

2023 年电影市场强劲复苏，国产电影崭露锋芒

强于大市 (维持)

——传媒行业跟踪报告

2024 年 01 月 04 日

投资要点:

2023 年电影市场指标回暖，恢复趋势显著。从票房来看，在疫情消退、供片充足、头部国产影片发力等多重有力因素带动下，2023 年电影总票房同比上涨 83.5% 至 549.2 亿元，回升至 2017 年水平。从观影情况来看，观影人次及平均票价均有不同程度的上涨，但 2023 年票房同比大幅上涨的主要拉动因素是观众观影热情的复苏，观影人次同比上涨 82.6% 至 12.99 亿人次，票价处于维稳态势，微幅上涨 0.5% 至 42.3 元。

国产电影逐步发力，投资端及产出端实现良性循环。2023 年上映国产片 426 部，恢复至 2019 年水平，共收获 460.1 亿元票房，同比大幅上涨，占全年总票房的 83.8%。国产电影占比、质量的提升拉动票房增长，能够将更多的利润留存在国内市场，国产片的市场扩容又将进一步反哺投资端，有更好的收益后能够鼓励更多的内容投入和项目开发。

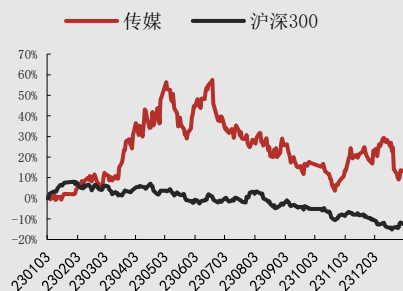
影片供应量明显回升，悬疑片引领票房增长，喜剧片表现稍显落后。2023 年共上映 509 部影片，同比增加 183 部，票房同比增加 249.9 亿元。各类型影片供应量明显回升，其中剧情片依旧占比较大，共上映 223 部，票房占比提升 3%，位居所有类型影片票房首位；悬疑片在多部头部电影的加持下，仅凭借 8 部影片占据了整年票房的 16.5%，位居第二，主要由于《消失的她》、《满江红》等优质表现，带动悬疑片票房提升；喜剧片数量增加 17 部，但票房缩水明显，主要是由于《你好，李焕英》2022 年表现极为突出，2023 年喜剧片并没有黑马出现，票房表现稍显落后。

影院运营效率提升，万达院线持续龙头地位。从影院建设方面来看，影院新建持续放缓，新建银幕数量降幅有所收窄；从影院运营情况来看，在映影院及在映银幕数维持稳定，但放映场次在 2023 年达到近年来最高值，同比增长 28.1% 至 1.31 亿场次，这说明市场扩张放缓的情况下，影院主要还是以提高影院运营效率为首要目标；从院线表现来看，万达院线持续龙头地位。2023 年万达院线票房为 95.66 亿元，同比增加 83.09%，票房份额占比达 17.42%，运营效率达 1.46，远超同行，位居市场第一。

投资建议:2023 年影院均恢复运营，扩内需促消费政策措施持续发力，电影作为线下消费的重要场景，呈现良好回暖态势，随着优质电影定档，各大档期票房表现良好，行业对国产电影关注度有所提升，优质电影带动整体票房增长，影院运营效率大体恢复，新增速度有所放缓。**建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。**

风险因素:电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；电影声誉相关风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

抖音发起精品微短剧合作计划，助推行业快速发展

七部重点影片角逐元旦档，票房有望呈现回弹态势

国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理: 李中港

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

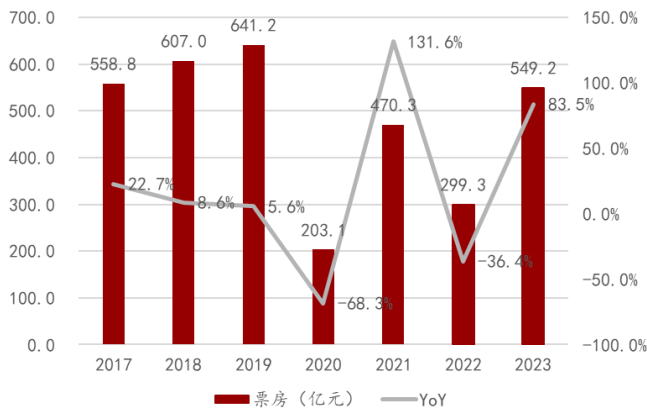
正文目录

1 影片表现：市场指标回暖，优质国产电影助力市场恢复.....	3
2 影院运营：影院运营效率提升，万达院线持续龙头地位.....	5
3 投资建议.....	6
4 风险提示.....	6
图表 1：2017-2023 年影院票房	3
图表 2：2019-2023 年观影人次及平均票价.....	3
图表 3：2019-2023 年国产及进口新片数量.....	3
图表 4：2019-2023 年国产及进口片票房.....	3
图表 5：2023 年上映类型影片数量（单位：部）	4
图表 6：2023 年上映类型影片票房（单位：亿元）	5
图表 7：2018-2023 年在映影院、银幕数量.....	5
图表 8：2018-2023 年新建影院、银幕数量.....	5
图表 9：2023 年院线表现情况.....	6

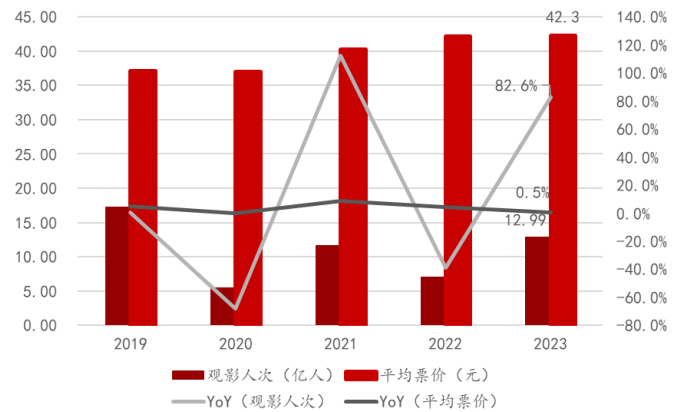
1 影片表现：市场指标回暖，优质国产电影助力市场恢复

2023年电影市场指标回暖，恢复趋势显著。根据拓普数据，2023年影院均恢复运营，居民消费热情复燃，线下场景消费逐步复苏，电影作为线下消费的重要场景，呈现良好回暖态势。从票房来看，在疫情消退、供片充足、头部国产影片发力等多重有力因素带动下，2023年电影总票房同比上涨83.5%至549.2亿元，回升至2017年水平。从观影情况来看，观影人次及平均票价均有不同程度的上涨，但2023年票房同比大幅上涨的主要拉动因素是观众观影热情的复苏，观影人次同比上涨82.6%至12.99亿人次，票价处于维稳态势，微幅上涨0.5%至42.3元。

图表1: 2017-2023年影院票房



图表2: 2019-2023年观影人次及平均票价

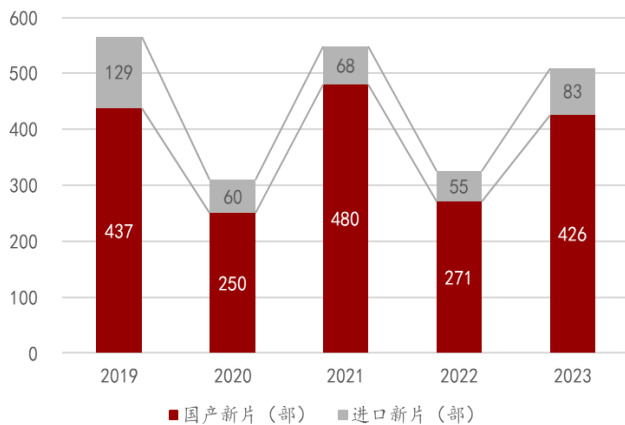


资料来源：拓普数据、万联证券研究所

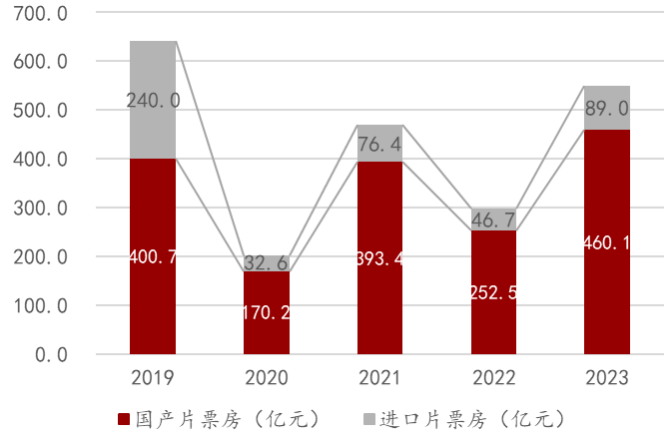
资料来源：拓普数据、万联证券研究所

国产电影逐步发力，投资端及产出端实现良性循环。近年来国产电影开始发力，新片上映部数占全国新片部数于2020年超过80%，2022年由于疫情复发，制作进度不及预期，新片上映数量有所减少，随着复工复产，电影制作进度恢复，2023年上映国产片426部，恢复至2019年水平，共收获460.1亿元票房，同比大幅上涨，占全年总票房的83.8%；进口片在日本动画电影《玲芽之旅》、《灌篮高手》的带动下，票房有所回暖。国产电影占比、质量的提升拉动票房增长，能够将更多的利润留存在国内市场，国产片的市场扩容又将进一步反哺投资端，有更好的收益后能够鼓励更多的内容投入和项目开发。

图表3: 2019-2023年国产及进口新片数量



图表4: 2019-2023年国产及进口片票房



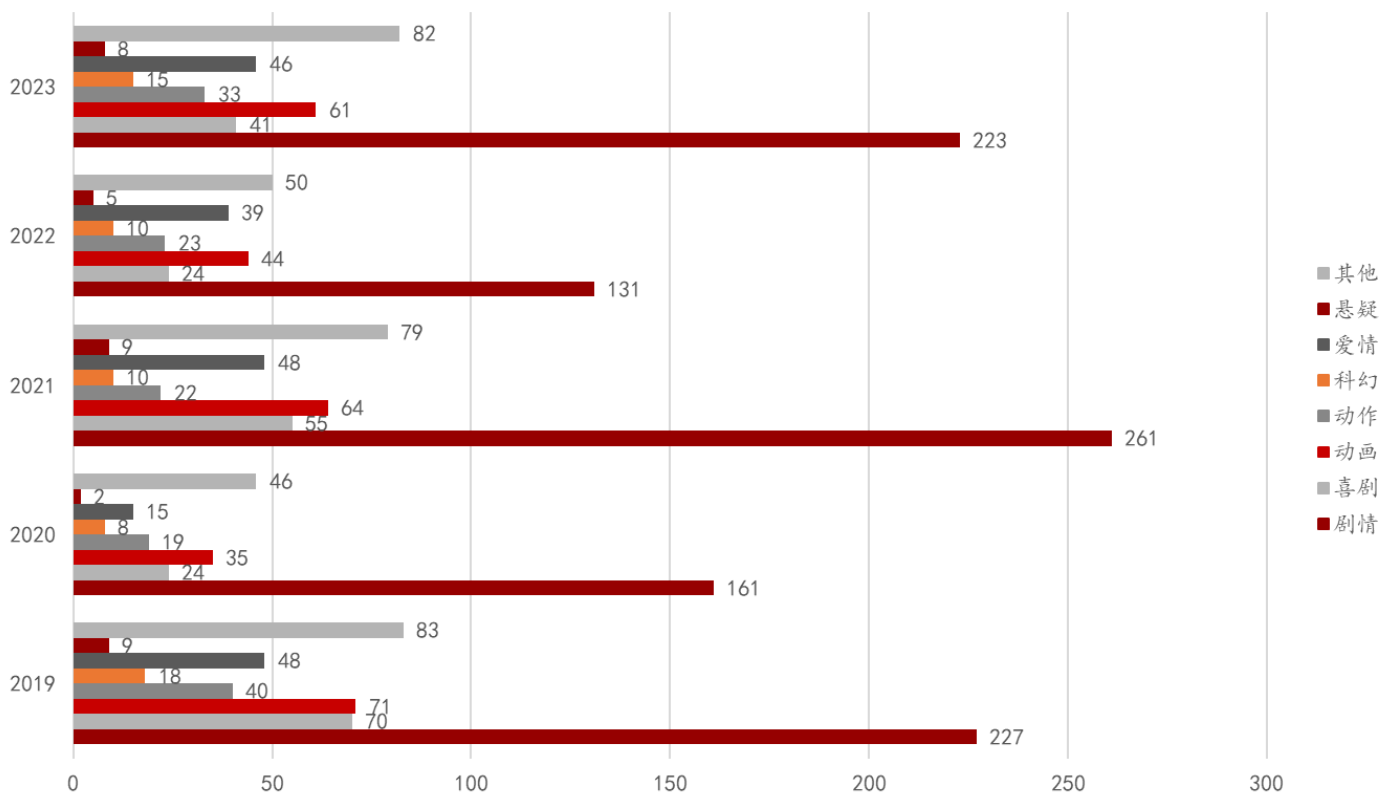
资料来源：拓普数据、万联证券研究所

资料来源：拓普数据、万联证券研究所

注：上映新片数量不含重映片。

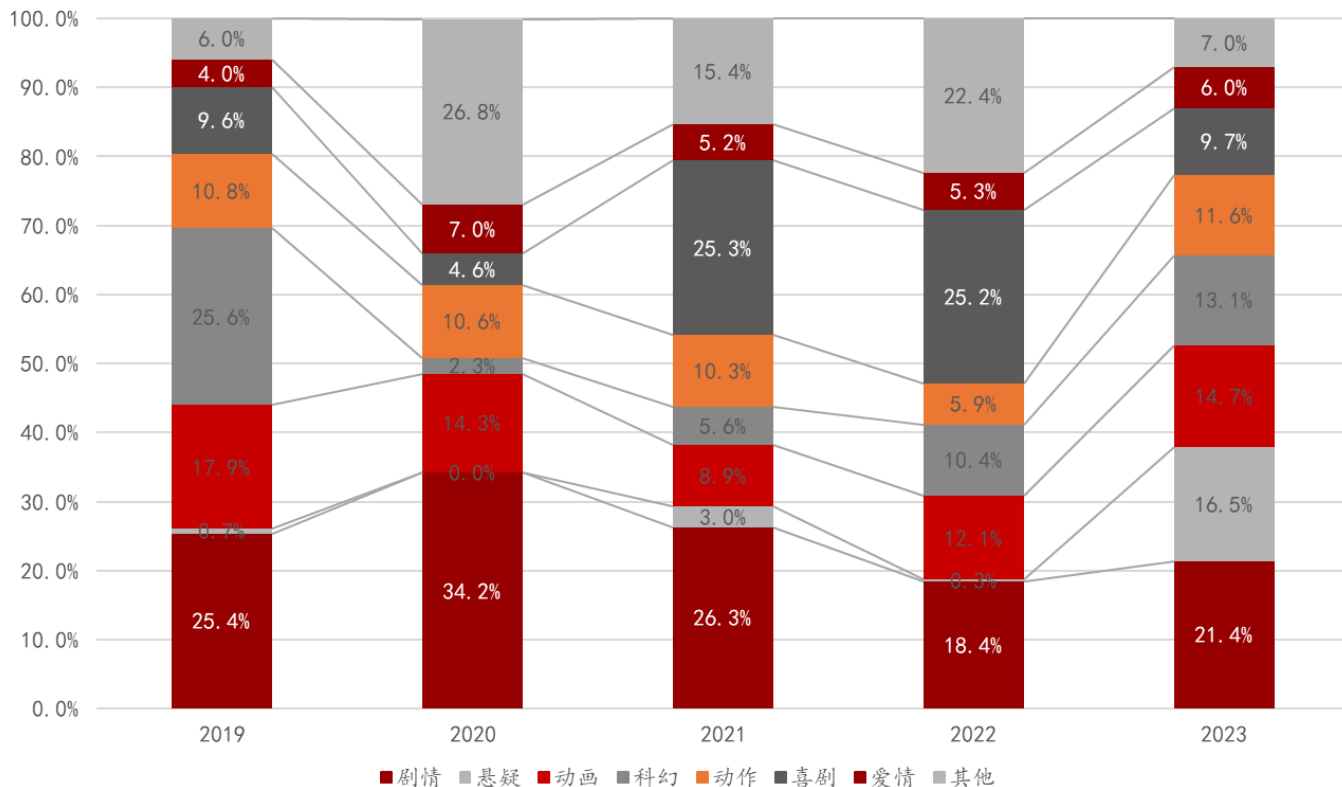
影片供应量明显回升，悬疑片引领票房增长，喜剧片表现稍显落后。从2023年上映影片数量及类型电影票房来看，共上映509部影片，同比增加183部，票房同比增加249.9亿元。各类型影片供应量明显回升，其中剧情片依旧占比较大，共上映223部，票房占比提升3%，位居所有类型影片票房首位；悬疑片在多部头部电影的加持下，仅凭借8部影片占据了整年票房的16.5%，位居第二，主要由于《消失的她》凭借着悬疑题材反转特性吸引观众、点映好评如潮、演技派演员主演加持、话题热度持续发酵等多项因素成为黑马，带动悬疑片票房增长，叠加春节档《满江红》优质表现，带动悬疑片票房提升；喜剧片数量增加17部，但票房缩水明显，主要是由于《你好，李焕英》2022年表现极为突出，2023年喜剧片并没有黑马出现，票房表现稍显落后。

图表5: 2023年上映类型影片数量(单位:部)



资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

图表6: 2023 年上映类型影片票房 (单位: 亿元)

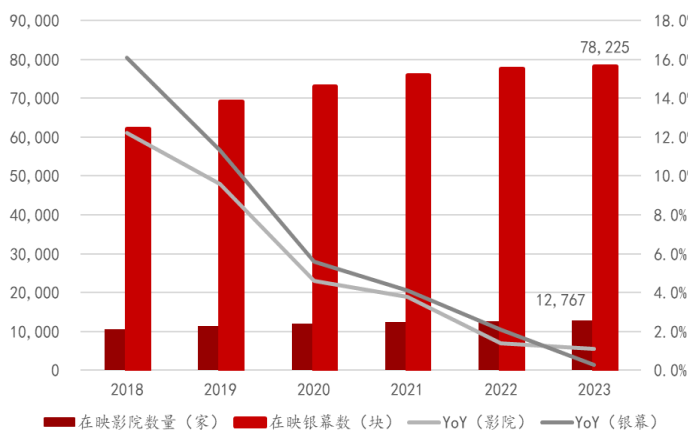


资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

2 影院运营: 影院运营效率提升, 万达院线持续龙头地位

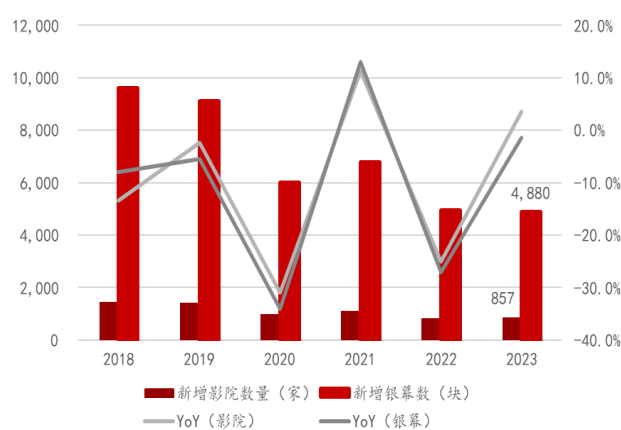
影院运营效率提升, 万达院线持续龙头地位。从影院建设方面来看, 影院新建持续放缓, 2023年新增影院数量857家, 同比上涨3.5%, 与2022年维持相同水平, 新建银幕数量降幅有所缩窄, 共新增4880块; 从影院运营情况来看, 在映影院及在映银幕数维持稳定, 但放映场次在2023年达到近年来最高值, 同比增长28.1%至1.31亿场次, 这说明市场扩张放缓的情况下, 影院主要还是以提高影院运营效率为首要目标。从院线表现来看, 万达院线持续龙头地位。2023年万达院线票房为95.66亿元, 同比增加83.09%, 票房份额占比达17.42%, 运营效率达1.46, 远超同行, 位居市场第一。

图表7: 2018-2023 年在映影院、银幕数量



资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

图表8: 2018-2023 年新建影院、银幕数量



资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

图表9: 2023 年院线表现情况

排名	院线	票房 (万元)	票房份额	YoY	场均收益 (元)	运营效率
1	万达院线	956,553	17.42%	83.09%	662.69	1.46
2	中影数字	477,871	8.70%	96.75%	392.81	0.95
3	上海联和	448,293	8.17%	105.91%	570.62	1.24
4	中影南方	408,215	7.44%	89.54%	405.7	0.99
5	大地院线	371,033	6.76%	54.00%	377.07	0.94
6	幸福蓝海	237,039	4.32%	81.25%	417.26	1.02
7	横店院线	234,891	4.28%	79.38%	357.64	0.88
8	金逸珠江	224,675	4.09%	72.15%	494.22	1.17
9	中影院线	190,753	3.47%	73.25%	411.55	1.02
10	华夏联合	173,561	3.16%	82.36%	367.46	0.92

资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

3 投资建议

2023 年影院均恢复运营, 扩内需促消费政策措施持续发力, 电影作为线下消费的重要场景, 呈现良好回暖态势, 随着优质电影定档, 各大档期票房表现良好, 行业对国产电影关注度有所提升, 优质电影带动整体票房增长, 影院运营效率大体恢复, 新增速度有所放缓。建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。

4 风险提示

电影口碑、质量不及预期; 影片延期风险; 电影声誉相关风险。

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。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场