

雪球访谈

长远看来，现在的宋城演艺有投资价值吗？

2021年08月04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



亨利彭友

访谈简介

2021年上半年，受益于国内疫情管控较好，宋城演艺业绩得到一定修复，公司营收和利润同比大幅增长，第一季度时，宋城的业绩恢复到了疫情前四成左右的水平，股价也在上半年创出新高。

5月份以来，受制于疫情零星爆发等因素，宋城演艺股价一路下行，距离高点已腰斩。市场上，国内基金在撤出，港资却大幅加仓，宋城演艺分歧不断。

那么长远看来，现在的宋城演艺有投资价值吗？本期我们邀请到了@wxdshida@亨利彭友做客雪球访谈，与大家共同探讨！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 聪明的人儿:

对 [@wxdshida](#)，[@亨利彭友](#) 说：宋城上海投入8个亿，和三亚丽江相当，但园区面积只有80亩，是三亚的三分之一，丽江的一半，单位投入回报率是不是低很多？是否是长期趋势？宋城上海预期一年能达到多少？

[答] 亨利彭友:

回答 [@聪明的人儿](#)：上海作为超一线城市，土地寸土寸金，其投资相比其他项目多一点可以理解。关键在于它未来的产出和成长。

[问] Kobe-Zhu:

对 [@wxdshida](#)，[@亨利彭友](#) 说：老师好，宋城已经破400亿了，会是一个好的上车机会吗？

[答] wxdshida:

我个人觉得是吧，不过前提是一定要长期视角，短期内疫情影响不确定

[问] 无万:

对 [@wxdshida](#)，[@亨利彭友](#) 说：如果没有疫情的情况下，假如今年的业绩是15个亿。请问会给多少估值。

[答] wxdshida:

这个不好说。如果没有疫情，这几年每年增速都会很快的，40-50倍PE肯定是有的

[问] 古孟焕:

对 [@wxdshida](#)，[@亨利彭友](#) 说：宋城天花板能看到多少？

[答] 亨利彭友:

回答 [@古孟焕](#)：这个问题我的思考方式是这样的： 1) 我国有4个一线城市、15

个新一线城市、30个二线城市。可以想像这中间有多少城市可以复制上海模式？ 2) 全国有5A级景区共有306家，这里面又有多少景区可以复制丽江模式？ 总之，空间应该是很大的！

[问] 无万：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：个人认为，恐龙节目非常的好，有孩子的，可以每年都去看一次，所有的宋城演艺是否有规划都上恐龙节目。截止目前，上恐龙节目都有那些地方。除了恐龙儿童节目，规划的儿童节目是否还有？

[答] wxdshida：

这个建议您关注一下宋城演艺微信公众号，可以及时了解各项目最新情况。按照规划，这个暑期是西安、三亚、桂林、丽江等重点项目都上了恐龙项目，但结果你知道了，疫情突然来了。。。其他儿童节目也有，具体我记不清了，建议您关注公众号。

[问] 能抓住一只大牛吗：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：小宋的护城河到底如何。疫情结束之后可以到达多少的天花板呢

[答] wxdshida：

其实演艺类节目真正赚钱的很少的，这就是护城河。天花板我暂时没看到啊，理论上每个城市都可以建一个宋城。实际情况肯定不会每个城市都建，但20-30个城市建总是可以的吧。另外，宋城也在不断迭代，过去依靠千古情一台节目走天下，未来可能就不止这一台千古情了。

[问] 无万：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：个人认为，恐龙节目非常的好，有孩子的，可以每年都去看一次，所有的宋城演艺是否有规划都上恐龙节目。截止目前，上恐龙节目都有那些地方。除了恐龙儿童节目，规划的儿童节目是否还有？

[答] 亨利彭友：

回答 @无万：《WA恐龙》：上海，桂林、西安、丽江！

[问] Light星辰：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：宋城演艺因这次德尔塔病毒的袭击后，逻辑是否发生变化？今年期待的全面复苏感觉已经遥遥无期，所以这样导致资金不断流出？

[答] wxdshida：

- 1.底层逻辑会不会变化，我也在思考，还没有答案。其实核心就是疫情会不会结束。
- 2.您说的资金流出是什么？

[问] snowolfairy：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：如果，接下来相当长一段时间内，比如两三年，零零星星的疫情反反复复，千古情演出势必受到影响，以前满座，以后可能政策限制只能60%，高毛利率估计难以维持。11个千古情，一有风吹草动总有受到影响的。这样的话，净利润又要打折。看起来规模越来越大，但是净利润什么时候恢复到2019年正常水平？如何看待这些问题，如何对其评估？

[答] wxdshida：

我也在不断思考这个问题，目前没有答案。但我的整体感觉是，越是疫情散发，宋城越需要多点布局和走城市道路，这样就可以规避区域过于集中和跨区旅游业务停滞导致的风险。

[问] 李唐2020：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：我的问题:1、宋城的主题公园+千古情模式的复制天花板，全国23个省+4个直辖市+2个特别行政区+5个自治区，总共按30个算吧，能有多少个省份可以复制主题公园+千古情模式？2、看到有人说，宋城一些主题公园里面的餐饮消费价格贵，影响旅游体验，最重要的是其餐饮消费收入等其它附

加值收入这快不属于上市公司，而归集团公司，这种跑冒滴漏行为一定程度上有侵占上市公司股东利益？你们怎么看？或者黄总为什么每次复制项目时为啥不把餐饮端等附加值项目也划归上市公司主体？？

[答] wxdshida:

1. 餐饮不在上市公司吗？我印象中上海项目的餐饮在上市公司体内，其他我不知道，没关注过。
2. 餐饮就是个增值服务，毛利率不高，对上市公司利润贡献不大。
3. 宋城有一张规划图，你可以从门户网站或年报看一下。我总体的感觉是，每一个500万人口以上大城市都可以搞一个宋城，但不一定是千古情，也可以是上海项目模式。

[问] 思而学投资:

对 @wxdshida @亨利彭友 说：因为疫情问题，会不会对封闭式演出的逻辑造成一定打压，比如即使新冠过去了，大家对这种相对封闭的群体活动也有一定时间的抵触？谢谢！

另外 宋城跟同样受损的机场、电影比，有哪些优势？谢谢！

[答] wxdshida:

你放心，人类最健忘，根本不会抵触的。举个例子，目前我所在的城市没有零散疫情，但面对全国各地散发态势，居然大家还不主动戴口罩。宋城与机场、电影没有可比性。

[问] 心路之门:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：越是到了底部 越有各种各样的鬼故事
其实都不需要访谈

[答] 亨利彭友:

回答 @心路之门：你说的太对了！

[问] 聪明的人儿:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 宋城上海投入8个亿, 和三亚丽江相当, 但园区面积只有80亩, 是三亚的三分之一, 丽江的一半, 单位投入回报率是不是低很多? 是否是长期趋势? 宋城上海预期一年能达到多少?

[答] wxdshida:

好像你这个问题不大对。上海票价那么高, 单位投入回报率不应该是更高吗?

[问] 吃好喝好要睡好:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 保守预计2023年宋城几个项目都落地后, 营业收入大致能达到什么规模? 净利润多少水平?

[答] wxdshida:

我以前算过, 营收忘了多少了, 利润大概是20-25亿。

[问] 槎城七一:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 老师, 你们看好西塘、珠海这类演义谷模式的项目吗

[答] wxdshida:

走走看吧, 总得不断探索创新吧。

[问] 又多赚几个铜板:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 现在张家界有好几个官员因防疫不力被处罚, 我就想知道如果下面都层层加码, 会导致室内演出被严控的可能吗?

[答] wxdshida:

有可能。

[问] 黄之谦:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：现在有个困惑去年2月份全国都闭馆 股价也没这么低 何解？

[答] 亨利彭友：

回答 @黄之谦：市场预期差及市场情绪导致

[问] 大山001：

对 @wxdshida @亨利彭友 说：宋城的合理估值一般说多少倍pe?可以参照外国的迪斯尼吗？

[答] wxdshida：

宋城与迪士尼还是差距挺大的。合理估值啊，我觉得正常情况下40-50倍是可以的，毕竟有几点优势：1.毛利率极高，2.扩张性可以，3.净现金流极好。

[问] 心路之门：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：越是到了底部 越有各种各样的鬼故事
其实都不需要访谈

[答] wxdshida：

哦？转给小秘书？

[问] 等待_雨后的彩虹：

对 @wxdshida @亨利彭友 说：宋城在各个城市复制演艺模式，当个人在自己城市看过后，会不会影响景区宋城观看人数，各地的宋城差异性能否吸引观众多次观看？

[答] wxdshida：

我觉得，如果演出很感人、很动人、很吸引人的，反而会刺激大家在别的城市看宋城演艺。打个比如，你喜欢看张学友演唱会，那么你在上海看完后，就永远不会在北京看了吗？

[问] 吃好喝好要睡好:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 保守预计2023年宋城几个项目都落地后, 营业收入大致能达到什么规模? 净利润多少水平?

[答] 亨利彭友:

回答 @吃好喝好要睡好: 营收可能达47亿, 净利大约21亿

[问] 乖宝丽海:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 上海项目评价不高, 你觉得内在原因是什么, 公司为什么没有提前判断到, 公司能不能克服。城市盈利模式与景区盈利模式有什么区别。谢谢啦!!

[答] wxdshida:

新项目开业一堆差评太正常了, 没有批评就没有改善。城市客源来自于本地, 景区客源来自于外地, 所以城市演艺的回头客、口碑非常重要和关键

[问] fgq229:

对 @wxdshida @亨利彭友 说: 宋城演艺和迪士尼、地产文旅相比有哪些优势和劣势?

[答] wxdshida:

迪士尼非常成熟和强大, IP能力很强。地产文旅是附加在地产上的文旅, 主业还是地产。

[问] TeRran58d:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 请问老师 若不考虑疫情因素 宋城上海项目是否符合预期? 如果不符合 城市演艺还会推广下去吗?

[答] wxdshida:

不知道是否符合预期, 得等数据出来才能判断, 但可惜疫情以来, 数据也失真了

[问] 槎城七一：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：老师，你们看好西塘、珠海这类演义谷模式的项目吗

[答] 亨利彭友：

回答 @槎城七一：我还是看好演艺谷模式：1) 1日游变成多日游；2) 纯演艺变成演艺+休闲 这样，单次消费变成多次消费，门票消费变成多元化消费这样（吃喝玩乐）

[问] 大山001：

对@wxdshida @亨利彭友 说：宋城上半年的业绩预估记会说多少呢？

[答] wxdshida：

没预估过

[问] 黄之谦：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：现在有个困惑去年2月份全国都闭馆 股价也没这么低 何解？

[答] wxdshida：

去年2月份大家有非典经验，预测以前在强力管控下很快就会过去；今年暑期大家发现，零散疫情长期化常态化貌似成定局了。

[问] 沧海一粟_666：

对@wxdshida @亨利彭友 说：看了宋城最近的资金流向，国内机构对它的态度还是坚决的出清，去年机构仓位较重，利空都能撑住，最近这波杀跌完全是情绪杀跌造成，散户踩踏，股价的走稳跟回升还是很难，对比中国中免，不知两位对国内机构如此的短视追逐赛道股，出清文旅跟消费有什么看法？谢谢

[答] wxdshida：

没有看法

[问] 无万:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 上海, 西安宋城演艺都有当地国企入股, 占比10%或者20%, 珠海宋城演艺是否有当地国企入股?

[答] wxdshida:

好像没有。你查一下公告吧, 应该是100%的宋城

[问] fgq229:

对 @wxdshida @亨利彭友 说: 宋城有没有政策风险?

[答] wxdshida:

大的政策风险一定没有啦, 人民对美好生活的向往就是宋城的奋斗目标, 你看最近国家发的文旅规划, 都是大力支持演艺企业上市、融资、PE投资的。小的政策风险, 比如疫情管控肯定有。

[问] 小伙伴们可以呀:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 预计大概什么时候能是宋城演艺的拐点? 疫苗接种推进很迅速了, 如果一直采取现在这样的防控措施, 那是不是意味着宋城股价一直不能翻身呢?

[答] 亨利彭友:

回答 @小伙伴们可以呀: 钟老说接种率达到83%就可以达到群体免疫。英国只达到成人的70%的接种率, 7-19日全面放开, 现在感染人数开始下降。

[问] fgq229:

对 @wxdshida @亨利彭友 说: 宋城有没有政策风险?

[答] 亨利彭友:

回答 @fgq229: 国家很鼓励文旅产业呀!

[问] 小伙伴们可以呀:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 预计大概什么时候能是宋城演艺的拐点? 疫苗接种推进很迅速了, 如果一直采取现在这样的防控措施, 那是不是意味着宋城股价一直不能翻身呢?

[答] wxdshida:

不过这一轮零散疫情不再扩散, 且得到了有效控制, 目前就是拐点。如果按照专家说的83%疫苗接种率就能群体免疫, 其实距离防控完善也不远了。其实我担忧的是会不会冬奥会之前一直就这么严格防控。

[问] 芒果在5L:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: \$宋城演艺(SZ300144)\$ @wxdshida

想请教一下前辈, 珠海项目具体是怎么一个模式, 此前国内或者国际有类似模式吗? 对宋城的影响有哪些长远影响。此外, 宋城中长期有无收购其他公司的可能, 是否有这方面的预期, 或这方面的消息渠道?

[答] 亨利彭友:

回答 @芒果在5L: 珠海项目类似法国狂人谷

[问] 一朵野花:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说: 上个月去三亚, 看了三亚千古情, 感觉特别低于预期。终场那段十几分钟, 搞一些比基尼女人扮成美人鱼在观众席上面的透明布上滑来扭去, 很无厘头。加之很多孩子, 很多家庭没看完就走了。我个人是不会再有看千古情系列的想法了。当然, 由于人口基数大, 大家旅游也很小概率去同一个景点看同一台节目。吐槽之后还是问两个问题吧。您看过千古情系列哪几台节目? 打分一到十分你会给几分?

[答] wxdshida:

这个吐槽@冰冰水-。我也觉得比基尼很无厘头，可能有人喜欢吧，所以这么多年一直保留，且三亚的演艺场次一直很高。上海千古情我记得我给了个及格分吧

[问] 在下大韭菜：

对@wxdshida @亨利彭友 说：光线传媒怎么看

[答] wxdshida：

他家拍的几部电影还不错。至于投资，不建议关注电影公司

[问] 三叶虫投资：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：请问假设按当前情况，公司现金流量情况怎样？最长能支撑多久才会有发生债务危机的风险？

[答] wxdshida：

1.其实如果没有新建项目，即便是当前的情况，宋城的现金流都不会有问题。 2.宋城只有2个亿的负债吧，根本就不会有债务危机风险了，过虑了

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：宋城几乎每一个项目都是延迟开业，并且开业的时候，仍然园区并没有很完善，都令人不太满意。这是否从侧面说明宋城的执行能力欠缺呢？

[答] wxdshida：

我的理解是宋城当初公布的预期开业时间就是超前的。同时，旅游项目开业时间的选择特别重要

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @wxdshida，@亨利彭友 说：宋城演艺目前是最悲观的预期了吗？股价近两年大幅度跑输创业板，最近，深港通大幅加仓，但是，国内机构却拼了老命减仓，

双方的分歧到底是什么？

[答] wxdshida:

1.内资：疫情又来了，真麻烦，减仓、清仓。 2.外资：中国的疫情控制这么好，经济恢复这么好，都是全球最佳，加仓、满仓。 屁股不同，视角不同，认识也不同。

[问] 李唐2020:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：我的问题:1、宋城的主题公园+千古情模式的复制天花板，全国23个省+4个直辖市+2个特别行政区+5个自治区，总共按30个算吧，能有多少个省份可以复制主题公园+千古情模式？ 2、看到有人说，宋城一些主题公园里面的餐饮消费价格贵，影响旅游体验，最重要的是其餐饮消费收入等其它附加值收入这快不属于上市公司，而归集团公司，这种跑冒滴漏行为一定程度上有侵占上市公司股东利益？你们怎么看？或者黄总为什么每次复制项目时为啥不把餐饮端等附加值项目也划归上市公司主体？？

[答] 亨利彭友:

回答 @李唐2020：关于天花板问题，我的思考方式是这样的： 1) 我国有4个一线城市、15个新一线城市、30个二线城市。可以想像这中间有多少城市可以复制上海模式？ 2) 全国有5A级景区共有306家，这里面又有多少景区可以复制丽江模式？

[问] 芒果在5L:

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：\$宋城演艺(SZ300144)\$ @wxdshida

想请教一下前辈，珠海项目具体是怎么一个模式，此前国内或者国际有类似模式吗？对宋城的影响有哪些长远影响。此外，宋城中长期有无收购其他公司的可能，是否有这方面的预期，或这方面的消息渠道？

[答] wxdshida:

国内好像没有，国际上听宋城介绍是类似于法国狂人谷、美国的个什么，我也没实地见过，不知道是不是类似。

如果珠海模式走通，对宋城的长期利好绝对是决定性的。

宋城可别再收购别的公司了，过去几年收购踩得雷还少吗？20多亿的六间房白花花的损失了，还不够惨痛吗？公司在2020年报中明确讲将专注主业。

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：宋城演艺目前是最悲观的预期了吗？深港通最近加仓较多，而国内机构却大幅减持，双方的分歧到底是什么呢？

[答] wxdshida：

1.内资：疫情又来了，真麻烦，减仓、清仓。 2.外资：中国的疫情控制这么好，经济恢复这么好，都是全球最佳，加仓、满仓。屁股不同，视角不同，认识也不同。

[问] 美丽中国2020：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：怎么看国内基金撤出，港资进入？

[答] wxdshida：

不知道，我也很纳闷。但我觉得现在买入肯定是聪明合算的

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：随着宋城的扩张，觉得 " 宋城 " 这个名称有点欠妥了。比如，杭州叫宋城很适合，但是，其他的地方却不恰当，比如，西安是周，汉，唐等为主，炭河是以周文化为主。有无必要把公司名称改为 " 中华千古情 " 为好，使得公司更有包容性，更吸引人呢？当然了，各地就使用当地特色的名称，让人更一目了然。

[答] 亨利彭友：

回答 @小伙伴们可以呀：嗯，你可以和黄总讨论一下

[问] 小伙伴们可以呀：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：随着宋城的扩张，觉得“宋城”这个名称有点欠妥了。比如，杭州叫宋城很适合，但是，其他的地方却不恰当，比如，西安是周，汉，唐等为主，炭河是以周文化为主。有无必要把公司名称改为“中华千古情”为好，使得公司更有包容性，更吸引人呢？当然了，各地就使用当地特色的名称，让人更一目了然。

[答] wxdshida：

注意下，公司年报中提到的IP是两个“宋城”和“千古情”，也就是说宋城和千古情是分开的，宋城是指公园，千古情是指演出。比如西安项目就叫西安千古情吧，好像不叫西安宋城千古情；同理，丽江、三亚等也都是这样的。

[问] wxdego：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：宋城面临的^{最大}风险和^{挑战}是什么？

[答] wxdshida：

风险当然是疫情长期化、常态化。怎么破？

[问] 不明真相滴小散：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：能简单说说宋城演艺的商业模式吗？另外，这种内含投资增长的可持续性强吗？

[答] wxdshida：

商业模式很简单，你来宋城看节目，你掏钱，宋城给你快乐。所以，模式的核心就是你能不能得到快乐，你的快乐支出是否值得。简单说一下增长持续性：1.项目扩张，2.门票提价，3.客源增长，4.散客占比提升。

[问] 飞雪大大狐：

对 @wxdshida, @亨利彭友 说：目前来看，新冠病毒恐怕难以消除了。如果

以后国家的防疫政策不再是零感染，作为室内演出，宋城的业绩会不会受到长期压制？

[答] wxdshida:

如果你的假设前提成立，一定会压制的。

[问] 雪球访谈:

》》》》 进入访谈 《《《《

长远看来，现在的宋城演艺有投资价值吗？

2021年上半年，受益于国内疫情管控较好，宋城演艺业绩得到一定修复，公司营收和利润同比大幅增长，第一季度时业绩恢复到了疫情前四成左右的水平，股价也在上半年创出新高。

5月份以来，受制于疫情零星爆发等因素，宋城演艺股价一路下行，距离高点已腰斩。市场上，国内基金在撤出，港资却大幅加仓，宋城演艺分歧不断。

那么长远看来，现在的宋城演艺有投资价值吗？本期我们邀请到了@wxdshida@亨利彭友 做客雪球访谈，与大家共同探讨！

访谈主题： 长远看来，现在的宋城演艺有投资价值吗？

访谈嘉宾： @wxdshida @亨利彭友

访谈日期： 2021年8月4日 星期三

访谈时间： 17:00-18:00

[答] wxdshida:

访谈结束了，感谢大家捧场。有新的问题，欢迎雪球上随时交流。\$宋城演艺(SZ300144)\$

(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