

## 电影市场焕生机，暑期丰收信心强

影视行业

**推荐** 维持评级

### 核心观点：

- **2023H1 稳步复苏** 电影市场复苏态势明显，基本指标均较去年回升。据灯塔专业版，2023H1 票房收入 262.94 亿元，较 22 年反弹 52.8%；月均票价 43.4 元，放映场次约 6286 万，超 17-19 年 H1 水平；月均上座率超 8%、观影人次达 6.05 亿，同增 45%、52%；各档期表现较好，热门档期取得多项纪录。**供给端**，2023H1 放映 301 部影片，同增超七成；《满江红》《流浪地球 2》合计贡献票房超 32%，头部拉动作用显；中部影片（2-20 亿）票房占比达 55%，有力支撑大盘；前十名影片中有九部均分超 8，质量得广泛认可。**放映端**，影院增长降温，院线、影投格局稳定：从影院看，23H1 营业影院 1.22 万，与去年持平；新增影院 384 家，同比降幅缩窄、下沉趋势显。从院线看，万达电影、中影数字、大地联合为 23H1 票房三强，万达院线扩张最快。
- **暑期前程坚挺、后劲充足，未来可期** 截至 7.18，今年暑期档票房 91.86 亿，已超 20-22 年暑期档总票房，达 17-19 年暑期档总票房 50% 以上；平均票价 40.1，为近 6 年最高。**1) 需求端**：观影人次 2.29 亿，上座率 10.6%，直追疫前水平；暑假长假期叠加学生群体娱乐需求，有望带动票房修复。**2) 供应端**：从量看，截至 7.20，已上映影片 114 部，已定档未上映影片 37 部，合计 151 部，处于近十年第二，供应充足；《消失的她》《八角笼中》《长安三万里》领跑，贡献 63% 票房；进口片供给恢复，变形金刚等经典 IP 贡献 13% 票房。从质看，《消失的她》《八角笼中》等头部影片市场反响好，档期 Top20 影片淘票票评分均超 8.9，优质电影云集。从后程供应看，新上映影片《超能一家人》《封神第一部》有望贡献增量；前半程已上映电影仍持续贡献票房；《热烈》等多部已定档未上映影片支撑暑期后程发力。**3) 放映端**：截至 7.22，万达影院、上海联合、中影数字领跑，市占率分别达 17.12%、8.45%、8.42%。从影投看，万达影投、横店影投、CGV 影投领跑，市占率分别达 15.98%、3.66%、2.72%。
- **投资建议** 我们认为下半年影视院线有望加速复苏，上半年票房持续大幅恢复，下半年优质影片充足，已有超百余部影片定档。同时 AIGC 对影视院线影响显著，具体体现在供给端降本增效，全面提升电影制作从策划、制作、到宣发的生产效率。我们重点推荐影片储备充足的影视院线公司：光线传媒（300251.SZ）、万达电影（002739.SZ）、华策影视（300133.SZ）、博纳影业（001330.SZ）等公司。
- **风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策监管趋严的风险，电影票房不及预期的风险，演员声誉问题影响电影上映的风险等。

### 分析师

岳铮

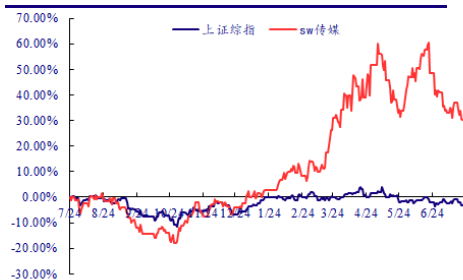
☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

### 行业数据

2023.07.24



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 相关研究

【银河传媒互联网】行业点评\_2022 国庆档票房点评\_大盘票房疲软，《万里归途》领跑

【银河传媒互联网】行业点评\_2023 春节档票房前瞻\_电影行业回暖，春节档预售表现强劲

## 目录

一、2023H1 稳步复苏.....	2
二、热门档期取得多项纪录，周末档或成突破口.....	7
三、暑期前程坚挺、后劲充足.....	11
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	15

## 一、2023H1 稳步复苏

上半年电影市场复苏态势明显，基本指标均较去年回升。据灯塔专业版，2023H1 票房收入 262.94 亿元（含服务费），较 22 年同比上升 52.8%，从历史数据对比来看，已恢复至 17 年 97%、18 年 82%、19 年 84%、21 年 95% 水平，整体大盘表现稳中向好；月均票价居近 6 年 H1 高位，达 43.4 元；放映场次约 6286 万，超 17-19 年 H1 水平；月均上座率超 8%、观影人次达 6.05 亿，同比分别增长 45%、52%；据艺恩娱数数据披露，七大区票房均较去年增长，西北、华北区反弹迅速，涨幅高达 70%，华东、华南区作为基石，共贡献 51.4% 票房。我们认为 23 年起随着优质影片密集上映，观众观影热情重燃，市场需求回暖，较疫前仍有修复空间。

图 1：2017-2023H1 票房（单位：亿元）

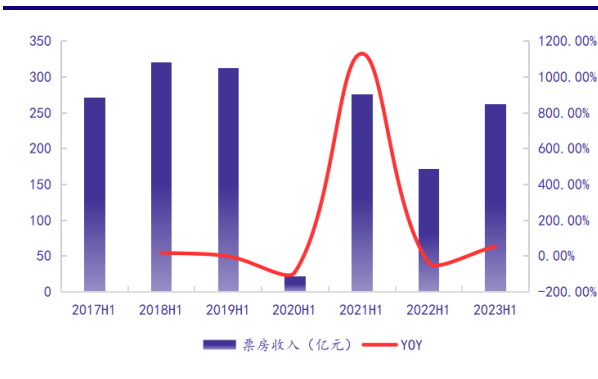
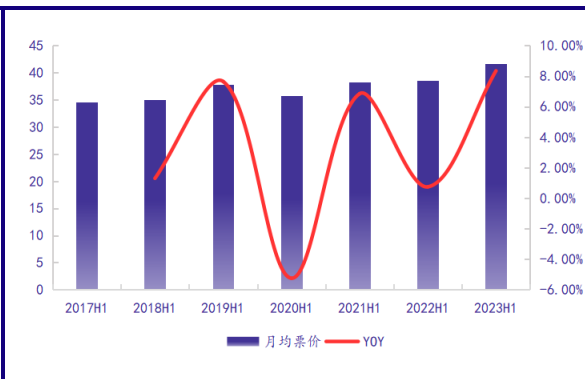


图 2：2017-2023H1 月均票价



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 3：2017-2023H1 月均上座率（单位：百分比）

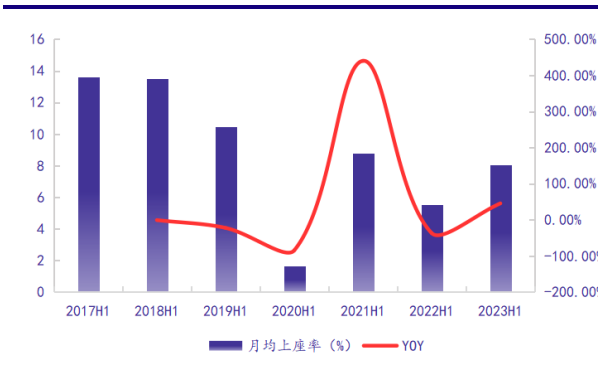
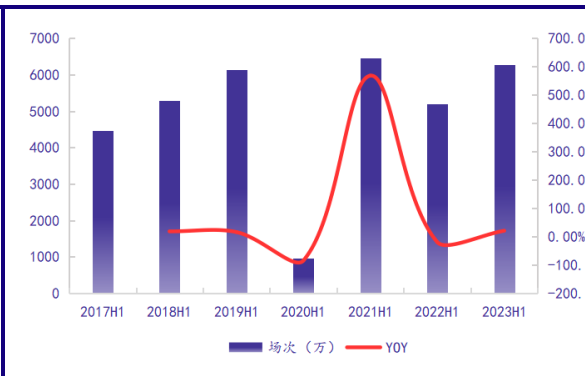


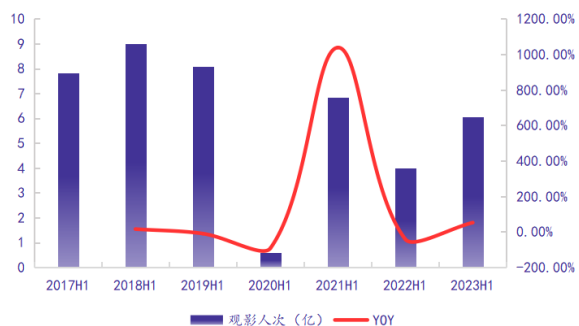
图 4：2017-2023H1 场次（单位：万）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

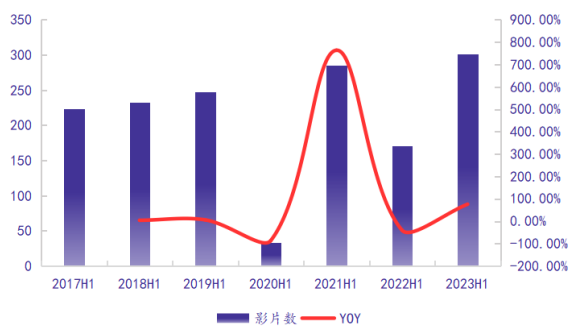
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 5: 2017-2023H1 观影人次 (单位: 亿)



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

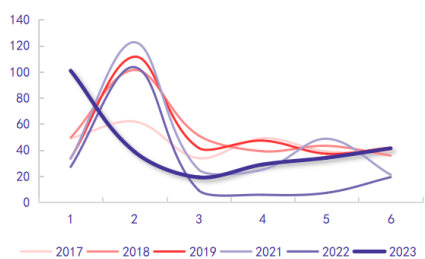
图 6: 2017-2023H1 影片数



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

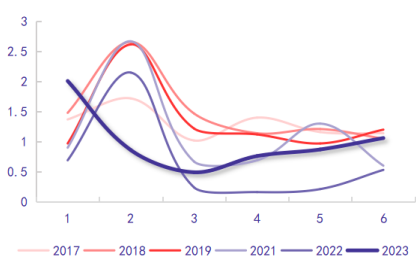
从 2023H1 各月票房、观影人次、场次来看, 考虑到 23 年春节较早、波峰提前, 2023H1 各指标数据走势基本与疫前保持一致, 随时间推移渐渐升到近六年高位, 反映出 2023H1 电影市场节奏正逐步回归正轨, 潜在的大盘增长动力也将得到释放。

图 7: 17-23 年 1-6 月票房 (单位: 亿元)



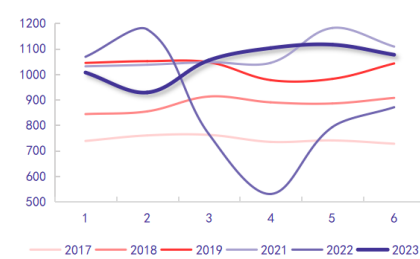
资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图 8: 17-23 年 1-6 月观影人次 (单位: 亿)



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图 9: 17-23 年 1-6 月场次 (单位: 万)



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

**供给端量质齐升, 叫好又叫座。1) 量:** 2023H1 放映 301 部影片, 同比增长超七成。国产片数量同增 50%、票房同增 36%, 进口片数量同增 67%、票房同增 140%。《满江红》累计票房 45.24 亿, 《流浪地球 2》累计票房 40.29 亿, 双双跻身影史前十, 合计为 2023H1 贡献超 32% 票房, 头部拉动作用凸显。《熊出没·伴我“熊芯”》《无名》《深海》等中部影片 (2-20 亿) 票房贡献达 55%, 较去年多 19 个百分点, 有力支撑票房大盘。**2) 质:** 2023H1 前十名影片中, 有九部影片的豆瓣、猫眼、淘票票三平台均分超 8, 其中《流浪地球 2》以 9.07 分居首, 影片质量得广泛认可。上半年吸睛电影层出不穷, 影片内容和话题持续引发热议、口碑得到一致肯定, 如《满江红》抖音累计话题播放量 107.43 亿、连续 13 周居微博榜前十, 《流浪地球》微博话题阅读量 310 亿、讨论量 960 万, 《消失的她》多个微博热搜破 10 亿。影片类型多元, 其中喜剧、剧情、动画三类影片占据数量和票房的大头, 反映观众喜好。

图 10: 2017-2023H1 国产和进口电影数量

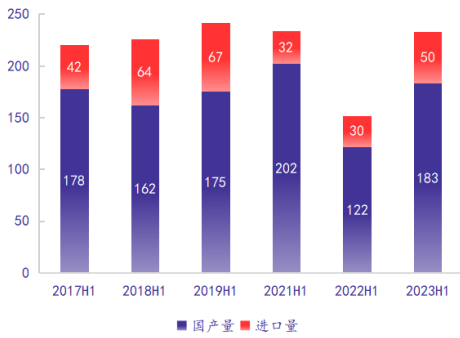
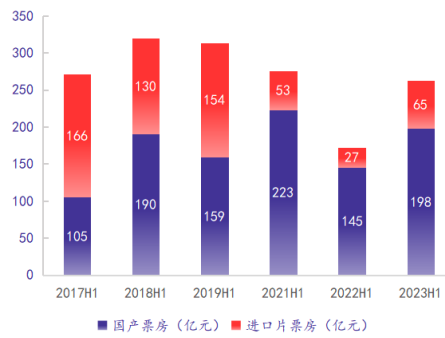


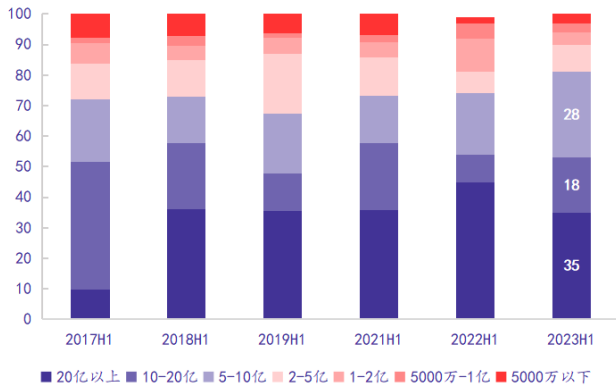
图 11: 2017-2023H1 国产和进口电影票房 (单位: 亿元)



资料来源: 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

资料来源: 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

图 12: 2017-2023H1 各体量影片票房占比 (单位: 百分比)



资料来源: 猫眼专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

表 1: 2023H1 票房前十影片

排名	上映时间	影片名称	类别	票房 (亿元)	票房贡献	出品公司	豆瓣、淘票票、猫眼平均评分
1	2023/1/22	满江红	国产	45.5	17%	欢喜首映, 欢喜传媒, 艺榭影业, 欢十喜文化等	8.53
2	2023/1/22	流浪地球 2	国产	40.3	15%	郭帆影业, 中国电影, 北京登峰等	9.07
3	2023/6/22	消失的她	国产	17	6%	壹同传奇影视, 淘票票, 阿里巴巴, 猫眼微影等	8.4
4	2023/1/22	熊出没 伴我“熊芯”	国产	15	6%	华强方特, 横店影业, 中国电影, 万达电影, 霍尔果斯联瑞木马等	8.5
5	2023/4/28	人生路不熟	国产	11.8	4%	亭东影业, 淘票票, 破壳而出影业, 猫眼微影, 中国电影等	8.2
6	2023/5/17	速度与激情 10	进口	9.8	4%	环球影业等	7.97
7	2023/1/22	无名	国产	9.3	4%	上海博纳, 喜悦电影, 中国电影, 华夏电影, 阿里巴巴等	8.27
8	2023/1/22	深海	国产	9.2	4%	深海十月, 光线影业, 十月文化, 彩条屋科技, 光线传媒	8.4
9	2023/4/28	长空之王	国产	8.4	3%	亭东影业, 桂子源影视, 阿里巴巴, 融动影视等	8.6
10	2023/3/24	铃芽之旅	进口	8.1	3%	CoMix Wave Films, TMS 娱乐等	8.57

资料来源: 豆瓣, 淘票票, 猫眼专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

放映端，影院增长降温，院线、影投格局稳定。1) 从影院看，23H1 营业影院 1.22 万，与去年持平，延续近 6 年的增长放缓趋势；新增影院 384 家，处于近 6 年低位，但下降速度已显著放慢，降幅较前两年低 10 个百分点；新增影院主要分布在二、三、四线城市，下沉趋势显。2) 从院线看，万达电影、中影数字、上海联合市占率分别为 17.57%、8.59%、8.17%，为票房三甲，且近 3 年 H1 票房前十波动不大；中影数字、大地院线、中影南方影院规模分别为 1041、946、919 家，位列前三；万达院线扩张最快，上半年新开 56 家影院。3) 从影投看，万达电影以 43.4 亿元票房坐拥龙头，连续 3 年维持第一；近 3 年影投票房 TOP9 格局稳定，而百老汇影投反超 UME 影投成为今年票房 H1 第十。

图 13: 2017-2023H1 营业影院数量

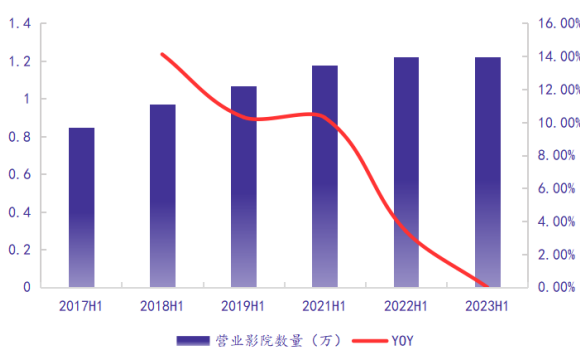
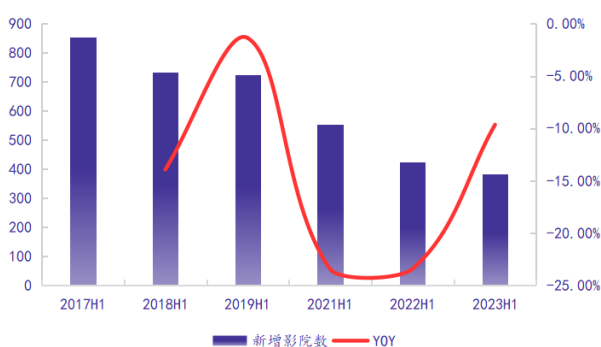


图 14: 2017-2023H1 新增影院数



资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

图 15: 2017-2023H1 银幕数量

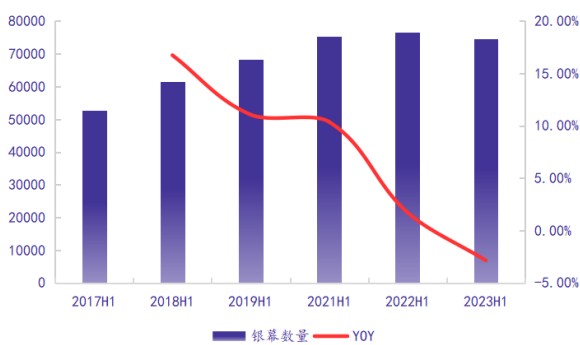
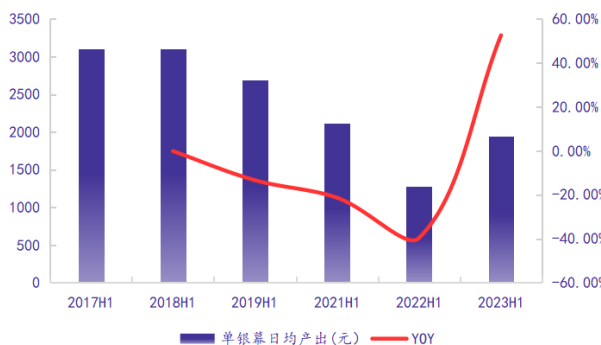


图 16: 2017-2023H1 单银幕日均产出



资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

图 17: 2023H1 院线票房前十

院线	票房 (亿元)	市占率	同比
万达电影	46.15	17.57%	↑62.4%
中影数字	22.56	8.59%	↑63.2%
上海联合	21.47	8.17%	↑79.1%
广东大地	18.43	7.01%	↑23.5%
中影南方	18.41	7.01%	↑55.4%
横店影视	11.48	4.37%	↑48.7%
幸福蓝海	11.10	4.22%	↑52.5%
金逸珠江	10.75	4.09%	↑47.7%
中影电影	9.21	3.51%	↑63.3%
北京华夏	8.23	3.13%	↑45.9%

图 18: 2023H1 院线影院数前十

院线	影院数
中影数字	1042
大地院线	946
中影南方	919
万达院线	869
上海联合	691
北京红鲤鱼	676
幸福蓝海	570
横店院线	505
浙江时代	473
金逸珠江	428

图 19: 2023H1 影投票房前十

影投	票房 (亿元)	同比
万达影投	43.4	↑59.2%
横店影投	9.98	↑49.0%
CGV影投	7.31	↑83.7%
大地影投	7.15	↑17.2%
星轶影投	6.52	↑79.1%
金逸影投	6.16	↑54.0%
博纳影投	5.93	↑81.3%
中影影投	5.26	↑53.4%
幸福蓝海影投	4.96	↑58.0%
百老汇影投	3.39	↑73.8%

资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

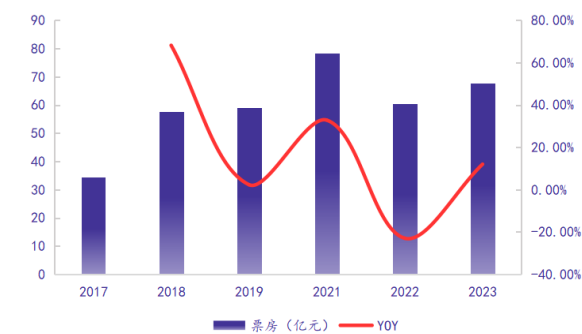
资料来源: 灯塔专业版, 艺恩娱数, 中国银河证券研究院

## 二、热门档期取得多项纪录，周末档或成突破口

长档期票房表现亮眼，观众重拾观影热情，影片呈双强领跑之势。

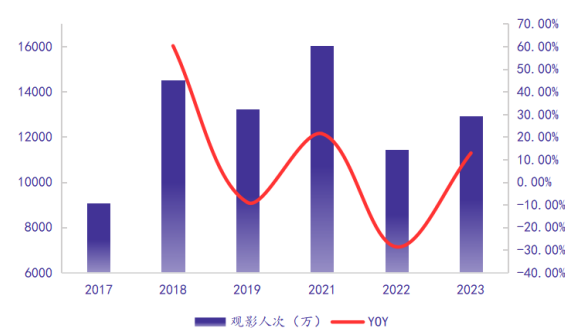
**春节档：**据灯塔专业版，2023年春节档总票房67.66亿，居中国影视春节档总票房第二，仅次于2021年的78.43亿，取得开门红；三四线城市票房占比持续升高，春节档票房呈现下沉趋势。**需求端，**观影人次1.29亿，同比增长13.16%，超2022、2021年同期水平，达2019年同期98.5%、2018年同期97.8%水平；人均观影1.34次，比2022、2021年提升4%，与2019年（1.37次）和2018年（1.36次）相差无几。**供应端，**23年春节档上映8部影片，超过17、18年，与19、22年持平；Top3影片《满江红》《流浪地球2》《熊出没·伴我“熊芯”》合计贡献81.64%票房，较去年Top3影片票房占比回升5.6个百分点，优于19、17年Top3影片表现。《满江红》档期内票房26.1亿，《流浪地球2》档期内票房21.6亿，合计贡献七成票房，豆瓣、猫眼、淘票票三平台平均评分均超8.5，观众口碑好、社媒讨论度高；《熊出没·伴我“熊芯”》票房7.5亿，成为首次进入春节档前三的动画片。

图 20：2017-2023 春节档票房（单位：亿元）



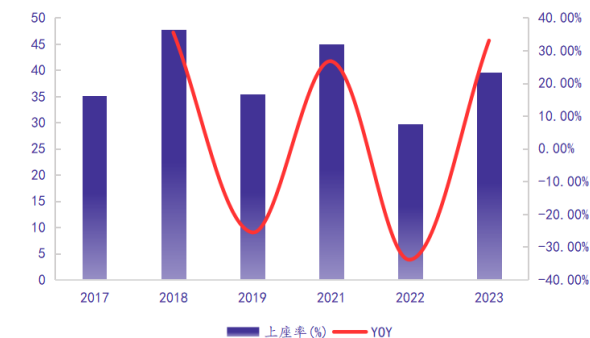
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 21：2017-2023 春节档观影人次（单位：万）



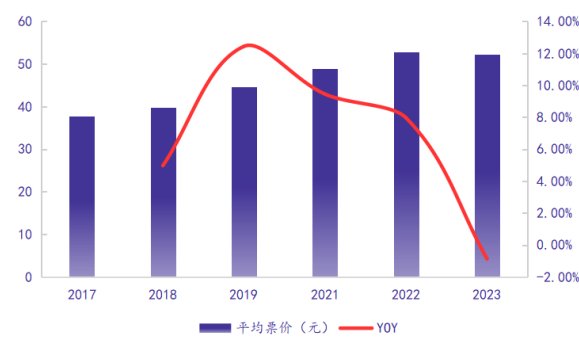
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 22：2017-2023 春节档上座率（单位：百分比）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 23：2017-2023 春节档平均票价



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院



图 24：2017-2023 春节档各类城市票房（单位：亿元）

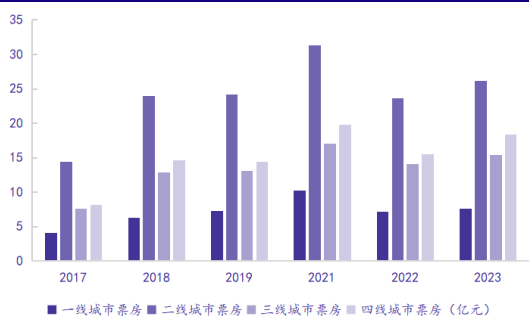
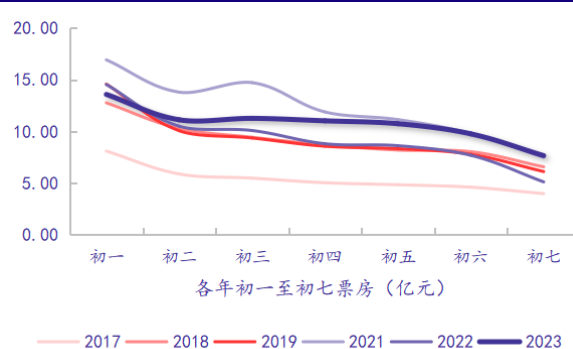


图 25：2017-2023 春节档初一至初七票房（单位：亿元）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

**五一档：**据灯塔专业版，五一档总票房 15.21 亿，较 22 年增幅达 411.6%，位居影史同档期第三；虽然第一天开局票房 3.1 亿，低于 2018、2019 和 2021 年，但是随后持续逆袭，连续 4 天票房破 3 亿，刷新五一档单日票房破 3 亿天数纪录，最终实现档期日均票房破 3 亿。需求端，观影人次 3768.2 万，较 22 年增幅达 333.82%，居近 5 年第二；人均观影 1.19 次，破五一档人均观影次数纪录。供应端，今年五一档上映 19 部影片，明显高于 21 年的 13 部、19 年的 11 部、18 年的 8 部和 17 年的 7 部（22、21 年无），供应充足；影片类型横跨喜剧、剧情、爱情、家庭、犯罪、动画、灾难等多个类别，供应丰富。喜剧片《人生路不熟》档期票房 5.13 亿，剧情片《长空之王》档期票房 4.66 亿，合计贡献 64.46% 档期票房，比 21 年的头部影片贡献多 3.65 个百分点。

图 26：2017-2023 五一档票房（单位：亿元）

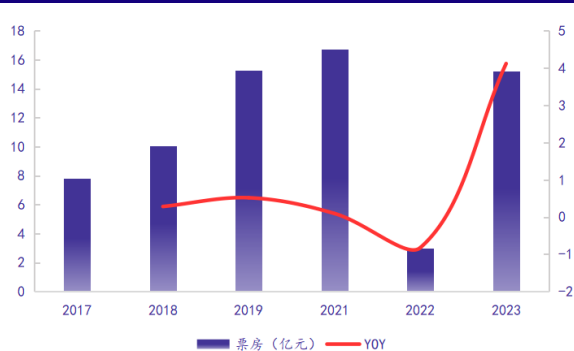
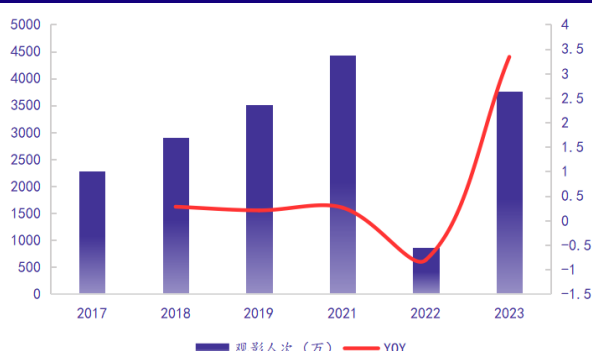


图 27：2017-2023 五一档观影人次（单位：万）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 28: 2017-2023 五一档上座率 (单位: 百分比)

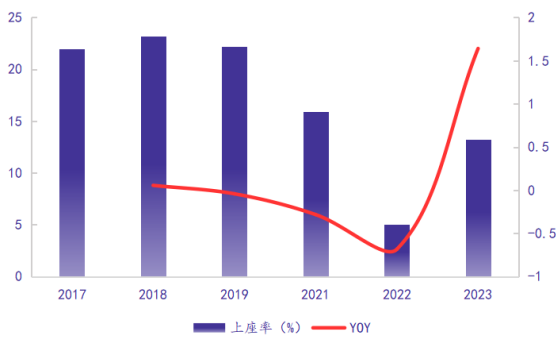
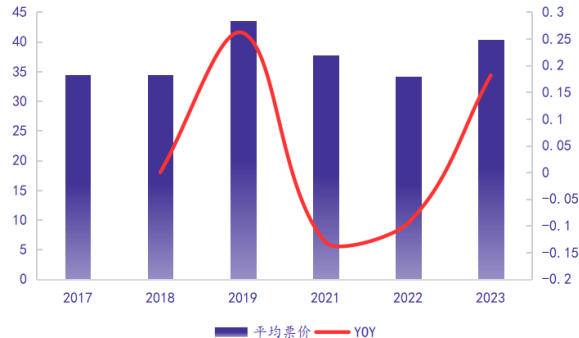


图 29: 2017-2023 五一档平均票价



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

**端午档:** 据灯塔专业版, 端午档总票房 9.11 亿, 较 22 年增幅达 409.5%, 位居历史第二, 接近 2018 年 (9.12 亿) 水平。需求端, 观影人次 2253.9 万, 超 2019、2017 年, 恢复至疫前水平。悬疑片《消失的她》档期票房 5.08 亿, 老年爱情片《我爱你》档期票房 1.06 亿, 合计贡献 67.5% 票房。

图 30: 2017-2023 端午档票房 (单位: 亿元)

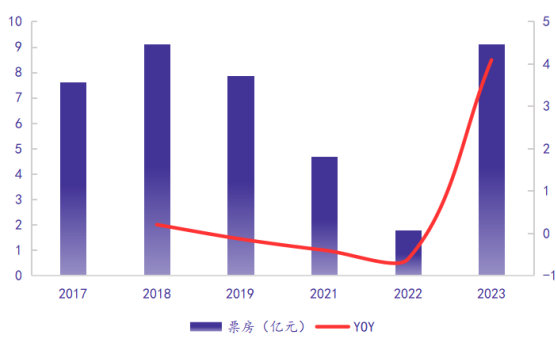
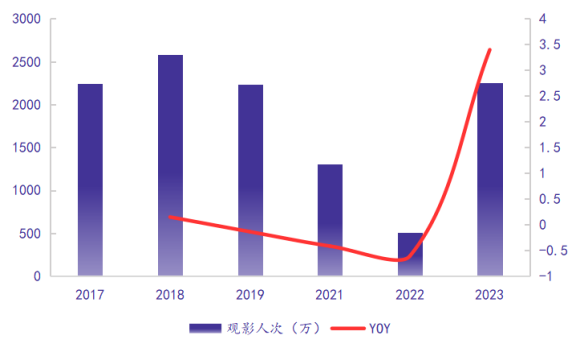


图 31: 2017-2023 端午档观影人次 (单位: 万)



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

图 32: 2017-2023 端午档上座率 (单位: 百分比)

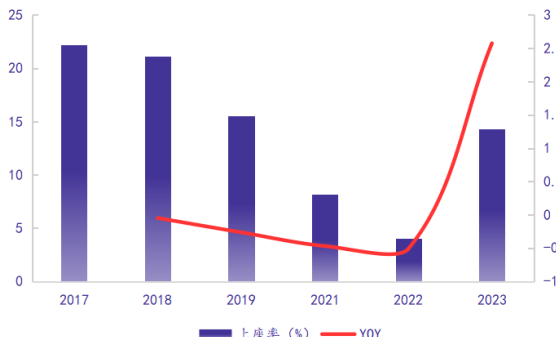
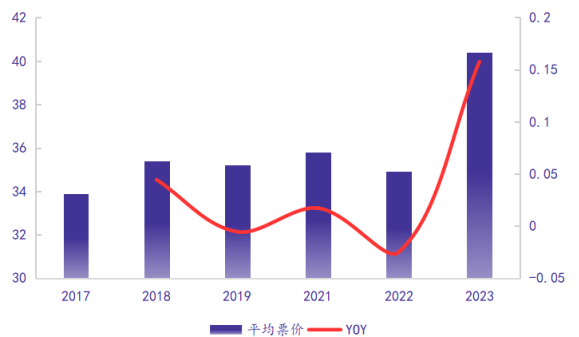


图 33: 2017-2023 端午档平均票价



资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

受档期时间较短等因素影响，短档期表现参差不齐。据灯塔专业版，六一档票房 1.35 亿，处于近 10 年低位；520 档票房 3.32 亿，为近 3 年最高；情人节档票房 2.13 亿，为近 10 年最低（除 20 年）。

**从“一枝独秀”到“百花齐放”，周末档前瞻布局，意在打破热门档期依赖。**

周末档，主要指周五到周日三天。2023 年 5 月召开的全国电影工作会议提出了近期恢复、做好周末档、释放周末档潜能、形成市场差异化、平衡各产业生态的新要求。在 2023 文化强国建设高峰论坛上，博纳影业集团股份有限公司董事长于冬建议要大力培育周末档市场：“每年的暑期档涵盖非常重要的十个周末，它需要多样化、多类型、多品种的影片供给。另外，一年有 52 个周末，除了大的假期，还有 40 个周末，这些周末是市场蓝海，每周上映七八部新片的话一年就有 300 多部电影。”

据灯塔专业版，6 月周末票房各为 3.11、4.41、3.29 亿元（端午不计），7 月前两个周末票房各为 8.96、11 亿元；据艺恩娱数，2023H1 非档期上映 182 部新片，同比增长 43.3%，非热门档期票房占比 60.6%，比 2022H1 高 20 个百分点，比 2021H1 高 10 个百分点。我们认为观众已展现出在周末走进电影院的意愿，反映出观影需求仍有挖掘空间。在政策导向明显的背景下，若周末档持续供给优质内容，且今年暑期后的表现仍得到市场验证，或能成为新蓝海。

### 三、暑期档坚挺、后劲充足

暑期档行进过半，前程表现亮眼，为市场强力注入信心。据灯塔专业版，截至7.18，暑期档票房达到91.86亿，已经超过20-22年暑期档总票房，达2017年暑期档总票房56.2%、2018年暑期档总票房52.86%、2019年暑期档总票房51.67%。票房、场次、平均票价持续走高，近1个月表现优于17-22年同期，其中平均票价40.1，为近6年最高。

图 34：2017-2023 年暑期档票房（单位：亿元）

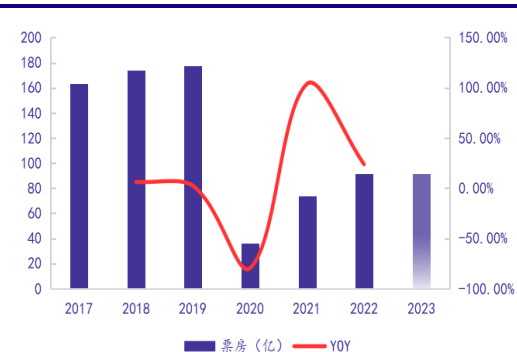
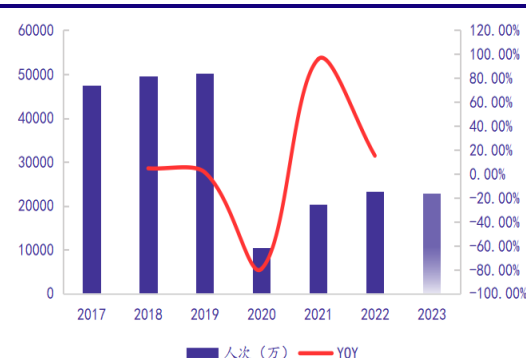


图 35：2017-2023 年暑期档观影人次（单位：万）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 36：2017-2023 年暑期档平均票价

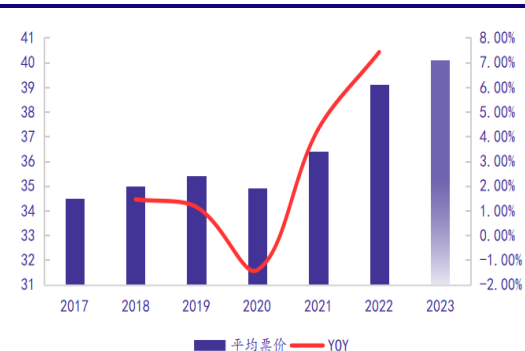
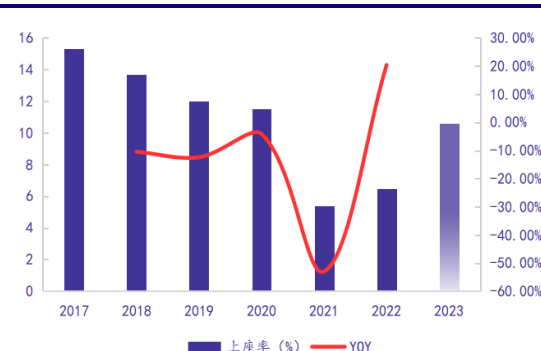


图 37：2017-2023 暑期档上座率（单位：百分比）



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 38：2017-2023 年暑期档场次（单位：万）

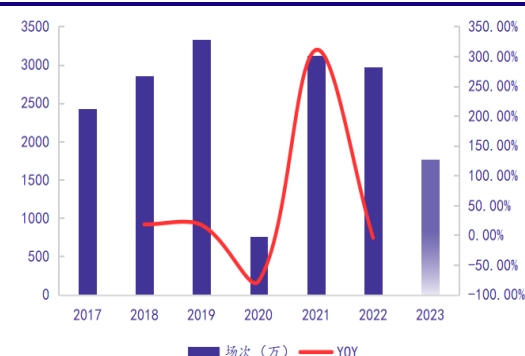
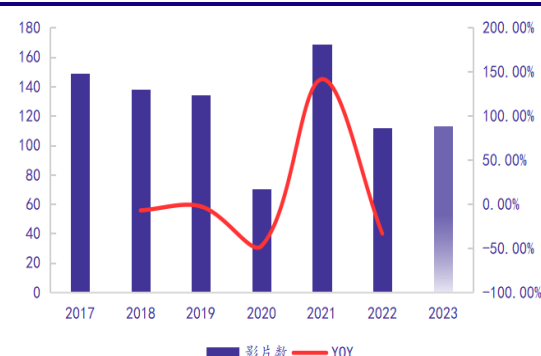


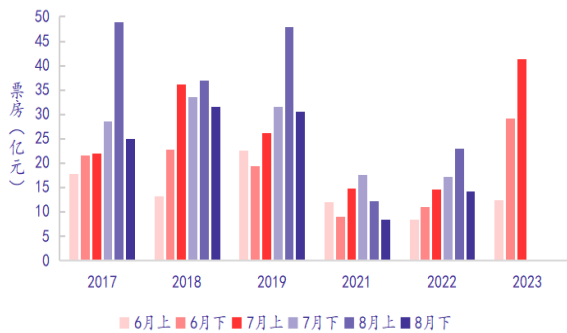
图 39：2017-2023 年暑期档影片数



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

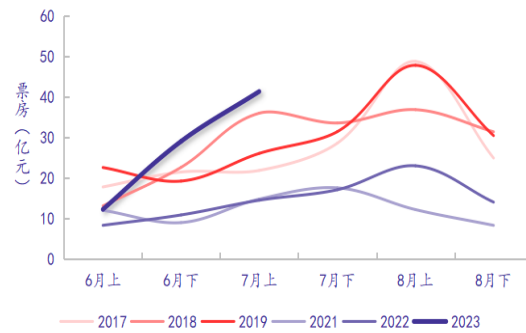
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 40：2017-2023 暑期档各时段票房（单位：亿元）



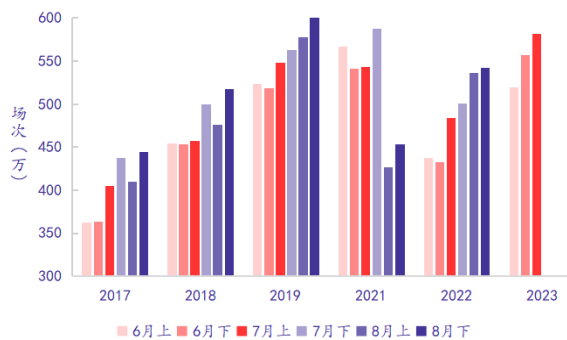
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 41：2017-2023 年暑期档各时段票房走势



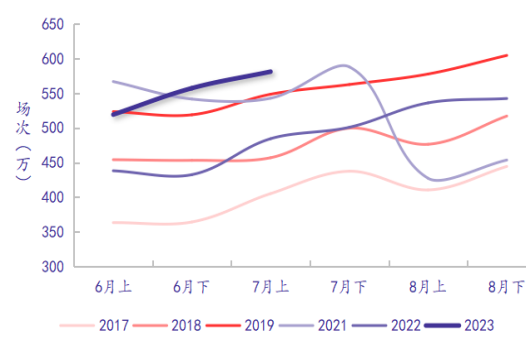
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 42：2017-2023 暑期档各时段场次（单位：万）



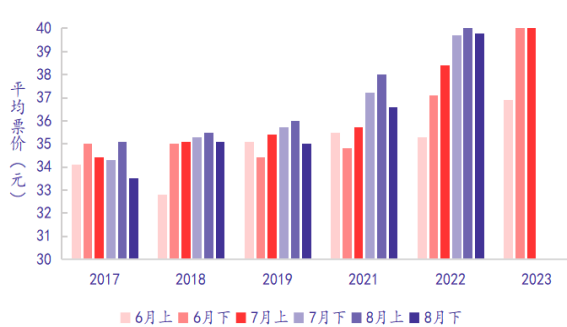
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 43：2017-2023 年暑期档影场次走势



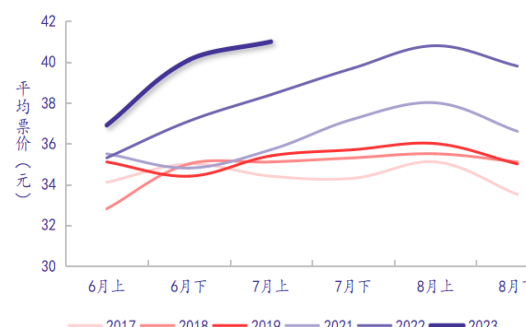
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 44：2017-2023 暑期档各时段平均票价



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 45：2017-2023 年暑期档平均票价走势



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

**需求端：**据灯塔专业版，截至 7.18，观影人次 2.29 亿，上座率 10.6%，场均人次 12.95 人，直追疫前水平，市场热度不减。正值疫情放开以来的首个暑假，学生等群体娱乐、社交需求旺盛，有望带动票房修复。考虑到暑期档为全年最长档期，后续需求有望持续释放。

**供应端：**暑期档前半程影片票房口碑双赢，后半程储备或持续带来增量。

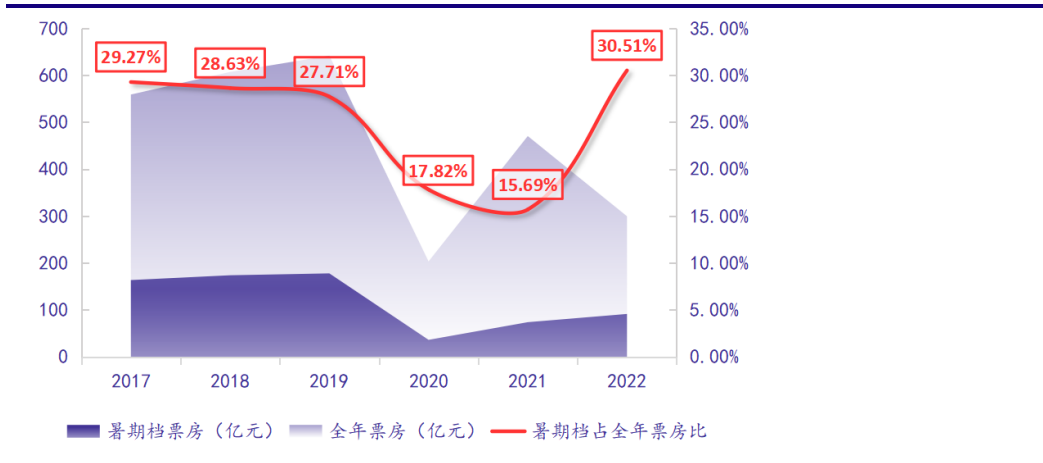
从量看，截至 7.20 数据，已上映影片 114 部，已定档未上映影片 37 部，合计 151 部，处于近 10 年第二，供应充足、储备丰富。《消失的她》《八角笼中》《长安三万里》位列

三甲，贡献 63%票房；进口片供给恢复，变形金刚、碟中谍、蜘蛛侠等经典 IP 位列前十，贡献 13%票房。

从质看，《消失的她》打破 71 项影史纪录，《八角笼中》12 天破 16 亿，《长安三万里》登顶 7 月 13-20 日票房榜，头部影片获市场认可；档期前 20 名影片淘票票评分均在 8.9 以上，优质电影云集；档期影片横跨动画、剧情、悬疑、历史等 16 个类别，题材多元。

展望暑期后程，从供应看，1) 截至 7 月 21 日 21:30，后程新上映影片初现爆款，有望贡献增量。7 月 21 日上映的开心麻花喜剧片《超能一家人》映前淘票票想看破 89 万，首映当日票房 8235.23 万、排片 34.0%，打破中国影史暑期档家庭片首映日纪录，以快乐解压的风格获得热烈反响；7 月 20 日上映的神话史诗《封神第一部》上映次日累计票房破 1.34 亿，排片 22.7%；而 7 月 21 日上映的好莱坞影片《芭比》首日遇冷，票房仅 818.2 万、排片占比 2.5%，考虑到该片女性觉醒主题社媒关注度高、海外口碑高，后续表现或有起色。2) 前半程已上映电影仍持续贡献票房。截至 7 月 21 日 21:30，《长安三万里》《八角笼中》《消失的她》总计票房已达 61.3 亿，占大盘比重 62.3%，仍处于日榜 Top8、暑期总榜 Top3。3) 已定档未上映影片中，多部影片受关注且排期合理，支撑暑期后程发力。截至 7 月 21 日 21:30，《热烈》定档 7 月 28 日、淘票票想看 70.9 万，《巨齿鲨 2》定档 8 月 4 日、淘票票想看 38.7 万，《孤注一掷》定档 8 月 11 日、淘票票想看 38.5 万，《暗杀风暴》定档 8 月 18 日、淘票票想看 35.9 万。

图 46：2017-2022 暑期档对全年票房贡献



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

表 2：2023 年暑期档票房前十（截至 2023 年 7 月 20 日）

排序	上映时间	影片	票房(亿元)	出品公司
1	2023/6/22	消失的她	34.37	壹同传奇影视，淘票票，阿里巴巴，猫眼微影
2	2023/7/6	八角笼中	17.08	乐开花影业，图木舒克向日葵影业，猫眼微影，无锡宝糖影业等
3	2023/7/8	长安三万里	9.05	追光影业，阿里巴巴，猫眼微影，中国电影，追光人动画设计等
4	2023/6/9	变形金刚：超能勇士崛起	6.5	派拉蒙影业，天空之舞制片，孩之宝等
5	2023/6/21	我爱你!	4.25	联瑞影业，横店影视，中国电影，上海电影，浙江联瑞木马等
6	2023/6/2	蜘蛛侠：纵横宇宙	3.55	哥伦比亚影片，漫威影业等
7	2023/7/6	扫毒 3：人在天涯	2.76	英明文化，寰宇娱乐，人间指南，联瑞影业，尚乘数字等
8	2023/7/14	碟中谍 7：致命清算（上）	2.55	派拉蒙影业，天空之舞制片等

9	2023/7/14	茶啊二中	1.96	光线影业, 彩条屋科技, 凝羽动画, 自在境界, 光线动画等
10	2023/6/16	闪电侠	1.85	华纳兄弟, DC 漫画等

资料来源: 灯塔专业版, 中国银河证券研究院

**表 3: 2023 年暑期档后半程上映日历 (截至 2023 年 7 月 20 日中午 12 点)**

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2023-07-20	<b>封神第一部</b>	神话,动作,史诗	乌尔善	费翔,李雪健,黄渤,于适,陈牧驰,娜然,此沙,武亚凡,夏雨,袁泉,王洛勇,侯雯元,黄曦彦,李昀锐,杨玏,陈坤
2023-07-21	<b>超能一家人</b>	喜剧,奇幻,家庭	宋阳	艾伦,沈腾,陶慧,张琪,韩彦博,白丽娜
2023-07-21	<b>芭比</b>	喜剧,冒险,奇幻	格蕾塔 葛韦格	玛格特·罗比,瑞恩·高斯林,亚美莉卡·费雷拉,凯特·麦克金农,伊萨雷,艾玛·麦基,海伦·米伦,威尔·法瑞尔,刘思慕
2023-07-21	萌鼠大冒险	动画	朱义昌,小森义博	杨天翔,邱秋,范哲琛
2023-07-22	百变马丁: 怪兽大作战	动画,冒险	张天晓	姚培华,童自荣,刘方芳,秦紫翼
2023-07-22	青春季	剧情	李宝生	小强,孟月晨,潘劲琨,杜志国,郑昊,戴玥,蔡逸辰,江昊桐
2023-07-28	<b>热烈</b>	青春,励志,剧情	大鹏	黄渤,王一博,刘敏涛,岳云鹏,小沈阳,卡斯帕,王霏霏,张海宇,廖搏,王海,乔治,杨小建,周森林,么绍卿,张运臣,韩陌
2023-07-28	恶世之子	剧情,悬疑,惊悚,犯罪	达米安·斯兹弗隆	谢琳 伍德蕾,本·门德尔森,拉尔夫·伊内森,约翰·艾德坡
2023-07-28	我在汴京等你	爱情	崔守杰	刘一含,靳锦,巩汉林,陈逸恒,王茜华,邵峰,郭赫轩
2023-07-28	玉面,琴师(上)	剧情	何艺林	王彦华,王一霏,孙迅
2023-07-28	红色裁判	剧情,战争	钟海	
2023-07-29	超级英雄美猴王: 齐天儿	动画	Ralph Zondag,Dick Zondag,仵梅晓	钟巍,张琦
2023-07	高中的我们	剧情	李飞	苏俊宇,杜姚,吴世玉
2023-08-04	<b>巨齿鲨 2: 深渊</b>	冒险,动作,科幻	本·维特利	杰森·斯坦森,吴京,蔡书雅
2023-08-04	雪豹和她的朋友们	纪录片	奚志农	
2023-08-04	神兽魔王大作战	动画,冒险,奇幻	孙少嘉	
2023-08-11	孤注一掷	犯罪,剧情	申奥	张艺兴,金晨,咏梅,王传君,王大陆,周也,孙阳
2023-08-11	GT 赛车: 极速狂飙	剧情,动作,冒险	尼尔·布洛姆坎普	奥兰多·布鲁姆,大卫·哈伯,阿奇·马德基,杰曼·翰苏
2023-08-12	潜艇总动员: 环游地球 80 天	喜剧,冒险,动画	陈永刚,李星良	张嘉祺,李云龙,蔡旭东,何春,温遇,黄炎,邓俊均,姚威
2023-08-17	少年时代	爱情	陈凯歌	刘昊然,陈飞宇,张雪迎,文淇,黄品沅
2023-08-17	我经过风暴	剧情,家庭	秦海燕	佟丽娅,吴昱翰,王影璐,姜瑞霖,罗逸桥,傅迦,艾丽娅
2023-08-18	<b>暗杀风暴</b>	悬疑,犯罪	邱礼涛	古天乐,张智霖,吴镇宇,Darker,胡杏儿
2023-08-18	学爸	剧情,家庭	苏亮	黄渤,单禹豪,闫妮,张钧甯,张子贤
2023-08-18	雪域少年	动画	路奇	张赫,刘頔诺,张艾
2023-08-18	禁锢	恐怖,惊悚,悬疑	吴亮	张杨,王树同,鹿家豪,何威霆
2023-08-19	王牌二哈	动作,喜剧,动画	曾元俊	
2023-08-22	念念相忘	爱情	刘雨霖	刘浩存,宋威龙,卜冠今,郭丞
2023-08-22	最遗憾是错过你	剧情,爱情	詹馥华	连晨翔,吴子霏,谢翔雅,徐钧浩,周予天,潘纲大
2023-08-22	燃冬	剧情	陈哲艺	周冬雨,刘昊然,屈楚萧
2023-08-22	星际变种	科幻,恐怖	李麒麟	杨舒婷,刘敬宇,麦小龙
2023-08-22	看不见的他们	恐怖,惊悚	李飞	和佳蓉,毛凡,陈晓霞,孙盈艺,苏俊宇
2023-08-22	婚前 72 小时	剧情,爱情,喜剧	陈菱思	彭波,王璐瑶,王岚,吴海棠,王寒阳,甄谦,黄健,赵菁,王娇,方馨蒂莲
2023-08-22	相信 爱	剧情,爱情	傅澍坤,吴铭	黄宥明,饶星星,李晨浩,胡杨林
2023-08-25	最后的真相	剧情,悬疑,犯罪	李太阁	黄晓明,闫妮,涂们,阚清子,张嘉鑫,王影璐
2023-08-25	绝地追击	犯罪,动作,灾难	邱礼涛	欧豪,谷嘉诚,俞灏明,阿如那,黄尧,高至霆,王雨甜,史彭元,蒋雪鸣,柳俊岐,梁永棋,董博睿,金钟,陈天明

2023-08-26	我本少年	剧情		姜晨,房子斌,嘉泽,徐宏杰,罗鹏,张光北,费伟妮,李晶晶
2023-08-30	陌路惊魂	悬疑,犯罪,惊悚	靳文	张晓锋,王柯词,李苑祯,刘远锋
2023-08	消失的收藏家	恐怖,惊悚	唐明智	韩伯维,迟志强,洪冰瑶,贾娅

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

**放映端：1)** 从院线看，截至7月22日9:00，猫眼专业版显示万达电影暑期档票房17.2亿元、市占率17.12%，上海联合暑期档票房8.54亿元、市占率8.45%，中影数字暑期档票房8.51亿元、市占率8.42%，三者依次为2023年暑期档Top3，而暑期档Top10阵容相较前两年变化不大。**2)** 从影投看，万达影投暑期档票房16.15亿元、市占率15.98%，横店影投暑期档票房3.7亿元、市占率3.66%，CGV影投2.75亿元、市占率2.72%，三者依次为2023年暑期档Top3。

## 四、投资建议

我们认为下半年影视院线有望加速复苏，上半年票房持续大幅恢复，下半年优质影片充足，已有超百余部影片定档。同时AIGC对影视院线影响显著，具体体现在供给端降本增效，全面提升电影制作从前期策划、到电影制作、再到宣发阶段的生产效率。我们重点推荐影片储备充足的影视院线公司：**光线传媒(300251.SZ)**、**万达电影(002739.SZ)**、**华策影视(300133.SZ)**、**博纳影业(001330.SZ)**等公司。

## 五、风险提示

市场竞争加剧的风险，政策监管趋严的风险，电影票房不及预期的风险，演员声誉问题影响电影上映的风险等。



## 插图目录

图 1: 2017-2023H1 票房 (单位: 亿元)	2
图 2: 2017-2023H1 月均票价	2
图 3: 2017-2023H1 月均上座率 (单位: 百分比)	2
图 4: 2017-2023H1 场次 (单位: 万)	2
图 5: 2017-2023H1 观影人次 (单位: 亿)	3
图 6: 2017-2023H1 影片数	3
图 7: 17-23 年 1-6 月票房 (单位: 亿元)	3
图 8: 17-23 年 1-6 月观影人次 (单位: 亿)	3
图 9: 17-23 年 1-6 月场次 (单位: 万)	3
图 10: 2017-2023H1 国产和进口电影数量	4
图 11: 2017-2023H1 国产和进口电影票房 (单位: 亿元)	4
图 12: 2017-2023H1 各体量影片票房占比 (单位: 百分比)	4
图 13: 2017-2023H1 营业影院数量	5
图 14: 2017-2023H1 新增影院数	5
图 15: 2017-2023H1 银幕数量	5
图 16: 2017-2023H1 单银幕日均产出	5
图 17: 2023H1 院线票房前十	6
图 18: 2023H1 院线影院数前十	6
图 19: 2023H1 影投票房前十	6
图 20: 2017-2023 春节档票房 (单位: 亿元)	7
图 21: 2017-2023 春节档观影人次 (单位: 万)	7
图 22: 2017-2023 春节档上座率 (单位: 百分比)	7
图 23: 2017-2023 春节档平均票价	7
图 24: 2017-2023 春节档各类城市票房 (单位: 亿元)	8
图 25: 2017-2023 春节档初一至初七票房 (单位: 亿元)	8
图 26: 2017-2023 五一档票房 (单位: 亿元)	8
图 27: 2017-2023 五一档观影人次 (单位: 万)	8
图 28: 2017-2023 五一档上座率 (单位: 百分比)	9
图 29: 2017-2023 五一档平均票价	9
图 30: 2017-2023 端午档票房 (单位: 亿元)	9
图 31: 2017-2023 端午档观影人次 (单位: 万)	9
图 32: 2017-2023 端午档上座率 (单位: 百分比)	9
图 33: 2017-2023 端午档平均票价	9
图 34: 2017-2023 年暑期档票房 (单位: 亿元)	11
图 35: 2017-2023 年暑期档观影人次 (单位: 万)	11
图 36: 2017-2023 年暑期档平均票价	11
图 37: 2017-2023 暑期档上座率 (单位: 百分比)	11
图 38: 2017-2023 年暑期档场次 (单位: 万)	11
图 39: 2017-2023 年暑期档影片数	11

图 40: 2017-2023 暑期档各时段票房 (单位: 亿元) .....	12
图 41: 2017-2023 年暑期档各时段票房走势 .....	12
图 42: 2017-2023 暑期档各时段场次 (单位: 万) .....	12
图 43: 2017-2023 年暑期档影场次走势 .....	12
图 44: 2017-2023 暑期档各时段平均票价 .....	12
图 45: 2017-2023 年暑期档平均票价走势 .....	12
图 46: 2017-2022 暑期档对全年票房贡献 .....	13

## 表格目录

表 1: 2023H1 票房前十影片 .....	4
表 2: 2023 年暑期档票房前十 (截至 2023 年 7 月 20 日) .....	13
表 3: 2023 年暑期档后半程上映日历 (截至 2023 年 7 月 20 日中午 12 点) .....	14

## 分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)