

影视院线

证券研究报告

2023年02月08日

节后电影大盘票房同比上涨 23.1%，同时期对比达历史最高

2023年春节后票房（初七至十五，含服务费）达 38.1 亿元，为同期最高值

根据艺恩数据，2023 年初七至十五的电影票房同比 2019/2021/2022 分别增长 5.2%/10.6%/23.1%，节后电影大盘仍保持较高热度。观影人次达 7941 万，同比 2019/2021/2022 分别变动 -8.3%/-1.1%/13.2%。平均票价 48 元，同比 2019/2021/2022 分别提升 14.8%/11.8%/8.8%。我们认为相较 2019 和 2021 年，2023 年节后电影大盘主要由票价提升驱动，观影人次降幅小于票价涨幅，优质内容供给下观影需求颇具韧性。

分线城市城市看，1-5 线城市票房较 2019 年、2021 年同期基本实现全面恢复

2023 年初七至十五 1-5 线城市票房分别为 5.1/13.3/7.9/8.2/3.6 亿元，较 2019 年恢复率达 96%/99%/110%/119%/110%，较 2021 年恢复率达 119%/116%/108%/106%/97%。从票房贡献看，1-5 线城市票房占比分别为 13.3%/34.9%/20.7%/21.6%/9.5%，较春节档期间占比变化为 +2.1%/+2.7%/-2.7%/-1.7%/-0.4pct，一二线城市贡献提升。

分渠道看，前三大影投为万达电影、横店院线、大地院线

前十大影投占比较 2019/2021/2022 分别同比提升 1.5/2.8/0.9pct，其中万达电影、上海星轶影院、博纳影院投资、幸福蓝海影院发展、UME 电影集团均实现占比同比 2019/2021/2022 年正增长。

《黑豹 2》《蚁人 3》于 2 月 7 日、2 月 17 日相继上映，观影需求有望进一步得到释放

进口片方面，2 月有两部进口漫威影片上映，《黑豹 2》于 2 月 7 日首映，截至 2 月 7 日 15 时，首日票房 1386 万元，我们判断由于此片已于 2022 年 11 月在美上映，引进国内影院后观影受众更多为二刷或者对视觉效果有相当追求的群体。《蚁人 3》将于 2 月 17 日全球首映，有望吸引更多观众走进影院。

国产片方面，由于此前受疫情等因素影响导致上映延期，存货积压下 2023 年供给端预计较为充沛，截至 2 月 7 日猫眼专业版数据，已有 38 部影片定档（含 7 部进口片）。

建议关注：万达电影、横店影视、博纳影业、中国电影、光线传媒、欢喜传媒、猫眼娱乐、IMAX CHINA、阿里影业。

风险提示：内容上线不及预期、影片撤档风险；用户消费意愿修复不及预期风险等。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

朱骏楠

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523010002
zhuqinnan@tfzq.com

行业走势图

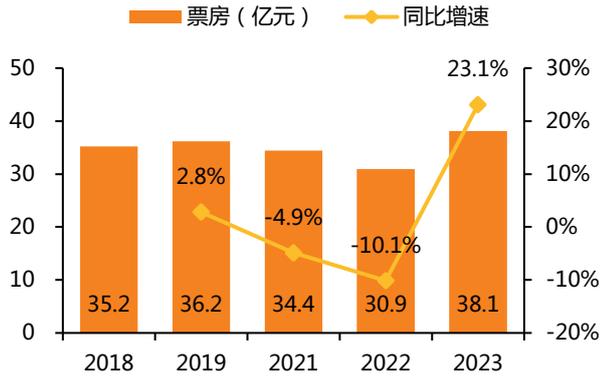


资料来源：聚源数据

相关报告

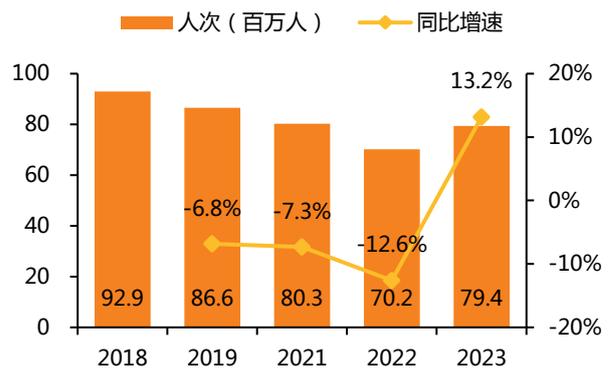
- 1 《影视院线-行业点评:23 年春节档票房 67.58 亿历史第二，超 19 年仅次于 21 年》 2023-01-30
- 2 《影视院线-行业专题研究:海外疫情复苏调研：影院篇》 2023-01-08
- 3 《影视院线-行业点评:《阿凡达 2》官宣国内定档，关注影视行业疫后复苏》 2022-11-24

图 1：2018-2023 年春节后（正月初七至十五）票房



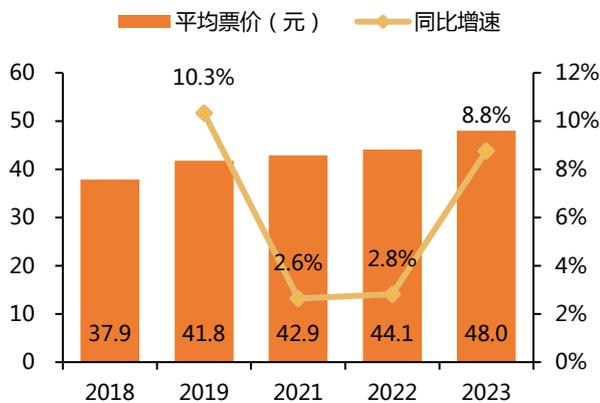
资料来源：艺恩数据，天风证券研究所 注：本文票房均含服务费。

图 2：2018-2023 年春节后（正月初七至十五）观影人次



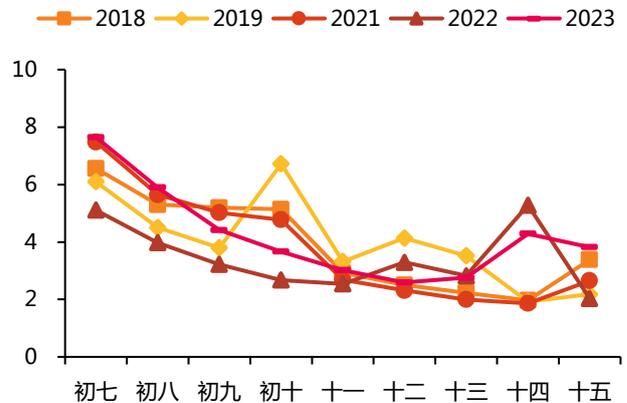
资料来源：艺恩数据，天风证券研究所

图 3：2018-2023 年春节后（正月初七至十五）平均票价



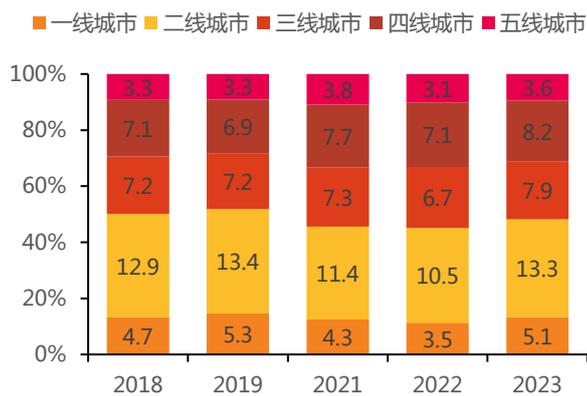
资料来源：艺恩数据，天风证券研究所

图 4：2023 年春节后（正月初七至十五）单日票房走势（亿元）



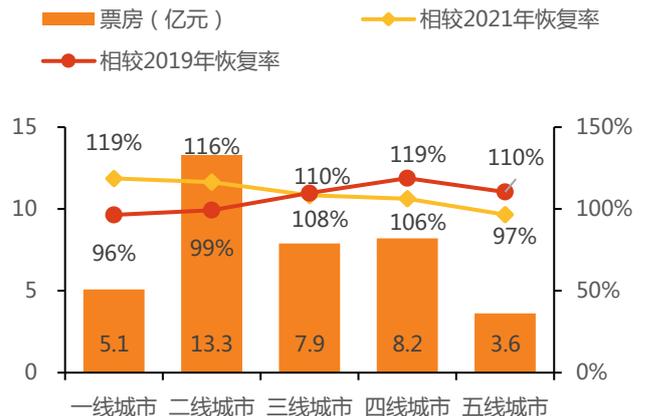
资料来源：艺恩数据，天风证券研究所

图 5：2023 年春节后（正月初七至十五）分线城市票房和占比



资料来源：艺恩数据，天风证券研究所 注：图中数据标签单位为亿元。

图 6：2023 年春节后（正月初七至十五）分线城市票房和恢复率



资料来源：艺恩数据，天风证券研究所

图 7：2023 年春节后（正月初七至十五）影投公司票房和市占率

排名	影投公司	票房（亿元）	票房份额	占比同比2022 年变化	占比同比2021 年变化	占比同比2019 年变化
1	万达电影	5.63	14.8%	0.0%	1.7%	2.4%
2	横店院线	1.44	3.8%	-0.4%	-0.3%	-0.3%
3	大地影院	1.22	3.2%	-0.8%	-1.3%	-2.3%
4	上海星轶影院	1.03	2.7%	0.6%	1.2%	2.0%
5	博纳影院投资	0.92	2.4%	0.7%	0.9%	0.6%
6	CGV影城投资公司	0.91	2.4%	0.4%	0.3%	-0.1%
7	金逸影视	0.84	2.2%	0.0%	0.1%	-0.3%
8	中影影院投资	0.68	1.8%	0.0%	-0.3%	-0.8%
9	幸福蓝海影院发展	0.48	1.2%	0.1%	0.3%	0.1%
10	UME电影集团	0.45	1.2%	0.2%	0.2%	0.0%
前十合计		13.60	35.7%	0.9%	2.8%	1.5%

资料来源：艺恩数据，天风证券研究所

图 8：已定档影片（截至 2023 年 2 月 7 日）

序号	影片名称	上映时间	国别	类型	序号	影片名称	上映时间	国别	类型
1	黑豹2	2023/2/7	进口	动作/冒险	20	会考试的猛犸象	2023/2/24	国产	剧情/青春
2	我的青春不再见	2023/2/10	国产	剧情/青春	21	印式英语	2023/2/24	进口	剧情
3	山乡宁静	2023/2/10	国产	剧情/青春	22	拨浪鼓咚咚响	2023/2/25	国产	剧情/喜剧
4	天降神运	2023/2/10	国产	奇幻	23	断网	2023/3/3	国产	犯罪/动作/剧情
5	再看我一眼	2023/2/14	国产	剧情/爱情	24	荒原	2023/3/3	国产	冒险/剧情
6	极速保镖	2023/2/14	国产	动作/爱情	25	雷霆沙赞！众神之怒	2023/3/17	进口	奇幻/冒险/动作
7	不能流泪的悲伤	2023/2/14	国产	爱情	26	厨神驾到	2023/3/25	国产	爱情/喜剧/家庭
8	可不可以不要离开我	2023/2/14	国产	爱情/剧情	27	哈里斯夫人闯巴黎	2023/3/31	进口	剧情/喜剧
9	环海战记	2023/2/14	国产	冒险/青春/喜剧	28	怨偶铠甲	2023/3/31	国产	恐怖/惊悚
10	胡杨林之恋	2023/2/14	国产	爱情/剧情	29	宇宙探索编辑部	2023/4/1	国产	科幻/喜剧
11	中国乒乓之绝地反击	2023/2/17	国产	剧情/运动	30	名侦探柯南：贝克街的亡灵	2023/4/4	进口	动画/悬疑/冒险
12	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	2023/2/17	进口	科幻/冒险	31	龙马精神	2023/4/7	国产	喜剧/动作
13	冥绝村	2023/2/17	国产	恐怖/惊悚	32	绝地追击	2023/4/7	国产	动作/灾难
14	那人那事那岁月	2023/2/17	国产	纪录片	33	倍儿喜欢你	2023/4/14	国产	爱情/喜剧
15	书记日记	2023/2/17	国产	剧情	34	长空之王	2023/4/28	国产	剧情/动作
16	岗上花开	2023/2/17	国产	剧情	35	人生路不熟	2023/4/28	国产	喜剧/剧情
17	困在心绪里的儿子	2023/2/24	进口	剧情	36	检察风云	2023/4/29	国产	剧情/犯罪
18	悟空	2023/2/24	国产	古装/奇幻	37	请别相信她	2023/5/20	国产	喜剧/爱情
19	毒舌律师	2023/2/24	国产	剧情/喜剧	38	消失的她	2023/6/22	国产	悬疑/犯罪

资料来源：猫眼专业版，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com