

家电上市公司普遍库存高企 专家建议“多手降压”

■本报记者 贾 丽

去年,在市场疲软、原材料上涨、竞争加剧环境下,家电上市公司大幅下调生产规模,加快存货周转,然而库存高企现象依旧影响到了公司业绩。

东方财富Choice数据显示,截至4月14日,已有27家家电上市公司发布2022年年报,其中20家公司去年末存货跌价准备合计余额较上年同比增长,10家涨幅超70%,占已发布财报上市公司比例近四成,部分公司余额甚至为上年同期的8倍。

“存货跌价准备是反映企业获利能力和流动性风险的重要指标,随着科技发展和产品更迭速度加快,家电企业存货面临着巨大的跌价风险,体现出行业高库存、低利润的现状。”机械工业经济管理研究院两化融合协同创新中心主任宋嘉在接受《证券日报》记者采访时表示。

近四成公司 存货跌价准备增长超70%

数据显示,上述27家家电上市公司中,7家去年末账面存货跌价准备合计余额超亿元;10家存货跌价准备合计余额较上年同比增长超70%,占比近四成,其中九阳股份上涨约872%、汉宇集团上涨约774%、秀强股份达上涨约678%、佛山照明达上涨约151%、国光电器上涨约116%。

从家电上市公司财报中计提存货跌价准备的存货来看,主要为原材料、低值易耗品、包装物、在产品与自制半成品。而商品及原材料成为家电上市公司存货的主要构成。以九阳股份为例,该公司库存跌价准备或合同履约成本减值准备余额中,库存商品及原材料分别占比为98.3%、1.7%。

“整体来看,家电企业存货跌价准备普遍增长。这是行业产能较高,产品更新换代较快的表现,旧产品库存让企业普遍面临较大的减值压力。”资深投资人王骥

东方财富Choice数据显示,截至4月14日

已有27家家电上市公司发布2022年年报

其中20家公司去年末存货跌价准备合计余额较上年同比增长

10家涨幅超70%,占比近四成

跃对《证券日报》记者表示。

“存货跌价准备指标反映了企业在特定时期面临的库存压力和存货跌价风险。市场疲软之下,家电企业面临生产过剩和库存积压的情况,需要降低生产规模,加快存货周转,但由于市场需求不足,为应对存货跌价的风险,部分企业对存货价值风险计提,出现存货跌价准备大幅增加,这也在一定程度上影响当期利润。可见库存高企现象,已经严重影响部分家电企业的利润水平。”全联并购工会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示。

从财报来看,上述27家家电上市公司中,有15家2022年实现归母净利润同比下滑,其中13家均在去

年末出现了计提存货跌价准备余额的大幅增长。

“家电行业存货跌价准备增加,主要原因是动销率未及预期。”王骥跃表示,此类情况与产品竞争力等有关,企业可以在产品创新、清库存、拓展业务发展等方面寻找突围路径。

超八成公司 存货周转率下降

去年,部分家电上市公司调整生产节奏,下调生产规模,不过,依旧有众多企业存在库存高企的问题。

去年末,上述27家家电上市公司均有不小规模的存货,账面存货净利润同比下滑,其中13家均在去

亿元不等,有10家公司超10亿元,占比达37%。在周转率方面,27家家电上市公司中仅有5家存货周转率提高,其余22家均出现下降,占比超八成。

从行业来看,库存高企的家电上市公司包括电器及排水泵零部件等行业,高库存现象已从家电整机向零部件等产业链上下游持续蔓延。

在已发布年报的家电上市公司中,奥马电器、深康佳A、苏泊尔、九阳股份等去年均下调了产量。其中,奥马电器、深康佳A、九阳股份去年家电生产量分别减少26%、17%、7.82%。虽然存货量得到控制,但前几年库存积压严重形成历史包袱,已开始显著影响企业利润。

“存货周转率下降,说明企业库存滞销风险加大。”安光勇表示,家电上市公司应灵活调整生产规模,加强库存管理,提高存货周转率,减少存货跌价风险;进一步优化生产成本和供应链管理;加速向商用等利润高地发力,降低对单一市场的依赖。

“库存周转率也是评估存货跌价准备的重要指标,反映企业存货管理水平,影响到短期偿债能力。建议企业从囤货生产转向按需生产和定制生产,并对家电进行多模块改造。另外,加强家电产业链的集成性,实现智能化管理。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林接受《证券日报》记者采访时表示。

剧本杀企业积极贴合文旅产业 AIGC或推动新投资标的出现

■本报记者 李豪悦

经历过市场混乱无序却遍地黄金的时代,挺过疫情寒冬下的同业厮杀,剧本杀随着市场复苏,重回大众视野。

4月13日,文旅部就《剧本娱乐管理暂行规定(征求意见稿)》(以下简称《暂行规定》)公开征求意见。

《暂行规定》提出,剧本娱乐活动应当设置适龄提示;除国家法定节假日、休息日及寒暑假外,不得向未成年人提供剧本娱乐活动等要求。

“当天下午我们就已经开会,对剧本进行适龄标示工作。”洛阳卡卡文化传媒有限公司董事长杨侃向《证券日报》记者表示。

有业内人士表示,剧本杀正在走出房间。今年以来,剧本杀行业经过数月的休养生息,异业合作已成为主

流趋势。旅游业的复苏让多地政府将沉浸式剧本杀纳入景区;AIGC的爆发也令AI技术接入剧本杀创作阶段,未来内容有望批量化生产。

“剧本杀受众群年龄集中在18岁至35岁人群,需要有一定消费能力的成年人,未成年占比极低。”杨侃认为,《暂行规定》不会对剧本杀产业造成很大影响。

不过,2022年突然爆火的儿童剧本杀可能会受到影响。“目前儿童剧本杀很多以寓教于乐为目的,家长极少全程参与。《暂行规定》要求不满14周岁的未成年人需要家长或其他监护人陪同,具体情况可能需要未来更细化的规定出台。”杨侃表示,尽管暂无机构统计儿童剧本杀在整个剧本杀产业规模中的占比,但其占比应该很低。而且,稍微成规模的剧本杀企业目前的主要方向都转向

异业合作,比如“剧本杀+文旅”等沉浸式体验。

今年以来旅游市场持续复苏,各大景区都迎来客流高峰。山东泰山景区统计数据显示,截至3月31日,泰山2023年已接待进山游客216.9万人次,比去年同期增长615.83%。除了山水景区,古镇景区也流量暴增。公开数据显示,2023年一季度有447.11万人次进入云南省丽江古城,比2022年同期增长309.82%。

当前,不少旅游城市开始大力引入沉浸式剧本杀。例如,河南省洛阳市于4月8日至16日举办了“神都奇幻志”全城剧本杀活动,推出《神都诡事录》等17个实景剧本杀项目,《无上龙门》等7个沉浸式体验项目和16个桌面剧本杀项目,以此吸引年轻游客。

据杨侃介绍,这是全国第一次

有旅游城市开展“全城剧本杀”。

景鉴智库创始人周鸣岐向《证券日报》记者表示,国内景区主要以门票观光为主,游客的停留时间较短,整体消费业态比较单一。各地政府将沉浸式剧本杀融入景区,可以大幅度延长游客的体验时间,进一步带动餐饮、服装消费(汉服)、住宿需求提升,甚至拉动产品周边消费,丰富消费业态。

值得一提的是,完成了天使轮融资的剧本杀企业洛阳卡卡,正在与洛阳市政府针对洛阳花果山景区开发沉浸式体验的文化IP。

“这是行业内首个政府将一个景区完全托管给剧本杀公司来运营和设计的案例。”杨侃表示,不同于以往旅游城市的剧本杀只是一场活动,洛阳花果山结合了《山海经》和《西游记》,将整个景区打造成沉浸式的剧本杀场景,这也是行

业首次。

洛阳市政府拥抱剧本杀企业并非孤例,据《证券日报》记者不完全统计,深圳、重庆、大连等城市政府均向剧本杀企业抛出橄榄枝,开发类似项目。

周鸣岐表示,中国有大量的山水景区,但是能够吸引大家扎堆去消费的只是少数名山。对于那些流量不高的山水景区,政府和剧本杀企业可以针对景区因地制宜,打造合适的IP,盘活当地旅游资源。

随着AIGC的火爆,剧本杀企业也积极与AI技术融合。“AIGC热起来之后,投资者的目标基本都被该领域吸引。目前,剧本杀行业也在求变,通过和科技公司合作,尝试融入AI。比如,在剧本创作上,能否通过人工智能实现批量化生产。”杨侃说,剧本杀行业有望跑出投资者看好的新标的。

中证协即将启动 2023年券商投行业务质量评价

■本报记者 周尚仵

4月14日,《证券日报》记者从券商处获悉,为落实全面实行股票发行注册制改革,督促券商归位尽责,形成执业质量和专业声誉的市场化约束机制,根据《证券公司投行业务质量评价办法(试行)》,中证协拟组织开展2023年券商投行业务质量评价。

具体来看,2023年券商投行业务质量评价期为2022年1月1日至12月31日,参评项目包括2022年1月1日至11月30日期间内新受理的投行项目(12月份新受理的项目纳入下一年评价)。本次评价对象是期间有完成项目的超80家保荐机构,评价项目覆盖期间主板、创业板、科创板首发和再融资项目,共计1979个。

从具体评价方式来看,项目评价采用扣分方式,在项目执业质量基准分值上根据扣分标准进行扣减,直至0分。评价指标体系基准分为100分,包括执业质量评价基准分60分(主要反映首发、再融资项目的申报质量情况,包括项目撤否情况、处罚处分及负面行为记录等)、内部控制评价基准分20分(主要反映证券公司投行业务内部控制和治理体系的整体建设运行情况)、业务管理评价基准分20分(主要反映证券公司投行项目内部管理流程控制的有效性和工作底稿电子化管理的规范化水平等情况)三类指标。

去年12月份,中证协发布了首次投行业务质量评价结果。其中,申万宏源承销保荐、国元证券、中信证券、华泰联合、中金公司、兴业证券、中原证券、长江证券承销保荐、中泰证券、安信证券、五矿证券、国金证券等12家券商投行入选A类,还有招商证券、东兴证券、中信建投等50家公司被评为B类,中德证券、华金证券、华安证券等15家公司被评为C类。

中基协发布 公募基金行业文化建设自律公约

■本报记者 昌校宇

党的二十大报告指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。当前,随着全面注册制的落地,公募基金行业已迈入高质量发展新征程,通过投融资两端的精准对接,既服务于实体经济,又帮助投资者分享经济发展与优秀企业的成长。

近日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布《公募基金行业文化建设自律公约》(以下简称《公约》),要求行业坚持党的领导,牢记初心使命,切实服务实体经济和国家战略,更好满足居民财富管理需求,共同践行和营造风清气正的行业生态。

《公约》共10条,分别从党的领导、初心使命、守法合规、信义义务、长期主义、廉洁从业、立德修身、作风端正、言论得当、公司管理等十个方面作出规范:一是坚守“初心”,拥护党的领导,强化使命担当;二是恪守“底线”,坚持守法合规,践行信义义务;三是针对少数从业人员谋取不正当利益、奢靡炫富、生活作风不正、言论失当等重点问题,明确彰显监管、自律态度;四是强化行业机构人员、薪酬管理的主体责任。

《公约》旨在引导行业机构与广大基金从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观,坚定推进行业实现更高水平、更高质量的发展。

“从2019年提出‘合规、诚信、专业、稳健’的行业文化理念起,以公募基金为代表的资产管理机构在硬实力日益增强的同时,不断增强文化自信、落实文化建设责任,并在服务实体经济、加强投资者教育、廉洁从业建设、履行社会责任等方面做了大量工作。”上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千对《证券日报》记者表示,《公约》是对2019年以来公募基金行业落实文化建设责任实践中的高度总结,是公募基金行业肩负起时代责任过程中高度凝练的行业共识。

根据2022年度《中国证券投资基金业公募基金管理公司社会责任报告》数据显示,从提交社会责任问卷反馈的132家公募基金公司来看,有104家公司均已成立了文化建设小组。于2019年之后成立文化建设小组的公司约占90%,小组负责人所在部门多集中于总经理办公室、公司管理层、稽核部与党支部,小组成员人数平均约为10人。

同时,上述132家公募基金公司中,93家公司表明自身已经确定了行业文化建设的总方案,约占公司总数的70%;其中,有62家明确给出关于行业文化建设的总预算,总预算金额达到22.896.16万元。

据悉,全体公募基金管理人以及部分销售、托管机构,共计170余家会员单位在《公约》上联合盖章,共同倡议行业机构及从业人员自觉遵守《公约》,以实际行动践行“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念,牢记服务实体经济、国家战略以及居民财富管理需求的初心使命,提高执业能力,恪守职业道德,切实肩负起新征程赋予的时代责任和历史使命。

中基协表示,下一步,将在《公约》基础上,持续完善和优化公募基金机构及人员相关自律规则体系,同时依托协会理监事会、各委员会,加强联动,层层辐射,把行业文化和职业道德的自律要求传导至行业全部机构和从业人员,切实形成强大的行业文化自律合力。

当头部药企开始强调“创新药占比”

■张 敏

2022年年报进入密集发布期。梳理上市药企年报不难发现,创新药带来的营收及其在收入结构中的占比已经成为头部药企强调的重点。

在笔者看来,当上市药企为代表的头部药企开始强调“创新药占比”,表明医药行业的发展逻辑正在向创新驱动改变,主要体现在以下三方面:

其一,创新已经成为企业高质量发展发展的核心。数据显示,近年来,头部药企的研发投入呈现高速增长态势,且研发投入占营收比例已经逐步接近海外大型跨国药

企。例如,恒瑞医药的研发投入由2018年的26.7亿元增至2021年的62亿元,研发投入占营收的比重由15.33%增至23.95%;齐鲁制药对外介绍,公司将超过10%的营业收入投向研发,2022年研发资金达到38.9亿元。

其二,创新药领域正在步入收获期。持续多年研发投入的头部药企,其创新药收入占营收的比重呈持续攀升之势。例如,翰森制药称,2022年公司创新药业务收入占营业收入比例上升至53.4%,首次超过仿制药业务;先声药业称公司2022年创新药业务收入41.28亿元,占总收入65.3%。

其三,创新研发投入及产出效

果影响药企估值,也促使头部药企的市值排位重新洗牌。从市值排名来看,老牌药企面临着来自创新药新贵的挑战。截至4月14日,于2021年底成功实现在三地上市(美国纳斯达克、港交所及A股)的百济神州总市值已经超2200亿元,这一身价让其跻身A股医药生物行业市值排名前五。

当下,创新药的春天已经到来。日前,国家药监局药审中心(CDE)发布《药审中心加快创新药上市许可申请审评工作规范(试行)》,旨在加快创新药品种审评审批速度,市场对此充满期待和信心。

另外,头部药企创新药收入占

比提升,公司收入结构改善,进一步夯实了发展根基、增强了抵御风险的能力。面对持续增多的医药创新参赛者,头部药企要想继续保持龙头地位,仍需注意四点:

第一,要做高质量、高水平创新,研发产品不要扎堆。当前,我国基础研发能力相对薄弱,药物研发的同质化现象较为严重,一定程度上会降低产品市场空间及价格优势,也会给企业估值带来影响。

第二,创新投入要量力而行。当下医药行业面临资本寒冬,部分创新药企现金流告急不得不缩减研发管线,这也给头部药企警示:研发投入要结合自身情况,包括研发实力、资金储备、产品管线



记者观察

本版主编 姜楠 责编 白杨 制作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785