

2024年07月24日

顾向君

H70420@capitalcom.tw

目标价(元)

9

公司基本信息

产业别	休闲服务
A 股价(2024/7/23)	7.57
深证成指(2024/1/31)	8606.58
股价 12 个月高/低	13.39/7.56
总发行股数(百万)	2620.47
A 股数(百万)	2271.88
A 市值(亿元)	171.98
主要股东	杭州宋城集团控股有限公司 (27.66%)
每股净值(元)	2.77
股价/账面净值	2.73
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-8.0 -29.4 -39.8

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2024-02-01	8.89	买进
2023-10-26	10.76	买进
2023-08-28	12.04	买进
2023-05-05	13.73	买进

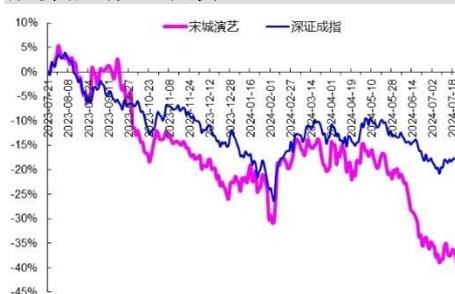
产品组合

文化艺术业-现场演绎	86.53%
旅游服务业	13.47%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	15.8%
一般法人	33.2%

股价相对大盘走势



宋城演艺 (300144.SZ)

BUY 买进

新项目表现出色, H1 符合预期

结论与建议:

业绩概要:

公司预告 2024H1 预计实现营收 11 亿-12.5 亿之间, 同比增 48.5%-68.8% 录得净利润 4.8 亿至 6.2 亿之间, 同比增 58.5%-104.8%。据此测算, 2Q 实现营收 5.4 亿-6.9 亿之间, 同比增 6.8%-36.4%, 录得净利润 2.3 亿-3.7 亿之间, 同比下降 5.8%至增长 51.9%。H1 业绩符合预期。

点评:

- 文旅景气向上, 新老项目共同发力。受益文旅市场稳中向好, 公司存量项目游客人次及收入均实现较大增长。上半年来看, 西安千古情凭借模式和内容优势, 市场竞争力不断提升, 实现游客和口碑的双丰收; 年初开业的广东千古情表现出色, 以独特的景区体验受游客热捧, Q1 已实现盈利。Q2 公司经营面保持积极态势, 五一、端午等主要节假日经营资料优异, 日均演出场次分别较 2023 年增 21%和 18%。
- 暑期旅游旺季有望为公司千古情项目持续带来高热度, 另外, 由湖北交投集团、宜都市人民政府和公司三方共建的三峡千古情预计在 7 月 26 日开业, 将进一步丰富公司演艺业务板块。整个下半年来看, 我们预计新项目和存量项目将维持较好的发展态势, 公司市场份额有望持续提升, 业绩向好趋势不变。
- 维持盈利预测, 预计 2024-2026 年将分别实现净利润 12.4 亿、15 亿和 17.7 亿, 分别同比扭亏、增 20.2%和增 18.4%, EPS 分别为 0.47 元、0.57 元和 0.68 元, 当前股价对应 PE 分别为 16 倍、13 倍和 11 倍, 维持“买进”。
- 风险提示: 爬坡期项目业绩增长不及预期, 极端天气导致景区客流不及预期

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	315	-48	-110	1244	1496	1771
同比增减	%					20.22	18.39
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.12	-0.02	-0.04	0.47	0.57	0.68
同比增减	%					20.22	18.39
市盈率 (P/E)	X	63			16	13	11
股利 (DPS)	RMB 元	0.05	0.05	0.10	0.14	0.17	0.20
股息率 (Yield)	%	0.66	0.66	1.32	1.88	2.26	2.68

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 \geq 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
营业收入	1185	458	1926	2599	3108	3544
经营成本	580	228	648	754	886	992
营业税金及附加	22	28	30	37	45	51
销售费用	66	22	88	137	163	183
管理费用	256	392	147	170	202	228
财务费用	-1	-27	-33	-24	-29	-33
资产减值损失	-10		-861	0	0	0
投资收益	182	130	-65	10	8	3
营业利润	372	-65	92	1519	1819	2154
营业外收入	6	3	3	8	8	9
营业外支出	35	9	52	-9	0	0
利润总额	344	-71	43	1536	1827	2163
所得税	41	3	152	239	284	336
少数股东损益	-13	-27	1	53	48	57
归属于母公司所有者的净利润	315	-48	-110	1244	1496	1771

附二：合并资产负债表

百万元	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
货币资金	1859	2327	2892	3672	4666	5907
应收账款	2	1	5	6	6	5
存货	13	11	9	9	10	10
流动资产合计	2008	2613	3385	4332	5632	7350
长期股权投资	1678	1695	764	772	779	787
固定资产	2697	2457	2274	2501	2701	2863
在建工程	405	387	528	634	729	765
非流动资产合计	7819	6746	5681	6249	6749	7086
资产总计	9827	9359	9065	10581	12381	14436
流动负债合计	748	851	726	1110	1577	1865
非流动负债合计	1123	737	802	883	953	1001
负债合计	1871	1588	1528	1993	2531	2866
少数股东权益	310	283	285	299	314	330
股东权益合计	7645	7487	7252	8289	9536	11012
负债及股东权益合计	9827	9359	9065	10581	12381	14436

附三：合并现金流量表

百万元	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
经营活动产生的现金流量净额	750	332	1419	1949	2331	2658
投资活动产生的现金流量净额	-37	309	-565	-780	-870	-886
筹资活动产生的现金流量净额	-196	-196	-295	-390	-466	-532
现金及现金等价物净增加额	521	462	559	780	995	1240

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证；@持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证；@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。