售合同进行检查，了解公司各类业务的结算周期和信用政策；取得应收账款账龄明细表，检查应收账款增加的具体情况和原因；计算公司应收账款周转率，对其变动原因进行分析；对应收账款的期后收款情况进行检查；

（6）取得公司营业收入明细表和应收账款明细表，对境外收入和应收账款的变动情况进行检查，对应收账款的期后收款情况进行检查；对公司管理层进行访谈，了解境外业务开展情况、2023 年度新获取境外客户的过程和销售内容。

2. 就境外收入、应收账款变化合理性、真实性等的核查程序、核查证据

我们就境外收入确认的真实性、应收账款变化的合理性执行的具体核查程序和获取的核查证据如下：

(1) 获取境外收入明细表，检查主要的销售合同，了解合同条款和条件，评价收入确认方法是否恰当；

(2) 对境外收入按项目实施实质性分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；

(3) 通过以下方式抽样核查业务发生的真实性：对于体育赛事经营业务，查看赛事官网或客户官网发布的赛历和新闻、公开媒体发布的新闻，在年报审计过程中到比赛现场查看赛事举办情况；对于市场营销服务业务，查看客户官网发布的活动新闻、公开媒体发布的活动新闻；

(4) 向境外收入主要客户函证销售额和应收账款余额；选取部分客户进行访谈，核实交易的真实性；

(5) 针对公司最近两年一期境外收入的增长，我们对公司 2022 年-2024 年主要境外客户的收入进行函证，保荐人对公司 2025 年 1-6 月主要境外客户的收入进行了函证，我们及保荐人对境外收入的函证情况如下：

项目	2025 年-1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
当期境外收入（A）	14,142.07	20,593.18	17,474.63	6,260.15
当期发函金额（B）	8,800.64	17,054.26	15,474.23	5,949.23
发函比例（C=B/A）	62.23%	82.82%	88.55%	95.03%
回函金额（D）	-	7,451.05	4,862.44	350.04
回函比例（E=D/B）	-	43.69%	31.42%	5.88%
回函相符金额（F）	-	1,927.75	3,649.41	350.04
回函相符金额占回函金额比例（G=F/D）	-	25.87%	75.05%	100.00%
回函不符金额（H=D-F）	-	5,523.30	1,213.03	-
回函不符金额占回函金额比例（I=H/D）	-	74.13%	24.95%	-
回函不符但经检查业务原始凭证或期后已回款确认金额（J）	-	5,523.30	1,213.03	-
回函直接相符及经检查业务原始凭证或期后已回款确认相符金额合计（K=F+J）	-	7,451.05	4,862.44	350.04
回函直接相符及经检查业务	-	100.00%	100.00%	100.00%

原始凭证或期后已回款确认相符金额占回函金额比例 (L=K/D)				
未回函金额 (N=B-D)	8,800.64	9,603.21	10,611.79	5,599.18
未回函金额经替代测试确认金额 (O)	8,800.64	9,603.21	10,611.79	5,599.18
未回函金额进行替代测试确认比例 (P=O/N)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
境外收入回函确认及替代程序确认合计金额 (Q=K+O)	8,800.64	17,054.26	15,474.23	5,949.23
境外收入合计确认金额占发函比例 (R=Q/B)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

在境外收入函证程序执行中存在回函比例较低、回函不符较多的情况。主要原因为公司境外客户主要为大型汽车厂商和知名赛车队，汽车厂商客户在与公司的交易中具有相对强势的市场地位，且其内部签字盖章审批流程较为复杂，积极回复询证函的意愿较低，即使回函也存在按照内部结算情况和付款审批流程确认费用的情形，与公司按业务实际完成情况确认收入会存在时间性差异；赛车队客户结算一般采用预收款项和实际提供服务与商品时收款的方式，报告期末应收账款余额均较小，积极回复询证函的意愿也较低。

结合函证情况我们及保荐人通过书面合同抽查、客户访谈、回款核查、发票及结算单核查等对发行人境外收入进行了核查。具体核查情况如下：

核查事项	2025 年 1-6 月 /2025 年 6 月 末	2024 年度 /2024 年末	2023 年度 /2023 年末	2022 年度/ 2022 年末
书面合同抽查涉及收入占当期收入比例	32.69%	64.75%	76.35%	81.04%
客户访谈涉及收入占当期收入比例	28.16%	6.20%	6.19%	2.32%
发票及结算单核查占当期收入比例	62.23%	53.24%	62.79%	62.24%
回款核查占当期回款总额比例	55.99%	41.17%	68.29%	65.08%
应收账款回函及替代测试核查比例	55.01%	75.35%	80.67%	83.32%

其中最近一期书面合同抽查比例较低，主要原因为公司与赛车队在每赛季结束后签订标明服务金额的合同。最近一期由于赛季还未结束，公司还未与赛车队签订合同。公司与赛车队客户合同签署的程序符合境外赛事结算惯例。

其中境外客户访谈比例较低，主要原因为公司境外客户主要为 AUTOMOBILI LAMBORGHINI S.p.A.（兰博基尼）、FERRARI FAR EAST PTE LTD.（法拉利）等

汽车厂商和 PREMA RACING SRL、R-ACE GP 等赛车队。汽车厂商客户较为强势，保荐人及会计师多次预约均未达成访谈任务。赛车队客户常年在世界各地参加比赛，在比赛期间不愿被打扰，保荐人及会计师对部分愿意接受访谈的客户进行了访谈。通过各种核查程序的互相印证，访谈比例较低不影响核查结论。

其中公司部分境外客户未回函，针对未回函的境外客户应收账款，我们主要实施了如下替代程序：① 访谈公司管理层、财务人员和业务人员，了解业务实际执行情况；② 通过查询新闻报道、公开的视频及官方社交媒体账号等方式，核实公司境外相关赛事的真实性，核实车队客户是否真实参赛；③ 检查应收账款余额对应收入的合同或订单、双方的业务沟通及结算对账邮件、发票及期后的收款银行回单等，检查结算资料载明的结算金额是否与账列收入金额一致，核实收入的真实性、准确性；④ 检查资产负债表日附近确认的相关收入对应项目的实际执行时间，检查公司是否在正确的会计期间确认收入。

(6) 实施截止测试程序，检查相关收入是否被记录在恰当的会计期间。

3. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司业绩对 Top Speed 及上海擎速的依赖度较高，但其余公司 2023 年营业收入和剔除对悦动天下长期股权投资减值损失和投资损失后的扣非后归母净利润已有较大提升；

(2) 公司 2023 年收入较快增长的原因主要为 2023 年开始体育场馆经营业务逐步复苏，公司体育场馆利用率提升、活动人员增多，体育场馆经营收入增加；子公司 TOP SPEED 公司在境外组织赛事增加，体育赛事运营收入增加；2023 年境外赛事收入增长具有合理性、真实性；公司对于 2024 年营业收入增长情况的预计具有合理性；

(3) 公司 2023 年增收不增利、经营业绩持续为负且大幅增亏的原因主要为：联营企业悦动天下公司 2023 年出现亏损，公司确认对其的大额长期股权投资减值损失；公司毛利额规模较小，为维持运营、拓展销售和开拓新业务，管理费用、销售费用和研发费用较为固定，毛利额不足以覆盖各项费用和减值损失；剔除悦动天下公司的影响，公司 2023 年营业收入、扣非前后归母净利润的变动趋势与同行业上市公司一致；公司改善经营业绩的应对措施合理，公司退市风险较小；

(4) 报告期内公司存货跌价准备主要集中在体育场馆经营、体育俱乐部经营

和体育装备制造与销售业务。体育场馆经营业务的发展前景较好，体育俱乐部经营和体育装备制造与销售业务的市场需求仍在，仍有一定发展前景；

(5) 公司 2023 年应收账款期末余额及占比增长系收入增长所致，2024 年应收账款期末余额及占比较 2023 年下降，公司应收账款与收入规模相匹配，不存在放宽信用政策以扩大收入的情形；应收账款坏账准备计提充分；

(6) 因境外赛事和活动增加，公司最近两年一期境外收入大幅提高具有合理性，公司境外收入的确认及回款情况正常，境外收入具有真实性，公司境外收入预计将具有可持续性。

二、问题二

本次发行拟募集资金总额不超过 49,800 万元，其中 36,000 万元投入海南新能源汽车体验中心国际赛车场项目（以下简称项目一），13,800 万元用于补充流动资金。项目一属于发行人体育场馆经营业务板块。项目一预计建成后产生营业收入 20,750 万元，毛利率 36.76%，年净利润 5,209.28 万元。收入包括每年赛车场经营收入 5,800 万元，预计赛道使用率为 71.23%，每日等效日出租时间较其他赛车场多 50%；每年赛事经营收入 6,200 万元，预计车队数量 18 个，自营赛事场次 10 站，主赞助商收入 2,700 万元，配件售卖收入 600 万元等；每年品牌体验中心运营收入 6,570 万元，单位平效为 6 元/平方米/天，每年运营时长为 365 天。公司现有运营的赛车场包括自有产权的上海天马赛车场和租赁的株洲国际赛车场。2023 年前述两个赛车场的赛道使用率分别为 67.15%和 22.48%。报告期各期，发行人体育场馆经营业务的毛利率分别为 21.87%、0.54%和 3.07%。

发行人最近一次再融资为 2020 年 11 月核准的非公开发行股票，募集资金 3.81 亿元，用于 Xracing（汽车跨界赛）项目、赛卡联盟连锁场馆项目、精英系列赛项目、补充流动资金项目等 4 个项目，其中 Xracing（汽车跨界赛）项目原定于 2022 年 12 月 31 日达到预定可使用状态，因发行人拟将部分参赛用车进行电动化改装，达到预定可使用状态日期调整为 2024 年 12 月 31 日；赛卡联盟连锁场馆项目为卡丁车场馆，报告期内该业务毛利率分别为 32.97%、22.03%、15.83%。截至首轮问询回复出具日，该项目已开业 11 家卡丁车场馆。此项目原定达到预定可使用状态日期为 2024 年 6 月 30 日，受项目建设周期影响，达到

预定可使用状态日期调整为 2025 年 12 月 31 日。截至 2024 年 3 月 31 日，前次募集资金累计使用 20,578.46 万元，占前次募集资金总额的 54.06%，其中赛卡联盟连锁场馆项目募集资金使用比例仅为 12.42%。

请发行人补充说明：（1）从经营模式、场地规划、赛事安排、发展规划、收入来源、经营成本、经营业绩及盈利前景等方面，说明本次拟投资的赛车场与行业内主要竞争对手所经营的赛车场，以及与发行人汽摩中心培训基地、上海天马赛车场、株洲国际赛车场等现有赛车场的对比情况，并进一步说明本次融资的必要性、合理性；（2）结合报告期内发行人汽摩中心培训基地、上海天马赛车场、株洲国际赛车场等现有赛车场或同行业公司赛车场使用情况，包括但不限于使用率、赛道租赁、房屋租赁、参赛报名费、预计赛事场次、现有赛事车队数量、自营赛事储备、赞助商、配件售卖、安全驾驶培训、品牌体验中心运营等各类收入情况，成本及利润情况，说明关于本次募投项目盈利预测的依据及谨慎性，是否涉及实质上对现有业务收入的分流；（3）结合前募资金使用比例、前募项目变更和延期情况、建设最新进展，说明 Xracing（汽车跨界赛）项目和赛卡联盟连锁场馆项目进展缓慢和延期的原因，前募项目前期调研、论证、可行性分析是否充分，是否考虑实施环境或市场需求变化等因素，是否存在进一步延期风险；（4）结合前次募投项目投资进展、已开业卡丁车场馆的盈利情况，说明前次募集资金的后续使用计划及预期进度，已开业卡丁车场馆效益是否达到预期，相关项目进一步开展是否存在重大不确定性，是否对实施本次募投项目构成影响。

请发行人补充披露（2）（3）（4）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。（问询函第二条）

（一）从经营模式、场地规划、赛事安排、发展规划、收入来源、经营成本、经营业绩及盈利前景等方面，说明本次拟投资的赛车场与行业内主要竞争对手所经营的赛车场，以及与发行人汽摩中心培训基地、上海天马赛车场、株洲国际赛车场等现有赛车场的对比情况，并进一步说明本次融资的必要性、合理性

1. 公司现有赛车场的基本情况

报告期各期，公司体育场馆经营业务收入分别为 6,320.82 万元、8,367.05 万元、11,315.91 万元、6,717.50 万元，毛利率分别为 0.54%、3.07%、11.40%、13.43%。体育场馆经营主要包括赛车场经营、品牌体验中心经营、赛卡联盟卡丁车场馆经营。报告期内，公司运营的赛车场有上海天马赛车场、株洲国际赛车场、

汽摩中心培训基地。

(1) 上海天马赛车场

上海天马赛车场的经营模式为公司自有产权经营，场地规划为国际汽联认证的 4 级赛道，由于赛道等级限制主要举办天马论驾、精英系列赛、力盛超级赛道节等区域性赛事。上海天马赛车场位于中国经济中心上海，具有较好的区位优势，能够承接较多的试乘试驾、新车发布等活动，赛道使用率较高，是公司重点发展的赛车场。上海天马赛车场除了赛道租赁收入和 P 房租赁收入外围绕赛车场还衍生出卡丁车场馆运营收入（赛卡联盟-上海天马店）、安全驾驶培训收入、品牌体验中心运营收入（现代 N 品牌体验中心）等。上海天马赛车场的经营成本主要为房屋场地折旧摊销费用、员工工资及福利费用、材料支出及修理费用等。

(2) 株洲国际赛车场

株洲国际赛车场的经营模式为租赁场地经营，2023 年起场地使用费支付总额为株洲国际赛车场全年营业收入的 12%。场地规划为国际汽联认证的 2 级赛道，由于赛道等级较高，故主要举办中国汽车场地职业联赛、TCR 国际汽车中国系列赛等国家级赛事和中南赛车节、方程式公开挑战赛、力盛超级赛道节等区域性赛事。株洲国际赛车场位于中国中部地区，除公司引入赛事外很难承接汽车相关的各项活动，所以赛道使用率较低，未来发展前景一般。株洲国际赛车场除了赛道租赁收入和 P 房租赁收入外，围绕赛车场还衍生出卡丁车场馆运营收入（赛卡联盟-株洲国际卡丁车场）等。株洲国际赛车场的营业成本主要为场地租金、员工工资及福利费用、材料支出及修理费用等。

(3) 汽摩中心培训基地

汽摩中心培训基地的经营模式为租赁场地经营。场地规划为 5 级训练场地，仅开展赛车培训和试驾等业务不承接大型赛事和商业推广活动，收入规模较小。

2. 公司赛车场经营业务主要竞争对手情况

公司赛车场经营业务的主要竞争对手为区域内的赛车场和试乘试驾场地运营商，主要包括上海久事国际体育中心有限公司、珠海国际赛车场有限公司、铭泰赛道管理（宁波）有限公司等。

(1) 上海久事国际体育中心有限公司

上海久事国际体育中心有限公司实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会，其运营的赛车场为上海国际赛车场。上海国际赛车场目前已顺利举办十多

届 F1 中国大奖赛，以及国际汽联、国际摩联下属的 WEC 世界耐力锦标赛、MotoGP 等其他高等级赛事。公司为运营国际汽联电动方程式世界锦标赛（FIA Formula E World Championship，简称“FE”）等赛事向上海久事国际体育中心有限公司租赁赛车场。公司因为供应商关系对上海国际赛车场产品报价有所了解。

（2）珠海国际赛车场有限公司

珠海国际赛车场有限公司股东为境外企业南迪投资有限公司（LAMDEAL INVESTMENTS LIMITED）和国有企业珠海经济特区隆益实业有限公司，其运营的赛车场为珠海国际赛车场。根据珠海国际赛车场官网显示，场地规划为国际汽联认证的 2 级赛道，主要举办乐动时光、珠海市汽车摩托车运动协会会赛、赛道英雄-圈速王活动、亚洲公路摩托车锦标赛 ARRC-珠海站、泛珠三角超级赛车节等赛事。品牌合作商有倍耐力（轮胎公司）、贵州习酒、广汽埃安旗下高端豪华品牌 Hyper 昊铂等。珠海国际赛车场位于中国南部地区与项目一区位较为接近，场地规划同为国际汽联认证的 2 级赛道，但珠海国际赛车场未公开财务数据、赛道使用情况等，公司仅能根据其官网显示信息与公司项目一经营模式、场地规划等做出比较。

（3）铭泰赛道管理（宁波）有限公司

铭泰赛道管理（宁波）有限公司实际控制人为吉利集团（宁波）有限公司（李书福），其运营的赛车场为宁波国际赛道。宁波国际赛道场地规划为国际汽联认证的 2 级赛道，自 2017 年 10 月 15 日正式营业以来，平均每年举办 8 至 10 场国内外专业赛事，40 余场厂商活动。公司为运营 GT 短程系列赛等赛事向铭泰赛道管理（宁波）有限公司租赁赛车场。公司因为供应商关系对宁波国际赛道产品报价有所了解。

3. 本次拟投资的赛车场的基本情况

项目一预计总投资 63,580.00 万元，建设期 30 个月，建设地海南省海口市观澜湖旅游园区。建设完成后经营模式为公司自有产权经营，场地规划为国际汽联认证的 2 级赛道。由于赛道规划等级较高，不仅可以举办中国汽车场地职业联赛、China GT 中国超级跑车锦标赛、国际汽联亚洲区域方程式锦标赛等高级别赛事，也可以举办如精英系列赛等区域赛事或自主赛事。

根据项目一的建设计划及运营方案，项目建设期 2.5 年（30 个月），运营期为 17.5 年，计算期共 20 年。第 7 年实现满负荷经营，满负荷经营后预计年营

业收入 16,410.00 万元，毛利率 34.48%，年净利润 3,775.36 万元，总投资收益率 6.41%，税后财务内部收益率为 6.49%，静态税后投资回收期 13.77 年（含建设期 30 个月）。

海南省当地政府大力支持项目建设，并将该项目列为海南省重点投资项目，待海南岛封关项目一建成后，公司预计会有较多进口汽车品牌在海南开展商业推广活动，也可以引入更多国际级赛事，盈利前景良好。

4. 本次拟投资的赛车场与主要竞争对手经营的赛车场以及公司现有赛车场对比情况

(1) 经营模式、场地规划、发展规划、经营业绩及盈利前景方面对比情况

本次拟投资的赛车场与主要竞争对手经营的赛车场以及公司现有赛车场在经营模式、场地规划、发展规划、经营业绩及盈利前景方面对比情况如下：

场馆名称	目前状况	经营模式	场地规划	发展规划	经营业绩	盈利前景
海南国际赛车场	拟建设	自有产权	2 级赛道	重点发展	预计盈利	良好
上海天马赛车场	公司	自有产权	4 级赛道	重点发展	盈利	良好
株洲国际赛车场	公司	租赁	2 级赛道	战略经营	盈利	一般
上海国际赛车场	竞争对手	自有产权	1 级赛道	-	-	良好
珠海国际赛车场	竞争对手	自有产权	2 级赛道	-	-	良好
宁波国际赛道	竞争对手	自有产权	2 级赛道	-		良好

1) 经营模式、场地规划方面对比情况

公司目前赛车场经营模式为自有产权经营和租赁经营相结合的模式，自有产权赛车场为上海天马赛车场，赛道级别为 4 级；租赁赛车场为株洲国际赛车场，赛道等级为 2 级。主要竞争对手经营模式均为自有产权经营，赛车场赛道级别为 1 级赛道或 2 级赛道。租赁的经营模式相对较为灵活，在盈利前景较差的情况下可以战略性放弃，减少经营风险。但租赁模式经营自主性相对较差，一般区位较好、盈利前景较好的赛车场产权人不会主动转让经营权。因此，公司通过审慎论证后，拟投建海南国际赛车场（2 级赛道），以丰富自身拥有的赛道层级，满足不同级别的赛事需求，同时巩固和提高行业中的竞争地位。

赛道等级划分是指将赛车运动按照一定的标准进行分类，以便更好地组织比赛和评定选手的技术水平。上表中提及的 1, 2, 4 级赛道均指由国际汽联认证的赛道等级。

1 级赛道是指具备顶级的设施和资源的赛道，通常位于世界各大城市或著名

车迷聚集地；1 级赛道承办国际顶级赛事，如 F1(世界一级方程式锦标赛)、FE（电动方程式世界锦标赛）等；1 级赛道需要符合严格的要求，包括赛道长度、曲线设计、安全设施等。

2 级赛道位于国内的重要城市或车迷密集区域；2 级赛道需要满足一定的要求，例如赛道长度、安全设施、观众容量等。

4 级赛道位于县级城市或地方性赛车俱乐部；4 级赛道主要承办个人和业余性质的比赛；4 级赛道较为简单，主要考虑基本的赛道安全和设施问题。

赛道等级越高可以举办的赛事级别范围越广，相对运营难度也越大，公司目前运营的株洲国际赛车场为 2 级赛道，公司具有运营 2 级赛道的能力。

2) 发展规划、经营业绩及盈利前景方面对比情况

发展规划方面，公司内部将项目一和上海天马赛车场均作为重点发展的赛车场，对比来看项目一有着国家政策明确鼓励、地方政府大力支持、项目自身规划级别较高等优势。

国家规划层面，2024 年 8 月《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》明确指出：“要激发改善型消费活力，推进商旅文体健融合发展，提升项目体验性、互动性，推出多种类型特色旅游产品，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，支持“音乐+旅游”、“演出+旅游”、“赛事+旅游”等融合业态发展；鼓励举办各类体育赛事活动，创建具有自主知识产权的赛事品牌，申办或引进有影响力的国际顶级赛事，培育专业化运营团队。”项目一可与海南旅游、文化等产业协同发展，打造体育旅游新亮点，吸引更多游客，增加赛事和赛车场的商业价值，为公司创造更多的盈利增长点。2025 年 8 月《国务院办公厅关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》明确指出：“以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建现代体育产业体系，不断提振体育消费，增强体育产业整体实力和竞争力。到 2030 年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过 7 万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。”项目一的建设有利于丰富体育赛事活动、拓展体育消费场景、丰富体育场地供给、营造良好市场环境。

地方规划层面，2020 年 6 月中共中央、国务院印发的《海南自由贸易港建设总体方案》明确指出：“到 2025 年，初步建立以贸易自由便利和投资自由便

利为重点的自由贸易港政策制度体系。”2025年2月证监会也发布了海南证监局党委撰写的文章《以全面深化改革推进资本市场高质量发展助力海南自由贸易港建设》。经党中央批准，海南自贸港全岛封关运作将于2025年12月18日正式启动。预计海南自由贸易港封关后将为项目一带来税收政策、金融政策、人才政策、贸易政策、产业协同政策等一系列政策优势。同时项目一是海南省发改委2024年重大投资计划项目，海南当地政府对项目一给予了大力支持，并积极协调公司与大众等品牌洽谈品牌入驻事宜。

项目规划层面，项目一预计总投资63,580.00万元，场地规划为国际汽联认证的2级赛道。截至目前，项目一已取得344.15亩土地使用权，尚有约34亩项目用地土地使用权尚未取得，预计可在2025年下半年取得；已于2025年4月末取得一期赛事综合楼的建设工程规划许可证，总体工程正在招标中；股东已投入资金2.70亿元，其中股东注册资本投入2.45亿元，股东借款投入0.25亿元。

项目一实施地点为海南省海口市观澜湖旅游园区，在规划初始就考虑到海南岛拥有得天独厚的旅游资源，这些资源可以与汽车运动赛事和活动相结合，为游客提供更加丰富的旅游体验，在海南围绕“赛事+旅游”融合业态发展举办全新的赛事具有可行性。同时得益于地方政府的大力支持，各汽车品牌入驻项目一品牌体验中心的合作洽谈工作也在有条不紊地进行中。

经营业绩方面，公司现有赛车场经营业绩情况如下：

2025 年度 1-6 月			单位：万元
项目	上海天马赛车场	株洲国际赛车场	汽摩中心培训基地
营业收入	1,987.68	630.09	
营业成本	1,178.06	445.99	
毛利额	809.62	184.10	
毛利率	40.73%	29.22%	
净利润	526.11	79.50	
2024 年度			单位：万元
项目	上海天马赛车场	株洲国际赛车场	汽摩中心培训基地
营业收入	4,638.56	1,615.85	286.93
营业成本	3,302.96	1,257.93	293.56
毛利额	1,335.60	357.92	-6.63
毛利率	28.79%	22.15%	-2.31%

净利润	780.35	155.20	-374.68
2023 年度		单位：万元	
项目	上海天马赛车场	株洲国际赛车场	汽摩中心培训基地
营业收入	2,824.99	1,116.07	507.01
营业成本	1,901.05	981.05	552.11
毛利额	923.94	135.02	-45.10
毛利率	32.71%	12.10%	-8.89%
净利润	460.16	10.23	-288.09
2022 年度		单位：万元	
项目	上海天马赛车场	株洲国际赛车场	汽摩中心培训基地
营业收入	1,878.00	1,374.14	447.35
营业成本	1,268.12	1,030.14	382.79
毛利额	609.88	343.99	64.56
毛利率	32.48%	25.03%	14.43%
净利润	231.11	147.56	-269.19

注：上海天马赛车场数据依据力盛体育母公司分部门数据统计，所得税税率按 25% 计算；株洲国际赛车场数据依据力盛体育子公司株洲力盛国际赛车场经营管理有限公司财务报表统计；汽摩中心培训基地数据依据力盛体育子公司北京中汽联赛车文化有限公司财务报表统计

2022 年公司赛车场的使用率均较低，营业收入规模较小，2023 年开始有所复苏。上海天马赛车场位于中国经济中心上海，具有较好的区位优势，能够承接较多的试乘试驾、新车发布等活动，经营业绩及盈利前景相对较好，但受制于赛车场赛道等级较低无法举办高级别赛事。株洲国际赛车场位于中国中部地区，除公司引入赛事外很难承接汽车相关的各项活动，经营业绩及盈利前景在同级别赛道中相对较弱。

体育场馆按照其建设地点、气候特征、建设规格、政府支持力度不同有其自身的独特性，项目一建设地点位于海南省海口市观澜湖旅游园区，赛道建设标准为国际二级赛道，海南省当地政府大力支持项目建设。同时，海南独特的气候条件，全年都适合举办赛事、试乘试驾及汽车活动推广，因此，待海南岛封关项目一建成后，预计会有较多进口汽车品牌在海南开展商业推广活动，也可以引入更多国际级赛事，盈利前景良好。综上，从区位来说项目一与株洲国际赛车场不存在明显的竞争关系，从赛道级别来说也与上海天马赛车场形成了错位经营的互补

关系。结合项目一发展规划优势及目前与各汽车品牌洽谈情况，公司预计项目一建成后具有较好的盈利前景。

(2) 赛事安排方面对比情况

1) 公司现有赛事情况

公司目前运营多项国际级、国家级赛车赛事，这些赛事一般为系列赛，一个赛季会在多个场馆举办比赛。赛事承办方在赛季开始的前一年末确定赛历，确定相关赛事的具体比赛站数、时间、地点等。大部分赛事在与参赛车队、赞助商协商后可以在上一赛季的基础上增加场次。同时，根据建设计划，项目一建设完成后将拥有 3.63 千米国际二级赛道以及 5,000 平方米的卡丁车赛道，能够举办 F2 及以下级别的专业赛车赛事以及卡丁车赛事。公司现有赛事均可以在项目一赛道中举办，项目一拟建设赛道级别符合公司现有赛车赛事举办要求。

项目一建设完成后，拟举办的公司现有运营或服务的赛事如下表所示：

赛事来源	赛事名称
公司现有运营或服务的赛事	中国汽车场地职业联赛
	TCR 国际汽车中国系列赛
	China GT 中国超级跑车锦标赛（原名：GT 冲刺系列赛、GT 短程系列赛）
	国际汽联亚洲区域方程式锦标赛
	精英系列赛
	超级耐力锦标赛
	保时捷运动杯
	赛卡联盟超级联赛-中国卡丁车锦标赛

2) 项目一拟引入其他运营方赛事

考虑到海南独特的地理、旅游优势，除公司主办或运营的汽车运动赛事外，目前国内较知名的其他汽车运动赛事（如中国汽车耐力锦标赛 CEC、F4 China 等）也将可能在海南赛车场增加比赛场次，从而增加海南赛车场经营收入。

3) 项目一拟新增自有赛事

公司凭借多年的赛事经营经验，判断在海南举办汽车运动赛事具有以下优势：

① 地理位置方面，海南岛位于中国南部，靠近国际主航道，交通便利，具有地理位置优势，这使得海南成为国内外汽车运动赛事和汽车文化交流的重要场所；

② 气候方面，海南岛属于热带海洋性气候，四季如春，气候宜人，适合全年开展汽车运动赛事和活动；旅游资源方面，海南岛拥有得天独厚的旅游资源，这些资源可以与汽车运动赛事和活动相结合，为游客提供更加丰富的旅游体验；

③ 政策支持方面，海南省政府一直致力于发展汽车产业和推动旅游产业的发展，对于投资建设国际级赛车场等汽车运动设施给予了政策支持和优惠措施，例如税收优惠、土地租赁优惠等；此外，海南自 2025 年封关后，将享受进口关税优惠，有利于汽车改装市场的发展，从而吸引更多国内外车队参赛。

综上所述，公司判断在海南举办全新的赛事具有可行性。具体拟新增的赛事如下：

赛事来源	赛事名称	赛事时间计划
创设新赛事 IP	新能源汽车系列赛事	相关赛事均为项目一实施主体创设的自有赛事 IP。举办自有赛事按照规定办理赛事审批或备案不存在重大不确定性。
	超级跑车 GT 系列赛事	
	海南国际汽车速度节	

项目一拟新增自有赛事的主办方为项目一的实施主体海南汽车发展，形成的收入分类为体育赛事经营收入。公司有能力和能力规划、新设自有赛事，公司目前运营的上海天马赛车场和株洲国际赛车场均根据赛车场情况设有自有赛事，举办自有赛事按照规定办理赛事审批或备案不存在重大不确定性。2024 世界新能源汽车大会于 2024 年 9 月 27 日至 29 日在海口举行，在项目一创设新赛事新能源汽车系列赛事具有可行性；结合海南的旅游资源，在项目一创设新赛事超级跑车 GT 系列赛事、海南国际汽车速度节等具有可行性。项目一已于 2025 年 4 月末取得一期赛事综合楼的建设工程规划许可证，建设周期为 2.5 年，新增自有赛事名称可能会根据届时情况做出调整，但公司预计项目一建成后新增自有赛事不存在重大不确定性。

(3) 收入来源、经营成本方面对比情况

本次拟投资的赛车场收入来源包括：赛车场经营、赛事经营、安全驾驶培训、卡丁车场、品牌体验中心运营、驻场车队及相关。上述各项收入中，赛车场经营、安全驾驶培训、卡丁车场、品牌体验中心运营收入属于公司目前主营业务分类中的体育场馆经营业务；赛事经营收入属于公司目前主营业务分类中的体育赛事经营业务，因新建赛车场而新增自有赛事产生的收入；驻场车队及相关收入属于公司目前主营业务分类中的体育俱乐部经营业务，因新建赛车场而产生的俱乐部经

营收入。

本次拟投资的赛车场收入来源与公司现有赛车场对比情况如下：

场馆名称/收入来源	赛车场经营	安全驾驶培训	卡丁车场	品牌体验中心运营
海南国际赛车场	有	有	有	有
上海天马赛车场	有	有	有	有
株洲国际赛车场	有	有	有	-

本次拟投资的赛车场经营成本主要为房屋场地折旧摊销费用、员工工资及福利费用、材料支出及修理费用等与自有产权的上海天马赛车场相同。

5. 本次融资的必要性

从经营模式和场地规划方面看，公司主要竞争对手经营模式均为自有产权经营，赛车场赛道级别为1级赛道或2级赛道，公司现有自有产权经营的赛车场赛道级别与竞争对手相比处于劣势，需要通过新建高级别赛道的赛车场来增强自身的竞争力。同时一般区位较好、盈利前景较好的赛车场，产权人不会轻易转让经营权，公司无法通过租赁方式取得，需要通过自行调研场地、可行性分析后自建赛车场。

从赛事安排和盈利前景方面看，公司现有赛事有向竞争对手租赁场地情况，项目一建成后公司有足够的现有赛事增加比赛站数和新增赛事安排在项目一举办，为项目一带来较好的盈利前景。

从发展规划方面看，体育场馆按照其建设地点、建设规格、政府支持力度不同有其自身的独特性，项目一建设地点位于海南省海口市观澜湖旅游园区，赛道建设标准为国际2级赛道，海南省当地政府大力支持项目建设。待海南岛封关项目一建成后，预计会有较多进口汽车品牌在海南开展商业推广活动，也可以引入更多国际级赛事。从区位来说项目一与株洲国际赛车场不存在明显的竞争关系，从赛道级别来说也与上海天马赛车场形成了错位经营的互补关系。因此，公司本次拟投资建设赛车场并为此融资具有必要性。

（二）结合报告期内发行人汽摩中心培训基地、上海天马赛车场、株洲国际赛车场等现有赛车场或同行业公司赛车场使用情况，包括但不限于使用率、赛道租赁、房屋租赁、参赛报名费、预计赛事场次、现有赛事车队数量、自营赛事储备、赞助商、配件售卖、安全驾驶培训、品牌体验中心运营等各类收入情况，成本及利润情况，说明关于本次募投项目盈利预测的依据及谨慎性，是否涉及实质

上对现有业务收入的分流

公司本次募集资金投资项目的可研报告出具时间已超过 1 年，根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》之“7-5 募投项目预计效益披露要求”，公司对预计效益的计算基础变化情况进行了分析，根据计算基础的变化对经济效益等相关指标进行了调整。

主要调整事项如下表所示：

项目	项目类型	首次效益测算	更新效益测算
赛道租赁收入测算	计算基础	赛道租赁单价：结合海南的气候特点按等效日出租时间 12 小时报价，本项目日出租收入预测为 16—20 万元，按照 16 万起算，此后每 2 年增加 2 万元至日出租收入 20 万元后不再增加。	赛道租赁单价：参考其他同等级赛车场 8 小时约 14—16 万元，本项目日出租收入预测为 12—16 万元，按照 12 万起算，此后每 2 年增加 2 万元至日出租收入 16 万元后不再增加。
赞助商收入测算	计算基础	赞助商模式：主赞助商 1 家+辅赞助商由 2 家逐步增加至 5 家； 赞助商收入单价：1 家主赞助商收入预测由每年 945 万元逐步增长至 2700 万元，每家辅赞助商平均收入由每年 320 万元逐步增长至 400 万元	赞助商模式：赞助商由 2 家逐步增加至 5 家； 赞助商收入单价：每家赞助商平均收入预测由每年 200 万元逐步增长至 280 万元
满效年度营业收入	效益指标	20,750.00 万元	16,410.00 万元
满效年度利润总额	效益指标	6,128.56 万元	4,441.60 万元
满效年度净利润	效益指标	5,209.28 万元	3,775.36 万元
总投资收益率	效益指标	8.85%	6.41%
税后财务内部收益率	效益指标	8.53%	6.49%
静态税后投资回收期	效益指标	11.74 年（含建设期 30 个月）	13.77 年（含建设期 30 个月）

1. 项目一的收入预测情况及预测依据

项目一建设期 2.5 年（30 个月），运营期为 17.5 年，计算期共 20 年。第 3 年开始实现营业收入，第 7 年实现满负荷经营，运营期预计各年营业收入为 5,520 万元-16,410 万元。项目一建设完成后，拟开展的经营活动包括赛车场经营、赛事经营、安全驾驶培训、卡丁车场运营、品牌体验中心运营、驻场车队及相关服务，公司及其子公司经营范围中已包含上述业务内容，且项目一所开展的经营活动均为公司现有主营业务。

项目一收入预测分项数据如下：

单位：万元

序号	项目	计算期（年）
----	----	--------

		1	2	3	4	5	6	7	...	20
	营业收入			5,520.00	8,400.00	12,834.00	13,803.00	16,410.00	...	16,410.00
1	赛车场经营			1,620.00	2,928.00	3,776.00	3,948.00	4,760.00	...	4,760.00
1.1	赛道租赁收入			1,440.00	2,640.00	3,360.00	3,500.00	4,160.00	...	4,160.00
1.2	P房租赁收入			180	288	416	448	600	...	600
2	赛事经营			670.00	1,200.00	1,888.00	2,460.00	2,900.00	...	2,900.00
2.1	车队参赛报名费收入			60	180	448	720	900	...	900
2.2	赞助商收入			400	600	960	1,200.00	1,400.00	...	1,400.00
2.3	配件售卖收入			210	420	480	540	600	...	600
3	安全驾驶培训			560	640	765	816	900	...	900
4	卡丁车场			240	352	450	504	560	...	560
5	品牌体验中心运营			2,190	2,920	5,475	5,475	6,570	...	6,570
6	驻场车队及相关			240	360	480	600	720	...	720

上述各项收入中，“赛车场经营”“安全驾驶培训”“卡丁车场”“品牌体验中心运营”收入属于公司目前主营业务分类中的体育场馆经营业务，“赛事经营”收入属于公司目前主营业务分类中的体育赛事经营业务，“驻场车队及相关”收入属于公司目前主营业务分类中的体育俱乐部经营业务。

项目一收入预测分项在公司目前主营业务分类中的情况如下表所示：

序号	项目	收入来源	是否新增收入	公司合并层面	项目一层面
1	赛车场经营	现有赛事新设海南站（赛事可以增加场次的情况）	是	新增体育赛事经营收入	新增体育场馆经营收入
		现有赛事新设海南站（赛事不能增加场次的情况）	否	增加体育赛事经营毛利	新增体育场馆经营收入
		引入其他运营方赛事	是	新增体育场馆经营收入	新增体育场馆经营收入
		提供商业推广活动场所	是	新增体育场馆经营收入	新增体育场馆经营收入
2	赛事经营	项目一新增自有赛事	是	新增体育赛事经营收入	新增赛事经营收入
3	安全驾驶培训	项目一新增驾驶培训	是	新增体育场馆经营收入	新增体育场馆经营收入
4	卡丁车场	项目一新增卡丁车场馆	是	新增体育场馆经营收入	新增体育场馆经营收入
5	品牌体验中心运营	项目一新增品牌体验中心	是	新增体育场馆经营收入	新增体育场馆经营收入
6	驻场车队及相关	项目新增俱乐部经营	是	新增体育俱乐部经营收入	新增体育俱乐部经营收入

注：部分现有赛事需要根据项目一建成后的实际情况确定是否新增场次。如

不能新增赛事场次，赛事由租借其他赛车场改为在项目一举办，预测的部分赛车场经营收入将不增加公司合并口径的收入，仅增加公司合并口径的利润。预计现有赛事无法新增场次的情况较少，对公司合并口径收入的影响较小

(1) 赛车场经营收入

1) 赛车场经营分项收入说明

赛车场经营收入主要包括赛道租赁收入和 P 房租赁收入。其中，赛道租赁收入是指公司提供赛道和场地给客户举办比赛、商业活动、赛车练习等并提供配套服务收取的费用。P 房是指赛车道旁的修理加油站，P 房租赁收入是指公司将赛车道旁的修理加油站租赁给车队作为维修、仓储之用而收取的费用。

赛车场为开展汽车运动训练、比赛而建设，但除了举办比赛、赛车训练之外，赛车场还为汽车厂商推广产品提供试乘试驾、新车发布、经销商培训等商业推广活动，为汽车俱乐部或者汽车运动爱好者提供赛道体验等服务，从而可以大幅提高赛车场的使用效率，实现可观的收益。

2) 赛车场经营收入预计情况

公司基于多年赛车场经营经验，对赛车场经营收入测算如下：

单位：万元									
序号	项目	计算期（年）							
		1	2	3	4	5	6	7	20
1	赛车场经营（万元）			1,620.00	2,928.00	3,776.00	3,948.00	4,760.00	4,760.00
1.1	赛道租赁收入（万元）			1,440.00	2,640.00	3,360.00	3,500.00	4,160.00	4,160.00
	赛道租赁单价（万元/天）			12	12	14	14	16	16
	数量（等效天数）			120	220	240	250	260	260
1.2	P 房租赁收入（万元）			180	288	416	448	600	600
	P 房租赁单价（万元/年）			12	12	16	16	20	20
	P 房出租数量（个）			15	24	26	28	30	30

项目一建成后第 5 年满效，建成后第 1-5 年预测的赛车场经营收入为 1,620-4,760 万元。其中，赛道租赁收入为 1,440-4,160 万元，预测的 P 房租赁收入为 180-600 万元。

项目一建成后第 1-5 年赛道租赁天数按照 120-260 天计算，预计使用率为 60.27%-71.23%；参考其他同等级赛车场 8 小时报价 14—16 万元（2024 年宁波国际赛道开放时段 8 小时报价为工作日 14 万元、节假日 16 万元、加时每小时 2

万元），本项目日出租收入预测为 12—16 万元，因此按照 12 万元起算，此后每 2 年增加 2 万元。

项目一建成后共有 41 间 P 房，一般 P 房使用情况与赛道使用情况相关，预计建成后第 1-5 年按照 15-30 间 P 房用于出租计算，预计使用率 36.59%-73.17%。年租金 12 万元起算，此后年租金每 2 年增长 4 万元。

3) 与现有运营赛道使用率的比较分析

公司通过自有和租赁方式运营的赛车场具体如下：

序号	场馆名称	场地获取方式	赛道等级	认证机构
1	上海天马赛车场	自有产权	4 级赛道	国际汽联
2	株洲国际赛车场	租赁	2 级赛道	国际汽联
3	汽摩中心培训基地	租赁	5 级训练场地	中汽摩联

其中汽摩中心培训基地为 5 级训练场地，仅开展赛车培训和试驾等业务不承接大型赛事和商业推广活动，收入规模也较小。

上海天马赛车场和株洲国际赛车场最近三年按赛道满租收入和实际收入测算的赛道使用率如下：

序号	场馆名称	2024 年	2023 年	2022 年
1	上海天马赛车场	72.39%	67.15%	46.04%
2	株洲国际赛车场	34.59%	22.48%	26.41%

2021 年、2022 年受体育场馆管控影响，赛车场的使用率均较低。2023 年，公司自有的上海天马赛车场赛道使用率较高，株洲国际赛车场赛道使用率较低，具体原因为：赛车场虽为开展汽车运动训练、比赛而建设，但一年内举办的赛事数量有限，赛车场主要为汽车厂商推广产品提供试乘试驾、新车发布、经销商培训等商业推广活动，为汽车俱乐部或者汽车运动爱好者提供赛道体验等服务，从而会大幅提高赛车场的使用效率。

上海天马赛车场位于中国经济中心上海，具有较好的区位优势，能够承接较多的试乘试驾、新车发布等活动，赛道使用率较高。株洲国际赛车场位于中国中部地区，除公司引入赛事外很难承接汽车相关的各项活动，所以赛道使用率较低。株洲国际赛车场虽赛道使用率较低，但与上海天马赛车场在区位和赛道级别上均形成互补，公司也考虑到株洲国际赛车场的具体情况，在签订赛车场租赁协议时约定的租金成本按经营收入的一定比例确定，也减少了运营赛道使用率较低带来

的经营风险。

体育场馆按照其建设地点、建设规格、政府支持力度不同有其自身的独特性，项目一建设地点位于海南省海口市观澜湖旅游园区，赛道建设标准为国际二级赛道，海南省当地政府大力支持项目建设。待海南岛封关项目一建成后，预计会有大量的进口汽车品牌在海南开展商业推广活动，也可以引入更多国际级赛事。从区位来说项目一与株洲国际赛车场不存在明显的竞争关系，从赛道级别来说也与上海天马赛车场形成了错位经营的互补关系。

项目一按照预计使用率 60.27%-71.23%测算赛道各年租赁收入具有谨慎性，与公司运营的上海天马赛车场 2023 年、2024 年赛道使用率 67.15%、72.39%具有一定可比性。

4) 赛道及 P 房租金与同行业公司赛车场比较分析

公司因运营赛事有向宁波国际赛道和上海国际赛车场租赁赛道，根据宁波国际赛道 2024 产品手册和 2024 上海国际赛车场产品手册以及项目一的预测情况对比如下：

场馆名称	赛道等级	报价时长	赛道价格 (万元/天)	P 房价格 (元/天/个)	备注
海南国际赛车场	2 级赛道	8 小时	12-16	330-548	-
宁波国际赛道	2 级赛道	8 小时	14-16	1000	加时每小时 2 万元
上海国际赛车场	1 级赛道	8 小时	38-42	1000	夜场 4 小时 9 万元

综上所述，项目一赛道租赁收入按照 12 万/每天起算，此后每 2 年增加 2 万元；P 房年租金按 12 万元起算（约 330 元/每天/个*365 天），此后年租金每 2 年增长 4 万元，与同行业公司赛车场相比预测具有谨慎性。

5) 是否为新增收入，是否涉及实质上对现有业务收入的分流

公司目前运营多项国际级、国家级赛车赛事，这些赛事一般为系列赛，一个赛季会在多个场馆举办比赛。赛事承办方在赛季开始的前一年末确定赛历，确定相关赛事的具体比赛站数、时间、地点等。大部分赛事在与参赛车队、赞助商协商后可以在上一赛季的基础上增加场次。同时，根据建设计划，项目一建设完成后将拥有 3.63 千米国际二级赛道以及 5,000 平方米的卡丁车赛道，能够举办 F2 及以下级别的专业赛车赛事以及卡丁车赛事。公司现有赛事均可以在项目一赛道中举办，项目一拟建设赛道级别符合公司现有赛车赛事举办要求。

项目一建设完成后，拟举办的公司现有运营或服务的赛事如下表所示：

赛事来源	赛事名称	2024 年实际 比赛站数	2023 年实际 比赛站数	2022 年实际 比赛站数	是否可新 增场次
公司现有运营或服务的赛事	中国汽车场地职业联赛	7 站	6 站	6 站	不确定
	TCR 国际汽车中国系列赛	7 站	6 站	6 站	不确定
	China GT 中国超级跑车锦标赛（原名：GT 冲刺系列赛、GT 短程系列赛）	4 站	4 站	3 站	是
	国际汽联亚洲区域方程式锦标赛	F3 级别 5 站， F4 级别 12 站	F3 级别 5 站， F4 级别 10 站	F3 级别 5 站， F4 级别 1 站	是
	精英系列赛	11 站	6 站	6 站	是
	超级耐力锦标赛	1 站	3 站	1 站	是
	保时捷运动杯	1 站	5 站	4 站	是
	赛卡联盟超级联赛-中国卡丁车锦标赛	8 站	8 站	4 站	是

如上表所示，公司大部分现有赛事 2023 年赛历在 2022 年基础上增加了场次，公司预计也可以在项目一建成后在海南新增场次，能为公司带来新增收入，不会产生现有业务的分流。部分赛事需要根据项目一建成后的实际情况确定是否新增场次。如不能新增赛事场次，项目一预测的部分赛车场经营收入将不增加公司合并口径的收入，仅增加公司合并口径的利润。按照赛道租赁单价 12-16 万元/天，每场赛事平均使用赛车场天数 7 天测算，预计现有赛事在海南举办不会增加公司合并口径收入的金额为 168-224 万元（12 万元/天*7 天*2 站赛事—16 万元/天*7 天*2 站赛事），约占本次预测收入的 1.36%-3.04%，对项目一预测收入的分流影响较小。

考虑到海南独特的地理、旅游优势，除公司主办或运营的汽车运动赛事外，目前国内较知名的其他汽车运动赛事（如中国汽车耐力锦标赛 CEC、F4 China、China GT 等）也将可能在海南赛车场增加比赛场次，从而增加海南赛车场经营收入。

此外，为汽车厂商产品推广、汽车爱好者赛道体验取得的赛道租赁收入及 P 房租赁收入均为新增收入。

6) 自建赛道的经济适用性

经测算，公司新建国际体验赛道、赛事综合楼&围场区的预计折旧费用约为 4.1 万元/天，按照赛道使用率 65%测算，考虑空场因素赛道每天的预计折旧费用

约为 6.3 万元/天。同等级赛道的赛道租赁单价约为 10-18 万元/天，据此判断使用自建赛道举办比赛具有经济适用性。

(2) 赛事经营收入

1) 赛事经营分项收入说明

赛事经营收入主要包括车队参赛报名费收入、赞助商收入、配件售卖收入。其中，车队参赛报名费是指车队参加赛事支付的报名费用。赞助商收入是指汽车厂商或汽车零部件厂商为获得赛事及赛车场冠名、指定品牌合作、品牌宣传等权益而支付给赛事承办方或场馆运营方的费用。配件售卖收入是指在赛事期间向参赛车队销售的轮胎、器材、装备等产品而产生的收入。

2) 赛事经营收入预计情况

公司计划待海南赛车场建成后举办新能源汽车系列赛事、超级跑车 GT 系列赛事、海南国际汽车速度节等全新赛事，由于项目一目前还处于拿地阶段，预计的建设期为 30 个月，根据行业惯例公司将在建成后组织车队参赛和联络汽车厂商赞助赛事并签订相关协议。

公司基于多年赛事经营经验，对赛事经营收入测算如下：

序号	项目	计算期（年）								
		1	2	3	4	5	6	7	...	20
2	赛事经营（万元）			670.00	1,200.00	1,888.00	2,460.00	2,900.00	...	2,900.00
2.1	车队参赛报名费收入（万元）			60	180	448	720	900	...	900
	车队报名费单价（万元/站）			2	3	4	5	5	...	5
	车队数量（个）			10	12	14	16	18	...	18
	自营赛事场次（站）			3	5	8	9	10	...	10
2.2	赞助商收入（万元）			400	600	960	1,200.00	1,400.00	...	1,400.00
	赞助商单位收入（万元/个）			200	200	240	240	280	...	280
	赞助商（个）			2	3	4	5	5	...	5
2.3	配件售卖收入（万元）			210	420	480	540	600	...	600

项目一建成后第 5 年满效，建成后第 1-5 年预测的赛事经营收入为 670-2,900 万元。其中，车队参赛报名费收入为 60-900 万元；预测的赞助商收入为 400-1,400 万元；配件售卖收入为 210-600 万元。

项目一建成后第 1 年开始预计自营赛事为 3 个场次，第 5 年达到满负荷 10 个场次。预计第 1 年参赛车队 10 个，第 5 年参赛车队数量最高可达 18 个，车队

报名费自 2 万元起，每年增长 1 万元，第 5 年车队报名费达到 5 万元。

项目一建成后第 1-5 年赞助商为 2-5 个。预计第 1 年赞助商的收入为 400 万元。

项目一建成后随着自营赛事的举办，同时发生配件售卖收入，第 1-5 年预计产生收入 210 万-600 万元。

3) 项目一与现有赛事参赛报名费、赛事场次、赛事车队数比较分析

以公司现有赛事 TCR 国际汽车中国系列赛为例，该赛事 2024 年报名费用约为 500 余万元，赛事站数为 7 站，完成其中 6 站的车队达 17 个。项目一建成后第 1-5 年预测车队参赛报名费收入为 60-900 万元，数据预测时已经考虑因新建赛车场而新增自有赛事需要循序渐进发展的规律，预计项目一建成后第 4 年可以达到并超过公司现有 1 个系列赛的报名费收入规模，预测具有谨慎性。

4) 项目一与同行业公司赛车场以及现有赛事赞助商收入比较分析

赞助商收入包括赛事赞助商收入和场馆赞助商收入，公司现有赛事 TCR 国际汽车中国系列赛，2024 年取得赞助商收入 220 万元；精英系列赛，2024 年取得赞助商收入 380 万元。公司预计新建赛车场后新增赛事可以取得赛事赞助商收入。

公司目前自有产权的赛车场仅有上海天马赛车场，由于上海天马赛车场的赛道级别较低，承载赞助商需求不足，目前仅有部分零星赞助。公司本次新建赛车场赛道级别和区位与珠海国际赛车场相近，根据珠海国际赛车场官网显示的赞助商有倍耐力（轮胎公司）、贵州习酒、广汽埃安旗下高端豪华品牌 Hyper 昊铂等。公司预计新建赛车场同样可以取得赛车场赞助商收入和赛车场冠名收入。

5) 项目一与现有赛事配件售卖收入比较分析

以公司现有赛事 TCR 国际汽车中国系列赛为例，该赛事 2024 年配件售卖收入约为 2,400 余万元。项目一建成后第 1-5 年预测配件售卖收入为 210 万元-600 万元，预测具有谨慎性。

6) 是否为新增收入，是否涉及实质上对现有业务收入的分流

公司凭借多年的赛事经营经验，判断在海南举办汽车运动赛事具有以下优势：地理位置方面，海南岛位于中国南部，靠近国际主航道，交通便利，具有地理位置优势，这使得海南成为国内外汽车运动赛事和汽车文化交流的重要场所；气候方面，海南岛属于热带海洋性气候，四季如春，气候宜人，适合全年开展汽车运动赛事和活动；旅游资源方面，海南岛拥有得天独厚的旅游资源，这些资源可以

与汽车运动赛事和活动相结合，为游客提供更加丰富的旅游体验；政策支持方面，海南省政府一直致力于发展汽车产业和推动旅游产业的发展，对于投资建设国际级赛车场等汽车运动设施给予了政策支持和优惠措施，例如税收优惠、土地租赁优惠等；此外，海南自 2025 年封关后，将享受进口关税优惠，有利于汽车改装市场的发展，从而吸引更多国内外车队参赛。

综上所述，公司判断在海南举办全新的赛事具有可行性。具体拟新增的赛事如下：

赛事来源	赛事名称	赛事时间计划
创设新赛事 IP	新能源汽车系列赛事	相关赛事均为项目一实施主体创设的自有赛事 IP。举办自有赛事按照规定办理赛事审批或备案不存在重大不确定性。
	超级跑车 GT 系列赛事	
	海南国际汽车速度节	

2024 世界新能源汽车大会于 2024 年 9 月 27 日至 29 日在海口举行，在项目一创设新赛事新能源汽车系列赛事具有可行性；结合海南的旅游资源，在项目一创设新赛事超级跑车 GT 系列赛事、海南国际汽车速度节等具有可行性。项目一预测的赛事经营收入均为公司新增收入，公司预计不会对现有业务收入产生分流。

(3) 品牌体验中心运营收入

1) 品牌体验中心运营分项收入说明

品牌体验中心运营收入是指公司与汽车厂商合作，为其提供产品推广展示，并为其个人及团队客户提供驾驶体验等运营服务收取的费用。

项目一预测的品牌体验中心运营收入均为公司新增收入。不会对现有业务收入产生分流。

2) 品牌体验中心运营收入预计的依据

海南省政府正积极响应国家号召，关于海南自由贸易区以“2023 年底前具备硬件条件，2024 年底前完成封关各项准备工作，2025 年底前实现全岛封关运作”的部署为目标，全力推进各项任务落实。海南封关将给汽车厂商在海南设立品牌体验中心带来较大的吸引力。

关于海南赛车场配套运营品牌体验中心，海口市政府、海南省工信厅、海南省经发局、海口高新区管委会等部门多次组织公司与大众集团、宁德时代、奔驰中国、保时捷中国、玛莎拉蒂集团、奇瑞控股采取项目研讨会、座谈会的形式，推进各大汽车厂商品牌体验中心项目落实。

2024 年 9 月 28 日 2024 世界新能源汽车大会召开期间，海口国际投资促进局、项目一的实施主体海南汽车发展与大众汽车（安徽）数字化销售服务有限公司，在海口签订了关于大众 ID. 与众体验及交付中心入驻海南新能源汽车体验中心的合作备忘录，确立了首个新能源汽车品牌入驻海南新能源汽车体验中心的明确意向。

同日，海南省政府与宁德时代新能源科技股份有限公司在海口签订战略合作协议。海南省人民政府网站报道：“根据协议，双方将充分整合各自优势资源，围绕“双碳”目标，在绿色能源开发利用、新型储能建设应用、交通领域电动化及基础设施规划建设等方面开展合作，在能源创新平台项目、新能源电池回收利用业务、重点企业互动合作、新能源产业基金等领域积极探索合作，合力打造有全国乃至全球影响力的碳达峰碳中和的示范样板。” 2024 年 10 月 12 日，海南省工信厅与宁德时代以座谈会的形式讨论入驻品牌体验中心事宜。

2024 年 12 月 6 日，海南省工信厅与奔驰中国以座谈会的形式讨论入驻品牌体验中心事宜。提出希望奔驰中国结合体验中心项目的总体规划，融合奔驰汽车各项先进技术，将体验中心打造为奔驰汽车的展示中心、交付中心和新品新技术发布中心。

2024 年 12 月末，海南汽车发展还与海南高速公路股份有限公司就新能源汽车体验中心投资建设、智能网联汽车测试等领域开展合作达成战略合作协议。与上海瑞旺汽车销售有限公司、海南畅马汽车销售服务有限公司等就入驻品牌体验中心达成合作意向。

在各方的推动下，公司基于多年品牌体验中心运营经验，对品牌体验中心运营收入测算如下：

项目	计算期（年）								
	1	2	3	4	5	6	7	...	20
品牌体验中心运营收入（万元）			2,190	2,920	5,475	5,475	6,570	...	6,570
单位平效（元/平方米/天）			4	4	5	5	6	...	6
运营面积（平方米）			15,000	20,000	30,000	30,000	30,000	...	30,000

随着国际级、国家级赛事的举办而带来较大的客流聚集，项目一建成后将成为汽车厂商展示品牌形象的优质平台。品牌体验中心能为汽车厂商提供产品推广展示，并为汽车厂商的个人及团队客户提供驾驶体验等服务。

结合海南海口当地商办场地租赁情况及公司运营的其他赛车场为品牌体验中心提供人员管理、试乘试驾日常运营及品牌试驾活动、车辆管理等服务的收费情况，项目一品牌体验中心每平方米带来的营业收入按照 4-6 元/天测算，运营面积按照建成后面积 1.5-3 万平方米测算，公司预计项目一建成后第 1-5 年品牌体验中心运营收入为 2,190-6,570 万元。

3) 项目一与现有赛车场品牌体验中心比较分析

以上海天马赛车场为例，2023 年 11 月，公司与上海伊诺盛广告有限公司签订场地租赁、赛道服务、品牌体验中心运营等三项合同：(1) 约定将公司所有的上海天马赛车场品牌体验中心出租给上海伊诺盛广告有限公司使用，租赁场地建筑面积和使用面积为 540 平方米，出租期限自 2023 年 11 月 6 日至 2026 年 12 月 31 日，前两个月为免租期，后续租赁期内基本租金标准为 220 万元一年，按季支付；(2) 约定由公司位于上海松江区上海天马赛车场为上海伊诺盛广告有限公司活动提供相应的赛道使用服务，服务项目实施期间为 2023 年 11 月 6 日至 2026 年 12 月 31 日，合同项目支付费用为 840 万元；(3) 约定关于“现代 N 品牌体验中心运营”项目，由上海天马体育发展有限公司提供人员管理、试乘试驾日常运营及品牌试驾活动、车辆管理等服务，项目总费用 600 万元。项目时间为 2023 年 12 月 14 日至 2024 年 12 月 14 日。

上述品牌体验中心运营使用上海天马赛车场房屋使用面积约 540 平方米，品牌体验中心租赁收入每年 220 万元，单位价格 11.16 元/平方米/天，带动上海天马赛车场赛道服务收入每年增收 280 万元，品牌体验中心运营服务收入每年增收 600 万元，每年收入约 1,100 万元。项目一建成后品牌体验中心面积约 30,000 平方米，公司目前已经与大众等品牌洽谈品牌入驻事宜，洽谈由海南当地政府协调，议题包括合作方式、建设节点、建设方案、租金等，目前正在积极推进中。公司预计项目一建成后第 1-5 年品牌体验中心运营收入为 2,190-6,570 万元具有合理性。

(4) 安全驾驶培训收入

安全驾驶培训收入是指公司通过设置赛车驾驶理论课、实践课、复训、比赛等多个环节一整套规范的培训流程，协助客户取得中汽摩联授权的赛车执照而收取的费用。

公司基于多年安全驾驶培训经验，对项目一安全驾驶培训收入测算如下：

项目	计算期（年）								
	1	2	3	4	5	6	7	...	20
安全驾驶培训（万元）			560.00	640.00	765.00	816.00	900.00	...	900.00
单价（元/人）			16,000.00	16,000.00	17,000.00	17,000.00	18,000.00	...	18,000.00
数量（人）			350.00	400.00	450.00	480.00	500.00	...	500.00

公司目前运营的赛车场均有安全驾驶培训业务，其中上海天马赛车场运营较为成熟。培训内容主要包括汽车场地类 B 级车手培训班、汽车飘移 B 级车手培训班等，2023 年、2024 年的收费报价在 1.38-1.88 万元。项目一在海南围绕“赛事+旅游”融合业态发展，预计可以吸引较多人群参与培训，报名费单价预计和公司目前运营的赛车场持平，根据项目一场地规划、赛事安排、发展规划与公司现有赛车场的比较，项目一建成后，公司预计参与培训人数会有所增长，预计建成后第 1-5 年培训人数为 350-500 人。

上海天马赛车场最近两年安全驾驶培训收入情况如下：

项目	2024 年度			2023 年度		
	收入金额（万元）	培训人数	平均单价（万元）	收入金额（万元）	培训人数	平均单价（万元）
上海天马赛车场	688.87	445	1.55	459.30	285	1.61

上海天马赛车场 2024 年安全驾驶培训人数有所增长但平均单价较 2023 年有所降低，主要原因为上海天马赛车场 2024 年在原有汽车场地类 B 级车手培训班和汽车飘移 B 级车手培训班的基础上又新增了摩托车 B 级执照培训班，摩托车 B 级执照培训班收费报价相对较低。结合公司目前运营的赛车场安全驾驶培训收入情况，本次海南赛车场安全驾驶培训收入的测算具有合理性。

项目一预测的安全驾驶培训收入均为公司新增收入，不会对现有业务收入产生分流。

2. 项目一的成本及利润预测情况及预测分析

(1) 投资概算

项目一预计投资总额为 63,580.00 万元，具体投资情况如下：

序号	工程或费用名称	投资金额（万元）	占比
1	固定资产费用	39,656.64	62.37%
1.1	建筑工程费	35,403.47	55.68%
1.2	设备购置费	2,870.68	4.52%
1.3	安装工程费	143.53	0.23%

1.4	其他费用	1,238.96	1.95%
2	土地购置费	20,343.36	32.00%
3	预备费	1,152.53	1.81%
4	铺底流动资金	2,427.47	3.82%
项目总投资		63,580.00	100.00%

(2) 成本费用估算

项目一的主营成本主要包括：运营费、直接工资及福利费、折旧及摊销费、修理费等，总成本费用具体测算如下：

单位：万元

序号	项目	计算期								
		1	2	3	4	5	6	7	.....	20
1	主营成本			5,076.01	6,392.45	8,469.64	9,386.55	10,752.65	.....	10,245.84
1.1	运营费			1,459.25	2,272.19	3,407.79	3,784.21	4,489.81	.....	4,489.81
1.2	直接燃料及动力费			101.75	154.83	236.56	254.42	302.47	.....	302.47
1.3	直接工资及福利费			507.66	761.49	1,015.33	1,142.24	1,269.16	.....	1,269.16
1.4	制造费用			3,007.35	3,203.93	3,809.96	4,205.68	4,691.21	.....	4,184.40
1.4.1	折旧及摊销费			2,604.39	2,590.73	2,590.73	2,590.73	2,590.73	.....	2,083.92
1.4.2	修理费			303.60	462.00	988.22	1,366.50	1,805.10	.....	1,805.10
1.4.3	其他制造费			99.36	151.20	231.01	248.45	295.38	.....	295.38
2	管理费用			276.00	420.00	641.70	690.15	820.50	.....	820.50
3	营业费用			140.40	212.40	307.71	336.65	390.15	.....	390.15
4	总成本费用合计			5,492.41	7,024.85	9,419.05	10,413.35	11,963.30	.....	11,456.49

(3) 利润与损益估算

项目一净利润测算如下：

单位：万元

序号	项目	计算期								
		1	2	3	4	5	6	7	.....	20
1	营业收入			5,520.00	8,400.00	12,834.00	13,803.00	16,410.00	.....	16,410.00
2	营业税金及附加			1.84	2.83	4.23	4.31	5.10	.....	101.99
3	总成本费用			5,492.41	7,024.85	9,419.05	10,413.35	11,963.30	.....	11,456.49
4	补贴收入								.....	

5	利润总额		25.76	1,372.32	3,410.72	3,385.35	4,441.60	.....	4,851.52
6	弥补以前年度亏损							.....	
7	应纳税所得额		25.76	1,372.32	3,410.72	3,385.35	4,441.60	.....	4,851.52
8	所得税		3.86	205.85	511.61	507.80	666.24	.....	727.73
9	净利润		21.89	1,166.47	2,899.11	2,877.55	3,775.36	.....	4,123.79

(4) 项目一预测数据分析

项目一预计建成后第 1-5 年产生营业收入为 5,520 万元-16,410 万元，毛利率为 8.04%-34.48%，年净利润为 21.89 万元-3,775.36 万元。项目一预测财务指标与公司最近一年一期财务指标对比如下：

单位：万元

项目	营业收入	毛利额	毛利率	净利润	净利润率
公司 2025 年 1-6 月财务指标	27,172.01	6,237.53	22.96%	2,965.08	10.91%
公司 2024 年财务指标	44,070.31	10,188.71	23.12%	-1,655.70	-3.76%
项目一建成后第 1 年财务指标	7,185.00	1,305.08	18.16%	661.58	9.21%
项目一建成后第 5 年财务指标	20,750.00	7,627.03	36.76%	5,209.28	25.10%

报告期内，公司运营的上海天马赛车场各期毛利率为32.48%、32.71%、28.79%、40.73%。2022 年受场馆使用率下降的影响，上海天马赛车场收入大幅减少。最近两年，上海天马赛车场运营情况持续改善，收入也持续增长，毛利率 2024 年较 2023 年略有所下降，随着 2024 年 8 月《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》等国家级指导政策的推出，对公司主营业务毛利率逐步回升也将起到积极的作用。项目一预测毛利率和净利润在公司现有财务数据的基础上逐年增长，主要考虑到项目的市场前景、公司所处行业发展、国家未来经济形势。

1) 国际汽车运动市场情况

目前汽车运动在世界范围内受到欢迎和追捧，是最受欢迎的体育运动之一，尤其是世界一级方程式锦标赛更是与奥运会、世界杯足球赛同为世界三大赛事，顶尖的赛车手亦属于商业价值最高的运动员。

2020 年以来，我国汽车运动受到影响较大，但全球范围仅在 2020 年当年受到了较大冲击。2021-2022 年主要国际汽车赛事活动已经陆续正常举办，相关赛事活动及赛车市场保持了平稳增长。以赛车市场为例，根据 QYR（恒州博智）的统计及预测，2021 年全球赛车市场销售额达到了 59 亿美元，预计 2028 年将达到 114 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 9.7%（2022-2028）。

国际汽车运动赛事不同于国内赛事，其影响力是全球范围，所带来的观赛群体、媒体流量均具有全球化特点，对地方经济和产业的带动远超国内赛事。随着在我国举办的国际汽车赛事相继恢复举行，海南等具有国际赛事承接优势的地区均将引入大型国际化汽车运动赛事列为招商目标，可以预期，国际汽车运动在中国市场未来发展前景将更加广阔。

2) 我国汽车运动行业市场情况

近些年，我国赛车运动正稳步发展，其影响力也在不断扩大。我国赛车运动产业市场规模日益增长，其主体产业不断丰富，相关产业逐渐延伸，已形成相对稳定的服务模式和较为完整的产业链布局。未来，中国汽车运动市场的发展趋势如下：

① 传统赛事保持规模、国际赛事大幅增长

国内在运营的汽车运动相关赛事主要包括汽车拉力锦标赛、房车锦标赛、汽车场地越野锦标赛、汽车越野系列赛、汽车短道拉力锦标赛、卡丁车锦标赛以及汽车漂移、直线竞速、卡车、方程式、超跑等国内赛事，各项赛事运营良好。与此同时，国内所承接国际赛事所占市场份额越来越高，尤其是具有重要国际影响力的世界一级方程式锦标赛、世界房车锦标赛、世界拉力锦标赛、世界耐力锦标赛等赛事成为海南省等旅游大省重点引入目标，未来国际赛事在中国的发展前景将更为广阔，市场规模值得期待。

② 新媒体使汽车运动的影响力显著提升。

随着移动互联网的发展，抖音、快手、小红书、今日头条、百度视频、团购平台等新媒体已经成为体育赛事宣传推广和获客引流的主要方式之一。有别于传统电视、新闻、报纸、户外广告等传统媒体，新媒体在传播速度、精准推送、定向导流方面具有多重优势，众多体育赛事均开通了专门的移动端播放、推广、购票通道，对汽车运动的宣传推广起到了极为关键的作用，提升了汽车运动的赛事影响力。

③ 中国汽车产业的全球影响力推动中国汽车运动市场快速发展

中国汽车产销量世界第一，保有量世界第一，但与之形成鲜明对比的是汽车运动基础相当薄弱。从1985年第一届京港拉力赛开始算起，中国的汽车运动也只是发展了不到40年，和目前国产的自主品牌车一样，中国汽车运动仍处在快速成长阶段，尚未达到成熟期，未来发展空间巨大。近年来，国内各地方报中国

汽联备案的赛事持续增长，其中既有泛珠三角超级赛车节、天马论驾和 POLO CUP 中国挑战赛这些老牌赛事，又有四川房车赛、风云赛道嘉年华、成吉思汗大赛车这些近两年兴起的后起之秀，发展形势良好。这些赛事不仅已经成为各赛车场的品牌赛事，而且以当地为中心辐射周边，吸引着大量车迷群体步入赛车的门槛，改变着中国汽车运动的地理格局。

④ 赛车场多元化经营

赛车场是场地的提供者，投资巨大，赛车场一般都会采用多元化经营模式，除需要吸引观众在某一项赛事期间前来观赛，也需要客户在非赛事期间使用场地。赛车场运营内容已不单单是汽车比赛，从围绕汽车运动的诸如赛车培训、试驾场地和汽车用品销售，到交通安全教育和文化传播，再到商务活动、旅游观光等，多元化消费项目使得赛车场更加贴近了客户的各种需求。

3) 海南具有发展国际汽车运动市场的先天优势

2018 年《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》提出，支持在海南建设国家体育训练南方基地和省级体育中心，指导并要求海南进一步办好国际体育赛事，支持再引入一批国际一流赛事。2023 年海南省创建国家体育旅游示范区工作推进大会提出，要将体育旅游产业打造成海南自贸港特色鲜明、具有较强竞争力的优势产业。另外，为全力推进旅游业高质量发展，海南还将建设 10 个体育旅游网红打卡地。2024 年《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》明确支持“赛事+旅游”等融合业态发展，并且鼓励举办各类体育赛事活动，创建具有自主知识产权的赛事品牌，申办或引进有影响力的国际顶级赛事，培育专业化运营团队。引导各地推出特色鲜明的群众性体育赛事活动。

海南作为一个热带岛屿，海南全年没有“冬季”，可供空中游览和飞行的时间约为 340 天，为全国之首，是非常适合发展航空、赛车等体育休闲运动的目的地，发展体育旅游具备得天独厚的优势。海南旅游配套设施健全，吃、住、行、游、购、娱样样俱全，同时具备诸多大型体育赛事的办赛经验，已经导入了多个丰富多样的国际赛事项目，营造了浓厚的体育运动氛围，海南“体育+旅游”模式正受到越来越多游客的青睐。

2023 年全年海南全省接待游客 9,000.62 万人次，实现旅游总收入 1,813.09 亿元，海南仍为旅行的热门目的地。海南省每年举办的博鳌亚洲论坛等各类国际大型会议及国际马拉松等多个大型体育赛事，为体育旅游产业提供了广泛、巨量

的客群基础，从而吸引了全球各大汽车厂商在海南不断增加宣传推广投入。

因此，海南具有发展国际汽车运动市场的先天优势，其观赛客群基数、汽车产业配套、体育产业政策环境均优于国内大部分省份，其汽车运动产业未来发展空间巨大。

3. 本次募投项目财务预测的依据及谨慎性，是否涉及实质上对现有业务收入的分流

本次募投项目之项目一的财务预测，收入指标依据公司现有业务情况以及可查询到的同行业公司赛车场经营情况做出，收入的测算具有谨慎性。预测的毛利率、净利润等财务指标在公司目前的财务指标基础上逐年增长，主要是考虑到项目一的市场前景较好。同时项目一在测算收入时已经考虑了对现有业务收入的分流影响，项目一收入预测不涉及实质上对现有业务收入的分流。

（三）结合前募资金使用比例、前募项目变更和延期情况、建设最新进展，说明 Xracing（汽车跨界赛）项目和赛卡联盟连锁场馆项目进展缓慢和延期的原因，前募项目前期调研、论证、可行性分析是否充分，是否考虑实施环境或市场需求变化等因素，是否存在进一步延期风险

公司最近一次再融资为 2020 年 11 月核准的非公开发行股票，募集资金 3.81 亿元，用于 Xracing（汽车跨界赛）项目、赛卡联盟连锁场馆项目、精英系列赛项目、补充流动资金项目等 4 个项目。截至 2025 年 6 月 30 日，公司前次募集资金投资项目投资进度如下：

单位：万元					
序号	项目名称	募集后承诺投资金额	累计投入金额	投资进度	项目达到预定可使用状态日期
1	Xracing（汽车跨界赛）项目	2,874.38	3,152.72	109.68%	2024/12/31
2	赛卡联盟连锁场馆项目	3,419.51	3,419.51	100.00%	——
3	精英系列赛项目	2,455.00	2,584.87	105.29%	2023/9/30
4	补充流动资金	13,000.00	13,000.00	100.00%	不适用
5	永久补充流动资金（原承诺项目为赛卡联盟连锁场馆项目）	16,317.13	16,858.30	103.32%	不适用
合计		38,066.02	39,015.40	102.49%	-

2025 年 3 月 14 日，公司召开第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意

终止“赛卡联盟连锁场馆项目”，并将项目尚未使用的募集资金1.68亿元（含利息，实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常经营。2025年3月31日，该议案经2025年第二次临时股东大会审议通过。截至2025年6月30日，“赛卡联盟连锁场馆项目”募集资金已累计永久补充流动资金16,858.30万元。公司前次募集资金的使用进度超过100%（主要系募投项目使用募集资金产生的利息收入所致）。

截至本回复出具之日，公司前次募集资金投资项目延期、变更部分实施方式、终止的情况如下：

事项	董事会召开日期	Xracing（汽车跨界赛）项目	赛卡联盟连锁场馆项目	精英系列赛项目
调整部分募投项目投入金额	2021年8月25日	募集资金投入金额由8,212.15万元调减至2,874.38万元	/	/
第一次变更部分募投项目实施方式	2021年9月27日	/	在原计划场所内租赁场地投建卡丁车运动馆的基础上，增加户外卡丁车运动场的建设和运营。另外，根据行业发展情况及公司战略规划，调整公司卡丁车场馆投资占比由全资变更为全资或控股	/
第一次部分募投项目延期	2023年4月7日	项目达到预定可使用状态时间延后至2023年12月31日	/	项目达到预定可使用状态时间延后至2023年9月30日
第二次变更部分募投项目实施方式	2023年10月18日	/	在原计划租赁场地投建卡丁车运动场馆的基础上，增加收购现有卡丁车运动场馆经营公司股权的形式建设和运营，投资占比为全资或控股	/
第二次部分募投项目延期	2023年12月27日	项目达到预定可使用状态时间延后至2024年12月31日	项目达到预定可使用状态时间延后至2025年12月31日	/
第三次变更部分募投项目实施方式暨第一次调整部分募投项目投资总额	2024年12月30日	项目总投资金额由9,012.15万元调减至3,152.72万元；参赛用车由赛事运营方提供变更为由赛事运营方提供或参赛车队根据要求自备；比赛地点由城市体育运动场馆变更为包括但不限于城市体育运动场馆、赛车场或城市街道等	/	/
终止部分募集资金投资项目	2025年3月14日	/	终止赛卡联盟连锁场馆项目并将本项目剩余的募集资金1.68亿元用于永久补充流动资金	/

截至本回复出具之日，公司前次募投项目中精英系列赛项目和Xracing（汽车跨界赛）项目已达到预定可使用状态。赛卡联盟连锁场馆项目终止使用募集资金继续投入。相关项目的具体情况如下：

1. Xracing（汽车跨界赛）项目

(1) 项目建设最新进展

截至2025年6月30日,Xracing(汽车跨界赛)项目已投入募集资金3,157.72万元,投资进度为109.68%,公司已与供应商合作完成了应用于本项目的赛车三电系统和参赛车辆技术规格的开发,项目已达到预定可使用状态。目前公司正在积极筹备相关系列赛事的开展。

(2) 项目进展缓慢和延期的原因

Xracing(汽车跨界赛)项目是公司响应国家汽车运动赛事“竞技+”的经营理念,意欲打造的一款全新汽车赛事IP,通过提高赛事的观赏性和融入音乐、美食等主题,吸引更多年轻消费者现场体验赛事运动带来的乐趣。收入来源主要为观众门票收入、赛事赞助费和汽车厂商车队的参赛服务费等,吸引大量观众前往现场观赛是项目成功实施的重要前提。

2021年和2022年我国各地区对现场观赛类体育赛事的管控非常严格,多数大型运动场馆执行空场比赛或者延期、取消举办聚集类活动。在综合考虑相关影响因素后,公司在募集资金到位后尚未组织该类赛事,暂缓了对该项目的投入,导致该项目的实施进度低于预期。2023年4月7日,公司召开第四届董事会第十六次会议,审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》,该项目达到预定可使用状态日期由2022年12月31日延期至2023年12月31日。

2023年,为顺应新能源汽车高速发展的趋势,公司拟将部分参赛用车进行电动化改装。由于赛车的电动化改装较为复杂,需寻找专业的供应商提供技术服务,还需专门制定相关的赛事规则、车辆参赛手册及技术要求等配套细则,项目建设周期有所延长。2023年12月27日,公司召开第四届董事会第二十六次会议,审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》,该项目达到预定可使用状态日期由2023年12月31日延期至2024年12月31日。

(3) 前期调研、论证、可行性分析是否充分,是否考虑实施环境或市场需求变化等因素,是否存在进一步延期风险

在筹划Xracing(汽车跨界赛)项目期间,公司对汽车赛事运动市场进行了充分的调研,并结合当时市场需求状况及未来市场预测等情况对Xracing(汽车跨界赛)项目的赛事内容、参赛车辆选择、运营模式、目标消费群体、经济效益等方面进行了内部可行性分析及论证。同时评估了项目在政策、技术、市场等实施环境方面具备可行性。但由于宏观环境复杂多变,2021年和2022年体育赛事

受到了严格的管控，项目进度不及预期。同时为顺应新能源汽车高速发展的趋势，公司计划增加新能源赛车为参赛车辆，导致项目建设周期延长，出现了项目延期情形。

项目前期调研、论证、可行性分析是基于过往情况、历史经验，当时的实施环境和市场需求，并建立在合理预期基础上作出的，尽管公司前期基于客观情况已对项目的可行性进行了相对充分的分析，但是可行性分析有其固有的局限性，项目实施过程中，可能出现宏观政策和市场环境发生不利变动、行业竞争加剧、市场拓展不及预期等不可预见因素。

2024 年 12 月 30 日，为加快 Xracing（汽车跨界赛）项目的场地选址和参赛用车的准备，从而加快项目的实施，公司对该项目的部分实施方式及投资总额进行了变更。公司召开第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目实施方式及投资总额的议案》，该议案已经公司 2025 年第一次临时股东大会审议通过。截至本回复出具之日，Xracing（汽车跨界赛）项目已达到预定可使用状态，公司亦在积极筹备相关赛事，若后续出现预料之外的因素导致相关赛事举办不及预期，则 Xracing（汽车跨界赛）项目可能存在效益不达预期的风险。

2. 赛卡联盟连锁场馆项目

（1）项目建设最新进展

截至 2025 年 3 月 31 日，赛卡联盟连锁场馆项目已投入募集资金 3,419.51 万元，使用募集资金的赛卡联盟连锁场馆已开业 11 家。由于赛卡联盟连锁场馆项目市场开拓进度不及预计，为提高募集资金使用效率，公司已于 2025 年 3 月终止使用募集资金实施赛卡联盟连锁场馆项目。

（2）项目进展缓慢和延期的原因

赛卡联盟连锁场馆项目系娱乐型体育场馆，作为承载卡丁车娱乐属性的运动场所，主要面对大众消费者经营，收入也主要来源于向消费者销售的门票，市场需求主要取决于消费者的收入水平和消费能力。由于本项目已开业的卡丁车场馆尚未实现盈利和市场开拓不及预期，项目进展缓慢并出现了延期。

为提高募集资金使用效率，公司终止使用募集资金实施赛卡联盟连锁场馆项目。

（3）前期调研、论证、可行性分析是否充分，是否考虑实施环境或市场需求

变化等因素，是否存在进一步延期风险

在筹划赛卡联盟连锁场馆项目期间，公司对卡丁车运动市场进行了充分的调研，并结合当时市场需求状况及未来市场预测等情况对赛卡联盟连锁场馆项目的运营模式、实施流程、目标消费群体、经济效益等方面进行了内部可行性分析及论证。同时评估了项目在政策、技术、市场等实施环境方面具备可行性。但由于宏观环境复杂多变，2021 年和 2022 年娱乐场所的经营受到了严格的管控，市场需求不及预期，行业竞争日益加剧，导致大部分已开业的卡丁车场馆持续出现经营亏损，为了谨慎起见，公司放慢了开店速度，项目出现了延期情形。

项目前期调研、论证、可行性分析是基于过往情况、历史经验、当时的实施环境和市场需求，并建立在合理预期基础上作出的，尽管公司前期基于客观情况已对项目的可行性进行了相对充分的分析，但是可行性分析有其固有的局限性，项目实施过程中，可能出现宏观政策和市场环境发生不利变动、行业竞争加剧、市场拓展不及预期等不可预见因素。综合考虑目前卡丁车场馆的市场环境后，公司终止使用募集资金继续实施赛卡联盟连锁场馆项目，后续公司将根据市场需求情况，使用自有资金逐步投资建设该项目。

（四）结合前次募投项目投资进展、已开业卡丁车场馆的盈利情况，说明前次募集资金的后续使用计划及预期进度，已开业卡丁车场馆效益是否达到预期，相关项目进一步开展是否存在重大不确定性，是否对实施本次募投项目构成影响。

1. 结合前次募投项目投资进展、已开业卡丁车场馆的盈利情况，说明前次募集资金的后续使用计划及预期进度

截至 2025 年 3 月 31 日，本项目使用募集资金的赛卡联盟连锁场馆已开业 11 家，具体进展如下：

序号	场馆名称	进展	运营主体	投资占比
1	赛卡联盟-株洲国际卡丁车场	已开业	株洲力盛	控股 60%
2	赛卡联盟-武汉南国店	已开业	武汉力盛	控股 60%
3	赛卡联盟-上海天马店	已开业	力盛体育	全资
4	赛卡联盟-慈溪金源店	已开业	宁波赛卡	全资
5	赛卡联盟-上海世博店	已开业	上海优马	全资
6	赛卡联盟-ONE KART 卡丁车俱乐部	已开业	武汉盛博智	全资

7	赛卡联盟-南昌雷公坳店	已开业	南昌悦赛	全资
8	赛卡联盟-上海科体中心店	已开业	天马体育	全资
9	赛卡联盟-重庆龙湖时代天街店	已开业	重庆赛卡	全资
10	赛卡联盟-武汉 WSK 卡丁车俱乐部	已开业	武汉极速	控股 70%
11	赛卡联盟-佛山超级 180 文娱综合体店	已开业	佛山赛卡	全资

赛卡联盟连锁场馆项目为卡丁车场馆经营业务，公司将该业务纳入“体育场馆经营”板块核算，最近三年，该业务毛利率分别为 0.54%、3.07%、11.40%。2021 年 8 月前次募集资金到位后，公司开始使用募集资金对相关门店进行投入。2022 年开始，公司对使用募集资金投入的卡丁车场馆进行单独核算。最近三年，公司已开业的募投项目场馆尚未实现盈利。

考虑到已开业的卡丁车场馆尚未实现盈利和目前卡丁车场馆的市场环境，为提升募集资金的使用效率，公司终止使用募集资金实施赛卡联盟连锁场馆项目，后续公司将根据市场需求情况，使用自有资金逐步投资建设赛卡联盟卡丁车场馆项目。

2. 已开业卡丁车场馆效益是否达到预期，相关项目进一步开展是否存在重大不确定性，是否对实施本次募投项目构成影响

(1) 已开业卡丁车场馆效益是否达到预期

公司目前已开业的募投项目卡丁车场馆尚未达到预期效益，综合考虑目前卡丁车场馆的市场环境后，公司终止使用募集资金实施赛卡联盟连锁场馆项目。

(2) 相关项目进一步开展是否存在重大不确定性，是否对实施本次募投项目构成影响

为提升募集资金的使用效率，公司终止使用募集资金实施赛卡联盟连锁场馆项目，后续公司将根据市场需求情况，使用自有资金逐步投资建设赛卡联盟卡丁车场馆项目。赛卡联盟连锁场馆项目的后续开展不会对实施本次募投项目构成影响。

(五) 核查程序及核查意见

1. 核查程序

我们主要履行了以下核查程序：

(1) 查阅公司现有赛车场的土地房屋权证、租赁合同、赛道等级证书等，了解公司现有赛车场的经营模式、场地规划。

(2) 查阅报告期内赛车场经营业务的决算报告、运营合同等，分析公司赛车场发展规划、收入来源、经营成本、经营业绩及盈利前景等。

(3) 查阅同行业企业经营的赛车场官方网站，取得同行业企业赛车场产品报价资料，分析本次募投项目收入测算的合理性、谨慎性。

(4) 查阅本次募投项目的可行性研究报告，分析本次募投项目收入、成本、利润测算的合理性、谨慎性。

(5) 查阅公司定期报告及相关业务合同，分析公司收入的分类情况，分析本次募投项目的测算收入是否涉及现有业务收入的分流。

(6) 查阅海南省人民政府网站新闻，查阅项目一实施主体与汽车厂商签订的合作备忘录等资料，分析项目一品牌体验中心招商进展情况。

(7) 查阅募集资金使用相关的董事会和股东大会决议、前次募集资金使用明细等相关资料，了解公司前次募集资金使用情况和最新进展。

(8) 查阅前次募投项目的可行性研究报告，了解前募项目的前期调研、论证、可行性分析情况。

(9) 访谈公司管理层，了解前次募集资金的后续使用计划，分析前次募投项目是否存在进一步延期风险。

(10) 获取赛卡联盟连锁场馆项目已开业场馆的经营数据，并访谈公司管理层了解已开业场馆效益暂未达到预期的原因。

(11) 获取公司关于赛卡联盟连锁场馆项目募集资金后续使用计划及预期进度的说明。

(12) 查阅相关行业资料、国家政策、本次募投项目的可行性研究报告、访谈公司管理层，了解赛卡联盟连锁场馆项目进一步开展是否存在重大不确定性，是否对实施本次募投项目构成影响。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 本次拟投资建设的赛车场项目预计能够具有较好的经济效益，从区位来说与公司现有赛车场不存在明显的竞争关系，从赛道级别来说与公司现有赛车场形成错位经营的互补关系。因此，公司本次拟投资建设赛车场并为此融资具有必要性。

(2) 本次拟投资建设的赛车场项目的财务预测，收入指标依据公司现有业务

情况以及可查询到的同行业公司赛车场经营情况做出，收入的测算具有谨慎性。预测的毛利率、净利润等财务指标在公司目前的财务指标基础上逐年增长，主要是考虑到项目一的市场前景较好。同时项目一在测算收入时已经考虑了对现有业务收入的分流影响，项目一收入预测不涉及实质上对现有业务收入的分流。

(3) Xracing（汽车跨界赛）项目和赛卡联盟连锁场馆项目前期调研、论证、可行性分析是基于过往情况、历史经验、当时的实施环境和市场需求，并建立在合理预期基础上作出的，具备充分性。Xracing（汽车跨界赛）项目已于 2024 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。公司已终止使用募集资金继续实施赛卡联盟连锁场馆项目，因此公司前次募投项目不存在进一步延期的风险。

(4) 公司终止使用募集资金继续实施赛卡联盟连锁场馆项目，后续将根据市场需求情况，使用自有资金逐步投资建设该项目，相关项目进一步开展不会对实施本次募投项目构成影响。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二五年九月二十九日

统一社会信用代码
913300005793421213 (1/3)

营业执照

(副本)

名称

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

类型

特殊普通合伙企业

执行事务合伙人

钟建国

经营范围

许可项目：注册会计师业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：财务咨询；企业管理咨询；税务服务；会议及展览服务；商务秘书服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；数据处理服务；软件销售；软件开发；网络与信息安全软件开发；软件外包服务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；信息系统运行维护服务；安全咨询服务；公共安全管理咨询服务；互联网安全服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

出资额

壹亿玖仟伍佰壹拾伍万元整

成立日期

2011年07月18日

主要经营场所

浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号

登记机关

浙江省市场监督管理局

2025年02月27日

本复印件仅供力盛云动（上海）体育科技股份有限公司天健函（2025）1095号报告后附之用，证明天健会计师事务所（特殊普通合伙）合法经营，他用无效且不得擅自外传。

国家企业信用信息

总局监制

第 60 页 共 64 页



会计师事务所 执业证书

名 称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：钟建国

主任会计师：

经 营 场 所：浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号

组 织 形 式：特殊普通合伙

执业证书编号：330000001

批准执业文号：浙财会〔2011〕25号

批准执业日期：1998年11月21日设立，2011年6月28日转制

证书序号：0019886

说 明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



2024 年 12 月 20 日

中华人民共和国财政部制

本复印件仅供力盛云动（上海）体育科技股份有限公司天健函（2025）1095号报告后附之用，证明 天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有合法执业资质，他用无效且不得擅自外传。



中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

建制度、不干预、零容忍

请输入关键字

首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 审计与评估机构

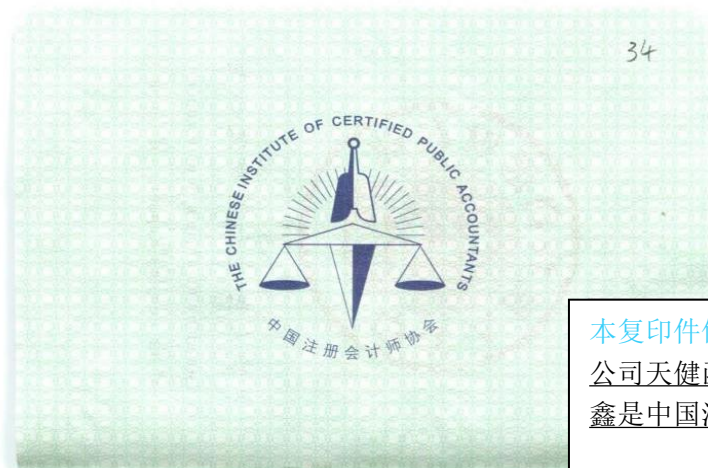
索引号	bm56000001/2023-00002630	分 类	审计与评估机构监管对象
发布机构		发文日期	2023年02月27日
名 称	从事证券服务业务会计师事务所名录（截至2022.12.31）		
文 号		主 题 词	

从事证券服务业务会计师事务所名录（截至2022.12.31）

从事证券服务业务会计师事务所名录（截至2022.12.31）

从事证券服务业务会计师事务所名录（截至 2022. 12. 31）			
序号	会计师事务所名称	通讯地址	联系电话
1	安徽华明会计师事务所(普通合伙)	安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场 A1#楼 1207 室	0553-2671256
2	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层 01-12 室	010-58153125
3	北京澄宇会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市石景山区八大处路 49 号院 4 号楼 3 层 367	010-89341163
4	北京大地泰华会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市丰台区丽泽路 5 号 12 层 1201-6	010-83495105
5	北京大华国际会计师事务所（普通合伙）	北京市朝阳区工人体育场东路丙 2 号 4 层 403	010-67023521
6	北京东审会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市东城区崇文门外大街 7、9 号 1 幢 11 层 11-1	010-67023521
7	北京国府嘉盈会计师事务所（普通合伙）	北京市丰台区丽泽路 16 号院 3 号楼 13 层 1309B	010-64790905
	...	...	
74	天衡会计师事务所（特殊普通合伙）	南京市建邺区江东中路 106 号万达广场商务楼 B 座 19-20 楼	025-84711188
75	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	浙江省杭州市钱江路 1366 号华润大厦 B 座	0571-89722900
76	天津丞明会计师事务所(普通合伙)	天津市河西区合肥道富力中心写字楼 34 层	022-87825559
77	天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市海淀区中关村南大街乙 56 号 1502-1509 单元	010-83914188
78	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域	010-88827799

本复印件仅供力盛云动（上海）体育科技股份有限公司天健函（2025）1095 号报告后附之用，证明 天健会计师事务所（特殊普通合伙）合法从事证券服务业务的备案工作已完备，他用无效且不得擅自外传。



本复印件仅供力盛云动（上海）体育科技股份有限公司天健函(2025)1095号报告后附之用，证明 宋鑫是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传。

姓名 宋鑫
Full name 宋鑫
性别 男
Sex
出生日期 1981-09-04
Date of birth
工作单位 天健会计师事务所（特殊普通合伙）
Working unit
身份证号码 371083198109043015
Identity card No.



证书编号: 330000012122
No. of Certificate
批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2008 年 12 月 27 日
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/y /m /d

1195

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 张洋
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1987-06-14
Date of birth
工作单位 天健会计师事务所（特殊普通合伙）
Working unit
身份证号码 42082219870614373X
Identity card No.



本复印件仅供力盛云动（上海）体育科技股份有限公司天健函（2025）1095 号报告后附之用，证明 张洋是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 330000015756
No. of Certificate

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2017 年 04 月 12 日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d