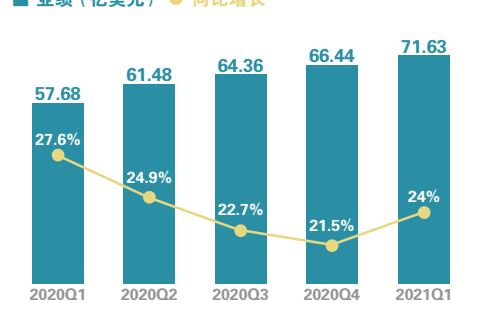


宅经济红利耗尽 奈飞危险了

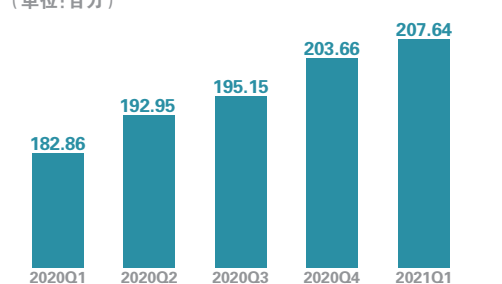
在经过一年的爆发性增长后，流媒体服务商奈飞（Netflix）遭遇了滑铁卢。虽然营收还维持着增长，但是用户增长却已然失速。当疫情带来的宅经济红利退去，当用户对内容的要求进一步升级，再加上流媒体市场的群狼环伺，奈飞如果不找到沉淀忠实用户的法子，只怕前路不好走。



奈飞业绩概况



奈飞全球付费会员用户



zon Prime Video和Hulu等老牌对手不断攻城拔寨，导致奈飞的份额逐渐遭到蚕食。

与此同时，奈飞也承认，随着迪士尼公司和华纳媒体等好莱坞各大制片厂重组，更直接地竞争视频订户，竞争日益加剧。

3月上旬，迪士尼旗下流媒体平台Disney+宣布，全球订阅用户已破亿，而在去年年底，这一数字为9400万，这意味着在两个多月的时间，Disney+的用户增长达到了600万，远超奈飞在今年第一季度的398万，而这距离Disney+上线仅一年多的时间。

另一方面，奈飞的内容制作也遇到了阻碍。疫情已导致奈飞许多重要剧集的发行推迟到了今年下半年，大多数本应在去年拍摄的电影和电视剧要么被推迟，要么被取消。本季度没有什么可看的，MoffettNathanson LLC分析师Michael Nathanson直言。

杨世界也认为，奈飞本身的内容制作周期比较长，如果没有进一步刺激的话，很难留存目前的用户。

杨世界进一步分析称，目前Disney+、苹果等都在发力内容。而像苹果这样的平台，用户忠诚度极高，用户结构有自己的特征。对奈飞来说无疑是不小的挑战。在经过高速增长期后，奈飞考虑的应该是用户高质量沉淀，如何留下有消费能力和频次的忠诚用户。

在内容制作方面，奈飞将继续大规模“烧钱”做剧，公司宣布了2021年的计划：预计发行至少70部原创电影，并对新剧、新电影抱有极大的希望。奈飞还透露，目前已经有超过500部作品正在后期制作或准备上线，并预计今年将在内容上投入170亿美元，增长将在今年下半年升温，全球所有地区的付费趋势将增长。

多方发力的市场，奈飞也不是没有自己的优势。杨世界指出，奈飞的低价策略或许仍然奏效。就订阅收入而言，YouTube和迪士尼等都以多种方式收取订阅费，他们有运营虚拟多频道视频节目的分销商，这比奈飞这样的点播流媒体要贵得多。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

一升一降

当地时间4月20日，奈飞发布了2021财年第一季度财报。据财报数据显示，奈飞的业绩仍在保持增长。

具体来看，奈飞第一季度营收为71.63亿美元，同比增长24.2%，超出分析师预期。财经信息供应商FactSet调查显示，分析师此前平均预期奈飞第一季度营收将达71.4亿美元。此外，净利润为17.07亿美元，同比增长140.8%；每股收益为3.75美元，同比增长58%。

不过，尽管业绩喜人，但奈飞公布一季报后，盘后股价却直降超11%，这或许归因于一季度的用户增长远不及预期。财报显示，奈飞第一季度仅新增了398万订户，低于华尔街预测的629万和它自己预测的600万，更不必说去年同期的1577万人。

这也标志着奈飞2013年以来的最弱开局。“过去几年我们实现了平稳增长，”奈飞执

行董事长兼联席CEO Reed Hastings在面向投资者的网络直播中说：“现在有点不稳定。”

挑战还不止于此，当前季度奈飞预计将获得100万新用户，这也远低于分析师预计的444万。不过这种状况也并非出人意料，奈飞几个月来一直在预警：在疫情后其增长将会放缓，但没料到会是如此急剧的停滞。

除了用户的数量担忧，用户内容的需求也在下降。市场研究公司Parrot Analytics在最新的排名中透露，奈飞内容的总需求（衡量了该平台内容的热门程度）在今年前三个月略高于50%，较去年的54%和前年的65%都有所降低。

对于业绩和用户情况，以及接下来的计划，北京商报记者联系了奈飞公司方面，但截至发稿未收到回复。

宅经济红利

奈飞将此番用户增长放缓归咎于“新冠

疫情前推”效应，也就是说因为疫情，所有人都待在家里并且需要看点什么东西，因此加快了它2020年的增长。现在，这把双刃剑损害了2021年的业绩。

除此之外，奈飞称缺乏新剧也是一个原因。虽然有BridgertonCobra Kai等热门剧，但是在今年1月月中之后，新剧减少，失去增长力。

互联网分析师杨世界对北京商报记者分析称，奈飞此番的用户增长缓慢，应该主要在于疫情带来的用户红利退去，用户周期已经过了高速增长期。因为这种增长是短期的，长期来说是无法常态化的。

更有分析师预计，因为新冠疫苗接种的扩大，以及更多人出门办公，人们将在流媒体上花费更少的时间。

不过奈飞也可谓是“得不高歌失不忧”，在此前用户激增的时候，奈飞就曾表示：“我们认为在长期采用互联网娱乐的背景下，付费用户净增幅的季度波动意义不大。随着我们继续改善服务，这将为我们提供未来多年

的强劲增长”。

值得注意的是，奈飞否认了竞争方面的原因。他们指出这个市场在全球的增长都放缓了，而不仅仅是在拥挤的美国流媒体市场。Disney+、HBO Max和Peacock在世界许多地区都还没法与奈飞竞争。

奈飞的信心不是没有底气，他们在内容上投入的数十亿美元仍在获得回报。摩根士丹利的一项最新调查显示，大部分美国消费者表示，奈飞拥有最好的原创节目，也是最常被引用的原创节目。根据华尔街分析公司2021年的流媒体调查，38%的受访者将其评为最佳原创节目平台。

群狼环伺

虽然从数据上看，它的霸主地位依然无可撼动，但隐忧却已显现：一方面是Disney+、HBO Max、Paramount+、Apple TV+等新兴竞争对手相继崛起，另一方面则是Ama-

新冠疫苗还能助力强生多久

尽管被十余国暂停接种，但卖出去的疫苗，泼出去的水，一季度强生还是赚了个盆满钵满。但一切可能到此为止了，虽然欧盟抬手放行，但各国已经对强生的新冠疫苗设了层层关卡，暗示此路不通，资本市场更是甩袖离去，只留下了背影。

疫苗立功

4月20日周二美股盘前，强生发布了亮眼的一季度业绩。

财报显示，强生一季度销售额为223.2亿美元，同比增长7.9%，高于市场预估的219.8亿美元。而其国际销售额为112.1亿美元，同比大增了12.2%。

一季度在强生国际销售中立下了汗马功劳的正是新冠病毒疫苗。强生在财报中称，仅仅新冠病毒疫苗一项，其一季度的销售额就高达1亿美元。

1亿美元的新新冠疫苗，远远满足不了强生的胃口。根据强生此前的消息，新冠疫苗为其带来的收益远高于此。去年8月，强生与美国政府达成了10亿美元的疫苗购买协议，不过，强生方面并未进一步披露协议落实情况，以及款项是否到位。但根据强生自己的预测，2021年底前，公司将生产10亿剂疫苗用于全球分销，这将为其带来100亿美元的收入。

不过，这一切都将戛然而止。强生在财报中表示，目前该公司生产的新冠疫苗在美国仍处于搁置状态，联邦卫生监管部门正在调查可能与之相关的罕见凝血问题。

“血栓疑案”令多国暂停了强生新冠疫苗接种，欧洲药品管理局最新的消息显示，强生公司的新冠疫苗可能与罕见血栓有关。因此，欧洲管理局特别强调，强生的新冠疫苗产品信息中应该标明该信息。

不过，欧洲药品管理局依然认为，强生新冠疫苗的益处大于风险。强生表示，将在

审查结束后恢复对欧盟发货。但尽管如此，资本市场似乎并不看好，该业绩报告发布后，强生股价在盘前交易中大幅下跌。北京商报记者联系强生进行采访，截至发稿未收到回复。

“盲目”的信心

对于其新冠疫苗的未来，强生似乎并不担心，强生首席财务官Joseph Wolk表示：“我们仍然非常有信心，预计在今年上半年交付1亿剂（新冠疫苗）。”

实际上，强生的制药业务部门一季度为公司贡献了121.9亿美元的收入，也就是其业绩的一半，而这个部门的重要产品就是新冠疫苗与抗肿瘤药物。

强生对于其新冠疫苗的看重似乎已经有些“盲目”了。去年强生首席执行官Alex Gorsky因帮助强生新冠疫苗获得了FDA的紧急使用授权申请，就获得了16.6%的涨薪，目前他的个人薪酬已经达到了2958万美元。而强生公司2020年的总收入仅仅增长了0.6%。

不得不承认，作为一家医药综合公司，强生的好业绩与新冠疫情不无关系。财报显示，其医疗设备部门收入为65.7亿美元，增长了7.9%；医疗器械业务销售额65.79亿美元，同比增长了10.9%。然而与医药关系并不密切的消费产品部门，一季度仅仅贡献了35亿美元的收入，比去年同期下降了2.3%。

尽管如此，Joseph Wolk依然坚称，其三个业务部门比去年同期疫情刚刚暴发时“更健康”。强生甚至调整了2021年度的收入和利润指引。强生预计营收将在906亿-916亿美元之间，而此前的预期为905亿-917亿美元。

医药专家赵衡指出，强生疫苗虽然出现了一些问题，但欧盟已经给出了利大于弊的判断，而该疫苗可以在冰箱中保存数

月，只需注射一针，这些优势对于居住在较贫穷社区、农村地区或部落的民众而言是有吸引力的选择。而且全球来看，疫苗依然是处于供不应求的状态中。”赵衡说。

还有机会吗

然而，辉瑞等医药巨头也并不好惹，对于他们来说，对手的任何一个小失误，都可能成为“咬死”对方的机会。瑞德证券分析师Vamil Divan预计，强生疫苗引发的安全性担忧将进一步推动市场对辉瑞疫苗的需求。

欧盟开了绿灯，但依然有很多国家调整了对强生疫苗的推广。瑞典表示，65岁以下的民众如果接种过阿斯利康的第一剂疫苗，第二剂应该接种mRNA疫苗，如辉瑞或莫德纳的疫苗。辉瑞未曾出手，但丹麦已经表示，正在与部分国家进行协商，用已有疫苗库存交换其他国家现有的辉瑞疫苗。

而辉瑞疫苗使用最广泛的美国，也拒绝了强生。白宫应对新冠疫情高级顾问安迪表示，美国建议暂停使用强生疫苗，将有助于人们对自己的健康做出决定。

辉瑞乘胜追击。4月21日，日本政府就关于美国辉瑞公司追加供应量2500万人份即5000万剂的新新冠疫苗展开协调，首相菅义伟已与辉瑞高管就追加供应达成实质性协议。

值得关注的是，辉瑞的最新收益报告指出，预计今年为全球范围内提供多达13亿剂疫苗，将带来约150亿美元的收入。

辉瑞已经伸出了利爪，莫德纳也在一旁虎视眈眈。强生疫苗如果被挤到了经济发展程度较差的地区，销售肯定会受到影响，不过，当下很多国家疫情态势非常紧急，因此强生疫苗到底会受到多少影响，并不好说。而且疫苗毕竟不是挣快钱，还是要把生命健康放在第一位。”疫苗专家陶黎娟说。北京商报记者 陶凤 常蕾

· 图片新闻 ·

美国前白人警察被判杀害非洲裔男子弗洛伊德罪名全部成立



20日，在美国明尼苏达州明尼阿波利斯市，乔治·弗洛伊德的弟弟弗洛里斯·弗洛伊德（前右三）、美国黑人权利运动领袖阿尔·沙普顿（前右一）和弗洛伊德家人律师杰米·克伦普（前右二）出席新闻发布会。新华社图

美国前白人警察德里克·肖万被控杀害非洲裔男子乔治·弗洛伊德案20日在明尼苏达州明尼阿波利斯市宣判，陪审团裁定肖万被控谋杀和过失杀人罪名全部成立。

在近3周法庭审理后，由6名白人、4名黑人和2名混血种人组成的陪审团经过约10小时审议后达成一致意见，裁定肖万被控的二级谋杀、三级谋杀和二级过失杀人罪名全部成立。主审法官彼得·卡希尔当庭宣读并确认陪审团裁决结果，宣布将在8周后宣布对肖万的量刑。45岁的肖万随后被戴上手铐带离法庭。当地媒体预测，肖万有一定可能寻求上诉。

根据美国法律，二级谋杀罪刑期最高40年，三级谋杀罪刑期最高25年，二级过失杀人罪刑期最高10年。

检方律师布莱克威尔说，宣判结果不能让弗洛伊德复活，但传递了一个信息：“他的生命很重要，所有人的生命都很重要”。聚集在法庭外和弗洛伊德遇害地点的人群在听到宣判结果后，高呼“正义”和“黑人的命也是命”等口号。

美国总统拜登20日晚发表讲话说，弗洛伊德之死是一场“光天化日之下的谋杀”，让全世界看到系统性种族主义是美国“灵魂上的污点”。

2020年5月25日，46岁的弗洛伊德在明尼阿波利斯市街头遭肖万跪压颈部9分29秒死亡。现场视频上传网络后，全美各地发生长时间、大规模的反对警察暴力执法和抗议种族歧视浪潮。

据新华社