

2023 年 07 月 05 日
 消费者服务

ESSENCE


行业动态分析

证券研究报告

竞猜型&即开型彩票高增，2023 前 5 月彩票销售额增长 50%

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

■ 乐透数字型&竞猜型彩票销量领先，即开型彩票加速追赶。目前，我国彩票市场上在售的共有 5 种彩票类型，分别是乐透数字型、竞猜型、即开型、基诺型、视频型。2020 年 8 月福彩视频型彩票停销，而竞猜型和即开型保持较高增速。2023 年 5 月乐透数字型、竞猜型、即开型、基诺型销售额占比分别为 32%、43%、20%、6%，对应增速 14%、96%、92%、5%。

■ 即开型彩票营销力度加强，2023 年前五月销售额达 2019 年同期 3 倍多。2019 年初高频快开游戏政策调整，2021 年春节休市之后高频快开游戏全部退市，自此彩票机构和代销者普遍加大了即开型彩票的营销力度。受此影响，2021 年全国即开型彩票销量增幅为 84.9%，2022 年增速放缓至 9.3%。2023 年 2 月以来即开型月销量已达到疫情前 2019 年的 3.5~3.8 倍。随着线下彩票网点的更多铺设，产品的持续推新，花费不高的即开型彩票作为一种“简单”“反馈即时”的彩票玩法获得越来越多年轻人的喜爱。

■ 赛事竞猜型体彩持续高增，带动体彩规模超越福彩。受 2021 年欧洲杯等赛事影响，竞猜型彩票销量快速增长，而高频快开游戏退市使得乐透数字型彩票降幅较快，由此竞猜型彩票销售规模追赶乐透数字型，自 2022 年 11 月世界杯以来，销售规模持续领先于乐透数字型。疫后各类赛事恢复，预计竞猜型体彩有望持续保持较快增长。

■ 相关标的：中体产业、安妮股份、鸿博股份、东港股份、金陵体育等

■ 风险提示：彩票销售政策变化风险等。

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.5	-15.9	-10.7
绝对收益	-1.6	-20.9	-24.0

王朔

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030005

wangshuo2@essence.com.cn

万雨萌

联系人

SAC 执业证书编号：S1450121120096

wanym@essence.com.cn

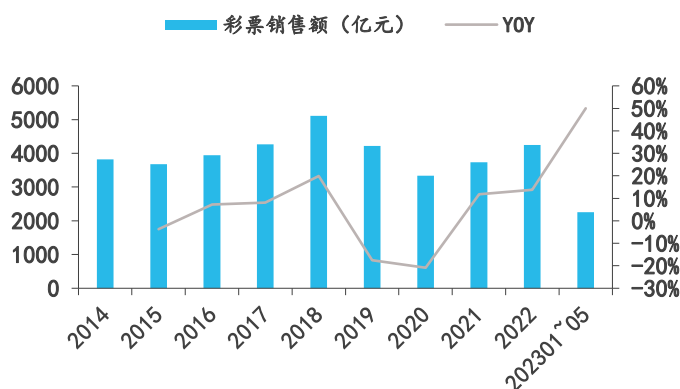
相关报告

数读酒店市场供需现状	2023-06-13
格力地产：调整原重组方案，拟收购珠海免税 100% 股权	2022-12-11
复盘美日疫后复苏，看大消费板块如何演绎	2022-12-05
茶饮！咖啡！酒馆！为什么我们认为“饮”是比“餐”更好的赛道？	2022-10-13
酒店行业深度：确认周期复苏预期的 β ，寻找细分结构性变化的 α	2022-09-07

居民对彩票投注金额不断增长。据财政部数据，2014-2019 年我国彩票整体销售额由 3823.78 亿元增长至 4220.53 亿元，CAGR2.0%。2019 年彩票销售额较 2018 年有所回落，主要系 2018 年 6-7 月世界杯导致竞猜型彩票销售额基数较大、而 2019 年年初发布《关于调整高频快开彩票游戏和竞猜彩票游戏规则加强彩票市场监管的通知》，其中对高频快开彩票和竞猜型彩票游戏规则等进行调整，一定程度上抑制了销售额的增长。2023 年运动赛事的恢复带动竞猜型彩票增长、而叠加即开型彩票配套营销加强等因素，2023 年 1-5 月彩票累计销售额达 2251.71 亿元，同比增长 50%，其中 5 月份彩票销售额 500.21 亿元，同比增长 52.7%，行业增速可观。

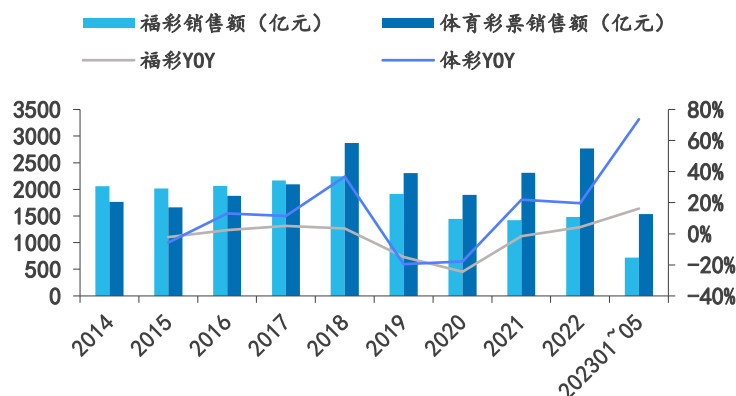
2023 年销售占比竞猜型>乐透数字型>即开型，竞猜型带动体彩规模超福彩。按发行方不同，彩票可分为福利彩票（民政部）和体育彩票（国家体育总局）。2023 年 1-5 月福彩累计销售额 717.81 亿元，同比 16.2%；体彩累计销售 1533.9 亿元，同比增长 73.7%，体彩销售额增速显著高于福彩。2014-2022 年，体彩的销售规模（1764.1 亿元至 2765.22 亿元）逐渐反超福利彩票（2059.68 亿元至 1481.31 亿元），差距不断拉大。从细分种类彩票销售额来看，2022 年竞猜型体彩/乐透数字型福彩/乐透数字型体彩分别占比 42%/21%/16%，竞猜型和乐透型为销量最多的品类。2023 年 5 月乐透数字型、竞猜型、即开型、基诺型销售额占比分别为 32%、43%、20%、6%，对应增速 14%、96%、92%、5%。

图1. 2014-2023 年 5 月我国彩票销售额



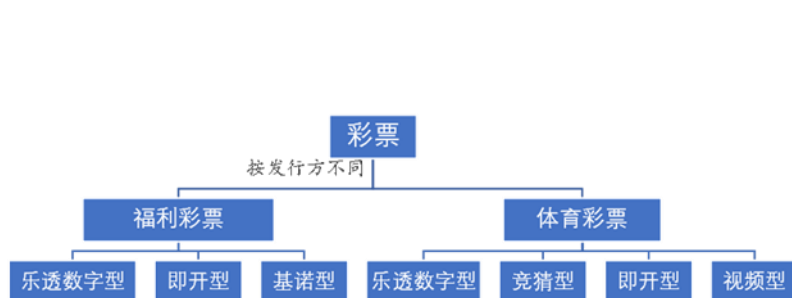
资料来源：财政部，安信证券研究中心

图2. 2014-2023 年 5 月我国按发行方分类型彩票销售额



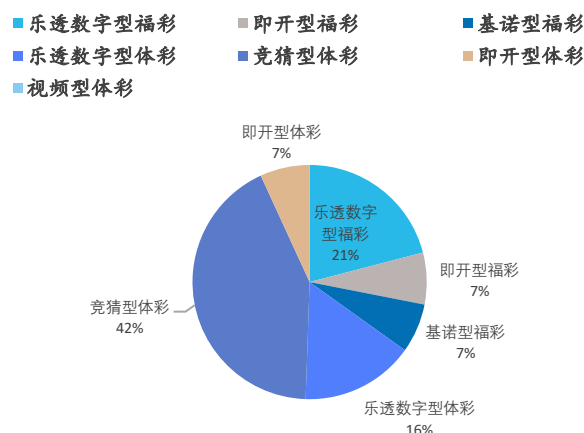
资料来源：财政部，安信证券研究中心

图3. 我国彩票行业细分类型



资料来源：中国福利彩票官网，中国体育彩票官网，安信证券研究中心

图4. 2022 年各细分类型彩票销售额及占比（亿元）

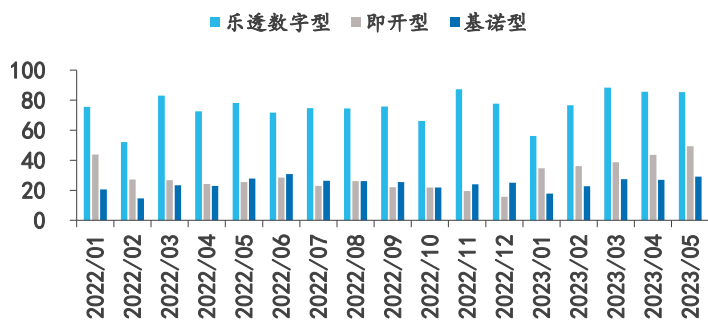


资料来源：财政部，安信证券研究中心

福利彩票下，即开型增速高，销售规模超疫情前。福利彩票分为乐透数字型、即开型和基诺型（基诺型彩票是一种自选数字彩票，一般开奖号码个数多于投注号码的个数。比如开乐彩、快乐 8 等）。乐透数字型是福彩的主要类型，2023 年 1-5 月其占比均在 50%以上；2023 年 5

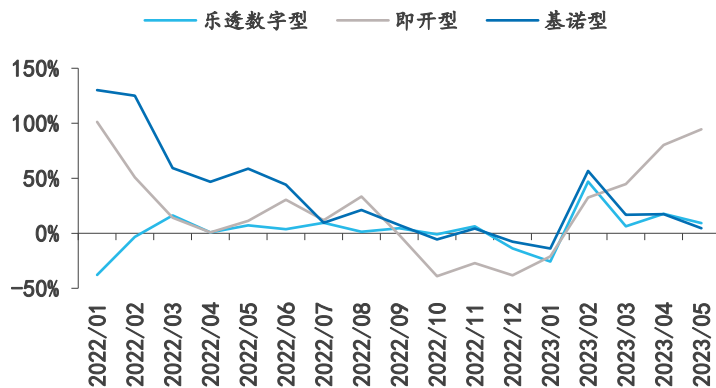
月乐透数字型/即开型/基诺型福彩销售额分别为 85.36/49.34/29.17 亿元，同比增长分别为 9.2%/94.6%/4.6%，即开型增速亮眼，主要系 2019 年初高频快开游戏政策调整，2021 年春节休市之后高频快开游戏全部退市，自此彩票机构和代销者普遍加大了即开型彩票的营销力度。从恢复情况看，2022-2023 年 5 月即开型福利彩票销售额均已超过 19 年同期，最高甚至恢复至 19 年的 383%，而乐透数字型福利彩票 3 至 5 月恢复至 19 年同期的约 80%。

图5. 2022-23 年我国福利彩票各类型彩票销售额（亿元）



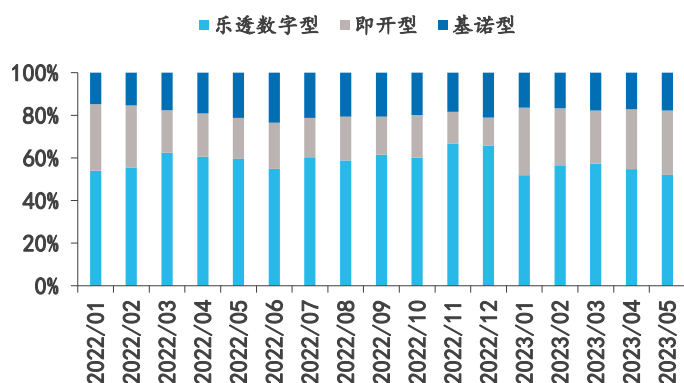
资料来源：财政部，安信证券研究中心

图6. 2022-23 年 5 月我国福利彩票各类型彩票销售额增速



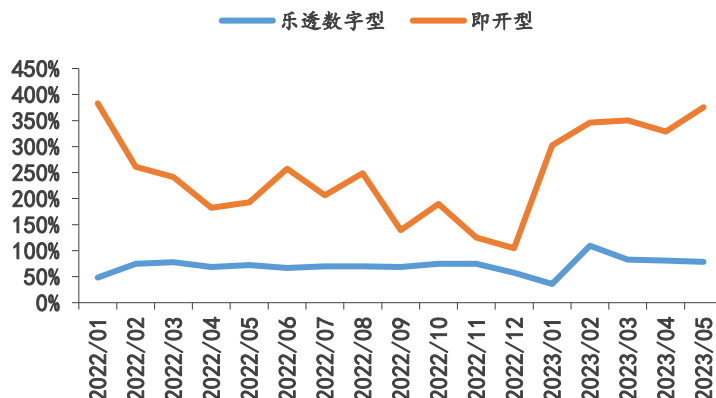
资料来源：财政部，安信证券研究中心

图7. 2022-2023 年 5 月我国福利彩票各类型占比变化



资料来源：财政部，安信证券研究中心

图8. 2022-23 年 5 月福彩各类型销售额较 19 年同期恢复比例

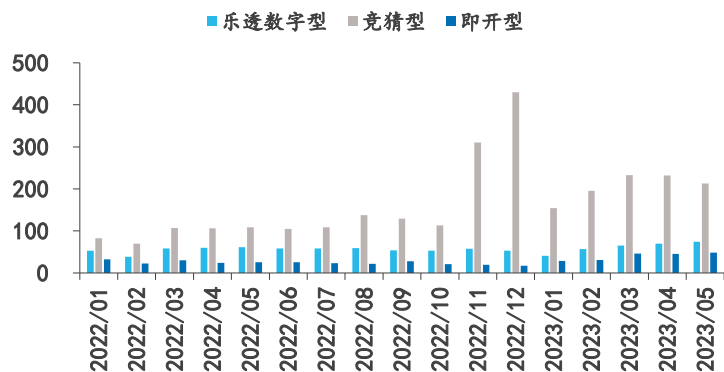


资料来源：财政部，安信证券研究中心

注：由于 19 年基诺型福彩基数过小影响观测，未在图中展示。

体育彩票下，竞猜型、即开型体彩高增。我国体育彩票分为乐透数字型、竞猜型、即开型和视频型，其中竞猜型销售额占比最高。2023 年 5 月乐透数字型/竞猜型/即开型/视频型体彩销售额分别为 74.67/213.17/48.49/0.002 亿元，同比增长分别为 20.9%/95.6%/90.1%/642.8%；2023 年 1-5 月，竞猜型体彩和即开型体彩销售额已显著超过 19 年同期数据，二者增速和恢复度表现较好主要系 2023 年体育赛事和活动增多带动竞猜型体彩种类大量推新、以及各省大力促销即开型彩票、彩民投彩意愿增强。

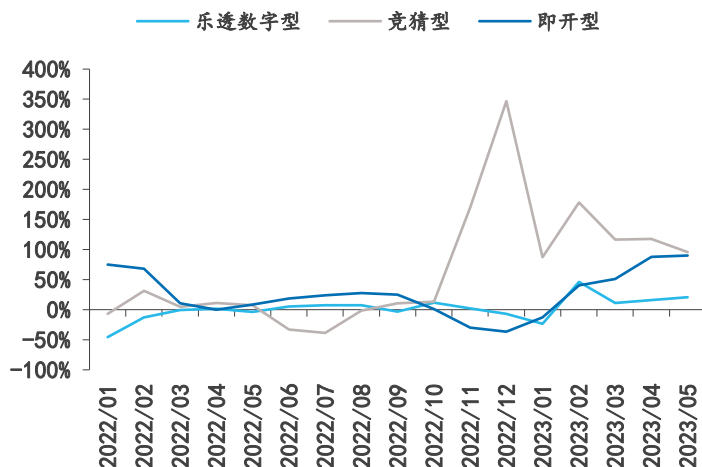
图9. 2022-23 年 5 月我国体育彩票各类彩票销售额（亿元）



资料来源：财政部，安信证券研究中心

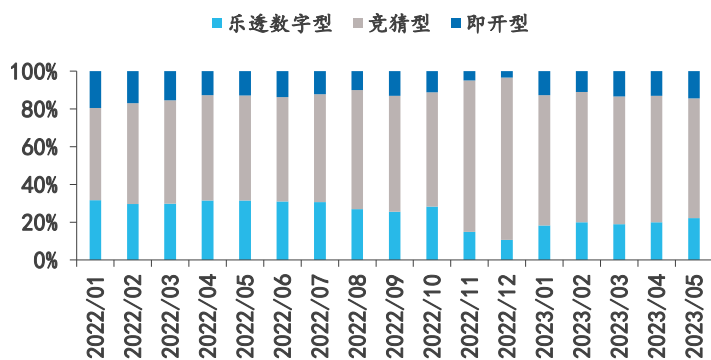
注：考虑视频型体彩销售额占比过小和同比变动过大影响观测，因此未在图表中展现。

图10. 2022-23 年 5 月我国体育彩票各类彩票销售额增速



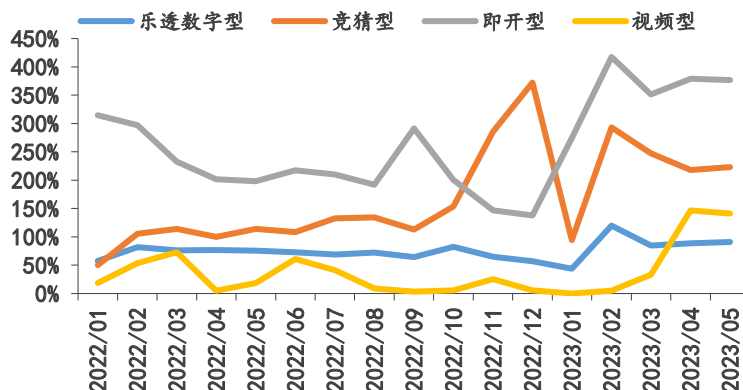
资料来源：财政部，安信证券研究中心

图11. 2022-23 年 5 月我国体育彩票各类型占比变化



资料来源：财政部，安信证券研究中心

图12. 2022-2023 年 5 月我国体育彩票各类型彩票销售额较 19 年同期恢复比例



资料来源：财政部，安信证券研究中心

表1：2023 年即开型彩票主要产品及活动梳理

举办方	活动内容
国家体育总局	2022 年 12 月 27 日上市纸质即开型体育彩票“卯兔”、“玉兔贺岁”、“红包来啦 让好事发生”、“共富浙江 绿水青山篇”、“瑞兔呈祥”、“新春大吉”6 款游戏。
国家体育总局	2022 年 12 月 27 日上市纸质即开型体育彩票“爱冰雪 一起赢”上市销售。
国家体育总局	2023 年 2 月 14 日上市纸质即开型体育彩票“有礼了”、“超级加倍 II”系列、“为中国力量加油 亚运会”、“火凤凰”、“体育科普 即刻出彩”8 款游戏。
福建省体彩	2022 年 12 月 31 日-1 月 28 日，开展本省体彩新春季生肖主题游戏营销活动；2023 年 1 月 15 日-2 月 5 日，开展体彩新春季红包主题游戏特殊符号奖上奖营销活动。
山西省体彩	2023 年 3 月 20 日-4 月 16 日，开展“好彩连连 快乐翻番”主题活动。
贵州省体彩	2023 年 3 月 20 日-4 月 16 日，开展庆顶呱刮 15 周年“好运连连 快乐翻番”主题活动。
浙江省体彩	2023 年 2 月 27 日-3 月 31 日，开展即开票“为中国力量加油 亚运会”游戏（20 元面值）的 100 万元奖级的派奖活动。
江苏省体彩	2023 年 4 月 24 日-6 月 1 日，开展即开型体育彩票“8”游戏（面值 20 元）派奖活动。

资料来源：中国体彩网，安信证券研究中心

表2：2023 年初至今足球彩票竞猜场次有所增长

时间段	足球彩票竞猜场次数	时间段	足球彩票竞猜场次数	增速
21 年 12 月 31 日-22 年 1 月 6 日	24	22 年 12 月 30 日-23 年 1 月 5 日	72	200%
1 月 7 日-1 月 13 日	48	1 月 6 日-1 月 12 日	96	100%
1 月 14 日-1 月 20 日	96	1 月 13 日-1 月 18 日	72	-25%
1 月 21 日-1 月 27 日	48	1 月 29 日-2 月 2 日	48	0%
2 月 8 日-2 月 10 日	24	2 月 3 日-2 月 9 日	96	300%
2 月 11 日-2 月 17 日	72	2 月 10 日-2 月 16 日	120	67%
2 月 18 日-2 月 24 日	96	2 月 17 日-2 月 23 日	106	10%
2 月 25 日-3 月 3 日	96	2 月 24 日-3 月 2 日	106	10%
3 月 4 日-3 月 10 日	72	3 月 3 日-3 月 9 日	82	14%
3 月 11 日-3 月 17 日	72	3 月 10 日-3 月 16 日	120	67%
3 月 18 日-3 月 24 日	96	3 月 17 日-3 月 23 日	96	0%
3 月 25 日-3 月 31 日	48	3 月 24 日-3 月 30 日	48	0%
4 月 1 日-4 月 7 日	72	3 月 31 日-4 月 6 日	82	14%
4 月 8 日-4 月 14 日	96	4 月 7 日-4 月 13 日	106	10%
4 月 15 日-4 月 21 日	14	4 月 14 日-4 月 20 日	106	657%
4 月 22 日-4 月 28 日	96	4 月 21 日-4 月 27 日	116	21%
4 月 29 日-5 月 5 日	96	4 月 28 日-5 月 4 日	116	21%
5 月 6 日-5 月 12 日	96	5 月 5 日-5 月 11 日	58	-40%
5 月 13 日-5 月 19 日	48	5 月 12 日-5 月 18 日	96	100%
5 月 20 日-5 月 26 日	72	5 月 19 日-5 月 25 日	96	33%
5 月 27 日-6 月 2 日	48	5 月 26 日-6 月 1 日	48	0%

资料来源：中国体彩网，安信证券研究中心

目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心**深圳市****地 址：** 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼**邮 编：** 518026**上海市****地 址：** 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层**邮 编：** 200080**北京市****地 址：** 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：** 100034