

# 五一档表现强劲，《复联4》刷新进口片记录

——传媒行业点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年5月6日

## 证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

## 子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

## 重点品种推荐

中国电影	增持
万达电影	增持
上海电影	增持
金逸影视	增持

## 事件:

2019年五一档（5月1日-4日）4天假期共实现票房收入约15.09亿元，相较于18年五一档（4.29日-5.1日）3天假期10.06亿元增长幅度明显，若按照假期前3天票房12.13亿元计算，今年五一档票房同比增速为30.51%，增速强劲。

## 点评:

（1）2019年五一档电影票房增速强劲主要由于《复联4》表现持续强势所致。其中《复联4》5.1-5.4日分别获得5.01、3.37、2.41和1.41亿元收入，票房占比80.8%，以总票房12.2亿夺得档期冠军，是今年五一档期火爆的直接原因。截止5月5日20点，《复联4》累计获得内地票房收入接近39亿元，刷新了17年《速度与激情8》26.7亿元的进口片票房纪录，越居内地票房榜第三位，仅次于《战狼2》56.83亿和《流浪地球》46.54亿元。其他影片方面，进口片《何以为家》以4天1.23亿元的票房收入位列第二名，票房占比8.1%；国产片《下一任：前任》9267万元的票房排名第三，表现一般。

（2）院线表现方面，龙头市占率持续提升。19年五一档国内院线TOP5由万达、大地、中影南方、上海联合和中影数字构成，排名位次与18年五一档保持一致；TOP5的整体市占率由18年的45.52%提升至19年的55.31%，提升幅度较为明显。我们认为一方面因为院线集中度自18年后持续提升有关，另一方面由于本期占据主导的《复联4》受众主要以一、二线城市为主，因此覆盖大中型城市影院更多的TOP5院线收入相对更多。

综上，我们认为19年五一档表现符合预期，建议关注《复联4》影片持续表现强劲所利好的国内发行和院线领域的投资机会。我们维持行业“中性”的投资评级，推荐标的为中国电影（600977），关注龙头院线公司万达电影（002739）、上海电影（601595）、金逸影视（002905）。

风险提示：行业政策继续趋严、行业竞争持续加剧，影片表现不达预期。

## 投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋暘  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)