

行业点评

影视院线

《阿凡达2》国内定档，影视院线回暖可期

2022年11月24日

评级 同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
影视院线	8.72	-7.95	-14.93
沪深300	0.37	-9.72	-23.54

何晨

分析师

执业证书编号:S0530513080001

hechen@hncasing.com

曹俊杰

分析师

执业证书编号:S0530522050001

caojunjie@hncasing.com

相关报告

- 1 游戏行业跟踪：11月版号下发，游戏板块业绩和估值有望逐步修复 2022-11-18
- 2 传媒行业10月报：三季报承压，关注政策指引、基本面边际改善个股 2022-11-07
- 3 财信证券湘股传媒行业专题报告：竞争优势显著，关注优质传媒湘股 2022-09-14

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
中国电影	0.13	90.38	0.06	195.83	0.30	39.17	增持
万达电影	0.05	235.00	-0.21	-55.95	0.40	29.38	增持
光线传媒	-0.11	-67.27	0.06	123.33	0.20	37.00	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **10月电影市场回顾：**根据灯塔和艺恩数据，10月全国电影票房（含服务费）21.41亿元，同比下滑71.75%；观影人次0.52亿次，同比下滑69.05%；平均票价41.2元，同比降低8.85%；上座率5%，同比减少5pct。其中，国庆档期间票房14.98亿元，同比下滑65.85%；观影人次0.36亿次，同比下滑61.36%；平均票价41.40元，同比降低11.54%；上座率11.1%，同比减少20.2pct。年初至10月底，全国电影票房278.13亿元，较去年同期减少33.34%；总人次6.68亿人次，较去年同期减少36.65%。今年以来电影市场持续疲软，主要系全国疫情多点散发，全国影院营业率基本在50%-70%之间徘徊；同时，供给端缺乏优质影片，大众观影意愿不强所致。
- **重磅进口影片定档，优质内容增多有望带动影院人流回暖。**进入11月后，优质影片供给数量明显增多。经典动作科幻电影《阿凡达2》定档于12月16日在国内以3D、IMAX、CINITY、中国巨幕等全格式上映，且与北美地区同步放映。《流浪地球2》将于2023年春节档（1月22日）上映。此外，2022年值得关注的待映影片还有《无名》（梁朝伟、王一博、周迅，博纳影业）、《倒数说爱你》（万达影业）、《维和防暴队》、《热烈》等。此外，动画电影龙头光线传媒，储备内容相对丰富，重点储备影片《深海》、《坚如磐石》等目前正在正常过审中，扬州影视基地一期影棚及综合楼、酒店、餐饮等配套设施预计明年交付投入运营，电影学院筹建工作正在稳步推进中。我们预计，优质影片数量的供应增多有望激发大众观影热情、带动影院人流回暖，在全国疫情防控平稳下，影视院线板块的业绩和估值有望逐步迎来修复。
- **投资建议：**临近年底，优质影片数量供给明显增多，影视院线板块有望迎来边际好转。建议关注内容产业链一体化的中国电影，院线龙头万达电影，动画电影领军者光线传媒。
- **风险提示：**政策监管风险；全国疫情反复；项目进度延迟；票房不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438