

五一档影片供给量提升，票房表现有望维持

强于大市 (维持)

——传媒行业跟踪报告

2024 年 04 月 29 日

行业核心观点：

2024 年五一档共上映 8 部重点影片，包括《九龙城寨之围城》、《维和防暴队》、《间谍过家家 代号：白》、《哈尔滨的移动城堡》、《没有一顿火锅解决不了的事》、《末路狂花钱》、《穿过月亮的旅行》、《猪猪侠大电影·星际行动》。

投资要点：

整体票房：五一档影片供给量提升，票房表现有望维持。五一档作为电影市场黄金档期之一，历来被市场寄予厚望。今年五一小长假为期 5 天，相较其他仅有 3 天的假期，市场空间更加广阔，也更具突破潜力。回顾之前票房情况，总票房自 2018 年的 10.06 亿元上升至 2021 年的 16.74 亿元，档期票房占全年票房比例从 1.66% 上升至 3.56%。2022 年因重点票仓城市影院暂停营业，多部影片撤档等影响，总票房仅 2.97 亿元，仅占全年票房 0.99%。2023 年五一档期在《人生路不熟》、《长空之王》等爆款影片的带动下，总票房强势回升至 15.21 亿元，票房全年占比 2.77%。2024 年院线电影市场全线回暖，五一档整体影片供给数量充足，题材从喜剧、犯罪、悬疑、日漫等多类型覆盖观众群体，票房表现有望维持。

预售情况：《九龙城寨之围城》预售领跑，影片梯队分层不显著。根据灯塔专业版数据，截至 4 月 28 日 16 点 00 分，《九龙城寨之围城》预售票房达到 4493.9 万元，总场次 28.1 万，总人次 111.3 万，《维和防暴队》、《间谍过家家 代号：白》分别以 2100.4 万元、2051.0 万元位居第二、三位。五一档新片各具特色，都有其对应的受众群体，部分影片预售情况比较胶着，《维和防暴队》的优势在于有流量明星王一博，有庞大的粉丝群体加持，想看人数领跑五一档，而《九龙城寨之围城》则凭借近日开启的大规模点映活动，票房快速累积，成功逆袭成为预售票房第一。与此前的五一档相比，此次影片梯队分层不显著，并未有绝对的热门头部带动，爆发力有所欠缺。

票房预测：口碑、影片质量成就最终票房。根据市场数据，我们预测 2024 年五一档期的票房前三名分别是《维和防暴队》、《九龙城寨之围城》、《哈尔滨的移动城堡》，预测总票房将达到 18.11 亿元。

从单个影片分析来看，《维和防暴队》是中国首部聚焦海外维和题材的商业动作片，由中国流量演员黄景瑜、王一博等联袂主演的影片，讲述中国维和警察应联合国请求，远赴异国他乡执行维和任务的故事，影片凭借强大的演员阵容和深入人心的主题，在预售初期便吸引了大量粉丝观众的关注与助力，预计票房为 4.22 亿元；由香港电影金像奖最佳导演郑保瑞执导的《九龙城寨之围城》，是古天乐、洪金宝等实力演员主演的纯正港式犯罪动作片，不仅展现了香港电影的独特魅力，更在近日入选戛纳电影节午夜展映单元，为其增添了国际影响力，票房预计达到 3.23 亿元；时隔 20 余年

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

Meta 发布 Llama 3 开源大模型，微信小游戏活跃用户 7.5 亿

3 月新游头部厂商持续发力，《射雕》打造金庸武侠世界 RPG

4 月份 14 款进口版号下发，网易暴雪国服回归正式官宣

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：02032255208

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

《哈尔的移动城堡》首度登上中国内地大银幕，虽然作为宫崎骏的经典老片，但强大的国民影响力依然让这部影片具有走出票房长线的实力，票房可期，预计收获 2.88 亿元票房。

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。今年五一档整体影片供给数量充足，题材从喜剧、犯罪、悬疑、日漫等多类型覆盖观众群体，票房表现有望维持。**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。

正文目录

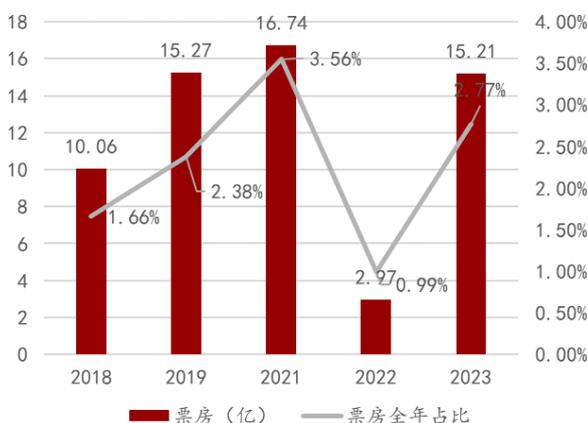
1 市场表现：五一档市场供片充裕，多元类型百花齐放	4
1.1 整体票房：五一档影片供给量提升，票房有望维持.....	4
1.2 内部结构：多元类型竞争，《九龙城寨之围城》领跑五一档.....	4
2 投资建议	6
3 风险提示	6
图表 1: 2018-2023 年五一档票房与票房占比.....	4
图表 2: 2023、2024 年周票房表现情况.....	4
图表 3: 2024 年五一档重点影片基本信息一览.....	4
图表 4: 五一档待上映电影预售票房、总场次、总人次.....	5
图表 5: 各媒体五一档预测票房（亿元）.....	6

1 市场表现：五一档市场供片充裕，多元类型百花齐放

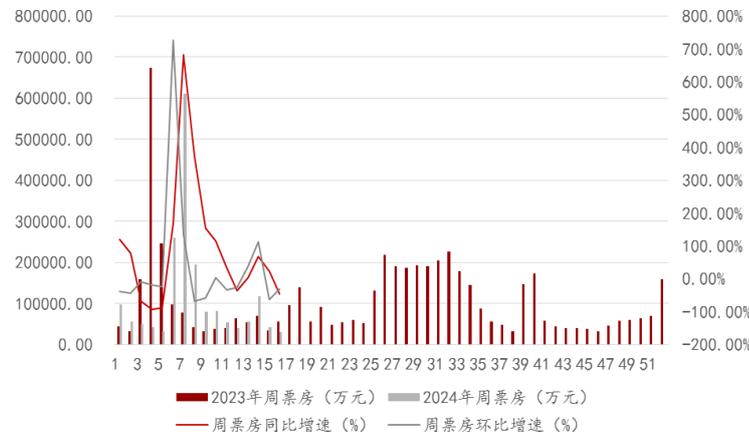
1.1 整体票房：五一档影片供给量提升，票房有望维持

五一档影片供给量提升，票房表现有望维持。五一档作为电影市场黄金档期之一，历来被市场寄予厚望。今年五一小长假为期5天，相较其他仅有3天的假期，市场空间更加广阔，也更具突破潜力。回顾之前票房情况，总票房自2018年的10.06亿元上升至2021年的16.74亿元，档期票房占全年票房比例从1.66%上升至3.56%。2022年因重点票仓城市影院暂停营业，多部影片撤档等影响，总票房仅2.97亿元，仅占全年票房0.99%。2023年五一档期在《人生路不熟》、《长空之王》等爆款影片的带动下，总票房强势回升至15.21亿元，票房全年占比2.77%。2024年院线电影市场全线回暖，五一档整体影片供给数量充足，题材从喜剧、犯罪、悬疑、日漫等多类型覆盖观众群体，票房表现有望维持。

图表1： 2018-2023年五一档票房与票房占比



图表2： 2023、2024年周票房表现情况



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同。

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：统计时间截止于本年第十六周。

1.2 内部结构：多元类型竞争，《九龙城寨之围城》领跑五一档

多元类型影片百花齐放。多部影片聚集在五一档蓄势待发，一共有8部电影共同竞争，其中关注度较高的包括古天乐、洪金宝、任贤齐主演的港式犯罪动作片《九龙城寨之围城》、黄景瑜及王一博主演的中国首部聚焦海外维和题材的商业动作片《维和防暴队》、日本现象级国民动漫《间谍过家家 代号：白》、宫崎骏经典高分老片《哈尔的移动城堡》、杨幂主演的密室悬疑喜剧《没有一顿火锅解决不了的事》等。从题材类型上看，五一档电影类型众多，给观众多样的选择及丰富的观影体验。

图表3： 2024年五一档重点影片基本信息一览

影片名	导演	类型	主演	出品方
九龙城寨之围城	郑宝瑞	动作、犯罪	古天乐、洪金宝、任贤齐、林峯	横店影业、中国电影
维和防暴队	李达超	动作、剧情	黄景瑜、王一博、钟楚曦	万达影业、阿里巴巴影业
间谍过家家 代号：白	片桐崇	动画、喜剧、剧情	/	东宝株式会社、中国电影

哈尔的移动城堡	宫崎骏	爱情、奇幻、动画 /	吉卜力、中国电影
没有一顿火锅解决不了的事	丁晟	剧情、悬疑、喜剧	杨幂、于谦 大江美之、百纳千成
末路狂花钱	乌日娜	喜剧、剧情	贾冰、谭卓、小沈阳 中国电影、开心麻花
穿过月亮的旅行	李蔚然	爱情、剧情	张子枫、胡先煦 友光影业、百纳千成、中国电影
猪猪侠大电影·星际行动	李腾栋	动画、冒险、喜剧 /	咏声动漫、中国电影

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

《九龙城寨之围城》预售领跑，影片梯队分层不显著。根据灯塔专业版数据，截至4月28日16点00分，《九龙城寨之围城》预售票房达到4493.9万元，总场次28.1万，总人次111.3万，《维和防暴队》、《间谍过家家 代号：白》分别以2100.4万元、2051万元位居第二、三位。五一档新片各具特色，都有其对应的受众群体，部分影片预售情况比较胶着，《维和防暴队》的优势在于有流量明星王一博，有庞大的粉丝群体加持，想看人数领跑五一档，而《九龙城寨之围城》则凭借近日开启的大规模点映活动，票房快速累积，成功逆袭成为预售票房第一。与此前的五一档相比，此次影片梯队分层不显著，并未有绝对的热门头部带动，爆发力有所欠缺。

图表4：五一档待上映电影预售票房、总场次、总人次

影片名	预售票房 (万元)	总场次 (万)	总人次 (万)
九龙城寨之围城	4493.9	28.1	111.3
维和防暴队	2100.4	18.8	50.2
间谍过家家 代号：白	2051.0	16.0	51.6
哈尔的移动城堡	1212.3	11.1	30.8
没有一顿火锅解决不了的事	1190.8	8.0	29.2
末路狂花钱	966.0	8.3	25.3
穿过月亮的旅行	619.9	5.0	13.2
猪猪侠大电影·星际行动	121.4	2.7	3.2

资料来源：灯塔数据专业版、万联证券研究所

注：1. 统计时间截至4月28日16点00分；2. 按照预售票房由高到低排序。

预售情况反映观众期待值，口碑、影片质量成就最终票房。综合各大媒体平台的票房预测数据，采取平均计算的方式，我们预测2024年五一档期的票房前三名分别是《维和防暴队》、《九龙城寨之围城》、《哈尔的移动城堡》，预测总票房将达到18.11亿元。从单个影片分析来看，《维和防暴队》是中国首部聚焦海外维和题材的商业动作片，由中国流量演员黄景瑜、王一博等联袂主演的影片，讲述中国维和警察应联合国请求，远赴异国他乡执行维和任务，凭借强大的演员阵容和深入人心的主题，在预售初期便吸引了大量粉丝观众的关注，预售票房为4.22亿元；由香港电影金像奖最佳导演郑保瑞执导的《九龙城寨之围城》，是古天乐、洪金宝等实力演员主演的纯正港式犯罪动作片，不仅展现了香港电影的独特魅力，更在近日入选戛纳电影节午夜展映单元，为其增添了国际影响力，票房预计达到3.23亿元；时隔20余年《哈尔

的《移动城堡》首度登上中国内地大银幕，虽然作为宫崎骏的经典老片，但强大的国民影响力依然让这部影片具有走出票房长线的实力，票房可期，预计收获2.88亿元票房。

图表5: 各媒体五一档预测票房(亿元)

影片名	犀牛娱乐	电影情报处	票房探照灯	拓普咨询	电影票房BAR	电影温度计	平均票房
维和防暴队	4.10	4.20	4.00	4.50	4.00	4.50	4.22
九龙城寨之围城	2.40	4.80	2.68	2.20	4.50	2.80	3.23
哈尔的移动城堡	2.50	2.40	2.55	3.00	3.50	3.30	2.88
间谍过家家 代号：白	1.30	2.40	2.44	2.50	2.50	2.60	2.29
穿过月亮的旅行	2.20	2.20	1.75	2.00	2.00	2.00	2.03
末路狂花钱	1.20	2.00	1.56	2.00	1.50	1.60	1.64
没有一顿火锅解决不了的事	1.30	1.50	1.70	0.80	1.50	1.80	1.43
猪猪侠大电影·星际行动	0.54	0.30	0.40	0.30	0.40	0.45	0.40

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：1. 截至时间4月28日16点00分；2. 按照平均票房由高到低排序。

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。今年五一档整体影片供给数量充足，题材从喜剧、犯罪、悬疑、日漫等多类型覆盖观众群体，票房表现有望维持。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 风险提示

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