

传媒行业点评报告

《阿凡达 2》内地定档，关注电影板块边际修复机会

增持（维持）

2022 年 11 月 29 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

执业证书：S0600517110002
021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

研究助理 陈欣

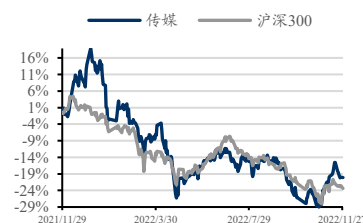
执业证书：S0600122070012

chenxin@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**《阿凡达：水之道》（下称《阿凡达 2》）中国内地正式定档，将于 2022 年 12 月 16 日与北美同步上映，片长 3 小时 10 分钟。
- **《阿凡达 2》热度高，有望带来观影热潮。**根据猫眼电影专业版，2022 年 11 月 23 日《阿凡达 2》定档当日，中国内地新增想看人数近 10 万人，截至 11 月 29 日，累计想看人数已超 89 万，位列新增想看榜第一、累计想看榜第一，猫眼物料播放量超 139 万，抖音话题播放量达 4.2 亿，观众观影热情高。根据 Box Office Mojo 数据，截至 2022 年 11 月 28 日，2009 年上映的《阿凡达》全球票房达 29.23 亿美元，仍位居全球电影票房榜单第一。同时根据猫眼电影专业版，《阿凡达》中国内地累计票房达 17.15 亿元，其中 2021 年重映票房达 3.75 亿元，可见阿凡达 IP 影响力之大。作为《阿凡达》的续集，《阿凡达 2》观众观影意愿强，票房表现值得期待，我们看好其上映将提振行业信心和观众观影需求，带动票房大盘增长。
- **内容端进口电影陆续定档，放映端边际改善明显。**根据猫眼电影专业版，2022 年 11 月 27 日，全国影院营业率为 42.22%，上座率为 2.42%，仅为去年同期的 38%，我们认为主要系全国疫情多发，叠加影片供给有限，供需两端较弱致大盘承压，2022 年 11 月 1-28 日票房为 5.57 亿元，较去年同期下滑 69.15%。近期多部进口电影陆续定档，我们看好内容供给释放后，电影大盘持续修复。2022 年 11 月 18 日《名侦探柯南：万圣节的新娘》上映，带动当周票房环比提升 50.55%，截至 2022 年 11 月 29 日其累计票房达 1.22 亿元。展望未来，《航海王：红发歌姬》（定档 2022 年 12 月 1 日）、《阿凡达 2》、《保你平安》（定档 2022 年 12 月 31 日）、《流浪地球 2》（定档 2023 年 1 月 22 日）等将陆续上线，叠加圣诞、元旦、贺岁、春节档重要档期到来及其他头部新片陆续定档，票房大盘有望持续修复。
- **政策面利好频出，看好板块疫后估值业绩双修复。**电影行业受疫情影响较大，2022 年以来全国性及地方性纾困政策频出，通过税收减免、财政补贴、发放观影券等形式帮扶电影行业，促进行业恢复。2022 年 8 月 11 日，国家电影局发布《关于开展 2022 年电影惠民消费季的通知》，提出要丰富影片供给、发放 1 亿元观影消费券、推动减税退税、房租减免等纾困政策落地。2022 年 11 月 21 日，财政部发布通知，提前下达 2023 年中央补助地方国家电影事业发展专项资金，用于支持少数民族语电影译制、国产影片放映和影院建设。
- **政策面利好频出，叠加进口大片定档补位，关注内容供给改善带来的电影板块边际修复机会。**我们推荐博纳影业（主旋律商业化电影领军者，储备有《无名》等重磅影片）、光线传媒（片单储备丰富，关注《深海》等影片带来业绩弹性），建议关注中国电影（业务板块涵盖全产业链，进口片直接受益者）、万达电影、猫眼娱乐、金逸影视、横店影视、上海电影等。
- **风险提示：**疫情反复风险，票房不及预期风险，监管政策不确定风险，宏观经济下行风险

行业走势



相关研究

《2022Q3 业绩综述：逆境环境拖累利润率，底部看好业绩及估值修复》

2022-11-07

《互联网传媒行业 2022 年中期策略：基本面改善趋势明确，元宇宙等成长机会逐渐展开》

2022-09-09

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>