事件点评

行业研究

证券研究报告

标配 （维持）

传媒行业事件点评

春节档观影需求旺盛，优质内容有望接力上映

2023 年 1 月 29 日

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）
电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn
刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）
电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn
陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）
电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

据猫眼数据（下同），2023 年春节档票房（含服务费，下同）达到 67.62 亿元，观影人次为 1.29 亿人，平均票价为 52.4 元。

点评：

春节档观影需求旺盛。2023年春节档票房达到67.62亿元，同比增长11.97%；观影人次为1.29亿人，同比增长12.61%；平均票价为52.4元，同比下降0.57%。今年春节档在优质内容供给，以及票价回归理性等因素驱动之下，消费者的观影需求得到有效释放。

低线城市票房增速亮眼。分城市来看，一线/二线/三线/四线城市的春节档票房分别为7.53/22.24/13.87/23.67亿元，同比分别增长5.02%/11.03%/11.32%/14.18%；一线/二线/三线/四线城市的观影人次分别为0.12/0.44/0.27/0.47亿人，同比分别增长5.02%/11.03%/13.50%/16.47%。低线城市票房数据表现突出，主要原因是防疫政策进一步优化后，春节返乡人群有所增加，驱动低线城市观影需求充分释放。

头部影投市占率进一步提升。春节档期间，Top5影投票房合计达到18.07亿元，同比增长17.80%。其中，星轶/CGV/万达/横店/大地影投票房同比变动42.31%/29.66%/18.43%/15.60%/-4.37%。从票房占比来看，Top5影投票房占比为26.72%，同比提升了1.32个百分点。其中，万达/星轶/CGV/横店/大地影投票房占比同比变动0.79/0.58/0.31/0.13/-0.50个百分点。

《满江红》、《流浪地球2》领跑春节档。今年春节档共有7部影片定档，其中《中国乒乓之绝地反击》在1月25日宣布改档上映，今年影片的题材类型整体较去年丰富，能够满足不同人群的观影需求。其中，《满江红》、《流浪地球2》领跑整个春节档，合计贡献票房47.74亿元，占春节档票房比重达到70.60%。

优质内容有望接力上映。国产影片方面，《风再起时》、《中国乒乓之绝地反击》、《长空之王》、《检察风云》等优质影片陆续上映，其中《长空之王》、《检察风云》猫眼想看指数均已超过30万。进口影片方面，漫威影片《黑豹2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》均已定档2月份。今年电影内容储备丰富，随着优质内容接力上映，全年电影票房值得期待。

投资建议：今年春节档在优质内容供给，以及票价回归理性等因素驱动之下，消费者的观影需求得到有效释放。展望后续，无论是国产影片，或是进口影片，内容储备较为丰富，随着优质内容接力上映，全年电影票房值得期待。建议关注市占率提升的渠道龙头，以及具备优质内容储备的相关公司。

风险提示：疫情大规模反复；影片内容不及预期；观影需求释放不及预期等。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn