



万达电影股份有限公司

Wanda Film Holding Co., Ltd.

非公开发行 A 股股票

募集资金运用可行性研究报告

二〇二〇年四月

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 435,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	计划投资总额	募集资金投资额
1	新建影院项目	314,500.00	304,500.00
2	补充公司流动资金及偿还银行贷款	130,500.00	130,500.00
合计		445,000.00	435,000.00

本次非公开发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，可根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）新建影院项目

1、项目概述

本项目建设地点为万达电影拟新建影院的城市，包括北京、上海、广州等城市。根据万达电影的现有情况和未来发展目标，本项目计划在 2020 年至 2022 年新建影院 162 家。

2、项目建设必要性分析

（1）继续建设综合性现代化影院满足大众日益提升的文化需求，并为我国院线行业树立建设及服务标准

截至 2019 年底，中国电影银幕数已近 7 万块，为全球拥有银幕数量最多的国家，

也是票房仅次于北美的第二大电影市场。随着电影产业纳入到国民经济和社会发展规划中，电影产业将成为拉动内需、促进就业、推动 GDP 增长的支柱产业之一，长期来看具有较为广阔的发展空间。

自 2005 年成立以来，公司始终坚持正确的舆论导向，以行业最高要求打造影院的建设及服务标准。截至 2019 年 12 月 31 日，公司已投入运营的 IMAX 银幕 349 块，杜比影院 45 个，已有 42 家影院配置自有高端巨幕品牌 PRIME 影院，是全国拥有 IMAX 银幕数量和杜比影院最多的院线。通过多年内生式发展，公司的票房、观影人次、市场份额已连续十一年位居国内首位。作为行业领导者，公司希望通过建设更多的高标准综合性现代化影院满足大众日益提升的观影需求，并为我国院线行业树立较为完善的建设及服务标准。

（2）电影院线行业市场竞争激烈，我国头部院线公司发展空间巨大

近年来，中国电影院线行业集约化效应开始凸显。北美成熟市场的前三大院线的市场份额合计超过 50%，而 2019 年国内前三大院线的合计市场份额仅为 31.0%，行业有望向具备规模优势以及多元化经营能力的头部院线公司加速集中，我国头部院线具有较大的发展空间。2018 年 12 月，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》鼓励院线公司依法并购重组，推动院线集约化、规模化发展。

2017 年至 2019 年间的电影票房复合增长率为 7.21%，同期全国银幕增速高于整体票房增速，中小院线或影投公司经营压力较大，其中部分中小影院已逐步退出市场。此外，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，院线行业及电影产业全产业链短期内承受较大压力，面临现金流不足的阶段性困境，中小影院经营压力尤为突出，预计疫情过后头部院线公司的市场份额将加速提升。

（3）进一步提升市场覆盖率及渗透率，巩固公司在我国院线行业的领导地位

自成立以来，公司在积极稳妥建设高标准影城的同时亦重视项目品质及收益，自 2018 年以来新开业的影城数量合计逾百家，影院终端规模进一步扩大。截至 2019 年 12 月 31 日，公司拥有已开业直营影院 656 家，合计 5,806 块银幕。2019 年公司自营影城累计票房市场占有率为 13.3%，已连续十一年位居国内首位。

从我国院线行业的运营经验来看，强大的终端控制能力是行业核心竞争力之一。公司须进一步完善影院网络布局，增强区域优势，从而不断提升城市覆盖率及渗透率，进

一步巩固公司在院线行业的市场份额和领先地位。

(4) 扩大公司经营规模，增强持续盈利能力

凭借公司成熟的管理体制和丰富的影院经营经验，新建影院实现运营后，公司的营业收入将相应增长。在新建影院进入成熟期后，公司的利润规模将得到进一步提升。中长期来看，新建影院将有助于公司经营规模及盈利能力的提升。

此外，部分募集资金补充流动资金及借款将有助于公司优化资本结构，降低利息支出，从而显著增强抗风险能力，确保公司的长期可持续健康发展。

3、项目建设可行性分析

(1) 我国文化产业规模不断扩大，经济效益及就业总量持续增长

随着我国文化体制改革的不断深化和文化发展体制机制的逐步健全，我国文化产业的发展势头总体良好，文化消费需求不断提振，行业发展的内生动力持续提高。近年来文化产业的资产规模及产出规模明显扩大。根据国家统计局，全国规模以上文化及相关产业企业 2019 年实现营业收入 86,624 亿元，同比增长 6.96%；2018 年全国文化及相关产业增加值为 41,171 亿元，占 GDP 的比重为 4.48%，比上年提高 0.22 个百分点，占 GDP 比重稳步上升。作为拉动我国经济增长的新兴产业，文化产业的覆盖范围较广、产业链条较长、关联效应较强，吸纳就业能力持续增强。根据国家统计局，截至 2018 年末，我国文化产业从业人员达 2,789 万人，较 2013 年末增长 30.8%。

(2) 我国国民经济持续增长为居民文化娱乐消费升级奠定坚实基础

近年来，我国宏观经济不断向好，经济结构稳步调整，居民生活水平继续提升，对教育、文化、娱乐等方面的需求持续增加。根据国家统计局，我国居民家庭平均每人全年教育文化娱乐服务支出从 2013 年的 1,398 元增至 2019 年的 2,513 元，复合年均增长率达到 10.3%。在国家拉动内需的政策推动下，人民群众用于文化娱乐方面的支出预计仍将持续增长。

随着消费升级和技术革新，我国文化产业已迈入数字化与消费型时代，文化新业态发展势头强劲。文化产品和服务的生产、传播、消费的数字化、网络化进程不断加快，已成为文化产业的新动能和新增长点。作为居民文化生活的重要消费方式之一，观影兼具休闲娱乐、信息交流、亲友往来等独特价值，已成为居民日常生活的重要组成部分，

电影行业具有良好的发展前景。

(3) 国家政策推动为我国电影产业发展提供有力支持

“十三五”以来，国家继续加大对文化产业建设的支持力度。《十三五规划纲要》提出，要推动文化产业成为国民经济支柱产业，推进文化事业和文化产业双轮驱动，加快发展现代文化产业。

2017 年 12 月，为推动我国电影事业繁荣发展，鼓励影院放映国产影片，根据财政部、国家新闻出版广电总局有关文件，国家电影专项资金管理委员会办公室发布《关于奖励放映国产影片成绩突出影院的通知》（电专办字[2017]41 号），对放映国产影片成绩突出的影院继续给予奖励。

2017 年 12 月，为推动电影放映市场均衡发展，扶持贫困地区县城影院，满足群众观影需求，国家电影专项资金管理委员会办公室印发《关于支持中西部县城数字影院建设发展的通知》（电专办字[2017]40 号）。

2018 年 12 月，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》（国影发[2018]4 号），鼓励院线公司依法并购重组，推动院线集约化、规模化发展。电影院线行业有望加速向具备规模优势以及多元化经营能力的头部院线公司集中。

2019 年 5 月，中央全面深化改革委员会通过《关于深化影视业综合改革促进我国影视业健康发展的意见》，推进影视业改革，要从完善创作生产引导机制、规范影视企业经营行为、健全影视评价体系、发挥各类市场主体作用、加强行业管理执法、加强人才队伍建设等方面统筹推进改革，形成管用的长效机制。

2020 年 4 月，国家电影局发布《积极协调出台政策措施推动电影行业纾困发展》的通知，国家电影局协调财政部、国家发改委、税务总局等部门，研究推出免征电影事业发展专项资金以及其他财税优惠政策。同时，加大对重点影片的创作和宣发支持力度，指导各地出台帮扶电影企业纾困发展的政策措施。

(4) 我国电影产业蓬勃发展，疫情不改长期发展趋势

近年来我国电影行业市场规模保持高速增长，已跃居为仅次于北美的全球第二大电影票房市场。根据广电总局、国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室统计，2010 年至 2019 年间，中国电影票房年均复合增长率高达 22.81%；2019 年，全国电影总票房

累计 642.7 亿元，城市院线观影人次累计 17.3 亿，均创历史新高。截至 2019 年 12 月 31 日，影院总数已达到 11,859 家，银幕总数已达到 69,787 块；2019 年，全国新增影院 1,453 家；新增银幕 9,708 块，银幕增速达 16.16%，居世界首位。高质量的文化内容输出及观影人次与银幕数量的增长持续推动全国电影产业良好发展。

相较于北美地区的 3.7（男性）/3.4（女性）次人均观影次数，中国当前人均观影次数仅为 1.2 次，具有较大的增长潜力。根据普华永道《2017-2021 年全球娱乐及媒体行业展望》数据，2021 年中国电影票房有望将达到 107 亿美元（约合 700.68 亿元），或与美国基本齐平，从而并列成为全球最大的电影市场。

虽然 2020 年新冠疫情对电影投资制作端及院线放映端短期内造成了较大的影响，但随着疫情影响逐步减小，预计观众的观影需求将逐步恢复，影城的生产经营将逐步恢复，不改长期向好的发展趋势。长期来看，由于疫情加速中小院线的淘汰，影院集中度将显著提高。作为行业龙头，预计公司将明显受益于集中度的提高，市场前景仍然广阔。

（5）公司影院布局核心地段，持续受益于优质商圈，打造优质影院

公司与国内知名商业地产开发商、运营商已建立长期深厚的合作关系，积极推动公司的全国布局。依托万达广场等优质商圈，公司积极布局城市核心地段，持续打造优质影院。2017 年、2018 年和 2019 年，公司开业影城分别为 80 家、78 家和 73 家，其中于万达广场内开业的影院数量占比超过 50%。本次募投项目的万达广场新建影院数量占比超过 50%，万达广场作为优质商圈有利于公司新建影院增强竞争力。此外，公司拥有成熟的开发策略及丰富的影院运营经验，在非万达广场商圈开设影城，将综合考虑项目所在商业位置、交通便捷程度、周边人口等因素，精心选址。

公司与优秀商业地产开发商的良性互动合作作为公司的跨区域拓展提供强有力支持，并成功引入文化娱乐价值。通过公司科学的选址扩张模式、高标准化的建设模式和富有效率的精细营运管理体系，公司的单银幕票房产出显著高于同行业平均水平，公司预计未来将会持续受益于该等优质商圈。

4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，投资项目相关备案工作正在办理中。

5、项目投资计划

本项目每个影院计算期 10 年，其中：建设期 1 年，计算期第 1 年为建设和运营混合期，第 2 年至第 10 年为纯运营期。具体建设计划如下表所示：

	影院数 (家)	银幕数 (块)	其中：IMAX 银 幕数 (块)	总面积 (平方米)	座位数 (个)
2020 年建设项目	59	466	28	308,656	66,601
2021 年建设项目	81	627	14	383,057	85,811
2022 年建设项目	22	165	6	99,684	23,123
合计	162	1,258	48	791,397	175,535

6、项目投资进度

本项目总投资及募集资金投资进度如下表所示：

单位：万元

年份	计划投资总额
2020 年建设项目	118,750.00
2021 年建设项目	154,500.00
2022 年建设项目	41,250.00
合计	314,500.00

7、项目效益分析

本项目建设 162 家影院，总投资为 31.45 亿元。计算期内合计可实现营业收入 310.46 亿元，利润总额为 30.38 亿元，净利润为 22.78 亿元，具有较为良好的经济效益。

（二）补充公司流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

为满足公司未来业务发展的资金需求，提升公司核心竞争力，同时进一步优化债务结构、降低财务风险、增加公司财务的稳健性，公司拟将本次非公开发行股份募集资金 13.05 亿元用于补充公司流动资金及偿还借款。

2、项目必要性分析

（1）资金实力是电影院线企业的重要核心竞争力

我国院线行业正处于持续增长阶段，近年来公司不断完善产业链，稳步实现发展战略，整体规模和经营业绩实现了较好增长。

作为本行业的领先企业，本公司将进一步巩固公司在行业中的市场地位，扩大经营规模，提升公司业绩。根据万达电影的整体发展战略目标，公司将打通上下游业务，实现全产业链发展，在保证影城品质与效益的前提下实施扩张，进一步提高城市覆盖率和市场份额，巩固公司在电影院线行业的市场份额和领先地位。同时将不断完善电影生态圈，持续创新经营，实施精细化管理，将公司打造成为科技型、平台型、生态型的娱乐公司。

充足而稳定的资本是影院投资快速发展的物质基础，本公司未来发展战略的实现，需要雄厚的资金实力作为支持。尽管公司目前经营业绩、现金流状况相对良好，但仍仅能满足内源性增长，不足以支撑公司业务规模的快速扩张。本公司以部分募集资金补充流动资金，可保持并且不断优化本公司当前的财务结构，进一步提高资产流动性，增强日常经营的灵活性和应变力，从而使本公司适应未来几年战略发展和业务运营的需要。

（2）调整公司负债结构，减少财务费用，加强财务稳健性

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司和同行业可比公司的资产负债率对比情况如下表所示：

证券代码	证券简称	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
600977.SH	中国电影	26.16%	26.45%	28.06%
601595.SH	上海电影	22.83%	24.95%	28.43%
002905.SZ	金逸影视	36.27%	33.27%	37.79%
603103.SH	横店影视	30.81%	32.13%	35.23%
300528.SZ	幸福蓝海	48.16%	42.95%	40.28%
600715.SH	文投控股	40.40%	33.63%	31.23%
平均值		34.11%	32.23%	33.50%
中值		33.54%	32.70%	33.23%
万达电影		46.62%	38.85%	43.13%

数据来源：Wind，上市公司年报；资产负债率（合并）=总负债/总资产；其中中国电影、上海电影、文投控股参考数据为 2019 年 1-9 月数据

截至 2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司的合并口径资产负债率分别为 43.13%、38.85%及 46.62%。同行业可比公司平均资产负债率分别为 33.50%、32.23%及 34.11%，公司的资产负债率高于可比上市公司平均水平。本次非公开发行完成后，公司的资产负债率将有所下降，有利于优化公司资产负债结构，增强公司的发展潜力。

此外，随着公司规模扩张，公司负债规模及财务费用逐年提升。2017 年度、2018 年度及 2019 年度，公司的财务费用分别为 22,427.32 万元、27,195.63 万元及 29,721.19 万元，占营业收入的比分别为 1.47%、1.67%及 1.93%，占比逐年提升。通过本次非公开发行募集资金偿还借款，有助于减少公司财务费用支出，缓解公司财务压力，有效提升整体盈利水平。

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，但是公司经营仍然面临市场环境变化、国家信贷政策变化、流动性风险等多种风险。通过将部分募集资金偿还借款，有利于减少财务费用，减轻公司资金压力，增强公司的抗风险能力和财务稳健性，推动公司持续稳定的经营。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司本次非公开发行 A 股股票募集资金将用于新建影院项目和补充公司流动资金及偿还借款。通过新建影院项目，公司将进一步提高城市覆盖率和市场份额，增强对全国影院市场的控制力和影响力，巩固上市公司在电影院线行业的领先地位，将公司打造成为科技型、平台型、生态型的娱乐公司。通过补充公司流动资金及偿还借款，公司将优化财务结构，有利于减少财务费用，减轻公司资金压力，增强公司的抗风险能力和财务稳健性，推动公司持续稳定的经营。本次发行完成后，公司的主营业务范围不会发生重大变化。本次非公开发行募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，保障公司长期稳定持续健康发展和可持续发展能力，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产负债率将有所下降，有利于优化公司资产负债结构，增强公司的发展潜力，有利于减少财务费用，减轻公司资金压力，增强公司的抗风险能力和财务稳健性，推动公司持续稳定的经营。随着新建影院项目等募投项目实施

完毕，也将进一步扩大公司的经营规模，完善市场布局，增强业务发展能力，强化竞争优势，更大程度的实现规模效应，增强公司的持续盈利能力。本次非公开发行 A 股股票募集资金将增强公司可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

由于本次非公开发行募集资金投资项目的经济效益需要一段时间实现，因此短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但从长远来看，随着募集资金投资项目预期效益的实现，公司的盈利能力将会进一步增强。

四、本次非公开发行股票的可行性结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家产业政策和法律法规的规定，符合公司所处行业现状和未来发展趋势，符合公司的实际情况和发展需求，具备实施的必要性及可行性，有利于增强公司持续盈利能力，符合公司长远发展计划和全体股东的利益。

万达电影股份有限公司

董事会

二〇二〇年四月