

业绩低于市场预期 关注异地拓展

——宋城股份（300144）2012年三季度报点评——

买入

事件:

宋城股份(300144)2012年三季度报称,报告期内,公司实现营业收入44,884.49万元,比上年同期增长15.69%;利润总额为29,086.04万元,同比增长14.50%;归属于公司普通股股东的净利润为21,759.04万元,同比增长14.27%。1-3季度EPS 0.39元,同比增长14.71%。

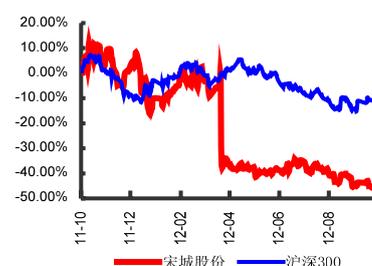
点评:

- **业绩增长低于预期,但黄金周在杭项目游客同比增长三成。**公司在杭项目主要有宋城景区和杭州乐园,宋城景区是公司的主要利润来源。今年“中秋·十一”黄金周期间,公司在杭项目迎来了55万游客量,同比增长超过三成,其中宋城景区接待游客35万人次左右,本地项目增长仍具潜力。
- **政府补助增厚业绩。**三季度显示营业外收入同比增长127.19%,主要系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3,200万元所致。
- **宋城景区提供稳定业绩。**宋城景区3月8日推出梁山好汉游乐区,“五一”黄金周期间推出失落古城综合体,7月份旺季来临时,推出了宋代皇家祭龙祈雨盛典、全天候泼水狂欢、赏《宋城千古情》名秀、看活化的《清明上河图》、逛东南佛国石窟、品瓦子勾栏八方古街等一系列主题活动,宋城核心竞争力进一步突显、游客满意度提高,游客人数和收入保持稳健势头持续增长;
- **杭州乐园增长低于预期。**由于二、三季度同比去年阴雨天气大幅增加及台风闭园因素,杭州乐园游客人数同期比有所下降,营业收入呈现小幅增长。今年上半年推出的大型歌舞《吴越千古情》,于“中秋·十一”黄金周进行强力推广,迎来了每天3-4场的游客。贯彻公司“每月一小改、每年一大改”常演常新的文化演艺打造经验,今年四季度公司将对该剧进一步提升,并于明年一季度高调推出,打破雨天的局限,真正展现“主题公园+文化演艺”的综合竞争实力,进一步扩大市场影响力
- **继续推进异地项目进展。**对外项目拓展方面,公司继续推动在九寨沟、武夷山、石林等全国一线旅游目的地战略布局的落地工作;同时,三亚、丽江、泰山等已落地的外地项目陆续进入项目施工阶段和编创工作。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。

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



- **业绩预测与估值。**异地新项目推进致公司营业成本同比上升 43.84%，毛利率也从去年同期的 77.69% 下降到本期的 72.26%。我们下调公司 2012-13 年 EPS 分别为 0.47 元和 0.58 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。

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/>