

# 22家影视公司去年合计亏损13亿元 156亿元存货或成“雷区”

■本报记者 谢若琳

随着年报披露收官,行业冷暖也基本清晰。在所有行业中,影视行业一直是独特的存在,其一度是资本市场跨界并购的追逐对象,但最近几年在多重因素的影响下,影视行业光鲜不再。

按照申万行业(2021年)二级分类,22家影视公司在2021年共计收入414.41亿元,净利润合计亏损13.03亿元,其中11家公司处于亏损状态。而业绩承压的多数是以制片为主营业务的公司,其中不乏老牌制片厂,比如主攻电影的华谊兄弟和主攻电视剧的慈文传媒。

“影视公司的年报盘点,堪称比惨大会。”一位传媒行业券商分析师对《证券日报》记者表示,疫情以来,影视内容开机率明显下滑,直接导致中下发行、播出端内容紧

缺,降本增效将成为未来几年行业常态。

## 降本增效贯穿上下游

从个股财报来看,疫情是影响业绩的首要因素。“疫情之下,剧组立项、开机的数量均有所减少。”一位影视基地负责人告诉记者。

根据国家广播电视总局数据,2021年全国制作发行电视剧194部、6736集,创有统计以来新低。根据记者统计,2018年至2020年,全国制作发行电视剧数量分别为323部、254部、202部,按照集数来衡量分别是1.37万集、1.06万集、7476集。也就是说,与三年前相比,2021年电视剧制作集数少了51%。

去年上海电影节期间,光线传媒董事长王长田曾表示:“2018年下

半年开始,整个资本对于影视行业态度发生了重大转变,导致整个行业投资急剧减少。比如股权投资方面,几乎没有公司在创立初期,或者是运营期间,能得到股权投资。对于项目本身的投资,资金也急剧减少,导致很多项目无法开工。”

采购播出端流媒体平台在集体亏损的背景下,也频频提出“降本增效”的目标。腾讯方面表示,我们正采取措施优化成本,减少腾讯视频的财务亏损,同时保持其领导地位。爱奇艺创始人兼CEO龚宇表示,中国长视频行业已进入一个新的阶段,特点是追求效率、追求减亏、最终追求盈利,而不是以前单纯追求市场份额和高速增长。

“采购平台不断压缩预算,可以预见,未来内容立项的标准将更为严格,制片方的竞争将更为激

烈,而降本增效也将成为全行业未来很长一段时间的正常。”上述分析师表示。

## 去库存是当务之急

从现金流层面来看,2021年影视行业的境遇也不乐观。2021年,只有9家影视公司现金净同比增长率为正。

以现金流较为紧张的慈文传媒为例。根据财报,慈文传媒2021年经营活动产生的现金流量净额为9077.87万元,净利润亏损2.49亿元。而公司亏损主要是因为计提应收款项坏账准备、商誉减值准备及存货跌价准备所致。

2021年,慈文传媒的信用减值损失1.27亿元、资产减值损失1.42亿元,其中存货跌价准备高达1.25亿元。截至2021年底,该公司存货

金额占资产比例达59.56%。

存货高企并非是慈文传媒一家企业所面临的困境,2021年22家影视公司存货总额达155.63亿元,存货跌价准备合计26.06亿元。更需注意的是,截至2021年底,影视行业的存货周转天数平均为356.34天,最长的企业周转天数高达1357.98天。

上述分析师对《证券日报》记者表示,影视公司的存货主要是影视剧,具体包括拍摄尚未完成的、拍摄完成没有取得反映许可的、拍摄完成取得放映许可未完成出售的产品。最近几年,由于劣迹艺人频现,观众喜好多变等状况,导致很多影视剧处于待播状态,一部剧等三四年才播都很正常,这对制片公司、播出平台而言都造成了不小的现金流压力。因此,去库存成为当下影视行业的当务之急。

# 陕西上市公司去年超八成盈利 新能源、高端制造等优势明显

■本报记者 殷高峰

绝大多数A股上市公司2021年年报已披露完毕。从数据来看(延安必康年报还未发布),陕西69家上市公司中,有56家公司实现盈利,占比超过八成。

2021年营业收入排名前三的公司依次是陕西建工、陕西煤业和隆基股份,其中陕西建工以1594.78亿元荣膺陕西上市公司的“营收王”。陕西煤业则是另外一家营收过千亿元的陕西上市公司,2021年实现营收1522.66亿元。

“今年,政策面加大对基础设施投资支持力度,陕西建工有望进一步获得政策助力,取得更好的发展。”成成资产合伙人丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示。

在盈利方面,陕西煤业连续六年成为陕西上市公司中的“盈利王”,公司2021年实现净利润211.40亿元,同比增长40.83%。净利润在突破200亿元的同时,也刷新了陕西A股盈利纪录。隆基股份和陕西建工则分别以90.86亿元和34.77亿元位居二、三位。

万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示,“陕西上市公司的业绩表现和陕西经济的发展基本一致。”屈放进一步表示,传统能源、新能源、高端制造等领域是陕西的优势产业,特别是高端制造业和新能源这几年发展迅速,“隆基股份、蓝晓科技、西部超导等都是行业的领头羊。”

从行业角度来看,陕西上市公司的优势集中在新能源、原材料和制造业等方面。目前,陕西上市公司隆基股份已经成为全球单晶硅领域的龙头,“2021年,在双碳目标的驱动之下,光伏行业迎来超高的景气度。展望2022年,预计隆基股份的硅料、玻璃等原材料供应都较为稳定,硅片和组件业务推进良好,电池技术不断突破,叠加公司的技术和管理团队、成本控制能力等综合能力,公司的市场竞争力将会稳步提升,行业龙头地位稳固。”丁炳中表示。

在高端制造领域,军工制造也是陕西的一大特色。据同花顺统计数据,陕西省A股上市公司涵盖35个行业,其中从事国防军工行业的企业最多,有11家。

航发动力就是其中的代表。“航发动力是我国军用航空发动机唯一总装上市公司,具备小推力、中等推力、大推力全系列,涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞全种类航空发动机研制生产能力。”丁炳中认为,航空发动机具有高投入、高门槛、高回报、长周期等特点,自主可控需求尤为迫切,“公司作为国产军用航空发动机龙头企业,今年有望进入更快的发展赛道。”

“陕西工业基础深厚,高校院所实力较强,未来在高新技术、高端制造、新材料等领域会有更广阔的发展。”屈放称。

本版主编于德良 责编石柳 制作朱玉霞  
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

# 前4个月房企债券融资2350亿元 未来融资环境有望持续改善

■本报记者 王丽新

“目前尚有25.5亿元可发行债券额度,正在积极推进在5月份新增发行20亿元小公募。”5月6日下午,在某“千亿房企”2021年业绩说明会上,公司董事长表示,面对公开市场债务兑付问题,目前采取两条腿走路,除了融资,还要尽可能盘活沉淀经营资金。

众所周知,自2021年下半年以来,在债务违约引发信用担忧和市场下行双重压力下,房企融资进入艰难时刻。根据贝壳研究院统计,2022年1月-4月,房企境内、境外债券融资累计约2350亿元,同比下降41%。

“当前房企融资主要以银行贷款、票据以及债券等境内融资方式为主。由于受国际环境、疫情等因素影响,加之一些房企流动性风险仍未完

全消除,房地产交易市场亦没有明显起色,境外资本市场投资表现审慎,导致房企境外融资环境受挫。”诸葛找房数据研究中心分析师梁楠向《证券日报》记者表示,不过,在多层次支持房企融资缓解资金压力的政策下,房企境内融资难度相对较低,当下境内融资规模正在提升。

## 境内融资规模提升

根据贝壳研究院统计,2022年1月-4月,房企境外债券融资约442亿元,同比减少65%;境内融资规模约1908亿元,同比减少30%,其规模占比提升至81%。

2020年是房企境内外融资变化的分水岭。“境外环境相对复杂,多变,长期存在不确定性。”贝壳研究院高级分析师潘浩向《证券日报》记

者表示,2020年以来,由于境内融资环境相对稳定、友好,且有积极政策影响,预计未来长期内,房企的融资渠道都将以境内为主导。

“这一局面将延续一段时间,比如债权人债务人都都在境内、境内融资无论在抵押物还是资产处置等环节,对债务的保障程度更强,因此目前境内融资为主要融资渠道。”中指研究院企业事业部研究总监陈星向《证券日报》记者表示。

根据贝壳研究院统计,2022年4月份,房地产板块境内、境外债券融资共发行63笔。境内债券融资530亿元,环比减少25.4%,同比减少32.7%;境外融资折合人民币约87亿元,环比减少47.9%,同比减少41.2%。境外融资规模单月占比低于15%。不难看出,境外债发行规模正在大幅萎缩。

陈星表示,当前多家房企的海外评级跌至违约级别,另有一些房企为避免触发违约条款,主动要求撤销海外评级,有资格在境外资本市场融资的主体越来越少。多重因素影响下,海外融资渠道基本关闭,仅有若干优质企业尚能成功发行海外债。

## 下半年将好于上半年?

5月4日,央行、银保监会、深交所等多部门出台落实金融支持稳经济工作措施,其中重点提及房地产金融措施。深交所发文明确提到,“支持房地产企业合理融资需求。支持房企正常融资活动,允许优质房企进一步拓宽债券募集资金用途,鼓励优质房企发行公司债券兼并购收购出险房企项目,促进房

地产行业平稳健康发展”。

在梁楠看来,随着多部门发声防范化解房地产市场风险,预计后续在房企债务处置、融资等方面,将会形成更大力度的支持性政策,信贷政策也将进一步优化,房企融资环境有望持续得到改善,进一步缓解房企流动性紧张局面。

在房企层面,陈星认为,一是抓住当前释放的购房利好政策,推动销售端稳中有进;二是加强现金管理,降低短期流动性风险;三是面临流动性风险的企业要主动与债权人沟通,积极处置债务,降低风险事件带来的负面冲击。

“市场信心仍需时间修复,存量债务也需要时间处置,短时间内融资不会大规模启动。”陈星表示,不过随着政策的边际放松,信用债特别是并购类债券融资将有望得以提升。

