

# 中国体育彩票

## CHINA SPORTS LOTTERY



市場預期明年內地彩票市場以銷售額計，將成世界第一。(法新社圖片)

竞彩

繼濠賭股成為近年全城焦點後，內地彩票股亦接力獲市場追捧。除因去年底500彩票網到美國上市後大旺，股價爆升，掀起該板塊估值重估憧憬外，內地彩票銷售亦正踏入高增長期。尤其世界盃熱潮將至，將進一步推升內地體育彩票銷售。有分析預期，明年內地彩票市場規模將取代美國，成為世界第一，前景看俏。

# 力爭全球第一 內地彩票股火速升溫

世界彩票協會最新統計顯示，去年首三季全球彩票銷售按年錄得4.7%增長，除北美洲期內彩票銷售增長1.3%外，更重要是拉丁美洲及亞太區同期彩票銷售大升23.2%及12.7%（見圖一）。

### 內地彩票銷售處高增長期

其中內地更成為亞太區彩票銷售大升的主要引擎，單計去年首三季，內地彩票市場銷售額已高達2,244億元人民幣，按年增18.5%。

若計及去年首11個月內地全國彩票總銷售額，更高達2,790億元人民幣，按年增長18.9%之餘，更加已超過2012年全年銷售數字（見圖二）。

事實上，自2008年起，內地彩票銷售每年均以約兩成速度增長，其中2011年增幅最大，按年達33.3%。

目前全球最大彩票市場仍是美國。據美國北美州級和省級彩票協會（NASPL）資料，2012年當地彩票銷售

額為687.8億美元，去年首三季按年增長只有1.3%。

假設美國彩票銷售未來數年以按年2%幅度增長，到2015年美國彩票銷售才達729億美元。

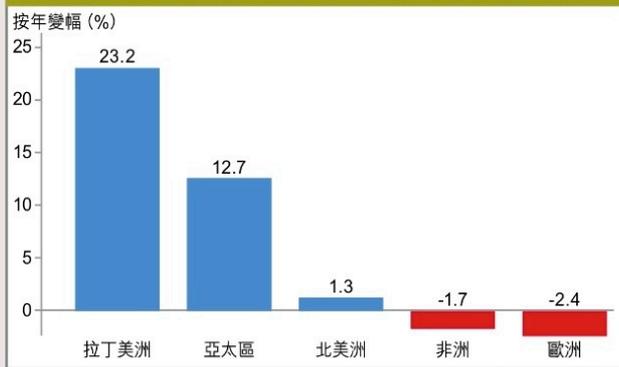
相反，內地2012年彩票銷售已達2,615.24億元人民幣，若按年以20%速度增長，2015年已達4,519億元人民幣（約747億美元），屆時內地規模便會超越美國，成為全球最大彩票市場。

### 溫故知新 內地彩票市場

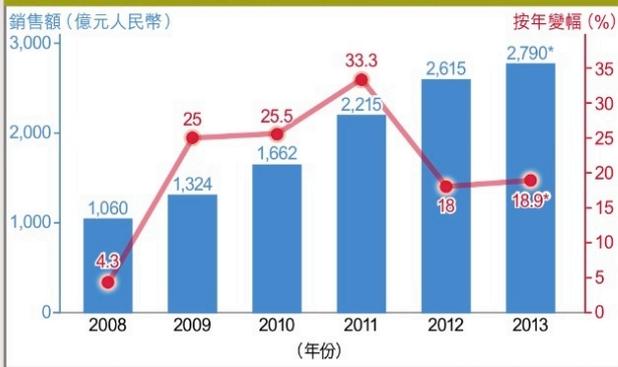
目前內地全國彩票市場由中國財政部負責監管，而經中央批准發行的彩票機構，只有民政部屬下的中國福彩中心，以及國家體育總局屬下的中國体彩中心。前者發行的福利彩票，資金用作社會福利，當中福利彩票資金的分配比例為網點即開票獎金不低於65%；公益金不低於20%，以及發行費不高於15%。而後者發行的體育彩票，主要撥作體育發展。

按鍵可進入資料庫，發掘更多溫故知新。

圖一：2013年首三季全球彩票銷售情況



圖二：內地彩票銷售連年告升



## 兩大誘因引發投注需求

近年內地彩票市場維持按年約兩成的速度增長，令市場開始重新關注內地彩票板塊。

事實上，早於去年下半年開始，在內地及香港上市的彩票股股價已展開升勢。

即使A股相關股份受A股弱勢拖累而有所回吐，但以去年下半年至今計，普遍仍錄得升幅（見表）。

去年首11個月旗下「翹騰兀鷹基金」A單位淨回報達164%，被喻為2013年至賺錢基金經理的翹騰投資管理董事總經理兼首席投資總監祝振駒，亦坦言垂青內地彩票板塊。

祝振駒透露，去年底開始已追買相關彩票股。

### 誘因1 中央規範拓網上銷售

「近一年多以來，中央對彩票業的政策逐漸明朗，又開始發出網上彩票經營牌照。

「從證券行研究報告及我拜訪的彩票相關上市公司得知，今年內中央或會多發一至兩個網上彩票牌照。

「內地彩票業被規範化後，產品種類反而更多元化。目前買內地體育彩票就像在香港馬會投注賭波一樣，可以買賽果。

「預期網上彩票銷售進一步拓展，將帶動內地彩票

業持續增長。」祝振駒相信未來兩至三年，內地整體彩票市場要維持每年約兩成增長，機會很高。

祝振駒除看好中央增加發牌，利好彩票網上銷售增長外，亦相信今年舉行的世界盃，將成為彩票股股價上升另一催化劑。

### 誘因2 世盃效應成催化劑

資料顯示，單是上屆於2010年舉行世界盃期間，內地足球競猜彩票的銷售額，便較2006年世界盃時增長4.5倍至22億元人民幣。

「不少內地人喜歡賭博，尤其是到世界盃決賽週舉行期間，相信很多內地人會在這時期落注。

「世界盃本身是一個短暫效應，但不排除部分人在世界盃期間落注後會『上癮』，長遠而言將有更多人參與購買體育彩票。」祝振駒說。

祝振駒更認為，之前很多人都不相信內地彩票板塊具有投資潛力，但隨著經營內地彩票相關行業的上市公司，已有盈利基礎，甚至派發股息，令市場開始關注。

尤其是內地彩票購買平台500彩票網去年11月底在美國上市後股價急升，促使陸續有證券行調高內地彩票股估值。

祝振駒相信，內地彩票股將繼續賭股後，成為今年新的投資主題。

### 主要內地彩票相關股份股價表現

類型	股份名稱 	2013年下半年至今變幅 (%)
美股	500彩票網	195.8*
A股	鴻博股份 (002229)	127.5
	人民網 (603000)	99.7
	中體產業 (600158)	39.9
	姚記撲克 (002605)	39.1
	安妮股份 (002235)	34.0
港股	華彩控股 (01371)	558.1
	第一視頻 (00082)	189.1
	御泰中彩控股 (00555)	149.0

備註：截至1月17日；\*2013年11月上市至2014年1月16日。資料來源：湯森路透

祝振駒透露，早於去年底500彩票網在美國上市，帶起內地彩票熱時，就開始投資相關股份。（資料圖片）





## 500彩票網爆升掀投資熱

論近期彩票板塊焦點，一定離不開去年11月22日在美國紐交所上市的500彩票網。

此股是目前內地最大網上體育彩票交易及資訊平台，並早於2012年10月便獲內地財政部許可，成為現時兩個在線體育彩票銷售單位之一。

### 料今年盈利增兩倍

500彩票網上市首日股價被搶高，曾高見22美元，較招股價13美元高69%，但其升勢不止於此，其後更於去年12月30日創下39.42美元歷史新高，即較招股價翻逾兩番。

即使近日股價升勢回順，但以本週四(1月16日)收市價38.45美元計，仍較招股價升195.8%。

500彩票網熱爆，皆因此股正身處高增長的內地網上彩票業。

據500彩票網招股文件引述分析測算顯示，2010至2015年內地體育彩票市場複合增長率達22.4%。

期內在線體彩市場的複合增長率更預算高達51.6%，即到2015年預計規模達313億美元(約1,893.5億元人

民幣)。

作為內地線上體彩市場龍頭，500彩票網去年上半年佔內地線上體彩29%市場分額，自可受惠行業增長。

事實上，500彩票網於2010至2012年均有盈利，並持續增長，分別達424.3萬、1,355.7萬及3,828.9萬元人民幣。

據湯森路透綜合市場預測，500彩票網繼2012年盈利倍升後，將踏入另一盈利爆升期，料今年盈利將翻逾兩番至1.81億元人民幣；2015及2016年繼續保持增長勢頭(見圖三)。

### A股多彩票概念

500彩票網上市後，令市場更關注內地彩票板塊的投資機會。

其中內地上市的股份，部分亦具有彩票概念，包括深圳上市的鴻博股份、安妮股份及姚記撲克；在上海上市的中體產業及人民網，更具有中方背景。

以中體產業為例，就是國家體育總局旗下的上市公司，其業務包括建設及運營場館、發展體育地產、提供體育營銷與推廣服務。

中體產業更開發及運營電腦彩票終端設備、系統軟件、遊戲玩法等彩票全產業鏈。

最近內地彩票板塊更出現企業合作，以搶佔彩票業大餅的情況。

如姚記撲克與500彩票網簽訂「互聯網彩票銷售客戶推廣合作協議」，借助彼此技術及客戶資源，以進行互聯網彩票銷售客戶的合作推廣。

此外，以投注站訊息服務平台為定位的澳客網，今年8月亦與人民網合作，成為後者旗下網站及子品牌。

圖三：500彩票網盈利預測



資料來源：招股文件、湯森路透

## 港上市彩票股御泰、華彩有「盈」

除美股及A股外，港股亦不乏具有內地彩票概念的股份，如第一視頻(00082) **報**、御泰中彩控股(00555) **報**及華彩控股(01371) **報**；創業板則有亞博科技控股(08279) **報**及眾彩股份(08156) **報**。

上述企業從事與內地彩票相關的業務，覆蓋系統與遊戲開發、彩票產品配送、彩票網站及終端設備等，當中以御泰及華彩已具盈利基礎，較受市場關注。

### 美銀美林薦御泰

上週五(10日)，美銀美林就御泰發表研究報告，除重申御泰「買入」評級外，目標價更大幅調高65.9%至1.41元，即較現價高11%。

美銀美林認為，御泰早於2011年購入的60%澳客網權益，經營模式及營收與500彩票網相似，但估值較500彩票網出現大折讓。

同時，該行又預期今年內中央會多發網上彩票牌照，御泰有機會獲發牌；加上今年世界盃開鑼，將成為澳客網盈利增長引擎，預期集團可從中得益。

主要為內地彩票市場提供系統、機器及彩票配送業務的御泰，過去業績相對穩定，由2006年至今每年均有盈利並保持增長，於2009年開始更年年派息。

市場預期御泰至少於2013至2015年，盈利及派息均繼續上升(見圖四)，令其擁有彩票炒作概念之餘，更有實質盈利支持。

另一值得留意的內地彩票股，是於2010至2012年三個年度錄得2.86億元盈利，達到由創業板轉往主板上市要求的華彩。

### 華彩頻接大訂單

華彩主要業務是為彩票系統、終端設備及遊戲產品的技術提供商與運營服務商，其於去年10月中轉往主板後公布的首份去年首三季業績，繼續報捷。

截至2013年9月底止首三季，華彩錄得6,002.7萬元盈利，按年增長30.5%。

近月華彩更頻頻接獲彩票相關的生意，包括於去年11月底公布，與浦發銀行合作電話銷售彩票業務，為浦發銀行的手機銀行用戶提供彩票投注及彩票資訊。

去年12月底，華彩附屬廣州洛圖於浙江省體育彩票管理中心彩票銷售終端機採購項目中標。

本週二(14日)，華彩又公布與中國移動通信集團附屬中移電子商務達成合作協議。

華彩為對方的手機支付全網彩票專區業務平台，提供系統建設、軟件開發外。

同時華彩在全國範圍為中國移動集團的手機支付用戶，提供基於互聯網、手機客戶端等方式的彩票購買和彩票資訊服務。

訂單一個接一個，可預期華彩有力保持盈利增長動力，是股價再向上的重要引擎。



部分在港上市股份，業務主攻內地彩票市場，近期股價已被炒上。(中新社圖片)