



2023年院线电影总结及后续展望

历年数据总结看未来

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年01月02日

- 分析师：朱珠
- SAC编号：S1050521110001

研究创造价值

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

2023年院线票房实现较好回暖 但未超疫情前2019年峰值：

由于2022年低基数叠加2023年内容定档常态化，2023年全国票房实现高增，较疫情前实现较好回暖，修复态势凸显；但尚未超过疫情前2019年票房峰值，C端需求多元以及口碑效应也在倒逼B端影片供给的反思。

2024年有望从修复到新增 院线与电影内容有望共荣：

基于2023年的票房回暖，常态基数下，动画影片及国产影片持续加持，2024年票房市场有望新增；企业端，竞争格局持续，院线三剑客万达电影、横店影视、博纳影业积极探索业务新增量，叠加AI/MR赋能内容与线下试图，2024年院线电影板块仍可期。

院线电影短中长期如何看？

院线电影市场，供给创造需求的行业，短期看单片定档带来的情绪热度，中期看单银幕产出拐点，可关注受益于整体内容回暖后的院线板块（横店影视、博纳影业、万达电影等），内容供给α助力弹性如华策影视、光线传媒、奥飞娱乐、华强方特等后续产品进展，长期看文化强国、电影强国下，具品牌的电影院线公司再下一城，市占率的持续提升。

公司代码	名称	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
001330.SZ	博纳影业	7.20	-0.05	0.22	0.36	-144.00	32.73	20.00	买入
603103.SH	横店影视	17.78	-0.50	0.46	0.57	-35.56	38.65	31.19	买入
300133.SZ	华策影视	5.87	0.21	0.27	0.32	27.95	21.74	18.34	买入
300251.SZ	光线传媒	8.15	-0.24	0.22	0.36	-34.0	37.0	22.6	未评级
002739.SZ	万达电影	13.02	-0.88	0.56	0.76	-14.8	23.3	17.1	未评级

资料来源：，华鑫证券研究

推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险、编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险

电影等项目延期上映导致业绩波动风险、影院运营不及预期的风险、房屋租赁到期的风险、新增折旧影响公司盈利能力的风险

突发公共卫生事件的风险、宏观经济波动的风险等

目录

CONTENTS

1. 2023年及历年票房总结

2. 后续展望及投资维度如何看？

01 2023年及历年票 房总结

研创造价值

2023年全国票房（不含服务费）499.14亿元 同比增83%

观影是供给创造需求的行业，核心仍是优质内容的供给，优质内容供给是拉动观影人次的核心；2023年全国票房同比增长核心是观影人次达12.98亿次（同比增加82.6%），均票价稳定；

2023年电影内容相对多元 TOP10占比较往年略低 单片垄断性较小

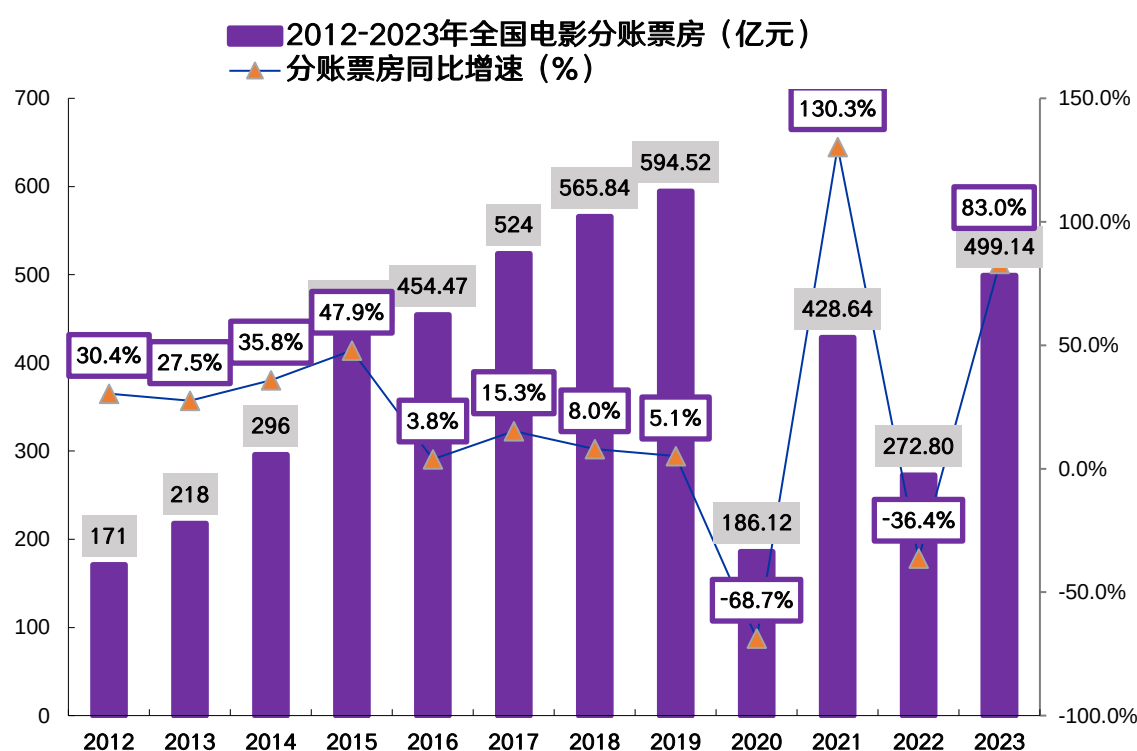
2016~2023年前十票房占当年全国票房比例分别为31%、36%、40%、44%、60%、53%、61%、48%，2023年TOP10占比未超50%，票房集中度有所缓解；

2023年较2019年对比看一线至四线票仓占比 下沉市场仍具增量

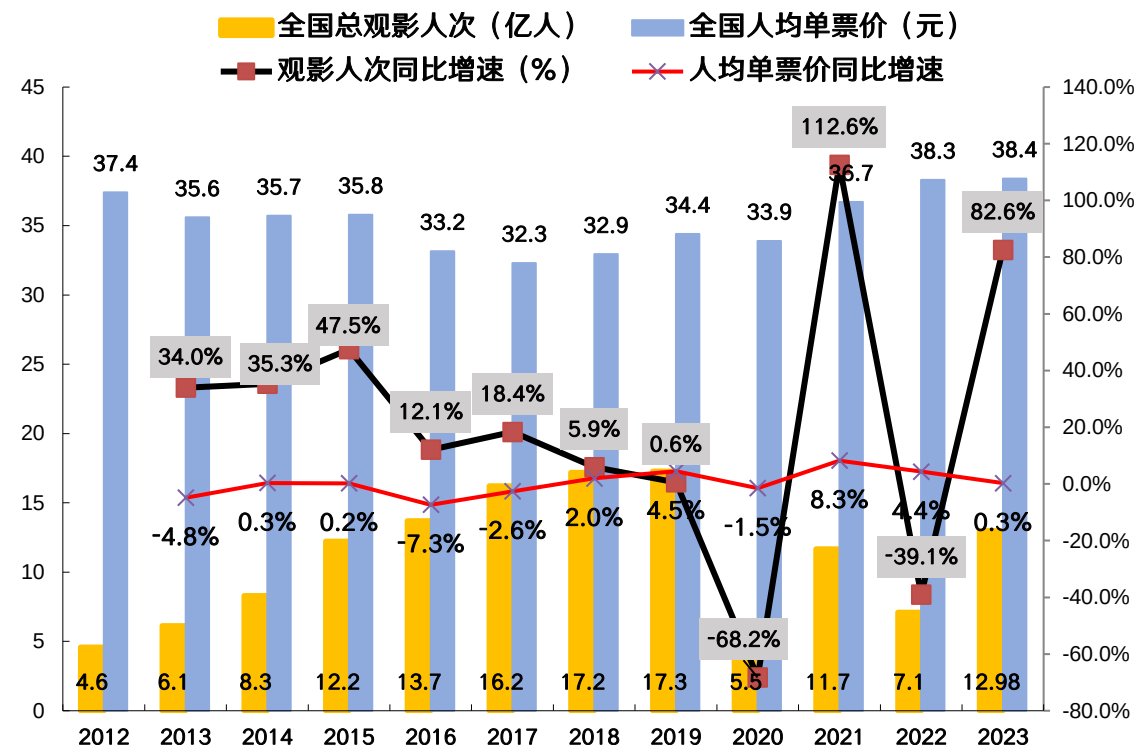
纵观2019年~2023年一线至四线票房占比看，总体稳定，但五年维度看，三四线下沉电影市场有增，三线城市票房占比看，从2019年的16.2%升至2023年的17%；四线城市票房从2019年的23.7%升至2023年的27.1%

1.1、2023年及历年票房、观影人次、均票价概述

- 2023年全国票房（不含服务费）499.14亿元（同比增加83%），票房增长拉动主因是观影人次拉动，均票价稳定
- 从全国票房（不含服务费）看，2023年全国票房499.14亿元（同比增加83%），但尚未超疫情前2019年峰值594.5亿元
- 从观影人次看，2023年全国观影12.98亿次（同比增加82.6%），但尚未超疫情前2019年峰值17.3亿次
- 从均票房看，2023年全国平均票价38.4元（同比增加0.3%），但均票价较疫情前2019年34.4元，增加11.6%



资料来源：猫眼专业app



1.2、单片票房看：2016年~2023年TOP10影片票房占比

- 纵观2016年~2023年前十影片票房看，除2020、2022年前十票房占比60%，余下相对均衡
- 2016~2023年前十票房占当年全国票房比例分别为31%、36%、40%、44%、60%、53%、61%、48%，前十影片对当年票房贡献在一半左右；单片看，2017年、2020年、2021年、2022年四年中冠军影片票房占当年票房在10%以上，换言之，影片质量供给大于数量供给，

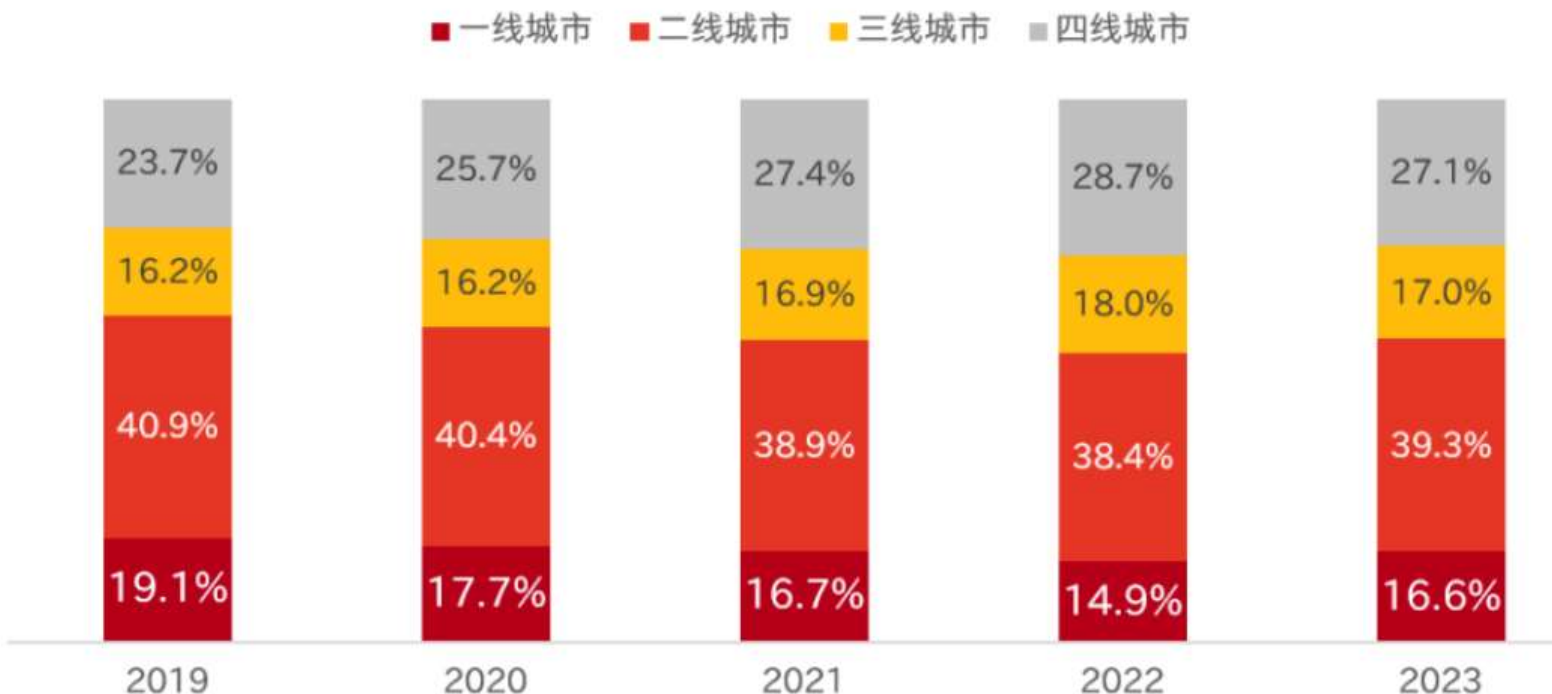
2016-2023年片单票房	TOP1	TOP2	TOP3	TOP4	TOP5	TOP6	TOP7	TOP8	TOP9	TOP10	TOP10合计
2016年	美人鱼	疯狂动物城	魔兽	美国队长3	西游记之三打	湄公河行动	澳门风云3	盗墓笔记	功夫3	长城	合计
单片分账票房(亿元)	33.6	15.0	14.5	12.3	11.8	11.8	10.9	10.0	10.0	9.5	139.45
占当年总票房比例	7.4%	3.3%	3.2%	2.7%	2.6%	2.6%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	31%
2017年	战狼2	速度与激情8	羞羞的铁拳	功夫瑜伽	西游伏妖	变形金刚5	摔跤吧爸爸	芳华	加勒比海盗5	金刚钻骷髅岛	合计
单片分账票房(亿元)	52.9	25.2	20.4	16.2	15.2	14.1	11.5	11.0	11.0	10.5	188.12
占当年总票房比例	10.1%	4.8%	3.9%	3.1%	2.9%	2.7%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	36%
2018年	红海行动	唐人街探案2	我不是药神	西红柿首富	复仇3	捉妖记2	海王	毒液	侏罗纪2	前任3	合计
单片分账票房(亿元)	34.0	31.7	28.3	23.2	22.1	20.9	17.0	17.0	15.3	15.3	224.64
占当年总票房比例	6.0%	5.6%	5.0%	4.1%	3.9%	3.7%	3.0%	3.0%	2.7%	2.7%	40%
2019年	哪吒	流浪地球	复仇4	我和我的祖国	中国机长	疯狂的外星人	飞驰人生	烈火英雄	少年的你	速度与激情特别行动	合计
单片分账票房(亿元)	45.78	43.40	39.83	29.13	26.75	20.21	15.46	15.46	14.27	13.08	263.37
占当年总票房比例	7.7%	7.3%	6.7%	4.9%	4.5%	3.4%	2.6%	2.6%	2.4%	2.2%	44%
2020年	八佰	我和我的家乡	姜子牙	金刚川	夺冠	拆弹2	除暴	宠爱	我在世间尽头	误杀	合计
单片分账票房(亿元)	28.66	25.87	14.70	10.24	7.63	5.40	4.84	4.47	4.47	4.47	110.74
占当年总票房比例	15.4%	13.9%	7.9%	5.5%	4.1%	2.9%	2.6%	2.4%	2.4%	2.4%	60%
2021年	长津湖	你好，李焕英	唐人街探案3	我和我的父辈	速度与激情9	中国医生	怒火·重案	哥斯拉大战金刚	送你一朵小红花	悬崖之上	合计
单片分账票房(亿元)	53.70	49.47	41.23	13.64	12.39	12.11	12.00	10.98	10.94	10.84	227.30
占当年总票房比例	12.5%	11.5%	9.6%	3.1%	2.8%	2.8%	2.7%	2.5%	2.5%	2.5%	53%
2022年	长津湖之水门桥	独行月球	这个杀手不太冷静	人生大事	万里归途	奇迹笨小孩	侏罗纪世界3	熊出没重返地球	阿凡达：水之道	神探大战	合计
单片分账票房(亿元)	37.60	28.43	24.04	15.74	14.56	12.61	9.45	8.98	8.47	6.40	166.28
占当年总票房比例	13.7%	10.4%	8.8%	5.7%	5.3%	4.6%	3.4%	3.2%	3.1%	2.3%	61%
2023年	满江红	流浪地球2	孤注一掷	消失的她	封神第一部	八角笼中	长安三万里	熊出没伴我熊芯	坚如磐石	人生路不熟	合计
单片分账票房(亿元)	41.65	36.91	35.28	32.13	24.02	20.19	16.71	13.77	12.35	10.74	243.75
占当年总票房比例	8.3%	7.3%	7.0%	6.4%	4.8%	4.0%	3.3%	2.7%	2.4%	2.1%	48%

资料来源：猫眼专业app

1.3、票仓占比：2019年~2023年一线至四线占比

- 纵观2019年~2023年一线至四线票房占比看，总体稳定，但五年维度看，三四线下沉电影市场有增
- 一线城市票房占比看，从2019年的19.1%下降至2023年的16.6%；二线城市票房从2019年的40.9%降至2023年的39.3%；
- 三线城市票房占比看，从2019年的16.2%升至2023年的17.0%；四线城市票房从2019年的23.7%升至2023年的27.1%

2019-2023年各级城市票房占比



资料来源：猫眼专业app

1.4、 国产与进口影片：上游供给回暖 国产质与量均优

- 纵观2019年~2023年全国电影新上线数渐回暖
 - 2019年~2023年全年新上映片单看，2023年总上映510部（较2022年的326部已实现较大增长）；
 - 2023年，国产与进口电影上映数分别为432、78部（占比84.7%、15.3%），国产数量占优；
 - 据灯塔数据显示，2023年国产与进口票房（含服务费）分别为460、89亿元，国产影片占比超83%，拉动电影市场显著；
 - 从银幕数看，2023年全国电影银幕数达到8.6万块；



资料来源：灯塔数据、国家电影总局、中国电影报

1.5、2023年各档期表现：春节与暑假双档拉动票房显著

- 2023年春节档、暑假档、国庆档、元旦档
 - 2023年春节档为2023年1月22日，拉动2023年一季度票房增长（2023春节档中初三票房逆跌，票价微降，女性购票提升，票房下次）；
 - 2023年中期在暑假档拉动下取得喜人成绩，女性用户助推票房增长，2023年暑假档中《长安三万里》《消失的她》《八角笼中》《封神第一部》《热烈》等影片凭借优质口碑和受众破圈频频逆跌，《消失的她》《孤注一掷》等推动剧情、悬疑、现实题材等票房贡献上涨
 - 2023年国庆档，前三影片《坚如磐石》《前任4：英年早婚》《志愿军：雄兵出击》未实现口碑逆袭后的票房上调，未延续暑假档强势增长，但整体同比修复增长态势相对较好。
 - 2023年贺岁档表现中规中矩，同时，2024年元旦档（3天）表现较优，从票房与观影人次双升。



热门档期票房产值与2023年档期历史排名

(含服务费) 单位: 亿

档期票房	元旦档	春节档	五一档	端午档	暑期档	国庆档	贺岁档
2017年	6.84	34.31	7.84	7.60	163.57	26.56	56.00
2018年	12.71	57.71	10.06	9.12	173.77	19.08	49.26
2019年	10.02	59.05	15.27	7.85	177.78	44.66	46.32
2020年	2.90				36.20	39.67	41.66
2021年	13.03	78.43	16.74	4.68	73.81	43.89	30.68
2022年	10.22	60.40	2.97	1.79	91.36	14.99	16.43
2023年	5.55	67.66	15.21	9.11	206.21	27.36	45.02
历史排名	NO.7	NO.2	NO.3	NO.3	NO.1	NO.5	NO.6

资料来源：灯塔数据

1.5、2023年各档期表现：国庆档表现差强人意

- 2023年国庆档表现差强人意 换言之2024年国庆档同比可期
 - 2023年春节档基数压力相对较小，2024年春节档新增可期；但由于2023年暑假档基数较高，2024年暑假档的新增略有压力（如下图，2023年TOP10影片中，暑假档贡献五部）；
 - 2023年国庆档票房全年占比较弱（2023年TOP10影片中国庆档仅1部），2024年国庆档实现新增压力相对较小。



资料来源：猫眼专业APP数据

1.6、企业端：2019年~2023年院线电影公司市占率（剔除2020年）

- 2019~2023年月度及年度“院线三剑客”万达电影、横店影视、博纳影业的市占率（2020年因疫情，暂不考虑）
 - 2019~2023年（剔除2020年）万达电影年度影投市占率12.61%、14.28%、16%、15.59%（2023年市占率同比略下滑）；
 - 2019~2023年（剔除2020年）横店影视年度影投市占率3.36%、3.52%、3.59%、3.61%（2023年占率同比提升）；
 - 2019~2023年（剔除2020年）博纳影业年度影投市占率2%、1.87%、2.11%、2.18%（2023年占率同比提升）；

2019年 单月票 房（猫 眼）	票房（亿 元）含服 务费	单月票房 不含服务 费（亿 元）	万达院线 （月度分账 票房）	万达院线市 占率	横店院线（月 度分账票房）	横店院线市占 率	博纳影业 （月度分账 票房）	博纳影业市占率
201901	33.78	31.12	4.16	13.37%	1.05	3.37%	0.65	2.09%
201902	111.63	103.72	12.57	12.12%	3.92	3.78%	1.63	1.57%
201903	41.60	37.92	4.72	12.45%	1.3	3.43%	0.81	2.14%
201904	47.23	44.22	6.12	13.84%	1.29	2.92%	0.93	2.10%
201905	37.16	34.71	4.78	13.77%	1.02	2.94%	0.73	2.10%
201906	41.86	38.63	5.06	13.10%	1.23	3.18%	0.84	2.17%
201907	57.56	53.25	6.66	12.51%	1.75	3.29%	1.09	2.05%
201908	78.35	72.51	8.90	12.27%	2.49	3.43%	1.42	1.96%
201909	32.37	29.96	3.69	12.32%	1.08	3.60%	0.73	2.44%
201910	83.15	77.43	9.56	12.35%	2.63	3.40%	1.59	2.05%
201911	35.95	33.21	4.27	12.86%	1.03	3.10%	0.66	1.99%
201912	40.78	37.80	4.47	11.83%	1.16	3.07%	0.81	2.14%
合计	641.42	594.5	75.0	12.61%	20.0	3.36%	11.9	2.00%

2022年 单月票 房（猫 眼）	票房（亿 元）含服 务费	单月票房 不含服务 费（亿 元）	万达院线 （月度分账 票房）	万达院线市 占率	横店院线（月 度分账票房）	横店院线市占 率	博纳影业 （月度分账 票房）	博纳影业市占率
202201	27.08	24.55	3.86	15.72%	0.85	3.46%	0.51	2.08%
202202	103.56	95.00	13.60	14.32%	3.48	3.66%	1.58	1.66%
202203	9.13	8.33	1.71	20.53%	0.27	3.28%	0.24	2.83%
202204	5.66	5.08	0.86	16.85%	0.18	3.57%	0.14	2.68%
202205	7.17	6.41	1.09	17.00%	0.25	3.87%	0.13	2.06%
202206	19.20	17.32	3.05	17.61%	0.64	3.72%	0.37	2.15%
202207	35.08	31.99	5.19	16.22%	1.21	3.78%	0.63	1.97%
202208	37.08	33.89	5.34	15.76%	1.27	3.75%	0.69	2.03%
202209	12.70	11.54	2.13	18.46%	0.44	3.80%	0.27	2.34%
202210	21.40	19.63	3.51	17.88%	0.64	3.26%	0.67	3.41%
202211	5.68	5.13	0.73	14.23%	0.17	3.31%	0.14	2.63%
202212	15.64	13.89	2.57	18.50%	0.39	2.84%	0.39	2.81%
合计	299.38	272.8	43.6	16.00%	9.8	3.59%	5.75	2.11%

2021年 单月票 房（猫 眼）	票房（亿 元）含服 务费	单月票房 不含服务 费（亿 元）	万达院线 （月度分账 票房）	万达院线市 占率	横店院线（月 度分账票房）	横店院线市占 率	博纳影业 （月度分账 票房）	博纳影业市占率
202101	33.30	30.36	4.45	14.66%	1.08	3.56%	0.60	1.98%
202102	122.70	112.14	13.91	12.40%	4.19	3.74%	1.66	1.48%
202103	25.04	22.57	3.75	16.61%	0.72	3.20%	0.45	1.99%
202104	24.97	22.53	3.25	14.43%	0.84	3.73%	0.41	1.80%
202105	48.66	43.77	6.62	15.12%	1.42	3.24%	0.86	1.96%
202106	21.03	18.95	2.83	14.93%	0.70	3.69%	0.37	1.96%
202107	32.28	29.56	4.32	14.61%	1.04	3.52%	0.63	2.12%
202108	20.51	18.54	2.90	15.64%	0.65	3.48%	0.42	2.25%
202109	20.26	18.40	2.87	15.60%	0.68	3.68%	0.39	2.15%
202110	75.78	70.25	9.84	14.01%	2.37	3.37%	1.30	1.85%
202111	18.74	16.93	2.66	15.71%	0.54	3.18%	0.42	2.47%
202112	27.08	24.64	3.79	15.38%	0.87	3.54%	0.51	2.09%
合计	470.35	428.6	61.2	14.28%	15.1	3.52%	8.02	1.87%

2023年 单月票 房（猫 眼）	票房（亿 元）含服 务费	单月票房 不含服务 费（亿 元）	万达院线 （月度分账 票房）	万达院线市 占率	横店院线（月 度分账票房）	横店院线市占 率	博纳影业 （月度分账 票房）	博纳影业市占率
202301	100.90	92.39	13.54	14.66%	3.49	3.78%	1.91	2.07%
202302	38.60	35.31	5.66	16.03%	1.25	3.54%	0.96	2.71%
202303	19.07	17.09	2.89	16.91%	0.69	4.04%	0.41	2.40%
202304	28.72	25.63	4.18	16.31%	0.92	3.60%	0.61	2.40%
202305	34.10	30.50	5.21	17.08%	1.05	3.44%	0.72	2.37%
202306	41.34	37.10	5.96	16.06%	1.25	3.37%	0.84	2.27%
202307	87.20	79.41	11.67	14.70%	2.93	3.69%	1.59	2.00%
202308	77.67	71.11	10.62	14.93%	2.60	3.66%	1.41	1.98%
202309	28.27	25.70	4.22	16.42%	0.84	3.27%	0.58	2.24%
202310	37.04	33.88	5.45	16.09%	1.20	3.54%	0.67	1.98%
202311	16.85	15.32	2.54	16.58%	0.53	3.47%	0.35	2.30%
202312	39.44	35.67	5.86	16.43%	1.26	3.53%	0.84	2.34%
合计	549.2	499.1	77.8	15.59%	18.0	3.61%	10.9	2.18%

资料来源：猫眼专业app

02 后续展望及投资 维度如何看？

研究创造价值

2、后续展望及投资维度如何看？

2024年全国票房有望新增

2024年动画电影新增加持叠加影片常态化供给，2024年实现全国票房新增可期。2024年1月元旦档开门表现喜人，2月春节档定档影片较少，《熊出没之逆转时空》《红毯先生》已定档外，仍可关注2024年影片供给如《哪吒2》《小倩》《飞驰人生2》《射雕英雄传 侠之大者》《热辣滚烫》《沙丘2》等，2024年可关注横店影视、博纳影业、万达电影、光线传媒、华策影视等。

短中长期看什么？

展望院线电影市场，短期看单片定档带来的情绪热度，中期看单银幕产出拐点及市占率的提升，可关注受益于整体优质内容回暖的 β 院线板块以及 α 的内容公司；长期看文化强国、电影强国下，电影院线公司的市占率持续提升。

院线电影企业端积极探索新增量

万达电影控股股东变为儒意投资，横店影视优化资产配置助力未来业务拓展与投资，博纳影业持续夯实内容主业，院线电影三剑客持续在业务端践行文化强国与电影强国，向内看，企业端的积极探索，向外看，AI/MR等技术赋能电影行业的新预期，均也有望推动2024年电影市场新增量。

推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险、编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险

电影等项目延期上映导致业绩波动风险、影院运营不及预期的风险、房屋租赁到期的风险、新增折旧影响公司盈利能力的风险

突发公共卫生事件的风险、宏观经济波动的风险等

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，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

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值