

旅游行业

报告原因: 事件点评

2008 年 3 月 25 日

分析师:

加丽果

jialiguo@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

华侨城 A (000069)

增持

传上海迪士尼项目已获中央批准对
华侨城上海欢乐谷暂时无影响

维持评级

公司研究/点评报告

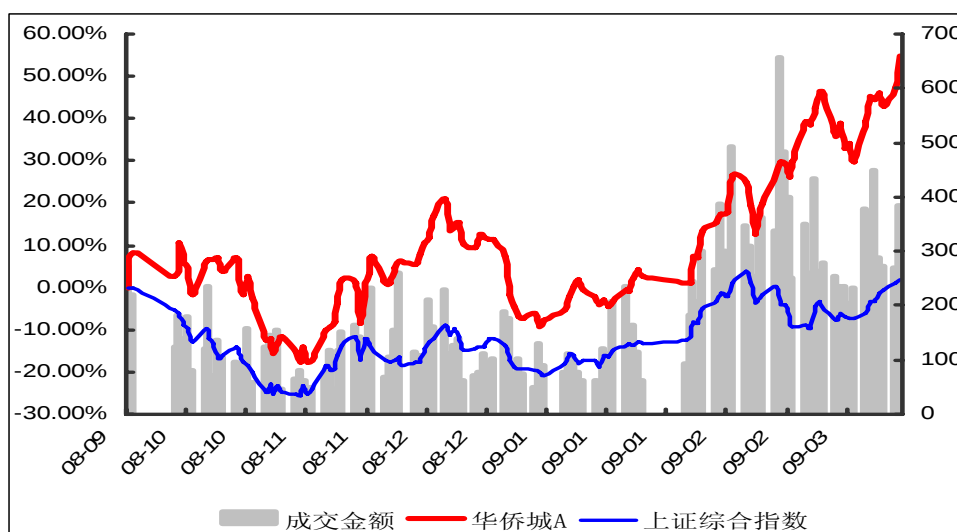
事件:

香港文汇报今日头版头条报道了上海迪士尼项目已经获得中央批准的消息, 并称上海将于日内召开会议, 传达有关批复, 并随即举行新闻发布会, 对外宣布相关消息。据了解, 上海迪士尼门票的初步定价为 300 元人民币, 最快有望在 3 年之内建成。但有消息称, 上海迪士尼乐园的项目公司早已筹备就绪, 公司简称初定为‘申迪’, 由中方公司和迪士尼合资组建。该合资公司中, 迪士尼将占股 43%, 中方则占股 57%。不含地价, 上海迪园首期建设投资约为 244 亿元。建成后园区总面积约 10 平方公里, 是本港迪园的 8 倍。

点评:

- **华侨城的上海欢乐谷占据了时间先机。**今年暑假, 上海欢乐谷即将开业, 预计三个年头后就可以考虑二期的投入, 这样一来, 华侨城就可以在现有 80 多万平方米的园区基础上用更丰富的产品组合来阻击对手。而上海迪士尼项目最快有望在 3 年之内建成, 估计开业也将在 3 年或之后。欢乐谷比迪士尼项目赢得了市场培育期。
- **华侨城的上海欢乐谷有价格竞争优势。**目前华侨城四地欢乐谷的价格约在 100 元~200 元之间。而据传的上海迪士尼门票的初步定价为 300 元人民币, 而香港迪士尼涨价之后价格约为 350 港元。价格上, 欢乐谷比迪士尼项目更具广大游客的欢迎。
- **两类主题公园产品有一定的差异性。**迪士尼对小孩的吸引力更大, 而华侨城在游乐项目的组合数量上遥遥领先对手, 表演内容也与迪士尼差异很大。华侨城的表演里面充满了中国元素, 中西结合, 迎合不同游客的口味。
- **我们认为, 华侨城 A 上海欢乐谷短期内不会受迪士尼的任何影响,**相反受国民休闲计划和全国各地发放旅游消费券的影响, 今年暑期开业的欢乐谷将会发展势头喜人, 维持公司“增持”评级。但有可能对投资者的心理有一定的负面影响, 出现二级市场股价暂时波动。长期来看, 可能未来对公司的客流量带来一定的冲击。

华侨城 A 最近半年的股价走势图



投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上
增持: 相对强于市场表现 5~20%
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。在任何情况下,本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。