



中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

消费服务：餐饮旅游

旷实\*

证券投资咨询业务证书编号：S1300513100001  
(8610) 6622 9343  
shi.kuang@bocichina.com

\*杨艾莉为本报告重要贡献者

# 万达院线：成立传媒子公司， 大力发展非票房收入

## 事件：

万达院线(002739.CH/人民币 54.07, 未有评级)近日举行万达传媒战略发布会，公司总裁曾茂军、董秘王会武，万达传媒等高管出席了此次发布会。

## 一、公司总裁曾茂军发言：开启融合场景营销新时代

一年前，万达院线收购影时尚，一年来，发挥万达院线 8,000 万会员优势，影时尚几百大客户优势。今年影时尚收入同比收入增长 300%，利润收入增长 100%。影时尚获得了艾美奖、长城奖。今年年初，我们收购了好莱坞的 propaganda GEM 公司。他们和好莱坞很多公司都有非常好的合作，创造了很好的案例，比如宝马植入碟中谍。

去年我们收购了澳洲 hoyts。自此，万达院线旗下拥有美国、澳洲、中国的三家传媒公司。因此我们今天成立万达传媒公司。万达除了拥有院线外，还拥有实体商业。

今年年底，万达拥有开业的购物中心 200 家，高端酒店 102 家，在建的主题公园中国 15 家，全球 2 家。万达正在构建全球最大的体育公司，除此还将拥有全球最大的儿童娱乐公司。2016 年有 20 亿客流，如何把线下 20 亿客流发挥到极致，这是万达传媒要做的事情。

线下的流量，先天优势是停留时间长，进入购物中心至少是 2-3 小时，这是一系列的吃喝玩乐的行为。

### 1、消费需求从提袋消费到体验消费再到场景消费。

场景消费时代，体育、健身等多个业态开始进入购物中心。由此，环境变化带来的营销模式也在变化。当前，营销进入 3.0 和 4.0 时代，进入了整合营销时代（全程体验）和社会化营销时代（注重内容和口碑管理、互联网思维、碎片化时代）。

首先，尽管互联网行业快速发展，但从 2006 到 2015 年，逛街、看电影等户外实景社交的比例反而不断增加。

其次，在传媒内容上，纯粹的硬广将越来越难。植入广告品牌数量增长超过 30%。

第三，媒介融合化，媒体之间越来越模糊，单个媒体难以同时具备多个媒体特性。客户需要的是整体的解决方案。

第四，效果即时化，关注、兴趣、搜索等行为都一体化了。

## 2、场景是未来融合的最好解决方案

影院是场景消费中最主要的入口。1) 消费者光顾购物中心的首要目的是看电影，其次是餐饮。2) 消费者到购物中心去的同时，37%的消费者会选择看电影。从广告客户角度，近年来，影院的视频广告迅猛增长，2015年行业增长达到53.7%。远高于互联网、电梯海报和电台的增长。影院具备的5大优势：

- 行业前景广阔，明年将回到2位数增长：2016年，银幕数量、观影人次均快速增长。万达院线连续7年成为票房、观影人次全国第一。平均上座率24%，远高于同业的14%水平。今年年底总影城数量达到400家，银幕数量3,500块，年观影人次2亿。
- 电影院是内容驱动：万达既是内容的制作方，又是内容的营销方。
- 情感基因，社交属性
- 电影院作为渠道
- 影院场景的多媒体矩阵：大屏、LED、阵地广告，为广告主提供了多种营销方式。

融合营销将重塑线上与线下的关系，成为真正意义上的O2O2O。融合营销是从线下到线上再回到线下。形成体验消费的闭环。

## 3、人是营销的核心

万达院线拥有8,000万会员，会员对票房的贡献超过85%。我们年轻的观影人群是广告主梦寐以求的消费者。90后、95后的观众快速增长。通过万达影城，消费者与多个场景形成连接。

## 4、通过会员+来打通商业场景的不同场景，这将是最优的解决方案。

## 二、签约仪式

此次发布会上，万达传媒与光明乳业、金嗓子集团进行了战略签约。

光明的莫斯利安酸奶、金嗓子饮品，两大产品将进入万达院线的渠道进行销售。

## 三、万达传媒 CEO 张根铭发言

2008年，万达传媒的前身慕威时尚（影时尚）成立。2015年万达院线全资收购慕威时尚。万达院线授予了影时尚传媒业务经营权。

### 1、整合万达资源，传承商业力量

万达所提供的商业实景，可以同时覆盖全国174个城市，400多个万达影院，直接辐射影院、餐饮等场景。

万达传媒倡导营销升级，进入营销的融合时代：线上与线下的融合、媒介与渠道融合、内容与情感融合、品牌与渠道的融合。

实景+情感=场景。品牌和传播的内容成为这其中不可或缺的组成部分。

万达拥有全球最大的院线，全球最大的体育公司，20项顶级赛事，173座万达广场，102家高级酒店，2,831万平米物业面积，60家儿童商业业态等。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
- 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
- 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
- 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
- 未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

- 增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
- 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
- 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371