



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2017-04-07

公司点评报告

增持/调低

宋城演艺(300144)

目标价: 28

昨收盘: 20.08

休闲服务 景点

## 打造西安千古情 演艺版图再度扩张

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,453/1,126
总市值/流通(百万元)	29,168/22,607
12个月最高/最低(元)	29.04/19.23

### 相关研究报告:

《公布定增方案 拟募集 40 亿用于六大项目建设》--2017/03/14

《业绩高速增长, 线上线下布局娱乐全产业链》--2015/08/06

### 证券分析师: 程晓东

电话: 010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511050002

### 联系人: 王湛

电话: 010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

**事件:** 公司拟出资 10,000 万元投资设立全资子公司西安千古情演艺发展有限公司, 在陕西省西安曲江大明宫国家遗址公园西侧打造“西安千古情景区”项目, 占地面积约为 100 亩, 总投资约 7 亿元人民币。公司与西安曲江大明宫遗址区保护改造办公室签订了《“西安千古情景区”项目合作协议》。主要建设内容: 大型演出《西安千古情》、约 3000 至 4000 座的特大型剧院、文化演艺表演广场、主题市井街、特色氛围街、室内科技馆、游客互动体验馆、商业及景区配套设施等。

**选址市中心, 大手笔打造西安千古情。** 本次千古情选址在西安市二环内中心区域, 大明宫国家遗址公园西侧。西安市是历史文化旅游名城, 旅游景点主要分布在城区, 游客的活动区域也主要集中在市区。大明宫遗址公园是西安市内重要的旅游景点, 4A 级景区, 位于西安市三条地铁线路的夹角位置, 紧邻西安站, 距离西安北站(高铁站)10 公里, 距离西安咸阳机场 35 公里, 交通十分便利。本次宋城演艺计划投资 7 亿元, 从建设内容看, 比以往的项目多了室内科技馆和游客互动体验馆。近年来, 公司在“科技宋城”的投入上加大力度, 西安项目将成为公司科技研发上的一个输出窗口。

**西安市地处一带一路核心区, 旅游市场潜力巨大。** 西安市旅游资源丰富, 目前全市共有 5A 级景区 7 个, 4A 级景区 25 个, 3A 级景区 36 个, 旅游知名度和影响力较大。2016 年西安市共接待海内外游客 1.5 亿人次, 旅游总收入达 1200 亿元, 客流基数庞大, 为西安项目提供了充足的客流基础。西安作为一带一路旅游核心区, 将充分受益于未来一带一路战略落实带来的政策红利, 这些都是西安千古情取得成功的重要保障。

**与当地演艺节目相比, 西安千古情具有品牌和规模优势。** 目前西安当地的演艺项目主要包括陕西旅游集团公司打造的《长恨歌》, 演出地点为西安城东 30 公里的华清宫, 位置偏僻, 且是露天演出, 受天气影响较大。大唐芙蓉园凤鸣九天剧院内的《梦回大唐》, 剧院规模较小, 仅能容纳 600 人左右。相比之下, 从硬件条件看, 西安千古情无论从地理位置还是从剧场规模都更胜一筹, 从软件条件看, 宋城多年的演艺经验积累及科技创新成果必然带来更为震撼人心的演艺精品。

**18-19 年外延拓展相继落地, 未来增量可观。** 西安项目计划 17 年 6 月底拿到用地, 建设期 18 个月, 2019 年开业。此外公司的张家界项

目、漓江项目、上海项目将于 18 年陆续落地，澳大利亚项目预计 2019 年落地，按照公司以往新项目当年或第二年盈利的惯例，19-20 年新增项目预计能够大幅增厚公司业绩。同时公司也在尝试进行轻资产输出模式，寻求新的利润增长点。公司互联网演艺业务表现亮眼，同时打造优质 IP，实现线下旅游演艺平台与线上直播平台的互动协调发展。在融资方案的落地将有效缓解公司近两年对资金的需求。

**投资建议：**我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 32.79、41.38 和 49.27 亿元，归属上市公司净利润分别为 11.56、14.11 和 16.96 亿元，对应 EPS 分别为 0.81、0.99 和 1.17 元，对应 PE 分别为 25、20 和 17 倍，维持“增持”评级。

#### ■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	2644	3279	4138	4927
净利润(百万元)	916	1177	1438	1705
摊薄每股收益(元)	0.62	0.81	0.99	1.17

资料来源：Wind，太平洋证券

# 投资评级说明

---

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。