

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

2023 年春节档回顾：票房历史第二，开启全年复苏步伐

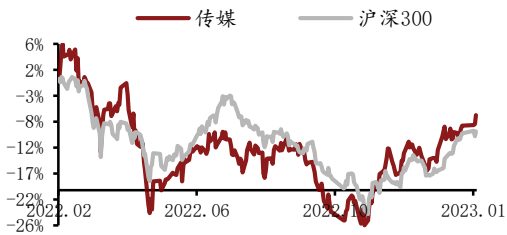
——传媒行业专题研究

证券研究报告-行业专题研究

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 02 月 02 日



资料来源：中原证券

相关报告

《传媒行业点评报告：近期文娱市场跟踪：文娱市场供给有序恢复，2023 恢复可期》

2023-01-18

《传媒行业点评报告：春节档前瞻：影片供给丰富，有望开启全年复苏序幕》 2023-01-11

《传媒行业月报：关注防控政策大幅调整下的疫后复苏以及新兴技术的投资机会》

2023-01-05

联系人：马崧琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **春节档总票房居历史第二。**根据灯塔专业版数据显示，截止至 2023 年 1 月 27 日（大年初六），2023 年春节档电影市场总票房 67.64 亿元，同比增长 12.0%，相比 2019 年同期 59.05 亿元票房增长了 14.5%，处于历年春节档票房第二名，仅次于 2021 年，达到了 2021 年的 86.2%；扣除服务费后总票房 62.05 亿元，同比增加 12.5%。春节假期期间观影人次（总出票）1.29 亿人次，同比增加 13.2%，增幅略高于同期票房增幅，相比 2019 年减少了 2.3%，达到 2021 年的 80.6%，与 2021 年的峰值相比相差 3100 万人次。
- **院线和影投龙头市占率持续提升。**在院线和影投方面，万达继续保持着行业领先地位，在 2023 年春节档院线和影投市场的占有率持续提升。2023 年春节档，万达院线和影投的市占率分别提升 0.95pct 和 0.51pct 至 15.37% 和 14.31%，明显高于 2019 年和 2021 年。
- **影片数量相对较少，但内容质量优于往年。**2023 年春节档共上映影片 6 部，相比 2022 年减少了 2 部，在历年春节档中属于上映影片数量相对较少的一年。档期内票房排名前三的影片分别是《满江红》、《流浪地球》和《熊出没·伴我“熊芯”》，票房分别为 26.09 亿元、21.66 亿元和 7.48 亿元，上座率均超过 40%。《无名》、《深海》和《交换人生》的票房均低于 5 亿元。同时以豆瓣评分为统计口径，2023 年春节档的影片平均评分 7.03 分，为历年春节档最高，影片整体质量较高。
- **投资建议：**截至目前，在春节档的带动下，2023 年全国票房大盘已超过 100 亿元，为 2023 年电影市场的全面复苏打下基础，同时我们观察到在春节档结束后，电影市场依然展现出了比较强的持续性，电影行业有望在供需两端实现大幅回暖。

在渠道端，由于影院的经营与票房大盘总量高度相关，将率先受益于票房大盘的增长，有望在 2022 年比较低的票房基数上实现较好的增幅，业绩或出现底部回升。同时渠道端龙头优势较为明显，市场占有率提升趋势或继续维持。在内容端，展望 2023 年，我们认为 2022 年有较多的影片出现撤档以及未如期上映的情况，为 2023 年及以后的电影市场形成内容储备，上映后有望带动观众需求，同时进口片引进有望加速国内电影市场修复，带动观众需求。建议关注万达电影、光线传媒。

风险提示：病毒变异风险；电影内容质量不及预期；宏观经济波动影响文娱消费需求

内容目录

1. 春节档表现较好，居历史第二	3
1.1. 春节档总票房居历史第二	3
1.2. 票价首次下滑，上座率显著提升	3
1.3. 票房持续性强，连续5天票房超10亿	4
1.4. 人员流动增加，下沉城市增长更好	5
1.5. 头部院线和影投市场占有率持续提升	6
2. 多部影片合力打造“史上最优春节档”	8
2.1. 影片数量相对较少，但内容质量优于往年	8
2.2. 两强格局成型，《满江红》票房逆袭	8
2.3. 《流浪地球2》热映带动周边衍生品销量大增	10
3. 疫情风险消弭，市场或迎复苏	11
3.1. 放映渠道恢复正常，行业竞争压力趋缓	11
3.2. 内容供给修复，海外大片引进有望加速市场回暖	12
3.3. 2023年票房有望实现大幅增长，上市公司业绩回升	13
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

图 1: 春节档票房（含服务费）	3
图 2: 春节档观影人次	3
图 3: 春节档平均票价	4
图 4: 春节档放映场次	4
图 5: 春节档平上座率	4
图 6: 春节档场均人次	4
图 7: 春节档单日票房（万元）	5
图 8: 春节档单日观影人次（万人）	5
图 9: 春节档不同线城市票房占比	5
图 10: 春节档不同线城市观影人次占比	5
图 11: 春节档不同线城市平均票价	6
图 12: 春节档上映影片数量	8
图 13: 2023年春节档影片票房占比趋势	9
图 14: 2023年春节档影片排片占比趋势	9
图 15: 2023年春节档影片上座率	10
图 16: 《流浪地球》相关衍生周边产品	10
图 17: 影院营业率	11
图 18: 国内银幕数量	11
表 1: 2019-2023年春节档全国TOP10院线公司经营情况（不含服务费）	6
表 2: 2019-2023年春节档全国TOP10影投公司经营情况（不含服务费）	7
表 3: 2023年春节档上映影片情况	8
表 4: 2023年待播影片	12
表 5: A股影视类上市公司2022年业绩预告	13

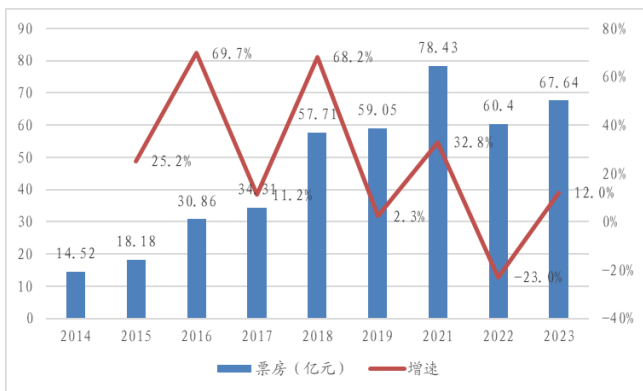
1. 春节档表现较好，居历史第二

1.1. 春节档总票房居历史第二

根据灯塔专业版数据显示，截止至 2023 年 1 月 27 日（大年初六），2023 年春节档电影市场总票房 67.64 亿元，同比增长 12.0%，相比 2019 年同期 59.05 亿元票房增长了 14.5%，处于历年春节档票房第二名，仅次于 2021 年，达到了 2021 年的 86.2%；扣除服务费后总票房 62.05 亿元，同比增加 12.5%。

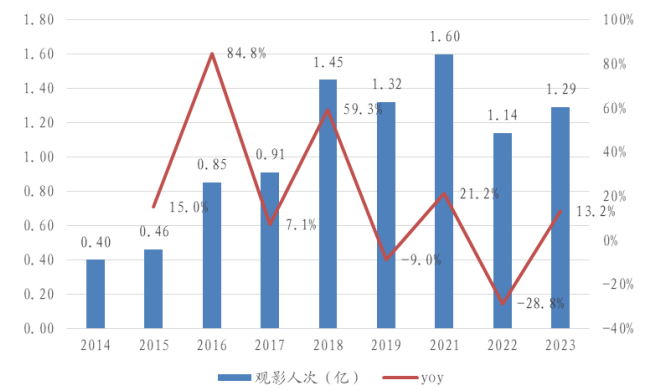
春节假期期间观影人次（总出票）1.29 亿人次，同比增加 13.2%，增幅略高于同期票房增幅，相比 2019 年减少了 2.3%，达到 2021 年的 80.6%，与 2021 年的峰值相比相差 3100 万人次。

图 1：春节档票房（含服务费）



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 2：春节档观影人次



资料来源：灯塔专业版，中原证券

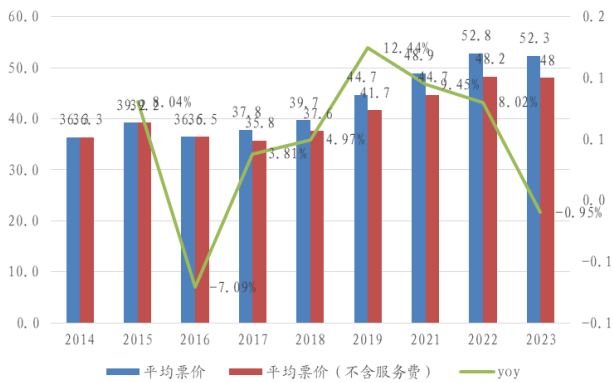
1.2. 票价首次下滑，上座率显著提升

在票价方面，春节档期间包含服务费在内的平均票价为 52.3 元，同比小幅下降 0.95%，也是自 2017 年春节档以来首次出现票价下降，当前平均票价水平处于历年春节档第二位，略低于 2022 年春节档；同时对比国内电影市场 2022 年全年 42.1 元的平均票价，2023 年春节档票价涨幅约为 24.2%，而 2022 年春节档平均票价则高出 2021 年全年平均票价 30% 以上。我们认为在经历了 2022 年春节档票价持续攀升而对观影人次带来压力后，2023 年春节档通过控制票价的上涨从而对观众的需求带来了更多积极的影响，希望通过牺牲部分涨价空间换取更多观影人次的增长。

虽然经过最新的政策调整后，国内影院营业率快速回升，但由于 2022 年全年电影行业经营压力急剧增加，有部分影院已经出现了永久性关停的情况。根据灯塔专业版数据显示，截止目前，2023 年影院数量 11667 家，相比 2022 年减少了 7.3%，银幕数减少了 5.6%，也是国内影院和银幕数量在经历了连续多年的持续增加后首次出现数量下滑的情况。可放映影片的影院数量减少叠加 2023 年春节档影片平均时长 2022 年增加了近 20%，导致 2023 年春节档放映场次同比减少 15.5% 至 265.8 万场。

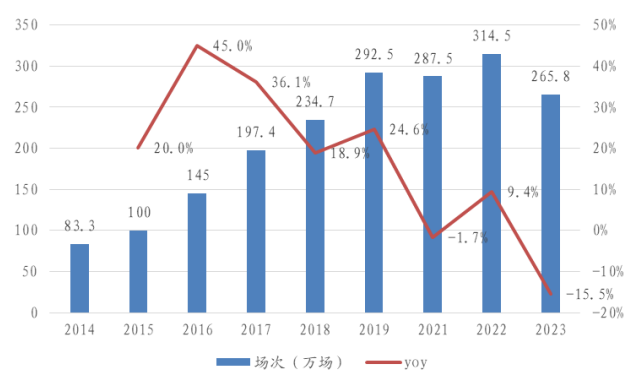
由于观影人次的增加以及放映场次减少，2023年春节档的上座率以及场均人次相比2022年也有较为明显的提升，全时段上座率从29.7%提升近10个百分点至39.5%，黄金时段上座率从41.6%提升11.2个百分点至52.8%；场均人次从36.25人/场提升至48.53人/场。由于影院的经营边际成本较低，存在比较强的杠杆属性，上座率的大幅增加有望带来影院经营业绩的大幅好转。

图3：春节档平均票价



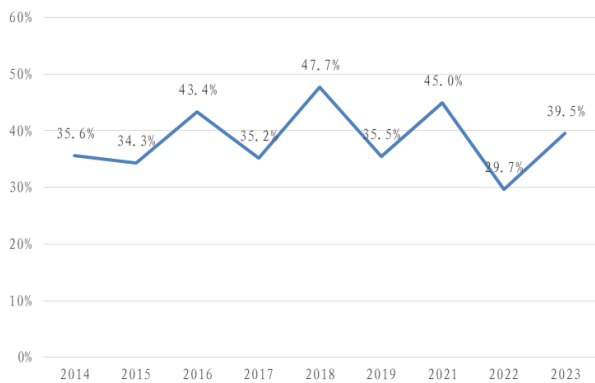
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图4：春节档放映场次



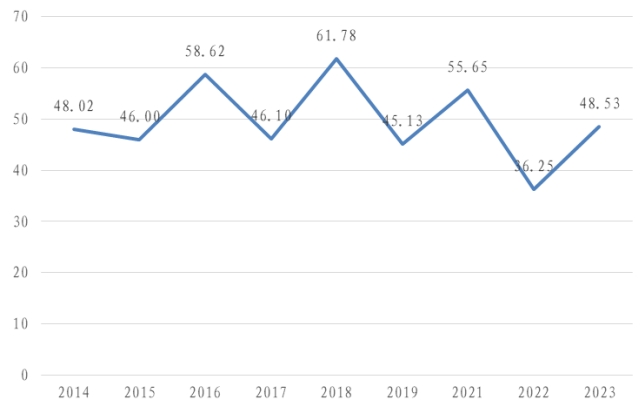
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图5：春节档全上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图6：春节档场均人次

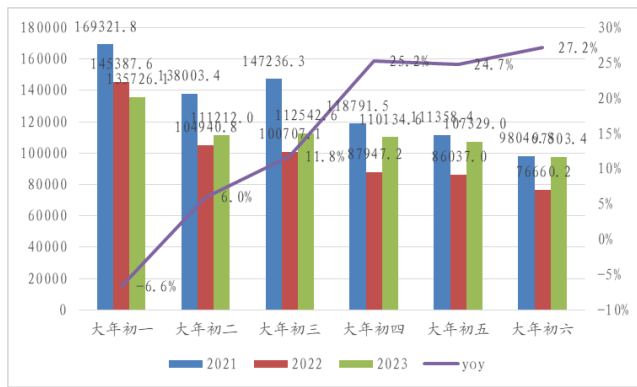


资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.3. 票房持续性强，连续5天票房超10亿

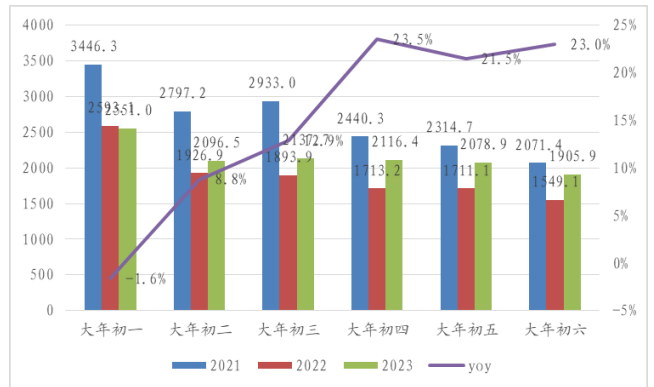
从单日的表现来看，从大年初一到大年初六，票房的同比变动分别为-6.6%、6.0%、11.8%、25.2%、24.7%、27.2%，春节假期的单日票房和单日观影人次的增幅从大年初一的负增长逐渐变为正增长且增幅逐日提升，连续5天票房超10亿元。我们认为主要是由于大年初一观众观望情绪比较强，而春节档上映的几部影片口碑评价普遍较好，在持续的话题发酵下，在假期中后期带动了更多观众的观影兴趣，从而展现出了很强的票房持续性。

图 7：春节档单日票房（万元）



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 8：春节档单日观影人次（万人）



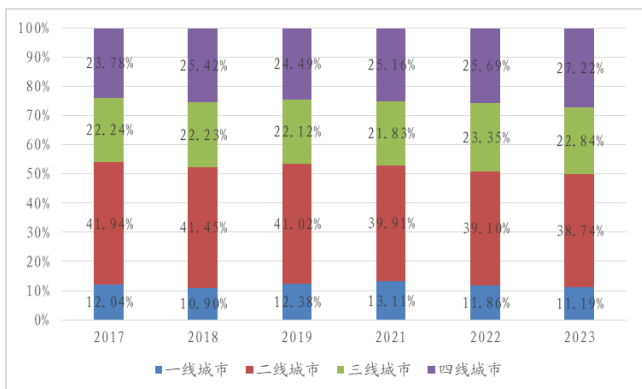
资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.4. 人员流动增加，下沉城市增长更好

在最新的政策调整下，2023 年春节假期各地不再进行出行限制，也不再查验核酸报告、行程码等相关记录，春运期间返乡、出行人数大幅增加。根据交通运输部数据显示，截止至 1 月 29 日，全国铁路、公路、水路、民航累计发送旅客 8.92 亿人次，相比 2022 年增长 56%。返乡人员的增加带动了下沉城市票房和观影人次的提升。根据灯塔专业版数据显示，春节期间一线城市至四线城市的票房分别同比增加 5.7%、11.0%、9.6%、18.7%，观影人次分别同比增加 6.8%、11.9%、10.3%、19.2%。一线城市的增长幅度相对较小，二线至四线城市的增长幅度较大，其中四线城市的票房和观影人次增速明显更高，票房占比同比提升 1.53pct 至 27.22%，观影人次占比提升 1.48pct 至 28.38%，均达到历史最高水平。

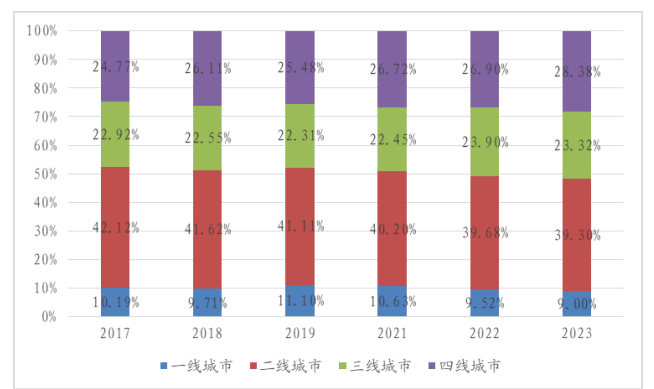
在平均票价方面，一线城市由于群体消费能力强，影院设备更新更先进，其平均票价显著高于二线至四线城市的平均票价。

图 9：春节档不同线城市票房占比



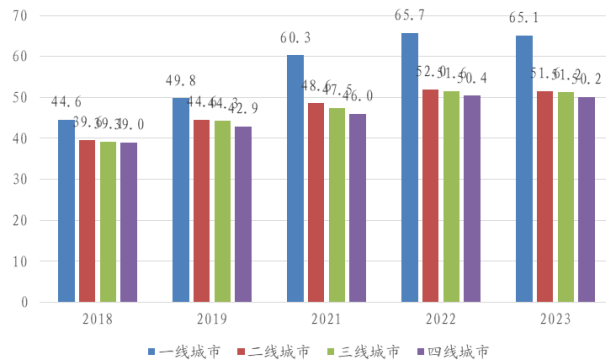
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 10：春节档不同线城市观影人次占比



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 11：春节档不同线级城市平均票价



资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.5. 头部院线和影投市场占有率持续提升

在院线和影投方面，万达继续保持着行业领先地位，在 2023 年春节档的院线和影投市场的占有率持续提升。根据猫眼专业版数据，在院线领域，TOP10 院线市场占有率虽然持续小幅度下滑，但总体变动幅度不大。但行业龙头公司万达院线的票房市场占有率逆势提升，在 2023 年春节档提升至 15.37%，相比 2022 年提升了 0.95pct，明显高于 2019 年和 2021 年。同时万达院线在场均人次、平均票价方面均明显好于全国整体水平，展现出了自身比较强的经营优势与竞争优势。

表 1：2019-2023 年春节档全国 TOP10 院线公司经营情况（不含服务费）

2019				2021			
院线	票房市占率	场均人次	平均票价	院线	票房市占率	场均人次	平均票价
霍尔果斯万达电影院线	12.97%	52	53.1	霍尔果斯万达电影院线	12.99%	70	48.6
广东大地电影院线	11.03%	51	41.5	广东大地电影院线	10.46%	59	44.8
中影数字院线	7.14%	41	39.8	中影数字院线	7.65%	52	44.0
上海联合电影院线	7.07%	53	43.0	上海联合电影院线	7.14%	62	50.3
中影南方电影新干线	6.32%	38	40.2	中影南方电影新干线	6.22%	49	42.6
中影星美电影院线	5.25%	53	40.2	横店影视	4.61%	61	43.1
横店影视	5.03%	52	40.9	江苏幸福蓝海院线	4.48%	61	46.4
广州金逸珠江电影院线	4.47%	50	41.4	广州金逸珠江电影院线	4.22%	58	44.5
江苏幸福蓝海院线	3.96%	54	40.8	中影星美电影院线	4.22%	61	44.7
北京华夏联合电影院线	3.60%	43	40.5	北京华夏联合电影院线	3.49%	53	43.3
全国	合计 66.83%	46	41.6	全国	合计 65.48%	56	44.7
2022				2023			
院线	票房市占率	场均人次	平均票价	院线	票房市占率	场均人次	平均票价
霍尔果斯万达电影院线	14.42%	44	54.7	珠海横琴万达电影院线	15.37%	59	54.3
广东大地电影院线	9.01%	39	45.7	中影数字院线	8.86%	47	47.6
中影数字院线	8.14%	34	47.5	广东大地电影院线	7.75%	51	45.2
上海联合电影院线	7.22%	40	54.0	上海联合电影院线	7.46%	55	53.5
中影南方电影新干线	5.84%	31	45.4	中影南方电影新干线	5.72%	39	45.9
江苏幸福蓝海院线	5.02%	41	50.8	江苏幸福蓝海院线	4.64%	50	48.8

横店影视	4.28%	38	44.4	横店影视	4.54%	51	44.8
广州金逸珠江电影院线	3.99%	39	47.5	广州金逸珠江电影院线	3.76%	52	46.7
中影星美电影院线	3.79%	39	47.9	中影星美电影院线	3.63%	50	47.4
北京华夏联合电影院线	3.39%	37	46.2	北京华夏联合电影院线	3.26%	47	45.8
全国	合计 65.11%	37	48.2	全国	合计 65.00%	49	48.0

资料来源：猫眼专业版，中原证券

在影投公司的竞争格局中也呈现类似的情况。2023 年春节期间，万达影投的票房市占率相比往年春节档也有较为明显的提升，同时相比其他头部影投公司，万达影投保持着较为明显的市占率优势，实现断层领先，高于排名第二的横店影投 10 个百分点以上。

表 2：2019-2023 年春节档全国 TOP10 影投公司经营情况（不含服务费）

2019				2021			
院线	票房市占率	场均人次	平均票价	院线	票房市占率	场均人次	平均票价
万达影投	12.48%	52	53.5	万达影投	12.42%	70	48.5
大地影投	6.18%	57	44.7	大地影投	5.02%	64	46.1
横店影投	4.21%	54	40.9	横店影投	3.92%	62	42.7
中影影投	2.38%	67	41.6	金逸影投	2.23%	58	46.4
金逸影投	2.36%	54	43.0	CGV 影投	2.19%	61	56.2
CGV 影投	2.23%	52	52.6	中影影投	2.15%	75	47.2
幸福蓝海影投	1.73%	62	41.9	幸福蓝海影投	1.83%	69	46.2
耀莱影投	1.54%	57	40.6	星轶影投	1.81%	64	55.2
嘉凯影投	1.47%	41	43.0	博纳影投	1.37%	62	54.3
博纳影投	1.33%	54	46.4	嘉凯影投	1.16%	46	46.0
全国	合计 35.91%	46	41.6	全国	合计 34.09%	56	44.7
2022				2023			
院线	票房市占率	场均人次	平均票价	院线	票房市占率	场均人次	平均票价
万达影投	13.80%	45	55.1	万达影投	14.31%	60	54.9
横店影投	3.70%	39	43.8	横店影投	3.85%	51	44.1
大地影投	3.65%	42	44.0	星轶影投	2.80%	65	60
星轶影投	2.19%	45	58.1	大地影投	2.66%	62	44.4
金逸影投	2.14%	42	49.3	CGV 影投	2.32%	62	57.9
幸福蓝海影投	2.10%	44	51.1	金逸影投	2.00%	57	48.2
CGV 影投	2.03%	38	61.0	幸福蓝海影投	1.97%	56	48.4
中影影投	1.78%	48	48.1	博纳影投	1.93%	59	56.4
博纳影投	1.40%	40	55.2	中影影投	1.76%	61	49.6
耀莱影投	0.96%	40	52.4	UME 影投	0.96%	43	59.1
全国	合计 33.75%	37	48.2	全国	合计 34.56%	49	48.0

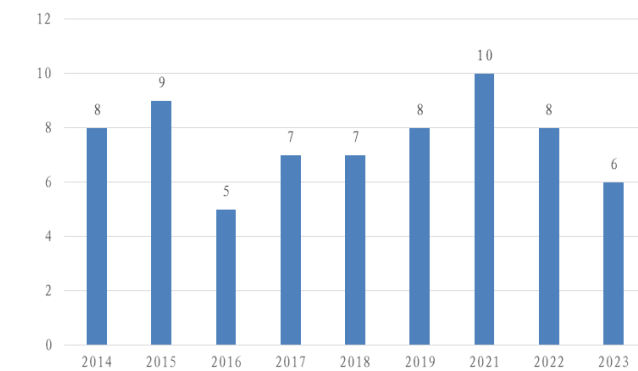
资料来源：猫眼专业版，中原证券

2. 多部影片合力打造“史上最优春节档”

2.1. 影片数量相对较少，但内容质量优于往年

2023 年春节档共上映影片 6 部，相比 2022 年减少了 2 部，在历年春节档中属于上映影片数量相对较少的一年。上映的 6 部影片分别是《流浪地球 2》、《满江红》、《熊出没·伴我“熊芯”》、《深海》、《交换人生》、《无名》，原定于大年初三上映的《中国乒乓》由于特殊原因改档至 2 月 17 日，未能在春节档如期上映。

图 12：春节档上映影片数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

从影片类型来看，2023 年春节档影片涵盖了科幻、悬疑、动画、喜剧等多个类型，基本可以满足各类观众的需求。春节档票房排名前三的影片分别是《满江红》、《流浪地球》和《熊出没·伴我“熊芯”》，票房分别为 26.09 亿元、21.66 亿元和 7.48 亿元，上座率均超过 40%。《无名》、《深海》和《交换人生》的票房均低于 5 亿元。同时以豆瓣评分为统计口径，2023 年春节档的影片平均评分 7.03 分，为历年春节档最高，影片整体质量较高。

表 3：2023 年春节档上映影片情况

影片	总票房（含服务费）	票房占比	排片占比	上座率	豆瓣评分
满江红	26.09 亿元	38.5%	28.8%	47.0%	7.4
流浪地球 2	21.66 亿元	32.0%	25.2%	40.7%	8.2
熊出没·伴我“熊芯”	7.48 亿元	11.05%	11.9%	43.2%	7.0
无名	4.94 亿元	7.3%	9.4%	34.2%	6.7
深海	3.60 亿元	5.3%	8.5%	31.0%	7.3
交换人生	2.91 亿元	4.2%	8.6%	24.2%	5.6

资料来源：猫眼专业版，豆瓣，中原证券

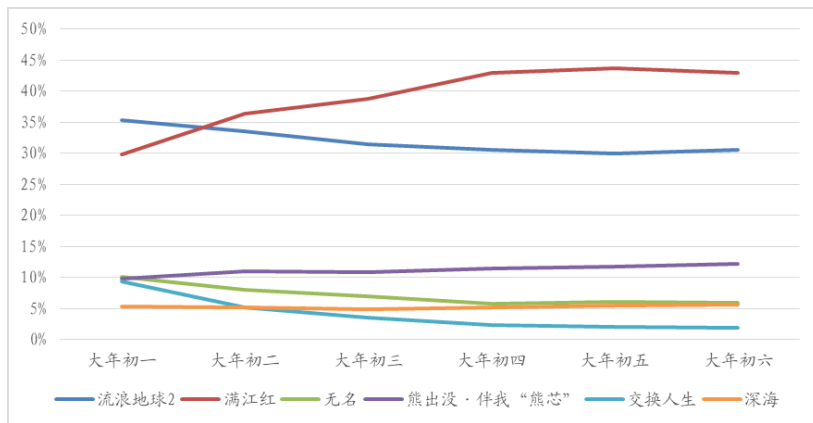
2.2. 两强格局成型，《满江红》票房逆袭

进一步观察春节档影片的单日票房占比、排片占比以及上座率走势，《流浪地球 2》基于前作积累的 IP 资源在大年初一的票房以及排片占比均处于首位。但《满江红》凭借同样较好的评价以及大范围的营销实现了更大范围的传播，自大年初二开始，《满江红》的票房占比和排片占比实现反超并维持在首位。截止至大年初六，《满江红》的票房占比已达到 43.0%，《流浪地球

2》票房占比达到 30.5%

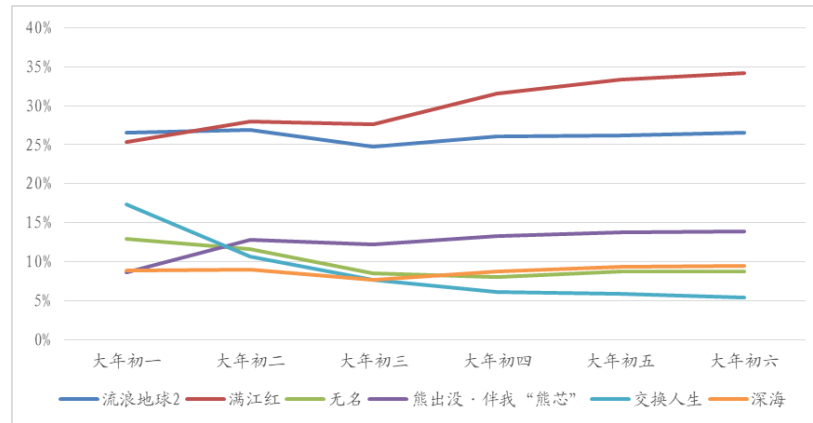
其余影片中，《熊出没》作为国内知名的低龄向动画系列 IP，通过主打合家欢观影的方式在每年的春节档中均能够保障一定的票房基本盘，在 2023 年春节档中，《熊出没·伴我“熊芯”》票房排名第三，截至目前总票房已经超过 10 亿元，不仅创造系列最好的票房成绩，在国内上映的动画电影票房排行榜中也排在了前五的位置。作为面向成年人的动画影片《深海》凭借粒子水墨视觉效果技术以及感人的剧情，票房表现平稳并能够在大年初四和大年初五连续两天实现票房逆跌。《无名》影片总体表现平稳，《交换人生》票房表现不及预期，票房占比和排片占比持续下滑。

图 13：2023 年春节档影片票房占比趋势



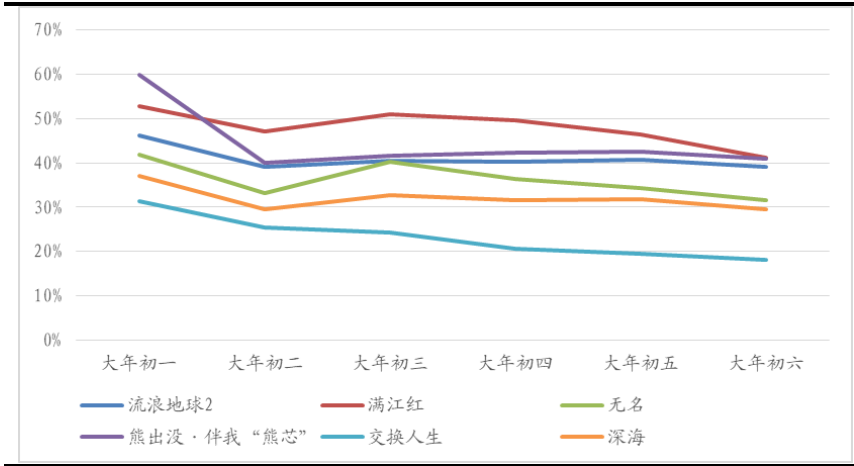
资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 14：2023 年春节档影片排片占比趋势



资料来源：猫眼专业版，中原证券

图 15: 2023 年春节档影片上座率



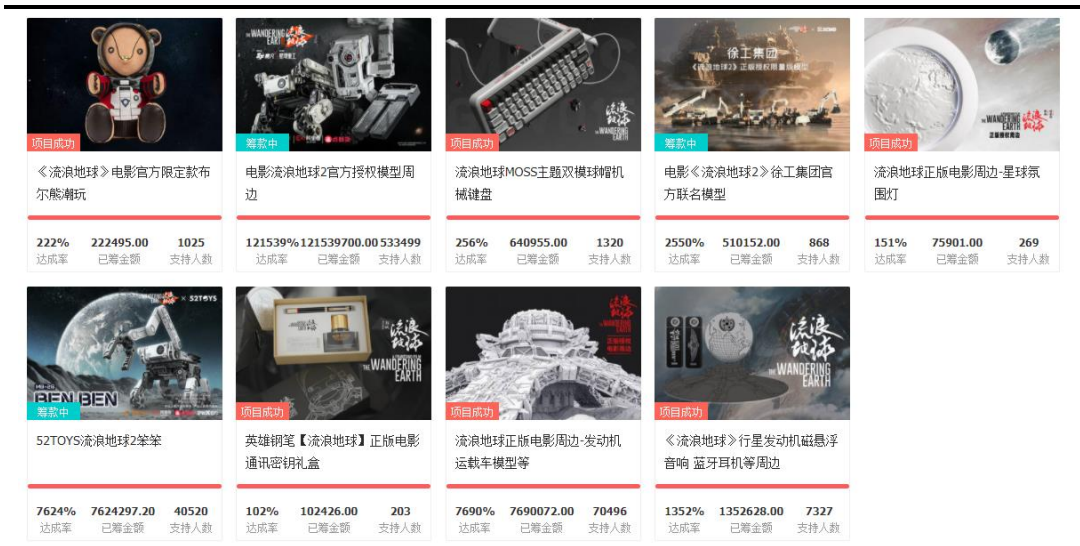
资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

2.3. 《流浪地球 2》热映带动周边衍生品销量大增

由于国内电影产业链中对放映端的依赖程度较高, 影片内容的商业回收周期主要集中于公映期间带来的票房销售收入以及向视频平台出售播放权, 内容的多元化收入以及衍生价值相对欠缺。但在影视、动漫产业链更加发达的美国和日本等国家, 由放映端带来的收入占据的比例更多, 由影片或动漫 IP 延伸出的游戏、周边衍生品、音乐等授权内容成为了重要的商业变现渠道之一, 能够创造出极高的价值并大幅延长内容 IP 的生命力。

我们观察到在《流浪地球 2》上映后, 由于影片评价较好, 除了票房的持续增加之外, 也带动了相关周边衍生产品的需求大增。众筹平台已经有多个与《流浪地球 2》相关的周边衍生品众筹项目在筹款中, 其中达成率最高的产品募集资金已达到 1.21 亿元, 购买人数达到 53 万人, 相比最初 10 万元的众筹目标超额完成 1215 倍, 显示出国内内容 IP 衍生市场的巨大可能性, 也能够拓宽内容的商业变现能力。

图 16: 《流浪地球》相关衍生周边产品



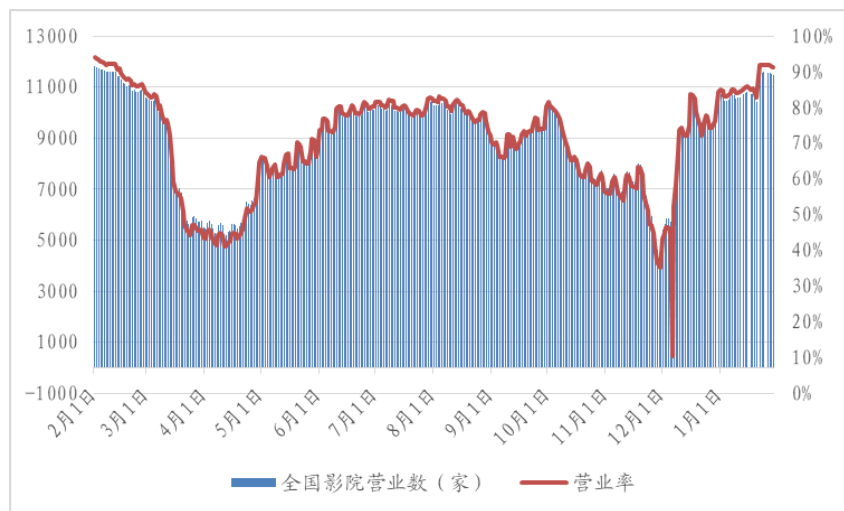
资料来源: 造点新货, 中原证券

3. 疫情风险消弭，市场或迎复苏

3.1. 放映渠道恢复正常，行业竞争压力趋缓

展望 2023 年，我们认为在此前新冠疫情所带来的不确定性基本已经消除。在放映端，目前影院端恢复正常营业，面临的政策性关停的风险大幅减小，根据灯塔专业版数据显示，影院营业率已恢复至 90%左右，营业影院数量超万家，考虑有部分影院已经永久性关停，可以认为当前渠道端已全面恢复正常营业。

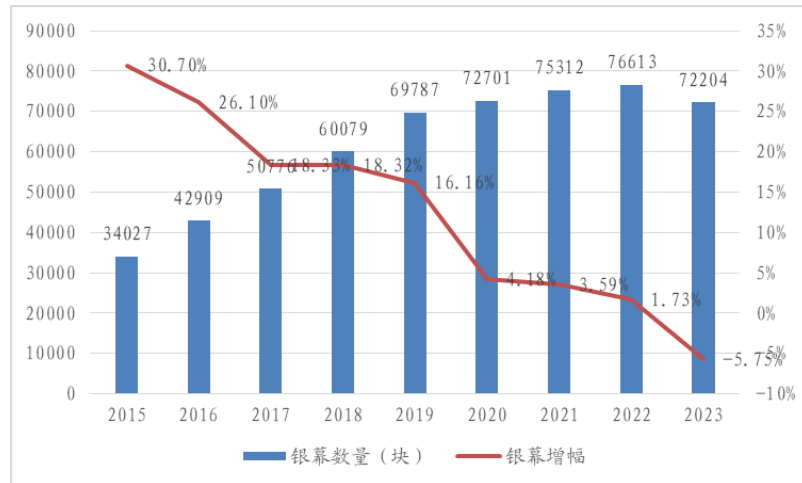
图 17：影院营业率



资料来源：猫眼专业版，中原证券

另外根据灯塔专业版数据显示，2023 年国内影院数量 11667 家，相比 2022 年减少了 7.32%，银幕数 72204 块，相比 2022 年减少了 5.75%。在经历了多年的影院和银幕数量增长后，国内放映端数量首次出现下降，行业的竞争压力趋缓，叠加内容供给修复下行业整体即将迎来复苏，当前院线和影院的存量参与者盈利能力或增强，实现业绩的底部回升。

图 18：国内银幕数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

3.2. 内容供给修复，海外大片引进有望加速市场回暖

在内容端，影片供给恢复较为明显。国内影片方面，已经有多部国产影片宣布提前定档，我们认为在奥密克戎“乙类乙管”的方针下，2022年国庆档出现过的“极限定档”的情况或不复存在。影片提前确定档期一方面可以优化竞争环境，市场能够根据影片的定档信息自发协调上映进度，避免扎堆上映带来的竞争环境恶化；另一方面提前定档可以更合理调配影片宣发周期，通过更长周期的宣传提高观众对影片的认知度，提升影片上映后的票房表现。

而在进口影片方面，漫威大片《黑豹2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》也宣布将于2月7日与2月17日定档国内，DC大片《雷霆沙赞！众神之怒》定档3月17日，其中《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》以及《雷霆沙赞！众神之怒》均为同步北美上映，加上漫威系列影片时隔三年半后再次重新引进国内，或意味着海外进口影片的顺利引进有望进一步丰富国内电影市场内容供给，加速市场修复。

表 4：2023 年待播影片

影片	定档日期	类型	导演	主演	出品方
风再起时	2月5日	犯罪、剧情、动作	翁子光	郭富城、梁朝伟、杜鹃	大地时贷、美亚电影等
黑豹2	2月7日	动作、奇幻、冒险	瑞恩·库格勒	利蒂希娅·莱特、露皮塔·尼永奥	漫威影业
不能流泪的悲伤	2月14日	爱情	唐家辉	何蓝逗、蔡凡熙、王耀庆	亚太国影、中国电影等
中国乒乓之绝地反击	2月17日	剧情、运动	邓超、俞白眉	邓超、孙俪、许魏洲	恒业影业、爱奇艺影业等
蚁人与黄蜂女：量子狂潮	2月17日	科幻、冒险	佩顿·里德	保罗·路德、伊万杰琳·莉莉	漫威影业
毒舌律师	2月24日	剧情、喜剧	吴炜伦	黄子华、谢君豪、王丹妮	安乐影业等
雷霆沙赞！众神之怒	3月17日	奇幻、冒险、动作	大卫·F·桑德伯格	扎克瑞·莱维、亚瑟·安其	
宇宙探索编辑部	4月1日	喜剧、科幻	孔大山	杨皓宇、艾丽娅、蒋奇明	中国电影、郭帆影业等
龙马精神	4月7日	喜剧、动作、剧情	杨子	成龙、刘浩存、郭麒麟	阿里影业、海润影业等
长空之王	4月28日	剧情、动作	刘晓世	王一博、胡军、周冬雨	亭东影业、阿里影业等
人生路不熟	4月28日	喜剧、剧情	易小星	乔杉、范丞丞、马丽	亭东影业、淘票票影视等
检察风云	4月29日	犯罪、剧情	麦兆辉	黄景瑜、白百何、王丽坤	最高人民检察院影视中心、文投控股等
请别相信她	5月20日	喜剧、爱情	杨沅翰	章若楠、吴昱翰、吴彦姝	大地时代、猫眼微影等
超能一家人	2023年待映	喜剧、奇幻、动作	宋阳	艾伦、沈腾、陶慧	开心麻花、中国电影等
前任4：英年早婚	2023年待映	爱情、喜剧	田羽生	韩庚、郑恺、于文文	华谊兄弟、新圣堂影业
平原上的火焰	2023年待映	爱情、犯罪	张骥	周冬雨、刘昊然、梅婷	猫眼微影、无限自在等
维和防暴队	2023年待映	动作、剧情	李达超	黄景瑜、王一博、钟楚曦	万达影业、捷成星纪元等
暗杀风暴	2023年待映	犯罪、悬疑	邱礼涛	张智霖、古天乐、吴镇宇	银都机构、昇格传媒等
回廊亭	2023年待映	犯罪、悬疑、爱情	来牧宽	任素汐、刘敏涛、李传缨	天马映像、东阳向上影业等
铃芽之旅	2023年待映	动画	新海诚	原菜乃华、神木隆之介、松村北斗	
热烈	2023年待映	剧情	大鹏	黄渤、王一博	儒意影业、他城影业等
断网	2023年待映	犯罪、动作、剧情	黄庆勋	郭富城、任达华、林家栋	银都机构、昇格传媒等
惊天救援	2023年待映	剧情、灾难	彭顺	杜江、王千源、佟丽娅	亚太华影、寰宇纵横等

巨齿鲨 2: 深渊	2023 年待映	动作、科幻、冒险	本·维特利	吴京、杰森·斯坦森、蔡书雅	华人影业
念念相忘	2023 年待映	青春、爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙、卜冠今	亭东影业
拯救嫌疑人	2023 年待映	犯罪、悬疑、剧情	张末	张小斐、李鸿其、惠英红	恐龙影业、猫眼微影等
绑架游戏	2023 年待映	剧情、悬疑、犯罪	张哲	彭昱畅、胡冰卿、姚橹	
消失的她	2023 年待映	悬疑、犯罪	崔睿、刘翔	朱一龙、倪妮、文咏珊	壹同传奇影视、淘票票影视
忠爱无言 2	2023 年待映	剧情、家庭	谈宜之	七福、张浩庭、金巧巧	一八九五影视、薄桥影业等

资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，中原证券

注：仅统计部分重点影片

3.3. 2023 年票房有望实现大幅增长，上市公司业绩回升

在疫情发生之前的 2018 年和 2019 年，春节档票房占全年票房比重分别为 9.51% 和 9.21%，而 2021 年和 2022 年由于全年票房存在着较大的不确定性，导致春节档占全年票房比重急剧上升，分别达到 16.44% 和 20.17%。如果假设 2023 年春节档占全年票房比重在 10%-12% 左右，则对应 2023 年全年票房将在 563.67 亿元-676.40 亿元之间，相比 2022 年增幅将位在 88.23%-125.87% 之间，能够恢复至 2019 年的 87.87%-105.44%。

2022 年影视行业经营压力剧增，截至目前有部分 A 股上市影视公司已发布业绩预告，亏损普遍较为严重，2023 年在电影大盘回暖下，影视公司业绩也有望走出谷底，实现业绩大幅回升。

表 5: A 股影视类上市公司 2022 年业绩预告

公司	业绩预告净利润	预告净利润同比增长上限	预告净利润同比增长下限
慈文传媒	约 3200 万元-4800 万元	120.52%	113.68%
欢瑞世纪	约 2500 万元	107.49%	107.49%
唐德影视	约 2400 万元-3600 万元	91.02%	27.35%
百纳千成	约 1300 万元-1950 万元	-70.60%	-80.40%
博纳影业	亏损约 3700 万元-7400 万元	-110.20%	-120.40%
光线传媒	亏损约 63000 万元-73000 万元	-102.13%	-134.21%
北京文化	亏损约 4500 万元-5850 万元	66.27%	56.15%
金逸影视	亏损约 36000 万元-46000 万元	-1.14%	-29.23%
上海电影	亏损约 32500 万元-39000 万元	-1,585.95%	-1,883.14%
幸福蓝海	亏损约 27000 万元-37000 万元	-58.45%	-117.14%
横店影视	亏损约 26900 万元-36500 万元	-2,068.17%	-2,770.57%
鼎龙文化	亏损约 17700 万元-26500 万元	-4,220.30%	-6,268.82%
中国电影	亏损约 20000 万元-24000 万元	-184.61%	-201.53%
万达电影	亏损约 130000 万元-195000 万元	-1,322.57%	-1,933.86%
华谊兄弟	亏损约 87500 万元-130400 万元	-255.34%	-429.56%
文投控股	亏损约 100000 万元-120000 万元	-39.28%	-67.13%

资料来源：Wind，中原证券

4. 投资建议

截至目前，在春节档的带动下，2023 年全国票房大盘已超过 100 亿元，为 2023 年电影市场的全面复苏打下基础，同时我们观察到在春节档结束后，电影市场依然展现出了比较强的持续性，电影行业有望在供需两端实现大幅回暖。

在渠道端，由于影院的经营与票房大盘总量高度相关，将率先受益于票房大盘的增长，有望在 2022 年比较低的票房基数上实现较好的增幅，业绩或出现底部回升。同时渠道端龙头优势较为明显，市场占有率提升趋势或继续维持。

在内容端，展望 2023 年，我们认为 2022 年有较多的影片出现撤档以及未如期上映的情况，为 2023 年及以后的电影市场形成内容储备，上映后有望带动观众需求，同时进口片引进有望加速国内电影市场修复，带动观众需求。

建议关注万达电影、光线传媒。

5. 风险提示

病毒变异风险；电影内容质量不及预期；宏观经济波动影响文娱消费需求

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。