

芒果超媒上半年净利超11亿元 芒果TV会员营收持续增长

■本报记者 何文英

8月17日晚间，A股长视频“独角兽”芒果超媒发布2022年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入67.14亿元，同比下降14.50%，归母净利润11.91亿元，同比下降17.95%。

芒果超媒董秘袁俊对《证券日报》记者表示，上半年会员及运营业务都保持较好增长，营收下降主要受广告影响，去年《乘风破浪的姐姐2》创下平台招商记录，同期广告收入基数相对较高。今年受宏观经济及新冠肺炎疫情影响，广告行业整体景气度有所下滑。

值得关注的是，芒果超媒二季度业绩明显强于一季度。公司第二季度实现营收35.91亿元，环比增长14.93%，归母净利润6.83亿元，环比增长34.64%。

一位长期跟踪芒果超媒的券商分析师在接受《证券日报》记者采访时表示，“在行业整体陷入亏损、降本增效的前提下，芒果超媒持续加大内容投入有望带来较好回报，随着下半年优质自制内容的持续上线，预计公司将展现出较强的发展韧性。”

优质自制内容不断档

今年上半年，芒果超媒旗下长视频平台芒果TV自制综艺《声生不息·港乐季》《乘风破浪3》实现了口碑流量双丰收。《声生不息·港乐季》多期节目在CSM全国网及香港特区稳居同时段收视率第一位，被称为“大湾区文化融合风向标”。《乘风破浪3》累计播放量超60亿次，再创平台历史新高，整体热度更是超过了第二季。

“同步在录的还有综N代《中餐厅6》《密室大逃脱4》等。”据袁俊介绍，这些综艺目前已陆续上线，芒果TV优质自制内容呈线性质播。

除了S级综艺节目外，芒果TV多部“小而美”的综艺内容也先后出圈，从《欢迎来到蘑菇屋》到《快乐再出发》，豆瓣评分持续高开高走。剧集方



面，《江照黎明》《少年派2》《张卫国的夏天》频繁登录榜单，爆款短剧《念念无明》播放量超过了6亿次。

对于芒果超媒在优质自制内容上的坚守和投入，上述分析师也给予了充分的肯定。“其他长视频平台上半年都在缩减内容成本瘦身减负，芒果TV内容开支不降反升，体现了公司对自制内容的笃定与自信。”

领衔行业实现招商回暖

受疫情影响，上半年广告市场增长整体承压。CTR数据显示，2022年上半年广告市场同比减少11.8%；Questmobile数据显示，2022年上半年互联网广告市场规模2903.6亿元，较去年同期缩水2.3%。

“上半年长视频平台疲弱不堪，虽然芒果超媒部分节目也存在招商下滑的现象，但从行业横向对比来看，还是有绝对优势，且招商情况在第二季

度领衔行业逐步实现回暖。”上述分析师说。

艺数数据显示，2022年上半年，芒果TV招商品牌数量为115个，在艺恩TOP50综艺节目的合作品牌总量中占比38%。从招商情况来看，芒果TV与湖南卫视的双平台联合招商对广告主有更强吸引力。芒果TV第二季度推出的综艺数量及期数也较可观，单部招商数量7个及以上的综艺节目超过七成是芒果TV出品。

除广告招商保持竞争力外，上半年公司会员业务实现营收18.58亿元，同比增长6.48%。值得关注的是，今年7月份，芒果TV继爱奇艺、优酷、腾讯之后调整会员价格。

上述分析师认为，目前头部长视频平台逐步进入稳定提价期，行业未来业绩增长或将由量驱动转向价驱动。由于芒果TV具有持续性输出爆款综艺的能力，优质内容更有利于抵御价格波动。

此外，芒果超媒在元宇宙和内容

电商这两大领域的布局也有了最新进展。今年6月份，公司首发元宇宙产品《芒果幻境》在各大VR平台首发上线，目前日常活跃用户数在国内VR行业排名前三。据了解，芒果TV将持续开展数字藏品试水，推出《乘风破浪》数字盲盒、《声生不息》《天天向上》《倾心不改》《尚食》等IP数字藏品。

另一方面，芒果超媒旗下内容电商平台小芒App不断加快发展步调。今年4月份，小芒App完成约2.86亿元增资扩股，募资主要用于完善物流、技术等基础平台建设。据悉，目前小芒App已拓展超500家国潮国货商家，并联动中腰部企业孵化“芒品牌”，初步形成汉服、美妆、潮玩、数码、萌宠、轻奢等多条商品线。

上述分析师表示，不管是打造内容电商，还是探路元宇宙，芒果超媒遵循的都是“内容驱动、技术突围”的发展路线，随着下半年优质自制内容的不断上线，公司将有望迎来业绩与估值的双重修复。

分散式风电迎来机遇期 产业链公司集体发力“风电下乡”

■本报记者 赵彬彬

分散式风电将迎来快速发展期。近日，张家口市提出，自2022年9月1日起，张家口市风电项目由核准制调整为备案制，该政策被业内认为是首个正式落地的地方风电备案制政策。此外，日前，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏公开表示，目前正在组织编制“千乡万村驭风行动”方案，争取尽快推动实施。

随着政策不断落地，A股市场风电相关概念股也纷纷上涨。同花顺数据显示，8月15日至8月17日，风电概念指数由902.39点上涨至956.21点，三个交易日上涨5.96%。其中，8月17日，风电概念指数上涨1.24%。个股方面，8月17日，宝塔实业、川润股份等14只风电概念股涨停。

分散式风电迎来机遇期

陆上集中式风电、海上风电和分散式风电被称为拉动国内风电规模化发展的“三驾马车”。不过，与陆上集中式风电、海上风电相比，分散式风电的发展明显滞后。

据王大鹏介绍，2021年年底我国陆上风电装机规模已经突破3亿千瓦，海上风电跃居世界第一，但我国分散式风电发展还比较缓慢。据行业统计，截至2021年年底，分散式风电装机仅约1000万千瓦，在风电装机中的占比较低。特别是在今年上半年新增风电装机中，以集中式风电为主的“三北”地区新增装机占全国的84%，分散式风电发展任重道远。

“大规模推广分散式风电项目，需要考虑成本问题，由于单体项目规模较小，成本较高，降低成本对于分散式风电的快速发展至关重要。”厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示，同时，还需要关注当地的土地政策。与分布式光伏不同，分散式风电占地相对较大，大规模发展分散式风电，需要各地政府在土地政策等方面进行协调。

复杂的审批手续也制约着分散式风电的发展。一位风电行业人士对《证券日报》记者表示，“我国风电项目采用的核准制，对于大基地项目而言，比如1GW的项目，跑一遍流程就可以全部拿到审批文件。但对于分散式项目而言，由于单个项目容量较小，一个审批流程下来只能拿到几十兆瓦甚至十几兆瓦的风电项目，这是过去企业对分散式风电积极性不高的重要原因。”

不过，分散式风电项目也有明显的优势。“分散式风电就地消纳，离用电市场很近，可以降低或省去输电费用。”林伯强说。

“分散式风电项目最大的优点是装机灵活，电力产出易于消纳。”北京特阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示，随着“双碳”目标的推进，中小型风电装机成本的下降、

发电效率的提高，中小型分散式风力发电也具有了更高的经济效益。

林伯强表示，在未来新型能源系统中，风电、光伏占比要到65%至70%，而目前风电、光伏在能源结构中占比还不足5%，风电仍有很大的发展空间。集中式风电、分散式风电各有优势，缺一不可，分散式风电未来潜力巨大。

产业链公司加码布局

巨丰投顾高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示，国家推动“千乡万村驭风行动”的主要目的是调整能源结构，促进可再生能源发展，降低碳排放。

“随着相关政策的陆续出台，分散式风电行业有望迎来发展机遇期。”上述风电行业人士表示，今年5月份，国家相关部门出台的《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》提出，推动风电项目由核准制调整为备案制。调整之后，分散式风电项目的审批流程简化，将会吸引更多企业参与分散式风电项目开发。

分散式风电的发展将为风电主机厂带来发展机遇。据国信证券估计，“千乡万村驭风计划”和老旧机组改造政策有望推动我国“十四五”期间年均风电需求从50GW提升至2025年60GW至70GW，2023年至2025年增长率有望从原来的10%提升至25%。

据了解，已有多家风电产业链上市公司布局分散式风电。运达股份证券部相关人士表示，“公司已有产品用于分散式风电项目，公司看好该领域未来发展前景并将积极参与。”

中国可再生能源学会风能专委会近日发布的《中国风电产业地图2021》最新数据显示，截至2021年年底，13家整机制造企业有分散式风电新增装机，上市公司占大头。其中，金风科技新增装机容量为267.2万千瓦，占比33.3%，位列第一；运达股份新增装机容量151.0万千瓦，占比18.8%，紧随其后。此外，明阳智能、三一重能、中车风电（中国中车旗下）等公司也位居前列。

朱华雷表示，随着风电新增装机量的快速增长，风电行业的上游零部件企业迎来发展机遇，东方电缆、新强联、大金重工、天顺风能、金雷股份等上市公司也将受益。

风电产业链公司也在顺势加码布局。8月17日，隆华新材公告拟投资6亿元建设8万吨/年端氨基聚醚项目。公司表示，随着风电行业逐步好转，端氨基聚醚市场需求有着良好的发展前景。

“相对于集中式风电而言，分散式风电风机规格相对小一些，相应地零部件规格也会小一些，其他差别不大。”一位风电核心零部件企业董秘告诉《证券日报》记者，公司此前已有产品应用在贵州的茶园等分散式风电项目上。

新能源消纳体系建设刻不容缓

■李春莲

近日，由于新能源项目投资不到年度计划10%，青海省能源局约谈了8家能源公司加快建设。

在今年4月29日、5月31日，青海省能源局曾对两批企业进行约谈，督促新能源项目建设进度。

针对约谈原因，青海省能源局表示，为加快第一批大型风电光伏基地项目和重点市场化项目建设进度，推动未开工新能源项目按计划建设，实现投资“全年红”目标。

“双碳”目标下，地方政府和上市公司都在加大力度建设风电、光伏等新能源项目，本应是“大于快上”的态势，为何部分公司对新能源项目不积极，反而需要能源局“催促”？

据笔者了解，这8家能源公司之所以一直拖延建设进度，与新能源消纳体系不完善有关。

由于资源禀赋的原因，我国大量风光等新能源都分布在西部地区，但电力负荷多集中在中东部地区。消纳问题已成为西部地区发展风电、光伏等新能源的显著问题。

8月11日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2022年6月全国新能源并网消纳情况》，其中，弃风最严重的地区为蒙东，1-6月份风电利用率仅为88.7%；其次为蒙西、吉林、陕西、甘肃、新疆、青海，1-6月份风电利用率均低于95%。弃风最严重的省份为西藏，1-6月份风电利用率仅为79.6%；其次为青海，1-6月份光伏利用率为89.1%。

随着新能源建设不断提速，可再

生能源占比逐步提高，但电网调峰压力也随之增加，这导致风光资源丰富的青海、新疆等省份仍存在弃风、弃光的问题。

新能源消纳压力日渐凸显。长远来看，新能源发电仍将持续增加。国务院发布的《2030年前碳达峰行动方案》提出，到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。按照2060年非化石能源消费比重达到80%以上测算，风电、太阳能发电等新能源发电装机将达到数十亿千瓦，成为电力供应主体。

因此，加速建设消纳体系是大力发展风电、光伏等新能源需要解决的关键问题。如果一味大规模建设新能源，而与之相配套的消纳体系不健全，则会造成资金和资源的浪费。

新能源随机性和波动性等特点比较明显，电力输出不稳定，发电高峰有时并不是用电高峰，因此需要构建系统性的新能源供给消纳体系。

今年7月份召开的中共中央政治局会议提出，将加大力度规划建设新能源供给消纳体系。

这个体系包括“供给”和“消纳”两个部分。

笔者认为，“双碳”目标下，新能源开发建设如火如荼，不少上市公司重金布局风电、光伏等新能源项目。供给需加快大型风光基地等项目建设，而消纳则需要加快特高压跨区域输电线路以及储能的建设。新能源供给与消纳建设双管齐下，才能保证新能源发电物尽其用，助力“双碳”目标实现。

港交所上半年营收净利同比下降 市场认为业绩仍展现强大韧性

■本报记者 李昱丞 见习记者 李雯珊

8月17日，中国香港交易所（下称“港交所”）发布2022年上半年业绩报告，营业收入及其他收益为89.37亿港元，同比减少18%；股东应占溢利为48.36亿港元，同比减少27%，拟派每股中期股息每股3.45港元。

“尽管全球宏观经济环境脆弱，地缘政治持续紧张，加上市场动荡和疫情不断，2022年上半年的业绩依然彰显出集团业务的韧性和活力。虽然港交所2022年上半年的业绩较去年同期创下的新高有所下跌，但是我们依然坚定聚焦长期业务发展。例如推出全新的SPAC上市制度、ETF纳入互联互通等。”香港交易所集团行政总裁冯冠升对《证券日报》记者表示。

四季度业绩或实现正增长

根据公开资料显示，港交所2022年上半年收入及其他收益为89.37亿港元，分为六个分部业绩，分别是交易所

业务、现货、股本证券及金融衍生品、商品、科技、公司项目；其中交易所业务的收入及收益为37.44亿港元，现货收入及收益为26.3亿港元，股本证券及金融衍生品收入及收益为16.5亿港元。

2022年上半年平均每日成交量为1383亿港元，较2021年上半年所录得的新高纪录下跌27%。值得注意的是，2022年港交所第一季收入及其他收益为46.9亿港元，二季度收入及其他收益总额为42.47亿港元，环比下降9%。港交所在半年报中解释称，原因是主要业务收入减少及外部组合录得公允价值亏损（2022年一季度亏损1.89亿港元，二季度亏损3.22亿港元）。

“预测港交所今年一季度业绩情况已经触底，第二季度为业绩拐点，第四季度业绩或将恢复正增长；预计由于强劲的交易量增长推动，得益于ADR回归、南向通的包容性以及利率驱动的投资收益等因素推动，港交所2023年的业绩将正向变化。”高盛相关研究员表示。

据悉，2022年上半年沪深港通营运顺畅及表现强劲，北向及南向交易平均

每日成交量分别为1039亿港元、332亿港元。沪深深港通的收入及其他收益达11.85亿港元，其中8.79亿港元来自交易及结算活动。

三大战略取得重要进展

在新股上市方面，2022年上半年共有27家新股在港交所实现上市，集资额合共197亿港元，较2021年上半年下跌91%。特殊目的收购公司（SPAC）上市机制实施后，2022年上半年共有两家SPAC在港交所上市，集资20亿港元。同时，新股上市申请仍然络绎不绝，截至2022年6月30日共有189家公司申请正在处理。

谈及如何吸引更多的中概股或海外公司赴港上市，冯冠升表示，“港交所将持续欢迎新经济企业赴港IPO，进一步为中国企业提供更多的上市便利；关于下半年中概股的回归数量或SPAC的上市数量，无法预测具体公司家数，不过港交所已经做好对相关企业的迎接准备工作。”

据悉，阿里巴巴、哔哩哔哩宣布计划于2022年年底前转为双重主要上市，

港交所认为，这有助于巩固香港作为中概股回流上市的首选优质市场角色。

冯冠升透露，港交所将会持续优化机制，吸引更多的生物科技企赴港上市。

此前，港交所推出连接中国与世界、连接资本与机遇、连接现在与未来三大战略。今年上半年，连接中国与世界方面的重要成果是优化互联互通机制，例如ETF于2022年7月份开始纳入沪深深港通，宣布计划推出“互换通”，推出首批A股指数结构性产品等；连接资本与机遇方面的重要成果是进一步建设集团新股市场的吸引力，例如宣布SPAC上市机制；连接现在与未来方面的重要成果是打造现代化基建平台，培养强大的数字化业务能力。

港交所主席史美伦认为，展望未来，凭借稳健可靠，专注实现三大战略，港交所的业务发展具有强大韧性。港交所将继续把握未来机遇，推动旗下业务，加强合作，进一步提升香港市场的吸引力与活力，继续深化塑造自身在亚洲区国际资本市场的未来所担当的领导者角色。

需求稳固叠加产能扩充 华利集团上半年营收净利双增

■本报记者 李昱丞 见习记者 王镜茹

8月17日晚间，华利集团披露2022年半年报。数据显示，今年上半年公司实现营业收入98.99亿元，同比增长20.79%（剔除汇率影响后，同比增长20.1%）；实现归母净利润15.62亿元，同比增长21.06%（剔除汇率影响后，同比增长20.36%）；实现扣非归母净利润15.3亿元，同比增长17.84%。

华利集团表示，今年上半年客户订单需求仍比较旺盛，越南新冠肺炎疫情对公司越南工厂生产的影响逐步缓解，第二季度毛利率相较第一季度已小幅回升，公司产能利用率逐步恢复。据了解，华利集团主要生产基地位于越南北部区域。今年年初，由于新冠肺炎疫

情在越南北部蔓延，新冠肺炎确诊病例急剧增加，对公司越南工厂员工出勤情况造成一定影响。

业内认为，华利集团是全球运动鞋履制造龙头，目前公司产能供不应求，随着越南工厂爬坡顺利，下半年业绩有望继续维持快速增长。

数据显示，今年上半年华利集团运动鞋销售量价齐升，物流及供应链恢复带动二季度销售增速同比提升。单季度看，2022年一季度、二季度公司营收分别同比增长11.39%、28.55%，运动鞋销量分别同比增长7.1%、18.7%，均价分别同比增长4%、8.3%。

首创证券首席分析师陈梦认为，华利集团二季度各指标优于一季度，主要是由于一季度越南疫情对员工出勤产

生不利影响，陆运海关口岸封闭影响原材料供应，二季度以来供应链逐步恢复正常，越南产能有序释放，同时一季度延迟订单于二季度交付。

较为亮眼的是，在市场普遍担忧欧美通胀压力下主流服装品牌订单调整之际，华利集团运动鞋销售仍实现量价齐升。财报数据显示，2022年上半年，公司销售运动鞋1.15亿双，同比增长13.27%，据此测算，运动鞋销售均价86.07元/双，同比增长约6.66%。

此外，作为疫情扰动期间少数积极扩产中的运动鞋龙头，华利集团目前产能依旧紧张。财报数据显示，2022年上半年公司自有产能利用率达95.10%。

据悉，今年华利集团将在印度尼西亚、缅甸新建工厂，也将继续在越南扩

建或新建工厂。公司在机构调研中表示，公司2021年在越南投产的3个新工厂目前产能爬坡顺利，预计2022年贡献较大产能；印尼工厂目前按计划建设中，一期工厂预计2023年开始投产，2023年开始贡献产能；缅甸工厂因政局变动和疫情影响，投资计划进展缓慢，目前已恢复建设。

艾媒咨询CEO张毅对《证券日报》记者表示，“华利集团上半年业绩表现亮眼，一方面得益于公司与众多知名运动鞋履客户保持着较为良好的关系，另一方面也得益于公司海外工厂的布局，有效承接了来自全球各地的订单。随着下半年新冠疫情得到控制，前期被压抑的消费需求逐步得到释放，或将进一步推高华利集团业绩。”