

投资评级:中性(维持)

# 传媒行业专题报告

## 4月票房预测专题报告:

### 最近一年行业指数走势



## 4月票房预期同增超30%，建议关注中国电影

### 投资要点:

#### ● 4月票房预计为51.52亿元，同比增加31.8%

2019年4月电影市场优质内容供给较为饱满。4月预计将有37部电影上映(国产电影31部、进口电影6部)，2部电影重映。由于《复仇者联盟4》提档至4月24日(原计划于5月上映)，我们预测2019年4月票房为51.52亿元，同比大幅增加31.8%。若剔除2月和3月余留电影的影响，则4月预计票房为47.23亿元，相较2018年同期的25.81亿元，增加了83.0%。

#### ● 3月大盘最终下降20%，好于我们下降27%的预期

在票房黑马电影助力下，3月票房整体同减20%，整体好于我们之前《3月票房预测专题报告》中给予的单月下滑27%的预期。2019年春节电影档期为2月5日至2月10日，与2018年相比整体时间前移了10天左右，3月份《流浪地球》、《疯狂外星人》等春节档电影排片占比下降，春节档电影对当月票房贡献率仅6.25%，而2018年同期该比率为35.59%。春节档的后一个月对于电影市场来说是冷门档期，相对冷门的获奖文艺片与国产中小成本影片纷纷选择了这时上映，但其中票房贡献主要来自于漫威超级英雄电影《惊奇队长》与台湾言情电影《比悲伤更悲伤的故事》：3月首周漫威电影《惊奇队长》排片占比40%以上，首周取得5.97亿票房；白色情人节当天上映的《比悲伤更悲伤的故事》跃居周票房冠军，制作成本仅为3000万，成为票房黑马。

#### ● 院线端数据整体不及预期，头部集中度小幅走低

由于春节后的返工潮，3月三四线城市票房占比由2月的48.85%降至35.66%。万达、大地、横店的TOP3地位稳固，但头部院线整体集中度继续走低：CR(10)由2018年3月的37.33%降至2019年3月的36.19%。

#### ● 投资建议

若假设《复联4》实现30亿元的综合票房及中影与华夏均分发行分账，主发行方【中国电影】预计获得2.22亿元的单片发行收入。但考虑到《复联4》的超预期提档及后续巨大的话题性，预计近期二级市场电影板块的情绪将会得到提振。结合财报披露密集期的背景，我们推荐中国电影全产业链龙头【中国电影】。

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

### 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

1 《财报密集披露期将至，建议“去伪求真”

回归基本面：传媒行业周报（第11周）》

2019-03-26

2 《即将进入一季报预告窗口期，建议精选

业绩稳健优质白马：传媒行业周报（第10

周）》 2019-03-18

3 《《完美世界》单日流水击败《王者荣耀》，

持续推荐端转手龙头完美世界：传媒行业周

报（第9周）》 2019-03-11

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (03.29)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600977	中国电影	331.77	17.77	0.52	0.81	0.79	34.17	21.94	22.49	买入
300251	光线传媒	253.46	8.64	0.28	0.83	0.41	30.86	10.41	21.07	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、4月电影市场展望：两部超级英雄电影上映，票房有望同增超30% . . . . .	3
1.1 4月值得关注的电影 . . . . .	5
2、3月电影市场回顾：单月大盘下降20%，好于我们下降27%的预期 . . . . .	10
2.1 春节档余热大降温，3月电影票房大幅下降 . . . . .	10
2.2 韩式悲情大赚眼泪，《比悲伤更悲伤的故事》成票房黑马 . . . . .	12
2.3 各大院线市占率小幅波动，TOP10 头部影投市占率有所下降 . . . . .	12

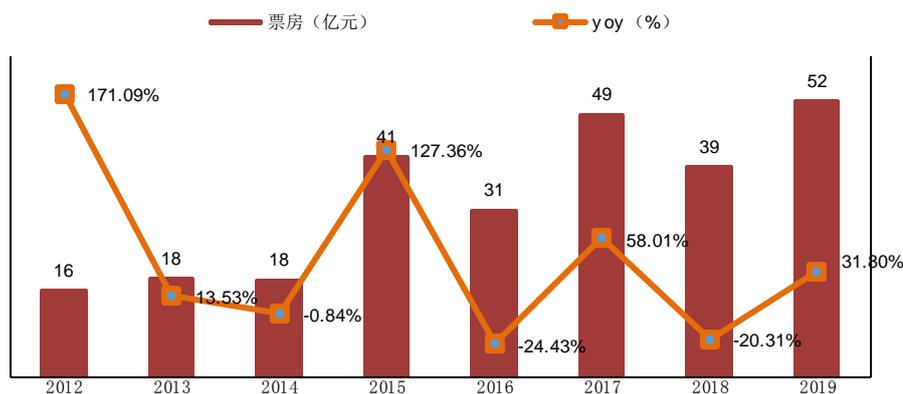
## 图表目录

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

### 1、4月电影市场展望：两部超级英雄电影上映，票房有望同增超30%

2019年4月电影市场优质内容供给较为饱满。4月预计将有37部电影上映（国产电影31部、进口电影6部），2部电影重映。由于《复仇者联盟4》提档至4月24日（原计划于5月上映），我们预测2019年4月票房为51.52亿元，同比增加31.8%。若剔除2月和3月余留电影的影响，则4月预计票房为47.23亿元，相较2018年同期的25.81亿元，增加了83.0%。

图1：2012年-2018年4月票房数据及2019年4月票房预测



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

我们将4月具体电影的预测编制成了下表，可见2019年4月电影内容总体强于2018年，但大部分优质电影集中于4月的第一周与第四周，第二周与第三周存在一定档期间隙。可以看到，2018年4月每周都有一部票房遥遥领先的头部电影，《头号玩家》、《狂暴巨兽》、《起跑线》、《后来的我们》四部影片票房为29.43亿元，对当月票房的贡献率达到77.65%，而2019年4月主要看点为首周的《雷霆沙赞！》与尾周的《复仇者联盟4》，两者对当月票房贡献率预计超过55.00%。

表1：4月份定档影片票房预测

片名	档期	预计当月票房 (亿元)	一句话概括及关键词	片名	档期	历史票房 (亿元)	一句话概括及关键词
2月档余留							
流浪地球	2019/2/5	0.05	被誉为开创了中国特色科幻电影元年	红海行动	2018/2/16	0.49	一部现代战争片的范本
3月档余留							
小飞象	2019/3/29	1.20	根据迪士尼1941年动画片翻拍	头号玩家	2018/3/30	11.08	票房口碑双丰收的斯皮尔伯格电影
比悲伤更悲伤的故事	2019/3/14	0.98	改编自2009年韩国同名作品	环太平洋:雷霆再起	2018/3/23	0.84	B级好莱坞科幻电影, 机甲题材
老师·好	2019/3/22	0.92	暖心师生情, 掀80年代回忆潮	厉害了, 我的国	2018/3/2	0.37	展现新时代祖国复兴强盛的写实记录电影
惊奇队长	2019/3/8	0.28	美国漫威影业公司出品的科幻电影	通勤营救	2018/3/30	0.27	连姆·尼森“孤胆英雄力”再现
警告	2019/3/29	0.21	西班牙惊悚片	遇见你真好	2018/3/29	0.23	三段复读学校里关乎青春群像的聚合
波希米亚狂想曲	2019/3/22	0.21	第91届奥斯卡颁奖典礼上独揽4项大奖				
人间·喜剧	2019/3/29	0.19	讲述小人物平凡人生的温情喜剧				
海市蜃楼	2019/3/28	0.19	保罗·索伦·阿普尔顿的悬疑犯罪片				

地久天长	2019/3/22	0.06	王小帅导演“家園三部曲”中首部作品,创作历时4年				
<b>4月档</b>							
<b>第13周 (4.1-4.7)</b>				<b>第14周 (4.2-4.8)</b>			
雷霆沙赞!	2019/4/5	11.00	DC最搞笑的超级英雄	起跑线	2018/4/4	2.09	以印度的教育制度问题为题材
反贪风暴4	2019/4/4	4.00	《反贪风暴》系列电影,陆志廉“闯牢打虎”	冰雪女王3:火与冰	2018/4/5	0.64	俄罗斯电影,改编自安徒生童话《雪之女王》
风中有朵雨做的云	2019/4/4	2.30	马思纯、井柏然领衔,展映口碑炸裂	爆裂无声	2018/4/4	0.54	忻钰坤继《心迷宫》后又一佳作
调音师	2019/4/3	1.80	同名法国高分悬疑短片改编与印度派的碰撞	奇葩朵朵	2018/4/4	0.39	当季热门的校园纯爱片
悟空圣诞奇遇记	2019/4/5	0.18	殷玉麒执导的动画电影	猫与桃花源	2018/4/5	0.21	追光动画一年一部作品
<b>第14周 (4.8-4.14)</b>				<b>第15周 (4.9-4.15)</b>			
秦明·生死语者	2019/4/12	1.00	改编自“法医秦明”原著纪实小说《尸语者》的首部电影	狂暴巨兽	2018/4/13	8.44	好莱坞大片
我的宠物是大象	2019/4/12	0.25	曾执导《摩登年代》的导演邵晓黎操刀	湮灭	2018/4/13	0.65	改编自打败《三体》入围星云奖的《遗落的南境》
在乎你	2019/4/12	0.22	中日合作的爱情片				
虫林大作战	2019/4/13	0.10	法国动画电影				
<b>第15周 (4.15-4.21)</b>				<b>第16周 (4.16-4.22)</b>			
双生	2019/4/19	3.00	陈都灵、刘昊然领衔主演的青春悬疑电影	21克拉	2018/4/20	1.07	郭京飞、迪丽热巴领衔主演
如影随心	2019/4/19	1.50	陈晓搭档杜鹃献上“最虐心演出”	脱单告急	2018/4/20	0.35	爱情喜剧电影
狗眼看人心	2019/4/20	0.60	黄磊、闫妮主演,沙溢、胡可、安吉参演	犬之岛	2018/4/20	0.39	第68届柏林电影节最佳导演奖
转型团伙	2019/4/19	0.25	吴镇宇自导自演喜剧片				
境·界	2019/4/19	0.23	人气漫画《BLEACH》改编真人电影				
<b>第16周 (4.22-4.28)</b>				<b>第17周 (4.22-4.29)</b>			
复仇者联盟4:终局之战	2019/4/24	17.50	漫威电影宇宙十年最重要作品	后来的我们	2018/4/28	7.82	刘若英首次执导电影
雪暴	2019/4/26	0.50	能让观众全程揪着心的悬疑剧情作品	幕后玩家	2018/4/28	1.52	徐峥执导悬疑烧脑片
撞死了一只羊	2019/4/26	0.26	藏族题材剧情片	战神纪	2018/4/28	0.27	传奇冒险电影
动物出击	2019/4/30	0.10	“28年磨一剑的作品”	低压槽:欲望之城	2018/4/28	0.24	张家辉执导的电影
我在社区当片警	2019/4/26	0.18	青春,爱情,公安题材数字电影				
<b>TOP20 加总 (其中13部为4月上映)</b>		<b>49.95</b>		<b>TOP20 加总 (其中14部为4月上映)</b>		<b>37.90</b>	
<b>该月合计</b>		<b>51.52</b>		<b>该月合计</b>		<b>39.09</b>	
<b>TOP20/该月总票房</b>		<b>96.96%</b>		<b>TOP20/该月总票房</b>		<b>96.96%</b>	

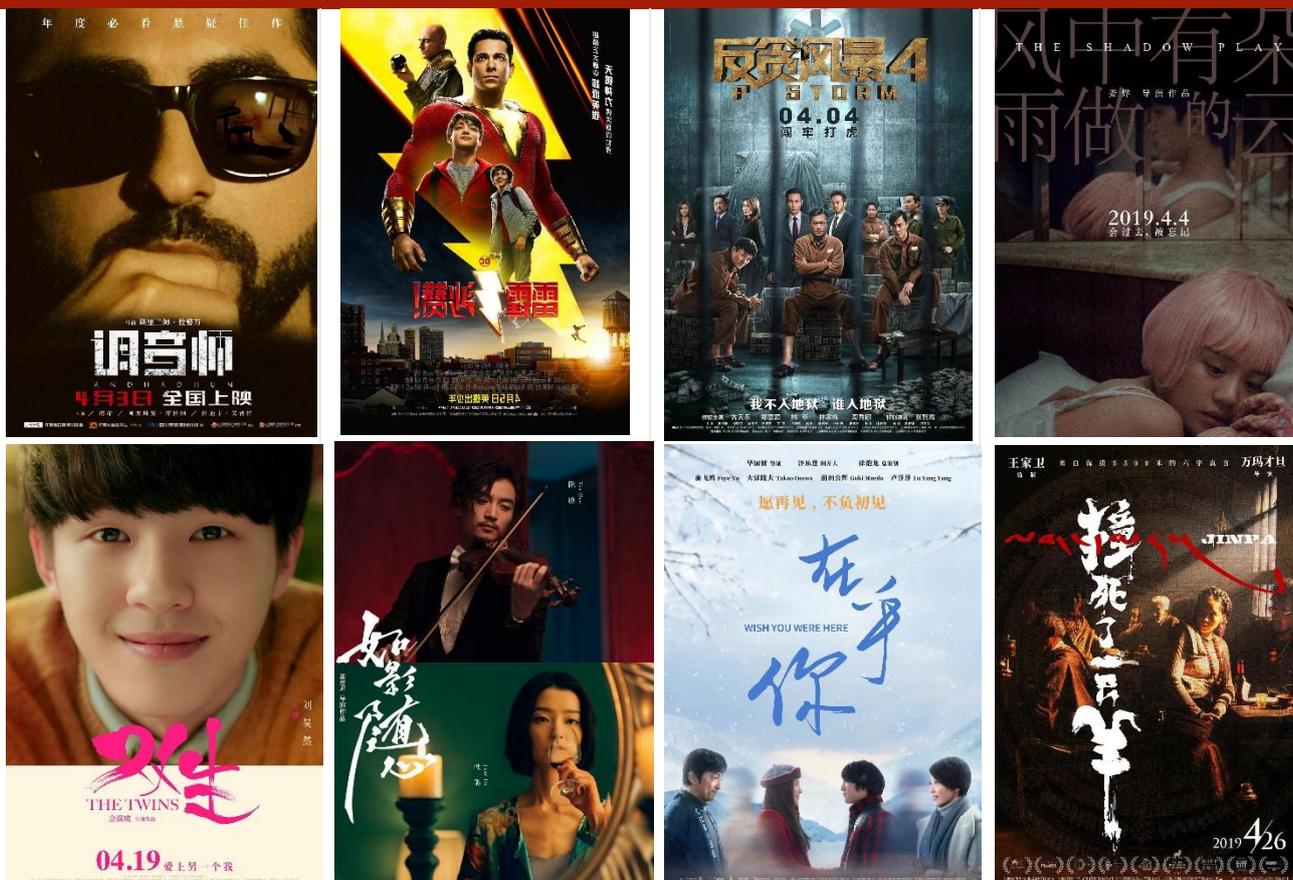
数据来源:猫眼专业版,财通证券研究所

注:图中橙色背景为4月(预计/历史)票房超2亿的作品,蓝色背景为4月(预计/历史)票房1-2亿之间的作品,其中,《风中有朵雨做的云》存在撤档风险。

图中票房预测为4月单月票房,并非电影最终票房。

1.1 4月值得关注的电影

表 2：4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 13 周（4 月 1 日-4 月 7 日）：

4 月 3 日 调音师

139 分钟 - 喜剧/悬疑/犯罪 - 印度

《调音师》是由斯里兰姆·拉格万执导，阿尤斯曼·库拉纳、塔布 拉迪卡·艾普特、阿尔·德霍万联合主演的悬疑犯罪喜剧电影，故事灵感来自于 2010 年的同名法国短片。调音师于 2018 年 10 月 5 日在印度、北美等地同步上映，以 450 万美元的小成本在印度国内收获 1400 万美元总票房，全球票房已突破 1600 万美元。截至目前，电影《调音师》在 IMDb 评分为 8.6 分，是 2018 年度评分最高的印度电影；烂番茄新鲜度 100%，观众喜爱度 93%。

截至 3 月 30 日，猫眼累计想看人数为 7616 人。发行方为【中国电影】。

4 月 5 日 雷霆沙赞！

132 分钟 - 动作/冒险/奇幻 - 美国

《雷霆沙赞!》是由大卫·F·桑德伯格执导，扎克瑞·莱维、马克·斯特朗、亚瑟·安其、格蕾丝·富尔顿、杰克·迪伦·格雷泽等主演的一部奇幻动作冒险喜剧片，是紧随《超人：钢铁之躯》(3.94 亿, 2013)、《神奇女侠》(6.1 亿, 2017)、《正义联盟》(6.9 亿, 2017) 与《海王》(20.12 亿, 2018) 等步伐的 DC 电影宇宙第七部作品。

截至 3 月 30 日，猫眼累计想看人数为 7.70 万人。制作方为【美国华纳兄弟】、【DC 漫画公司】，出品方为【美国新线电影公司】，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

#### 4 月 4 日 反贪风暴 4

98 分钟 - 剧情/动作/犯罪 - 中国

《反贪风暴 4》是由黄百鸣监制，林德禄执导，古天乐、郑嘉颖、林峯、林家栋、周秀娜领衔主演，张智霖特别出演的犯罪动作电影，该片将创作背景设定在“狱中”这一特殊的环境之下。作为此 IP 的第四部，影片将在各方面为观众呈现绝佳的观影效果，阵容更豪华、剧情更惊险、场面更震撼，堪称《反贪》的“系列之最”。《反贪风暴》系列电影分别在 2014 年、2016 年以及 2018 年上映，分别实现 9519.7 万、2.08 亿和 4.42 亿元的票房。

截至 3 月 30 日，猫眼累计想看人数为 12.56 万人。出品方为【天马影联】、【耳东影业】、【天津猫眼】、【东方影业】、【墨客行影业】、【天马联合】，发行方为【耳东影业】、【天津猫眼】。

#### 4 月 4 日 风中有朵雨做的云

129 分钟 - 剧情/悬疑/犯罪 - 中国

《风中有朵雨做的云》是由娄烨执导、张家鲁担任监制的悬疑犯罪电影，由井柏然、宋佳、马思纯、秦昊、陈妍希、张颂文主演，电影插曲为王杰演唱的《一场游戏一场梦》。2019 年 1 月 22 日，该片入围第 69 届柏林电影节全景单元，并在柏林举行了首映活动。2014 年娄烨执导的电影《推拿》获得第 64 届柏林国际电影节最佳金熊奖提名并获得第 51 届台湾电影金马奖最佳剧情片等六项奖项，2015 年凭借《推拿》获得第十五届华语电影传媒大奖最佳导演奖。

截至 3 月 30 日，猫眼累计想看人数为 6.02 万人。出品方为【北京光线影业】、【海宁瀚坤】、【霍尔果斯青春光线影业】、【天津猫眼】。

2019 年第 14 周 (4 月 8 日-4 月 14 日):

#### 4月12日 在乎你

120分钟 - 剧情 - 中国

《在乎你》是由香港鬼才导演毕国智执导，内地著名演员俞飞鸿、日本实力派男演员大泽隆夫领衔主演，日本元气少女木下彩音、人气小生前田公辉，以及内地新晋小花卢洋洋联袂主演，根据邓丽君经典名曲《我只在乎你》改编的影片。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为1.11万人。截至3月25日，累计想看人数为9892人，出品方为【青年电影制片厂】、【承华传媒】、【北京启泰远洋文化】、【北京伯乐世纪】，发行方为【北京启泰远洋文化】。

#### 4月12日 我的宠物是大象

108分钟 - 喜剧/剧情 - 中国

电影《我的宠物是大象》是由曾执导《摩登年代》的导演邵晓黎操刀，刘青云、尤靖茹、孔维、林雪、潘粤明、周知等主演的浪漫喜剧电影。创作灵感来源于真人真事，取景自富有异域风情的西南边陲。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为1.67万人。出品方为【银都机构有限公司】、【东阳映亚影视制作有限公司】，发行方为【北京博纳文化交流有限公司】。

#### 4月12日 秦明·生死语者

100分钟 - 悬疑/犯罪 - 中国

《秦明·生死语者》改编自法医秦明系列小说《尸语者》，由李海蜀、黄彦威联合执导，严屹宽、代斯、耿乐、郝劭文领衔主演，杜鹃特邀出演的悬疑电影。2016年，改编自秦明系列小说《第十一根手指》的电视剧《法医秦明》收视、口碑双丰收，播放量达16.6亿。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为4.61万人。出品方为【乐视影业】、【天津猫眼】、【浙江博地】，发行方为【乐视影业】。

#### 2019年第15周（4月15日-4月21日）：

##### 4月19日 双生

青春/悬疑 - 中国

该片由中日韩三国影人“隔空联动”共同打造，整合三国优质电影资源，针对亚洲不同文化视阈下中日韩三国观众人群的审美需求，做出“有区分、有侧重、全

面开拓市场”的影视手笔。该片分为中日韩三个版本，由金振成执导，中国版《双生》由刘昊然、陈都灵、赵芮主演。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为10.08万人。出品方为【深圳善为影业】、【北京春秋永乐】，发行方为【五洲电影发行有限公司】。

#### 4月19日 如影随心

爱情 - 中国

《如影随心》改编自安顿的情感实录，由霍建起执导，陈晓、杜鹃、王嘉、马苏领衔主演的都市爱情片。无论是海报还是预告片，霍建起特有的霍氏美学也在这部片中展现的淋漓尽致，超高的艺术水准都让这部电影备受大众期待。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为8.40万人。出品方为【宇乐乐文化传媒】、【万达影视传媒】、【星世纪影业】，发行方为【华策影业】。

#### 4月19日 转型团伙

90分钟 - 剧情/喜剧/动作 - 中国

《转型团伙》是由吴镇宇主演并担当导演，乔杉、文松、吴志雄、衣云鹤主演，费曼倾情加盟，于莎莎、任达华等友情出演的动作喜剧电影。吴镇宇凭借《古惑仔》红遍大江南北，这一系列的电影不光在香港本地火到不行，在大陆一样是赤手可热。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为4.21万人。出品方为【北京宁奕天皇】、【爱奇艺影业】，发行方为【环球联影】。

#### 4月24日 复仇者联盟4：终局之战(Avengers: Endgame)

动作/冒险/奇幻 - 2019年4月24日中国上映

《复仇者联盟4：终局之战》(Avengers: Endgame)是安东尼·罗素和乔·罗素执导的美国科幻电影，改编自美国漫威漫画，漫威电影宇宙(Marvel Cinematic Universe, 缩写为MCU)第22部影片，由小罗伯特·唐尼、克里斯·埃文斯、马克·鲁法洛、克里斯·海姆斯沃斯、斯嘉丽·约翰逊、杰瑞米·雷纳、保罗·路德、布丽·拉尔森、乔什·布洛林、汤姆·希德勒斯顿、汤姆·赫兰德等主演。

截至3月30日，猫眼累计想看人数为57.4万人。出品方为【美国漫威影业】，发行方预计为【中国电影】与【华夏电影】。

2019 年第 16 周（4 月 22 日-4 月 28 日）：

#### 4 月 26 日 撞死了一只羊

86 分钟 - 剧情 - 中国

《撞死了一只羊》是由王家卫监制，万玛才旦执导，藏族演员金巴、更登彭措、索朗旺姆出演，于 2018 年 9 月 4 日在威尼斯电影节“地平线”竞赛单元世界首映。《撞死了一只羊》的剧本由两部小说融合改编而来（次仁罗布短篇小说《杀手》和万玛才旦短篇小说《撞死了一只羊》）。万玛才旦坦言：以往的几部作品，有更多人对于藏文化或藏人当下的生存状态有了新的体认，这次通过《撞死了一只羊》，希望观众能够更多地理解藏人作为一个生命个体的情感和处境，而不只是对于一个族群的宽泛了解。

截至 3 月 29 日，猫眼累计想看人数为 1136 人。出品方为【上海繁花里】、【上海盛唐时代】、【青海玛呢石影业】、【北京见天地】，发行方为【北京全映】、【北京合瑞影业】、【上海淘票票】等。

#### 4 月 26 日 雪暴

111 分钟 - 剧情/动作/悬疑/犯罪 - 中国

《雪暴》是由崔斯韦执导，张家振监制，张震、倪妮、廖凡、黄觉领衔主演，李光洁特别出演，刘桦、张奕聪主演的犯罪电影。该片讲述了一座极北的边陲小镇，一伙穷凶极恶的悍匪为抢夺黄金打劫金车与森林警察展开了一系列的激烈厮杀的惊险故事。该片获得第 23 届釜山国际电影节新浪潮奖。

截至 3 月 29 日，猫眼累计想看人数为 6678 人。出品方为【麦颂影视】、【和力辰光】、【和和影业】、【北京光线影业】、【北京天空之城】。

## 2、3月电影市场回顾：单月大盘下降20%，好于我们下降27%的预期

在票房黑马电影助力下，3月票房整体同减20%，整体好于我们之前《3月票房预测专题报告》中下滑27%的预期。2019年春节档期为2月5日至2月10日，与2018年相比整体时间前移了10天左右，3月份《流浪地球》、《疯狂外星人》、《飞驰人生》等大卖电影排片占比下降，春节档电影对当月票房贡献率仅6.25%，而2018年同期该比率为35.59%。春节档的后一个月对于电影市场来说是冷门档期，相对冷门的获奖文艺片与国产中小成本影片纷纷选择了这时上映。3月第一周漫威电影《惊奇队长》排片占比40%以上，首周取得5.97亿票房。白色情人节当天上映的《比悲伤更悲伤的故事》跃居周票房冠军，制作成本仅为3000万，成为票房黑马。春节过后，三、四线城市返乡人口重新回到一、二线城市，三、四线票房占比从48.85%下降至35.66%。TOP10影投市占率较去年同期有所下降。

### 2.1 春节档余热大降温，3月电影票房大幅下降

2019年2月电影票房为111.05亿元，3月票房跌至40.08亿元，降幅达63.91%，可以看出春节档的余热在3月大降温。与2018年同期相比，2019年3月票房同比下降20.31%。由于2018年春节档开始于2月15日，春节档电影对当年3月票房的贡献率达35.59%；今年春节档于2月4日开始，春节档电影对3月电影票房贡献率仅6.25%，故去年3月电影票房受春节档电影影响大。若均剔除春节档电影的影响，2019年3月与去年同期相比票房增长15.98%。

图2：2014-2019年3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，因19年春节档时间为月初，而18年春节档处于2月中旬，可以看出在2018年TOP10电影中春节档电影占据3席，而2019年仅《流浪地球》一部。在TOP10影片中，近两年3月进口影片明显多于国产影片，2018年3月有6部，2019年3月有7部。从集中度来看，今年3月TOP10的票房贡献达到91.10%，比去年同期多了0.98个百分点。

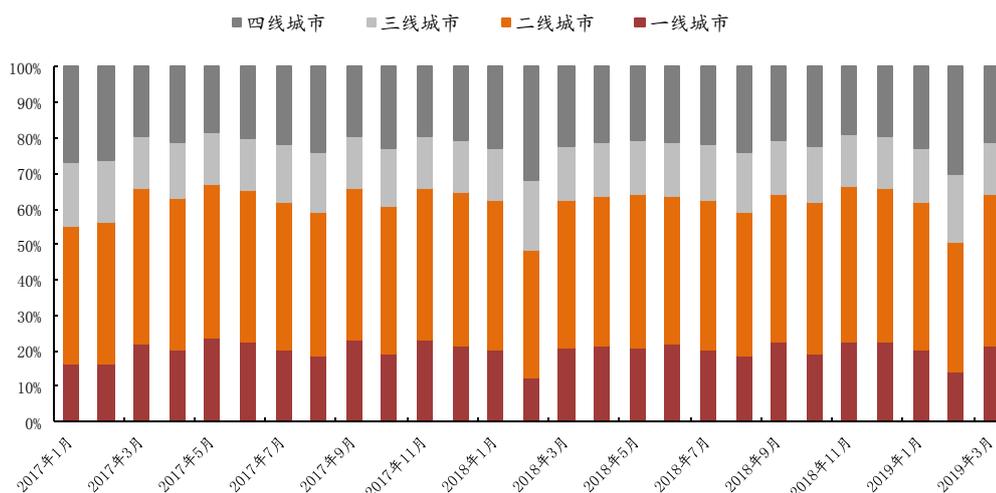
表 1：2019 年 3 月和 2018 年 3 月票房 TOP10 影片对比

2019 年 3 月				2018 年 3 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
惊奇队长	进口	10.16	8.7	红海行动	国产	10.98	9.4
比悲伤更悲伤的故事	国产	9.06	8.0	黑豹	进口	6.61	8.4
绿皮书	进口	4.72	9.5	环太平洋: 雷霆再起	进口	5.50	8.1
驯龙高手 3	进口	3.64	9.1	唐人街探案 2	国产	5.19	9.0
阿丽塔: 战斗天使	进口	3.02	9.0	古墓丽影: 源起之战	进口	4.86	8.3
老师·好	国产	2.05	9.4	厉害了, 我的国	国产	4.40	9.6
流浪地球	国产	1.98	9.3	小萝莉的猴神大叔	进口	2.83	9.5
夏日友人帐	进口	1.25	9.0	头号玩家	进口	2.49	9.0
波希米亚狂想曲	进口	0.81	9.6	比得兔	进口	1.58	8.9
狂暴凶狮	进口	0.48	7.7	捉妖记 2	国产	1.19	8.1
<b>TOP10 评分</b>		<b>8.90</b>				<b>8.83</b>	
<b>TOP10 票房</b>		<b>37.17</b>				<b>45.63</b>	
<b>总票房</b>		<b>40.80</b>				<b>51.20</b>	
<b>TOP10 票房贡献</b>		<b>91.10%</b>				<b>89.12%</b>	

数据来源: 猫眼 app、财通证券研究所  
注: 表中蓝色为进口电影。

由于春节期间的返乡热潮, 一、二线城市人员大量涌入三、四线城市, 2017-2019 年春节档期间三、四线城市的票房贡献占比都会有大幅提升, 2019 年 2 月三、四线城市票房占比达 48.85%, 春节过后 3 月该占比降至 35.66%。

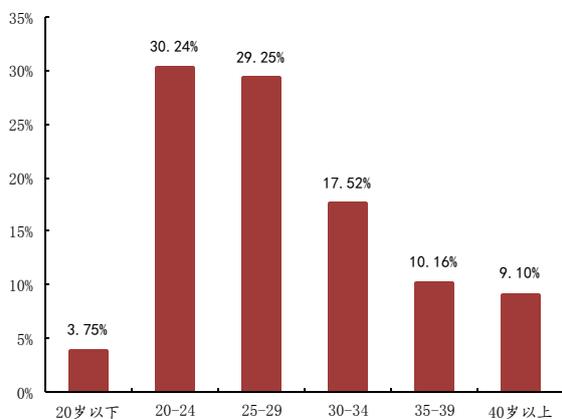
图 3：2017 年 1 月-2019 年 3 月各级别城市票房分布



数据来源: 猫眼 APP、财通证券研究所

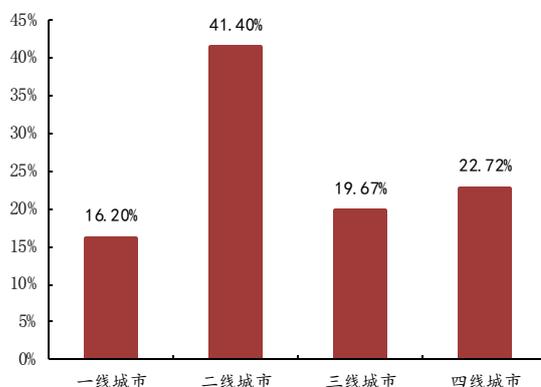
另外, 我们对票房前三影片的想看用户人群进行分析, 从年龄来看, 想看电影的人群仍旧主要集中在 20-34 岁, 这类人群想看影片的比例高达 77.01%。从城市分布来看, 三四线城市想看电影的比例为 42.39%, 三四线城市的观影需求持平。

图 4：3 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 5：3 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 韩式悲情大赚眼泪，《比悲伤更悲伤的故事》成票房黑马

漫威电影《惊奇队长》首周末在 4300 余家影院起片，开画三天豪取超 1.5 亿美元，毫无悬念成为本年度首部开局破亿的好莱坞作品。台湾电影《我的少女时代》在大陆创下的 3.58 亿台片票房记录，《比悲伤更悲伤的故事》在上映第 5 天就以 4.34 亿票房轻松超越，目前预测其最终票房将超过 10 亿。

两部 3 月票房 TOP2 的想看用户性别占比差异明显，《惊奇队长》男性想看用户占比为 51.6%，而《比悲伤更悲伤的故事》女性想看用户占比达到 61.7%。从排片占比来看，《惊奇队长》首日排片占比达 48.9%，且连续 6 天该占比高于 40%；3 月 21 日《比悲伤更悲伤的故事》排片占比达到最高峰 44.9%。

表 3：3 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 9 周 (3.4-3.10)	5.97	《惊奇队长》	该片首周末在 4300 余家影院起片，开画三天豪取超 1.5 亿美元，毫无悬念成为本年度首部开局破亿的好莱坞作品。在漫威电影宇宙中，《惊奇队长》开画成绩也仅次于《黑豹》和《钢铁侠 3》，创造单人英雄电影第三高首映纪录。
第 10 周 (3.11-3.17)	3.31	《比悲伤更悲伤的故事》	本周票房最高的电影为《比悲伤更悲伤的故事》，其票房达 3.31 亿，占周票房 36.7% 的比例。该片改编自 2009 年韩国同名作品，“催泪”、“虐心”成为这部电影的核心关键词。上周排名第一的漫威新作《惊奇队长》位居第二，单周票房为 2.89 亿，相比上周降幅比较明显，高达 51.6%。
第 11 周 (3.18-3.24)	4.76	《比悲伤更悲伤的故事》	《比悲伤更悲伤的故事》市场反映持续发酵，蝉联第 11 周周票房榜首，其票房达 4.76 亿。
第 12 周 (3.25-3.31)	1.01	《比悲伤更悲伤的故事》	本周票房冠军仍为《比悲伤更悲伤的故事》，截至 3 月 29 日本周上映的《人间·喜剧》、《小飞象》市场反应一般，预计无法在本周击败《比悲伤更悲伤的故事》。

数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

注：第 12 周数据截止 2019 年 3 月 29 日

## 2.3 各大院线市占率小幅波动，TOP10 头部影投市占率有所下降

2019 年 3 月份前十大院线实现票房收入 12.21 亿元，前十大影投的市场份额为

36.19%，较去年同期降低了 1.44 个百分点。关于头部各家院线的市场份额，大地院线、CGV 影城、金逸影视、幸福蓝海的市占率较去年同期有所提升，而万达院线、横店院线、中影投资、百老汇、博纳影业、SFC 上影的市占率较去年同期有小幅下降，其中下降幅度最大是百老汇。但可以看出万达院线、大地院线、横店院线的 TOP3 地位稳固，其中万达院线的市占率远远高于处于第 2 位的大地院线。

**表 4：2019 年 3 月 TOP10 影投数据**

排名	影投	2019 年 3 月份票房 (亿元)	市占率	影投	2018 年 3 月份票房 (亿元)	市占率
1	万达院线	4.37	12.95%	万达院线	6.53	13.60%
2	大地院线	1.47	4.36%	大地影院	2.05	4.27%
3	横店院线	1.18	3.50%	横店院线	1.70	3.54%
4	CGV 影城	1.08	3.20%	星美影城	1.47	3.06%
5	金逸影视	0.98	2.90%	CGV 影城	1.35	2.81%
6	中影投资	0.89	2.64%	金逸影视	1.29	2.69%
7	百老汇	0.64	1.90%	中影投资	1.24	2.58%
8	博纳影业	0.56	1.66%	百老汇	0.84	1.75%
9	幸福蓝海	0.54	1.60%	太平洋影管	0.73	1.52%
10	SFC 上影	0.50	1.48%	耀莱影城	0.72	1.50%
TOP 10 院线票房 (亿元)		12.21		17.92		
TOP 10 院线票房占比		36.19%		37.33%		

数据来源：猫眼 app，财通证券研究所  
截至 2019 年 3 月 27 日

## 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。