



社会服务业/社会服务

宋城演艺 (300144)

线下演艺大有可为 拉开周边游目的地序幕

	许娟娟 (分析师)	陈均峰 (分析师)	王毅成 (研究助理)
	021-38676545	021-38674930	021-38676720
	xujuanjuan@gtjas.com	chenjunfeng@gtjas.com	wangyicheng@gtjas.com
证书编号	S0880511010028	S0880513080009	S0880115060031

本报告导读:

公司投资建设漓江千古情景区并参与龙泉山风景区配套设施项目,将加速异地复制扩张步伐,同时布控休闲旅游产业链上游目的地资源,向大文娱、大旅游生态圈迈进。
事件:

- 公司与桂林旅游共同投资设立漓江公司并打造“漓江千古情”项目。漓江公司注册资本2亿元,其中宋城演艺占比70%,桂林旅游占比30%;项目占地面积约160亩,总投资额约5亿元,预计2017年初开业运营。
- 公司以自有资金出资1.2亿元投资设立龙泉山公司,参与投资龙泉山景区二期旅游开发配套设施项目,如缆车索道、停车场、集散广场等。

评论:

- **维持增持评级。**①异地项目再落一子,公司将加快推进线下景区的复制扩张步伐,增强品牌影响力,夯实线下景区的业绩基础。②投资龙泉山景区将开启公司对休闲度假周边游的布局,通过品牌和资本优势加强对上游核心目的地资源的把控运营,深度切入休闲旅游产业链。③公司将持续完善现场娱乐、互联网娱乐与旅游休闲三大消费场景,加速线上线下的协同融合,整体战略方向为打造大文娱、大旅游生态圈。以最新股本计算,维持2015-17年EPS为0.37/0.50/0.66元,维持目标价40.3元,增持。

- **漓江千古情项目落地将加快公司线下景区异地复制步伐,增强品牌影响力与核心竞争优势;项目预期将快速实现盈利,公司与桂林旅游也将实现优势互补。**①该项目占地160亩,总投资5亿元,将仍然采用“公园+演艺”模式,是公司华南“千古情”版图布局的重要组成部分。②2015H1桂林市旅游收入同增23.8%,2003-13年阳朔旅游收入与留宿游客量CAGR达到了37.8%和33.8%,当地高速增长的旅游市场、丰富的历史民俗风情和培育成熟的文化演艺氛围将使该项目有望快速进入盈利期。③公司首次与行业上市公司合作,将实现当地旅游资源开发与整合、营销渠道扩宽上的优势互补,首次设立核心骨干员工持股平台将激发员工积极性和创造性。

- **布局龙泉山风景区项目将深化公司对目的地和周边休闲旅游市场的把控,打开业务拓展空间,进一步向旅游休闲全产业链延伸。**①龙山风景区为全国4A级风景区,距周边金华、温州等城市较近,具有独特的旅游资源,是休闲度假周边游的热门目的地。②本次投资建设龙泉山风景区标志着公司凭借其品牌和资本优势开始从目的地资源端发力,切入潜力巨大的休闲度假周边游市场,③参股深大智能之后,公司未来将加快进军景区运营和景区投资领域,引领以景区为核心的旅游产品竞争格局的重塑,实现国内休闲旅游全产业链的延伸。

- **风险提示:**项目建设进度低于预期,突发事件对旅游市场的不利影响。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 40.30

上次预测: 40.30

当前价格: 20.57

2015.09.17

交易数据

52周内股价区间(元)	14.61-97.88
总市值(百万元)	29,434
总股本/流通A股(百万股)	1,431/1,219
流通B股/H股(百万股)	0/0
流通股比例	85%
日均成交量(百万股)	833.49
日均成交值(百万元)	346.29

52周内股价走势图



相关报告

《布局文化娱乐生态圈 打造大旅游、大文娱巨擘(更新版)》2015.08.12

《本部+异地均表现靓丽 打造大文化娱乐生态圈》2015.08.06

《设立 TMT 产业投资基金 完善文化娱乐生态圈》2015.07.28

《深度参与国内游格局重塑 坐享两大红利》2015.07.19

《中报符合预期 互动娱乐平台打开成长空间》2015.07.15

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		