



进军互联网彩票，体育生态圈壮大

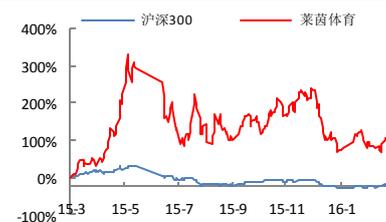
- **事件:** 公司昨日发布公告称, 莱茵体育全资子公司莱茵基金于2016年3月28日与浙江宾果科技及其自然人股东李成波、陈骁和钱育新(分别持有宾果科技90%、5%和5%股权)签署了《关于浙江宾果信息科技有限公司之投资合作协议》, 拟发起汇睿基金并募集资金人民币2510万元, 基金将以2200万元对宾果科技进行增资, 并以300万元受让其原股东李成波持有的宾果科技4.44%股权(对应出资额320万元), 交易完成后, 汇睿基金将持有宾果科技35%的股权。同时, 协议约定一旦宾果科技完成其业绩承诺并在相应先决条件满足的情况下, 公司有权以适当方式另行收购宾果科技不少于25%的股权以及汇睿基金持有的宾果科技35%的股权, 最终获得宾果科技控股权。
- **互联网彩票重启预期加强, 彩票市场发展可期。** 在2016年全国体育彩票工作会议上, 体育总局高层表示, 总局中心将积极推进互联网销售试点准备工作, 这或将意味着停摆近一年的互联网彩票有望重启。2015年我国体育彩票销量1664亿元, 受到互联网彩票关停整改的影响, 销售额比2014年下降5.7%, 相较于之前体彩市场2011-2014年年均26%的增速, 市场需求受到极大抑制。一旦互联网彩票开放后, 彩票市场或将加速发展, 未来潜力巨大。宾果科技主要从事互联网彩票代销和互联网游戏的开发和运营, 在互联网彩票行业深耕多年, 旗下拥有大型彩票行业门户网站——彩票2元网。彩票2元网是华东地区最早向用户提供专业彩票综合服务的网站之一, 可通过PC端及移动端平台为彩民提供全方位的购彩服务。除此之外, 公司团队运营经验丰富, 保证了系统的安全、稳定和高效。同时, 技术团队具备强大的系统研发及算法开发能力, 对竞技类赛事彩种的研发独树一帜, 公司技术团队开发的彩票2元网走势图表系统, 彩种齐全, 吸引了大量的忠实彩民用户。
- **集团支持、业绩承诺共同助力。** 基金合计拟募集资金人民币2510万元, 其中莱茵基金作为基金的普通合伙人暨执行事务合伙人出资10万元, 控股集团拟出资2,500万元认购汇睿基金份额。控股集团认购绝大部分基金份额不仅提供了资金支持, 也代表母公司对互联网彩票积极看好。莱茵基金将充分利用自身和母公司莱茵体育的社会资源和影响力协助宾果科技取得经营活动所需的许可、批准、审批、资质等。另一方面, 根据宾果科技业绩承诺, 在具备恢复业务的实际条件之日起3年内, 要求其第一年税前利润达到700万元; 税前利润连续两个会计年度增长不低于20%; 公司网站日均访问量达到35万独立IP, 网站和移动端应用的总注册用户数达到320万, 消费用户数达到52万。一旦在宾果科技完成其业绩承诺并在相应先决条件满足的情况下, 公司将收购宾果科技股权, 达到绝对控股地位。
- **体育生态圈进一步扩大。** 公司此次通过发行私募基金募集资金向宾果科技进行增资并受让老股的投资合作项目是体育金融的新突破, 通过本次合作, 公司将获得基金管理费用及超额收益分成收入, 提升公司经营业绩, 也再一次完善了体育生态圈。
- **风险提示:** 互联网彩票政策收紧的风险; 体育布局不及预期; 体育项目回收期较长的风险。

西南证券研究发展中心

分析师: 熊莉
执业证号: S1250514080002
电话: 023-63786278
邮箱: xiongli@swsc.com.cn

联系人: 蔡欣
电话: 023-67511807
邮箱: cxin@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	8.59
流通A股(亿股)	7.65
52周内股价区间(元)	8.22-38.88
总市值(亿元)	152.56
总资产(亿元)	43.84
每股净资产(元)	1.84

相关研究

1. 莱茵体育(000558): 体育地产再下一城, 生态圈进一步扩大 (2016-01-06)
2. 莱茵体育(000558): 切入电竞领域, 加码体育产业布局 (2015-12-27)
3. 莱茵置业(000558): 迎全民运动之风, 体育生态圈框架初现 (2015-07-24)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

请务必阅读正文后的重要声明部分

上海

地址: 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 15 楼

邮编: 200120

邮箱: research@swsc.com.cn

北京

地址: 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编: 100033

重庆

地址: 重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编: 400023

深圳

地址: 深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编: 518040

西南证券机构销售团队**上海地区**

蒋诗烽(地区销售总监)

021-68415309

18621310081

jsf@swsc.com.cn

罗月江

021-68413856

13632421656

lj@swsc.com.cn

赵慧妍

021-68411030

13681828682

zhhy@swsc.com.cn

北京地区

赵佳(地区销售总监)

010-57631179

18611796242

zjia@swsc.com.cn

陆铂锡

010-57631175

13520109430

lbx@swsc.com.cn

广深地区

刘娟(地区销售总监)

0755-26675724

18665815531

liuj@swsc.com.cn

张婷

0755-26673231

13530267171

zhangt@swsc.com.cn

任骁

0755-26820395

18682101747

rxiao@swsc.com.cn

罗聪

0755-26892557

15219509150

luoc@swsc.com.cn

傅友

0755-26833581

13691651380

fuy@swsc.com.cn