

国庆档影片表现分化，看好后续电影市场发力回暖

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 10 月 08 日

投资要点:

国庆档头部影片表现突出，高期待影片质量不足拖累票房表现。 国庆档是继春节档、暑期档之后，全年体量第三大档期，备受市场关注，国庆档由于节日属性较为显著，主旋律电影是市场主要布局方向，并持续发挥稳定，近年来占据多次档期榜首，根据猫眼专业版数据，此次档期由《志愿军 2》拉动票房，发挥超出预期，以 8.05 亿元票房位列第一，但由于档期内影片质量两极分化较为严重，原本备受期待的《出入平安》、《749 局》等口碑不及预期，票房较为低迷，前者更是选择撤档择期重映，影片质量良莠不齐导致本次档期收获 21.04 亿元票房，同比下降 23.07%，在近几年处于较低水平。

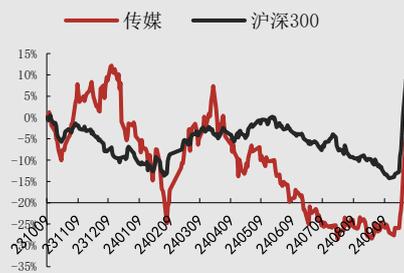
观影人次及平均票价有所下滑。 从细分数据来看，本次档期观影总场次 322.9 万场，同比下滑 8.73%；观影总人次 5208.9 万，同比大幅下滑 20.04%；平均票价下滑 3.82% 至 40.3 元。由此来看，档期票房下滑的主要是观影人次及票价双重下降导致，其中上映影片质量良莠不齐导致档期观众观影热情消退是核心原因。

进口 IP 电影重映及续作陆续上线，看好后续电影市场发力回暖。 从后续电影市场上映储备来看，进口片方面。华纳兄弟于宣布哈利波特经典 IP 系列电影将于 10 月 11 日开启重映，同时《小丑 2：双重妄想》、《毒液：最后一舞》、《海绵宝宝：拯救比奇堡》等知名海外 IP 也将在 10 月陆续上映；国产片方面，《平原上的火焰》、《酱园弄》、《哪吒之魔童闹海》等备受期待影片有待定档。整体来看，后续电影市场仍保有一定冲劲，回暖趋势显著。

投资建议: 此前多个档期的超预期表现给 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。今年国庆档发挥虽不及预期，但后续市场储备充足，进口片及国产片将共同发力。**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。

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

传媒行业 24 年中报综述：营收稳健增长，利润有所承压

电梯场景同比双位数增长，助推广告市场 24H1 回暖

《关于促进服务消费高质量发展的意见》发布，促进行业新生态蓬勃发展

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

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。