

证券研究报告

TMT 行业

未评级



500 彩票网 (WBAI.US)

受惠世界杯营收激增，战略合作保障流量持续增长

市场数据

报告日期	2014-8-12
收盘价 (美元)	37.68
总股本 (亿股)	3.29
流通股本 (亿股)	0.67
总市值 (亿美元)	12.39
流通市值 (亿美元)	2.51

数据来源: 彭博

主要财务指标

会计年度 (百万人民币)	2012	2013	2014Q1	2014Q2
营业收入	171.53	259.53	89.78	156.1
同比增长	-26.2%	51.3%	127.4%	185.4%
归属母公司净利润	4.24	106.05	27.52	75.4
同比增长	-68.7%	2399.5%	863.6%	544.4%
毛利率	89.2%	89.3%	90.5%	91.0%
净利率	2.5%	40.9%	30.7%	48.3%
每股收益 (美元)	0.18	4.10	0.77	2.08

数据来源: 彭博、公司资料、兴证香港

投资要点

TMT 分析师:
贺华平 Henry He
(SFC:AZK406)
0755-2382 6020
852-3509 5999
hehp@xyzq.com.hk

- **2014Q2 销售额翻番，净利润同比增长 544.4%:**500 彩票网第二季度彩票销售额达 20.93 亿元人民币 (下同)，同比增长 199.1%，环比增长 98.4%；净营收为 1.56 亿元，同比增长 185.4%，环比增长 73.8%；归属于普通股股东的净利润为 7540 万元，同比增长 544.4%，环比增长 174.2%。二季度业绩的高增长主要得益于巴西世界杯期间彩票销量的迅猛增长，同时公司预计 2014Q3 的销售额在 22~23 亿元，但对其能否在世界杯热潮退去后仍保持业绩增长持谨慎乐观态度。
- **活跃用户数激增，移动端渠道占比首次超总销售额 1/3:**第二季度活跃用户数达到 253 万，环比增长 121.2%，而 2010 年世界杯当季的活跃用户环比增速仅有 50%。移动端 (App+网页) 活跃用户数占总体活跃用户总量的 2/3，销量约为总销量的 34.3%；移动端 App 和手机网页分别贡献的销售额为 4.93 亿元和 2.25 亿元，环比增速分别为 260.1%和 75.2%，均超过 PC 端销量环比增速 74.1%。世界杯期间足球竞彩销量突破 123.19 亿元，而互联网贡献约七成的销售比例。互联网彩票移动化的趋势在世界杯期间得到爆发，未来移动端的投入将致力于新用户的进一步获取以及由移动端向 PC 端转移提高用户的 ARPU 值。
- **与中移动开展战略合作，平台引流迎接新高:**今年 8 月 7 日，公司和中国移动积分商城的合作正式开始，中国移动对 500 彩票网开放积分商城，将其热门的彩种纳入积分兑换商品，首期合作金额高达 9000 万元。截止 6 月底中国移动用户总数达 7.9 亿，其中 60%-70% 的用户使用过积分商城。此次合作将使 500 彩票网接触到数亿的移动用户，公司平台的用户数和销量将得到大幅度的增加，并且与中国第一大运营商的紧密联系也将使公司产品曝光度和影响力得到提升，实现品牌和渠道的双重拓展。

图表 1、公司主要财务指标变动

年度(百万人民币)	2013Q2	2014Q2	同比	变动原因
营业收入	54.69	156.14	185.4%	世界杯推动足球竞彩销量高增长
营业成本	6.73	14.13	110.0%	
毛利润	47.96	142.01	196.1%	
毛利率	87.7%	91.0%		
研发费用	6.20	8.79	41.8%	世界杯期间活跃的市场推广活动
销售费用	20.66	50.39	143.9%	
管理费用	14.88	26.05		
营运利润	11.09	59.48	436.3%	
除税前利润	11.02	64.40	484.4%	世界杯推动业务，活跃用户激增 移动端业绩优异销量占比首超 1/3
归属母公司净利润	11.72	75.40	544.4%	
净利率	22.7%	26.4%		

资料来源：公司公告、兴证香港

投资评级说明

行业评级报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的

评级标准为:

推荐: 相对表现优于市场

中性: 相对表现与市场持平

回避: 相对表现弱于市场

公司评级投资建议的评级标准为:

买入: 股价未来 12 个月涨幅大于 15%

增持: 股价未来 12 个月涨幅在 5%~15%之间

中性: 股价未来 12 个月在-5%~5%之间

减持: 股价未来 12 个月小于-5%

机构客户部联系方式

香港德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室

总机: (852) 3509 5999

传真: (852) 3509 5900

【免责声明】

本研究报告乃由兴证（香港）证券经纪有限公司（持有香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）第 1（证券交易）、4（就证券提供意见）类受规管活动牌照）备发。接收并阅读本研究报告，则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴证（香港）证券经纪有限公司、兴证（香港）期货有限公司、兴证（香港）资产管理有限公司及兴证（香港）融资有限公司（统称「兴证香港」）违反当地的法律或法规或可致使兴证香港受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告仅提供予收件人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予收件人作参考及提供资讯用途，当中对任何公司及证券之提述均非旨在提供完整之描述，并不应被视为销售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。本报告所提述之证券或不能在某些司法管辖区出售。未经兴证香港事先书面许可，收件人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

兴证香港相信本报告所载资料的来源及观点的出处均属可靠，惟兴证香港并不明示或默示地保证其准确性及/或完整性。除非法律法规有明确规定，兴证香港或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而引致的任何类型的直接的、间接的、随之而发生的损失承担任何责任。

本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制，因此所提述的证券不一定（或在相关时候不一定持续）适合所有收件人。本报告之观点、推荐、建议或意见不一定反映兴证香港或其集团的立场，分析员对本报告提述证券的观点可因市场变化而改变，惟兴证香港没有责任通知收件人该等观点的变更。收件人不应单纯依赖本报告而取代其独立判断，收件人在作出投资决定前，应自行分析及/或咨询专业顾问的意见。兴证香港的持牌人员或会向有关客户及集团成员公司提供可能与本报告所表达意见不同之口头或书面市场评论或买卖建议。兴证香港并无责任向收件人提供该等其他建议或交易意见。

兴证香港及其集团、董事、高级职员及雇员（撰写全部或部分本报告的研究员除外），将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人，进行该等证券之买卖。此外，兴证香港及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务，或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时，应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

【持牌分析师声明】

主要撰写本研究报告全部或部分内容的分析员乃获颁发第[4]类牌照之持牌人士。分析员在此声明：（1）本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每位分析员个人对标的证券及发行人的观点；（2）该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系；（3）对于提述之证券，分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。