

投资评级:中性(维持)

传媒行业专题报告

3月票房预测专题报告:

3月票房预计承压，院线数据整体不及预期

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

汪哲健

联系人

wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 《市场延续节前涨势，修复行情有望延续：传媒行业周报（第6周）》 2019-02-18
- 《春节档整体不及预期，持续看好优质内容方：传媒行业事件点评》 2019-02-11
- 《进入预报密集披露期，建议继续关注春节档行情：传媒行业周报（第4周）》 2019-01-28

投资要点:

- 3月票房预计为36.95亿元，同比减少27.84%

2019年3月电影市场优质内容供给较为平淡。3月预计将有40部电影上映（其中国产电影25部、进口电影15部）。我们预测2019年3月票房为36.95亿元，同比减少27.84%，票房同比降幅较大主要原因为：1) 2018年春节档始于2月15日而2019年春节档电影始于2月5日，因此2019年春节档电影对3月票房提振并没有2018年那般明显；2) 2019年3月头部内容数量与质量整体较18年较弱。若剔除春节档余留电影的影响，则3月预计票房为33.69亿元，相较2018年的32.98亿元增加了2.14%。

- 《流浪地球》一枝独秀，2月大盘同比增长9.36%

因2019年春节始于2月15日而2018年春节档始于2月5日，因此在春节档票房同比持平的背景下，2019年2月中国电影大盘同比增加9.36%，亦创下了历史新高。由于春节档高票价，2019年春节档口碑最佳电影《流浪地球》亦完成了2018年春节档口碑最佳电影《红海行动》的“高口碑—高上座率—提高排片—口碑发酵—票房后劲强劲”经典逆袭剧本，但逆袭的速度《流浪地球》远快于后者，且《流浪地球》与同档期作品的最终票房差距亦更为可观。

- 院线端数据整体不及预期：下沉进度暂缓，头部集中度走低

院线端数据整体不及预期。由于春节档高昂的票价，院线票房下沉的进度暂缓，三四线城市票房占比为48.85%，低于18年同期(51.30%)。受2月份票房同比增加的影响，TOP院线票房收入有小幅增加，但头部院线整体集中度继续走低——CR(10)由2018年2月的36.03%降至2019年2月的34.48%。

风险提示：影片档期调整、影片内容不及预期、票房表现不及预期

表 1：重点公司投资评级

| 代码 | 公司 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (03.01) | EPS (元) | | | PE | | | 投资评级 |
|--------|------|-------------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 600977 | 中国电影 | 296.48 | 15.88 | 0.52 | 0.81 | 0.79 | 30.54 | 19.60 | 20.10 | 买入 |
| 300251 | 光线传媒 | 261.09 | 8.90 | 0.28 | 0.83 | 0.41 | 31.79 | 10.72 | 21.71 | 买入 |

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

传媒

证券研究报告

行业专题报告

行业研究

财通证券研究所

内容目录

| | |
|--|----|
| 1、 3月电影市场展望：短期市场进入蛰伏期..... | 3 |
| 1.1 3月值得关注的电影..... | 5 |
| 2、 2月电影市场回顾：《流浪地球》一枝独秀，票房整体小幅上升..... | 10 |
| 2.1 由于19年春节档始于月初，2月单月票房同比小幅上升..... | 10 |
| 2.2 电影行业回归内容本源，《流浪地球》低开高走主宰2月榜单..... | 12 |
| 2.3 各大院线票房同比下滑明显，TOP10头部影投市占率有所上升..... | 12 |

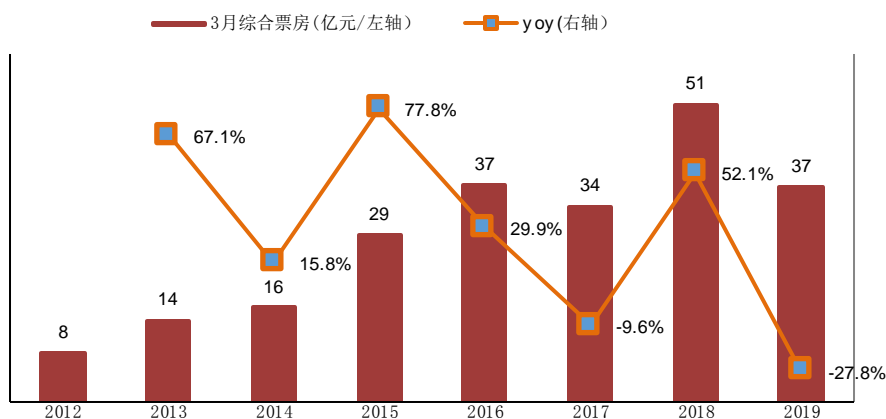
图表示目录

| | |
|--|----|
| 图 1：2012年-2018年3月票房数据及2019年3月票房预测..... | 3 |
| 图 2：2014-2019年2月份电影票房情况..... | 10 |
| 图 3：2017年1月-2019年2月各级别城市票房分布..... | 11 |
| 图 4：2月TOP3影片想看用户分年龄画像..... | 12 |
| 图 5：2月TOP3影片想看用户分城市画像..... | 12 |
| 表 1：3月份定档影片票房预测..... | 3 |
| 表 2：3月值得关注的电影..... | 5 |
| 表 3：2月份票房复盘..... | 12 |
| 表 4：2019年2月TOP10影投数据..... | 13 |

1、3月电影市场展望：短期市场进入蛰伏期

2019年3月电影市场优质内容供给较为平淡。3月预计将有40部电影上映（其中国产电影25部、进口电影15部）。我们预测2019年3月票房为36.95亿元，同比减少27.84%。若剔除春节档余留电影的影响，则3月预计票房为33.69亿元，相较2018年的32.98亿元，增加了2.14%。

图1：2012年-2018年3月票房数据及2019年3月票房预测



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

我们将3月具体电影的预测编制成了下表，可见2019年3月电影内容总体弱于2018年，以及2019年的春节档电影对三月票房数据的帮助并没有2018年春节档电影对三月票房提振的那般明显。

但值得注意的是3月票房同比较大幅度降低，其中主要受春节档的日期差异影响，若剔除春节档余留电影的影响，则3月预计票房为33.69亿元，相较2018年的32.98亿元，增加了2.14%。另外，我们的预测没有考虑影片的撤档与提档，站在目前时点，我们认为3月后两周的档期仍存在一定空隙。

表1：3月份定档影片票房预测

| 片名 | 档期 | 3月预计票房(亿元) | 一句话概括及关键词 | 片名 | 档期 | 3月历史票房(亿元) | 一句话概括及关键词 |
|-----------------------|-----------|------------|--------------------|-----------------------|-----------|------------|-------------------|
| 2月档余留 | | | | 2月档余留 | | | |
| 阿丽塔·战斗天使 | 2019/2/22 | 3.26 | A级好莱坞科幻电影 | 红海行动 | 2019/2/16 | 10.98 | 春节档电影 |
| 流浪地球 | 2019/2/5 | 2.59 | 春节档电影 | 唐人街探案 | 2019/2/16 | 5.19 | 春节档电影 |
| 疯狂的外星人 | 2019/2/5 | 0.29 | 春节档电影 | 捉妖记 | 2019/2/16 | 1.19 | 春节档电影 |
| 飞驰人生 | 2019/2/5 | 0.38 | 春节档电影 | 熊出没 | 2019/2/16 | 0.40 | 春节档电影 |
| | | | | 祖宗十九代 | 2019/2/16 | 0.24 | 春节档电影 |
| | | | | 西游记女儿国 | 2019/2/16 | 0.22 | 春节档电影 |
| 3月档 | | | | 3月档 | | | |
| 第八周 (2.25-3.3) | | | | 第九周 (2.26-3.4) | | | |
| 驯龙高手3 | 2019/3/1 | 5.30 | B级好莱坞动画电影 | 厉害了，我的国 | 2019/3/2 | 4.40 | 爱国题材纪录片 |
| 绿皮书 | 2019/3/1 | 1.74 | 奥斯卡最佳电影 | 小萝莉的猴神大叔 | 2019/3/2 | 2.83 | 印度剧情片 |
| | | | | 比得兔 | 2019/3/2 | 1.58 | C级别好莱坞动画电影 |
| | | | | 闺蜜2 | 2019/3/2 | 0.64 | 陈意涵、张钧甯、薛凯琪主演的剧情片 |
| | | | | 三块广告牌 | 2019/3/2 | 0.64 | 奥斯卡最佳影片提名 |
| 第九周 (3.4-3.10) | | | | 第十周 (3.5-3.11) | | | |
| 惊奇队长 | 2019/3/8 | 11.50 | A级好莱坞超级英雄电影，漫威电影宇宙 | 黑豹 | 2019/3/9 | 6.61 | A级好莱坞科幻电影 |

| | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------|--------------|-------------------------|-----------------------------|-----------|--------------|-----------------|
| 夏目友人帐：结缘空蝉 | 2019/3/7 | 0.30 | 二次元向，日漫剧场版，受众较小 | 妈妈咪鸭 | 2019/3/9 | 0.31 | 家庭喜剧动画电影，万达影视出品 |
| 魔神Z | 2019/3/8 | 0.20 | 二次元，日漫剧场版，受众小 | 恋爱回旋 | 2019/3/9 | 0.18 | 新垣结衣主演运动题材喜剧爱情 |
| 过春天 | 2019/3/8 | 0.10 | 万达影视出品，青春题材 | | | | |
| 第十周 (3.11-3.17) | | | | 第十一周 (3.12-3.18) | | | |
| 阳台上 | 2019/3/15 | 2.50 | 光线出品，青春题材，周冬雨主演/制片 | 古墓丽影 | 2019/3/16 | 4.86 | 好莱坞B级别制作，知名游戏IP |
| 我的英雄学院：两位英雄 | 2019/3/15 | 0.40 | 二次元向，日漫剧场版，受众较小 | 水形物语 | 2019/3/16 | 1.05 | 奥斯卡最佳影片 |
| 比悲伤更悲伤的故事 | 2019/3/14 | 0.40 | 白色情人节档期，中国台湾言情片 | | | | |
| 第十一周 (3.18-3.24) | | | | 第十二周 (3.19-3.25) | | | |
| 老师·好 | 2019/3/22 | 1.50 | 于谦领衔主演并监制的青春校园电影 | 环太平洋2 | 2019/3/23 | 5.49 | B级好莱坞科幻电影，机甲题材 |
| 波西米亚狂想曲 | 2019/3/22 | 1.20 | C级音乐传记片 | | | | |
| 乐高大战：疯狂怪兽 | 2019/3/22 | 0.50 | C级好莱坞动画电影 | | | | |
| 狂暴凶狮 | 2019/3/22 | 0.30 | 荷兰惊悚片 | | | | |
| 把哥哥退货可以吗 | 2019/3/22 | 0.20 | 泰国喜剧片 | | | | |
| 第十二周 (3.25-3.31) | | | | 第十三周 (3.26-4.1) | | | |
| 人间喜剧 | 2019/3/29 | 1.50 | 艾伦、任达华、金士杰等主演喜剧片，万达影视出品 | 头号玩家 | 2019/3/30 | 2.47 | |
| 小飞象 | 2019/3/29 | 1.00 | C级别好莱坞电影 | 遇见你真好 | 2019/3/29 | 0.28 | |
| 精灵怪物：疯狂之旅 | 2019/3/29 | 0.60 | 德国、英国动画电影 | 通勤救援 | 2019/3/30 | 0.18 | |
| TOP21 加总(其中16部为3月上映) | | 35.76 | | TOP21 加总(其中14部为3月上映) | | 49.57 | |
| 该月合计 | | 36.95 | | 该月合计 | | 51.21 | |
| TOP21/该月总票房 | | 96.79% | | TOP21/该月总票房 | | 96.79% | |

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

注：图中红色背景为2月（预计/历史）票房超2亿的作品，蓝色背景为2月（预计/历史）票房超1亿作品

1.1 3月值得关注的电影

表 2: 3月值得关注的电影



数据来源：豆瓣电影、财通证券研究所

2019年第8周(2月25日-3月3日):

3月1日 驯龙高手3 (How to Train Your Dragon: The Hidden World) -美国
104分钟 - 动画/动作/冒险 - 2019年3月1日中国上映 - 3D/IMAX3D/中国巨幕

《驯龙高手3》是由梦工厂动画制作、环球影业发行的动画电影，改编自英国女作家克瑞西达·科威尔所著的同名儿童书籍，是2010年《驯龙高手》和2014年《驯龙高手2》的续集，由迪恩·德布洛斯编剧并执导，杰伊·巴鲁切尔、克里斯汀·韦格、T·J·米勒等参与配音，于2019年2月22日在美国上映；中国内地则于2019年3月1日上映。IP系列前作《驯龙高手》、《驯龙高手2》分别于2010年与2014年，实现0.90亿元与4.03亿元票房。

截至3月2日，累计实现票房1.45亿元，猫眼评分达9.2分。出品方为【美国环球影片公司】、【美国梦工厂影片公司】，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

3月1日 绿皮书 (Green Book) -美国

130 分钟 - 剧情/喜剧/传记 - 2019 年 3 月 1 日中国上映 - 2D

《绿皮书》是由彼得·法拉利执导，维果·莫特森、马赫沙拉·阿里主演的剧情片，于 2018 年 9 月 11 日在多伦多国际电影节首映；2019 年 3 月 1 日在中国内地地上映。该片改编自真人真事，讲述了意裔美国人保镖托尼，他被聘用为世界上优秀的爵士钢琴家唐开车。钢琴家将从纽约开始举办巡回演奏，俩人之间一段跨越种族、阶级的友谊的故事。该影片获得了第 91 届奥斯卡金像奖最佳影片。

截至 3 月 2 日，累计实现票房 0.69 亿元，猫眼评分达 9.6 分。出品方为【美国参与者影片】、【美国梦工厂影片公司】、【阿里巴巴影业】，发行方为【华夏电影】。

2019 年第 9 周 (3 月 4 日-3 月 10 日):

3 月 8 日 惊奇队长 (Captain Marvel) -美国

124 分钟 - 动作/冒险/科幻 - 2019 年 3 月 8 日中国上映 - 3D/IMAX3D/中国巨幕

《惊奇队长》是由美国漫威影业公司出品的科幻电影，由安娜·波顿、瑞安·弗雷克联合执导，布丽·拉尔森领衔主演，塞缪尔·杰克逊、嘉玛·陈、李·佩斯、裘德·洛、本·门德尔森、麦肯纳·格蕾丝联袂出演。《惊奇队长》根据漫威漫画改编，故事背景设置在 20 世纪 90 年代，讲述惊奇队长卡罗尔·丹弗斯的起源故事。该片于 2019 年 3 月 8 日在中国、美国同步上映。

截至 3 月 2 日，累计想看人数为 37.9 万人，出品方为【美国漫威影业公司】，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

3 月 7 日 夏日友人帐 (Natsume's Book of Friends The Movie: Tied to the Temporal World) -日本

104 分钟 - 动画/剧情 - 2019 年 3 月 7 日中国上映 - 2D

动画电影《夏日友人帐 ~缘结空蝉~》改编自绿川幸原作的漫画作品《夏日友人帐》。电影由朱夏负责制作，于 2018 年 9 月 29 日在日本上映。中国内地于 2019 年 3 月 7 日上映。

截至 3 月 2 日，累计想看人数为 19.3 万人，出品方为【日本株式会社安尼普】，发行方为【华夏电影】。

2019 年第 10 周 (3 月 11 日-3 月 17 日):

3 月 15 日 阳台上 (On the Balcony) -中国

剧情 - 2019年3月15日中国上映 - 2D

《阳台上》是由张猛执导，周冬雨特别出演、王锵领衔主演的胶片剧情电影。该片讲述了父亲在拆迁中被逼死的男主张英雄，在“复仇”过程中对周冬雨饰演的“仇人”女儿产生复杂情愫的故事。该片将于2019年3月15日在中国上映。

截至3月2日，累计想看人数为4.4万人，出品方为【北京光线影业】、【唐城文化】、【上海乐不思蜀影视】3家主出品方与6家联合出品方，发行方为【霍尔果斯青春光线影业】。

3月15日 我的英雄学院：两位英雄 (Boku no Hero Academia the Movie) - 日本

96分钟 - 动画/动作/喜剧 - 2019年3月15日中国上映

剧场版动画《我的英雄学院 ~两位英雄~》改编自堀越耕平创作的漫画作品《我的英雄学院》。电影由Bones负责制作，于2018年8月3日在日本上映。中国大陆由羚邦代理，于2019年3月15日上映。

截至3月2日，累计想看人数为3.8万人，出品方为骨头社 (Bones)，发行方暂未披露。

3月15日 过春天 (The Crossing) - 中国

96分钟 - 剧情/冒险 - 2019年3月15日中国上映 - 2D

《过春天》是由白雪执导，田壮壮监制的剧情电影，由黄尧、孙阳、汤加文、倪虹洁、江美仪、廖启智、焦刚主演。该片以女主角“佩佩”为主视角，围绕家庭、朋友、憧憬，呈现一段颇有“冒险”感觉的青春故事。该片于2019年3月15日在中国内地上映。

截至3月2日，累计想看人数为3.8万人，出品方为【万达影视】，发行方为【万达影视】（主发行方）与【霍尔果斯五洲发行】（联合发行方）。

2019年第11周 (3月18日-3月24日):

3月22日 乐高大电影2 (The Lego Movie2: The Second Part) - 美国

106分钟 - 动画/动作/冒险 - 2019年3月22日中国上映 - 2D/3D/IMAX3D/中国巨幕

《乐高大电影2》是由Chris McKay执导的动画片，该片于2019年2月8日北美上映，3月22日登陆中国。目前该片北美票房为0.85亿美元。该片系列前作

《乐高蝙蝠侠大电影》于 2017 年 3 月 3 日上映，实现了 0.42 亿元票房。

截至 3 月 2 日，累计想看人数为 3341 人，出品方为【美国华纳兄弟】等，发行方待定。

3 月 22 日 老师·好 (Song of Youth) -中国大陆

剧情 - 2019 年 3 月 22 日中国上映 - 2D

《老师·好》是由张栾执导，于谦领衔主演并监制的青春校园电影。该片以苗宛秋老师（于谦饰）为核心人物，聚焦苗老师与学生们的“斗智斗勇”的有趣故事，再现八十年代的师生百态及纯真情感。该片于 2019 年 3 月 22 日在中国内地上映。

截至 3 月 2 日，猫眼想看人数为 1.3 万人。主要出品方为【耳东影业】及包括【天津猫眼】的 8 家联合出品方，发行方为【耳东时代影业】、【天津猫眼】。

2019 年第 12 周 (3 月 25 日-3 月 31 日):

3 月 29 日 人间·喜剧 (The Human Comedy) -中国大陆

喜剧/剧情 - 2019 年 3 月 29 日中国上映 - 2D

《人间·喜剧》是孙周执导，艾伦、王智、鲁诺领衔主演，任达华、金士杰主演的喜剧片，于 2019 年 3 月 29 日在中国上映。电影《人间·喜剧》讲述了又怂又没出息的电台主播濮通（艾伦饰），交不起房租讨不回薪水，媳妇都要闹离婚。莫名被卷进一场阴谋漩涡，怂人濮通一夜逆袭，拳打黑帮大佬，绑架首富独子，各路奇葩依次登场，濮通的喜剧人生由此爆笑展开。

截至 3 月 2 日，猫眼想看人数为 1.3 万人。主要出品方为【万达影视】、【北京汉裕国际文化】及包括【江苏幸福蓝海】的 9 家联合出品方，发行方未披露。

3 月 29 日 小飞象 (Dumbo) -美国

130 分钟 - 家庭/奇幻 - 2019 年 3 月 29 日中国上映 - 3D/IMAX3D/中国巨幕

《小飞象》是由蒂姆·波顿执导，伊娃·格林、科林·法瑞尔、迈克尔·基顿、艾伦·阿金、丹尼·德·维托联合主演电影，于 2019 年 3 月 29 日在美国、中国内地同步上映。该片剧情概要为：在马戏团老板麦克斯·美第奇（丹尼·德维托饰）雇佣下，过气马戏明星霍尔特·法瑞尔（柯林·法瑞尔饰）与儿女米莉（妮可·帕克饰）和乔（芬利·霍宾斯饰）一起，照顾刚出生就因耳朵巨大而受到嘲笑的小飞象。当三人发现小飞象真的会飞时，原本苦苦挣扎的马戏团重获新生，也招来企业家 V. A. 范德维尔（迈克尔·基顿饰）的注意，邀请小飞象加入他旗

下不同凡响的游乐设施，梦想王国。在那里，小飞象与迷人的空中杂技演员柯蕾特·马尔尚（爱娃·格林饰）一起展翅高飞，但霍尔特却发现梦想王国光鲜的外表之下，藏着无数黑暗的秘密。

截至3月2日，猫眼想看人数为1.3万人。主要出品方为【华特·迪斯尼影片公司】，发行方未披露。

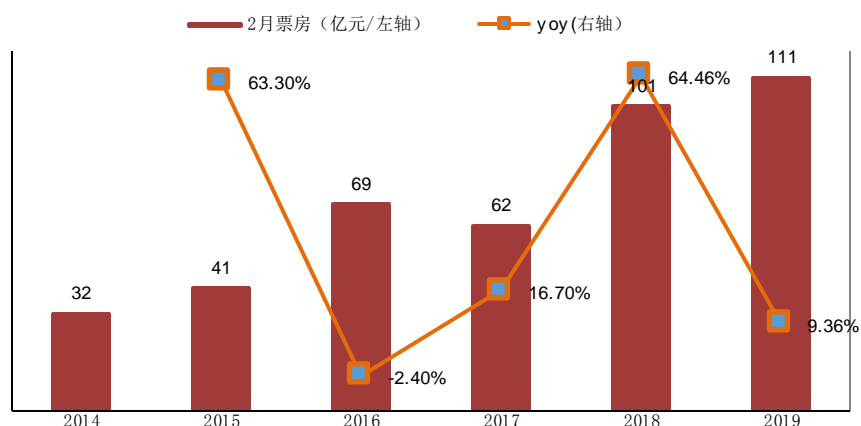
2、2月电影市场回顾：《流浪地球》一枝独秀，票房整体小幅上升

因2019年春节始于2月15日而2018年春节档始于2月5日，因此在春节档票房同比持平的背景下，2019年2月中国电影大盘同比增加9.4%，亦创下了历史新高。由于春节档高票价，2019年春节档口碑最佳电影《流浪地球》亦完成了2018年春节档口碑最佳电影《红海行动》的“高口碑—高上座率—提高排片—口碑发酵—票房后劲强劲”经典逆袭剧本，但逆袭的速度《流浪地球》远快于后者，且《流浪地球》与同档期作品的最终票房差距亦更为可观。院线方面，由于春节档高昂的票价，院线票房下沉的进度暂缓，三四线城市票房占比为48.85%，低于18年同期（51.30%）。受2月份票房同比增加的影响，TOP院线票房收入有小幅增加，但头部院线整体集中度继续走低——CR(10)由2018年2月的36.03%降至2019年2月的34.48%。

2.1 由于19年春节档始于月初，2月单月票房同比小幅上升

受19年春节档电影票房同比持平的票房表现以及19年春节档始于月初的事实（19年春节档始于2月5日而18年春节档始于2月15日）影响，2月电影票房同比增加9.36%。

图2：2014-2019年2月份电影票房情况



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

电影内容方面，单月TOP10电影间的比较无实际意义（因19年春节始于2月15日而18年春节档始于2月5日），春节档与春节档间的对比才具有一定意义。2019年春节档电影的数量与质量均高于2018年。数量方面，2019年有6部真人电影与2部动画电影，2018年有5部真人电影与1部动画电影。质量方面，2019年春节档电影实际口碑要好于2018年春节档电影：从豆瓣评分维度，2019年春节档票房前四电影的均分为6.8分（远高于2018年的6.1分），总体均分为6.0分（亦高于2018年的5.9分）。从市场反馈来看，由于春节档高票价，2019年春节档口碑最佳的《流浪地球》完成了2018年春节档口碑最佳的《红海行动》的“高口碑—高上座率—提高排片—口碑发酵—票房后劲强劲”经典逆袭剧本，但逆袭的速度前者远快于后者，且最终票房差距也更为可观。

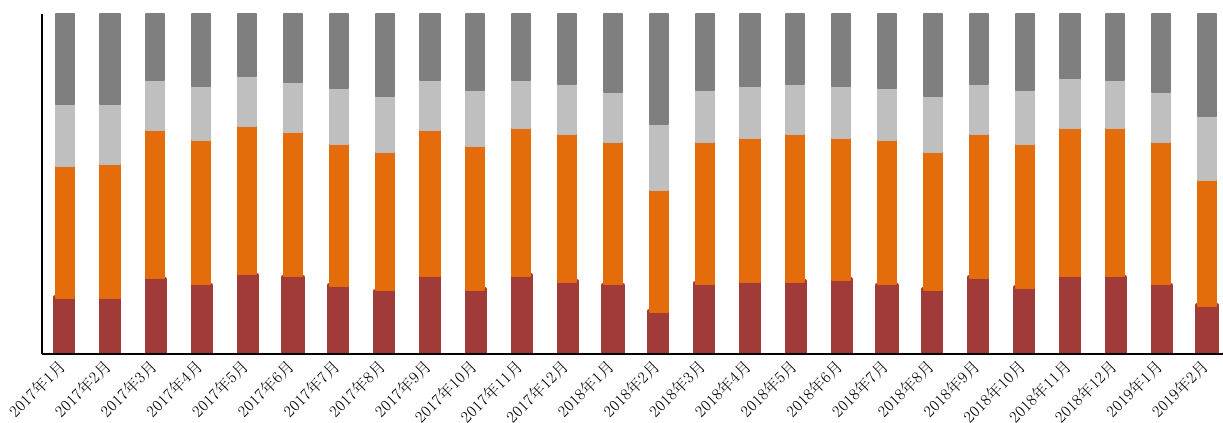
表 1：2019 年 2 月和 2018 年 2 月票房 TOP10 影片对比

| 2019 年 2 月 | | | | 2018 年 2 月 | | | |
|-------------------|-------|---------------|------|---------------|-------|-------------|------|
| 影片 | 进口/国产 | 当月综合票房 (亿元) | 猫眼评分 | 影片 | 进口/国产 | 当月综合票房 (亿元) | 猫眼评分 |
| 流浪地球 | 国产 | 44.46 | 9.3 | 唐人街探案 2 | 国产 | 28.73 | 9.0 |
| 疯狂的外星人 | 国产 | 21.84 | 8.5 | 红海行动 | 国产 | 25.01 | 9.4 |
| 飞驰人生 | 国产 | 16.84 | 8.8 | 捉妖记 2 | 国产 | 21.18 | 8.1 |
| 熊出没·原始时代 | 国产 | 6.62 | 9.2 | 西游记女儿国 | 国产 | 7.05 | 7.9 |
| 新喜剧之王 | 国产 | 6.21 | 8.0 | 熊出没·变形记 | 国产 | 5.48 | 9.1 |
| 阿丽塔：战斗天使 | 进口 | 5.98 | 9.0 | 神秘巨星 | 进口 | 2.64 | 9.3 |
| 一吻定情 | 国产 | 1.70 | 8.6 | 南极之恋 | 国产 | 2.33 | 8.9 |
| 神探蒲松龄 | 国产 | 1.52 | 7.8 | 祖宗十九代 | 国产 | 1.46 | 7.6 |
| 小猪佩奇过大年 | 国产 | 1.24 | 5.7 | 移动迷宫 3: 死亡解药 | 进口 | 1.16 | 8.0 |
| 廉政风云 | 国产 | 1.13 | 6.9 | 无问西东 | 国产 | 1.06 | 8.6 |
| TOP10 评分 | | 8.2 | | 8.6 | | | |
| TOP10 票房 | | 107.54 | | 96.11 | | | |
| 总票房 | | 110.98 | | 101.45 | | | |
| TOP10 票房贡献 | | 96.90% | | 94.74% | | | |

数据来源：猫眼 app、财通证券研究所
注：表中蓝色为进口电影。

由于春节档高昂的票价，院线下沉的进度暂缓，三四线城市票房占比为 48.85%，低于 18 年同期 (51.30%)。2 月份三四线城市占比达 48.85%，远高于最近 24 个月的 37.31%，但该数值低于 19 年 2018 年 2 月的三四线城市占比 (51.30%)，主要原因因为 19 年春节的高票价与三四线城市相较一二线对票价更为敏感。

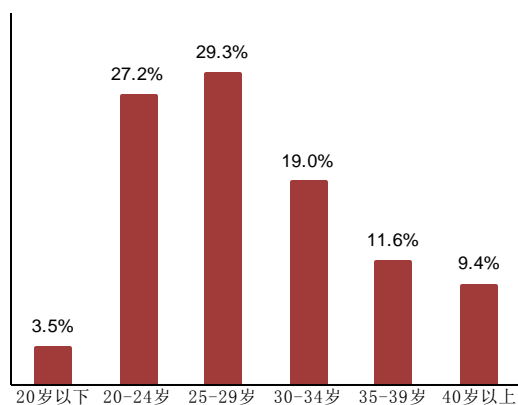
图 3：2017 年 1 月-2019 年 2 月各级别城市票房分布



数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

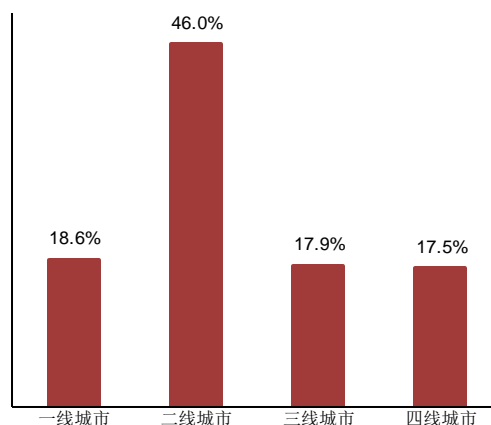
另外，我们对票房前三影片的想看用户人群进行分析，从城市分布来看，三四线城市想看电影的比例为 36.4%，三四线城市的观影需求持平。从年龄来看，想看电影的人群仍旧主要集中在 20-34 岁，这类人群想看影片的比例高达 75.5%。

图 4：2 月 TOP3 影片想看用户分年龄画像



数据来源：猫眼 APP, 财通证券研究所

图 5：2 月 TOP3 影片想看用户分城市画像



数据来源：猫眼 APP, 财通证券研究所

2.2 电影行业回归内容本源，《流浪地球》低开高走主宰 2 月榜单

2 月电影市场可以称作“电影制作”彻底打败“电影宣发”的一个月，电影行业回归内容本源：《流浪地球》于 2 月 5 日上映时，由于相对弱势的宣发首日排片仅占总排片的 11.5%，远逊于宣发更为强势的《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》的 20.5%、21.0%、19.1%；但仅仅经过 2 日，即 2 月 7 日，各家院线均不约而同地将《流浪地球》的排片率打高，该日《流浪地球》的排片率达到了 24.2%，已经超过了《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》的 22.8%、18.5%、12.1%；随后，《流浪地球》的优势便是一发不可收拾，甚至于詹姆斯·卡梅隆制片的好莱坞视觉系大作《阿丽塔：战斗天使》上映首周将其击败。

表 3：2 月份票房复盘

| 日期 | 票房：亿元 | 实际单周票房冠军电影 | 观点 |
|----------------------|-------|------------|--|
| 第 4 周 (1.28-2.3) | 5.18 | 《白蛇缘起》 | 《白蛇缘起》于 1 月 11 日上映后出现口碑发酵现象，票房持续飙升，夺得第 4 周票房冠军，本周实现票房 1.34 亿，力压 1 月 25 日上映的超级英雄电影《死侍 2》。 |
| 第 5 周 (2.4-2.10) | 58.68 | 《流浪地球》 | 《流浪地球》“高口碑—高上座率—提高排片—口碑发酵—票房后劲强劲”经典逆袭剧本，本周实现票房 20.19 亿，力压同档期竞争对手《疯狂的外星人》(14.54)、《飞驰人生》(10.48 亿)。 |
| 第 6 周 (2.11-2.17) | 31.94 | 《流浪地球》 | 《流浪地球》优势扩大，随着排片率的上升，票房优势亦随之扩大，票房占比由上周的 34.4% 扩大至本周的 55.5%，：本周《流浪地球》实现 17.74 亿票房，《疯狂的外星人》实现 5.33 亿票房，《飞驰人生》实现 4.40 亿票房。 |
| 第 7 周 (2.18-2.24) | 14.87 | 《流浪地球》 | 本周周五《阿丽塔：战斗天使》上映，本周实现 4.36 亿票房，但仍不敌《流浪地球》的 5.66 亿票房。 |
| 第 8 周 (2.25-3.3) | 4.80 | 《阿丽塔：战斗天使》 | 随着《流浪地球》上映时间的推移，《流浪地球》本周终于被《阿丽塔：战斗天使》超越。 |

数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所
注：第八周数据截止 2019 年 3 月 2 日

2.3 各大院线票房同比下滑明显，TOP10 头部影投市占率有所上升

受 2 月份票房同比增加的影响，TOP 院线票房收入有小幅增加，但头部院线整体集中度继续走低。2019 年 2 月份前十大院线实现票房收入 35.55 亿元，同比增加 3.4%，前十大影投的市场份额为 34.48%，较去年同期降低了 1.55 个百分点。关于头部各家院线的市场份额，CGV 影城、金逸影视、中影投资、幸福蓝海、耀

莱影城的市占率较去年同期有所提升，而万达院线、大地影院、横店院线的市占率较去年同期有小幅下降。

表 4：2019 年 2 月 TOP10 影投数据

| 排名 | 影投 | 2019 年 2 月份票房：亿元 | 市占率 | 影投 | 2018 年 2 月份票房：亿元 | 市占率 |
|------------------|--------|------------------|--------|--------|------------------|--------|
| 1 | 万达院线 | 13.02 | 12.63% | 万达院线 | 12.24 | 12.83% |
| 2 | 大地院线 | 5.21 | 5.05% | 大地影院 | 5.03 | 5.27% |
| 3 | 横店院线 | 4.19 | 4.06% | 横店院线 | 3.96 | 4.15% |
| 4 | CGV 影城 | 2.59 | 2.51% | 星美影城 | 2.74 | 2.87% |
| 5 | 金逸影视 | 2.53 | 2.45% | 金逸影视 | 2.19 | 2.30% |
| 6 | 中影投资 | 2.39 | 2.32% | 中影投资 | 2.14 | 2.24% |
| 7 | 幸福蓝海 | 1.58 | 1.53% | CGV 影城 | 2.08 | 2.18% |
| 8 | 耀莱影城 | 1.48 | 1.44% | 恒大院线 | 1.44 | 1.51% |
| 9 | 博纳影业 | 1.32 | 1.28% | 耀莱影城 | 1.29 | 1.35% |
| 10 | 太平洋影管 | 1.24 | 1.20% | 太平洋影管 | 1.26 | 1.32% |
| TOP 10 院线票房 (亿元) | | 35.55 | | 34.37 | | |
| TOP 10 院线票房占比 | | 34.48% | | 36.03% | | |

数据来源：猫眼 app、财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。