



2018-10-14

公司点评报告

买入/维持

宋城演艺(300144)

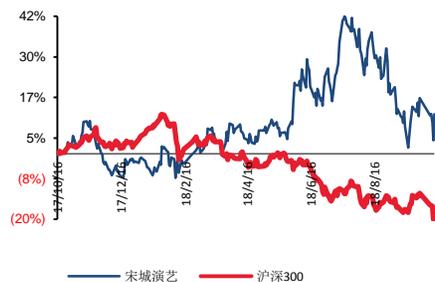
目标价: 25.5

昨收盘: 21.3

可选消费 消费者服务 II

三季度业绩预告点评：业绩基本符合预期 未来看异地扩张

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股) 1,453/1,153
 总市值/流通(百万元) 30,941/24,549
 12个月最高/最低(元) 27.04/17.67

相关研究报告：

证券分析师：王湛

电话：010-88321716

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100003

事件：10月14日公司发布三季度业绩预告，预计前三季度实现盈利105,559.48万元-123,917.65万元，同比增长15%-35%，其中Q3单季实现盈利45,344.67万元-53,230.70万元，同比增长15-35%。

业绩增长基本符合预期。杭州宋城景区全新打造全息幻影秀《白蛇传》和5D实景剧《山崩地裂》两台大型演出，成为新的业绩增长点，同时《宋城千古情》继续保持市场热度，创造单日演出18场的记录。预计三季度杭州千古情业绩增速较上半年有所提升。三亚市场继续保持高增长，国庆黄金周期间，三亚千古情接待游客19.42万人次，同比增长25.5%。下半年云南旅游市场秩序整治取得明显成效，加之公司积极调整市场营销策略，丽江千古情预告期内取得较好的增长，预计三季度增速好于上半年。桂林千古情8月初开业，正处于爬坡期，预计业绩贡献有限。炭河千古情暑期推出多个主题活动，市场反应和业绩表现均超预期。六间房保持持续稳定增长。

未来公司看点在景区异地扩张。公司从2018年开始进入新一轮项目扩张周期，2018至2020年预计有9个项目先后落地，2019年公司将张家界千古情和西安中华千古情开业，新项目的选址更有优势，公司在景区规划建设、演艺节目编排上也更加成熟，从公司以往项目当年开业当年实现盈亏平衡甚至盈利的表现看，未来新项目的开业给公司业绩带来新的增长点。

投资建议：公司三季度整体符合预期，公司现有景区保持持续高速增长，未来三年新景区不断开业，公司未来三到五年的业绩增长确定性高。我们预计2018-2020年EPS为0.88、1.15、1.18元，对应PE为24X、19X、18X，其中只考虑公司旅游演艺主业的PE为33X、24X、18X，给予“买入”评级。

风险提示：高铁开通晚于预期，景区客流增长低于预期等风险

■ 主要财务指标

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3024	3412	3034	3621
净利润(百万元)	1068	1279	1671	1715
摊薄每股收益(元)	0.73	0.88	1.15	1.18

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。