



# 疫后复苏之电影：全产业复 苏有望和春天一起到来



复盘海外疫后复苏之路：全球恢复较为缓慢，供需双弱格局扭转仍需时间。

美日韩皆逐年开启恢复；美国 22 年票房恢复至 19 年约 61%水平，日本恢复至 69%，韩国恢复至 40%，但距疫前仍有差距。海外电影行业疲软主要是流媒体冲击分走需求+疫情阴影持续下聚集消费习惯改变+供给产能受抑制。复盘疫中国内大盘：波动承压。国内 21 年曾由于疫情得到控制，供给正常放量，全年票房恢复至 19 年 72%；但 22 年由于疫情再次冲击+供给偏弱（审核趋紧+厂商定档信心不足）大幅回落。渠道侧看，影院及银幕扩张速度明显放缓，单银幕产出效率下降，但受疫情期间市场出清影响，影投集中度略有提升。

春节档：后来居上，复苏超预期，需求被验证。1) 大盘角度：截至 1 月 27 日 24:00，春节档共实现票房（不含服务费）62 亿元，同比 19/22 年增长 13.2%/12.5%，主要系观影人次提升带动（1.28 亿人，yoy+13%），平均票价近十年首次下降（yoy-0.2%）。逐日看，首日票房略显逊色，但后劲十足，连续五天反超 19/22 年同期票房，验证疫后观影需求复苏。2) 单片角度：整体看 23 年春节档影片口碑好于 22 年，但受题材、口碑等影响票房有所分化。《满江红》与《流浪地球 2》两雄争霸（累计票房分别为 26.1/21.7 亿元），此外，《熊出没·伴我“熊芯”》票房达 7.5，排名第三。《无名》（博纳主投，票房 4.9 亿元）及《深海》（光线主投，票房 3.6 亿元）受题材限制及观影门槛等原因，票房低于预期。

疫后复苏：供需双端改善，国内市场风景或更好。参考海外经验与国内市场 21 年表现，我们认为 23 年国内电影复苏进度或快于海外，原因在于：1) 供给端：国产片制作周期更短，且疫情对制作影响已基本于 21 年消化，此前供给偏弱的核心矛盾并非是产能限制，而是疫情影响厂商定档信心。当前国内厂商片单丰富，信心恢复后其供给放量速度会更快；且国内未面临激烈的流媒体竞争，院线电影供给独占性更高。此外，进口片引进明显松绑，对标此前票房占比（16-19 年进口片票房占比约 40%，22 年占比约 22%），有望贡献约 20%票房增量。2) 需求端看，防疫政策优化下观影需求短空长多。放开早期感染高峰对观影需求的影响已基本消化，春节档验证需求恢复，长期看好线下娱乐消费需求恢复+消费力修复，行业有望在低基数背景下实现较好增长。

中性情况下，预计 23 年电影大盘（含服务费）可恢复至 553 亿元，高经营杠杆下院线利润弹性较大。1) 观影人次：23 年影片供给明显改善，当前已有较多国内外头部影片积极定档，有望带动观影人次增加，但仍需考虑疫情反复影响，假设观影人次恢复至 19 年 65%-85%左右；2) 平均票价·国内由影票价早上涨企稳 并结合 23 年春节档票价 我们预测 23

**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\\_51715](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51715)

