



春节档票房再创新高，优质影片驱动行业持续复苏

2024 年 02 月 18 日

➤ **2024 年春节档票房 80.5 亿元，创历史新高。**今年春节档从 2 月 10 日至 2 月 17 日，8 天总票房为 80.5 亿元，同比增加 18.98%，创历史新高。拆分来看，档期观影人次达 1.63 亿人，同比增长 26.00%，创春节档总观影人次新高；档期平均票价 49.10 元，同比小幅下滑。**春节档表现超预期的原因：**1) 档期天数长。2) 影片品质高，优质影片口碑发酵。今年春节档迎来 8 天史上最长档期。2024 年春节档由 2 月 10 日至 2 月 17 日，共计 8 天，较往年多一天。重点影片来看，今年表现最好的影片分别为《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》、《熊出没·逆转时空》、《第二十条》，档期票房分别为 27.24 亿元、24.04 亿元、13.92 亿元、13.42 亿元。往年主要是 Top2 影片占据档期主要票房份额，而今年除了 top2《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》表现亮眼外，top3、top4 的《熊出没·逆转时空》、《第二十条》同样取得 10 亿以上的优异表现。

➤ **优质影片口碑发酵，推动票房表现亮眼。**截至 2 月 18 日凌晨，从豆瓣评分来看，今年 top2 影片《热辣滚烫》和《飞驰人生 2》豆瓣评分分别为 8.0、7.8，总体高于 2023 年春节档 Top2 的《满江红》和《流浪地球 2》(豆瓣评分分别为 7.0、8.3) 和 2022 年春节档 Top2 的《长津湖》和《这个杀手不太冷静》(豆瓣评分分别为 7.2、6.2)。**从传播人次来看，**截至 2 月 16 日，春节档全网累计传播人次 top3 分别为《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》、《第二十条》，该三部影片分别是春节档票房排名的 1、2、4。档期票房排名第 3 的《熊出没》可能是核心受众以儿童及青少年为主，而社交媒体传播的主要群体系陪同为主，因此传播较少。但出品方通过长期 IP 经营与动画制作能力提升，推动《熊出没·逆转时空》(作为“熊出没”IP 的第十部大电影) 票房突破 13 亿元，居春节档第三。

➤ **今年春节档下沉趋势进一步凸显。**2024 年春节档一线、二线、三线、四线城市总票房分别为 7.71 亿元、25.22 亿元、17.1 亿元、30.17 亿元，档期票房占比分别为 10%、31%、21%、38%。其中一二线城市占比同比有所下降，三线城市同比保持持平，四线城市占比同比提升 3pct。拆分来看，观影人次趋势同票房类似，2024 年春节档一线、二线、三线、四线城市总人次分别为 1391 万人、5276.5 万人、3522.4 万人、6139.1 万人。而档期平均票价今年各线城市均有回落，一线、二线、三线、四线城市平均票价分别为 55.5 元、47.8 元、48.6 元、49.2 元，其中一线回落幅度最高，二线、三线、四线次之。

➤ **2024 年展望：优质影片供给带动行业持续复苏。**今年春节档的优异表现是假期效应、优质影片供给、口碑传播等原因的共同催化。展望未来，随着电影市场优质影片持续上线，观影需求将持续恢复，值得关注的影片包括《阿盖尔：神秘特工》、《沙丘 2》、《哥斯拉大战金刚 2》、《功夫熊猫 4》等。

➤ **投资建议：**今年春节档再创历史新高，电影市场展现强劲复苏态势。我们建议关注三条主线：1) 内容端，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(24 年储备《敦煌英雄》)、博纳影业(24 年储备《红海行动 2》)等。2) 影院端，运营呈边际好转，建议关注万达电影、横店影视、上海电影、幸福蓝海等。3) 线上渠道，票务收入随电影总票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头猫眼娱乐和阿里影业等。

➤ **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：Vision Pro 正式发布，年内首批进口游戏版号发放 -2024/02/04

2. 电影院线行业点评：春节档影片陆续定档，关注电影院线持续复苏 -2024/02/01

3. 传媒互联网行业周报：2023 年度业绩预告披露近尾声，关注《红番帕鲁》爆火 -2024/01/29

4. MR 产业探索系列一：颠覆性终端，创新型应用 -2024/01/26

5. 传媒行业事件点评：Vision Pro 正式开启预售，媒体测评陆续释出关注应用生态 -2024/01/21

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

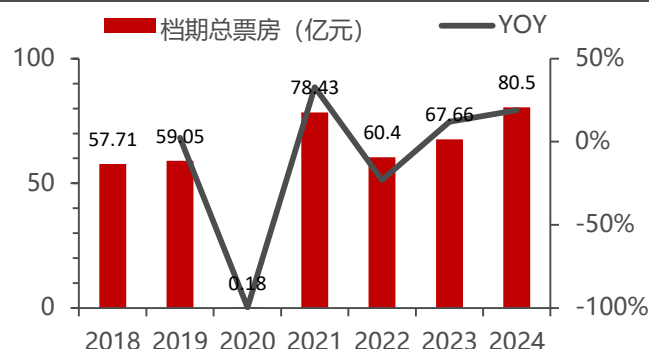
目录

1 大盘回顾：总票房 80.23 亿元，创历史新高	3
2 2024 年展望：优质内容供给带动行业复苏	9
3 投资建议	12
4 风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

1 大盘回顾：总票房 80.23 亿元，创历史新高

2024 年春节档票房 80.5 亿元，创历史新高。今年春节档从 2 月 10 日至 2 月 17 日，8 天总票房为 80.5 亿元，同比增加 18.98%，创历史新高。拆分来看，档期观影人次达 1.63 亿人，同比增长 26.00%，创春节档总观影人次新高；档期平均票价 49.10 元，同比小幅下滑。

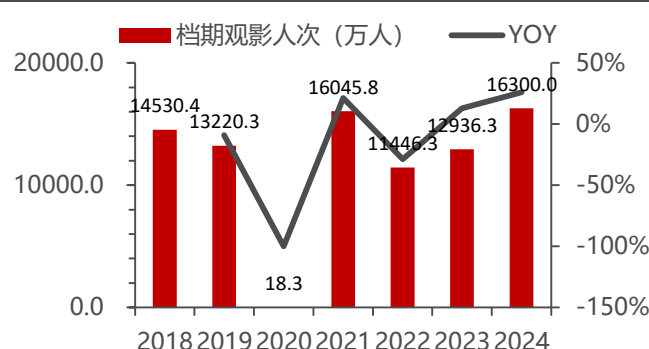
图1：春节档总票房及增速



资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

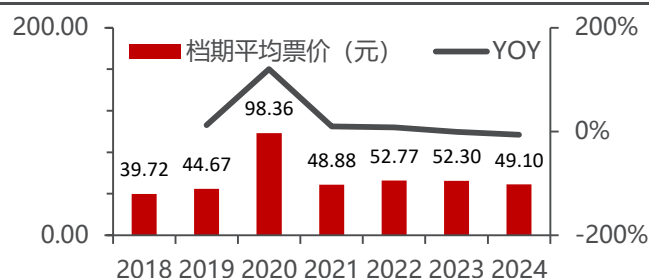
注：时间截至 2024 年 2 月 17 日，2021 年同比数据基数为 2019 年（下同）

图2：春节档档期观影人次



资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

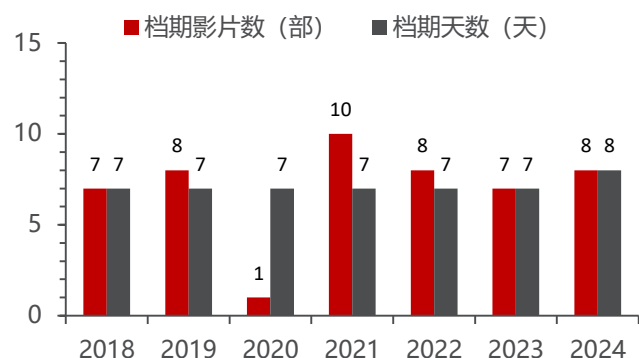
图3：春节档档期平均票价



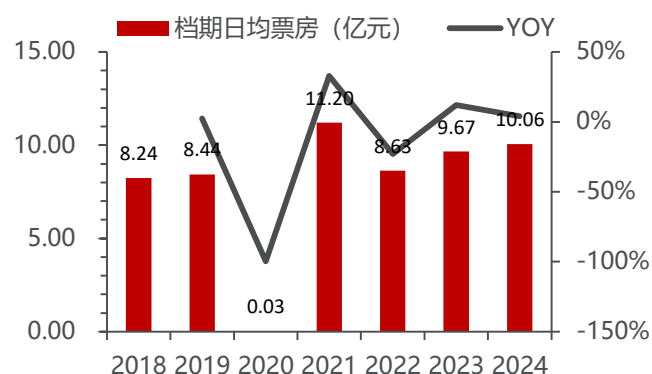
资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

春节档表现超预期的原因：1) 档期天数长。2) 影片品质高，优质影片口碑发酵。

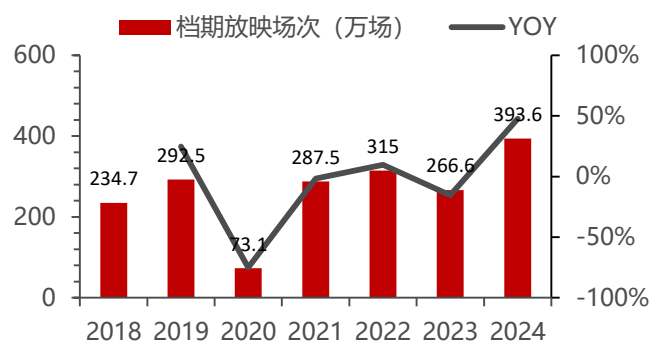
今年春节档迎来 8 天史上最长档期。2024 年春节档由 2 月 10 日至 2 月 17 日，共计 8 天，较往年多一天。档期日均票房 10.06 亿元，仅次于 2021 年。超长档期也带来了更多的放映场次，今年春节档总放映场次 393.6 万，同比增长 47.64%，再创历史新高。

图4：春节档影片数及天数


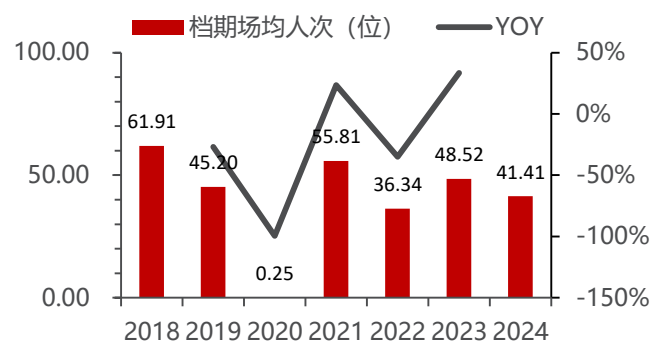
资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图5：春节档日均票房及增速


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图6：春节档放映场次及增速


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图7：春节档场均人次及增速


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

重点影片表现亮眼，尾部影片选择撤档。今年表现最好的影片分别为《热辣滚烫》、《飞驰人生2》、《熊出没·逆转时空》、《第二十条》，档期票房分别为27.24亿元、24.04亿元、13.92亿元、13.42亿元。重点影片分布来看，往年主要是Top2影片占据档期主要票房份额，而今年除了top2《热辣滚烫》、《飞驰人生2》表现亮眼外，top3、top4的《熊出没·逆转时空》、《第二十条》同样取得10亿以上的优异表现。重点影片表现亮眼的另一方面，是众多影片的集中撤档。往年春节档top2影片一骑绝尘，剩下的影片差距不明显。而今年除了top2的优异表现外，top3和top4影片也取得较好成绩，从而导致票房排片的进一步集中，尾部影片排片进一步受到挤压，2月14日《我们一起摇太阳》率先宣布退档，此后《黄貔：天降财神猫》、《红毯先生》、《八戒之天蓬下界》也进行撤档。

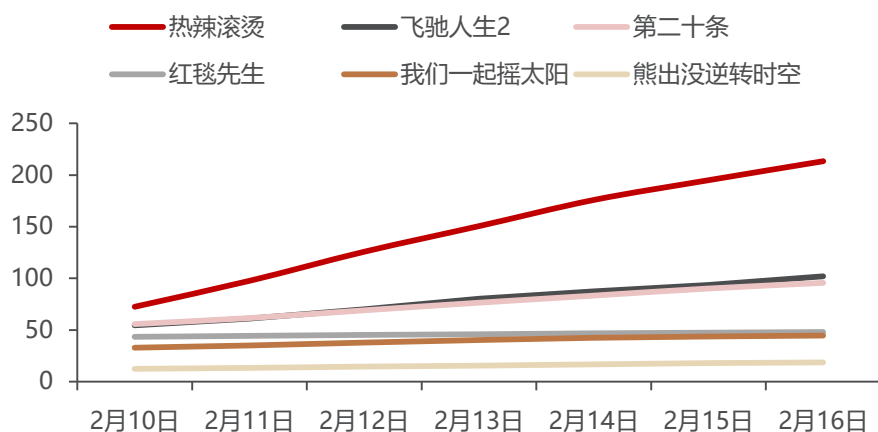
表1：春节档重点影片

电影名称	上映时间	影片来源	票房 (亿元)	票房占比	场均人次	平均票价 (元)	豆瓣评分
热辣滚烫	2024/2/10	中国大陆	27.24	33.8%	45.8	49.2	8
飞驰人生2	2024/2/10	中国大陆	24.04	29.8%	44	49.7	7.8
熊出没·逆转时空	2024/2/10	中国大陆	13.92	17.2%	46.5	47.8	6.9
第二十条	2024/2/10	中国大陆	13.42	16.6%	39.5	48.9	7.7
我们一起摇太阳	2024/2/10	中国大陆	0.93	1.1%	14.0	49.9	-
红毯先生	2024/2/10	中国大陆	0.82	1.0%	11.4	52.4	6.8
八戒之天蓬下界	2024/2/10	中国大陆	0.03	<0.1%	4.1	44.3	-
黄貔：天降财神猫	2024/2/10	中国大陆	0.01	<0.1%	2.9	43.2	-

资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

注：豆瓣评分截至 2024 年 2 月 18 日零时，撤档影片票房采用截至 2024 年 2 月 18 日零时的票房数据

优质影片口碑发酵，推动票房表现亮眼。从豆瓣评分来看，截至 2024 年 2 月 18 日零时，今年 top2 影片《热辣滚烫》和《飞驰人生2》豆瓣评分分别为 8.0、7.8，总体高于 2023 年春节档 Top2 的《满江红》和《流浪地球2》（豆瓣评分分别为 7.0、8.3）和 2022 年春节档 Top2 的《长津湖》和《这个杀手不太冷静》（豆瓣评分分别为 7.2、6.2）。**从传播人次来看**，截至 2 月 16 日，春节档全网累计传播人次 top3 分别为《热辣滚烫》、《飞驰人生2》、《第二十条》，该三部影片分别是春节档票房排名的 1、2、4。而档期票房排名第 3 的《熊出没》可能是核心受众以儿童及青少年为主，而社交媒体传播的主要群体系陪同为主，因此传播较少。

图8：春节档全网累计传播人次


资料来源：猫眼专业版，民生证券研究院

出品方通过长期 IP 经营与动画制作能力提升，推动《熊出没·逆转时空》（作为“熊出没”IP 的第十部大电影）票房突破 13 亿元，居春节档第三。《熊出没》

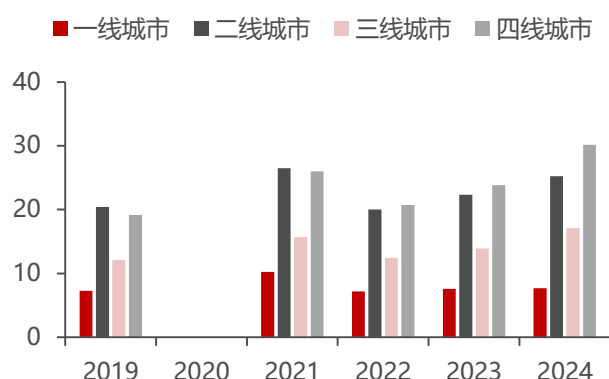
由华强方特（深圳）动漫有限公司出品，于 2012 年 1 月于中央电视台少儿频道开始播出，其主角团“熊大熊二”原型来自于华强方特动漫出品的《十二生肖传奇》中的“龙套”熊兄弟。而系列大电影于 2014 年 1 月在春节档上映，系列电影票房从最初的 2-3 亿元，增长至 5-8 亿元，2023 年上映的《熊出没·伴我熊芯》票房达 14.95 亿元，今年春节档上映的《熊出没·逆转时空》截至 2024 年 2 月 18 日凌晨，票房近 14 亿元，猫眼预测总票房将突破 20 亿元。

表2：“熊出没”系列 IP 大电影情况一览

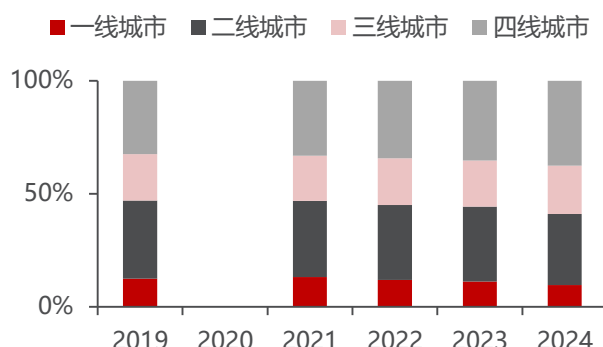
电影名称	上映时间	导演	票房(亿元)	豆瓣评分
熊出没之夺宝奇兵	2014/1/17	丁亮 / 刘富源	2.47	8
熊出没之雪岭熊风	2015/1/30	丁亮 / 刘富源	2.95	8.3
熊出没之雄心归来	2016/1/16	丁亮 / 林永长	2.87	7.6
熊出没·奇幻空间	2017/1/28	林永长 / 林汇达/丁亮	5.22	6.4
熊出没·变形记	2018/2/16	丁亮 / 林汇达	6.05	6.8
熊出没·原始时代	2019/2/5	丁亮 / 林汇达	7.17	6.6
熊出没·狂野大陆	2021/2/12	丁亮 / 邵和麒	5.95	6.2
熊出没·重返地球	2022/2/1	林汇达	9.77	6.5
熊出没·伴我熊芯	2023/1/22	林永长/邵和麒	14.95	7.1
熊出没：逆转时空	2024/2/10	林汇达	>13.92	6.9

资料来源：1905 电影网微信公众号，豆瓣电影，猫眼专业版，民生证券研究院 注：豆瓣评分截至 2024 年 2 月 18 日零时

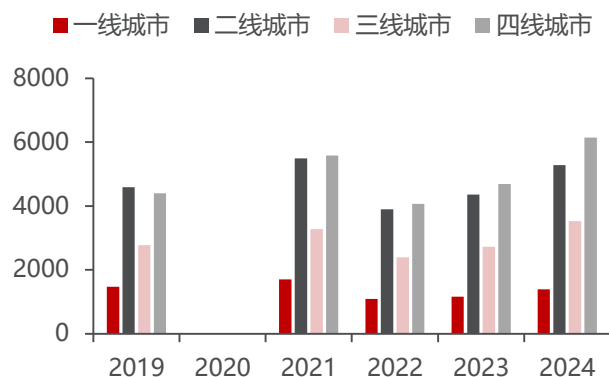
下沉趋势明显。分不同城市线级来看，今年春节档下沉趋势进一步凸显。2024 年春节档 一线、二线、三线、四线城市总票房分别为 7.71 亿元、25.22 亿元、17.1 亿元、30.17 亿元，档期票房占比分别为 10%、31%、21%、38%。其中一二线城市占比同比有所下降，三线城市同比保持持平，四线城市占比同比提升 3pct。拆分来看，观影人次趋势同票房类似，2024 年春节档 一线、二线、三线、四线城市总人次分别为 1391 万人、5276.5 万人、3522.4 万人、6139.1 万人。而档期平均票价今年各线城市均有回落，一线、二线、三线、四线城市平均票价分别为 55.5 元、47.8 元、48.6 元、49.2 元，其中一线回落幅度最高，二线、三线、四线次之。

图9：2019-2024 年春节档不同线城市总票房(亿元)


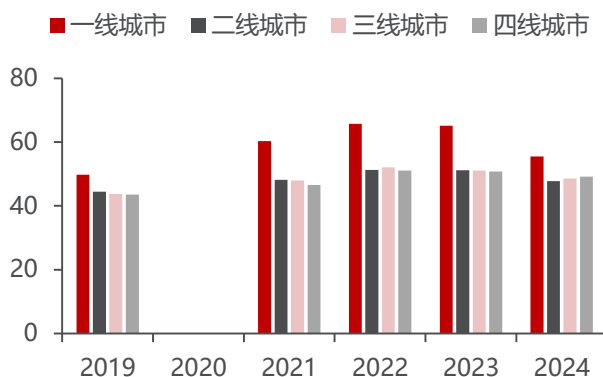
资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图10：2019-2024 年春节档不同线城市总票房占比 (%)


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图11：2019-2024 年春节档不同线城市观影总人次(万人)


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图12：2019-2024 年春节档不同线城市平均票价(元)


资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

院线影投来看，万达市占率保持第一。2024 年春节档 前十影投公司分别为万达、横店、星轶、大地、幸福蓝海、金逸、CGV、中影、博纳、万影，市占率分别为 13.7%、4.5%、2.6%、1.9%、1.8%、1.8%、1.7%、1.6%、1.4%、0.9%；前十院线公司分别为珠海横琴万达、中影数字院线、广东大地电影、上海联和电影、中影南方电影新干线、横店影视、幸福蓝海、中影电影、金逸珠江、时代电影，市占率分别为 15.4%、8.9%、7.3%、6.4%、6.4%、5.2%、4.4%、3.5%、3.4%、3.4%。

表3: top10 影投公司

排名	影投公司	票房 (亿元)	观影人次 (万人)	平均票价 (元)
1	万达	11.04	2001.8	55.2
2	横店	3.62	721.3	50.3
3	星轶	2.12	357.7	59.3
4	大地	1.5	303.7	49.5
5	幸福蓝海	1.47	299.4	49.2
6	金逸	1.42	288.4	49.3
7	CGV	1.33	232.3	57.6
8	中影	1.32	268.4	49.2
9	博纳	1.12	211.4	53.2
10	万影	0.73	117.7	61.9
	全国	80.5	1.64	49.1

资料来源: 猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

表4: top10 院线公司

排名	公司名称	票房 (亿元)	观影人次 (万人)	平均票价 (元)
1	珠海横琴万达	12.37	2265.5	54.6
2	中影数字院线	7.13	1464	48.8
3	广东大地电影	5.89	1232.9	47.8
4	上海联和电影	5.19	987.9	52.6
5	中影南方电影新干线	5.18	1086	47.8
6	横店影视	4.17	831.5	50.2
7	幸福蓝海	3.55	724.4	49.1
8	中影电影	2.78	585.6	47.5
9	金逸珠江	2.77	579.5	47.9
10	时代电影	2.76	580.5	47.7
	全国	80.5	1.64	49.1

资料来源: 猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

2 2024 年展望：优质内容供给带动行业复苏

优质影片引爆口碑，观影人次复苏驱动总票房新高。今年春节档 观影人次强劲复苏的原因在于假期效应、优质影片供给、口碑传播等原因的共同催化。展望未来，随着电影市场逐渐恢复常态，优质影片的上线有望持续驱动观影需求恢复，值得关注的影片包括《阿盖尔：神秘特工》、《沙丘 2》、《哥斯拉大战金刚 2》、《功夫熊猫 4》等。

表5：2024 年电影片单整理（截至 2024 年 5 月 1 日）

电影名称	定档日期	类型	导演	主演	出品公司	发行公司	猫眼想看人数（万人）
阿盖尔：神秘特工	2024/2/23	奇幻/动作	马修·沃恩	布萊斯·達拉斯·霍華德/山姆·洛克威爾 /亨利·卡維爾/塞繆爾·傑克遜	美国环球影业	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司/华夏电影发行有限责任公司	3.06
还是觉得你最好 2	2024/2/24	剧情	陈咏燊	邓丽欣/张继聪/王菀之	无锡加雄影业有限公司 / 安乐影片有限公司 / 安乐（北京）电影发行有限公司	安乐（北京）电影发行有限公司	2.45
西南东北客	2024/2/24	剧情/喜剧 /公路	郭彤	郝劭文/姜超/甘婷婷	东阳网传天下文化传媒有限公司 / 安徽锦鲤影业有限公司	湖南万一文化有限公司	0.07
蜘蛛夫人：超感觉醒	2024/3/1	动作 / 科幻 / 冒险	S·J·克拉克森	达科塔·约翰逊/西德妮·斯维尼/塞莱斯特·奥康纳	美国哥伦比亚影片公司 / 美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司	2.78
周处除三害	2024/3/1	动作 / 犯罪	黄精甫	阮经天/袁富华/陈以文	中国电影股份有限公司	中国电影股份有限公司	1.67
午夜6号房	2024/3/1	恐怖/惊悚	关焙元	魏小欢/马玥/李东翰	北京狮华影视传媒有限公司/东莞一格影视文化传媒有限公司	东莞一格影视文化传媒有限公司	1.05
奥本海默	2024/3/1	剧情/传记 /历史	克里斯托弗·诺兰	基里安·墨菲/艾米莉·布朗特/马特·达蒙	美国环球影业	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司	41.9
沙丘	2024/3/1	科幻/冒险 /动作	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅/丽贝卡·弗格森/奥斯卡·伊萨克	美国传奇影业公司 / 美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司	27.5
戏杀	2024/3/2	悬疑/喜剧 /剧情	牛朝阳	贾冰/喻泰恩/蒋梦婕	山西菲尔幕文化传媒有限公司	深圳果然影业有限公司等	1.9
沙丘 2	2024/3/8	剧情/动作 /科幻/冒险	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅/丽贝卡·弗格森/赞达亚科尔曼	美国传奇影业公司 / 美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司	14.56
被我弄丢的你	2024/3/8	剧情/爱情	韩琰	檀健次/张婧仪/蒋龙	-	-	13.13

追月	2024/3/8	剧情	乔梁	何赛飞/袁文康/郭小璐	青年电影制片厂有限公司/爱奇艺影业(北京)有限公司	北京国影纵横电影发行有限公司	0.13
孔秀	2024/3/8	剧情	王超	沈诗雨/朱栋青/王学东	河北盛麦文化传媒有限公司	-	0.09
八十九分之一 的凶手	2024/3/8	悬疑/惊悚 /犯罪	林韬	陈丽娜/周铁/蔡兴麟	公安部金盾影视文化中心等	北京君禾嘉影文化传媒有限公 司	0.07
大话情圣	2024/3/8	喜剧/爱情	瑞卡多·米拉尼	皮尔弗朗西斯科·法维诺/米里亚姆·莱昂内	-	华夏电影发行有限责 任公司	0.04
因你而动	2024/3/8	青春/爱情 /舞台艺术 /剧情	孙小茹	于潇爽/郭喆/荣蓉	南充梅尔西文化传媒有 限公司 /北京梅尔西文 化传媒有限公司	峨眉电影制片厂有限 责任公司	0.01
绝地重生	2024/3/14	历史/战争	邱怀阳/聂 军	王斑/侯祥玲/王伟智	云南民族电影制片厂等	北京东亚龙视文化传 媒有限公司	0.18
假如爱情欺骗 了你	2024/3/14	爱情/喜剧	欧阳启新 / 甘沐轩	张星瑶/曹君豪/王培根	伍贰柒(海口)影视文 化有限公司 /伍贰柒(东 阳市)影视文化有限公 司	-	0.04
灿烂的她	2024/3/15	剧情/家庭	徐伟	惠英红/刘浩存/张子贤	北京众合千澄影视文化 传媒有限公司	-	7.81
热血燃烧	2024/3/15	动作 /犯罪 /剧情	钱国伟	陈小春 /谢天华/林晓峰	明日世界(北京)文化 传媒有限公司等	-	2.12
密室逃脱	2024/3/15	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	-	0.89
曾经的我们致 708090	2024/3/15	犯罪/剧情	杨帆	金良/周娇/冶彦	河北旭梦文化传媒有限 公司	-	0.18
古堡守灵人	2024/3/15	惊悚/恐怖	张琪东	沈文俊/何艺林	北京辣条屋影视传媒有 限公司	-	0.14
六号银像	2024/3/15	剧情	李墨言	张桐/陈创 /杨猛	安徽皮猴子文化传播有 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	0.006
阿莫阿依	2024/3/16	剧情	苗月	耍惹阿佳/曲别阿伍/啥 妈石古	峨眉电影集团有限公司 /山东电影发行放映集 团有限公司等	峨眉电影集团有限公 司/北京环鹰时代文 化传媒有限公司	0.2
功夫熊猫 4	2024/3/22	喜剧/动作 /动画 /奇 幻	迈克米歇 尔	杰克布莱克 /奥卡菲娜/ 关继威	-	-	11.11
在那遥远的北 方	2024/3/22	剧情	李明	李倩云/刘志民	感动人生(北京)文化 有限公司	感动人生(北京)文 化有限公司	0.04
重山之外	2024/3/23	家庭 /剧情 /亲情	刘子钦/李 春肃	司马南/简宇熙/冯韵之	河南美时美刻文化发展 有限公司	北京基点影视文化传 媒有限公司	0.01
哥斯拉大战金 刚 2: 帝国崛起	2024/3/29	剧情	亚当·温加 德	金刚/哥斯拉/丽贝卡·豪 尔	美国传奇影业公司	中国电影股份有限公 司/华夏电影发行有 限责任公司	12.52
坠落的审判	2024/	剧情/惊悚	茹斯汀·特	桑德拉·惠勒/斯万·阿劳	中国电影股份有限公司	-	1.12

	3/29	/犯罪	里耶	德			
我们一起摇太阳	2024/3/30	剧情/爱情/家庭	韩延	彭昱畅/李庚希/徐帆	联瑞（上海）影业有限公司/中国电影股份有限公司/浙江横店影业有限公司等	-	21.4
银河写手	2024/3/30	喜剧/剧情	李阔/单丹丹	宋木子/合文俊/李飞	银河写手（西安）文化传播有限公司等	-	0.12
零度极限	2024/4/3	剧情/运动	叶伟民	韩庚/尹昉/朗月婷	张家口度创文化传播有限公司	东阳首嘉影视文化有限公司	1.17
冰雪女王 5：融冰之战	2024/4/4	动画/家庭/冒险	阿列克谢·特斯蒂斯林/安德烈·科林考夫	Sventlana Kuznetsova	-	-	2.21
午夜怪谈	2024/4/4	惊悚	汪英杰	游乐儿/于柯然/任皓瑜	重庆瑜影画文化传播有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司	0.39
消失的木偶	2024/4/19	恐怖/惊悚	玉素	常突然/周娇/尹亚森	河南金兔影业有限公司/河南新视线影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司	2.71
山村迷踪	2024/4/26	惊悚/恐怖	周涛	袁秀芝/周亚萍/杨振宇	山东欢喜屋影业有限公司	-	0.69
哈尔的移动城堡	2024/4/30	动画/奇幻/爱情	宫崎骏	倍赏千惠子/木村拓哉/美轮明宏	日本吉卜力工作室	中国电影股份有限公司	9.4
没有一顿火锅解决不了的事	2024/5/1	剧情/悬疑/喜剧/犯罪	丁晟	杨幂/于谦/田雨	东方美之（北京）影业有限公司/北京百纳千成影视股份有限公司等	-	5.48
末路狂花钱	2024/5/1	喜剧/剧情	乌日娜	贾冰/谭卓/小沈阳	北京超乐无限文化传播有限公司/天津猫眼微影文化传媒有限公司/中国电影股份有限公司/北京开心麻花影业有限公司	-	3.06
怒海营救	2024/5/1	剧情/动作/警匪/悬疑	詹成霖	丁海峰/于荣光/高曙光	西安顺高信文化传播有限公司	大地时代电影发行（北京）有限公司	0.94

资料来源：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

注：猫眼想看人数采用截至 2024 年 2 月 18 日零时数据

3 投资建议

今年春节档再创历史新高，电影市场展现强劲复苏态势 我们建议关注三条主线：

1) 内容端，关注有热门影片储备的公司，比如光线传媒（24 年储备《哪吒之魔童脑海》、《小倩》等），百纳千成（24 年储备《敦煌英雄》）、博纳影业（24 年储备《红海行动 2》）等。

2) 影院端，运营呈边际好转，建议关注 万达电影、横店影视、上海电影、幸福蓝海等。

3) 线上渠道，票务收入随电影总票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头猫眼娱乐和阿里影业等。

4 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: 春节档总票房及增速	3
图 2: 春节档档期观影人次	3
图 3: 春节档 档期平均票价	3
图 4: 春节档影片数及天数	4
图 5: 春节档 日均票房及增速	4
图 6: 春节档放映场次及增速	4
图 7: 春节档场均人次及增速	4
图 8: 春节档全网累计传播人次	5
图 9: 2019-2024 年春节档不同线城市总票房 (亿元)	7
图 10: 2019-2024 年春节档不同线城市总票房占比 (%)	7
图 11: 2019-2024 年春节档不同线城市观影总人次 (万人)	7
图 12: 2019-2024 年春节档不同线城市平均票价 (元)	7

表格目录

表 1: 春节档重点影片	5
表 2: “熊出没” 系列 IP 大电影情况一览	6
表 3: top10 影投公司	8
表 4: top10 院线公司	8
表 5: 2024 年电影片单整理 (截至 2024 年 5 月 1 日)	9

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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