

传媒

行业快报

端午档场次创新高，多部作品定档暑期

投资要点

- ◆ **事件：**据猫眼专业版，截止至6月10日21时，2024年电影端午档（6月8日-10日）总票房3.78亿，总场次138.2万，刷新中国影史端午档场次纪录。端午档电影市场延续五一档的主基调，三天内共有11部影片上映，影片供应充足，题材内容丰富，由于与暑期档紧密相连，档期内多元化类型的影片有望成为暑期档“黑马”。
- ◆ **端午档影片整体呈现多元化，供给端与需求端出现错配。**今年端午档与高考季重合，年轻观众作为内地电影市场主力群体或对需求侧有一定影响。供给侧：端午档上映影片质量较高，但缺乏爆款作品，根据猫眼数据，以去年端午档为例，《消失的她》票房为5.08亿约占该年端午档总票房的55.9%。今年端午档影片偏爱喜剧标签，《走走停停》从创作到宣发都紧贴轻喜剧的标签。其中，青春喜剧《我才不要和你做朋友呢》夺得端午档票房冠军。《扫黑·决不放弃》为近几年热门“扫黑”题材，票房位列端午档第一梯队。端午档票房极具地域性和IP属性：《谈判专家》和《走走停停》分别在广东和上海有明显优势；《扫黑·决不放弃》、《谈判专家》、《我才不要和你做朋友呢》均改编自经典电影和网剧。
- ◆ **大规模点映与票房落地存在预期差，各影视公司相互合作共助市场发展。**随着更多观众看重口碑，短视频营销逐渐平淡，点映以口碑带动票房，有效加热市场。端午档前，四部影片开启大规模点映，使得新片整体预售+点映票房破亿。在预售已达4000万基础上，端午档第三日下午才迎来档期内首部破亿电影，与国产电影票房预期相悖。端午档影片中，万达+儒意组推出的《我才不要和你做朋友呢》夺得票房冠军，后续有《白蛇：浮生》定档七夕。光线传媒的《扫黑·决不放弃》和联瑞影业的《谈判专家》同样跻身票房榜前列。
- ◆ **电影市场片源供给稳定，多部作品已定档暑期。**端午档新片供给充沛，口碑积累良好，为暑期档提供经验。目前多部影片已加入暑期档，涵盖犯罪、悬疑、喜剧、动画等多种类型，包括“白蛇系列”第三部作品《白蛇：浮生》、由原班编剧创作的《寂静之地：入侵日》、二维国风动画《伞少女》、陈思诚刘昊然再度携手打造的《解密》、阮经天继《周处除三害》后的最新力作《重生》等。随着暑期临近，预计未来将有更多优质影片持续加入。
- ◆ **投资建议：**端午档片源多元化同时多部影片定档暑期，电影供给数量稳定有望助力全年电影市场发展。建议关注IP相关：阅文集团、奥飞娱乐、中文在线等；影视出品与院线：华谊兄弟、光线传媒、上海电影、欢瑞世纪、捷成股份、慈文传媒、华策影视、金逸影视、万达电影、横店影视、阿里影业、博纳影业等
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、观影需求不及预期、新片口碑不及预期等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.46	-14.98	-28.69
绝对收益	-9.79	-16.24	-36.31

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 传媒：头部厂商发布应用，国内AI生态逐步完善-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.3
- 传媒：政策出新有望激励文旅产业发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.29
- 传媒：5月游戏版号发布，IP改编引领游戏热潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.21
- 昆仑万维：AI全产业链布局，强化多元业务矩阵-华金证券-传媒-昆仑万维-公司点评 2024.5.19
- 传媒：GPT模型迭代更新，专注多模态与端侧应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.14
- 天娱数科：聚焦AI技术与数字园区，加固企业竞争壁垒-华金证券-传媒-天娱数科-公司点评 2024.5.11
- 传媒：国产MoE模型优势显著，AI垂类应用迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.10



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn