

小程序短剧赛道“站满人” 八成企业不赚钱？

■本报记者 李豪悦

随着《完蛋！我被美女包围了》互动短剧破圈，一夜之间，“短剧”仿佛拥有了“点石成金”的能力，成为资本市场最炙手可热的概念。多方资本扎堆涌入小程序短剧赛道，急切得想要分一杯羹。

“游戏、广告、MCN、投放公司、甚至汽车和房地产企业，都在进入小程序短剧领域。”在小程序短剧全链路布局的万物有光影业创始人杨旭向《证券日报》记者表示，“影视头部上市公司基本都跟这一领域第一梯队的企业接洽过了，11月初联系我们的至少有5家。”

今年8月份上线的小程序短剧《无双》，凭借着“上线8天充值过亿，创下短剧最高充值纪录”的成绩，受到广泛关注。《无双》的承制方，西安丰行公司创始人李涛认为，外界和行业对小程序短剧市场的认知已经出现巨大分歧，他给《证券日报》记者算了一笔账：“破亿一般指的是‘投放广告消耗’破亿。小程序短剧重度依赖流流出支，按照行业平均ROI标准1.2来计算，假设投入1亿元，其利润不超过2000万元，这还包括人力和拍摄成本在内。扣除后净利润大约在几百万元，然后由小程序平台方、承制方等上下游参与者共同来分。”

“这个行业没有‘创业神话’，获利也是‘二八分’。”某头部小程序短剧平台负责人刘凡告诉《证券日报》记者，“与外界想象的恰恰相反，小程序短剧是一个低毛利率行业，头部毛利率也不到10%。行业增速在放缓，小程序短剧可能触及天花板了。”

小程序短剧到底谁在赚钱？

刘先生是在10月份了解到小程序短剧后想要投资入局，但11月初从横店考察回来，就打消了投资念头。他告诉《证券日报》记者：“做不了，成本太高了。”

据他介绍，小程序短剧上下游参与方可笼统划分为收取流流出费用的渠道（短视频平台）、小程序短剧平台（点众、久州、蜜糖等）、短剧承制方（西安丰行、卓溯影视等）。“大的小程序短剧平台大多有网文IP库，比如点众旗下就有众文学，因为能省一大笔IP版权费；从制作环节看，小程序短剧平台会提供制作经费和IP剧本给承制方，成片于小程序上线。为了吸引更多用户观看，平台再将作品流流出到渠道，有多少人看取决于流流出费用的高低。”

据杨旭介绍：“全链路来看，流流出费用占比最大，占到约80%-90%的成本。有渠道每日获得流流出金额达到5000万元到1亿元。随着入局者变多，竞价广告让流流出价格跟着飙升。”

“抛去流流出费用，小程序平台和承制方大概只能拿这个产业链上的10%。近期有渠道开始抽取高额的通道费，所以即便是头部小程序平台和承制方，毛利率也很低。”刘凡说。

从近期在A股走出七连板的威视讯发布的公告中，也能些许看出小程序短剧当前的困境。公告提及，威视讯参股的中广电传媒有限公司（下称“中广电传媒”）2023年与点众科技达成合作。公开数据显示，点众科技旗下短剧小程序数量达到48个，日活跃用户共600万，月活跃用户1.6亿，作品数量达到1000多部，月产量40部左右，在行业已属头部。但在利润贡献上仍然吃力。

公告提到，点众科技开发的河马剧场APP，业务收入预估占中广电传媒2023年收入约5%。2023年包括河马剧场在内的短剧业务预计利润不超过300万元，中广电传媒公司2023年整体利润预亏。

除此之外，小程序短剧行业受众有从“下沉市场”往上蔓延的趋势，拍摄和剧本精品化推动制作经费攀升。“2021年刚进入行业时，拍摄一部剧的费用不到4万元，公司现在拍摄的新剧，制作经



费已经抬升到130万元。受众也从中年男性和老年用户拓宽，年龄段集中在20岁至60岁。”李涛说。

行业数据预测，2023年小程序短剧市场规模接近250亿元。但从从业者并没有这么乐观。点众科技董事长陈瑞卿在近期一场行业大会上表示：“也可能只有50亿都没有。”点众科技愿意主动承担社会责任，与政府合作，定制主题剧，讲好地域性故事，赋能地方文化宣传，同时探索社会价值和经济效益的统一。”

监管新政或出台 如何摆脱粗糙发展？

除了面临着行业利润“二八分”的困境，政策和审核流程的变化也影响着小程序短剧赛道的走向。

一方面，靠爽点、反转、土味内容吸人眼球的小程序短剧，从未走出过被渠道下架的担忧。今年4月份，多个短视频平台按照相关政策要求，发布针对“小程序”类网络微短剧的治理公告，共治理下架近2300个违规微短剧小程序。另一方面，多位业内人士告诉记者，未来在政策加强内容监管的情况下，最担忧的是延长小程序短剧的审核流程。

“小程序短剧是有生命周期的，基本在一个月，大部分作品过了这个期限就没有人再看了。短剧的分类有很多种，相比长视频平台的横屏短剧以及短视频平台的竖屏短剧，小程序短剧在资金回笼和拍摄节奏上是最快的，这也是其最突出的优势。如果审核流程拉长，行业里很多公司是等不了的。”李涛说。

刘凡认为，现在监管没有明确的政策，希望相关部门可以分级分类管理，针对小程序短剧做出更合适的审核方式。西安卓溯影视创始人刘平向

《证券日报》记者表示，小程序短剧入门门槛是相对较低。头部且成规模的团队较少。“很多团队都是散乱的，一个人拿到便宜的剧本，自己组局，找一个后期剪辑片子，就算完成一个项目了，整体水平是非常粗糙的。除此之外，盗版问题渠道方也没能解决，这对小程序短剧的未来发展非常具有伤害性。”

值得一提的是，小程序短剧的出圈，离不开一个“爽”字。无论政策如何变化，业内认为这个核心不能被抹去。杨旭表示：“我并不认同目前主流对小程序短剧是审美降级的定义。其实这一类型的观影需求一直都在，只不过在过去飞速发展的几十年中没有被看到，也没有被满足过，随着UGC新短视频工具的出现，使得这些观众的声音能被听到，他们的观影需求能在数据上被具象化地体现出来，制作方和从业者看到了他们的需求，并且制作了满足他们需求的内容。这是小程序短剧能够流量暴涨的根本原因。”

科威尔发力小功率测试电源等项目 1.88亿元定增申请获证监会同意注册批复

■本报记者 徐一鸣

11月12日晚间，科威尔一连发布多则公告，包括公司1.88亿元定增申请获得中国证监会同意注册批复以及向特定对象发行股票募集说明书等。

受益于新能源发电（光伏）、电动车辆、氢能等行业的快速发展。作为以测试电源为基础产品的上游产业链公司，今年前三季度，科威尔业绩创下上市以来最好成绩。报告期内，公司净利润为7533.45万元，同比增长66.46%。而此次募投项目，将进一步扩大公司主营业务范围。

公告显示，公司本次以简易程序向特定对象发行股票发行对象拟认购金额合计1.88亿元。其中，小功率测试电源系列产品扩产项目拟使用募集资金1.55亿元，补充流动资金项目拟使用募集资金0.33亿元。

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席、研究员董和洪告诉《证券日报》记者，公司通过定增资金来扩大产能，提升业务规模，向市场释放出公司对未来发展的乐观预期，同时也增强了投资者对公司的发展信心。

“目前来看，公司已经开发的小功率产品系列及其产能不足以应对下游蓬勃的需求，因此，公司计划加速完成小功率测试电源的系列开发、市场推广和扩产进程，从而扩大下游行业的应用领域，为公司主营业务的持续稳定发展奠定良好基础。”科威尔分析称，本次募投项目建成达产后，公司小功率测试电源的产能将得到提升，产品将在更多不同行业领域进行应用，为公司未来发展提供新的成长空间。

科威尔表示，扩产项目计划通过2年建设实现生产，产能逐步达产后将实现可编程高性能直流电源C系列产量2000台/年，多功能回馈型直流电源系统S系列产量2500台/年，可编程四象限交流负载系统G系列产量1200台/年，可编程直流电子负载E系列产量1500台/年，达产当年实现年产值3.69亿元。

中航证券研报称，目前，公司小功率产品系列分销渠道已基本构建完成，伴随着定增项目产能释放与渠道搭建，有望持续贡献业绩增量。

值得一提的是，2020年、2021年和2022年，公司销售收入持续增长，经营规模不断扩大，分别实现营业收入1.62亿元、2.48亿元和3.75亿元，复合增长率达到51.95%。

但随着营业收入规模的增长，公司存货和应收账款规模均同步扩大，对营运资金的需求不断增加。而本次募集资金部分用于补充流动资金，可进一步保障公司稳健的资本结构，增强公司抗风险能力。

整体来看，传播星球APP联合创始人付学军对《证券日报》记者表示，上市公司通过募集资金发展主营业务可以进一步扩大生产力，但同时也要注意一些问题。首先，市场需求预测的准确性，以避免产能过剩或供不应求的情况发生；其次，技术研发和创新的重要性，以保证产品的竞争力；最后，成本控制和管理效率，以提高公司的盈利能力。

锦州港涉嫌信息披露违法违规被立案 公司及控股股东曾多次被采取监管措施

■本报记者 李勇

锦州港11月11日披露公告称，公司于11月10日收到《中国证券监督管理委员会立案告知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案。

锦州港在公告称，立案调查期间，公司将积极配合证监会的相关调查工作，并严格按照相关法律法规的规定和监管要求及时履行信息披露义务。目前公司各项生产经营活动正常有序开展。

北京社科院副研究员王鹏认为，是否立案调查，取决于违法行为的性质、情节以及社会影响程度等多方面因素。一般来说，当监管部门发现上市公司在信息披露方面存在重大缺陷或者虚假记载时，会启动立案调查程序。往前回溯，近年来，锦州港及公司相关股东频频因相关违规行为，多次被采取监管措施、给予纪律处分。

其中，因2020年至2021年第三季度期间多期定期报告中的营业收入、营业成本披露不准确，辽宁证监局曾对锦州港采取出具警示函的监管措施。上海证交所也曾因此对锦州港及公司时任董事长、时任总裁、时任财务总监予以通报批评的纪律处分。

此外，因存在违规减持情形，辽宁证监局还对锦州港持股5%以上股东东方集团股份有限公司采取出具警示函的监管措施。

因持股比例变动超过5%时未按规定及时停止买卖，也未及时披露权益变动报告书，而是继续主动减持，公司持股5%以上股东东方集团股份有限公司也在2022年被上海证交所予以监管警示。

至于此次被立案调查具体是因为哪方面的信息披露违法违规，锦州港在公告中并没有提及。

“如果上市公司被立案调查，将会直接影响公司的相关资本运作事项，诸如重组、再融资等，都可能因公司被立案调查而无法实施。此外，立案调查还会影响上市公司的信息披露考核评级。”不愿具名的业内人士在接受记者采访时如此表示。

“上市公司一旦被立案调查，声誉和形象都将受到一定程度的影响，投资者对公司的信任度可能会下降。立案调查期间，上市公司需要配合监管部门调查工作，可能会对上市公司正常生产经营活动产生一定影响，可能会导致额外的合规成本和管理压力。如后续被行政处罚，还可能需支付罚款、赔偿损失，对公司的财务状况也可能造成一定影响。”王鹏认为，上市公司被立案调查对自身影响复杂，具体后果取决于案件的性质、情节以及社会影响程度等因素。

王鹏表示，上市公司应该高度重视信息披露工作，严格遵守相关法律法规和规章制度，提高信息披露的质量和透明度，以维护自身的良好形象和市场信誉。

IPG中国首席经济学家柏文善认为，涉嫌信息披露违法违规被立案调查，可能会给上市公司在财务、法律和声誉等方面带来风险和负面影响。

针对上市公司的相关违法违规行为，浙大城市学院文化创新研究所所长林平认为，监管部门应进行严厉的处罚，维护投资者利益和市场秩序。

本版主编 陈炜 责编 刘慧 制作 曹聚琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话: 010-83251785

受益短剧、算力双概念上演七连板 天威视讯称公司基本面未发生重大变化

■本报记者 李雯珊
见习记者 解世豪

11月12日晚间，天威视讯发布本月内第三次股票交易异动公告，对公司股票七连板的情况进行说明和风险提示。

据悉，公司股票连续10个交易日（10月30日-11月10日）累计涨幅超过100%，根据深交所规定，属于股票交易严重异常波动情形。此外，根据中证指数有限公司官方网站，截至2023年11月9日，公司所属证监会行业163电信、广播电视和卫星传输服务业的最新滚动市盈率

为18.94倍，公司股票当前市盈率显著偏离行业平均水平。Wind数据显示，天威视讯的最新滚动市盈率高达88.77倍，远超行业平均水平。

据公告，公司目前经营情况正常，市场环境和行业政策未发生重大变化，公司基本面未发生重大变化。公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的重大事项。

整体来看，天威视讯股价在10月23日跌至年内最低点5.93元/股，随后开始快速拉升，在11月10日已冲至12.82元/股。

从天威视讯披露的股票交易异动公告来看，公司股价一路飙升可能缘于“短剧”和“算力”的双重概念。公司表示，针对目前投资者关注的“河马剧场母公司”及“公司数据中心机房算力”的问题，已核实相关情况。

在短剧方面，天威视讯持有中广电传媒有限公司（以下简称“中广电传媒”）部分股权，中广电传媒拥有信息网络传播视听节目许可证、广播电视节目制作许可证等资质，与点众科技合作，继续在微信小程序、快应用、IOS等平台推出短剧产品。

其中，河马剧场APP由点众科技负责应用开发、节目制作、终端运营

和流量投放，河马剧场品牌归属于点众科技。中广电传媒作为平台方和管理方，对内容进行审核把关。

天威视讯提示，2023年中广电传媒短剧业务（含河马剧场）预计利润不超过300万元，中广电传媒2023年整体利润预亏，而中广电传媒并非公司财务合并报表企业，河马剧场经营状况不会对公司经营和财务状况产生重大影响。

在算力方面，天威视讯表示，公司目前建成的数据中心尚未正式投产，未产生业务收入，且目前没有提供算力服务。

公开资料显示，天威视讯为我

国有线电视网络行业第一家股份制企业，2023年上半年公司有线电视行业营收占比超过九成。三季报显示，公司前三季度实现主营收入9.3亿元，同比下降10.48%；归母净利润7930.7万元，同比上升8.3%。其中第三季度实现主营收入3.08亿元，同比下降8.32%；单季度归母净利润1622.72万元，同比下降10.86%。

“短剧和算力是当前市场的两个热门主题，从天威视讯披露的信息看，公司目前和这两块业务都有一定关系，但尚未落实到公司业绩上。”一位不愿具名的律师对《证券日报》记者表示。

正元智慧三高管涉嫌操纵证券、期货市场罪 公司人士：或与某私募机构有关

■本报记者 冯思婕 刘 钊

正元智慧三位高管被公安机关采取刑事强制措施一事，又有了新进展。

11月12日晚间，正元智慧公告称，11月11日，公司分别接到陈坚家属、陈英家属和周军辉家属收到公安机关书面通知书的通知，陈坚及陈英被公安机关采取指定居所监视居住措施均系因涉嫌操纵证券、期货市场罪；周军辉因涉嫌操纵证券、期货市场罪被公安机关采取刑事强制措施。在陈坚被采取刑事强制措施期间，由董事陈艺戎代为履行公司法定代表人及董事长职责；由公司董事、副总经理陈根清代为履行公司总经理职责。公开资料显示，陈英为陈坚之妹，陈艺戎为陈坚之女，周军辉、陈根清与陈坚并无关

联关系。

正元智慧表示，本次案件尚待公安机关进一步调查。公司拥有完善的治理结构及内部控制机制，目前公司日常经营运作正常，各项工作有序开展；公司董事会人数符合《公司法》等规定，公司董事会正常履职；公司董事会及管理层将确保公司各项经营活动正常进行。

往前回溯，11月9日晚间，正元智慧曾发布关于公司实际控制人、董事、高级管理人员被采取强制措施的公告，公告称，陈坚、陈英以及周军辉被公安机关采取刑事强制措施，尚待公安机关进一步调查。彼时，正元智慧还发布了2023年第四次临时股东大会决议公告，当日下午会议主持人已是陈艺戎。值得注意的是，由于反对票占出席会议所有股东所持股份的87.3227%，

公司《关于董事会提议向下修正可转换公司债券转股价格的议案》未获得审议通过。

11月10日一开盘，正元智慧即遭遇“20cm”跌停，截至当日收盘，报18.58元/股。

北京威诺律师事务所主任合伙人杨兆全告诉《证券日报》记者：“在被公安机关监视居住期间，不能与外界正常沟通交流。只有经过公安机关批准，律师才能会见嫌疑人。”

上海上正恒泰律师事务所管理合伙人、律师周文平对《证券日报》记者表示：“监视居住和刑事拘留都是刑事强制措施，一般来说，如果侦查发现有证据证明其具有重大犯罪嫌疑的，可以进行刑事拘留。反之，对于社会危险性较小的，依法适用取保候审。”

“从公告来看，公安机关目前掌

握的证据可以证明公司三位高管涉嫌操纵证券、期货市场罪。”周文平进一步表示，“犯本罪的处五年以下有期徒刑或者拘役，并处或者单处罚金；情节特别严重的，处五年以上十年以下有期徒刑，并处罚金。单位犯本罪的，对单位判处罚金，并对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员，依照前款的规定处罚。”

资料显示，正元智慧于2017年4月21日在深交所创业板挂牌上市，是一家智慧校园、智慧园区整体解决方案的提供商及综合服务运营商。公司经营范围包括经营增值电信业务、计算机软件产品开发、技术服务与咨询及成果转让服务、物联网技术服务等内容。

查阅过往财报可以看出，正元智慧近五年来业绩基本稳定，营收均保持正增长。2017年、2019年与

2020年，公司净利润有所下滑；但2021年公司净利润增幅达111.35%。

11月10日下午，《证券日报》记者专程赶赴位于杭州市余杭区的正元智慧总部。在正元智慧总部19楼办公室，记者见到了正元智慧投资经理胡浩，他向记者表示：“从目前信息来看，三位高管被采取强制措施有可能是与一家私募机构有关，该机构在操纵另一家公司（股票）的同时，也持有包括我们公司在内的八、九家公司的股票。”同时胡浩表示，由于事情还需要进一步证实，具体情况仍以公司后续公告为准。

上市公司经营情况是否受到影响是投资者最为关心的问题。在正元智慧总部的电梯间，记者向几位公司员工询问关于公司高管配合公安机关调查一事，他们均表示目前工作未受影响，能正常工作。