

谨慎推荐（维持）

**宋城演艺（300144）事件点评**

风险评级：中风险

打造西塘演艺小镇 创造旅游多要素集群

2018年1月18日

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

**事件：**

公司1月17日公告称，公司及控股股东宋城集团与嘉善县人民政府及嘉善县西塘镇人民政府在浙江省旅游局的推动下，就西塘·中国演艺小镇项目签订《西塘·中国演艺小镇项目战略协议书》。

**点评：**

- **打造西塘演艺小镇，创造旅游多要素集群。**公司和宋城集团将各自发挥在演艺和主题公园、酒店和综合体运营上具备的优势，为公司相关产业的发展提供机制和资金支持，共同打造4.0版全新的产业升级综合项目。西塘·中国演艺小镇项目包括主题公园集群、民宿度假及主题酒店集群、剧院集群、艺术街区、科技体验博览、休闲商业区和艺术培训、演艺基金等，并将举办艺术节、戏剧节、音乐节、狂欢节等数十个具有国际水准和国际影响力的主题节庆活动，打造文化盛典。其中，西塘千古情景区和大型歌舞《西塘千古情》是本项目的核心。
- **西塘区位优势明显，演艺小镇模式利好公司发展。**西塘·中国演艺小镇所在的嘉善县地处长三角城市群核心区域，是浙江省接轨上海第一站，是全国综合实力百强县之一；西塘作为江南水乡六大古镇之一，有着丰富的历史文化沉淀。区位优势明显、人文积淀深厚的西塘具有发展旅游业的强大优势。本项目将规划建设一个融世界演艺文化、剧院文化、主题公园文化、世界水乡文化、时尚文化、休闲商业文化、博览文化于一体的世界级旅游人文目的地，为西塘提供旅游、休闲、演艺、度假、博览、艺术科技创新、培训、公共文化消费区等一揽子配套，打造线上线下全产业链，促进项目所在的城市和区域迅速成长为世界级旅游目的地。宋城演艺小镇模式的开展，是公司未来五到十年战略发展布局的重要举措，助力公司未来走上更加可持续发展的道路，培育新的利润增长点，进一步提升公司品牌影响力和核心竞争力。
- **定增中止，预计扩张仍将继续。**公司2017年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方面，桂林阳朔和江西明月山项目预计2018年开业，西安项目预计2018年年末或2019年初开业，上海、张家界项目预计2019年开业，澳大利亚项目和佛山项目预计在2020年开业。
- **投资建议：**公司将进入新一轮扩张周期，预计2017-2018年的基本每股收益是0.8元和0.96元，对应的PE是23倍和19倍，维持谨慎推荐评级。
- **风险提示：**演艺小镇建设进展不及预期，新一轮扩张推进不及预期，市场竞争加剧等。

**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