

雪球访谈

2020年同比由盈转亏，你看好宋城演艺吗？

2021年02月02日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



wxdshida V 资深银行领域研究达人

访谈简介

1月29日晚，宋城演艺发布了2020年度业绩预告，公司2020年亏损160,000万元至190,000万元，同比下降219.42%-241.81%。今日开盘后，宋城演艺涨幅一度超过7%，截至收盘，宋城演艺涨幅为3.90%，收盘价为17.07元。

2020年，受到新冠疫情及宏观经济影响，公司旗下各景区上半年几乎都处于闭园状态，在市场环境不利的的影响下，公司演艺主业预计仍实现净利润约11,000万元。同时，疫情导致文旅行业加速变革，公司积极探索创新模式，强化多元化内容、提升社交属性，从“一台剧目、一个公园”的千古情模式向“多剧院、多剧目、多活动、多门票”的演艺王国模式转型升级，从“旅游演艺”到“旅游演艺+城市演艺”并进，从大众旅游消费市场向细分人群市场渗透。

那么，2020年同比由盈转亏，你看好宋城演艺吗？本期我们邀请到@wxdshida 做客雪球访谈，跟大家共同探讨，访谈将于2月2日17:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：宋城演艺(SZ300144)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 德康乐园:

对@[wxdshida](#)说: 宋城演艺新开的项目几乎覆盖完旅游流量大的几个城市, 城市演艺目前还不知道能不能成为宋城的支柱, 发展空间可以想象。宋城如果要扩大发展空间是不是要像迪士尼一样文化输出? 如果宋城成为中华文化的传播者, 它的估值能成为下一个迪士尼吗? 海外扩张失败它的估值又是多少?

[答] [wxdshida](#):

首先, 宋城就是经营文化的企业, 一定会成为文化的输出者; 第二, 宋城与迪士尼差异巨大, 二者不能类比; 第三, 海外项目暂时停滞了, 不放到估值体系里。如果海外项目成功, 会提升估值水平。

[问] [lm2008](#):

对@[wxdshida](#)说: 您好! 公司公告, 按权益法确认长期股权投资损失约7亿, 加上公司拟计提减值准备约11亿, 共约18亿。这笔钱为何不是由“密境和风”与公司一起按照各自所占的花房科技的比例来分摊?

[答] [wxdshida](#):

公司就是按照自己持有的比例进行分摊估值损失的啊

[问] 吴克羣:

对@[wxdshida](#)说: 您好, 我有个问题想请教下, 比如宋城演艺的景区, 30年或者50年土地到期后怎么办? 不能经营了, 还是说续费后可以继续经营?

[答] [wxdshida](#):

这个问题啊, 我以前还真没想过。不过首先我们考虑不了那么远, 第二如果经营很好的话, 地方政府一定会强烈要求企业留下的。

[问] -股海一韭菜-:

对 @wxdshida 说：怎么看待宋城演艺转型演艺王国，对上海项目和珠海项目有什么预期吗

[答] wxdshida:

必然的趋势。上海项目我想一定会成功。珠海项目我还没有细看。

[问] 自由学习者:

对@wxdshida 说：计提金额会在财报上减少对应的金额，那实际钱是流向哪里了呢？

[答] wxdshida:

这是两个概念，一个是净利润表，一个是现金流量表。计提只是减少当期净利润，对现金流不存在影响，所以也不存在实际钱流向哪里的问题。

[问] 翱翔大海的麻雀:

对 @wxdshida 说：上海看到4月开园，西塘、佛山项目进展情况？顺利吗

[答] wxdshida:

我不了解，没有跟踪。我个人的看法是，项目的工程进度一定顺利，唯一影响项目开业的是疫情。如果疫情完全控制，公司肯定会早早开业。如果疫情反复，我们投资者也不会强烈要求早早开业吧，开业一天就是亏损一天。

[问] Smart发烧友:

对 @wxdshida 说：宋城演艺有没有护城河呢？

[答] wxdshida:

你说呢？连续N年毛利率70%、净利率40%，单一市场比如丽江、三亚的市占率不断提升。这还不够明确吗？

[问] Smart发烧友：

对 @wxdshida 说：宋城演艺，楼主心里预期未来市值多亿

[答] wxdshida：

如果上海项目进展顺利，短期目标是1000亿；如果珠海项目顺利，则不可限量。

[问] 赵宏swm：

对 @wxdshida 说：宋城的前景有多大？

[答] wxdshida：

兄弟，你 的问题太宏大啊

[问] 紫瑶之光：

对 @wxdshida 说：现在团单与散单的比例是多少，未来5-10年的增长逻辑是什么？

[答] wxdshida：

第一个问题我没有准确数据，我记得三亚、杭州散单比例是80%。第二个问题：1.提价，2.散客占比，3.项目增加，4.单个项目客流量增加。核心逻辑是全面小康、共同富裕、现代化强国下的文化兴盛。

[问] hbteybrthrtn：

对@wxdshida 说：业绩预告又没跌甚至还上涨了，是预期到了吗还是解读成利好了。

19年没疫情业绩好像也下滑了，未来业绩还能好起来吗，这个商业模式能持续扩张吗。

[答] wxdshida：

这个我之前说过，业绩预告透露出的信息：1，雷没了，2.主业印钞机还在，3.轻装上阵谋发展吧。

[问] 胡希龙:

对 @wxdshida 说: 管理层在减值之前减持是不是对管理者的诚信能力有减分呢?

[答] wxdshida:

我的理解是没有。 1.管理层减持是半年之前的事情吧。 2.管理层的诚信能力好像没有问题,有问题的是管理层的并购能力。据我的了解,黄老板的确会乱折腾,好在现在他知道自己乱折腾了。

[问] Mr林mb9:

对 @wxdshida 说: 春节景区营业吗?

[答] wxdshida:

目前好像只有杭州、三亚、丽江在营业吧。

[问] 耐心de农夫:

对 @wxdshida 说: 初了这次商誉减值,还有其他雷吗? 比如还有多少商誉没有减?

[答] wxdshida:

据我了解,没有了。最大的雷就是上海、珠海项目失败。

[问] 执着的王多鱼:

对@wxdshida 说: 1、黄总之前要求新项目一炮走红,但疫情反复会不会影响后期的进度,打乱重点项目的开业节奏。2、体外酒店、地产需要大量资金,后续是否还有大规模减持套现风险。3、管理层仍然不认错直播业务收购的失败,并且先于市场减持后再减值,包括海外项目已经确认终止而不是暂停,管理层决策上是否可靠。

[答] wxdshida:

第一个问题:有这个可能。第二个问题:我不知道。第三个问题:据我了

解，黄总确实经常乱折腾。好在他现在好像知道自己的这个缺点了。对于企业家的失误，我们要有容忍度。

[问] 寻找一个方法：

原帖已被作者删除

[答] wxdshida：

兄弟，你设置了不能评论，我无法回答问题哦

[问] Mr林mb9：

对 @wxdshida 说：六间房资产，会不会被市场干掉，毕竟头部企业越来越好了

[答] wxdshida：

我不知道啊。我的估值体系里没有这块资产。他如果消亡了，我无所谓；如果IPO了，就是意外惊喜。

[问] Mr林mb9：

对 @wxdshida 说：宋城演艺，是否可以长线持有！持有过程中是否需要做T啊？2021年预计能跑到多少

[答] wxdshida：

可以长线。能不能做T取决于个人水平。我不知道2021年到多少。但我知道如果上海项目成功，市值千亿可期。

[问] Caesar_VK：

对 @wxdshida 说：宋城为啥这么抗跌？看来大家伙都挺有信心的。

[答] wxdshida：

抗跌了吗？您看一下2020年沪深300、创业板指数涨了多少，宋城又涨了多少。妥妥

的大幅跑输市场啊

[问] 执着的王多鱼:

对@wxdshida 说: 1、黄总之前要求新项目一炮走红, 但疫情反复会不会影响后期的进度, 打乱重点项目的开业节奏。2、体外酒店、地产需要大量资金, 后续是否还有大规模减持套现风险。3、管理层仍然不认错直播业务收购的失败, 并且先于市场减持后再减值, 包括海外项目已经确认终止而不是暂停, 管理层决策上是否可靠。

[答] wxdshida:

回复@执着的王多鱼: 看自己的心态了, 你是喜欢左侧还是右侧。如果可以左侧, 那么现在就可以买; 如果喜欢右侧, 那么可以等疫情明朗、上海项目明朗。//@执着的王多鱼: 回复@wxdshida: 您目前觉得仓位上怎么配比, 是先买小仓位观察, 等疫情反转再加仓? 还是再等待一个低估值买入? 比如300-350亿

[问] justhxd:

对@wxdshida 说: 上海项目应该是公司最近的重点, 正好我人在上海, 上半年开业的时候想重点实地考察下, 但因为我之前没有去过宋城演艺的现场, 没想清楚重要观察什么, 大佬有什么建议吗

[答] wxdshida:

买张票, 看看自己是否喜欢节目, 看看客流量如何, 问问其他客人是否喜欢节目。从我个人来讲, 我对实地调研其实兴趣不大, 非常容易一叶障目。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里