

# 票房 610 亿收官，国产电影口碑票房双丰收

## —2018 年电影票房数据点评

动态研究报告/传媒互联网

2019 年 1 月 2 日

### 报告摘要：

国家电影局12月31日晚数据，2018年全国电影总票房610亿元收官，同比增长9.1%；其中城市院线观影人次17.2亿，同比增长5.9%；平均票价35.5元，同比上涨1.0元。其中国产电影票房379.0亿元，同比高增25.9%，占票房总额的62.2%。票房过亿元影片82部，其中国产电影44部。

#### ● 总量概览：总票房610亿收官，国产片迎来“大年”

根据国家电影局数据，2018年我国电影票房610亿收官（YOY+9.1%），其中城市院线观影人次17.2亿（YOY+5.9%），平均票价35.5元（同比提高1元）。分内容看，国产/进口电影分别贡献379亿（YOY+26.0%）和231亿（YOY-10.6%）票房，国产片票房表现亮眼。分地域看，一/二/三/四/五线城市票房（不含服务费）占比分别为19%/39%/19%/15%/7%，总票房同比分别+3%/5%/8%/13%/14%，观影人次同比分别+3%/3%/6%/8%/11%，三四五线城市仍为拉动票房增长的主力军。

#### ● 内容端：马太效应增强，口碑成影响票房关键

2018年总共上映电影515部，其中TOP10/TOP20影片票房（含服务费）占比分别提升至41%（同比+4pct）和59%（同比+6pct），头部影片集中度进一步提高。TOP20电影中国产电影占11部（同比+4部），票房加权豆瓣评分为7.1分（同比高增0.66分），进口片票房加权豆瓣评分为7.5分（同比+0.43分），观众对内容质量要求进一步提高，且国产和进口电影口碑差距逐渐缩小。

#### ● 渠道端：单银幕产出降至94万，院线集中度略升

2018年全国银幕总数增加至60079块（YOY+18.3%），高于净票房增速10个百分点，单银幕产出降至94万元（同比-9万元）。18年院线CR10和CR5分别达68.7%（同比+1.1pct）和46.1%（同比+1.9pct），TOP10格局逐渐稳定，集中度略有提升。

#### ● 展望2019：春节档扩容受期待，进口片迎来“大年”

我们对2019年票房表现保持乐观。相比2018年，2019年春节档7天内聚集宁浩/韩寒/黄渤/沈腾等导演、演员参与的14部国产电影，强大阵容为春节档高票房奠定基础。同时2019年预计上映的进口片包括超级英雄、热播续集等多部好莱坞大片，众多高期待值作品有望为19年全年票房注入活力。

#### ● 投资建议

我们建议关注优质影视制作公司，尤其是春节档相关公司：光线传媒（疯狂的外星人）、北京文化（流浪地球）、中国电影（流浪地球）等；建议关注优质院线公司：如万达电影、横店影视。

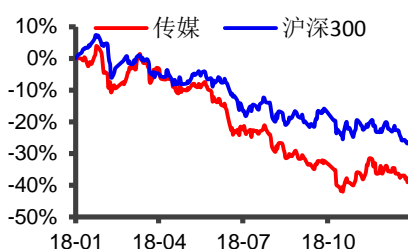
#### ● 风险提示：

票房质量及口碑不及预期风险；票房增速不及预期风险。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

#### 分析师：史家欢

执业证号：S0100517110004

电话：(8621) 60876719

邮箱：shijiahuan@mszq.com

#### 研究助理：武子皓

执业证号：S0100118010057

电话：(8621)60876759

邮箱：wuzihao@mszq.com

#### 相关研究

## 目录

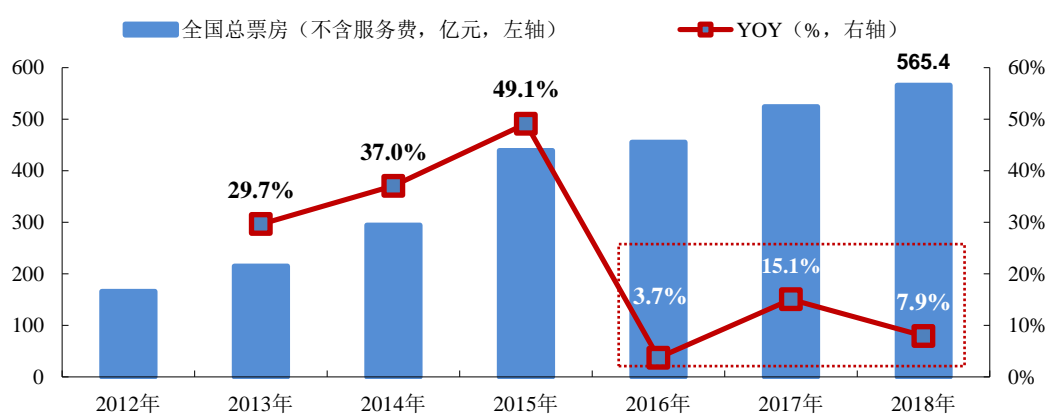
|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| 一、总量概览：总票房 610 亿收官，国产片“大年” .....   | 3         |
| 二、内容端：马太效应增强，口碑成影响票房关键.....        | 5         |
| 三、渠道端：单银幕产出降至 94 万，院线集中度略升.....    | 7         |
| 四、展望 2019：春节档扩容受期待，进口片迎来“大年” ..... | 8         |
| 五、投资建议 .....                       | 9         |
| 六、风险提示 .....                       | 9         |
| 插图目录 .....                         | 错误!未定义书签。 |
| 表格目录 .....                         | 10        |

## 一、总量概览：总票房 610 亿收官，国产片“大年”

### （一）年整体票房 610 亿，增速未及 10%

根据国家电影局 12 月 31 日晚数据，2018 年全国电影总票房（含服务费）610 亿元，同比增长 9.1%。若剔除服务费因素，根据艺恩数据，2018 年全国总票房 565.4 亿元，同口径同比增长 7.9%。中国电影票房经历了 15 年的繁荣与 16 年的触底，目前已逐步进入 0-10% 稳态增长周期。

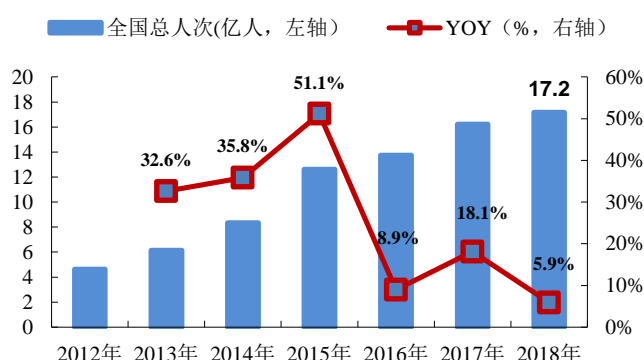
图 1：2012-2018 年全国电影总票房（不含服务费）及增速



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

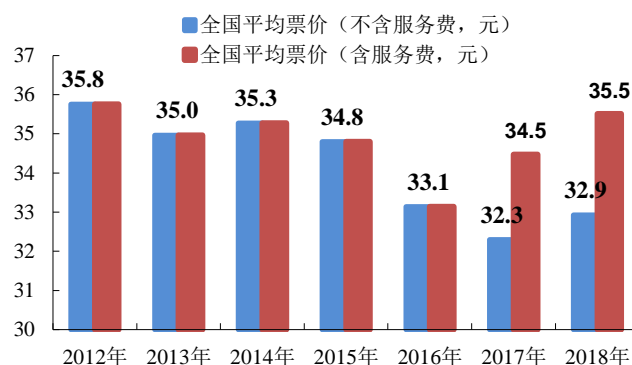
观影人次微增 5.9%，平均票价上涨 1 元至 35.5 元。相比往年，2018 年观影总人次同比微增 5.9% 至 17.2 亿人次，人均观影人次达 1.24；全国电影平均票价（含服务费）35.5 元，同比增加 1 元。对比国际，我国人均观影人次相比韩国、北美人均 3 次以上仍有 2 倍空间。

图 2：2012-2018 年全国观影人次数量及增速



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

图 3：2012-2018 年全国电影平均票价及增速



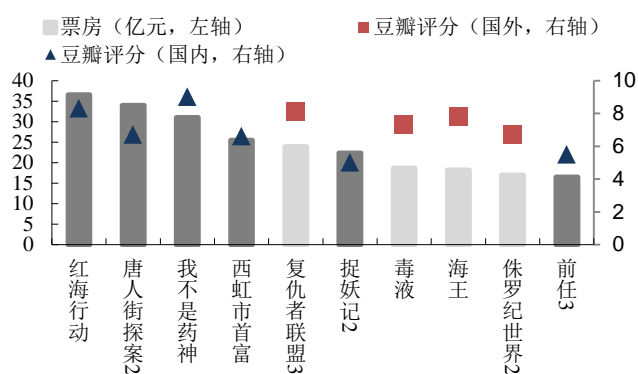
资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

### （二）国产电影票房同增 26%，口碑票房双丰收

国产电影“大年”，票房增速 26%。2018 年国产/进口电影（含服务费）分别贡献 379 亿

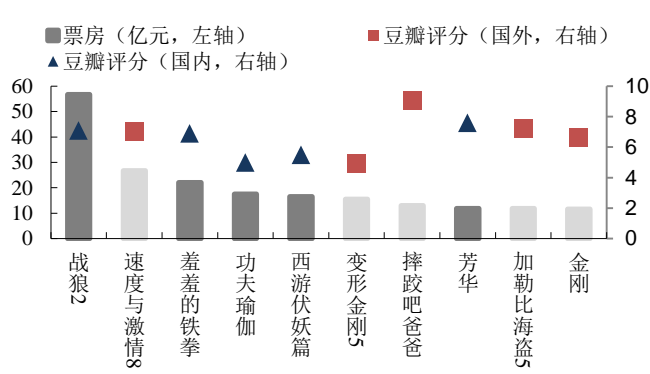
(YOY+26.0%)和231亿(YOY-10.6%)票房,国产片表现亮眼。从头部电影表现看,2017-2018年TOP10国产片分别为5部和6部, TOP20国产片分别为7部和11部,如果说2017年国产片的高票房更多依赖于单部影片《战狼2》的优异表现和春节档期加持,那么2018年国产片票房的突围更多靠高质量内容和高分口碑。2018年TOP20国产片的票房加权豆瓣评分为7.1,远高于2017年6.5,且与国外电影口碑差距由2017年0.6分逐渐缩小至0.3分,内容质量不断提高。

图4: 2018年全国TOP10电影票房及豆瓣评分



资料来源: 艺恩电影智库, 豆瓣, 民生证券研究院

图5: 2017年全国TOP10电影票房及豆瓣评分

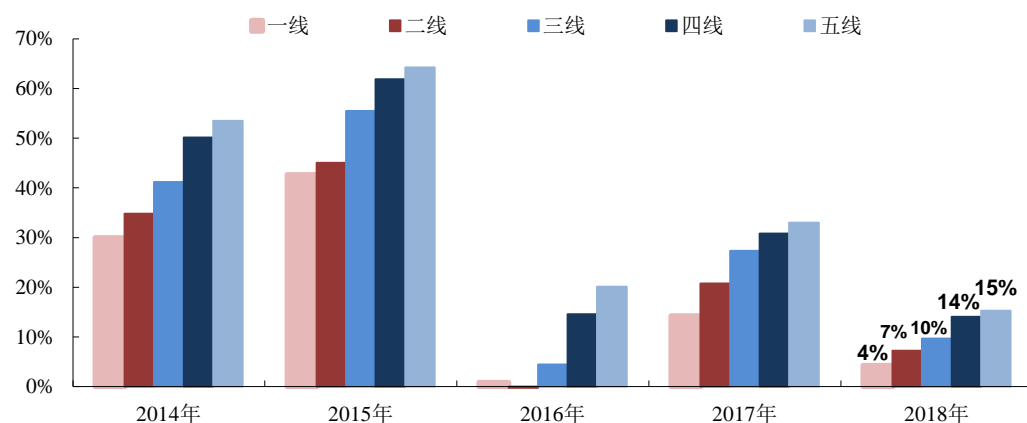


资料来源: 艺恩电影智库, 豆瓣, 民生证券研究院

### (三) 票房下沉趋势仍在, 三四线仍为票房增速主力军

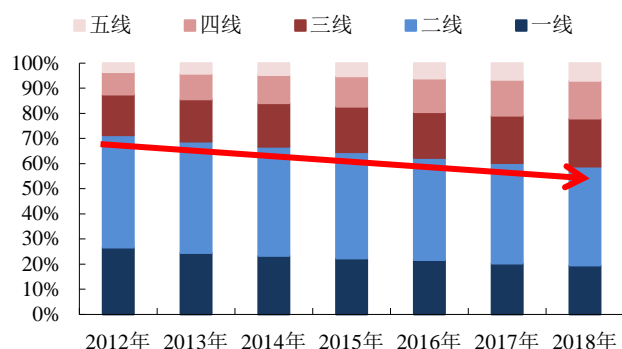
三四五线城市票房占比提高, 增速领先票价渐涨。分地域看, 2018年一/二/三/四/五线城市票房(不含服务费)占比分别为19%/39%/19%/15%/7%, 三四五线城市票房总占比从2012年28.8%提升至41.2%(同比+1.4pct)。从票房及观影人次增速看, 一/二/三/四/五线城市票房(含服务费)同比分别+4%/5%/10%/14%/15%, 观影人次同比分别+3%/3%/6%/8%/11%, 三四五线城市仍为拉动票房增长的主力军。从票价看, 三四五线城市票价(含服务费)向二线城市35元左右趋近, 但与北上广深一线城市42元左右的平均票价仍有差距, 或为未来长期提升空间。

图6: 2012-2018年全国电影总票房(含服务费)分线增速变化



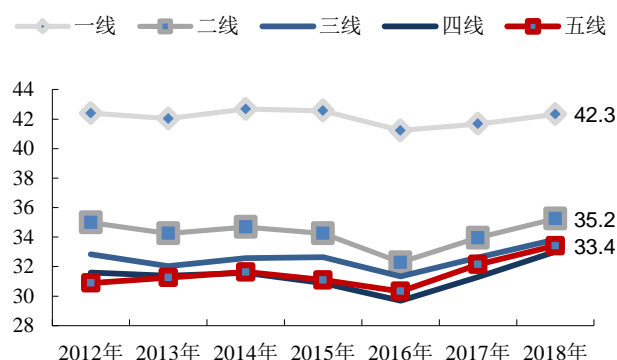
资料来源: 艺恩电影智库, 民生证券研究院

图 7：2012-2018 年各线城市票房占比趋势



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

图 8：2012-2018 各线城市平均票价（含服务费）趋势变化

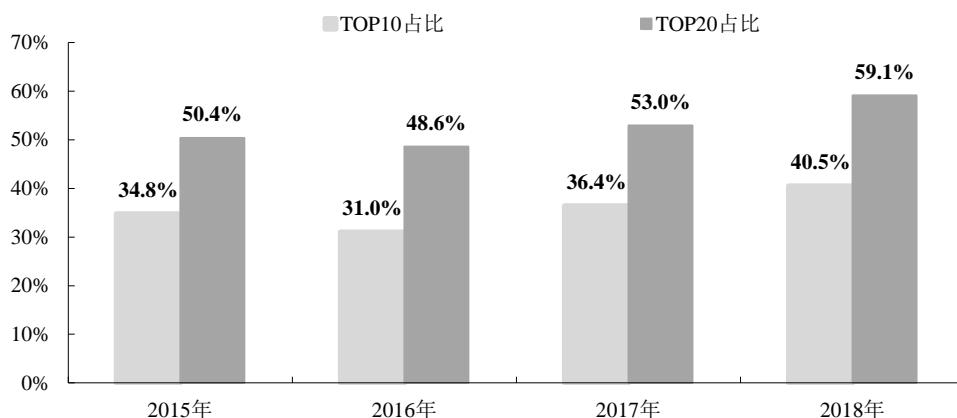


资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

## 二、内容端：马太效应增强，口碑成影响票房关键

头部集中度进一步提升，进口&国产片口碑差距缩小。2018 年总共上映电影 515 部，其中 TOP10/TOP20 影片票房(含服务费)占比分别提升至 41%(同比+4pct)和 59%(同比+6pct)，头部影片集中度进一步提高。从评分看：一方面，2015-2018 年票房加权豆瓣评分整体呈上升趋势，尤其 2018 年提升值明显，显示出观众对影片内容质量要求逐步提高，口碑逐渐成为影响票房高低的关键；另一方面 2018 年 TOP20 电影中国产电影占 11 部（同比+4 部），票房加权豆瓣评分为 7.1 分（同比高增 0.66 分且近三年持续提高），进口片 2018 年票房加权豆瓣评分为 7.5 分（同比+0.43 分），国产和进口电影口碑差距逐渐缩小。

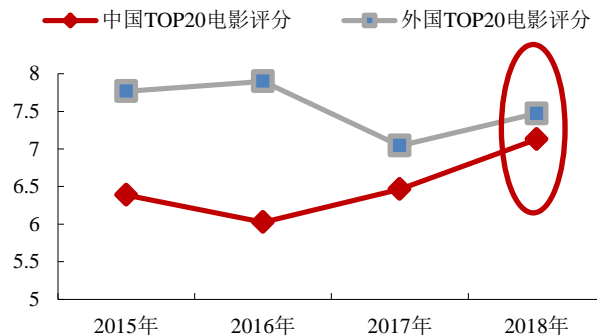
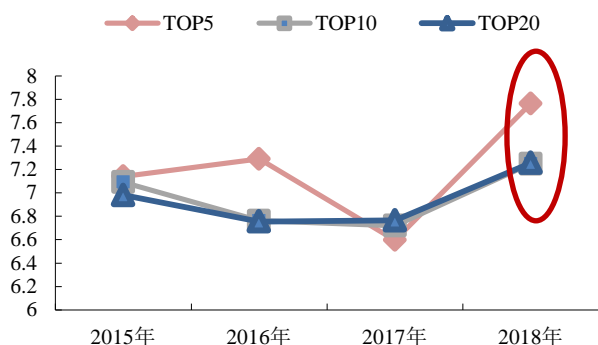
图 9：2018 年周度电影票房（万元）及放映场次变化趋势



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

图 10：2015-2018 年 TOP5/10/20 影片的票房加权豆瓣评分

图 11：2015-2018 年中外电影票房加权豆瓣评分变化

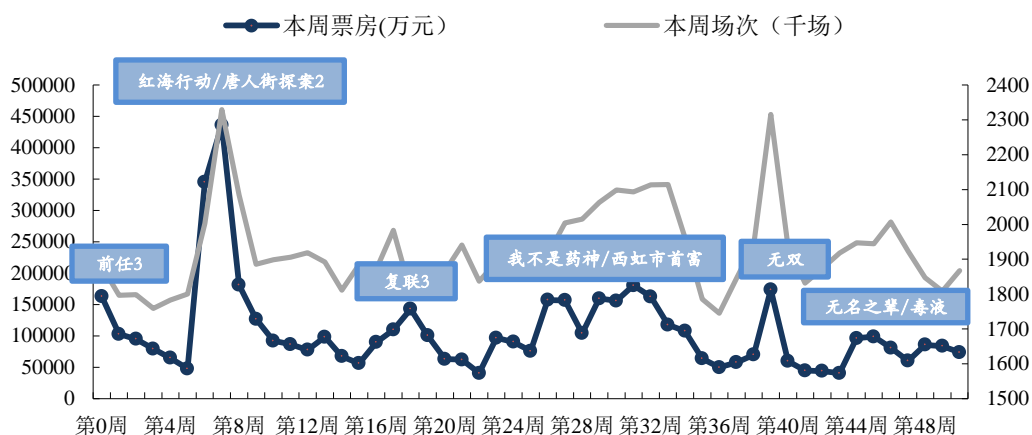


资料来源：艺恩电影智库，豆瓣，民生证券研究院

资料来源：艺恩电影智库，豆瓣，民生证券研究院

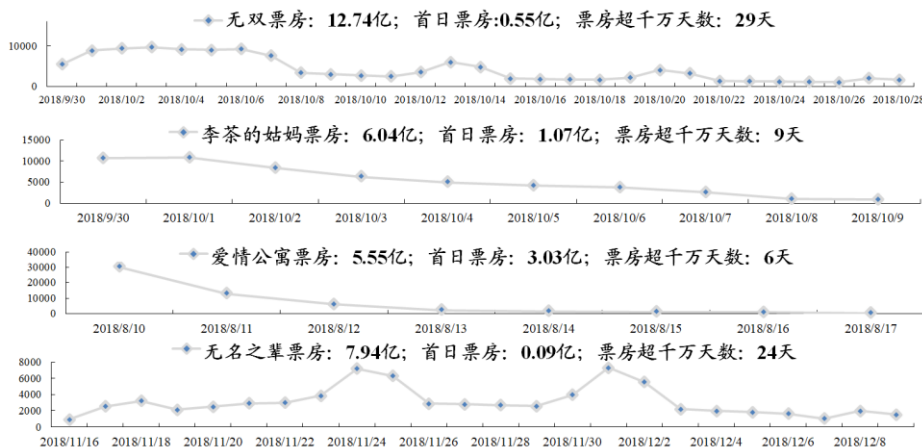
观众口味回归理性，优质内容为决定票房高低的关键。在影响电影票房的多重因素（如档期、前期宣发、营销、电影内容、IP知名度、是否为流量明星）中，优质电影内容成为决定票房高低的最关键因素。以2018年周度电影票房及场次变化为例，周票房的排名先后多由上映电影的质量高低决定，过往一些黄金档期（如“五一档”、“元旦档”），如果没有优质电影上映，票房表现也多差强人意（如2019年元旦票房表现不佳）。部分头部电影的票房表现也反映了这一趋势：以“十一黄金档”上映的《李茶的姑妈》和《无双》为例，作为“开心麻花”系列作品的《李茶的姑妈》因口碑影响远未达票房预期，而开始未受重视的《无双》因广受赞誉票房表现较好。这一变化是电影产业和观众口味逐渐走向成熟过程的必然趋势：观众不想在烂片浪费时间，电影评论对电影票房影响越来越重要，而影响评论好坏的关键还是内容本身。

图 12：2018 年周度电影票房（万元）及放映场次变化趋势



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

图 13: 四场典型电影日票房变化对比: 口碑渐成影响票房关键

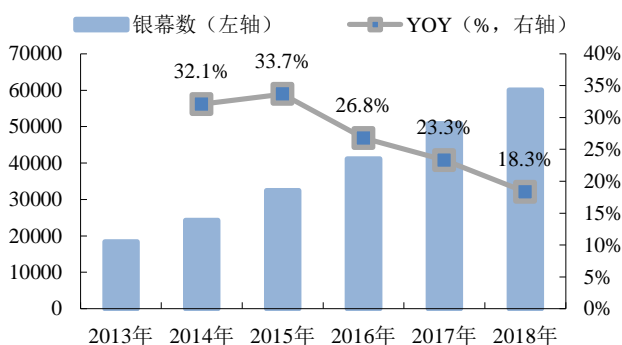


资料来源: 猫眼, 民生证券研究院

### 三、渠道端: 单银幕产出降至 94 万, 院线集中度略升

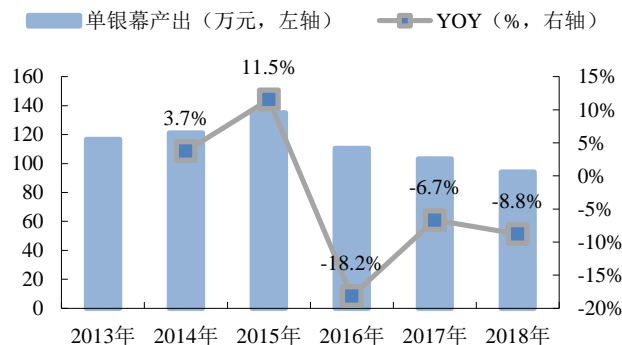
单银幕产出继续下降, 院线集中度略有提升。2018 年全国银幕总数增加至 60079 块 (YOY+18.3%), 高于净票房增速 10 个百分点, 单银幕产出降至 94 万元 (同比-9 万元)。单银幕产出的持续下降主要由于过去几年影院的高速扩张, 供过于求的趋势下影院盈利能力持续下滑。18 年院线 CR10 和 CR5 分别达 68.7% (同比+1.1pct) 和 46.1% (同比+1.9pct), TOP10 格局逐渐稳定, 集中度略有提升。在票房增速预计保持平稳增长的趋势下, 单银幕产出的下降有望促进院线市场整合, 利好行业优质公司。

图 14: 2013-2018 年银幕数及同比变化趋势



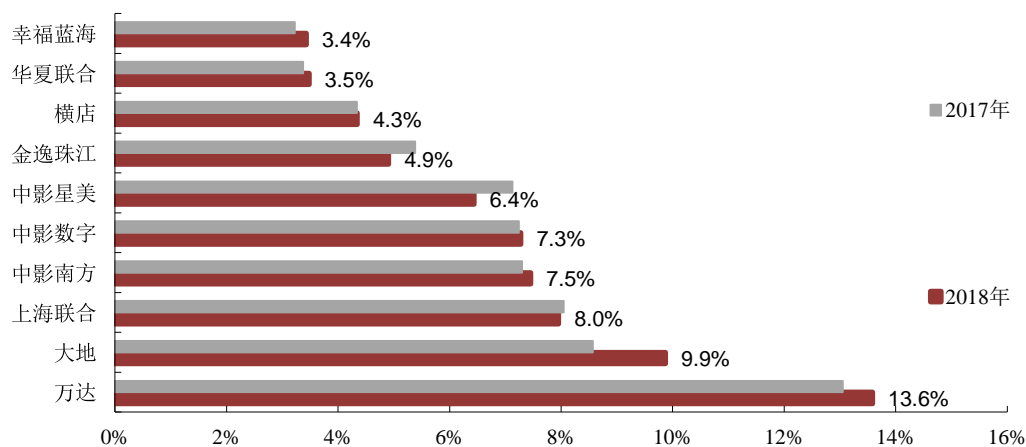
资料来源: 新华社, 国家电影局, 民生证券研究院

图 15: 2013-2018 年单银幕产出及同比变化趋势



资料来源: 新华社, 艺恩电影智库, 民生证券研究院

图 16: 2017-2018 年 TOP 院线市占率及变化趋势



资料来源: 艺恩电影智库, 民生证券研究院

## 四、展望 2019: 春节档扩容受期待, 进口片迎来“大年”

2019 年春节档扩容受期待, 进口片迎来“大年”。相比 2018 年, 2019 年春节档 7 天内聚集宁浩/韩寒/黄渤/沈腾等导演、演员参与的 14 部国产电影, 影片类型多样, 强大阵容为春节档高票房奠定基础。2019 年为好莱坞电影“大年”, 既有《复联》、《星战》、《蜘蛛侠》等超级英雄 IP、也有《狮子王》、《冰雪奇缘》等高票房精品动画, 众多高期待值作品有望为 19 年全年票房注入活力。

表 1: 2019 年春节档片单

| 影片名称     | 上映日期     | 导演/演员          | 国家 | 制片方                      |
|----------|----------|----------------|----|--------------------------|
| 疯狂的外星人   | 2019/2/5 | 宁浩/黄渤/沈腾       | 中国 | 欢喜传媒、坏猴子影业、光线影业          |
| 情圣 2     | 2019/2/5 | 宋晓飞/董旭/吴秀波/白百何 | 中国 | 大有不凡/新丽传媒                |
| 流浪地球     | 2019/2/5 | 郭帆/吴京/屈楚萧      | 中国 | 北京文化/郭帆文化/中国电影           |
| 飞驰人生     | 2019/2/5 | 韩寒/沈腾/黄景瑜      | 中国 | 上海亭东、博纳影业、猫眼微影           |
| 熊出没·原始时代 | 2019/2/5 | 丁亮             | 中国 | 华强方特、乐创影业、猫眼微影、万达影视      |
| 小猪佩奇过大年  | 2019/2/5 | 张大鹏/朱亚文        | 中国 | 阿里巴巴影业、Entertainment one |
| 日不落酒店    | 2019/2/5 | 冯一平/黄才伦/张慧雯    | 中国 | 华文风泽、云熙文化                |
| 神探蒲松龄    | 2019/2/5 | 严嘉/成龙/阮经天      | 中国 | 爱奇艺影业                    |
| 廉政风云     | 2019/2/5 | 麦兆辉/张家辉/袁咏仪    | 中国 | 银都机构、合瑞影业、英皇电影           |
| 猪八戒传说    | 2019/2/5 | 郑冀峰/曾志伟        | 中国 | 三亚新面孔影视传媒、爱奇艺电影          |
| 动物出击     | 2019/2/5 | 冯小宁/刘晔         | 中国 | ——                       |
| 忠爱无言 2   | 2019/2/5 | 谈宜之/张浩庭/金巧巧    | 中国 | 安徽一八九五影视传媒               |
| 八戒西游     | 2019/2/5 | 陈志良            | 中国 | ——                       |
| 猪猪侠·猪年吉祥 | 2019/2/7 | 钟彧             | 中国 | 咏声动漫                     |

资料来源: 猫眼, 民生证券研究院

表 2: 2019 年可能上映的美国好莱坞电影片单

| 影片名称 | 上映日期        | 类型     | 制片方           |
|------|-------------|--------|---------------|
| 大黄蜂  | 2019/1/4 中国 | 超级英雄系列 | 美国派拉蒙影片、美国孩之宝 |



|              |               |                  |                  |
|--------------|---------------|------------------|------------------|
| 奎迪：英雄再起      | 2019/1/4 中国   | Steven Caple Jr. | 美国米高梅电影公司        |
| 双子煞星         | 2019/10/4 (美) | 李安导演             | 美国派拉蒙影片、美国天空之舞   |
| 神奇女侠 1984    | 2019/11/1 (美) | DC 超级英雄系列        | 华纳兄弟影片公司、DC 娱乐公司 |
| 冰雪奇缘 2       | 2019/11/27(美) | 精品动画续集           | 华特迪士尼            |
| 詹姆斯·邦德 25    | 2019/11/8 (美) | 007 系列电影         | ——               |
| 星球大战 9       | 2019/12/20(美) | 星战续集             | 卢卡斯电影公司          |
| 乐高大电影 2：第二部分 | 2019/2/8 (美)  | 精品动画续集           | 美国华纳兄弟影片公司       |
| 小飞象          | 2019/3/29 (美) | 精品动画 IP          | 华特迪士尼            |
| 惊奇队长         | 2019/3/8 (美)  | 漫威超级英雄           | 漫威影业、华特迪士尼影业     |
| 沙赞           | 2019/4/12 (美) | DC 超级英雄系列        | DC 电影            |
| 大侦探皮卡丘       | 2019/5/10 (美) | 精品动画 IP          | 环球影业、传奇影业        |
| 阿拉丁          | 2019/5/24 (美) | 精品动画 IP          | 华特迪士尼            |
| 哥斯拉 2：怪兽之王   | 2019/5/31 (美) | 系列电影续集           | 华纳兄弟影片、传奇影业      |
| 玩具总动员 4      | 2019/6/21 (美) | 精品动画续集           | 皮克斯动画室、华特迪士尼     |
| X 战警：黑凤凰     | 2019/6/7 (美)  | 漫威超级英雄 IP        | 美国 20 世纪福克斯电影公司  |
| 壮志凌云 2       | 2019/7/12 (美) | 汤姆·克鲁斯主演         | 美国派拉蒙影片、美国天空之舞   |
| 狮子王          | 2019/7/19 (美) | 精品动画 IP          | 华特迪士尼            |
| 好莱坞往事        | 2019/7/26 (美) | 莱昂纳多主演           | 美国哥伦比亚影片公司       |
| 终结者 6        | 2019/7/26 (美) | 施瓦辛格系列续集         | 美国派拉蒙影片          |
| 蜘蛛侠：远离家园     | 2019/7/5 (美)  | 漫威超级英雄 IP        | 美国哥伦比亚影片公司       |
| 霍伯斯与肖        | 2019/8/2 (美)  | “速激”外传           | 环球影业             |
| X 战警：新变种人    | 2019/8/2 (美)  | 漫威超级英雄 IP        | 美国二十世纪福克斯电影、漫威影业 |
| 复仇者联盟 4：终局之战 | 2019 年 5 月中国  | 漫威超级英雄系列         | 漫威影业、华特迪士尼影业     |
| 阿丽塔：战斗天使     | 2019 年中国      | FOX 精品科幻动画       | 20 世纪福克斯电影       |
| 驯龙高手 3       | 2019 年中国      | 精品动画续集           | 梦工厂动画、Mad Hatter |

资料来源：猫眼，民生证券研究院整理

## 五、投资建议

2018 年电影市场维持约 10% 稳健增长，一方面国产电影的创作水平和质量不断增强，另一方面头部内容集中度持续提高，中国影市进入内容和票房健康成长阶段。从渠道端看，三四五线城市票房占比和增速进一步提升，同时国家 12 月颁布《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣意见》指出 2020 年院线银幕数达 8 万块以上，对标目前 6 万块水平仍有较大下沉空间。我们认为中国电影市场未来将进入~10% 增长的稳健时期，优质内容的溢价水平不断提高，标的方面，我们建议关注优质影视制作公司，尤其是春节档相关公司：**光线传媒**（疯狂的外星人）、**北京文化**（流浪地球）、**中国电影**（流浪地球）等；建议关注优质院线公司：如**万达电影**、**横店影视**。

## 六、风险提示

票房质量及口碑不及预期风险；票房增速不及预期风险。

## 插图目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1: 2012-2018 年全国电影总票房 (不含服务费) 及增速.....      | 3 |
| 图 2: 2012-2018 年全国观影人次数量及增速.....              | 3 |
| 图 3: 2012-2018 年全国电影平均票价及增速.....              | 3 |
| 图 4: 2018 年全国 TOP10 电影票房及豆瓣评分.....            | 4 |
| 图 5: 2017 年全国 TOP10 电影票房及豆瓣评分.....            | 4 |
| 图 6: 2012-2018 年全国电影总票房 (含服务费) 分线增速变化.....    | 4 |
| 图 7: 2012-2018 年各线城市票房占比趋势.....               | 5 |
| 图 8: 2012-2018 各线城市平均票价 (含服务费) 趋势变化.....      | 5 |
| 图 9: 2018 年周度电影票房 (万元) 及放映场次变化趋势.....         | 5 |
| 图 10: 2015-2018 年 TOP5/10/20 影片的票房加权豆瓣评分..... | 5 |
| 图 11: 2015-2018 年中外电影票房加权豆瓣评分变化.....          | 5 |
| 图 12: 2018 年周度电影票房 (万元) 及放映场次变化趋势.....        | 6 |
| 图 13: 四场典型电影日票房变化对比: 口碑渐成影响票房关键.....          | 7 |
| 图 14: 2013-2018 年银幕数及同比变化趋势.....              | 7 |
| 图 15: 2013-2018 年单银幕产出及同比变化趋势.....            | 7 |
| 图 16: 2017-2018 年 TOP 院线市占率及变化趋势.....         | 8 |

## 表格目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 表 1: 2019 年春节档片单.....          | 8 |
| 表 2: 2019 年可能上映的美国好莱坞电影片单..... | 8 |

## 分析师与研究助理简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

史家欢，复旦大学金融学硕士，2015年7月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

武子皓，金融学硕士，2017年11月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

## 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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                      | 投资评级 | 说明                     |
|-----------------------------|------|------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来股价涨幅 15% 以上     |
|                             | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间  |
|                             | 中性   | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间   |
|                             | 回避   | 分析师预测未来股价跌幅 5% 以上      |
| 行业评级标准                      |      |                        |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上    |
|                             | 中性   | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间 |
|                             | 回避   | 分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上    |

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。