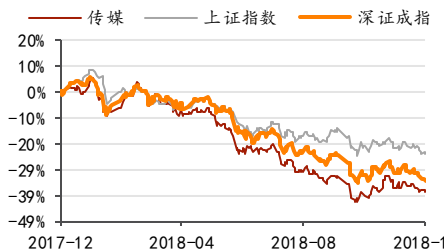


12月票房复盘暨1月与春节档票房预测:贺岁档头部缺失泯然众人,春节档扩容明显新高可期

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶
分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

汪哲健
联系人

wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 《游戏版号恢复审核,理性与健康将是行业未来发展主旋律:传媒行业周报(第51周)》 2018-12-24
- 《主管单位下发《意见》明确具体地支持院线行业,院线下沉大潮有望保持:传媒行业周报(第50周)》 2018-12-17
- 《春寒料峭,乍暖还寒:传媒行业2019年投资策略报告》 2018-12-14

投资要点:

● 12月票房有所回落,预计全年电影大盘突破600亿

2018年12月是目前中国电影历史上少数较为低迷的贺岁档。预计今年12月票房为42亿,但若去掉《海王》、《蜘蛛侠:平行宇宙》等引进片,则只剩下19亿左右。换言之,今年贺岁档甚至仅能与全年最平淡的档期持平。国产电影供给不足,引进片无力挑下大梁。12月单月实现票房预计为42亿,电影票房预计下跌12.3%。关于院线端, TOP影投集中度有小幅上升(1pct)。全年来看,受益于国内优质内容持续供给,我们预计2018年全年月实现总票房(含服务费)605.7亿,同比增长8.4%。

● 一月进入蛰伏期,预计票房大盘有所回落

2019年1月电影市场优质内容供给较为平淡。18年第52周(主要于12月28日)预计将有16部电影上映(其中国产电影14部、进口电影2部),1月预计将有34部电影上映(其中国产电影27部、进口电影7部)。我们预测2019年1月票房为33.1亿元,同比减少28.2%。

● 春节档扩容明显内容优质,票房有望增长超15%

春节档将迎来新一轮观影潮,头部内容品类丰富、数量较多,上映电影数量亦大幅超越往年。《飞驰人生》(韩寒导演、沈腾等主演)、《疯狂外星人》(宁浩执导、刘慈欣、孙小杭编剧、黄渤、沈腾主演)、《新喜剧之王》(周星驰电影)等知名导演作品和《流浪地球》(郭帆导演、刘慈欣小说改编、吴京等主演)、《情圣2》(《情圣》续作)等备受市场关注的影片有望大幅丰富观影市场供给,有引爆春节档观影情绪。虽然去年同期头部作品《红海行动》(36.5亿)、《唐人街探案2》(34.0亿)、《捉妖记2》(22.4亿)表现优异,我们预计19年春节档电影票房将达63.0亿,同比增长15.4%。上映电影数量方面,目前已定档电影数目达13部,远超去年的6部。

风险提示: 影片档期调整、影片内容不及预期、票房表现不及预期

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.26)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
603103	横店影视	100.57	22.20	0.73	0.76	0.89	30.41	29.21	24.94	增持
002905	金逸影视	37.93	14.11	0.79	0.81	0.87	17.86	17.42	16.22	增持
600977	中国电影	269.03	14.41	0.52	0.81	0.79	27.71	17.79	18.24	买入
300528	幸福蓝海	32.01	8.59	0.30	0.48	0.57	28.63	17.90	15.07	买入
300251	光线传媒	231.76	7.90	0.28	0.83	0.41	28.21	9.52	19.27	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、12月电影市场回顾：《海王》一骑绝尘，票房整体平淡	3
1.1 国产内容供应不足，12月单月下滑明显	3
1.2 12月份影片复盘	5
1.3 各大院线票房同比下滑明显，TOP10头部影投市占率有所上升	5
1.4 预计全年票房突破600亿，国产内容表现优异	6
2、1月电影市场展望：短期市场进入蛰伏期	8
2.1 1月值得关注的电影	9
3、春节档展望：大片云集、类型多样，票房预计同增15%	13
3.1 春节档值得关注的电影	14

图表目录

图 1：2014-2018 年 12 月份电影票房情况	3
图 2：2017 年-2018 年 12 月各级别城市票房分布	4
图 3：12 月 TOP3 影片想看用户分年龄画像	5
图 4：12 月 TOP3 影片想看用户分城市画像	5
图 5：2017 年-2018 年 1-12 月中国电影市场票房情况	6
图 6：2013 年-2018 年 1 月票房数据及 2019 年 1 月票房预测	8
表 1：12 月份票房点评	5
表 2：2018 年 12 月 TOP10 影投数据	6
表 3：2018 年国产电影内容表现优异	6
表 4：1 月份定档影片票房预测	8
表 5：1 月档值得关注的电影	9
表 6：2012 年-2018 年春节档票房一览及 2019 年春节档档票房预测	13
表 7：春节档定档影片票房预测	13

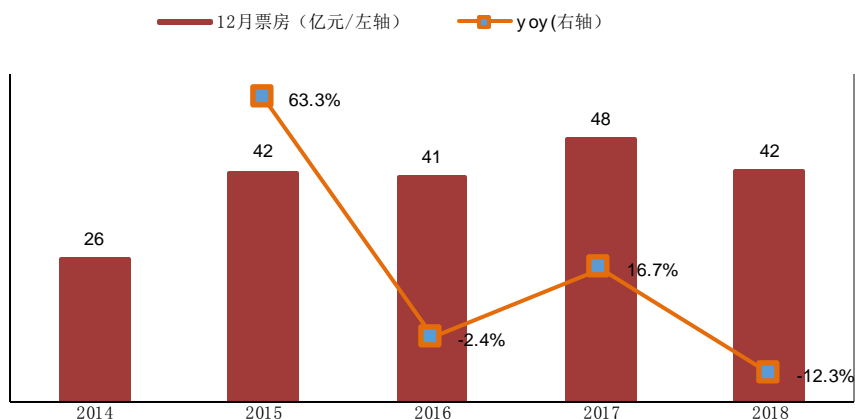
1、12月电影市场回顾：《海王》一骑绝尘，票房整体平淡

在优质国产电影的缺失下，12月票房大盘回落明显，12月单月实现票房预计为42亿，电影票房预计下跌12.3%；其中引进片《海王》票房16.8亿，11月中旬上映的国产片《无名之辈》于12月实现票房3.0亿，美国动画电影《蜘蛛侠：平行宇宙》实现票房2.3亿，除该三部电影外无一电影票房超2亿。全年来看，受益于国内优质内容持续供给，我们预计2018年全年月实现总票房(含服务费)605.7亿，同比增长8.4%。关于院线端，TOP影投集中度有小幅度上升。

1.1 国产内容供应不足，12月单月下月明显

受去年同期《芳华》、《寻梦环游记》等高基数及12月单月头部电影供应不足影响，12月电影票房预计下跌12.3%。根据猫眼数据显示，截至12月25日，中国电影市场12月份实现总票房(不包含服务费)28.68亿，预计12月全月票房为42.1亿，同比下降12.3%，主要系去年同期因《芳华》、《寻梦环游记》上映而基数较高。

图 1：2014-2018 年 12 月份电影票房情况



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

2018年12月是目前中国电影历史上少数较为低迷的贺岁档。预计今年12月票房为42亿，但若去掉《海王》、《蜘蛛侠：平行宇宙》等引进片，则只剩下15亿左右。这意味着，今年贺岁档国产片累计贡献仅约19亿票房。换言之，它甚至仅能与全年最平淡的档期持平。国产电影供给较小，引进片无力挑下大梁。相较于去年《芳华》、《妖猫传》、《奇门遁甲》、《前任3》等国产内容连续上映，今年12月份电影市场可谓极为平淡，仅11月16日上映的《无名之辈》依靠口碑发酵于12月斩获2.97亿票房，后续无优质国产内容接力。2018年12月份全国票房前十的电影实现票房收入28.90亿元，与2017年相比降幅明显，占总票房的91.25%，因海外片占比较高TOP10电影的平均分高达7.1分。

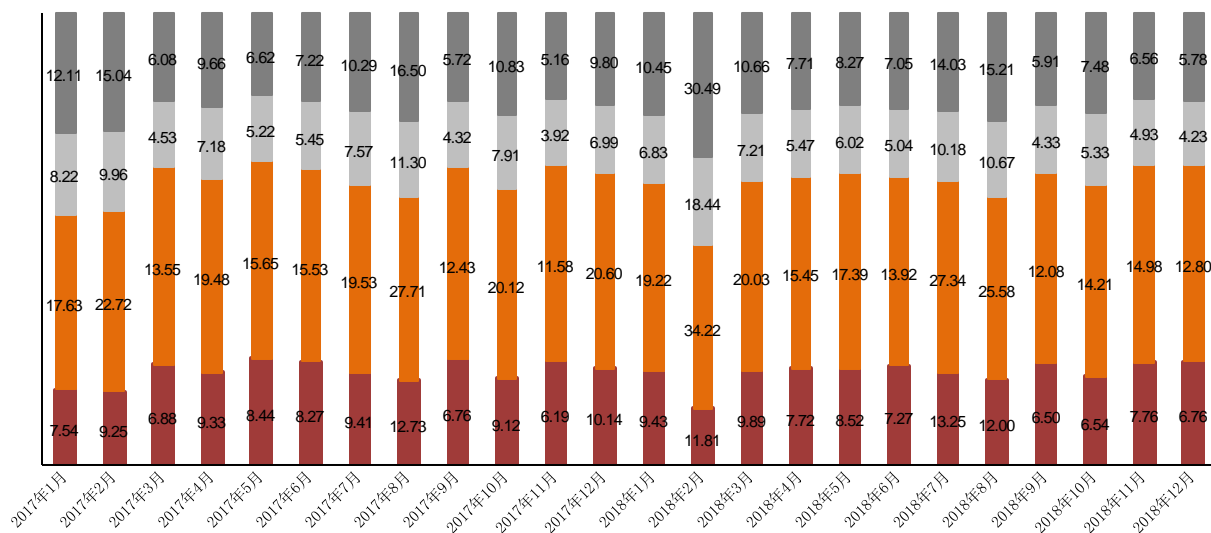
表 1：2018 年 12 月和 2017 年 12 月票房 TOP10 影片对比

2018 年 12 月				2017 年 12 月			
影片	进口/国产	当月综合票房(亿)	猫眼评分	影片	进口/国产	当月综合票房	猫眼评分
海王	进口	16.82	7.9	芳华	国产	11.87	7.6
无名之辈	国产	2.97	8.2	寻梦环游记	进口	9.43	9.0
蜘蛛侠：平行宇宙	进口	2.33	8.8	妖猫传	国产	4.68	6.9
龙猫	进口	1.45	9.1	奇门遁甲	国产	2.99	4.4
毒液：致命守护者	进口	1.22	7.3	前任 3：再见前任	国产	2.95	5.5
天气预爆	国产	1.10	4.0	机器之血	国产	2.92	4.7
无敌破坏王 2：大闹互联网	进口	0.94	8.2	妖铃铃	国产	2.52	4.2
叶问外传：张天志	国产	0.75	5.8	心理罪之城市之光	国产	2.14	5.9
武林怪兽	国产	0.68	4.0	帕丁顿熊 2	进口	1.70	8.1
印度合伙人	进口	0.64	7.7	二代妖精之今生有幸	国产	1.52	5.5
TOP10 评分		7.1				6.2	
TOP10 票房		28.90				42.72	
总票房		31.67				50.86	
TOP10 票房贡献		91.25%				84.00%	

数据来源：猫眼 app、财通证券研究所

注：其中 18 年 12 月数据截至 2018 年 12 月 26 日

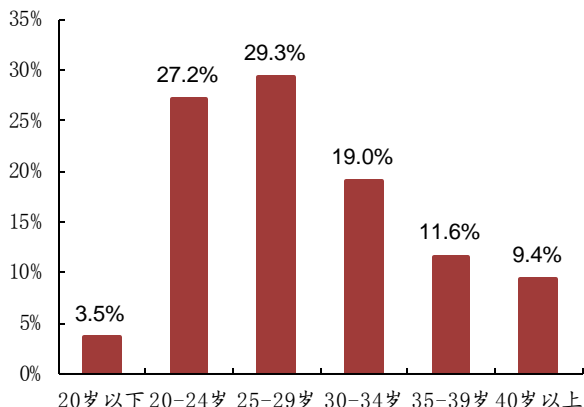
院线处于持续下沉下沉，但 12 月三四线城市票房低迷。12 月份三四线城市占比仅有 33.75%，远低于最近 24 个月的 37.34%，于最近的 24 个月当中仅有 5 个月份三四线城市占比低于 18 年 12 月。

图 2：2017 年-2018 年 12 月各级别城市票房分布


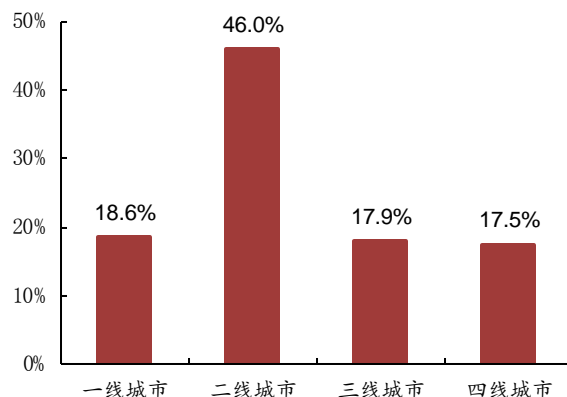
数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

另外，我们对票房前三影片的想看用户人群进行分析，从城市分布来看，三四线城市想看电影的比例为 36.4%，三四线城市的观影需求有所回落，我们主要原因为 12 月影片类型较为单一，主要受众是一二线城市观影者。从年龄来看，想看

电影的人群仍旧主要集中在 20-34 岁，这类人群想看影片的比例高达 75.5%。

图 3：12 月 TOP3 影片想看用户分年龄画像


数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

图 4：12 月 TOP3 影片想看用户分城市画像


数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

1.2 12 月份影片复盘

12 月电影市场可谓是《海王》的个人秀，上映后连续三周位居榜首。《龙猫》、《蜘蛛侠：平行宇宙》两部动画电影表现优良，分别于第 50 周、51 周获得 0.90 亿与 1.79 亿票房。

表 1：12 月份票房点评

日期	票房：亿元	实际单周票房冠军电影	观点
第 49 周 (12.3-12.9)	9.34	海王	《海王》于 12 月 7 日上映后票房持续飙升，夺得周票房冠军，上映 3 天票房突破 6.52 亿；国产电影《无名之辈》口碑持续发酵，首上映第四周拿下 1.22 亿票房。
第 50 周 (12.10-12.16)	9.14	海王	《海王》制作精良后劲强劲，蝉联榜首；经典动画《龙猫》上映后首周取得 8967 万票房。
第 51 周 (12.17-12.23)	8.01	海王	《海王》连续三周位列榜首，《蜘蛛侠：平行宇宙》热映首周斩获 1.79 亿票房。

数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

1.3 各大院线票房同比下滑明显，TOP10 头部影投市占率有所上升

受 12 月份票房同比下滑的影响，TOP 院线票房收入降幅明显，但头部院线整体集中度继续提升，万达院线的市占率稳居行业第一。2018 年 12 月份前十大院线实现票房收入 11.17 亿元，同比降低 63.4%，前十大影投的市场份额为 38.06%，较去年同期增加了 1.00 个百分点。院线行业开始出现分化，头部院线的市场份额稳中有升，万达院线、大地院线、CGV 影城、百老汇、SFC 上影的市占率较去年同期有所提升，而横店影视、金逸影视、中影投资的市占率较去年同期略有下降。

表 2：2018 年 12 月 TOP10 影投数据

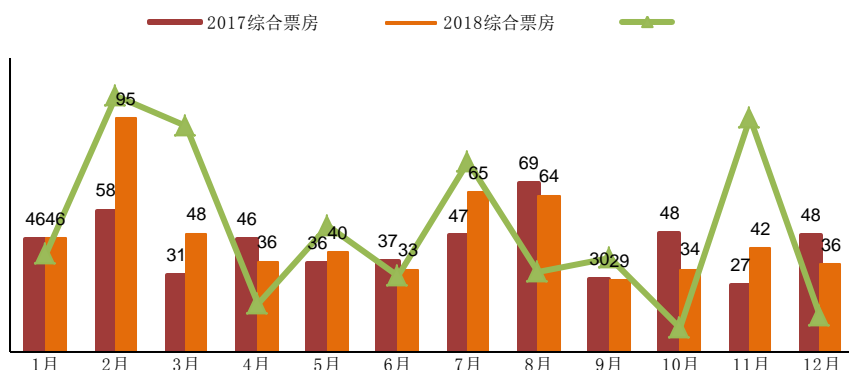
排名	影投	2018 年 12 月份票房:亿元	市占率	影投	2017 年 12 月份票房:亿元	市占率
1	万达院线	4.27	14.55%	万达院线	5.85	12.24%
2	大地院线	1.26	4.29%	大地影院	1.88	3.93%
3	CGV 影城	0.99	3.37%	横店院线	1.8	3.76%
4	横店院线	0.97	3.30%	中影投资	1.59	3.33%
5	金逸影视	0.85	2.90%	金逸影视	1.46	3.05%
6	中影投资	0.77	2.62%	CGV 影城	1.46	3.05%
7	百老汇	0.63	2.15%	星美影城	1.28	2.68%
8	博纳影业	0.49	1.67%	百老汇	0.82	1.72%
9	SFC 上影	0.48	1.64%	耀莱影城	0.79	1.65%
10	耀莱影城	0.46	1.57%	博纳影业	0.79	1.65%
TOP 10 院线票房		11.17		TOP 10 院线票房		17.72
TOP 10 院线票房占比		38.06%		TOP 10 院线票房占比		37.06%

数据来源：猫眼 app、财通证券研究所

1.4 预计全年票房突破 600 亿，国产内容表现优异

全年来看，受益于国内优质内容持续供给，我们预计 2018 年全年月实现总票房（含服务费）605.7 亿，同比增长 8.4%。

图 5：2017 年-2018 年 1-12 月中国电影市场票房情况



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

2018 年国产内容表现可谓是非常优秀，截至 2018 年 12 月 26 日，年度 TOP20 电影内容中国产电影占据了 11 席位，相比 2017 年增加了 4 位，TOP20 电影榜单中国产电影排放占比达到 62.9%，远超 2017 年的 48.3%。

表 3：2018 年国产电影内容表现优异

2018 年 TOP20 电影					2017 年 TOP20 电影				
排名	影片名	总票房 (亿元)	国家及地区	上映日期	排名	排名: 影片名	总票房 (亿元)	国家及地区	上映日期
1	红海行动	36.5	中国/中国香港	2018/2/16	1	战狼 2	56.8	中国	2017/7/27
2	唐人街探案 2	34.0	中国	2018/2/16	2	速度与激情 8	26.7	美国	2017/4/14
3	我不是药神	31.0	中国	2018/7/5	3	羞羞的铁拳	22.0	中国	2017/9/30
4	西虹市首富	25.5	中国	2018/7/27	4	功夫瑜伽	17.5	印度/中国	2017/1/28

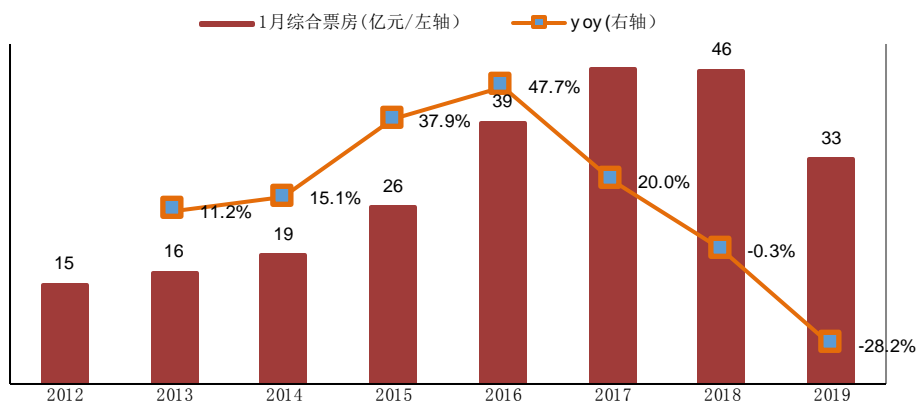
5	复仇者联盟3: 无限战争	23.9	美国	2018/5/11	5	西游伏妖篇	16.6	中国香港/中国	2017/1/28
6	捉妖记2	22.4	中国香港/中国	2018/2/16	6	变形金刚5: 最后的骑士	15.5	美国	2017/6/23
7	毒液: 致命守护者	18.6	美国	2018/11/9	7	摔跤吧! 爸爸	13.0	印度	2017/5/5
8	侏罗纪世界2	17.0	美国	2018/6/15	8	芳华	11.9	中国	2017/12/15
9	海王	16.8	美国	2018/12/7	9	加勒比海盗5: 死无对证	11.8	美国	2017/5/26
10	前任3: 再见前任	16.5	中国	2017/12/29	10	1 金刚: 骷髅岛	11.6	美国	2017/3/24
11	头号玩家	14.0	美国	2018/3/30	11	. 寻梦环游记	11.5	美国	2017/11/24
12	后来的我们	13.6	中国	2018/4/28	12	极限特工: 终极回归	11.3	美国	2017/2/10
13	一出好戏	13.5	中国	2018/8/10	13	生化危机: 终章	11.1	美国/德国	2017/2/24
14	无双	12.7	中国/中国香港	2018/9/30	14	乘风破浪	10.5	中国	2017/1/28
15	碟中谍6: 全面瓦解	12.4	美国	2018/8/31	15	神偷奶爸3	10.4	美国	2017/7/7
16	巨齿鲨	10.5	美国	2018/8/10	16	蜘蛛侠: 英雄归来	7.7	美国	2017/9/8
17	狂暴巨兽	10.0	美国	2018/4/13	17	大闹天竺	7.6	中国	2017/1/28
18	超时空同居	9.0	中国	2018/5/18	18	雷神3: 诸神黄昏	7.4	美国	2017/11/3
19	蚁人2: 黄蜂女现身	8.3	美国/英国	2018/8/24	19	猩球崛起3: 终极之战	7.4	美国	2017/9/15
20	无名之辈	7.9	中国	2018/11/16	20	金刚狼3: 殊死一战	7.3	美国	2017/3/3
类型	数量	总票房	占比		类型	数量	总票房	占比	
国产	11	222.6	62.9%		国产	7	142.8	48.3%	
引进	9	131.5	37.1%		引进	13	152.8	51.7%	

数据来源: EBOT, 财通证券研究所

2、1月电影市场展望：短期市场进入蛰伏期

2019年1月电影市场优质内容供给较为平淡。18年第52周(主要于12月28日)预计将有16部电影上映(其中国产电影14部、进口电影2部),1月预计将有34部电影上映(其中国产电影27部、进口电影7部)。我们预测2019年1月票房为33.1亿元,同比减少28.2%。

图6: 2013年-2018年1月票房数据及2019年1月票房预测



数据来源: 猫眼专业版, 财通证券研究所

我们预测《大黄蜂》、《地球最后的夜晚》、《来电狂响》、《云南虫谷》、《断片之险途夺宝》将分别达到10.0、7.0、3.5、2.8、1.6亿票房。

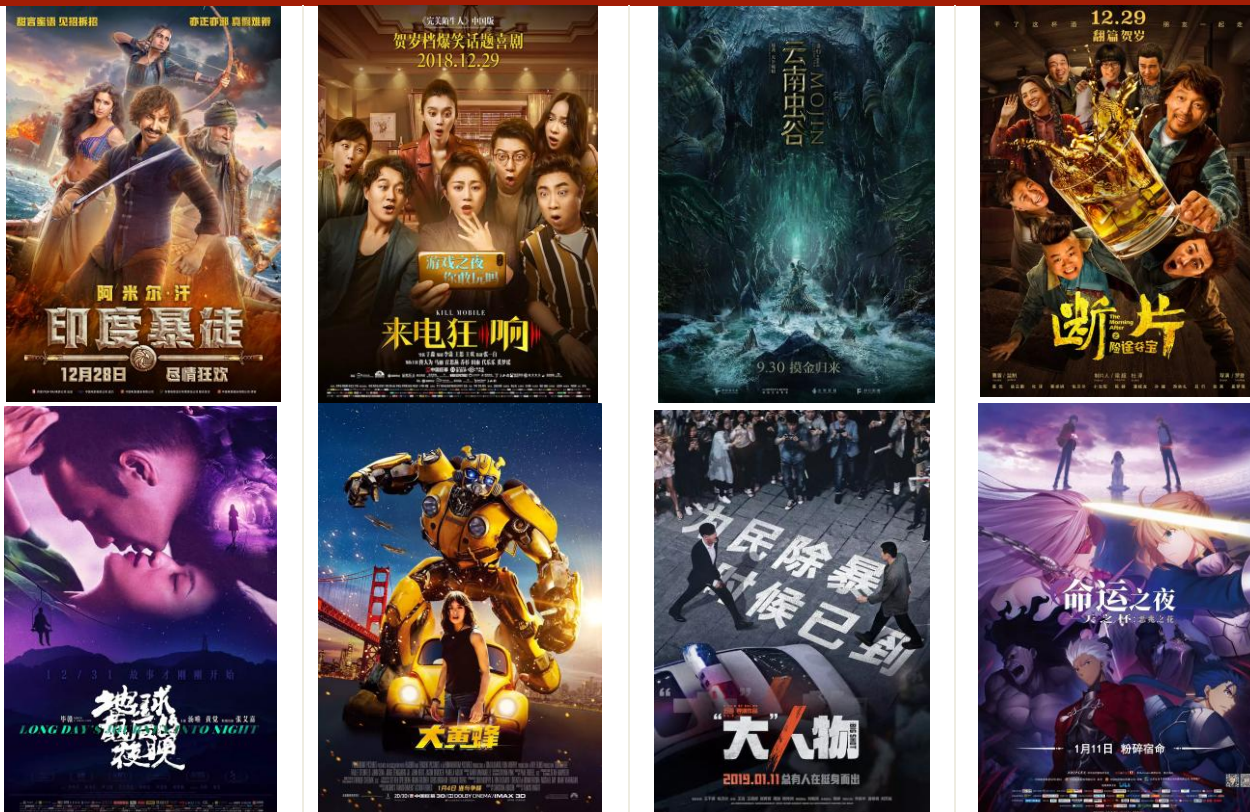
表4: 1月份定档影片票房预测

档期	影片	上映时间	国产/进口	最终票房预测: 万元	相关上市公司
第52周 12.24-12.30	印度暴徒	12月28日	进口	5,000	中国电影
	来电狂响	12月29日	国产	35,000	猫眼
	云南虫谷	12月29日	国产	28,000	华谊兄弟
	断片之险途夺宝	12月29日	国产	16,000	NA
第1周 12.31-1.6	地球最后的夜晚	12月31日	国产	70,000	华策影视
	大黄蜂	1月4日	进口	100,000	中国电影
第2周 1.7-1.13	“大”人物	1月11日	国产	20,000	NA
	命运之夜—天之杯: 恶兆之花	1月11日	进口	10,000	中国电影
第3周 1.14-1.20	钢铁飞龙之奥特曼崛起	1月18日	国产	7,000	NA
第4周 1.21-1.27	海上浮城	1月25日	国产	10,000	北京文化
预计2019年1月电影票房(亿元)		33.1	票房同比增速	-28.2%	

数据来源: 猫眼专业版, 财通证券研究所

2.1 1月值得关注的电影

表 5：1 月档值得关注的电影



数据来源：豆瓣电影、财通证券研究所

2018 年第 52 周（12 月 24 日-12 月 30 日）：

12 月 28 日 印度暴徒 (Thugs of Hindostan) -印度

164 分钟 - 动作/冒险/犯罪 - 2018 年 12 月 28 日中国上映 - 2D

《印度暴徒》是由维杰·克里什纳·阿查亚执导，阿米尔·汗、阿米特巴·巴强、卡特莉娜·卡芙、法缇玛·萨那·纱卡主演的动作冒险电影。故事背景设定在 19 世纪 30 年代的印度，讲述了一个江湖骗子的坎坷人生，影片改编自菲利普·米多斯·泰勒的小说《拥抱的忏悔》。截至 12 月 26 日，累计想看人数为 2.2 万人，IMDB 评分较低仅为 3.6 分，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

12 月 28 日 来电狂响 (Kill Mobile) -中国大陆

103 分钟 - 喜剧/剧情 - 2018 年 12 月 29 日中国上映 - 2D/中国巨幕

《来电狂响》是由于淼执导，张一白监制，佟大为、马丽、霍思燕、乔杉、田雨、代乐乐、奚梦瑶主演的喜剧电影，于 2018 年 12 月 29 日在中国内地上映。该片改编自 2016 年意大利电影《完美陌生人》，讲述了七位好友在聚会中玩了一个游戏，将手机交出，分享所有来电、短信、微信、甚至广告弹窗，掀开了一场啼笑

皆非的情感风暴。截至12月26日，累计想看人数为6.3万人，出品方为【新丽传媒】、【上海拾谷影业】、【猫眼微影】、【白鲸影业】等（4名主出品方+12名联合出品方），发行方为【猫眼微影】、【新丽传媒】。

12月28日 云南虫谷 (MO JIN THE WORM VALLEY) -中国大陆

1110分钟 - 冒险/动作/奇幻 - 2018年12月29日中国上映 - 3D/IMAX3D/中国巨幕

《云南虫谷》是由非行执导，蔡珩、顾璇、于恒、成泰燊、马浴柯、陈雨锶主演的奇幻冒险电影，于2018年12月29日在中国内地上映。影片根据天下霸唱的《鬼吹灯之云南虫谷》改编，讲述了摸金三人组胡八一、Shirley杨、王胖子三人为破除诅咒，经历重重艰难险阻深入古滇国献王陵墓中寻找雩尘珠的故事。截至12月26日，累计想看人数为14.5万人，出品方为【梦想者电影】、【华谊兄弟】等（3名主出品方+9名联合出品方）。

12月28日 断片之险途夺宝 (The Morning After) -中国大陆

95分钟 - 喜剧/冒险 - 2018年12月29日中国上映 - 2D

《断片之险途夺宝》是由北京微影时代科技有限公司、九州梦工厂国际文化传播有限公司、英皇影业有限公司、北京仁仁文化传媒有限公司、娱跃影业无锡有限公司出品，曹盾监制，葛优、岳云鹏、杜淳主演的喜剧电影。该片讲述卖鱼大叔牙叔、海豚训练员阿乐和海洋馆保安治国在一场大醉之后的荒诞经历。

截至12月26日，累计想看人数为6.9万人，出品方为【微影时代】、【九州梦工厂】、【英皇影业】等（5名主出品方+18名联合出品方），发行方为【娱跃影业】、【天津银河文化】、【英皇电影发行】。

2019年第1周 (12月31日-1月6日):

12月31日 地球最后的夜晚 (Long Day's Journey Into Night) -中国大陆

140分钟 - 爱情/剧情/悬疑 - 2018年12月31日中国上映 - 2D/3D

《地球最后的夜晚》是由荡麦影业出品的剧情片，由毕赣自编自导，汤唯、黄觉、李鸿其、陈永忠主演，张艾嘉特别出演。该片讲述了一个中年男人重回贵州故乡，开始一段寻找12年前恋人的梦幻之旅。该片于2018年5月15日在戛纳国际电影节首映；后于2018年12月31日在中国内地上映。

截至12月26日，累计想看人数为25.5万人，出品方为【华策影视】等（14名

主出品方+3 名联合出品方), 发行方为【华策影视】、【合瑞影业】等 (2 名主发行方+2 名联合发行方)。

12 月 31 日 大黄蜂 (Bumblebee) - 中国大陆

113 分钟 - 动作/冒险/科幻 - 2019 年 1 月 4 日中国上映 - 2D/3D/IMAX3D/中国巨幕

《大黄蜂》是由特拉维斯·奈特执导, 海莉·斯坦菲尔德、帕梅拉·奥德隆、约翰·塞纳、彼特·库伦、小豪尔赫·兰登伯格等主演的动作科幻电影, 于 2018 年 12 月 21 日在北美上映, 2019 年 1 月 4 日在中国内地上映。该片讲述饱经摧残的大黄蜂在一座垃圾场找到自己的藏身之地, 并遇到了正遭遇人生瓶颈试图找到自己人生定位的 18 岁少女查莉的故事。

截至 12 月 26 日, 累计想看人数为 11.5 万人, 出品方为【美国派拉蒙影片公司】、【美国孩之宝公司】、【腾讯影业】(联合出品), 发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

第 2 周 (1 月 7 日-1 月 13 日):

1 月 11 日 “大” 人物 (Bumblebee) - 中国大陆

113 分钟 - 动作/冒险/科幻 - 2019 年 1 月 4 日中国上映 - 2D/3D/IMAX3D/中国巨幕

《“大” 人物》是上海喜焰文化发展有限公司出品的犯罪动作电影, 由五百导演执导, 杨苗担任编剧, 王千源、包贝尔、王迅主演, 屈菁菁、王砚辉、梅婷、周游、韩烨洲等共同出演。无力维权的修车工遭遇非法强拆后, 选择跳楼自杀; 随着小刑警孙大圣 (王千源饰) 调查的深入, 发现这场看似简单的民事纠纷背后其实另有隐情; 随着嫌疑目标的锁定, 赵泰 (包贝尔饰) 和崔京民 (王迅饰) 为代表的反派集团被盯上后, 公然藐视法律挑衅警察。面对反派集团金钱诱惑、顶头上司的警告劝阻、家人性命遭受威胁, 这场力量悬殊的正邪较量将会如何收场。

截至 12 月 26 日, 累计想看人数为 9091 人, 主要出品方为【喜焰文化】、【五元文化】、【春秋时代】等 (3 名主出品方+13 名联合出品方), 发行方为【喜焰文化】、【联瑞影业】。

1 月 11 日 命运之夜一天之杯: 恶兆之花 (「Fate/stay night」Heaven's Feel) - 日本

120 分钟 - 动画/动作/剧情 - 2019 年 1 月 11 日中国上映

动画剧场版《命运之夜——天之杯：恶兆之花》，是TYPE-MOON发售的文字冒险游戏《Fate/stay night》中第三条剧情线，简称“HF”或“樱线”。在故事中，圣杯是传说中可实现持有者一切愿望的宝物。7位御主（Master）和7位从者（Servant）为了得到圣杯而相互厮杀的仪式被称为圣杯战争。

截至12月26日，猫眼想看人数为2.8万人。主要出品方为【日本安尼普株式会社】、【Ufotable】，发行方为【中国电影】。

第3周（1月14日-1月20日）：

1月18日 钢铁飞龙之奥特曼崛起（Dragon Force-Rise of Ultraman）-中国大陆

90分钟 - 动画/动作/科幻 - 2019年1月18日中国上映 - 2D

《钢铁飞龙之奥特曼崛起》是王巍执导的科幻动画电影。该片将于2019年1月18日全国院线上映。主要剧情为：创世晶石危机一触即发，为了阻止地球毁灭，奥特曼选择了看似平凡的小男孩乐乐作为自己的人间体，面对重重挑战，原本调皮捣蛋的小屁孩在奥特曼的引导下，成为拯救地球的关键人物，而奥特曼超能力的秘密也逐渐被揭晓。

截至12月26日，猫眼想看人数为2509万人。主要出品方为【广州蓝弧】等7家，发行方为【广东昇格】等6家。

第4周（1月21日-1月27日）：

1月25日 海上浮城（Dead Pigs）-中国大陆

90分钟 - 动画/动作/科幻 - 2019年1月18日中国上映 - 2D

《海上浮城》是由阿里影业、寰亚电影、北京文化联合出品，贾樟柯监制，阎羽茜编剧执导，邬君梅、杨皓宇、李梦、李淳等主演的电影，入围2018年美国圣丹斯电影节主竞赛单元。主要剧情为：发店老板娘，40多岁的她独身一人经营着多家理发店，多年来，在一只狗和一群家鸽的陪伴下，生活在祖传的老房子里，面对房子的拆迁，王招娣拒绝调解，坚决做一个拆迁户。

截至12月26日，猫眼想看人数为440人。主要出品方为【阿里巴巴影业】、【寰亚泽新】、【北京文化】，发行方为【阿里巴巴影业】、【寰亚泽新】。

3、春节档展望：大片云集、类型多样，票房预计同增 15%

春节档将迎来新一轮观影潮，头部内容品类丰富、数量较多，上映电影数量亦大幅超越往年。头部内容方面，《飞驰人生》（韩寒导演、沈腾等主演）、《疯狂外星人》（宁浩执导、刘慈欣、孙小杭编剧、黄渤、沈腾主演）、《新喜剧之王》（周星驰电影）等知名导演作品和《流浪地球》（郭帆导演、刘慈欣小说改编）、《情圣 2》（《情圣》续作）等备受市场关注的影片有望大幅丰富观影市场供给，有引爆春节档观影情绪。虽然去年同期头部作品《红海行动》（36.5 亿）、《唐人街探案 2》（34.0 亿）、《捉妖记 2》（22.4 亿）表现优异，我们预计 19 年春节档档电影票房将达 63.0 亿，同比增长 15.4%。上映电影数量方面，目前已定档电影数目达 13 部，远超去年的 6 部。

表 6：2012 年-2018 年春节档票房一览及 2019 年春节档档票房预测

年份	档期票房 (亿元)	票房同比 增速	银幕数 量:当年 年底(块)	银幕数同 比增速	头部作品	票房冠军最 终累计票房 (亿元)
2012 年	4.1	20.6%	13,118	41.27%	最强喜事、武林外传、我知女人心	1.86
2013 年	7.8	89.8%	18,195	38.70%	大侦探福尔摩斯 2、碟中谍 4、逆战、大魔术师	6.72
2014 年	14.5	85.9%	23,600	29.71%	西游记之大闹天宫、爸爸去哪儿、澳门风云、前任攻略、冰雪奇缘	10.44
2015 年	18.1	24.8%	31,600	33.90%	天将雄师、澳门风云 2、钟馗伏魔、爸爸去哪儿 2	9.68
2016 年	30.8	70.2%	41,129	30.16%	美人鱼、西游记之三打白骨精、澳门风云 3	33.86
2017 年	34.2	11.0%	50,776	23.46%	西游伏妖篇、功夫瑜伽、大闹天竺、乘风破浪	17.40
2018 年	54.6	59.7%	59,921	18.01%	红海行动、唐人街探案 2、捉妖记 2	36.50
2019 年预计	63.0	15.4%				

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

图中：票房及人次包含国庆假期前一日

我们预测《飞驰人生》、《疯狂的外星人》、《流浪地球》、《新喜剧之王》、《神探蒲松龄》、《小猪佩奇过大年》、《熊出没·原始时代》票房将分别达到 35 亿、30 亿、24 亿、16 亿、6.5 亿、4 亿、4 亿。

表 7：春节档定档影片票房预测

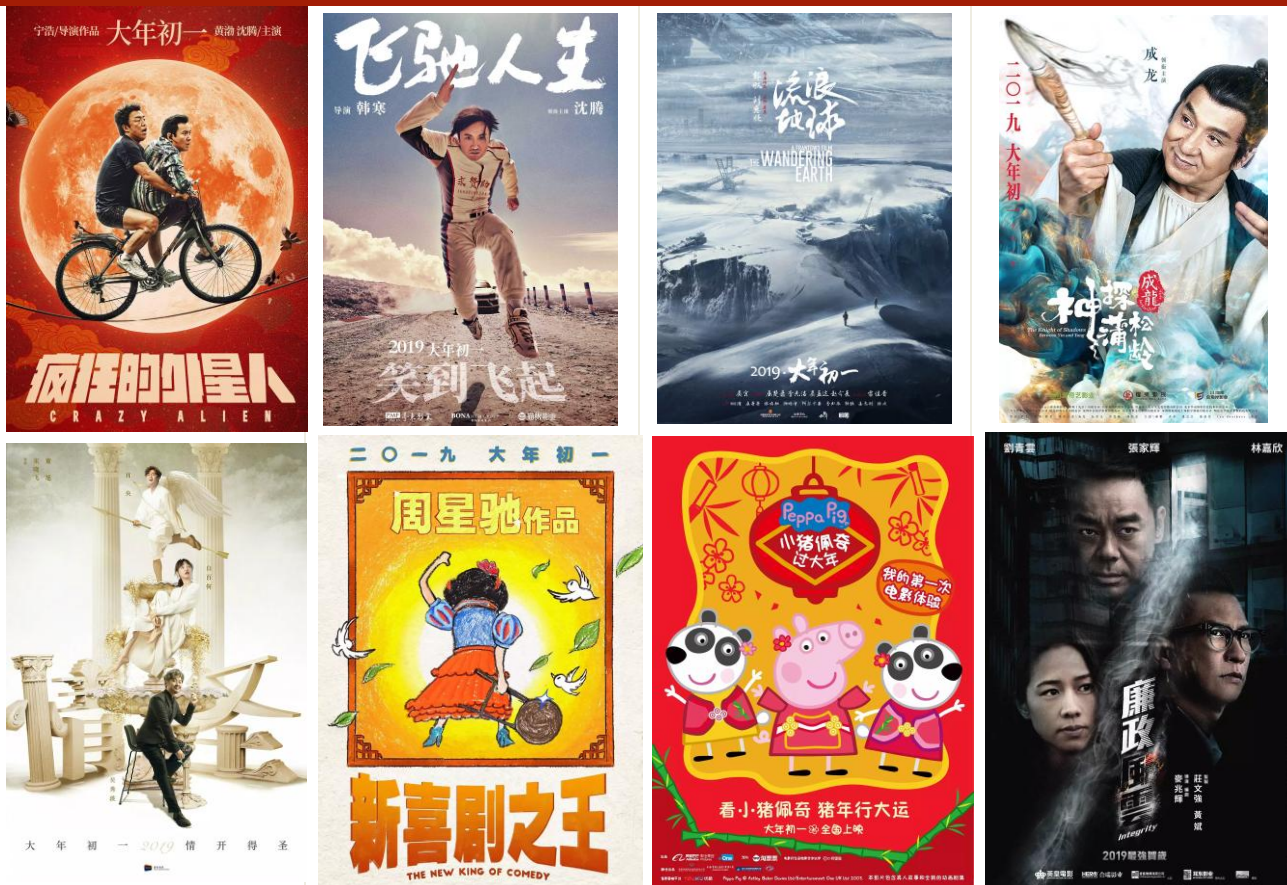
影片	上映 时间	国产/进口	最终票房预测： 万元	相关上市公司
疯狂的外星人	2019/2/5	国产	300,000	光线传媒
飞驰人生	2019/2/5	国产	350,000	猫眼
流浪地球	2019/2/5	国产	240,000	中国电影、北京文化
神探蒲松龄	2019/2/5	国产	65,000	爱奇艺
情圣 2	2019/2/5	国产	30,000	NA
新喜剧之王	2019/2/5	国产	160,000	NA
小猪佩奇过大年	2019/2/5	国产	40,000	淘票票
廉政风云	2019/2/5	国产	20,000	NA
日不落酒店	2019/2/5	国产	30,000	NA
忠爱无言 2	2019/2/5	国产	4,000	NA
熊出没·原始时代	2019/2/5	国产	40,000	猫眼、万达电影

猪八戒传说	2019/2/5	国产	1,000
猪猪侠·猪年吉祥	2019/2/5	国产	4,000

数据来源：猫眼专业版、时光网等，财通证券研究所

3.1 春节档值得关注的电影

表 8：春节档值得关注的电影



数据来源：豆瓣电影、财通证券研究所

2月5日 疯狂的外星人 (Crazy Alien) -中国

喜剧/剧情/科幻 - 2019年2月5日中国上映

《疯狂的外星人》是2015年备案的现代科幻影片，由宁浩执导，刘慈欣、孙小杭编剧，黄渤、沈腾领衔主演，汤姆·派福瑞、马修·莫里森、凯特·纳尔逊三位美籍演员也加盟出演该片。耿浩（黄渤 饰）与一心想发大财的好兄弟大飞（沈腾 饰），经营着各自惨淡的“事业”，然而“天外来客”的意外降临，打破了二人平静又拮据的生活。神秘的西方力量也派出“哼哈二将”在全球搜查外星人行踪。啼笑皆非的跨物种对决，别开生面的“星战”，在中国某海边城市激情上演。

截至12月26日，猫眼想看人数为19.1万人。主要出品方为【欢喜传媒】、【坏猴子影业】、【北京光线影业】、【霍尔果斯乐开花影业】等（5家主出品+2家联合出品），发行方为【青春光线影业】等。

2月5日 飞驰人生-中国

动作/喜剧 - 2019年2月5日中国上映 - 2D

《飞驰人生》是上海亭东影业有限公司出品的电影，韩寒执导兼编剧。沈腾、黄景瑜、尹正、尹昉、田雨、腾格尔、赵文瑄、张本煜、刘帅良主演。该片于2019年2月5日上映。曾经在赛车界叱咤风云、如今却只能经营炒饭大排档的赛车手张驰决定重返车坛，在职业生涯的尾声挑战年轻一代的天才，他想聚齐昔日的搭档们，召唤神龙，再现光辉岁月，不料却遭现实狠狠打脸，状况百出。在这场还得从考驾照开始的复出之路上，究竟会有多少意料之外的窘境等待着这位过气车神？

截至12月26日，猫眼想看人数为16.6万人。主要出品方为【上海亭东】、【博纳影业】、【猫眼微影】等5家，发行方为【猫眼微影】等。

2月5日 流浪地球 (The Wandering Earth) -中国

喜剧/剧情/科幻 - 2019年2月5日中国上映

《流浪地球》由中国电影股份有限公司、北京文化、霍尔果斯登峰国际文化传播有限公司和郭帆导演工作室出品，北京文化和郭帆导演工作室联合承制。该片根据刘慈欣同名小说改编，讲述了太阳即将毁灭，人类在地球表面建造出巨大的推进器，寻找新家园。然而宇宙之路危机四伏，为了拯救地球，为了人类能在漫长的2500年后抵达新的家园，流浪地球时代的年轻人挺身而出，展开争分夺秒生死之战的故事。

截至12月26日，猫眼想看人数为8.6万人。主要出品方为【中国电影】、【北京文化】等(4家主出品+9家联合出品)，发行方为【北京文化】、【中国电影】、【聚合影联】。

2月5日 神探蒲松龄 (The Knight of Shadows: Between Yin and Yang) -中国

动作/奇幻/喜剧 - 2019年2月5日中国上映

《神探蒲松龄》是由严嘉执导，刘晓光监制的古装奇幻喜剧片，由成龙、阮经天、钟楚曦领衔主演，林柏宏、林鹏、乔杉、潘长江、苑琼丹、luu brothers 联合出演，定档于2019年2月5日大年初一上映。一代文豪蒲松龄(成龙饰)执阴阳判化身神探，与捕快严飞(林柏宏饰)联手追踪金华镇少女失踪案。蒲松龄带领“猪狮虎”“屁屁”“忘忧”“千手”等一众小妖深入案情，在找寻真相的过程

中，牵扯出一段旷世奇恋。

截至 12 月 26 日，猫眼想看人数为 7.3 万人。主要出品方为【爱奇艺影业】、【北京耀莱影视】、【金海岸影视】等（3 家主出品+11 家联合出品）。

2 月 5 日 情圣 2 (A Boyfriend For My Girlfriend) -中国

喜剧/爱情 - 2019 年 2 月 5 日中国上映

《情圣 2》是由宋晓飞、董旭联合执导，吴秀波、白百何、肖央主演的爱情喜剧电影。该片将于 2019 年 2 月 5 日大年初一全国公映。该片是《情圣》续作，聚焦反映男女双方在情感里的较劲，讲述情圣归来再度搞事情的故事。田心（白百何饰）和方远（肖央饰）一身复古装扮梦回民国，面对公司日益下滑的业绩，总部决定派方远以单身的身份打入竞争对手内部。要求看似荒诞，却正中饱受恋爱之苦的方远的下怀。但乐极生悲的方远从睡梦中笑醒，发现自己只是做了一场白日梦，于是不甘心另辟蹊径，找来业余“情圣”肖遥（吴秀波饰），布下“重获自由”的特殊任务。一场关于单身与恋爱，自由与束缚的对战由此悄然展开，而业余情圣肖遥又误打误撞地引发了多少啼笑皆非的囧事。

截至 12 月 26 日，猫眼想看人数为 6.2 万人。主要出品方为【新丽传媒】。

2 月 5 日 新喜剧之王 (The New King of Comedy) -中国

喜剧/爱情 - 2019 年 2 月 5 日中国上映

《新喜剧之王》是由周星驰执导的一部喜剧片。2018 年 11 月 29 日，《新喜剧之王》官方正式发布先导海报，宣布影片定档 2019 大年初一。目前该影片披露的信息较少。

截至 12 月 26 日，猫眼想看人数为 4.6 万人。主要出品方为【联瑞影业】。

2 月 5 日 小猪佩奇过大年 (Peppa Pig) -中国

动画/家庭/喜剧 - 2019 年 2 月 5 日中国上映 - 2D

《小猪佩奇过大年》是由阿里巴巴影业公司、Entertainment One 出品的原创动画电影，于 2019 年 2 月 5 日在中国内地上映。电影将卡通形象“小猪佩奇”和中国传统节日做结合，讲述了汤圆、饺子一家和祖父母于除夕这天团聚，大家共同体验传统习俗的故事。

截至 12 月 26 日，猫眼想看人数为 1.1 万人。主要出品方为【阿里巴巴影业】、【Entertainment One】，发行方为【淘票票影视】。

2月5日 廉政风云 (Integrity) -中国

犯罪/悬疑 - 2019年2月5日中国上映 - 2D

《廉政风云》是由麦兆辉自编自导的犯罪悬疑电影，由刘青云、张家辉、林嘉欣领衔主演，于2019年2月5日在中国内地上映。该片讲述了香港廉政公署一桩重要案件证人出逃，负责案件的调查员需想尽办法将其找回，却不料在证人将回港之际，出现了意想不到的波折的故事。

截至12月26日，猫眼想看人数为1.9万人。主要出品方为【银都机构】、【合瑞影业】、【英皇影业】，联合出品方为【耳东影业】。

2月5日 熊出没·原始时代 (Boonie Bears: Blast into the Past) -中国

动画/冒险/喜剧 - 2019年2月5日中国上映 - 3D

《熊出没·原始时代》是《熊出没》系列第6部动画电影，于2019年2月5日在中国内地上映。

截至12月26日，猫眼想看人数为1.1万人。主要出品方为【华强方特】、【乐创影业】、【猫眼微影】、【万达影视】、【华强方特】等9家，发行方为【乐创影业】。

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。