

网络巨头圈地+市场蛋糕做大

# “竞彩普及日”再掀网络彩票热潮

□本报记者 李波

3月1日,2014年“竞彩普及日”如期启动,至5月31日,竞彩足球游戏将全面提升固定奖金。今年竞彩普及日的亮点是,3月1日起将开售巴西世界杯和2013-2014赛季欧洲冠军联赛两项焦点赛事的冠军竞猜游戏。

互联网海量客户群正在拉动中国彩票行业进入发展的高速通道,在未来3年内,中国网络彩票销售规模有可能接近1000亿元。当前,互联网彩票成为各家上市公司布局的对象,不断上线的彩票网站也将是接下来的亮点所在。

## 竞彩普及日拉升彩票销售

3月1日,2014年“竞彩普及日”如期启动,至5月31日,竞彩足球游戏将全面提升固定奖金。

每年3月至5月是国际足坛的黄金赛期。欧洲五大联赛、欧洲冠军联赛等进入争冠和保级的关键阶段,备受国内球迷关注的亚洲冠军联赛也开始新赛季的征程,让竞彩增添了更多精彩。

今年竞彩普及日的亮点是,以欧冠和世界杯为竞猜对象的冠军竞猜以及以世界杯为竞猜对象的冠亚军竞猜,两项彩票将分别于3月1日和6月1日起在全国竞彩门店和销售彩票的体彩网点开售。

欧洲冠军联赛首次被纳入冠军竞猜游戏的受注赛程。在足球世界杯到来之前,欧冠联赛是国际足坛分量最重的足球赛事,欧洲顶级足球俱乐部之间的较量,精彩程度不逊于世界杯。今年欧冠冠军竞猜将从淘汰赛阶段的16支球队开售,陪伴彩民经历从八分之一决赛到冠亚军决赛的4轮比赛。由于今年欧冠采用16强、8强、4强分别抽签的赛制,所有球队夺冠机会公平,不会因不利赛程影响夺冠前景,冠军竞猜更具悬念。

竞彩足球游戏今年提前3个月开售巴西世界杯冠军竞猜。广大球迷和彩民可提早动手,用投注彩票的方式支持喜爱的球队、球星。



新华社图片

据悉,冠军游戏和冠亚军游戏返奖率为69%。冠军游戏和冠亚军游戏设置固定奖金,该固定奖金为相对固定奖金,在销售过程中可能不会有调整变动,彩民中奖后兑奖以票面奖金为准(与竞彩胜平负等游戏相同)。冠军游戏和冠亚军游戏每注金额为2元,投注方式包括单式投注、复式投注,可多倍投注。

另外,在竞彩普及日期间,竞彩足球游戏的固定奖金将有所上调,上调后竞彩固定奖金与国际水平更为接近。

## 彩票快速发展

据财政部数据显示,2012年全国彩票销售总额为2615亿元,其中,互联网彩票销售占全国彩票销售总量的比例增长到9%,达到235亿元。预计今年全年国内彩票销售额将达到3000亿元,其中网络彩票销售额可能达到500亿元。按这个增长速度,在未来3年内,网络彩票销售规模有可能接近1000亿元。这个巨大的蛋糕对各互联网企业来说,无疑具有强烈的吸引力。

前瞻产业研究院发布的《2013-2017年中国彩票行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》认为,从彩票发展指数(一个国家或地区彩票销售额与GDP的比值)来看,2009-2011年,中国的彩票销售额占GDP比重分别为0.37%、0.44%和0.48%,也只是接近世界平均水平。如果以占比0.5%为上限,假定“十二五”期间我国GDP年均增速为9%,预计2015年我国彩票销量将突破3500亿元,较2010年年末翻一番,我国彩票业市场具备较大的发展空间。

政策方面,虽然2001年就出现了网上投注的网站,但直到2010年9月26日,财政部公布《互联网销售彩票管理暂行办法》和《电话销售彩票管理暂行办法》,无纸化售彩才第一次在中国获得了合法的身份。2013年1月,财政部发布《彩票发行销售管理办法》,明确了互联网彩票销售的合法地位,并推动互联网彩票健康有序发展。随着监管部门对无纸化彩票销售政策的明朗化,互联网彩票销售占彩票销售总额的比例将快速提升。互联网海

量客户群将拉动中国彩票行业进入发展的高速通道,互联网彩票市场蕴含巨大商机。

## 互联网巨头跑马圈地

去年,人民网收购著名互联网彩票交易平台澳客网的消息成为市场关注的焦点。事实上,目前包括淘宝、新浪、网易、腾讯在内的互联网巨头们都已经先后杀入网络彩票市场,试图在中国彩票销售这个一年近3000多亿的大蛋糕上切得一块。而人民网的强势加入,似乎预示着这场网络彩票的圈地争夺越加白热化。

据彩票业内人士透露,在扣除场地、仓储、设备和人力等成本费用后,国内传统纸质彩票发行的各个销售点利润大约在5%左右,甚至更低。但是网络售彩不仅能够节约销售中的各类成本,由于采用了无纸化,还节省了生产环节中的支出,利润率往往能达到10%左右。一旦销售量达到某个可观的数字后,这些网络销售企业可以比线下的销售点拥有更大的话语权,甚至可能拿到更高的返点。

以目前国内网络售彩额最高的淘宝为例,仅2012年由淘宝一家销售的彩票额度就突破了50亿元,这使得集团在与各省级彩票管理中心谈判时更具底气,可以获取更大的利益。淘宝俨然稳坐中国互联网售彩的头把交椅。公开数据显示,2011年淘宝彩票销售额为40亿元,屈居第二的500彩票销售额为27亿元。除此以外,新浪、腾讯、搜狐、网易四大门户都开设了自己的彩票频道,并利用各种形式开展网络售彩业务。

门户网站和电商平台因为业务需要有着快捷而安全的支付系统,而且在长期发展中积累了庞大的在线消费用户群体。一旦搭乘了政策的东风,国内互联网彩票销售有望呈现爆发性的增长。

此外,鉴于互联网彩票背后蕴含了巨大的商业机会,以手机游戏为载体推出彩票游戏玩法已经成为当前互联网彩票企业的重点发展方向,相关概念股也具备一定的成长机会。

## ■博客论道

陈操:

### 指数下跌空间不大

近期市场之所以跌,来自于两方面的原因:一是作为近一年多以来人气板块的创业板在指数创下历史新高之后,却出现了连续大跌走势,尤其是部分龙头股跳水使得市场信心受到极大冲击,而此时银行、石化等权重板块的异动更是放大了投资者对短期市场的担忧;二是过去数周之内人民币出现了近几年以来的罕见跳水,过快的贬值引发了市场对于国际热钱流出的担忧,这种担忧不仅体现在对于市场流动性上,也体现在对于宏观经济的预期上。

接下来的市场会怎么走?首先就创业板的调整来看,这种急跌不是坏事,它不仅对于修复板块的过高估值有重要作用,而且就市场来说,对于创新题材的追捧,也不会因为创业板的调整就马上结束;其次,所谓近期由人民币贬值带来的风险也被片面夸大了,比如市场所担心的国际热钱流出对流动性的影响,实际从过去这两周的市场利率来看,

并没有出现异常波动,甚至说还

维持在一个较低水平。而且过去两周,央行也一直在通过正回购回笼货币。因此从这两点上可以看到,当前的流动性并没有出现太大问题,人民币贬值引发流动性紧张的担忧纯属多余。真正要说到人民币贬值带来的影响,是使得未来的货币政策更加复杂。为什么?本来经济复苏需要货币政策的宽松来作为支持,比如降准甚至是降息,但为了遏制国际热钱的大肆流出、防范由本币贬值而引发的通胀上升风险又需要提高利率。因此,未来央行的政策走势具有不确定性,对于当前的弱势市场来说,无疑变成最大风险。

虽然问题很复杂,但在股市中的选择却显得相对简单。指数继续下跌的空间不会太大,但个股的调整还没有结束。对于投资者来说,在经历了近期的风险释放之后,一方面仍需保持对那些远离基本面个股风险的警惕;另一方面,近期的普跌,使得原本那些估值就不高的中小盘股接下来将至少会存在着短线修正的机会。

## 股海行者: 创业板牛市或将持续

上周大盘回落,深层次原因还在于市场对多方面利空因素的担忧。一是1、2月份经济数据不太理想,PMI数据持续回落;二是3月份将重启新股IPO,或存在分流效应。2000点区域也成为目前市场支撑力度较强的“政策底”。随着市场后半周企稳反弹,市场恐慌情绪得到缓解。

上证指数在2000点、创业板指在1400点处有较强支撑,只是由于投资者心态被打乱之后,从政策环境和相关消息看,似乎现在就断定风格已转换为时尚早。两会行情即将启动,油气改革助

推市场人气。随着各行业改革深化,市场将有持续表现。而俗话说“船小才好调头”,对于传统行业的大盘股,迎来的或许是渐进性改革,而改革转型进度较快的仍将是中小市值公司,因此结构性行情的主角仍将是中小市值股。

目前中国股市正处于风险释放期,风险偏好的扭转导致创业板指短期见顶,调整结束还有待时日。纵使大盘难以出现持续的系统性上涨,但结构性热点仍大有可为,更多独立牛股将在大盘的夹缝中顽强涌现,值得投资者挖掘参与。

## 玉名: 注意挖掘“两会效应”

两会效应是决定3月行情的关键要素。从历史经验来看,市场往往会出现稳健的走势,既没有大涨,也没有大跌,更多的是横盘振荡,或者是缓升的局面。而这也成为“双刃剑”,表面上这样刻意地维稳是为全国两会献礼,但实际上也很容易让本来应该释放的风险被积聚起来集中释放。因为涨跌就是股市的特性,人为地改变该有的走势,那么就很容易接受市场的“教育”,这也是为何3月行情容易在两会结束后出现突然下跌的原因。这样3月行情就变成了“持续小涨,偶尔大跌,总体平稳”的格局,这样的环境很容易形成个股的表演舞台,所以市场也有一种说法是3月是牛股的摇篮。

两会期间市场风格特征——会前小盘优于大盘,随着两会临近

大盘股活跃,而且会后也是大盘股优于小盘;时间继续延长,则两会效应消失。从这几年的数据来看,的确是有这样的迹象,两会召开前一个月,中小板、创业板上涨的概率是百分之百涨幅胜于大盘股;两会召开期间,大盘股平均涨幅优于小盘股。出现这种短期风格切换的可能原因是两会政策落实后,与政策直接挂钩的创业板成长股或因为政策低于预期,或因为前期透支炒作,或因为陆续披露的业绩低于预期,多方面因素交织下出现回调。因此市场经历了这波调整过后,实际上已经将个股强弱展示分明,那么投资者就需要针对市场的现状进行调仓,对新能源汽车、油气改革、电力改革、有色金属等两会题材股进行一个为期2-3周的短线操作。

(田鸿伟 整理)

## ■ 评级简报 | Report

上海凯宝(300039)

业绩符合预期 内生外延齐头并进

公司近期发布公告,2013年收入13.2亿元,增长20%;净利3.2亿元,增长32%,净利增速超过收入主要是毛利率提升、费用率下降。扣非后净利3亿元,增长33%;每股经营性现金流0.51元。同时预告2014年一季度净利增长10%-30%。

中金公司研究报告指出,近两个月内,公司痰热清胶囊获批、收购花丹安神合剂、妇科白凤口服液由地标升至国标,产品线明显丰富,估值重塑在股价连续创新高中不断确认。痰热清胶囊有望在2014年二季度上市;痰热清口服液、疏风止痛胶囊正进行III期临床研究;花丹安神合剂正进行III期临床总结。

2013年痰热清销售13.1亿元,增长20%,毛利率升高0.78个百分点。2014年初,痰热清入选卫计委《人感染H7N9禽流感诊疗方案(2014年版)》和国家中医药管理局《人感染H7N9禽流感中医医疗救治专家共识(2014版)》,两个权威指南充分肯定了痰热清质量稳定。今年禽流感疫情较去年同期严重,全国已有10个省份发生H7N9疫情,有望促进

销售。

公司在年报中表示,将争取近几年研制或通过企业重组获得拥有自主知识产权的、独家的、市场前景好的国家级新药2-5个,以实现多产品驱动的企业快速发展局面。中金公司研究报告指出,该产品结构有望继续丰富,具备很高的安全边际,维持“推荐”评级,目标价24元。

## 江淮汽车(600418) 新能源汽车和国企改革双重标的

宏源证券研究报告指出,江汽集团整体上市渐近,公司利润率有较大改善空间。公司2013年引入战略投资者,并在江汽顶层设计上实现了股权激励,未来有望继续推动公司的层面的股权激励等,目前公司多项采用运维一体模式,除在山东地区开展了TO模式的运维,盈利模式不断创新,先河环保将逐渐从产品销售商转型为专业化的数据中心和运营服务商。第四,公司收购美国CES对其未来发展影响深远,既加快了国外先进监测产品国有化进程,又丰富了公司现有产品线。公司目前现金流充裕、资产负债率10%左右,具有明显的并购优势,维持“买入”评级。

方正证券研究报告指出,从行业角度来看,环保“大部制”改革提法可简要分析为横向集权和垂直管理,而环境监测是最易推进垂直管理的部分同时也是管理与执法的基础,因此中国环境保护与治理必须以监测为前提,监测仪器市场将率先迎来爆发。

目前,县级空气监测市场需求旺盛,国产仪器更受青睐。随着国家新空气能力建设第一、二阶段完成,后期的空气监测设备安装需求将以地级、县级城市为主,国产仪器设备性价比高,更加适合销售渠道“下沉”。第二,清洁水行动计划待发,水环境监测市场一触即发。先河环保具备成熟的水环境监测产品及丰富的技术储备,政策一旦到位,可以抢占市场先机。第三,公司项目多数采用运维一体模式,除在山东地区开展了TO模式的运维,盈利模式不断创新,先河环保将逐渐从产品销售商转型为专业化的数据中心和运营服务商。第四,公司收购美国CES对其未来发展影响深远,既加快了国外先进监测产品国有化进程,又丰富了公司现有产品线。公司目前现金流充裕、资产负债率10%左右,具有明显的并购优势,维持“买入”评级。

## 先河环保(300137) 领航环境监测 尽享行业盛宴

公司近期发布2013年业绩快报,营业收入同比增长59.61%,归属母公司净利润同比增长33.96%,同时公司回款情况良好,经营活动产生的现金流量净额较上年增长在600%左右。

两会效应是决定3月行情的关键要素。从历史经验来看,市场往往会出现稳健的走势,既没有大涨,也没有大跌,更多的是横盘振荡,或者是缓升的局面。而这也成为“双刃剑”,表面上这样刻意地维稳是为全国两会献礼,但实际上也很容易让本来应该释放的风险被积聚起来集中释放。因为涨跌就是股市的特性,人为地改变该有的走势,那么就很容易接受市场的“教育”,这也是为何3月行情容易在两会结束后出现突然下跌的原因。这样3月行情就变成了“持续小涨,偶尔大跌,总体平稳”的格局,这样的环境很容易形成个股的表演舞台,所以市场也有一种说法是3月是牛股的摇篮。

两会期间市场风格特征——会前小盘优于大盘,随着两会临近

大盘股活跃,而且会后也是大盘股优于小盘;时间继续延长,则两会效应消失。从这几年的数据来看,的确是有这样的迹象,两会召开前一个月,中小板、创业板上涨的概率是百分之百涨幅胜于大盘股;两会召开期间,大盘股平均涨幅优于小盘股。出现这种短期风格切换的可能原因是两会政策落实后,与政策直接挂钩的创业板成长股或因为政策低于预期,或因为前期透支炒作,或因为陆续披露的业绩低于预期,多方面因素交织下出现回调。因此市场经历了这波调整过后,实际上已经将个股强弱展示分明,那么投资者就需要针对市场的现状进行调仓,对新能源汽车、油气改革、电力改革、有色金属等两会题材股进行一个为期2-3周的短线操作。

两会期间市场风格特征——会前小盘优于大盘,随着两会临近

大盘股活跃,而且会后也是大盘股优于小盘;时间继续延长,则两会效应消失。

从这几年的数据来看,的确是有这样的迹象,两会召开前一个月,中小板、创业板上涨的概率是百分之百涨幅胜于大盘股;两会召开期间,大盘股平均涨幅优于小盘股。出现这种短期风格切换的可能原因是两会政策落实后,与政策直接挂钩的创业板成长股或因为政策低于预期,或因为前期透支炒作,或因为陆续披露的业绩低于预期,多方面因素交织下出现回调。因此市场经历了这波调整过后,实际上已经将个股强弱展示分明,那么投资者就需要针对市场的现状进行调仓,对新能源汽车、油气改革、电力改革、有色金属等两会题材股进行一个为期2-3周的短线操作。

两会期间市场风格特征——会前小盘优于大盘,随着两会临近

大盘股活跃,而且会后也是大盘股优于小盘;时间继续延长,则两会效应消失。

从这几年的数据来看,的确是有这样的迹象,两会召开前一个月,中小板、创业板上涨的概率是百分之百涨幅胜于大盘股;两会召开期间,大盘股平均涨幅优于小盘股。出现这种短期风格切换的可能原因是两会政策落实后,与政策直接挂钩的创业板成长