

推荐（维持）

宋城演艺（300144）事件点评

风险评级：一般风险

拟 20 亿元布局澳洲演艺市场 国际化战略取得重大进展

2016 年 11 月 10 日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22110925 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

联系人：卢立亭 S0340116030094

电话：0769-22110619 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：

公司 11 月 9 日晚间公告称，公司全资控制的下属公司 Songcheng (Australia) Entertainment PTY LTD 拟在澳大利亚昆士兰州黄金海岸，一期总投资 20 亿元人民币建设澳大利亚传奇王国项目（以下简称“传奇王国项目”）。

点评：

- **地处国际一线旅游目的地，项目区位优势明显。**首先，传奇王国项目选址于澳洲重要的旅游城市黄金海岸，有望分享该地区丰富的游客资源。黄金海岸2015年共接待国内外游客1200万人，是全球最受欢迎的旅游度假城市之一。随着2018年英联邦运动会在黄金海岸召开，前来旅游度假的国内外游客数有望进一步增加，市场对旅游度假产品的需求将更加旺盛。其次，项目地处黄金海岸的内兰区，距离冲浪者天堂约10公里，东望Metricon体育馆（2018年英联邦运动会场馆），西临内兰火车站及M1高速公路（联通布里斯本与黄金海岸），南靠内兰布罗德海滩大道（通往沙滩的主干道），北濒内兰河（城市的主要河流）。同时，项目所在地离布里斯本机场85公里，黄金海岸机场30公里，交通十分便利。最后，黄金海岸的演艺市场基本属于空白，游客对于多元化旅游度假产品的需求高。公司在该地打造旅游演艺项目有望获得抢占市场份额的首发优势。
- **实施“国际化”战略，努力打造“世界演艺第一”。**传奇王国项目包括入口广场、演艺剧场、澳洲传奇大型演出、澳洲土著文化村主题公园、狂野澳洲、神秘东方景区等板块。其中，入口广场将作为停车场和游客接待中心；演艺剧场将包含大型演出《澳洲传奇》等全球顶级的演艺秀；澳洲土著文化村将给游客带来澳洲的历史人文体验；狂野澳洲表演将展示中西部澳洲的自然景观；神秘东方则将向游客呈现中国和东南亚传统文化。综合来看，传奇王国项目汇集了澳洲本土以及东方文化，可以满足各个年龄段游客的多元化需求。该项目是集旅游、文化演艺、娱乐休闲为一体的综合性旅游度假项目，同时将充分利用黄金海岸现有成熟的功能设置和旅游配套，形成强大的市场吸引力。若项目建设顺利推进，则有利于提升公司的国际化形象和品牌知名度，助力公司国际化战略的进一步实施，有利于公司提高整体竞争力，扩展业务版图，向“世界演艺第一”的目标迈进。
- **投资建议：**预计公司2016-2017年EPS分别为0.69和0.88元，对应PE分别为36和28倍，维持推荐评级。
- **风险提示：**项目建设不及预期，天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn