

超配 (维持)

春节档票房创新纪录，头部四片表现亮眼

传媒行业事件点评

2024年2月18日

陈伟光 (SAC 执业证书编号: S0340520060001)

电话: 0769-22119430 邮箱: chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌 (SAC 执业证书编号: S0340521020001)

电话: 0769-22110619 邮箱: luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理 卢芷心 (SAC 执业证书编号: S0340122100007)

电话: 0769-22119297 邮箱: luzhixin@dgzq.com.cn

事件:

据猫眼数据显示, 2024年春节档(2月10日-2月17日)全国总票房(含服务费, 下同)达80.50亿元, 同比增长18.98%, 创下中国影史同档期票房新纪录。

点评:

- **春节档平均票价下滑, 观影需求提升驱动档期票房创新纪录。**2024年春节档共八天, 比往年七天档期多出1天, 为史上“最长春节档”。据猫眼数据显示, 2024年春节档总票房达80.50亿元, 同比增长18.98%, 突破2021年春节档78.42亿元的最高纪录。量价拆分来看, 2024年春节档平均票价为49.1元, 同比减少6.12%, 票价的下降有利于激发观众观影需求的释放。在平均票价下滑的背景下, 观影需求提升成为2024年春节档票房增长的主要驱动力, 2024年春节档观影人次达1.63亿人, 同比增长26.36%, 创中国影史春节档观影人次新高。从日均票房来看, 2024年春节档日均票房为10.06亿元, 同比增长4.11%, 仅次于2021年同档期日均11.20亿元的成绩。
- **内容端: 《热辣滚烫》、《飞驰人生2》领跑, 头部影片内容质量保持较高水准。**影片供给数量方面, 今年春节档共上映9部影片, 其中8部在大年初一上映, 1部在大年初七上映。从影片类型来看, 喜剧题材占据主导地位, 共有6部喜剧片, 其中真人喜剧4部, 动画喜剧2部, 符合春节合家欢观影的诉求。从头部影片票房收入来看, 《热辣滚烫》、《飞驰人生2》领跑整个春节档, 合计贡献票房51.27亿元, 占春节档票房比重达63.6%。《熊出没·逆转时空》、《第二十条》票房均突破13亿元, 分列第三和第四位, 票房分别占比17.2%和16.6%。从头部影片内容质量来看, 截至2月18日零时, 档期票房TOP4影片淘票票评分均突破9.5分, 反映影片质量仍是影响票房的重要因素。另外, 此前定档的影片《我们一起摇太阳》、《黄貔: 天降财神猫》、《红毯先生》、《八戒之天蓬下界》由于档期内竞争激烈、票房成绩不理想而先后宣布退出春节档, 撤档时该四部影片票房均未突破1亿元。
- **渠道端: 集中度同比下降, 万达影投、院线市占率维持行业第一。**根据猫眼专业版数据显示, 影投方面, 2024年春节档票房TOP5影投收入合计为19.75亿元, 票房占比24.53%, 同比下降1.82pct; 院线方面, 春节档票房TOP5院线收入合计为35.76亿元, 票房占比44.42%, 同比略微下降0.83pct。档期内, 万达电影在影投(13.71%)和院线(15.37%)方面市占率均维持行业第一, 与第二位分别拉开9.22pct和6.51pct的差距, 龙头优势明显。
- **投资策略: 2024年元旦档、春节档接连突破同档期影史新纪录, 后续优质影片陆续上映后有望推动电影市场持续修复。**投资方面, 一是建议关注票房回暖下业绩弹性较大的头部影投院线公司如万达电影(002739.SZ)、横店影视(603103.SH)、上海电影(601595.SH)等; 二是建议关注档期内有影片释放的投资制作公司如光线传媒(300251.SZ)、中国电影(600977.SH)等。
- **风险提示: 观影需求释放不及预期; 政策监管风险等。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn