



电影行业点评：疫后复苏 重磅影片定档 期待困境 反转



本期投资提示：

疫后复苏，重磅影片定档，期待电影行业困境反转。21年后电影票房逐步回暖，22年同比下滑主要系新片上映数量减少所致。2021年，我国电影行业进入恢复期，全年票房收入470.4亿元，同比增长132%，达到2019年票房的73%。国内电影市场新上映影片数亦保持相同变动趋势，2021年行业回暖，全年新上映506部影片，同比增长72%，恢复至2019年的92%。2022年由于新片上映数量的减少，国内票房市场同比出现较大幅度的下降。22年11月，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》，公布进一步优化防控工作的二十条措施；随着疫情防控优化，电影行业有望逐步走出行业低谷。

影院扩张节奏放缓，单银幕产出效率有望提升。近几年，国内影院增速有所放缓，2020/2021年影院数量分别为12,057/12,387家，同比增长5.3%/2.7%；相对应的银幕数量在2021年达到82,248块，较上年增长8.8%。单银幕产出方面，2019-2021年分别为91.9/26.9/57.2万元，考虑到2022年12月起，多部重磅新品定档，内容供给改善后，行业经营效率有望提升。

国产电影崛起正当时。根据艺恩数据，我国国产影片票房从2012年的73.06亿元增长至2019年399.98亿元，占票房总市场的比例升至62.3%，2012-2019CAGR为27.5%，高于市场整体水平。进入2020年，

海外影片供应锐减，国产影片则趁势而起，国产影片票房占比大幅提升至 83.7%。2021 年，在《长津湖》、《你好，李焕英》等优质影片的拉动下，全年国产票房达到 393.33 亿元，已恢复至 2019 年水平。

院线格局：影投口径下，CR10 份额基本稳定，领军公司万达电影跑赢行业。根据艺恩数据，截至 2022 年 11 月 28 日，万达电影市场份额为 16.5%，相较 21 年提升 1.5pct。若后续院线行业进一步整合出清，龙头公司有望核心受益。

期待疫后复苏，随着重磅新片定档，电影行业有望困境反转。当前时点后续展望，多部重磅新品定档提振行业信心。《阿凡达：水之道》中国内地正式定档 12.16，同步北美全球首发；《绑架游戏》、《可不可以不要离开我》、《保你平安》、《绝望主夫》等较高关注度新片也纷纷定档 12 月；《流浪地球 2》定档 23 年春节档。此外，《超能一家人》、《平原上的火焰》、《维和防暴队》、《无名》、《检察风云》等 10 多部高关注度影片（猫眼想看人数超 10W）也处在择机定档上映状态。

投资分析意见：核心推荐【中国电影】、【博纳影业】；建议关注：万达

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49533

