

宋城股份(300144)年报点评

业绩符合预期

旅游文化演艺

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 2 月 28 日

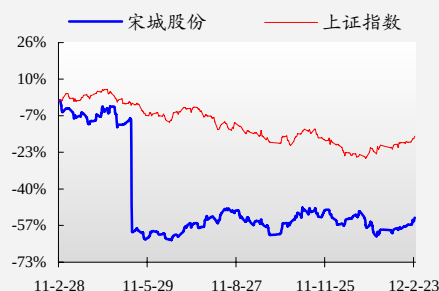
投资要点:

- 宋城股份发布 2011 年年度报告。2011 年, 公司实现营业收入 5.05 亿元, 比上年同期增长 13.44%; 实现归属于上市公司股东净利润 2.22 亿元, 比上年同期增长 36.05%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 2.10 亿元, 同比增长 22.39%; 实现每股收益 0.60 元, 与我们此前的业绩预测 0.59 元基本一致。
- 公司 2011 年业绩增长主要来自宋城景区和杭州乐园景区。宋城景区推出了 2011 版《宋城千古情》并持续创新民俗活动带动散客人数上涨同时适度提高联票价格; 杭州乐园改建项目全新亮相, 游客人数大幅增长。
- 后世博效应并不明显。宋城景区 2011 年度共计接待游客 595.4 万人次, 其中入园游客 332.7 万人次, 观看《宋城千古情》的游客 262.7 万人次。杭州乐园 4 月开园, 全年入园人数达 106 万人次, 9 个月经营期游客人数比 2010 年 11 个月经营期增长 36.77%。
- 公司 2012 年业绩增长仍将主要来自杭州本地。大型 4D 室内实景演出《吴越千古情》已经在杭州乐园大剧院内正式推出, 与《宋城千古情》结合开展差别营销。
- 暂不考虑异地项目收益, 预计公司 2012-2014 年每股收益分别为: 0.81、1.08、1.34 元, 比上年分别增长 35%、33%、24%, 相对于当前股价市盈率分别为 29、22、18 倍, 处于行业中低端, 维持推荐评级。
- 风险提示: 游客人数增长低于预期、异地扩张进展缓慢。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011	50,453	13.44	22,222	36.05	0.60		40	
2012E	77,438	53.49	30,026	35.12	0.81		29	
2013E	103,141	33.19	39,993	33.19	1.08		22	
2014E	127,520	23.64	49,446	23.64	1.34		18	

走势图



市场数据

2012/2/27

收盘价:	23.70 元
52 周最高价:	51.25 元
52 周最低价:	18.45 元
平均持仓成本:	23.20 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	36,960
流通 A 股 (万股):	36,960
每股收益 (元):	0.60
每股净资产 (元):	7.32
每股经营现金流 (元):	0.80
市净率:	3.24

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。