



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

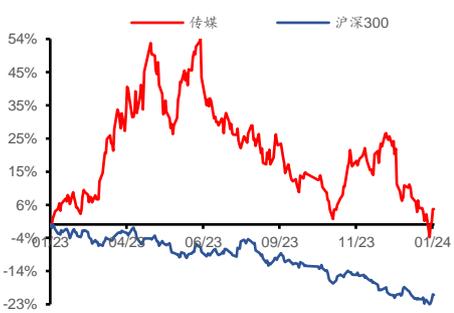
周观点：春节档票房破 70 亿，影视基本面回暖较为确定

——互联网传媒行业周报（20240209-20240218）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年02月19日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2024W03 周数据跟踪》
——2024 年 01 月 26 日
《周观点：GPT Store 开启 AI 新世界，迪士尼登陆 Vision Pro 打造沉浸式观影体验》
——2024 年 01 月 22 日
《2024W02 周数据跟踪》
——2024 年 01 月 17 日

■ 主要观点

据灯塔专业版数据，2024 年度国内电影票房（含预售）突破 100 亿元，其中春节档（2 月 9 日-2 月 16 日）总票房（含预售）已突破 75 亿元，跃居中国影史春节档票房第二，总场次突破 375 万场，刷新春节档总场次纪录。截至 2 月 16 日，2024 年春节档档期总票房（含预售）达到 75.16 亿元，其中《热辣滚烫》总票房 25.72 亿元领跑春节档；《飞驰人生 2》和《熊出没·逆转时空》暂列第二、三名，票房分别为 22.52 亿元、12.98 亿元。截至 2 月 16 日，春节档三部电影宣布撤档，其中《我们一起摇太阳》2 月 14 日宣布改档到 3 月 30 日再上映，动画电影《黄貔：天降财神猫》2 月 16 日宣布“后会有期，江湖再见”，《红毯先生》2 月 16 日晚宣布撤档。

题材方面，今年春节档喜剧唱主角，《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》等多部影片向观众展现了积极向上、不惧挑战的乐观心态，进一步激发电影市场热潮，拉动观众观影热情；《熊出没·逆转时空》为《熊出没》系列的第十部大电影，10 年来“熊出没”系列动画电影累计票房已超过 60 亿元。观影城市方面，今年三、四线城市观众成为电影消费主力军，票房份额从去年的 50.2% 再度上升至 53.7%，家庭观影的比例增长明显，三人及以上结伴观影比例从去年的 19.4% 大幅上升至 27.0%，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》多人观影比例均接近三成。观影人群方面，女性观众成热门档期主力军女性观众继去年春节档、“五一”档、暑期档后再度成为热门档期的主力军，占比超过 6 成。

今年春节档首日票房 13.65 亿元，超过 2023 年春节档首日的 13.58 亿元，在历年春节档首日中排名第四。春节档首日平均票价为 52.6 元，较 2023 年的 53.2 元下降 0.6 元，较 2022 年的 56.1 元下降 3.5 元，票价实现“两连降”。随着 AIGC 等新技术迭代更新、流媒体等新平台普及推广、投融资转向变道等，当前电影行业内外环境正发生剧烈改变。我们认为电影市场在持续推广试点、突出重点、突破难点的发展下，有望推动建成电影全产业链进一步转型升级，不断巩固和增强的电影业有望回升向好态势。

■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注 AI+文本/虚拟人板块，其次关注 AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注 AI+内容/IP/版权板块。

AI 行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【汇纳科技】、【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；

关注【名臣健康】。

4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。