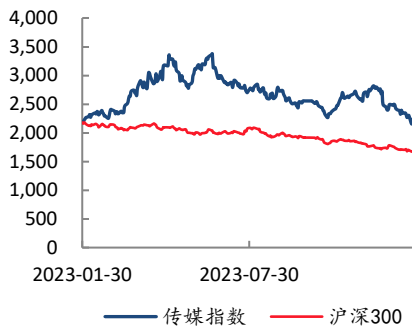


传媒互联网

以价换量助力观影人次创新高，24年春节档票房达影史最高纪录

■ 走势对比



■ 子行业评级

影视

看好

■ 相关研究报告

《供需共振促电影市场回暖,关注春节档票房潜力释放》

■ 证券分析师: 郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523060001

报告摘要

► 事件:

24年春节档总票房共80.16亿元,同比23年春节档总票房的67.65亿元,增长18.49%,并超越21年春节档票房的78.42亿元,达成新的影史春节档最高票房纪录。

► 点评:

春节档有效天数增加2天为票房增长主要原因。24年春节档时间为2月10日-17日,大年初一至初八,有效天数为8天;而23年春节档时间为1月21日-27日,大年三十至初六,除去春节档电影未上映的大年三十,有效天数为6天。若取同一口径进行票房统计,24年大年初一至初六的电影总票房共64.64亿元,同比23年的67.45亿元,降低约4.15%。一方面,有效天数多出2天为24年春节档票房实现增长的主要原因;另一方面,优质内容供给和需求端的恢复同样也是推动票房达成新高的驱动因素。

供给端: 优质内容供给推动票房潜力释放。24年春节档电影涵盖的剧情内容多元,且多部影片为优质IP续作,满足了不同圈层的观影需求,保证了影片的质量,推动票房潜力释放。**从各影片票房表现来看,**《热辣滚烫》27.24亿元、《飞驰人生2》24.04亿元、《熊出没·逆转时空》13.92亿元分列春节档票房第1-3位,在总票房中的占比为81%,延续了此前5年票房头部效应明显的趋势。此外,《第二十条》13.42亿元和《我们一起摇太阳》0.93亿元分列票房第4、5位。其中,《第二十条》凭借口碑效应,在上映后的3-5天实现票房逆袭。**从影片质量来看,**票房排名前5电影的豆瓣评分均分为7.7分,高于23年的7.2分。

需求端: 以价换量助力观影人次创新高。票补拉低平均票价,推动观影需求提升。票价方面,春节档多部影片片方推出票补策略,针对特定日期、特定场次、特定座位的电影票价提供大额票补,50元以下电影票降价至19.9元。在票补策略下,24年春节档9部影片的平均票价约47.7元,较23年6部影片的51.7元,减少了近4元。较低的春节档票价吸引更多增量观众走进影院观影,24年观影人次达1.64亿次,创影视春节档最高纪录。以价换量得以推动春节档票房提升。

展望 24 年：电影总票房有望继续实现增长。延续 23 年电影市场的回暖趋势，24 年元旦档和春节档票房均刷新影史档期纪录，并且截止 2 月 16 日，24 年总票房已突破 100 亿元。展望 24 年电影市场发展，**1) 电影储备丰富：**票房超 50 亿元，曾获得 19 年票房冠军的《哪吒之魔童降世》的续作《哪吒之魔童闹海》，进入豆瓣 2024 年最期待电影前十的《射雕英雄传：侠之大者》、《狂野时代》、《独自·上场》，以及知名 IP 指环王、冰雪女王的电影都计划在 24 年上映，共同支撑 24 年电影票房增长。**2) 分线发行变革：**分线发行的推行有望利好电影产业链上中下游，进一步发掘电影市场新增量。

➤ **核心观点：**

我们认为，延续 23 年电影市场回暖趋势，24 年元旦档和春节档票房均刷新影史档期票房纪录。在电影储备丰富和分线发行变革下，24 年电影票房有望继续实现增长。建议关注：猫眼娱乐、光线传媒、博纳影业、万达电影、横店影视。

➤ **风险提示：**

行业监管趋严的风险，票房表现不及预期的风险，线下观影意愿降低的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。