

# 内地票房破600亿大关，道阻且长

2019年01月02日

## 【事项】

- ◆ 2018年12月29日，猫眼电影发布消息称，2018年中国电影年度票房突破600亿大关，这项统计数据包含了12月30日及31日两天的预售票。
- ◆ 根据猫眼研究院，2018年全年票房609.8亿，较2017年同比增长9.1%，近三年首次增速低于10%，但仍然高于北美票房7.3%的增速。2018年全国观影人次同比增长5.9%至17.2亿，较2017年18.1%的增速明显放缓。
- ◆ 从影片角度看，20亿以上6部电影贡献30%的票房，且在快速增长，1000万以下电影331部仅贡献0.9%的票房，票房加速两极化。国产电影数量占比下降，但票房占比上升达到60.3%。超级英雄电影在好莱坞六大电影中票房占比显著提升(2018年为40%，2017年仅21.9%)，且获得较高单片票房。非六大进口影片中，印度影片的平均单片票房为1.74亿，明显高于其他国家影片，但随着上映时间轴存在票房递减趋势。
- ◆ 分档期表现看，2018年四大档期中，仅春节档同比增长68.5%，远高于2017年，暑期档仅增长5.7%，国庆和年末贺岁档票房分别同比下降27.3%、14.3%。对比春节期间与平时票房占比，三四线城市在春节有明显增长，但在平时三四线下沉趋势逐渐停滞。
- ◆ 此外，据猫眼统计，2018年国内荧幕数突破6万块，单屏幕票房产出101万，同比下降8.3%，票房增长未跟上扩张速度。影投市场集中度下降，前十影投占比61%，2017年为76%。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

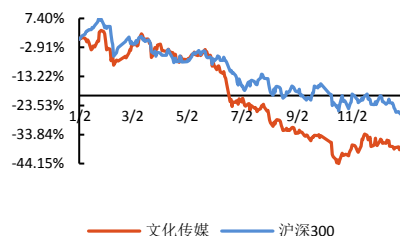
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：高思雅

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

- 《游戏版号重发在即，看好具研发实力龙头》  
2018.12.24
- 《“身在黑暗，心向光明”》  
2018.12.06
- 《国务院发文深化学前教育改革，推进普惠性幼儿园覆盖》  
2018.11.20
- 《板块强势反弹，继续关注影游板块》  
2018.11.20
- 《综艺限薪令紧随而至，利多头部内容企业》  
2018.11.12

## 【评论】

2018年国内票房首破600亿，一季度贡献三分之一票房。2015年，中国电影年度票房突破400亿大关，2017年年度票房首次超过500亿，2018年票房在年末倒数第二天突破600亿。尽管创下票房新高，但回顾一整年走得十分艰难，春节档狂欢之后，大盘表现比较冷清，二季度同比下滑7.16%；下半年大盘表现仍然乏力，三季度票房小幅增长8.63%，四季度再度下滑10.47%，具体看10月、11月、12月票房同比-29.2%、+29.51%、-14.17%，最后三月《毒液：致命守护者》、《海王》、《无名之辈》凭借良好口碑分别贡献18.7、18.5、7.94亿票房力挽狂澜，全年票房才如期刷新纪录。

国产电影持续发力，超级英雄片抢眼。2018年国产电影票房数量占比77.5%，小幅下滑，但票房占比过六成，竞争力增强。票房前五名的影片中，国产电影占九席，前四名均为国产影片，分别是《红海行动》、《唐人街探案》、《我不是药神》和《西红柿首富》，《捉妖记》也以22.37亿票房位列第六。进口片中《复仇者联盟3：无限战争》领跑，成为唯一一部票房破20亿的进口片，跻身前五名，《毒液》、《海王》、《侏罗纪世界2》、《头号玩家》位居其次，超级英雄电影吸金效应明显，漫威出品4部影片成为最大赢家。

整体看，中国电影市场体量在不断扩大，但票房增速放缓，市场开始进入理性调整阶段。根据猫眼数据，2018年20亿以上票房占全年票房的29.9%，2017年这一数字为18.7%，头部效应继续增强，全年票房分阶段波动明显，也与上映影片质量层次不齐有关；2019年元旦档第一天票房2.38亿，同比下降35.35%，相比去年缺少《前任3》、《芳华》这类热门影片，《手机狂想》和《地球最后的夜晚》表现相对突出，后者借势跨年宣传预售票房表现亮眼，但口碑全面扑街，豆瓣评分6.8，猫眼评分仅2.9。可见，档期红利逐渐消退，观众鉴赏能力有所提高，影片质量日趋重要，成为牵动票房的主要因素，将长期考验制作公司持续的精品内容创作能力。

同时，2018年影院市场加速洗牌，全年关闭影院数据较前一年有所增长，尤其四线城市迭代速度加快；单银幕票房产出下降依旧，日前国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》明确提出鼓励影院投资建设，2020年银幕数量超8万块，2019年银幕仍会继续增长，影院集中度和毛利率仍有下行压力。

## 【风险提示】

影视行业政策风险；  
行业竞争加剧；  
经济形势下行。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。