

证券代码：603103

证券简称：横店影视

横店影视股份有限公司 2025 年半年度业绩说明会交流记录

横店影视股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 10 日 13:00-14:00 在上海证券交易所上证路演中心(<http://roadshow.sseinfo.com/>), 以网络文字互动方式召开了 2025 年半年度业绩说明会，现就有关情况公告如下：

一、本次说明会召开情况

关于本次说明会的召开事项，公司已于 2025 年 9 月 25 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）、《上海证券报》上披露了《关于召开 2025 年半年度业绩说明会的公告》（公告编号：2025-034）。

2025 年 10 月 10 日 13:00-14:00，公司在上海证券交易所上证路演中心（<http://roadshow.sseinfo.com/>）召开 2025 年半年度业绩说明会，公司总经理李剑平先生、董事会秘书马俊华女士、财务总监刘胜波先生、独立董事姚明龙先生出席本次业绩说明会，公司与投资者进行了互动交流和沟通，并就投资者普遍关注的问题进行了回复。

二、本次会议投资者提出的主要问题及公司的回复情况

公司在本次说明会上就投资者关心的问题给予了回答，主要问题及答复整理如下：

1、刘总您好，上半年经营现金流净额 5.88 亿元（同比增长约+33.35%），但投资现金流净流出 6.37 亿元（同比骤降约 705%）。请问：① 大额存单投资的原因及资金配置逻辑是什么？

② 资产负债率 65.89%仍处高位，未来是否有逐步的降杠杆计划（如：资产证券化、轻资产影院合作）？

③ 公司如何平衡投资短剧、虚拟现实影院等新业务与现金流稳健性？

回复：尊敬的投资者您好，①公司利用闲置资金投资大额存单，在保障资金安全性的基础上，获取投资收益，为公司和股东创造更多财富。②公司将夯实经营基本面，提升经营业绩，同时适时采取其他配套措施，逐步降低资产负债率，提升公司的抗风险能力。③根据公司的发展战略及投资、经营策略，将对创新业务先进行孵化培育，形成规模与盈利能力后加大后续资金投入，公司将合理配置相关资金，实现与业务发展平衡。感谢您的关注。

2、姚独董您好，影视行业版权纠纷频发，公司如何规避 IP 衍生品开发中的侵权风险？作为独立董事，是否要求管理层建立更严格的 IP 审查流程？此外，证券事务代表陈港辞职后，如何确保信息披露团队的专业性和稳定性？

回复：尊敬的投资者您好，公司从确保授权链条完整，严格把控开发过程和上市后动态检测防控风险等三个方面来规避 IP 衍生品开发中的侵权风险，建立严格的审查流程；作为独立董事，我将要求管理层建立更严格的 IP 审查流程；针对证券事务代表辞职的情况，公司已采取一系列措施确保信息披露工作的连续性和高质量，以维护投资者权益和市场信心，例如完善团队配置与继任机制（目前公司信息披露团队均由经验丰富的专业人员组成，其中，新任证券事务代表已在公司专业岗位任职近 10 年，了解熟悉公司业务，具备证券财务等方面的专业技能及经验）、制度保障与内部培训、强化外部支持（公司与专业的法律顾问保持长期合作）。公司高度重视信息披露的透明度和规范性，将持续优化团队建设和制度流程，确保信息披露工作的专业性和稳定性。感谢您的关注。

3、马董秘您好，公司发布未来三年股东回报规划，承诺差异化现金分红。请问：① 在净利润波动背景下，如何确保分红政策的稳定性？

② 当前市值 110 亿元，较历史高点 214 亿元仍有较大差距，公司是否有市值管理计划（如：回购、股权激励）？

③ 机构持股从约 131 家锐减至约 1 家，如何重建投资者信心并提升机构关注度？

回复：尊敬的投资者您好，①首先，公司将通过持续优化主营业务、提升运营效率、加强创新和市场竞争力等方面来夯实基本面，努力增强业绩和盈利能力的稳定性。其次，公司在制定分红政策时，会综合考虑历史业绩、未来发展预期以及行业周期等因素，确保分红方案与公司整体发展阶段相匹配。另外，公司也建立了一定的利润平滑储备和避免过度依赖净利润单一指标的多维度评估体系，确保分红的连续性。

②公司始终以提升内在价值为核心，致力于通过稳健经营和战略规划实现股东价值最大化。公司将通过持续优化主营业务、提升运营效率、加强技术创新和市场竞争力等来夯实基本面，努力增强业绩和盈利能力的稳定性，为市值提供坚实支撑。并通过规范信息披露、加强投资者沟通、在符合法律法规和公司战略前提下的合理资本运作（如回购股份、股权激励、并购重组、优化股权结构等资本运作方式）、分红政策支持股东回报等多种渠道和方式，维护股价的合理性和稳定性。市值管理并非单纯追求短期股价波动，而是通过提升公司核心竞争力和治理水平，实现企业与股东的共赢，并重建投资者信心。感谢您的关注。

4、刘总您好，公司半年度财报显示：毛利率 22.64%（+9.16pct），净利率 14.72%（+7.14pct），但 Q2 单季毛利率为：-56%。请问：① Q2 亏损的主因是季节性因素还是成本失控？

② 如何优化影院运营成本（如：租金、人力）以应对票房波动？

③ 扣非净利润大增约 1003%是否可持续？是否存在一次性收益或政府补贴？

回复：尊敬的投资者您好，（1）一般而言，电影行业第二季度属于淡季，公司主营业务收入与其他季度相比较低，同时由于院线经营成本偏刚性，公司承担着相对固定且规模较大的运营成本。（2）公司始终坚持降本增效，通过洽谈影院减租、降低维保费等运营开支、降低能耗、合理控制人员成本等举措，提高资源利用效率，提升经营效益。（3）半年度扣非净利润大增，主要是与 2024 年同比营业收入增加所致。

5、马董秘您好，财报显示存货周转天数增加 3.44 天，应收账款 1-2 年账龄增长显著。请问：① 是否对影视剧本计提了足额跌价准备？

② 应收账款中是否存在逾期或高风险客户？

③ 未来是否会加强季度经营数据披露（如：票房月度拆分、衍生品销售明细），提升投资者决策信息透明度？

回复：尊敬的投资者您好，公司按会计准则和财务政策计提存货跌价准备。应收账款中不存在高风险客户。公司将按照相关法律法规的规定和信息披露要求，严格进行经营信息披露，提升投资者决策信息透明度。感谢您的关注。

6、李总您好，横店影视上半年重点布局短剧业务，参投十余部项目并孵化自有品牌。请问：① 短剧业务的盈利模式（分账比例、广告植入、会员付费等）是否清晰？预计何时实现规模化盈利？

② IP 衍生品收入占比提升显著，未来是否会开发自有 IP（如“萌谷”系列）？

③ 如何协同横店影视城资源，打造“影视+文旅+衍生品”的消费闭环？

回复：尊敬的投资者您好，①公司积极与投资方、平台洽谈合作方式，短剧业务将采取多样化的盈利模式，最大化短剧项目收益和自有短剧品牌影响力。公司持续围绕精品化方向发展，坚持合作参投和自主开发短剧项目“两步走”方针，参与编剧、拍摄、后期到发行全环节，打造自有短剧品牌代表作，增加行业话语权。同时，在国内短剧业务发展的同时，积极寻找国外短剧市场机会，整合剧本、导演、演员、制片等资源，推进国外短剧项目逐步落地。②公司坚持外部合作与自主开发双线并举的策略，积极拓展开发差异化的 IP 产品品类和多元化产品组合，实现差异化的 IP 运营管理，培育 IP 衍生品业务生态。③公司将基于院线渠道和观影渠道、影视内容投资生产能力及衍生品等运营开发能力，继续全面探索与影视城的资源进行开发合作，努力实现合作资源的价值最大化，提升经营效益。感谢您的关注。

7、李总您好，公司 2025 年上半年营收 13.73 亿元（+17.81%），净利润 2.02 亿元（+128.61%），主要归功于电影放映及衍生业务。请问：① 电影市场回暖是否具有持续性？公司如何应对未来行业波动？

② 影视投资、制作及发行业务仅贡献 0.61 亿元，未来是否会加大内容端投入以降低对放映业务的依赖？

③ 如何平衡院线扩张速度与单影院效益提升？

回复：尊敬的投资者您好，① 电影市场的波动深受市场环境、影片内容和观众偏好等客观和主观因素的影响。公司会坚持做好主营业务的经营，同时积极开展多元化业务创收项目，应对未来行业波动；②公司未来会加大内容端的投入，并合理控制影视项目的投资风险；③公司会严格把控新建影院的品质和服务质量，针对效益低下的影院及时进行评估和关闭处理；同时，加大对影院经营状况的动态评估，努力提升单影院效益和院线整体质量。感谢您的关注。

8、姚独立董事您好，横店集团为公司控股股东。请问：① 是否存在向关联方倾斜优质影片排片或衍生品资源的情况？

② 关联交易定价是否经第三方审计？

③ 公司未披露研发费用，作为独立董事如何看待创新投入不足的风险？是否建议设立专项研发基金？

回复：尊敬的投资者您好。公司关联交易遵循公平、公允的定价原则，不存在向关联方资源倾斜的情形。公司关联交易经年审会计师事务所审计。根据公司行业特点和主营业务的构成，目前公司未单独核算研发费用；将积极建议公司加大创新业务的拓展，提升创新能力和市场竞争力，降低经营风险。感谢您的关注。

9、公司能否加强一下网络宣传？扩大投资影片和活动的知名度？提升宣传效果。

回复：尊敬的投资者您好，公司已在多平台布局了新媒体宣传矩阵，发布影片及营销活动内容，形成全方位的品牌曝光。公司将积极应用受各类群体喜爱的多元宣传风格，规范活动配套物料设计和视觉统一性，提升活动宣传的吸引力和传播效果。感谢您的关注。

10、微短剧方面的布局和进展情况？

回复：尊敬的投资者您好，公司短剧业务将持续围绕精品化开展，坚持合作参投和自主开发短剧项目“两步走”方针，参与编剧、拍摄、后期到发行全环节，打造自有短剧品牌代表作，增加行业话语权。同时，在国内短剧业务发展的同时，积极寻找国外短剧市场机会，整合剧本、导演、演员、制片等资源，推进国外短剧项目逐步落地。

截至目前，已设立“大横小竖”短剧品牌，投资十余部短剧，多部短剧已在红果、番茄、爱奇艺等平台播出，尚有部分短剧待拍摄制作；积极引进海外短剧项目来横店合作拍摄，目前已与 1 家海外公司签约完成国内短剧剧本版权的采购合作。感谢您的关注。

11、旗下影院在多元化创收方面有什么举措？

回复：尊敬的投资者您好，公司坚持多元化创收，充分挖掘影院空间价值，逐步从影院综合体转向文娱综合体。创新各类消费场景，全方位拓展影院卖品、广告、场地租赁、娱乐体验服务及其他方面收入。主要包括丰富观影配套美食，推广横店味道自营饮品，开设玩具梦工厂、横影生活馆，丰富潮玩及 IP 衍生品品类，开拓广告业务客户，开展舞台剧、音乐会、赛事转播等形式多样的文化交流活动，落地 VR 大空间沉浸式体验项目、横好玩潮玩空间等娱乐业态。公司将持续关注市场需求，积极拓展适合影院发展的新兴配套业态，多元化提升相关业务收入。感谢您的关注。

关于公司 2025 年半年度业绩说明会的详细情况，投资者可以通过上海证券交易所上证路演中心（<http://roadshow.sseinfo.com/>）进行查看。投资者如有意见、建议，欢迎通过公司董事会秘书办公室电话、邮箱以及上海证券交易所互动平台沟通交流。

横店影视股份有限公司董事会

2025 年 10 月 10 日