

分析师：乔琪  
登记编码：S0730520090001  
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

# 上海影院复工在即，加速国内电影市场复苏

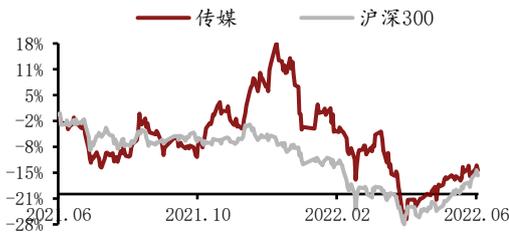
——传媒行业点评报告

## 证券研究报告-行业点评报告

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 06 月 30 日



资料来源：聚源，中原证券

### 相关报告

《传媒行业周报：电影市场回暖明显，关注疫后复苏主线》 2022-06-21

《传媒行业半年度策略：监管政策趋于缓和，把握疫后复苏与长期增长两条主线》 2022-06-20

《传媒行业点评报告：游戏版号发放趋于常态化，有望修复板块估值和业绩》 2022-06-08

联系人：马崑琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

上海市电影局官方网站发布《关于促进本市影院行业平稳健康发展的实施意见》以及《关于本市电影放映场所恢复开放的通知》，自 7 月 8 日起，将逐步开放电影院和演出场所。

### 投资要点：

- **多措并举，助力行业复苏。**《意见》中对影院行业纾困，提振行业信心，促进行业平稳发展提出了若干实施意见。其中包括对接全市统一部署及时恢复营业的专营商业影院给予一次性资金补贴和复工复市补贴、鼓励产业链各方推出电影消费优惠活动，协调把电影消费作为疫后促进全社会消费增长的重要内容纳入有关政策和活动、协调帮助落实房屋租金减免、申请稳岗补贴、加大对影院行业信贷投放力度等各项措施。

同时公布的还有《本市电影放映场所疫情防控指引（2022 年 7 月版）》，对电影放映场所恢复开放后的常态化防控提出了要求，对影院的要求包括密切接触观众的工作人员每日核酸检测，其余工作人员 2 天 1 次核酸、重点区域的消杀通风以及将按要求调整上座率限制等；对观众的要求则是需持 72 小时内核酸检测阴性证明，不得以 24 小时内核酸采样证明入场，也不得以现场抗原检测代理有效核酸证明，未佩戴口罩和体温 $\geq 37.3^{\circ}\text{C}$  以上者不得进入等。

根据《指引》，除影院不认可 24 小时内核酸采样证明之外，上海地区对于影院的防控要求与乘坐公共交通以及进入商场、办公楼等其他公共场所的要求基本保持一致，并未出现大幅度加码，预计影院的现行防控政策并不会对观众造成较为明显的不便。

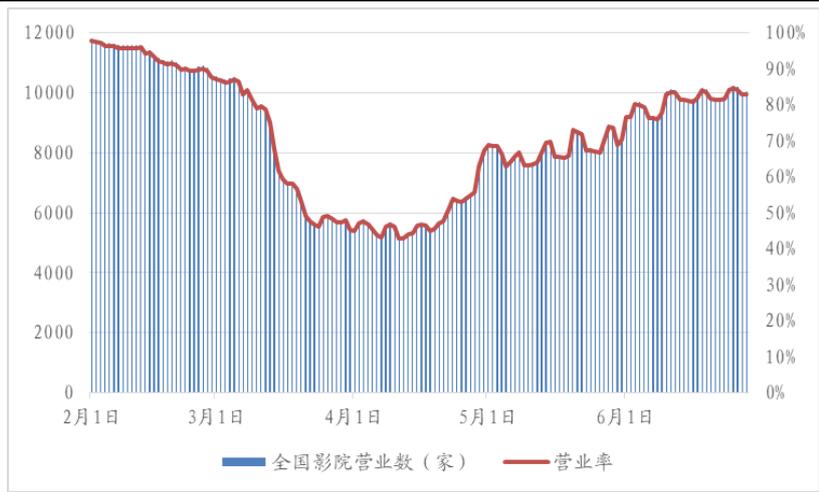
- **影院营业率将进一步回升。**随疫情的好转，全国范围内影院营业率的逐渐回升，根据猫眼专业版数据，截至目前国内影院营业率 82.7%，数量 10037 家，相比最低点时期 42.9% 的营业率提升了近 40pct；自 6 月 10 日起，国内营业影院营业率基本能够维持在 80% 以上，营业影院数量维持在 10000 家左右。随着上海地区的影院恢复以及全国各地疫情的平稳，将进一步助推国内营业影院数量和营业率的回升至 90% 以上。
- **上海地区在国内电影市场中占据较为重要的地位，影院复工将推动电影市场加速复苏。**2018-2021 年间，上海地区电影票房占全国票房比重约为 5.5%-6%，是国内一线城市中票房占比最高的地区，占比略高于北京，显著高于广州和深圳。上海地区影院恢复正常营业能够对国内电影市场的复苏起到较为显著的推动作用。
- **年内影片储备数量较多，或将随影院营业率回升陆续定档。**电影行

业放映端的营业率情况和内容端的定档意愿关联度较高，影院营业率的回升也将推动影片内容加速定档。根据灯塔专业版数据显示，1-6月国内电影市场上映影片数量177部，同比减少38.11%，其中4-6月上映影片数量78部，同比减少55.17%。在影院营业率走低的过程中，部分原定于清明节、劳动节以及端午节档期上映的影片也先后宣布撤档，目前国内满足上映条件的影片储备较多，有望随着影院营业率的进一步提升陆续定档，拉动观众回流至影院。

- **近期市场回暖明显，暑期档将至，Q3环比将大幅回升。**近期在《侏罗纪世界3》、《人生大事》等影片的带动下，国内观影需求表现良好，6月单月票房约19亿元，环比提升165%，同比下降约9.6%，相比3月-5月77.8%的票房降幅已明显收窄。展望暑期档，结合猫眼专业版和灯塔专业版数据，目前已经有《你是我的春天》、《神探大战》、《惊天救援》、《新秩序》、《外太空的莫扎特》、《冲出地球》、《遇见你》等影片明确定档7月与8月，将对暑期档观影需求和票房提供支撑。过往票房来看，由于影片内容以及档期原因，2021年Q3全国票房仅有73.05亿元，基数相对较低，预计2022年Q3国内电影市场环比实现较大幅度增长的同时同比也有望实现正增长。
- **头部院线市占率或将短期下降，但不改中长期提升趋势。**根据猫眼专业版的数据显示，2020年新冠疫情后，国内头部院线和影投的市场占有率呈现持续提升趋势，万达电影在2020年和2021年的院线市场占有率大约为15.15%左右，相比疫情前提升约1-1.5pct；2022年Q1和Q2万达在院线的市场占有率进一步提升至15.97%和19.04%。随行业恢复正常经营后，影院放映端修复，头部院线的市场集中度相比Q2可能出现小幅的下降，但基于更高的经营效率优势、更强的抗风险能力以及在行业承受较大压力时期依然能够保持稳定扩张的步伐，未来中长期头部院线的市场占有率仍将稳步提升。
- **投资建议：**随着疫情的逐渐平稳以及电影内容供给的改善，国内电影市场正在迎来复苏，上海地区影院复工复市将进一步助推国内电影市场放映端和内容端的双重修复。随着暑期档的到来，Q3电影市场将环比大幅改善，建议关注万达电影、光线传媒。

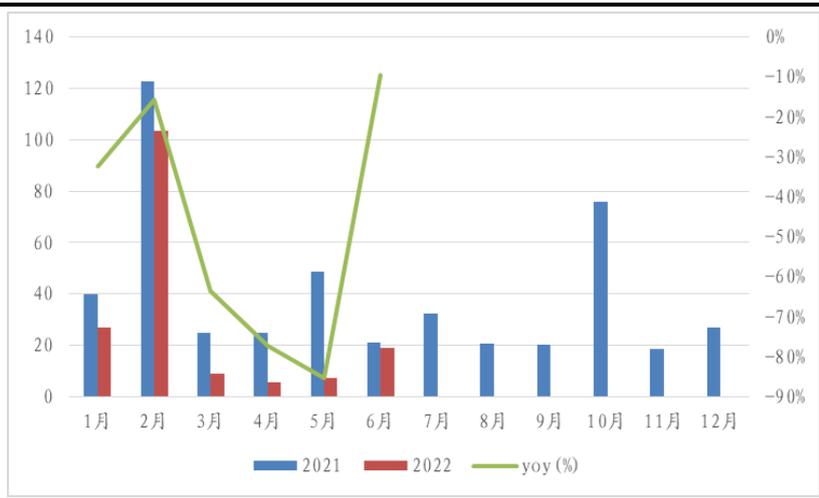
**风险提示：**疫情反复、影片内容质量不及预期、观众观影需求下滑、市场竞争加剧

图 1：国内影院营业率



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，中原证券

图 2：国内电影市场单月票房（亿元）与同比变动



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，中原证券

表 1：部分国产影片内容供应情况

上映日期	导演	主演	类型	出品及发行方	
<b>暑期档期影片</b>					
你是我的春天	7 月 1 日	周楠、张弛、田羽生、董越、饶晓志	周冬雨、尹昉、宋小宝	剧情	中国电影出版社、万达影视传媒、武汉文化投资发展集团等
神探大战	7 月 8 日	韦家辉	刘青云、蔡卓妍、林峯	犯罪/动作/悬疑	英皇影视文化、英皇影业、北京上狮文化传播等
惊天救援	7 月 8 日	彭顺	杜江、王千源、佟丽娅	剧情/灾难	亚太华影文化发展、寰宇纵横世纪电影发行、联瑞影业、广州英明文化传播等
新秩序	7 月 8 日	马浴柯	张家辉、阮经天、王大陆	犯罪/动作	爱奇艺影业、厦门恒业影业等
海底小纵队：洞穴大冒险	7 月 9 日	布莱尔·西蒙斯、周沁	郭盛、苏俣、方宇	动画/冒险/喜剧	万达影视传媒、万达儿童文化发展、央视动漫集团等

外太空的莫扎特	7月15日	陈思诚	黄渤、荣梓杉、莫扎特	奇幻/喜剧/剧情	北京壹同传奇影视文化、万达影视传媒、阿里巴巴影业等
冲出地球	7月16日	胡一泊	锦鲤、李岱昆、张磊	动画/科幻/冒险	光线影业、北京彩条屋科技、北京光线传媒等
二郎神之深海蛟龙	7月22日	王君		动画	迷狐星动漫、霍尔果斯众合千澄影业、浙江横店影业等
遇见你	8月4日	落落	李汶翰、徐若晗、王博文	爱情	爱奇艺影业、厦门恒业影业等
我们的样子像极了爱情	8月4日	王梓骏	李孝谦、漆昱辰、林俊毅	剧情/爱情	北京光线影业、小森林影业
念念相忘	8月4日	刘雨霖	刘浩存、宋威龙、卜冠今	青春/爱情	上海亭东影业
<b>部分 2022 下半年有望定档上映影片</b>					
猎屠	7月待定	郭晓峰	王千源、倪大红、郭晓东	剧情/动作/悬疑	蓉城传奇电影、成都余传奇文化传媒、禾旭影业等
新神榜：杨戬	7月待定	赵霁	王凯、李兰陵、季冠霖	动画/冒险/动作	上海追光影业、浙江东阳小宇宙影业、哔哩哔哩影业等
学爸	未定	苏亮	黄渤、闫妮、张钧甯	剧情/喜剧	湖南银河酷娱文化传媒、上海瀚纳影视文化传媒、北京欢喜首映文化等
超能一家人	未定	宋阳	艾伦、沈腾、陶慧	喜剧/奇幻/动作	浙江开心麻花影业、中国电影、上海阿里巴巴影业等
平原上的火焰	未定	张骥	周冬雨、刘昊然、梅婷	爱情/犯罪	上海猫眼影业、天津猫眼微影文化传媒、北京无限自在文化传媒等
断·桥	未定	李玉	马思纯、王俊凯、范伟	犯罪/剧情	北京劳雷影业、北京长弓文化传媒、阿里影业等
世间有她	未定	张艾嘉、李少红、陈冲	周迅、郑秀文、易烱千玺	剧情	亚太未来影视、青春未来影视、北京聚合影联文化传媒等
独行月球	未定	张吃鱼	沈腾、马丽	喜剧/科幻	浙江开心麻花影业、中国电影、上海阿里巴巴影业等
哥，你好	未定	张栾	马丽、常远、魏翔	喜剧/剧情	万达影视传媒、墨客行影业、天津猫眼微影文化传媒等
回廊亭	未定	来牧宽	任素汐、刘敏涛、李传缨	犯罪/悬疑/爱情	北京天马映像影业、东阳向上影业等
暗杀风暴	未定	邱礼涛	张智霖、古天乐、吴镇宇	犯罪/悬疑	银都机构、广东昇格传媒、上海淘票票影视文化等
维和防暴队	未定	李达超	黄景瑜、王一博、钟楚曦	动作/剧情	中中影业、捷成星纪元影视文化传媒、万达影视传媒等
可不可以不要离开我	未定	王子鸣、萧飞	郭涛、卢靖姗、贾冰	爱情/喜剧	北京澜庭海韵文化传媒、影聚天际影业集团、北京国影纵横电影发行等
检察风云	未定	麦兆辉	黄景瑜、白百何、王丽坤	剧情/犯罪	最高人民检察院影视中心、文投控股、福建平潭家家久文化传媒
被害人	未定	徐伟、何文超	冯绍峰、陶虹、黄觉	犯罪/悬疑/剧情	北京众合千澄影视文化传媒、天津猫眼微影文化传媒、上海欢颜文化传媒等
无名	未定	程耳	梁朝伟、王一博	谍战	上海博纳文化传媒、海南喜悦电影

资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，中原证券

### 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。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。