

2024 年春节档创影史新高，档期形成双头格局

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 20 日

投资要点:

长假期叠加双节效应带动档期票房至历史最高。从档期整体票房来看，根据灯塔数据显示，2024 年春节档共收获票房 80.2 亿元，同比上涨 18.5%，刷新春节档最高票房纪录，主要是由于以往春节档票房主要由初一至初六供给，今年春节假期为初一至初八，时长较往年有所增加，同时情人节包含在档期内，共同拉动票房增长至历史最高，若剔除初七及初八数据后，2024 年初一到初六的票房为 64.4 亿元，同比下降 4.9%，但仍处于历史较高水平，位列第三，日均票房 10.7 亿元。从分日票房来看，票房整体发挥较为稳定，与 2023 年水平相当，在初五（情人节）的假期效应加持下，当日票房显著回升，来到小峰值 11.58 亿元。

观众观影人次显著上升。从票价及观影人次来看，观影人次的上升是拉动票房增长的主要动力，观众观影热情复苏，人次同比大幅上涨至 1.6 亿人次，平均票价有所回落，同比微幅下降 3.1 元至 49.2 元，但仍处于历年来较高水平，为票房增长提供一定助力。

双头部影片势能显著，影片梯度明显。从整体表现来看，春节档票房由头部、腰部影片支撑，头部势能显著，票房集中度及影片梯度较为明显。从单个电影表现来看，第一梯队《热辣滚烫》以 27.15 亿元，占比 33.80% 的票房登顶春节档，紧随其后的《飞驰人生 2》收获 23.96 亿元，占比 29.90%，形成双头部影片格局，豆瓣评分均超过 7.5，影片质量受到观众认可；第二梯队为《熊出没·逆转时空》及《第二十条》，均收获超 13 亿元票房，占比接近；第三梯队为《红毯先生》及《我们一起摇太阳》，票房未过亿。

《热辣滚烫》夺得榜首，多部影片选择撤档。从新片表现来看，有多部影片选择了撤档，包括韩延的现实主义电影《我们一起摇太阳》、宁浩导演，刘德华主演的《红毯先生》及两部动画电影等，主要原因是春节档头部及腰部影片表现均为稳定，在影片数量充足的情况下，小体量电影从话题度及想看程度都较为落后，票房会不及预期，故选择撤档择期上映；从档期票房单日走势来看，剩余四部新片梯队分层较为显著，《热辣滚烫》凭借早期“贾玲减肥 100 斤”话题带动营销热度，同时与影片内容紧密结合，将话题热度转化为影片热度，在第二天实现票房反超，成为第一。

投资建议：元旦档及春节档的超预期表现给 2024 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。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

MR 市场前景可期，苹果 Vision Pro 突围赛道

六部重点影片角逐春节档，预售呈现三足鼎立格局

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

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

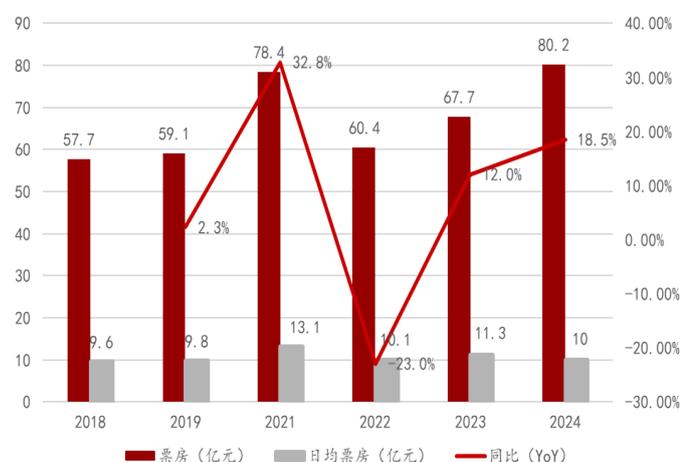
| | |
|--|----------|
| 1 市场表现：档期表现优异，双头部格局显著 | 3 |
| 1.1 整体票房：长假期叠加春节、情人节双节效应带动档期票房至历史最高 | 3 |
| 1.2 内部结构：双头部影片势能充足，《热辣滚烫》登顶春节档 | 4 |
| 2 投资建议 | 5 |
| 3 风险因素 | 5 |
| | |
| 图表 1: 2018-2024 年春节档票房（含服务费）及同比（调整前） | 3 |
| 图表 2: 2018-2024 年春节档票房（含服务费）及同比（调整后） | 3 |
| 图表 3: 2018-2024 年春节档票房日变化（单位：亿元） | 3 |
| 图表 4: 2018-2024 年春节档票价及观影人次变化 | 4 |
| 图表 5: 2024 年春节档票房前十名 | 4 |
| 图表 6: 2024 年春节档期新上映电影票房走势..... | 5 |

1 市场表现：档期表现优异，双头部格局显著

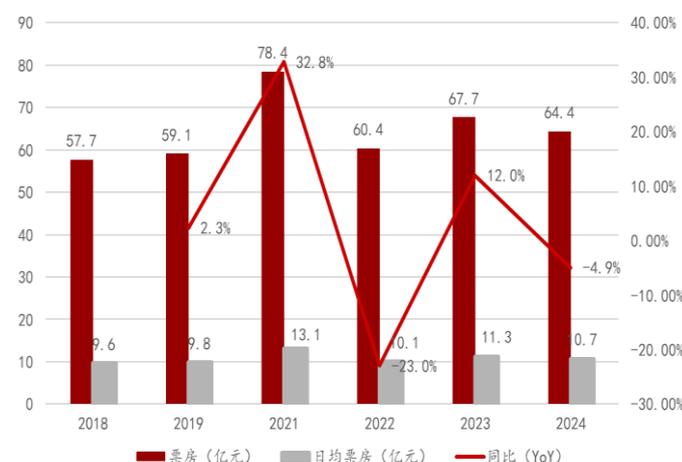
1.1 整体票房：长假期叠加春节、情人节双节效应带动档期票房至历史最高

长假期叠加双节效应带动档期票房至历史最高。从档期整体票房来看，根据灯塔数据显示，2024年春节档共收获票房80.2亿元，同比上涨18.5%，刷新中国影史春节档最高票房纪录，主要是由于以往春节档票房主要由初一至初六供给，今年春节假期为初一至初八，时长较往年有所增加，同时情人节包含在档期内，共同拉动票房增长至历史最高。若剔除掉初七及初八的数据后，2024年初一到初六票房为64.4亿元，同比下降4.9%，但仍处于历史较高水平，位列第三，日均票房10.7亿元。从分日票房来看，票房整体发挥较为稳定，与2023年水平相当，在初五（情人节）的假期效应加持下，当日票房实现显著回升，来到小峰值11.58亿元。

图表1：2018-2024年春节档票房(含服务费)及同比(调整前)



图表2：2018-2024年春节档票房(含服务费)及同比(调整后)



资料来源：灯塔专业版，万联证券研究所

资料来源：灯塔专业版，万联证券研究所

注：2020年春节档受疫情影响影院大范围关停，故不做统计，下同。

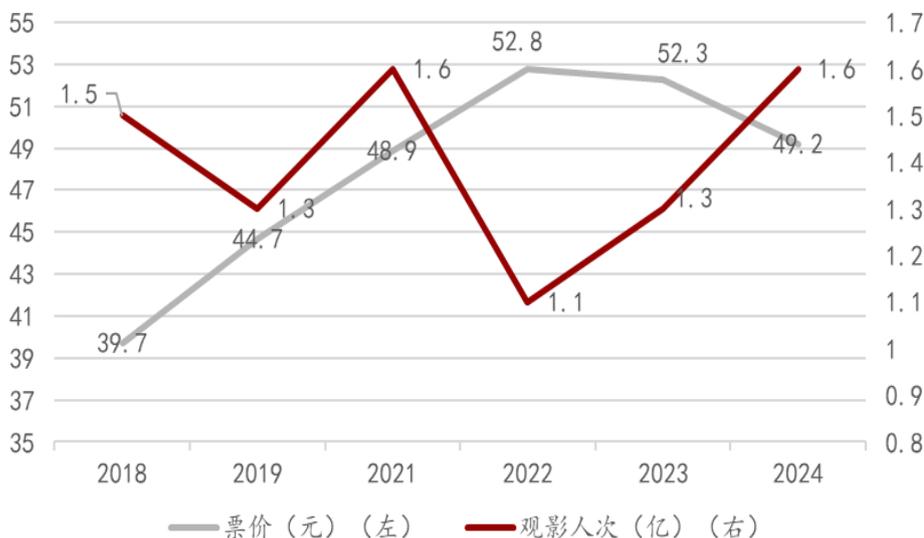
图表3：2018-2024年春节档票房日变化(单位：亿元)



资料来源：灯塔专业版，万联证券研究所

观众观影人次显著上升。从票价及观影人次来看，观影人次的上升是拉动票房增长的主要动力，观众观影热情复苏，人次同比大幅上涨至1.6亿人次，平均票价有所回落，同比微幅下降3.1元至49.2元，但仍处于历年来较高水平，为票房增长提供一定助力。

图表4: 2018-2024年春节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

1.2 内部结构: 双头部影片势能充足,《热辣滚烫》登顶春节档

双头部影片势能显著,影片梯度明显。从整体表现来看,春节档票房由头部、腰部影片支撑,头部势能显著,票房集中度及影片梯度较为明显。从单个电影表现来看,第一梯队《热辣滚烫》以27.15亿元,占比33.80%的票房登顶春节档,紧随其后的《飞驰人生2》收获23.96亿元,占比29.90%,形成双头部影片格局,豆瓣评分均超过7.5,影片质量受到观众认可;第二梯队为《熊出没·逆转时空》及《第二十条》,均收获超13亿元票房,占比接近;第三梯队为《红毯先生》及《我们一起摇太阳》,票房未过亿。

图表5: 2024年春节档票房前十名

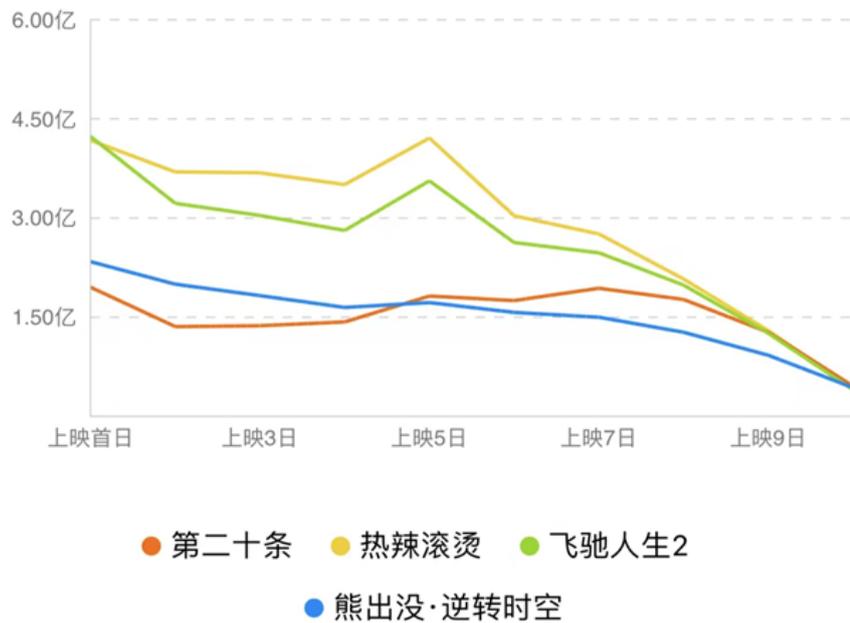
| 影片名 | 档期票房 (亿元) | 票房占比 | 豆瓣评分 |
|-----------|-----------|--------|------|
| 热辣滚烫 | 27.15 | 33.80% | 7.9 |
| 飞驰人生2 | 23.96 | 29.90% | 7.7 |
| 熊出没·逆转时空 | 13.87 | 17.30% | 6.9 |
| 第二十条 | 13.38 | 16.70% | 7.7 |
| 我们一起摇太阳 | 0.92 | 1.20% | 7.9 |
| 红毯先生 | 0.82 | 1.00% | 6.8 |
| 八戒之天蓬下界 | 0.03 | <0.1% | 暂无评分 |
| 年会不能停! | 0.03 | <0.1% | 8.1 |
| 海王2:失落的王国 | 0.01 | <0.1% | 6.3 |
| 黄貔:天降财神猫 | 0.01 | <0.1% | 暂无评分 |

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2024年2月19日14:30.

《热辣滚烫》夺得榜首，多部影片选择撤档。从新片表现来看，有多部影片选择了撤档，包括韩延的现实主义电影《我们一起摇太阳》、宁浩导演，刘德华主演的《红毯先生》及两部动画电影等，主要原因是春节档头部及腰部影片表现均为稳定，在影片数量充足的情况下，小体量电影从话题度及想看程度都较为落后，票房会不及预期，故选择撤档择期上映；从档期票房单日走势来看，剩余四部新片梯队分层较为显著，《热辣滚烫》凭借早期“贾玲减肥100斤”话题带动营销热度，同时与影片内容紧密结合，将话题热度转化为影片热度，在第二天实现票房反超，成为第一，并稳居春节档头部位置；《飞驰人生2》作为IP续作，且作品质量受到观众认可，表现稳定，与《热辣滚烫》形成双头部格局；作为档期内唯一留存的动画大IP电影《熊出没·逆转时空》，凭借一如既往的优质制作水平及稳定观众群体，票房表现符合市场预期。

图表6: 2024年春节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

元旦档及春节档的超预期表现给 2024 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。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