

商贸零售行业跟踪周报

彩票行业 2023 年数据分析：行业景气度高，视频类等新彩种增速较快

增持（维持）

2024 年 03 月 11 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻璜

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

本周行业观点（本周指的 2024 年 3 月 4 日至 3 月 10 日，下同）

- **2023 年我国彩票行业景气度较高，在世界杯高基数基础下，彩票销售额仍实现高增。**据财政部数据，2023 年，中国彩票累计销售额 5796.96 亿元，同比增长 36.51%。值得一提的是，2023 年的增速是在 2022 年世界杯高基数的基础之上达成的（2022 年 11、12 月，受益于世界杯，彩票单月销售额同比+57%、+92%）。自 2021 年来，中国彩票销售额一直保持两位数增长，彩票行业延续高景气。
- **近年来体育彩票增速快于福利彩票。**我国国务院特许发行的彩票有福利彩票和体育彩票，其中，福利彩票由民政部负责，体育彩票由体育总局负责。体彩是规模更大、近期增速更高的彩种。2023 年，体育彩票实现销售额 3853 亿元，同比+39%；福利彩票销售额为 1944 亿元，同比+31%。在 2022 年高基数的背景下，2023 年体育彩票仍然取得了更高的同比增速。
- **分彩票种类看：传统乐透型彩票增速放缓，即开型彩票增速较快；关注视频型彩票等新彩种的发展。**我国彩票种类主要包括乐透、竞猜、即开、基诺、视频型。其中，体彩主要包括竞猜、乐透、即开、视频型；福彩主要包括乐透、即开、基诺型。乐透、竞猜类彩票为最主要的彩种，2023 年乐透、竞猜、即开、基诺、视频型累计销售额为 1768/2465/1190/374/0.02 亿元；同比增速分别为 14%/36%/100%/30%/156%。可见，乐透、竞猜等传统主流彩种增速在所有种类中靠后；即开类受益于线下消费恢复，2023 年有良好复苏；视频型等起步阶段的新种类增速较高，2023 年实现 153 万元销售额，较 2022 年的 60 万元有较大增幅。
- **彩票行业总体观点：**彩票行业是 2023 年消费板块中增速较快的领域。我国目前人均的彩票消费水平相较部分海外发达国家仍然有一定的增长空间，随着新彩种的发展，未来有望实现持续的成长。
- **相关标的：**松炆资源、中体产业、鸿博股份等。
- **风险提示：**居民消费意愿不及预期，彩票管理政策变化，居民购彩意愿下滑等。

行业走势



相关研究

内容目录

1. 本周行业观点	4
2. 本周发布报告	6
3. 细分行业公司估值表	6
4. 本周行情回顾	8
5. 风险提示	8

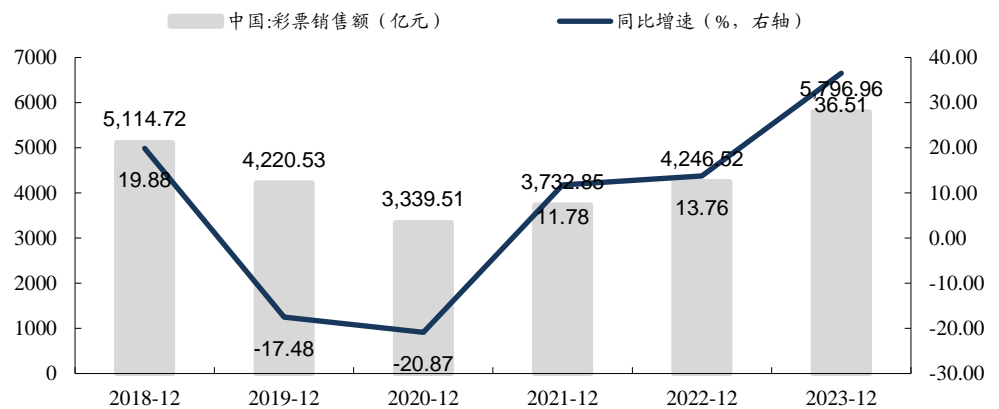
图表目录

图 1: 我国彩票行业景气度高, 2023 年彩票销售额高增.....	4
图 2: 我国体育彩票销售规模及增速.....	4
图 3: 我国福利彩票销售规模及增速.....	4
图 4: 分彩票种类销售额 (亿元)	5
图 5: 分彩票种类 yoy (%)	5
图 6: 本周各指数涨跌幅.....	8
图 7: 年初至今各指数涨跌幅.....	8
表 1: 行业公司估值表 (更新至 3 月 10 日)	6

1. 本周行业观点

2023 年我国彩票行业景气度较高，在世界杯高基数基础上，彩票销售额仍实现高增。据财政部数据，2023 年，中国彩票累计销售额 5796.96 亿元，同比增长 36.51%。值得一提的是，2023 年的增速是在 2022 年世界杯高基数的基础之上达成的（2022 年 11、12 月，受益于世界杯，彩票单月销售额同比+57%、+92%）。自 2021 年来，中国彩票销售额一直保持两位数增长，彩票行业延续高景气。

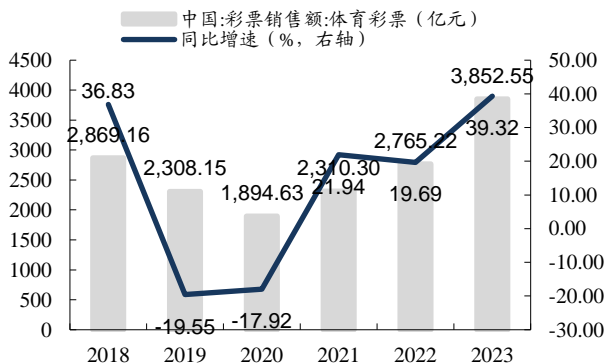
图1: 我国彩票行业景气度高，2023 年彩票销售额高增



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

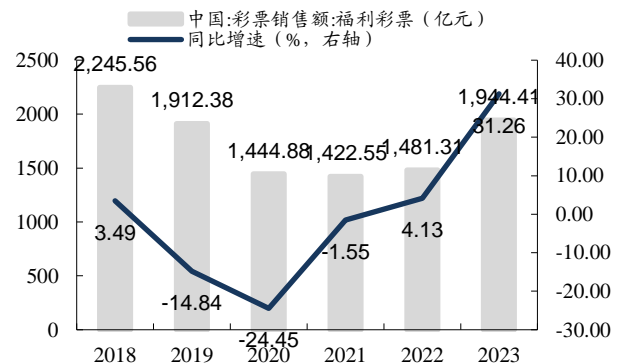
近年来体育彩票增速快于福利彩票。我国国务院特许发行的彩票有福利彩票和体育彩票，其中，福利彩票由民政部负责，体育彩票由体育总局负责。体彩是规模更大、近期增速更高的彩种。2023 年，体育彩票实现销售额 3853 亿元，同比+39%；福利彩票销售额为 1944 亿元，同比+31%。在 2022 年高基数的背景下，2023 年体育彩票仍然取得了更高的同比增速。

图2: 我国体育彩票销售规模及增速



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

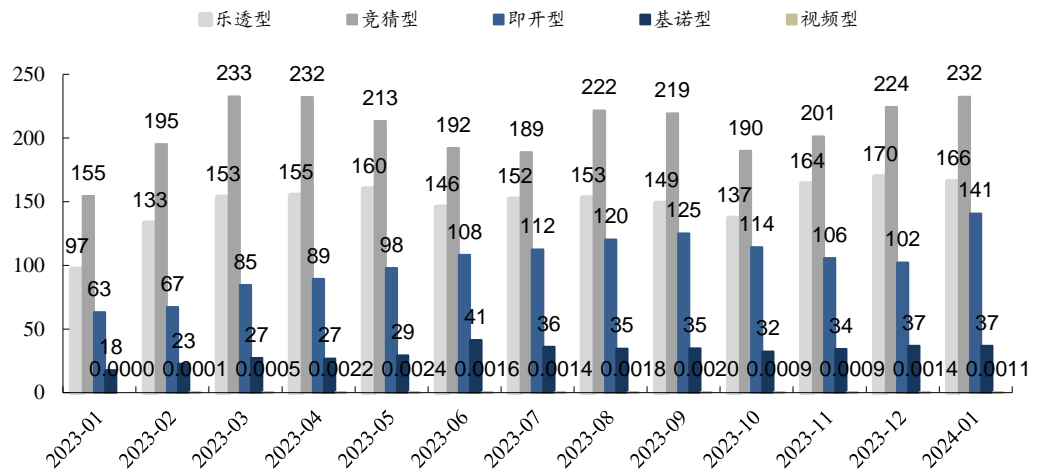
图3: 我国福利彩票销售规模及增速



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

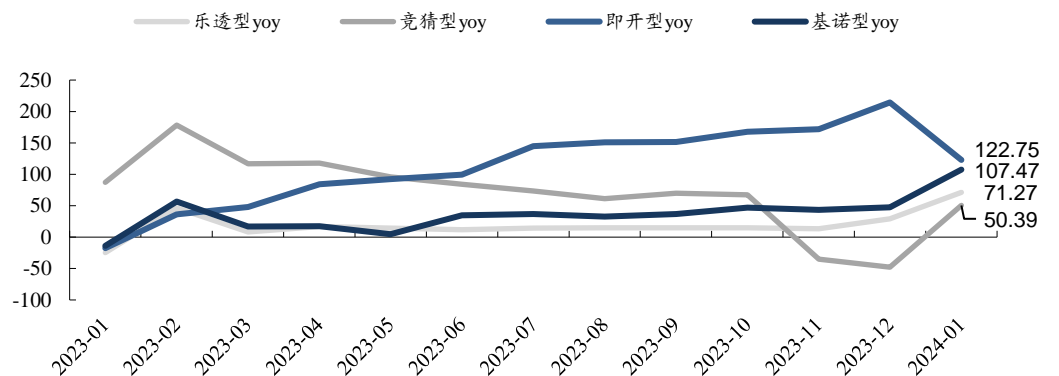
分彩票种类看：传统乐透型彩票增速放缓，即开型彩票增速较快；关注视频型彩票等新彩种的发展。我国彩票种类主要包括乐透、竞猜、即开、基诺、视频型。其中，体彩主要包括竞猜、乐透、即开、视频型；福彩主要包括乐透、即开、基诺型。乐透、竞猜类彩票为最主要的彩种，2023 年乐透、竞猜、即开、基诺、视频型累计销售额为 1768/2465/1190/374/0.02 亿元；同比增速分别为 14%/36%/100%/30%/156%。可见，乐透、竞猜等传统主流彩种增速在所有种类中靠后；即开类受益于线下消费恢复，2023 年有良好复苏；视频型等起步阶段的新种类增速较高。

图4：分彩票种类销售额（亿元）



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

图5：分彩票种类 yoy (%)



数据来源：财政部，wind，东吴证券研究所

彩票行业总体观点：彩票行业是 2023 年消费板块中增速较快的领域。我国目前人均的彩票消费水平相较部分海外发达国家仍然有一定的增长空间，随着新彩种的发展，

未来有望实现持续的成长。

相关标的：松炆资源、中体产业、鸿博股份等。

2. 本周发布报告

《老凤祥 2023 年业绩快报点评：归母净利同比+30.23%，黄金消费需求强》

公司 2023 年实现归母净利润 22.14 亿元：公司披露 2023 年业绩快报，2023 年公司实现营收 714.36 亿元，同比+13.37%，实现归母净利润 22.14 亿元，同比+30.23%，实现扣非归母净利润 21.56 亿元，同比+24.83%。单拆 2023 年 Q4，公司实现营收 93.70 亿元，2022 年 Q4 为 94.72 亿元，实现归母净利润 2.50 亿元，2022 年 Q4 为 3.44 亿元，实现扣非归母净利润为 1.76 亿元，2022 年 Q4 为 3.52 亿元。公司黄金珠宝业务实现了营收和净利润的持续增长，2023 年 12 月公司公告旗下上海老凤祥典当有限公司相关诉讼，该诉讼或对公司 2023 年年度业绩产生影响。

盈利预测与投资评级：老凤祥是我国老牌黄金珠宝国企，品牌历史积淀深，品牌力强，国企改革下经营潜力在逐步释放中，根据最新财务数据，我们下调公司 2023-2025 年归母净利润从 24.1 亿元/28.0 亿元/32.4 亿元至 22.1 亿元/26.5 亿元/30.7 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 17/15/13 倍，维持“买入”评级。

风险提示：金价波动风险，开店不及预期，终端消费恢复不及预期等

3. 细分行业公司估值表

表1：行业公司估值表（更新至 3 月 10 日）

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润 (亿元)			P/E			投资 评级
				2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	372	93.64	8.17	10.77	13.50	45	35	28	买入
300957.SZ	贝泰妮	265	62.55	10.51	13.46	16.96	25	20	16	买入
603983.SH	丸美股份	122	30.47	1.74	3.43	3.92	70	36	31	未评级
600315.SH	上海家化	124	18.29	4.72	5.22	6.06	26	24	20	买入
600223.SH	福瑞达	94	9.25	0.45	4.11	5.33	207	23	18	买入
688363.SH	华熙生物	288	59.71	9.71	8.55	9.94	30	34	29	买入
300896.SZ	爱美客	693	320.30	12.64	18.67	25.32	55	37	27	买入
300856.SZ	科思股份	130	76.65	3.88	7.15	8.84	33	18	15	买入
2279.HK	雍禾医疗	6	1.33	-0.86	-1.21	0.69	-	-	9	买入
300740.SZ	水羊股份	61	15.72	1.25	3.00	3.97	49	20	15	未评级
832982.BJ	锦波生物	166	243.27	1.09	2.13	4.99	152	78	33	买入

2367.HK	巨子生物	330	36.00	10.02	13.37	17.22	33	25	19	未评级
培育钻石&珠宝										
301177.SZ	迪阿股份	97	24.33	7.29	1.75	2.82	13	56	35	未评级
002867.SZ	周大生	217	19.80	10.91	13.95	16.68	20	16	13	买入
1929.HK	周大福	1,073	11.68	53.84	84.90	99.88	20	13	11	买入
002345.SZ	潮宏基	56	6.29	1.99	3.63	4.67	28	15	12	买入
600612.SH	老凤祥	304	77.19	17.00	24.13	26.50	18	13	11	买入
600916.SH	中国黄金	187	11.12	7.65	10.02	12.14	24	19	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	1,664	81.37	50.30	67.62	82.84	33	25	20	买入
600009.SH	上海机场	867	34.86	-29.95	9.95	29.85	-	87	29	增持
002163.SZ	海南发展	69	8.13	-1.45	-	-	-	-	-	未评级
600258.SH	首旅酒店	158	14.11	-5.82	8.06	8.79	-	20	18	买入
600754.SH	锦江酒店	256	26.17	1.13	9.92	16.30	226	26	16	买入
1179.HK	华住集团-S	817	27.20	-18.21	39.84	40.16	-	21	20	买入
600859.SH	王府井	160	14.12	1.95	7.15	10.90	82	22	15	增持
300144.SZ	宋城演艺	277	10.56	0.10	-1.38	11.93	2,865	-	23	增持
出口链										
600415.SH	小商品城	474	8.64	11.05	26.99	30.04	43	18	16	买入
300866.SZ	安克创新	338	83.05	11.43	16.13	16.59	30	21	20	买入
9896.HK	名创优品	389	33.50	18.32	24.01	27.32	21	16	14	买入
产业互联网										
603613.SH	国联股份	146	20.28	11.26	19.07	32.44	13	8	5	未评级
603713.SH	密尔克卫	70	42.43	6.05	5.82	7.83	12	12	9	买入
600057.SH	厦门象屿	151	6.67	26.37	15.95	26.28	6	9	6	买入
600710.SH	苏美达	108	8.30	9.16	10.22	11.66	12	11	9	增持
9878.HK	汇通达网络	148	28.50	3.79	5.04	6.61	39	29	22	未评级
小家电										
688696.SH	极米科技	62	87.88	5.01	1.77	3.29	12	35	19	未评级
603486.SH	科沃斯	217	37.70	16.98	32.94	12.73	13	7	17	未评级
688169.SH	石头科技	435	330.70	11.83	20.54	23.78	37	21	18	未评级
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	134	29.93	8.83	13.11	14.56	15	10	9	买入
601933.SH	永辉超市	226	2.49	-27.63	0.96	3.87	-	235	58	未评级
300755.SZ	华致酒行	68	16.33	3.66	5.72	9.39	19	12	7	未评级
301101.SZ	明月镜片	58	28.90	1.36	1.68	2.06	43	35	28	买入
603214.SH	爱婴室	18	12.48	0.86	1.86	1.15	20	9	15	未评级

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注 1: 表中加粗部分 EPS 预测为东吴证券研究所预测; 未加粗部分 EPS 预测采用 Wind 一致预期;

注 2: 除收盘价为原始货币外, 其余货币单位均为人民币。PE 按港币: 人民币=0.92:1, 美元: 人民币=7.19:1 换算

(对应 2024.3.10 汇率);

注 3: 名创优品、汇通达网络的归母净利润项均采用经调整归母净利润; 名创优品财年为 0630, 表中 2022A 对应 FY2023A。

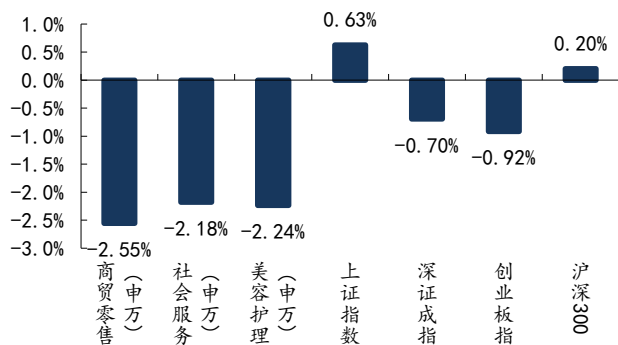
注 4: 未公布 2023 年年报的公司归母净利润采用预期值 (E), 公布了年报的公司采用实际值 (A)。

4. 本周行情回顾

本周 (3 月 4 日至 3 月 10 日), 申万商业贸易指数涨跌幅-2.55%, 申万社会服务-2.18%, 申万美容护理-2.24%, 上证综指+0.63%, 深证成指-0.70%, 创业板指-0.92%, 沪深 300 指数+0.20%。

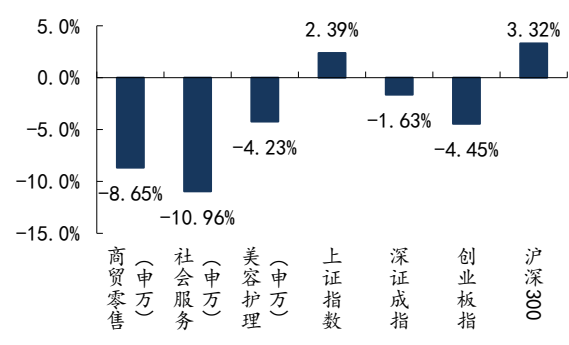
年初至今 (1 月 2 日至 3 月 10 日), 申万商业贸易指数涨跌幅-8.65%, 申万社会服务-10.96%, 申万美容护理-4.23%, 上证综指+2.39%, 深证成指-1.63%, 创业板指-4.45%, 沪深 300 指数+3.32%。

图6: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

居民消费意愿不及预期, 彩票管理政策变化, 居民购彩意愿下滑等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>