



中達證券

中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達金融集團有限公司(SEHK: 572)之聯營公司

Associated Company of Central Wealth Financial Group Limited (SEHK:572)

日期：2016 年 11 月 22 日

海昌海洋公園 (02255.HK)

公司在 2014 年 3 月上市，集團主要在中國從事主題公園及配套商業物業的發展和運營，公司已發行股本為 40 億股，是唯一在香港上市的主題公園股。公司易名前為海昌控股，其後更名為海昌海洋公園。集團一直重心發展海洋公園，海洋主題公園行業處於快速增長期，現時手持八個內地主題公園。

海洋公園於 2015 年首九個月營運數據，入園人次及購票人次錄得雙增長，期內入園人次約 1,050.62 萬人次，按年增 8.33%。另外八個主題公園的購票入場人次約 808.51 萬人次，按年增 8%。上海海昌極地海洋公園專案已獲當地發改委核准批覆，專案開工建設已於 2015 年 10 月展開。另外海昌與 Characters Inc 訂立戰略合作協議，可於園內使用日本卡通人物多啦 A 夢。Characters Inc 為日本卡通人物的授權代理人，蠟筆小新、多啦 A 夢、足球小將等等。集團積極發展樂園業務，日前投中位於三亞市海棠灣林旺片區，涉及地塊將用於開發集團三亞海昌夢幻世界項目。

截至 2014 年 12 月底，海昌收入增長 11.1%至 15.31 億人民幣，期內純利升 77.1%至 1.92 億，每股盈利為\$0.05。2015 年 6 月止上半財年業績，收入錄得 5.32 億人民幣，按年微增 0.8%，純利 6266 萬元，增長 7.3%，2016 年 6 月底止中期業績，純利 3,856.3 萬人民幣，期內，營業額 6.63 億，按年升 24.62%，毛利 3 億元，按年升 39.98%。可見集團收入持續增長。內地同業約 50 倍市盈率，可見海昌較為落後。集團將受益於中國國內旅遊業的高速增長和即將到來的深港通，由於公園入園人次有增長及客單價有提升，集團下半年盈利將有望改善。上半年非門票業務取得顯著提升，較去年同期增長 50%，主要受園區內娛樂項目收費增長 91%驅動。目前海昌上海和三亞項目進展順利，分別將於 2017 年底和 2018 底具備開園條件。

現時股價挑戰前高位，建議買入價為\$1.7，止蝕為\$1.55，目標價為突破新高\$1.84。



(Source : AASTocks)



### 羅少昀 - 中達證券分析員

✚ 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BIH6455），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類受規管活動(證券交易)及第四類受規管活動（就證券提供意見）。

✚ 本人現沒有持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。



中達證券

中達證券投資有限公司

Central Wealth Securities Investment Limited

中達金融集團有限公司(SEHK: 572)之聯營公司

Associated Company of Central Wealth Financial Group Limited (SEHK:572)

**免責聲明及風險披露:**

- ✚ 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- ✚ 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- ✚ 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- ✚ 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。