春节档助推中国电影行业加速复苏
——春节消费专题

影视行业

推荐 维持评级

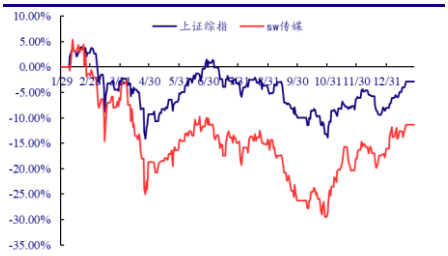
核心观点：

- **影史第二春节档，疫后复苏迎良好开局** 据灯塔专业版数据统计显示，2023 年春节档票房共计 67.62 亿元（含票务服务费），同档期仅次于 2021 年的中国影史记录。就春节单日票房来看，除初一单日票房落后去年同期，初二至初七单日票房较去年均有显著提高。
- **《满江红》票房夺魁，头部影片屡创记录** 2023 春节档共有 7 部影片，其中 6 部影片达成破亿成就，初三上映的《中国乒乓之绝地反击》两日后宣布撤档，票房停留在 4082 万，《满江红》《流浪地球 2》两部热门影片票房突破 20 亿。《满江红》以 26.1 亿拿下 2023 年春节档票房冠军，《流浪地球 2》以 21.6 亿紧随其后，《熊出没·伴我“熊芯”》成为春节档历史上首个进入前三的动画片，并超越前作《熊出没·重返地球》的春节档动画片票房记录。
- **返乡规模同比高增，票房呈现下沉趋势** 2023 年春节档，一至四线城市分别实现票房 7.56、26.18、15.45、18.39 亿元。其中三四线城市票房占比持续升高，首次超过五成。2023 年节前春运 15 天，全国铁路累计发送旅客 10954.3 万人次，同比增长 27.3%，返乡人数大规模增加是春节档票房向三四线城市下沉的主要原因。
- **头部公司市占率稳定，供应端储备丰富** 万达院线、大地影院等有资金实力或融资渠道畅通的头部院线公司地位稳固，但相比国外的院线市场 CR3 达到 60%，我国院线市场集中度有望继续提升，全产业链布局的公司优势将日益明显。我们认为，春节档的优异表现预示着节后票房有望延续火爆态势，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。
- **投资建议** 随着防疫政策的调整，中国电影行业有望持续回暖，此次春节档强劲表现将对此发挥催化作用。在春节档票房中，《满江红》《流浪地球 2》以绝对优势领跑，建议关注主要出品方欢喜传媒（1003.HK）、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）、博纳影业（001330.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

行业数据 2023.01.29



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

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
【银河传媒互联网】行业点评_2023 春节档票房前瞻_电影行业回暖，春节档预售表现强劲

目录

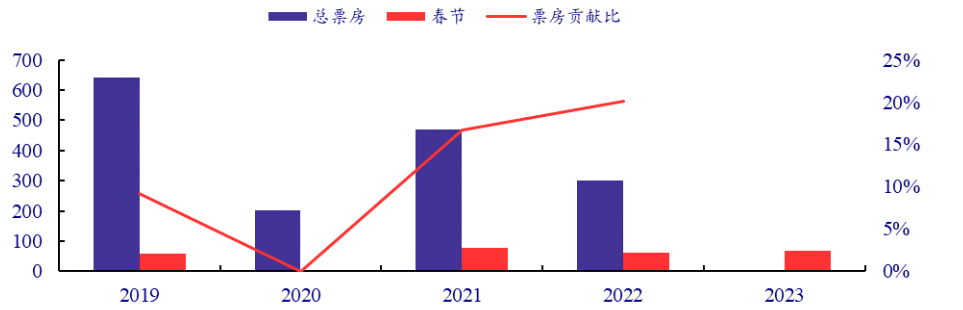
一、春节档表现强劲，催化电影行业回暖 2
（一）影史第二春节档，疫后复苏迎良好开局 2
（二）《满江红》票房夺魁，头部影片屡创记录 4
（三）返乡规模同比高增，票房呈现下沉趋势 6
（四）头部公司市占率稳定，供应端储备丰富 6
二、投资建议 9
三、风险提示 9

一、春节档表现强劲，催化电影行业回暖

（一）影史第二春节档，疫后复苏迎良好开局

据灯塔专业版数据统计显示，2023 年春节档截至目前（2023 年 1 月 28 日），票房共计 67.62 亿元（含票务服务费），同档期仅次于 2021 年的中国影史记录。2019、2021-2022 年春节档票房依次为 59.05、78.43、60.4 亿元，票房贡献率占比依次为 9.21%、16.67%、20.17%，进入疫情时代后，春节档的重要程度显著上升。2023 年春节档的火爆为电影行业的疫后复苏创下良好开局，随着疫情防控步入新常态，高涨的观影意愿将与影视公司的出品相互助推，形成供需双复苏。

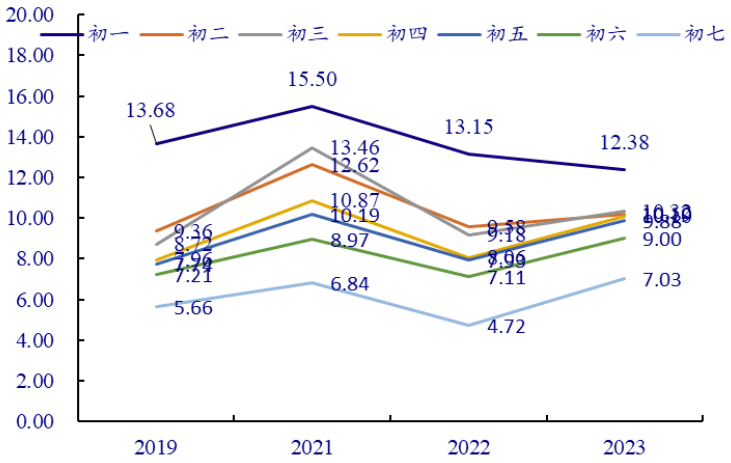
图 1：2019-2023 年春节档电影市场表现及票房贡献比（单位：亿元）（截至 2023 年 1 月 28 日）



资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

就春节单日票房来看，正月初一至初七票房依次为 12.38、10.19、10.32、10.10、9.88、9.00、7.03 亿元（剔除票房服务费），除初一单日票房落后去年同期，初二至初七单日票房较去年均有显著提高。

图 2：2019-2023 年春节档电影市场单日表现（单位：亿元）



资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

截至 1 月 28 日中午，2023 年春节档观影人次达 12916.8 万，场次共计 265.5 万次，上座率为 39.54%，平均票价为 52.31。尽管放映场次同比下降了 15 个百分点，但 2023 年春节档的上座率达到了 39.54%，同比上升 33.04%，观影人次同比上升 12.85%，反映出疫后观影热情高涨。

表 1：2019-2023 年春节档电影市场指标对比（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

	2019	2020	2021	2022	2023
观影人次	13220.3	-	16045.8	11446.3	12916.8
yoy	-9.02%	-	-	-28.66%	12.85%
场次（万）	292.5	-	287.5	315.0	265.5
上座率	35.50%	-	44.98%	29.72%	39.54%
yoy	-25.58%	-	-	-33.93%	33.04%
平均票价（单位：元）	44.66	-	48.88	52.77	52.31
yoy	12.44%	-	-	7.96%	-0.87%

资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

（二）《满江红》票房夺魁，头部影片屡创记录

2023 春节档共有 7 部影片，其中 6 部影片达成破亿成就，初三上映的《中国乒乓之绝地反击》两日后宣布撤档，票房停留在 4082 万，《满江红》《流浪地球 2》两部热门影片票房突破 20 亿。《满江红》以 26.1 亿拿下 2023 年春节档票房冠军，《流浪地球 2》以 21.6 亿紧随其后，《熊出没·伴我“熊芯”》成为春节档历史上首个进入前三的动画片，并超越前作《熊出没·重返地球》的春节档动画片票房记录。

表 2：春节档头部影片票房表现（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

序号	电影名称	票房（亿元）	上映日期	出品方
1	满江红	27.57	2023 年 1 月 22 日	北京欢喜首映文化有限公司、欢喜传媒集团有限公司、艺榭（青岛）影业有限公司、北京欢十喜文化传媒有限公司、北京黎枫文化发展有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、北京光线影业有限公司、中国电影股份有限公司、北京开心麻花影业有限公司、北京羊踯躅文化传媒有限公司、麦塔维艺术科技（上海）有限公司
2	流浪地球 2	22.81	2023 年 1 月 22 日	中国电影股份有限公司、郭帆（北京）影业有限公司、北京登峰国际文化传播有限公司、中影创意（北京）电影有限公司
3	熊出没 伴我“熊芯”	8.11	2023 年 1 月 22 日	华强方特（深圳）动漫有限公司、浙江横店影业有限公司、中国电影股份有限公司、万达电影股份有限公司、霍尔果斯联瑞木马影视传媒有限公司
4	无名	5.18	2023 年 1 月 22 日	上海博纳文化传媒有限公司、海南喜悦电影有限公司、中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司、阿里巴巴影业（北京）有限公司、博纳影业集团股份有限公司
5	深海	3.91	2023 年 1 月 22 日	北京深海十月传媒有限公司、北京光线影业有限公司、天津十月文化传媒有限公司、北京彩条屋科技有限公司、北京光线传媒股份有限公司
6	交换人生	2.96	2023 年 1 月 22 日	上海儒意影视制作有限公司、甜橙影业（北京）有限公司、北京阿里巴巴影业文化有限公司、北京光线影业有限公司

资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

从排片占比及上座率来看，《流浪地球 2》受前作加持，初一排片占比 26.6%略高于《满江红》，但《满江红》从初二开始强势反超，院线排片率差距不断拉大的同时，也更受观众的喜爱，上座率在初二至初五均高于其他影片。《熊出没·伴我“熊芯”》后来居上，首日排片率仅 8.6%为 6 部影片最低，但是凭借 61.2%的高上座率获得院线青睐，排片率持续攀升至初五的 13.7%，仅次于《流浪地球 2》和《满江红》，与其他影片拉开差距。

表 3：春节档头部影片排片占比变化（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

序号	电影名称	初一	初二	初三	初四	初五
1	满江红	25.5%	28.0%	27.7%	31.6%	33.3%
2	流浪地球 2	26.6%	26.9%	24.8%	26.2%	26.3%
3	熊出没·伴我“熊芯”	8.6%	12.9%	12.2%	13.3%	13.7%
4	无名	12.9%	11.7%	8.6%	8.1%	8.8%
5	深海	8.9%	9.0%	7.8%	8.7%	9.3%
6	交换人生	17.3%	10.6%	7.8%	6.1%	5.9%

资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

表 4：春节档头部影片上座率变化（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

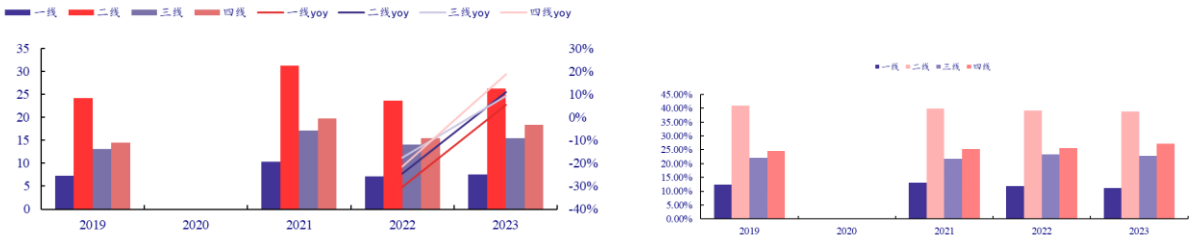
序号	电影名称	初一	初二	初三	初四	初五
1	满江红	54.0%	48.0%	50.5%	49.4%	46.4%
2	流浪地球 2	47.2%	39.2%	40.5%	40.6%	40.8%
3	熊出没·伴我“熊芯”	61.2%	40.5%	42.1%	43.1%	43.0%
4	无名	40.6%	31.5%	36.9%	34.6%	33.9%
5	深海	36.3%	29.7%	32.6%	32.4%	31.6%
6	交换人生	30.9%	24.0%	23.5%	21.5%	19.4%

资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

（三）返乡规模同比高增，票房呈现下沉趋势

截至 2023 年 1 月 28 日 12 点，2023 年春节档，一至四线城市分别实现票房 7.56、26.18、15.45、18.39 亿元。其中三四线城市票房占比持续升高，首次超过五成。2023 节前春运 15 天，全国铁路累计发送旅客 10954.3 万人次，同比增长 27.3%，返乡人数大规模增加是春节档票房向三四线城市下沉的主要原因。

图 3：2019-2023 年春节档一至四线城市票房增速及票房占比（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

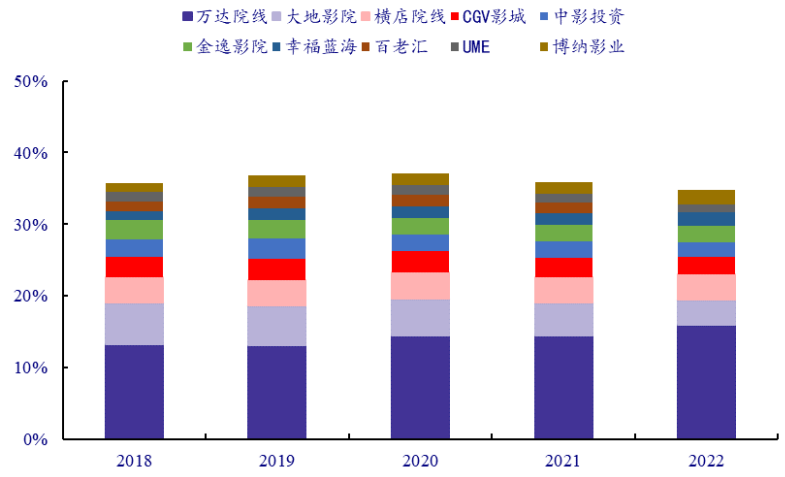


资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

（四）头部公司市占率稳定，供应端储备丰富

万达院线、大地影院等有资金实力或融资渠道畅通的头部院线公司地位稳固，截至 2022 年，top10 院线继续占据我国三分之一以上的市场，但相比国外的院线市场 CR3 达到 60%，我国院线市场集中度有望继续提升，全产业链布局的公司优势将日益明显。

图 4：2018-2022 年头部院线市占率情况

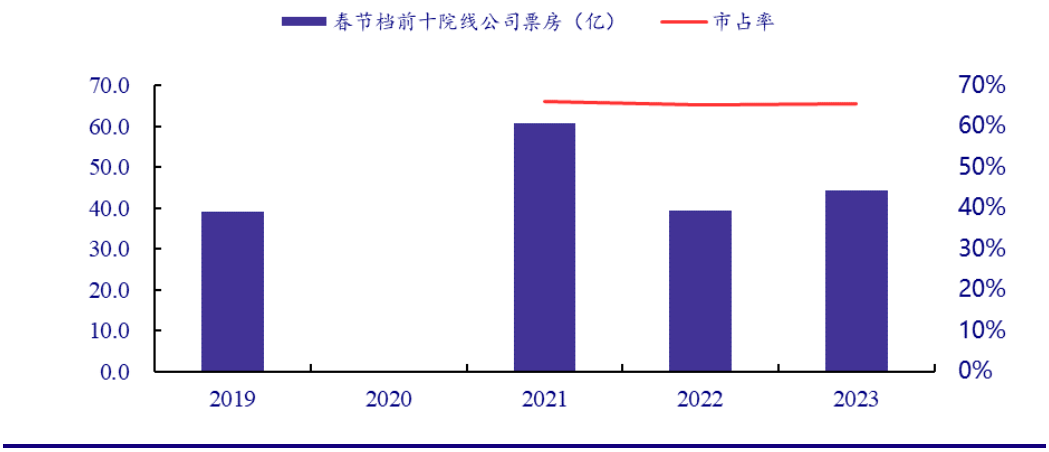


资料来源：灯塔专业版数据，中国银河证券研究院

从今年春节档院线端看，截至 2023 年 1 月 28 日，2023 年春节档前十院线公司票房共计实现 44.29 亿元，龙头院线 Top5 票房市占率为 45.30%，龙头院线公司中，万达院线、中影数字院线、大地院线、上海联和院线、中影南方新干线市占率分别达到 15.63%、8.70%、

7.88%、7.37%、5.69%，其中万达院线、中影数字院线、上海联合院线等院线市占率均有不同程度的小幅提升。

图 5：2019-2023 年春节档前十院线公司票房及市占率



资料来源：猫眼专业版数据，中国银河证券研究院

表 5：2023 年春节档前十院线票房收入及市占率（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）

	院线	票房收入（亿）	市占率
1	霍尔果斯万达电影院线有限公司	10.57	15.63%
2	中影数字院线（北京）有限公司	5.88	8.70%
3	广东大地电影院线股份有限公司	5.33	7.88%
4	上海联合电影院线公司	4.98	7.37%
5	深圳市中影南方电影新干线有限公司	3.85	5.69%
6	横店影视股份有限公司	3.35	4.95%
7	江苏幸福蓝海院线有限责任公司	3.12	4.61%
8	广州金逸珠江电影院线有限公司	2.61	3.86%
9	中影星美电影院线有限公司	2.41	3.56%
10	浙江时代电影院线股份有限公司	2.19	3.24%

资料来源：猫眼专业版数据，中国银河证券研究院

随着新冠管控政策优化调整，各地管控放松及消费场景复苏，今年春节档的表现强劲。我们认为，春节档的优异表现预示着节后票房有望延续火爆态势，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。

表 6：2023 年 2 月部分定档影片情况

上映时间	电影名称	类型	主演	出品方
2/5	风再起时	犯罪/剧情/动作	郭富城、梁朝伟、杜鹃	大地时代文化传播（北京）有限公司、美亚电影制作有限公司

2/7	黑豹 2	动作/奇幻/冒险	露皮塔·尼永奥、利蒂希娅·赖特	美国漫威影业公司
2/14	极速保镖	动作/爱情	王清亭、王洪祥、李炳雷	西安星道影视文化传播有限公司
2/14	不能流泪的悲伤	爱情	何蓝逗、蔡凡熙	亚太国影（深圳）影业有限公司、中国电影股份有限公司、中影创意（北京）电影有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司、亚太国影（重庆）文化传媒有限公司、广东潮乐文化传媒有限公司、深圳市三羊文化集团有限公司、深圳市新艺城影业有限公司
2/14	再看我一眼	剧情/爱情	范事成、卢梦琳、邹梓越	贵州华耀兄弟影业（集团）有限公司
2/17	中国乒乓之绝地反击	剧情/运动	邓超、孙俪、许魏洲	厦门恒业牧马人影视文化传播有限公司、天津橙子映像传媒有限公司、爱奇艺影业（北京）有限公司、霍尔果斯橙子传媒有限公司、中共福建/广东/陕西省委宣传部、中共天津/重庆/西安市委宣传部
2/17	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	科幻/冒险	保罗·路德、伊万杰琳·莉莉	美国漫威影业公司
2/24	毒舌律师	剧情、喜剧	黄子华、谢君豪、王丹妮	安乐影片有限公司、万诱引力乙有限公司、香港电影发展基金、阿里巴巴影业娱乐传媒有限公司

资料来源：灯塔专业版数据、中国银河证券研究院

二、投资建议

展望全年，随着防疫政策的调整，中国电影行业有望持续回暖，此次春节档的强劲表现将对此发挥催化作用。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。在春节档票房中，《满江红》《流浪地球 2》以绝对优势领跑，建议关注主要出品方欢喜传媒（1003.HK）、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）、博纳影业（001330.SZ）、万达电影（002739. SZ）等。

三、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。

插 图 目 录

图 1：2019-2023 年春节档电影市场表现及票房贡献比（单位：亿元）（截至 2023 年 1 月 28 日）..... 2
图 2：2019-2023 年春节档电影市场单日表现（单位：亿元）..... 2
图 3：2019-2023 年春节档一至四线城市票房增速及票房占比（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点）..... 6
图 4：2018-2022 年头部院线市占率情况..... 6
图 5：2019-2023 年春节档前十院线公司票房及市占率..... 7

表 格 目 录

表 1：2019-2023 年春节档电影市场指标对比（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点） 3
表 2：春节档头部影片票房表现（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点） 4
表 3：春节档头部影片排片占比变化（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点） 5
表 4：春节档头部影片上座率变化（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点） 5
表 5：2023 年春节档前十院线票房收入及市占率（截至 2023 年 1 月 28 日中午 12 点） 7
表 6：2023 年 2 月部分定档影片情况 7

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