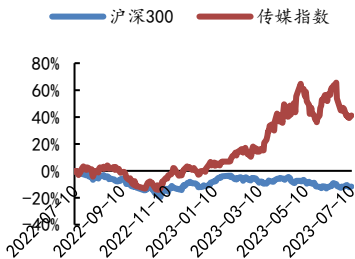


电影大盘稳步修复，暑期档行情持续演绎

行业评级：增持

报告日期：2023-07-10

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

- 行业点评：游戏行业点评：紫天科技 AI 游戏发布，休闲游戏与 AI 结合将是 AI 原生游戏的起点 2023-06-17
- 公司深度：上海电影：盈利能力显著改善，IP+AI 带来广阔想象空间 2023-06-14
- 公司点评：腾讯：23Q1 游戏出海持续增长，视频号贡献广告边际增量 2023-06-11
- 公司点评：快手：23Q1 收入端全面超预期，集团层面首次盈利 2023-06-07
- 行业点评：苹果开拓性 MR 新品发布，持续催化传媒行业内容生态型企业向好 2023-06-07
- 公司点评：哔哩哔哩-W：经调整归母净利润亏损显著收窄，营收符合预期，多款新游定档暑期 2023-06-07
- 公司点评：爱奇艺：会员规模创历史新高，丰富内容储备推动高质量增长 2023-06-07

主要观点：

● 23H1 电影票房复盘：23H1 票房恢复至 19 年同期的八成以上

23H1 电影票房达 262.9 亿 (yoy+53.0%)，已恢复至 19 年同期的 83.9%。其中 5 月、6 月票房分别达 34.1、41.3 亿，已恢复至 19 年的 91.8%、98.7%。23H1 营业影院数达 1.22 万家，与 22 年同期基本持平，高于 19 年同期的 1.07 万家；23H1 影院放映场次达 6286 万场 (yoy+22.4%)，达到 19 年同期的 103.3%。

进口片引进节奏显著修复，23H1 上映影片数达 233 部 (仅次于 19H1 的 242 部和 21H1 的 234 部)，其中国产片数量达 183 部 (yoy+50%)，进口片数量达 50 部 (yoy+66.7%)；国产片票房达 198 亿 (yoy+36.6%)，进口片票房达 65 亿 (yoy+140.7%)。

● 23 年暑期档 (23 年 6 月 1 日至 8 月 31 日) 展望

1) 数量：截至 7 月 10 日，23 年暑期档已经定档 107 部影片，2018-2022 年分别上映 127/125/66/139/93 部影片。

2) 质量：截至 7 月 10 日，暑期档票房已达 71.6 亿，暑期档票房有望达 150 亿，2018-2022 年暑期档票房为 173.8/177.8/36.2/73.8/91.4 亿。已上映电影票房表现：《消失的她》票房超 31 亿，《八角笼中》(猫眼微影参投) 票房超 9 亿，《变形金刚：超能勇士崛起》(中国电影联合发行) 票房超 6 亿，《我爱你!》(中国电影、横店影业、上海电影集团、猫眼微影等参投) 票房超 4 亿，《蜘蛛侠：纵横宇宙》(中国电影独家发行) 票房超 3 亿。

后续待上映电影：《超能一家人》(中国电影、猫眼影业参投) 定档 7 月 21 日，猫眼想看人数达 97 万；《巨齿鲨 2：深渊》(中国电影参投) 定档 8 月 4 日，猫眼想看人数达 46 万；《热烈》(中国电影、横店影视、万达电影参投) 定档 7 月 28 日，猫眼想看人数达 39 万；《暗杀风暴》定档 8 月 18 日，猫眼想看人数达 31 万；《封神第一部》(北京文化主投) 定档 7 月 20 日，猫眼想看人数达 31 万。

● 主要公司暑期档梳理

灯塔专业版数据显示，各公司暑期档影片如下：

1. 中国电影：

1) 已上映暑期档电影中：

参投：《长安三万里》(2.4 亿票房)、《我爱你!》(4.0 亿票房)；

发行进口分账片：《变形金刚：超能勇士崛起》(6.4 亿票房)、《闪电侠》(1.8 亿票房)、《夺宝奇兵：命运转盘》(2284 万)

发行进口买断片：《蜘蛛侠：纵横宇宙》(3.5 亿票房)、《天空之城》(1.3 亿票房)、《疯狂元素城》(1.1 亿票房)、《哆啦 A 梦：大雄与天空的理想乡》(1.0 亿票房)、《飞兔大联盟》(318 万票房)、《万湖会议》(103 亿票房)

2) 待上映暑期档电影包括:

参投: 超能一家人 (定档7月21日)、《巨齿鲨2: 深渊》(定档8月4日)、《热烈》(定档7月28日)、《念念相忘》(定档8月22日)、《孤注一掷》(定档8月11日)

进口分账片:《碟中谍7: 致命清算(上)》(定档7月14日)、《芭比》(定档7月21日)、《GT 赛车: 极速狂飙》(定档8月11日)

2. 光线传媒:

主投:《茶啊二中》(定档7月14日)

3. 横店影视:

已上映的参投影片:《我爱你!》(4.0亿票房)

未上映的参投影片:《热烈》(定档7月28日)、《超能一家人》(定档7月21日)、《燃冬》(定档8月22日)

4. 北京文化:

主投《封神第一部》(定档7月20日)

5. 博纳影业

主投《少年时代》(定档8月17日)

6. 奥飞娱乐

主投《超级飞侠大电影》, 7月8日上映, 截至7月10日票房达3753万

● 投资建议

进口片引进节奏显著修复, 作为国内唯二进口片发行方, 中国电影有望显著受益; 光线传媒下半年产品储备丰富, 包括《茶啊二中》、《大雨》、《我经过风暴》、《扫黑》、《坚如磐石》、《透明侠侣》、《她的小梨涡》等; 百纳千成预计下半年上映的主投主控电影包括《敦煌英雄》、《一闪一闪亮晶晶》、《远大前程》、《不躺平俱乐部》、《蜂鸟行动》等; 北京文化历时10年、耗资30亿元打造的系列电影《封神第一部》已开启五城首映; 23年电影大盘显著修复, 票务平台猫眼娱乐与院线公司万达电影、横店影视、幸福蓝海有望受益。

建议关注: 中国电影、光线传媒、百纳千成、猫眼娱乐、上海电影、华策影视、横店影视、奥飞娱乐、幸福蓝海、爱奇艺。

● 风险提示

内容上线节奏不及预期的风险; 电影行业政策监管发生变化的风险

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。