

免征电影发展资金政策发布，电影市场恢复有望加速

强于大市 (维持)

——传媒行业快评报告

2023 年 05 月 24 日

行业事件:

2023 年 5 月 23 日，中华人民共和国财政部及国家电影局联合发布关于阶段性免征国家电影事业发展专项资金政策的公告。这一积极政策将推进优质影片定档进程，缓解影院运营压力，加速市场恢复速率，推动行业良好发展。

投资要点:

免征电影发展资金政策发布，支持电影行业发展。为支持电影行业发展，国家将阶段性免征国家电影事业发展专项资金，自 2023 年 5 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日免征国家电影事业发展专项资金。该资金是通过电影院按照《电影事业专项资金管理办法》征收票房收入的 5%，用于加强电影行业宏观调控和扶持国产优秀电影发行放映，促进中国电影市场良好发展。此次免征免除了这部分缴纳资金，实则增加了 5% 的分账票房，影院方及片方按照分账比例均可增加一定收入。

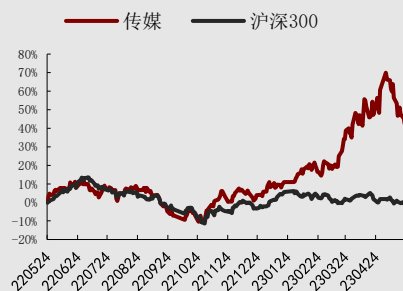
免征期跨越多个重点档期，影片供给端数量、质量有望进一步提升。根据拓普数据 2023Q1 报告显示，电影市场整体票房 2023Q1 实现近五年首次同比增长，主要原因是观众消费热情爆发式回涨，观影人次同比上升幅度较强，但供给端的影片数量同期还有所下滑，2023Q1 同比减少 18 部。此次免征期持续半年，并且全面覆盖五一档、暑期档及国庆档等多个重点档期，我们认为头部电影为追求更高收益，中小体量电影为降低回本难度，将积极定档在免征期间，影片供给端数量有望提升，同时竞争加剧的背景下定档影片质量也有望进一步加强，数量、质量的双提升将进一步拉动票房增长。

政策利好缓解影院运营压力，推动影院加强市场拓展。根据拓普数据显示，2023 年 Q1 在映影院数量同比减少近 1000 家，新建影院数量同比减少超过 30%，反映出在宏观经济逐步回暖、票房增长的情况下影院端的运营压力依旧存在，因此整体的市场战略较为谨慎，以提升运营效率为主。免征电影发展资金政策能直接提高影院经营收入，缓解运营压力，有望推动影院加大建设力度，加强市场拓展。

投资建议：国家利好政策发布，优质影片蓄势待发。随着影院全面恢复运营，优质影片陆续定档上映，叠加观众观影热情暴涨，2023 年电影行业明显复苏，国家利好政策发布，将促进后续暑期档、国庆档各优质影片定档落地，优质外国影片注入，将带领影视院线市场持续回暖。建议关注核心出品方及影视院线相关头部公司。

风险因素：电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；电影声誉相关风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

5 月份版号稳定常态化发放，海外市场仍是国内厂商侧重点

腾讯国内游戏市场 Q1 收入迎来回暖，文娱 IP 收入近四成来自游戏

4 月新游探索经典玩法创新，86 款游戏版号正常发放

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

李中港

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场