

证券研究报告

公司研究——调研简报

大连圣亚（600593.sh）

中小企业研究团队

谢从军 分析师

执业编号：S1500511120001

联系电话：+86 10 63081271

邮箱：xiecongjun@cindasc.com

钟惠 研究助理

联系电话：+86 10 63080934

邮箱：zhonghui@cindasc.com

胡申 研究助理

联系电话：+86 10 63081425

邮箱：hushen@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院
1号楼6层研究开发中心

邮编：100031

业务无亮点，转型服务输出

2014年06月24日

事件：近期，我们实地调研了有大连圣亚（600593.sh）公司，与公司证代潘丽香进行了充分交流。我们的初步分析如下：

1、公司基本情况

➤ **公司简介：**公司是一家主营旅游娱乐产业的上市公司，主要经营场地为大连和哈尔滨。作为大连地区唯一旅游上市公司，公司的海洋世界是国内第一座情景式海洋主题乐园。公司在大连有5个主要场馆，分别为海洋世界、珊瑚世界（最老的两个场馆），极地馆（上市后募资建设），深海传奇、恐龙传奇（2012年建设，以海洋为主题，采用“声、光、电”高科技制造效果）；哈尔滨有一个极地馆。主要收入及利润来源为场馆门票。目前，大连五个场馆的门票正价为280元/人。

目前公司在行业内属于技术领先，年接待游客100多万人次，设计能力一天接待最多2万人次。大股东为大连地方政府融资平台，持股比例24%。过去几年受到非典、禽流感、大连海域漏油等事故影响，公司业绩一直较差。

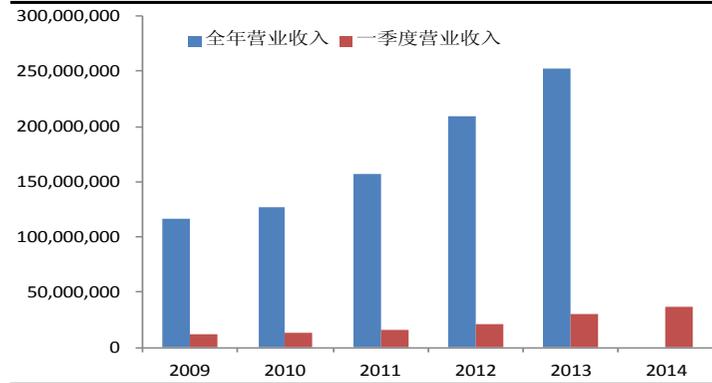
➤ **公司的核心竞争力在于海洋馆领域技术全国领先**，主要是动物繁育的技术和场馆的维护技术，体现在效益上就是成本可控。公司拥有国内水族馆行业一流的技术团队，在诸多领域拥有国内领先的优势，并能保持不断创新。公司海洋生物及极地生物的饲养、繁育及训练技术全国领先，企鹅等动物繁育成活率高于同行，且能训练出其他海洋馆表演不出来的节目。尤其是哈尔滨极地馆的表演，吸引了很多外国游客，是第三代水族馆的表演开创者。

2、经营情况：业务无亮点，业绩恐下滑

➤ **2013年增长靠非经常性损益，2014年恐将下滑。**2013年，公司实现营业收入2.52亿元，同比增长20.71%；实现净利润0.33亿元，同比增长158.52%。其中：大连地区营业收入1.95亿元，同比增长25.23%；哈尔滨公司营业收入0.61亿元，同比增长4.77%。**2014年1季度**，公司实现营业收入0.37亿元，同比增长25.64%。

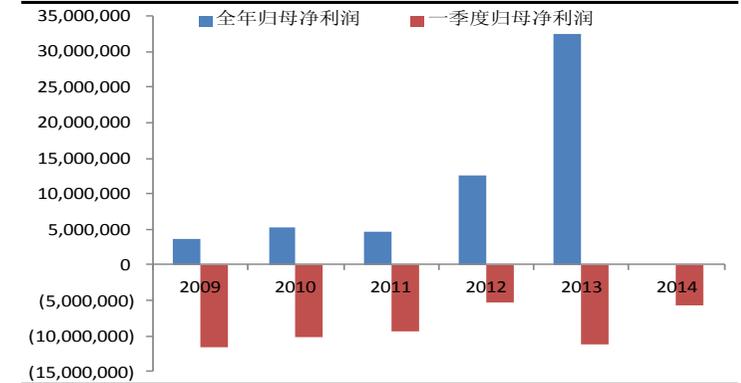
➤ 公司业绩目前处于恢复期。公司2012年新上市的两个项目“深海传奇”和“恐龙传奇”为年轻客群增加了新鲜体验，同时提升了公司的议价能力，促进了营业收入的增长。公司2013年净利润大幅增长主要由于**处置子公司**带来的非经常性损益，预计2014年主营业务将稳步增长，净利润或将同比下滑，除非有非经常性项目发生。

图 1: 大连圣亚营业收入情况 (单位: 元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: 大连圣亚归母净利润情况 (单位: 元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、拟建、在建项目: 三山岛项目和哈尔滨极地馆二期

- 公司计划对现有的原老场馆进行改扩建, 扩大动物的养殖面积, 翻新场馆。此外, 公司的三山岛项目经营权已经拿到, 正在做规划设计, 目前已经买了两艘船 (按照此前规划, 公司拟投资 2600 万元取得三山岛大岛的独家经营权, 7400 万元用于购买船舶、建设码头及项目前期铺底流动资金); 哈尔滨极地馆经营不错, 想建二期, 现在在做环评, 还需要上报中央国资委。公司非常重视规划设计环节, 设计必须超前, 所以项目进展速度较慢。
- **公司主营业务短期难有增长点。**公司主营业务盈利较差, 收入难以维持大幅增长, 且运营成本较高, 投资收益贡献也不大, 未来难以看到业绩大幅增长。

4、未来发展战略: 探索业务转型, 尝试服务输出

- **专业人才储备丰富:** 公司现有专业技术人才 171 人, 占公司员工总量的 36%。多年以来, 公司储备了一批拥有水族馆行业领先专业技术的人才, 2013 年, 公司通过有针对性、专业化的行业内交流, 加大力度培养和储备专业技术人才, 保证了专业人才的梯队建设。
- **2014 年公司总体发展战略: 全力争取经营业绩稳定, 加快推进管理输出和技术输出项目, 加大人才培养和储备,** 加强内控管理工作, 不断探索公司长远发展之路。公司未来想在管理优势输出和技术优势输出方面有所发展, 目前公司已经储备了大量在繁育和驯养方面有较高技术的人才。由于场馆难以扩大, 人才无处施展, 因此想转型做人才输出, 为其他海洋馆或类似场馆提供管理团队, 公司收取管理费。但目前该业务仅在尝试和初步洽谈阶段, 形成规模仍需要较长的时间。

风险因素: 大连发生漏油事故, 旅游人数大减; 流感病毒来袭; 展出动物死亡等。

中小企业研究团队

谢从军，分析师，2011年底加盟信达证券研究开发中心，曾从事煤炭行业研究2年，现从事中小企业研究。曾任职于中信证券研究部，从事交通运输行业研究和中小市值公司研究，2006-2009年新财富交通运输行业最佳分析师第一名团队成员。

单丹，分析师，2012年5月加入信达证券研究开发中心，担任高级销售经理，2014年起从事中小企业研究。曾任职于天相投资顾问有限公司和齐鲁证券研究所，从事汽车行业研究和卖方销售业务，6年行业经验。

杨腾，研究助理，中国人民大学数量经济学硕士，2012年7月加入信达证券研究开发中心，从事非银行金融行业研究；2014年起从事中小企业研究。

方光照，研究助理，上海财经大学金融学硕士，2012年7月加入信达证券研究开发中心，从事建筑与工程行业研究；2014年起从事中小企业研究。

钟惠，研究助理，中国人民大学会计学硕士，2012年2月加盟信达证券研发中心，从事煤炭行业和中小企业研究。

胡申，研究助理，北京林业大学农林经济硕士，2012年2月加盟信达证券研发中心，从事农林牧渔行业研究；2014年起从事中小企业研究。

中小企业研究 重点覆盖公司

公司简称	股票代码								
中南传媒	601098	银河磁体	300127	利亚德	300296	大杨创世	600233	时代出版	600551
长江传媒	600757	银邦股份	300337	澳洋顺昌	002245	双塔食品	002481	新文化	300336
科大讯飞	002230	有研新材	600206	银河电子	002519	大冷股份	000530	苏州固得	002079
中青宝	300052	正海磁材	300224	三泰电子	002312	渤海轮渡	603167	苏大维格	300331
掌趣科技	300315	杰瑞股份	002353	初灵信息	300250	首旅酒店	600258	东方集团	600811
乐视网	300104	富瑞特装	300228	长电科技	600584	中国国旅	601888	精伦电子	600355

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
	徐吉炉	021-63570071	18602104801	xujilu@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyahua@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的