

谨慎推荐（维持）

宋城演艺（300144）2017年三季度业绩预告点评

风险评级：中风险

业绩预增 15%-30% 公司将进入新一轮扩张周期

2017年10月13日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22110925

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理

卢立亭

S0340116030094

电话：0769-22110619

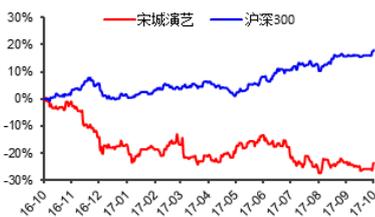
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

主要数据

2017年10月12日

收盘价(元)	19.20
总市值(亿元)	278.90
总股本(亿股)	14.53
流通股本(亿股)	11.52
ROE(TTM)	14.61%
12月最高价(元)	25.38
12月最低价(元)	18.06

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：公司公布了2017年三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润8.78亿元-9.23亿元，同比增长15%-30%；第三季度实现归母净利润3.81亿元-4.31亿元，同比增长15%-30%，业绩符合预期。

点评：

■ **推出多样化活动，现场演艺业务保持较快增长。**公司公告显示，现场演艺方面，杭州宋城景区策划推出升级版“我回大宋”穿越活动、暑期泼水清凉活动、“杭州市民99元游宋城”特惠活动以及开发弘扬传统文化的夏令营研学游等定制团队等，于8月6日、10月4日分别创下单日接待游客14万人次和单日演出16场的开业以来新纪录；三亚宋城旅游区在当地市场环境综合整治后实现了恢复性增长；丽江宋城旅游区克服当地市场环境等影响，仍实现了小幅增长。

■ **宁乡项目表现优异，公司实力获市场认可。**轻资产输出方面，作为公司首个轻资产项目，宁乡宋城炭河古城开业以来得到观众、业界和政府的一致好评，市场反馈优异。10月7日，《炭河千古情》一天连演七场，接待观众达5.6万人次，创下湖南省大型旅游演出场次最多、观众数量最多两项新纪录。

■ **线上娱乐业务良性发展，期待为公司带来业绩支持。**数字娱乐方面，六间房的经营表现实现恢复性增长。在产品方面，六间房对桌面、移动平台产品进行了多项功能提升，增强了用户的互动体验；在技术方面，六间房持续研发与部署直播大数据分析引擎，并逐渐取得效果。在游戏方面，灵动时空业务良性发展，持续扩大自研和运营产品线；在新业务研发方面，六间房与母公司共同推进的虚拟偶像等项目获得了用户的肯定。

■ **定增中止，预计扩张仍将继续。**公司9月27日公告称，由于本次涉及的募投项目之张家界千古情建设项目土地用地手续等相关事项正在落实中，公司决定中止该次定增，但后续将根据相关事项的进展情况，适时向中国证监会申请恢复公司定增申请文件审核。虽然本次定增中止，但公司方面表示，将继续通过海内外自主投资建设和轻资产输出相结合的模式，力争未来三年每年保持两至三个项目开业，为公司持续创造新的利润增长点。在储备项目开业时间表方面，桂林阳朔和江西明月山项目预计在2018年开业，西安项目预计在2018年年末或2019年初开业，上海、张家界项目预计在2019年开业，澳大利亚项目和佛山项目预计在2020年开业。

■ **维持谨慎推荐评级。**预计公司2017、2018年的EPS分别为0.80元和0.96元，对应估值分别为24倍和20倍，维持谨慎推荐评级。

■ **风险提示：**异地复制项目推进未达预期，行业竞争加剧，天灾人祸等不可抗力事件的发生。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业总收入	2644	3243	4107	5476
营业总成本	1511	1774	2320	3277
营业成本	1,014	1265	1,646	2,369
营业税金及附加	34	42	53	71
销售费用	277	276	361	493
管理费用	169	182	251	334
财务费用	13	6	4	3
其他经营收益	15	15	15	15
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	14	15	15	15
营业利润	1148	1484	1802	2215
加 营业外收入	18	20	20	20
减 营业外支出	7	7	7	7
利润总额	1160	1497	1815	2228
减 所得税	243	314	381	463
净利润	916	1183	1434	1764
减 少数股东损益	14	24	33	35
归母公司所有者的净利润	902	1159	1401	1730
基本每股收益(元)	0.62	0.80	0.96	1.19
PE (倍)	31	24	20	16

数据来源：Wind，东莞证券研究所

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
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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