

七部影片角逐春节档，电影业有望迎兔年开门红

——传媒行业跟踪报告

强于大市(维持)

2023年01月19日

行业核心观点：

2023年春节档共上映7部影片，包括《流浪地球2》、《满江红》、《无名》、《交换人生》、《深海》、《熊出没·伴我“熊芯”》和《中国乒乓之绝地反击》，防疫政策放开+预售票价略微下降+观影热情高涨等多重利好驱动春节档表现，2023年春节档票房有望创造近几年新高。

投资要点：

整体票房：疫情放开行业复苏，观影热情高涨。全国影院基本上恢复正常营业，观影人次较疫情放开前有明显回升。以预售票房破亿为基准，2023年春节档预售的平均票价为53.7元，低于2022年春节档预售的平均票价56.2元。票价的下降会降低观众的消费门槛，带动观影人次的上升，观影人次将替代票价成为今年春节档票房的核心驱动因素。截至预售前五天，累计预售票房已突破2.5亿，处于近年新高，表现靓丽，体现出今年春节档高涨的观影热情。

内部结构：《流浪地球2》、《满江红》双雄争霸，口碑、影片质量成就最终票房。七部电影覆盖悬疑、喜剧、家庭、动画、科幻等多种类型，能够满足不同偏好的观影群体需求。想看人数的梯队分层较为显著，女性及青年群体贡献主要力量。排片、预售情况反映院线及观众期待值，《流浪地球2》、《满江红》排片占比领先，《无名》首日预售票房夺冠。随着大年初一上映后的口碑发酵，排片落后的影片有望逆袭。基于前五日预售票房为近五年最高，我们预测春节档的整体票房有望突破90亿。

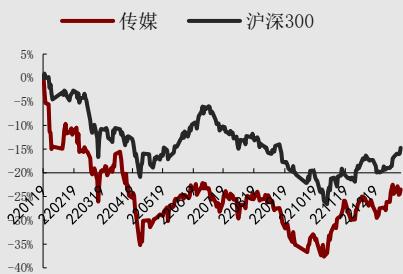
渠道：春运返乡，下沉市场愈发重要。2016年-2022年，三四线城市在春节档的票房占比持续增加，我们认为随着春运返乡，今年春节档票房分布会继续延续下沉趋势。

行业：线上宣发仍为主流，微博、直播、短视频助力电影宣发。线上宣发是当下电影的宣发主流，电影营销出品方等在微博以首页封面、热搜、大V转发、直播等形式进行宣发营销，增加曝光度。短视频目前也成为电影的宣发标配，除预告片外主演及导演等核心人员也均通过直播等方式参与宣发。抖音目前成为此次春节档电影的宣发标配，短视频的多元化宣传方式令电影的营销更具吸引力。

投资建议：多重利好助力春节档，电影行业有望迎来开门红：1) **防疫政策优化：**防疫放开，全国影院基本恢复全面营业状态，每日观影人次也较放开前明显提升，电影行业快速回暖；2) **预售平均票价同比小幅下降：**票价的小幅下滑降低消费门槛，有望提升观影人次，带动票房增长；3) **观众观影热情高涨：**春节档预售两天破亿，前五天预售票房表现靓丽，春节档整体票房预期有望创近年新高。建议关注与春节档影片出品方、投资方相关及电影院线相关的标的。

风险因素：电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；疫情反复风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

疫情影响 22H1 业绩明显下滑，看好后期传媒发展

整体市场环比继续下降，移动端收入下降明显

22H1 元宇宙应用营收 6.5 亿美元，影院档期票房回升态势显著

分析师： 夏清莹

执业证书编号： S0270520050001

电话： 075583228231

邮箱： xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

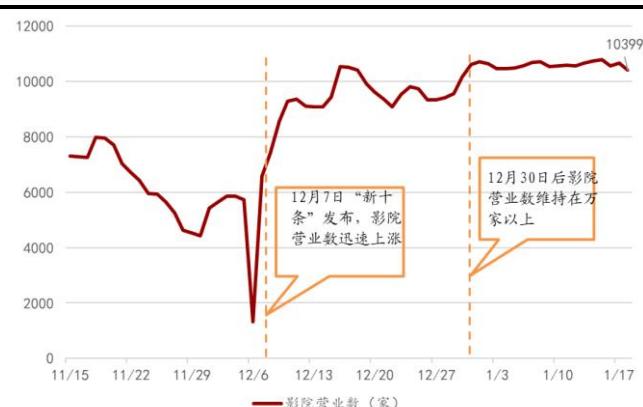
1 多重利好促进行业复苏，大片云集助力春节档	3
1.1 整体票房：防疫政策放开，观影需求快速上行	3
1.2 内部结构：电影类型多样，头部公司集中发力	4
1.3 渠道：返乡人数增长，下沉市场愈发重要	7
2 行业：线上宣发为主流，直播及短视频助力宣发	7
3 投资建议	8
4 风险提示	8
图表 1：2022.11.15-2023.1.18 当日全国影院营业数	3
图表 2：2022.11.15-2023.1.18 当日总出票数（万张）	3
图表 3：2016-2022 年春节档平均票价（元）	3
图表 4：2017-2022 年春节档票房与票房占比	4
图表 5：2017-2023 年春节档票房预售情况（万元）	4
图表 6：2023 年春节档影片基本信息一览	4
图表 7：2023 年春节档想看人数	5
图表 8：春节档电影想看人数性别比例	5
图表 9：春节档电影想看人数年龄分布	5
图表 10：春节档前五天各影片预售票房（万元）	6
图表 11：各媒体春节档预测票房（亿元）	6
图表 12：2016-2022 年春节档各线城市分布比例	7
图表 13：春节档七部电影的抖音宣传	7

1 多重利好促进行业复苏，大片云集助力春节档

1.1 整体票房：防疫政策放开，观影需求快速上行

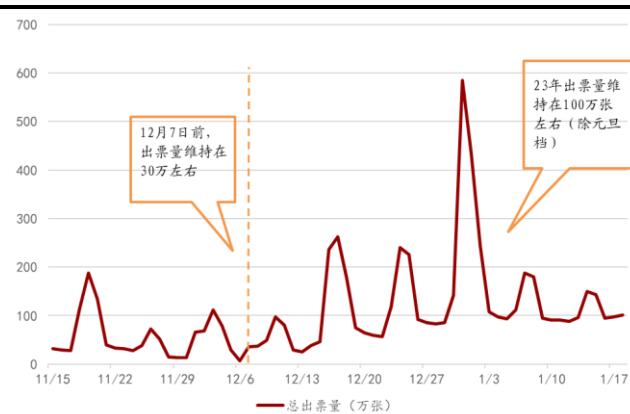
防疫政策放开，电影行业明显回暖。2022年12月7日“新十条”发布后防疫政策进一步优化，随着防疫的放开以及感染峰值的回落，居民的消费观影需求也日益上升，电影市场明显回暖。从影院营业数量看，自“新十条”政策出台，全国当日营业影院数迅速上升，自12月30日至今均维持在万家以上，全国影院基本上恢复正常营业；从观影人次看，除去元旦档，2023年至今的日均出票量维持在百万张左右，较放开前有了明显的回升。

图表1：2022.11.15-2023.1.18 当日全国影院营业数



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

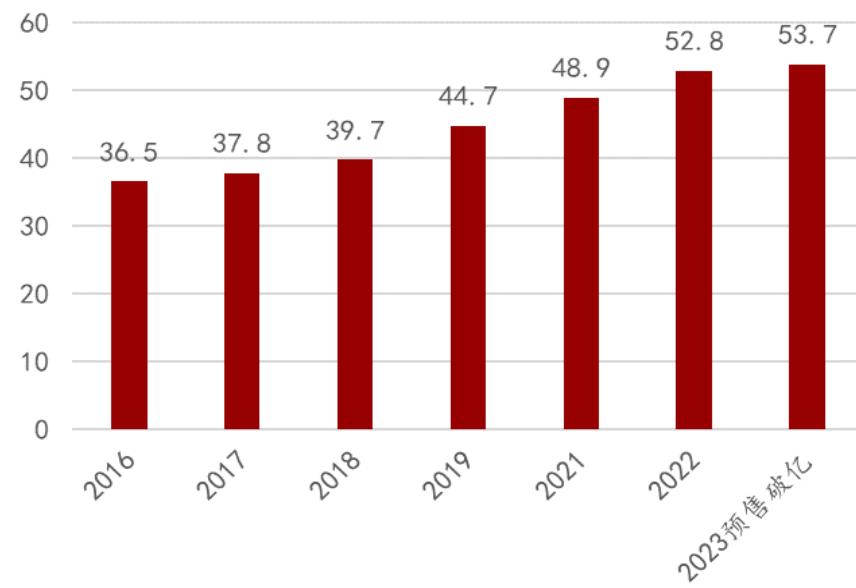
图表2：2022.11.15-2023.1.18 当日总出票数（万张）



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

预售票价有所下降，有望带动观影人次提升。根据灯塔专业版数据统计，2016年至2022年春节档平均票价持续上升，票价成为票房提升的重要驱动因素之一。以预售票房破亿为基准，2023年春节档预售的平均票价为53.7元，低于2022年春节档预售的平均票价56.2元。票价的下降会降低观众的消费门槛，带动观影人次的上升，我们认为今年观影人次将替代票价成为票房的核心驱动因素。

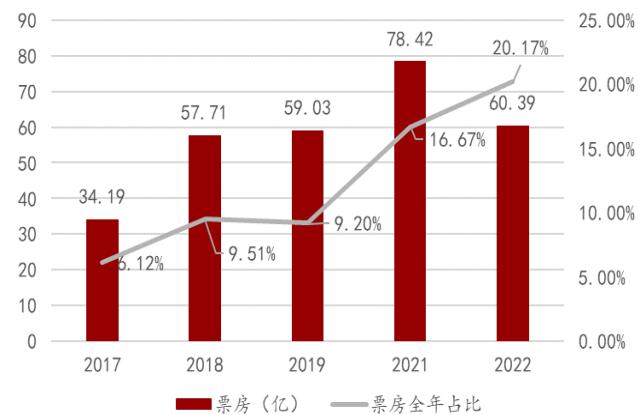
图表3：2016-2022年春节档平均票价（元）



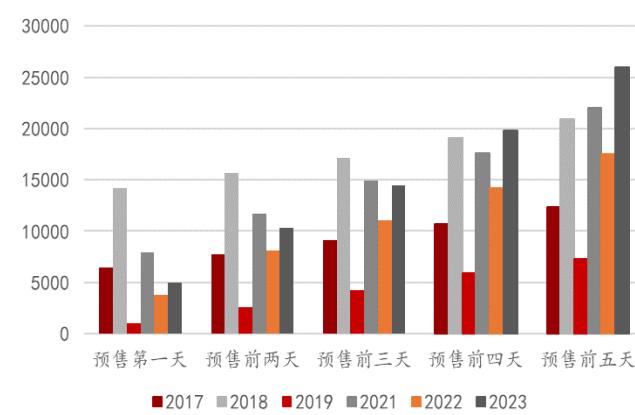
资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

观影热情高涨，春节档预售票房两天破亿。春节档一直在全年票房中占据重要地位，票房占比自 2017 年的 6.12%逐步攀升至 2022 年的 20.17%。2023 年 1 月 14 日春节档预售开启，预售当天票房达到 5000 万，两天破亿，截至预售前五天，累计预售票房已突破 2.5 亿，处于近年新高，表现靓丽，体现出今年春节档高涨的观影热情。

图表4：2017-2022年春节档票房与票房占比



图表5：2017-2023年春节档票房预售情况（万元）



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：2020年因为疫情原因未统计，下同

资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：各年份春节档预售第一天为：2017年1月19日、2018年2月2日、2019年1月10日、2021年1月29日、2022年1月21日、2023年1月14日

1.2 内部结构：电影类型多样，头部公司集中发力

重磅卡司、多元类型兼顾不同消费群体。2023年春节档共上映7部影片，包括科幻类电影《流浪地球2》、悬疑、喜剧类电影《满江红》、谍战剧情类电影《无名》、亲情喜剧电影《交换人生》、奇幻动画电影《深海》、合家欢动画电影《熊出没·伴我“熊芯”》和运动类电影《中国乒乓之绝地反击》。从题材类型上看，悬疑、喜剧、家庭、动画、科幻等多种类型全面覆盖，能够满足不同偏好的观影群体需求。从出品方看，七部电影均有头部电影公司的参与，反映出头部公司集中发力旨在抢占开年第一波红利。

图表6：2023年春节档影片基本信息一览

片名	导演	类型	主演	出品方
流浪地球 2	郭帆	科幻、冒险、灾难	吴京、刘德华、李雪健	中国电影
满江红	张艺谋	悬疑、喜剧、剧情	沈腾、易烊千玺、张译	欢喜传媒、猫眼、光线传媒、中国电影
无名	程耳	剧情、历史、悬疑	梁朝伟、王一博、周迅	博纳影业、阿里巴巴
熊出没·伴我“熊芯”	林永长、邵和麟	动画、喜剧、科幻	/	横店影视、中国电影、万达电影
交换人生	苏伦	喜剧、家庭	雷佳音、张小斐、张宥浩	阿里巴巴、光线传媒
深海	田晓鹏	奇幻、动画	/	光线传媒
中国乒乓之绝地反击	邓超、俞白眉	剧情、运动	孙俪、许魏洲	中国电影、上海电影、爱奇艺、光线传媒、猫眼、淘票票

资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

《流浪地球2》、《满江红》双雄争霸，七部电影梯队分层较为显著。据猫眼专业版数据显示，截止1月17日21点，《流浪地球2》和《满江红》两部电影的想看人数超过90万，处于绝对第一梯队，受到观众的较高期待；《无名》想看人数破50万，占据第二梯队；《熊出没·伴我“熊芯”》、《交换人生》与《深海》想看人数超过30万，处于第三梯队；《中国乒乓之绝地反击》想看人数近15万，位于第四梯队。

图表7：2023年春节档想看人数

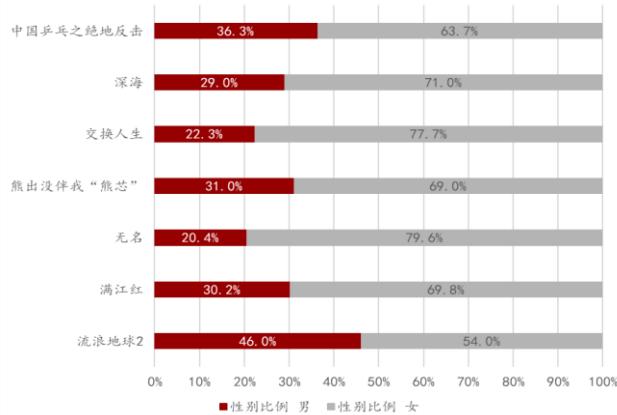
影片名	想看人数（万）
流浪地球2	115.2
满江红	95.7
无名	55.6
熊出没·伴我“熊芯”	38.3
交换人生	34.2
深海	34.1
中国乒乓之绝地反击	14.3

资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：统计时间截至1月17日21点

女性及青年群体贡献主要力量。从性别比例看，整体来说女性贡献的比例较大，占比在70%左右。其中《流浪地球2》的想看人数性别比例较为均衡，主要是其冒险、科幻的类型及吴京、刘德华的双男主模式，更受到男性观影群体的偏爱。从年龄分布看，奇幻动画《深海》及悬疑、喜剧《满江红》受到20-24岁的青年群体偏爱，占比超过35%；而动画电影《熊出没·伴我“熊芯”》和亲情喜剧电影《交换人生》的年龄分布更加平均，主要是这两部影片更符合合家欢的观影需求。

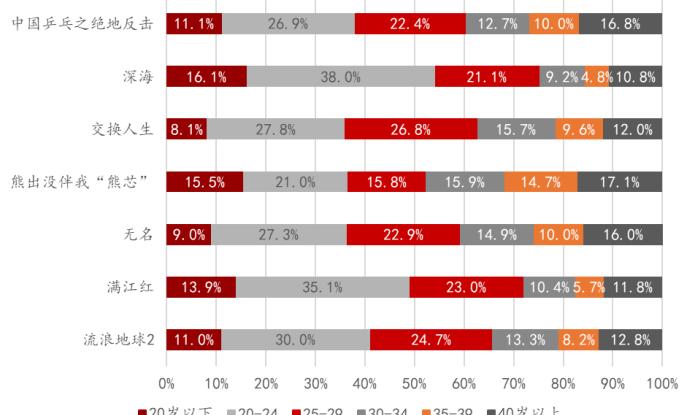
图表8：春节档电影想看人数性别比例



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：数据截至1月17日

图表9：春节档电影想看人数年龄分布

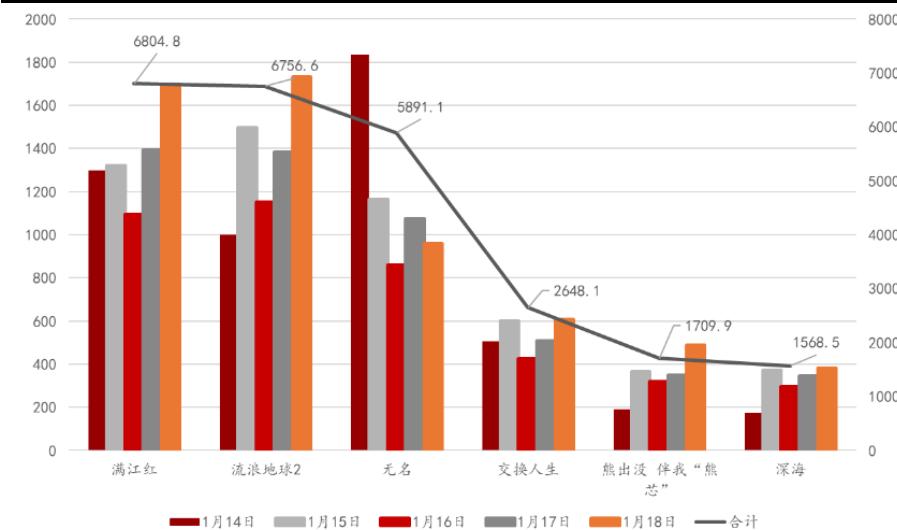


资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：数据截至1月17日

《流浪地球2》、《满江红》排片占比领先，《无名》首日预售票房夺冠。根据猫眼专业版数据，截至1月17日，大年初一《流浪地球2》和《满江红》排片占比分别为27.2%和25.2%，合计超过50%，彰显院线方对两部电影良好预期，两部影片前五日的累计预售票房也位列前二，接近7000万；亲情喜剧片《交换人生》也受到院线方青睐，大年初一的排片占比为17.2%，排名第三；《无名》大年初一的排片占比仅为12.8%，但其首日预售票房夺冠，达到1834万，前五日预售票房合计接近6000万，位列第三；两部动画片《深海》与《熊出没·伴我“熊芯”》排片较少，分别为8.5%和8.4%，前五日预售票房超过1500万。

图表10：春节档前五天各影片预售票房（万元）



资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

排片、预售情况反映院线及观众期待值，口碑、影片质量成就最终票房。根据排片与预售情况，可以发现《流浪地球2》与《满江红》同时获得了院线及观众的共同期待，其中《流浪地球2》受到第一部的影响拥有良好观众基础，各方对其春节档期间的预测票房也都较为乐观，超过30亿；《满江红》在导演张艺谋和演员沈腾、易烊千玺的加成下也获得较高期待，预测票房略低于《流浪地球2》，约20亿左右，其悬疑与喜剧的双类型叠加在受到期待的同时也收获了部分质疑，若剧情质量扎实、口碑较好则春节期间票房有望超预期；想看人数及累计预售排名第三的《无名》预测票房仅5亿左右，主要是因为前期预售票房主要源自主演之一王一博较大的粉丝基础，且排片较低，作为谍战剧情类电影较其他喜剧、科幻类电影在春节档吸引力相对较低，同时其导演此前主导文艺片，因此整体预测票房较为谨慎。若该片质量、口碑超预期，后续排片能够提升，则票房有望超预期；动画电影《熊出没·伴我“熊芯”》和《交换人生》作为亲情喜剧类一直是春节档偏爱的类型电影，预测票房分别在8亿和10亿左右；《深海》的票房预测差距较大，主要争议是其内容或许略微压抑，不符合春节档合家欢的观影需求，且目前排片较少，后续能否靠口碑发酵提升排片是票房能否突破的关键。综上，我们认为排片和预售反映的是前期院线观众的期待值，随着大年初一上映后的口碑发酵，排片落后的影片有望逆袭。基于前五日预售票房为近五年最高，我们预测春节档的整体票房有望突破90亿，达成近些年新高。

图表11：各媒体春节档预测票房（亿元）

影片名	毒奶电影	拓普咨询	电影情报处	电影温特	电影票房BAR	票房探照灯	平均票房
流浪地球2	31.7	41.0	32.0	32.0	40.0	30.2	34.5
满江红	21.2	26.0	20.0	18.0	19.0	21.8	21.0
无名	5.0	5.0	3.5	6.5	5.5	6.0	5.3
熊出没·伴我“熊芯”	7.5	9.0	6.5	7.0	8.0	7.4	7.6
交换人生	10.0	7.0	\	12.0	10.0	11.5	10.1
深海	13.5	7.0	18.0	15.0	20.0	11.3	14.1
中国乒乓之绝地反击	4.0	8.0	\		5.0	4.5	5.7

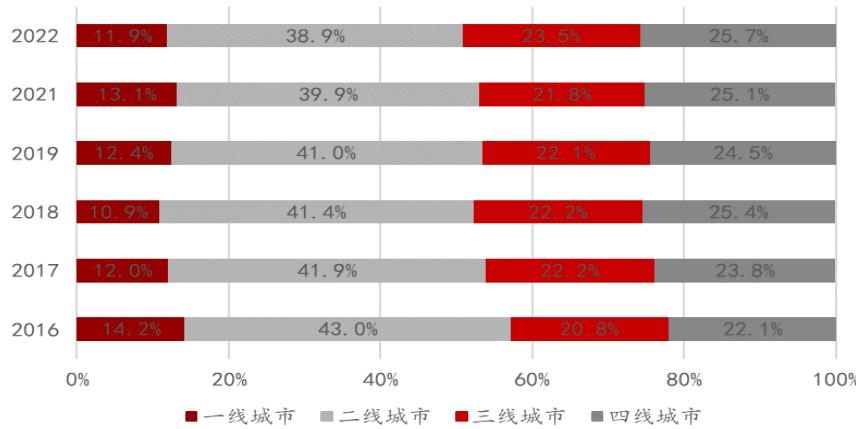
资料来源：猫眼专业版、万联证券研究所

注：截至时间1月17日21点

1.3 渠道：返乡人数增长，下沉市场愈发重要

春运返乡，三、四线城市贡献力进一步提升。2016年-2022年，三四线城市在春节档的票房占比持续增加，其中三线城市票房占比由20.8%增长至23.5%，四线城市票房占比由22.1%增长至25.7%。防疫政策的放开加之第一轮疫情高峰的过去，2023年春运返乡不再受疫情防控影响，返乡人数有望较往年提升。我们认为随着春运返乡，三、四线城市对春节档票房的贡献进一步提升，预计今年春节档票房分布会继续延续下沉趋势。

图表12: 2016-2022年春节档各线城市分布比例



资料来源：灯塔研究所、万联证券研究所

2 行业：线上宣发为主流，直播及短视频助力宣发

线上宣发仍为主流，微博、直播、短视频助力电影宣发。线上宣发是当下电影的宣发主流，电影营销出品方等在微博以首页封面、热搜、大V转发、直播等多形式进行宣发营销，增加曝光度。如《满江红》于1月13日在微博发起直播，沈腾、易烊千玺两位主演均登台出现，截至1月18日全程40分钟吸引了近800万次观看；《流浪地球2》发布标签“流浪地球熟悉的震撼感回来了”，引发热议。短视频目前也成为电影的宣发标配，除预告片外主演及导演等核心人员也均通过直播等方式参与宣发。抖音目前成为此次春节档电影的宣发标配，短视频的多元化宣传方式令电影的营销更具吸引力。截止1月19日17时，《流浪地球2》在抖音的相关话题累计播放量已超18亿，“吴京、刘德华、李雪健新年祝福”的爆款视频点赞量超过250万。

图表13: 春节档七部电影的抖音宣传



资料来源：各抖音官方号，万联证券研究所

3 投资建议

多重利好助力春节档，电影行业有望迎来开门红：1) 防疫政策优化：防疫放开，全国影院基本恢复全面营业状态，每日观影人次也较放开前明显提升，电影行业快速回暖；2) 预售平均票价同比小幅下降：票价的小幅下滑降低消费门槛，有望提升观影人次，带动票房增长；3) 观众观影热情高涨：春节档预售两天破亿，前五天预售票房表现靓丽，春节档整体票房预期有望创近年新高。建议关注与春节档影片出品方、投资方相关及电影院线相关的标的。

4 风险提示

电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；疫情反复风险。

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。
基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场