

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

2023 年票房近 550 亿元，2024 年元旦档再破同档期纪录

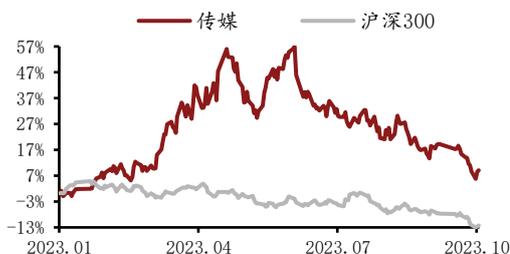
——传媒行业分析报告

证券研究报告-行业分析报告

强于大市(维持)

传媒相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 01 月 08 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《传媒行业点评报告：《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》引关注，后续或有进一步完善空间》 2023-12-27

《传媒行业月报：多模态 AI 模型重磅推出，11 月版号略有延迟》 2023-12-13

《传媒行业年度策略：新技术、新模式、新空间》 2023-11-29

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：

● **2023 年恢复良好，但相比疫情前仍有差距。**根据灯塔专业版数据，2023 年国内电影市场总票房 549.37 亿元，同比增加 83.45%；观影人次 12.99 亿，同比增加 82.44%；平均票价 42.3 元，同比增加 0.55%。2023 年是国内电影市场全面恢复正常经营的首年，票房和观影人次的总体恢复情况良好，均达到 2020 年以来的最高水平；但对比 2019 年来看，票房和观影人次仍分别有 14.36% 和 24.91% 的差距，也低于 2017 年的票房和观影人次数据。

● **放映端经营数据回升，影视公司利润端大幅改善。**2023 年电影市场上座率以及场均人次的数据都创疫情以来新高，渠道端的盈利能力回升，但相比 2019 年同样存在一定差距。上市公司层面，2023 年前三季度万达电影、横店影视、上海电影、金逸影视、中国电影等上市公司归母净利润均有大幅增长，利润规模也达到疫情以来新高并接近或超越 2019 年前三季度利润规模。

● **元旦档期票房破纪录，期待春节档。**2024 年元旦档期总票房 15.36 亿元，同比增加 177.76%；观影人次 3667.4 万，同比增加 192.13%，同时平均票价下滑 4.92%，为 41.88 元。元旦档表现优异，不仅大幅超越 2023 年元旦档票房，也打破了 2021 年 13.03 亿元的元旦档票房纪录。

截至 1 月 7 日，目前已经有春节档常驻动画影片《熊出没·逆转时空》以及宁浩导演、刘德华主演的《红毯先生》定档春节假期。《熊出没》系列动画在历年春节档能够获得大约 3-7 亿元左右的票房，预计 2024 年春节档也将继续释放票房潜力。

● **投资建议：**2023 年电影市场总体恢复情况良好，虽然相比 2019 年尚有差距，但春节档、暑期档以及 2024 年元旦档观影需求仍旺盛，市场存在优质影片内容时观众需求稳固。预计 2024 年电影市场票房有望在 2023 年基础上进一步提升。

建议短期关注春节档影片定档情况，距离春节假期尚有 1 个月左右的时间，可能有更多影片将宣布定档春节假期并进行大规模宣发预热；中长期关注影视公司的内容布局与制作进展，渠道端则关注场均人次、上座率等经营数据触底回升带来的盈利面改善。建议关注光线传媒、万达电影、中国电影。

风险提示：影片上映进度以及票房表现不及预期；商誉减值风险；演艺人员失德风险；内容监管政策变化风险

内容目录

1. 2023 年回顾：电影市场有序恢复	3
1.1. 2023 年恢复良好，但相比疫情前仍有差距	3
1.2. 放映渠道增速平稳，场均放映效率提升	4
1.3. 三大档期分化明显，暑期档成全年亮点	5
1.4. 国产影片挑起票房增长大梁	5
1.5. 头部影片票房集中度下降，结构趋于合理	6
1.6. 三四线城市占率略微下滑	7
1.7. 头部影投院线继续保持高市占率	7
2. 元旦档期破纪录，期待春节档	8
3. 投资建议	9
4. 风险提示	9

图表目录

图 1：2011-2023 年国内电影市场票房	3
图 2：2011-2023 年国内电影市场观影人次	3
图 3：2011-2023 年国内电影市场放映场次	3
图 4：2011-2023 年国内电影市场平均票价	3
图 5：2011-2023 年国内人均观影频次	4
图 6：2014-2023 年国内电影市场场均人次和上座率	4
图 7：2014-2023 年国内银幕数量	4
图 8：2014-2023 年单银幕票房产出	4
图 9：国内三大档期票房及占比	5
图 10：2019-2023 年国产影片与进口影片上映数量	6
图 11：2014-2023 年进口影片与国产影片平均单片票房	6
图 12：头部影片票房集中度	7
图 13：2016-2023 年不同线城市票房占比	7
图 14：2016-2023 年不同线城市观影人次占比	7
图 15：2018-2023 年国内院线市占率	8
图 16：2019-2023 年国内影投市占率	8
图 17：2018-2024 年元旦档期票房	8
图 18：2018-2024 年元旦档期观影人次	8
表 1：2023 年国内电影市场票房 TOP10	6
表 2：2024 年国庆档期票房 TOP5	8

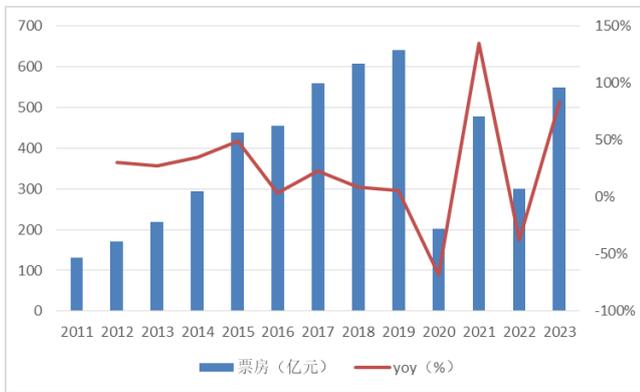
1. 2023 年回顾：电影市场有序恢复

1.1. 2023 年恢复良好，但相比疫情前仍有差距

根据灯塔专业版数据，2023 年国内电影市场总票房 549.37 亿元，同比增加 83.45%；扣除服务费后票房 499.30 亿元，同比增加 82.99%；观影人次 12.99 亿，同比增加 82.44%；放映场次 1.29 亿，同比增加 26.26%；平均票价 42.3 元，同比增加 0.55%，扣除服务费后平均票价 38.4 元，同比增加 0.30%。

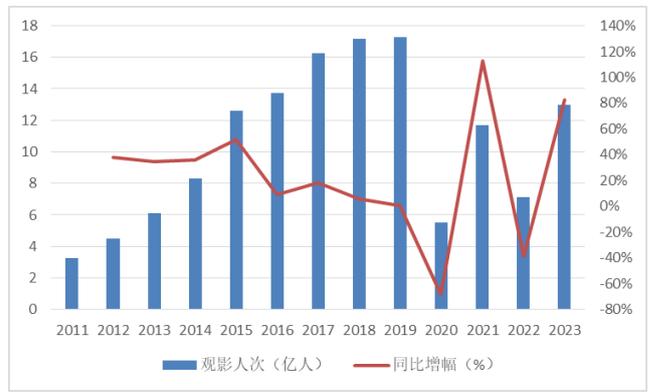
2023 年是国内电影市场全面恢复正常经营的首年，票房和观影人次的总体恢复情况良好，均达到 2020 年以来的最高水平；但对比 2019 年来看，票房和观影人次仍分别有 14.36% 和 24.91% 的差距，也低于 2017 年的票房和观影人次数据。

图 1：2011-2023 年国内电影市场票房



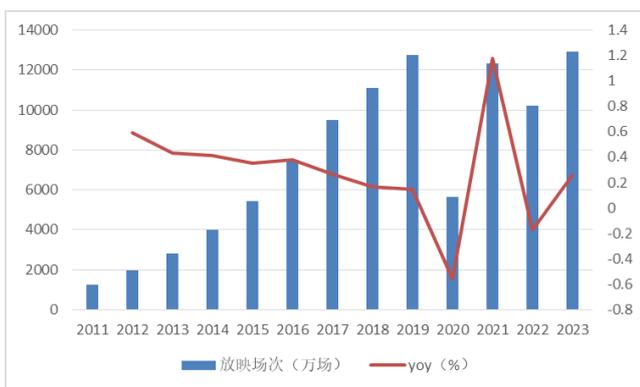
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 2：2011-2023 年国内电影市场观影人次



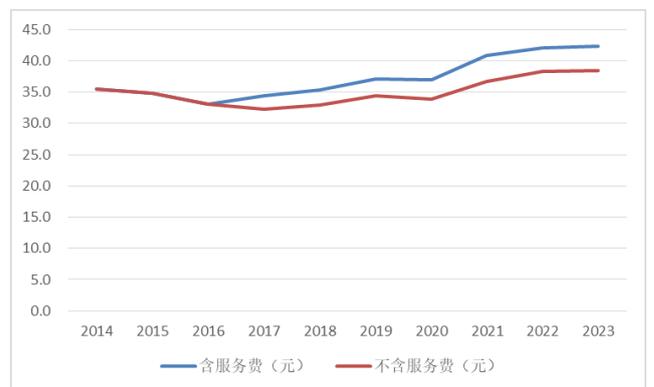
资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 3：2011-2023 年国内电影市场放映场次



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 4：2011-2023 年国内电影市场平均票价



资料来源：灯塔专业版，中原证券

结合 2022 年国家统计局发布的全国 14.12 亿元总人口以及 9.21 亿城镇人口计算，2023 年全国人均观影频次 0.9 次，城镇人口人均观影频次 1.4 次，与 2019 年 1.2 次和 2.0 次的数据相比同样存在一定差距。

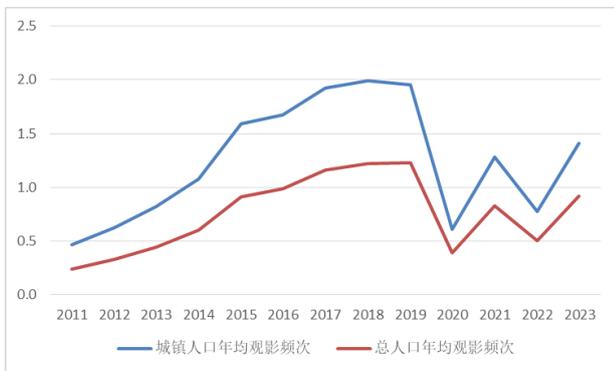
在国内电影市场平均票价平稳、小幅提升的环境下，通过持续输出优质影片提升观影人次

将成为国内电影市场持续回升的主要推动力。以 2023 年 42.3 元票房为基准，若未来的全国人均观影频次以及城镇人口人均观影频次能够恢复至 2019 年水平，则对应票房空间则能够达到 720 亿元-780 亿元，相比 2019 年 641.49 亿元的票房峰值将增加 12.23%-21.59%。

1.2. 放映渠道增速平稳，场均放映效率提升

在上座率和场均人次方面，随着票房的增长以及放映渠道端数量增速放缓，2023 年国内电影市场上座率回升至 8.3%，同比提升 2.4pct；场均人次回升至 10.06 人/场，相比 2022 年增加 3.10 人/场。2023 年电影市场上座率以及场均人次的数据都创疫情以来新高，渠道端的盈利能力回升，但相比 2019 年同样存在一定差距。上市公司层面，2023 年前三季度万达电影、横店影视、上海电影、金逸影视、中国电影等上市公司归母净利润均有大幅增长，利润规模也达到疫情以来新高并接近或超越 2019 年前三季度利润规模。

图 5：2011-2023 年国内人均观影频次



资料来源：灯塔专业版，中原证券

图 6：2014-2023 年国内电影市场场均人次和上座率



资料来源：灯塔专业版，中原证券

放映渠道端，国家电影局公布数据显示，2023 年国内银幕数量达到 86310 块，相比 2022 年末净增加 2312 块，增幅为 2.75%。测算 2023 年平均每块银幕产出票房 63.65 万元，同比提升 80.25%。经历连续增长后，目前国内电影市场渠道端的数量整体稳定，单银幕票房产出回升，票房增长有望进一步提升渠道端盈利能力。

图 7：2014-2023 年国内银幕数量



资料来源：国家电影局，中原证券

图 8：2014-2023 年单银幕票房产出



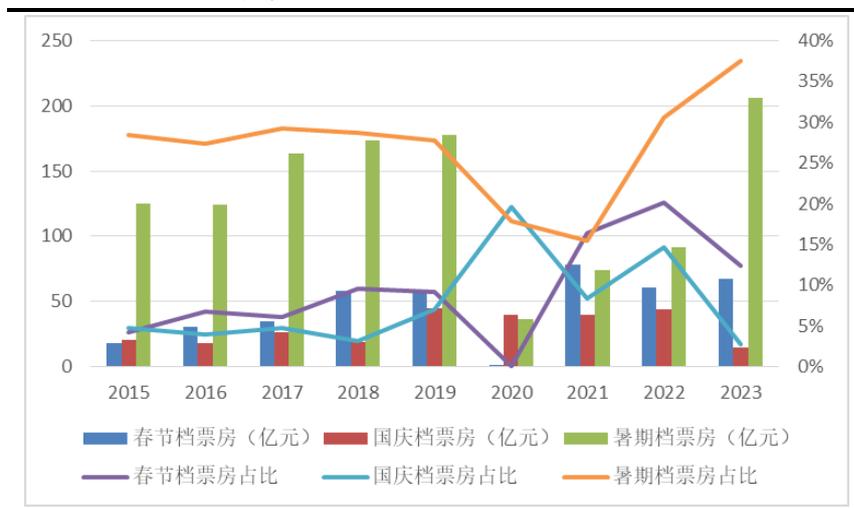
资料来源：灯塔专业版，国家电影局，中原证券

1.3. 三大档期分化明显，暑期档成全年亮点

从热门档期表现来看，2023 年春节、国庆、暑期三大档期表现分化明显。其中暑期档表现优异，票房达到 206.21 亿元，此前暑期档票房最高纪录为 2019 年的 177.78 亿元，2023 暑期档以较为明显的领先优势打破 2019 年同档期记录，占年内票房比重提升至 37.54%；春节档表现相对平稳，票房达到 67.66 亿元，低于 2021 年春节档 78.43 亿元的票房成绩，排在历年春节档第二名；国庆档表现低于预期，票房仅 14.99 亿元，票房占比大幅回落至 2.73%。

2023 年三大档期票房占比合计为 52.58%，虽然低于 2022 年的 65.33%，但仍明显高于疫情发生前，目前国内电影市场对热门档期的依赖程度依然较高，淡季票房相对弱势，如果冷档期的票房提升有望推动行业票房结构趋于健康，也能够为全年票房的增长提供更多有效动力。

图 9：国内三大档期票房及占比



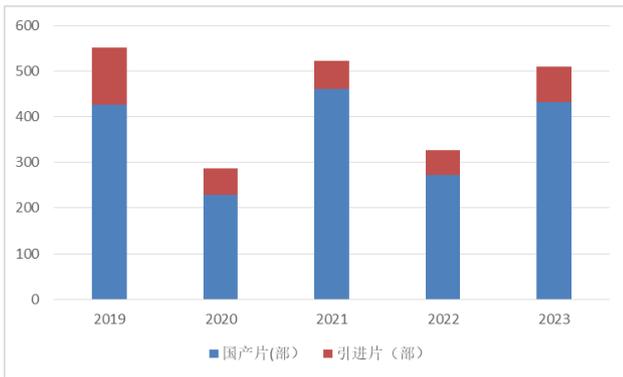
资料来源：灯塔专业版，中原证券

1.4. 国产影片挑起票房增长大梁

2023 年上映国产影片 432 部，进口影片 78 部，分别同比增加 58.24% 和 47.17%，国产影片上映数量已经超过 2019 年，但进口影片数量相比 2019 年减少了 46 部。国产影片票房 460.05 亿元，同比增加 80.33%，进口影片票房 89.1 亿元，同比增加 95.57%，国产影片票房占比 83.77%，同比下滑 1.08pct，但仍明显高于疫情发生前。

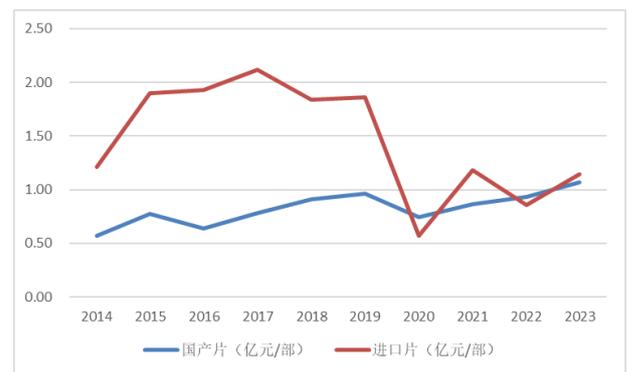
目前国产影片对国内电影市场票房的拉动更加明显，平均单片票房不断提升，从 2014 年的 0.57 亿元提升至 1.06 亿元；而进口影片的平均单片票房则持续下滑，2023 年为 1.14 亿元，远低于疫情发生前单片平均 1.8 亿元-2 亿元左右票房的水平。

图 10: 2019-2023 年国产影片与进口影片上映数量



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

图 11: 2014-2023 年进口影片与国产影片平均单片票房



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

1.5. 头部影片票房集中度下降, 结构趋于合理

2023 年国内上映的影片中, 票房排在 TOP10 的影片票房均超过了 10 亿元且都为国产影片, 其中《满江红》、《流浪地球 2》票房超 40 亿元、《孤注一掷》、《消失的她》票房超 30 亿元、《封神第一部》、《八角笼中》票房超 20 亿元。

票房 TOP20 影片中, 进口影片仅有 3 部, 分别是:《速度与激情 10》, 国内总票房 9.85 亿元, 排名第 12;《铃芽之旅》, 国内总票房 8.08 亿元, 排名第 19;《阿凡达: 水之道》, 国内总票房 7.43 亿元, 排名第 20。此外合拍片《巨齿鲨 2: 深渊》票房 8.51 亿元, 排在第 17 位。

表 1: 2023 年国内电影市场票房 TOP10

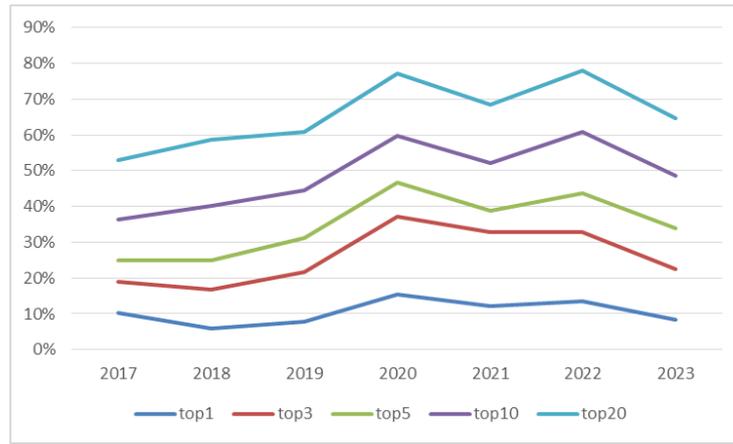
影片	票房(万元)	票房占比	排片占比	豆瓣评分
满江红	454434.66	8.2%	2.9%	7.0
流浪地球 2	402914.63	7.3%	2.9%	8.3
孤注一掷	384878.71	7.0%	4.0%	6.9
消失的她	352397.78	6.4%	3.0%	6.2
封神第一部	263457.38	4.7%	2.8%	7.8
八角笼中	220739.61	4.0%	2.3%	7.3
长安三万里	182438.66	3.3%	1.7%	8.3
熊出没·伴我“熊芯”	149524.20	2.7%	1.3%	7.1
坚如磐石	135150.41	2.4%	2.3%	6.2
人生路不熟	118485.83	2.1%	2.3%	5.8

资料来源: 猫眼专业版, 豆瓣网, 中原证券

注: 豆瓣评分截止至 2024 年 1 月 7 日

从头部影片的票房集中度来看, 2023 年 TOP1/TOP3/TOP5/TOP10/TOP20 影片的票房占比分别为 8.27%、22.61%、33.82%、48.50%、64.65%, 相比于 2020-2022 年, 2023 年头部影片的票房集中度有不同程度的下滑, 票房占比的分布情况已经和 2019 年较为接近, 影片的票房分布结构趋于健康。

图 12: 头部影片票房集中度



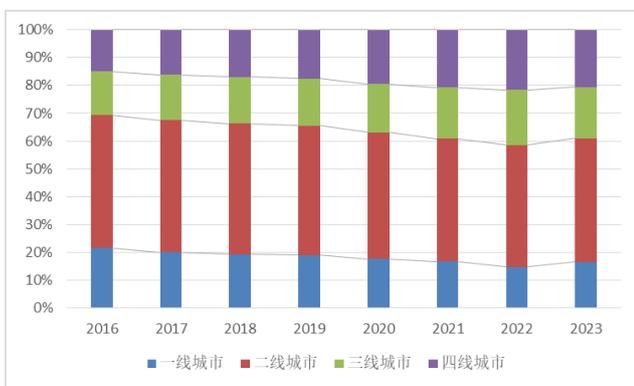
资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

1.6. 三四线城市占率略微下滑

2023 年一线城市及二线城市票房占比有所提升, 一线至四线城市票房占比分别为 16.5%/44.5%/18.3%/20.6%, 分别同比变动 1.67pct、0.74pct、-1.49pct、0.92pct; 观影人次分别为 13.6%、45.7%、19.2%、21.5%, 分别同比变动 1.39pct、0.92pct、-1.43pct、-0.88pct。

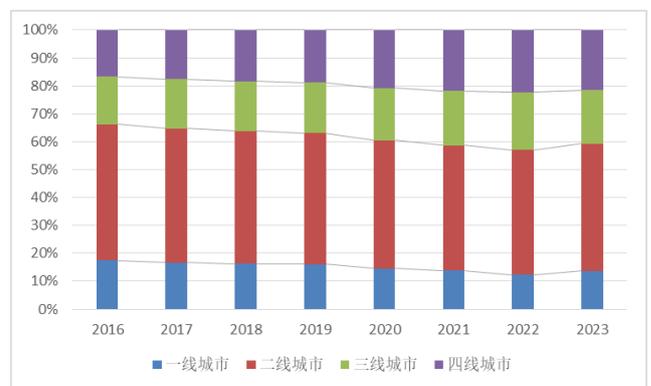
虽然三四线城市的票房占比和观影人次占比在 2024 年有小幅下滑, 但从更长的时间维度来看, 三线城市和四线城市的票房占比以及观影人次占比的增长更加明显。

图 13: 2016-2023 年不同线城市票房占比



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

图 14: 2016-2023 年不同线城市观影人次占比

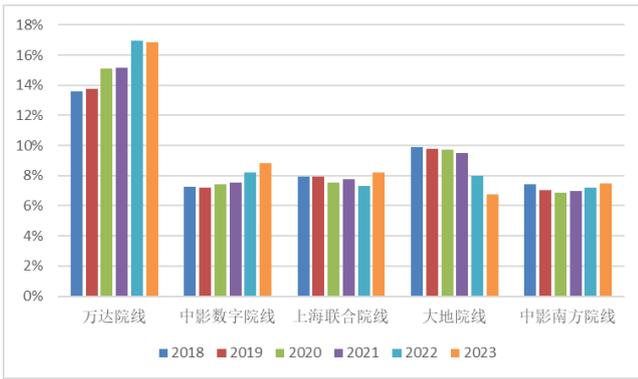


资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

1.7. 头部影投院线继续保持高市占率

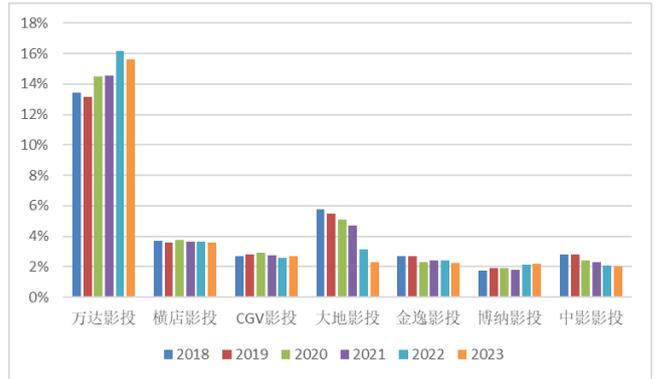
从渠道端来看, 头部公司继续保持着较高的市场占有率。根据猫眼专业版数据统计, 万达院线 2023 年票房 83.95 亿元, 同比增加 81.67%, 市场占有率 16.82%, 同比下滑 0.12pct; 中影数字院线票房 44.06 亿元, 同比增加 96.00%, 市场占有率 8.83%, 同比提升 0.59pct; 上海联合电影院线票房 41.15 亿元, 同比增加 105.65%, 市场占有率 8.24%, 同比提升 0.90pct。万达影投票房 77.85 亿元, 同比增加 88.18%, 市场占有率 15.60%, 同比下滑 0.56pct; 横店影投票房 18.04 亿元, 同比增加 90.50%, 市场占有率 3.61%, 同比下滑 0.02pct; CGV 影投票房 13.46 亿元, 同比增加 109.66%, 市场占有率 2.70%, 同比提升 0.12pct。

图 15: 2018-2023 年国内院线市占率



资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

图 16: 2019-2023 年国内影投市占率

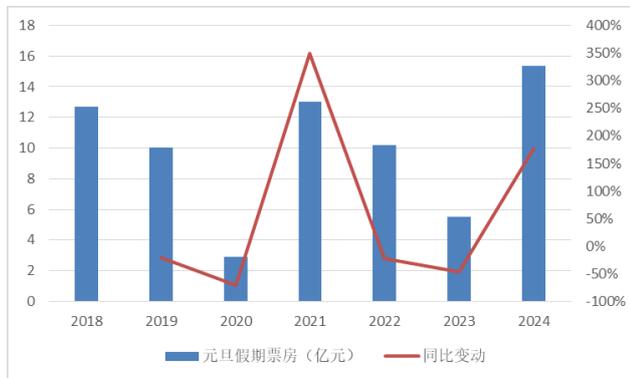


资料来源: 猫眼专业版, 中原证券

2. 元旦档期破纪录, 期待春节档

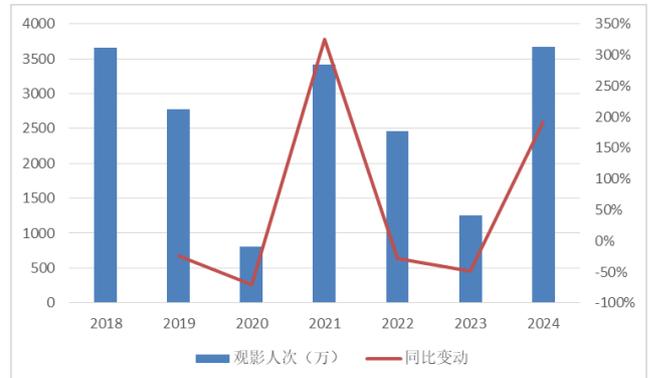
2024 年元旦档期 (2023 年 12 月 30 日-2024 年 1 月 1 日) 总票房 15.36 亿元, 同比增加 177.76%; 观影人次 3667.4 万, 同比增加 192.13%, 同时平均票价下滑 4.92%, 为 41.88 元。元旦档表现优异, 不仅大幅超越 2023 年元旦档票房, 也打破了 2021 年 13.03 亿元的元旦档票房纪录。

图 17: 2018-2024 年元旦档期票房



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

图 18: 2018-2024 年元旦档期观影人次



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券

2024 年元旦档共有 7 部影片上映, 分别是《一闪一闪亮星星》、《年会不能停!》、《金手指》、《潜行》、《非诚勿扰 3》、《舒克贝塔·五角飞碟》、《泰勒·斯威夫特: 时代巡回演唱会》; 涵盖了包括喜剧、剧情、动画、动作等多种类型以及职场、爱情、犯罪、音乐等多个题材。

其中《一闪一闪亮星星》凭借影剧联动以及“下雪场”等前期话题宣发带动预售票房以及上映后的票房大幅增加, 档期内票房占比近 40%。《年会不能停!》以喜剧形式聚焦职场打工人生态, 豆瓣评分 8.2, 成为元旦档期评分最高的电影影片。

表 2: 2024 年国庆档期票房 TOP5

影片	票房 (万元)	票房占比	排片占比	豆瓣评分
----	---------	------	------	------

一闪一闪亮星星	60938.16	39.6%	28.6%	6.8
年会不能停!	23431.07	15.2%	14.4%	8.2
金手指	22036.74	14.3%	15.5%	6.5
潜行	17376.04	11.3%	14.9%	5.9
非诚勿扰3	5476.84	3.5%	8.6%	6.0

资料来源：猫眼专业版，豆瓣网，中原证券

注：豆瓣评分截止至 2024 年 1 月 7 日

2024 年春节假期自 2 月 10 日起至 2 月 17 日，加上政府鼓励安排除夕休息，2024 年春节档持续时间有望达到 8-9 天，具有更长的票房释放空间。截至 1 月 7 日，目前已经有春节档常驻动画影片《熊出没·逆转时空》以及宁浩导演、刘德华主演的《红毯先生》定档春节假期。《熊出没》系列动画在历年春节档能够获得大约 3-7 亿元左右的票房，预计 2024 年春节档也将继续释放票房潜力。

结合猫眼专业版和灯塔专业版，1 月国内将有《大雨》、《养蜂人》、《动物园里有什么？》、《临时劫案》等影片上映，《沙丘 2》、《没有一顿火锅解决不了的事》、《平原上的火焰》、《维和防暴队》、《云边有个小卖部》、《飞驰人生 2》、《哪吒之魔童闹海》、《大鱼海棠 2》等影片预计将于 2024 年陆续上映。

3. 投资建议

2023 年电影市场总体恢复情况良好，虽然相比 2019 年尚有差距，但春节档、暑期档以及 2024 年元旦档观影需求仍旺盛，市场存在优质影片内容时观众需求稳固。预计 2024 年电影市场票房有望在 2023 年基础上进一步提升。

建议短期关注春节档影片定档情况，距离春节假期尚有 1 个月左右的时间，可能有更多影片将宣布定档春节假期并进行大规模宣发预热；中长期关注影视公司的内容布局与制作进展，渠道端则关注场均人次、上座率等经营数据触底回升带来的盈利面改善。建议关注光线传媒、万达电影、中国电影。

4. 风险提示

影片上映进度以及票房表现不及预期；商誉减值风险；演艺人员失德风险；内容监管政策变化风险

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 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。