电影行业回暖，春节档预售表现强劲

——2023 春节档票房前瞻

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 1 月 14 日上午，6 部春节档影片正式开启预售。据灯塔专业版数据显示，截至 16 日 10 时，2023 年春节档新片预售总票房已破亿，《无名》《满江红》《流浪地球 2》分别位列预售票房榜前三位，均超过 2500 万元。
- **定档影片种类多元，主创阵容吸引关注** 目前春节档共定档 7 部影片，既包含口碑续作：曾拿下 46.88 亿票房《流浪地球》的后作《流浪地球 2》；也包含名导、名演新作：张艺谋执导、沈腾+易烊千玺双主演的《满江红》，梁朝伟+周迅“影帝影后”再度合作的《无名》；题材类型也较为丰富：国漫迷期待已久、《大圣归来》导演田晓鹏回归之作《深海》，张小斐、雷佳音主演的喜剧《交换人生》，儿童动画《熊出没·伴我“熊芯”》，以及独占体育类型的《中国乒乓之绝地反击》。
- **防控政策优化，电影行业有序复苏** 去年 12 月以来，新冠管控政策调整放松，随着各地管控放松及消费场景复苏，电影行业正逐步回暖。据灯塔专业版数据显示，12 月防控政策调整之后，全国影院营业率大幅回升，由 11 月下旬低于 40%的营业率恢复至 1 月中旬的 80%以上；上座率方面，由第 49 周（12.5-12.11）的 2.1%连续上升至 12 月末的 6.89%；票房方面，由于 23 年元旦假日期间属于疫情放开早期阶段，尽管档期内票房同比下降约 46%，但跌幅较 22 年国庆档同比下降的 65.88%已有所收窄，预计春节档有望加速回暖。
- **内容供给丰富，票房有望加速回暖** 展望全年，疫情期间未能如期上映的影片储备以及后续进口影片的供应量提升有望从内容端带动需求形成供需双复苏。我们参考海外如美国、日本、新加坡等国家疫情后的电影票房数据，较 2019 年相比，2022 年各国的平均票房恢复率在 70%左右。由于目前国内尚处于疫情放开初期阶段，需求端短期仍有一定影响，在中性与乐观的假设下，我们预计我国全年票房有望恢复至 65%-80%水平，达到 417~531 亿元（含服务费）。
- **投资建议** 中国电影行业有望持续回暖，此次春节档大盘表现或将对此发挥催化作用。在预售票房中，《无名》《满江红》《流浪地球 2》以绝对优势领跑，建议关注主要出品方博纳影业（001330.SZ）、中国电影（600977.SH）、猫眼娱乐（1896.HK）。此外，建议关注其他春节档影片出品方光线传媒（300251.SZ）、万达电影（002739.SZ）等。
- **风险提示** 市场竞争加剧的风险，政策监管趋严的风险，公共卫生风险，电影票房不及预期的风险等。

分析师

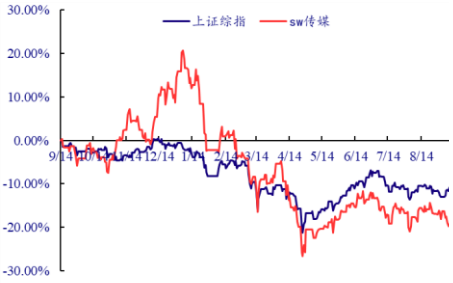
岳铮

☎：（8610）80927630

✉：yuezheng @chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

传媒行业指数表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】行业点评_2022 国庆档票房点评_大盘票房疲软，《万里归途》领跑

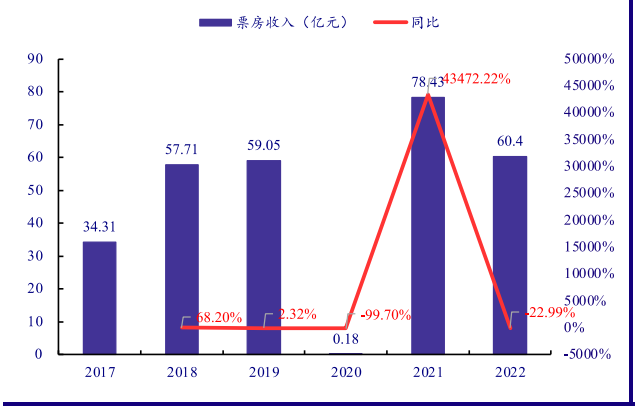
附录

表 1：春节档影片预售票房详情（截至 1 月 16 日 10 时）

排名影片名	预售票房(万)	票房占比	类型	主创阵容	出品方
1. 无名	3100.12	28.7%	谍战	导演：程耳 主演：王一博、梁朝伟	博纳影业、阿里影业
2. 满江红	2715.55	25.1%	悬疑	导演：张艺谋 主演：沈腾、易烊千玺	中国电影、猫眼微影
3. 流浪地球 2	2685.62	24.8%	科幻	导演：郭帆 主演：吴京、李雪健、沙溢	中国电影、阿里影业
4. 交换人生	1177.07	10.9%	喜剧	导演：苏伦 主演：张小斐、雷佳音、张宥浩	儒意影视、甜橙影业、阿里影业、光线影业
5. 熊出没·伴我“熊芯”	584.57	5.4%	动画	-	华强方特、横店影业、中国电影、万达电影
6. 深海	550.99	5.1%	动画	导演：田晓鹏	光线影业、十月文化、彩条屋影业

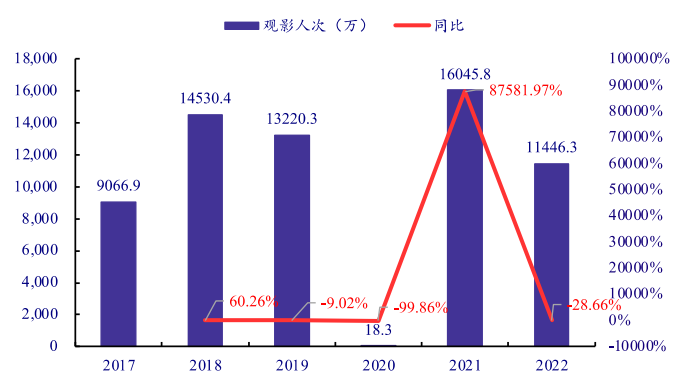
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 1：2017-2022 春节档票房收入（亿元）及同比变化



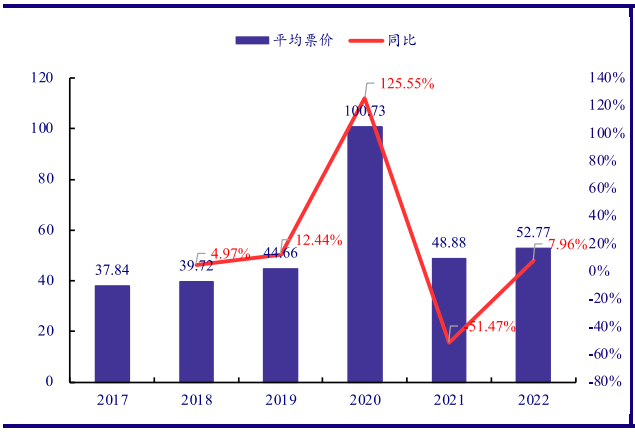
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 2：2017-2022 春节档观影人次（万）及同比变化



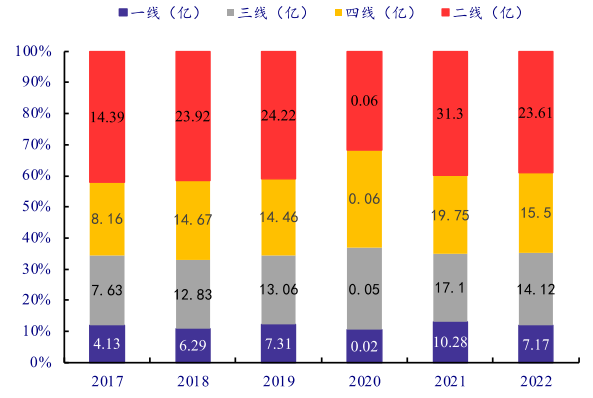
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 3：2017-2022 春节档平均票价及同比变化



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图 4：2017-2022 春节档分线城市票房占比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于 2020 年加入银河证券研究院投资研究部。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn