

疯狂体育(82.HK)



京基證券集團
KINGKEY SECURITIES GROUP

发出盈喜及国策利好

发出盈喜 2021 年上半年全球主要联赛复赛，从而令市场对疯狂体育的体育娱乐产品及服务，包括体育及体彩付费信息、体育主题在线社交平台、体育主题手游以及线下体育彩票销售终端等需求增长，带动集团的收入及毛利增加。此外，疯狂体育在 FY20A 年底进行重组，从而剥离亏损的电商、自媒体及中亚卫视业务，使集团自此以后不用承担上述业务之经营成本及亏损。得益于收入及毛利增加同时免除已终止业务之亏损，集团董事会预告集团 FY21E 上半年业绩将从 FY20A 上半年的亏损港元 1,602.0 万扭亏为盈，并录得股东应占溢利港元 5,800.0 万至港元 6,000.0 万。

体育板块利好 我国在本届奥运会取得佳绩，以及国务院印发的全民健身计划（2021—2025 年），就短期股价方向以及中长期经营环及机遇等基本因素而言，均利好具备体育板块。于港交所上市的体育运动概念股中，大部份是服装及器材品牌管理企业，而疯狂体育是独一无二只此一家的数字体育娱乐服务供应商。

大赛期间实现增长 在东京奥运会期间，疯狂体育旗下的体育信息平台，疯狂红单 APP 特邀著名体育媒体人和评论员，以及体育退役名将，为用户提供包括排球、羽毛球、乒乓球等热门及作为体彩项目的赛事前瞻分析和结果预测。在欧洲杯及奥运会等国际体育盛会期间，体彩相关需求增加，推动了疯狂红单的用户数目及收入在 6-8 月期间增长。

体育行业增长前景正面 于今年 8 月，我国国务院印发全民健身计划（2021—2025 年）通知中，设定 2025 年体育产业总规模达目标人民币 5 万亿，较 2019 年底的人民币 29,483.0 亿，高近七成，等同 6 年均复合式增长率 9.2%。并把参与体育锻炼的人仕占人口比例目标由 2011 年设定的 32.0% 提升至 38.5%，亦设下社会体育指导员数目提升至 300 万位，即每千人有约 2.2 名体育指导员之目标。整体而言，该计划勾画出的远景，显示我国的体育相关企业在我国庞大的体育市场中，将受惠于市场庞大规模及广阔的增长空间，以及政府对体育行业的鼓励态度及友好政等。

基本数据

投资评级	买入
12 个月目标价(港元)	2.0
股价(截至 8 月 6 日)	0.58
总股数(百万股)	4,523.3
市值(百万港元)	2,623.5
股东持仓状况	张力军 (22.9%)
行业	互联网
发布日期	2021 年 8 月 10 日

财务资料

港元	FY19A	FY20A	FY21E	FY22F
收入(百万)	186.0	300.8	529.3	889.2
变动(%)	-	61.7	76.0	68.0
净利润(百万)	(190.5)	(131.3)	126.5	247.6
变动(%)	-	-	-	95.8
核心利润(百万)	(97.3)	68.5	126.5	247.6
变动(%)	-	-	84.6	95.8
每股盈利(元)	(0.045)	(0.029)	0.028	0.055
市盈率(倍)	-	-	20.7	10.6
市账率(倍)	2.9	3.0	2.6	2.1
资产回报率(%)	(15.0)	(11.1)	9.4	15.3
权益回报率(%)	(21.2)	(15.2)	12.7	19.6



准国策受惠企业 我们从近日在国务院印发的全民健身计划（2021—2025 年）的通知中，归纳出可能与疯狂体育未来发展方向有所交集点：

- 融合高端制造业及现代服务业，以发展形成健身休闲及竞赛表演为主的现代体育产业体系。疯狂体育已建立起以体育娱乐为核心的 O2O 平台，覆盖竞猜游戏、体育信息、社交娱乐、体育手游及体彩等。由于疯狂体育已发展出庞大体育爱好者流量基础，其平台具备伸延到其他体育娱乐领域的潜能。
- 推动体育产业数字化及利用云计算。疯狂体育定位为利用互联网科技，立足我国庞大体育娱乐市场的企业。例如，其基于累积过去 20 年超过 28 万场赛数据及机械学习的赛事预测引擎广受用户欢迎。而其亦正探究以区块链技术完善其体育赛事竞猜游戏平台“梦幻赛事平台”。疯狂体育发展出的相关平台技术与我国体育产业数字化之方向相匹配。
- 促进体育资源流向优质企业；在健身设施、赛事活动组织、健身器材研发制造等领域中，培育一批专业中小企业、快速成长的创新型企业及龙头企业：自 2009 年以来，疯狂体育已立足我国在线及线下体育娱乐业，是我国主要的付费体育相关内容供应商，多年以来旗下产品累计注册用户超过两亿。根据灼识投资咨询 2019 年的行业报告，疯狂体育于全国付费体育信息市场占有率达八成。而且，疯狂体育旗下有多款产品，且已搭建了完善的你线上及线下生态圈。其亦获批在海南推出全国性的体育赛事竞猜游戏平台“梦幻赛事平台”。
- 发展运动项目产业，培育户外运动及智能体育等，并从中催生更多新产品及营运模式：疯狂体育的在线体育社交平台可连接赛事直播内容供应商的接口，而且设有互动社交功能，具备创造新商机，引入广告及赞助收入、推动付费内容销售及体育周边产品如球队球衣及纪念品电商之扩展功能潜力。而疯狂体育的梦幻赛事平台更有助提升赛事的关注度及推广赛事。而且发展电竞的条件，包括流量、直播及社交平台以及赛事竞猜游戏平台等，疯狂体育一应俱全。其旗下的多款体育主题手游均具备成为电竞项目的潜力。例如其中超联赛 IP 游戏《实况中超》是首届「龙江杯」电竞联赛在线选拔及线下电竞比赛之指定项目。
- 在国家体育消费试点城市基础上，挑选一批国家体育消费示范城市作示范，并鼓励各地创新体育消费政策、机制、模式及产品等，并扩张优质体育产品和服务供应，促进高端体育消费：我国中央政府支持在海南打造国家体育旅游示范区，而疯狂体育亦已落户海南，并将推出体育赛事竞猜游戏平台“梦幻赛事平台”。
- 推广冰雪、山地户外、航空、水上、马拉松、自行车、汽车摩托车等户外运动项目，建设完善相关设施，拓展体育旅游产品和服务。打造体育旅游精品线路、精品赛事和示范基地，引导国家体育旅游示范区建设，并振兴乡村。疯狂体育的“梦幻赛事平台”具备成为体育项目推广主要媒介之条件。而海南亦统筹举办多项国际体育赛事，而作为落户海南的体育娱乐企业，疯狂体育具备成为日后在海南举办



的國際體育賽事之推廣商的條件。

- 探索建立全国统一“运动银行”制度和个人运动码，开发标准统一的科学运动积分体系，向国家体育锻炼标准和体育运动水平等级标准达标者颁发证书，及向群众发放体育消费券。疯狂体育擁有體育娛樂平台以及流量，具備成爲全國體育運動統一系統之一部份之潛力。
- 与共建“一带一路”国家共同举办全民赛事活动，推动武术、龙舟、围棋、健身气功等中华传统体育项目“走出国外，与国外友好城市进行全民健身交流。疯狂体育的線上體育娛樂社交平台，正是推廣我國國粹運動至海外之潛在，亦可成爲我國體育愛好人士與海外同好交流之橋梁。亦能藉其強大的手遊創作以及分銷能力，於海外推出我國特色運動主題手遊，藉以於海外推廣富有中華文化特色的體育運動。

维持“买入” 我们继续维持疯狂体育 FY21E 盈利预测港元 126.5 百万，我们维持买入疯狂体育建议，每股目标价维持于港元 2.0。



免责声明

本报告由京基证券集团有限公司（「京基」）的研究部门发布，京基相信其资料来源可信，但概不就其公平性、准确性、完整性或正确性作出保证或承诺（无论有所表述或隐含）。本报告所有观点可予以变动，无须作出通知。所载资料仅供参考，并不作为买卖或处置于本报告提及的任何证券或投资的任何建议、要约或邀请。京基及彼等的雇员以及彼等的联系人或关连人士或会不时于市场惯例许可的范围内于公司担任职位或买卖证券或本报告提及的相关产品或投资。投资有风险。投资者务请注意，投资价值及证券价格可能会上升或下降，过往表现并非未来表现的必要指标。投资者务请寻求独立专业意见，京基概不对投资者就使用该报告资料可能遭受的任何利润的损失负责。本报告任何内容之知识产权归京基所有。未经京基许可，任何人不得以任何目的复制、出版或重新分配本报告全部或部分内容。本报告表述观点由证监会持牌分析师编制，其准确反映了分析师对该等证券的个人观点。除另有披露外，截至本报告发布日期，本报告分析师并无于本文件所述公司或与该等公司为同一集团的成员公司证券中拥有权益。权益披露：本研究报告所涵盖公司已向京基证券集团有限公司支付费用，以获得本研究报告。京基证券集团有限公司及京基证券集团有限公司分析师可就证券或发行自由发表任何意见。

京基证券集团有限公司

地址: 香港湾仔港湾道1号会展广场办公大楼44楼

电话: (852)3423 0090

传真: (852)3423 0099

电邮: kksg.info@kkgroup.com.hk