

# 政府补助成业绩增长主因之一

——宋城股份（300144）2012年中报点评——

买入

## 事件:

宋城股份(300144)2012年中报称,报告期内营业收入2.4亿元,较上年同期增13.07%;归属于母公司所有者的净利润为1.27亿元,较上年同期增22.01%;基本每股收益为0.23元,较上年同期增21.05%。

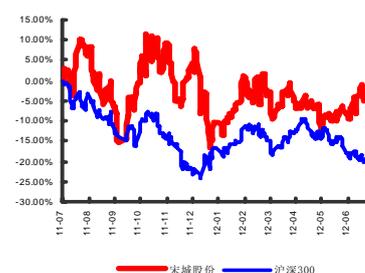
## 点评:

- **宋城景区稳步增长。**宋城景区在原有基础上新建失落古城、梁山好汉游乐区、四大佛窟仙山区、宋河东西街、戏水区及游泳池并对泼水广场进行全新改造。3月8日推出梁山好汉游乐区,“五一”推出失落古城综合体。下半年将继续完善宋城二期,提高人均消费。
- **杭州乐园增长低于预期。**乐园景区票价提升,提升完善水公园,推出《吴越千古情》;但受阴雨天气影响,总体增长28.22%;动漫馆动工停止营业,同比减少动漫馆主营收入586万元。烂苹果乐园于7月8日正式开园。下半年将加大活动策划力度及《吴越千古情》营销力度,还将重磅推出绝对万圣节等活动,进一步提高乐园盈利能力。
- **政府补助增厚业绩。**公司享受文化和旅游行业双重利好政策,取得中央补助文化产业发展专项资金1,000万元;以及子公司泰安千古情公司获得一次性服务业发展补助资金3,200万元。政府补助同比增加2571万元,为去年同期的2.4倍。
- **主营业务成本同比增长44.15%。**主要为宋城景区加大演员储备使职工薪酬增长较大,同比主营业务成本增长42.11%;杭州乐园景区主营业务成本(含第一世界剧院与生态园主营业务成本)增长83.39%,毛利率同比下降25.48%,主要是员工人数增加,薪酬明显增长;同时募投项目分批完工结转增加了固定资产折旧等因素所致。
- **异地项目进展良好。**公司继续在武夷山等全国一线旅游目的地进行战略布局;同时,三亚、丽江、泰山等公司已落地的外地项目陆续进入施工阶段。公司将于2013年至少推出两个文化主题公园项目和不少于两台节目的首演。未来在2-3年之后,宋城股份将会在全国包括杭州本地的两台戏,变成全国有8-10台公园加演出的形态。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司2012-13年EPS分别为0.52元和0.68元,维持评级“买入”。
- **风险提示:**游客增长不及预期、外地项目进展低于预期、突发事件等。

## 分析师

潘红敏  
执业证号: S1250511110001  
电话: 010-57631226  
邮箱: phm@swsc.com.cn

## 市场表现



## 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) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>