

传媒

2024年07月16日

重磅新片上映拉动票房增长，积极关注电影暑期档

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

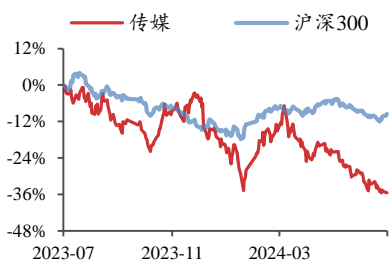
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极把握 AI 应用、IP 商业化、线下文娱投资机会—行业周报》-2024.7.14

《继续布局 AI 及游戏，积极关注头部 IP 商业化—行业周报》-2024.7.7

《大模型国产替代或加速，继续关注新游及集换卡牌赛道—行业周报》-2024.6.30

● 《抓娃娃》带动暑期档单日票房破 3 亿，后续优质新片上映或驱动票房增长

2024 年 7 月 13 日暑期档大盘单日票房达 3.09 亿元，为 2024 年 5 月 3 日后大盘最高单日票房，主要受益于开心麻花新作《抓娃娃》点映（7 月 16 日上映，万达电影、猫眼娱乐等出品）。截至 2024 年 7 月 16 日，《抓娃娃》累计票房达 5.94 亿，猫眼预测其总票房或达 37.17 亿元。《抓娃娃》作为暑期档热门的合家欢类型影片，品质及话题度较高，阵容集结沈腾、马丽及导演闫非、彭大魔，截至 7 月 16 日《抓娃娃》豆瓣评分开分 7.5，在开心麻花团队出品影片中，仅次于《夏洛特烦恼》（7.9 分），较高的口碑或有力带动观众入场率提升，从而提振电影大盘整体表现。暑期档后续影片供给丰富，截至 7 月 16 日，2024 暑期档已有 114 部影片上映或定档，重点影片还包括《喜羊羊与灰太狼之守护》（7 月 19 日，奥飞娱乐等出品）、《异人之下》（7 月 26 日，阅文集团、北京文化、万达电影等出品）、《从 21 世纪安全撤离》（8 月 3 日，光线传媒等出品）、《解密》（8 月 3 日，猫眼娱乐等出品）、《逆行人生》（8 月 9 日，中国儒意等出品）、《白蛇：浮生》（8 月 10 日，万达电影、猫眼娱乐、中国儒意、横店影视等出品）、《负重得正》（8 月 10 日）等，优质待映影片或持续拉动票房增长。

● 暑期档或带动月度电影票房同比、环比增速提升

截至 7 月 16 日，2024 年暑期档（6 月-8 月）档期总票房（含预售）达 45.52 亿元。从月度票房走势来看，2024 年自创下最强春节档后，票房整体表现平淡，2024 年 3-6 月单月票房同比增速分别为+46.2%、-21.9%、-13.5%、-46.0%，环比增速分别为-74.9%、-19.7%，+31.8%、-24.4%，受益于暑期档热门影片提振，7 月电影票房大盘或将企稳回升，环比增速已转正，后续票房增长有望提速。

● 多模态大模型或持续赋能影视降本提效，“AI+电影”打开未来成长空间

6 月以来，文生视频模型及应用不断突破，快手 AI 团队发布 AI 视频大模型“可灵”，使用类 Sora 的 Diffusion Transformer 架构及 3D 时空联合注意力机制等，可巧妙融合时间与空间信息，对视频数据进行综合分析和处理；博纳影业联合抖音、即梦 AIGC 创作平台出品的 AI 生成式连续性叙事科幻短剧《三星堆：未来启示录》第一季于暑期上线；7 月以来，快手视频生成大模型可灵、图像生成大模型可图等产品的多项新功能正式发布，可灵网页端正式上线；捷成股份与华为云合作签订《视频大模型合作协议》，宣布共建视频大模型并探索在影视及音视频生产等领域的 AI 商业化落地，以及培养视频大模型数据训练服务的交付能力。优质影片拉动电影大盘票房环比增长提速，电影暑期档景气度逐步提升，文生视频模型及应用不断突破，我们建议积极关注暑期档重点影片的主投主控方、影院院线方及拥有渠道优势的票务发行平台，重点推荐上海电影、奥飞娱乐、阅文集团，受益标的包括万达电影、中国儒意、光线传媒、博纳影业、阿里影业、猫眼娱乐、捷成股份、华策影视、中国电影、幸福蓝海、金逸影视等。

● **风险提示：**新片票房不及预期；观影人次不及预期；影片撤档换档等不确定性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn