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

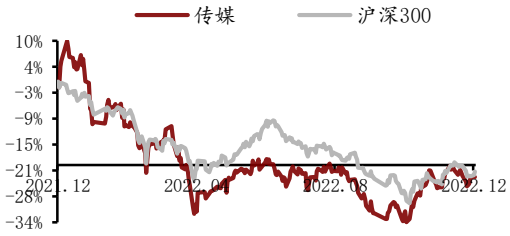
关注防控政策大幅调整后的电影产业链修复机会

——传媒行业专题研究

证券研究报告-行业专题研究 **强于大市(维持)**

发布日期：2022 年 12 月 28 日

传媒相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《传媒行业周报：《阿凡达：水之道》预售票房破亿，关注贺岁、春节档复苏》2022-12-13

《传媒行业周报：《阿凡达：水之道》定档有望缓解短期压力；10 月游戏市场环比有所改善》 2022-11-28

《传媒行业年度策略：文化消费静待回暖，虚拟现实迎新机遇》 2022-11-25

联系人：马崴琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- **防控政策大幅度调整，电影市场有望迎来恢复。**自 2020 年新冠疫情首次爆发以来，由于对线下的依赖程度极高，国内的电影产业也受到十分明显的冲击，行业压力日益加大，尤其是在 2022 年传染性更强的奥密克戎影响下，疫情防控难度加大，国内部分省市曾采用静默管控的方式，导致国内影院的营业率持续走低。在当前防控政策已经大幅调整的背景下，此前对行业影响较大的防控政策所带来的不确定性因素基本被消除，我们认为国内电影市场也将随之迎来较好的恢复。

- **海外重要电影市场修复率约为六七成。**综合北美、英国、日本的电影市场恢复情况来看，在当地疫情防控政策基本放开后，可以看到早期的票房整体恢复率大约在 60%-70%左右，在有比较头部的电影内容上映的时期，票房恢复率可以回升至 80%-90%。同时疫情对票房的影响正在逐渐减弱，确诊人数的变动未对当地电影市场造成十分显著的影响。我们认为，虽然全球主要电影市场还没有能够恢复到疫情发生前，但逐渐向好的大趋势没有改变，票房的快速修复的核心依然需要电影内容带动，头部影片的上映能够迅速提振票房。

- **电影内容储备较多，低基数下有望迎来较好增长。**展望 2023 年，国内电影市场具备复苏的条件，一方面随着防疫政策不断调整，未来影院面临政策性经营限制的可能性大幅降低，在影院快速响应下，目前国内影院营业率已回升至 80%左右。另一方面 2022 年内由于各种原因未能如期上映的影片为 2023 年及以后的电影市场形成内容储备，《超能一家人》、《平原上的火焰》、《维和防暴队》等多部影片原定于 2022 年上映的影片还处于待定状态，未来上映后有望带动观众需求。短期虽然受到防控政策大幅调整的因素导致居民外出需求减弱，但预计感染高峰过后，社会面的各种娱乐活动以及消费需求将恢复，在 2022 年行业较低的基数上，2023 年国内电影市场有望迎来较好的增长。假设 2023 年国内电影市场票房恢复率能够达到 2019 年的 80%-90%，则对应票房能够达到 513 亿元-577 亿元，相比 2022 年增长幅度在 70%以上。

- **短期建议关注 2023 年春节档的影片定档情况。**目前《流浪地球 2》、《满江红》以及《熊出没•伴我“熊芯”》已经官宣定档春节，继续关注后续其他影片在近期的定档进度。建议关注：万达电影、光线传媒。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

风险提示：病毒变异风险；影片内容质量不及预期；宏观经济波动影响文化消费需求；内容政策性风险

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 国内电影市场表现回顾：疫情期间供需承压 4
1.1. 电影市场表现承压，恢复情况不及预期 4
1.2. 放映渠道压力巨大，单银幕票房产出历史新低 5
1.3. 政策大幅调整，影院营业率回升明显 6
1.4. 内容端受影响，影片数量骤减 7
1.5. 短期或将继续承压，中长期恢复可期 8
2. 海外地区恢复情况：放开后主要市场恢复率约为 60%-70% 9
2.1. 北美：已恢复至疫情前的 60%以上 9
2.2. 英国：恢复至近七成水平 10
2.3. 日本：本土内容对电影票房推动明显 10
3. 未来恢复情况展望：关注储备内容定档上映进度 11
4. 风险提示 12

图表目录

图 1：2015-2022 年国内电影市场票房 4
图 2：2015-2022 年国内电影市场观影人次 4
图 3：2015-2022 年国内电影市场放映场次 5
图 4：2015-2022 年国内电影市场平均票价 5
图 5：国内影院营业率 6
图 6：2015-2022 年国内电影市场上映影片数量 7
图 7：2020-2022 年单月上映影片数量 7
图 8：2017-2022 年国内电影市场国产片/进口片数量 8
图 9：2014-2022 年进口片/国产片平均单片票房 8
图 10：一线城市地铁日客流量（万） 8
图 11：北美地区周票房以及新冠新增确诊人数 10
图 12：北美地区周上映影片数量 10
图 13：英国周末票房以及新冠新增确诊人数 10
图 14：英国周末上映影片数量 10
图 15：日本周末票房以及新冠新增确诊人数 11
图 16：日本周末上映影片数量 11

表 1：2016-2022 全国银幕数量及票房产出 5
表 2：不同线级城市单银幕票房产出（万元） 6
表 3：国内电影市场待上映影片 12

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 国内电影市场表现回顾：疫情期间供需承压

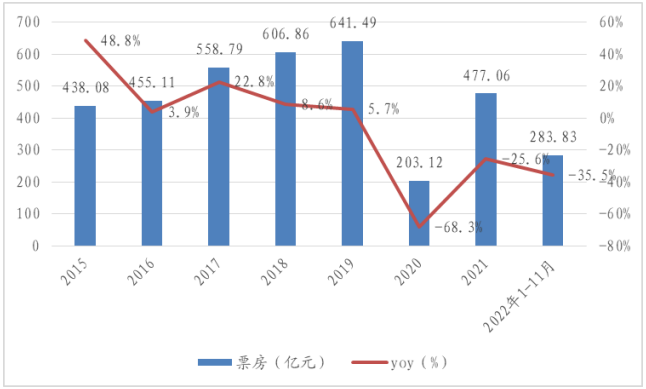
自 2020 年新冠疫情首次爆发以来，由于对线下的依赖程度极高，国内的电影产业也受到十分明显的冲击，行业压力日益加大，尤其是在 2022 年传染性更强的奥密克戎影响下，疫情防控难度加大，国内部分省市曾采用静默管控的方式，导致国内影院的营业率持续走低。在当前防控政策已经大幅调整的背景下，此前对行业影响较大的防控政策所带来的不确定性因素基本被消除，我们认为国内电影市场也将随之迎来较好的恢复。

1.1. 电影市场表现承压，恢复情况不及预期

2020 年，新冠肺炎影响遍及全球，国内线下场所的经营也受到较大程度限制，国内电影市场停摆长达半年左右，票房产出大幅下降，当年全年票房仅有 203.12 亿元，观影人次也减少至 5.5 亿，同比降幅在 68%左右，电影产业受冲击严重；2021 年随着“动态清零”管控政策的有效，电影市场开始有序恢复，全年票房也回升至 477.06 亿元，观影人次回升至 11.69 亿，分别恢复至到 2019 年的 74.4%和 67.7%。

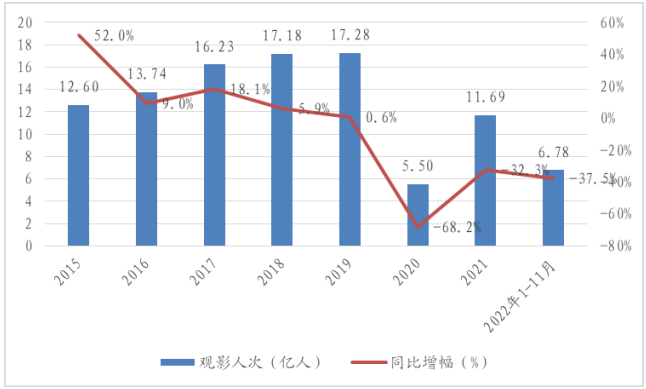
但 2022 年由于奥密克戎的传播力更强，管控难度更大，曾有多个省市采用了影响范围较大的静默管理，影院营业率明显走低，年内票房产出大幅下降，截止至 11 月底，2022 年国内票房 283.83 亿元，同比减少 35.5%，观影人次 6.78 亿，同比减少 37.5%，分别下降至 2019 年同期的 47.2%和 42.0%，恢复进程尚未过半。

图 1：2015-2022 年国内电影市场票房



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 2：2015-2022 年国内电影市场观影人次

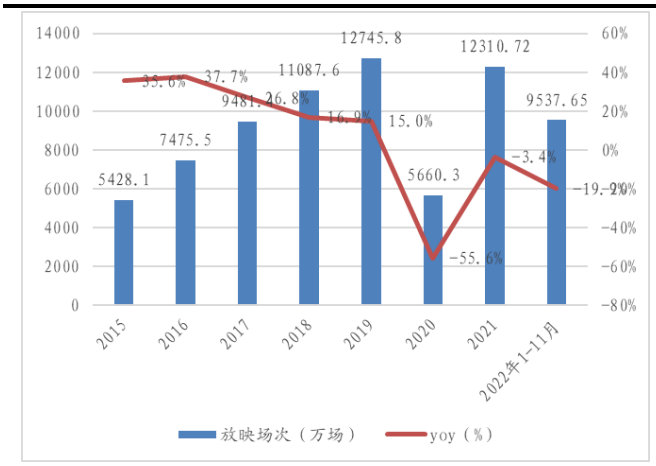


资料来源：灯塔专业版，中原证券

放映场次方面，2022 年 1-11 月放映场次 9357.65 万场，同比减少 19.9%，放映场次的减少同样主要是 2022 年内影院营业率的波动所导致。另一方面，在放映场次、票房等数据下滑的同时，电影市场的平均票价相比则再有进一步提升，2022 年内电影平均票价已经达到历年来最高位，主要是由于电影市场面临较大压力时，影院通过提升平均票价以减少淡季损失，但同时内容端的缺失以及对病毒传播的担忧影响下，平均票价的提升反而会对观影人次带来负面影响，导致观影人次的下滑幅度要略高于票房的下滑幅度。

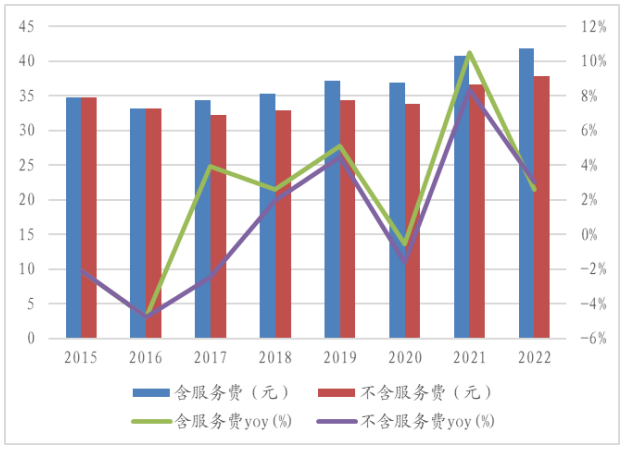
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 3：2015-2022 年国内电影市场放映场次



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 4：2015-2022 年国内电影市场平均票价



资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.2. 放映渠道压力巨大，单银幕票房产出历史新低

在放映渠道端，2020 年之前，虽然国内电影市场票房处在不断增长之中，但与此同时国内影院数量也保持着较快的增长且增速更高，导致平均每块银幕每年产出票房持续走低；并且由于影院的区域分布也存在着结构性的不合理，部分核心城市和核心地段的影院数量明显大于实际需求，影院之间存在着激烈的竞争。

而在疫情发生后，国内电影行业受到重大打击，票房产出不断走低，迄今为止的票房表现距离疫情前仍有较大的差距，而影院数量的增速虽然相比过往有明显的放缓，但仍在继续保持着一定数量的正增长。在票房大幅下降以及行业竞争加剧的双重挤压之下，影院端承受的经营压力进一步加剧。

从票房产出数据来看，2020-2022 年 11 月间，国内扣除服务费后合计产生的票房仅有 870.86 亿元，以近三年 74724 块的平均银幕数量大致测算，平均每块银幕仅能够实现票房收入 116.54 万元，平均每年约为 38.85 万元，仅达到 2016 年同口径的 36.6%。不考虑缴纳电影专项发展资金以及营业税的情况下，假设影院留存票房收入的 50%，则平均每块银幕（影厅）每年能够为影院带来的票房分账收入仅有 19.43 万元。一方面考虑到国内一二线城市的单银幕盈利能力更高，三四线城市的单银幕产出则偏低，另一方面结构性的不合理也导致核心城市和核心地带的竞争更加激烈，预计仍有大量的影院获取票房的能力会明显低于行业的平均水平。

表 1：2016-2022 全国银幕数量及票房产出

	银幕数量	年票房（不含服务费）（亿元）	单银幕票房（不含服务费）（万元）
2016	42909	455.11	106.06
2017	50776	524.28	103.25
2018	60079	565.79	94.17
2019	69787	594.51	85.19
2020-2022 年 11 月	74724	870.86	117.13

资料来源：灯塔专业版，国家电影局，中原证券

注：2020-2022 年 11 月银幕数量基准为近三年银幕数的平均值，可能与实际情况存在差异

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

表 2：不同线级城市单银幕票房产出（万元）

	2016	2017	2018	2019	2020-2022 年 11 月
一线城市	206.47	181.54	157.29	145.60	177.88
二线城市	122.94	112.29	102.70	96.32	124.16
三线城市	87.42	84.29	79.98	76.19	108.01
四线城市	55.37	57.93	56.97	56.11	88.85

资料来源：灯塔专业版，中原证券

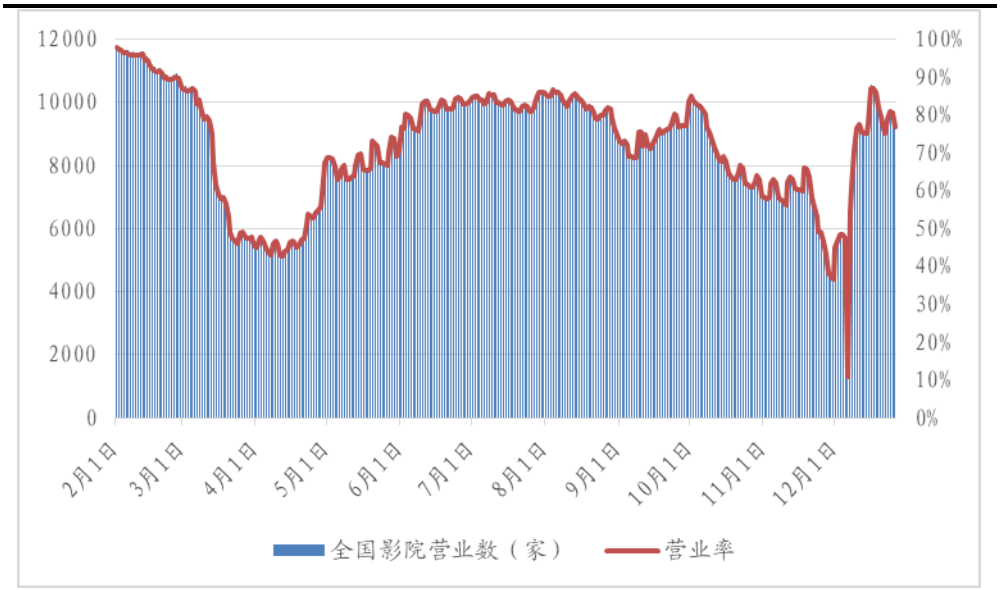
注：2020-2022 年 11 月银幕数量基准为近三年银幕数的平均值，可能与实际情况存在差异

1.3. 政策大幅调整，影院营业率回升明显

在放映端，3 月中下旬华东地区进入疫情严峻时刻后，全国影院营业率开始走低并一度降至 50%以下，随着后续疫情走势趋于平稳，自 5 月下旬营业率开始逐渐回升并基本维持在 70%以上；但 Q4 各地疫情再次反复，较多地区开始采用严格的管控政策，影院营业率再次快速下滑并一度降至年内最低点，最低时全国影院营业率不足 40%。

从疫情防控政策的变化来看，从 2021 年 5 月《新型冠状病毒肺炎防控方案（第八版）》到 2022 年 6 月《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》再到 2022 年 11 月的“新二十条”和 12 月的“新十条”，国内的防疫政策根据病毒特点不断进行动态调整，近期国家卫健委发布公告将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染并实施“乙类乙管”。管控政策的变化意味着未来影院受疫情防控政策影响导致关停的可能性被大幅降低，此后的经营情况将受市场因素影响更大。从影院营业率的变动来看，经过最新的政策调整叠加近期海外大片的引进，国内影院的营业率已从 11 月末最低点的不足 40%一度回升至 80%以上，目前基本能够稳定在 80%左右，部分省市影院营业率回升至九成左右，放映端已基本进入正常经营的节奏之中。

图 5：国内影院营业率



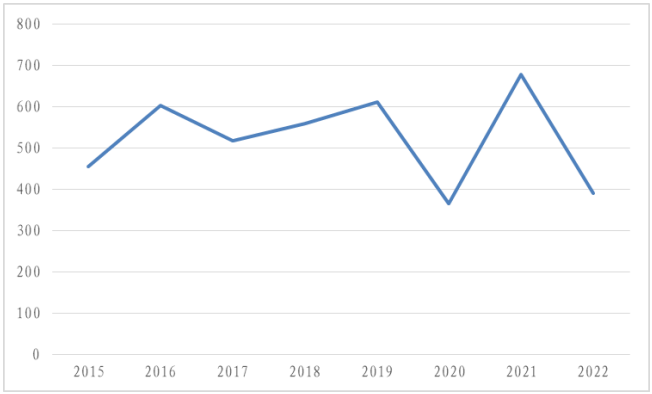
资料来源：猫眼专业版，中原证券

注：仅统计当日有票房上报的影院数，如果影院没有票房也不计入其中

1.4. 内容端受影响，影片数量骤减

在内容端，由于国内电影产业的衍生品以及版权销售等相关产业的规模较小，收入占比低，内容方的大部分收入来自于影片上映期间，对票房收入的依赖程度高，因此影院的营业率波动会对影片内容方的收入预期造成比较大的影响。影院营业率大幅波动时，为保障票房收入，内容方会尽可能选择规避，这也导致了 2022 年上映影片数量相比过往减少明显。根据灯塔专业版数据显示，截止至 11 月，2022 年国内共上映了 391 部影片，略好于 2020 年，仅恢复至 2019 年的 64.0%。其中 10 月单月仅有 7 部影片上映，有较多的影片受影院营业率的波动未能如期上映。另一方面自 2020 年开始的疫情带来的行业低潮也对电影内容制作端造成了影响，拖累了影片的立项与制作进度，导致储备的影片数量减少，上映周期延后。

图 6：2015-2022 年国内电影市场上映影片数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 7：2020-2022 年单月上映影片数量



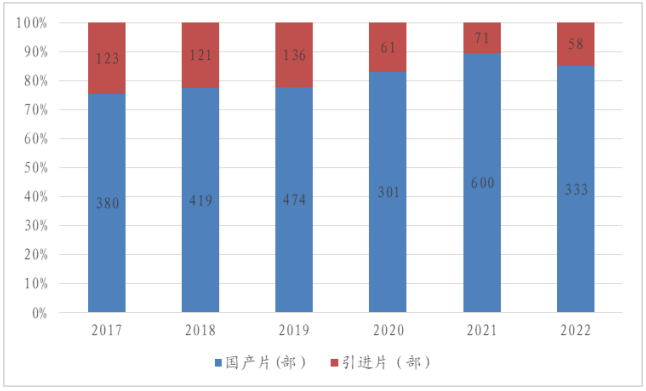
资料来源：灯塔专业版，中原证券

从进口片/国产片的比例变动来看，2020 年疫情发生后进口影片引进数量减少较为明显，2020-2022 年上映的进口片数量分别为 61 部、71 部和 58 部，疫情后进口影片的数量占比减少至 20%以下。除了数量上的减少之外，2022 年进口影片在国内的表现相比往年也存在一些差距，进口片的票房从 2021 年 1-11 月的 96.85 亿元下滑至 2022 年同期的 52.97 亿元，平均单片票房从 1.36 亿元/部下滑至 1.02 亿元/部。

虽然国内上映的进口影片数量以及总的票房产出均远低于国产影片，但相比来看，进口影片的平均单片票房却更高，尤其是海外头部大片对观众仍存在较强的吸引力，海外头部大片引进数量的增加有望为国内电影市场的复苏提供增量票房，加快行业修复进度。

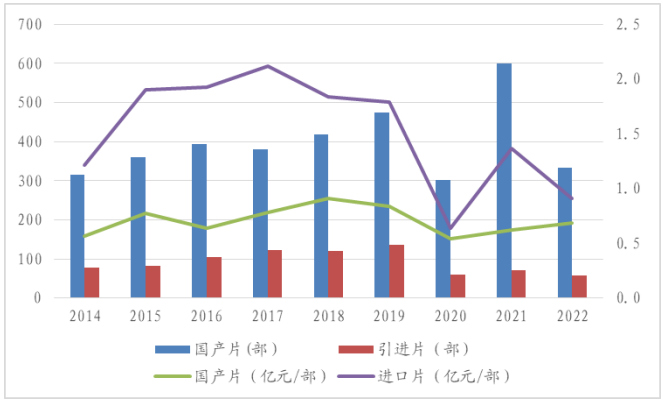
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 8：2017-2022 年国内电影市场国产片/进口片数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 9：2014-2022 年进口片/国产片平均单片票房



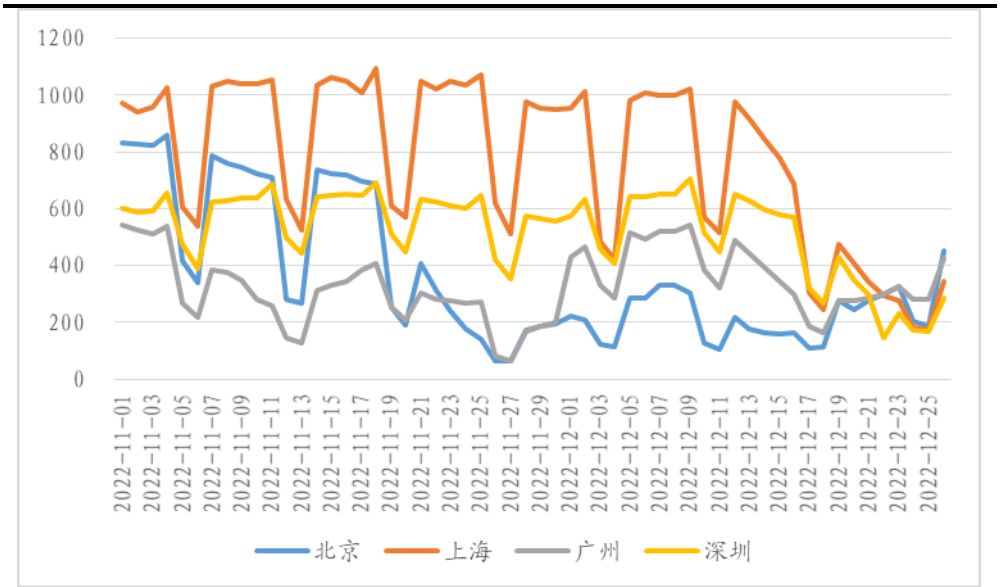
资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.5. 短期或将继续承压，中长期恢复可期

在“新十条”政策发布后，国内影院营业率开始快速回升，叠加《阿凡达：水之道》的上映，短期电影市场有所回暖。但自 12 月中旬开始，由于政策的突然变化加上奥密克戎的超快速传播以及带来的较多身体不适症状在短期内造成了一定的恐惧心理，国内居民尽量选择主动居家，减少外出，规避传染高峰。我们观察到一线城市的地铁客流量下滑较为明显，短期的居民规避一定程度上会影响当前观众的观影意愿以及国内电影市场的修复进程，也导致部分影片票房收益低于预期或提前撤档。

但随着病毒感染人数达峰后逐渐进入下降阶段，阳性康复人群回归社会面活动，预计电影市场活力也将逐渐恢复。从周末的地铁客流量变化来看，由于北京、广州是一线城市中更早进入传染高峰的城市，在经历传染高峰后，12 月 24 日以及 25 日的地铁客流量相比 12 月 17 日、18 日已经有了较为明显增加，预计随着新增感染人数的进一步下降，一线城市的人员活动也能够持续恢复。

图 10：一线城市地铁日客流量（万）



资料来源：Wind，中原证券

2. 海外地区恢复情况：放开后主要市场恢复率约为 60%-70%

2.1. 北美：已恢复至疫情前的 60%以上

由于疫情防控阶段的不同，海外和中国电影市场在疫情之后的复苏节奏也呈现出比较大的差异性。

根据 Box Office Mojo 数据显示，北美地区 2020-2022（截止至当地时间 2022 年 12 月 22 日）年票房分别为 21.14 亿美元、44.83 亿美元以及 70.34 亿美元，分别恢复至 2019 年的 18.6%、39.4%和 61.9%。而中国 2020-2022 年（截止至 11 月底）票房则分别为 203.12 亿元、477.06 亿元与 283.83 亿元，分别恢复至 2019 年的 31.7%、74.4%和 44.2%。

对比来看，2020 年和 2021 年受益于国内更加有效的疫情防控政策，居民生活受影响程度小，中国电影市场的恢复进度明显好于北美地区。但在 2022 年 3 月北美地区开始进入全面放开阶段，其电影市场也开始加速恢复，不仅 2022 年票房的恢复情况要明显好于 2020 年和 2021 年，也明显要好于 2022 年中国地区电影市场的恢复进度。

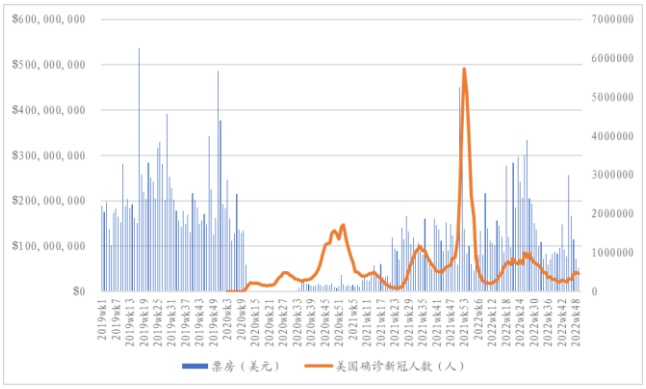
在影片上映数量上，2019 年北美地区平均每周能够上映影片 112 部，到了 2020 年-2022 年间，平均每周上映影片数量为 36 部、45 部以及 56 部，恢复率分别为 32.1%、39.8%、50.0%，恢复率同样逐年升高。目前北美市场放映内容供给数量的恢复率已过半，但影片数量的恢复率仍略低于票房的恢复率，一方面是由于疫情造成的影片拍摄制作进度滞后，另一方面则由于部分原定于院线播放的电影改为流媒体线上播放的形式。预计随着北美放开效果的逐渐显现，内容拍摄制作所受影响减弱以及放映策略的调整，影片数量的恢复进度也将陆续回升，进而带动票房的持续修复。

此外头部电影对票房恢复的拉动较为明显，可以看到，2021 年 4 月上映的《鬼灭之刃：无限列车》、5 月上映的《寂静之地 2》、10 月上映的《毒液 2》、12 月上映的《蜘蛛侠：英雄无归》以及 2022 年 5 月上映的《奇异博士：多元宇宙》、5 月上映的《壮志凌云 2》、11 月上映的《黑豹 2》以及 12 月上映的《阿凡达：水之道》等头部影片均能够有效带动票房环比大幅提升。

另外结合新冠确诊人数的进展来看，北美地区新增确诊人数的最高峰发生于 2021 年末及 2022 年初，但票房并未受到严重的冲击，反而由于《蜘蛛侠：英雄无归》的上映进入了阶段性的票房高点，上映当周北美票房环比大增 658.4%，单周票房达到 2019 年以来第三高。可见疫情一定程度上的反复对电影市场影响并不显著，当有头部内容上映时，观众依然会选择前往影院。

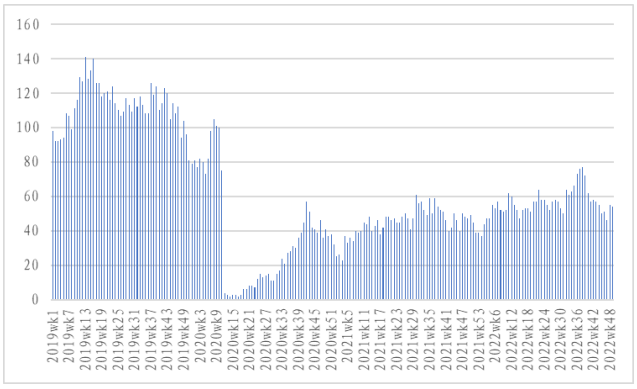
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 11：北美地区周票房以及新冠新增确诊人数



资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

图 12：北美地区周上映影片数量

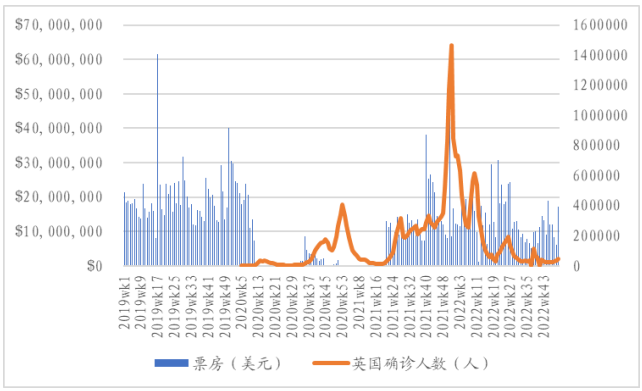


资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

2.2. 英国：恢复至近七成水平

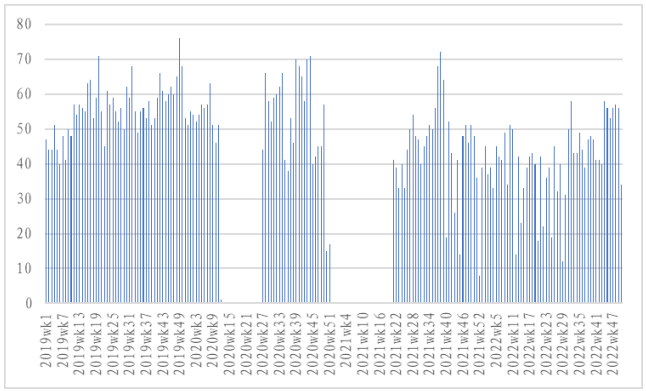
英国电影院曾先后两次进入影响范围较大的大规模停业，分别发生在 2020 年 3-6 月以及 2020 年 12 月末-2021 年 5 月间，自 2020 年 6 月首次恢复影院经营后，英国的整体票房表现并不理想，第二次重新开放后才逐渐恢复。根据 Box Office Mojo 数据显示，从全年的票房表现来看，相比于 2019 年，2020-2022 年英国周末票房的恢复率分别为 24.8%、46.7%和 66.2%。在上映影片数量上，2022 年英国上映影片 1371 部，已恢复至 2019 年的 68.8%，平均每周 41 部，恢复至 2019 年的 73.3%，影片恢复率要略好于票房恢复率。

图 13：英国周末票房以及新冠新增确诊人数



资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

图 14：英国周末上映影片数量



资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

2.3. 日本：本土内容对电影票房推动明显

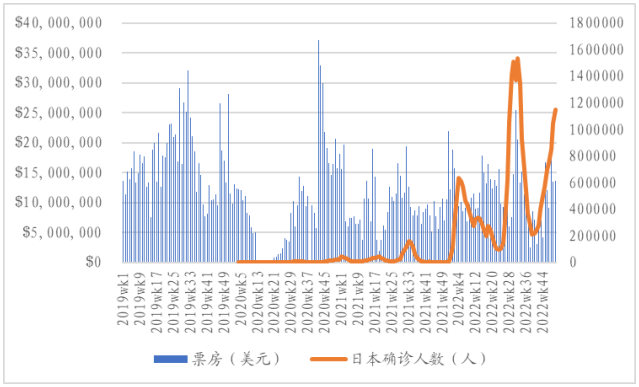
从影院经营来看，除了 2020 年 3-5 月之间日本地区电影院进入了短暂停业期之外，其余时间并未出现大范围的影院停业情况。在全球主要电影市场中，日本出现大范围影院关停时间比较少，受到的影响也相对比较小。

2020-2022 年日本电影市场周末总票房 4.91 亿美元、5.02 亿美元和 5.93 亿美元，分别恢复至 2019 年的 55.7%、57.0%和 67.2%，2022 年的恢复情况相比 2020 和 2021 年有所好转，其中 2020 年 10 月由于《鬼灭之刃：无限列车》的上映带动周末票房大幅提升，也一度超过 2019 年的周末票房最高值，此外 2021 年 12 月《咒术回战 0》以及 2022 年 8 月《海贼王：红

发歌姬》等本土电影内容的上映也对票房起到了明显的推动。上映影片数量上，2020-2022 年日本电影市场影片内容恢复率分别为 57.7%、62.4%和 86.2%，影片内容恢复情况已经基本接近疫情发生之前，也是全球主要电影市场中内容端恢复较好的地区之一。

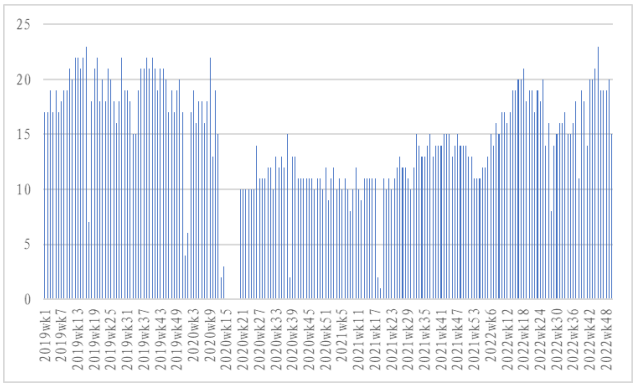
结合日本新冠确诊人数的变化来看，在新增确诊人数增长较快的时间段，日本地区的票房以及上映影片数量并未受到显著影响。反而由于内容数量的增加，取得了较好的票房表现。

图 15：日本周末票房以及新冠新增确诊人数



资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

图 16：日本周末上映影片数量



资料来源：Wind, Box Office Mojo，中原证券

3. 未来恢复情况展望：关注储备内容定档上映进度

综合北美、英国、日本的电影市场恢复情况来看，在当地疫情防控政策基本放开后，可以看到早期的票房整体恢复率大约在 60%-70%左右，在有比较头部的电影内容上映的时期，票房恢复率可以回升至 80%-90%。同时疫情对票房的影响正在逐渐减弱，确诊人数的变动未对当地电影市场造成十分显著的影响。我们认为，虽然全球主要电影市场还没有能够恢复到疫情发生前，但逐渐向好的大趋势没有改变，票房的快速修复的核心依然需要电影内容带动，头部影片的上映能够迅速提振票房。

展望 2023 年，国内电影市场具备复苏的条件，一方面随着防疫政策不断调整，未来影院面临政策性经营限制的可能性大幅降低，在影院快速响应下，目前国内影院营业率已回升至 80%左右。另一方面 2022 年内由于各种原因未能如期上映的影片为 2023 年及以后的电影市场形成内容储备，《超能一家人》、《平原上的火焰》、《维和防暴队》等多部影片原定于 2022 年上映的影片还处于待定状态，未来上映后有望带动观众需求。短期虽然受到防控政策大幅调整的因素导致居民外出需求减弱，但预计感染高峰过后，社会面的各种娱乐活动以及消费需求将恢复，在 2022 年行业较低的基数上，2023 年国内电影市场有望迎来较好的增长。假设 2023 年国内电影市场票房恢复率能够达到 2019 年的 80%-90%，则对应票房能够达到 513 亿元-577 亿元，相比 2022 年增长幅度在 70%以上。

近期建议关注 2023 年春节档的影片定档情况，目前《流浪地球 2》、《满江红》以及《熊出没·伴我“熊芯”》已经官宣定档春节，继续关注后续其他影片在近期的定档进度。建议关注：

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

万达电影、光线传媒。

表 3：国内电影市场待上映影片

影片	题材	导演	主演	猫眼想看人数	上映日期
绝望主夫	喜剧	张琦	常远、魏翔、王成思	175332	2022 年 12 月 31 日
流浪地球 2	科幻/冒险/灾难	郭帆	吴京、刘德华、李雪健	629447	2022 年 1 月 22 日
满江红	悬疑/喜剧/剧情	张艺谋	沈腾、易烊千玺、张译	131895	2022 年 1 月 22 日
熊出没·伴我“熊芯”	动画/科幻/喜剧	林永长，邵和麒	张秉君、谭笑、张伟	128179	2022 年 1 月 22 日
超能一家人	喜剧/奇幻/动作	宋阳	艾伦、沈腾、陶慧	701063	2023 年待映
平原上的火焰	爱情/犯罪	张骥	周冬雨、刘昊然、梅婷	355004	2023 年待映
检察风云	剧情/犯罪	麦兆辉	黄景瑜、白百何、王丽坤	272921	2023 年待映
维和防暴队	动作/剧情	李达超	黄景瑜、王一博、钟楚曦	272058	2023 年待映
暗杀风云	犯罪/悬疑	邱礼涛	张智霖、古天乐、吴镇宇	238858	2023 年待映
回廊亭	犯罪/悬疑/爱情	来牧宽	任素汐、刘敏涛、李传缨	228966	2023 年待映
热烈	剧情	大鹏	黄渤、王一博	162488	2023 年待映
断网	犯罪/动作/剧情	黄庆勋	郭富城、任达华、林家栋	159211	2023 年待映
风再起时	犯罪/剧情/动作	翁子光	郭富城、梁朝伟、杜鹃	157013	2023 年待映
深海	奇幻/动画	田晓鹏	苏鑫、王亭文	147390	2023 年待映
惊天救援	剧情/灾难	彭顺	杜江、王千源、佟丽娅	124420	2023 年待映
请别相信她	喜剧、爱情	杨沅瀚	章若楠、吴昱翰、吴彦姝	118208	2023 年待映
前任 4：英年早婚	爱情/喜剧	田羽生	韩庚、郑恺、于文文	107575	2023 年待映
巨齿鲨 2：深渊	动作/科幻/冒险	本·维特利	吴京、杰森·斯坦森、蔡书雅	106201	2023 年待映
念念相忘	青春/爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙、卜冠今	100211	2023 年待映
龙马精神	喜剧/动作/剧情	杨子	成龙、刘浩存、郭麒麟	82208	2023 年待映
中国乒乓	剧情/动作	邓超、俞白眉	邓超、孙俪、许魏洲	62658	2023 年待映
忠爱无言 2	剧情/家庭	谈宜之	七福、张浩庭、金巧巧	62248	2023 年待映
拯救嫌疑人	犯罪/悬疑/剧情	张末	张小斐、李鸿其、惠英红	53335	2023 年待映

资料来源：猫眼专业版，中原证券

注：仅统计猫眼平台“想看”人数 50000 以上的影片，数据截止至 2022 年 12 月 27 日

4. 风险提示

病毒变异风险；

影片内容质量不及预期；

宏观经济波动影响文化消费需求；

内容政策性风险

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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。