

18年票房609.8亿收官同比增9.1%， 国产电影表现优异口碑票房双丰收

分析师：史家欢 执业证号：S0100517110004
分析师：钟奇 执业证号：S0100518110001
研究助理：武子皓 执业证号：S0100118010057

2018年12月31日

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。

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



重点内容：

- 1、年整体票房增速未及10%，国产片大年增速超26%。根据国家电影局数据，2018年我国电影票房609.8亿收官（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（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。
- 2、头部集中度进一步提升，口碑成提升票房关键。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。
- 3、单银幕产出降至94万元，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）。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。
- 4、展望2019：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，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。

标的方面，我们建议重点关注：

- 1、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；
- 2、优质院线公司：万达电影、横店影视；

分析师及研究助理简介：

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

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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。