

文化传媒行业动态点评

4月内地票房同增20%，《复联4》领衔五一档

2019年05月06日

【事项】

- ◆ 4月，中国内地电影市场在《复仇者联盟4：终局之战》的强劲带动之下，结束了3月份的低迷表现，最终报收47亿元，同比增长20.2%，环比今年3月增长13.5%。
- ◆ 《复联4》在4月仅上映7天，但以26.04亿元票房占整个4月票房的55.4%，堪称一家独大；香港警匪动作片《反贪风暴4》以7.8亿票房位居第二，印度悬疑片《调音师》以3.13亿票房名列第三。
- ◆ 2019年五一档（5.1-5.4）总票房15.09亿，借4天假期之利轻松创下五一档期历史票房新高。同比计算前三天（13.13亿），也实现了30.51%的增长。截止至5月4日，2019年度累计票房248.26亿，相比去年同期提升了1.32亿。档期冠军《复仇者联盟4：终局之战》12.20亿，贡献了五一档80.8%的票房。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

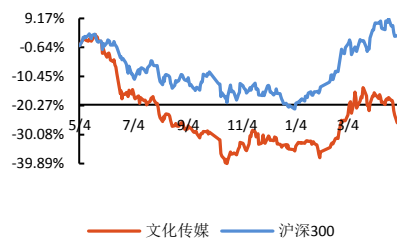
证券分析师：陈博

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

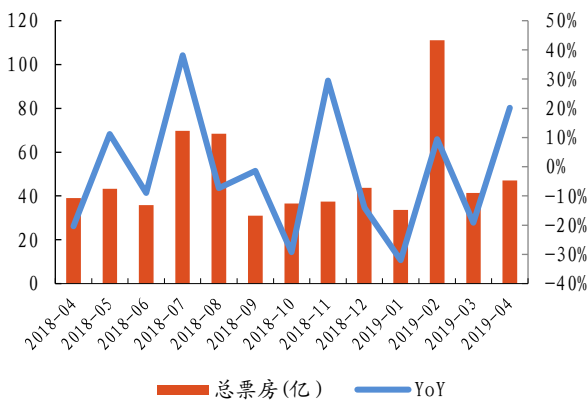
- 《好未来 FY19Q4 经营利润持续改善，单教学点收入增速放缓》
2019.04.26
- 《兑现承诺，FY19Q3 新东方利润率改善》
2019.04.24
- 《需要内容取胜的游戏出海》
2019.04.18
- 《进口游戏审批开闸，《权力的游戏：凛冬将至》在列》
2019.04.03
- 《2019Q1 内地票房同降8%，4月看《复联4》首周表现》
2019.04.03

【评论】

4月进口片表现亮眼。根据猫眼数据，今年4月票房创新高，达到47亿，同比增长20.23%。《复联4》、《反贪风暴4》、《调音师》为票房前三，其中《复联4》上映首周实现票房26.04亿，占当月总票房的55.4%，创中国影史首周/单周票房新高；月初上映的国产片黑马《反贪风暴4》斩获7.8亿票房，占比16.5%；印度电影《调音师》、DC新作《雷霆沙赞！》以3.13、2.94亿票房名列其后。

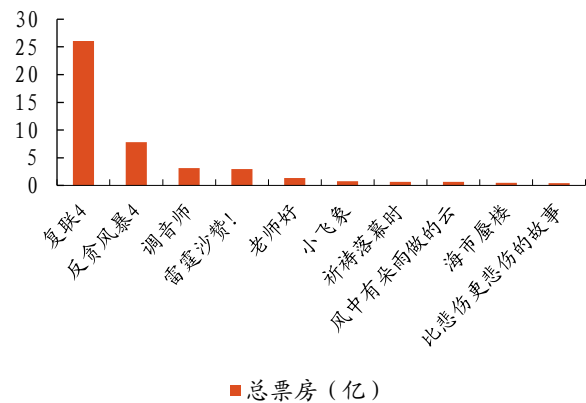
根据灯塔数据，4月影片数量为34部，与去年同期持平，但环比减少8部，其中国产片32部，实现票房11.35亿，占比24.09%，进口片实现票房35.77亿，占比75.91%。

图表 1: 国内电影市场月票房及同比增速



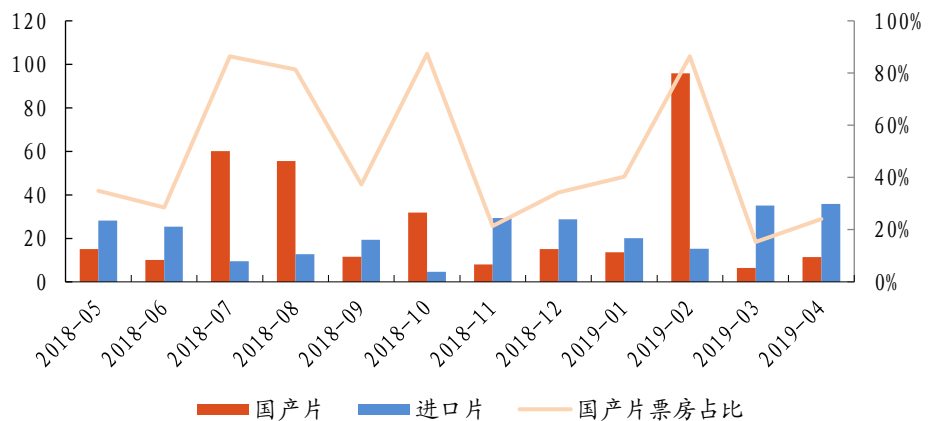
资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表 2: 2019年4月国内电影票房Top10



资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

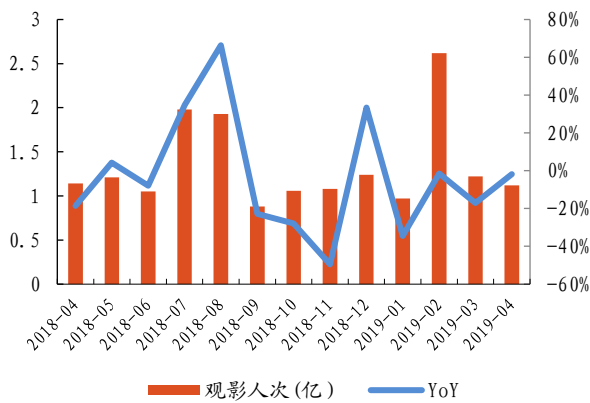
图表 3: 国产片与进口片月票房(亿)表现



资料来源：灯塔专业版，东方财富证券研究所

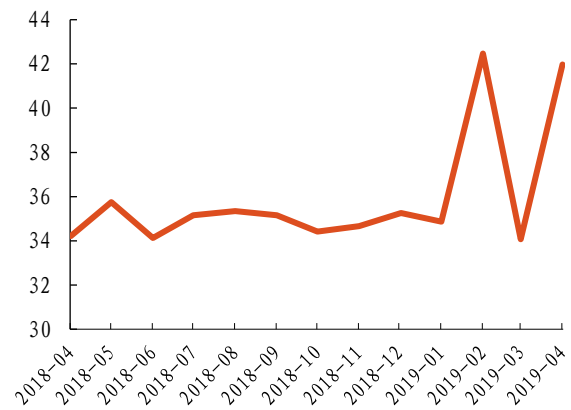
观影人次连续4月下，平均票价创新高。根据灯塔数据，4月观影人次为1.12亿，同比减少1.75%，平均票价创新高，达到41.98元，同比增长22.68%，主因《复联4》平均票价达到51.4元。分城市线看，一/二/三/四线城市平均票价分别同比上涨28.63%、25.24%、19.75%、16.17%，而二、四线城市观影人次分别同比下滑2.13%、4%，一、三线城市观影人次同比持平，二线城市仍为票房主力，三四线城市票房占比同比略有下滑。

图表 4: 月观影人次及同比增速



资料来源: 灯塔专业版, 东方财富证券研究所

图表 5: 月平均票价 (元)



资料来源: 灯塔专业版, 东方财富证券研究所

图表 6: 2018-2019 年 4 月各城市线票房表现

	总票房(亿)	占比	平均票价(元)	观影人次(亿)	占比
2018-04					
一线	8.27	21.16%	40.87	0.20	17.54%
二线	15.90	40.69%	33.95	0.47	41.23%
三线	7.12	18.22%	32.21	0.22	19.30%
四线	7.79	19.93%	31.11	0.25	21.93%
2019-04					
一线	10.39	22.05%	52.57	0.20	17.86%
二线	19.40	41.16%	42.52	0.46	41.07%
三线	8.52	18.08%	38.57	0.22	19.64%
四线	8.82	18.71%	36.14	0.24	21.43%

资料来源: 灯塔专业版, 东方财富证券研究所

影投、院线集中度同比小幅抬升。4月全国影投CR10同比抬升0.31pct至37.75%，万达、大地、CGV影院为前三大影投公司，横店院线降至第四，前十影投公司中，仅大地院线、横店院线票房增幅小于整体大盘，幸福蓝海票房增幅最大为48.37%；院线CR10同比小幅抬升1.65pct至70.92%，前十院线公司中仅中影星美票房同比下滑，大地、中影数字、横店院线票房增幅小于整体大盘，其余院线票房增幅大于整体大盘，且市场份额均有所提升。

图表 7: 2018-2019 年 4 月国内前十大影投排名

2018-04			2019-04			
影投	票房(亿)	市占率	影投	票房(亿)	YoY	市占率
万达院线	4.98	13.65%	万达院线	6.43	29.12%	14.64%
大地院线	1.65	4.52%	大地院线	1.78	7.88%	4.05%
横店院线	1.32	3.62%	CGV 影城	1.51	36.04%	3.44%
CGV 影城	1.11	3.04%	横店院线	1.38	4.55%	3.14%
金逸影视	1.01	2.77%	金逸影视	1.35	33.66%	3.07%
星美影城	0.97	2.65%	中影投资	1.13	21.01%	2.57%

中影投资	0.93	2.56%	百老汇	0.84	32.78%	1.91%
百老汇	0.63	1.74%	幸福蓝海	0.76	48.37%	1.72%
耀莱影城	0.53	1.45%	博纳影业	0.73	39.35%	1.67%
博纳影业	0.53	1.44%	SFC 上影	0.66	35.21%	1.51%
其他	22.82	62.57%	其他	27.34	19.76%	62.25%

资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表 8：2018-2019 年 4 月国内前十大院线排名

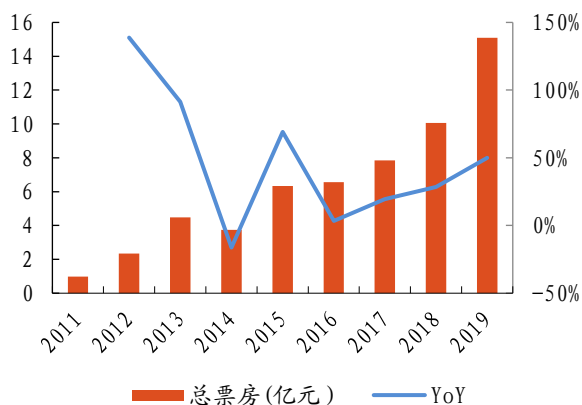
2018-04			2019-04			
院线	票房(亿)	市占率	院线	票房(亿)	YoY	市占率
万达院线	5.06	13.87%	万达院线	6.83	35%	15.55%
大地院线	3.46	9.48%	大地院线	4.03	16%	9.18%
上海联合	2.95	8.09%	上海联合	3.84	30%	8.75%
中影南方	2.77	7.59%	中影南方	3.63	31%	8.27%
中影数字	2.57	7.04%	中影数字	2.92	14%	6.65%
中影星美	2.54	6.96%	中影星美	2.4	-5.51%	5.47%
金逸珠江	1.84	5.04%	金逸珠江	2.38	29%	5.42%
横店院线	1.53	4.19%	幸福蓝海	1.81	47%	4.12%
华夏联合	1.32	3.62%	华夏联合	1.66	26%	3.78%
幸福蓝海	1.23	3.37%	横店院线	1.64	7%	3.73%
其他	11.21	30.73%	其他	12.77	7.43%	29.08%

资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

五一档头部效应显著，《复联 4》显著提振大盘表现。根据猫眼数据，今年五一档票房达到 15.09 亿，同比增长 50%，主要因为多一天假期，影片票房 CR10 达 99.36%。《复联 4》、获奥斯卡最佳外语片提名的黎巴嫩电影《何以为家》、国产片《下一任：前任》为票房前三甲，其中《复联 4》票房 12.21 亿，占档期总票房 80.91%，在五一档期间平均票价降至 46.2 元。

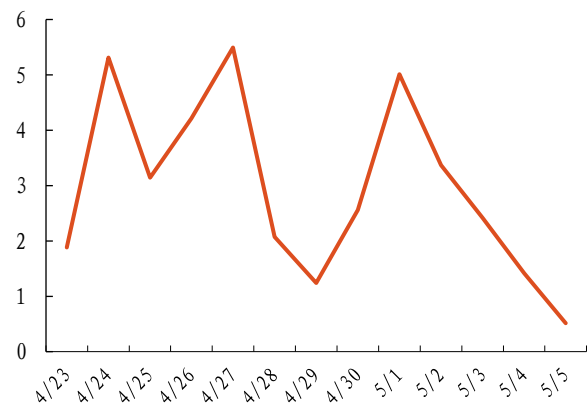
4 月及五一档的优秀表现主要归功于《复联 4》，受增量群体推动，截至 5 月 5 日，影片票房达 38.77 亿，升至中国影史票房第三，仅次于《战狼 2》、《流浪地球》，为首部 30 亿进口片，《复联》系列累计票房超 67 亿，创影史纪录。

图表 9：国内电影市场五一档票房及同比增速



资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表 10：《复联 4》单日票房(亿)



资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表 11: 2017-2019 年五一档电影票房前十

2017 五一档			2018 五一档			2019 五一档		
上映时间	影片	总票房	上映时间	影片	总票房	上映时间	影片	总票房(亿)
4月14日	速度与激情 8	1.92	4月28日	后来的我们	6.45	4月24日	复仇者联盟 4	12.21
4月28日	拆弹专家	1.90	4月28日	幕后玩家	1.54	4月29日	何以为家	1.23
4月28日	记忆大师	1.52	4月13日	狂暴巨兽	1.04	5月1日	下一任: 前任	0.93
4月27日	喜欢你	0.88	3月30日	头号玩家	0.26	5月1日	悟空奇遇记	0.18
4月28日	春娇救志明	0.81	4月28日	战神纪	0.21	4月19日	神奇乐园历险记	0.17
4月21日	蓝精灵: 寻找神秘村	0.53	4月28日	低压槽: 欲望之城	0.18	4月30日	雪暴	0.12
4月20日	傲慢与偏见	0.10	4月28日	玛丽与魔女之花	0.13	4月3日	调音师	0.06
4月29日	灵狼传奇	0.09	4月5日	冰雪女王 3	0.05	4月4日	反贪风暴 4	0.05
4月21日	血狼犬	0.04	4月20日	犬之岛	0.04	4月26日	撞死了一只羊	0.02
4月13日	大话西游之大圣娶亲	0.01	4月29日	尖叫直播	0.03	4月30日	动物出击	0.02
合计票房		7.79	合计票房		9.91	合计票房		14.99
档期票房		7.84	档期票房		10.06	档期票房		15.09
CR5		89.69%	CR5		94.32%	CR5		97.53%
CR10		99.41%	CR10		98.55%	CR10		99.36%

资料来源: 猫眼专业版, 东方财富证券研究所

5月待上映的电影中进口片少且精, 如《大侦探皮卡丘》、《龙珠超: 布罗利》、《企鹅公路》、《罗马》、盖·里奇导演的《阿拉丁》、大IP续作《哥斯拉 2》等, 国产片也不乏亮点, 包括《进京城》、《五月天人生无限公司》、《音乐家》等, 此外结合母亲节, **女性电影将为本月特色**, 包括印度真实题材改编的《一个母亲的复仇》、第二部金砖国家合作影片《半边天》、《柔情史》, 李少红导演、严歌苓原著改编的《妈阁是座城》等。

【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。