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

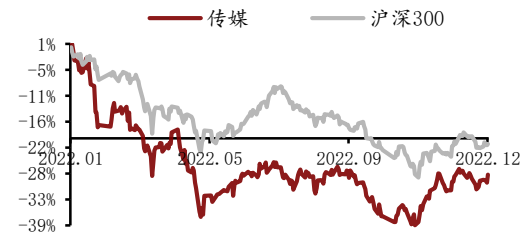
2022 国内电影市场点评：300 亿票房收官，春节档影片阵容丰富

——传媒行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告 **强于大市(维持)**

发布日期：2023 年 01 月 03 日

传媒相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《传媒行业点评报告：12 月进口及国产游戏版号发放，政策端日趋稳定》 2022-12-29

《传媒行业专题研究：关注防控政策大幅调整后的电影产业链修复机会》 2022-12-28

《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

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：

- **年内 300 亿票房收官，恢复率暂未过半。**根据国家电影局发布数据，2022 年全国电影市场总票房 300.67 亿元，同比减少 37.0%，观影人次 7.12 亿，同比减少 39.1%。以 2019 年 641.49 亿元的票房以及 17.28 亿的观影人次为基准，恢复率分别为 46.9%和 41.2%。2022 年电影市场票房同比出现较大幅度的下滑主要是由于奥密克戎的反复导致营业率和年内上映影片数量骤减所致。从单月情况来看，仅有 7 月与 8 月的票房实现同比增加，其余月份票房均有不同程度的下滑，其中 3 月、4 月、5 月、10 月以及 11 月的单月同比下滑幅度在 60%以上。

- **营业率年内反复波动，目前已恢复至 80%以上。**由于奥密克戎的超强传播性导致 2022 年内多地曾采用静默管控方式，影院的经营受管控政策影响较大，其中 3 月中下旬至 4 月中下旬以及 11 月下旬至 12 月上旬两段时间营业率分别低于 50%和 40%。但 12 月防控政策大幅调整后影院营业率回升明显，根据灯塔专业版数据显示，2023 年 1 月 2 日全国影院营业率恢复至 83.5%，考虑到 2022 年有部分影院迫于经营压力已经永久性关停，我们认为目前国内影院的营业率可能会随着感染人数达峰以及春节档临近再有小幅提升，但大幅提升的可能性不大。

- **影片数量骤减，国产片票房占比近 85%。**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 2022 年上映影片数量相比过往减少明显。2022 年国内共上映影片 392 部，仅略高于 2020 年，相比 2021 年减少了 286 部。其中国产影片 333 部，票房占比 84.9%，进口影片 59 部，票房占比 15.1%。

- **平均票价达到历年最高位。**2022 年国内电影市场平均票价为 42.1 元，扣除服务费后为 37.9 元，分别同比增加了 3.06%和 3.40%，达到了历年来最高位，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。

- **头部院线与影投市占率再提升。**2022 年 TOP10 院线和影投的合计市场占有率分别为 67.67%和 37.64%，同比分别提升了 0.54pct 和

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

0.57pct。其中万达作为行业龙头，2022 年在院线和影投领域的市场占有率分别为 16.94%和 16.16%，同比分别提升了 1.77pct 和 1.61pct，均达到近几年来市占率的最高水平。凭借更高的经营效率以及多元化收入来源模式的探索，预计未来头部院线以及影投的市占率仍有提升的空间

- **银幕增速趋缓，单银幕票房产出压力有望缓解。**根据灯塔专业版数据显示，2022 年国内影院和银幕数量分别为 12560 家与 76534 块，分别同比增加了 1.62%和 2.26%，经过了多年的连续增长后，影院和银幕数量的增速达到近年来的最低水平。结合国内影院营业率变化来看，目前国内有票房产出的影院从已减少至 2023 年 1 月 2 日的 10516 家，相比 12560 家减少了约 16.3%，行业出清效果开始有所显现。预计国内电影行业面临的连续多年单银幕票房产出下降的压力有望随着票房的回升以及银幕数量增长的趋缓得到缓解，提升影院盈利能力。

- **三四线城市占比达到历年最高位，一线城市观众观影消费能力更强。**在不同的线级城市中，2022 年三线及四线城市的票房占比分别为 19.8%和 21.6%，分别提升了 1.4pct 和 0.8pct；观影人次占比分别为 20.7%和 22.4%，分别提升了 1.2pct 和 0.5pct，均达到近几年来最高水平。一线和二线城市的票房占比则分别同比下滑了 1.8pct 和 0.3pct 至 14.9%和 19.8%，观影人次分别同比下降 1.6pct 和 0.2pct 至 12.2%和 44.7%。但在平均票价上，一线至四线城市平均票价分别为 51.2 元、41.2 元、40.3 元和 40.6 元，一线城市的平均票价明显更高，观影消费能力更强。

- **元旦档期表现较弱，《阿凡达：水之道》逆跌。**2023 年元旦档票房 5.53 亿元，同比减少 45.84%，档期内票房排名前三的影片分别是《阿凡达：水之道》、《想见你》和《绝望主夫》，其中《阿凡达：水之道》在此前受到消费者主动居家减少外出的影响导致票房不及预期，但在元旦假期连续两日单日票房过亿并在 1 月 1 日实现逆跌，展现出了较强的韧性，也显示出优质影片内容对观众需求的拉动。

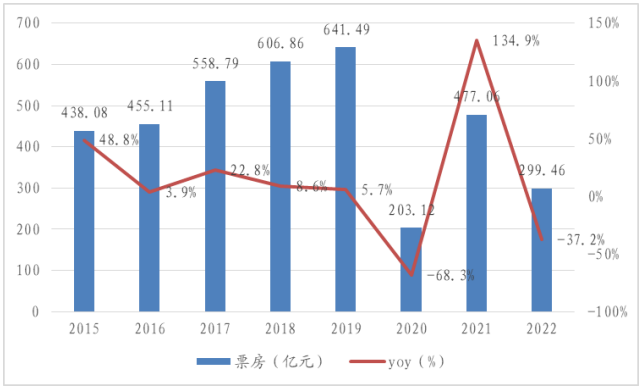
- **投资建议：**展望 2023 年，我们认为国内电影市场已具备复苏条件，一方面政策的调整使未来影院面临政策性经营限制的可能性大幅降低，在影院快速响应下，目前国内影院营业率已回升至 80%以上。另一方面 2022 年内由于各种原因未能如期上映的影片为 2023 年及以后的电影市场形成内容储备，未来上映后有望带动观众需求。短期虽然受到防控政策大幅调整的因素导致居民外出需求减弱，影响复苏进展，但预计感染高峰过后，社会面的各种娱乐活动以及消费需求将恢复，在 2022 年行业较低的基数上，2023 年国内电影市场有望迎来较好的增长。假设 2023 年国内电影市场票房恢复率能够达到 2019 年的 80%-90%，则对应票房能够达到约 513 亿元-577 亿元，相比 2022 年增长幅度在 70%以上。短期关注春节档，目前已经有《流浪地球》（中国电影、万达影视、华策影视、华谊兄弟、上海电影、横店影视等主导或参与投资）、《满江红》（光线传媒、中国电影等主导或参与投资）、《无名》（博纳影业出品）、《熊出没·伴我熊芯》（横店影视、中国电影、万达电影、华策影视等主导或参

与投资）、《深海》（光线传媒出品）明确定档大年初一，有望带动春节假期观众的观影需求。建议关注：万达电影、光线传媒

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

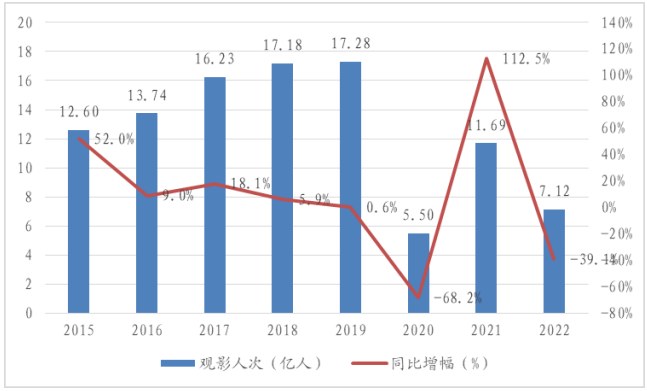
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 1：2015-2022 年国内电影市场票房（含服务费）



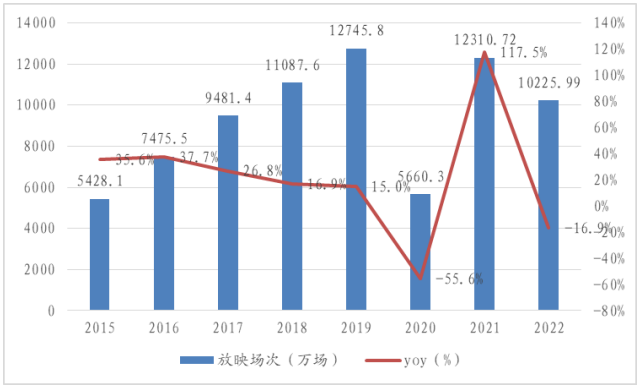
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 2：2015-2022 年国内电影市场观影人次



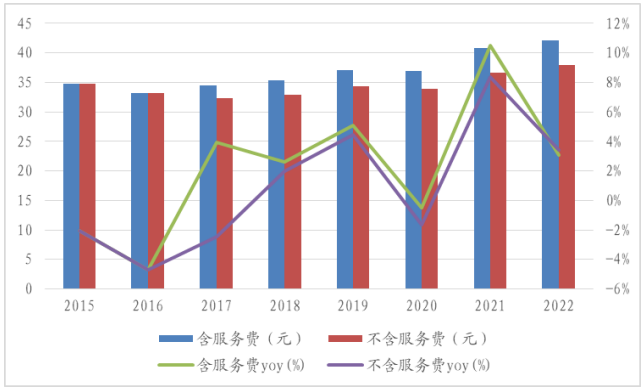
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 3：2015-2022 年国内电影市场放映场次



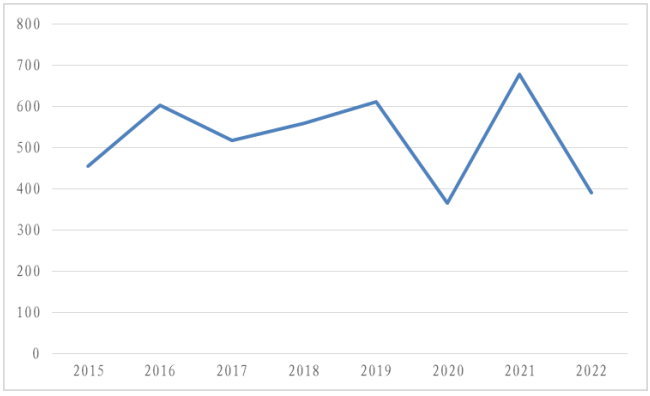
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 4：2015-2022 年国内电影市场平均票价



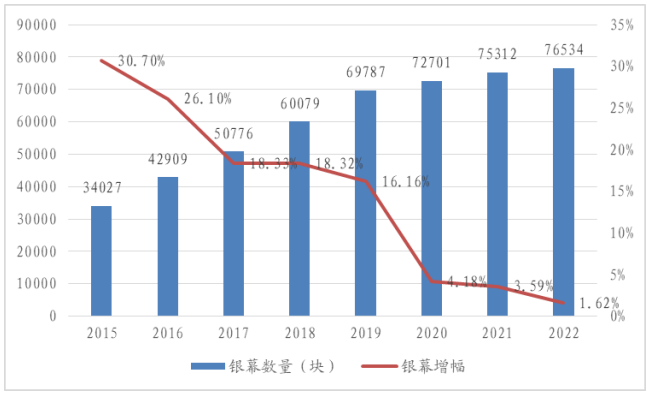
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 5：2015-2022 年国内电影市场放映影片数量



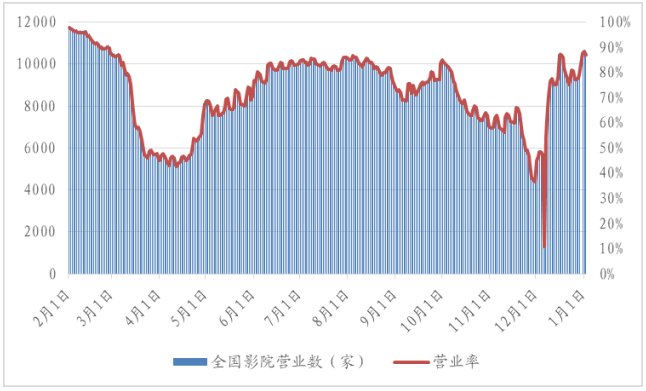
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 6：2015-2022 年国内电影市场银幕数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 7：2022 年国内影院营业率



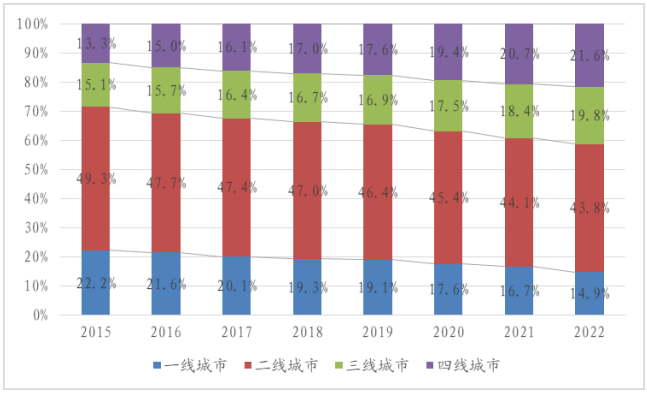
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 8：2023 年 1 月 2 日国内各省市影院营业地图



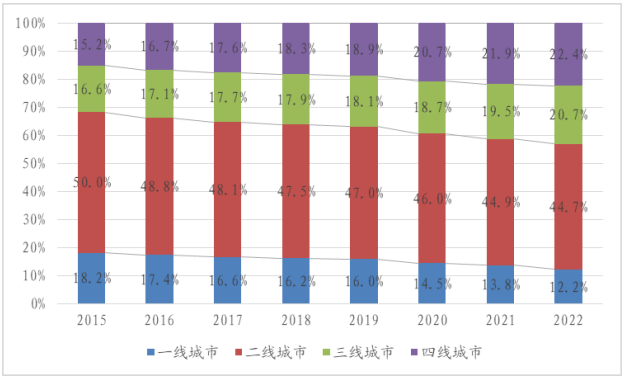
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 9：2014-2022 年不同线级城市票房占比



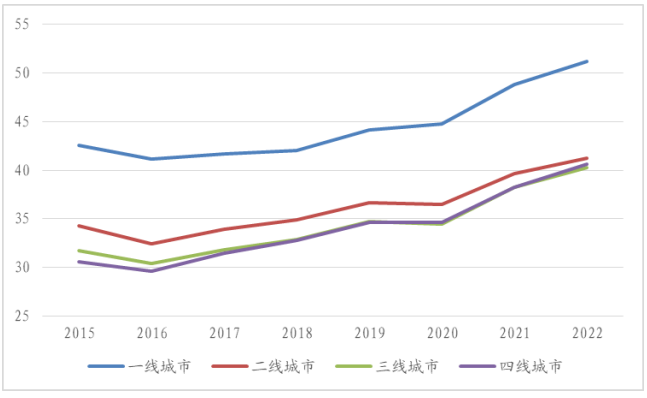
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 10：2014-2022 年不同线级城市观影人次占比



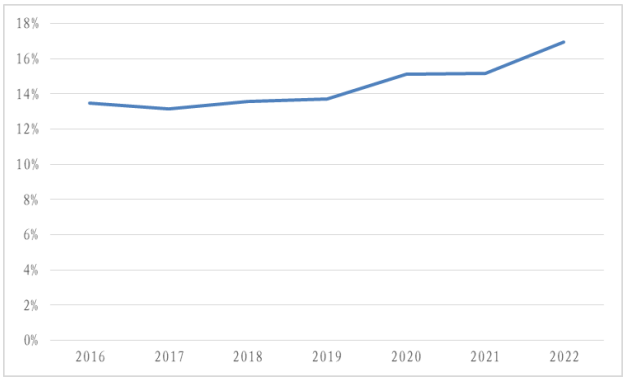
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 11：2014-2022 年不同线级城市平均票价



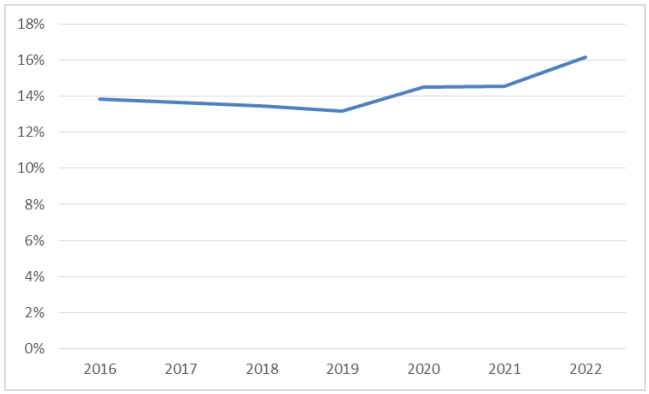
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 12：2016-2022 年万达院线市场占有率



资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 13：2016-2022 年万达影投市场占有率



资料来源：猫眼专业版，中原证券

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。