



端午档票房历史第二，电影市场持续复苏

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研究员 许吟倩

投资咨询证书号 S0620521100004

电话 025-58519172

邮箱 yqxu@njzq.com.cn

- **端午观影需求回暖，头部影片内容质量明显提升。**根据灯塔专业版显示，端午档（6 月 22 日-6 月 24 日）全国电影票房（含服务费）为 9.11 亿元，相较于 2019 年同档期增长 16.05%，位列全国端午档票房收入第二位，接近 2018 年票房收入。档期内影片上座率、观影人次、放映场次等指标也基本恢复 2019 年同期的水平。2018/2019/2021/2022/2023 五年端午档全国电影票房分别为 9.12/7.85/4.68/1.79/9.11 亿元，2020 年受疫情影响端午档不计入统计。2023 年档期内观影人次达 2249.4 万人，总场次 126.5 万场，其中，国产影片票房占比超过 80%。2017 年端午档票房冠亚军分别为《加勒比海盗 5》和《摔跤吧！爸爸》，2018 年的端午档票房冠军为《侏罗纪世界 2》，2019 年端午档票房冠亚军为《X 战警：黑凤凰》和《哥斯拉 2：怪兽之王》，而 2023 年端午档票房由国产影片支撑。具体来看，票房前五分别为：悬疑片《消失的她》5.08 亿元；爱情片《我爱你！》1.06 亿元；进口片《变形金刚：超能勇士崛起》0.82 亿元；剧情片《八角笼中》0.67 亿元；进口片《闪电侠》0.36 亿元。由陈思诚监制，崔睿、刘翔执导，朱一龙、倪妮等主演的悬疑犯罪片《消失的她》放映后口碑上佳，夺得端午档票房冠军。头部国产影片的优质内容推动全国电影票房进一步回暖。
- **国产影片供给充足，进口片数量显著增长。**端午节上映新片 10 部电影，此前端午节上映新片数量最多的是 2021 年，为 5 部，影片供给数量明显增加。从进口片来看，受疫情影响全球范围内进口片产能有所下降，叠加国内对进口片引进的严格政策，致使此前进口片上映数量明显下滑。2023 年国内放松了对进口片引进的限制政策，影片供给数量明显增加，此前已经上映的热门影片有《闪电侠》《蜘蛛侠：纵横宇宙》《变形金刚：超能勇士崛起》等，暑期档还有《碟中谍 7：致命清算（上）》

等作品。从国产影片来看，暑期档影片储备逐步释放，7、8月仍有较大供给增长空间，国产定档影片中包含沈腾、吴京、王宝强等中国最具票房号召力的演员，包括开心麻花喜剧《超能一家人》、吴京与杰森·斯坦森合作冒险动作片《巨齿鲨2：深渊》、王宝强自导自演《八角笼中》、大鹏导演作品《热烈》、中式奇幻大片《封神第一部》、陈凯歌新作《少年时代》等优秀作品，影片类型丰富，保障今年暑期档票房稳步恢复。

- **电影局免征专项基金，进一步推进电影行业发展。**5月23日，财政部及国家电影局联合发布《关于阶段性免征国家电影事业发展专项资金政策的公告》，为支持电影行业发展，将阶段性免征国家电影事业发展专项资金，自2023年5月1日至2023年10月31日免征国家电影事业发展专项资金。一般情况下，经营性电影放映单位应当按其电影票房收入的5%缴纳国家电影专项资金。免征期跨越多个重点档期，政策的刺激将推动上映影片数量、质量双双提升，并进一步拉动票房，支持电影行业发展。
- **投资建议：**2023年春节档和端午档表现优异，分别取得了历史第三和历史第二的成绩，《满江红》《流浪地球2》《消失的她》等优质国产影片推动票房增长，国产影片供给量增长，进口片受政策放开影响数量明显增加。目前，暑期档已有90余部影片确认定档，包括《变形金刚：超能勇士崛起》《蜘蛛侠：纵横宇宙》等海外知名IP续作及《八角笼中》《超能一家人》《封神第一部》等优质国产影片。线下消费回暖叠加影片供给量增加，有望推动影视院线进一步复苏。此外，随着Runway、Stability等公司推出AI视频相关模型，为影视公司在编剧、分镜、剪辑、特效、宣发、二次创作等方面提供便利，从而进一步推动行业科技发展。建议关注万达电影、光线传媒、奥飞娱乐。
- **风险提示：**影片上映不及预期；行业政策趋严；线下场景消费复苏不及预期；影片质量不及预期。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客

请务必阅读正文之后的重要法律声明

户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。