

传媒/电影动画

传媒/电影动画

维持评级

报告原因：数据点评

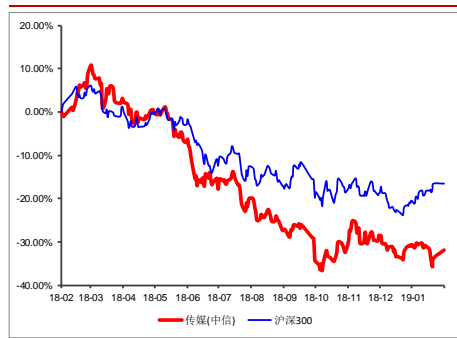
2019 春节档票房微增，国产科幻票房&口碑成功逆袭

中性

2019 年 2 月 11 日

行业研究/数据跟踪

传媒（中信）近一年市场表现



分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

http://www.i618.com.cn

事件描述：

➢ 国家电影局数据显示，2019 年春节档（2 月 4 日-2 月 10 日）中国内地电影票房达 58.4 亿元，较去年同期票房增长 1.20%。

事件点评：

➢ **档期票房高开低走，整体增长不及预期。** 1) 根据猫眼电影数据，2019 年除夕至初六单日票房分别为 0.41 亿、14.45 亿、9.93 亿、9.24 亿、8.46 亿、8.26 亿、7.68 亿，除夕、初一票房同比明显增长外（24.24%&13.07%），其余单日票房与去年同期持平或减少；其中初一单日票房刷新大盘单日票房最好成绩。2) 观影人次方面，除夕至初六观影总人次约 1.3 亿人，同比减少 10.34%；除夕单日观影人次同比增长 15.79%，其余各日观影人次同比减少 1%-14% 不等。3) 观影减少传导至票房增长放缓，我们认为有三个主要因素，第一票补缺席平均票价显著升高，对观影热情有所打击：除夕至初六平均票价为 43.61 元，较去年同期 39.06 元增长 11.67%；第二头部影片吸金力不及去年，且去年同期票房增速达 70%+明显拉高了市场预期值；第三娱乐消费呈多元化趋势，尤其对于年轻观众的分流较为明显，25 岁以下观众占比下降 1.9pct。

➢ **三四线城市依旧为票房主力，一线城市同比增长。** 1) 根据历史经验，随着春节返乡，三四五线城市春节档票房表现较全年而言会较为突出，今年春节档三、四线城市票房分别为 11.88 亿和 18.71 亿，票房占比为 20.34%、32.04%，同比虽减少 0.5%和 3.16%但仍为市场主力。与 18 年不同的是：今年春节档二线城市票房 20.06 亿元，与四线城市拉开了距离，同比增长 1.01%；一线城市票房 7.23 亿元，同比增长 14.94%。2) 观影人次方面则是一线与四线城市占比较高，分别为 31.4%和 34.8%；与大盘情况相符，各城市观影人次较去年同期均有不同程度的减少。3) 票价方面，二、三线城市平均票价上涨较为明显，同比增幅为 13.71%和 13.62%，一、四线城市平均票价则增长 10.99%和 12.18%。

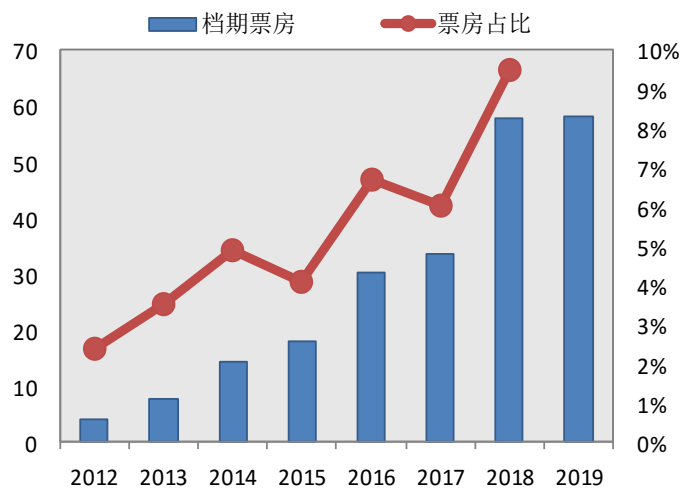
➢ **单片再次上演逆袭，喜剧主导影响弱化。** 1) 猫眼数据显示，19 年春节档共上映 8 部影片，较去年同期增加 2 部；其中《流浪地球》在首日票房及排片排名第四的情况下逆袭成功，以票房 20.11 亿元登顶档期冠军，票房占比 34.43%，其后为《疯狂的外星人》14.49 亿和《飞驰人生》10.43 亿，票房占比分别为 24.81%、17.86%。2) 今年春节档单片成绩与评分排名再次印证了口碑对于票房的影响力：我们综合考虑中国电影观众满意度调查、猫眼、淘票票、豆瓣评分，《流浪地球》《飞驰人生》《熊出没·原始时代》三部影片

评分排名最高，口碑发酵对观影拉动的作用明显，也是《流浪地球》票房逆袭的重要原因。3) 从档期影片的类型来看，喜剧元素依旧为春节档期主导，猫眼数据显示，喜剧影片数量占比 75% (yoy-8pct)、票房占比 63%(yoy-16pct)；此外《流浪地球》《疯狂的外星人》代表的科幻元素对观众的吸引力明显增强，《熊出没·原始时代》的良好表现同样印证了动画片在春节档期的号召力，也使得今年春节档喜剧影片的影响相对弱化，大盘呈现多元类型。

➤ **投资建议：**从今年春节档大盘表现来看，我们认为票价与影片口碑对于观影人次和票房而言具有重要影响，侧面印证如若票补全面取消或将在短期内对观影产生影响。标的方面我们建议关注参与投资影片的相关公司，包括北京文化（流浪地球，截至 10 日收益 7300-8300 万）、中国电影（流浪地球截至 10 日收益 9500 万-1.05 亿）、光线传媒（疯狂的外星人，截至 10 日收益 4 亿-5 亿）、万达电影（熊出没）等。

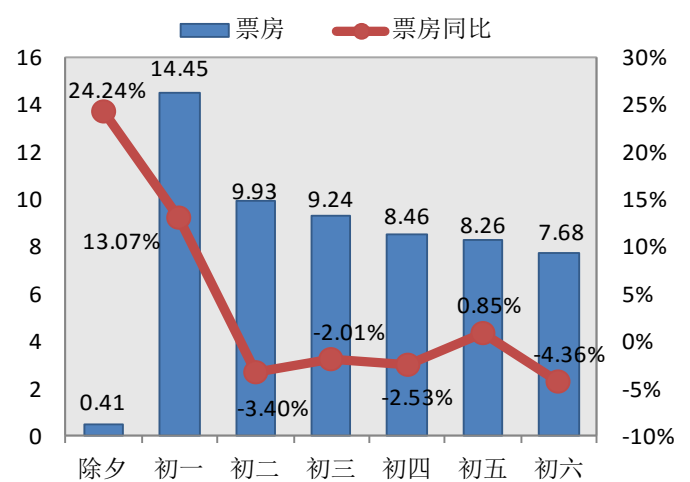
➤ **风险提示：**市场竞争加剧；电影票房收益波动；盗版侵权风险等。

图 1：2012-2019 春节档期票房（亿元）及全年占比



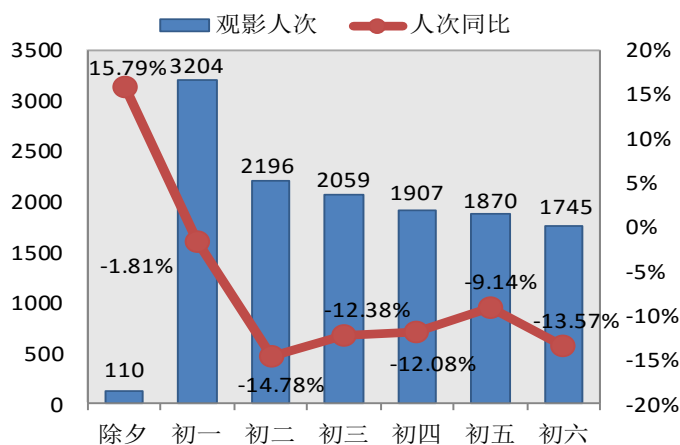
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 2：2019 春节档单日票房（亿元）及同比增速



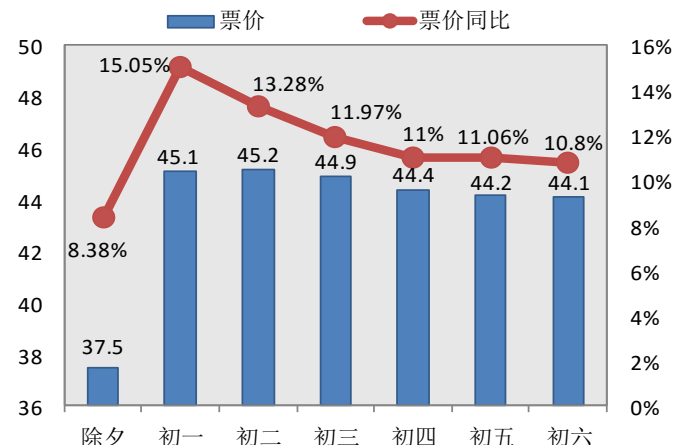
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 3：2019 春节档单日观影（万人）及同比增速



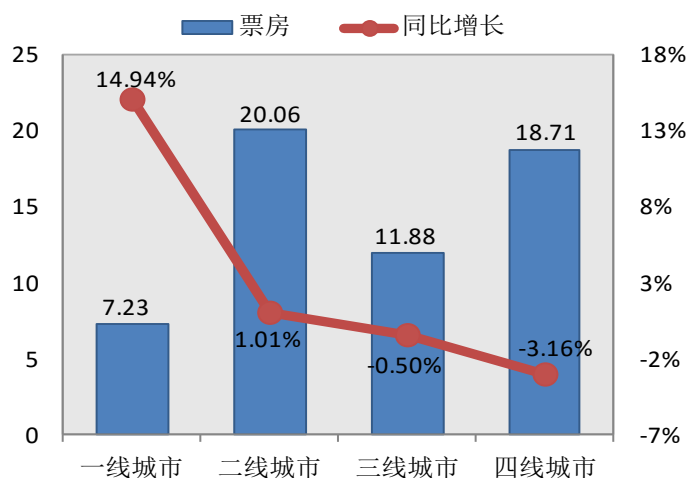
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 4：2019 春节档单日全国平均票价（元）及增速



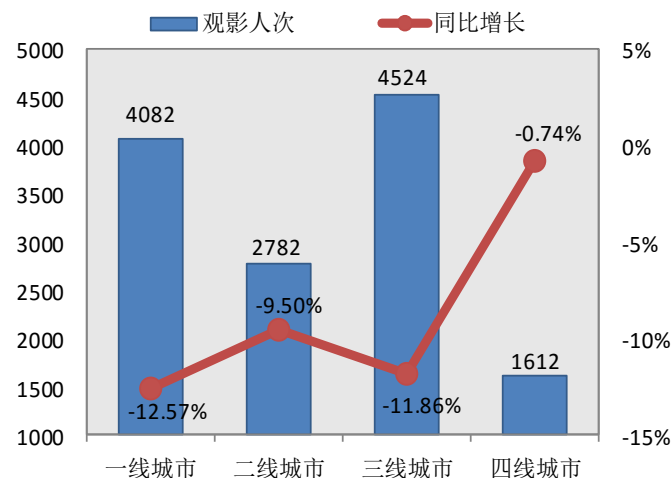
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 5：2019 春节档期城市票房（亿元）



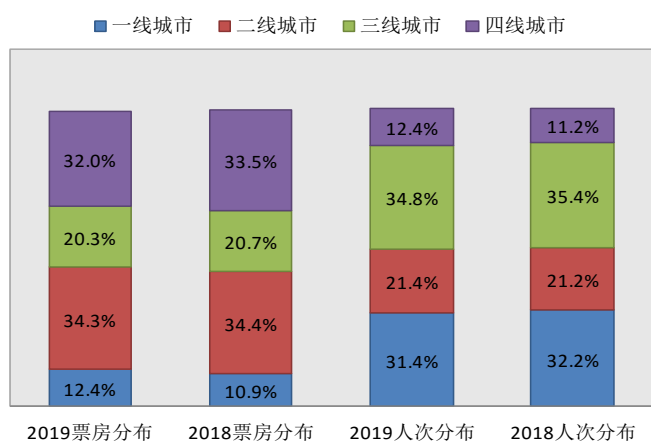
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 6：2019 春节档城市观影人次（万人）



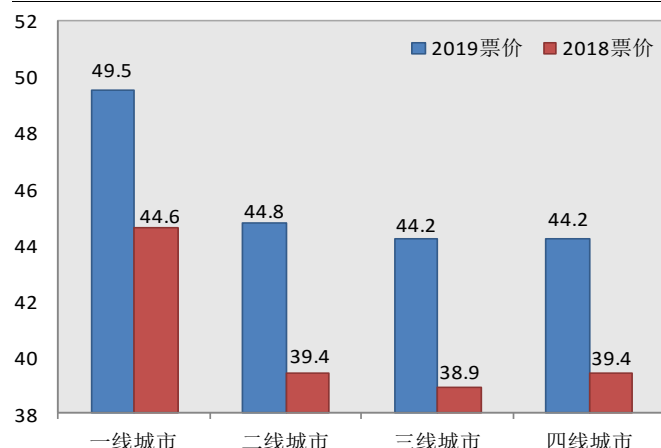
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 7：2019 春节档城市票房及观影人次分布



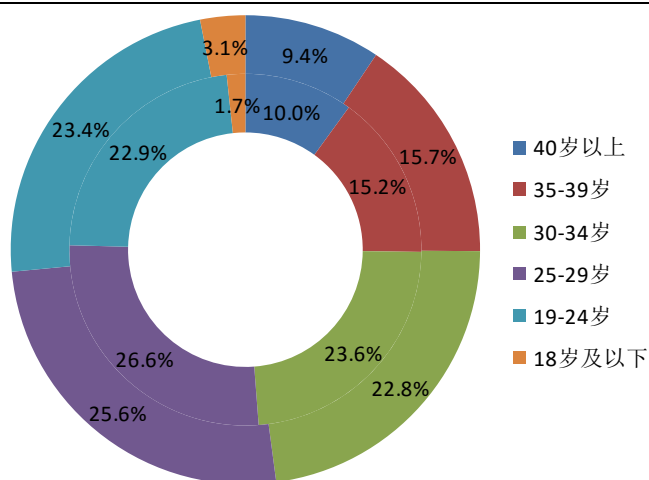
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 8：2019 春节档城市平均票价对比



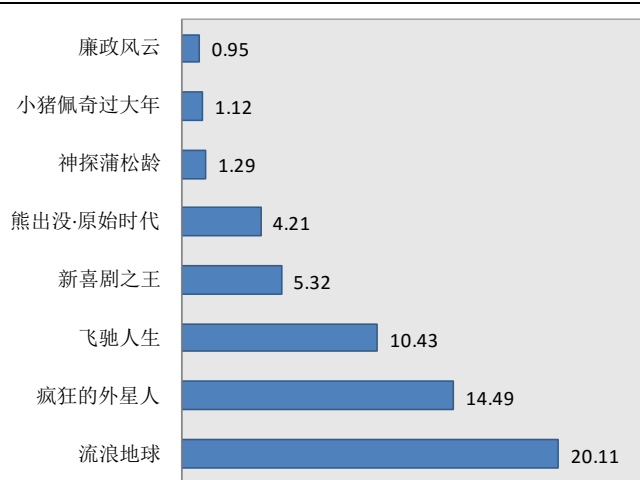
数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 9：2019 春节档观众年龄分布（内圈，外圈为 2018）



数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 10：2019 春节档影片票房排名



数据来源：猫眼电影，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明