

宋城股份(300144)一季报点评

推荐

政府补贴对整体业绩增速影响不大

维持评级

旅游文化演艺

发布时间: 2012 年 4 月 24 日

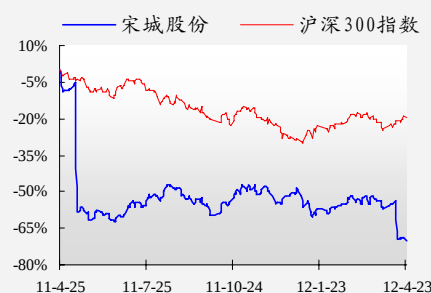
投资要点:

- 2012 年一季度, 公司实现营业收入 7087 万元, 比上年同期增长 26.79%; 实现归属于上市公司股东净利润 4090 万元, 比上年同期增长 53.87%; 实现每股收益 0.07 元。
- 公司一季度业绩增长主要来自宋城景区和杭州乐园景区。宋城景区游客人数比去年同期有明显增长且观影人数及比例有一定提升; 杭州乐园去年一季度并未营业, 并且于年初开始提价 40 元/人, 营业收入显著增长。
- 营业外收入绝对数额较大但对整体业绩增速影响不大。一季度公司共收到政府补贴 0.25 亿元, 报表中营业外净收入 0.27 亿元, 约占利润总额的 50%; 但去年同期公司亦有 0.19 亿元左右的营业外净收入, 约占当期利润总额的 50%左右。因此公司扣除非经常性损益后的利润增速与净利润增速基本一致。
- 全年业绩增长仍将主要来自杭州本地。宋城二期将于 5 月推出, 届时宋城景区将形成以《宋城千古情》为核心、四个小剧院表演为补充的演艺集群; 杭州乐园新扩建的水公园将于年中推出; 烂苹果乐园预计第三季度投入运行。
- 异地项目已经全面开工。丽江项目和三亚项目均已全面开工, 公司预计将于 2012 年末至 2013 年初, 至少推出两个文化主题公园项目和不少于两台节目的首演。
- 暂不考虑异地项目收益, 预计公司 2012-2014 年每股收益分别为: 0.54 元、0.72 元、0.89 元, 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(%)
2011A	50,453	13.44	22,222	36.05	0.40		36.8	
2012E	77,438	53.49	30,026	35.12	0.54		27.3	
2013E	103,141	33.19	39,993	33.19	0.72		20.4	
2014E	127,520	23.64	49,446	23.64	0.89		16.5	

走势图



市场数据

2012/4/23

收盘价:	14.72 元
52 周最高价:	18.06 元
52 周最低价:	12.17 元
平均持仓成本:	15.08 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	36,960
流通 A 股 (万股):	36,960
每股收益 (元):	0.11
每股净资产 (元):	7.43
每股经营现金流 (元):	0.19
市净率:	2.97

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。