



Research and
Development Center

23年春节档票房预测超70亿

电影行业专题报告（普通）

2023年1月16日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

电影行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: +86 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

23年春节档票房预测超70亿

2023年1月16日

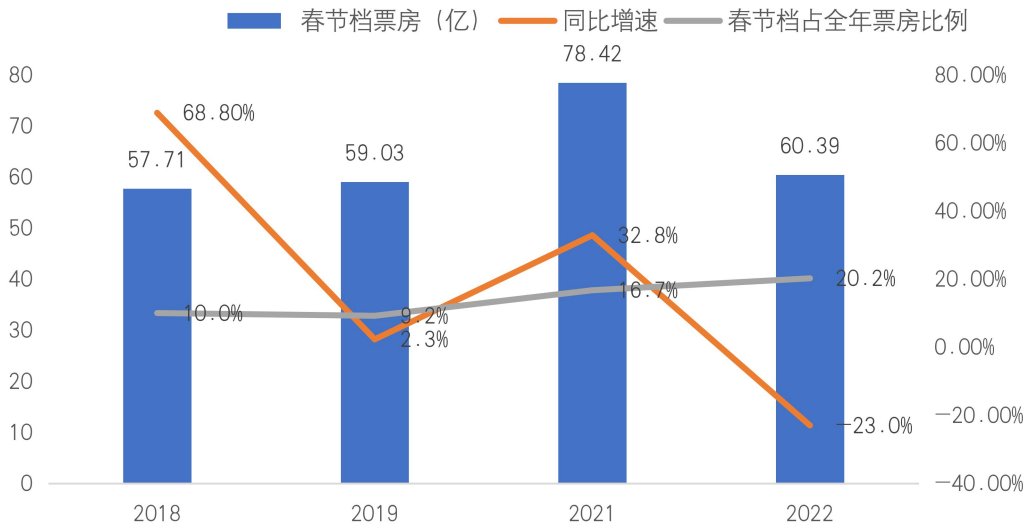
本期内容提要:

- 春节档是年度观影最重要档期之一，重要头部影片多集中在喜剧或剧情冒险类。过去5年（除20年春节档受疫情影响取消以外）春节档平均票房为63.89亿，占年度票房平均为14%。18年春节档57.71亿（7天春节档票房，下同），《唐人街探案2》19.1亿（7天春节档票房，下同），《捉妖记2》17.1亿，《红海行动》12.1亿；19年春节档59.03亿，《流浪地球》20.3亿，《疯狂的外星人》14.6亿，《飞驰人生》10.5亿；21年春节档78.42亿，《唐人街探案3》35.6亿，《你好，李焕英》27.3亿，《刺杀小说家》5.4亿；22年春节档60.39亿，《长津湖之水门桥》25.3亿，《这个杀手不太冷静》13.9亿，《奇迹·笨小孩》6.7亿。春节档占全年票房比例近年来逐步上升，春节档对于全年总票房的影响力日益凸显。春节档重要头部影片中喜剧类型的影片数量最多，随后是剧情类冒险类影片。喜剧类型的影片在春节档更契合市场的口味。
- 随着疫情防控优化，2023年年初春节档成为电影行业复苏的重要节点。目前春节档已有7部电影官宣定档大年初一，分别为《流浪地球2》、《无名》、《满江红》、《交换人生》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《中国乒乓之绝地反击》。之前定档的《阿凡达：水之道》、《穿靴子的猫2》于2023年1月10日确认延长上映，分别延长至2月14日和2月22日，两部好莱坞影片跨越整个春节档。23年春节档影片供给丰富，类型题材多元化。
- 2023年春节档票房总和预计超70亿。（1）《流浪地球2》第三方预测总票房平均值31.85亿，我们预期《流浪地球2》春节档7天票房超20亿；（2）《满江红》第三方预测总票房平均值21.90亿，我们预测春节档7天票房15~20亿左右；（3）《深海》第三方预测总票房平均值16.38亿，我们预测春节档7天票房10亿左右；（4）《交换人生》第三方预测总票房平均值12.04亿，我们预测春节档7天票房5~10亿；（5）《熊出没·伴我“熊芯”》第三方预测总票房7.27亿，考虑和同期《深海》票房分流，我们预测春节档7天票房5~10亿；（6）《中国乒乓之绝地反击》第三方预测总票房平均值5.05亿，我们预测春节档7天票房5亿左右；（7）《无名》第三方预测总票房平均值5.58亿，我们预测春节档7天票房5亿左右。
- 投资建议：近期重点关注春节档拐点，重视电影板块“戴维斯双击”的机会。我们预测2023年全年票房有望恢复至501亿，同比增长67%。2023年春节档上映《流浪地球2》、《满江红》、《无名》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《交换人生》、《中国乒乓》等。关注A股【光线传媒（23年春节档主出品《深海》、参投《交换人生》等）；华策影视（22年国庆档《万里归途》确认收入，春节档参投《流浪地球2》，22Q4及23Q1表现可期）；博纳影业（23年电影储备有主旋律商业片《无名》等）；万达电影（12月7日CINITY与万达电影战略合作新增100个CINITY影厅，并由中影提供相关放映系统技术服务）；中国电影】等、港股【猫眼娱乐（在线票务市场龙头受益票房整体恢复）；IMAX CHINA（23年热门影片储备《银河护卫队3》等包含IMAX制式）】
- 风险提示：疫情反复；政策变动；影视内容表现不如预期；宏观经济波动影响文娱消费需求；第三方数据存在测算偏差等。

一、历史春节档票房数据回顾

春节档是年度观影最重要档期之一，重要头部影片多集中在喜剧或剧情冒险类。过去5年（除20年春节档受疫情影响取消以外）春节档平均票房为63.89亿，占年度票房平均为14%。18年春节档57.71亿（7天春节档票房，下同），《唐人街探案2》19.1亿（7天春节档票房，下同），《捉妖记2》17.1亿，《红海行动》12.1亿；19年春节档59.03亿，《流浪地球》20.3亿，《疯狂的外星人》14.6亿，《飞驰人生》10.5亿；21年春节档78.42亿，《唐人街探案3》35.6亿，《你好，李焕英》27.3亿，《刺杀小说家》5.4亿；22年春节档60.39亿，《长津湖之水门桥》25.3亿，《这个杀手不太冷静》13.9亿，《奇迹·笨小孩》6.7亿。春节档占全年票房比例近年来逐步上升，春节档对于全年总票房的影响力日益凸显。

图1：2018~2022年春节档票房及档期头部影片占比：春节档占全年票房比例上升



注：票房为含服务费口径；2020年春节档因疫情缺失，因此2021年同比增速对比2019年

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

表1：2018~2022年春节档头部票房影片

片名	2018	2019	2021	2022
春节档 top1 影片	唐人街探案2	流浪地球	唐人街探案3	长津湖之水门桥
累计票房	19.1 亿	20.3 亿	35.6 亿	25.3 亿
全年票房占比	3.1%	3.2%	7.6%	8.5%
春节档 top2 影片	捉妖记2	疯狂的外星人	你好，李焕英	这个杀手不太冷静
累计票房	17.1 亿	14.6 亿	27.3 亿	13.9 亿
全年票房占比	2.8%	2.3%	5.8%	4.6%
春节档 top3 影片	红海行动	飞驰人生	刺杀小说家	奇迹·笨小孩
累计票房	12.1 亿	10.5 亿	5.4 亿	6.7 亿
全年票房占比	2.0%	1.6%	1.1%	2.2%

注：累计票房为春节档七天内累计票房总额

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

春节档是重要头部影片集中定档上映的阶段。以2018~2022年每年春节档票房前三名来看，12部影片中（2020年春节档因疫情空缺）喜剧类型的影片数量最多，随后是剧情类冒险类影片。喜剧类型的影片在春节档更契合市场的口味。

表 2:2018~2022 年春节档票房头部影片 (按影片类型归类)

片名	导演	主演	类型
唐人街探案 2	陈思诚	王宝强、刘昊然、肖央	喜剧
捉妖记 2	许诚毅	梁朝伟、白百何、井柏然、李宇春	喜剧
唐人街探案 3	陈思诚	王宝强、刘昊然、肖央、张子枫	喜剧
你好，李焕英	贾玲	贾玲、张小斐、沈腾、陈赫、刘佳	喜剧
疯狂的外星人	宁浩	黄渤、沈腾、雷佳音	喜剧
飞驰人生	韩寒	沈腾、黄景瑜	喜剧
这个杀手不太冷静	邢文雄	马丽、魏翔、陈明昊	喜剧
红海行动	林超贤	张译、黄景瑜、海清	剧情/动作
长津湖之水门桥	徐克	吴京、易洋千玺、朱亚文、李晨	剧情/历史/战争
奇迹·笨小孩	文牧野	易洋千玺、田雨	剧情
流浪地球	郭帆	吴京、屈楚萧、李光洁	冒险/科幻/灾难
刺杀小说家	路阳	雷佳音、杨幂、董子健	冒险/动作/奇幻

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

二、2023 年春节档供给端发力，多部热门影片定档

随着疫情防控优化，2023 年年初春节档成为电影行业复苏的重要节点。目前春节档已有 7 部电影官宣定档大年初一，分别为《流浪地球 2》、《无名》、《满江红》、《交换人生》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《中国乒乓之绝地反击》。之前定档的《阿凡达：水之道》、《穿靴子的猫 2》于 2023 年 1 月 10 日确认延长上映，分别延长至 2 月 14 日和 2 月 22 日，两部好莱坞影片跨越整个春节档。23 年春节档影片供给丰富，类型题材多元化。

表 3：2023 年春节档定档影片

片名	导演	主演	类型	相关上市公司
流浪地球 2	郭帆	吴京、李雪健、沙溢、宁理、王智	科幻	中国电影/华策/万达/华谊/上海电影
无名	程耳	梁朝伟、王一博	历史、谍战	博纳
满江红	张艺谋	沈腾、易烊千玺、张译、雷佳音、岳云鹏、王佳怡	悬疑、剧情	猫眼/中国电影/光线
交换人生	苏伦	雷佳音、张小斐	喜剧	中国电影/光线/阿里巴巴
深海	田晓鹏	参宿（配音：王亭文）、南河（配音：苏鑫）	动画、奇幻	光线
熊出没·伴我“熊芯”	林永长、邵和麒	张秉君、谭笑、张伟、贾晨露等	喜剧、科幻、动画	中国电影/万达/横店/华策
中国乒乓之绝地反击	邓超、俞白眉	邓超、孙俪、许魏洲、段博文、蔡宜达等	剧情、运动	中国电影/光线/上海电影/猫眼

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

2023年春节档票房总和预计超70亿。(1)《流浪地球2》对标前作《流浪地球》，前作上映时间2019年2月5日春节档整体票房46.86亿，《流浪地球2》第三方预测总票房平均值31.85亿，我们预期《流浪地球2》春节档7天票房超20亿；(2)《满江红》对标《飞驰人生》，《飞驰人生》上映时间2019年2月5日春节档，整体票房17.28亿，两部同为沈腾主演的喜剧题材影片，《满江红》第三方预测总票房平均值21.90亿，我们预测春节档7天票房15~20亿左右；(3)《深海》对标田晓鹏导演于2015年7月10日上映的前作《西游记之大圣归来》，前作整体票房9.54亿，《深海》第三方预测总票房平均值16.38亿，我们预测春节档7天票房10亿左右；(4)《交换人生》对标《超时空同居》，《超时空同居》上映时间2018年5月18日整体票房9.03亿，两部同为苏伦导演的奇幻喜剧类型影片，《交换人生》第三方预测总票房平均值12.04亿，我们预测春节档7天5~10亿；(5)《熊出没·伴我“熊芯”》对标系列前作《熊出没·重返地球》，前作上映时间为2022年2月1日春节档，整体票房9.77亿，《熊出没·伴我“熊芯”》第三方预测总票房7.27亿，考虑和同期《深海》票房分流，我们预测春节档7天票房5~10亿；(6)《中国乒乓之绝地反击》对标同题材国庆档影片《夺冠》，上映时间2020年9月25日，整体票房8.36亿，《中国乒乓之绝地反击》第三方预测总票房平均值5.05亿，我们预测春节档7天票房5亿左右；(7)《无名》对标《罗曼蒂克消亡史》，《罗曼蒂克消亡史》上映时间2016年12月16日，整体票房1.22亿，两部同为偏文艺的历史题材影片，《无名》第三方预测总票房平均值5.58亿，我们预测春节档7天票房5亿左右。

表4：2023年春节档影片票房预测及对标影片票房对比

片名	预测票房	对标影片	对标电影上映时间	对标影片票房
流浪地球2	20亿	流浪地球	2019-02-05 (春节档)	46.86亿
满江红	15~20亿	飞驰人生	2019-02-05 (春节档)	17.28亿
深海	10亿	西游记之大圣归来	2015-07-10	9.54亿
交换人生	5~10亿	超时空同居	2018-05-18	9.03亿
熊出没·伴我“熊芯”	5~10亿	熊出没·重返地球	2022-02-01 (春节档)	9.77亿
中国乒乓之绝地反击	5亿	夺冠	2020-09-25 (国庆档)	8.36亿
无名	5亿	罗曼蒂克消亡史	2016-12-16	1.22亿

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

表5：2023年春节档第三方票房预测（亿）

片名	犀牛娱乐	电影情报处	票房探照灯	拓普咨询	电影票房BAR	电影温特	平均值
流浪地球2	31.75	32.00	31.33	30.00	34.00	32.00	31.85
满江红	21.25	30.00	18.16	25.00	19.00	18.00	21.90
深海	13.50	15.50	13.29	18.00	20.00	18.00	16.38
交换人生	10.00	16.00	14.25	10.00	10.00	12.00	12.04
熊出没·伴我“熊芯”	7.50	6.50	7.60	7.00	8.00	7.00	7.27
中国乒乓之绝地反击	4.00	4.50	4.80	5.00	5.00	7.00	5.05
无名	5.00	5.00	6.48	5.00	5.50	6.50	5.58

资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

表 6：2023 年春节档影片首日预售数据

片名	首日预售票房 (万)	首日排片场次 (场)	首日排片占比
无名	3056.8	32287	13.0%
满江红	2751.9	62151	25.1%
流浪地球 2	2646.1	68615	27.7%
交换人生	1160.0	41516	16.8%
熊出没·伴我“熊芯”	604.4	21601	8.7%
深海	565.3	20736	8.3%

注：预售首日开启时间为 2023 年 1 月 14 日

资料来源：猫眼专业版，信达证券研发中心

表 7：电影行业估值表；A 股

	代码	公司	市值(亿人民币)	归母净利润 (亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
电影	300251.SZ	光线传媒	268.72	5.14	9.70	11.90	52.16	27.71	22.63
	001330.SZ	华策影视	100.95	4.74	5.72	6.75	21.33	17.70	14.93
	300251.SZ	博纳影业	164.26	2.20	5.31	6.56	74.78	30.92	25.12
	002739.SZ	万达电影	309.91	-3.82	11.24	14.45	-	27.56	21.45
	600977.SH	中国电影	249.80	1.79	8.43	10.44	139.37	29.52	24.03

资料来源：iFind，信达证券研发中心

注：市值为 2023 年 1 月 13 日收盘市值，归母净利润均采用 iFind 一致预期

表 8：电影行业估值表；港股

	代码	公司	市值(亿人民币)	归母净利润 (亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
电影	1896.HK	猫眼娱乐	110.41	3.37	5.34	6.68	29.06	18.31	14.44
	1970.HK	IMAX CHINA	31.98	0.19	0.33	-	21.55	12.41	-

资料来源：iFind，信达证券研发中心

注：市值为 2023 年 1 月 13 日收盘市值，归母净利润均采用 iFind 一致预期

风险提示：疫情反复；政策变动；影视内容表现不如预期；宏观经济波动影响文娱消费需求；第三方数据存在测算偏差等。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。目前主要覆盖互联网板块。中国农业大学金融硕士，曾任职于华创证券，2022 年加入信达证券研发中心。团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。