

# 五一档延续春节档复苏势头，双头部新片拉动票房

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 10 日

## 行业核心观点:

2023 年五一档表现符合市场预期。由国产片扛起大梁，引进片添砖加瓦，内容供给品类充足，观众类别覆盖面广，票房表现符合预期，电影市场恢复释放强烈积极信号。

## 投资要点:

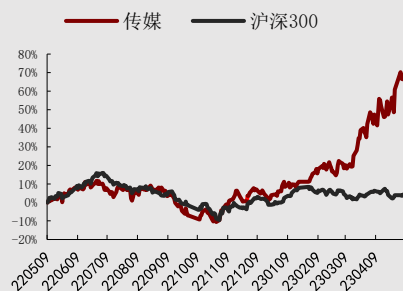
**整体票房:** 五一档延续春节档复苏势头，档期内实现连续逆跌增长。随着 2023 年影院全面恢复运营，观众消费热情重燃，整个电影市场延续春节档的复苏势头，票房同比去年大幅上涨 412.12% 至 15.21 亿元，回归至 2021 年水平，档期总票房在历年五一档期票房排名中位列第三名，主要是票价提升以及观影人数增加双重因素拉动整体票房回升；从档期票房日变化来看，档期首日票房表现不及预期，我们认为初期票房不及预期的原因在于今年五一假期旅游热情高涨，旅游需求远大于观影需求，人员的强流动性在一定程度上影响了电影市场表现，随着原本的预期市场容量逐步释放以及头部影片热度口碑发酵，档期第 2-3 天实现连续逆跌增长，于第三天达到历年来五一档期单日最高票房 3.56 亿元，随后一直超越历年同期。

**内部结构:** 双头部新片拉动票房，八部新片梯队分层较为显著。从单个电影表现来看，档期新上映电影表现不俗，口碑较佳，《人生路不熟》、《长空之王》形成档期双头部竞争格局，分别以 5.14 亿元和 4.66 亿元引领档期票房，占据六成以上票房，《这么多年》收获 1.74 亿元，位于第三名。同时优质引进动画电影《灌篮高手》、《铃芽之旅》凭借稳定受众、品质优异等多因素，表现依旧突出，稳住五一档期底盘。此次五一档期由国产片扛起大梁，引进片添砖加瓦，内容供给品类充足，观众类别覆盖面广，票房表现符合预期，电影市场恢复释放强烈积极信号。《人生路不熟》作为档期唯一的喜剧片，题材吸引力较强，符合档期受众画像，同时随着档期推进，内容品质经过市场检验，收获较强口碑，优势逐步凸显，连续三天实现逆跌增长，于第三天超过《长空之王》，最终逆袭成为档期冠军，这两部电影分庭抗礼，头部竞争，位于第一梯队；《这么多年》凭借振华系列 IP 加持，表现稳定，位于第二梯队；剩余电影表现平平，位于第三梯队。

**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，五一档档期票房可观，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

米哈游新游《崩坏: 星穹铁道》表现亮眼, 电竞国家集训队名单公布

基金重仓低配比例缩减, 抱团现象显著性减弱

八部重点影片角逐五一档, 梯队分层较为显著

## 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

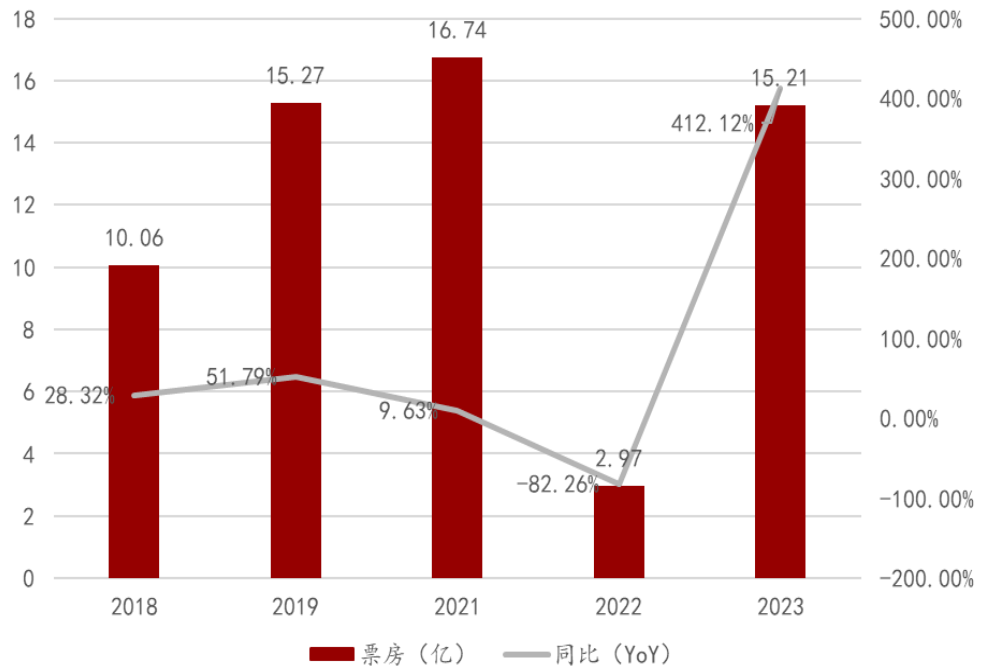
<b>1 口碑影片拉动票房回升，五一档助力市场复苏</b> .....	<b>3</b>
1.1 整体票房：五一档延续春节档复苏势头，档期内实现连续逆跌增长 .....	3
1.2 内部结构：双头部新片拉动票房，八部新片梯队分层较为显著 .....	4
<b>2 投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>3 风险提示</b> .....	<b>5</b>
图表 1：2018-2023 年五一档票房（含服务费）及同比.....	3
图表 2：2018-2023 年五一档票价及观影人次变化.....	4
图表 3：2018-2023 年五一档票房日变化（单位：亿元） .....	4
图表 4：2023 年五一档票房前十名 .....	4
图表 5：2023 年五一档期新上映电影票房走势 .....	5

## 1 口碑影片拉动票房回升，五一档助力市场复苏

### 1.1 整体票房：五一档延续春节档复苏势头，档期内实现连续逆跌增长

观众消费热情重燃，五一档期延续春节档复苏势头。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，随着 2023 年影院全面恢复运营，观众消费热情重燃，整个电影市场延续春节档的复苏势头，票房同比去年大幅上涨 412.12% 至 15.21 亿元，回归至 2021 年水平，档期总票房在历年五一档期票房排名中位列第三名，仅次于 2021 年及 2019 年。

图表1: 2018-2023 年五一档票房（含服务费）及同比

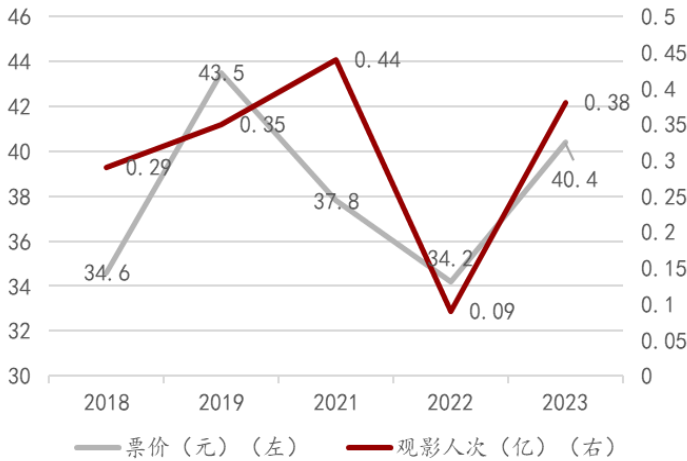


资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同

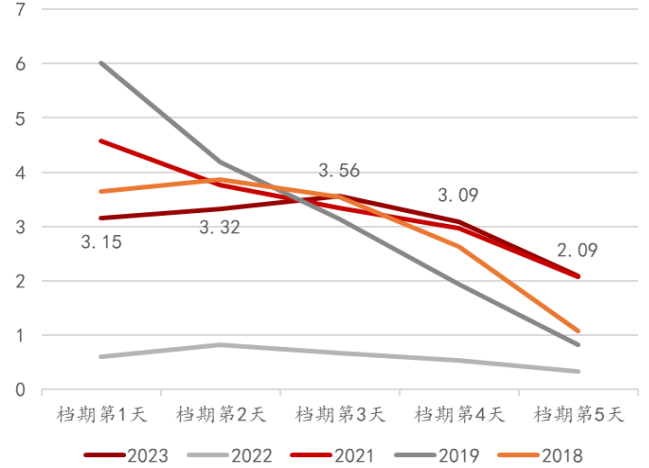
预期市场容量释放以及头部影片热度口碑发酵，档期实现连续逆跌增长。从票价及观影人次来看，2023 年票价回升至 40.4 元，同时观影人次回升至 0.38 亿人次，由此来看，主要是票价提升以及观影人数增加双重因素拉动整体票房回升；从档期票房日变化来看，档期首日票房表现不及预期，仅为 3.15 亿元，较顶峰 2019 年票房相差 2.86 亿元，我们认为初期票房不及预期的原因在于今年五一假期旅游热情高涨，旅游需求远大于观影需求，人员的强流动性在一定程度上影响了电影市场表现，随着原本的预期市场容量逐步释放以及头部影片热度口碑发酵，档期第 2-3 天实现连续逆跌增长，于第三天达到历年来五一档期单日最高票房 3.56 亿元，随后一直超越历年同期。

图表2: 2018-2023年五一档票价及观影人次变化



资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

图表3: 2018-2023年五一档票房日变化(单位: 亿元)



资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

## 1.2 内部结构: 双头部新片拉动票房, 八部新片梯队分层较为显著

双头部新片拉动票房, 引进老片稳住档期底盘。从单个电影表现来看, 档期新上映电影表现不俗, 口碑较佳, 《人生路不熟》、《长空之王》形成档期双头部竞争格局, 分别以5.14亿元和4.66亿元引领档期票房, 占据六成以上票房, 《这么多年》收获1.74亿元, 位于第三名。同时优质引进动画电影《灌篮高手》、《铃芽之旅》虽然上映时间已久, 但凭借稳定受众、品质优异等多因素, 表现依旧突出, 稳住五一档期底盘, 分别以1.49亿元、0.23亿元位居第四名、第七名。此次五一档期由国产片扛起大梁, 引进片添砖加瓦, 内容供给品类充足, 观众类别覆盖面广, 票房表现符合预期, 电影市场恢复释放强烈积极信号。

图表4: 2023年五一档票房前十名

影片名	档期票房 (亿元)	票房占比	豆瓣评分
人生路不熟	5.14	33.80%	6.4
长空之王	4.66	30.70%	6.6
这么多年	1.74	11.40%	6.5
灌篮高手	1.49	9.80%	8.9
检察风云	0.47	3.10%	4.9
新猪猪侠大电影·超级赛车	0.39	2.40%	暂无
铃芽之旅	0.23	1.50%	7.3
惊天救援	0.23	1.50%	暂无
超级马力欧兄弟大电影	0.21	1.40%	8.1
倒数说爱你	0.15	1.00%	6.2

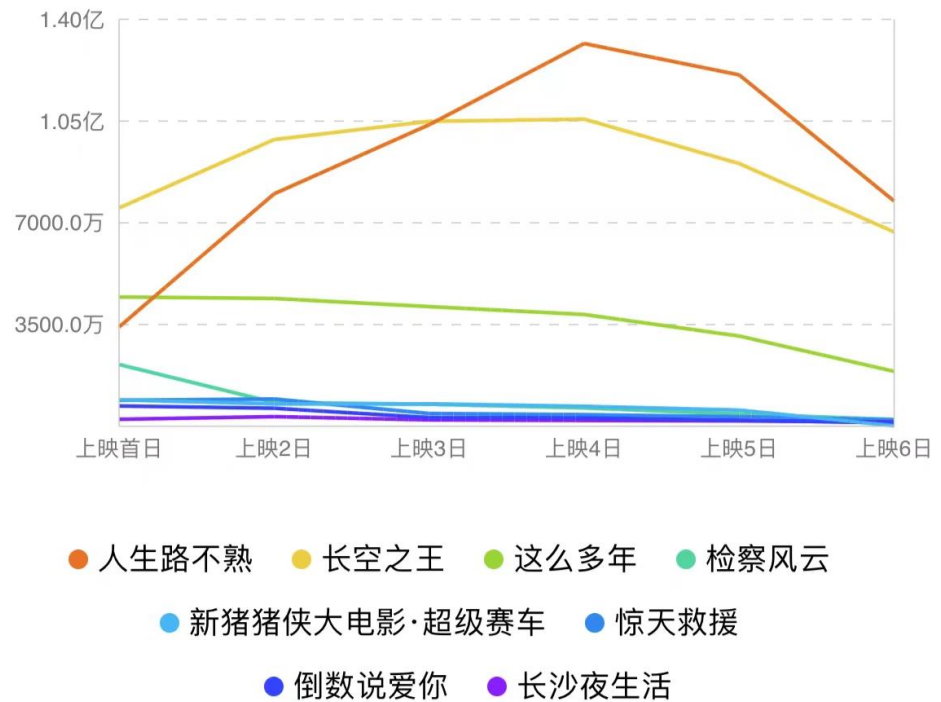
资料来源: 灯塔专业版, 豆瓣, 万联证券研究所

注: 豆瓣评分统计时间截止于5.9上午10:30.

《人生路不熟》夺得榜首, 八部新片梯队分层较为显著。从新片档期票房单日走势来看, 八部新片梯队分层较为显著, 档期首日《长空之王》表现强劲, 符合预期, 此后一直维持在较高水准, 稳超发《人生路不熟》作为档期唯一的喜剧片, 题材吸引力较强, 符合档期受众画像, 同时随着档期推进, 内容品质经过市场检验, 收获较强口碑, 优势逐步凸显, 连续三天实现逆跌增长, 于第三天超过《长空之王》, 最终逆袭成为档期冠军, 这两部电影分庭抗礼, 头部竞争, 位于第一梯队; 《这么多年》

凭借振华系列IP加持，表现稳定，位于第二梯队；剩余电影表现平平，位于第三梯队。

图表5： 2023年五一档期新上映电影票房走势



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

## 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，五一档档期票房可观，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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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