

# 影视院线

证券研究报告

2022 年 11 月 24 日

## 《阿凡达 2》官宣国内定档，关注影视行业疫后复苏

事件：11 月 23 日，《阿凡达 2：水之道》正式宣布于 12 月 16 日在中国内地全格式上映，同步北美。目前，《阿凡达 2》尚未开放预售，猫眼 APP 上标记想看人数已突破 60 万人。

作为影史最具影响力的电影系列之一，《阿凡达》在 2009 年问世后便在全世界引发现象级热潮，以近 30 亿美元的票房称雄全球票房榜。续作《阿凡达 2》已定的片长为 190 分钟，由詹姆斯·卡梅隆执导，由萨姆·沃辛顿、佐伊·索尔达娜、西格妮·韦弗领衔主演，凯特·温斯莱特、杨紫琼、大卫·休里斯、范·迪塞尔等主演。影片主要讲述了在《阿凡达》故事 5 年之后，杰克已经成为了纳美族的族长，也与妮特丽组建了家庭，育有一对儿女。直到某天，部族兄弟的意外身亡，打破了他们平静的生活，杰克猜测有人类的阿凡达混入部落，并与族人共同对抗邪恶势力。

导演卡梅隆选择实景、动捕、CG 技术结合的方式进行拍摄，克服多重技术难关。整部影片以水下场景为主，剧组专门准备了一个容纳 90 万加仑海水的巨大水箱，以模拟不同的洋流和海洋运动。为解决水下因光线损失和水面晃动干扰带来的表演捕捉问题，还开发了一套新的水下 3D 动作捕捉系统。在视效的处理上，采用最新裸眼 3D 技术，能以更高帧率提供更明亮、高质量的图像，使观众不需要佩戴眼镜就可以感受到 3D 效果。电影将带来无与伦比的海底世界景观，真实绚丽的视效体验，所以相较于《阿凡达》的 2.37 亿美元制作成本，《阿凡达 2》的制作成本扩大至约 3.1 亿美元（约合人民币 22.4 亿元）。

我们预计《阿凡达 2》国内票房有望达到 20-30 亿元，原因如下：1）《阿凡达 2》制作成本、拍摄及制版技术都远超前作，高品质画面效果的影片推动观众走进影院。2）前作上映时，国内 3D 银幕数量仅仅只有 600 多块。目前国内较多影院具备 3D、4K、HFR 的放映条件，超 600 个巨幕影厅可放映该片的 IMAX、Dolby Vision 等高格式版本，《阿凡达 2》亦与中影达成合作，预计国内 80 多家影院在 12 月 15 日前将完成 CINITY 高品质放映系统的安装。3）当前进口供给不足，观众对进口大片热情较高，档期横跨过年跨年等传统观影旺季。

院线进口影片引进逐渐增加。截止 11 月 23 日，11 月已上线进口电影《猫狗武林》《名侦探柯南：万圣节的新娘》11 月 18 日上线首日票房 2178.9w，综合票房占比 52.9%）、《坠落》、《忍者神龟：崛起》、《杀掉那个魔术师》、《沼泽深处的女孩》（11 月 25 日上映），题材涵盖动画、惊悚、悬疑、爱情等多种类型。

影视院线行业作为受疫情影响较为严重的行业之一，全国性、地方性影院纾困政策文件频出，主要通过税收减免、租金减免、财政补贴等形式帮助电影行业纾解困难，预期逐步改善，板块或将迎来修复良机。据猫眼数据，截止到 11 月 22 日，全国影院营业率已恢复到 53.92%，全国影院上座率、出票数分别较上月同期增长 11.85%、6.45%，11 月第二周、第三周分别较上周增长 27.10%、50.74%，边际改善态势显现。我们认为随疫情防控政策优化，板块政策面持续向好。

**投资建议：**我们认为《阿凡达 2：水之道》等大作国内宣布定档，有助于提振行业信心。随疫情防控措施持续优化，影视行业获得政策加持，在消费端和生产端的逐步复苏下，电影市场热度有望回暖。A 股建议关注光线传媒、博纳影业、万达电影、中国电影等。港股建议关注猫眼娱乐、阿里影业、IMAX 中国等。

**风险提示：**影片上映延期风险、影片票房不及预期风险、盗版侵害风险、政策及监管环境风险

投资评级

行业评级

强于大市(首次评级)

上次评级

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002

kongrong@tfzq.com

秦和平

联系人

qinheping@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com