

5月国产片萎靡，观影人次再下滑

2019年06月03日

【事项】

- ◆ 5月中国内地电影市场表现低迷，最终总票房报收36.7亿元，同比去年下滑15.2%，环比今年4月下滑21.9%。今年4、5月合计票房83.7亿，同比增加1.65%。
- ◆ 从今年5月1日起，电影专资办正式停止对社会同步票房数据，称只是短期调整。受此影响，猫眼专业版、灯塔专业版、艺恩数据、拓普数据等在内的几家目前行业较大的票房统计机构，都将暂时无法拿到准确、权威的票房数据。此前，猫眼、灯塔等实时票房数据，先根据自己的卖票系统数据估算，第二日中午再根据专资办权威数据进行校正。
- ◆ 作为中央宣传部直属事业单位，电影专资办成立于1991年，主要负责：1) 电影专项资金的收缴、使用与管理，1996年11月，电影专资办从每张票提取5分钱改为按电影票房收入的5%提取电影专项资金，用于扶助中国电影的发展；2) 全国电影信息系统的建设、管理，以及电影数据的统计、监管，规定全国影院须于当日12时前向国家数据平台上报前一营业日所有放映活动的统计数据；3) 指导、监督各省级电影专资委工作。2015年10月2日，电影专资办开通了微信公众号，成立了国内第一个官方的票房统计平台，并且在2017年上线了APP“中国电影票房”，免费提供实时票房数据。

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

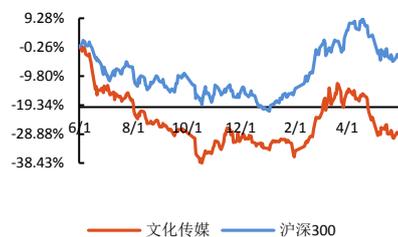
证券分析师：陈博

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

- 《4月内地票房同增20%，《复联4》领衔五一档》
2019.05.06
- 《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

【评论】

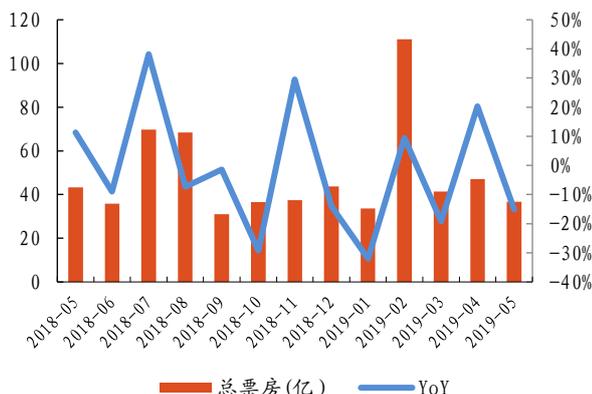
5月大盘低迷，国产片集体缺失。根据猫眼数据，今年5月票房36.7亿，同比减少15.16%，《复联4》以16.3亿票房蝉联月冠军，《大侦探皮卡丘》、《何以为家》位列二三，票房前十合计占月票房93.35%，其中8部为进口片。

根据灯塔数据，5月影片数量为58部，同比增加22部，环比增加17部，其中国产片40部，共实现票房2.61亿，占比7.14%，进口片实现票房33.93亿，占比92.86%。

票房下滑一方面受到《复联》系列档期错位影响，另一方面是由于影片质量不佳，国产片集体哑火，单月票房为近两年最低，票房前十两部国产片《下一任：前任》、《五月天人生无限公司》仅1.18、0.41亿，而去年同期《超时空同居》、《后来的我们》票房分别达到6.09、5.76亿。

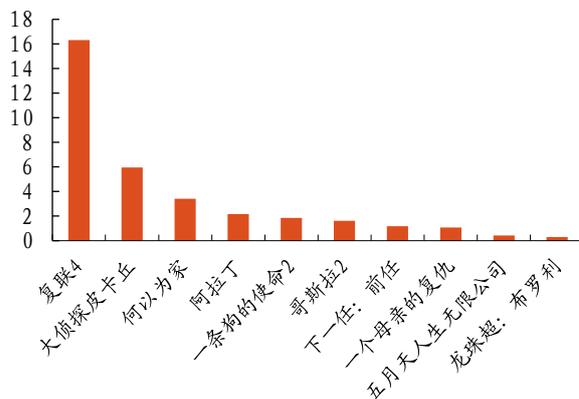
二季度前两月票房合计83.7亿，基本与去年持平，今年1-5月票房共269.84亿，同比下滑5.17%。需注意，5月专资办暂停对社会同步票房数据或带来一定的票房偏差。

图表1：国内电影市场月票房及同比增速



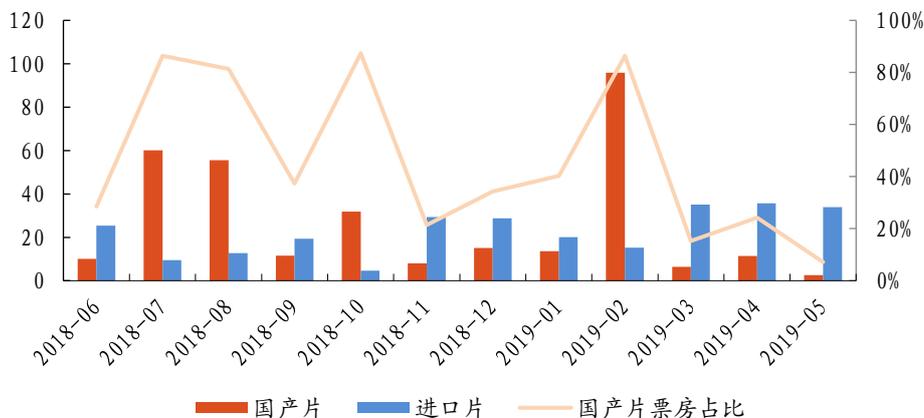
资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表2：2019年5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

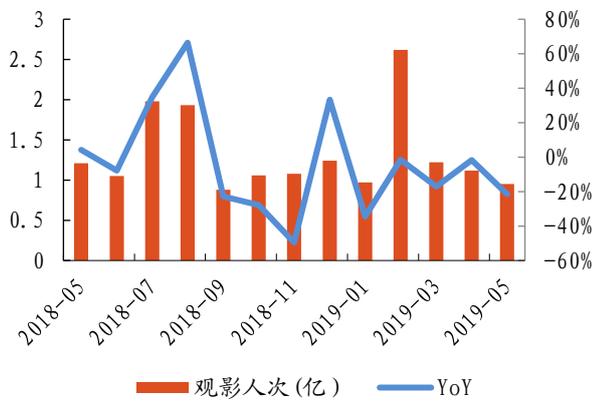


资料来源：灯塔专业版，东方财富证券研究所

观影人次再下滑，平均票价仍上涨。根据灯塔数据，5月观影人次为0.95亿，同比减少21.49%，平均票价同比增加7.36%至38.38元。分城市线看，一/二/三/四线城市平均票价分别同比上涨14.39%、8.06%、8.58%、8.32%，而观

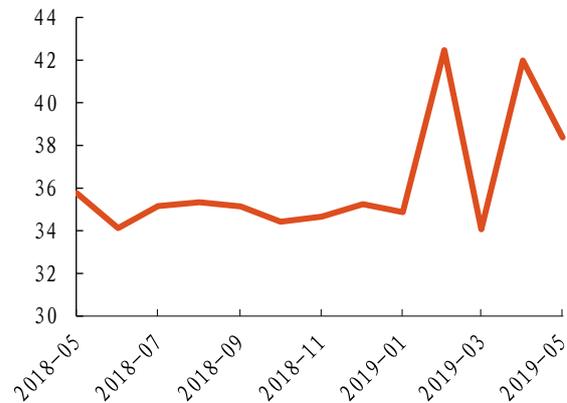
影人次分别同比下滑 23.81%、24%、17.39%、19.23%，其中二线城市仍为票房主力，但票房占比同比略有下滑。

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 5 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
2018-05					
一线	9.13	21.12%	43.10	0.21	17.50%
二线	17.89	41.38%	35.62	0.50	41.67%
三线	7.86	18.18%	33.55	0.23	19.17%
四线	8.35	19.32%	31.99	0.26	21.67%
2019-05					
一线	7.88	21.54%	49.30	0.16	17.02%
二线	14.71	40.20%	38.49	0.38	40.43%
三线	6.76	18.47%	36.43	0.19	20.21%
四线	7.24	19.79%	34.65	0.21	22.34%

资料来源: 灯塔专业版, 东方财富证券研究所

影投集中度同比小幅抬升。5月全国影投CR10同比抬升4.92pct至43.36%，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，仅万达、CGV、博纳票房增幅为正，横店、耀莱影城票房同比降幅大于整体大盘，CGV影城票房增幅最大为10.57%。

图表 7: 2018-2019 年 5 月国内前十大影投排名

2018-05			2019-05			
影投	票房(亿)	市占率	影投	票房(亿)	YoY	市占率
万达院线	5.93	14.70%	万达院线	5.95	0.34%	17.73%
大地院线	1.77	4.39%	大地院线	1.58	-10.73%	4.71%
横店院线	1.44	3.57%	CGV 影城	1.36	10.57%	4.05%
CGV 影城	1.23	3.05%	横店院线	1.21	-15.97%	3.61%

金逸影视	1.17	2.90%	金逸影视	1.12	-4.27%	3.34%
中影投资	1.05	2.60%	中影投资	0.93	-11.87%	2.76%
星美影城	0.91	2.26%	百老汇	0.67	-5.91%	1.98%
百老汇	0.71	1.75%	博纳影业	0.65	10.18%	1.93%
幸福蓝海	0.60	1.48%	幸福蓝海	0.57	-4.28%	1.71%
耀莱影城	0.70	1.73%	耀莱影城	0.52	-25.88%	1.54%
其他	24.83	61.56%	其他	19.00	-23.46%	56.64%

资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

6月进口片依然强势，包括《X战警：黑凤凰》、《黑衣人：全球追缉》、《千与千寻》、《玩具总动员4》、《蜘蛛侠：英雄远征》等，国产片有万达联合出品的《追龙II》，中影出品的《最好的我们》，北京文化出品的《妈阁是座城》、《直播攻略》，周冬雨、易烱千玺领衔的《少年的你》等。

今年六一儿童节当日票房创新高，达到3.63亿，《哥斯拉2》《哆啦A梦：大雄的月球探险记》《阿拉丁》为票房前三，排名第4是《潜艇总动员：外星宝贝计划》，是该系列第7部，继续蝉联六一档国产动画电影票房冠军。

【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。