

2023年，万达电影等待回血。

2020年以来，影视行业进入了寒冬期，电影拍摄停滞，资本纷纷逃离。疫情之下，影院闭店、停业也成为了家常便饭。作为业界龙头，万达电影自然“无处遁形”。单单2020年，万达电影旗下的600余家国内影院就停业了近半年时间，这使得当年公司的营收腰斩至62.95亿元，期内净亏损达66.69亿元。1月31日，万达电影（002739.SZ）发布了2022年年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损13亿元至19.5亿元，而上年同期才盈利1.063亿元，再度由盈转亏；基本每股收益亏损0.5965元/股-0.8948元/股。好在今年的春节档给力，王健林可以是收获满满。万达电影在今年的春节档中，连续两次压中票房前三甲的电影，分别是《流浪地球2》和《熊出没·伴我“熊芯”》，作为主要出品方之一，万达电影获得了丰厚回报。根据灯塔数据统计，在整个春节档期间（正月初一至初六），万达电影从中获得的总分账票房为8.49亿元，在院线中排名第一。除电影之外，万达集团在1月28日对外公布：今年春节期间（除夕至初六）全国480座万达广场客流1.6亿人次，销售收入126.8亿元。不可否认，2022年电影行业的发展可谓坎坷。但好在年底，疫情政策出现了较大的转变，现实压力“退潮”之际，万达电影2023年“回血”历程会顺利吗？

### 需求大增

二十年前，面对逐渐饱和的住宅市场，当时还是地产巨头的万达集团选择从住宅转型商业地产，转型的核心自然就是为旗下上百个万达广场寻找合适的商业项目，而电影院正是合适的商业项目之一。

为了引入电影院，万达最初找到了时代华纳以及广电集团、上海广电、江苏广电等外资和国资电影发行商，但最终都因为各种原因没有达成合作。

无奈之下，王健林和万达只能选择自建院线，最终在2005年，万达院线正式注册成立。但是纵有万达集团当靠山，万达院线的发展却并不顺利。毕竟，当时国内的电影行业基本被华谊兄弟等影视巨头所占据。

再后来，因有叶宁、曾茂军等“大将”的接连助力，万达院线也逐渐迎来高光时刻。2012年，万达院线主导的多部电影都创造了佳绩，同时公司开启大肆地并购，持续扩张。

2015年，万达院线成功登陆A股市场，伴随着疯狂的并购的背景，其股价表现也更为突出。据回溯，万达电影在2015年12月21日创出了92.53元的历史最高价，相较于1月初上市时股价翻了超过10倍，市值也突破2000亿元。

2017年中，万达院线正式改名“万达电影”，但紧接着，公司突然停牌，并花费了一年多的时间进行了“百亿重组”。亦可谓“时势造英雄”，当时的影视行业已经慢慢进入寒冬，万达电影也逐渐走下神坛。

## 难以兑现承诺

在重组后，万达电影迎来了业绩的“滑铁卢”。按照重组时万达方面对二级市场投资人的承诺，公司在2018年、2019年、2020年及2021年净利润数分别不低于7.63亿元、8.88亿元、10.69亿元以及12.74亿元。

(图源：网络)

但现实是，万达影视在2019年—2021年中均未完成承诺，甚至亏损累加破百亿。为此，2021年时，万达电影公告称，该业绩承诺期限延长一年。但以坐实的2022年前三季度业绩来看，去年恐怕依然难以完成承诺。

2022年三季报显示，万达电影主营收入77.21亿元，同比下降16.73%；归母净利润-5.33亿元，同比下降283.47%；扣非净利润-6.65亿元，同比下降366.17%。

同时，公司应对上更是佐证。去年年末，万达投资等业绩承诺方再次为业绩补偿做准备，质押万达电影的持股。其中，万达投资质押数量6.5亿股，占其所持股份比例76.47%；万达文化集团和莘县融智质押了其所持全部股本，三者合计质押数量约7.39亿股，占总股本的33.91%。

由上图也能够看到，2021年万达电影其实有过短暂的“小起色”，奈何在疫情反复的背景下，难以找到增长的来源。

而对于去年的业绩变动，万达电影表示，2022年深圳、上海等多地疫情爆发，全国影院频繁关停，第二季度影院停业率超过50%，第四季度最多时停业率接近65%，同时影片供应相对不足，全年上映影片数量减少约40%。

2022全年，万达电影受疫情影响公司累计停业影院752家，店均停业近60天，因此票房收入大幅减少，全年实现票房43.9亿元（不含服务费），较2021年同期下降29.4%，观影人次1.1亿，较上年同期下降33%，同时影院广告收入、卖品收入也受到人次下滑较大影响，而影院折旧、租金、员工薪酬等固定成本较高，导致公司国内影院经营业绩出现较大亏损。

谨防“后劲不足”

今年春节档，随着疫情防控优化逐步放开，电影市场复苏明显，释放出了转好的积极信号。据国家电影局初步统计，2023年的春节档（除夕至正月初六）交出了67.58亿元总票房的成绩单，成为中国影史上春节档第二高的票房纪录。

按照国内的票房分账模式，除去税费和电影专项资金后，电影票房净收入的91.7%可用于分账。在今年春节档的票房中，影院、院线公司、制片方和发行方的分账总额大约为61.97亿元。其中，电影院和院线公司可以拿走57%，制作方与发行方为43%。

大致计算，对于万达电影而言，则能够从中获得的总分账票房约为8.49亿元，在院线中位列第一。

值得注意的是，上下游通吃的万达电影在今年的春节档中还压中了票房前两部的电影——《流浪地球2》《熊出没·伴我“熊芯”》，作为出品方之一，万达电影必然也能够获得相当的回报。

此外，餐饮业务仿佛成了万达电影的一个探索方向。以万达电影2021年的业绩来看，公司实现商品、餐饮销售收入15.03亿元，占总收入的12.03%，该业务毛利率更是达到了60.68%。

而且早在2019年，万达便逐步涉足奶茶店，像与COSTA推出融合模式——万茶与COSTA快选融合店。在当前，其茶饮店包括两种形式，一种是与COSTA咖啡合作的融合店，另一种是“萬茶”独立门店。

至于远期，万达电影也需要留意到增长动力上的“隐患”，因为《每日财报》发现，公司在影片的投资上越来越保守。

万达电影原董事长、总裁曾茂军也曾向外界坦言，“万达把影片投资划分为三个层次，单个影片超过了1.5亿的大投资、6000万到1.5亿之间的中体量和低成本的电影。一般情况下，高成本影片我们会采取联合出品的方式，降低风险。”

不言而喻，投资保守，就很可能意味着错失爆款。这也意味着，万达电影想要回到当年的巅峰状态，恐怕是比较困难的。

本文源自每财网