

春节档票房影史第二，行业强复苏可期

——传媒行业跟踪报告

强于大市(维持)

2023 年 01 月 31 日

行业核心观点:

2023 年春节档票房为 67.64 亿元，较 2022 年同比增长 12.01%，在春节档票房史中排名第二，两部热门影片跻身春节档影史票房前十。票房日大盘走势稳健，春节档后劲十足。多部海内外优质影片定档蓄势待发，行业强复苏可期。

投资要点:

春节档票房创影史第二佳绩，后劲十足：2023 年春节档票房为 67.64 亿元，较 2022 年同比增长 12.01%，在春节档票房史中排名第二，次于 2021 年的春节档票房，低于节前创新高的预期。我们认为未超过 2021 年春节档票房的主要原因是观影人次明显低于 2021 年，人次则主要是受日均场次、影片时长等多重因素影响。2023 年春节档的电影影片平均时长为历年最高，电影的高时长导致了日均场次较往年明显下滑。虽然整体日均场次不如近几年，但每日降幅在近几年中最低，彰显其较强的后劲。

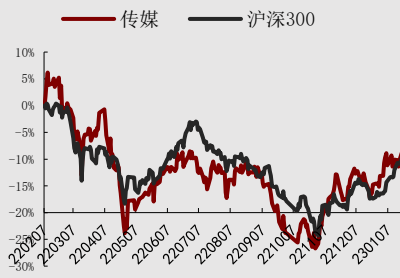
头部电影双强争霸，下沉市场票房占比超五成：2023 年春节档头部的两个热门电影《满江红》和《流浪地球 2》表现较为突出，跻身春节档影史票房前十，带动了整体票房的增长。部分影片表现不及预期，主要受内容题材及评分、口碑的影响。从票房城市分布看，2023 年春节档一线城市票房占比为 11.2%，较往年处于较低水平，三、四线城市票房占比为 50.1%，首次超过五成，彰显下沉市场在春节档票房中的重要性进一步提升，我们认为主要是防控政策优化后返乡规模的提升所致。另一方面，上海、北京等一线城市表现较为亮眼，上海以 2.6 亿票房占据城市票房榜榜首，北京和成都分列二三名，前 10 名的城市票房均破亿，破亿城市较去年增加了三个。

多部影片定档蓄势待发，行业强复苏可期：截至 1 月 29 日，2023 年待映电影共计 84 部，其中累计想看人数超 5 万的电影共计 26 部，包含《黑豹 2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》等国外大片，也有《我的初恋十八岁》、《长空之王》等优质国产电影，整体电影储备的质量和数量均较为丰富。其中，2 月共定档 14 部电影，包括 2 月 14 日情人节的 3 部及想看人数超 5 万的 5 部优质海内外电影，后续票房表现值得期待。

投资建议：2023 年春节档表现后劲较强，市场强复苏可期。2023 年春节档位居影史第二名，日场次表现稳健，春节档结束后第一天票房表现仍然较强，反超 2021 年，彰显观众较为持续的观影热情。目前已有 10 多部想看人数超过 5 万的海内外优质影片定档 2023 年，其中定档 2 月的包括《风再起时》、《黑豹 2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》和《我的初恋十八岁》等。优质电影的储备加之春节档开门红的表现，全年电影行业强复苏可期，建议关注头部院线、核心出品方与发行方的相关标的。

风险因素：口碑、票房表现不及预期；影片延期风险；股东减持风险。

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

七部影片角逐春节档，电影业有望迎元年开门红

疫情影响 22H1 业绩明显下滑，看好后期传媒发展

整体市场环比继续下降，移动端收入下降明显

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

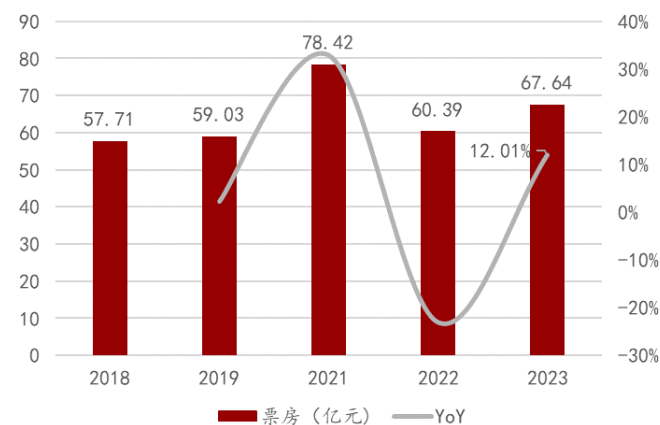
正文目录

1 春节档回顾：总体票房超去年，创影史第二佳绩	3
2 投资建议	7
3 风险提示	7
图表 1：近年春节档票房及同比	3
图表 2：近年春节档平均票价、观影人次表现	3
图表 3：2019-2023 年春节档电影时长（分钟）	3
图表 4：2019-2023 年初一至初七日场次（万场）	3
图表 5：2018-2023 年初一至初七日票房（亿元）	4
图表 6：2018-2023 春节档票房累计票房 TOP10	4
图表 7：2023 年春节档电影首日票房、总票房与豆瓣评分	5
图表 8：2018-2023 年春节档各线城市票房占比	5
图表 9：2023 年春节档城市票房 TOP10	5
图表 10：2023 年累计想看人数超 5 万的待映电影	6
图表 11：近期定档电影及想看人数	7

1 春节档回顾：总体票房超去年，创影史第二佳绩

春节档票房创影史第二佳绩，低于节前预期。据灯塔专业版数据统计，2023 年春节档票房为 67.64 亿元，较 2022 年同比增长 12.01%，在春节档票房史中排名第二，次于 2021 年的春节档票房，低于节前创新高的预期。我们认为未超过 2021 年春节档票房的主要原因是观影人次明显低于 2021 年，人次则主要是受日均场次、影片时长等多重因素影响。此外，2023 年春节档平均票价为 52.3 元，较 2022 年略有下滑，改变了春节档平均票价持续上涨的趋势，与节前预售票房时的表现一致。

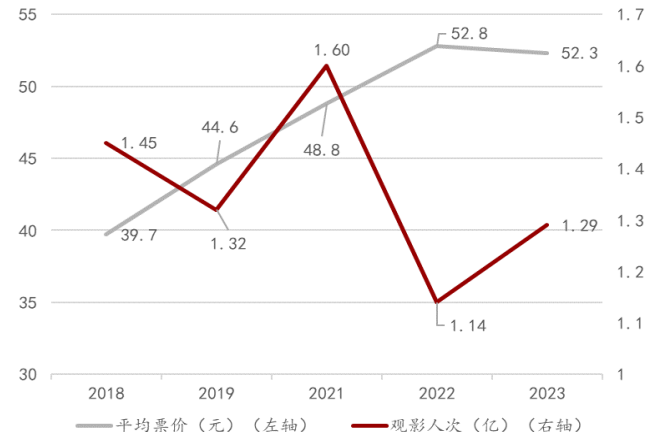
图表1：近年春节档票房及同比



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：因2020年疫情原因票房数据不具可比性，故舍弃，下同；
数据截止2023年1月30日

图表2：近年春节档平均票价、观影人次表现



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：数据截止2023年1月30日

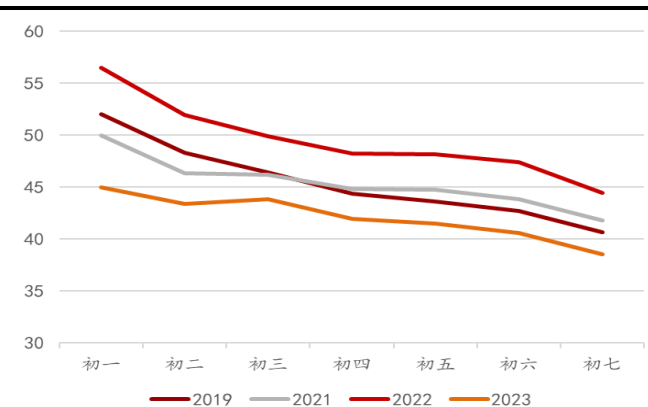
影片时长影响日均场次，日场次下滑幅度近几年最低。对比 2019-2023 年春节档影片时长，可以发现 2023 年春节档的电影影片平均时长为历年最高，尤其是头部两个热门影片《满江红》和《流浪地球 2》的时长较往年明显提升，总时长接近 3 小时。热门电影的高时长导致了日均场次较往年明显下滑，对总票房产生一定影响。虽然整体日均场次不如近几年，但每日降幅在近几年中最低，初一场次为 45.00 万场，初六场次为 40.57 万场，较初一降幅为 9.8%，远低于 2022 年的 16.1%，初七场次为 38.57 万场，较初一降幅为 14.3%，是近几年最低，彰显日场次较为稳健，后劲较强。

图表3：2019-2023 年春节档电影时长（分钟）

	2019	2021	2022	2023
时长第 1	137	136	149	173
时长第 2	116	130	128	159
时长第 3	114	128	109	128
时长第 4	108	120	106	112
时长第 5	98	119	99	110
时长第 6	92	116	96	96
时长第 7	91	99	94	
时长第 8	81		90	
平均时长	104.6	121.1	108.9	129.7

资料来源：拓普数据、万联证券研究所

图表4：2019-2023 年年初一至初七日场次（万场）

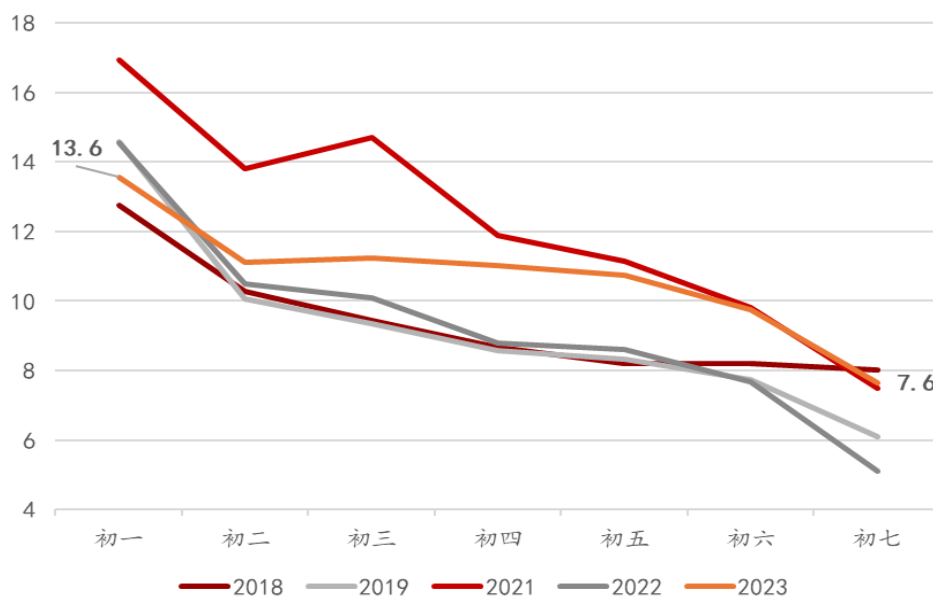


资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截止2023年1月30日

日大盘走势稳健，春节档后劲十足。2023 年大年初一的票房仅为 13.6 亿，较 2022 年相差近 1 亿，较 2021 差距 3.36 亿元。但后续初二到初六的票房走势稳健，大年初三票房更是呈现逆跌，收至 11.3 亿，最终整体票房超过 2022 年。与 2021 年相比，初一至初四的票房差距较大，主要是因为 2021 年春节档叠加了情人节档的优势，在初一收获 16.9 亿元票房之后，于初三的情人节又收获了 14.7 亿元的次高峰票房。2023 年春节档在没有情人节档加持的情况下，在初五之后仍保有一定热度，且春节档后大年初七的票房收于 7.6 亿，反超 2021 年，彰显其较强的后劲。

图表5: 2018-2023 年初一至初七日票房（亿元）



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：数据截止2023年1月30日

2023 年春节档电影整体表现较好，两部电影跻身春节档影史票房前十。2023 年春节档头部的两个热门电影表现较为突出，跻身春节档影史票房前十，带动了整体票房的增长，但相较 2021 年仍有差距，2021 年上映的《唐人街探案 3》与《你好，李焕英》仍占据春节档影史第一与第二的位置，《满江红》排名第三，《流浪地球 2》超越其第一部排名第四。

图表6: 2018-2023 春节档票房累计票房 TOP10

上映年份	影片名称	票房（亿元）
2021	唐人街探案 3	35.6
2021	你好，李焕英	27.3
2023	满江红	26.1
2022	长津湖之水门桥	25.3
2023	流浪地球 2	21.7
2019	流浪地球	20.3
2018	唐人街探案 2	19.1
2018	捉妖记 2	17.2
2019	疯狂的外星人	14.6
2022	这个杀手不太冷静	13.9

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：数据截止2023年1月30日

头部电影双强争霸，部分影片表现不及预期。《流浪地球 2》与《满江红》为此次春节档的头部热门影片，在春节档期间收获票房均超过 20 亿，表现较好，符合节前预期。两强电影票房占据了整体票房的七成以上。排名第三的为系列电影《熊出没·伴我“熊芯”》，拿下了 7.48 亿票房的好成绩，在“熊出没”系列中排名第二，该片票房占比为 11%，档期占比远超该系列往年水平。《无名》表现并未延续预售首日的强劲，春节档期间票房为 4.94 亿，表现一般，与节前判断基本相符。《深海》与《交换人生》的春节档票房则显著低于节前预期，其中《深海》主要是因为影片内容不符合春节档的偏好，且口碑略显分化；《交换人生》作为喜剧合家欢电影节前预期较强，但其评分在春节档中却排名最末，口碑对其票房成绩影响较大。根据豆瓣评分，《流浪地球 2》评分 8.2 分，《满江红》评分 7.6 分，《熊出没·伴我“熊芯”》、《深海》豆瓣评分也在 7 分之上，而《交换人生》豆瓣评分仅为 5.7 分。由此可见，影片质量与口碑已经成为观众选择电影的重要标准之一。此外，原定初三上映的《中国乒乓之绝地反击》由于错过了初一的最近首映日，撤档改期于 2 月 17 日再行放映。

图表7: 2023 年春节档电影首日票房、总票房与豆瓣评分

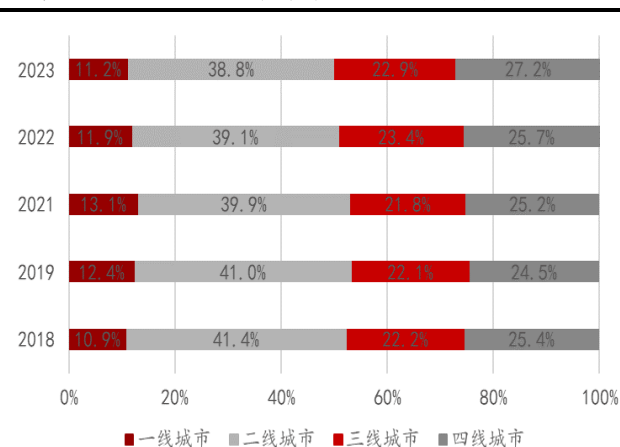
电影名称	首日票房 (亿元)	总票房 (亿元)	豆瓣评分
流浪地球 2	4.80	21.66	8.2
满江红	4.05	26.08	7.6
深海	0.73	3.60	7.3
熊出没 伴我“熊芯”	1.34	7.48	7
无名	1.37	4.94	6.8
交换人生	1.27	2.91	5.7

资料来源: 灯塔专业版、豆瓣、万联证券研究所

注: 票房数据截至2023年1月30日, 豆瓣评分截止2023年1月29日21时

三四线城市票房占比首超五成，上海领跑城市票房。据灯塔专业版数据，2023 年春节档一线城市票房占比为 11.2%，较往年处于较低水平，三、四线城市票房占比为 50.1%，首次超过五成，彰显下沉市场在春节档票房中的重要性进一步提升，我们认为主要是防控政策优化后返乡规模的提升所致。另一方面，上海、北京等一线城市表现较为亮眼，上海以 2.6 亿票房占据城市票房榜榜首，北京和成都分列二三名，前 10 名的城市票房均破亿，破亿城市较去年增加了三个。

图表8: 2018-2023 年春节档各线城市票房占比



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

图表9: 2023 年春节档城市票房 TOP10

排名	城市	票房/万	人次/万
1	上海	26195.3	388.4
2	北京	26067.4	360.2
3	成都	14423.1	292.2
4	重庆	14384.5	293.5
5	广州	12099.9	217
6	深圳	11253.4	195.5
7	苏州	11082.9	220.5
8	杭州	10684.6	185.2
9	天津	10606.4	187.3
10	武汉	10365.2	215.1

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

多部影片定档蓄势待发，行业强复苏可期。据灯塔专业版数据，2023年待映电影共计84部，其中累计想看人数超5万的电影共计26部，包含《黑豹2》、《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》等国外大片，也有《我的初恋十八岁》、《长空之王》等优质国产电影，整体电影储备的质量和数量均较为丰富。

图表10: 2023 年累计想看人数超 5 万的待映电影

待映时间	电影名称	累计想看人数 (个)
2 月 5 日	风再起时	74252
2 月 7 日	黑豹 2	174402
2 月 17 日	中国乒乓之绝地反击	148191
2 月 17 日	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	134871
2 月 18 日	我的初恋十八岁	125509
4 月 4 日	归途追凶	83727
4 月 28 日	长空之王	613762
4 月 28 日	人生路不熟	58808
4 月 29 日	检察风云	57276
待定	超能一家人	589975
待定	封神三部曲	375029
待定	维和防暴队	370726
待定	保你平安	318617
待定	热烈	313181
待定	暗杀风暴	278034
待定	消失的她	156234
待定	龙马精神	123690
待定	平原上的火焰	112572
待定	断网	90759
待定	潜行	86250
待定	我是哪吒 2 之大闹东海	78469
待定	念念相忘	77900
待定	回廊庭	72695
待定	猎毒	72613
待定	巨齿鲨 2：深渊	62518
待定	忠犬八公	62231

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：截至2023年1月29日22时

其中，2月共定档14部电影，包括2月14日情人节的3部及想看人数超5万的5部优质海内外电影，后续票房表现值得期待。

图表11: 近期定档电影及想看人数

定档时间	影片名	累计想看人数 (个)
2月1日	谷文昌的故事	1028
2月5日	风再起时	74252
2月7日	黑豹2	174402
2月14日	急速保镖	10730
2月14日	不能流泪的悲伤	3269
2月14日	再看我一眼	2770
2月17日	中国乒乓之绝地反击	148191
2月17日	蚁人与黄蜂女: 量子狂潮	134871
2月17日	冥绝村	2236
2月18日	我的初恋十八岁	125509
2月24日	毒蛇律师	43945
2月24日	印式英语	2788
2月24日	会考试的猛犸象	1777
2月25日	拨浪鼓咚咚响	1432

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2023年1月29日22时

2 投资建议

2023年春节档表现后劲较强, 市场强复苏可期。2023年春节档位居影史第二名, 日场次表现稳健, 春节档结束后第一天票房表现仍然较强, 反超2021年, 彰显观众较为持续的观影热情。目前有多部想看人数超过5万的海内外优质影片定档2023年, 其中定档2月的包括《风再起时》、《黑豹2》、《蚁人与黄蜂女: 量子狂潮》和《我的初恋十八岁》等。优质电影的储备加之春节档开门红的表现, 全年电影行业强复苏可期, 建议关注头部院线、核心出品方与发行方的相关标的。

3 风险提示

口碑、票房表现不及预期; 影片延期风险; 股东减持风险。

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注册为证券分析师，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

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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