

八部重点影片角逐五一档，梯队分层较为显著

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023年04月28日

行业核心观点:

2023年五一档共上映8部重点影片，包括《长空之王》、《这么多年》、《人生路不熟》、《惊天救援》、《倒数说爱你》、《检察风云》、《长沙夜生活》和《新猪猪侠大电影·超级赛车》，影院全面恢复运营+重点影片定档+观影热情高涨等多重利好驱动五一档表现，2023年五一档票房有望逆转2022年票房低谷，重新延续2017-2021年票房连续上涨趋势。

投资要点:

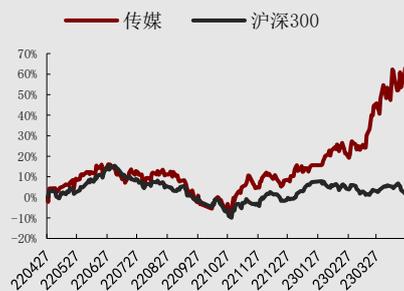
整体票房: 撤档影片加码五一档期，看好档期票房修复。五一作为国内重要节假日，档期票房一直在全年票房中占据重要地位，总票房自2017年的7.84亿元连升至2021年的16.74亿元，档期票房占全年票房比例从1.40%也逐步攀升至3.56%。2022年由于影院大范围关停，五一档期电影纷纷撤档，票房远不及预期，而2023年影院全面恢复运营，撤档重点影片加码五一档期，叠加观众报复性消费热情，预计今年五一档期将回升至2021年水平，延续此前的连涨态势。

内部结构: 《长空之王》一家独大，口碑、影片质量成就最终票房。8部电影全面覆盖动作、灾难、爱情、喜剧、动画等多种类型，能够满足不同偏好的观影群体需求。想看人数的梯队分层较为显著，女性及青年群体贡献主要力量。综合各大媒体平台的票房预测数据，我们预测2023年五一档期的票房前三名分别是《长空之王》、《人生路不熟》、《这么多年》，预测总票房将达到22.86亿元。从单个影片分析来看，《长空之王》作为王一博原本第一部大银幕作品，该片应在去年国庆档上映，历经撤档再定档，积累了粉丝浓厚的关注度和情感价值，预售成绩领先同档期电影，如果影片质量稳定，最终票房将会较为可观，预计票房为9.42亿元；合家欢公路电影《人生路不熟》作为档期中唯一一部喜剧，强契合五一档假期氛围，类型题材优势明显，喜剧演员乔杉、马丽叠加流量范丞丞，票房可期，预计收获5.19亿元票房；《这么多年》背靠八月长安“振华系列”IP，作为经典的青春校园系列终章，影片吸引了无数书粉和影迷的期待，但是档期内存在同类型爱情片《倒数说爱你》，易形成观众分流，票房预计达到3.18亿元。

投资建议: 影视院线行业逐步回暖，优质影片蓄势待发。随着影院全面恢复运营，优质影片陆续定档上映，叠加观众观影热情暴涨，2023年电影行业明显复苏，五一档档期票房可期，随着后续暑期档、国庆档各优质影片定档落地，优质外国影片注入，将带领影视院线市场持续回暖。建议关注核心出品方及影视院线相关头部公司。

风险因素: 电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；电影声誉相关风险。

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

4月份86款游戏版号发放, 移动互联网用户规模持续稳步增长

重点新游背靠腾讯极光计划, 27款进口游戏版号提前发放

4月份版号仍以移动端为主, 重点手游或将改变国内市场竞争格局

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

李中港

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

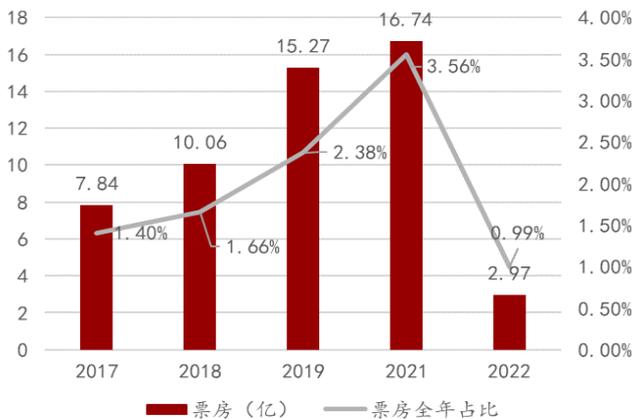
1 多重利好促进行业复苏，大片云集助力春节档	3
1.1 整体票房：撤档影片加码五一档期，看好档期票房修复	3
1.2 内部结构：电影类型多样，预售梯队分层显著	3
2 投资建议	6
3 风险提示	6
图表 1: 2017-2022 年五一档票房与票房占比.....	3
图表 2: 2022、23 年周票房及同比、环比变化.....	3
图表 3: 2023 年五一档重点影片基本信息一览.....	4
图表 4: 2023 年五一档想看人数.....	4
图表 5: 五一档在映电影想看人数观众画像.....	5
图表 6: 五一档待上映电影预售票房、总场次、总人次.....	5
图表 7: 各媒体五一档预测票房（亿元）.....	6

1 多重利好促进行业复苏，大片云集助力春节档

1.1 整体票房：撤档影片加码五一档期，看好档期票房修复

众多影片纷纷加码，看好五一档期票房回弹。五一作为国内重要节假日，档期票房一直在全年票房中占据重要地位，总票房自 2017 年的 7.84 亿元连升至 2021 年的 16.74 亿元，档期票房占全年票房比例从 1.40% 也逐步攀升至 3.56%。2022 年由于影院大范围关停，五一档期电影纷纷撤档，仅留存中小体量的爱情电影《我是真的讨厌异地恋》及外国动画《坏蛋联盟》，难以扛起档期票房，不及往年同期，票房落至 2.97 亿元。2023 年影院全面恢复运营，撤档重点影片加码五一档期，叠加观众报复性消费热情，预计今年五一档期将回升至 2021 年水平，延续此前的连涨态势。

图表1： 2017-2022 年五一档票房与票房占比



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所
注：2020 年影院大范围关停未统计，下同

图表2： 2022、23 年周票房及同比、环比变化



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所
注：统计时间截止于本年第十五周。

1.2 内部结构：电影类型多样，预售梯队分层显著

流量加持及多元类型影片上映，兼顾不同消费群体。多部电影聚集在五一档统一发力，其中 8 部电影受到市场关注度较高，包括受众广泛，流量加持的剧情动作片《长空之王》、喜剧片《人生路不熟》、灾难片《惊天救援》、犯罪片《检察风云》，也有年轻女性观众占比突出的爱情片《这么多年》、《倒数说爱你》、《长沙夜生活》，还有亲子动画《新猪猪侠大电影：超级赛车》。从题材类型上看，动作、灾难、爱情、喜剧、动画等多种类型全面覆盖，题材丰富，能够满足不同偏好的观影群体需求。

图表3: 2023年五一档重点影片基本信息一览

片名	导演	类型	主演	出品方
惊天救援	彭顺	灾难、动作	杜江、王千源、佟丽娅	亚太、寰宇
长空之王	刘晓世	剧情、动作	王一博、胡军、周冬雨	阿里影业
人生路不熟	易小星	喜剧、剧情	乔杉、范丞丞、马丽	亭东
这么多年	季竹青	爱情、青春	张新成、孙千、章若楠	光线传媒
检察风云	麦兆辉	犯罪、剧情	黄景瑜、白百何、王丽坤	人民检察院
倒数说爱你	林孝谦	爱情、奇幻	陈飞宇、周也、赵小棠	万达影视
新猪猪侠大电影·超级赛车	钟或	动画、冒险	/	咏声动漫
长沙夜生活	张冀	剧情、爱情	尹昉、张婧仪、张艺兴	潇湘

资料来源: 灯塔专业版, 公开消息整理, 万联证券研究所

《长空之王》一家独大, 八部电影梯队分层较为显著。据灯塔专业版数据显示, 截止4月27日2点左右, 《长空之王》想看人数接近90万, 处于绝对第一梯队, 受到观众的较高期待; 《人生路不熟》、《这么多年》想看人数破10万, 占据第二梯队; 《惊天救援》、《检察风云》、《倒数说爱你》、《长沙夜生活》想看人数超过4万, 处于第三梯队; 《新猪猪侠大电影·超级赛车》想看人数近1万, 位于第四梯队。

图表4: 2023年五一档想看人数

影片名	想看人数(万)
长空之王	88.43
人生路不熟	15.69
这么多年	13.55
惊天救援	9.09
检察风云	8.17
倒数说爱你	5.45
长沙夜生活	4.07
新猪猪侠大电影·超级赛车	0.63

资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

注: 统计时间截至4月27日1点43分。

女性及青年群体贡献主要力量。想看人群从性别比例看, 整体来说女性贡献的比例较大, 占比大部分超过了70%, 年龄25岁占比为多数。从影片类型来看, 爱情片《倒数说爱你》及《这么多年》年轻女性占比更为突出; 《惊天救援》及《检查风云》想看受众较为接近, 影片类型更加吸引男性观众; 原本在映影片《灌篮高手》想看受众以年轻男性为主, 与五一档新片有明显区分, 分流五一档上映票房可能性较小。

图表5: 五一档在映电影想看人数观众画像



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

《长空之王》预售遥遥领先，《这么多年》、《人生路不熟》跟随其后。根据灯塔专业版数据，截至4月27日下午2点左右，《长空之王》预售票房达到1.03亿元，总场次47.3万，总人次230.4万，《这么多年》、《人生路不熟》分别以2,906.6万元、1,808.1万元位居第二、三位。

图表6: 五一档待上映电影预售票房、总场次、总人次

影片名	预售票房 (万)	总场次 (万)	总人次 (万)
长空之王	10300.0	47.3	230.4
这么多年	2906.6	11.0	73.6
人生路不熟	1808.1	15.5	42.2
惊天救援	906.6	7.8	22.8
倒数说爱你	834.9	5.7	22.1
检察风云	460.3	5.1	11.7
长沙夜生活	143.4	1.7	3.9
新猪猪侠大电影·超级赛车	111.1	3.9	3.3

资料来源: 灯塔数据专业版、万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至4月27日1点43分; 2. 按照预售票房由高到低排序。

预售情况反映观众期待值，口碑、影片质量成就最终票房。综合各大媒体平台的票房预测数据，采取平均计算的方式，我们预测2023年五一档期的票房前三名分别是《长空之王》、《人生路不熟》、《这么多年》，预测总票房将达到22.86亿元。从单个影片分析来看，《长空之王》是由王一博，胡军，周冬雨等主演的关于飞行员的故事，作为王一博原本第一部大银幕作品，该片应在去年国庆档上映，历经撤档再定档，积累了粉丝浓厚的关注度和情感价值，预售成绩领先同档期电影，如果影片质量稳定，最终票房将会较为可观，预计票房为9.42亿元；合家欢公路电影《人生路不熟》作为档期中唯一一部喜剧，强契合五一档假期氛围，类型题材优势明显，喜剧演员乔杉、马丽叠加流量范丞丞，票房可期，预计收获5.19亿元票房；《这么多年》背靠八月长安“振华系列”IP，作为经典的青春校园系列终章，影片吸引了无数书粉和影迷的期待，但是档期内存在同类型爱情片《倒数说爱你》，易形成观众分流，票房预计8.4亿元。

图表7: 各媒体五一档预测票房(亿元)

影片名	毒奶电影	电影情报处	票房探照灯	托普咨询	电影票房 BAR	电影温特	平均票房
长空之王	8.10	10.20	7.72	11.00	10.00	9.50	9.42
人生路不熟	5.00	6.00	4.03	5.00	5.60	5.50	5.19
这么多年	3.10	3.50	2.46	3.50	3.30	3.20	3.18
惊天救援	2.10	/	2.21	/	/	2.00	2.10
检察风云	0.84	1.10	1.17	1.50	1.00	1.80	1.24
倒数说爱你	0.65	1.00	0.86	0.80	0.70	0.90	0.82
新猪猪侠大电 影·超级赛车	0.41	0.60	0.52	0.60	0.65	0.60	0.56
长沙夜生活	0.31	0.40	/	0.35	0.32	0.40	0.36

资料来源: 灯塔专业版、公开资料整理、万联证券研究所

注: 1. 截至时间4月27日9点30分; 2. 按照平均票房由高到低排序。

2 投资建议

影视院线行业逐步回暖, 优质影片蓄势待发。随着影院全面恢复运营, 优质影片陆续定档上映, 叠加观众观影热情暴涨, 2023 年电影行业明显复苏, 五一档档期票房可期, 随着后续暑期档、国庆档各优质影片定档落地, 优质外国影片注入, 将带领影视院线市场持续回暖。建议关注核心出品方及影视院线相关头部公司。

3 风险提示

电影口碑、质量不及预期; 影片延期风险; 电影声誉相关风险。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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