

大股东增持 市场期待异地项目印证商业好模式

买入

——宋城股份（300144）公告点评——

事件:

宋城股份(300144)公告, 12年10月29日, 实际控制人黄巧累计增持公司 565,860 股股票, 占公司股份总额的 0.10%。增持后, 黄巧灵累计直接持有 51,055,860 股, 占公司股份总额的 9.21%。10月26—29日, 公司控股股东宋城集团累计增持 600,000 股股票, 占总额的 0.11%, 现宋城集团累计持有公司 192,990,000 股, 占公司股份总额的 34.81%。黄巧灵及其一致行动人宋城集团拟在未来 12 个月内投入 9424.8 万元, 以不超过每股 17.00 元的价格, 累计增持不超过公司总股本 1% 的股份。

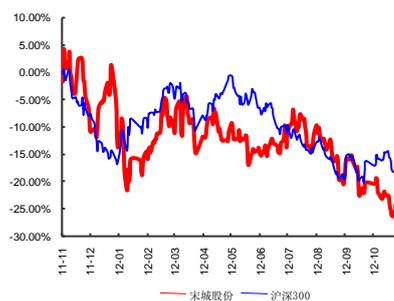
点评:

- **增持凸显大股东对公司增长信心:** 公司 11 月 2 日股份收于 12.78 元, 大股东及实际控制人拟以 17 元的价格增持, 高于目前市场价 30%, 充分显示出大股东看好公司长期发展前景, 有助于稳定市场信心。
- **三季度业绩增长低于预期。** 前三季度实现营业收入 4.49 亿元, 同比增长 15.69%; 实现归属于公司股东净利润为 2.18 亿元, 比上年同期增长 14.27%。主要原因是由于二、三季度同比去年阴雨天气大幅增加及台风闭园因素, 杭州乐园增长低于预期。
- **市场期待异地项目成功, 印证商业好模式。** 公司“主题公园+文化演艺”的商业模式市场极为看好, 其异地复制性使市场充满想象, 一旦真正有异地项目成功则将激发市场极大热情。目前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。最有可能的是三亚项目及丽江千古情项目。
- **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。

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/>