

**谨慎推荐 (维持)**

## 宋城演艺 (300144) 2017 年业绩快报点评

风险评级: 中风险

归母净利润增长 18% 业绩符合预期

2018 年 2 月 28 日

### 投资要点:

**事件:** 公司公布了2017年业绩快报, 全年实现营业收入30.28亿元, 同比增长14.52%; 实现归母净利润10.68亿元, 同比增长18.32%, 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。** 公司表示, 2017年现场演艺方面, 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。2017年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。
- **定增终止, 预计扩张仍将继续。** 2017年12月19日, 公司公告称结合实际情况综合考虑内外部各种因素, 决定终止非公开发行股票事项, 并向中国证券监督管理委员会申请撤回公司本次非公开发行的申请文件。公司方面表示, 终止定增不会对公司的生产经营情况与持续稳定发展造成重大影响, 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。
- **打造西塘演艺小镇, 创造旅游多要素集群。** 公司2018年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合作协议》。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。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。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。
- **维持谨慎推荐评级。** 预计公司2018、2019年的EPS分别为0.85元和0.94元, 对应估值分别为23倍和21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, 天灾人祸等不可抗力事件的发生。

**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

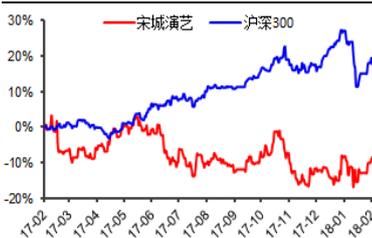
邮箱: luliting@dgzq.com.cn

### 主要数据

**2018 年 2 月 27 日**

收盘价(元)	19.46
总市值(亿元)	282.68
总股本(亿股)	14.53
流通股本(亿股)	11.52
ROE (TTM)	14.69%
12月最高价(元)	21.96
12月最低价(元)	17.65

### 股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

### 相关报告

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	3028	3537	4343
营业总成本	1511	1657	1960	2610
营业成本	1,014	1181	1,379	1,889
营业税金及附加	34	39	46	56
销售费用	277	257	311	391
管理费用	169	170	216	265
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	1386	1592	1749
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	1399	1605	1762
减 所得税	243	301	337	366
净利润	916	1098	1268	1395
减 少数股东损益	14	32	29	27
归母公司所有者的净利润	902	1066	1239	1368
基本每股收益(元)	0.62	0.73	0.85	0.94
PE（倍）	31	27	23	21

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](http://www.dgzq.com.cn)