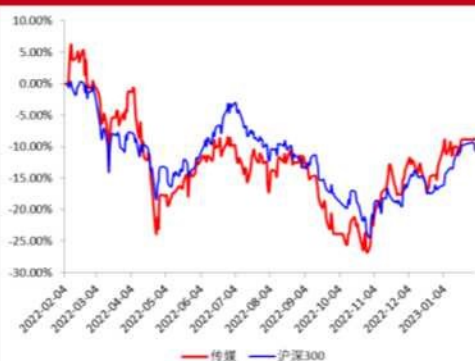




## 春节档电影表现强劲，行业持续修复

近一年行业走势



### ● 内容提要

行业评级： 增持

- **事件：**根据灯塔专业版数据显示，2023年春节档（1月21日-1月27日）电影票房为67.64亿元，同比增长11.99%，仅次于2021年的78.43亿元，达到春节档电影票房历史第二位。
- **单日票房连续五日破10亿，观影人次恢复至2019年同期水平。**从单日票房来看，上映首日由于前期定档和宣发较晚，以及对春节期间疫情的顾虑担忧，首日票房为13.57亿元，低于2019、2021、2022年首日票房。后续由于影片的高品质和高口碑，并且春运返乡并未造成疫情大规模传播，大年初三单日电影票房出现逆势上涨，大年初一至大年初五五天单日票房均突破10亿，接近2021年高点。从票价来看，春节档电影平均票价（不含服务费）为48.0元，（含服务费）为52.3元，同比下降0.41%和0.95%，票价出现小幅下滑。从观影人次来看，春节档电影共计观影人次1.29亿，同比增长13.16%，恢复至2019年同期水平，低于2021年同期水平。从场次来看，由于电影平均时长的增加，场次下滑至265.4万场，低于2019年水平，主要是由于流浪地球影片时长增加，单影厅单日播放约4场，一个半小时时长影片一天最多播放约7场。从城市能级来看，2023年一线城市票房占比为11.2%，基本与2018年同期持平，三四线城市票房占比持续增长，近年来首次占比超过五成，主要受益于疫情放开大规模人群返乡。春节期间居民观影热情高涨，电影市场需求旺盛，截止到1月31日16时20分，2023年度电影票房（含预售）突破100亿元。
- **优质内容影片抢占市场，《满江红》和《流浪地球2》合计贡献票房占比70.58%。**2023年春节档电影从内容质量、后期制作、导演、演员等各方面均处于较高水平。春节档7部影片按照票房排序分别为：《满江红》《流浪地球2》《熊出没·伴我“熊芯”》《无名》

研究员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

联系方式 025-58519172

邮箱 yqxu@njzq.com.cn

《深海》《交换人生》，《中国乒乓之绝地反击》上映2日后撤档改为2月17日上映。由欢喜传媒主投主控的《满江红》和中国电影主投主控的《流浪地球2》合计贡献票房47.74亿元，占春节档票房的70.58%，头部影片集中度较高。由光线传媒主投主控的《深海》春节档票房3.59亿元，由博纳影业主投主控的《无名》春节档票房4.94亿元，两部电影不及市场预期。优质内容是头部影片抢占市场的关键。

- **进口片引进数量增加，加速电影行业修复。**春节档过后，随着防疫政策放开、国际关系缓和、对进口片审查放松等因素，2月电影市场将引进漫威的两部影片：于2022年11月11日在美国上映的《黑豹2：瓦坎达万岁》将于2023年2月7日在中国内地上映；《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》于2023年2月17日在北美与中国内地同步上映。2022年12月16日同步上映的《阿凡达：水之道》在国内市场累计票房16.42亿元，取得了良好的成绩。2018-2022年进口影片数量分别为121/136/62/73/59部，疫情三年进口数量约为此前的一半。纵观全年，海外头部影片引进数量有望上涨，提升电影市场票房数据，推动国内优质影片内容释放，加速电影行业复苏。
- **国产影片储备丰富，对全年票房贡献较大。**2021年，国产影片数量为599部，占比达到88.48%。国产影片对全年票房贡献占比逐步提升，今年随着对影片审核的放松，此前完成未上映的、内容优质的国产影片有望在今年上映。2月《风再起时》，4月《龙马精神》，以及暂未定档的《保你平安》《维和防暴队》《超能一家人》等影片想看人数超20万。
- **投资建议：**春节档电影是全年内容品质较高的档期，春节档的强势复苏推动全年电影票房的修复。春节期间，影院营业率约为90%，预计上半年有望全部开业。观影人次的提升极大的推动了票房的增长。从院线端来看，万达电影市占率稳步提升，中小院线出清后，万达电影仍有修复空间。从供给端来看，全年影片供给丰富，建议关注中国电影、光线传媒、博纳影业。
- **风险提示：**疫情反复致使影院不能正常营业；政策监管风险；内容品质不及预期。

## 免责声明

。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。