

青铜雕塑

报告原因：调研报告

2016年9月12日

宇达文化近期市场表现

市场数据：2016年9月9日

收盘价（元）	-
年内最高/最低（元）	-
流通股/总股本（亿）	0/0.18
流通股市值（亿元）	-
总市值（亿元）	-

基础数据：2015年12月31日

每股净资产（元）	1.99
每股资本公积（元）	1.03
每股未分配利润（元）	-0.04

分析师

王磊

执业证书编号：S0760514050008

Tel: 0351-8686884

Email: wanglei4@sxzq.com

研究助理

王腾蛟

Tel: 0351-8686797

Email: wangtengjiao@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

宇达文化（837086）

首次

打造全球青铜文化产业王国

公司研究/调研简报

事件追踪：

- 我们9月1日调研了宇达文化，同公司董事长卫恩科先生就公司未来发展、经营情况进行了沟通。

事件分析：

- 宇达文化是世界上规模最大的青铜雕塑企业。公司是专业化创意设计制造青铜巨型大型雕塑、高端创意青铜艺术礼品、青铜艺术品收藏品拍卖品、青铜雕塑艺术衍生品、青铜旅游纪念品为主的大型文化产业集团化公司。公司通过创作、承制及安装巨型、大型青铜城市雕塑，设计、制作中小型青铜雕塑及创意青铜艺术品来获取收入和利润。公司是国家文化产业示范基地，也是全世界规模最大的青铜类雕塑企业，处于行业绝对领先地位。
- 公司拥有巨大的品牌优势与艺术家资源壁垒。公司成立至今，已为全球十余个国家、全国三十余个省市自治区、百余个城市制作安装了数以千计尊城市雕塑，形成了一道亮丽的文化风景线，并以一流的质量、优质的服务、先进的技术享誉国内外。公司为包括韩美林、吴为山等在内的几百位雕塑家制作青铜雕塑艺术品。知名艺术家及其创意设计或作品均为稀缺性资源，特别是与国内外著名艺术家长期合作，是市场参与者进入该行业的绝对资源壁垒。
- 公司抢占青铜旅游高端纪念品市场，打造全新旅游文化产业链。中国旅游市场巨大，旅游纪念品作为其重要组成部分，具有广阔的前景。公司基于自身实力，凭借公司积累的丰富开发经验，重点开发国内著名旅游景点，整合多种旅游资源，促进旅游纪念品的产业升级，将旅游、文化、消费相结合，打造全新旅游产业链。

投资建议：

- 公司是世界上青铜雕塑行业的绝对领导者，公司围绕主业，在设计制造青铜城市雕塑，占领青铜艺术铸造高端市场的基础上，向下游延伸产业链，设计专攻旅游景点的青铜旅游纪念品，精心打造艺术精品，着力经营位居产业顶端的青铜雕塑艺术品市场。目前，宇达集团已形成艺术铸造、青铜文化、休闲旅游、青铜铸造研发、雕塑家画廊运作于一体的新型文化产业体系。宇达文化目前处于协议转让，未有市值，不予评级。

风险因素：公司实际控制人不当控制风险；自主创意设计风险；原材料波动带来的经营风险；经营性现金流短缺风险；短期偿债能力不足风险。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明