

尽管奥飞娱乐动漫影视类营收在2021年有所提升，但该业务增长动力不足，占公司总营收比重持续下滑



数据来源：Wind

### 动画影视业务增长乏力

据年报数据披露，2021年奥飞娱乐实现营收26.4亿元，同比上涨11.66%；营业总成本高达30.43亿元，同比增长16.28%；该公司综合毛利率为26.26%，较上一年下滑5.08个百分点。

而2018年至2020年三年间，该公司营收分别为28.4亿元、27.3亿元及23.7亿元，同比增速分别为-22%、-3.97%、-13.15%，归母净利润分别为-16.3亿元、1.2亿元及-4.5亿元。在此期间，该公司综合毛利率分别为38.53%、46.59%和31.34%。不难看出，在营收增长的同时，公司归母净利润却处于下滑通道，且多有亏损。

《投资时报》研究员注意到，奥飞娱乐名下的三大业务分别是影视类业务、玩具业务和婴童产品。其中影视类业务收入较低，但为公司打开了知名度。

2021年，该公司动漫影视类营收达3.35亿元，同比增长10.53%，是该业务板块自2018年来的首次正增长。同期，该业务板块营收占公司总营收比重为12.65%。

2018年—2020年，该公司动漫影视业务营收分别为5.30亿元、3.91亿元及3.03亿元，同比增幅分别为-9.98%、-26.23%及-22.51%，占公司总营收比重分别为18.63%、14.32%及12.78%。

不难看出，尽管该公司动漫影视类业务营收在2021年有所增长，但增长动力不足，占公司总营收比重持续下滑。

事实上，文化和旅游部在2021年发布的《“十四五”文化产业发展规划》指出，动漫产业的发展需要“提升动漫产业质量效益，以动漫讲好中国故事，生动传播社会主义核心价值观，增强人民特别是青少年精神力量。打造一批中国动漫品牌，促进动漫‘全产业链’和‘全年龄段’发展”。

在国家一系列推进文化产业发展的政策支持下，我国动漫产业整体发展也很迅猛。根据易观分析发布的《数字经济全景白皮书》显示，2013年以来我国动漫产业总产值持续增长，2020年达到超过2000亿元的总产值规模，增速同比上年约为28%。

从用户年龄来看，国产动画受众人群以90后用户为主，30岁以上用户占比超过三成，40岁以上用户占比超过5%。国产动画吸引的用户人群已从低龄向拓展至更宽泛的年龄层，消费受众持续扩张，逐渐朝着全民性方向发展。

《投资时报》研究员发现，目前从奥飞娱乐已有的IP覆盖年龄层次看，K12仍然是主要目标客户群体。该公司围绕IP进行全产业链开发的发展模式，优势在于可以累积众多知名IP形象，长线运营激活长尾效应。但目前公司已有的知名动漫IP，仍然偏重于低龄化，未来奥飞娱乐或需将目标受众范围拓宽以顺应行业发展方向。

## 毛利率大幅下滑

在动漫影视业务之外，玩具业务和婴童业务也是奥飞娱乐收入的重要组成部分。据年报披露，2021年，该公司玩具业务营收为10.44亿元，同比增长5.87%，占公司总营收比重为39.49%；婴童用品业务营收为10.34亿元，同比增长14.17%，占总营收比重为39.12%。

奥飞娱乐前身为广东奥迪玩具实业有限公司，玩具业务是公司的重要营收来源。但近年，该公司玩具业务已有下滑萎缩之势。

2018年—2020年三年间，该公司玩具业务营收分别为13.78亿元、12.62亿元及9.86亿元，同比增幅分别为-29.54%、-8.36%及-21.86%，占公司总营收的比重也一路下滑，分别为48.51%、46.29%及41.65%。

从毛利率来看，2021年，该公司玩具业务的毛利率为26.26%，也是近年来的最低点。2018年至2020年三年间，该业务的毛利率分别为38.53%、46.59%及31.34%。

公开资料显示，奥飞娱乐的玩具业务主要分为动漫IP玩具和品类玩具两大类。近年来以盲盒为代表的潮玩手办市场规模增长迅速，奥飞娱乐也进军了这个领域。据

中国社会科学院国情调查与大数据研究中心发布的《2021中国潮流玩具市场发展报告》显示，2015年我国潮流玩具产业规模约63亿元，截至2020年，我国潮玩市场规模已经达到295亿元人民币，6年间复合年增长率高达36%，预计2022年潮玩市场规模将达到478亿元。去年，该公司推出的盲盒业务整体销售收入超过一亿元。在潮玩领域，奥飞娱乐去年下半年才正式成立潮玩事业部独立管理运作，后劲如何，还待时间和市场的考验。

相比之下，奥飞娱乐的婴童业务近几年来发展得更为顺利。2018年—2020年三年间，该公司婴童业务的营收分别为6.88亿元、8.38亿元及9.06亿元，同比增幅分别为-20.80%、21.75%及8.10%，占总营收的比重持续上升，分别为24.24%、30.74%及38.26%。

不过，该业务毛利率亦呈走低趋势。2018年至2021年，奥飞娱乐婴童业务的毛利率分别为42.19%、40.09%、37.73%及25.85。2021年，该公司婴童业务的毛利率甚至略低于玩具业务。

在年报中，奥飞娱乐称毛利率下滑的主要原因是原材料价格和海运费用持续高位运行。随着全球通胀预期增强，大宗原材料价格持续上涨、供需缺口拉大的压力短时间内不会消失。