

# 疯狂体育(82.HK)

## 维持盈利预测



京基證券集團  
KINGKEY SECURITIES GROUP

- 于 2021 年 12 月底 (FY21A)，疯狂体育持有亚洲银行 45.5% 权益，帐面值 7,227.5 万港元。到 2022 年 6 月底，集团持有的亚洲银行权益帐面值约 6,709.5 万港元。
- 于 FY22E 中期，集团就亚洲银行录得应占联营公司权益亏损 520 万港元。集团公告亚洲银行在去年录得亏损，这将导致集团 FY22E 全年将录得应占联营公司亏损。
- 集团就亚洲银行于 FY20A 确认累计减值亏损 1.8 亿港元。但于 FY21A 因该行录得盈利，故集团回拨减值亏损 4,221.1 万。外聘估值师估计集团在 FY22E 於亚洲银行权益的可收回金额将减少，导致集团持有的权益再度录得减值。
- 亚洲银行相关的应占联营公司亏损及应占联营公司权益减值亏损阶是非核心及不涉及现金的，不会对集团核心利润构成影响。集团已预告亚洲银行相关亏损将对集团综合盈利有所影响。
- 我们在去年 9 月出版的研究报告预测疯狂体育 FY22E 盈利为 1.04 亿港元，该预测针对集团核心业务的盈利表现，主要包括疯狂红单体育资讯平台、体育主题游戏、疯狂体育社交平台及体育彩票线下销售业务等。并未包括对亚洲银行的盈利预测。而亚洲银行属初创银行，财务表现及估值波动较大。而在 2022 年 6 月底，集团持有的亚洲银行权益帐面值仅占其总资产及净资产的 5.4% 及 7.1%，对其整体而言无足轻重。
- 我国体育娱乐市场发展潜力巨大。在“十四五”规划设定 2025 年中国体育产业总规模要超 5 万亿人民币，单体育彩票 2022 销售的同比增长率已达 19.7%，至 2,765.2 亿人民币。而疯狂体育是极少数于香港上市的中国数字体育娱乐概念股，具备高知名度品牌及稳步上升的用户量，并且在我国体育娱乐领域内部份细分市场占主导地位，且不断推出新产品引流及创收。
- 政府推动消费以刺激经济，及今明两年举行的体育盛事，必定带动我国体育娱乐消费，有助疯狂体育扩张市场，推出新产品、增加收入引流及盈利增长。
- 我们暂时维持对疯狂体育的盈利预测及目标价。集团在本月底将公佈 FY22E 业绩，届时我们会再调整对疯狂体育的盈利预测及目标价。

### 基本数据

投资评级	买入
12 個月目标价(港元)	2.54
股价(截至 3 月 14 日)	0.216
总股数(百万股)	4,526.1
市值(百万港元)	977.6
股东持仓状况	张力军 (22.9%)
行业	互联网
发布日期	2023 年 3 月 15 日



## 免责声明

本报告由京基证券集团有限公司（「京基」）的研究部门发布，京基相信其资料来源可信，但概不就其公平性、准确性、完整性或正确性作出保证或承诺（无论有所表述或隐含）。本报告所有观点可予以变动，无须作出通知。所载资料仅供参考，并不作为买卖或处置于本报告提及的任何证券或投资的任何建议、要约或邀请。京基及彼等的雇员以及彼等的联系人或关连人士或会不时于市场惯例许可的范围内于公司担任职位或买卖证券或本报告提及的相关产品或投资。投资有风险。投资者务请注意，投资价值及证券价格可能会上升或下降，过往表现并非未来表现的必要指标。投资者务请寻求独立专业意见，京基概不对投资者就使用该报告资料可能遭受的任何利润的损失负责。本报告任何内容之知识产权归京基所有。未经京基许可，任何人不得以任何目的复制、出版或重新分配本报告全部或部分內容。本报告表述观点由证监会持牌分析师编制，其准确反映了分析师对该等证券的个人观点。除另有披露外，截至本报告发布日期，本报告分析师并无于本文件所述公司或与该等公司为同一集团的成员公司证券中拥有权益。权益披露：本研究报告所涵盖公司已向京基证券集团有限公司支付费用，以获得本研究报告。京基证券集团有限公司及京基证券集团有限公司分析师可就证券或发行自由发表任何意见。

京基证券集团有限公司

地址: 香港湾仔港湾道 1 号会展广场办公大楼 44 楼

电话: (852)3423 0090

传真: (852)3423 0099

电邮: [kksg.info@kkgroup.com.hk](mailto:kksg.info@kkgroup.com.hk)