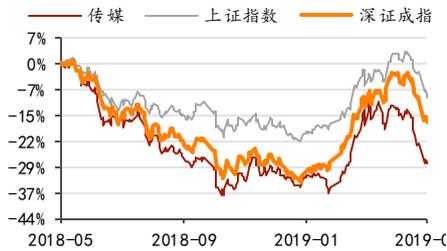


## 5月票房预测专题报告:

### 5月票房预计微增,建议关注受益方中影

#### 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

- 1 《财报反映行业整体不景气,看好精品游戏研发商与游戏出海:传媒行业周报(第17周)》 2019-05-06
- 2 《因增量资金的担忧大盘承压明显,持续看好游戏板块长期机会:传媒行业周报(第16周)》 2019-04-29
- 3 《结合游戏版号研究,我们是如何看待2019年的游戏行业?:网络游戏行业专题报告》 2019-04-22

#### 投资要点:

- 5月票房预计为40.89亿元,预计同比增加1.38%

2019年5月预计将有48部电影上映,去年5月为37部。即使电影档期调整,从数量上看电影市场供应也较为充足。从内容上看,本月既有《大侦探皮卡丘》、《阿拉丁》、《哥斯拉2》等大制作电影上映,亦有《罗马》、《进京城》等获奖电影上映。我们考虑到《复仇者联盟4:终局之战》、《何以为家》等余留电影的影响,预测2019年5月票房为40.89亿元,同比增加1.38%。

- 《复仇者联盟4》独占半壁票房,4月票房同比增长20.37%

2019年4月电影票房43.91亿元,观影人次达11204万人。TOP电影表现强势,票房集中于头部电影。其中《复仇者联盟4》成4月最卖座电影,实现24.67亿票房,占比56.18%,《反贪风暴4》以7.2亿元成为系列IP中票房最高电影,《调音师》口碑不错,获2.82亿票房。而之前关注较高的DC力作《雷霆沙赞!》票房表现远不及预期。相较于春节档、元旦档等档期,清明档期历来不温不火,在票房和话题量上相对比较冷清。2019年清明档总票房为6.39亿元,仅占月总票房的14.55%。

- 各大影投市占率基本稳定, TOP10 头部影投市占率与去年持平

2019年4月份前十大影投实现票房收入16.57亿元,前十大影投的市场份额为37.74%,与去年同期基本持平。与去年同期相比,星美影城去年5月以2.66%的市占率排在第6名,而今年5月则跌出TOP10。万达院线处于绝对领先地位,市占率比第二名的大地院线高出10个百分点。CGV影城首次取代横店院线进入TOP3行列。

- 投资建议

受好莱坞大作集中上映影响,中国电影市场优质内容供给较为强劲。在《复仇者联盟4》之后,在多部影片助力下Q2进口片票房有望同增30%:包括5月份的《大侦探皮卡丘》(华纳)、《哥斯拉2》(华纳)、6月的《玩具总动员4》(迪斯尼)、《黑衣人:全球追缉》(索尼与哥伦比亚)、《X战警:黑凤凰》(二十世纪福克斯)。我们持续推荐拥有引进片发行业务政策壁垒的中国电影。

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

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (05.09)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600977	中国电影	288.08	15.43	0.80	0.79	0.88	19.29	19.53	17.53	买入
300251	光线传媒	202.71	6.91	0.83	0.41	0.49	8.33	16.85	14.10	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

## 内容目录

1、 5月电影市场展望：优质引进片接力，有望于高基数下同增.....	3
1.1 5月值得关注的电影.....	5
2、 4月电影市场回顾：《复联4》独占半壁，电影市场回暖.....	10
2.1 4月电影票房回升，清明档票房占比下滑.....	10
2.2 《复联4》独占半壁票房，票价显著大幅提高.....	12
2.3 各大影投市占率基本稳定，TOP10 头部影投市占率与去年持平.....	13

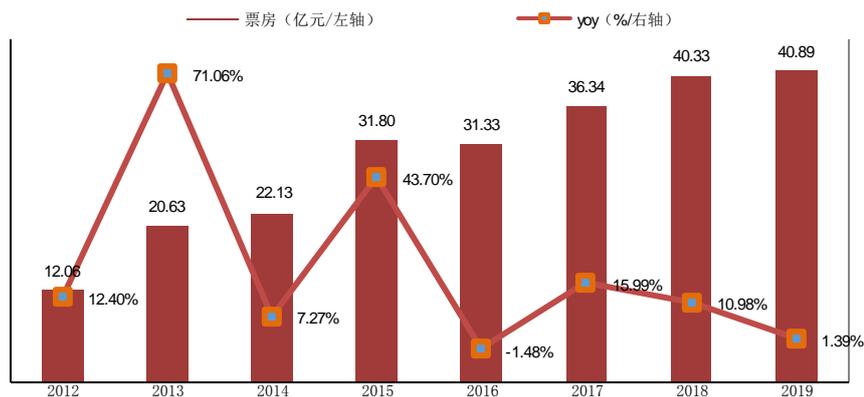
## 图表目录

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

## 1、5月电影市场展望：优质引进片接力，有望于高基数下同增

2019年5月预计将有48部电影上映，去年5月为37部。即若电影档期调整，从数量上看电影市场供应也较为充足。从内容上看，本月既有《大侦探皮卡丘》、《阿拉丁》、《哥斯拉2》等大制作电影上映，亦有《罗马》、《进京城》等获奖电影上映。我们考虑到《复仇者联盟4：终局之战》、《何以为家》等余留电影的影响，预测2019年5月票房为40.89亿元，同比增加1.39%。

图1：2012年-2018年5月票房数据及2019年5月票房预测



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所  
注：票房不含服务费

我们将5月具体电影的预测编制成了下表，预测2019年5月电影票房与2018年5月持平，而新片带来的票房不足去年5月。《复联4》于4月24日上映，经五一档发酵预期还为5月电影市场带来强劲票房。5月新片中，IP电影《大侦探皮卡丘》、迪士尼《阿拉丁》以及《哥斯拉2》三部大制作电影值得关注，预期成为5月新片票房TOP。2018年5月电影中，漫威宇宙电影《复联3》、国产电影《超时空同居》和《后来的我们》票房贡献突出。

表1：5月份定档影片票房预测

片名	档期	5月预计票房 (亿元)	一句话概括及关键词	片名	档期	5月历史票房 (亿元)	一句话概括及关键词
3月档余留							
				头号玩家	2018/3/30	0.32	票房口碑双丰收的斯皮尔伯格电影
4月档余留							
复仇者联盟4: 终局之战	2019/4/24	15.58	十年磨一剑的漫威第一阶段终结作品	后来的我们	2018/4/28	5.34	刘若英首次执导电影
何以为家	2019/4/29	2.7	黎巴嫩小成本电影，获第91届奥斯卡最佳外语片提名、第76届金球奖最佳外语片提名	幕后玩家	2018/4/28	1.6	徐峥执导悬疑烧脑片
雪暴	2019/4/30	0.28	廖凡和张震演绎的黑与白	狂暴巨兽	2018/4/13	1.21	好莱坞大片
神奇乐园历险记	2019/4/19	0.18	派拉蒙影业公司发行、迪伦·布朗执导的奇幻动画电影	战神纪	2018/4/28	0.06	传奇冒险电影
反贪风暴4	2019/4/4	0.10	《反贪风暴》系列电影，陆志廉“闯牢打虎”	低压槽：欲望之城	2018/4/28	0.08	张家辉执导的电影
调音师	2019/4/3	0.10	同名法国高分悬疑短片改编与印度派的碰撞	冰雪女王3: 火与冰	2018/4/5	0.08	俄罗斯电影，改编自安徒生童话《雪之女王》

				犬之岛	2018/4/20	0.04	第68届柏林电影节最佳导演奖
<b>5月档</b>							
<b>第17周 (4.29-5.5)</b>				<b>第18周 (4.30-5.6)</b>			
下一任:前任	2019/5/1	1.26	郭采洁、邢昭林主演爱情片	巴霍巴利王2:终结	2018/5/4	0.76	口碑佳、高成本印度电影
港珠澳大桥	2019/5/1	0.07	大型纪录片电影	青年马克思	2018/5/5	0.17	拉乌尔·佩克执导的传记影片
悟空奇遇记	2019/5/1	0.19	合家欢动画电影	香港大营救	2018/5/4	0.07	强烈的爱国和英雄情结
<b>第18周 (5.6-5.12)</b>				<b>第19周 (5.7-5.13)</b>			
大侦探皮卡丘	2019/5/10	9.45	传奇影业、华纳兄弟合作全球首部真人宝可梦电影	复仇者联盟3:无限战争	2018/5/11	20.33	空前集结的23位超级英雄
一个母亲的复仇	2019/5/10	0.68	印度已逝国宝级女星希里黛玉最后代表作	我是你妈	2018/5/11	0.36	闫妮主演亲情喜剧电影
罗马	2019/5/10	0.27	第91届奥斯卡金像奖最佳外语片	战犬瑞克斯	2018/5/11	0.07	凯特·玛拉主演的美国传记电影
进京城	2019/5/10	0.27	第21届上海国际电影节最受传媒关注影片奖				
<b>第19周 (5.13-5.19)</b>				<b>第20周 (5.14-5.20)</b>			
双生	2019/5/18	0.78	刘昊然、陈都灵领衔主演的都市悬疑爱情电影	超时空同居	2018/5/18	5.64	雷佳音、佟丽娅领衔主演的奇幻爱情喜剧片
海蒂和爷爷	2019/5/16	0.54	德国剧情电影	寂静之地	2018/5/18	1.92	约翰·卡拉辛斯基执导恐怖片
企鹅公路	2019/5/17	0.07	改编自日本作家森见登美彦著作的同名小说	昼颜	2018/5/18	0.13	2014年电视剧《昼颜》的续集
<b>第20周 (5.20-5.26)</b>				<b>第21周 (5.21-5.27)</b>			
五月天人生无限公司	2019/5/24	0.45	五月天演唱会电影	游侠索罗:星球大战外传	2018/5/25	0.82	《星球大战》系列的第二部外传电影
龙珠超:布罗利	2019/5/24	0.89	系列剧场版动画的第二十部	完美陌生人	2018/5/25	0.29	保罗·格诺维瑟执导的喜剧片
阿拉丁	2019/5/24	2.10	迪士尼出品的爱情奇幻冒险片				
<b>第21周 (5.27-6.2)</b>				<b>第22周 (5.28-6.3)</b>			
哥斯拉2:怪兽之王	2019/5/31	1.80	怪兽宇宙系列电影	给19岁的我自己	2018/5/29	0.03	青春奇幻纯爱电影
托马斯大电影之世界探险记	2019/5/31	0.29	英国动画电影	我的宠物恐龙	2018/5/31	0.02	澳大利亚电影
<b>TOP21 加总 (其中15部为4月上映)</b>			<b>38.05</b>	<b>TOP21 加总 (其中13部为4月上映)</b>			<b>37.53</b>
<b>该月合计</b>			<b>40.89</b>	<b>该月合计</b>			<b>40.33</b>
TOP21/该月总票房			93.06%	TOP21/该月总票房			93.06%

数据来源:猫眼专业版,财通证券研究所

注:(1)票房不含服务费。(2)图中橙色背景为5月(预计/历史)票房超2亿的作品,蓝色背景为5月(预计/历史)票房1-2亿之间的作品

1.1 5月值得关注的电影

表 2：5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 17 周（4 月 29 日-5 月 5 日）：

5 月 1 日 下一任：前任

99 分钟 - 爱情 - 中国大陆

《下一任：前任》是由陈鸿仪、邱皓洲执导，郭采洁、郑恺、李东学、谢依霖、刘心悠、邱欣怡、蓝心湄等联合主演，李荣浩特别出演的爱情电影。

该片讲述了“得罪”爱神的女孩林心恬从小到大一直情路坎坷，总是将现任变前任，与真爱频频错过，最终在完美情人吾川和初恋男神黄克群两位追求者中抉择，找到真爱的故事

出品方为中青新影文化传媒、上海奕齐影业等，发行方为东阳首嘉、浙江奕齐等，联合发行方为【华夏电影】。

◆ 2019 年第 18 周（5 月 6 日-5 月 12 日）：

5 月 10 日 大侦探皮卡丘

#### 104 分钟 - 冒险/奇幻 - 美国

《大侦探皮卡丘》是由传奇影业、华纳兄弟影片公司联合出品的电影，由罗伯·莱特曼执导，瑞安·雷诺兹配音出演，贾斯提斯·史密斯、凯瑟琳·纽顿、苏琪·沃特豪斯、渡边谦等出演。该片于 2019 年 5 月 10 日北美、中国内地同步上映。

该片讲述大侦探皮卡丘和蒂姆在莱姆市相遇，为了揭开蒂姆之父离奇失踪隐情，携手探案、追击真相的故事。作为全球首部真人宝可梦电影，视效、演员演技、制作团队均属上乘，35mm 胶片实拍“会呼吸的大侦探皮卡丘”。目前，豆瓣想看人数为 57896 人。

出品方为美国传奇影片公司、美国华纳兄弟影片公司，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

#### 5 月 10 日 一个母亲的复仇

##### 146 分钟 - 剧情/犯罪 - 印度

《一个母亲的复仇》曾在印度第 63 届电影奖颁奖典礼上获得六项提名，包括主演希里黛玉的最佳女主角奖，纳瓦祖丁·席迪圭的最佳男配角奖，口碑居高不下。女主希里黛玉更凭此片在印度第 65 届国家电影上斩获“最佳女主角”奖及特别奖，被评为“印度电影的高级女祭司”。除印度本土收获超高口碑，海外口碑也很不错，上映首周就印度本土票房就突破 1.4 亿卢比票房，国内外总揽 63 亿卢比票房。

出品方为印度 ZEE 电影工作室，发行方为【中国电影】。

#### 5 月 10 日 进京城

##### 113 分钟 - 剧情/古装/历史 - 中国大陆

《进京城》取材于真实历史事件，是国内首部表现国粹京剧起源的电影。影片讲述清代乾隆年间，扬州春台班进京为皇帝祝寿。以马敬涵饰演的汪润生、富大龙饰演的一代名角岳九为代表的戏曲艺人，和由马伊琍出演的凤格格等为代表的戏迷之间，发生的梨园恩怨与爱情纠葛。

该片 2018 年入选首届上合组织国家电影节开幕影片，并斩获“最佳影片奖”，又先后获得第 21 届上海国际电影节电影频道传媒关注单元“最受传媒关注的影片、导演、编剧和男主角”四项大奖，以及第 10 届澳门国际电影节“金莲花奖·最佳导演奖”等奖项。

出品方为北京联盟影业、安徽电影集团等，发行方为【华夏电影】。

### 5月10日 罗马

135分钟 - 剧情/家庭 - 墨西哥

《罗马》是由阿方索·卡隆执导，雅利扎·阿巴里西奥、玛琳娜·德塔维拉领衔主演的剧情片，于2018年8月30日在意大利第75届威尼斯国际电影节首映。该片讲述了年轻女佣克里奥为长期与丈夫分离的索菲亚一家工作，而突如其来的意外怀孕使得她与这个家庭中四个视为己出的孩子面临生离死别的故事。2018年9月8日，该片获得意大利第75届威尼斯国际电影节最佳影片金狮奖。目前豆瓣评分8.1分。

出品方为墨西哥艾尔科约电影，发行方为【华夏电影】。

### ◆ 2019年第19周（5月13日-5月19日）：

#### 5月18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。

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。

#### 5月16日 海蒂和爷爷

111分钟 - 剧情/家庭/冒险 - 德国/瑞士

《海蒂和爷爷》是映欧嘉纳影业公司出品德国剧情电影，由阿兰·葛斯彭纳执导，佩特拉·比翁迪娜·沃尔普编剧，阿努克·斯特芬、伊莎贝尔·奥特曼、安娜·申斯等主演，该片于2015年12月10日在德国上映。该片改编自约翰娜·斯比丽著同名长篇小说，讲述天真可爱的小姑娘海蒂被姨母送到阿尔卑斯山上与脾气古怪的爷爷同住，她用自己的真诚善良感动和帮助周围的人的故事。目前豆瓣评分为9.1分，豆瓣想看人数为87290人。

出品方为瑞士佐迪亚克电影公司、德国克劳-普茨电影，发行方为【中国电影】。

### ◆ 2019年第20周（5月20日-5月26日）：

#### 5月24日 五月天人生无限公司

纪录片/音乐/3D - 中国台湾

2017 年至 2018 年的巡回演唱会-LIFE《人生无限公司》再创五月天纪录，横跨四大洲，至 2018 年 8 月 26 日总计 107 场，累积超过 400 万观众，更使得五月天第 5 次登陆鸟巢，鸟巢开唱总计 11 场。而作为巡回的延续，电影由 400 万歌迷共同“主演”，为广大观众提供另一种方式到“人生无限公司打卡上班”，持续营业，永远感动。

出品方为相信音乐、仙草影像等，发行方为【华夏电影】。

### 5 月 24 日 龙珠超：布罗利

100 分钟 - 动画/动作/冒险 - 日本

《龙珠超：布罗利》是东映动画制作的动画电影，是该系列剧场版动画的第二十部，于 2017 年 12 月 16 日宣布了制作决定的消息。该次的作品由《龙珠》原作者鸟山明同时担任原作、剧本、角色设计，讲述的是发生在动画《龙珠超》剧情之后的故事。电影于 2018 年 12 月 14 日在日本上映，本土票房收入超 36 亿日元。中国台湾由双喜电影代理，于 2019 年 2 月 22 日上映；中国香港由双喜电影代理，于 2019 年 2 月 28 日上映。截至 2019 年 2 月 5 日，该电影在全世界的累计票房突破了 1 亿美元。

出品方为日本东映动画，发行方为【中国电影】。

### 5 月 24 日 阿拉丁

100 分钟 - 爱情/奇幻/冒险 - 美国

《阿拉丁》是迪士尼出品的爱情奇幻冒险片，由盖·里奇执导，威尔·史密斯、莫纳·马苏德、娜奥米·斯科特主演，于 2019 年 5 月 24 日在北美地区、中国内地同步上映。作为迪斯尼一系列经典动画真人翻拍计划之一的《阿拉丁》确认将由英国导演盖·里奇执导，《大鱼》《查理和巧克力工厂》的编剧约翰·奥古斯特负责剧本。影片将会采取非线性叙事的手法。目前，豆瓣想看人数为 12799 人。

### ◆ 2019 年第 21 周 (5 月 27 日-6 月 2 日):

#### 5 月 31 日 哥斯拉 2: 怪兽之王

132 分钟 - 动作/惊悚/科幻 - 美国

《哥斯拉 2》是由迈克尔·道赫蒂执导，凯尔·钱德勒、米莉·博比·布朗、布莱德利·惠特福德、维拉·法梅加、渡边谦、莎莉·霍金斯、章子怡等人主演的

一部科幻片。是电影《哥斯拉》的续集。将于 2019 年 5 月 31 日中国上映，同步北美。

电影将延续上一部的故事，动物基因组学（帝王计划）研究机构将会有更繁重的研究任务，因为一大堆大小不一的怪物要登场，而哥斯拉也要与魔斯拉、拉顿以及它的强敌基多拉相遇。这些古老的超级怪兽将一一登场，此前他们一直被认为只存在于神话当中，这一次他们将为争夺“怪兽之王”而战，人类的生存也受到严重威胁。

### 5 月 31 日 托马斯大电影之世界探险记

85 分钟 - 动画/动作/冒险/喜剧/家庭 - 英国

《托马斯大电影之世界探险记》是大卫·斯特登执导，蒂娜·德赛、约翰·海斯勒等配音的英国动画电影，该片于 2019 年 5 月 31 日在中国大陆上映。讲述托马斯首次离开了多多岛游历世界的故事。影片自定档 5 月 31 日以来，已成为今年“六一档”颇为关注的动画电影。《世界探险记》已经是该系列的第十一部了，从此次全新升级的《托马斯大电影》发布的剧照中，除了绝对主角——勇敢乐观的托马斯之外，托马斯的家乡多多岛迎来了一位不速之客，很酷又聪明的澳大利亚黄色赛车艾斯（Ace）首次加盟亮相。2019 年恰好是托马斯这一 IP 形象引入中国的十周年，十年时间里托马斯小火车已经俘获了万千中国“小粉丝”

出品方为 Gullane、英国美泰，发行方为【华夏电影】。

## 2、4月电影市场回顾：《复联4》独占半壁，电影市场回暖

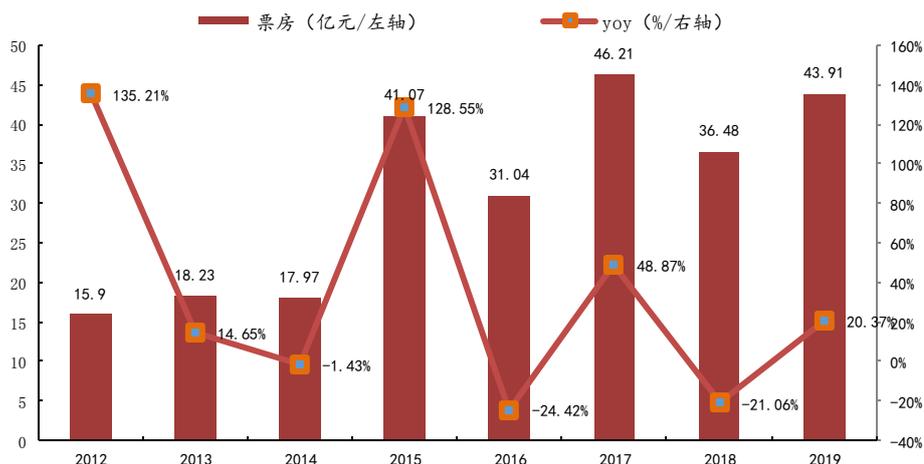
2019年4月电影票房43.91亿元，观影人次达11204万人。TOP电影表现强势，票房集中于头部电影。其中《复仇者联盟4》成4月最卖座电影，实现24.67亿票房，占比56.18%，《反贪风暴4》以7.2亿元成为系列IP中票房最高电影，《调音师》口碑不错，获2.82亿票房。而之前关注较高的DC力作《雷霆沙赞！》票房表现远不及预期。相较于春节档、元旦档等档期，清明档期历来不温不火，在票房和话题量上相对比较冷清。2019年清明档总票房为6.39亿元，仅占月总票房的14.55%。各大影投市占率基本稳定，TOP10头部影投市占率与去年持平。万达院线处于绝对领先地位，CGV影城首次取代横店院线进入TOP3。

### 2.1 4月电影票房回升，清明档票房占比下滑

2019年3月票房为37.76亿元，4月电影票房为43.91亿元，票房有所回升，与去年同期相比增长20.37%。4月观影人次为11204万人次，较3月有所下降。4月平均票价（含服务费）为42元，而3月为34.1元。《复仇者联盟4：终局之战》4月24日上映，4月票房24.67亿元，占总票房的56.1%，平均票价（不含服务费）48.5元；《反贪风暴4》票房7.2亿元，占总票房的16.4%。

清明档（4月5日-4月7日）票房为6.39亿元，占月总票房的14.55%。2018年清明档（4月5日-4月7日）票房为6.4亿元，占月总票房的16.95%。相较于春节档、元旦档等档期，清明档期历来不温不火，在票房和话题量上相对比较冷清。2014年清明档票房不足4亿，2015年-2017年票房一直维持在5-6亿之间，2018年首次突破6亿元。从清明档票房看，今年与去年持平，但对总票房的贡献率降低。

图2：2014-2019年4月份电影票房情况



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所  
注：票房不含服务费

电影内容方面，《复联4》以遥遥领先的票房成为4月最受关注的电影。与2018年4月相比，本月票房有了大幅度的提升，而TOP10电影的票房贡献率达到93.9%，比去年高了5个百分点。TOP10中，进口片数量为6部，与去年相同。

表 3：2019 年 4 月和 2018 年 4 月票房 TOP10 影片对比

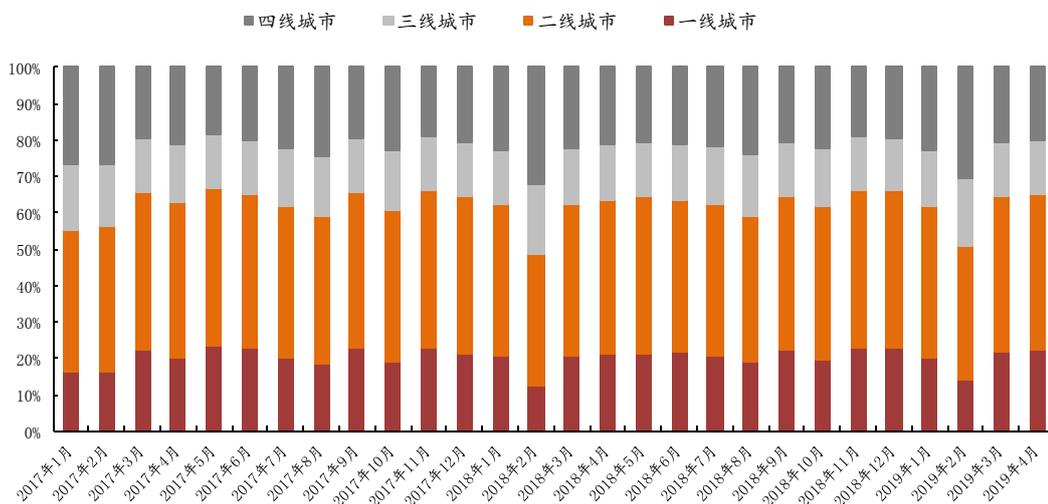
2019 年 4 月				2018 年 4 月			
影片	进口/国产	当月综合票房(亿元)	猫眼评分	影片	进口/国产	当月综合票房(亿元)	猫眼评分
复仇者联盟4: 终局之战	进口	24.67	9.1	头号玩家	进口	10.30	9.0
反贪风暴 4	国产	7.20	9.1	狂暴巨兽	进口	7.91	8.9
调音师	进口	2.82	9.1	后来的我们	国产	7.30	8.3
雷霆沙赞!	进口	2.69	7.8	起跑线	进口	1.95	9.0
老师·好	国产	1.22	9.3	幕后玩家	国产	1.42	8.4
小飞象	进口	0.69	9.0	21 克拉	国产	0.98	8.3
祈祷落幕时	进口	0.60	9.0	环太平洋: 雷霆再起	进口	0.78	8.1
风中有朵雨做的云	国产	0.59	7.0	冰雪女王 3: 火与冰	进口	0.60	8.5
海市蜃楼	进口	0.40	8.7	湮灭	进口	0.60	7.4
比悲伤更悲伤的故事	国产	0.35	8.0	爆裂无声	国产	0.50	8.2
<b>TOP10 评分</b>		<b>8.6</b>				<b>8.4</b>	
<b>TOP10 票房</b>		<b>41.23</b>				<b>32.34</b>	
<b>总票房</b>		<b>43.91</b>				<b>36.48</b>	
<b>TOP10 票房贡献</b>		<b>93.90%</b>				<b>88.65%</b>	

数据来源：猫眼 app、财通证券研究所

注：票房不含服务费，表中蓝色为进口电影。

从地区来看，4 月一线城市票房 9.79 亿元，占比 22.15%；二线城市票房 18.95 亿元，占比 42.88%；三四线城市占比 34.96%。从 2017 年 1 月以来的数据看，三四线城市票房占比一般维持在 33%-38%之间，春节该占比一般会突破 45%。

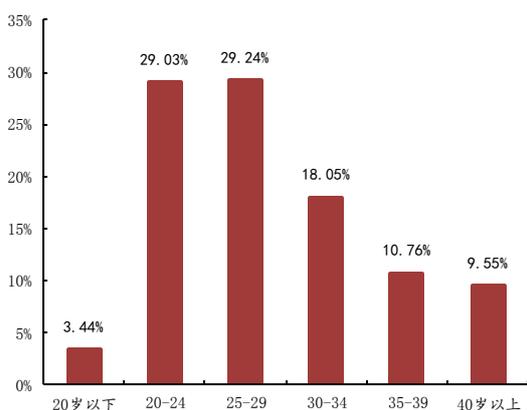
图 3：2017 年 1 月-2019 年 4 月各级别城市票房分布



数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

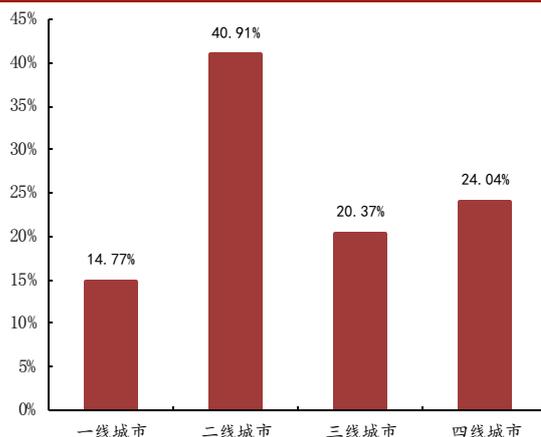
另外，我们对票房前三影片的想看用户人群进行分析，从年龄来看，想看电影的人群仍旧主要集中在 20-29 岁，这类人群想看影片的比例高达 58.27%。从城市分布来看，二线城市想看电影的比例为 40.91%，三四线城市的观影需求持平。

图 4：4 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 5：4 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 《复联 4》独占半壁票房，票价显著大幅提高

4 月初始，电影市场较为平淡，新片表现欠佳。前三周，《反贪风暴 4》蝉联单周票房冠军，DC 英雄电影《雷霆沙赞！》表现不及预期，印度悬疑片《调音师》收获不错口碑。截至 4 月 23 日，累计票房 20.15 亿元，仅完成 4 月总票房的 56%。而 2018 年同期该比例为 67.41%，2017 年同期该比例为 79.87%。最后一周，《复联 4》以 21.13 亿元周票房、95.4% 的周票房占比成为单周票房冠军。

《复联 4》自预售开启就十分火爆，4 月 12 日，《复仇者联盟 4：终局之战》开启预售，短短 2 小时就破亿，创下中国影史最快破亿的记录。据猫眼电影数据，《复仇者联盟 4：终局之战》映前总预售 7.74 亿，创中国影史映前总预售新纪录，该纪录此前由《复联 3》(4.17 亿)保持，截止至 4 月 24 日 0 点，《复联 4》零点场票房 1.79 亿，观影人次 304.4 万，平均票价 58.7 元。首映日预售 2.5 亿，观影人次 453.7 万，平均票价 55.2 元。

表 4：4 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 13 周 (4.1-4.7)	9.69	反贪风暴 4	清明小长假小幅推动影市，《反贪风暴 4》上映四天斩获 3.52 亿票房，首周夺冠超《雷霆沙赞！》，占大盘份额 36.4%。DC 新作《雷霆沙赞！》从上映首日起便未成为过单日冠军。上映当天，《雷霆沙赞！》33.9% 的排片率本来已经超过 28.8% 的《反贪风暴 4》；然而比起《反贪 4》23% 的上座率，《雷霆沙赞！》13.5% 的上座率可谓惨淡，最终首日票房仅为 9659 万。
第 14 周 (4.8-4.14)	5.62	反贪风暴 4	上映第二周的《反贪风暴 4》收入 2.46 亿蝉联冠军；调音师次周逆袭，以 1.09 亿周票房成为亚军；上周亚军《雷霆沙赞！》下跌一名，次周成绩达 6496 万。日本影片《祈祷落幕时》以首周 2941 万票房成为新片中表现最好的一部。4 月 12 日（周五）12:00《复仇者联盟 4：终局之战》开始预售，当晚预售票房破亿，创造了中国影史预售票房最快破亿新纪录。
第 15 周 (4.15-4.21)	4.11	反贪风暴 4	《复联 4》上映之前的最后一周，内地票房总额 4.01 亿，不仅成为 2019 年以来的最低点，回到 2018 年，周票房也从来没有过如此惨淡的表现。《如影随心》、《狗眼看人心》等新片表现一般，周票房前两名依旧是上映第三周的《反贪风暴 4》与《调音师》，两部影片占据了大盘份额 55.7%。于 4 月 21 日《复联 4》预售票房达到五亿。
第 16 周 (4.22-4.28)	23.31	复仇者联盟 4：终局之战	内地票房总额 23.32 亿，第 16 周成为春节档之后周票房首次超过 20 亿的一周。《复仇者联盟 4：终局之战》上映五天共实现票房 22.24 亿，接近《复仇者联盟 3》在内地的总票房 (23.9 亿)，占一周大盘总额的 95.4%。下一周迎来五一档期，

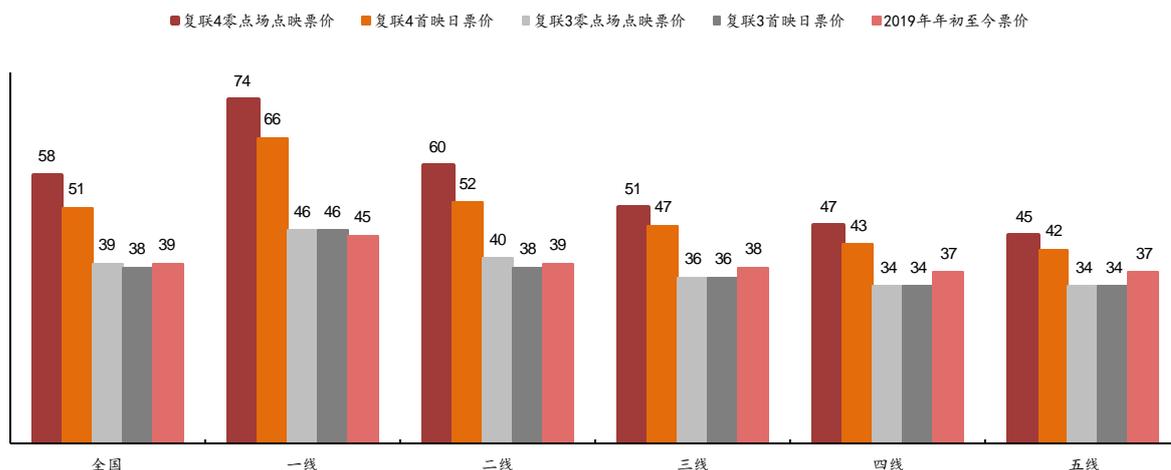
《比悲伤更悲伤》

上映的多部新片中，由于优质国产片的空缺戛纳获奖片《何以为家》成为黑马。

数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

《复联 4》的高票价也成为 4 月热点话题之一。全市场层面《复联 4》无论是零点场点映票价还是首映日票价，相对于于系列前作《复联 3》与 2019 年年初至今平均票价均有大幅涨幅：《复联 4》点映票价相对于《复联 3》点映票价上涨了 48.7%，《复联 4》首映日票价相对于《复联 3》首映日票价上涨了 34.2%；全市场《复联 4》点映场相对于 2019 年均值上涨了 48.7%，《复联 4》首映日相对于 2019 年均值上升了 30.8%。而《复联 3》零点场与首映日相对于 2018 年均价相比仅分别提升了 11.4%与 8.6%，可见《复联 4》的提价并非是系列传统，而仅仅是 2019 年电影市场的特殊现象。同时，可以观察到，一线至五线城市《复联 4》的提价幅度是逐渐缩小的：一线城市、二线城市、三线城市、四线城市、五线城市的提价幅度（相对于 2019 年年初至今的平均票价）分别为 64.4%、53.9%、34.2%、27.0%、21.6%。

图 6：《复联 4》票价、《复联 3》票价、年初至今综合票价对比



数据来源：艺恩数据，财通证券研究所

### 2.3 各大影投市占率基本稳定，TOP10 头部影投市占率与去年持平

2019 年 4 月份前十大影投实现票房收入 16.57 亿元，前十大影投的市场份额为 37.74%，与去年同期基本持平。与去年同期相比，星美影城去年 5 月以 2.66% 的市占率排在第 6 名，而今年 5 月则跌出 TOP10。万达院线处于绝对领先地位，市占率比第二名的大地院线高出 10 个百分点。CGV 影城首次取代横店院线进入 TOP3 行列。

**表 5：2019 年 4 月 TOP10 影投数据**

排名	影投	2019 年 4 月份票房 (亿元)	市占率	影投	2018 年 4 月份票房 (亿元)	市占率
1	万达院线	6.43	14.64%	万达院线	4.98	13.65%
2	大地院线	1.78	4.05%	大地影院	1.65	4.52%
3	CGV 影城	1.51	3.44%	横店院线	1.32	3.62%
4	横店院线	1.38	3.14%	CGV 影城	1.11	3.04%
5	金逸影视	1.35	3.07%	金逸影视	1.01	2.77%
6	中影投资	1.13	2.57%	星美影城	0.97	2.66%
7	百老汇	0.84	1.91%	中影投资	0.93	2.55%
8	幸福蓝海	0.76	1.73%	百老汇	0.63	1.73%
9	博纳影业	0.73	1.66%	耀莱影城	0.53	1.45%
10	SFC 上影	0.66	1.50%	博纳影业	0.53	1.45%
TOP 10 院线票房 (亿元)		16.57		13.66		
TOP 10 院线票房占比		37.74%		37.45%		

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。