

## 后续电影档期展望，复苏已变新成长

2024年05月07日

► **2024年五一档票房超15亿元，同比近乎持平。**今年五一档从5月1日至5月5日，档期票房为15.2亿元，同比近乎持平（截至2024年5月5日14时）。复盘历年五一档数据，2021年五一档为历史最佳水平，档期总票房达16.74亿元，其次为2019年和2023年的15.27亿元和15.21亿元。今年五一档票房已然接近历史最好水平。具体数据拆分来看，2024年五一档档期观影人次3543.9万人，同比下降5.97%，档期平均票价为40.40元，同比上升0.07%。重点影片来看，**2024年五一档共8部新片上映，《维和防暴队》领跑。**五一档期间有8部新片上映，涵盖了动画、动作、爱情、喜剧、悬疑等多种类型。票房表现来看，共有4部影片票房过亿，《维和防暴队》以3.88亿元的票房位居榜首，票房占比为27%。《末路狂花钱》紧随其后，票房为3.61亿元，票房占比为25.1%。《九龙城寨之围城》票房为2.28亿元，票房占比为15.8%。

► **五一档下沉趋势进一步凸显。**往年五一档二线城市票房占比最高，达45%~50%之间，一三四线次之。2020年之前，一线票房高于三线、四线，2020年之后，三线、四线高于一线。今年五一档，一线、二线、三线城市占比均有下降，其中二线城市下降幅度较大，而四线城市占比提升幅度较大。

► **暑期档有望带动电影市场进一步上行。**暑期档是全年最重要的档期之一，历年暑期档票房占全年票房比在25%上下波动，2023年暑期档达到历年最好水平，档期票房206.3亿元，暑期档占全年票房比达37.54%。2024年年初至今（截至5月5日），中国电影总票房已突破200亿元。其中观影人次达4.56亿人，平均票价44元（较2023年全年小幅上升）。今年元旦、春节、清明档期均取得较好成绩，五一档再次取得亮眼表现，展现了用户强劲的观影需求。展望全年，优质影片有望驱动电影市场进一步上行。今年值得关注的重点影片包括《白蛇：浮生》（暑期档）等，其他未定档重要影片包括《小倩》、《哪吒之魔童闹海》、《志愿军2》、《敦煌英雄》、《传说》等。

► **影投院线格局较稳，2024年万达市占率保持第一。**2019年之前，线下影院处于快速建设期，2020年后影院呈现新建关停并举，绝对数额小幅净增。截至2024年5月5日，营业影院数1.25万家，较2023年下降1.46%，前五影投公司分别为万达、横店、星轶、CGV、金逸，市占率分别为14.3%、3.7%、2.5%、2.1%、2%。

► **投资建议：**建议关注两个方向：1) 受益于电影市场基本面改善的标的。其中内容端建议关注有热门影片储备的公司，比如光线传媒（24年储备《哪吒之魔童闹海》、《小倩》等），百纳千成（储备《敦煌英雄》）、博纳影业等。影院端建议关注运营呈边际好转的头部公司，建议关注万达电影、横店影视、上海电影、幸福蓝海等。此外线上渠道票务收入随电影整体票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头猫眼娱乐等。2) 具有视频版权素材、优质IP储备的公司。随着多模态AI的持续演绎，优质视频语料库具备重要价值，建议关注具有视频版权储备的公司华策影视、捷成股份等。此外AI作为生产工具，其持续迭新有望进一步拓宽IP的变现路径，加速IP价值的释放。建议关注具有优质IP储备的公司上海电影、奥飞娱乐、中文在线、掌阅科技等。

**风险提示：**监管风险、观影需求不及预期风险、电影表现不及预期风险。

## 推荐

维持评级

## 分析师 陈良栋

执业证书：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

## 分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao\_yj@mszq.com

## 相关研究

1. 传媒互联网行业周报：财报季重视分红和业绩表现，持续关注大模型进度推进-2024/04/28
2. 传媒互联网行业周报：分红成财报季核心关注要素，前置关注五一档期-2024/04/21
3. 传媒互联网行业周报：跟进AI应用产品体验，关注财报陆续披露-2024/04/14
4. 影视院线专题报告：24Q1电影市场持续复苏，影视院线IP价值释放值得关注-2024/04/09
5. 招股书剖析（一）卡游：集换式卡牌龙头，深度挖掘“收藏性”&“功能性”-2024/04/07

# 目录

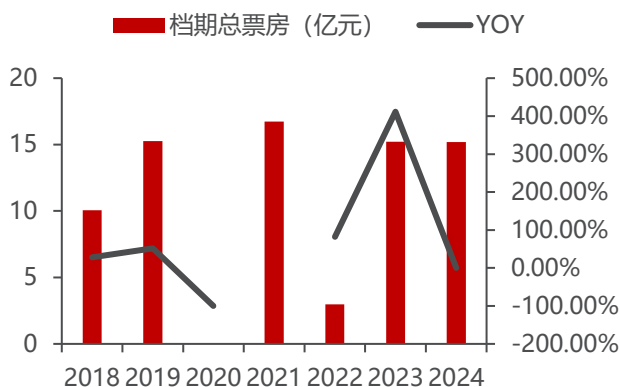
<b>1 五一档回顾：2024 年五一档票房 15 亿左右</b>	<b>3</b>
1.1 回顾：五一档票房接近历史最好水平	3
1.2 档期重点影片表现：《维和防暴队》领跑	5
<b>2 暑期档：优质影片有望驱动市场持续上行</b>	<b>6</b>
2.1 回顾：暑期档是全年最重要的档期之一	6
2.2 展望：优质影片有望带动市场继续上行	8
<b>3 全年展望：复苏已变新成长</b>	<b>10</b>
3.1 大盘数据：2024 年年初至今，我国电影总票房已突破 200 亿元	10
3.2 影投院线：运营持续好转	13
<b>4 投资建议</b>	<b>16</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>17</b>
<b>插图目录</b>	<b>18</b>
<b>表格目录</b>	<b>18</b>

# 1 五一档回顾：2024 年五一档票房 15 亿左右

## 1.1 回顾：五一档票房接近历史最好水平

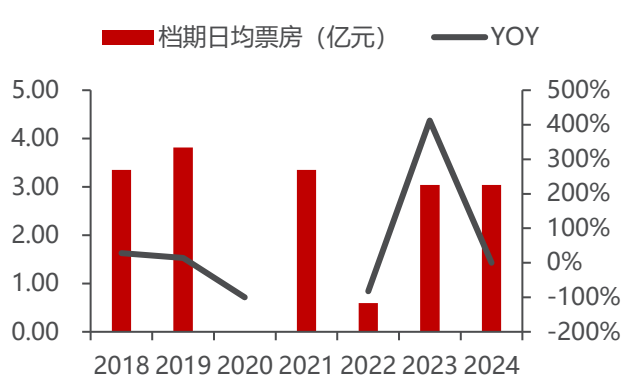
2024 年五一档票房同比近乎持平。截至 2024 年 5 月 5 日 14 点，2024 年电影五一档票房达 15.2 亿元，较去年同期同比近乎持平。复盘历年五一档数据，2021 年五一档为历史最佳水平，档期总票房达 16.74 亿元，其次为 2019 年和 2023 年的 15.27 亿元和 15.21 亿元。今年五一档票房已然接近历史最好水平。具体数据拆分来看，2024 年五一档档期观影人次 3543.9 万人，同比下降 5.97%，档期平均票价为 40.40 元，同比上升 0.07%。

图1：2018-2024 年五一档期总票房及增速



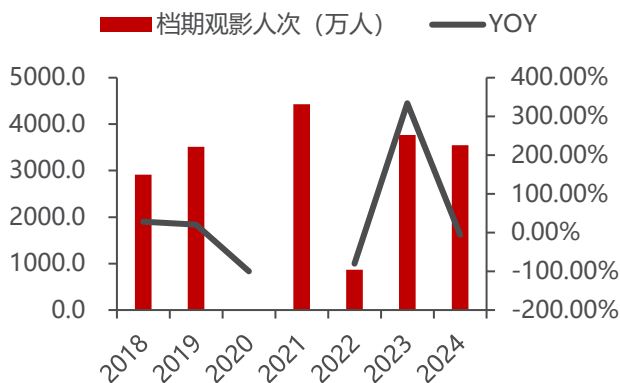
资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 5 日 14 点，历年数据来自灯塔，最新数据来自猫眼（下同）

图2：2018-2024 年五一档期日均票房及增速



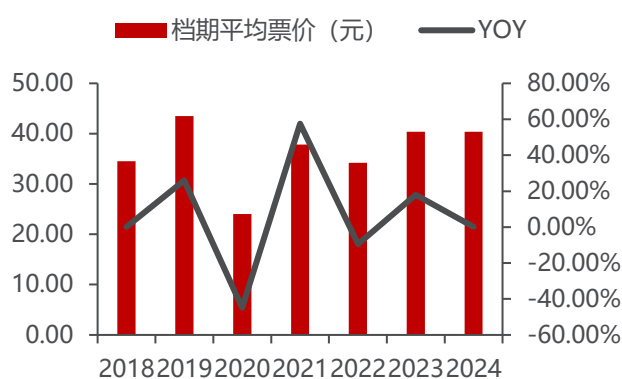
资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图3：2018-2024 年五一档期观影人次及增速



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

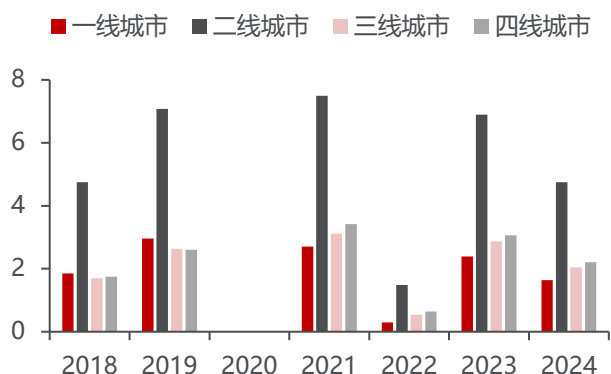
图4：2018-2024 年五一档期平均票价及增速



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

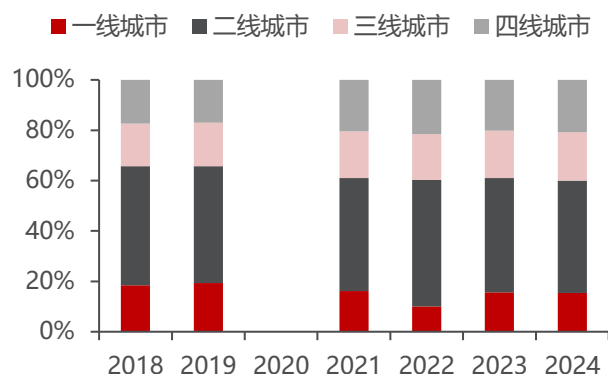
分城市线来看，往年五一档二线城市票房占比最高，达45%~50%之间，一三四线次之。2020年之前，一线票房高于三线、四线，2020年之后，三线、四线高于一线。今年五一档，一线、二线、三线城市占比均有下降，其中二线城市下降幅度较大，而四线城市占比提升幅度较大。

图5：2018-2024年五一档期不同线级城市总票房（亿元）



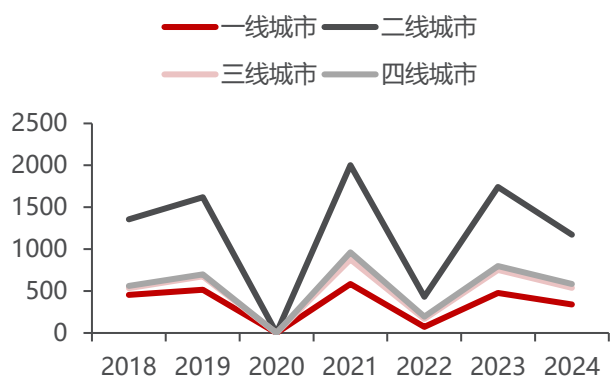
资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024年数据截至5月5日14点、历年数据来自灯塔，最新数据来自猫眼（下同）

图6：2018-2024年五一档期不同线级城市总票房占比（%）



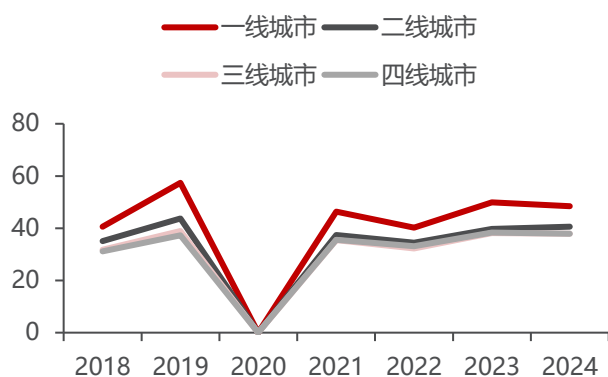
资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图7：2018-2024年五一档期不同线级城市观影人次（万人）



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

图8：2018-2024年五一档期不同线级城市平均票价（元）



资料来源：猫眼专业版，灯塔专业版，民生证券研究院

## 1.2 档期重点影片表现：《维和防暴队》领跑

2024年五一档共8部新片上映，《维和防暴队》领跑。五一档期间有8部新片上映，涵盖了动画、动作、爱情、喜剧、悬疑等多种类型。票房表现来看，共有4部影片票房过亿，《维和防暴队》以3.88亿元的票房位居榜首，票房占比为27%。《末路狂花钱》紧随其后，票房为3.61亿元，票房占比为25.1%。《九龙城寨之围城》票房为2.28亿元，票房占比为15.8%。

**表1：五一档重点影片表现**

电影名称	上映时间	影片来源	票房 (亿元)	票房占比 (%)	场均人次 (人)	平均票价 (元)
维和防暴队	2024.5.1	中国大陆	3.88	27.0%	15.7	42.0
末路狂花钱	2024.5.1	中国大陆	3.61	25.1%	19	40.0
九龙城寨之围城	2024.5.1	中国大陆, 中国香港	2.28	15.8%	18.7	41.0
间谍过家家代号：白	2024.4.30	日本	1.88	13.1%	14.3	38.8
哈尔的移动城堡	2024.4.30	日本	0.98	6.8%	12.1	39.3
没有一顿火锅解决不了的事	2024.5.1	中国大陆	0.39	2.7%	8.0	40.2
穿过月亮的旅行	2024.5.1	中国大陆	0.36	2.4%	6.3	40.2
猪猪侠大电影·星际行动	2024.5.1	中国大陆	0.32	2.2%	8.4	33.9

资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

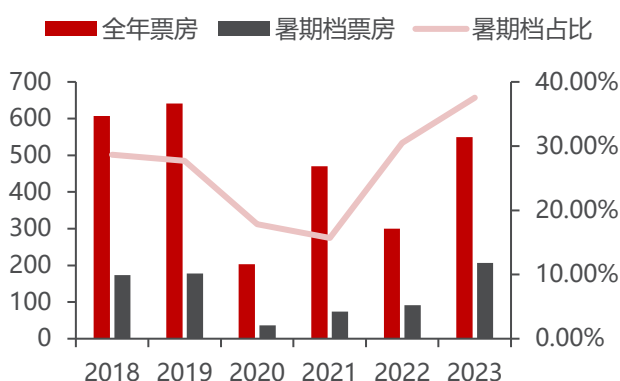
注：2024年数据截至5月5日14时

## 2 暑期档：优质影片有望驱动市场持续上行

### 2.1 回顾：暑期档是全年最重要的档期之一

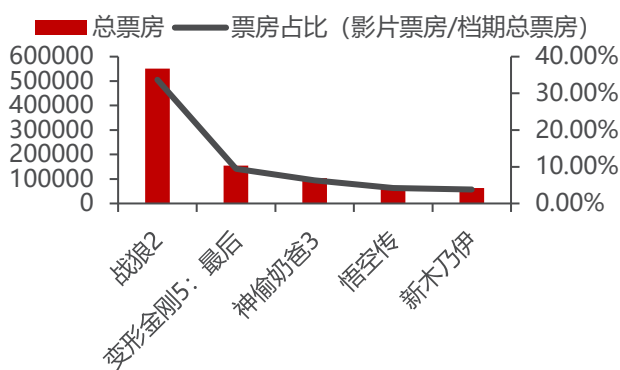
暑期档（一般为 92 天，从 6 月 1 日至 8 月 31 日）是全年最重要的档期之一。暑期档作为全年最重要的档期之一，历年档期票房占全年票房比在 25% 上下波动，2023 年暑期档达到 2018 年以来的最好水平，档期票房 206.3 亿元，票房占比达 37.54%。

图9：2018-2023 年全年票房(亿元)及暑期档占比(%)



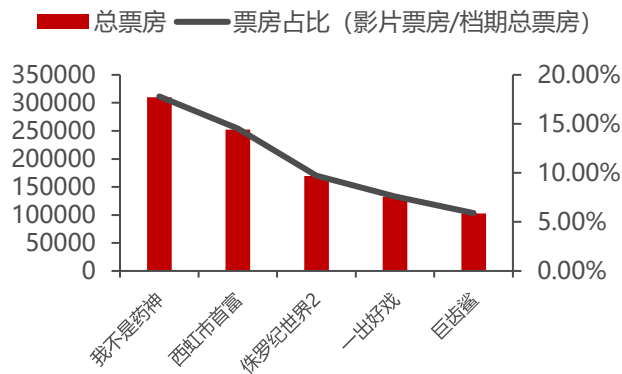
资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院

图10：2017 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)



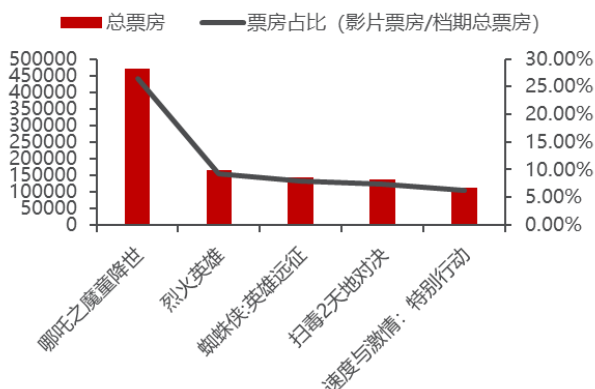
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图11：2018 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)



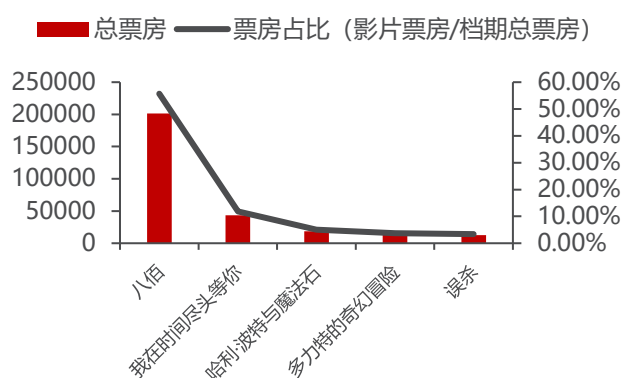
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图12：2019年重点影片票房（万元）及占比（%）



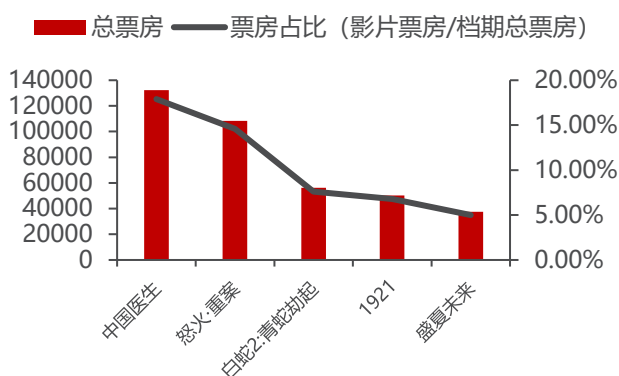
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图13：2020年重点影片票房（万元）及占比（%）



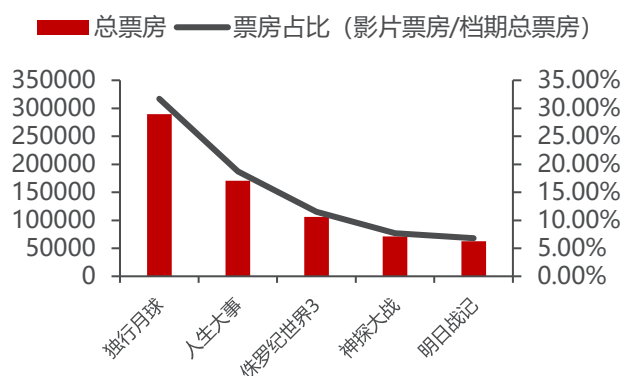
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图14：2021年重点影片票房（万元）及占比（%）



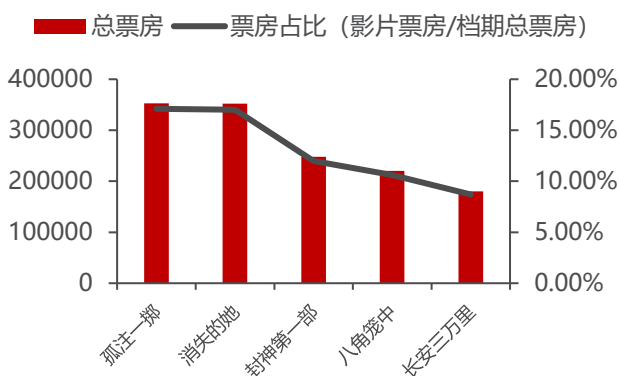
资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图15：2022年重点影片票房（万元）及占比（%）



资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

图16：2023年重点影片票房（万元）及占比（%）



资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

## 2.2 展望：优质影片有望带动市场继续上行

优质影片有望驱动 2024 年电影市场进一步上行。2024 年年初至今（截至 5 月 5 日），中国电影总票房已突破 200 亿元。今年元旦、春节、清明档期均取得良好成绩，五一档再次取得亮眼表现，展现了用户强劲的观影需求。展望全年，优质影片有望驱动电影市场进一步上行，重点影片包括《白蛇：浮生》（已定档暑期档）、未定档重要影片有《小倩》、《哪吒之魔童闹海》、《志愿军 2》、《敦煌英雄》、《传说》等。

表2：2024 年片单（部分）

电影名称	定档日期	类型	导演	主演	出品公司	发行公司
妈妈和七天的时间	2024/5/8	剧情	李冬梅	葛文丹/程术琼	浪力（重庆）影视文化传媒有限公司 重庆德川旅游开发有限公司 陕西石榴影视文化传播有限公司	-
猩球崛起：新世界	2024/5/10	动作/科幻	韦斯·鲍尔	欧文·提格/弗莱娅·艾伦/皮特·马孔	美国二十世纪影业公司	中国电影股份有限公司 华夏电影发行有限责任公司
泪光中的妈妈	2024/5/11	剧情	杜奇泉	陶红/张国强/张雨提	北京奇百奇文化传媒有限公司 北京君子恒远文化传媒有限公司	北京奇百奇文化传媒有限公司 华夏电影发行有限责任公司
老俞的武术人生	2024/5/17	动作	吴琼/毛铁强	郭新民/刘洋/李欣欣	天津梦想之翼文化传媒有限公司	天津梦想之翼文化传媒有限公司
替身纸人 2	2024/5/18	恐怖/惊悚/悬疑	徐俊	任雨宸/任子豪/单明凯	浙江两小无猜影业有限公司	浙江两小无猜影业有限公司
加班惊魂	2024/5/20	恐怖/惊悚	丁大海	鲍李宁/孙琰清/南伏龙	海象影视文化发展（常州）有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司
密室逃脱	2024/5/24	惊悚/恐怖	殷乐	王婷/何索/祁圣翰	深圳火山影业有限公司 北京七尾鲨文化传媒有限公司 北京乐观文泰影业有限公司	北京辣条屋影视传媒有限公司 华夏电影发行有限责任公司
六号银像	2024/5/24	剧情	李墨言	张桐/陈创/杨猛	安徽皮猴子文化传播有限公司 旌德县国有资本投资运营控股集团有限公司 旌德县旅游发展有限公司	安徽皮猴子文化传播有限公司 北京鑫美达文化传媒有限公司
我才不要和你做朋	2024/6/8	喜剧/青春	何念	庄达菲/陈昊宇/王	万达影视传媒有限	



友呢				皓	公司
					北京天浩盛世娱乐文化有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司
排球少年!!垃圾场决战	2024/6/15	动画/运动/热血	满仲劝	村濑步 (配音) / 石川界人 (配音) / 日野聪 (配音)	中国电影股份有限公司
来日皆方长	2024/6/15	剧情	郭柯	王彩平/陈依莎/李静	四川光影深处文化传播有限公司 嘉行星光 (重庆) 影视文化有限公司 上海喧南文化传播合伙企业 (有限合伙)
我们永远是我们	2024/6/22	青春/爱情/舞台艺术/剧情	夏孟	咪咪 / 陈昕葳 / 姚弛 / 胡春杨 / 吴军	江苏雪漫画舍影业有限公司 北京环鹰时代文化传媒有限公司 江苏雪漫画舍影业有限公司
火凤重天	2024/6/30	动画/爱情	浩克/唐亮/成宝钢	范馨源 (配音) / 路扬 (配音) / 陈喆 (配音)	北京环鹰时代文化传媒有限公司 江苏雪漫画舍影业有限公司
踢出个未来	2024/6	儿童/励志/喜剧	刘宁	王奕博/易炳晟/刘子漠	湖南芒果影业发展有限责任公司 湖南宏源文化有限公司 湖南万一文化有限公司
二郎神之深海潜蛟	2024/7/13	动画	王君	-	迷狐星 (北京) 动漫有限公司 霍尔果斯众合千澄影业股份有限公司 浙江横店影业有限公司
探秘自然: 地球往事	2024/7/13	科教			上海光锥文化传媒有限公司 大象点映 (上海) 网络技术有限公司
探秘自然: 无形之力	2024/7/27	科教			上海光锥文化传媒有限公司 大象点映 (上海) 网络技术有限公司
白蛇·浮生	2024/8/10	动画/爱情	陈健喜/李佳锴	杨天翔 (配音) / 张喆 (配音) / 唐小喜 (配音)	上海追光影业有限公司 上海儒意影视制作有限公司

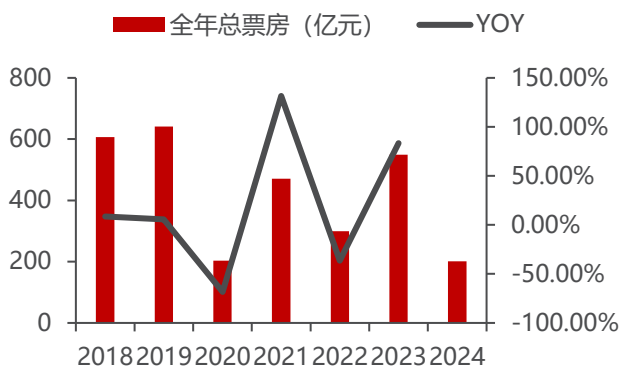
资料来源: 猫眼专业版, 灯塔专业版, 民生证券研究院

### 3 全年展望：复苏已变新成长

#### 3.1 大盘数据：2024 年年初至今，我国电影总票房已突破 200 亿元

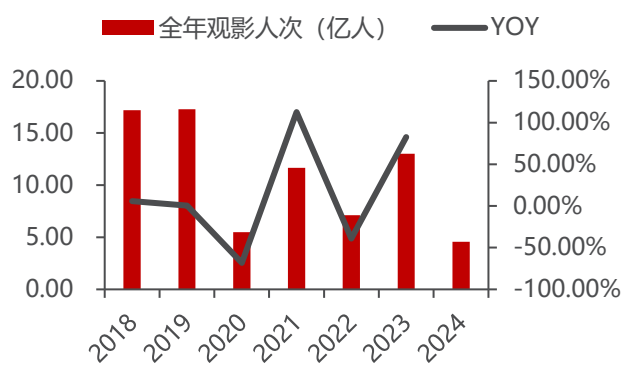
2024 年年初至今（截至 5 月 5 日），中国电影总票房已突破 200 亿元。其中观影人次达 4.56 亿人，平均票价 44.00 元（较 2023 年全年小幅上升）。重点影片来看，《热辣滚烫》以 34.60 亿元的票房成绩领先，暂时占据了年度票房排行榜的首位，票房占比达 17.2%。紧随其后的是《飞驰人生 2》，累计票房为 33.98 亿元，票房占比达 16.9%，《第二十条》以 24.54 亿元的成绩位列第三，票房占比达 12.2%。

图17：2018-2024 年电影总票房及增速



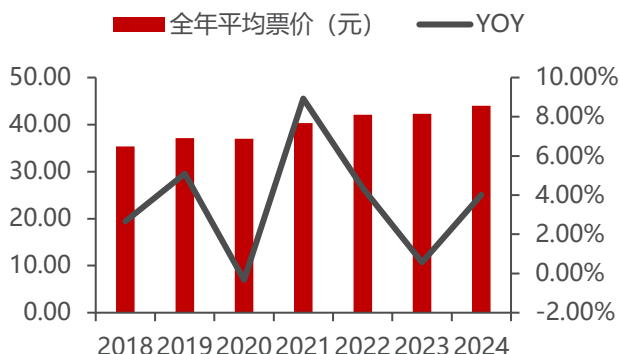
资料来源：灯塔专业版，猫眼专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 5 日 0 点、历年数据来自灯塔，最新数据来自猫眼（下同）

图18：2018-2024 年观影人次及增速



资料来源：灯塔专业版，猫眼专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 5 日 0 点

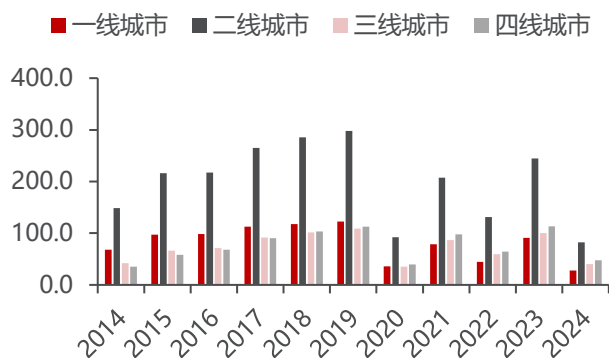
图19：2018-2024 年电影平均票价及增速



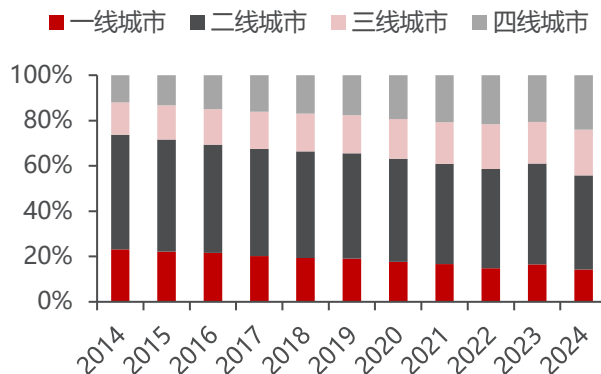
资料来源：灯塔专业版，猫眼专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 5 日 0 点

分线城市来看，四线城市票房占比进一步提升。年初至 2024 年 5 月 3 日，一二三四线城市票房分别为 28 亿元、82 亿元、40 亿元、47.5 亿元，占总票房比

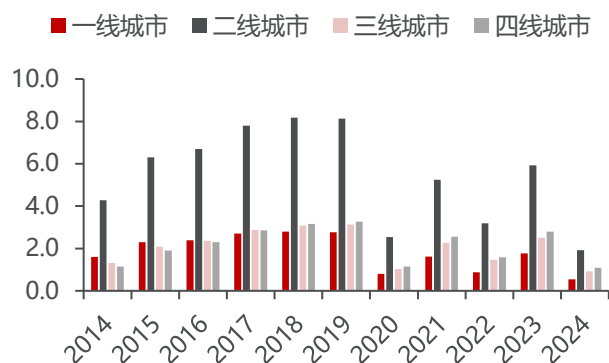
分别为 14%、41%、20%、24%。一二线城市票房占比进一步下降，而三四线城市占比进一步上升。平均票价来看，截至 5 月 3 日，一二三线城市平均票价分别为 50.66 元、42.86 元、43.29 元、43.64 元，一线城市票价较上年有所下降，而二三四线城市票价较上年有所上升。

**图20：2014-2024 年电影不同线级城市总票房 (亿元)**


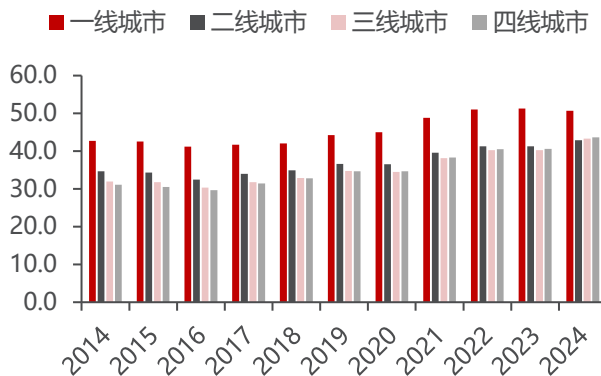
资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

**图21：2014-2024 年电影不同线级城市总票房占比 (%)**


资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

**图22：2014-2024 年不同线级城市观影总人次 (亿人)**


资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

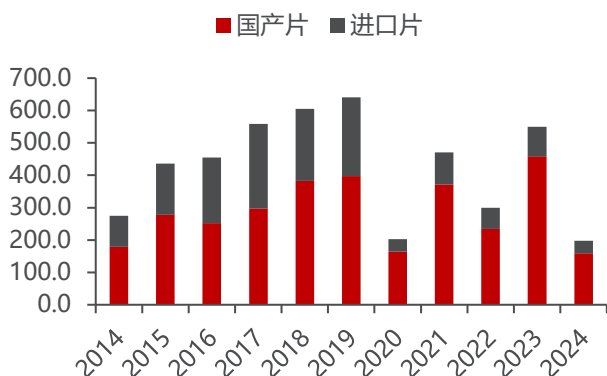
**图23：2014-2024 年不同线级城市平均票价 (元)**


资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

**分产地来看，引进片占比有所回升。**引进片曾在我国电影市场占据重要地位，**数量来看**，18、19 年全年国内上映的电影数量分别为 559、611 部，其中引进片分别为 121、136 部，占比分别为 21.6%和 22.3%。**票房来看**，18、19 年全年国内上映电影总票房分别为 607、642 亿元，其中引进片票房分别为 223、243 亿元，占比分别为 36.7%、37.9%。19 年之后引进数量一路走低，常年不超过 100 部，2023 年引进 83 部电影，创 2020 年后最高水平，而引进片票房占比也随数量一并下降。2019 到 2023 年引进片数量及票房占比分别由 22.3%、37.9%下降至 13.4%、16.5%。年初至 2024 年 5 月 3 日，国产片、引进片票房分别为 159

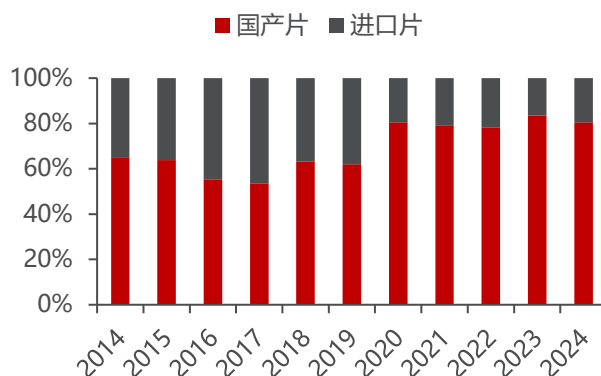
亿元、38 亿元，占总票房比分别为 81%、19%。引进片占比有所回升。

图24：2014-2024 年国产片、进口片总票房 (亿元)



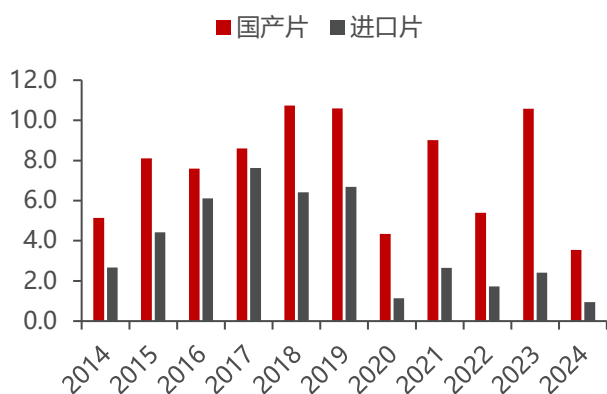
资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

图25：2014-2024 年国产片、进口片总票房占比 (%)



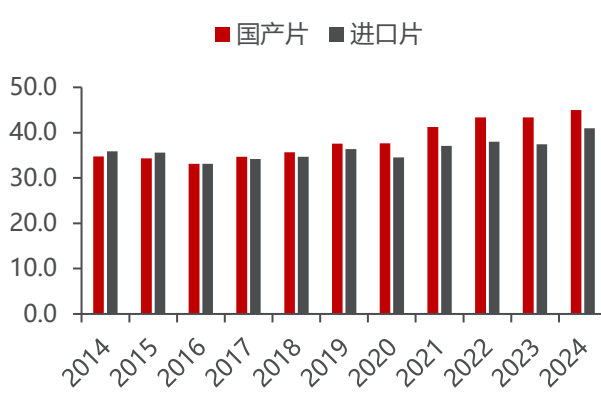
资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

图26：2014-2024 年国产片、进口片观影人次 (亿人)



资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

图27：2014-2024 年国产片、进口片平均票价 (元)

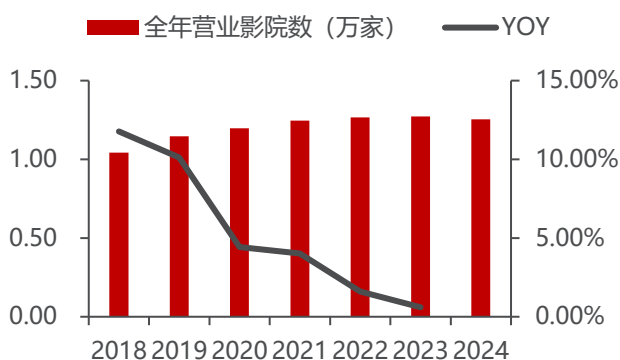


资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院  
注：2024 年数据截至 5 月 3 日

## 3.2 影投院线：运营持续好转

行业整体数量到达稳态。2019年之前，线下影院处于快速扩建期，年净新增影院高于1000家。2020年以来，影院呈现新建关停并举，绝对数额小幅净增。2023年全年营业影院数1.27万家，较2022年增长0.6%。截至目前，2024年营业影院数1.25万家，较2023年下降1.46%。

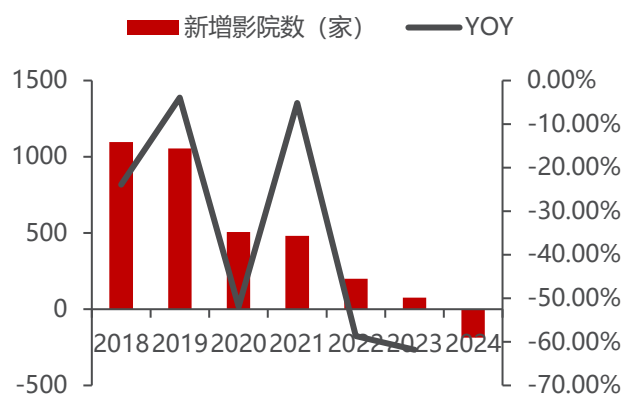
图28：2018-2024年营业影院数及增速



资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院

注：2024年数据截至5月3日

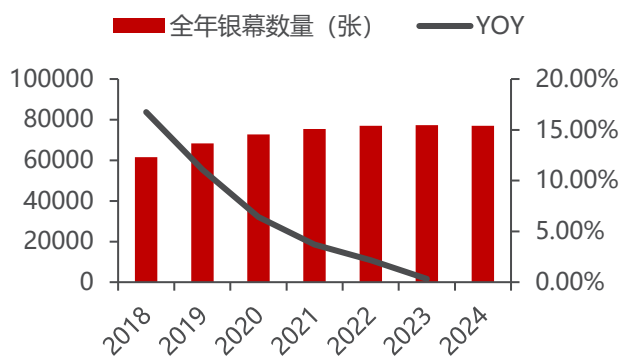
图29：2018-2024年净新增影院数及增速



资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院

注：2024年数据截至5月3日

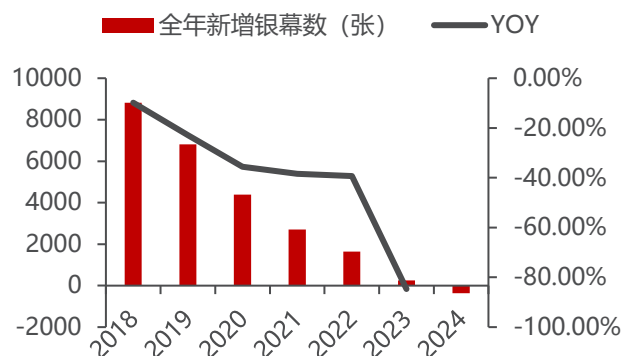
图30：2018-2024年银幕数及增速



资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院

注：2024年数据截至5月3日

图31：2018-2024年新增银幕数及增速

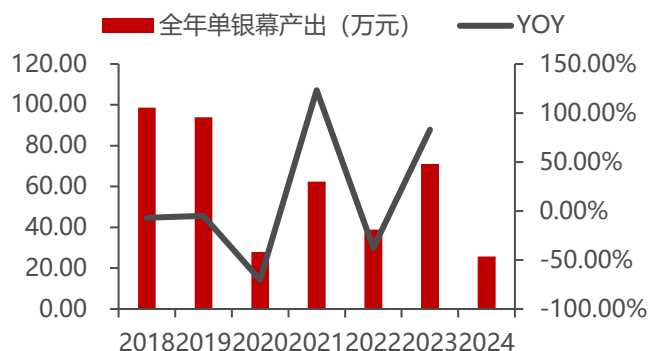


资料来源：灯塔专业版，民生证券研究院

注：2024年数据截至5月3日

产能整体较为饱和，呈边际好转之势。单银幕产出经过前期的下降，23年呈现边际好转。23年单银幕产出为71.05万元，同比增长82.81%，恢复至2019年全年的75.7%。

图32: 2018-2024 年单银幕产出



资料来源: 灯塔专业版, 民生证券研究院

注: 2024 年数据截至 5 月 3 日

**竞争格局: 2024 年万达市占率保持第一。**截至 2024 年 5 月 5 日, 前十影投公司分别为万达、横店、星轶、CGV、金逸、大地、中影、博纳、幸福蓝海、万影, 市占率分别为 14.3%、3.7%、2.5%、2.1%、2%、1.9%、1.8%、1.8%、1.8%、1.5%、1.2%。

表3: 2024 年 top10 影投公司运营数据

排名	影投公司	分账票房 (亿元)	观影人次 (万人)	平均票价 (元)	市占率
1	万达	28.78	6004.4	47.93	14.3%
2	横店	7.41	1704.9	37.30	3.7%
3	星轶	5.05	1042.1	43.50	2.5%
4	CVG	4.17	785.5	48.70	2.1%
5	金逸	3.95	875.6	39.60	2.0%
6	大地	3.8	848.6	37.10	1.9%
7	中影	3.55	812.5	38.90	1.8%
8	博纳	3.52	743.2	41.70	1.8%
9	幸福蓝海	3.03	694.7	39.40	1.5%
10	万影影业	2.49	478.1	47.50	1.2%
	全国	200.66	46000	44.00	100%

资料来源: 灯塔专业版、民生证券研究院

注: 数据截至 5 月 5 日

**表4: 2024 年 top10 院线公司运营数据**

排名	公司名称	票房 (亿元)	观影人次 (万人)	平均票价 (元)	市占率
1	珠海横琴万达	34.56	7290.4	47.40	17.1%
2	中影数字院线	18.01	4106.9	43.90	8.9%
3	中影南方电影新干线	15.75	3654.1	43.10	7.8%
4	上海联合	14.44	3046.4	47.40	7.2%
5	广东大地	13.34	3137.5	42.50	6.6%
6	横店影视	9.29	2141.3	43.40	4.6%
7	幸福蓝海	8.27	1916.8	43.20	4.1%
8	金逸珠江	7.62	1746.9	43.60	3.8%
9	中影电影	6.84	1603.7	42.70	3.4%
10	华夏联合	6.65	1562.2	42.60	3.3%
	全国	201.78	45800	44.00	100.0%

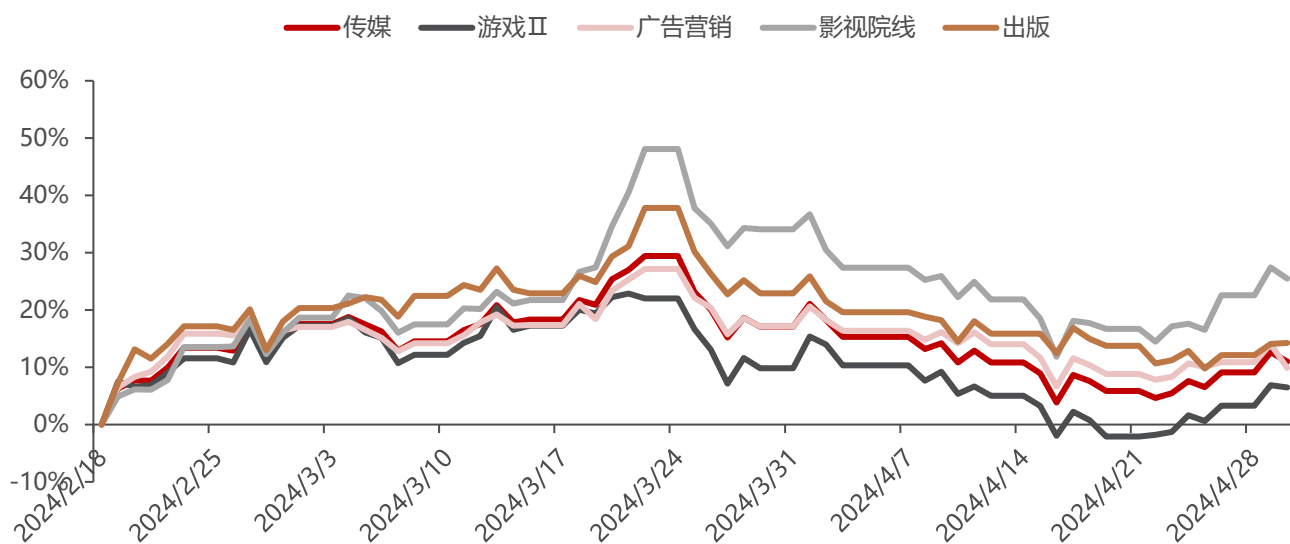
资料来源: 猫眼专业版、民生证券研究院

注: 数据截至 5 月 5 日

## 4 投资建议

春节后受国内外 AI 大模型能力持续迭新驱动，传媒指数持续上涨。其中影视院线板块相较于其他细分板块明显走强。我们认为主要在于：**1) 影视基本面持续改善**。2024 年票房仍然呈现同比复苏态势，除元旦档、春节档、清明档取得超预期的表现外，五一档票房数据仍然表现亮眼。**2) 影视内容同技术迭代发展方向具备高契合度**。从技术角度来看，文本类模型以 GPT 系列为代表，引领了 2023 年的行情，而视频类模型首次引发大范围关注的是 2023 年底推出的“Pika”，此后便是 2024 年初推出的“Sora”。**3) 从优质语料库需求来看**，多模态模型的训练需要视频语料，对于自身有视频版权储备的公司而言，多模态语料库有望进一步提升视频版权的商业化价值。

图33：2024 年 2 月至今传媒各板块行情回顾 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

展望后市，我们建议大家关注两个方向：**1) 受益于电影市场基本面改善的标的**。其中内容端建议关注有热门影片储备的公司，比如光线传媒（24 年储备《哪吒之魔童闹海》、《小倩》等），百纳千成（储备《敦煌英雄》）、博纳影业等。影院端建议关注运营呈边际好转的头部公司，建议关注万达电影、横店影视、上海电影、幸福蓝海等。此外线上渠道票务收入随电影整体票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头猫眼娱乐等。**2) 具有视频版权素材、优质 IP 储备的公司**。随着多模态 AI 的持续演绎，优质视频语料库具备重要价值，建议关注具有视频版权储备的公司华策影视、捷成股份等。此外 AI 作为生产工具，其持续迭新有望进一步拓宽 IP 的变现路径，加速 IP 价值的释放。建议关注具有优质 IP 储备的公司上海电影、奥飞娱乐、中文在线、掌阅科技等。



## 5 风险提示

**1) 监管风险。**电影项目的上线需要经过多重审核，从前期的立项备案到上线等环节，如果政策收紧或者某环节审核不通过，可能会出现产品上线不及预期风险。

**2) 观影需求恢复不及预期风险。**电影消费影响因素较多，包括替代性的娱乐方式的兴起、用户出行等。如果消费者观影需求恢复不及预期，可能会导致行业增长不及预期风险。

**3) 电影表现不及预期风险。**电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。

## 插图目录

图 1: 2018-2024 年五一档期总票房及增速	3
图 2: 2018-2024 年五一档期日均票房及增速	3
图 3: 2018-2024 年五一档期观影人次及增速	3
图 4: 2018-2024 年五一档期平均票价及增速	3
图 5: 2018-2024 年五一档期不同线城市总票房 (亿元)	4
图 6: 2018-2024 年五一档期不同线城市总票房占比 (%)	4
图 7: 2018-2024 年五一档期不同线城市观影人次 (万人)	4
图 8: 2018-2024 年五一档期不同线城市平均票价 (元)	4
图 9: 2018-2023 年全年票房 (亿元) 及暑期档占比 (%)	6
图 10: 2017 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	6
图 11: 2018 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	6
图 12: 2019 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	7
图 13: 2020 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	7
图 14: 2021 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	7
图 15: 2022 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	7
图 16: 2023 年重点影片票房 (万元) 及占比 (%)	7
图 17: 2018-2024 年电影总票房及增速	10
图 18: 2018-2024 年观影人次及增速	10
图 19: 2018-2024 年电影平均票价及增速	10
图 20: 2014-2024 年电影不同线城市总票房 (亿元)	11
图 21: 2014-2024 年电影不同线城市总票房占比 (%)	11
图 22: 2014-2024 年不同线城市观影总人次 (亿人)	11
图 23: 2014-2024 年不同线城市平均票价 (元)	11
图 24: 2014-2024 年国产片、进口片总票房 (亿元)	12
图 25: 2014-2024 年国产片、进口片总票房占比 (%)	12
图 26: 2014-2024 年国产片、进口片观影人次 (亿人)	12
图 27: 2014-2024 年国产片、进口片平均票价 (元)	12
图 28: 2018-2024 年营业影院数及增速	13
图 29: 2018-2024 年净新增影院数及增速	13
图 30: 2018-2024 年银幕数及增速	13
图 31: 2018-2024 年新增银幕数及增速	13
图 32: 2018-2024 年单银幕产出	14
图 33: 2024 年 2 月至今传媒各板块行情回顾 (%)	16

## 表格目录

表 1: 五一档重点影片表现	5
表 2: 2024 年片单 (部分)	8
表 3: 2024 年 top10 影投公司运营数据	14
表 4: 2024 年 top10 院线公司运营数据	15

## 分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026