

异地复制项目再下一城

买入

——宋城股份（300144）公告点评——

事件:

- 宋城旅游(300144)26日发布对外投资公告,公司与石林县政府于2011年7月24日在石林签订《石林大型旅游演艺项目投资协议书》,宋城股份拟以2.2亿元现金出资成立全资子公司负责石林《阿诗玛》(暂定名)项目的建设与管理,占子公司100%的股权。

点评:

- **项目投资2.2亿元,拟于12年底前推出。**该项目位于云南省昆明市石林县旅游度假区中区,用地67亩,建设一个主题公园、一个剧院用于演出《阿诗玛》(暂定名)、以及旅游配套设施,拟投资2.2亿元。演出争取于2012年底前推出,最迟不迟于2013年6月前推出。
- **门票销售采取自售与联票销售方式:**昆明石林一直是云南第一热点景区,2010年接待游客275万人次。除公司自行销售门票外,在现有石林景区票务和销售体系(包括电子商务销售平台)上,新增石林景区与公司项目的联票销售方式。
- **中报净利润同比增长46.83%。**宋城股份发布2011上半年业绩报告,今年1-6月,公司实现营业收入21,194.37万元,比上年同期增长16.75%;归属于公司普通股股东的净利润为10,437.13万元,比上年同期增长46.83%。宋城景区营收规模增长22%,达到1.61亿元。
- **异地复制项目落实。**公司拟在国内一线旅游目的地(例如三亚、峨眉山、张家界、九寨沟等)通过投资或收购的方式,上演数台市场影响力较大的旅游文化演艺节目,并由公司对其统一进行经营管理,逐步实现品牌连锁经营,从而实现公司业务模式的进一步复制与扩展。6月底,公司泰安地区的大型旅游演艺项目《泰山千古情》和主题公园一期项目尘埃落定,预计于2012年7月投入运营。日前,三亚千古情城项目拟投标土地规划公示,80亩的文化项目占地超出宋城景区面积20%,拿地成本略超预期,约在264万元/亩,项目内容由演艺项目《泰山千古情》和主题公园组成,并辅以商业、餐饮等元素,预计将在明年第四季度投入运营。
- **“主题公园+旅游文化演艺”业务模式增加协同效应。**混搭模式大大增强了各业务板块的协同效应,有效克服了单一主题公园的文化内涵不够丰富、建成后缺乏创新和变化的缺陷。公司将创新性强、文化元素丰富、剧目编排和节目变化灵活的旅游文化演艺节目置于主题公园氛围之中,使文化的高附加值得以在主题公园中得到体现,深化了主题公园的文化内涵,加深和丰富了游客的体验层次,保持

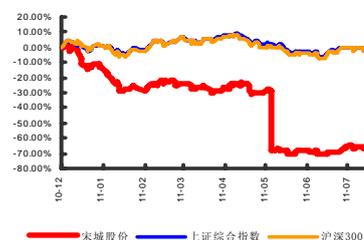
分析师

马凤桃
执业证号: S1250511010002
电话: 010-57631231
邮箱: mft@swsc.com.cn

联系人

潘红敏
电话: 010-57631226
邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



公司较高的盈利水平。

- **业绩预测与估值。**公司 5 月实施了分红，总股本增至 36960 万股。我们预测公司 11、12 年 EPS(摊薄)分别为 0.63 元和 0.89 元。7 月 25 日收盘价 21.86 元，静态 PE 为 22.54X。相对 PE 分别为 34.70X 和 24.56X。维持“买入”评级。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>