

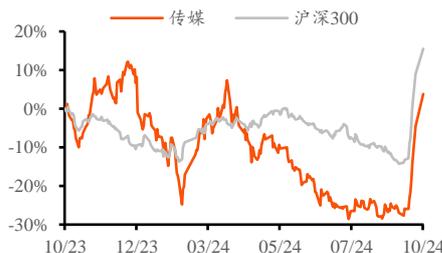
## 国庆档表现平淡，有望受益于消费刺激边际改善 ——传媒行业点评报告



### 增持(维持)

行业： 传媒  
日期： 2024年10月10日  
分析师： 应豪  
E-mail: yinghao@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524050002  
分析师： 黄伯乐  
E-mail: huangbole@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760520110001

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

### ■ 事件

据猫眼消息，2024年国庆档，电影总票房21.04亿元，同比下降23%，日均票房3.0亿元，同比下降12%。总场次5209万，同比下降20%，场均人次16.1，同比下降12%。据灯塔数据，国庆档票房前5名影片分别为：《志愿军：存亡之战》8.05亿元、《浴火之路》3.59亿元、《749局》3.56亿元、《熊猫计划》2.15亿元、《危机航线》1.7亿元。

### 核心观点

**终端放映能力提升。**据猫眼数据，2024年国庆档，日均放映场次达到46.1万场，为近6年高点，2019-2024年日均放映场次分别为37.4、39.5、35.0、39.0、44.2和46.1万场。

**平均票价下降。**据猫眼数据，2024年国庆档平均票价约为40.3元，相比2023年略有下滑。2019-2024年平均票价分别为37.6、39.6、46.8、41.3、41.9和40.3元。

**上座率下滑。**据猫眼数据，2024年国庆档平均上座率为12.9%，近6年仅高于2022年数据。2019-2024年上座率分别为35.2%、24.5%、30.4%、10.6%、14.5%和12.9%。

**高口碑电影逆袭反超。**据灯塔研究院，《志愿军：存亡之战》高认知高口碑带动稳健票房，类型用户高转化。根据灯塔数据，10月1日起，《志愿军：存亡之战》单日票房连续6天过亿，强势抗跌，票房表现大幅超前作；类型用户的高忠诚和高活跃带来高转化，高口碑带动观众持续入场。

**观影活跃度降低。**据灯塔研究院，档期内人均观影1.19次，观影活跃度同比去年降低。九成观众在档期内只看一部电影。2020-2024年，国庆档人均观影次数分别为1.23、1.20、1.10、1.24和1.19次。

**市场关注度有所降低。**据灯塔研究院，2024年国庆档影片在微博平台的话题阅读量较去年持平，热搜关注影片主创和剧情细节讨论，专业影评挖掘深度，情绪向热搜感染力强；小红书平台相关话题曝光量超过去年同期，《749局》《浴火之路》贡献曝光超55%，热门搜索关注影片口碑和剧情内容；抖音平台相关话题播放量仅为去年同期四成，电影相关内容在抖音平台的热度降低。

### ■ 投资建议

我们认为，2024年国庆档票房表现平淡，整体表现低迷，影市仍需更多优秀作品调动积极性。导致当前电影市场低迷的原因，一方面是在影片供给方面，优秀作品作品相比去年，以及2019年，无论是数量还是质量都有明显不足；另一方面，消费者的消费心理与选择也发生了变化，假期旅游出行，以及其他类型的影视消费都成为电影的有力竞争替代品。我们认为，随着各地消费刺激政策落地以及后续多部新片上映，电影票房有望获得边际改善。建议关注影视板块：中国电影、上海电影、光线传媒，院线板块的万达电影、金逸影视等。

### ■ 风险提示

消费刺激政策不及预期，新的影视产品推出不及预期。

## 分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |   |
|----------------|---|
| <b>股票投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入             | 股价表现将强于基准指数 20%以上   |
| 增持             | 股价表现将强于基准指数 5-20%   |
| 中性             | 股价表现将介于基准指数±5%之间  |
| 减持             | 股价表现将弱于基准指数 5%以上  |
| <b>行业投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持             | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数  |
| 中性             | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平   |
| 减持             | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数  |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。