

► **2024Q1 电影市场恢复较好。**2024Q1 票房达 164.84 亿元，同比增长 4%。Q1 电影市场同比复苏的原因不仅在于元旦档、春节档的超预期表现，3 月份单月票房增长较好也是重要原因。2024 年 3 月取得票房 27.86 亿元，同比增长 46.09%，档期观影人次 0.67 亿人，平均票价 41.64 元。

今年 3 月份票房回升的原因**一方面在于春节档影片的持续发力，另一方面便在于引进片的复苏。**3 月表现最好的六部影片中，《第二十条》、《飞驰人生 2》是春节档老片，另外 4 部分别为《周处除三害》（中国台湾）、《沙丘 2》、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、《功夫熊猫 4》均为引进片，其中《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》上映仅 3 天，票房达 3.17 亿元，3 月票房占比达 11.3%。引进片曾在我国电影市场中占据重要地位，但 19 年来随着引进片数量下降，以及头部引进片“吸金”效应减弱，引进片数量、票房占比一路走低。但热门 IP 续作票房表现依然亮眼，2018-2023 年引进片电影票房榜前十的影片多为热门 IP 续集、系列作品及衍生作品。

► **优质影片有望驱动 2024 年电影市场进一步上行。**今年 3 月，受优质国产片、引进片的良好表现带动，单月票房同比高增。展望全年，随着《功夫熊猫 4》、《小倩》等优质影片上线，电影市场有望进一步恢复。

► **AI 持续赋能影视制作，提升内容精度及制作效率。**随着影视制作工具的不断迭新，视频内容的制作效率持续提升。除了直接用于制作视频内容的多模态 AI 工具外，AI3D 工具、XR 虚拟拍摄设备等的应用也可以持续提升内容制作精度及效率。以 XR 拍摄技术为例，其可节约实际搭建场景的成本，包括场地租赁、搭建、道具等成本，同时可以节约时间，提升制作效率。比如精品短剧《柒两人生》采用虚拟拍摄相比传统拍摄方式，其特效时间缩短了 10 个月，同时成本减半，从而实现效率的大幅提升。

► **投资建议：**建议关注两个方向：1) 受益于电影市场基本面改善的标的。其中内容端建议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（储备《敦煌英雄》）、博纳影业等。影院端建议关注运营呈边际好转的头部公司，建议关注万达电影、横店影视、上海电影、幸福蓝海等。此外线上渠道票务收入随电影整体票房增长而稳步复苏，建议关注在线票务龙头猫眼娱乐等。2) 具有视频 素材、优质 IP 储备的公司。随着多模态 AI 的持续演绎，优质视频语料库具备重要价值，建议关注具有视频 储备的公司华策影视、捷成股份等。此外 AI 作为生产工具，其持续迭新有望进一步拓宽 IP 的变现路径，加速 IP 价值的释放。建议关注具有优质 IP 储备的公司上海电影、奥飞娱乐、中文在线、掌阅科技等。

► **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

相关研究

- 1.招股书剖析（一）卡游：集换式卡牌龙头，深度挖掘“收藏性”&“功能性”-2024/04/07
- 2.传媒互联网行业周报：清明档期电影火热，持续关注后续重要档期演绎-2024/04/07
- 3.传媒互联网行业周报：重视出版提高分红回报，关注 AI 产业进度-2024/03/31
- 4.传媒行业专题报告：复盘与展望：国产大模型的进击-2024/03/28
- 5.传媒行业事件点评：AI 工具持续迭代，关注 Kimi 等国产模型的产品力提升-2024/03/18

目录

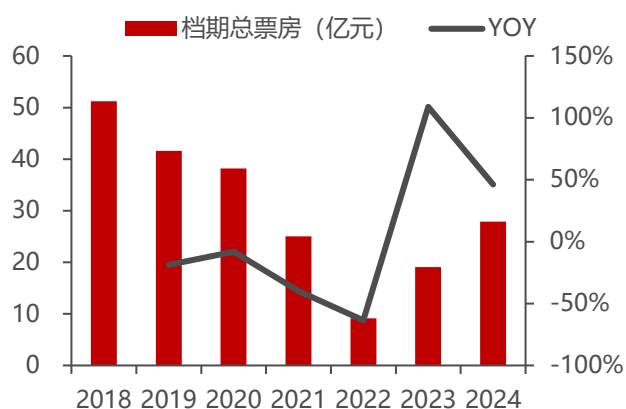
1 大盘回顾：Q1 电影市场恢复较好，优质影片有望驱动全年票房进一步复苏	3
1.1 2024Q1 电影市场恢复较好，3 月份“淡季不淡”	3
1.2 优质影片有望驱动全年票房进一步复苏.....	7
2 新技术赋能影视制作	15
2.1 AI 可有效简化视频制作流程.....	15
2.2 影视制作工具持续迭新，提升内容创制效率.....	17
3 投资建议	19
4 风险提示	21

1 大盘回顾：Q1 电影市场恢复较好，优质影片有望驱动全年票房进一步复苏

1.1 2024Q1 电影市场恢复较好，3 月份“淡季不淡”

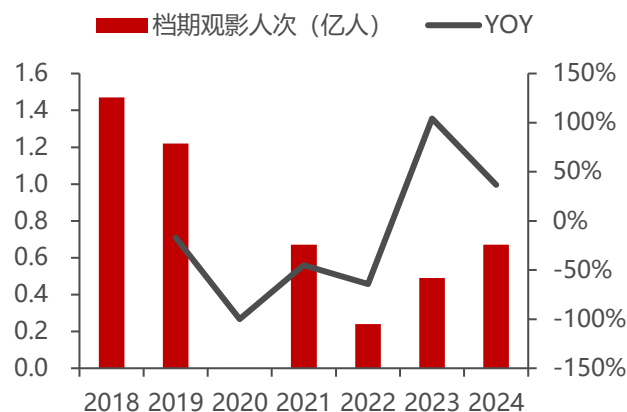
2024 年电影市场恢复较好。截至 2024 年 3 月 31 日，2024 年票房达 164.84 亿元，同比增长 4%。Q1 电影市场同比复苏的原因不仅在于元旦档、春节档的超预期表现，3 月份单月票房增长较好也是重要原因。2024 年 3 月取得票房 27.86 亿元，同比增长 46.09%，档期观影人次 0.67 亿人，平均票价 41.64 元。

图1：2018-2024 年 3 月总票房及增速



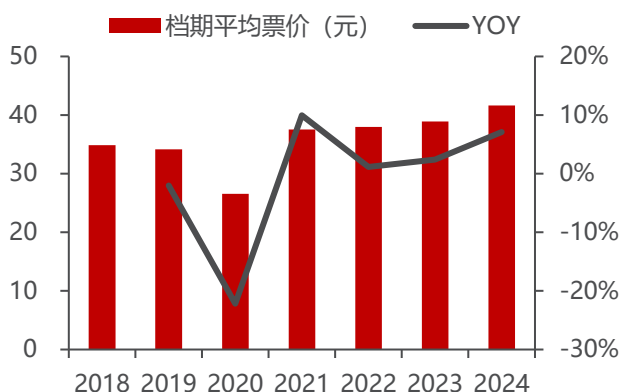
资料：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图2：2018-2024 年 3 月观影人次



资料：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图3：2018-2024 年 3 月平均票价



资料：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

3 月份“淡季不淡”，引进片表现较好。按月票房来看，由于元旦、春节两个档期分别处于 1 月、2 月，而 3 月由于没有档期而被视为相对较淡的月份。今年 3 月份票房回升的原因一方面在于春节档影片的持续发力，另一方面便在于引进片

的复苏。3月表现最好的六部影片中,《第二十条》、《飞驰人生2》是春节档老片,另外4部《周处除三害》(中国台湾)、《沙丘2》、《哥斯拉大战金刚2:帝国崛起》、《功夫熊猫4》均为引进片,其中《哥斯拉大战金刚2:帝国崛起》上映仅3天,票房达3.17亿元,3月票房占比达11.3%。

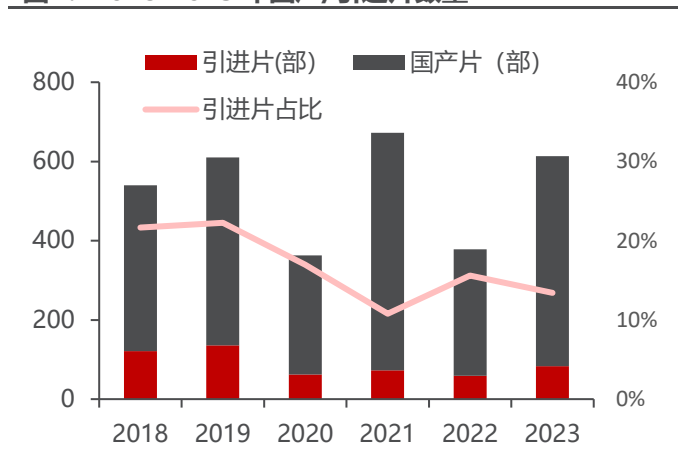
表1: 2024年3月重点影片

电影名称	上映时间	影片	票房(万元)	票房占比	场均人次	平均票价(元)	豆瓣评分
周处除三害	2024/3/1	中国台湾	51575.00	27.30%	8.3	39.5	8.1
沙丘2	2024/3/8	美国,加拿大	26964.73	14.20%	7.7	47.7	8.3
第二十条	2024/2/10	中国大陆	26043.08	13.70%	5.9	41.7	7.7
飞驰人生2	2024/2/10	中国大陆	22367.43	11.80%	5.2	42.5	7.7
被我弄丢的你	2024/3/8	中国大陆	17537.57	9.20%	5.6	41.1	6
熊出没·逆转时空	2024/2/10	中国大陆	11954.04	6.30%	6.8	40.2	6.9
热辣滚烫	2024/2/10	中国大陆	11403.88	6.00%	4.1	41.5	7.8
功夫熊猫4	2024/3/22	美国	8185.59	4.30%	11.5	40.7	-

资料来源:猫眼专业版、豆瓣电影、民生证券研究院 注:豆瓣评分截至2024年3月15日

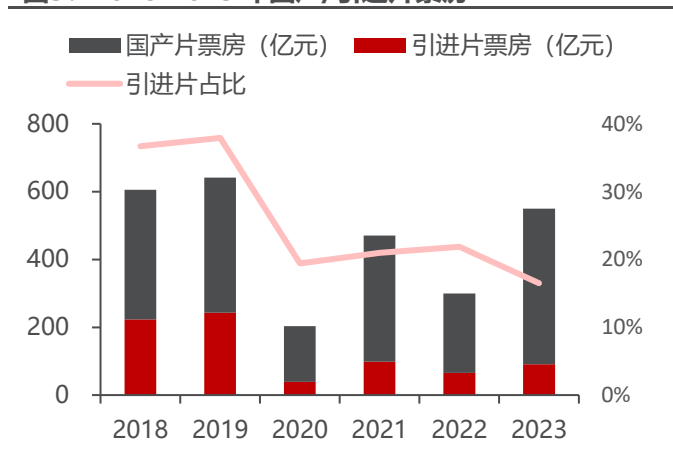
19年后引进片数量、票房占比一路走低。引进片曾在我国电影市场占据重要地位,数量来看,18、19年全年国内上映的电影数量分别为559、611部,其中引进片分别为121、136部,占比分别为21.6%和22.3%。票房来看,18、19年全年国内上映电影总票房分别为607、642亿元,其中引进片票房分别为223、243亿元,占比分别为36.7%、37.9%。19年之后引进数量一路走低,常年不超过100部,2023年引进83部电影,创2020年后最高水平,而引进片票房占比也随数量一并下降。2019到2023年引进片数量及票房占比分别由22.3%、37.9%下降至13.4%、16.5%。

图4: 2018-2023年国产/引进片数量



资料来源:猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

图5: 2018-2023年国产/引进片票房



资料来源:猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

引进片票房下降的原因: 引进片整体数量下降, 头部影片票房下降。引进片票房自19年持续下降的原因不仅包括整体引进数量的下降,还包括头部影片“吸金”效应减弱。我们整理了2018年至今每年引进片的表现,从年度票房排名指标来

看，18年top5引进片年度票房在全年电影票房榜中均处于前十，2019年仅《复仇者联盟4：终局之战》、《速度与激情：特别行动》排名前十；2023年top5引进片在全年电影票房榜中排名主要为20名之后。

表2：2018-2023年每年引进片票房top5电影

年度	年度 TOP5 引进片	场均人次	平均票价	年度票房排名
2018	复仇者联盟 3: 无限战争	19	38.2	5
	海王	18	36.4	7
	毒液:致命守护者	17	35.5	8
	侏罗纪世界 2	19	35.7	9
	头号玩家	18	36.4	10
2019	复仇者联盟 4: 终局之战	23	49.0	3
	速度与激情: 特别行动	15	35.7	10
	蜘蛛侠:英雄远征	17	35.9	11
	大黄蜂	11	35.9	15
	惊奇队长	14	37.2	17
2020	信条	10	38.9	12
	心灵奇旅	9	37.6	15
	疯狂原始人 2	8	35.0	16
	花木兰	6	35.9	20
	神奇女侠 1984	7	39.4	22
2021	速度与激情 9	13	39.3	5
	哥斯拉大战金刚	9	37.4	8
	失控玩家	7	38.9	18
	007:无暇赴死	7	40.4	25
	哆啦 A 梦:伴我同行 2	7	33.6	29
2022	阿凡达:水之道	8	50.2	5
	侏罗纪世界 3	8	35.6	8
	坏蛋联盟	4	33.8	18
	小黄人大眼萌:神偷奶爸前传	6	34.8	20
	名侦探柯南:万圣节的新娘	4	33.3	24
2023	速度与激情 10	9	37.6	13
	铃芽之旅	9	33.2	20
	灌篮高手	9	36.3	25
	变形金刚:超能勇士崛起	9	37.4	26
	银河护卫队 3	8	39.3	28

资料：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

热门 IP 续作票房表现依然亮眼。尽管近年来国产片崛起的趋势下，头部引进片排名整体呈下降趋势，但是头部 IP 续作票房表现依然亮眼。2021年top5引进片中的《速度与激情9》、《哥斯拉大战金刚》进入全年影片榜单前十；2022年

的《阿凡达：水之道》、《侏罗纪世界 3》年度票房排名分别为 5、8。此外我们也梳理了 2018-2023 年引进片票房榜前列影片，均为热门 IP 续集、系列作品及衍生作品，品牌效应依然显著。

表3：2018-2023 年引进片总票房 top12

电影名称	上映时间	总票房 (亿元)	场均票价 (元)	场均人数 (人)
复仇者联盟 4: 终局之战	2019.04.24	42.5	48	23
复仇者联盟 3: 无限战争	2018.05.11	23.9	38	19
海王	2018.12.7	20.13	36	18
毒液:致命守护者	2018.11.09	18.7	35	17
阿凡达: 水之道	2022.12.06	16.98	50	8
侏罗纪世界 2	2018.06.15	16.95	35	19
速度与激情: 特别行动	2019.08.23	14.34	35	15
蜘蛛侠: 英雄远征	2019.06.28	14.17	35	17
头号玩家	2018.03.30	13.96	36	18
速度与激情 9	2021.05.21	13.92	39	13
碟中谍 6	2018.08.31	12.45	36	15
哥斯拉大战金刚	2021.03.26	12.32	37	9

资料：猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院

1.2 优质影片有望驱动全年票房进一步复苏

优质影片有望驱动 2024 年电影市场进一步上行。今年 3 月，由于大量引进国外电影、提供优质影片以及良好的口碑传播，观众数量迅速增长。展望全年，优质影片有望驱动电影市场进一步上行。其中包括《功夫熊猫 4》、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》、《小倩》等。

表4：2024 年片单

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)
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 河北电影制片厂 潮风影业 (北京) 有限责任公司	东阳首嘉影视文化有限公司	1.2
你想活出怎样的人生	2024/4/3	动画/冒险/奇幻	宫崎骏	山时聪真 (配音) / 刘昊然 (配音) / 菅田将晖 (配音)	日本吉卜力工作室	中国电影股份有限公司	64.4
黄雀在后!	2024/4/3	犯罪/悬疑/剧情	徐伟/何文超	冯绍峰/陶虹/黄觉	北京合众千澄影视文化传媒有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司 上海欢颜文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司 霍尔果斯众合千澄影业有限公司 厦门众合千澄电影发行有限公司	21.5
草木人间	2024/4/3	剧情/犯罪	顾晓刚	吴磊/蒋勤勤/陈建斌	初晓影业 (杭州) 有限公司 北京光线影业有限公司 四川峨影投资有限公司	北京光线影业有限公司 中影数字电影发展 (北京) 有限公司	7.17
雪豹	2024/4/3	剧情	万玛才旦	金巴/熊梓淇/才丁扎西	中国电影股份有限公司 北京南吉影业有限公司 北京热烈开场文化传媒有限公司	中国电影股份有限公司 北京人间指南影业有限公司 天津猫眼微影文化传媒有限公司	0.5105

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 (配音) /Irina Chumantyeva (配音) /Konstantin Panchenko (配音)	俄罗斯 CTB 电 影有限责任公 司	中国电影股份 有限公司	5.7
午夜怪谈	2024/4/4	惊悚/恐 怖	汪英杰	游乐儿/于柯然/任浩瑜	重庆瑜影画文 化传播有限公 司 安徽朱雀影视 传媒有限公司 安徽艺客影视 文化传媒有限 公司	浙江东阳四月 天影视文化有 限公司 山西菲尔慕文 化传媒有限公 司	0.9521
大“反”派	2024/4/4	喜剧/剧 情	包贝尔	包贝尔/李嘉琦/周大勇	光铭视界(深 圳)影业有限 公司 北京淘梦影业 有限公司 天津猫眼微影 文化传媒有限 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 电影发行分公 司	2.9
幸福慢车	2024/4/9	剧情	李亚东	张宸汐/黄昊月/法旭如	鼎级影业(西 安)有限公司 鼎级影业(北 京)有限公司	华夏电影发行 有限责任公司 北京聪聪文化 传播有限公司	0.0378
有你真好!	2024/4/12	剧情	刘迪洋	郝蕾/席嘉琪/马苏	湖南楚人娱乐 有限公司 中联影视文化 传播股份有限 公司 华谊兄弟(长 沙)电影文化 城有限公司	霍尔果斯森宇 影业有限公司 北京环鹰时代 文化传媒有限 公司 北京基点影视 文化传媒有限 公司	1.3
白日之下	2024/4/12	剧情/犯 罪	简君晋	姜大卫/余香凝/林保怡	天下一电影制 作有限公司	中国电影股份 有限公司	1
出门在外	2024/4/12	喜剧/剧 情/悬疑	陈一孜/范超	包贝尔/李梦/杨皓宇	宁洋影业(广 州)有限公司 华夏电影发行 有限责任公司 多传瑞影视传 媒(北京)有 限公司	杭州彩色鲸鱼 影视文化传媒 有限公司 华夏电影发行 有限责任公司 北京柒零捌零 文化传媒有限 公司	0.4056
来自汪星的 你	2024/4/12	奇幻/家 庭/喜剧	陆可	郭富城/蓝盈莹/黄龄	陆拾陆影业 (上海)有限 公司 北京创视通文	上海淘票票影 视文化有限公 司	0.2622

						化传媒有限公司 北京名赫影视文化发展有限公司		
乘船而去	2024/4/12	剧情/家庭	陈小雨	刘丹/葛兆美/吴洲凯	浙江反射星影视制作有限公司 重庆小至大呈文化传媒有限公司	国影佳映（北京）文化传播中心 蒸腾影业（北京）有限公司 全国艺术电影放映联盟	0.203	
陨石江湖：天降 20 亿	2024/4/12	喜剧/公路	郭海涛	师清峰/唐小然/褚丰铭	深圳市繁花似锦影视文化传播有限公司 深圳市二十四帧影视文化传播有限公司 唐潮文化影视传媒（深圳）有限公司	深圳市二十四帧影视文化传播有限公司	0.1531	
爱在陇南	2024/4/18	剧情/爱情/励志	张建海	张鸿敬/郭苏星/李帛轩	甘肃建海影业有限公司		0.0145	
金的音像店	2024/4/19	纪录片	大卫·雷蒙德/阿什利·萨宾	Yong-man Kim/Vittorio Sgarbi/埃里克·海因斯		中国电影股份有限公司	0.2835	
消失的木偶	2024/4/19	恐怖/惊悚	玉素	常奕然/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 北京翰林华哲文化传媒有限公司	华夏电影发行有限责任公司 河南金兔影业有限公司	3	
中国车手周冠宇	2024/4/19	纪录片/运动/励志	沈建平/黄瀛灏/姚舒月	周冠宇	五星体育传媒有限公司 上海久事体育赛事运营管理有限公司 宇星（上海）体育发展有限公司		0.2763	
在那遥远的北方	2024/4/19	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	0.0874	
又是充满希望的一天	2024/4/19	剧情	刘泰凤	宋宁峰/张歆艺/郭柯宇	东方天明（北京）电影有限公司	北京环鹰时代文化传媒有限公司	0.0355	

						天画画天（北京）影业有限公司 保利影业投资有限公司		
数码宝贝02：最初的召唤	2024/4/20	动画/冒险/奇幻	田口智久	片山 福十郎（配音）/野田顺子（配音）/高桥直纯（配音）		日本东映动画株式会社	中国电影股份有限公司	4.8
重山之外	2024/4/20	家庭/剧情/亲情	刘子欣/李春啸	司马南/高亚麟/梁天		河南美时美刻文化发展有限公司	河南美时美刻文化发展有限公司	0.1539
屋顶足球	2024/4/20	剧情/励志/运动	飞鱼	唐良凤/谭新宇/史俊弦		上海三次元影业股份有限公司 华谊兄弟电影有限公司		0.0839
山村谜踪	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	-	0.7884
八十九分之一的凶手	2024/4/26	悬疑/惊悚/犯罪	林韬	陈丽娜/周铁/蔡兴麟		厦门蓝风映画网络科技有限公司 湖南众娱时代网络科技有限公司 北京潺源文化传媒有限公司	北京奥创世纪网络影视发行有限公司 北京君禾嘉影文化传媒有限公司	0.171
间谍过家家代号：白	2024/4/30	喜剧/家庭/动画	片桐崇	江口拓也（配音）/种崎敦美（配音）/早见沙织（配音）			中国电影股份有限公司	16.3
哈尔的移动城堡	2024/4/30	动画/奇幻/爱情	宫崎骏	倍赏千惠子（配音）/木村拓哉（配音）/美轮明宏（配音）		日本吉卜力工作室	中国电影股份有限公司	36.4
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 宁波功到影业有限公司	-	8.6
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	-	6.2

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/068046035073006055>