

# 端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2023 年 06 月 27 日

## 行业核心观点:

2023 年端午档表现超出市场预期。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，票房位居历年来第二，电影市场恢复释放强烈积极信号。

## 投资要点:

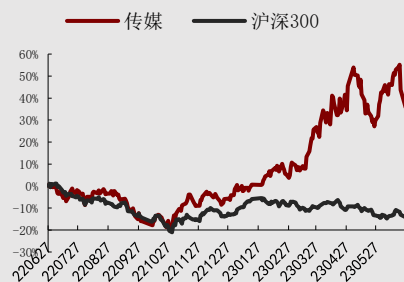
**整体票房:** 端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑。此次端午档期发挥超出预期，票房同比大幅上涨 408.38%至 9.1 亿元，成为历年来端午档票房第二名，实现强力反弹。相比于 2018 年好莱坞大片《侏罗纪世界 2》坐镇，此次端午档期上映的三部影片均是国产电影，但是口碑受到市场认证，由此可见“内容为王”仍是硬逻辑，观众会为优质内容买单。从票价及观影人次来看，主要是票价提升以及观影人数增加双重因素拉动整体票房回升；从档期票房日变化来看，档期首日票房表现超出预期，为 3.15 亿元，档期第二天实现逆跌，主要是由头部影片《消失的她》拉动票房增长。

**内部结构:** 头部爆款拉动票房，国产电影扛起端午档期。从单个电影表现来看，档期新上映电影均为国产电影，分别是《消失的她》、《我爱你!》及《别叫我“赌神”》。《消失的她》凭借着悬疑题材反转特性吸引观众、点映好评如潮、演技派演员主演加持、话题热度持续发酵等多项因素，且制作团队有《误杀》、《唐人街探案》等多项商业片成功制作经验，符合市场口味，共同将该片打造成口碑爆款，实现档期票房爆发，收获 5.08 亿元票房，占比过半以上；《我爱你!》导演操刀过《滚蛋吧! 肿瘤君》、《动物世界》、《送你一朵小红花》等热度影片，此次聚焦于老年人爱情，受到市场好评，票房收获 1.06 亿元，位于第二名；同时引进外国商业影片《变形金刚: 超能勇士崛起》、《闪电侠》、《疯狂元素城》等，虽然上映时间已久，但凭借稳定受众、品质较佳等多因素，票房表现较为稳定。此次端午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，票房表现超出预期，电影市场恢复释放强烈积极信号。

**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，端午档期票房可观，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

6 月份版号稳定常态化发放，头部厂商重点手游备受市场关注

《王者荣耀》蝉联 5 月全球手游收入榜冠军，6 月游戏版号常态化发放

苹果发布 MR 设备 Apple Vision Pro，《动物派对》定档 9 月 20 日

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

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

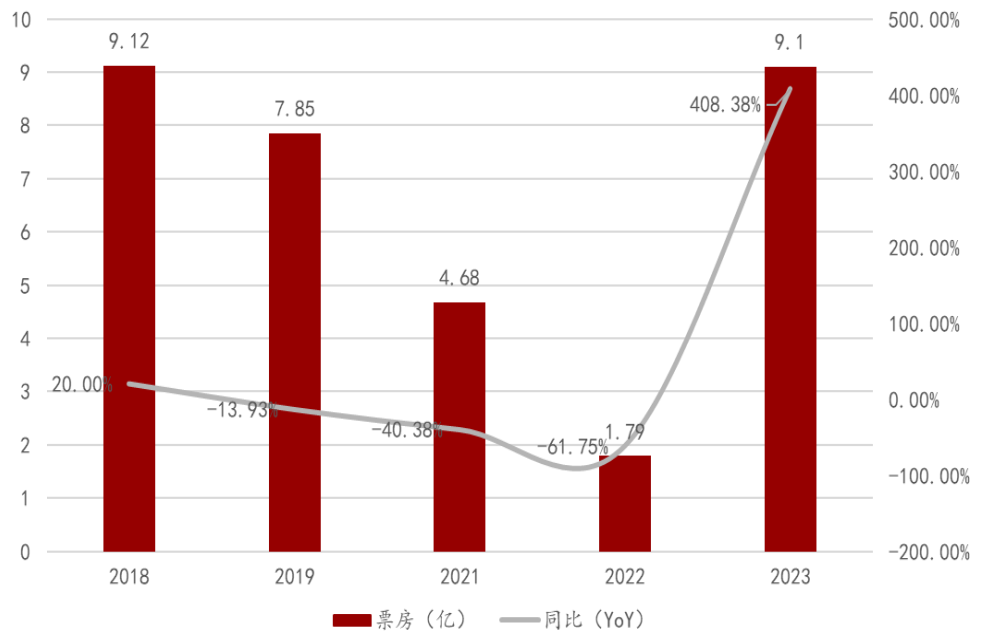
<b>1 口碑影片拉动票房回升，国产电影扛起端午档期.....</b>	<b>3</b>
1.1 整体票房：端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑.....	3
1.2 内部结构：头部爆款拉动票房，国产电影扛起端午档期.....	4
<b>2 投资建议.....</b>	<b>5</b>
<b>3 风险提示.....</b>	<b>5</b>
图表 1：2018-2023 年端午档票房（含服务费）及同比.....	3
图表 2：2018-2023 年端午档票价及观影人次变化.....	4
图表 3：2018-2023 年端午档票房日变化（单位：亿元）.....	4
图表 4：2023 年端午档票房前十名.....	4
图表 5：2023 年端午档期新上映电影票房走势.....	5

## 1 口碑影片拉动票房回升，国产电影扛起端午档期

### 1.1 整体票房：端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑

端午档期表现超预期，“内容为王”仍是硬逻辑。端午档期作为中等体量档期，处在五一大档期之后，暑期档之前，起到衔接过渡的作用，而此次高品质、强口碑的国产电影撑起了整个档期票房，发挥超出预期，票房同比大幅上涨 408.38% 至 9.1 亿元，仅次于 2018 年，成为历年来端午档票房第二名，实现强力反弹。相比于 2018 年好莱坞大片《侏罗纪世界 2》坐镇，此次端午档期上映的三部影片均是国产电影，但是口碑受到市场认证，由此可见“内容为王”仍是硬逻辑，观众会为优质内容买单。

图表1： 2018-2023 年端午档票房（含服务费）及同比

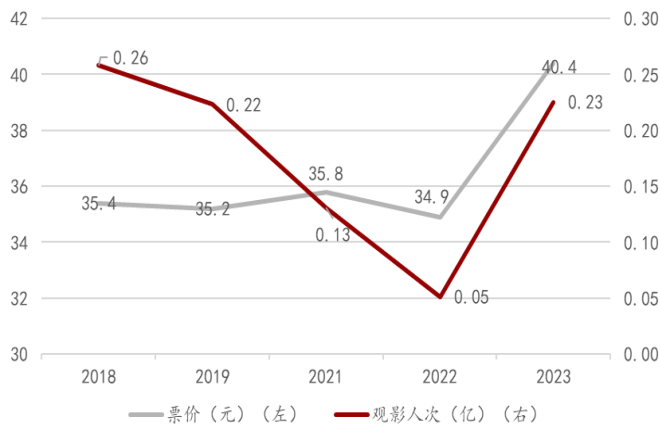


资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同

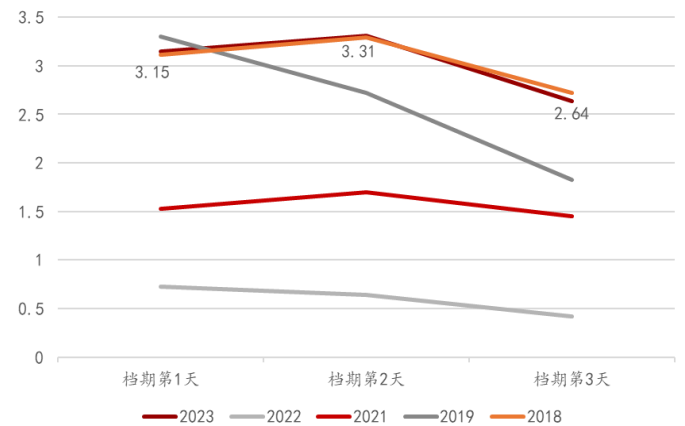
头部口碑爆款助力档期票房爆发。从票价及观影人次来看，2023 年票价回升至 40.4 元，同时观影人次回升至 0.23 亿人次，由此来看，主要是票价提升以及观影人数增加双重因素拉动整体票房回升；从档期票房日变化来看，档期首日票房表现超出预期，为 3.15 亿元，较顶峰 2019 年票房相差仅 0.15 亿元，档期第二天实现逆跌，升至 3.31 亿元，第三天仍保持一定热度至 2.64 亿元，档期走势和 2018 年重合，主要是由头部影片《消失的她》拉动票房增长。

图表2: 2018-2023年端午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年端午档票房日变化 (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: 头部爆款拉动票房, 国产电影扛起端午档期

**头部爆款拉动票房, 进口影片票房表现稳定。**从单个电影表现来看, 档期新上映电影有三部, 均为国产电影, 分别是《消失的她》、《我爱你!》及《别叫我“赌神”》。悬疑片《消失的她》成为档期头部爆款电影, 以5.08亿元引领档期票房, 占据过半以上票房, 《我爱你!》导演操刀过《滚蛋吧! 肿瘤君》、《动物世界》、《送你一朵小红花》等热度影片, 此次聚焦于老年人爱情, 受到市场好评, 票房收获1.06亿元, 位于第二名。同时引进外国商业影片《变形金刚: 超能勇士崛起》、《闪电侠》、《疯狂元素城》等, 虽然上映时间已久, 但凭借稳定受众、品质较佳等多因素, 票房表现较为稳定。此次端午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, 票房表现超出预期, 电影市场恢复释放强烈积极信号。

图表4: 2023年端午档票房前十名

影片名	档期票房 (亿元)	票房占比	豆瓣评分
消失的她	5.08	55.80%	6.8
我爱你!	1.06	11.70%	7.9
变形金刚: 超能勇士崛起	0.82	9.00%	6.2
八角笼中	0.66	7.30%	暂无
闪电侠	0.36	3.90%	7.9
别叫我“赌神”	0.29	3.20%	5.6
疯狂元素城	0.29	3.20%	7.3
蜘蛛侠: 纵横宇宙	0.2	2.20%	8.6
人生路不熟	0.06	0.60%	6.3
速度与激情 10	0.04	0.50%	6.2

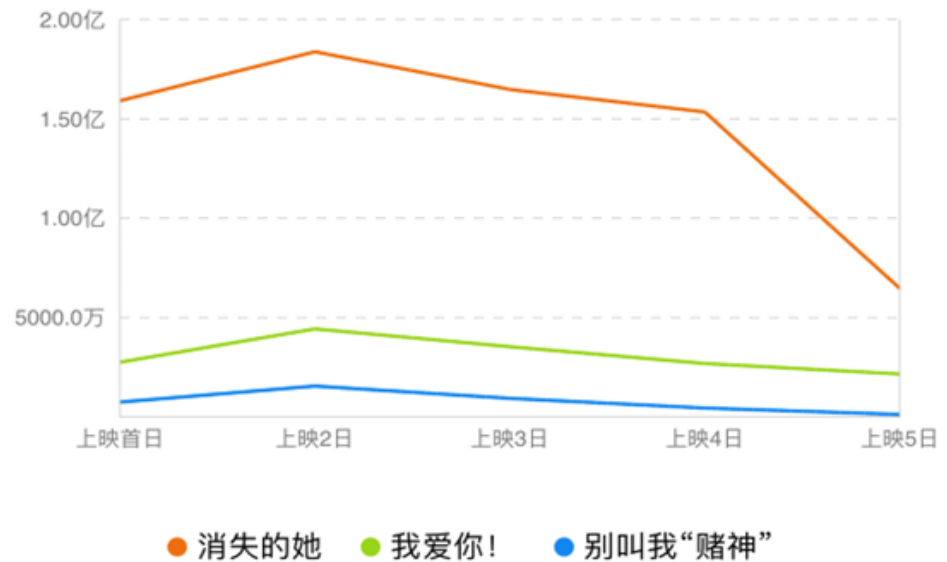
资料来源: 灯塔专业版, 豆瓣, 万联证券研究所

注: 豆瓣评分统计时间截止于6.26下午14:30.

**《消失的她》夺得榜首。**从新片档期票房单日走势来看, 三部新片分层较为显著, 档期内《消失的她》一直处于遥遥领先地位, 头部优势显著。凭借着悬疑题材反转特性吸引观众、点映好评如潮、演技派演员主演加持、话题热度持续发酵等多项因素, 且制作团队由陈思诚领导, 前有《误杀》、《唐人街探案》等多项商业片成功制作经验, 符合市场口味, 共同将该片打造成口碑爆款, 实现档期票房爆发; 《我爱你!》挑战市

场稀缺的老年题材，触及观众内心，口碑受到一致好评，豆瓣评分达到7.9分，虽然商业性不显著，但是表现依旧不错；《别叫我“赌神”》虽然有周润发坐镇，但是质量不及预期，票房表现一般。

图表5: 2023年端午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，端午档期票房可观，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