



旅游及景区行业：长白山 22Q1 季报点评：一季度业绩 同比减亏 期待疫情复苏与定 增落地



事件：公司发布 2022 年一季报：2022Q1 实现营收 0.21 亿元，同比增长 101.32%；归母净利润为-0.35 亿元，去年同期为-0.39 亿元，亏损同比收窄 11.79%；归母扣非净利润-0.34 亿元，去年同期为-0.40 亿元，亏损同比收窄 14.05%；摊薄 EPS-0.13 元，去年同期为-0.15 元，加权平均净资产收益率-3.64%，同比+0.29pct。

成本费用端：三费费用率为 53.72%、较去年同期-46.41pct，其中，销售费用率 5.49%，同比-6.64pct；管理费用率 42.79%，同比-33.71pct；财务费用率 5.43%，同比-6.07pct。

交通网络加速搭建驱动资源深度整合，精准营销&产品升级助力未来成长：1) 拓宽旅游交通优势：通过并入全国高铁网提升旅游交通的辐射带动作用，大力发展景城一体化交通，持续优化全域旅游交通网络布局。2) 旅游资源整合：加强基础设施改造和产品线路搭建，推动构建“大长白山”业态新格局，产品供给持续优化升级。3) 发力产品营销：策划多样化营销活动，积极抢抓高铁客流和线上流量，深入马蜂窝总部实地对接，联手京东、支付宝小程序进行精准营销，加强抖音、微博等新媒体平台建设。4) 拓展冰雪旅游产品供给：依托景区冰雪元素打造全类型冰雪旅游业态，加快火山温泉部落二期项目，打造高端冰雪度假 IP。5) 持续深化质量提升工程：制定针对性的质量提升方案，升级产品内容，同时深化节能降耗、成本控制，促进公司治理与效益协同发展。

拟定增 5 亿元，用于提升景区内项目。公司 4 月 16 日公告，计划向

不超过 35 的名特定投资者，发行不超过约 8000 万股（不超过总股本的 30%），定增融资不超过 5 亿元，股票发行价格不低于定价基准日（2022 年 4 月 15 日）前 20 个交易日长白山股票交易均价的 80%。募集资金用于长白山火山温泉部落二期和长白山旅游交通设备提升项目，火山温泉部落二期打造一个以亲子度假为主题的“吃、住、行、游、娱、购”于一体的旅游综合度假区，项目占地面积 2.4 万平方米，建筑面积 4.2 万平方米，年游客接待能力约 99.9 万人次，项目总开发周期 5 年，预计 2025 年竣工投入使用，项目投资内部收益率为 9.42%（税后），静态投资回收期为 11.3 年（税后，含建设期）。

投资建议：上半年全国疫情呈现出多点散发的态势，景区经营仍受疫情扰动，未来伴随疫情复苏及防疫政策的放松，国内旅游市场有望快速恢复。公司自身拥有优质天然旅游资源及创新产品打造能力，中长期定增融资落地带动景区扩容及项目升级，业绩有望迎来复苏。

风险提示：疫情反复风险；旅游恢复不及预期风险；新业务建设不及预期风险；定增落地时间不及预期风险

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41002

