

谨慎推荐（维持）

## 宋城演艺（300144）2017年半年度业绩预告点评

风险评级：中风险

业绩符合预期 公司进入新一轮扩张周期

2017年7月17日

### 投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理

卢立亭

S0340116030094

电话：0769-22110619

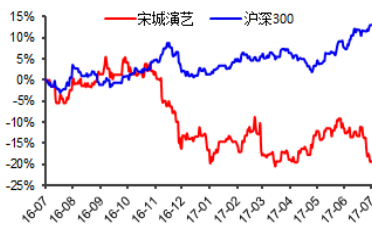
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

### 主要数据

2017年7月14日

收盘价(元)	19.41
总市值(亿元)	281.95
总股本(亿股)	14.53
流通股本(亿股)	11.49
ROE (TTM)	14.30%
12月最高价(元)	25.40
12月最低价(元)	18.06

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

**事件：**公司公布了2017年上半年业绩预告，上半年实现归母净利润4.97-5.62亿元，同比增长15%-30%，业绩符合预期。

**点评：**

■ **线上线下稳步增长，轻资产扩张不断。**在现场演艺方面，公司通过持续挖掘深厚的传统文化和独特的游历体验，吸引了大量的观众和游客，旗下系列千古情演艺产品和各大宋城旅游区的市场占有率持续攀升。同时，公司积极进行轻资产扩张，宋城西樵山岭南千古情景区项目以及宋城明月千古情景区项目相继签约。此外，首个轻资产项目宁乡宋城炭河古城顺利试营业、炭河千古情隆重试演，为公司创造了新的利润增长点，进一步巩固了公司的行业地位。在线上演艺方面，六间房在线娱乐直播业务保持了稳定增长，产品与运营升级有序进行，用户规模与满意度持续提升。

■ **拟定增募资 40 亿元，实施“六个宋城”战略。**公司 2017 年 3 月 13 日发布定增预案，拟定增募集资金不超过 40.17 亿元用于打造“澳大利亚传奇王国项目”、“世博大舞台改扩建项目”、“漓江千古情项目”、“张家界千古情项目”、“演艺科技提升及科技互动项目”以及“大型演艺女子天团‘树屋女孩’项目”。若此次定增募资进展顺利，则公司将进入新一轮扩张周期，继续抢占热门旅游目的地的演艺市场；同时澳大利亚项目是公司迈出国际化步伐的象征，有利于提高公司品牌的国际知名度；科技项目的实施有利于进一步提升游客的观赏体验；树屋女孩项目的实施则有利于公司储备人才、打造 IP。

■ **定位“娱乐直播+移动游戏+内容IP”，六间房成长可期。**六间房推出的移动端直播平台石榴直播目前运营状况良好，推动六间房月均活跃用户数快速增长。同时，六间房在二次元内容领域先后投资了暖暖游戏、布卡动漫、小旭音乐、上海望乘信息等企业，并推出了二次元配音社区手机软件——蜜枝APP。二次元内容有望与六间房直播平台和千古情景区形成O2O协同。此外，公司2017年3月7日公告称，六间房拟以3.8亿元收购移动游戏研运商灵动时空100%的股权，收购完成后，六间房有望形成“秀场直播+移动游戏+内容IP”的生态圈，协同效应有望逐步显现，业绩增长可期。

■ **维持谨慎推荐评级。**预计公司2017、2018年的EPS分别为0.80元和0.96元，对应估值分别为24倍和20倍，维持谨慎推荐评级。

■ **风险提示：**异地复制项目推进未达预期，行业竞争加剧，天灾人祸等不可抗力事件的发生。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2016A	2017E	2018E	2019E
营业总收入	<b>2644</b>	<b>3243</b>	<b>4107</b>	<b>5476</b>
营业总成本	<b>1511</b>	<b>1774</b>	<b>2320</b>	<b>3277</b>
营业成本	1,014	1265	1,646	2,369
营业税金及附加	34	42	53	71
销售费用	277	276	361	493
管理费用	169	182	251	334
财务费用	13	6	4	3
其他经营收益	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	14	15	15	15
营业利润	<b>1148</b>	<b>1484</b>	<b>1802</b>	<b>2215</b>
加 营业外收入	18	20	20	20
减 营业外支出	7	7	7	7
利润总额	<b>1160</b>	<b>1497</b>	<b>1815</b>	<b>2228</b>
减 所得税	243	314	381	463
净利润	<b>916</b>	<b>1183</b>	<b>1434</b>	<b>1764</b>
减 少数股东损益	14	24	33	35
归母公司所有者的净利润	<b>902</b>	<b>1159</b>	<b>1401</b>	<b>1730</b>
基本每股收益(元)	<b>0.62</b>	<b>0.80</b>	<b>0.96</b>	<b>1.19</b>
PE（倍）	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>16</b>

数据来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市場给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)