

## 会议摘要

## 关闭聚豪球场利于资金投向高回报旅游项目

香港中旅 (308. HK)

2015-2-10 星期二

**事件:**

公司旗下深圳聚豪球会接到通知，需要于5月15日前关闭该项目，原因是该球场毗邻深圳市铁岗水库，属于饮用水水源保护区，不允许经营高尔夫球场。

聚豪球会于1999年3月20日正式开业，是国内最早开办的高尔夫球会之一。球会占地3000余亩，毗邻铁岗水库，湖光潋滟，碧水蓝天，绿树成荫，地势波兰起伏，自然景观得天独厚。现拥有45洞。

国元证券(香港)研究部  
电话: (852) 3769 6888  
(86) 755-21519193  
Email: linjh@gyzq.com.hk

另外公司也宣布与DiamondAsia及帝盛酒店集团(2266 HK)成立合营公司，从事生产推广及销售度假产品给亚洲客户和提供相关的售后服务，香港中旅占40%，其余两家各30%。

**点评:**公司该球会2014年上半年收入0.66亿港元，占半年报的3%，利润295万港元，利润贡献只有不到0.3%。对公司实际影响还需进一步评估，但不会有很大的负面作用。

公司就具体退出补偿问题还在与深圳市政府积极协商。而该项目的退出，有利于资金重新分配到优质高回报的旅游项目。

香港中旅近年来以发展旅游项目为主，先后签订了宁夏沙坡头旅游景区，梁山风景名胜区等，14年底与加拿大Alpha Peak签订了4年期的战略合作伙伴关系框架协议，Alpha Peak将收购拥有燕子沟景区经营管理权的公司，公司主要负责宣传推广。香港中旅未来的看点主要还是以珠海海泉湾二期和安吉灵峰山度假区项目，现在项目还是在稳步推进中，我们依然看好中国未来的旅游市场，继续看好香港中旅，现动态PE 8.8左右，**建议关注**。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

### 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>