

瘋狂體育集團(82.HK)

迎接體育大年，首次推出足球元宇宙遊戲

評級:買入

目標價: 2.52 港元

最新價: 0.315 港元

瘋狂體育(82.HK)現階段已成功建構「賽事+競猜、IP+體育遊戲、瘋狂紅單+彩票銷售」之業務布局，勢成為國策受惠者之一。其中於海南省搭建之《夢幻賽事平台》和《多多積分商城》為業務一個新增長點。隨著《夢幻賽事平台》未來引入更多體育項目和賽事，預期會吸引大量體育粉絲觀看賽事直播，除上述提到參與互動和參與賽事競猜，最重要是將客戶引流至瘋狂體育旗下其他業務。例如瘋狂紅單，甚至手機遊戲，業務間便產生協同效應，為客戶創造更多價值，以提升客戶黏度和體驗。

適逢 2022 年為體育大年，多項大型體育賽事陸續上演，包括卡塔爾世界盃決賽周、北京冬奧會及杭州亞運會。為迎接世界盃決賽周，《球場風雲》已經整裝待發，與著名球星，前英格蘭國家隊隊長、歐洲足球先生奧雲(Michael James Owen)成為遊戲代言人，並會有大型版本更新，加入「國戰」玩法—商海爭霸。除此之外，公司剛推出首款元宇宙足球遊戲於 Roblox 上線，覆蓋 PC、iOS 及 Android 等平台。遊戲中，玩家將扮演球會經理人角色，去創建及經營自己的球會。

盈利預測及投資建議

近期公司股價跟隨港股調整，惟瘋狂體育基本面未有大變，未來增長潛力龐大，更反映估值嚴重被低估。我們維持公司 2021 和 2022 年歸屬於母公司股東淨利潤分別為 1.1 億和 2.3 億港元，相當於每股盈利 2.5 和 5.1 港仙。根據我們的貼現現金流(DCF)模型，推算目標價為 2.52 港元，相當於 2021、2022 年度預測市盈率 12.5/6.1 倍，重申「買入」評級。

港幣	2020A	2021E	2022E	2023E
收入(百萬元)	300.8	624.5	1091.9	1700.8
按年變動(%)	(87.7)	107.6	74.9	55.8
歸母淨利潤(百萬元)	(131.9)	113.6	231.9	439.7
按年變動(%)	虧損收窄	虧轉盈	104.1	89.6
每股收益(仙)	(3.07)	2.51	5.13	9.72
每股賬面值(元)	0.2	0.2	0.3	0.4
市盈率(倍)	-	12.5	6.1	3.3
市賬率(倍)	1.69	1.45	1.18	0.87

來源: 公司資料, 千里碩證券研究部

基本資料

總股數(百萬股)	4526.1
市值(百萬港元)	1425.7
行業	體育娛樂
52 週最高價(港元)	1.00
52 週最低價(港元)	0.295
發布日期	2022 年 1 月 14 日

分析員

何啟俊 CFA, FRM
bevis.ho@elstone.com.hk
+852 3725-4353

業務更新

聚焦「數字+體育」發展模式

- 瘋狂體育(82.HK)現階段已成功建構「賽事+競猜、IP+體育遊戲、瘋狂紅單+彩票銷售」之業務布局，勢成為國策受惠者之一。其中於海南省搭建之《夢幻賽事平台》和《多多積分商城》為業務一個新增長點。承如公司於2021年6月份披露，瘋狂體育為海南舉辦職業拳擊賽事互動娛樂服務的唯一合作夥伴，《夢幻賽事平台》和《多多積分商城》順理成章作為賽事唯一互動娛樂平台。
- 近期《夢幻賽事平台》將手球項目引入，剛於2021年11月下旬舉行的中國男子手球超級聯賽，平台提供全程直播之餘，觀眾可以與其他球迷、網紅主播及資深評述員進行交流、互動。當然，觀眾亦有機會參與針對賽事打造的競猜遊戲，贏得積分後，可以於《多多積分商城》簽名球衣、球賽門票、手機、京東卡等獎品。
- 手球運動源遠流長，為奧運會比賽項目。中國男子手球超級聯賽，為國內第五大職業聯賽，屬國內最高級別賽事。主辦方為提高賽事可觀度和提升聯賽水準，各球會會從歐洲引入高水準外援，為賽事亮點之一。目前賽事共有七隊球隊角逐，包括中國華體、太平洋江蘇、北京體彩、山東、安徽、廣東以及天津等。
- 隨著《夢幻賽事平台》未來引入更多體育項目和賽事，預期會吸引大量體育粉絲觀看賽事直播，除上述提到參與互動和參與賽事競猜，最重要是將客戶引流至瘋狂體育旗下其他業務，例如瘋狂紅單，甚至手機遊戲，業務間便產生協同效應，為客戶創造更多價值，以提升客戶黏度和體驗。
- 事實上，海南省地理位置優越，氣候溫和，非常適合舉辦各類型體育賽事，配合當地自貿港政策，體育產業發展潛力龐大。在2021年12月初，海南舉行首屆中國(海南)體育用品和裝備進口博覽會，瘋狂體育參與其中，向公眾展示其「數字+體育」發展動向。
- 公司將利用數字化為傳統體育賽事提供附加價值，通過大數據、人工智能、區塊鏈等技術，探索更多不同商業模式，加強用戶體驗，例如用戶在虛擬世界可以身歷其境，嘗試更多極限運動，例如極地馬拉松、攀岩、衝浪、滑翔，又或者傳統運動項目會在賽事種類上有所突破。

今年體育大年，推首款體育元宇宙遊戲

- 適逢2022年為體育大年，多項大型體育賽事陸續上演，包括卡塔爾世界盃決賽周、北京冬奧會及杭州亞運會，相信會對瘋狂體育各業務產生正面作

- 用。
- 在 2021 年舉辦的歐洲國家盃前夕，公司推出旗艦手遊《球場風雲》，為一隻獲 FIFPro 授權的電競遊戲，以「公平競技」為主打，揉合實時操控、故事劇情、卡牌養成及自由轉會等原素。自遊戲推出以來，深受玩家歡迎。根據闖奇科技中國 App Store 排行榜，《球場風雲》一直排行在體育類免費遊戲頭 20 位之內。
 - 為迎接 2022 年世界盃決賽周，《球場風雲》已經整裝待發，首先與著名球星，前英格蘭國家隊隊長、歐洲足球先生奧雲(Michael James Owen)成為遊戲代言人。憑藉奧雲高知名度和在足壇影響力，相信會吸引更多潛在玩家加入遊戲，同時會有大型版本更新，加入「國戰」玩法—商海爭霸。玩家可以爭奪成為聯盟盟主，率領聯盟與其他聯盟進行跨服決鬥，按每周「國戰」戰績，向全聯盟玩家發放相應獎勵。加入新玩法後，《球場風雲》由玩家之間的個人對決，升級成集個人與團隊共同對決的足球遊戲，相信會提升玩家黏度和遊戲體驗。
 - 除此之外，公司首款足球元宇宙遊戲《瘋狂足球》上周正式於 Roblox 上線，覆蓋 PC、iOS 及 Android 等平台，支援多國語言。《瘋狂足球》為一款足球育成遊戲，玩家會扮演球會經理角色，創建自己的體育館、球場、辦公室，以至紀念品商店。通過經營球會賺取利潤後，再對設施進行升級改造。遊戲中，玩家會形成一個社區，可以參觀與其他玩家的球會設施之餘，又會動態顯示富豪排行榜和人氣排行榜，玩家可查看自己的排名。《瘋狂足球》為瘋狂體育進入元宇宙遊戲的試金石，為未來開發及推出更多元宇宙體育遊戲提供穩固基石。

盈利預測及投資建議

- 中央近年大力推動全國體育產業發展，而 2022 年繼續為體育大年，除常規體育聯賽之外，又有北京冬季奧運會及世界盃決賽週等焦點體育盛事，公司多項業務將會受惠其中。我們預期在上述期間，公司盈利會踏入快速增長期。
- 近期公司股價跟隨港股調整，惟瘋狂體育基本面未有大變，未來增長潛力龐大，更反映估值嚴重被低估。我們維持公司 2021 和 2022 年歸屬於母公司股東淨利潤分別為 1.1 億和 2.3 億港元，相當於每股盈利 2.5 和 5.1 港仙。根據我們的貼現現金流(DCF)模型，推算目標價為 2.52 港元，相當於 2021、2022 年度預測市盈率 12.5/6.1 倍，重申「買入」評級。
- 潛在下行風險：政策風險；匯兌風險；疫情反覆致大型體育賽事延期

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。權益披露—本研究報告所涵蓋之上市公司已向千里碩證券有限公司支付費用，已獲得本研究報告。千里碩證券有限公司及旗下分析師可就證券或發行自由發表任何意見。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com