

增持（下调）

新项目表现亮眼，与轻资产共同贡献业绩增长

宋城演艺（300144）2024 年年报及 2025 年一季报点评

2025 年 4 月 25 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com

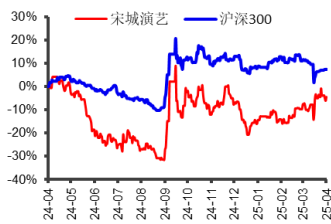
.cn

主要数据

2025 年 4 月 25 日

收盘价(元)	9.58
总市值(亿元)	251.25
总股本(亿股)	26.23
流通股本(亿股)	23.55
ROE(TTM)	12.47
12月最高价(元)	11.20
12月最低价(元)	6.93

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：宋城演艺发布2024年年报及2025年一季报。

点评：

- **2024年业绩利润双双增长。**公司2024年实现营业收入24.17亿元，同比增长25.49%；归母净利润10.49亿元，同比增长1,054.18%，不考虑花房集团影响则为10.39亿元，同一口径下同比增长25.24%，实现扭亏为盈。2024年业绩大幅增长，主要受佛山等新项目开业即火爆影响，同时公司轻资产项目收入大幅增长带动整体毛利率提升。公司2024年度分红预案为每10股派发2元现金分红，分红总额5.25亿元，占2024年净利润的50.01%，分红金额较上年增长1倍。2024年一季度，公司实现总营业收入5.61亿元，同比增长0.26%；实现归母净利润2.46亿元，同比减少2.18%，利润同比下降主要受广告投放等销售费用增加影响。
- **新项目表现亮眼。**2024年公司新项目表现亮眼。佛山项目实现开业首年盈利，核心演出《广东千古情》演出1,386场，单日最高10场。三峡千古情景区开业百天收入破亿元，拉动宜都旅游总收入可比口径增长超40%。西安项目自暑期启用双剧院并行运营，接待人次高速增长收入同比增长178%，实现大幅扭亏为盈。上海项目暑期重新开放2层以上区域，通过引进剧目、新增中小节目、互动体验区、打卡拍照区等方式吸引游客，2024年亏损大幅收窄。
- **花房对利润影响基本消除。**截至2024年末，公司对花房集团的长期股权投资余额为77,553.83万元，本年度确认投资损益10,007,522.37元。花房集团退市后经营稳定，公司持有的花房集团长期股权投资账面价值接近权益净资产水平，后续再次计提减值准备的可能性较小，花房集团股权投资对公司利润的影响已基本消除。
- **给予公司“增持”的投资评级。**公司2024年业绩增幅较大，新项目表现亮眼，成熟项目在游客价格敏感度提升的环境下整体保持稳定，自营景区有望保持稳健增长。青岛项目将于2026年中期开业，公司轻资产收入或维持在较高水平，花房股权投资影响已基本消除，整体来看公司业绩有望逐步增长。预计公司2025/2026年的每股收益分别为0.44/0.52元，当前股价对应PE分别为21.77/18.37倍，给予公司“增持”的投资评级。
- **风险提示：**自然灾害、消费意愿变化、新开项目业绩爬坡低于预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 4 月 25 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,417	2752	2,988	3090
营业总成本	1,146	1325	1,293	1302
营业成本	783	893	971	969
营业税金及附加	40	47	51	53
销售费用	140	157	179	185
管理费用	173	193	209	216
财务费用	(32)	(19)	(178)	(184)
研发费用	41	55	60	62
公允价值变动净收益	4	0	0	0
资产减值损失	0	0	0	0
营业利润	1325	1465	1713	1803
加：营业外收入	2	6	6	6
减：营业外支出	24	20	20	20
利润总额	1303	1451	1699	1789
减：所得税	227	261	289	304
净利润	1075	1190	1410	1485
减：少数股东损益	26	36	42	45
归母公司所有者的净利润	1049	1154	1368	1440
摊薄每股收益(元)	0.40	0.44	0.52	0.55
PE（倍）	23.96	21.77	18.37	17.45

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn