

影视院线

报告日期：2022年08月13日

国家电影局发放1亿元观影消费券，激发电影消费潜力

——影视行业跟踪点评

投资要点

行业评级：看好

□ 事件概述：国家电影局联合多平台发放1亿元观影消费券，激发电影消费潜力

2022年8月11日，国家电影局官网发布“关于开展2022年电影惠民消费季”的通知，提出4方面的惠民利企电影消费促进措施：1)丰富影片供给，推动更多新片大片加快上映；2)联合猫眼、淘票票、抖音等电影票务平台发放共计1亿元观影消费券；3)挖掘农村电影消费潜力，组织开展乡村电影消费促进活动；4)推动助企纾困政策在电影行业落地。电影惠民消费季持续时间为2022年8月至10月。

□ 事件观点：影视行业底部再次确认，预期步入反转通道

过去几年，在疫情反复的大背景下，电影行业整体走弱，上座率偏低，电影票房不及预期，院线景气度下滑；由于业绩不稳定、商誉暴雷、偷税漏税等监管担忧，影视公司资本运作亦面临诸多挑战。我们认为，博纳影业获上市批文、横店收购星轶影城等事件均能印证影视行业在经历了多年强监管以及疫情出清后，行业已基本触底。而本次电影惠民消费季活动则从政策层面再次凸显了国家对加快恢复电影市场的态度和决心，亿元观影补贴有望强力促进行业需求端回暖，进而催化供给端释放优质产能，助力行业步入反转通道。此外，我们认为，受此次政策催化，行业有望提振电影审核节奏。我们建议关注影视行业触底回升的机会，建议关注行业龙头光线传媒、中国电影、博纳影业、万达电影。

□ 事件影响：亿元补贴释放潜在观影需求，点燃行业正向循环

(1)需求端

据此次通知，将联合各电影票务平台，发放1亿元观影消费券，对观众购票费用予以补贴。梳理过往观影消费券发放的历史经验，我们发现1)过往观影补贴对票房增量的拉动有放大效果；2)过往基本为单一城市/地区的地方性补贴政策，消费券的发放主要从需求端拉动增量。

我们认为，此次补贴有望拉动5-10亿票房增量，理由如下：1)此次补贴金额大，补贴具备规模优势，将有效传播相关优惠政策，带动各层次观影人群；2)此次补贴范围广，有望惠及全国各线城市，有效提振全国观影需求，电影片方在预期全国市场需求旺盛时，将积极推出优质库存电影，以实现高票房预期(疫情期间，部分片方考虑到观影需求不足，选择推迟上映优质影片)；3)优质电影供给将继续拉动观影需求上升，点燃行业正向循环。

(2)供给端

此次政策惠及的8-10月，目前在映及定档电影优质但数量偏少。根据我们的统计，2022年8月-10月已定档上映电影共45部，相比2021和2020年同期上映168部，139部影片偏少，但其中不乏质量上乘的作品。如8月13日上映的《断桥》凭借良好的制作与人气明星马思纯、王俊凯的演出，成为猫眼想看榜第一的影片；郭富城主演的《断网》，周迅主演的《世间有她》凭借优秀的演员与剧本，都有望在惠民消费季内激发出票房增长。

待上映的储备电影充足且人气热度高。根据灯塔及猫眼数据，下半年待定档电影共58部，数量充足；多部待上映影片猫眼想看人数超过30万人，如《超能一家人》(62.4万)，《哥，你好》(33.8万)和《平原上的火焰》(33.7万)等。我们认为，此次政策鼓励和观影补贴将促进市场回暖，有望调动片方投放优质影片进入市场的积极性，接力行业正向循环。

□ 风险提示

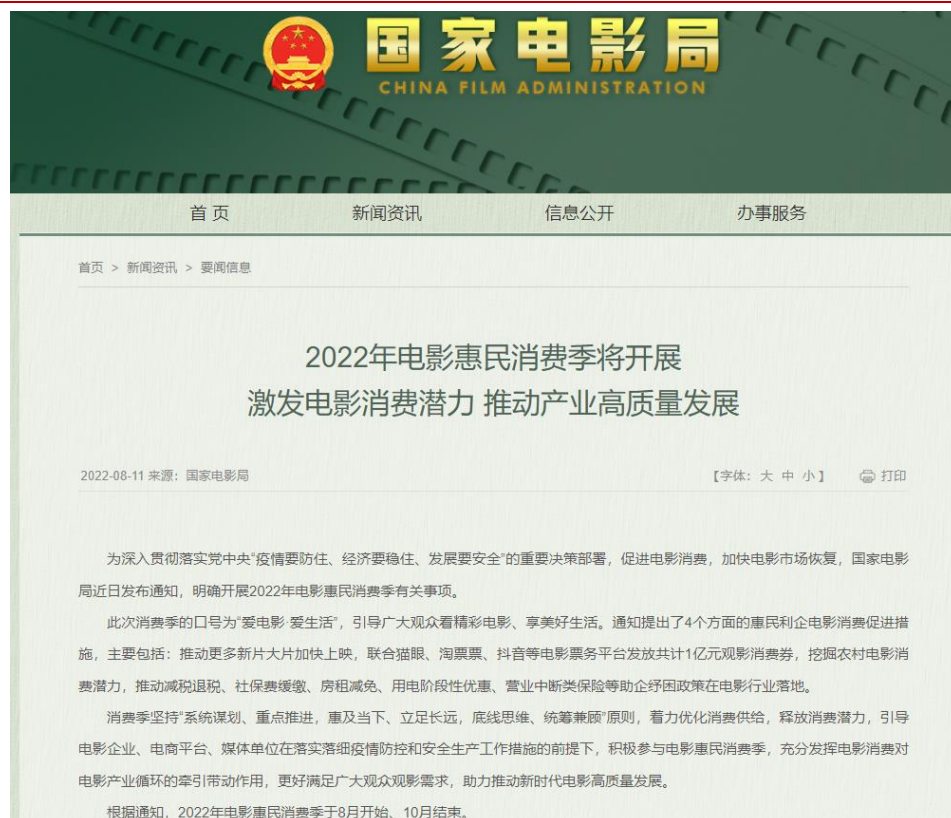
疫情反复影响电影市场；观影需求不及预期；优质电影供给不及预期；观影消费券发放效果不及预期等。

分析师：姚天航

执业证书号：S1230522010001

yaotianhang@stocke.com.cn

图1：国家电影局官网发布“关于开展2022年电影惠民消费季”的通知



资料来源：国家电影局，浙商证券研究所

表1：当期在映影片

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演	累计票房(万元)
2022/7/29	独行月球	喜剧,科幻	张吃鱼	沈腾,马丽,常远,李诚儒	223,200
2022/6/24	人生大事	剧情,家庭	刘江江	朱一龙,杨恩又,王戈	168,500
2022/7/8	神探大战	犯罪,动作,悬疑	韦家辉	刘青云,蔡卓妍,林峯	69,900
2022/8/5	明日战记	科幻,动作,冒险	吴炫辉	古天乐,刘青云,刘嘉玲	28,000
2022/7/15	外太空的莫扎特	家庭,奇幻,喜剧	陈思诚	黄渤,荣梓杉,莫扎特	22,300
2022/8/4	遇见你	爱情,剧情	落落	李汶翰,徐若晗,王博文	7,599
2022/7/30	迷你世界之觉醒	动画,冒险,奇幻	邢旭辉	何春,花信,万宝鹿	2,209
2022/8/6	猪猪侠大电影·海洋日记	动画,冒险,喜剧	钟彥	陆双,陈志荣	1,969
2022/7/30	小马宝莉：新世代	动画,冒险,家庭	罗伯特·库仑,何赛·乌查	凡妮莎·哈金斯	1,295
2022/8/12	猎屠	动作,犯罪	郭晓峰	王千源,倪大红,郭晓东	376
2022/8/12	永不妥协	剧情	叶大鹰	朱丹,尤勇智,海一天	322
2022/8/12	漫长的告白	剧情,爱情,家庭	张律	倪妮,张鲁一,辛柏青	109
2022/8/12	致命记忆之花开双生	惊悚,悬疑,恐怖	国玉峰	卢彩艺,金俊秀,王丽语	21

资料来源：灯塔专业版数据、猫眼专业版数据、浙商证券研究所

注：累计票房数据截至2022年8月12日12时。

表2: 下半年部分待映影片

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演	猫眼想看(人)
2022/8/13	断桥	剧情,犯罪	李玉	马思纯,王俊凯,范伟	475,836
2022/9/9	世间有她	剧情	张艾嘉,李少红,陈冲	周迅,郑秀文,易烱千玺	335,154
2022/9/10	妈妈!	剧情,家庭	杨荔钠	吴彦姝,奚美娟	122,767
2022	超能一家人	喜剧,奇幻,动作	宋阳	艾伦,沈腾,陶慧	623,810
2022	哥,你好	喜剧,剧情	张栾	马丽,常远,魏翔	338,303
2022	平原上的火焰	爱情,犯罪	张骥	周冬雨,刘昊然,梅婷	337,208
2022	回廊亭	犯罪,悬疑,爱情	来牧宽	任素汐,刘敏涛,胡可	190,027
2022	暗杀风暴	犯罪,悬疑	邱礼涛	张智霖,古天乐,吴镇宇	175,568
2022	维和防暴队	动作,剧情	李达超	黄景瑜,王一博,钟楚曦	174,884
2022	最后的魁拔	冒险,动画	王川	-	154,901
2022	新神榜:杨戬	动画,冒险,动作	赵霁	王凯	145,224
2022	无名	剧情,历史	程耳	梁朝伟,王一博	131,211
2022	检察风云	犯罪,剧情	麦兆辉	黄景瑜,白百何,王丽坤	129,039
2022	可不可以不要离开我	爱情	王子鸣	陈乔恩,贾冰,郭涛	125,721
2022	被害人	犯罪,悬疑,剧情	徐伟,何文超	冯绍峰,陶虹,黄觉	115,651

资料来源: 灯塔专业版数据、猫眼专业版数据、浙商证券研究所

注: 猫眼想看数据截至 2022 年 8 月 12 日 12 时。

表3: 各地过往观影消费券情况梳理

地区	时间段	消费券规则	发放金额	驱动票房增量
浙江省	2021 年 6 月	最高 50 元	1000 万元	-
济南	2021 年 2 月	面额 30 元	1020 万元	驱动票房增量约 2.5 倍
郑州	2020 年 9 月	满 21 元减 20 元	3000 万元	-
贵州	2021 年 12 月	满 70 元减 30 元	500 万	-
庐阳	2021 年 7 月	面额 30 元	100 万元	票房同比增长 23%
深圳	2020 年 9 月	面额 30 元和 15 元	上千万元	-
温州	2020 年 9 月	面额 10 元、20 元、25 元	300 万元	驱动票房增量约 6 倍
北京	2020 年 8 月	15-5 元、30-10 元、50-20、90-30 元	上千万元	当年成为全国城市票房榜亚军
宜昌	2020 年 8 月	满 20 元减 10 元	50 万元	-
浙江省	2020 年 7 月	面额为 15 元、20 元	1000 万元	带动票房 5853 万元, 驱动票房增量约 5 倍

资料来源: 公开信息整理, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>