

# 春节档整体票房超58亿，内容与口碑效应成票房主要驱动因素

——新时代传媒行业点评

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

zhaolin@xsdzq.cn

证书编号：S0280118050009

## ●事件：2019年春节档票房超58亿元，硬科幻《流浪地球》锁定冠军。

**总体票房创新高。**截止2019年2月11日零点前，全国春节档累计票房已经达58.4亿元，较2018年春节档期同比增加1.2%，票价提升对冲屏幕增加和上座率下降，整体票房低于预期，单票房高于市场预期。初一到初六累计观影人次达1.28亿人，较2018年同期减少11%。单电影票房方面，《流浪地球》由中国电影和北京文化联合出品，由于其优质的内容和口碑发酵，上映6天累计票房达20.04亿元，基本锁定2019年春节档票房冠军，《疯狂外星人》累计票房14.45亿元，《飞驰人生》累计票房10.40亿元，《新喜剧之王》累计票房为5.3亿元，《熊出没原始时代》累计票房为4.59亿元。

**票价提升及上座率下降。**2019年春节档总体票单价约44.8元/张，较2018年上升12.5%。假设相对于2018年票价预期补贴20%-30%因素，观影平均单场实掏资金约比2018年多出10-16元。受此影响，观影人数呈现下降态势，根据艺恩数据统计2019年上座率算术平均为34.7%，较2018年的51.8%下降约17%。两者显示院线在单价提升的大背景下，观影人数没有明显增加，其上座率的下降将使得其投资收益率下滑，对内容方的总体溢价也在下降。

**屏幕增加受票价影响票房带动效应不明显，一线以下城市票房占比减少，二线以下城市票房贡献减少。**一、二、三、四线及其它城市的票房分布分别为12.32%、33.46%、22.81%、21.14%、9.62%，其中二、三、四线及其它城市占比分别下降了0.28%、0.59%、0.99%、0.51%，一线城市增长1.44%；除一线二线票房贡献绝对值较2018年增加，其余城市贡献值较2018年皆减少。2018年底总屏幕数约为59180张，较2018年春节的50776张增长16.5%，2019年春节档已建好的总屏幕数约为6万张左右，新增的近1万张屏幕基本集中在二线及以下城市。就此计算，17%左右的增幅并没有带来票房的特别增加，可见影院的高票价策略缩窄了观影群体，显著影响了城市票房贡献。

## ●点评：优质电影内容与口碑传播效用，超院线主动排片比例效果。

《流浪地球》单日票房从年初三开始反超，总票房初四开始反超。至初六当日票房已经达到4.15亿元，超过第二名2.7亿元；总票房20亿元，超过第二名5.62亿元。显示电影口碑效用，已超过院线的主动排片比例效果。

目前来看两个趋势相对明显，基于《红海行动》、《无名之辈》、《流浪地球》等，首先是内容及口碑已起到票房最重要的影响因素，加之影院上座率的下降及新开影院边际效用的下降，所以电影优质内容应大于院线；其次在2019年2月22日，由卡梅隆制片编剧的《阿丽塔：战斗天使》上映这之前，在春节档电影中，我们判断《流浪地球》后续的票房表现远超其它电影，基于口碑效应在《阿丽塔：战斗天使》上映后也会有持续的良好表现，我们预计其票房将超40亿元，目前猫眼预测票房53亿元。

●**受益标的：**持续推出影视爆款的北京文化(000802.SZ)，享受优质内容进口红利的公司中国电影(002739.SZ)，及优秀票务平台，优秀运营院线等。

●**风险提示：**政策监管风险，票房不及预期风险，院线策略调整等风险。

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《市场情绪持续回暖、春节档预热，传媒板块超配价值明显》2019-01-20

《市场流动性和情绪持续改善，传媒板块相对收益显著》2019-01-12

《短期流动性改善，行业具有超配价值；长期坚持基本面为王，精选龙头个股》2019-01-05

《电影局发文“加快影院建设，促进电影繁荣”，行业迎来政策利好》2018-12-13

《业绩和估值黄金交叉，关注传媒结构行情和性价比，继续推荐版权》2018-12-08

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b> 固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>