

在「東方拉斯維加斯」澳門的博彩收入增長逐步放緩之際，但中國內地彩票銷售額繼續穩步向上，多年來保持雙位數增幅，儼然成為一個新興博彩市場。然而中國彩票業某程度上是一個封閉市場，外行人難以進入，因兩種彩票中心需要對企業有一定信任，通過投標形式，才能成功獲得合同，打入市場。

■香港文匯報記者 陳堡明

賭城風雲

中國彩票業務雖然仍屬發展階段，但銷售額每月增長速度驚人，領跑於亞太區市場。2013年全球彩票銷量的按年增長只有4.9%，並已連續兩年錄得增長放緩；中國彩票去年的銷售額卻首次突破3,000億元（人民幣，下同），按年增幅達18.3%，其中體育彩票按年增長超過兩成。

兩彩中心控制銷售

雖然其他地區的彩票業務初現飽和跡象，不過中國彩票市場的升勢卻未見停步，彩票銷售升幅持續擴大。截至今年8月，中國彩票銷售總額已錄得2,471.6億元，較去年數字升24.4%。當中6月至7月期間更因世界盃帶動彩票收入，體育彩票銷售大幅向上，分別上升83%及92.9%。與香港各有異同，中國彩票主要分福利彩票及體育彩票兩大類。福利彩票與六合彩相近，體育彩票則以足球為主。眾彩地產策劃及發展部董事馮敬謙接受本報訪問時指，中國彩票銷售完全由福彩中心及體彩中心控制，一眾彩票公司的任務則是為兩彩中心提供服務及解決方案。

分銷渠道花多眼亂

彩票公司可提供的服務多得可謂「眼花繚亂」，馮敬謙解釋，服務供應商會就一兩個彩票銷售渠道提供服務，銷售渠道主要包括語音、流動電話、互聯網、自助銷售四大類。馮敬謙所屬的眾彩就是為自助銷售渠道提供服務，馮氏更稱眾彩是自助銷售渠道的唯一供應商。

彩票公司主要通過與兩間彩票中心簽訂合同，為指定渠道提供解決方案，服務範疇包括市場推廣、零售管理、尋找加盟商、系統銷售等。馮敬謙以眾彩為例，該集團會為政府提供一籃子服務，除提供終端機、交易系統等，亦會協助提高彩票銷量，例如興建遊戲機中心、大規模市場推廣等。

主要收入來自分成

收入方面，基本上大部分彩票業務均是從兩間中心的銷售額中獲取分成。公司與各省中心洽商合同，正式運作後便可從零售銷售中獲得某個百分比。馮敬謙指，傳統銷售的分成或只有一兩個點子，彩票零售點分成卻可高達7至7.5個百分點。

中國有一個有趣的慣例，就是一個行業的興起會吸引大量外行人入場，進而造成產能過剩。其中最典型的例子就是中國豬肉業的發展，彩票業是另一個爆炸式增長行業，又會否出現該問題呢？

馮敬謙直言彩票業某程度上是一個封閉市場，外行人難以進入，因兩彩中心需要對企業有一定的信任，然後通過投標，最後才能成功獲得合同。眾彩當初又是如何涉足彩票市場的呢？馮氏解釋，眾彩是通過收購中國首間全熱線彩票系統公司得以進入市場。

近年中國彩票整體銷售(人民幣)

年份	彩票零售總額(億元)	同比增長(%)
2014年*	2,471	24.4
2013年	3,093	18.3
2012年	2,615	18.0
2011年	2,215	33.3
2010年	1,662	25.5
2009年	1,324	25.0
*截至8月		

製表：香港文匯報記者 陳堡明

配套好玩法多 增長潛力巨大

投資策略

於香港上市的彩票股不算多，世界盃期間，股價各自沉底。經歷震盪後，近期彩票股股價有重新上路之勢。分析員直言，彩票股在炒作過後仍有一定吸引力，因中國彩票銷售增長仍處於起步階段，近年彩票銷售保持雙位數增長。

天行聯合證券聯席董事黃志陽接受本報訪問時形容，「彩票業增長潛力非常好」，現在只等待一個爆發點，令彩票分類重拾升勢。彩票業目前配套完善，且民眾教育、系統、網絡普及程度等均較以往進步，玩法亦日漸多元。國家體育總局9月19日更落實推行有關增加體育彩票種類的建議，進一步推動彩票業務發展。

逢體育國際賽可短炒

至於彩票股投資策略方面，黃志陽指短線投資者可留意特定消息短炒，例如世界盃、亞運等，世界級大型賽事舉行對彩票股有短期刺激作用。長線投資者亦可入市，於彩票股中選取業績良好，即收入以高雙位數持續增長的股份。黃志陽個人推薦華彩控股，因華彩是唯一專一發展彩票業務的公司，可減低其他業務所造成的攤薄效應。不過，不能否認的是彩票股波幅太大，黃志陽指世盃期間的急瀉，主要源於投資者的過分憧憬，並發現該分類沒有出現爆炸式增長，造成期望落差。

耀才證券研究部經理植耀輝更直言不看好彩票股，稱世界盃效應過後彩票股才見真章，惟過去數年增速只保持於約兩成，未見有機會噴發式增長。

世盃後彩票股股價走勢(港元)

股份	世盃首日開市價	期間最低位
第一視頻	0.86元	0.64元
御泰中彩	0.94元	0.79元
匯銀家電	0.42元	0.335元
華彩控股	0.76元	0.60元
眾彩控股	3.84元	3.00元

製表：香港文匯報記者 陳堡明

增長贏全球 市場封閉 外人難分羹 中國彩票業崛起



■馮敬謙指，中國彩票銷售完全由福彩中心及體彩中心控制。 張偉民 攝

今年首8月中國彩票銷售(人民幣)

月份	總額(億元)	同比增長(%)	福利彩票(億元)	同比增長(%)	體育彩票(億元)	同比增長(%)
8月	315.36	28.1	170.29	21.4	145.07	37.0
7月	372.09	52.7	174.31	23.5	194.78	92.9
6月	360.54	45.7	168.13	18.1	192.40	83.0
5月	307.94	12.6	176.49	16.2	131.46	8.2
4月	315.29	10.4	177.02	13.4	138.27	6.8
3月	328.74	20.3	187.52	19.4	141.22	21.3
2月	200.10	18.7	117.59	18.9	82.52	18.3
1月	271.49	9.2	158.27	7.8	113.23	11.3

製表：香港文匯報記者 陳堡明

自助銷售普及 眾彩終見收成



■馮敬謙指，自助彩票銷售系統日漸普及。 張偉民 攝

眾彩業績(人民幣)

財政年度	收入(百萬元)	變動	純利(虧蝕)(百萬元)
2014	95.79	+245%	13.15
2013	39.10	-62.7%	(42.47)
2012	104.84	-7.01%	(1,107.95)
2011	112.73	+15.6%	(110.24)
2010	97.51	+46.0%	(1,030.05)

製表：香港文匯報記者 陳堡明

自2005年進軍彩票業務起，眾彩的生意未見突出，直至今年，該集團終於首度錄得盈利。集團地產策劃及發展部董事馮敬謙形容，「這是集團多年來播種的成果」，隨着自助彩票銷售系統日漸普及，今年與中國19個省份簽訂合作協議，「重頭戲」才剛開始。

彩票業務佔眾彩總收入的85%，卻一直錄得虧蝕，幸於2014年一洗頹勢，財務報告顯示錄得1,315萬元人民幣純利。馮敬謙解釋，2006年起集團成為自助銷售系統的先驅，惟當時自助系統並未普及，令眾彩變得「太過先驅」。

隨着科技進步，市場及中國政府開始接受自助系統，集團早年播下的種子終見收成，現時已經與19個省份成功簽約，大部分合約開始不足1年，並已開始為各省政府提供機器。

世盃增需求沖喜

雖然未有對系統機器數目訂立明確目標，但馮氏強調設立零售點需要詳細計劃，以確保系統及資源分配穩定。未來數年財務表現會陸續反映合同影響，更會研究發展自助銷售機，減少對網點的依賴。

彩票公司收入依賴與政府的合作，然而合約總有完結的一日，續約問題成為增長隱憂。馮敬謙對此卻稱並不擔心，因政府兩彩中心着重的是運作穩定，內部操作更涉及不少銀行交易，所以只要彩票公司營運得當，基本上兩彩中心傾向合作。

提及彩票股，最令人感興趣的當然是世界盃的沖喜。眾彩亦不例外，世界盃令其得以首度踏足體彩市場。於世界盃期間，因民眾對體彩需求大增，帶動眾彩獲得4個省份的體彩中心合同。

正如眾彩2006年的籌備相同，馮敬謙指集團與雲博及中興的合作亦有相近意味，與中興合作是為未來部署的一步，中興將協助開發彩票手機應用程式。馮氏又稱由於互聯網彩票銷售未正式公開，所以未能大張旗鼓宣布。

研網購彩票業務

至於與雲博的合作方面，因應電子商貿普及，眾彩留意到非現金交易的潮流，認為彩票亦可通過非現金形式購買，通過類似香港八達通的方式，甚至智能手機，便可於網點直接購買，減省民眾所花費的時間。

亞太網絡彩票業發展成熟

中國互聯網彩票未正式開放，亞太區不少市場或能為中國政府提供參考。無論是賭場抑或彩票，人們總是不乏投注方式，可參與的賭博五花八門。不少博彩公司花樣百出，例如香港馬會就不斷增加足球博彩的種類，甚至角球數目亦可供投注。

目前中國只批出兩個互聯網彩票試點，兩間公司已於美國納指上市，分別為500彩票網及世紀互聯。綜觀亞太市場，互聯網彩票業務發展成熟，例如台灣的台灣彩券、新加坡的Singapore Pools，以及日本的Toto等。

不過，不能否認的是中國互聯網彩票業發展僅屬起步階段，不論發展模式抑或分成均未定型，難怪美國做空機構渾水早前針對500彩票網攻擊。但普遍市場人士相信，隨着彩票業務普及，互聯網業務於中國仍然大有商機，始終中國是世界彩票銷售增長的龍頭之一。

經營彩票公司毋須牌照

年初彩票股股價受互聯網牌照發放傳言刺激，大有斬獲，惜世界盃舉辦前牌照落空，股價應聲向下。不少投資者齊齊對彩票業「Say No」，原因大多為彩票行業運作不透明。馮敬謙指，目前行業中唯一牌

照便是互聯網試營牌照，除此以外未嘗聽說過營業需要任何牌照。

他推測或許有業內人士將與兩彩中心的合同看成牌照，實際上營運彩票公司並不需要牌照。

中國彩票業濠賭業有分別

中國彩票主要分為體彩及福彩兩種，兩彩中心隸屬於不同部門，福彩中心隸屬於中國民政部，彩票收入大部分用於慈善事業，性質有點似香港的賽馬會；體彩中心則隸屬於國家體育總局，主要彩票收入支持國家體育事業發展。

與外國的職業制不同，中國體育實行舉

國體制，除用作培養運動員之外，亦會投放於發展中國各項運動及設施。可以說，中國彩票業與港股目前的澳門博彩股的目標及性質完全不同，濠賭股的盈利主要會用作股東分紅及企業發展，博彩公司同時受賭牌限制。



■新加坡彩票網Singapore Pools，當中足球彩票的盛行程度甚至超越香港。

日本其中一個互聯網彩票網站Toto，頁面精美反映日本彩票的盛行。

小資料