

主业清晰，静待完美转身

——公司调研简报

大连圣亚
600593

近期我们对公司进行了调研交流了公司的经营情况和发展规划，归纳如下：

公司概况。公司目前的两个主要业务可以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，套票价格为 190 元，价格市内统一，调价弹性较小。另一块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。

大股东注资进展情况。公司大股东星海湾金融商务区投资管理股份有限公司（以下简称星海湾投资）在受让公司股权时承诺，在受让完成后 12 个月内将大连市星海公园改造工程项目、星海湾旅游景区商铺项目等优质项目以及其他优质项目或资产注入上市公司。目前房地产行业政策收紧，资产注入情况继续延迟的可能性较大，但公司方面一直积极争取，并将注资继续列为今年工作的重中之重。

表 1、原计划注入上市公司项目

序号	项目名称	内容
1	大连市星海公园改造工程	在原有基础上填海造地，形成陆地面积 55.22 万 m ² 的海滨主题公园
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 ² 的商铺

资料来源：公司公告

公司业务发展规划。公司对已不进行经营活动的和经营活动不符合公司当前经营目标的控股子（分）公司、参股公司开始进行处置，我们认为加强现有资产的整合，优化资产结构，能够提高公司盈利能力。除此之外，公司还加大宣传力度和旅游产品的研发投入，保持稳定的内生性增长。

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，因此我们对公司暂不评级。

不评级

分析师：徐玲玲

投资咨询执业证书编号：

S0630511010004

联系信息：

021-50586660-8634

xll@longone.com.cn

日期

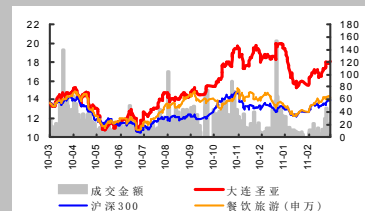
分析：2011 年 04 月 11 日

调研：有

价格

17.39

股价表现



作者简介

徐玲玲：经济学硕士，2008 年加入东海证券研究所，主要负责食品饮料和餐饮旅游行业的研究

重点跟踪公司——五粮液、泸州老窖、张裕、三全食品、南宁糖业、湘鄂情、首旅股份、丽江旅游等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660