

2012年7月17日

中信证券于6月28日发出覆盖华彩的研究报告，定位华彩为“中国彩票全产业链的参与者”，并首次给予“买入”评级

报告看好华彩将受惠于中国彩票业持续增长，并预测未来四年中国彩票业的年复合增长率将达到27%，其中主要动力来自无纸化售彩（预测未来四年无纸化售彩的复合增长率为85%）。报告表示，华彩作为行业的先行者，技术全面、彩种丰富，既在系统与设备业务方面保持稳定增长，并且在彩票电子商务、新管道和新游戏领域方面领先同业，给予“买入”评级。

2011年中国彩票市场渗透率为0.47%，低于前十大彩票销售国0.71%的平均水平，未来有显著提升空间。报告指出，具有公益性质的彩票是中国唯一合法的博彩形式，且彩票业的发展已开始吸收其他博彩形式的某些因素，因此中国彩票市场的市场容量及渗透率应当要比主要彩票销售国（一般还允许其他博彩形式如卡西诺娱乐场）的平均水平为高，预计渗透率在“十二五”末有望达到1%--1.19%。

无纸化彩票市场规模可期，并有助优化彩民结构及打击私彩。中信证券认为：

- 近10年互联网相关技术的发展为彩票的无纸化销售扫清了技术上的障碍，越来越多国家正在逐步放松管制，从已开放的市场来看，无纸化售彩在开放几年后，其规模普遍能够达到总体销量的约30%。中信证券预测中国无纸化彩票于2012-15年期间的年复合增长为85%，总销量将达到3,500亿元人民币。
- 发展无纸化售彩对中国彩票业发展内在需求有重大意义，其一是优化彩民结构，发展中高收入人群作为互联网和电话售彩的主要目标群体。其二是打击私彩，通过开放彩票无纸化销售来替代私彩，并促进海外赌资回流。
- 华彩凭借良好往绩、与电讯商及金融机构的深入合作关系、优秀的研发实力和管理水平，是获得无纸化售彩相关牌照的有力竞争者，有望在即将出现

2012年7月17日

的爆发性增长的无纸化售彩业务中占据重要位置，而无纸化售彩业务将促使公司的盈利模式发生质的飞跃。

华彩的系统与设备业务保持增长势头

- 全国唯一视频彩票福彩“中福在线”独家终端设备供应业务：该业务将随着“中福在线”的发展而保持高速增长势头。
- 最大福彩省广东省电脑票独家终端设备供应业务：公司将在保持该省独家电脑票终端设备供应商地位的基础上，争取获得其他省份的电脑票系统和终端供应合约。
- 唯一全国性快开型彩票福彩“开乐彩”独家系统、设备及游戏供应业务：近年快开型彩票销售增速仅次于视频彩票。“开乐彩”因返奖率只有 50%，潜力远未发挥，一旦返奖率获批准提高，“开乐彩”将很有可能成为公司另一个主要的盈利增长引擎。

-
欲阅览报告全文，请登入彭博等资讯网站。