

春节档表现低于预期，《流浪地球》表现抢眼

——传媒行业事件点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年2月11日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

北京文化	增持
中国电影	增持
上海电影	增持

事件:

2019年春节档(2月5日-9日)共实现票房收入约50.23亿元,相较于去年同期49.35亿元同比增长1.78%,增速水平不甚理想。

点评:

(1) 2019年电影票房增速不佳主要系去年同期票房高基数和本年票价提升幅度较大所致。一方面18年春节档出现了《捉妖记2》、《唐人街探案2》和《红海行动》三部重量级影片,其票房总收入分别达到了22.37、33.97和36.50亿元,使本年度电影票房继续增长的难度很大;另一方面相较于18年春节档平均35-42元的票价水平,19年春节档41-48元的票价水平有了明显的提升,抑制了部分边缘观影群体的需求,使场均观影人次也有了较为明显的下滑(场均人次由70+降低到60-)。

(2) 单片方面,《流浪地球》表现抢眼,票房表现更加均衡。19年春节档表现较好的影片是《流浪地球》、《疯狂的外星人》和《飞驰人生》,其中硬科幻电影《流浪地球》在上映后获得了很强的口碑效应,使其票房收入和排片占比持续提升,目前接近19亿元的票房收入超出市场预期,《疯狂的外星人》和《飞驰人生》也表现出正常水平;相比之下《新喜剧之王》、《神探蒲松龄》和《廉政风云》则表现不佳。因此整体看国内电影观众的欣赏门槛和水平已经有了很大程度的改善,单一依赖情怀或明星阵容不能持续获得市场青睐,优质内容和高水准制作才是获得成功的最核心因素

(3) 院线表现方面,龙头市占率持续提升。19年国内院线TOP5依然由万达、大地、上海联合、中影数字和中影南方构成,其中上海联合由18年第五位上升至19年第三位,市场份额由6.29%上升至7.11%;TOP5的整体市占率由18年的43.98%提升至19年的44.38%,竞争优势进一步显现。

综上,我们认为19年春节档表现低于预期,但优质影片的制片、发行方以及院线龙头的竞争力依旧突出,仍具备投资价值。我们维持行业“中性”的投资评级,建议关注《流浪地球》的制作、出品方北京文化(000802)和中国电影(600977),关注龙头院线公司上海电影(601595)。

风险提示:行业政策继续趋严、行业竞争持续加剧,行业规模增速不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn