影视院线行业

中性

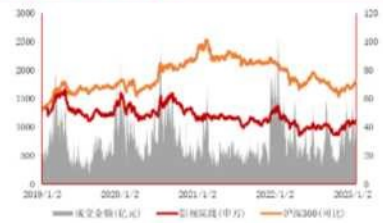
市场数据（2023-01-20）

	行业指数涨幅
近一周	5.58%
近一月	7.67%
近三月	26.13%

重点公司

公司名称	公司代码
中国电影	600977.SH
万达电影	002739.SZ

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究发展部

研究员
张志刚
执业证书编号：S0070519050001
电话：010-83991712
邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

春节档票房超 65 亿，影视行业全年复苏可期

事件

- 根据国家电影局发布的统计数据，从除夕到年初六，共计 7 天的中国 2023 年春节档总票房为 67.58 亿元，仅次于 2021 年，位列中国影史春节档票房榜第二位。其中，春节档票房前五名分别为：《满江红》26.06 亿 、《流浪地球 2》21.63 亿 、《熊出没·伴我“熊芯”》 7.48 亿、《无名》4.93 亿、《深海》3.59 亿。

投资要点

- **2023 年春节档电影总票房超过 65 亿，观影人次接近疫情前水平。**从观影票房上看，2023 年春节档电影票房为 67.58 亿元，较 2022 年同期增长 11.89%，仅次于 2021 年（78.42 亿元）的历史最高记录，同时，与疫情前的 2019 年春节档票房（59.03 亿元）相比，增长 14.48%，超过疫情前票房水平。从观影人数上看，2023 年春节档观影人次为 1.29 亿，同比增长 13.16%，接近疫情前 2019 年春节档观影人次水平（1.32 亿）。从票价上看，2023 年春节档的平均票价 54.6 元，相较 2022 年春节档预售同阶段的 58.3 元，下调了 3.7 元，为 2016 以来近 7 年平均票价首次下降。

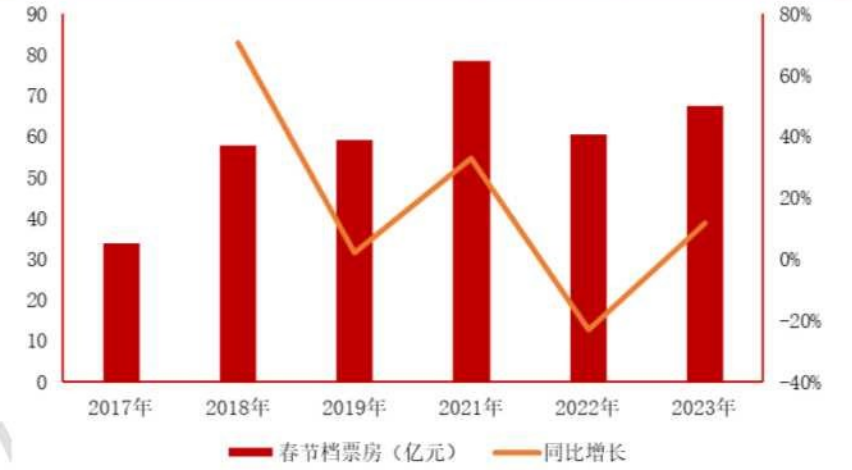
- **春节档票房修复超预期，节后优质影片储备丰富，影视行业全年复苏可期。**2023 年春节档电影票房修复较好，但受制于单片平均时长较长，单日排片场次较 2021 年同期下降 19%，对票房收入有所拖累，但观影人次显著回升，表明消费者观影需求强烈，随着疫情管控放开，国内疫情趋稳，影视行业全年修复可期。此外，从优质影片储备上看，自 2022 年底《阿凡达 2》于国内上映后，漫威电影《黑豹 2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》等优秀进口影片已定档今年 2 月。国内方面，《风再起时》、《宇宙探索编辑部》、《检察风云》《毒舌律师》、《长空之王》等国产优质影片也已定档 2 月-5 月，主演包括梁朝伟、郭富城、胡军、

仅供内部使用，请勿转发

王一博等有票房带动力的一线演员，目前国内影片储备丰富，有望带动行业持续复苏。

- **投资建议：**影视行业为受疫情影响最为显著的行业之一，目前国内疫情趋稳，管控政策已经改变，观影人数明显回升，行业需求显著回暖，且目前国内优质影片储备丰富，有望带动行业持续复苏，建议持续关注。
- **风险因素：**国内疫情反复；优质影片供给不及预期；行业监管政策变动；宏观经济下滑，观影需求不足。

图 1：国内春节档票房收入情况



数据来源：国家电影局，国融证券研究与战略发展部

仅供内部研究转发

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准	行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准
强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上； 推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%～20%； 中性（Neutral）：相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； 谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。	看好（Overweight）：行业超越整体市场表现； 中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平； 看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。