

宋城股份 (300144.SZ) 旅游景点行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

苏超
联系人
(8621)61357581
suchao@gjzq.com.cn

毛峥嵘
分析师 SAC 执业编号: S1130511030004
(8621)61038317
maozhr@gjzq.com.cn

异地扩张继续推进, “千古情”系列渐具雏形

事件

宋城股份称于本月 13 日与泰安旅游经济开发区管委会签订《泰山宋城项目合作协议》。协议称, 管委会下属国有全资子公司——山东泰安天平湖旅游投资有限公司与公司组建经营管理公司, 共同合作在山东省泰安旅游经济开发区兴建“泰山宋城项目”。合资公司中宋城股权比例为 85%。

合作项目用地面积约为 500 亩, 将投资约 5 亿元人民币, 建设一个主题公园、一个剧院用于演出《泰山千古情》、以及旅游配套设施。

公司 5 月 13 日还与武夷山市人民政府就投资建设项目的相关事宜签订了《合作协议》, 计划在武夷山景区保护地边缘约 350 亩建设用地上建设一个主题公园、一个剧院用于演出《武夷千古情》、以及部分旅游配套设施。目前尚未取得项目用地土地所有权。

评论

异地扩张继续推进, “千古情”系列渐具雏形: 这次公司新增两个储备投资项目, 我们认为公司正在努力推进“主题公园+文化演艺”经营模式在各大国内旅游目的地城市的复制, “千古情”表演系列产品也渐具雏形, 公司品牌连锁经营模式逐步打开。目前几个投资项目都依托着一个成熟的旅游市场, 我们认为公司优秀的市场化运作能力对其项目的成功提供了较大保障。

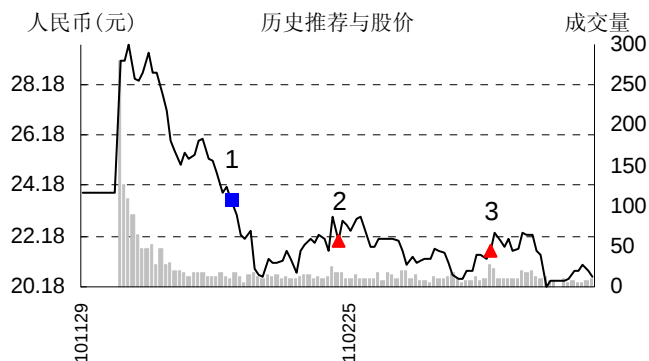
投资建议

目前项目尚未确定具体投资情况, 我们维持对公司的盈利预测。按照除权后股本 36,960 万股计算, 我们预计未来三年公司的每股收益分别为 0.621 元, 0.858 元和 1.112 元。目前股价对应的市盈率分别为 33 倍、24 倍、18.5 倍。由于目前股价不包括超募资金投资项目的盈利预测, 在扣除超募现金后, 市盈率仅为 26.5 倍、19.2 倍和 14.8 倍。估值水平低于行业均值, 我们依然维持对公司的“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-01-13	持有	23.68	N/A
2	2011-02-22	买入	22.00	55.60 ~ 60.80
3	2011-04-12	买入	21.61	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: (8610)-66215599-8792	电话: (86755)-33089915
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 921 室