

责任编辑：

周颖

☎：010-80927635

✉：zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511090001

要闻

美国财长耶伦：美国衰退风险减弱，消费者支出料将放缓，会有更多银行合并

李强出席新全球融资契约峰会并发表讲话

宁吉喆：当前微观主体生产经营困难较大，把握三季度加大宏观政策力度

五年来“最火”端午收官：机票、酒店、景区门票订单量均超疫情前同期

文旅部：今年端午节假期国内旅游出游人次恢复至2019年的112.8%，国内旅游收入为2019年的94.9%

国家电影局：2023端午档票房9.09亿元，影史第二，《消失的她》票房破5亿断崖领跑

银河观点集萃：

- **大丰实业(603081.SH)**：中标2.8亿海外文旅项目（索契音乐厅），拓展一带一路文旅市场。国内文旅市场景气度已明确回升，公司业绩有望重回正轨。预计公司2023-2025年归母净利4.7亿、6.0亿、7.6亿，对应PE各为15X、12X、9X，公司2023年PE仍低于浩洋股份（18X）、金马游乐（23X）、锋尚文化（20X），维持“推荐”评级。

银河观点集锦

大丰实业(603081.SH)：中标 2.8 亿海外文旅项目，持续开拓一带一路市场

1、核心观点

事件：

6月20日，公司全资孙公司中标索契天狼星剧院和音乐厅综合体项目承包合同。

中标索契音乐厅项目，拓展一带一路文旅市场

此次中标项目为公司全资孙公司与俄方公司签订的索契天狼星剧院和音乐厅综合体项目承包合同，公司将为客户提供包含舞台机械在内的专业系统，折合人民币 2.8 亿元，占公司 2022 年营收的 9.76%。我们认为，公司过往在海外有成功案例(雅加达文化艺术中心、菲律宾 kingdom 多功能综艺馆等)，此次中标进一步验证公司在一带一路市场竞争力。而考虑我国目前与“一带一路”国家的合作进一步加深，目前沙特等国家正大力发展旅游行业，公司作为国内领先的文旅科技龙头，有望享受增量市场红利。

国内文旅市场景气度已明确回升，公司业绩有望重回正轨

受疫情及春节影响，公司 1Q23 开工率受影响致部分项目延迟交付，导致当季收入、净利受损。而从 Q2 情况看，伴随国内开工率回升趋势明确、下游旅游市场景气度超预期，叠加公司近期陆续新签大额文旅订单，反映供需两端均在改善，我们判断自 Q2 起公司业绩有望逐季改善。中长期看，公司已明确文体旅转型升级战略，未来有望依托文体装备科技优势，切入附加值更高的下游环节文旅，景气度、盈利能力将迎双重提升。

2、投资建议

预计公司 2023-2025 年归母净利 4.7 亿、6.0 亿、7.6 亿，对应 PE 各为 15X、12X、9X，公司 2023 年 PE 仍低于浩洋股份 (18X)、金马游乐 (23X)、锋尚文化 (20X)，维持“推荐”评级。

风险提示：疫情二次传播风险；文旅项目爬坡进展低于预期。

(分析师：顾熹闽)

分析师简介及承诺

分析师：周颖，食品饮料行业分析师，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫆玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn