



传媒

优于大市（维持）

证券分析师

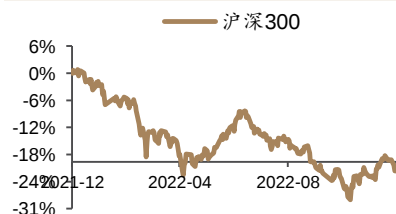
马笑

资格编号：S0120522100002

邮箱：maxiao@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《传媒互联网行业周报：扩大内需 关注文体娱乐互联网新消费，平台经济强调引领发展创造就业和国际竞争》，2022.12.18
- 2.《传媒互联网行业周报：继续看好互联网和恒生科技修复，《阿凡达2》点映带动电影市场复苏》，2022.12.11
- 3.《传媒互联网行业周报：11月国内iOS渠道流水同比回正，出海流水环比大增，重视游戏投资机会》，2022.12.4
- 4.《网龙(0777.HK)首次覆盖报告：游戏业务稳健，教育业务利润释放可期》，2022.11.30
- 5.《哔哩哔哩-W(9626.HK)22Q3财报点评：游戏研发聚焦与用户增长目标切换或驱动亏损率收窄》，2022.11.30

《阿凡达2》上映带动电影产业链复苏，关注恢复常态后的投资机会

投资要点：

- **疫情三年影响电影行业供需两端，行业发展整体相对停滞。**疫情前电影行业整体呈稳步增长态势，2019 年票房总额为 641.5 亿元，同比增长 6%，五年复合增长率约为 16.9%。疫情三年对于电影市场整体影响较大，其中 2020 年与 2022 年所受影响整体大于 2021 年。从票房数据来看，2020-2022 年累计票房数据依次为 203 亿元、470 亿元和 290 亿元，分别为 2019 年的 32%、73%和 45%。
- **海外放开后电影行业整体恢复状况受感染人数、影片质量等因素影响。**美国方面，尽管美国疫情放开较早，电影行业疫情后复苏较为平缓，目前票房恢复率在 2019 年的 50%-60%左右水平。英国方面，疫情期间的票房主要受管控政策和感染人数影响，2021 年 5 月影院获准开放后票房受到疫情感染人数影响较大。日本方面，疫情期间票房水平约在疫情前的 50%-70%左右水平，周末票房受新片上映影响波动较大，例如《鬼灭之刃：无限列车篇》的上映带动票房恢复率超过 250%。
- **《阿凡达》系列全球表现领先，《阿凡达2》或上映带动电影市场复苏。**《阿凡达》累计获得全球票房\$29.2 亿美元，排名全球累计票房第一。《阿凡达2》于 2022 年 12 月 16 日在北美及中国内地同步上映。上映首日《阿凡达2》票房为 1.44 亿元（含 12 月 15 日零点场），综合票房占比 97.7%，排片占比 79.7%。截至 2022 年 12 月 18 日 12:00，国内累计综合票房（含预售）3.79 亿元，全球票房共计 1.03 亿美元，其中北美票房 5300 万美元。
- **国内元旦档电影以国产片为主，2023 年海外大片云集。**元旦档即将上映的电影共 15 部，其中 11 部为国产片，4 部为引进片。2023 年海外电影大片云集，包括《惊声尖叫6》、《碟中谍7：致命清算（上）》、《超级马力欧兄弟大电影》、《银河护卫队3》、《沙丘2》、《海王2：失落的王国》等。
- **国内上市公司营收及盈利受疫情影响较大，头部企业电影项目储备充足。**经营方面，影院业务受疫情影响显著；电影项目储备充足，光线传媒目前储备和开工的项目是行业领先的。财务方面，从收入状况来看，疫情后公司营业总收入均有所下滑；净利润方面，6 家公司在 2022 年前三季度出现亏损。从盈利能力来看，大部分企业受净利润下降影响 ROE 下滑显著。从资产状况来看，大部分公司的资产负债率均有不同程度的上升主要受新租赁准则和疫情影响。
- **投资建议：**防疫政策优化下，电影市场需求端有望进一步复苏。12 月 7 日，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（新十条），部分重点城市更新疫情防控政策，线下电影场景有望进一步恢复。随着《阿凡达：水之道》的上映以及《流浪地球2》等重点影片相继定档元旦、春节，供给端持续优化。我们维持疫情防控政策优化带来的需求端修复，与重点影片定档带来的供给端修复共振，是本次电影行业疫后修复的主线逻辑的观点，建议关注中国电影、万达电影、猫眼娱乐、博纳影业、光线传媒、横店影视、上海电影；华策影视、浙文影业、欢瑞世纪等。
- **风险提示：**疫情加剧、电影票房不及预期、商誉风险、监管政策变化等。

内容目录

1. 疫情前中国电影行业长期稳步增长	5
2. 疫情期间电影供需两端均有下降，票价有所提升	5
3. 海外放开后恢复状况受感染人数、影片质量等因素影响	9
3.1. 美国：放开后票房恢复平缓，2022 年恢复至疫情前 60%水平	9
3.2. 英国：票房受管控政策和新冠感染人数影响	11
3.3. 日本：2022 年 12 月周末票房水平已恢复至疫情前水平	11
4. 《阿凡达》系列全球表现领先	12
4.1. 《阿凡达》排名全球累计票房第一；《阿凡达 2》上映首日票房破亿	12
4.2. 《阿凡达 2》国内上映首日票房破 1 亿元	13
5. 国内待上映电影以国产片为主；2023 年海外大片云集	13
6. 国内上市公司营收受影响，影院业务影响较大	21
6.1. 经营情况：影院业务受疫情影响显著；电影项目储备充足	21
6.2. 财务状况：收入与盈利疫情受影响较大；负债状况受新规影响	22
6.3. 估值情况	24
7. 盈利预测	24
8. 风险提示	24

图表目录

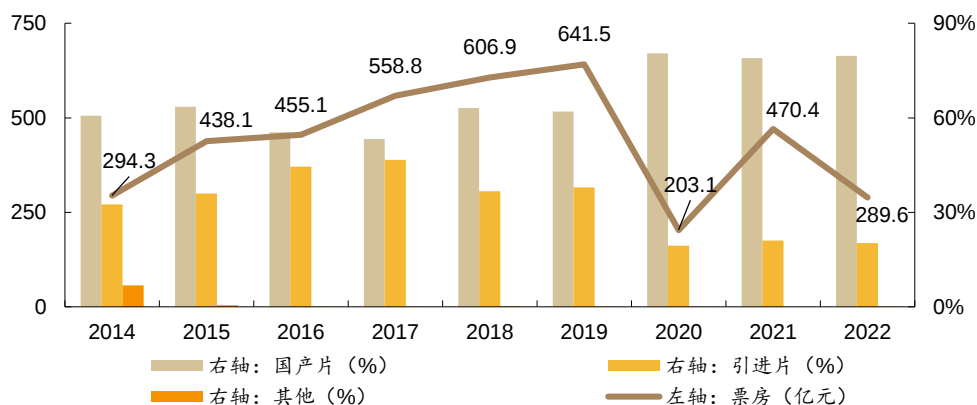
图 1: 疫情前票房稳步增长; 疫情后总票房减少, 引进片占比由 40%左右降至约 20% ..5	5
图 2: 疫情前观影人数和场次均稳步上升 (截至 2022/12/17)	5
图 3: 2020 年与 2022 年所受影响整体大于 2021 年	6
图 4: 2022 年的元旦和春节档票房恢复至疫情前水平; 国庆档受影响最大	6
图 5: 2020 年与 2022 年的新片上映数量约在疫情前 60%左右的水平; 疫情后国产片占比突破 80%	6
图 6: 2022 年的每月新片上映数量平均恢复至 2019 年的 64%	7
图 7: 疫情期间电影放映许可证发放数量较 2019 年显著减少	7
图 8: 影院整体上座率呈现下行趋势, 2022 年上座率降至 2019 年 1/2 左右水平 (单位: %)	7
图 9: 疫情后票价整体有所上升, 主要是由于国产片票价上升 (单位: 元)	8
图 10: 疫情影院数量和荧幕数量增速下降; 电影院线数量长期保持稳定	9
图 11: 2022 年影院营业趋势图 (截至 2022/12/17; 单位: 家)	9
图 12: 2022 年累计票房恢复至 2019 年的 60%, 在映电影数恢复至 52%	10
图 13: 2021 年 4 月逐步放开后票房恢复率逐步上升	10
图 14: 2022 年 11 月在映电影共 100 部, 恢复率为 53%	10
图 15: 2022 年复活节票房已恢复至接近疫情前水平, 其他重要节日票房恢复率约为 50%-70% (单位: 百万美元)	10
图 16: 2022 年重要节日在映电影数量恢复至 2019 年的 40%-60%水平 (单位: 部) ..	11
图 17: 英国疫情放开后周末票房受新增确诊人数影响	11
图 18: 2022 年在映电影平均恢复率为 2019 年的 74%	11
图 19: 日本 2022 年 12 月周末票房恢复至疫情前水平	12
图 20: 日本周末在映电影数量逐步恢复至疫情期水平	12
图 21: 《阿凡达》排名全球累计票房第一 (单位: 亿美元)	12
图 22: 影院数量在疫情后增长趋缓或出现负增长 (单位: 家)	22
图 23: 银幕数量在疫情后部分公司出现负增长 (单位: 个)	22
图 24: 2018-2022 年影院分账票房 (单位: 万元)	22
图 25: 2018-2022 年影院观影人次 (单位: 万)	22
图 26: 公司营业总收入下滑 (单位: 亿元)	23
图 27: 销售净利率方面, 疫情后部分公司扭盈为亏 (单位: %)	23
图 28: 金逸影视和幸福蓝海疫情后 ROE 下滑显著 (单位: %)	23
图 29: 2022Q3 5 家企业资产负债率突破 50% (单位: %)	23

表 1: 元旦及春节电影梳理, 其中元旦档 15 部, 春节档 1 部	13
表 2: 国内待上映电影梳理	14
表 3: 海外部分待上映电影梳理	19
表 4: 部分上市公司影片储备情况.....	22
表 5: 8 家上市公司估值指标 (截至 2022/12/16)	24
表 6: Wind 一致预期 (截至 2022/12/18)	24

1. 疫情前中国电影行业长期稳步增长

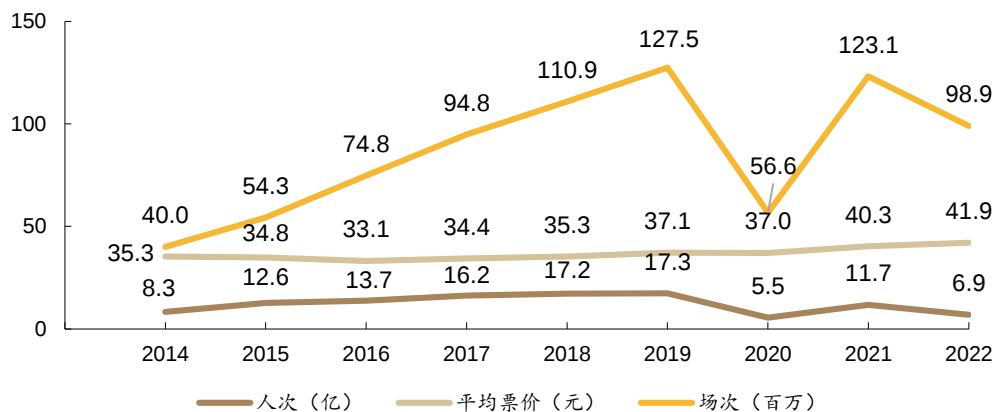
疫情前电影行业整体呈稳步增长态势。根据灯塔专业版统计显示，2019 年票房总额为 641.5 亿元，同比增长 6%，五年复合增长率约为 16.9%；电影上映数量为 611 部，较 2018 年增加 52 部；观影人次为 17.3 亿，同比增长 1%，五年复合增长率为 15.7%；平均票价为 37.1 元；放映场次为 1.27 亿场，同比增长 15%，五年复合增长率约为 26.1%；影院数为 11470 家，较 2014 年增加 6579 家。

图 1：疫情前票房稳步增长；疫情后总票房减少，引进片占比由 40%左右降至约 20%



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 2：疫情前观影人数和场次均稳步上升（截至 2022/12/17）



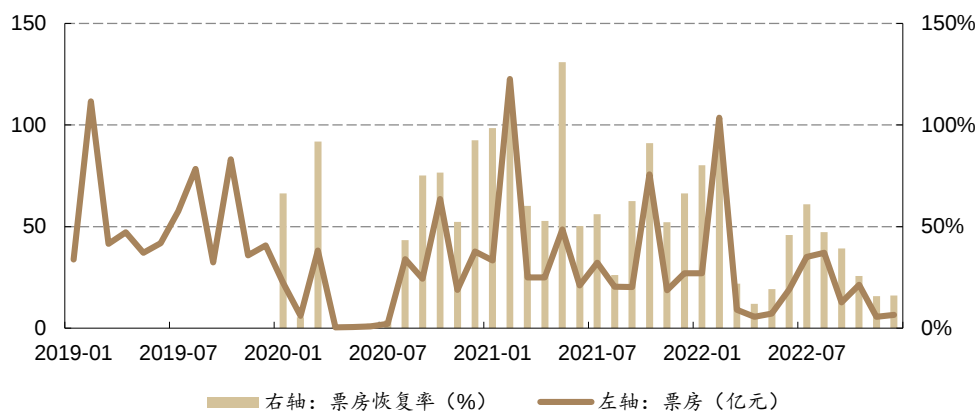
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

2. 疫情期间电影供需两端均有下降，票价有所提升

疫情三年对于电影市场整体影响较大，其中 2020 年与 2022 年（截至 2022 年 12 月 17 日）所受影响整体大于 2021 年。从票房数据来看，根据灯塔专业版数据，截至 2022 年 12 月 17 日，2020-2022 年累计票房数据依次为 203 亿元、470 亿元和 290 亿元，分别为 2019 年的 32%、73%和 45%。根据猫眼专业版披露的月度票房数据计算，以 2019 年数据作为基准计算恢复率，2020 年有 6 个月的恢复率低于 50%，其中 4-7 月恢复率均低于 5%；2021 年情况较好，仅 8 月恢复率低于 50%，且 2 月及 5 月恢复率高于 100%；2022 年受疫情影响较为持续，

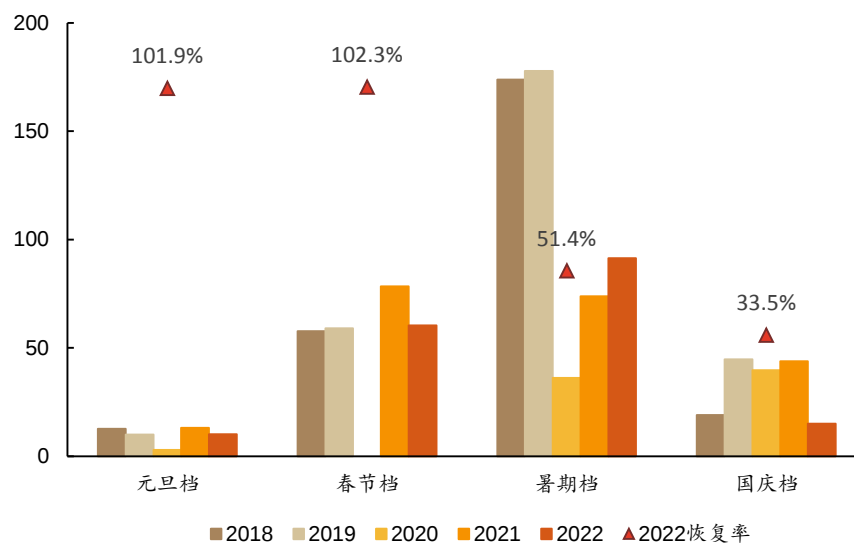
截至 2022 年 12 月 17 日数据，3-6 月及 8-12 月的票房恢复率均低于 50%。重点档期中，2022 年的元旦和春节档受影响较小，票房恢复至接近疫情前水平；国庆档受影响最大，票房恢复率为 33.5%。

图 3：2020 年与 2022 年所受影响整体大于 2021 年



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

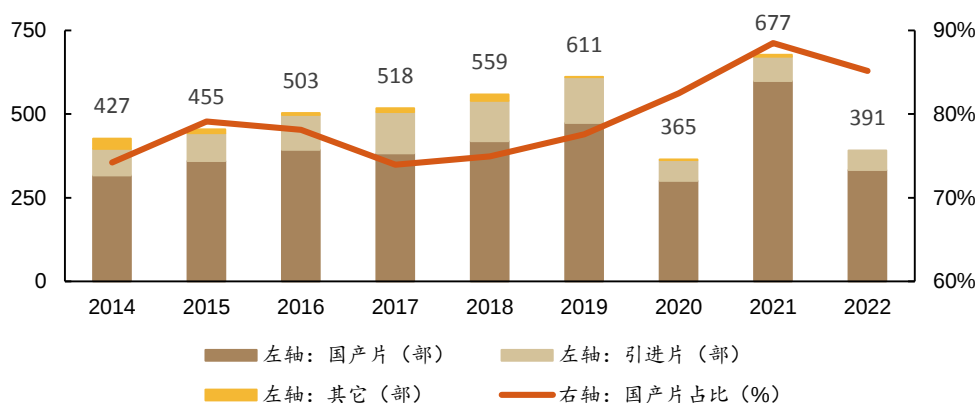
图 4：2022 年的元旦和春节档票房恢复至疫情前水平；国庆档受影响最大



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

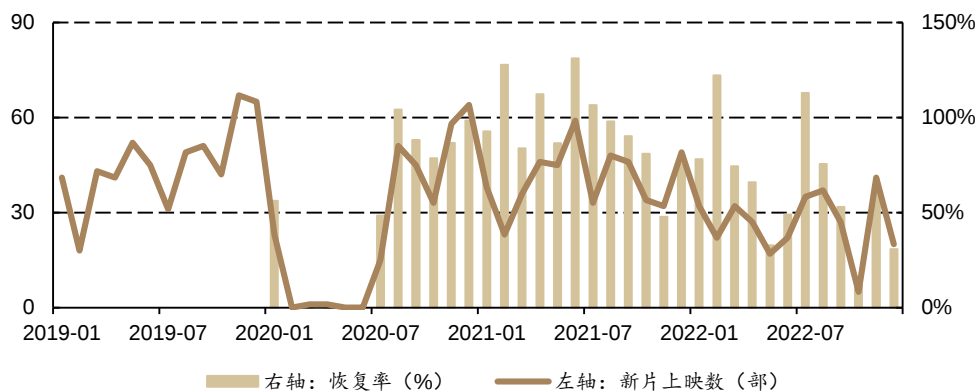
从影片供给端看，新片上映数量方面，2020 年与 2022 年的新片上映数量约在疫情前 60%左右的水平。2020-2022 年电影上映数量（恢复率）分别为 365 部（60%）、677 部（111%）和 391 部（64%）。其中，国产片占比较疫情前显著提升，2019 年国产片占比为 77.6%，疫情后国产片占比突破 80%，2022 年达到 85.2%。同时，疫情期间电影放映许可证发放数量显著减少。2019 年共发放了 711 部国产故事片许可，而 2020-2022 年分别为 474 部、498 部和 200 部。一方面，新片拍摄受疫情影响进度放缓，拍摄周期拉长；另一方面，片方在疫情不稳定时期上线电影的意愿较低。

图 5：2020 年与 2022 年的新片上映数量约在疫情前 60%左右的水平；疫情后国产片占比突破 80%



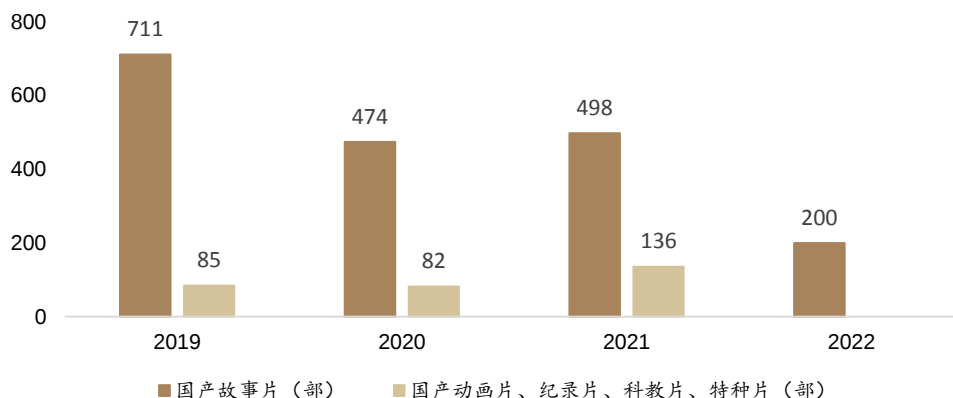
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 6：2022 年的每月新片上映数量平均恢复至 2019 年的 64%



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

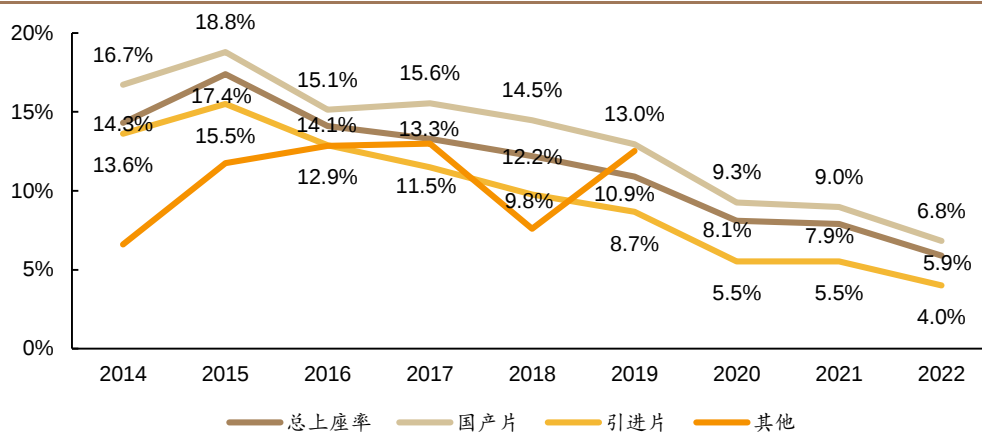
图 7：疫情期间电影放映许可证发放数量较 2019 年显著减少



资料来源：国家电影局，德邦研究所

从影片需求端来看，整体上座率呈现下行趋势。2022 年总上座率为 5.9%，较 2019 年下降 5%。按产地区分，国产片上座率持续高于引进片。

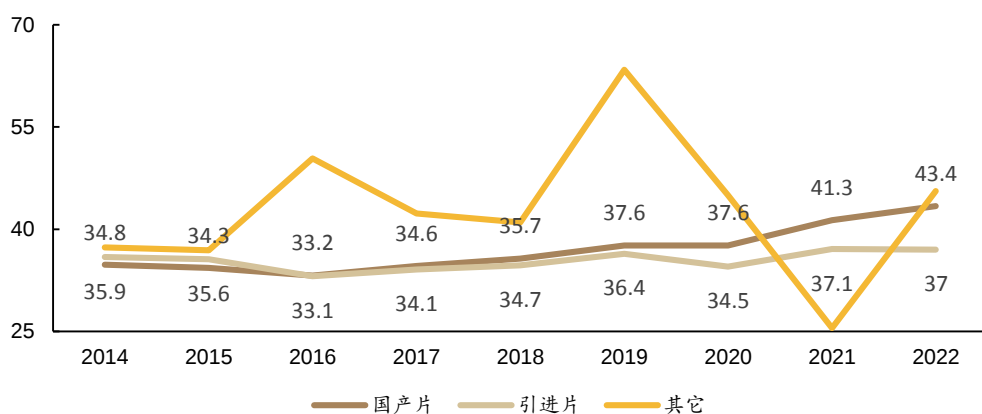
图 8：影院整体上座率呈现下行趋势，2022 年上座率降至 2019 年 1/2 左右水平（单位：%）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

从价格来看，疫情后票价整体有所上升，主要是由于国产片票价上升。截至2022年12月17日数据，2022年整体平均票价为41.9元，较2019年的37.1元增加了13%，其中国产片的票价由2019年的37.6元上升至2022年的43.3元。

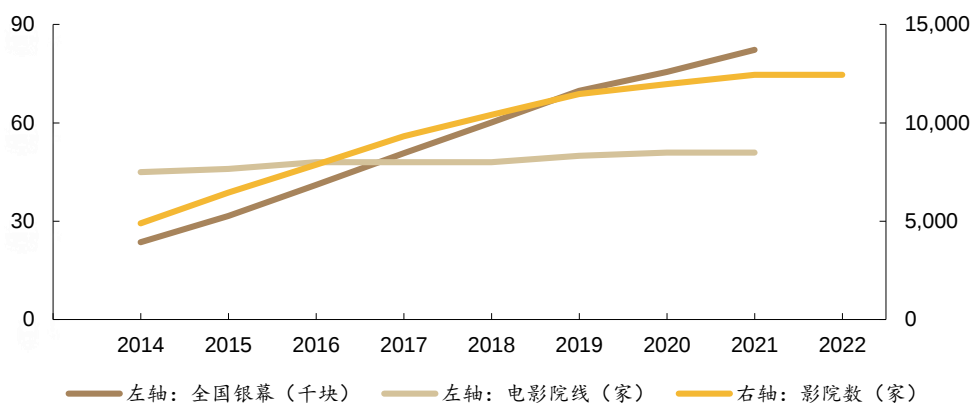
图9：疫情后票价整体有所上升，主要是由于国产片票价上升（单位：元）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

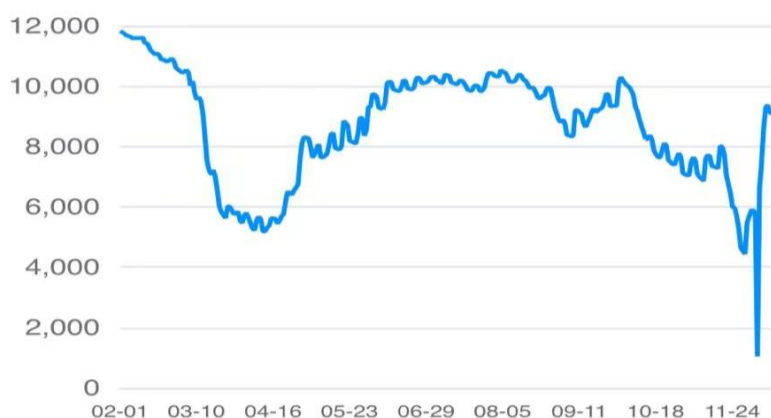
影院方面，影院数量增幅及营业数据均受到影响。影院增加量显著放缓，2022年全国影院共12448家，三年复合增长率为3%，2016-2019年的三年符合增长率为13%。根据国家统计局数据，2021年全国银幕共82248块，同比增长8.8%。疫情后银幕同比增幅降至疫情前一半左右水平，2018-2020年较前一年的同比增幅分别为18.3%、16.2%和8.3%。根据灯塔专业版统计，截至2022年12月17日，全国营业影院总数为10428家，营业率为83.3%。

图 10：疫情影院数量和荧幕数量增速下降；电影院线数量长期保持稳定（截至 2022/12/14）



资料来源：Wind，国家统计局，灯塔专业版，德邦研究所

图 11：2022 年影院营业趋势图（截至 2022/12/17；单位：家）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

3. 海外放开后恢复状况受感染人数、影片质量等因素影响

3.1. 美国：放开后票房恢复平缓，2022 年恢复至疫情前 60%水平

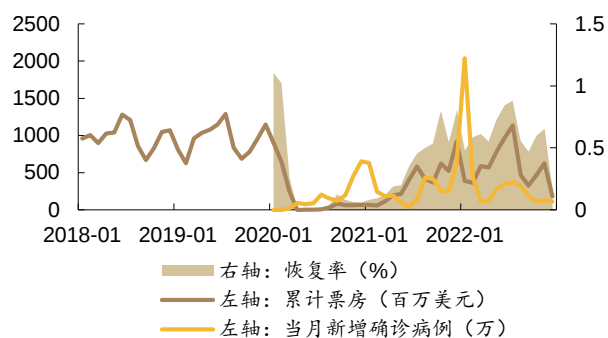
总体来看，尽管美国疫情放开较早，电影行业疫情后复苏较为平缓，目前票房恢复率在 2019 年的 50%-60%左右水平。根据 Box Office Mojo 数据，截至 2022 年 12 月 17 日，美国 2020-2022 年累计票房依次为 21.14 亿美元、44.83 亿美元和 68.75 亿美元，分别恢复至 2019 年的 19%、39%和 61%。从月度数据来看，美国在 2021 年 4 月逐步放开后票房恢复率逐步上升，2021 年 7 月后票房恢复率稳定在 45%以上，于 2022 年 7 月达到恢复率最高值 88%。2022 年 11 月在映电影共 100 部，恢复率为 53%；截至 2022 年 12 月 18 日数据，2022 年 12 月在映电影 76 部。

图 12：2022 年累计票房恢复至 2019 年的 60%，在映电影数恢复至 52%



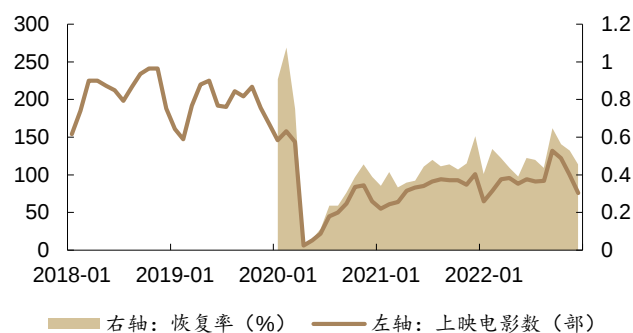
资料来源：Box Office Mojo, Wind, 德邦研究所

图 13：2021 年 4 月逐步放开后票房恢复率逐步上升



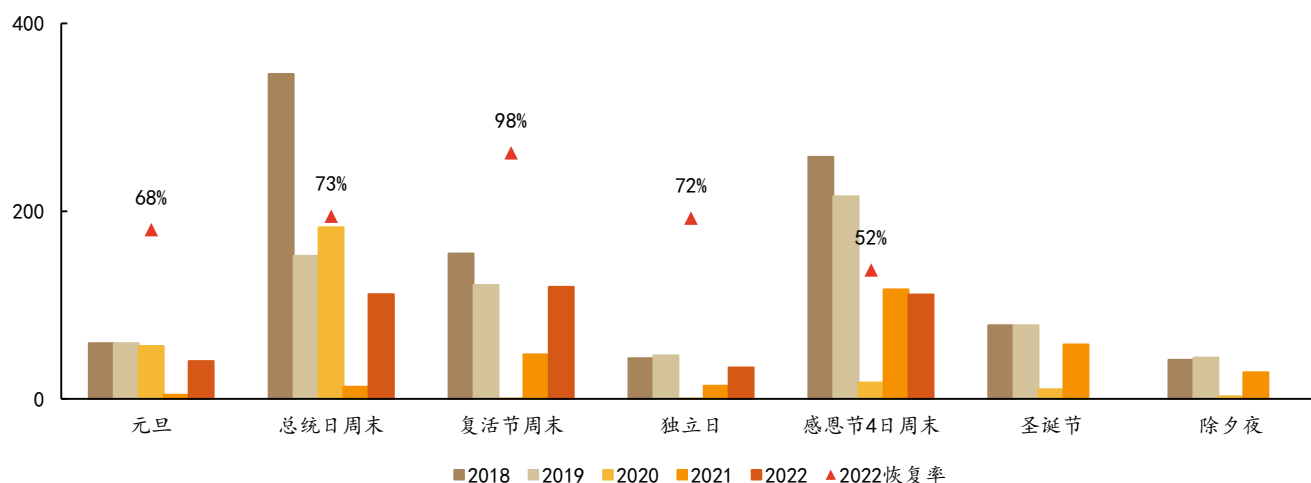
资料来源：Box Office Mojo, Wind, 德邦研究所

图 14：2022 年 11 月在映电影共 100 部，恢复率为 53%



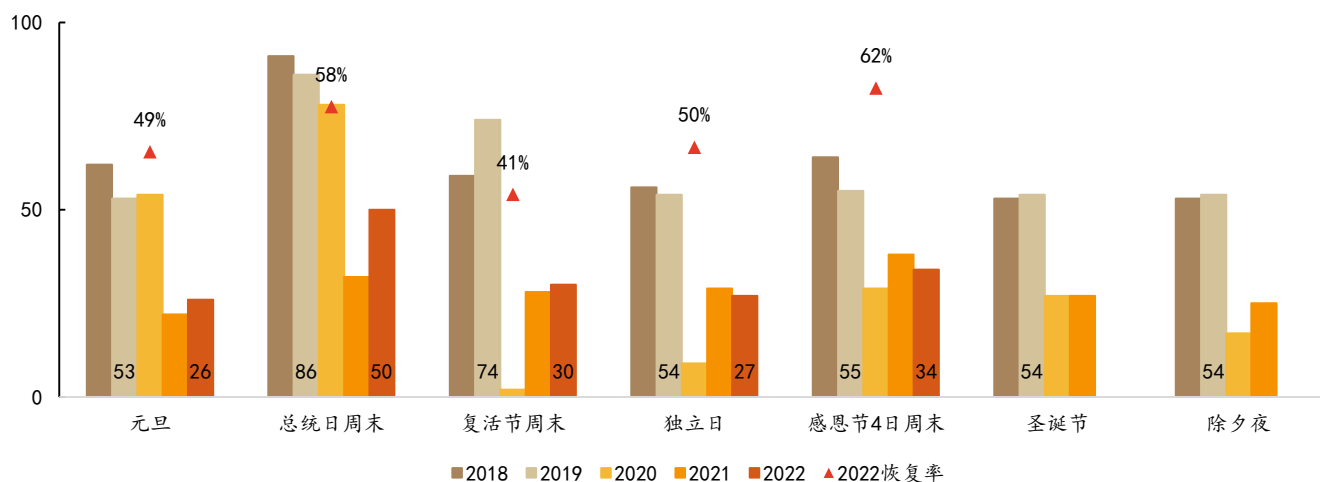
资料来源：Box Office Mojo, 德邦研究所

图 15：2022 年复活节票房已恢复至接近疫情前水平，其他重要节日票房恢复率约为 50%-70%（单位：百万美元）



资料来源：Box Office Mojo, 德邦研究所

图 16：2022 年重要节日在映电影数量恢复至 2019 年的 40%-60%水平（单位：部）



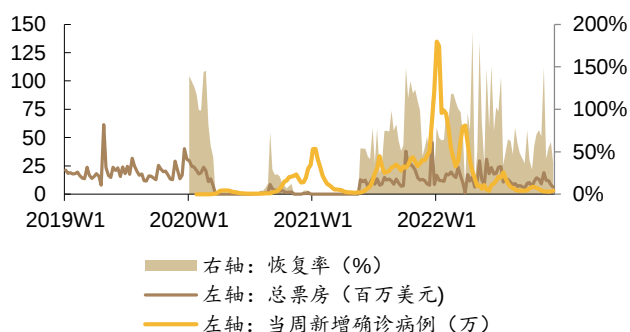
资料来源：Box Office Mojo，德邦研究所

3.2. 英国：票房受管控政策和新冠感染人数影响

英国 2020-2022 年周末票房恢复率分别为 2019 年的 25%，47%和 65%。英国疫情期间的票房主要受管控政策和感染人数影响。英国于 2020 年 3 月开始第一次封锁，短暂开放后经历 2020 年 11 月第二次封锁。短暂开放期间票房水平约为 2019 年的 11%。2021 年 5 月，英国进入解封第三阶段，影院获准开放，开放当周的周末票房恢复至 2019 年的 54%。此后，票房受到疫情感染人数影响较大。当周新增确诊人数在 2022 年的前两周达到最大值，分别为 134.85 万和 130.73 万，周末票房恢复率于此前一周末达到低谷的 28%。考虑到新冠确诊数据统计有一定滞后性，所以票房恢复率低谷或与新冠感染人数增加有关。2022 年第 14 周开始，每周新增感染人数稳定在 50 万以下，此后的 15 周中有 8 周的票房恢复率高于 90%。

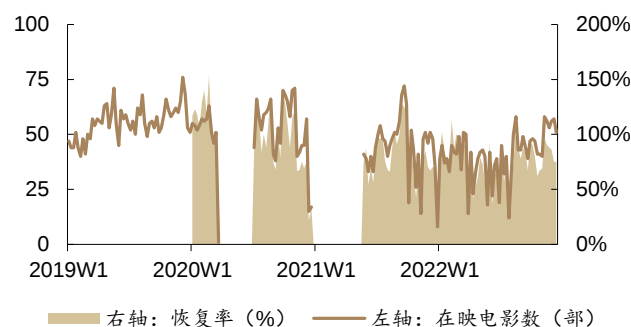
在映电影方面，截至 2022 年 12 月 16 日，2022 年平均周末在映电影数量约为 41 部，平均恢复率为 2019 年的 74%。

图 17：英国疫情放开后周末票房受新增确诊人数影响



资料来源：Box Office Mojo，Wind，德邦研究所

图 18：2022 年在映电影平均恢复率为 2019 年的 74%



资料来源：Box Office Mojo，德邦研究所

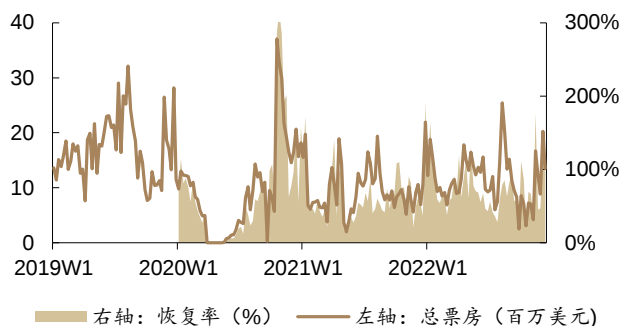
3.3. 日本：2022 年 12 月周末票房水平已恢复至疫情前水平

日本疫情期间票房水平约在疫情前的 50%-70%左右水平，周末票房受新片上映影响波动较大。截至 2022 年 12 月 16 日，2020-2022 年累计周末票房分别

为 4.9 亿美元、5.0 亿美元和 5.8 亿美元，较 2019 年的恢复水平为 56%、57% 和 69%，2022 年的票房恢复水平较前两年有所提升。由于日本于 2022 年 10 月 11 日起全面放开疫情管控，2022 年 12 月的周末票房已恢复至疫情前水平。同时，随着日本 2022 年 3 月份起的逐步放开，在映电影数量和恢复率逐渐上升。

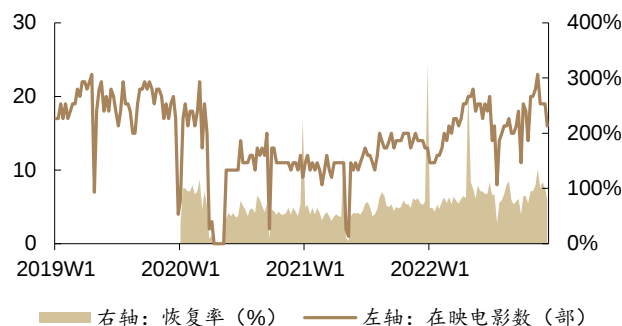
除疫情影响外，日本周末票房受优质新片上映影响较大。例如，2020 年 42 周-46 周的周末票房恢复率的平均值超过 250%，主要是由于 2020 年 10 月 16 日上映了《鬼灭之刃：无限列车篇》。

图 19：日本 2022 年 12 月周末票房恢复至疫情前水平



资料来源：Box Office Mojo，德邦研究所

图 20：日本周末在映电影数量逐步恢复至疫情期水平



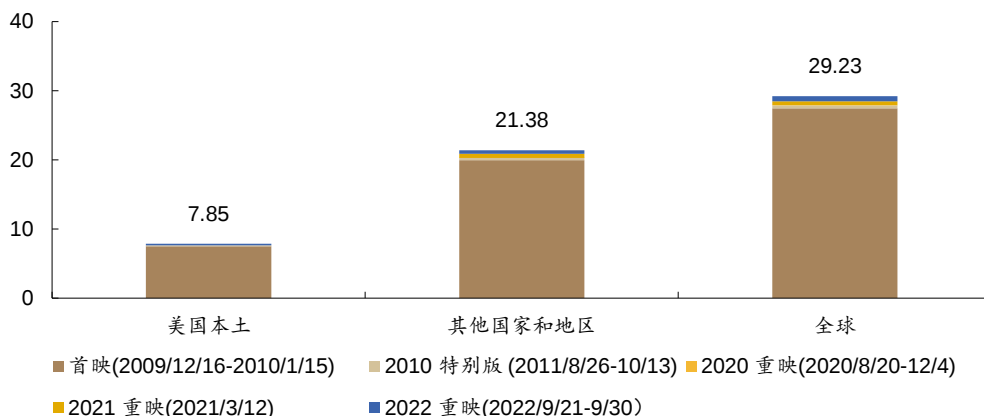
资料来源：Box Office Mojo，德邦研究所

4. 《阿凡达》系列全球表现领先

4.1. 《阿凡达》排名全球累计票房第一；《阿凡达 2》上映首日票房破亿

《阿凡达》是由二十世纪福克斯电影公司出品，詹姆斯·卡梅隆执导的科幻电影，该片于 2009 年 12 月 16 日在北美上映。根据 Box Office Mojo 数据，截至 2022 年 12 月 17 日，《阿凡达》累计获得全球票房 29.2 亿美元，排名全球累计票房第一。其中，美国本土累计票房 7.9 亿美元，占比 26.9%；其他地区累计票房 21.4 亿美元。

图 21：《阿凡达》排名全球累计票房第一（单位：亿美元）



资料来源：Box Office Mojo，德邦研究所

中国大陆方面，截至 2022 年 12 月 17 日，《阿凡达》累计综合票房达到 17.15 亿元。《阿凡达》于 2010 年 1 月 4 日在中国部分地区首映，综合票房达到 13.4 亿元。2021 年 3 月 12 日在中国内地重映，首日票房为 2223 万元，综合票房为 3.8

亿元。2022 年 12 月 12 日在中国内地上映高帧率重制版，首日票房为 5.4 万元，截至 2022 年 12 月 17 日，重映综合票房为 26.1 万元。

4.2. 《阿凡达 2》国内上映首日票房破 1 亿元

《阿凡达 2》于 2022 年 12 月 14 日在中国港澳台地区上映，2022 年 12 月 16 日在北美及中国内地同步上映。该片由中国电影集团引进，华夏电影联合发行。根据猫眼显示，上映首日《阿凡达 2》票房为 1.44 亿元（含 12 月 15 日零点场），综合票房占比 97.7%，排片占比 79.7%；截至 2022 年 12 月 18 日 12:00，国内累计综合票房（含预售）3.79 亿元，全球票房共计 1.03 亿美元，其中北美票房 5300 万美元。

5. 国内待上映电影以国产片为主；2023 年海外大片云集

元旦档即将上映的电影共 15 部，其中 11 部为国产片，4 部为引进片。《流浪地球 2》将于春节档上映。此外，根据不完全统计，尚有 63 部待上映电影，以国产片为主。

表 1：元旦及春节电影梳理，其中元旦档 15 部，春节档 1 部

上映时间	片名	类型	导演	主演	出品	发行
2022/12/23	绑架游戏	剧情 / 犯罪 / 悬疑	张哲	彭昱畅 / 胡冰卿 / 姚橹	北京联瑞影业有限公司	北京联瑞影业有限公司
2022/12/23	龙马！新生网球王子	动画 / 运动	神志那弘志	皆川纯子 / 松山鹰志 / 高桥美佳子 / 杉田智和	日本 GAGA 电影公司	日本 GAGA 电影公司
2022/12/23	穿靴子的猫 2	动画/喜剧/奇幻/冒险	乔尔·克劳福德 / 贾努埃尔·梅尔卡多	安东尼奥·班德拉斯 / 萨尔玛·海耶克	梦工厂动画	
2022/12/23	唬胆特工	动作/喜剧/犯罪	帕特里克·休斯	伍迪·哈里森/凯文·哈特/凯莉·库柯/贾思敏·马修斯/皮尔森·福德	美国哥伦比亚影片公司	国内发行方：中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2022/12/24	可不可以不要离开我	剧情 / 爱情	王子鸣 / 萧飞	郭涛 / 卢靖姗 / 贾冰 / 陈乔恩	橙鲸（北京）影视制作有限公司	橙鲸（北京）影视制作有限公司
2022/12/24	变身攻略	剧情 / 爱情	王伟奎/王小玮	杨小兰/焦睿/高语芯	山西电影制片厂（有限公司） 诚意（北京）文化有限公司 北京嘉意文化有限公司 山西省电影有限公司 迈思非墨（北京）文化传媒有限公司 北京影谱科技股份有限公司 浙江布噜文化传媒有限公司 杭州依帕商贸有限公司 珠海青年客运有限公司	宝橙影业（杭州）有限公司
2022/12/31	绝望主夫	喜剧	张琦	常远 / 李嘉琦 / 魏翔 / 王成思 / 郭祥鹏	北京猫眼微影科技有限公司	北京猫眼微影科技有限公司
2022/12/31	保你平安	喜剧	大鹏	大鹏 / 李雪琴 / 尹正 / 王迅	上海儒意影视制作有限公司 上海他城影业有限公司 上海淘票票影视文化有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司 厦门人马文化传媒有限公司 中国电影股份有限公司	上海儒意影视制作有限公司
2022/12/31	龙马精神	剧情 / 喜剧 / 动作	杨子	成龙 / 刘浩存 / 郭麒麟	阿里巴巴影业（北京）有限公司	阿里巴巴影业（北京）有限公司

					北京海润影业股份有限公司	
					浙江横店影业有限公司	
2022/12/31	透明侠侣	剧情 / 喜剧 / 爱情	章笛沙	王皓 / 史策	青春光线（成都）影业有限公司	青春光线（成都）影业有限公司
2022/12/31	西游记之七十二变	动作/动画/奇幻	覃劼	刘婧莹/刘琮/图特哈蒙	环界影业（北京）有限公司 东胜神州动画有限公司	西安曲江影视投资（集团）有限公司、西安环界影视文化传播有限公司、 大华小熊（北京）影业有限公司
2022/12/31	橡树餐厅	动画/喜剧/家庭	李金保	王雪沁/吴凡/张艺文/周宗禹/孙科	合肥橡树动画有限公司 合肥漫联影业有限公司	合肥橡树动画有限公司
2023/1/6	极速保镖	动作 / 犯罪	王星哲	王清亭 / 王洪祥 / 李炳雷	西安星道影视文化传播有限公司	西安星道影视文化传播有限公司
2023/1/6	龙珠超：超级人造人	动画/动作/冒险	儿玉彻郎	野泽雅子/古川登志夫/久川绫/堀川亮/田中真弓	日本东映动画株式会社	国内发行方：中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2023/1/6	女生规则	剧情/惊悚	阿尼鲁德·罗伊·乔杜里	阿米达普·巴强/安德莉亚·塔林/安什·拉索尔/基尔蒂·库哈里/塔丝·潘努		
2022/1/22	流浪地球 2	科幻 / 冒险 / 灾难	郭帆	吴京 / 李雪健 / 刘德华 / 沙溢	中国电影股份有限公司、郭帆（北京）影业有限公司	中国电影股份有限公司

资料来源：猫眼，淘票票，豆瓣，德邦研究所 注：红色字体为引进片

表 2：国内待上映电影梳理

上映时间	片名	类型	导演	主演	出品	发行
					上海容纳文化传媒有限公司	
					上海辛贵文化传播有限公司	
2022 年待	我是哪吒 2 之大闹东海	动画/喜剧/奇幻	文帝，陈朝意	四喜/滕新/傅晨阳	北京众扶传视文化发展有限公司 北京灵轩影业有限公司 北京鼎珍影视文化传媒有限公司 上海乾古文化传媒有限公司	上海淘票票影视文化有限公司/中国电影股份有限公司
2022 年待	超能一家人	喜剧/奇幻/动作	宋阳	艾伦/沈腾/陶慧	浙江开心麻花影业有限公司 中国电影股份有限公司 上海阿里巴巴影业股份有限公司	
2022 年待	想见你	爱情/悬疑/奇幻	黄天仁	柯佳嬿/许光汉/施柏宇	万达影视传媒有限公司	
2022 年待	无名	谍战	程耳	梁朝伟/王一博/周迅	上海博纳文化传媒有限公司 海南喜悦电影有限公司 中中（北京）影业有限公司	
2022 年待	维和防暴队	动作/剧情	李达超	黄景瑜/王一博/钟楚曦	捷成星纪元影视文化传媒有限公司 万达影视传媒有限公司 四川省文采文化传播有限公司	
2022 年待	检察风云	剧情/犯罪	麦兆辉	黄景瑜/白百何/王丽坤	最高人民检察院影视中心 文投控股股份有限公司 福建平潭家家久文化传媒有限公司 华文映像（北京）影业有限公司 华夏聚德影视传媒（北京）有限公司 北京文韵华夏影视投资有限公司 长影集团有限责任公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司 华夏电影发行有限责任公司 华夏聚德电影发行（北京）有限公司 北京文韵华夏影视投资有限公司

2022 年待 定	暗杀风暴	犯罪/悬疑	邱礼涛	张智霖/古天乐/吴镇宇/ 胡杏儿/周秀娜/吕良伟	银都机构有限公司	上海淘票票影视文化有限公
					广东昇格传媒股份有限公	上海淘票票影视文化有限公
2022 年待 定	回廊亭	犯罪/悬疑/爱情	来牧宽	任素汐/刘敏涛	爱奇艺影业(北京)有限公	广东昇格传媒股份有限公
					北京无限自在文化传媒股	天津猫眼微影文化传媒有
2022 年待 定	热烈	剧情/犯罪	大鹏	黄渤/王一博	北京天马映像影业有限公	中影创意(北京)电影有限
					东阳向上影业有限公司	杭州中交文化发展有限公
2022 年待 定	断网	犯罪/动作/剧情	黄庆勋	郭富城/任达华/林家栋	儒意影业(杭州)有限公	深圳市汇文控股有限公司
					上海他城影业有限公司	优酷信息技术(北京)有限
2022 年待 定	深海	奇幻/动画	田晓鹏	苏鑫/王亭文	北京阿里巴巴影业文化有	福建省中视传播有限公司
					上海瀚纳影视文化传媒有	浙江峰行天下影视文化传
2022 年待 定	被害人	犯罪/悬疑/剧情	徐伟/何文超	冯绍峰/陶虹	中国电影股份有限公司	华数传媒网络有限公司
					浙江联瑞木马文化传媒有	杭州佳平影业股份有限公司
2022 年待 定	惊天救援	剧情/灾难	彭顺	杜江/王千源/佟丽娅/韩	无限动力实业有限公司	上海有么字影业股份有限公司
					寰亚电影制作有限公司	补拙影视传媒(内蒙古)有
2022 年待 定	念念相忘	青春/爱情	刘雨霖	刘浩存/宋威龙	浙江联瑞木马文化传媒有	浙江影视(集团)有限公司
					北京光线影业股份有限公司	
2022 年待 定	美人鱼 2	喜剧/科幻/动作	周星驰	林允/艾伦	北京众合千澄影视文化传	霍尔果斯众合千澄影业有
					天津猫眼微影文化传媒有	霍尔果斯众合千澄影业有
2022 年待 定	学爸	剧情/喜剧	苏亮	黄渤/闫妮	上海欢颜文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有
					浙江秀合传媒集团有限公	厦门众合千澄电影发行有
2022 年待 定	749 局	冒险/动作/灾难	陆川	王俊凯/苗苗/郑恺/李晨	霍尔果斯千澄影业有限公	北京力加非凡影业有限公
					亚太华影(江苏)文化发展	亚太国影(重庆)文化传媒
2022 年待 定					寰宇纵横世纪电影发行	北京中福石油投资集团
					联瑞(上海)影业有限公司	浙江东阳瀚雅影视文化
2022 年待 定					亚太华影(北京)影业有	华文映像(北京)影业有限
					广州市英明文化传播有限	无双(深圳)影业有限公司
2022 年待 定					湖南银河酷娱文化传媒有	
					上海瀚纳影视文化传媒有	天津猫眼微影文化传媒有
2022 年待 定					北京欢喜首映文化有限公	
					上海华人影业有限公司	
2022 年待 定					新疆猿动力娱乐有限责任	

2022 年待 定	倒数说爱你	爱情/奇幻	林孝谦	陈飞宇/周也	北京京西文化旅游股份有 限公司 万达影业(青岛)有限公 司 万达影视传媒有限公司 安徽一八九五影视传媒有 限公司 安徽博桥影业有限公司 星辰宏景影业(北京)有 限公司
2022 年待 定	忠爱无言 2	剧情/家庭	谈宜之	七福/张浩庭/金巧巧/王 斑	上海易威茨文化传媒有限 公司 钧宝影业(上海)有限公 司 江苏誉森林影视有限公司 上海轶致影业文化发展有 限公司 仲秋影业(上海)有限公司 浙江全众影业有限公司 上海诗程文化传播有限公 司
2022 年待 定	天珠传奇	喜剧/动作	洪金宝	洪金宝/彭于晏/钱小豪	厦门恒业影业有限公司 爱奇艺影业(北京)有限 公司 天津橙子映像传媒有限公 司 阿里巴巴影业(天津)有 限公司 青岛山谷幽水影业有限公 司 北京佳文映画文化传媒有 限责任公司
2022 年待 定	中国乒乓	剧情/运动	邓超/俞白眉	邓超/孙俪/许魏洲/段博 文	爱奇艺影业(上海)有限公 司 厦门恒业影业有限公司 上海电影(集团)有限公司 上海壹同影视制作有限公 司 北京壹同传奇影视文化有 限公司 上海淘票票影视文化有限 公司 珠江影业传媒股份有限公 司 北京微梦创科网络技术有 限公司 抖音文化(厦门)有限公司
2022 年待 定	猎毒	动作/犯罪/剧情	高子彬	杨紫/王千源/尚语贤/刘 敏涛	爱奇艺影业(上海)有限公 司 厦门恒业影业有限公司 上海电影(集团)有限公司 上海壹同影视制作有限公 司 北京壹同传奇影视文化有 限公司 上海淘票票影视文化有限 公司 珠江影业传媒股份有限公 司 北京微梦创科网络技术有 限公司 抖音文化(厦门)有限公司
2022 年待 定	新秩序	犯罪/动作	马浴柯	张家辉/阮经天/王大陆/ 厦门恒业影业有限公司	爱奇艺影业(上海)有限公 司 厦门恒业影业有限公司 上海电影(集团)有限公司 上海壹同影视制作有限公 司 北京壹同传奇影视文化有 限公司 上海淘票票影视文化有限 公司 珠江影业传媒股份有限公 司 北京微梦创科网络技术有 限公司 抖音文化(厦门)有限公司
2022 年待 定	消失的她	悬疑/犯罪	崔睿/刘翔	朱一龙/倪妮/文咏珊	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	爱犬奇缘	爱情/喜剧	陈国辉/夏永康	冯绍峰/古力娜扎	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	战疫英雄	剧情	邓安东	任重/蒋梦婕/黄小蕾	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	燃冬	剧情	陈哲艺	周冬雨/刘昊然/屈楚萧	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	隐秘世界	动作/剧情/犯罪	林德禄	韩庚/王千源/张馨予	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	小美人鱼之大海怪 传说	奇幻/冒险/动画		蕊蕊/森兮/奕衡	融创未来文化娱乐(北 京)有限公司 融创未来文化影视传媒 (深圳)有限公司 文投控股股份有限公司 北京卓迈影业有限公司 国家卫生健康委人口文化 发展中心 东胜行(北京)影视文化传 媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司
2022 年待 定	扫黑·拨云见日	犯罪/剧情	五百	肖央/范丞丞	春秋时代(平潭)影业有限 公司 北京光线影业股份有限公司 北京五元万象影业有限公 司 中国长安出版传媒有限公 司

2022 年待 定	八戒之天蓬下界	爱情/动作/动画	何冉昊	张磊/季冠霖/赵明洲/高增志/马德华	北京环宇星漫文化传播有限公司 中青新影文化传媒(北京)有限公司 金马瑞业(北京)文化产业有限公司	北京卓然影业有限公司
2022 年待 定	宇宙探索编辑部	喜剧/科幻	孔大山	杨皓宇/艾丽娅	中国电影股份有限公司 郭帆(北京)影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司 万达影视传媒有限公司 上海华人影业股份有限公司 华谊兄弟电影有限公司 上海淘票票影视文化有限公司 上海晓年青文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司
2022 年待 定	月光武士	剧情	虹影	左航/冯家妹/白恩		
2022 年待 定	我爱你!	剧情/爱情	韩廷	倪大红/惠英红/梁家辉/叶童	联瑞(上海)影业有限公司 浙江横店影视有限公司 厦门联瑞众星影业有限公司	
2022 年待 定	花千骨	奇幻/动作/爱情	张超理	陈都灵/李程彬	新派系(上海)文化传媒有限公司 浙江秀合传媒集团有限公司 楚伦影业(北京)有限公司	
2022 年待 定	濒海交锋	动作/剧情	李永一	杨烁/屈菁菁/徐洋	新丽传媒集团有限公司 北京小池文化传媒有限公司 中央宣传部电影卫星频道节目制作中心 北京天工联合影业有限公司	
2022 年待 定	零度极限	剧情/运动	叶伟民	韩庚/尹昉/郎月婷	张家口度创文化传播有限公司 河北电影制片厂 嘲风影业(北京)有限责任公司 北京小大文化传媒有限公司 天津玖焱文化传媒有限公司 淘颖文化传媒(福建)有限公司 中经纬业(北京)文化发展有限公司	五洲电影发行有限公司
2022 年待 定	超级英雄美猴王: 齐天儿	动画 3D	Ralpf Zondag/Dick Zondag/仝梅晓	钟巍/张琦/张欣/孟祥龙/程玉珠	广州欧划动画技术有限公司 东方国际影业(义乌)有限公司 魔法影业有限公司 石猴子制作有限公司	上海电影股份有限公司 上影联和(北京)影业有限公司
2022 年待 定	热血燃烧	动作/犯罪/剧情	钱国伟	陈小春/谢天华/林晓峰/朱永棠/冯萌梦	明日世界(北京)文化传媒有限公司 新森缘集团有限公司 明日世界互动娱乐有限公司 北京核子动力影业有限公司 北京启泰远洋文化传媒有限公司	
2022 年待 定	现实是条河流	剧情/悬疑	岳小军	梅婷/王千源/丁嘉丽	北京飞力鸟文化传媒有限公司 文投控股股份有限公司 天津坏猴子影业有限公司 北京星迈创业影业有限公司 上海新隆文化传播有限公	

					司 泰海影业文化传播 (上 海) 有限公司 北京金马圣视影视文化传 媒有限公司 广东优创合影文化传播股 份有限公司 银都机构有限公司	
2022 年待 定	临时劫案	动作/犯罪	麦启光	郭富城/林家栋/任贤齐/ 张可颐	爱奇艺影业(北京) 有限 公司 无限动力实业有限公司 上海猫眼影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有 限公司 上海儒意影视制作有限公 司 上海百香果影业有限公司 北京卓迈影业有限公司 河北睿凡文化传媒有限公 司 东胜行 (北京)影视文化 传媒有限公司 北京飞轮文化经纪有限公 司 北京中侨影联传媒有限公 司	
2022 年待 定	温柔壳	爱情/剧情	王沐	王子文/尹昉	上海猫眼影业有限公司	
2022 年待 定	陀螺女孩	喜剧/家庭/奇幻	邓安东	陶慧/张晨光/曹炳琨		
2022 年待 定	爱很美味	喜剧/爱情	陈正道/许肇任	李纯/张含韵/王菊		
2022 年待 定	猎狐者	剧情/动作/犯罪	林德禄	姜武/余男	最高人民法院影视中心 世纪影业有限公司 北京唯奇影视文化传媒有 限公司 大连信合影视传媒有限公 司 子晓影业 (北京)有限公 司	
2022 年待 定	戏如人生	喜剧/爱情	德柏/孟令青	王智/王宁/许君聪		
2022 年待 定	小心我会电到你	青春/喜剧/奇幻	高博	徐娇/施展/蔡尧	霍尔果斯娱跃文化传播有 限公司 华纳兄弟(F.E.) 公司 上海阿里巴巴影业有限公 司	
2022 年待 定	无价之宝	剧情/家庭	张大鹏	张译/潘斌龙/周依然	北京正夫影业有限公司 中国电影股份有限公司 北京安瑞影视文化传媒有 限公司	上海淘票票影视文化有限 公司
2022 年待 定	王者回归	动画	Lucas Qiao	Ratana/Devin Hennessy/里克·齐夫	苏州欧瑞动漫有限公司 北京和承影业有限公司 欢喜传媒集团有限公司 上海华人影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有 限公司	
2022 年待 定	无所畏惧	动作/悬疑/犯罪	陈大明	张涵予/薇薇		
2022 年待 定	我们的岁月	剧情/爱情/青春	谢悠	李肖宁/郭伟洁/张籽涵/ 刘奚子	珠海山中木文化传播有限 公司 铅山希辰影视有限公司 佛山子乐影视有限公司	珠海山中木文化传播有限 公司
2022 年待 定	逃出青春里	剧情	曾海若	肖央/春夏/陈明昊		
2022 年待 定	追梦少年	动画	梁建国	禹祥/绿绮/瀚墨	深圳市万珑文化传播有限 公司 合肥扶摇影业有限公司 深圳森巴映画文化传播有 限公司 深圳市汇珑谷动漫有限公 司	湖南蛮好电影有限公司 华瑞四合影业 (北京) 有 限公司
2022 年待 定	表白吧! 在毕业前	喜剧/爱情/青春	宋晓文	曾柯琅/柴烨/韩雨成	四川超小号影业有限责任 公司 爱奇艺影业(北京) 有限 公司	
2022 年待 定	热搜	剧情	忻钰坤	周冬雨/宋洋/袁弘	北京聚合影联文化传媒有 限公司 中铭盛世(深圳)影业集团	北京聚合影联文化传媒有 限公司

					有限公司	深定格文化传媒无锡有限公司	
						上海淘票影视文化有限公司	
2022 年待 定	望道	剧情	侯咏	刘烨/胡军/文咏珊	上海电影(集团)有限公司 山东昌乐二中二七一教育发展有限公司 义乌市交通旅游产业发 展集团有限公司	上海电影股份有限公司 上海电影股份有限公司影 视发行分公司	
2022 年待 定	会考试的猛犸象	剧情/青春	王念一	邓恩熙/许淇杰/曲博/周 征波/董娉	浙江南派影业股份有限 公司 北京电影学院青年电影制 片厂	宝橙影业(杭州)有限公 司	
2022 年待 定	不二兄弟	剧情	郭修篆	李茂/林哲熹/何泓珊	厦门文广影音有限公司 上海尚世影业有限公司 上海日月星文化传媒有限 公司 中天星辰(天津)影业有限 公司	北京环鹰时代文化传媒有 限公司	
2022 年待 定	美猴王	奇幻/冒险	张纪中/彼得·麦 克唐纳				
2022 年待 定	草台班子：套路奇 兵	喜剧/剧情	官俊兵	叮当/李若瑄/荣飞	四川三叶集影视传媒有限 公司 重庆重视传媒有限责任公 司 新疆西蜀传奇影视文化传 媒有限公司 重庆乾之元科技有限公司	中广飞木影业有限公司	
2022 年待 定	永不独行	剧情	张义宽	斯力更/林静	深圳市华义影视文化传播 有限公司	珠江影业传媒股份有限公 司	
2022 年待 定	喇叭客	剧情/传记/历史	王勇	王成/赵小宁/高海燕	庆阳黑格儿影视有限公司 苏州头条互娱文化传播有 限公司 苏州吴度文化传媒有限公司		
2023 年待 定	熊出没·伴我“熊 芯”	动画/喜剧/科幻	林永长/邵和麒	张秉君/谭笑/张伟	华强方特(深圳)动漫有限 公司 浙江横店影业股份有限公司 中国电影股份有限公司 万达电影股份有限公司 霍尔果斯联瑞木马影视传 媒有限公司	中国电影股份有限公司 霍尔果斯联瑞木马影视传 媒有限公司 华强方特(深圳)动漫有限公 司 北京人间指南影业有限公 司 北京新影联影业有限责任 公司 海南禾光影业有限公司	

资料来源：猫眼，淘票票，豆瓣，德邦研究所

表 3：海外部分待上映电影梳理

片名	影片类型	制片公司	预计上映日期
淡蓝之眸	犯罪， 恐怖， 悬疑	Cross Creek Pictures	2022/12/23
巴比伦	喜剧， 剧情， 历史	派拉蒙影业公司	2022/12/23
一个叫奥托的男人决定去死	喜剧， 剧情	2DUX²	2022/12/25
老方法	动作， 西方	Intercut Capital	2023/1/6
梅根	恐怖， 科幻， 惊悚	Atomic Monster	2023/1/13
猫派	剧情， 惊悚	30WEST	2023/1/20
飞机陷落	动作， 惊悚	Di Bonaventura Pictures	2023/1/27
枪口下的婚礼	动作， 喜剧， 爱情	Mandeville Films	2023/1/27
80 for Brady	喜剧， 剧情， 体育	199 Productions	2023/2/3

拜访小屋	恐怖, 悬疑, 惊悚	环球影业	2023/2/3
魔力麦克: 最后之舞	喜剧, 剧情	华纳兄弟	2023/2/10
蚁人与黄蜂女: 量子狂潮	动作, 冒险, 喜剧	漫威影业	2023/2/17
MISSING (2023)	剧情, 惊悚	Sony Pictures Worldwide Acquisitions (SPWA)	2023/2/23
可卡因熊	惊悚	环球影业	2023/2/24
奎迪 3	戏剧, 体育	米高梅电影公司	2023/3/3
惊声尖叫 6	恐怖, 悬疑, 惊悚	派拉蒙影业公司	2023/3/10
65	冒险, 剧情, 科幻	Raimi Productions	2023/3/10
雷霆沙赞 2	动作, 冒险, 喜剧	新线电影公司	2023/3/17
疾速追杀 4	动作, 犯罪, 惊悚	87Eleven Entertainment	2023/3/24
我的篮球教练	喜剧, 剧情, 体育	Gold Circle Films	2023/3/24
龙与地下城:侠盗荣耀	动作, 冒险, 奇幻	派拉蒙影业公司	2023/3/31
超级马力欧兄弟大电影	动画, 冒险, 喜剧	照明娱乐公司	2023/4/7
雷恩菲尔德	喜剧, 奇幻, 恐怖	Skybound Entertainment	2023/4/14
鬼玩人崛起	奇幻, 恐怖, 惊悚	Department of Post	2023/4/21
银河护卫队 3	动作, 冒险, 喜剧	漫威娱乐	2023/5/5
小美人鱼	冒险, 家庭, 幻想	华特迪士尼影片	2023/5/26
蜘蛛侠: 纵横宇宙	动画, 动作, 冒险	索尼影视动画公司	2023/6/2
变形金刚:超能勇士崛起	动作, 冒险, 科幻	派拉蒙影业公司	2023/6/9
小行星城	喜剧, 爱情	American Empirical Pictures	2023/6/16
Elemental (2023)	动画, 冒险, 喜剧	华特迪士尼影片	2023/6/16
闪电侠	动作, 冒险, 奇幻	DC 漫画公司	2023/6/23
夺宝奇兵 5	动作, 冒险	卢卡斯电影有限公司	2023/6/30
碟中谍 7: 致命清算 (上)	动作, 冒险, 惊悚	派拉蒙影业公司	2023/7/14
奥本海默	传记, 戏剧, 历史	环球影业	2023/7/21
惊奇队长 2	动作, 冒险, 奇幻	漫威影业	2023/7/28
巨齿鲨 2: 深渊	动作, 冒险, 恐怖	Apelles Entertainment	2023/8/4
忍者神龟: 变种大乱斗	动画, 动作, 冒险	尼克罗德恩动画工作室	2023/8/4
GT 赛车	动作, 冒险, 剧情	2.0 Entertainment	2023/8/11
幽灵鬼屋	喜剧, 戏剧, 家庭	华特迪士尼制作公司	2023/8/11
得墨忒耳号的最后航程	恐怖	安培林娱乐	2023/8/11
蓝甲虫	动作, 冒险, 科幻	DC 娱乐公司	2023/8/18
伸冤人 3	动作, 犯罪, 惊悚	哥伦比亚电影公司	2023/9/1
修女 2	恐怖, 悬疑, 惊悚	Atomic Monster	2023/9/8
威尼斯鬼魅	犯罪, 剧情, 悬疑	二十世纪影业	2023/9/15
敢死队 4	动作, 冒险, 惊悚	Campbell Grobman Films	2023/9/22
猎人克莱文	动作, 冒险, 科幻	哥伦比亚电影公司	2023/10/6
驱魔人	恐怖	Blumhouse Productions	2023/10/13
沙丘 2	动作, 冒险, 剧情	传奇影业	2023/11/3
饥饿游戏: 鸣鸟与蛇之歌	动作, 冒险, 剧情	Color Force	2023/11/17
Wish	动画, 冒险, 喜剧	华特迪士尼动画工作室	2023/11/22
旺卡	冒险, 喜剧, 家庭	Heyday Films	2023/12/15
紫色	戏剧, 音乐剧	安培林娱乐	2023/12/20
海王 2:失落的王国	动作, 冒险, 奇幻	华纳兄弟	2023/12/25
花月杀手	犯罪, 戏剧, 历史	Appian Way	2023
小鸡快跑 2	动画, 冒险, 喜剧	英国阿德曼动画公司	2023
小精灵 3	喜剧, 奇幻, 恐怖	安培林娱乐	2023
阿甘妙世界	动画, 冒险, 喜剧	Cartoon Network Movies	2023
红色一号	动作, 冒险, 喜剧	Chris Morgan Productions	2023
功之怒 2	动作, 喜剧, 犯罪	Creasun Entertainment	2023
致命武器 5	动作, 惊悚	Donners' Company	2023
法拉利	动作, 传记, 剧情	Forward Pass	2023

致命洪灾	动作, 恐怖, 惊悚	Hillin Entertainment	2023
耶稣革命	戏剧	Kingdom Story Company	2023
速度与激情 10	动作, 犯罪, 悬疑	Original Film	2023
彼得·潘与温蒂	动作, 冒险, 喜剧	华特迪士尼影片	2023
瓢虫和黑猫觉醒	动画, 动作, 冒险	Zagtoon	2023
特技猎人	动作, 剧情	87North	2024/3/1
功夫熊猫 4	动画, 动作, 冒险	梦工厂动画公司	2024/3/8
寂静之地:第一天	剧情, 恐怖, 科幻	派拉蒙影业公司	2024/3/8
哥斯拉大战金刚 2	动作, 冒险	传奇影业	2024/3/15
白雪公主	冒险, 戏剧, 家庭	Marc Platt Productions	2024/3/22
米奇 17	冒险, 剧情, 科幻	Kate Street Picture Company	2024/3/29
指环王:洛希尔人的战争	动画, 动作, 冒险	新线电影公司	2024/4/12
美国队长 4	动作, 冒险, 科幻	漫威影业	2024/5/3
疯狂的麦克斯:弗瑞奥萨	动作, 冒险, 科幻	Kennedy Miller Mitchell	2024/5/7
加菲猫	动画, 冒险, 喜剧	Alcon Entertainment	2024/5/24
猩球崛起:王国	动作, 科幻	Disney Studios Australia	2024/5/24
狮子王前传:木法沙	动画, 冒险, 剧情	Blue Sky Films	2024/7/5
新刀锋战士	动作, 冒险, 奇幻	漫威影业	2024/9/6
死侍 3	动作, 喜剧, 科幻	漫威影业	2024/9/6
小丑 2	动作, 犯罪, 剧情	BRON Studios	2024/10/4
阿凡达 3	动作, 冒险, 奇幻	二十世纪影业	2024/12/20
刺猬索尼克 3	恐怖, 惊悚	Blur Studio	2024/12/20
魔法坏女巫	喜剧, 戏剧, 家庭	Marc Platt Productions	2024/12/25
国家宝藏 3	行动, 冒险, 家庭	杰瑞·布鲁克海默电影公司	2024
雷霆特工队	动作, 冒险, 犯罪	漫威影业	2024
神奇四侠	动作, 冒险, 科幻	漫威影业	2025/2/14
复仇者联盟 5	动作, 冒险, 科幻	漫威影业	2025/5/2
新蝙蝠侠 2	动作, 犯罪, 剧情	6th & Idaho Productions	2025
阿拉丁 2	冒险, 喜剧, 家庭	Rideback	2025
复仇者联盟 6	动作, 冒险, 科幻	漫威影业	2026/5/1
阿凡达 5: 追寻伊娃	动作, 冒险, 剧情	二十世纪影业	2027/12/1

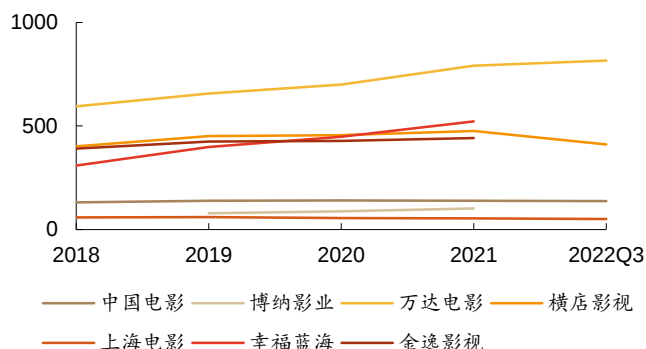
资料来源: IMDb Pro, 豆瓣, 德邦研究所

6. 国内上市公司营收受影响, 影院业务影响较大

6.1. 经营情况: 影院业务受疫情影响显著; 电影项目储备充足

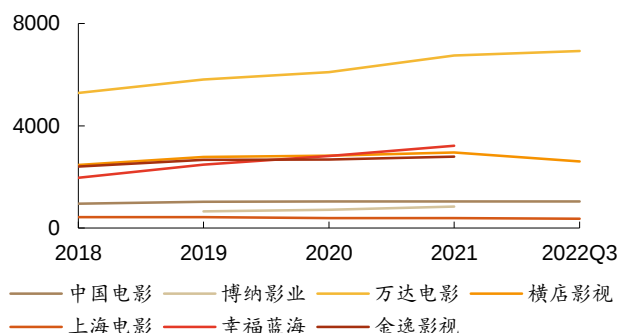
影院业务整体受疫情影响较大。从资产端看, 影院数量和银幕数量增幅总体下滑, 部分公司出现负增长。影院数量方面, 万达电影依旧保持增长, 2022Q3 较 2019 年增加了 160 家; 中国电影较疫情前减少了 2 家; 横店影视减少了 40 家; 上海电影减少了 10 家。银幕数量方面, 万达电影较疫情前增加了 1119 个; 中国电影增加了 16 个; 横店影视减少了 169 个; 上海电影减少了 56 个。从收入端看, 影院分账票房收入和观影人次均在疫情后出现下滑, 其中 2020 和 2022 年受影响较为明显。

图 22：影院数量在疫情后增长趋缓或出现负增长（单位：家）



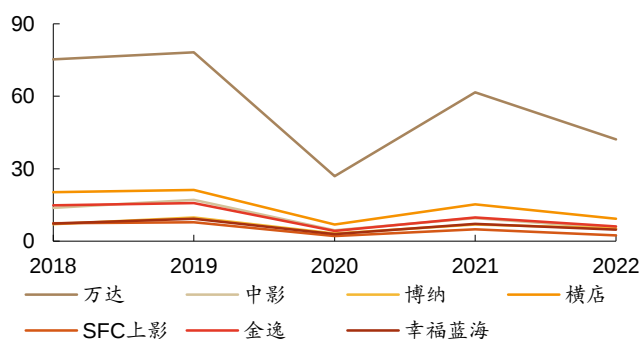
资料来源：各公司公告，德邦研究所 注：上海电影为直营影院数据

图 23：银幕数量在疫情后部分公司出现负增长（单位：个）



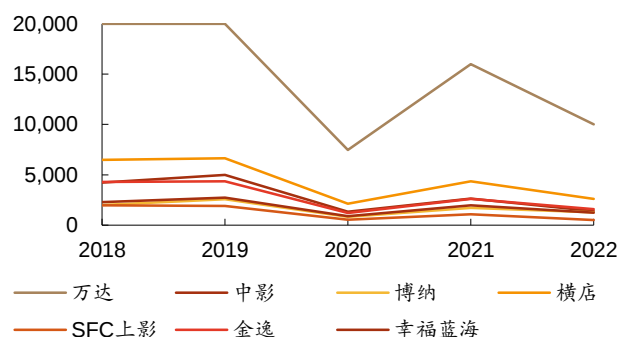
资料来源：各公司公告，德邦研究所 注：上海电影为直营影院数据

图 24：2018-2022 年影院分账票房（单位：万元）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 25：2018-2022 年影院观影人次（单位：万）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

内容方面，头部企业电影项目储备较为充足。中国电影目前正在开发、创作中的项目有近 60 个，其中原创项目近 40 个；万达影业已储备和研发了 40 个项目。光线传媒目前储备和开工的项目数量位于行业前列，比如 2022 年预计有 5 部以上真人电影开拍，5 部以上动画电影进入到前期制作阶段，且未来几年公司希望每年具备上映条件的影片平均达到 15 部左右。

表 4：部分上市公司影片储备情况

公司名称	储备影片情况
万达电影	《维和防暴队》《未来请你来》《三大队》《嘿！哥们》《寻她》《申纪兰》《我才不要和你做朋友呢》《人间告白》《想见你》《倒数说爱你》等，除此之外，万达影业已储备和研发了 40 个项目。
中国电影	公司目前正在开发、创作中的项目有近 60 个，其中原创项目近 40 个，包括：《流浪地球 2》《伟大的战争·抗美援朝》《薛仁贵征东》《血战高台》《射雕英雄传》《天才翻译家》《群星闪耀时》《荒野救援》《山城骑士》《追声人》（原名《直播开国大典》）《只此青绿》《再见了，老板》《雪花闪闪亮》《功夫茶茶》 公司参与出品的项目包括《满江红》《中国乒乓》《保你平安》《热烈》《宇宙探索编辑部》《一点就到家 2》等也在创作或开发中。
光线传媒	动画电影：《深海》《茶啊二中》《大雨》；《哪吒之魔童闹海》《西游记之大圣闹天宫》《姜子牙 2》《大鱼海棠 2》《凤凰》《最后的魁拔》《八仙过大海》《大理寺日志》《相思》《小倩》《朔风》
博纳影业	2021 年在产品且 2022 年末上映电影：《大话射雕前传》《巾帼英雄》《莫斯科任务》《婢》《千里之行》《食人草》《树说》《小狐仙》《抓猴》《鬼不语之仙墩鬼泣》《侠盗黄莺》《智取威虎山前传》《时空热恋》《热血沸腾》《狂奔的老爸》《少年时代》《阿麦从军》《国家行动》
横店影视	参投未上映的电影：《龙马精神》、《念念相忘》、《断网》、《九龙城寨》
上海电影	《望道》《敦煌儿女》等

资料来源：各公司公告，万达集团官网，德邦研究所

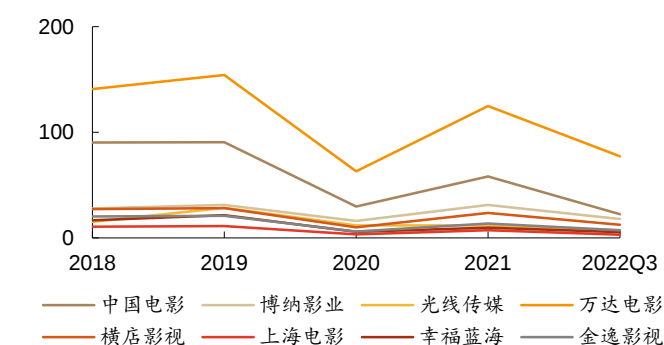
6.2. 财务状况：收入与盈利疫情受影响较大；负债状况受新规影响

从收入状况来看，疫情后公司营业总收入均有所下滑。2022 年前三季度营业总收入分别为，中国电影 22.3 亿元、博纳影业 17.8 亿元、光线传媒 6.9 亿元、万达电影 77.2 亿元、横店影视 12.3 亿元、上海电影 2.9 亿元、幸福蓝海 5.3 亿元、金逸影视 7.2 亿元。光线传媒较 2019 年同期下降幅度最大，降幅为-72%。净利润方面，6 家公司在 2022 年前三季度出现亏损，分别为中国电影-0.62 亿元、万达电影-5.36 亿元、横店影视-1.06 亿元、上海电影-1.74 亿元、幸福蓝海-2.13 亿元、金逸影视-2.84 亿元。博纳影业和光线传媒实现盈利，净利润分别为 0.82 亿元和 1.00 亿元。

从盈利能力来看，大部分企业受净利润下降影响，ROE 下滑显著。2022 年 1-9 月，ROE 分别为中国电影 0.01%、博纳影业 1.36%、光线传媒 1.10%、万达电影-6.15%、横店影视-7.40%、上海电影-8.73%、幸福蓝海-42.47%、金逸影视-76.12%。与 2019 年 1-9 月相比，大部分公司 ROE 有所下降，其中金逸影视降幅最大，下降 81.5%。

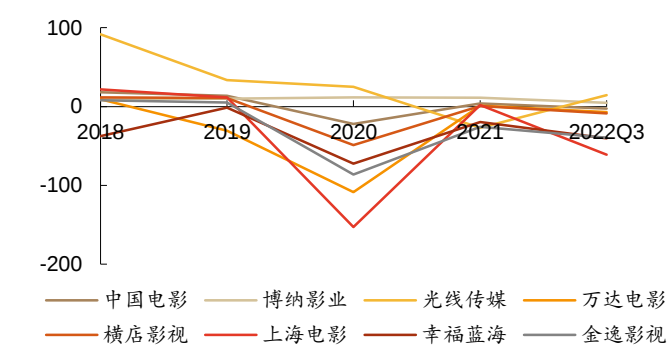
从资产状况来看，大部分公司的资产负债率均有不同程度的上升。除中国电影、光线传媒和上海电影外，其余 5 家公司在疫情后资产负债率均已突破 50%。资产负债率的上升主要有两方面的原因。一是 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则《企业会计准则第 21 号—租赁》，公司租赁负债等大幅提升；二是受疫情影响，导致负债增加。例如，院线发行分账款结算推迟导致应收账款增加，合同负债增加等。光线传媒资产状况较好，2022Q3 末资产负债率为 8.4%较 2019 年末下降了 10%。

图 26：公司营业总收入下滑（单位：亿元）



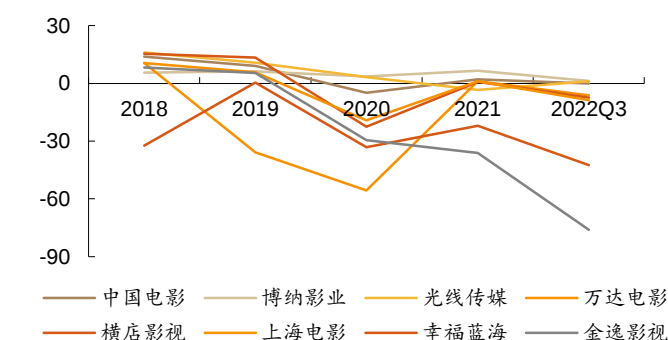
资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

图 27：销售净利率方面，疫情后部分公司扭盈为亏（单位：%）



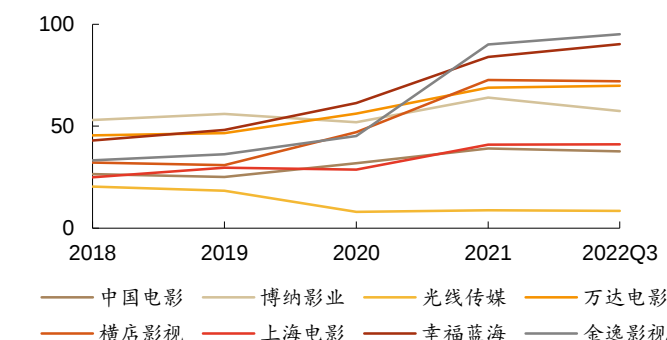
资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

图 28：金逸影视和幸福蓝海疫情后 ROE 下滑显著（单位：%）



资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

图 29：2022Q3 5 家企业资产负债率突破 50%（单位：%）



资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

6.3. 估值情况

表 5：8 家上市公司估值指标（截至 2022/12/16）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	总市值（亿元）	市盈率 PE(TTM)	市销率 PS(TTM)	企业倍数(EV/EBITDA)	2021 年股息率 (%)
002739.SZ	万达电影	14.52	316.44	-44.11	2.89	15.77	-
600977.SH	中国电影	13.58	253.54	-1029.43	6.01	19.82	0.29
300251.SZ	光线传媒	8.52	249.94	-32.76	28.56	-90.12	2.35
001330.SZ	博纳影业	11.45	157.38	42.03	4.47	18.04	-
603103.SH	横店影视	14.75	93.54	-59.31	5.30	15.39	-
601595.SH	上海电影	10.81	48.45	-29.94	9.83	19.34	-
002905.SZ	金逸影视	9.63	36.24	-8.25	3.32	18.58	-
300528.SZ	幸福蓝海	8.45	31.49	-12.11	3.42	31.41	-

资料来源：Wind，德邦研究所

7. 盈利预测

表 6：Wind 一致预期（截至 2022/12/18）

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			净利润（亿元）			ROE (%)			目标价（元）
		FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	
600977.SH	中国电影	35.99	68.98	81.85	1.14	9.63	11.24	1.04	8.25	8.89	14.85
001330.SZ	博纳影业	27.26	36.14	41.16	2.49	5.45	6.36	3.71	7.57	8.21	14.55
300251.SZ	光线传媒	13.96	23.03	27.71	4.28	9.52	11.66	4.46	9.26	10.08	9.83
002739.SZ	万达电影	108.46	147.69	169.46	-4.50	11.28	14.28	-5.36	11.86	12.92	15.72
603103.SH	横店影视	18.79	26.35	29.83	0.51	2.63	3.47	3.01	15.42	16.51	14.84
601595.SH	上海电影	4.03	7.56	-	-1.06	0.89	-	-5.70	4.70	-	10.00
300528.SZ	幸福蓝海	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
002905.SZ	金逸影视	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，德邦研究所

8. 风险提示

疫情加剧、电影票房不及预期、商誉风险、监管政策变化等。

信息披露

分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022 年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5 年多二级研究经验，2 年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券 TMT 组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018 年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020 年 wind 金牌分析师。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。