

超配（维持）

2023 端午票房位列影史第二，电影市场有望持续回暖

传媒行业事件点评

2023 年 6 月 26 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理 卢芷心（SAC 执业证书编号：S0340122100007）

电话：0769-22119297 邮箱：luzhixin@dgzq.com.cn

事件：

据灯塔专业版数据显示，2023 年端午档期（6 月 22 日-6 月 24 日）全国总票房（含服务费）达 9.1 亿元，位列中国影史端午档票房收入第二位。

点评：

- **端午观众观影需求旺盛，票房同比大幅提升。**据灯塔专业版数据显示，2023 年端午档期全国票房收入为 9.10 亿元（含服务费，下同），相较 19 年同期增长 15.92%，位列中国影史端午票房第二位，与 2018 年端午档 9.12 亿元的最高纪录基本持平。档期内观影人次达 2250.8 万人，相较 19 年同期增长 0.86%；放映场次达 127.9 万场，相较 19 年同期增长 12.79%；上座率为 14.3%，已恢复至接近 19 年 15.5% 的水平。今年端午档期观众观影需求强烈，电影市场回暖趋势明显。
- **头部影片内容质量明显提升。**影片供给数量方面，今年端午档期共上映 10 部影片，为历史最高。从头部影片票房收入占比来看，档期内票房 TOP2 影片为《消失的她》（5.07 亿元）、《我爱你！》（1.06 亿元），两部国产影片票房合计占据总票房近七成，票房头部效应凸显。从头部影片内容质量来看，票房 TOP3 影片淘票票平均评分为 9.43 分，同比提升 0.97 分，相较 19 年同期提升 1.3 分，头部影片质量显著提升，优质内容促进观影需求释放。其中，国产悬疑片《消失的她》淘票票评分高达 9.7 分，口碑强硬推动影片夺得端午档期票房冠军，并打破中国影史端午档悬疑片票房等多项纪录。
- **万达影投、院线市占率维持行业第一。**影投方面，2023 年端午档期票房 TOP5 影投收入合计为 2.57 亿元，占票房比重 28.25%，同比下降 2.62pct；院线方面，端午档期票房 TOP5 院线收入合计为 4.49 亿元，占票房比重 49.31%，同比略微下降 0.96pct。档期内，万达电影在影投（16.59%）和院线（17.69%）方面市占率均维持行业第一，与第二位分别拉开 13.13pct 和 8.89pct 的差距，龙头优势明显。
- **投资策略：**今年端午档票房延续了春节档、五一档的复苏态势，显示出观众观影需求依然十分旺盛。展望后续，《八角笼中》《封神第一部》《碟中谍 7》等多部优质国内外影片有望陆续上映，为暑期档票房提供支撑。此外，近期发布的暂免征电影发展专项资金的利好政策有望推动片方在热门档期内积极定档，优质影片供给有望进一步增加。供需两端双发力，有望促进电影市场持续回暖。投资方面，建议关注票房回暖下业绩弹性较大的院线公司如万达电影（002739.SZ）、横店影视（603103.SH）等；项目储备丰富的公司如博纳影业（001330.SZ）、百纳千成（300291.SZ）等。
- **风险提示：**优质影片供给不及预期；观影需求释放不及预期；政策监管风险等。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn