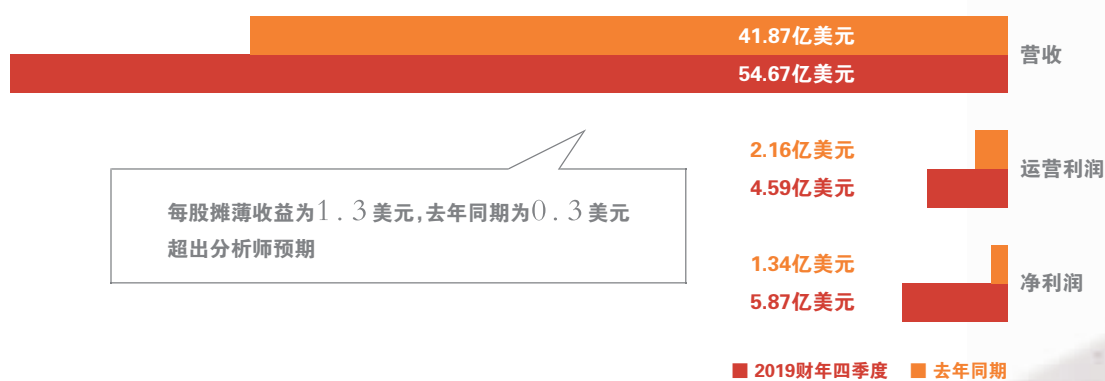


财报乐观前景堪忧 奈飞新年喜忧参半

奈飞交出了一份不错的成绩单,营收增长三成、净利润增长338%,这个流媒体行业的巨头似乎终于看到了盈利的曙光。但投资者依然无法安心下来,后来者的追赶,让奈飞的发展前景变得岌岌可危。迪士尼、苹果都是不容小觑的竞争者,前者坐拥强大IP,后者自带大规模用户,流媒体的故事早已步入了下半场。



有喜有忧

美股周二盘后,流媒体视频服务巨头奈飞(Netflix)公布了该公司截至2019年12月31日的四季度财报,仅从数字来看,这的确是一份不俗的财报。数据显示,奈飞2019年四季度营收为54.67亿美元,同比增长31%,略好于市场预期的54.5亿美元;净利润为5.87亿美元,远高于上年同期的1.34亿美元,同比大增了338%;每股摊薄收益为1.3美元,也远高于上年同期的0.3美元。

从用户数据来看,奈飞的增长喜忧参半。2019年四季度,奈飞的全球付费用户净增876万,高于市场预期的765万,同比增长20%,其中,奈飞在美国本土的付费订户增加了55万,不及财经信息供应商FactSet预期的58.9万;相较之下,国际付费订户增加833万,高于FactSet预期的717万。这意味着全球化仍然是奈飞的主要增长动力。

当然,营收增长的同时,奈飞的成本也保持着上涨的趋势。财报显示,2019年四季度营收成本为34.66亿美元,高于去年同期的27.33亿美元;营销支出为8.79亿美元,高于上年同期的7.3亿美元;科技和研发支出为4.09亿美

元,也高于上年同期的3.32亿美元;总务和行政支出为2.55亿美元,这一数字在上年同期为1.76亿美元。

整体来看,奈飞2019年四季度的业绩的确超出华尔街分析师预期。不过,更令投资者关注的是奈飞对于2020年一季度的展望,这并非好消息。根据预测,奈飞2020年一季度全球流媒体服务付费用户总数将达1.7409亿人,同比增幅为16.9%;预计一季度全球流媒体服务付费用户的净增人数将达700万人,远不及分析师预期的890万人。

互联网分析师杨世界告诉北京商报记者,虽然奈飞会员增长缓慢,但其愿意付费且支持原创内容的高质量会员相对较多。此外,从整个行业来看,一来大家都在对原创内容进行大笔投资,对奈飞的会员增长会有一些影响,二来奈飞虽然在全球比较出名,但其整个的会员基数较小,在没有新增大量用户的市场情况下,用户增长缓慢可以理解。

但在不及预期的展望之下,投资者纷纷忽略了过去这个季度乐观的业绩。财报发布后,奈飞盘后股价小幅下跌0.22%,报337.35美元/股。同一天,摩根大通宣布,将奈飞的目标股价由425美元下降至410美元。

群雄逐鹿

对于不太乐观的原因,奈飞自己心知肚明,承认迪士尼、亚马逊、苹果等竞争对手对其美国市场上的业务产生一定影响。奈飞首席执行官Reed Hastings去年曾坦言:“网络视频市场将会进入一个全新世界,这将是艰难的竞争,消费者可以选择的网络视频将有很多”。Hastings还表示,奈飞将继续专注于制作优质原创内容,尽管它在这方面同样面临着激烈的竞争。

Hastings的担忧不是空穴来风。伴随着迪士尼、苹果等多家巨头的人局,流媒体行业不再处于由奈飞独霸天下的时代了。Sensor Tower最新数据显示,在2019年四季度,迪士尼旗下的流媒体服务平台Disney+下载量超过3000万次,是美国当季下载量最高的应用。就收入而言,Disney+在上架前30天就获得了超过5000万美元的毛收入,超过了HBO NOW和Showtime等竞争对手的视频订阅点播服务。

巨头迪士尼的竞争力自不必说。美国第二大互联网服务提供商康卡斯特也将于今年4月推出自己的流媒体服务“孔雀”(PEA-

COCK),Peacock对于公司现有的2400万用户,是一个完全免费的服务,无广告版每月费用为9.99美元。根据康卡斯特的说法,近五年都不会通过Peacock赚钱,并且会陆续投入累计20亿美元的资金来支持这一新服务。

从内容储备和定价方面来看,奈飞似乎都不具备优势。奈飞的标准套餐价格为12.99美元/月,最低套餐的价格为8.99美元/月;而Disney+不仅提供7天的免费试用期,且每月价格为6.99美元,每年为69.99美元;HBO的流媒体服务则为14.99美元/月,而Apple TV+目前只为观众提供15个节目和电影列表,才只收5美元。

内容方面,以自制和购买为主的奈飞,自然敌不过坐拥诸多IP宝库的迪士尼、HBO们。在绿光资本看来,奈飞不再是唯一一家以价值定价的视频点播供应商,迪士尼、苹果等公司旗下推出的流媒体服务已经成为拥有丰富内容库的有力竞争者;我们相信新的竞争对手已经损害了奈飞在美国本土的业务。”

空头来袭

当然,砸钱会是奈飞一以贯之的策略。根据华尔街BMO Capital Markets公司的预

测,在2020年,奈飞将向内容创作投入高达173亿美元的资金,这将进一步高于2019年的153亿美元。而为了延续《老友记》的版权,奈飞不得不向华纳支付了1亿美元。

对于奈飞的现金流而言,这无疑持续的伤害。2019年四季度财报显示,奈飞当季的自由现金流为-17亿美元,预计2020年自由现金流约为-25亿美元。尽管如此,奈飞表示仍希望未来能“缓慢前进”,使得自由现金流由负转正。

但近期,华尔街唱衰奈飞的声音也越来越多。富国银行证券分析师Steven Cohall曾于2019年11月25日将奈飞评级从“持平大盘”下调至“跑输大盘”,目标价从308美元下调至265美元,理由是华尔街正在低估视频流媒体公司为了应对竞争加剧,需要为内容投资和营销花费的规模。他认为,2019-2025年,奈飞将损失93亿美元的自由现金流,而市场普遍预期自由现金流为正的88亿美元。

美国知名对冲基金绿光资本的做空大佬大卫·埃因霍也在周二的一封信中告诉客户,该对冲基金已经开始做空奈飞的股票。“长期以来,我们一直对奈飞的盈利前景持负面看法,我们利用2019年末的股价反弹,将其作为一项更大规模的做空交易投资。”埃因霍在信中如此写到。

杨世界分析称,在奈飞用户增长缓慢、对手投入力度加大的背景之下,做空奈飞其实是利可图的。奈飞是业内较早做原创内容的,但现在大家都追随原创,机构在做空奈飞增加盈利的同时,也会挤出一些泡沫,对整个原创视频行业有一定的利好,利于增加整个市场的自由竞争度。

事实上,除了流媒体赛道越发拥挤,奈飞在与传统好莱坞影视公司竞争内容的道路上,也走得颇为艰难。第77届美国电影电视金球奖上,奈飞爆冷败北,其出品的电影作品《爱尔兰人》获得五项提名,《婚姻故事》获得六项提名,曾被寄予厚望,但最终《婚姻故事》只收获最佳女配角奖。《爱尔兰人》更是毫无收获。电影类的最大赢家仍是传统电影公司的《好莱坞往事》和《1917》。

北京商报记者 杨月涵 汤艺甜

聚焦 Focus

重返达沃斯 特朗普卖瓜自夸

“总统先生,欢迎回来。”当地时间21日,特朗普时隔一年再度亮相达沃斯论坛。在讲台上,对着精心测量好距离的提词器,这位美国总统向来自世界各地的政要、商业巨子和活动家说道:“怀疑主义的时代已经结束。”

一个“成功的商人”,特朗普在2018年达沃斯论坛上这样定义自己。而商人向来能找到自己的卖场。在特朗普看来,达沃斯论坛正是一个推销的好时机。尽管在过去的几年里,他的搅局行动与经济全球化的达沃斯理念格格不入,但这并不妨碍特朗普对达沃斯的热情。财长姆努钦、商务部长罗斯、贸易代表莱特希泽、劳工部长斯卡利亚、交通部长赵小兰,以及“第一女儿”伊万卡……庞大的代表团阵容意味着特朗普打算与全世界“好好谈生意”。

和预期一致,甫一登上讲台,特朗普就连用了4个“不可想象”表彰自己的政绩。700万就业机会、历史最低失业率、股市上涨50%……在特朗普眼里,美国政府创造了“喷涌的机会之泉”;“美国梦比以往任何时候都更大、更好、更强大。”

“吹嘘美国经济是在意料之中,因为马上就要大选了,去达沃斯炫耀一番,最基本的目的就是巩固执政基础。当然,美国经济近几年的表现确实不错,特朗普上任后的年均增长率在百分之二点多,就大选来说,这对特朗普政府是一个积极利好。”中国现代国际关系研究院美国所副研究员孙立鹏在接受北京商报记者采访时说。

事实上,特朗普对此也毫不掩饰。他说:“我们要创造工作机会给美国国民,所

以我必须竞选。”然而,大多数与会者对特朗普此番自卖自夸颇不买账。在观察者看来,这不是一场开幕式致辞,而是对着美国国内的竞选演讲。

孙立鹏提到,虽然特朗普在演讲中表态欢迎企业到美国投资,但他同时也在限制某些领域的投资,例如不久前美国财政部根据2018年的外国投资风险审查现代化法,推出了具体的实施细则,这实际上是定向加强了外商投资的监管措施。

不过,至少在表面上,剑拔弩张的态势似乎开始缓和。此前不久,特朗普与法国总统马克龙在数字税问题上达成“休战”共识,双方“同意给彼此一个机会”;在国际框架中找到解决方法”。在论坛期间,特朗普表示,正加紧推动与欧盟的谈判,希望达成一项“重大协议”,欧盟委员会主席也呼吁在谈判过程中多利用双方相似之处。不仅如此,美国与英国之间的贸易协定也被提上日程。

在孙立鹏看来,今年美国政府在对外经贸政策上有了新的调整,从此前的极限施压开始往回收了收,实际上加征关税也会增加美国国内的消费成本和企业的投资成本,增加美国经济的不确定性。因此,在大选年适度往回进行缓和的微调,也为特朗普的竞选在争取筹码。而从法国和欧盟看,也有类似的需求。“目前美国与加拿大、墨西哥、中国、日本等国家都达成了一定的协议,可以预期,下一步美欧之间也将会有一个阶段性的成果。”

对美国来说,欧盟是比中国更大的贸易伙伴,二者的纠缠也一度激化升级。例

如,尽管美法叫停了数字税的争端,但法国财长勒梅尔警告,法国与美国就“数字税”的谈判“非常艰难”。撤销关税“离胜利远着呢”;“不仅仅是美法之间的数字税,像钢铁关税、航空补贴等等,都存在一定风险和不确定性。”孙立鹏进一步指出。

“不可想象”

和预期一致,甫一登上讲台,特朗普就连用了4个“不可想象”表彰自己的政绩。700万就业机会、历史最低失业率、股市上涨50%……

从美国国内的选情看,特朗普也有自己的“小算盘”。孙立鹏告诉北京商报记者,现阶段,在美国国内,由于共和党人在参议院占多数,特朗普被弹劾下台的几率微乎其微。但这并不妨碍民主党借此来敲打特朗普。

“对民主党而言,让特朗普的负面消息持续一段时间,能够让民主党进一步凝聚共识,为接下来的选战争取多一些资本。从特朗普角度看,也正是因为弹劾案,他才更有了去达沃斯炫耀的必要,通过强调经济,去稳固自己的基本盘。”孙立鹏如此说到。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚

俄新政府更换近半成员 外交国防政策或延续

俄罗斯总统普京21日签署即日生效的总统令,任命俄新政府所有副总理和部长。

分析人士认为,新政府是根据普京国情咨文部署的重点任务配备的一套专业性、技术性突出的班子,其完成相关任务的主要抓手是落实一系列重大国家项目。而外交、国防等关键部门的部长没有变动,预示着这些领域的政策有望延续。

新政府中,联邦政府副总理从此前的10名减至9名,其中第一副总理由原总统助理别洛乌索夫担任,副总理奥弗尔丘克、格里戈里奇科此前均为俄联邦税务局副局长,副总理阿布拉姆琴科、胡斯努林此前分别担任经济发展部副部长和莫斯科市主管城建的副市长。

在新政府21名部长中,原先领导外交部、国防部、财政部、能源部、工业和贸易部、远东和北极发展部等部门的12名部长均留任,9名新任部长分别领导劳动和社会保障部、经济发展部、卫生部、教育部、科技与高教部、文化部、体育部、司法部以及数字发展、通信和大众传媒部。

其中数字发展、通信和大众传媒部长沙达耶夫、劳动和社会保障部长科佳科夫,此前分别是俄罗斯电信公司副总经理和财政部副部长。

值得注意的是,在普京15日发表国情咨文时,曾重点强调俄政府需在社会保障、经济发展、经济数字化转型、卫生、文教等领域,动用联邦预算资金落实一系列重要任务。上述人员安排与国情咨文要点在很大程度上相互呼应。

普京21日在会见新政府成员时表示,上届政府的主要成绩是“为宏观经济发展

创造了良好条件”,本届政府需“利用上述条件实现国家发展目标,使一系列国家项目有效发挥作用”。

普京15日批准总理梅德韦杰夫提出的政府辞职请求,并向国家杜马(议会下院)提名由联邦税务局局长米舒斯京出任总理。在国家杜马16日投票同意这一提名后,米舒斯京表示,俄新政府的首要任务是落实普京国情咨文中部署的一批重大国家项目,尤其是涉及营商环境、经济数字化和社会公平的项目。

根据俄政府网站公布的信息,从2018年10月至2024年12月,俄计划完成13个国家项目,涵盖医疗、教育、人口、生态、文化和基础设施等领域,项目金额总计25.7万亿卢布(约合4155亿美元)。

俄联邦委员会(议会上院)主席马特维延科日前表示,米舒斯京是多领域专家,长期领导俄联邦税务局的经历使他熟知俄经济、工业和中小企业运营状况,清楚俄经济的优势和薄弱环节,懂得如何推动行政管理数字化、促进经济增长和为吸引投资创造条件。因此,她相信米舒斯京能够领导新政府完成既定任务。

分析人士认为,俄总理主要负责国内事务,且新政府外交、国防等关键部门的部长也未更换,这意味着俄现有外交与国防政策在很大程度上将得以延续。

俄副外长里亚布科夫17日指出,俄对外政策由总统决定,其延续性毋庸置疑,不会因政府更迭而改变。俄新社21日也报道说,国防部领导层需保持稳定,以推进正在实施的任务,例如叙利亚境内的俄军事活动。

据新华社