

# 疯狂体育集团(82.HK)

评级:买入

目标价:2.52 港元

最新价:0.315 港元

迎接体育大年，首次推出足球元宇宙游戏

疯狂体育(82.HK)现阶段已成功建构「赛事+竞猜、IP+体育游戏、疯狂红单+彩票销售」之业务布局，势成为国策受惠者之一。其中于海南省搭建之《梦幻赛事平台》和《多多积分商城》为业务一个新增长点。随着《梦幻赛事平台》未来引入更多体育项目和赛事，预期会吸引大量体育粉丝观看赛事直播，除上述提到参与互动和参与赛事竞猜，最重要是将客户引流至疯狂体育旗下其他业务。例如疯狂红单，甚至手机游戏，业务间便产生协同效应，为客户创造更多价值，以提升客户黏度和体验。

适逢2022年为体育大年，多项大型体育赛事陆续上演，包括卡塔尔世界杯决赛周、北京冬奥委会及杭州亚运会。为迎接世界杯决赛周，《球场风云》已经整装待发，与著名球星，前英格兰国家队队长、欧洲足球先生奥云(Michael James Owen)成为游戏代言人，并会有大型版本更新，加入「国战」玩法一商海争霸。除此之外，公司刚推出首款元宇宙足球游戏于Roblox上线，覆盖PC、iOS及Android等平台。游戏中，玩家将扮演球会经理人角色，去创建及经营自己的球会。

## 盈利预测及投资建议

近期公司股价跟随港股调整，惟疯狂体育基本面未有大变，未来增长潜力庞大，更反映估值严重被低估。我们维持公司2021和2022年归属于母公司股东净利润分别为1.1亿和2.3亿港元，相当于每股盈利2.5和5.1港仙。根据我们的贴现现金流(DCF)模型，推算目标价为2.52港元，相当于2021、2022年度预测市盈率12.5/6.1倍，重申「买入」评级。

港币	2020A	2021E	2022E	2023E
收入(百万元)	300.8	624.5	1091.9	1700.8
按年变动(%)	(87.7)	107.6	74.9	55.8
归母净利润(百万元)	(131.9)	113.6	231.9	439.7
按年变动(%)	亏损收窄	亏转盈	104.1	89.6
每股收益(仙)	(3.07)	2.51	5.13	9.72
每股账面值(元)	0.2	0.2	0.3	0.4
市盈率(倍)	-	12.5	6.1	3.3
市账率(倍)	1.69	1.45	1.18	0.87

来源:公司资料,千里硕证券研究部

### 基本数据

总股数(百万股)	4526.1
市值(百万港元)	1425.7
行业	体育娱乐
52周最高价(港元)	1.00
52周最低价(港元)	0.295
发布日期	2022年1月14日

### 分析员

何启俊 CFA, FRM  
bevis.ho@elstone.com.hk  
+852 3725-4353

## 业务更新

### 聚焦「数字+体育」发展模式

- 疯狂体育(82.HK)现阶段已成功建构「赛事+竞猜、IP+体育游戏、疯狂红单+彩票销售」之业务布局，势成为国策受惠者之一。其中于海南省搭建之《梦幻赛事平台》和《多多积分商城》为业务一个新增长点。承如公司于2021年6月份披露，疯狂体育为海南举办职业拳击赛事互动娱乐服务的唯一合作伙伴，《梦幻赛事平台》和《多多积分商城》顺理成章作为赛事唯一互动娱乐平台。
- 近期《梦幻赛事平台》将手球项目引入，刚于2021年11月下旬举行的中国男子手球超级联赛，平台提供全程直播之余，观众可以与其他球迷、网红主播及资深评述员进行交流、互动。当然，观众亦有机会参与针对赛事打造的竞猜游戏，赢得积分后，可以于《多多积分商城》签名球衣、球赛门票、手机、京东卡等奖品。
- 手球运动源远流长，为奥运会比赛项目。中国男子手球超级联赛，为国内第五大职业联赛，属国内最高级别赛事。主办方为提高赛事可观度和提升联赛水平，各球会会从欧洲引入高水平外援，为赛事亮点之一。目前赛事共有七队球队角逐，包括中国华体、太平洋江苏、北京体彩、山东、安徽、广东以及天津等。
- 随着《梦幻赛事平台》未来引入更多体育项目和赛事，预期会吸引大量体育粉丝观看赛事直播，除上述提到参与互动和参与赛事竞猜，最重要是将客户引流至疯狂体育旗下其他业务，例如疯狂红单，甚至手机游戏，业务间便产生协同效应，为客户创造更多价值，以提升客户黏度和体验。
- 事实上，海南省地理位置优越，气候温和，非常适合举办各类型体育赛事，配合当地自贸港政策，体育产业发展潜力庞大。在2021年12月初，海南举行首届中国(海南)体育用品和装备进口博览会，疯狂体育参与其中，向公众展示其「数字+体育」发展动向。
- 公司将利用数字化为传统体育赛事提供附加价值，通过大数据、人工智能、区块链等技术，探索更多不同商业模式，加强用户体验，例如用户在虚拟世界可以身历其境，尝试更多极限运动，例如极地马拉松、攀岩、冲浪、滑翔，又或者传统运动项目会在赛事种类上有所突破。

### 今年体育大年，推首款体育元宇宙游戏

- 适逢2022年为体育大年，多项大型体育赛事陆续上演，包括卡塔尔世界杯决赛周、北京冬奥委会及杭州亚运会，相信会对疯狂体育各业务产生正面

作用。

- 在2021年举办的欧洲国家杯前夕，公司推出旗舰手游《球场风云》，为一只获FIFPro授权的电竞游戏，以「公平竞技」为主打，揉合实时操控、故事剧情、卡牌养成及自由转会等原素。自游戏推出以来，深受玩家欢迎。根据闯奇科技中国 App Store 排行榜，《球场风云》一直排行在体育类免费游戏头20位之内。
- 为迎接2022年世界杯决赛周，《球场风云》已经整装待发，首先与著名球星，前英格兰国家队队长、欧洲足球先生奥云(Michael James Owen)成为游戏代言人。凭借奥云高知名度和在足坛影响力，相信会吸引更多潜在玩家加入游戏，同时会有大型版本更新，加入「国战」玩法—商海争霸。玩家可以争夺成为联盟盟主，率领联盟与其他联盟进行跨服决斗，按每周「国战」战绩，向全联盟玩家发放相应奖励。加入新玩法后，《球场风云》由玩家之间的个人对决，升级成集个人与团队共同对决的足球游戏，相信会提升玩家黏度和游戏体验。
- 除此之外，公司首款足球元宇宙游戏《疯狂足球》上周正式于Roblox上线，覆盖PC、iOS及Android等平台，支持多国语言。《疯狂足球》为一款足球育成游戏，玩家会扮演球会经理角色，创建自己的体育馆、球场、办公室，以至纪念品商店。通过经营球会赚取利润后，再对设施进行升级改造。游戏中，玩家会形成一个小区，可以参观与其他玩家的球会设施之余，又会动态显示富豪排行榜和人气排行榜，玩家可查看自己的排名。《疯狂足球》为疯狂体育进入元宇宙游戏的试金石，为未来开发及推出更多元宇宙体育游戏提供稳固基石。

## 盈利预测及投资建议

- 中央近年大力推动全国体育产业发展，而 2022 年继续为体育大年，除常规体育联赛之外，又有北京冬季奥运会及世界杯决赛周等焦点体育盛事，公司多项业务将会受惠其中。我们预期在上述期间，公司盈利会踏入快速增长期。
- 近期公司股价跟随港股调整，惟疯狂体育基本面未有大变，未来增长潜力庞大，更反映估值严重被低估。我们维持公司 2021 和 2022 年归属于母公司股东净利润分别为 1.1 亿和 2.3 亿港元，相当于每股盈利 2.5 和 5.1 港仙。根据我们的贴现现金流(DCF)模型，推算目标价为 2.52 港元，相当于 2021、2022 年度预测市盈率 12.5/6.1 倍，重申「买入」评级。
- 潜在下行风险：政策风险；汇兑风险；疫情反复致大型体育赛事延期

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。权益披露一本研究报告所涵盖之上市公司已向千里硕证券有限公司支付费用，已获得本研究报告。千里硕证券有限公司及旗下分析师可就证券或发行自由发表任何意见。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com