

春节档总票房增速略低于预期，《流浪地球》或开启国产科幻元年

核心观点：

传媒行业

推荐 维持评级

分析师

杨晓彤

☎：010-83571329

✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518020001

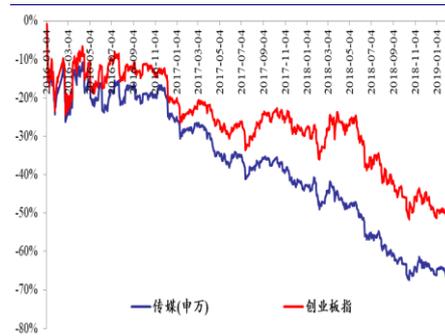
特别鸣谢

穆歌

☎：010-66561812

✉：muge_yj@chinastock.com.cn

相对创业板指数表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

一、事件

2019年电影春节档（除夕至初六）结束，综合票房达58.26亿，超越去年同期记录，同比小幅增加0.95%。

二、我们的分析与判断

2019年春节档综合票房总额较2018年小幅增加，整体表现略低于前期市场预期。《流浪地球》领跑春节档，口碑持续发酵，超预期成为春节档票房冠军。

1. 春节档总票房创造历史新高，票价上涨造成增速承压

2019年春节档总综合票房为58.26亿元，超越去年同期创历史新高。但因为档期内票价涨幅明显（平均票价同比增加14.45%至44.70元），春节档总票房整体增速不及预期，同比仅增长0.95%。我们认为，包括电影文娱产品作为可选消费具有耗时但是相对廉价的消费属性，因此消费者对于票价具有一定的敏感性。但由于今年春节档票价较高，电影的消费成本优势较弱，使得整体票房增速略低于预期。

2. 总观影人次首次下滑，除一线外的其他城市对票价敏感

受到票价上涨因素影响，2019年春节档总观影人次为1.30亿，同比减少10.53%，是自2014年起首次出现下滑。同时，总场次同比增加23.16%至289.07万场，全国影院平均上座率同比下降25.11%至35.50%，在观影人次下滑的情况下，总放映场次的增加使得上座率有所下降。分城市来看，在票房方面，一线城市春节档综合票房同比增加14.94%至7.23亿，远高于全国大盘增速，二线城市小幅增加1.24%，三、四线城市则分别下降0.67%和2.86%；在观影人次方面，一线城市同比增加2.95%至1454万，二至四线城市则均有11~12.5%的下降。由此可见，在不同线城市票价涨幅接近的情况下（均上涨12%左右），一线城市对票价敏感度较低，二线及以下城市对票价更为敏感，价格弹性较大。

3. 科幻片首次进档表现超预期，内容端口碑效应愈加凸显

《流浪地球》作为数年来首部国产硬科幻进入春节档，期间总综合票房20.05亿，超过预期成为春节档票房冠军。此作品在前期排片不占优势的前提下，凭借良好的口碑（豆瓣评分7.9）最终逆袭，说明了口碑效应对于影片票房的影响力具有至关重要的作用。猫眼预测总票房51亿，或将开启国产科幻电影元年。

三、投资建议

春节档总票房增速略低于预期，结合1月份票房数据，我们认为2019年整体票房增速将面临较大压力。但随着荧幕数的不断增加，优质单片票房具有较大潜力，相关影视公司仍具备投资机会。春节档《流浪地球》表现远超预期，建议关注其主出品发行方北京文化（000802.SZ）和中国电影（600977.SH）。

四、风险提示

政策风险，作品收入不及预期风险，行业竞争加剧等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤，传媒行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn