

聚光灯下

# “问题明星”拖累耀客传媒收入 涉影视保险可否解忧？

■本报记者 冷翠华 谢若琳 陈 炜

越来越多的影视从业人员意识到，行业变了，而且是在潜移默化中发生质变。

在一家总部基金负责文化行业投资近10年的李析告诉记者，过去几年文娱行业遭遇投资寒潮，一方面是IPO收紧，资金退出难；另一方面，文娱行业是充斥着泡沫的高风险行业，一家公司对单一项目的依赖程度很高，一部剧就能给一家公司带来可观的收入，如果不能及时播出，则有可能拖垮一家公司，而影视作品的变数太多，明星绯闻、市场环境都能成为播出阻力。

“文娱行业的不确定性很高，且国内没有完善的保障制度，很容易令投资人望而却步。”不过，李析还是长期看好这个赛道：“至少大众需求非常旺盛，未来只要需求端足够旺盛，文娱行业还是有很多机会的。”

他说：“博纳影业IPO一事终于有了新进展，耀客传媒也签署了上市辅导协议，这让市场看到了影视行业融资环境回暖的希望。”那么，文娱行业的风险该如何规避？机会又在哪里？

## “问题明星”拖累业绩

三年前，耀客传媒从新三板摘牌，一直谋求机会转战A股。期间，公司拍摄了《安家》《人不彪悍枉少年》等多部热播剧，“老板娘”张萌参加《乘风破浪的姐姐》，均为公司上市奠定了良好的基础。

但耀客传媒也曾“踩雷”。公司2018年开机的悬疑探案电视剧《无名侦探》，受剧中演员吴秀波、翟天临负面新闻影响，至今未能顺利播出。有业内人士认为，该剧被“雪藏”的可能性极大。公司2019年的重点项目《人民的财产》，受剧中演员赵立新的不当言论影响，或将面临删改个人戏份的境况。

最近几年，随着直播、微博等平台曝光度提升，明星负面新闻频发。几乎每个明星的负面新闻都会影响到公司或者影视项目。李析表示：“如果一部剧遇到‘问题明星’，那么大概率会影响出品公司当年的收入，如果‘问题明星’还是主演，那很有可能投资就打水漂了。”

以《巴清传》为例，男主角高云翔、女主角范冰冰均负面新闻缠身，导致某上市公司2018年净利润亏损了9.27亿元，亏损原因就是《巴清传》未

能顺利播出，公司对相关应收账款5.99亿元单独进行了减值测试，计提坏账准备4.96亿元。

2019年，该公司净利润为-1.07亿元。仍是因为《巴清传》对电视台确认的应收账款坏账准备冲回，而期内其他业务确认的收入金额不足以抵消《巴清传》营业收入冲回的影响。

“两位明星，连续两年拖累上市公司业绩，这在2018年之前是无法想象的。”一位券商分析师告诉《证券日报》记者，随着明星与上市公司捆绑越来越紧密，市场对娱乐公司的风险把控要求也越来越高。

“对于影视公司而言，他们会在合同的违约责任条款中明确，明星因自身负面新闻或信息导致明星形象受损而短期内无法从事相关影视娱乐工作，从而给经纪公司带来损失的情形，约定巨额违约金。”北京市中同律师事务所合伙人赵铭律师对《证券日报》记者表示，对于违约金而言，既包括经纪公司前期包装艺人所投入的财物金额，也包括经纪合同继续履行后经纪公司可以获得的潜在的合理利益。这个合理利益需要双方谈判确定范围。

但现实生活中，追偿的公司并不多。一位业内知名的经纪公司副总裁告诉《证券日报》记者，一方面，娱乐圈是关系网，大部分公司都会给明星留有余地，告上法庭意味着“撕破脸”；另一方面，违约责任难以界定，有人是自己犯错，有人是被牵连。

他认为，中国影视行业没有形成工业化体系，重要原因之一是没有完善的投资保障体系，“融资难，抵押融资只能依靠房产等实体资产，预售票房质押体系还不完善，因为金融机构无法信任出品方。一旦出现负面消息，可能就是一笔坏账。”

## 粉丝疯狂 公司“躺枪”

更令人意外的是，有时明星并未犯错，也免不了遭受非议，最终殃及“池鱼”。两年前，一场百亿元并购案轰动文娱行业，就像蝴蝶震动的翅膀，揭开了两年后网文市场的一般飓风。

2018年，数次谋求登陆A股未遂的新丽传媒发生了两次重大股权变革。当年3月份，光线传媒将其持有的新丽传媒27.64%股权以33.17亿元的价格转让予腾讯，粗略计算，新丽传媒估值为120亿元。半年后，同为腾讯系的光线传媒抛出全资收购计划，给新丽传媒的估值为155亿元，半年的时间里，新丽传媒估值上涨近30%。

一时间质疑不断，收购公告发布次日，阅文传媒股价应声下跌17.02%，单日市值损失约103亿港元。

当时新丽传媒做出了业绩承诺：2018年、2019年和2020年的净利润不低于5亿元、7亿元和9亿元。

但新丽传媒实在是不争气，收购完成后，业绩承诺一次都未兑现过。根据阅文集团财报，2018年，新丽传媒净利润3.24亿元，仅完成承诺的64.8%。2019年，新丽传媒净利润5.49亿元，完成了承诺的78.43%。

2020年上半年，新丽传媒净亏损9710万元，给阅文集团造成商誉及商誉减值拨备分别为40.16亿元及3.9亿元。导致阅文集团上半年净亏损33.1亿元。

收购新丽传媒这笔买卖，不但令阅文集团血亏，更在业务层面给其带来不可磨灭的影响。在新丽传媒的合作名单中，肖战的名称频繁出现，尽管新丽传媒极力撇清关系，否认与肖战签订影视约，但仍因此“惹了大祸”。

今年3月份，肖战粉丝攻击同人小说网站AO3，导致后者直接无法访问，捅了同人这个小众圈层的马蜂窝，小说作者、读者纷纷对肖战及其背后公司大加挞伐。

4月底，阅文集团管理层大地震，原管理层集体辞职，这家网文行业巨头被曝“单方面更改合约”，网文行业大批作者掀起巨大讨伐声浪，甚至有人发起“55断更节”，让阅文集团新任管理团队处境尴尬。后有接近阅文的知情人士告诉记者，声讨浪潮是以“AO3事件”受害者为首发起的。目的是攻击肖战“背后的资本”，阅文集团随之躺枪。

有不愿具名的律师告诉《证券日报》记者，虽然合作时公司对明星行为约定违约责任，但阅文集团很难追究肖战的责任，一方面，阅文集团强调双方并未签影视约；另一方面，肖战事件的导火索是粉丝行为。

## 影视保险有巨大市场空间

成熟市场中，面对明星负面新闻等诸多风险，影视公司该如何规避？

记者在采访中了解到，好莱坞有完善的保险体系。其中最主要是完片担保，是投资方为了保证一部电影或电视剧制作能够按照预定时限及预算拍摄过程进行监督、管理的一种行为。提供完片担保的公司主要需承担两项责任，其一便是保证项目能按预

算按时完成；其二便是如果影视剧的项目因各种原因无法按时完成，由完片担保方接手，或者完片担保方也决定放弃该电影项目，其要向投资方赔偿已经投入的资金。为了转移自己的财务风险，完片担保公司会向保险公司投保完片保险，由保险公司最终承担相关风险费用。

事实上，国内也有完片担保系统。在完片保险之外，影视制作保险和侵权保险也是两大险种。中怡保险经纪北京分公司副总经理卞磊告诉《证券日报》记者，在美国有影视一揽子保险，中国市场以意外险和第三者责任险为主。侵权保险则主要承保影视剧作品上映之后引发的侵权风险。由于文化作品比较容易涉及侵权问题，因此不少影视制作方尤其是在海外有发行的影视作品都要购买此类保险。

但必须强调，纵使中国票房收入已经位列世界第二，影视类保险并未完全普及。中外公司合作拍摄影片时一般会购买较为完善的保险，而纯资公司制作影片购买保险的比例要低很多。

目前国内在影视保险领域较为活跃的险企仅有人保财险、平安产险和太保产险3家公司。

卞磊认为，影视险种不受重视主要有三方面原因，一是国内影视产业本身还处在粗放式发展阶段，对保险不够重视；二是国内保险公司没有发展出足够物美价廉的保险产品；三是今年疫情对影视产业冲击非常大，也制约了影视保险的发展。

“美国保险理念深入，同时其影视制作严格实行预算制，不能随意更改，制作方一般要将2%左右的费用用于购买保险，保单比较贵，保障也全面。而在中国，与其增加保险费这笔硬性支出，制片方更愿意自担风险，目前其购买保险的费用在其预算中占比尚不到千分之二。”卞磊表示。

在创新型影视保险方面，已有保险公司借鉴国外的成熟经验，研发出由于特定风险导致制作预算增加的保险产品。“创新产品越来越受关注，主要是由于电影产业发展和风险控制的需求，许多投资方希望有合适的产品能够承担一部分投资风险。目前有一些保险公司正在做积极的尝试。”卞磊表示。

但上述经纪公司副总裁认为，在当前形势下，影视类保险仍存在巨大的市场空间，保险公司应进一步完善险种，“市场环境瞬息万变，娱乐圈亟须多类明确的险种”。

# 发改委就海南自贸港 鼓励类产业目录征求意见 新增128项鼓励产业

■本报记者 苏诗钰

9月1日，国家发改委发布消息称，为贯彻落实《海南自由贸易港建设总体方案》的要求，加快推进海南自由贸易港建设，结合海南实际起草了《海南自由贸易港鼓励类产业目录(2020年本，征求意见稿)》(以下简称《目录》)，并向社会公开征求意见。

海南自由贸易港鼓励类产业由两部分组成，一是国家现有产业目录中的鼓励类产业，包括《产业结构调整指导目录》和《鼓励类外商投资产业目录》(均按最新修订版本执行)；二是海南自由贸易港新增鼓励类产业。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示，推出《目录》，通过负面清单管理方式进一步扩大海南自贸港的开放，这有利于吸引更多的优质产业项目入驻海南，促进海南“三区一中心”建设。

从新增鼓励类产业来看，包括农、林、牧、渔业；制造业；建筑业；批发和零售业；交通运输、仓储和邮政业；住宿和餐饮业；信息传输、软件和信息技术服务业；金融业；租赁和商务服务业；科学研究和技术服务业；水利、环境和公共设施管理业；教育；卫生和社会工作；文化、体育和娱乐业十四个方面的128个小项。

其中，在金融业方面包括金融资讯和金融数据等金融信息服务业务、跨境

投融资双向开放服务体系等。在信息传输、软件和信息技术服务业方面，包括5G和6G技术开发及商业化应用、北斗卫星导航应用等。

今年7月份，经推进海南全面深化改革开放领导小组同意，推进海南全面深化改革开放领导小组办公室印发了《智慧海南总体方案(2020-2025年)》，在重点任务中就曾指出，要超前布局5G、物联网、人工智能、工业互联网、云计算等新型基础设施。推进5G通信网络建设。落实5G网络配套需求，结合电力供给结构性改革，降低5G用电成本。以文昌国际航天城为核心，建设“航天+5G”应用示范基地，布局5G及后续关键技术。

海南大学“一带一路”研究院院长梁海明在接受《证券日报》记者采访时表示，海南在全省扩大建设5G站点，加快推动全省5G网络覆盖，全面开展5G商用网络建设等，可推动海南相关产业的发展。海南可以趁机打造国际数据港，以吸引外商投资。另外，海南的新基建，也可以增加新消费。

肖本华表示，5G和6G技术开发及商业化应用，一方面可以直接促进海南高新技术产业的发展，另一方面可以进一步完善基础设施建设，为海南发展旅游、服务等其它重点产业奠定良好的基础。从海南鼓励类产业来看，离岸新型国际贸易、大宗商品国际贸易、高端专业医疗服务等将会迎来重要发展机遇。

# 8068家新三板企业交出半年考“答卷” 48家公司上半年盈利过亿元

■本报见习记者 刘俊杰

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计显示，截至9月1日，共有8068家新三板企业披露半年报。

“今年上半年受新冠疫情等因素的影响，新三板公司取得上述成绩实属不易。”北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示，一方面是企业面对疫情时在保时保质履行订单的基础上，尽可能节约成本；另一方面，各地政府落实大规模减税降费相关政策，助力激发市场主体活力，企业税负不仅得到减轻还能拿到补贴，降低了成本费用支出，减轻了企业经营压力，提高了企业盈利水平。

整体来看，3216家企业营业收入同比增长，占比近四成；其中营业收入同比增长超过100%的共有440家，占比披露年报企业数量的5.5%。从盈利情况来看，上半年共有3994家企业净利润同比增长，占比近五成；净利润同比增长超过100%的企业达1588家，占比19.7%。超百家新三板挂牌企业上半年盈利超5000万元，48家公司半年度利润规模过亿元，以齐鲁银行为代表的金融类企业业绩位居榜首，营收和净利润分别为39.33亿元和13.16亿元。永安期货、圣泉集团等多家拟IPO公司上半年净

利润亦表现亮眼，皆超过亿元。

另外，半年报披露总体要求对标上市公司的32家精选层公司中，15家公司营收同比实现增长，22家公司实现净利润同比增长。有26家公司今年上半年营收超过1亿元，其中颖泰生物、贝特瑞、翰博高新以31.40亿元、15.65亿元、11.08亿元排名营收前三位；净利润方面，贝特瑞、颖泰生物、连城数控3家企业盈利过亿元，仅1家企业亏损，有18家企业的净利润集中在2000万元左右。

“32家精选层公司业绩增长情况良好，7家公司盈利同比大增超五成，在多数公司受疫情影响业绩下滑的上半年，这样的成绩非常难得，显示了精选层公司基本面的扎实可靠，很多公司达到了科创板或创业板的业绩要求，随着挂牌时间接近转板要求的一年时限以及未来转板细则的推出，精选层优秀公司的价值将向科创板或创业板靠拢，股价和流动性都会得到大幅改善。”渤海证券执行董事许达对《证券日报》记者表示。

中国国际科促会理事布娜新对《证券日报》记者表示，精选层企业在今年疫情的复杂环境中依然取得了来之不易的良好成绩，从侧面体现了精选层企业的精挑细选，这批企业中包含了具有较大的成长性空间的企业。

## 一线走访

# “硬核措施”提振成都旅游业 现金奖励助企业恢复

■本报记者 舒娅璐

近日，“网红城市”成都出台旅游新政。8月20日生效的《成都市促进旅游业加快恢复发展的政策措施》(以下简称《措施》)称，成都将支持旅行社加大力度开拓游客市场，鼓励在线旅游平台积极引流，支持旅游包车、旅游专列，以推动全市旅游产业重新步入健康有序的发展轨道，抢抓重启旅行社跨省游的政策机遇及暑期、国庆黄金周旅游季的市场契机，进一步激发旅游市场主体创造性、主动性，引导省际游客释放消费热情，尽快恢复市场信心和市场活力，促进泛旅游产业市场复苏回暖。

目前，成都旅游市场状况如何？《措施》对本地旅游的影响几何？旅游类上市公司业绩何时能够恢复？《证券日报》记者就此走访了成都热门旅游景点，并采访了专家和分析人士。

## 旅游景点人气回升

武侯祠大街是成都市区备受游客欢迎的聚集地之一，记者在武侯祠大街看到，这里已经恢复了过去了熙熙攘攘的热闹场景，该景点于3月30日恢复对外开放，有工作人员告诉记者：“景区此前曾实施日接待量不超过正常接待量50%的限流措施。伴随着疫情逐渐好转，前几个月已经取消了限流措施。”

毗邻武侯祠的锦里步行街呈现出更加旺盛的人气，现场成群结队的旅行团和零散的游客们来来往往，络绎

不绝。锦里附近的小贩告诉记者：“武侯祠、锦里这边常年人气旺盛。事实上，因为暑假差不多结束，这两天已经不算游客人数最多的时候了。”

武侯祠大街的一家旅行社工作人员向记者表示：“今年疫情对于旅游行业的影响很大。为了吸引游客，不论是省内游还是跨省游，我们现在提供的旅游产品价格相比往年同期都有明显降价。目前大家好像还不太倾向于远途旅游，从我们这里近期到店咨询的情况来看，除了省内游，对邻省云南感兴趣的游客相对比较多。”

事实上，随国内疫情状况的改善，包括成都在内的四川旅游业正在逐步复苏。资料显示，自7月15日跨省团队游恢复以来，四川的旅行社接待跨省游团队1.25万个，接待人数28.48万人；接待省内游团队3.45万个，接待人数87.67万人。截至8月底，四川省1297家旅行社复工799家，复工率为61%。

四川(西部)经济文化发展研究院财金商贸研究中心主任王小琪接受记者采访时表示，鉴于旅游业的行业特点，所以恢复起来难度更大一些。当前，无论从成都还是全国旅游市场来看，相比今年疫情最严重时都有了明显恢复，但同时还存在困难——国际旅游基本没有恢复，跨省游虽然重启，但仍受到一些现实因素的制约。“在此背景下，成都出台鼓励政策是很及时且有必要的。旅游业作为现代服务业中重要部分，它的复苏能够拉动一系列相关产业的恢复发展，而且也是扩大就业、增加民众收入的重要途

径。”王小琪说道。

## 促旅游企业资金和人才回流

从此次出台的《措施》来看，2020年8月份至12月份，接待外地团队游客人天数超过10万且恢复到2019年同期70%以上的旅行社，将按每天5元/人的标准进行奖励(每家旅行社奖励最高不超过300万元)；8月份至12月份销售成都旅游产品订单量排名前3名且达到2019年同期80%以上的在线旅游综合营销平台企业，前三名均将获得超百万元奖励；通过包机、专列方式组织外地游客来蓉且上座率达70%以上的旅行社，每架(趟)次给予一次性3万元奖励。同时，该政策还鼓励更多文旅商户参与消费券活动，以引导市民扩大消费，吸引游客来蓉消费，激发消费市场活力。

易观旅游行业高级分析师韩梦莹认为，成都此次出台的鼓励措施将对旅游行业发挥“资金回血、人才回流、行业相互导流”的积极作用。

“成都的这些措施对发展旅游经济肯定有积极作用，其中，现金奖励是最能够推动企业尽快恢复业绩的措施之一，这也将对企业的发展动力产生极大鼓舞。在疫情影响下，旅游行业中‘最艰难’的就是旅行社，尤其是中小型旅行社，部分从业者被迫转行，而现金奖励有望帮助企业快速回血、盘活运营、刺激发展，并且对人才回流发挥积极作用。同时，措施也会对在线旅游营销平台产生刺激，在和旅游相关的文化领域也有望发挥相互导

流的作用。”韩梦莹向《证券日报》记者表示，成都是国内重要的热门旅游目的地之一，《措施》对本地旅游市场的恢复无疑是一剂“强心针”。此前贵州、江西等地也曾出台相应政策鼓励旅游消费，相信后续还会有更多省、市和地区出台政策支持当地旅游业复苏发展。

## 景区类公司有望率先复苏

从资本市场来看，旅游及相关行业上市公司今年都遭到疫情的明显冲击。东方财富Choice数据统计结果显示，A股景点类公司、酒店类公司上半年净利润同比下滑，而在12家“旅游综合”类公司中，仅有2家公司出现业绩增长。

国海证券发表研报指出，上半年景点、酒店、餐饮与出行强相关的子领域归母净利润均现较大幅度亏损。其中，景点受损最为严重。展望下半年，国海证券看好休闲服务行业及其子领域业绩逐季改善的趋势及表现，伴随着国内疫情趋于稳定，跟团游及景区游客上限不断放宽，对景区及酒店营业恢复产生利好，居民出行恢复初始以短途游为主，因此景区恢复会先于酒店复苏。

“整体来看，我对旅游类企业的恢复持比较保守的态度，餐饮类企业的业绩恢复状况相对会好一些。旅游股的恢复不是能够‘以点带面’整体恢复起来的，景区类上市公司企业恢复速度也许会相对快一些，而主营度假旅游类业务的公司营收恢复速度会相对更长。”韩梦莹表示。

**招聘**

记者、编辑  
简历投递邮箱地址：  
zqrbzp@zqrb.net

岗位职责：  
1.财经新闻的策划、采写和编辑  
2.全媒体平台的财经新闻制作和发布  
3.报社安排的其他工作

任职要求：  
1.具有中文、经济、财务、金融、新闻类专业背景，本科及以上学历者优先；  
2.熟悉家电、消费电子、通信等行业，两年以上相关领域工作经验者优先；  
3.熟悉资本市场，两年以上金融机构、上市公司工作经验者优先；  
4.了解重大财经新闻事件及背景，两年以上国内知名财经类媒体工作经验者优先；  
5.具有证券从业资格、律师、资产评估师、会计师资格者优先。

本版主编 姜楠 责任编辑 杨萌 制作 张玉萍  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785