

影视院线

报告日期：2023年01月17日

7部热门电影定档春节，2部漫威电影定档内地，关注行业回暖 ——影视院线行业跟踪点评

投资要点

□ 2023春节档前瞻：7部高期待值电影定档，预售表现佳

2023年春节档共定档7部电影，其中6部定档1月22日(大年初一)，分别为《无名》、《满江红》、《流浪地球2》、《交换人生》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》；一部定档1月24日(大年初三)，为《中国乒乓之绝地反击》。

根据灯塔数据，2023年春节档电影累计预售票房已过亿。截至2023年1月17日晚8点，《无名》、《满江红》、《流浪地球2》三部影片累计预售票房分别为6,116.7万，5,601.2万，5,001.4万，且首日预售票房均已突破4,500万；其次为喜剧影片《交换人生》，票房为2,103.0万；《深海》与《熊出没·伴我“熊芯”》的累计预售票房分别为1,148.9万与1,200.9万；《中国乒乓之绝地反击》于1月17日开启预售，累计预售票房为171.8万。

□ 《黑豹2》《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》官宣内地定档，进口电影供给边际改善

2023年1月17日晚，漫威影业官宣《黑豹2》与《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》中国内地定档，其中《黑豹2》定档于2月7日，《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》定档于2月17日。

根据灯塔数据，我们发现近年来进口电影供给持续缺席，2019年至2022年进口电影数量分别为136、62、73、59部。我们认为，过去几年来影片供给受到片方市场判断、电影局审批等多重因素影响，而此次2部漫威电影官宣定档从市场及政策端均体现了进口电影供给的边际改善。

□ 电影市场供给改善，需求放量，渠道通畅，建议关注电影行业回暖

我们认为，伴随我国疫情防控举措逐步优化，以及以春节档、漫威电影为代表的供给端改善，电影行业即将走出至暗时刻。具体来说，防疫优化有望驱动线下消费修复，并提高片方对电影市场的需求预期；进而片方有望释放近年积压的影片，提高市场内容供给；电影供给充足加上防疫政策优化驱动院线经营转暖；消费者能够消费的电影内容增加，带动观影习惯恢复及消费频率提高；进而提高院线、片方商业回报，鼓励上游更优质的内容产出；驱动行业正向循环。建议关注分众传媒(002027.SZ)、中国电影(600977.SH)、万达电影(002739.SZ)。

□ 风险提示

国内消费/观影需求恢复不及预期；影片供给不及预期；内容反响不及预期；票房不及预期；内容产出质量不及预期；政策监管风险。

行业评级：看好(维持)**分析师：姚天航**执业证书号：S1230522010001
yaotianhang@stocke.com.cn**相关报告**

1 《【浙商传媒】影视院线行业跟踪点评：《阿凡达2》国内定档，关注电影板块触底反弹》
2022.12.10

2 《国家电影局发放1亿元观影消费券，激发电影消费潜力》
2022.08.13

表1：2023年春节档电影

影片	题材	猫眼想看 (万人)	灯塔想看 (万人)	累计预售 (万元)	首日预售 (万元)	导演	主演	相关上市公司
无名	悬疑、动作、剧情	55.6	77.3	6,116.7	4,548.9	程耳	梁朝伟、王一博、周迅	博纳影视
满江红	悬疑、喜剧、剧情	95.5	40.7	5,601.2	4,594.4	张艺谋	沈腾、易烊千玺、张译	光线传媒、中国电影
流浪地球2	科幻、冒险、灾难	115.1	104.4	5,001.4	4,580.9	郭帆	吴京、刘德华、李雪健	中国电影、万达电影、华策影视、华谊兄弟
交换人生	喜剧、家庭	34.2	35.5	2,103.0	1,919.0	苏伦	雷佳音、张小斐、张宥浩	光线传媒
深海	奇幻、动画	34.1	22.9	1,148.9	1,096.3	田晓鹏	苏鑫、王亭文	光线传媒
熊出没·伴我“熊芯”	动画、喜剧、科幻	38.3	15.8	1,200.9	1,125.6	林永长、邵和麒	张秉君、谭笑、张伟	横店影视、中国电影万达电影、文投控股
中国乒乓之绝地反击	剧情、运动	14.3	11.1	171.8	171.7	邓超、俞白眉	邓超、孙俪	光线传媒、中国电影

资料来源：猫眼数据、灯塔数据、浙商证券研究所

注：上表数据截至2023年1月17日20时。

图1：《黑豹2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》官宣内地定档



资料来源：漫威影业、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2.增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3.中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4.减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2.中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3.看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>