

## 2024 年票房表现承压，影院维稳运营

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 01 月 15 日

## 投资要点:

2024 年票房有所下滑，主要受观影人次下降影响。从票房来看，由于档期内影片质量供给不足，表现不及预期，2024 年电影总票房同比下降 22.6% 至 425.0 亿元，较 2023 年存在较大差距。从观影情况来看，观影人次有所回落，下降至 10.09 亿人次，平均票价相较于 2023 年基本持平，为 42.1 元。整体来看，2024 年票房回落主要是观影人次下降。

内陆国产电影市场表现明显承压，进口片整体表现优异。2024 年内陆国产片票房仅达 324.6 亿元，同比下降 29.1%，对整体票房的贡献率为 76.6%。内陆国产影片整体内容创新和吸引力不足，导致大盘承压，尤其在中高体量及爆款影片的供应上出现明显缺失；进口片表现亮眼，在中国台湾的《周处除三害》、中国香港的《九龙城寨之围城》、泰国《姥姥的外孙》等头部作品的推动下，票房达到 99.4 亿元，同比增长 9.7%。

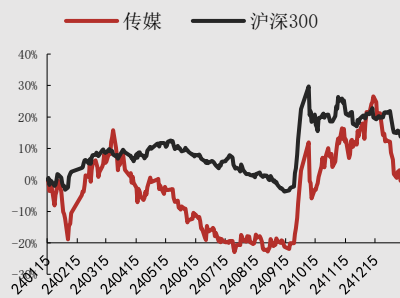
影片供应量有所下降，喜剧片票房显著提升，表现强势。从 2024 年上映影片数量及类型电影票房来看，共上映 497 部影片，同比减少 11 部，总票房同比下降至 425.0 亿元。喜剧片票房显著提升，占据了整年票房的 36.2%，较去年显著增长，主要得益于春节档《热辣滚烫》《飞驰人生 2》等影片及暑期档《抓娃娃》的良好表现。

影院数量持续增长，万达院线持续龙头地位。从影院建设来看，2024 年新建影院数量达到 1026 家，同比增长 19.9%，新建银幕数量 6103 块，同比增加 23.0%；从影院运营情况来看，在映影院及在映银幕数分别较 2023 年同比增长 4.0%、4.1%，放映场次相较于 2023 年 28.1% 的高增速有所放缓，回落至 8.4%；从院线表现来看，头部院线票房规模有所分化，但万达院线继续保持龙头地位，全年票房 74.39 亿元，占比 17.51%，运营效率达 1.45，显著高于行业均值。

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，由于暑期档受到电影内容供给质、量双双不及预期，票房表现有所承压，2025 年多部优质新作品蓄势待发，观影需求仍较为旺盛，大盘表现有望回升。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

元旦档创造良好开局，影片后续稳定力充足  
以 IP 为桨，扬 AI 之帆

数字营销新篇章：AI 驱动下的业态革新

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

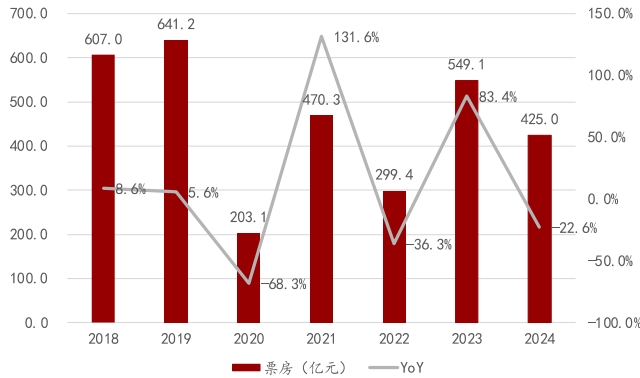
## 正文目录

1 影片表现：2024 年票房表现承压，喜剧片表现突出.....	3
2 影院运营：影院数量持续增长，万达院线持续龙头地位.....	5
3 投资建议.....	5
4 风险提示.....	6
图表 1: 2018-2024 年影院票房.....	3
图表 2: 2020-2024 年观影人次及平均票价.....	3
图表 3: 2020-2024 年内陆国产及进口新片数量.....	3
图表 4: 2020-2024 年内陆国产及进口片票房.....	3
图表 5: 2024 年上映类型影片数量（单位：部）.....	4
图表 6: 2024 年上映类型影片票房（单位：亿元）.....	4
图表 7: 2019-2024 年在映影院、银幕数量.....	5
图表 8: 2019-2024 年新建影院、银幕数量.....	5
图表 9: 2024 年院线表现情况.....	5

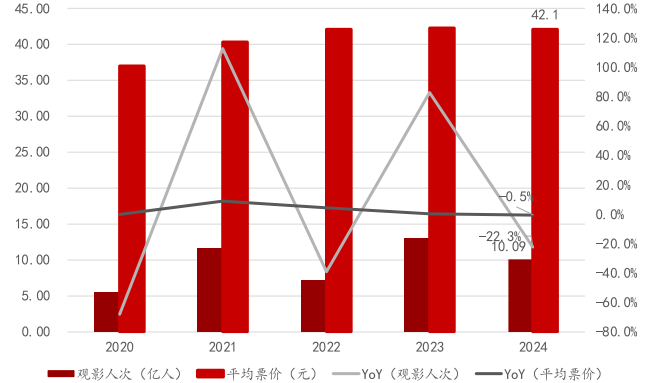
## 1 影片表现：2024年票房表现承压，喜剧片表现突出

2024年票房有所下滑，主要受观影人次下降影响。根据拓普数据，2024年内地电影总票房425.0亿元，同比下降22.6%，较2023年549.1亿元存在较大差距。主要原因还是在于暑期档及国庆档未能延续元旦档及春节档的势头，档期内影片质量供给不足，表现不及预期；从票价及观影人次来看，观影人次有所回落，下降至10.09亿人次，影院放映场次仍保持高位，为1.42亿场，场均人次有所下降；平均票价相较于2023年略微回调，为42.1元。整体来看，2024年票房回落主要是观影人次下降。

图表1： 2018-2024年影院票房



图表2： 2020-2024年观影人次及平均票价

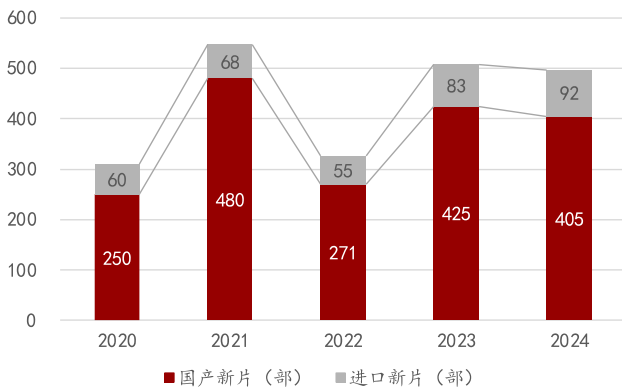


资料来源：拓普数据、万联证券研究所

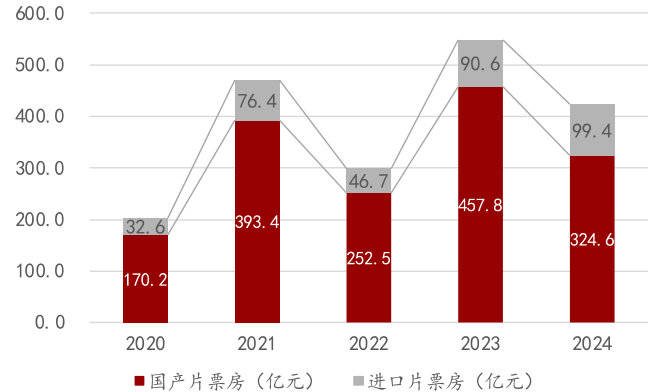
资料来源：拓普数据、万联证券研究所

内陆国产电影市场表现明显承压，进口片整体表现优异。2024年内陆国产片票房仅达324.6亿元，同比下降29.1%，对整体票房的贡献率为76.6%。内陆国产影片整体内容创新和吸引力不足，导致大盘承压，尤其在中高体量及爆款影片的供应上出现明显缺失；相比之下，进口片表现亮眼，在中国台湾的《周处除三害》、中国香港的《九龙城寨之围城》、泰国《姥姥的外孙》等头部作品的推动下，票房达到99.4亿元，同比增长9.7%。

图表3： 2020-2024年内陆国产及进口新片数量



图表4： 2020-2024年内陆国产及进口片票房



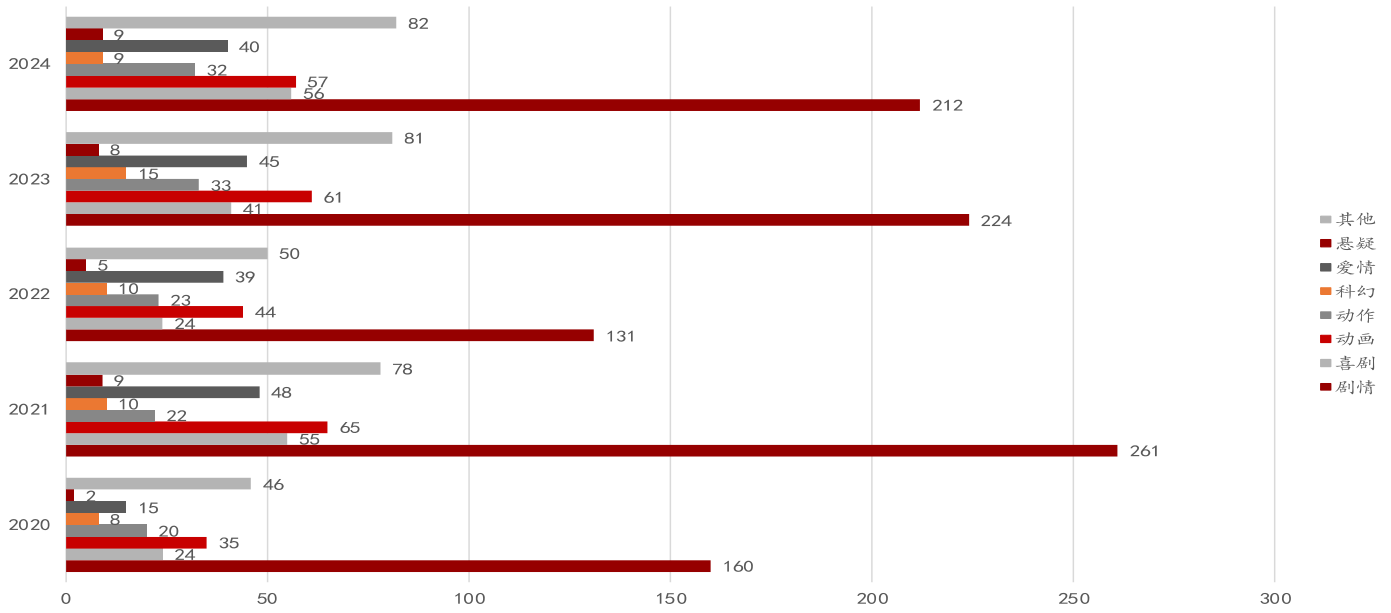
资料来源：拓普数据、万联证券研究所

资料来源：拓普数据、万联证券研究所

注：上映新片数量不含重映片。

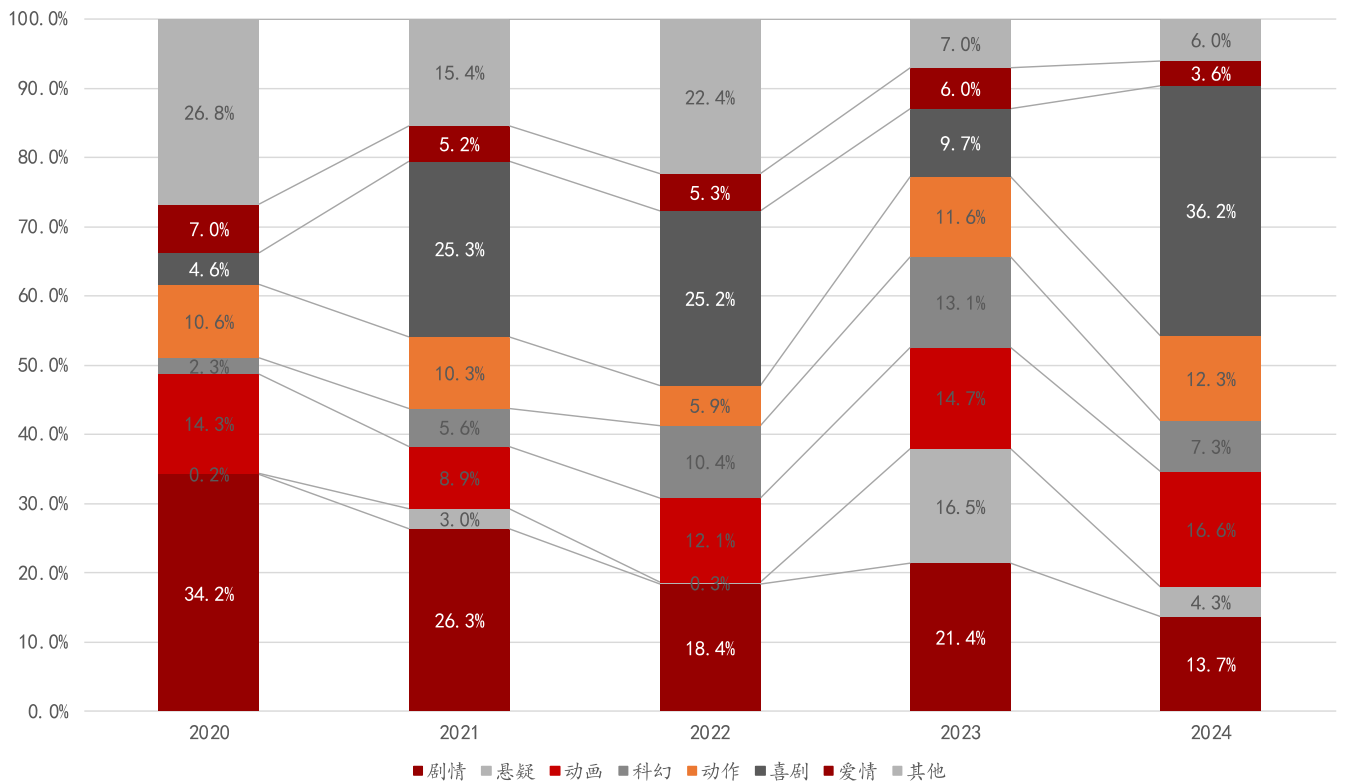
影片供应量有所下降，喜剧片票房显著提升，表现强势。从2024年上映影片数量及类型电影票房来看，共上映影片71部，同比减少11部，总票房同比下降至425.0亿元。喜剧片票房显著提升，占据了整年票房的36.2%，较去年显著增长，主要得益于春节档《热辣滚烫》《飞驰人生2》等影片及暑期档《抓娃娃》的良好表现。

图表5: 2024 年上映类型影片数量 (单位: 部)



资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

图表6: 2024 年上映类型影片票房 (单位: 亿元)

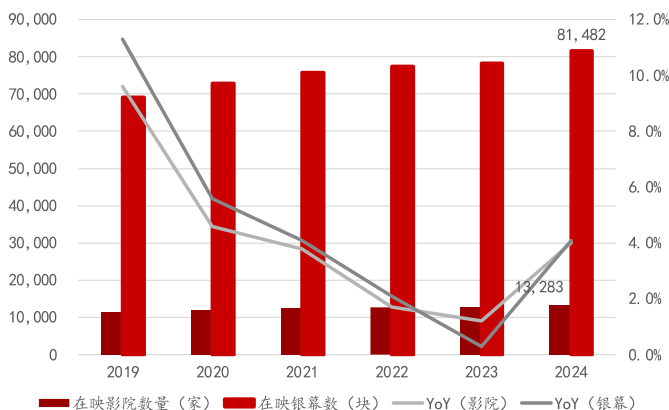


资料来源: 拓普数据、万联证券研究所

## 2 影院运营：影院数量持续增长，万达院线持续龙头地位

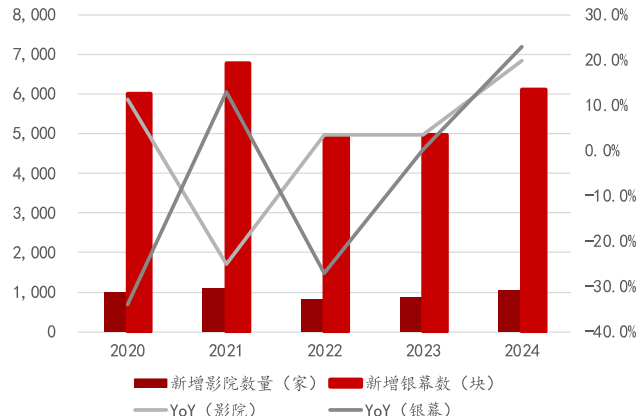
影院数量持续增长，万达院线持续龙头地位。从影院建设来看，2024年新建影院数量达到1026家，同比增长19.9%，新建银幕数量6103块，同比增加23.0%；从影院运营情况来看，在映影院及在映银幕数分别较2023年同比增长4.0%、4.1%，放映场次相较于2023年28.1%的高增速有所放缓，回落至8.4%。从院线表现来看，头部院线票房规模有所分化，但万达院线继续保持龙头地位，全年票房74.39亿元，占比17.51%，运营效率达1.45，显著高于行业均值。

图表7： 2019-2024 年在映影院、银幕数量



资料来源：拓普数据、万联证券研究所

图表8： 2019-2024 年新建影院、银幕数量



资料来源：拓普数据、万联证券研究所

图表9： 2024 年院线表现情况

排名	院线	票房 (万元)	票房份额	YoY	场均收益 (元)	运营效率
1	万达院线	743,876	17.51%	-22.23%	464.08	1.45
2	中影南方	361,337	8.51%	-11.51%	312.23	1.05
3	上海联和	331,519	7.80%	-26.06%	398.19	1.23
4	中影数字	307,690	7.24%	-35.66%	319.57	1.06
5	大地院线	247,512	5.83%	-33.31%	257.89	0.90
6	中影院线	218,143	5.13%	14.34%	248.52	0.86
7	横店院线	186,867	4.40%	-20.44%	260.15	0.90
8	幸福蓝海	178,343	4.20%	-24.77%	289.33	0.99
9	金逸珠江	162,397	3.82%	-27.72%	356.89	1.19
10	浙江时代	141,877	3.34%	-17.70%	252.42	0.87

资料来源：拓普数据、万联证券研究所

## 3 投资建议

元旦档及春节档的超预期表现，让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，由于暑期档受到电影内容供给质、量双双不及预期，票房表现有所承压，2025年多部优质新作品蓄势待发，观影需求仍较为旺盛，大盘表现有望回升。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

#### 4 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