

# 电影市场开门红，“二八效应”加剧

2024 年 02 月 20 日

## 【事项】

- ◆ 春节假期正式收官，春节档电影票房数据发布。

## 【评论】

- ◆ **票房创历史新高。**2024 年春节档(2.10-2.17,共 8 天)总票房共 80.16 亿,同比增长 18.5%,超过 2021 年春节档的 78.42 亿,刷新历史记录;其中,情人节档(2 月 14 日,初五)票房 11.91 亿,环比增长 25.2%,较 2023 年同期的 2.13 亿票房大幅提升。按往年春节档 7 天口径,2024 年同期共实现票房 73.37 亿,同比增长 8.46%,仅次于 2021 年位列第二。观影人次方面,2024 年春节档共 1.63 亿人次观影,同比增长 26.4%。
- ◆ **平均票价连续两年下降。**从预售开始,片方通过直播等方式发放“票补”;同时,北京、上海、湖南、四川等地相继推出观影优惠活动,11 家金融机构也现场发布春节档优惠观影举措,共同带动电影票价实现连续两年下降。2024 年春节档期间平均票价为 49.1 元,同比下降 6.1%;其中,一/二/三/四线城市平均票价分别为 55.8/48.3/49.1/49.6 元,同比分别下降 9.3%/3.0%/2.0%/1.3%。
- ◆ **下沉市场、家庭观影驱动增长。**根据猫眼数据,2024 年春节档期间,三四线城市票房占比 58.9%,同比提升 4.0pct,下沉趋势延续,并达到了 2019 年以来的最高值;其中,《熊出没·逆转时空》在三四线城市票房份额超过 6 成。此外,家庭观影数量增长,3 张及以上购票比例为 26.4%,且占比逐年提升,同时期双人观影占比 53.1%,同比有所下降。
- ◆ **票房口碑双赢,“二八效应”加剧。**2024 年春节档共 8 部影片上映,其中 4 部影片在档期后半官宣撤档;影片整体题材、类型、风格多元丰富,但喜剧“霸屏”。期间,票房排名前四的影片分别为《热辣滚烫》(27.24 亿)、《飞驰人生 2》(24.04 亿)、《熊出没:逆转时空》(13.92 亿)、《第二十条》(13.42 亿);Top 2 影片票房占比约为 64%,Top 4 影片票房占比约为 98%，“二八效应”进一步加剧。此外,Top 4 影片猫眼平均评分为 9.6,豆瓣平均评分为 7.6,均为近五年最高,整体内容口碑表现优异。
- ◆ 电影市场迎来开门红,全年表现可期。谨慎看好光线传媒,建议关注阅文集团、中国电影、上海电影、猫眼娱乐、阿里影业。

## 【风险提示】

- ◆ 政策及监管风险;影片上映及表现不及预期风险;市场竞争加剧风险。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师:高博文

证书编号:S1160521080001

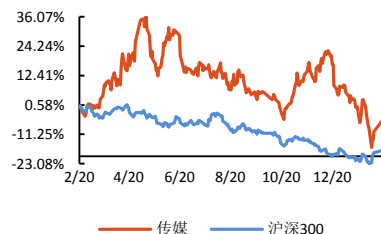
证券分析师:陈子怡

证书编号:S1160522070002

联系人:陈子怡

电话:021-23586305

## 相对指数表现



## 相关研究

- 《短剧市场供需双驱,文化出海内外齐振》  
2024.01.05
- 《双十一潮玩销量快速增长,新产品新赛道多点开花》  
2023.11.07
- 《从行业配置到产业趋势,变革开始而不是投资结束》  
2023.05.17
- 《出版行业:长期增长稳为先,多方护航谋发展》  
2023.01.03
- 《游戏行业下滑触底,版号推动新游蓄势待发》  
2022.12.29

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。