

春节档票房略增，科幻片拔得头筹

2019 年 02 月 14 日

【事项】

- ◆ 根据猫眼数据，2月4日除夕至2月10日大年初六的2019年春节档综合票房超过58亿元，同比增长1.4%，人次超1.3亿，同比下降10.3%。
- ◆ 2019年春节档初一打破全球单一市场单日票房纪录，创下去年同期13%的增长，但从初二开始票房与去年同期持平，人次维持在10%-15%的跌幅。
- ◆ 整体票价上涨明显，拉高了整体票房，尤其是二线城市和IMAX特殊厅；年轻观众及观影次数的下降拉低了人次。
- ◆ 2019年春节档8部新片上映，《流浪地球》自上映三日持续为票房日冠，日票房占比不断攀升；《飞驰人生》后半程逐渐跑赢大盘（票房跌幅低于大盘），缩小与《疯狂的外星人》日票房差距。
- ◆ 2019年春节档电影购票线上化率达89.2%，加之预售影响，春节档在线购票更加普及；IMAX为代表的特殊厅票房档期占比增幅近40%，创下历史最高春节档票房，与档期冠军《流浪地球》相互成就。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：高思雅

电话：021-23586480

相对指数表现



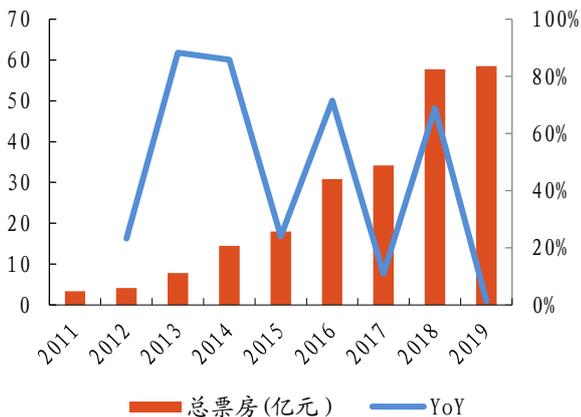
相关研究

- 《春节档正月初一预售票房破3亿》
2019.01.31
- 《版号一周两发，《完美世界》手游在列》
2019.01.28
- 《线下放缓扩张，好未来FY19Q3利润率好于预期》
2019.01.25
- 《监管趋严下的龙头扩张，FY19Q2新东方教学点增加及指引好于预期》
2019.01.23
- 《第二批过审游戏公布，进程早于市场预期》
2019.01.10

【评论】

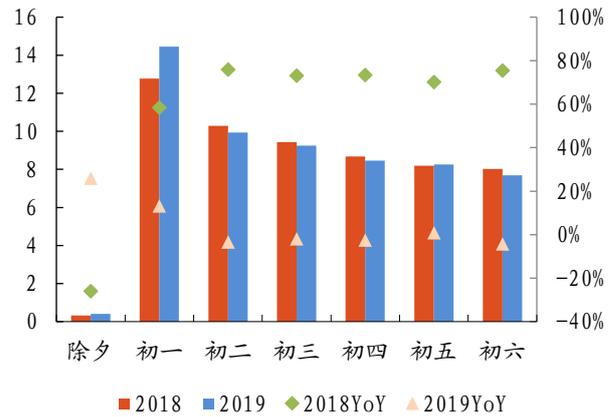
春节档票房低个位数增长，初一票房创新高但后劲不足。今年春节档综合票房创新高，达到 58.49 亿，较去年同比微增 1.35%，增速大幅下滑，主要因为影片质量不及预期，观影人次减少，票价上涨和盗版问题也有一定影响。从春节档单日票房情况看，仅除夕、初一、初三的票房高于去年，分别同增 25.96%、13.16%、0.88%，其余四天票房均有所下滑。

图表 1: 国内春节档电影总票房及同比增速



资料来源: 猫眼, 东方财富证券研究所

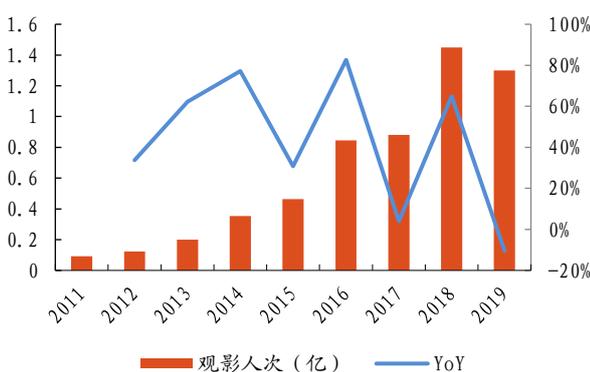
图表 2: FY18-19 国内春节档单日电影票房及增速



资料来源: 猫眼, 东方财富证券研究所

观影人次首降，票价提升明显。今年春节档观影达到 1.3 亿人次，首次出现下滑，较去年 1.45 亿人次同比减少 10.53%，各线城市均有不同程度下降，一线城市降幅最小。同时票补逐步取消，春节档电影票价平均上涨 12.6%，其中二、三线城市提价过快，涨幅达 13.5% 以上，此外今年春节档 IMAX 厅、其他特殊厅平均票价分别上涨 23.3%、28.9%。总体来看，一线城市对票价敏感程度相对不高，高票价打击低线城市观影积极性。

图表 3: 近几年春节档观影人次及同比增速



资料来源: 猫眼, 东方财富证券研究所

图表 4: 春节档分城市线观影人次及票价对比

分城市线	票价			观影人次(万)		
	2018	2019	YoY	2018	2019	YoY
一线	44.6	49.5	11.0%	1624	1612	-0.74%
二线	39.4	44.8	13.7%	5133	4524	-11.86%
三线	38.9	44.2	13.6%	3074	2782	-9.50%
四线	39.4	44.2	12.2%	4814	4082	-15.21%

资料来源: 猫眼, 东方财富证券研究所

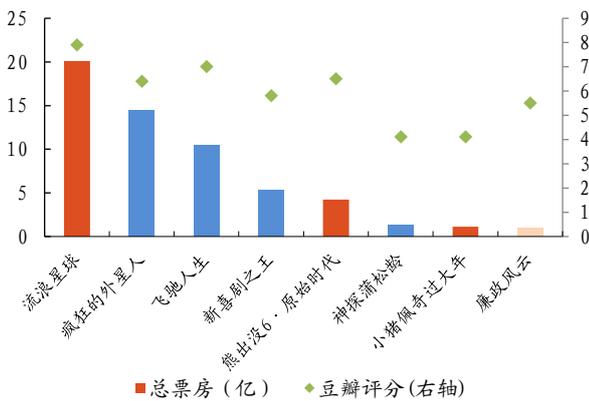
《流浪地球》逆袭，喜剧片口碑不及预期。今年春节档票房榜首影片为《流浪地球》，《疯狂的外星人》、《飞驰人生》名列其后，《新喜剧之王》排名第四，综合票房分别为 20.1、14.5、10.4、5.3 亿。从单日表现看，初一《流浪地球》票房排名第 4，排片处于劣势，初二跃升至第二，初三成为单日票房冠军，成

为拉动大盘的主力，此后一直维持，其余电影从初三开始日票房增速均不及大盘。

从观影类型上看，据猫眼数据，《流浪地球》凭借高口碑成功突破科幻片目标圈层，相较于进口科幻片吸引了更多年轻观众；相对于《廉政风云》代表的悬疑片，喜剧片在春节期间仍有一定优势，但票房消化能力减弱，喜剧片票房贡献占比逐年降低，今年4部喜剧片豆瓣均分仅5.8分，这也是今年春节档表现低于预期的主要原因；动画片方面《熊出没》质量稳定，收获了较好票房，《小猪佩奇过大年》表现不佳，豆瓣评分仅4.1。

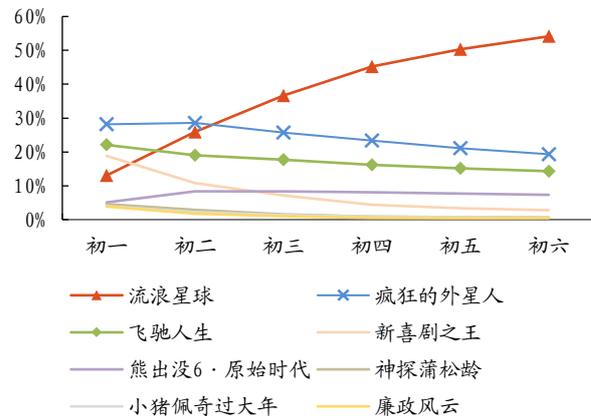
截至2月13日，《流浪地球》票房已破27亿，升至影史票房第七位，也是2019年目前票房冠军，《疯狂的外星人》、《飞驰人生》分别以16.8、12.2亿票房跻身今年票房前三，同时吴京、沈腾两位演员主演电影累计票房破百亿。

图表5：春节档8部影片单日票房贡献占比



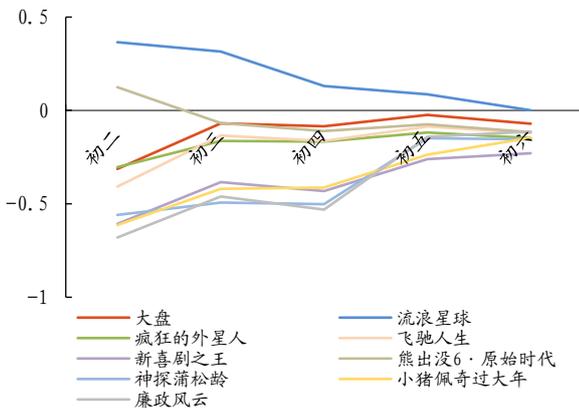
资料来源：猫眼、豆瓣（截至2019/2/13），东方财富证券研究所

图表6：春节档8部影片单日票房贡献占比



资料来源：公司年报，东方财富证券研究所

图表7：春节档电影大盘及各影片单日票房增速



资料来源：猫眼，东方财富证券研究所

图表8：两部影片涉及上市公司披露收益

影片	截至2月10日票房	上市公司	公告内容
流浪地球	20.107亿	北京文化	收益7300-8300万
		中国电影	收益9500-10500万
		上海电影 文投控股	收益120-160万 收益100万
疯狂的外星人	14.46亿	光线传媒	营收4-5亿

资料来源：公司公告，东方财富证券研究所

图表9：近三年春节档电影票房表现

2017	总票房 (亿)	2018	总票房 (亿)	2019	总票房 (亿)
西游伏妖篇	11.76	唐人街探案2	19.10	流浪地球	20.11
功夫瑜伽	8.90	捉妖记2	17.18	疯狂的外星人	14.49
大闹天竺	5.84	红海行动	12.06	飞驰人生	10.43
乘风破浪	4.21	西游记女儿国	4.38	新喜剧之王	5.32

熊出没奇幻空间	2.82	熊出没变形记	3.69	熊出没 6·原始时代	4.21
		祖宗十九代	0.90	神探蒲松龄	1.29
				小猪佩奇过大年	1.12
				廉政风云	0.95
总票房	33.52		57.30		57.91
春节档总票房	34.19		57.71		58.49
占比	98.04%		99.29%		99.01%
TOP3 占比	77.49%		83.76%		76.98%
喜剧片占比	89.81%		72.01%		53.89%

资料来源：猫眼，东方财富证券研究所

【风险提示】

票房表现不及预期；
影视行业政策风险；
行业竞争加剧；
经济形势下行。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。