

# 关注宏调 静待大股东资产注入

——大连圣亚（600593）2011年中报点评——

## 事件:

- 公司上半年实现营业收入 4,898.38 万元,比去年同期增加 715.67 万元,增长 17.11%,营业利润-755.15 万元,比去年同期减少 519.57 万元;实现净利润-738.11 万元,比去年同期减少 552.59 万元。EPS-0.08 元。

## 点评:

- **业绩季节性浮动大。**公司作为中国唯一以经营室内景观为主业的东北地区旅游行业上市公司,受东北季节性旅游特质的影响,使公司经营业绩呈季节性浮动。公司一季度亏损 0.11 元,二季度盈利 0.0224 元。公司目前的两个主要业务按地理位置分为两块:一块是大连项目,包括海洋馆、珊瑚馆和极地馆。另是哈尔滨的极地馆项目,集极地动物展示、极地景观、互动体验于一体的中国首家情景式极地主题公园,是哈尔滨国际冰雪节四大景区之一。
- **大连公司场馆调整改造。**大连公司实现营业收入 2,975.20 万元,经营利润为-841.60 万元。尽管公司加大企划宣传力度,但因季节性影响利润仍为负。但公司在报告期内对场馆进行局部调整改造,改造完成后,公司拥有目前国内最大的白鲸水下表演池,同时丰富动物品种、创新表演形式引进水族生物 3000 余尾,保证了海洋世界生物的展示效果,有利长期发展。
- **哈尔滨公司提升票价增收。**实现主营业务收入 1,923.18 万元,净利润为 145.78 万元。哈尔滨公司 4 月份适时提高门票价格,提升了哈尔滨公司上半年的营业收入。
- **资产注入受政策影响延缓。**公司第一大股东大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司受让公司原第一大股东股权时承诺在十二个月内向上市公司注入优质资产或项目,但未能在规定期限内实现承诺,资产注入承诺时间延长六个月即延长至 2010 年 8 月 26 日。公司及大股东积极推动承诺相关工作,制定了资产注入方案,并准备实施,但由于国家宏观政策发生变化,不支持与土地有关的资产注入项目,资产注入工作未能按计划实施。公司及公司大股东将密切关注国家宏观政策的调整情况,积极推进资产注入计划。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司 11、12 年 EPS 分别为 0.09 元和 0.13 元。资产注入和旗下子公司的整合对公司业绩的影响具有不确定性,对公司暂不评级。

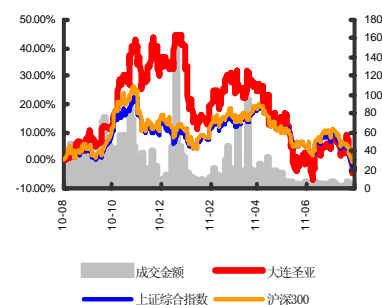
## 分析师

马凤桃  
执业证号: S1250511010002  
电话: 010-57631231  
邮箱: mft@swsc.com.cn

## 联系人

潘红敏  
电话: 010-57631226  
邮箱: phm@swsc.com.cn

## 市场表现



资料来源: Wind 资讯

表 1: 公司公地区业务收入 (单位: 元)

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
大连地区	29,193,015.00	18.83
哈尔滨地区	19,231,750.00	16.21

资料来源: 公司公告 西南证券研发中心

表 2: 大股东原计划投资项目

序号	项目名称	内容
1	大连市星海公园改造工程项目 55.22	在原有基础上填海造地, 形成陆地面积万 m <sup>2</sup> 海滨主题公园
2	星海湾旅游景区商铺项目	在 5 平方公里区域内的星海湾旅游景区建设 2 万 m <sup>2</sup> 的商铺

资料来源: 公司公告 西南证券研发中心

## 西南证券投资评级说明

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

**西南证券研究发展中心**

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>