

哈尔滨建设“大太阳岛” 大连圣亚（600593）有望受益 增持（上调）

旅游

2010年4月21日

王旭 010-66045513 wangxu@txsec.com

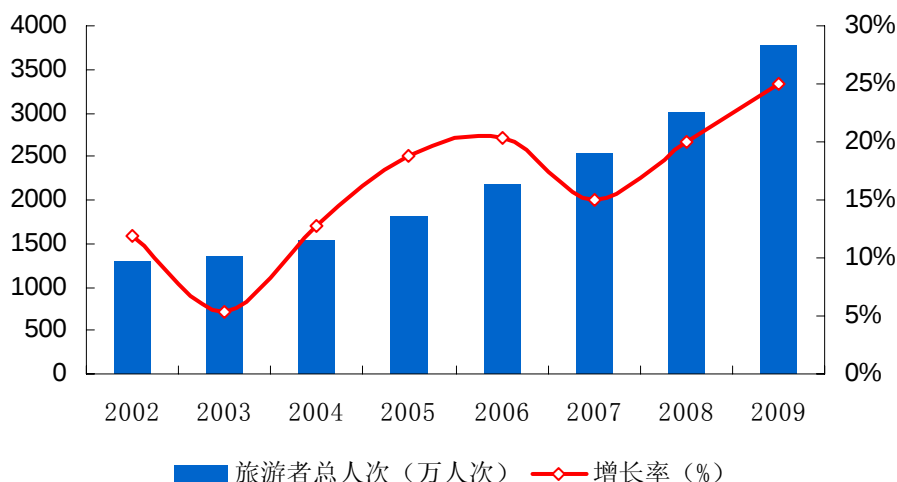
事件描述：

哈尔滨市委发布《哈尔滨太阳岛风景名胜区总体规划》，拟投资88亿元，对太阳岛进行历时20年的三期改造，预计到2030年，把太阳岛建设成为生态环境优良、四季景观魅力独特、活动内容丰富、综合效益显著，具有可持续发展机制的市民休闲游憩基地和国际一流的风光旅游胜地。

评论：

1. 根据《规划》太阳岛将以建设“万顷松江湿地、百里生态长廊”为目标，将范围由现在的38平方公里，扩展成总面积230平方公里的风景区，调整后范围是原来的6倍。
2. 全新规划的太阳岛将呈现“星河式”布局模式：“一江、一核、五片、十区、二十四景”。主要景点74处，其中冰雪大世界、雪博园、俄罗斯风情小镇、系列博物馆群、冬泳乐园、世界园艺博览园、东北虎林园、湿地动植物长廊等几大景点将对布局具有深远影响。
3. 2007年5月，太阳岛被国家旅游局评定为国家5A级旅游景区，年接待游客百万人次，成为全国著名的旅游避暑胜地。预计2015年，旅游接待规模达950万人次，相当于2008年接待量的近3倍，按人均消费150元计算，2015年将实现旅游经济收入14.25亿元。

图表 1：哈尔滨旅游总人次（万人次）



数据来源：哈尔滨旅游局

4. 上市公司中，目前只有大连圣亚在太阳岛上开展旅游服务。公司拥有哈尔滨极地馆，该馆是集极地景观、极地动物展示、体验于一体的世界最大的专业极地馆，2006年1月正式对外营业。哈尔滨圣亚极地公园注册资本6,000万元，公司控股95.83%。哈尔滨极地馆内的环球旅程，是按照剧本故事编排设计的旅行路线展开的，馆内设置了“大兴安岭”、“渔人码头”、“鲸鱼湾”、“南极企鹅岛”、“北极动物家园”、“欢乐海狮王国”等十多个休闲体验区，并以参与互动的方式展示了来自世界各地的珍稀极地海洋动物600余种，10000余只。

5. 目前哈尔滨极地馆占大连圣亚营业收入的31.62%，占营业利润的40.57%。如果“大太阳岛”建成国际一流的风光旅游胜地，旅游吸引力提高，内部协同效应提升，该子公司的旅游人次将提升，进而带动收入和利润的提升。

图表 2：哈尔滨极地馆开业以来收入和毛利情况（元）

	2006年	2007年	2008年
销售收入(元)	25,136,442	27,900,766	33,357,520
增长率		11.00%	19.56%
成本(元)	12,582,138	13,716,785	13,966,387
毛利	12,554,304	14,183,981	19,391,132
毛利率	49.94%	50.84%	58.13%
收入占比	26.41%	26.06%	31.62%
毛利占比	70.48%	37.64%	40.57%

数据来源：公司年报

6. 预计公司2009年和2010年每股收益为0.03元和0.08元。以4月19日收盘价13.39元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为447倍和168倍，由于大太阳岛的建设，上调公司投资评级至“增持”。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话：0755-83234800 传真：0755-83234800 邮编：518040
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100