

# 14 部影片即将“来袭”，票房有望再创新高

## —2019 年春节档电影动态报告

动态研究报告/传媒互联网

2019 年 1 月 16 日

### 报告摘要：

#### ● 2019 春节档前瞻：多部影片百花齐放，19 年春节档有望创新高

19 年春节档电影数量与类型更加多样，强大导演+演员阵容有望助力 19 年票房再创新高。春节档上映影片共 14 部，按截至 2019 年 1 月 15 日猫眼与淘票票想看人数分类，第一梯队分别为《疯狂的外星人》（刘慈欣剧本，宁浩导演，黄渤&沈腾主演）和《飞驰人生》（韩寒导演，沈腾&黄景瑜主演）；其次梯队是周星驰系列《新喜剧之王》及国内首部自制科幻电影《流浪地球》（刘慈欣 IP，吴京主演）；第三梯队为成龙主演的《神探蒲松龄》，吴秀波&白百何主演电影《情圣 2》，麦兆辉导演、张家辉主演电影《廉政风云》，三个梯队虽然想看人数有高低差异，但相比往年春节档，阵容和质量均为历史较高水平。此外，动画电影《熊出没》与《小猪佩奇过大年》也值得期待。

从影视制作主要上市公司看，光线传媒为《疯狂的外星人》的出品及发行方之一（主控方为宁浩持股的欢喜传媒），其投资的猫眼微影为《飞驰人生》的出品及发行方（主控方为韩寒持股的亭东影业）；中国电影与北京文化为《流浪地球》的出品与发行方，且北京文化为《流浪地球》主要制作方（根据公告，投资总额不超过 1.075 亿，投资中制片成本 0.725 亿，宣发成本在 0.25-0.35 亿之间），同时中国电影为《新喜剧之王》的主要出品方；万达电影拟收购的万达影视为《飞驰人生》和《熊出没》的出品方之一；爱奇艺影业为《神探蒲松龄》的主出品方；港股公司欢喜传媒为《疯狂的外星人》出品方（与乐开花影业订立 28 亿元保底协议，欢喜传媒保底发行收入 7 亿元。若票房超 28 亿元，超出部分分配比例为投资方 30%+保底方（乐开花）70%）。

#### ● 春节档回顾：春节六日贡献全年票仓约 10%，重要性持续提高

春节档票房重要性持续提高，12-18 年票房 CAGR 达 54.2%。2012-2018 年，春节档电影票房容量从 4 亿高速增长至 54.3 亿（不含服务费），六年复合增长率 54.2%（年票房复合增长率 22.7%），票房占比由 2012 年仅 2.4% 提高至 9.6%，得益于春节天然时间优势与人们观影习惯的逐渐养成，春节档无疑成全年最重要档期。

#### ● 投资建议

我们建议关注春节档相关电影制作公司：光线传媒（《疯狂的外星人》出品及发行方）、中国电影（《新喜剧之王》主出品方、《流浪地球》出品及发行方）、北京文化（《流浪地球》主制作方及出品发行方）、万达电影（《飞驰人生》出品方、《熊出没》出品方）等；建议关注优质院线公司：如万达电影、横店影视。

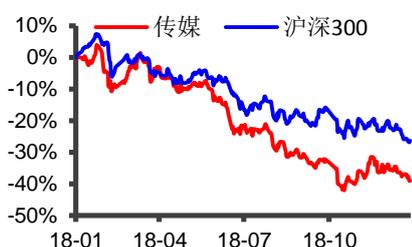
#### ● 风险提示：

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

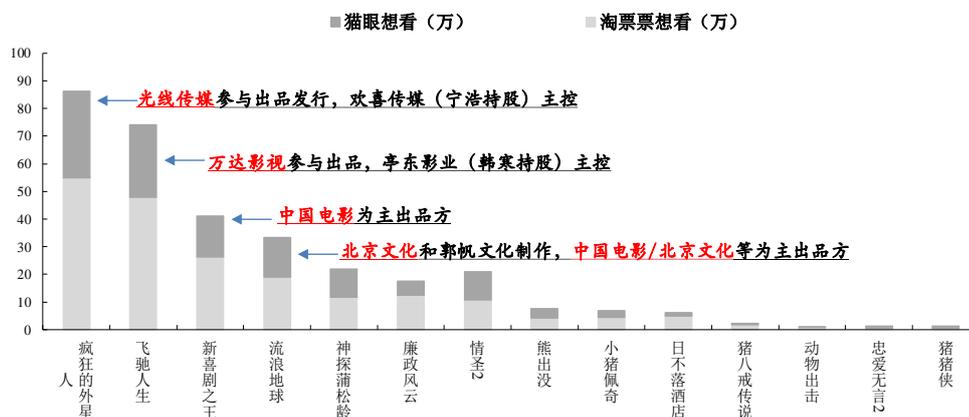
## 目录

一、2019 春节档前瞻：多部影片百花齐放，19 年春节档有望创新高.....	3
二、春节档回顾：春节六日贡献全年票仓约 10%，重要性持续提高.....	5
三、投资建议 .....	6
四、风险提示 .....	6
插图目录 .....	7
表格目录 .....	7

## 一、2019 春节档前瞻：多部影片百花齐放，19 年春节档有望创新高

19 年春节档电影数量与类型更加多样，强大导演+演员阵容有望助力 19 年票房再创新高。春节档上映影片共 14 部，按截至 2019 年 1 月 15 日猫眼与淘票票想看热度分类，第一梯队分别为《疯狂的外星人》（刘慈欣剧本，宁浩导演，黄渤&沈腾主演）和《飞驰人生》（韩寒导演，沈腾&黄景瑜主演）；其次梯队是周星驰系列《新喜剧之王》及国内首部自制科幻电影《流浪地球》（刘慈欣 IP，吴京主演）；第三梯队为成龙主演的《神探蒲松龄》，吴秀波&白百何主演电影《情圣 2》，麦兆辉导演、张家辉主演电影《廉政风云》，三个梯队虽然想看人数有高低差异，但相比往年春节档，阵容和质量均为历史较高水平。此外，动画电影《熊出没》与《小猪佩奇过大年》也值得期待。

图 1：春节档电影想看人数（截至 2019 年 1 月 15 号）及上市公司参与方



资料来源：艺恩 APP，公司公告，民生证券研究院

从影视制作主要上市公司看，光线传媒为《疯狂的外星人》的出品及发行方之一（主控方为宁浩持股的欢喜传媒），其投资的猫眼微影为《飞驰人生》的出品及发行方（主控方为韩寒持股的亭东影业）；中国电影与北京文化为《流浪地球》的出品与发行方，且北京文化为《流浪地球》主要制作方（根据公告，投资总额不超过 1.075 亿，投资中制片成本 0.725 亿，宣发成本在 0.25-0.35 亿之间），同时中国电影为《新喜剧之王》的主要出品方；万达电影拟收购的万达影视为《飞驰人生》和《熊出没》的出品方之一；爱奇艺影业为《神探蒲松龄》的主出品方；港股公司欢喜传媒为《疯狂的外星人》出品方（与乐开花影业订立 28 亿元保底协议，欢喜传媒保底发行收入 7 亿元。若票房超 28 亿元，超出部分分配比例为投资方 30%+保底方（乐开花）70%）。

表 1：主要影视制作上市公司参与春节档情况

上市公司	参与作品	出品	联合出品	发行	联合发行
光线传媒	疯狂的外星人	*		*	
猫眼微影	飞驰人生	*		*	
北京文化	流浪地球	*		*	
中国电影	流浪地球	*		*	

	新喜剧之王	*
万达影视	飞驰人生	*
	熊出没	*
爱奇艺影业	神探蒲松龄	*
欢喜传媒	疯狂的外星人	*

资料来源：猫眼，淘票票，民生证券研究院

表 2：2019 年春节档片单

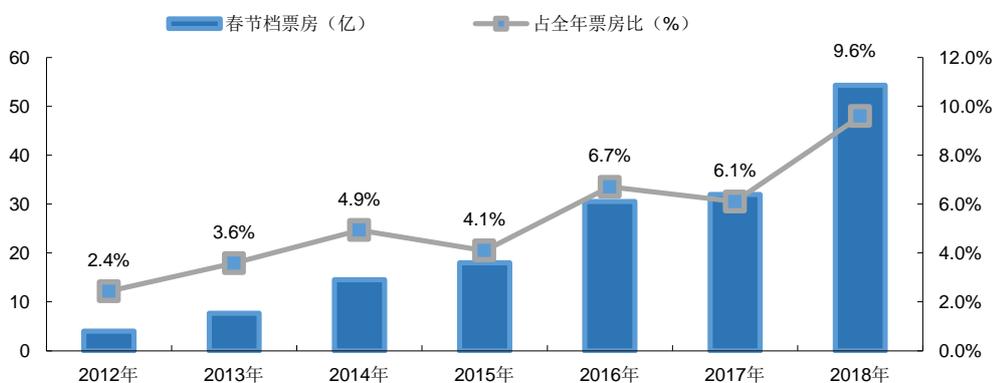
影片名称	上映日期	导演/演员	制片方	猫眼首日预售	淘票票想看(万)	猫眼想看(万)
疯狂的外星人	2019/2/5	宁浩/黄渤/沈腾	欢喜传媒(主控, 宁浩持股) 坏猴子影业、光线影业	2489	55.0	31.3
飞驰人生	2019/2/5	韩寒/沈腾/黄景瑜	亭东影业(主控, 韩寒持股)、博纳影业、猫眼微影	2309	47.8	26.2
新喜剧之王	2019/2/5	周星驰/王宝强	中国电影/阿里巴巴影业/浙江横店/猫眼微影等	1580	26.2	14.9
流浪地球	2019/2/5	郭帆/吴京/屈楚萧	北京文化/郭帆文化/中国电影	469	19.1	14.1
神探蒲松龄	2019/2/5	严嘉/成龙/阮经天	爱奇艺影业	478	11.6	10.3
廉政风云	2019/2/5	麦兆辉/张家辉/袁咏仪	银都机构、合瑞影业、英皇电影	446	12.4	5.1
情圣 2	2019/2/5	宋晓飞/董旭/吴秀波/白百合	大有不凡/新丽传媒	165	10.8	10.2
熊出没	2019/2/5	丁亮	华强方特、乐创影业、猫眼微影、万达影视	106	4.3	3.4
小猪佩奇	2019/2/5	张大鹏/朱亚文	阿里巴巴影业、Entertainment one	144	4.4	2.5
日不落酒店	2019/2/5	冯一平/黄才伦/张慧雯	华文风泽、云熙文化		5.0	1.1
猪八戒传说	2019/2/5	郑冀峰/曾志伟	三亚新面孔影视传媒、爱奇艺电影		1.8	0.5
动物出击	2019/2/5	冯小宁/刘晔	——		0.7	0.1
忠爱无言 2	2019/2/5	谈宜之/张浩庭/金巧巧	安徽一八九五影视传媒		0.5	0.8
猪猪侠	2019/2/7	钟彧	咏声动漫		0.6	0.7

资料来源：猫眼，淘票票，民生证券研究院整理

## 二、春节档回顾：春节六日贡献全年票仓约 10%，重要性持续提高

春节档票房重要性持续提高，12-18 年票房 CAGR 达 54.2%。2012-2018 年，春节档电影票房容量从 4 亿高速增长至 54.3 亿（不含服务费），六年复合增长率 54.2%（年票房复合增长率 22.7%），票房占比由 2012 年仅 2.4% 提高至 9.6%，得益于春节天然时间优势与人们观影习惯的逐渐养成，春节档无疑成全年最重要档期。

图 2：2012-2018 年春节档票房（亿元）及占全年票房比重（17-18 年不含服务费）



资料来源：艺恩电影智库，民生证券研究院

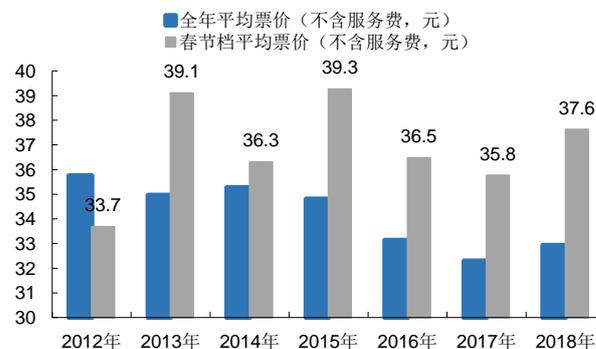
票房增长主要由观影人次扩张导致，春节档票价略超全年平均票价。拆分人次与票价看，观影人次为票房高增主要贡献因素。看观影人次，春节档期间日均观影人次由 2012 年 200 万增长至 2018 年 2400 万，是全年平均水平 5 倍左右；看票价，从 2015 年至今春节档期间平均票价比全年平均高 4 元左右，2018 年为 37.6 元。

图 3：2012-2018 年春节档及全年日均观影人次变化



资料来源：艺恩，民生证券研究院

图 4：2012-2018 年春节档 VS 全年电影平均票价变化



资料来源：艺恩，民生证券研究院

### 三、投资建议

春节档电影阵容强大，优质导演+实力演员将成为春节档票房重要保障，建议关注春节档相关电影制作公司：光线传媒（《疯狂的外星人》出品及发行方）、中国电影（《新喜剧之王》主出品方、《流浪地球》出品及发行方）、北京文化（《流浪地球》主制作方及出品发行方）、万达电影（《飞驰人生》出品方，《熊出没》出品方）等；建议关注优质院线公司：如万达电影、横店影视。

### 四、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: 春节档电影想看人数 (截至 2019 年 1 月 15 号) 及上市公司参与方 .....	3
图 2: 2012-2018 年春节档票房 (亿元) 及占全年票房比重 (17-18 年不含服务费) .....	5
图 3: 2012-2018 年春节档及全年日均观影人次变化 .....	5
图 4: 2012-2018 年春节档 VS 全年电影平均票价变化 .....	5

## 表格目录

表 1: 主要影视制作上市公司参与春节档情况 .....	3
表 2: 2019 年春节档片单 .....	4

## 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。