

六部重点影片角逐春节档，预售呈现三足鼎立格局

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 02 日

行业核心观点:

2024 年春节档共上映 8 部影片，6 部受到市场关注，包括《第二十条》、《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》、《熊出没·逆转时空》、《红毯先生》、《我们一起摇太阳》。

投资要点:

整体票房: 2023 年春节档票房显著回升，头部影片重要性凸显。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，总票房自 2018 年的 57.71 亿元波动上升至 2023 年的 67.66 亿元，档期票房占全年票房比例从 9.51% 波动攀升至 12.56%，春节档的票房占比提升凸显其在电影市场的重要性。从电影票房分布来看，2023 年头部电影《满江红》、《流浪地球 2》带动春节档票房显著回升，共占档期票房近七成，档期头部电影效应显著。

内部结构: 24 年春节档呈现三足鼎立格局，口碑、影片质量成就最终票房。1) **预售情况:** 6 部影片以喜剧和剧情为主，符合春节档阖家欢乐的主题，根据灯塔专业版数据，截至 2 月 2 日 0 点 37 分，《热辣滚烫》预售票房达到 3488.4 万元，总场次 9.5 万，总人次 70.4 万，《飞驰人生 2》、《第二十条》分别以 3393.5 万元、2947.0 万元位居第二、三位，呈现三足鼎立趋势；2) **整体情况:** 此次春节档缺乏类似于《流浪地球》、《长津湖》、《红海行动》等工业大片加持，类型以喜剧为主较为单一，同时较同期相比，今年春节档并无大流量影视 IP、顶级流量明星参与，预售票房在没有 IP 热度及粉丝购买力的加持下，表现不温不火，从而此次春节档电影属于长线型影片，质量为其核心竞争力，期待各大影片上映后的表现情况；3) **票房预测:** 我们预测 2024 年春节档期票房前三名分别是《热辣滚烫》、《第二十条》、《熊出没·逆转时空》，预测总票房将达到 101.4 亿元，分别为 32.00/20.38/17.58 亿元。

投资建议: 2023 年影院均恢复运营，扩内需促消费政策措施持续发力，电影作为线下消费的重要场景，呈现良好回暖态势，2024 年元旦档期的超预期表现给今年的电影市场创造良好开局，在影视制作效率恢复、观影热情复苏、宏观经济回暖等多重有利因素下，电影市场展现强劲生命力，预计春节档将延续强劲复苏态势。建议关注优质影片核心制作方、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

2023 年自研出海收入连续下降,米哈游出海稳定领跑,点点互动 SLG 赛道突围
基金重仓配置仍为低配,市场对游戏板块青睐不减

115 款国产网络游戏获批版号,祖龙终止《阿凡达:重返潘多拉》上线计划

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

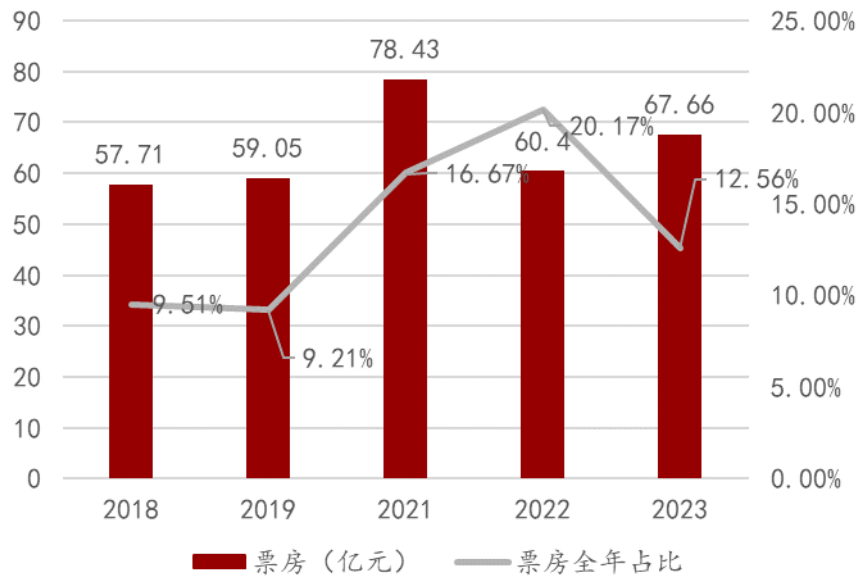
| | |
|--|---|
| 1 市场表现：春节档头部效应凸显，24年呈现三足鼎立格局..... | 3 |
| 1.1 档期票房回顾：2023年春节档票房显著回升，头部影片重要性凸显..... | 3 |
| 1.2 24年春节档前瞻：喜剧占据市场，预售票房呈现三足鼎立..... | 4 |
| 2 投资建议..... | 5 |
| 3 风险因素..... | 6 |
| 图表 1：2018-2023年春节档票房与票房占比..... | 3 |
| 图表 2：2018-2023年春节档观影人次及场次..... | 3 |
| 图表 3：2018-2023年春节档平均票价（单位：元）..... | 3 |
| 图表 4：2024年春节档重点影片基本信息一览..... | 4 |
| 图表 5：2024年春节档重点电影想看人数..... | 4 |
| 图表 6：春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次..... | 5 |
| 图表 7：各媒体春节档预测票房（亿元）..... | 5 |

1 市场表现：春节档头部效应凸显，24 年呈现三足鼎立格局

1.1 档期票房回顾：2023 年春节档票房显著回升，头部影片重要性凸显

2023年春节档票房显著回升，头部影片重要性凸显。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，总票房自2018年的57.71亿元波动上升至2023年的67.66亿元，档期票房占全年票房比例从9.51%波动攀升至12.56%，春节档的票房占比提升凸显其在电影市场的重要性。从电影票房分布来看，2023年头部电影《满江红》、《流浪地球2》带动春节档票房显著回升，共占档期票房近七成，档期头部电影效应显著。

图表1: 2018-2023 年春节档票房与票房占比

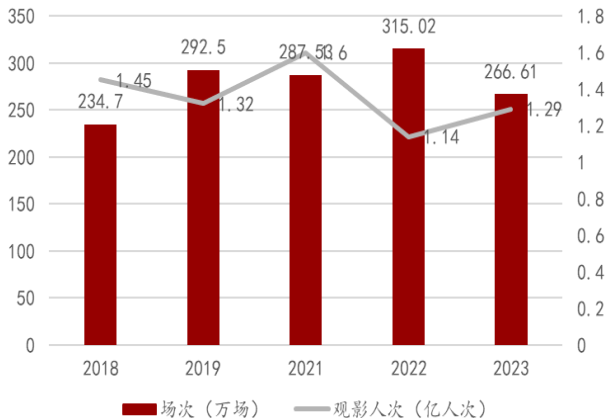


资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同

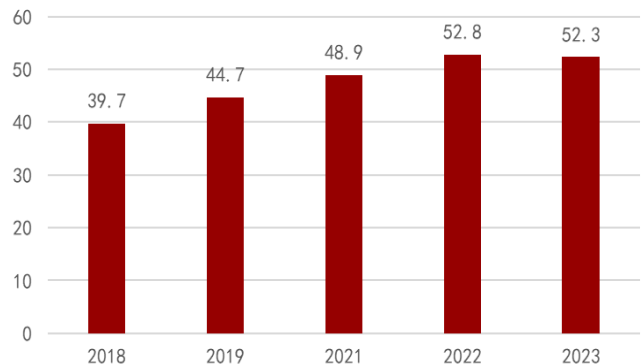
居民消费热情复燃，观影人次回升带动票房增长。从观影人次及场次来看，2023年春节档观影人次小幅上涨至1.29亿，场次下降至266.61万场，均处于历年来中下水平，存在一定的上行空间；从平均票价来看，2023年票价维持住2022年水平，小幅回落至52.3元。综合来看，2023年春节档票房上涨主要是由于居民消费热情复燃，观影人次回升带动整体票房市场。

图表2: 2018-2023 年春节档观影人次及场次



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

图表3: 2018-2023 年春节档平均票价 (单位: 元)



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

1.2 24年春节档前瞻：喜剧占据市场，预售票房呈现三足鼎立

名导同台对决叠加豪华主创阵容，喜剧类电影引领合家欢氛围。多部电影聚集在春节档蓄势待发，其中6部电影受到市场关注度较高，包括映前高热度喜剧、剧情类电影《热辣滚烫》、张艺谋导演的喜剧电影《第二十条》、由原班人马打造的韩寒导演喜剧剧情电影《飞驰人生2》、由刘德华主演展现了娱乐圈的众生百态的喜剧片《红毯先生》、韩延导演的“生命三部曲”终章《我们一起摇太阳》，还有动画经典IP《熊出没》第十部系列电影《熊出没·逆转时空》。从题材类型上看，春节档电影以喜剧、剧情为主，符合春节阖家欢乐的主题。

图表4：2024年春节档重点影片基本信息一览

| 片名 | 导演 | 类型 | 主演 | 涉及主要公司 |
|----------|-----|----------|------------|----------------|
| 第二十条 | 张艺谋 | 喜剧、剧情、家庭 | 雷佳音、马丽、赵丽颖 | 光线影业 |
| 热辣滚烫 | 贾玲 | 喜剧、剧情 | 贾玲、雷佳音、张小斐 | 中国电影、阿里巴巴 |
| 飞驰人生2 | 韩寒 | 喜剧、剧情 | 沈腾、范丞丞、尹正 | 中国电影、猫眼娱乐、博纳影业 |
| 熊出没·逆转时空 | 林汇达 | 动画、喜剧、科幻 | 张伟、张秉君 | 中国电影、万达电影、猫眼娱乐 |
| 红毯先生 | 宁浩 | 剧情、喜剧 | 刘德华、单立文 | 欢喜传媒、坏猴子文化 |
| 我们一起摇太阳 | 韩延 | 剧情、爱情、家庭 | 彭昱畅、李庚希 | 联瑞影业、中国电影、横店影业 |

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

《热辣滚烫》想看人数位居第一。据灯塔专业版数据显示，截止2月2日0点47分，《热辣滚烫》想看人数超45万；《熊出没·逆转时空》、《飞驰人生2》想看人数破30万；《第二十条》、《红毯先生》想看人数超15万；《我们一起摇太阳》想看人数低于10万。此次春节档各大影片分庭抗礼，想看人数分层现象并不显著。

图表5：2024年春节档重点电影想看人数

| 影片名 | 想看人数（万） |
|----------|---------|
| 热辣滚烫 | 45.72 |
| 熊出没·逆转时空 | 35.43 |
| 飞驰人生2 | 31.59 |
| 第二十条 | 24.05 |
| 红毯先生 | 15.18 |
| 我们一起摇太阳 | 8.00 |

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：统计时间截至2月2日0点47分。

《热辣滚烫》、《飞驰人生2》、《第二十条》预售领跑，呈现三足鼎立趋势。根据灯塔专业版数据，截至2月2日0点37分，《热辣滚烫》预售票房达到3488.4万元，总场次9.5万，总人次70.4万，《飞驰人生2》、《第二十条》分别以3393.5万元、2947.0万元位居第二、三位。今年春节档预售开启较晚，但不影响观众观影热情，除去《熊出没·逆转时空》外，预售票房与想看热度正相关。

图表6: 春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次

| 影片名 | 预售票房 (万) | 总场次 (万) | 总人次 (万) |
|----------|----------|---------|---------|
| 热辣滚烫 | 3488.4 | 9.5 | 70.4 |
| 飞驰人生 2 | 3393.5 | 9.6 | 68.9 |
| 第二十条 | 2947 | 6.9 | 60.1 |
| 红毯先生 | 941.3 | 2.6 | 19.3 |
| 我们一起摇太阳 | 893.8 | 2.2 | 18.4 |
| 熊出没·逆转时空 | 775.6 | 4.1 | 16 |

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2月2日0点37分; 2. 按照预售票房由高到低排序。

24年春节档电影属于长线型影片, 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, 预测2024年春节档期的票房前三名分别是《热辣滚烫》、《第二十条》、《熊出没·逆转时空》, 预测总票房将达到101.4亿元。

从单个影片分析来看, 《热辣滚烫》是贾玲导演, 由贾玲和雷佳音主演的喜剧、剧情电影, 讲述了宅家多年的乐莹结识了拳击教练吴坤后, 克服接踵而至的考验开启滚烫人生的故事。此外, 贾玲为该电影瘦身100斤的消息也引发网友热议, 为该电影提前锁定了不少热度, 如果影片质量稳定, 最终票房将会较为可观, 预计票房为32亿元; 《第二十条》是由张艺谋执导的剧情喜剧电影, 该片讲述了一位中年检察官韩明在追求个人职业生涯的晋升过程中, 意外卷入一桩重大案件, 从而引发了一系列关于人性、道德和公理的探讨, 充满了搞笑和温情的元素, 票房可期, 预计收获20.38亿元票房; 《熊出没·逆转时空》是一部科幻喜剧动画电影, 该片故事发生在一条新的时间线, 光头强是普通程序员, 某日想起自己竟是森林的小导游, 且与两头狗熊作伴。光头强把握足以改变人生的机会, 展开一场时空冒险, 影片IP优势凸显, 受众群体稳定, 票房预计稳定发挥达到17.58亿元。

从整体情况来看, 此次春节档缺乏类似于《流浪地球》、《长津湖》、《红海行动》等工业大片加持, 类型以喜剧为主较为单一, 同时较同期相比, 今年春节档并无大流量影视IP、顶级流量明星参与, 预售票房在没有IP热度及粉丝购买力的加持下, 表现不温不火, 从而此次春节档电影属于长线型影片, 质量为其核心竞争力, 期待各大影片上映后的表现情况。

图表7: 各媒体春节档预测票房 (亿元)

| 影片名 | 毒奶电影 | 电影情报处 | 电影票房 BAR | 电影温特 | 平均票房 |
|----------|-------|-------|----------|-------|-------|
| 热辣滚烫 | 34.00 | 36.00 | 30.00 | 28.00 | 32.00 |
| 第二十条 | 20.50 | 21.00 | 20.00 | 20.00 | 20.38 |
| 熊出没·逆转时空 | 14.80 | 17.50 | 20.00 | 18.00 | 17.58 |
| 飞驰人生 2 | 17.50 | 15.00 | 18.00 | 18.00 | 17.13 |
| 我们一起摇太阳 | 8.30 | 9.00 | 10.00 | 8.00 | 8.83 |
| 红毯先生 | 3.50 | 5.00 | 5.50 | 8.00 | 5.50 |

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 1. 截至时间2月2日0点47分; 2. 按照平均票房由高到低排序。

2 投资建议

2023 年影院均恢复运营, 扩内需促消费政策措施持续发力, 电影作为线下消费的重要场景, 呈现良好回暖态势, 2024 年元旦档期的超预期表现给今年的电影市场创造

良好开局，在影视制作效率恢复、观影热情复苏、宏观经济回暖等多重有利因素下，电影市场展现强劲生命力，预计春节档将延续强劲复苏态势。建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。

3 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