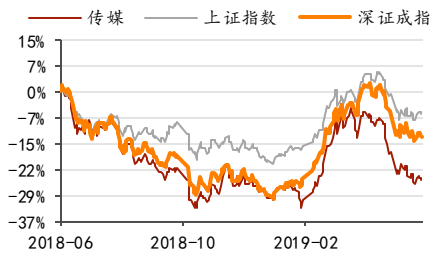


投资评级:中性(维持)

传媒行业专题报告

6月票房预测专题报告:

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

- 《贸易摩擦降低风险偏好, 网易与漫威宣布战略合作: 传媒行业周报(第20周)》 2019-05-27
- 《中国成为2023年亚洲杯唯一承办申请国, 建议关注体育板块: 传媒行业周报(第19周)》 2019-05-20
- 《战术竞技类游戏货币化开启, 继续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报(第18周)》 2019-05-13

6月票房预增超30%, 5月国产内容供给出现空档

投资要点:

- 6月票房预计为44.15亿元, 同比增加32.23%

2019年6月电影市场优质内容(尤其是进口影片)供给较为丰富。6月预计将有44部电影上映(国产电影33部、进口电影11部)。其中《哥斯拉2:怪兽之王》、《X战警:黑凤凰》、《黑衣人:全球追缉》、《蜘蛛侠:英雄远征》均有望于6月实现不俗票房成绩。我们预测2019年6月预计票房为44.15亿元, 相较2018年的32.23亿元, 增加了32.23%。

- 5月票房同比减少14%, 国产内容供给出现严重空档

受2018年同档期电影表现较好(2018年的《复联3》于5月初上映而2019年的《复联4》于4月末上映)、部分影片(《大侦探皮卡丘》等)小幅不及预期以及国产电影供给较少等因素影响, 5月电影票房同比减少14.38%。5月中国电影市场总票房为34.53亿元, 同比减少14.38%, 整体不及我们前期于《5月票房预测专题报告》中给予的预期(单月40.89亿元票房、同比增加1.38%), 其中预期差主要来自于《大侦探皮卡丘》及部分国产电影表现不及预期。2019年5月国产内容供给出现严重空档——2019年5月TOP10影片中国产电影仅实现1.43亿元, 而去年同期5月TOP10影片中国产电影实现了13.24亿元。

- 院线端下沉进度继续, 头部影投集中度走高

5月三四线城市票房占比低于平均水平, 反映出进口片主导5月电影内容较不符合三四线观影者口味。三四线票房占比相较往年5月同比上升明显, 可见院线下沉仍在进行。受5月份票房同比减少的影响, TOP院线票房收入有小幅减少(同比减少12.59%), 但头部院线在弱市下整体集中度有一定走高(较去年同期提升了5.45个百分点)。

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 (05.31)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600977	中国电影	282.48	15.13	0.80	0.79	0.88	18.91	19.15	17.19	买入
300251	光线传媒	204.18	6.96	0.83	0.41	0.49	8.39	16.98	14.20	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、6月电影市场展望：短期市场进入活跃期.....	3
1.1 6月值得关注的电影.....	5
2、5月电影市场回顾：票房同比有一定降低，国产内容供给不足.....	9
2.1 国产电影供给较少及部分影片不及预期，5月单月票房同比有所减少	9
2.2 各大院线票房同比下滑明显，TOP10 头部影投市占率有所上升.....	11

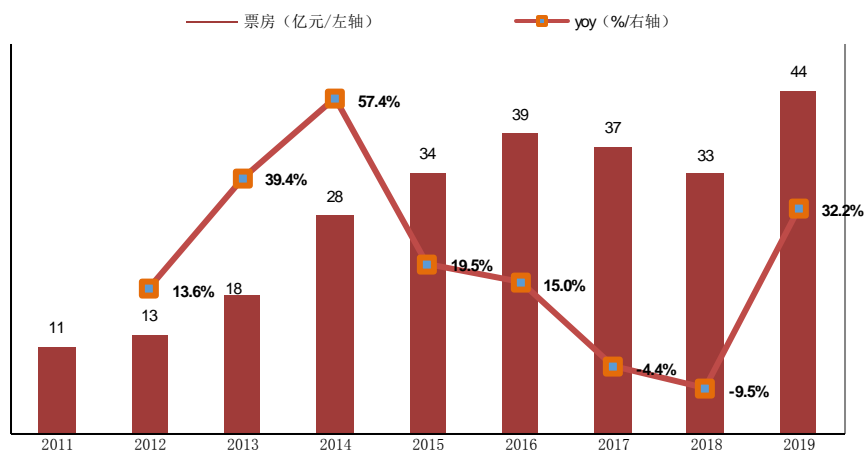
图表目录

图 1：2012 年-2018 年 6 月票房数据及 2019 年 6 月票房预测.....	3
图 2：2014-2019 年 5 月份电影票房情况.....	9
图 3：2017 年 1 月-2019 年 5 月各级别城市票房分布.....	11
图 4：5 月 TOP3 影片想看用户分年龄画像.....	11
图 5：5 月 TOP3 影片想看用户分城市画像.....	11
表 1：6 月份定档影片票房预测.....	3
表 2：6 月值得关注的电影.....	5
表 3：5 月份票房复盘.....	10
表 4：2019 年 5 月 TOP10 影投数据.....	12

1、6月电影市场展望：短期市场进入活跃期

2019年6月电影市场优质内容供给较为丰富。6月预计将有44部电影上映（国产电影33部、进口电影11部），其中1部电影为重映。我们预测2019年6月预计票房为44.15亿元，相较2018年的33.39亿元，增加了32.23%。

图1：2012年-2018年6月票房数据及2019年6月票房预测



数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

我们将6月具体电影的预测编制成了下表，可见2019年6月电影内容总体强于2018年。我们的预测没有考虑影片的撤档与提档。站在目前时点，我们认为6月档期较为饱满，预计部分电影有撤档的可能性。

表1：6月份定档影片票房预测

片名	档期	6月预计票房 (亿元)	一句话概括及关键词	片名	档期	6月历史票房 (亿元)	一句话概括及关键词
5月档余留							
哥斯拉2: 怪兽之王	2019/5/31	5.53	怪兽宇宙系列新作	复仇者联盟3: 无限战争	2018/5/11	1.92	
托马斯大电影之世界探险记	2019/5/31	0.19		超时空同居	2018/5/18	2.68	
阿拉丁	2019/5/24	0.47		游侠索罗: 星球大战外传	2018/5/25	0.23	
大侦探皮卡丘	2019/5/10	0.13		我的宠物恐龙	2018/5/31	0.06	
五月天人生无限公司	2019/5/24	0.06		寂静之地	2018/5/18	0.26	
龙珠超: 布罗利	2019/5/24	0.05		完美陌生人	2018/5/25	0.22	
一条狗的使命2	2019/5/17	0.11					
6月档							
第21周 (5.27-6.2)				第22周 (5.28-6.3)			
哆啦A梦: 大雄的月球探险记	2019/6/1	2.05	哆啦A梦 IP	哆啦A梦: 大雄的金银岛	2018/6/1	1.94	哆啦A梦 IP
潜艇总动员: 外星宝贝计划	2019/6/1	0.71	完美影视出品国产儿童向动画电影	潜艇总动员: 海底两万里	2018/6/1	0.68	国产儿童向动画电影
				魔镜奇缘2	2018/6/1	0.19	国产儿童向动画电影
第22周 (6.3-6.9)				第23周 (6.4-6.10)			
X战警: 黑凤凰	2019/6/6	9.06	漫威X战警系列新作	厕所英雄	2018/6/8	0.87	印度女权主题影片

追龙 II	2019/6/6	3.85	“世纪贼王张子强”真实故事改编,香港实力演员主演	幸福马上来	2018/6/8	0.77	冯巩、崔俊杰执导,冯巩、毛俊杰、牛莉、贾玲、岳云鹏、刘昊然主演的喜剧电影
最好的我们	2019/6/6	1.05	八月长安同名小说改编	深海越狱	2018/6/8	0.48	美国R级动作悬疑片
无所不能	2019/6/5	0.34	印度惊悚电影				
第 23 周 (6.10-6.16)				第 24 周 (6.11-6.17)			
黑衣人: 全球追缉	2019/6/14	6.30	黑衣人系列新作,“雷神”、“女武神”、连姆·尼森主演	侏罗纪世界 2	2018/6/15	14.06	侏罗纪公园 IP 科幻电影
妈阁是座城	2019/6/14	0.56	李少红执导白百何主演剧情片,严歌苓同名小说改编	猛虫过江	2018/6/15	1.78	小沈阳执导,小沈阳、潘斌龙、宋芸桦主演喜剧电影
秦明·生死活者	2019/6/14	0.46	改编自法医秦明系列小说	泄密者	2018/6/15	0.66	邱礼涛执导的犯罪动作悬疑电影
第 24 周 (6.17-6.23)				第 25 周 (6.18-6.24)			
千与千寻	2019/6/21	1.85	宫崎骏经典动画电影	超人总动员 2	2018/6/22	2.26	皮克斯工作室超人总动员系列新作
玩具总动员 4	2019/6/21	2.20	皮克斯工作室玩具总动员系列新作	龙虾刑警	2018/6/22	0.62	王千源、袁姗姗主演,沈腾特别出演的喜剧警匪动作片
我的青春都是你	2019/6/21	0.45	宋芸桦、宋威龙主演青春片				
忠犬流浪记	2019/6/21	0.11	国产萌宠题材电影				
第 25 周 (6.24-6.30)				第 26 周 (6.25-7.1)			
蜘蛛侠: 英雄远征	2019/6/28	5.00	《复联4》后首部MCU电影,蜘蛛侠IP	动物世界	2018/6/29	1.69	韩延执导、李易峰主演动作冒险电影,改编自日本漫画《赌博默示录》
少年的你	2019/6/27	0.75	周冬雨、易烱千玺主演,玖月晞小说改编	金蝉脱壳 2	2018/6/29	0.53	史泰龙、黄晓明主演动作片
超级的我	2019/6/28	0.20	国产奇幻电影				
TOP21 加总 (其中 15 部为 4 月上映)		41.48		TOP21 加总 (其中 13 部为 4 月上映)		31.37	
该月合计		44.15		该月合计		33.39	
TOP21/该月总票房		93.95%		TOP21/该月总票房		93.95%	

数据来源:猫眼专业版,财通证券研究所

注:图中红色背景为6月(预计/历史)票房超2亿的作品,蓝色背景为6月(预计/历史)票房超1亿作品

1.1 6月值得关注的电影

表 2：6 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 21 周（5 月 27 日-6 月 2 日）：

6 月 1 日 哆啦 A 梦：大雄的月球探险记

111 分钟 - 动画/剧情 - 日本 - 八锹新之介

《哆啦 A 梦：大雄的月球探险记》是根据日本漫画家藤子·F·不二雄创作的漫画《哆啦 A 梦》改编的系列动画电影的第 39 部作品。影片以“异说俱乐部徽章”为蓝本，讲述了一个神秘的转学生月野露卡与大雄他们一起前往月兔王国经历重重冒险的故事。该片于 2019 年 3 月 1 日在日本首映，2019 年 6 月 1 日在中国内地上映。近几年该系列电影均选在六一档上映，2018 年《哆啦 A 梦：大雄的金银岛》收获 2.09 亿票房，2017 年《哆啦 A 梦：大雄的南极冰冰凉大冒险》累计票房 1.48 亿元。该系列票房最高的是《哆啦 A 梦：伴我同行》，累计 5.3 亿票房。该导演执导的另一部该系列电影《哆啦 A 梦：新·大雄的日本诞生》取得 1.03 亿票房。

出品方为日本 SHIN-EI 动画，发行方为【华夏电影】。

2019 年第 22 周（6 月 3 日-6 月 9 日）:

6 月 6 日 X 战警：黑凤凰

114 分钟 - 动作/冒险/科幻 - 美国 - 西蒙·金伯格

《X 战警：黑凤凰》是二十世纪福克斯公司出品的科幻动作电影，改编自漫威漫画。由西蒙·金伯格编剧并执导，詹姆斯·麦卡沃伊、詹妮弗·劳伦斯、迈克尔·法斯宾德、索菲·特纳、尼古拉斯·霍尔特、杰西卡·查斯坦等主演，该片的背景设置在 20 世纪八九十年代，故事将聚焦凤凰女琴·葛蕾的内在人格被释放后黑化为暗黑凤凰，并与 X 战警开战的故事。该片于 2019 年 6 月 6 日在中国大陆上映，2019 年 6 月 7 日在北美上映。同系列电影《X 战警：天启》2016 年上映，累计票房 8 亿元，《X 战警：逆转未来》2014 年上映，累计票房 7.22 亿元。导演西蒙·金伯格是第一次执导该系列电影，此前为该系列编剧和制作人，同时《死侍 2》、《东方快车谋杀案》、《金刚狼 3》等大片的制片人。

出品方为美国二十世纪福克斯电影、美国漫威影业，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

6 月 6 日 追龙 II

103 分钟 - 犯罪/剧情/动作 - 中国大陆/中国香港 - 王晶

《追龙 II》是王晶编剧并执导的剧情电影，由梁家辉、古天乐、林家栋等主演。该片讲述香港警方卧底何天潜入“大富豪”龙志强的犯罪团伙，经多次考验后成功接近龙志强并伺机行动，最终在内地和香港警方合力下将悍匪龙志强抓捕的故事。其前作《追龙》2017 年上映，累计票房 5.77 亿元。王晶导演曾执导《使徒行者》（6.05 亿）、《澳门风云 3》（11.16 亿）、《澳门风云 2》（9.68 亿）等多部票房口碑极佳的电影。

出品方为【银都机构】、【北京博纳】等，发行方为【北京博纳影业】。

6 月 6 日 最好的我们

110 分钟 - 爱情/青春 - 中国大陆 - 章笛沙

《最好的我们》是由陈飞宇、何蓝逗主演的青春校园电影。该片改编自八月长安同名小说，讲述了耿耿和余淮这两个因名字而结缘的高中生，在高中三年期间共同成长，经历分别又重逢的故事。该片是由刘畅执导，刘昊然、谭松韵主演电视剧《最好的我们》的同名电影，电视剧豆瓣评分 8.9 分。

出品方为【中国电影】、北京合瑞影业等，发行方为【中国电影】、【北京合瑞影业】。

2019 年第 23 周（6 月 10 日-6 月 16 日）:

6 月 14 日 黑衣人：全球追缉

118 分钟 - 动作/科幻 - 美国 - F·加里·格雷

《黑衣人：全球追缉》是由 F·加里·格雷执导，Lowell Cunningham、马特·霍洛威、亚瑟·马科姆编剧，克里斯·海姆斯沃斯、泰莎·汤普森等主演的美国科幻电影，该片于 2019 年 6 月 14 日北美、中国内地同步上映。在《黑衣人外传》中原版主演汤米·李·琼斯和威尔·史密斯不会回归，将采用新卡司。马特·霍洛威&亚瑟·马科姆（《钢铁侠》《变形金刚 5》）编写剧本，史蒂文·斯皮尔伯格任执行制片人，索尼和 Amblin 联合制作。该导演曾执导《速度与激情 8》，累计获得 26.71 亿票房。前作《黑衣人 3》2012 年上映，由巴里·索南菲尔德执导，累计票房 5.03 亿元。

出品方为【哥伦比亚影片】，【腾讯影业】联合出品，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

2019 年第 24 周（6 月 17 日-6 月 23 日）:

6 月 21 日 千与千寻

125 分钟 - 动画/奇幻/冒险/家庭 - 日本 - 宫崎骏

《千与千寻》是宫崎骏执导、编剧，柊瑠美、入野自由、中村彰男、夏木真理等配音，吉卜力工作室制作的动画电影。于 2001 年 7 月 20 日在日本上映，将于 2019 年 6 月 21 日在中国内地上映。该片讲述了少女千寻意外来到神灵异世界后，为了救爸爸妈妈，经历了很多磨难的故事。豆瓣评分 9.3 分。这是自 2018 年引进《龙猫》（1.74 亿）后，第二次引进宫崎骏系列电影。

出品方为日本吉卜力工作室，发行方为【中国电影】。

6 月 21 日 玩具总动员 4

90 分钟 - 喜剧/动画/奇幻 - 美国 - 乔什·库雷

《玩具总动员 4》是玩具总动员的动画系列电影第四部，该片于 2019 年 6 月 21 日在北美地区、中国内地同步上映。《玩具总动员 4》的故事将集中在胡迪与牧羊女中间的爱情上面，会是一部爱情喜剧。其前作《玩具总动员 3》于 2010 年上映，累计票房 1.17 亿。该片由皮克斯动画工作室制作及出品，该工作室曾制作了《超人总动员 2》（3.54 亿）、《怪兽大学》（2.09 亿）、《赛车总动员 3》（1.37 亿）等优秀动画电影，《海底总动员 2》（2.53 亿）、《头脑特工队》（豆瓣 8.7 分）、《飞屋环游记》（豆瓣 9 分）等口碑佳的动画电影也是由该工作室出品。

出品方为皮克斯动画工作室，发行方为【中国电影】、【华夏电影】。

2019年第25周（6月24日-6月30日）：

6月28日 蜘蛛侠：英雄远征

动作/冒险/喜剧 - 2019年6月28日美国上映

《蜘蛛侠：英雄远征》是美国哥伦比亚影片公司和漫威影业联合出品的电影。由乔·沃茨执导，汤姆·赫兰德、迈克尔·基顿、杰克·吉伦哈尔、塞缪尔·杰克逊、赞达亚等联袂主演。《蜘蛛侠：英雄远征》的故事发生在《复仇者联盟4》之后。此次蜘蛛侠将前往欧洲展开新的征程，并将对抗由杰克·吉伦哈尔加盟饰演的大反派神秘客，赞达亚、雅各布巴特朗、托尼雷沃罗利等原班人马也将悉数回归。本片将于2019年7月2日北美上映，目前预计国内将于2019年6月28日上映。

出品方为【美国哥伦比亚影片公司】、【漫威影业】等，发行方预计为【中国电影】、【华夏电影】。

6月27日 少年的你

135分钟 - 爱情/青春/剧情 - 中国大陆 - 曾国祥

《少年的你》是根据玖月晞小说改编的电影，由曾国祥执导，周冬雨、易烱千玺、尹昉、黄觉主演。该片讲述在高考前夕，被一场校园意外改变命运的两个少年，如何守护彼此成为想成为的成年人的故事。该电影入围第69届柏林国际电影节新生代单元。该导演曾经执导《七月与安生》（1.67亿）。该片是易烱千玺成年后的第一部影视作品，备受粉丝关注。

出品方为【河南电影电视制作集团】、【拍拍文化传媒】等，发行方为【联瑞影业】。

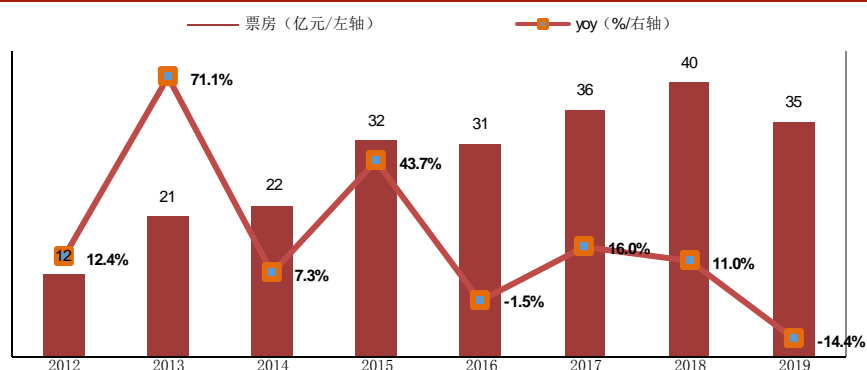
2、5月电影市场回顾：票房同比有一定降低，国产内容供给不足

受2018年同档期电影表现较好(18年《复联3》于5月初上映而19年《复联4》于4月末上映)、部分影片(《大侦探皮卡丘》等)小幅不及预期以及国产电影供给较少等因素影响,5月电影票房同比减少14.38%。5月中国电影市场总票房为34.53亿元,同比减少14.38%,整体不及我们前期于《5月票房预测专题报告》中给予的预期(单月40.89亿元票房、同比增加1.38%),其中预期差主要来自于《大侦探皮卡丘》及部分国产电影表现不及预期。2019年5月国产内容供给出现空档——2019年5月TOP10影片中国产电影仅实现1.43亿元,而去年同期5月TOP10影片中国产电影实现了13.24亿元。进口电影不符合三四线观影者口味(5月三四线城市票房占比低于平均水平),但院线下沉仍在继续(三四线票房占比同比上升)。受5月份票房同比减少的影响, TOP院线票房收入有小幅减少(同比减少12.59%),但头部院线在弱市下整体集中度有一定走高(较去年同期提升了5.45个百分点)。

2.1 国产电影供给较少及部分影片不及预期,5月单月票房同比有所减少

受2018年同档期电影表现较好(18年《复联3》于5月初上映而19年《复联4》于4月末上映)、部分影片(《大侦探皮卡丘》等)小幅不及预期以及国产电影供给较少等因素影响,5月中国电影市场总票房为34.53亿元,同比减少14.38%。5月中国电影市场总票房为34.53亿元,同比减少14.38%,整体不及我们前期于《5月票房预测专题报告》中给予的预期(单月40.89亿元票房、同比增加1.38%),其中预期差主要来自于《大侦探皮卡丘》及部分国产电影表现不及预期。此外值得注意的是,2019年5月TOP10影片中国产电影仅实现1.43亿元,而去年同期5月TOP10影片中国产电影实现了13.24亿元。

图2：2014-2019年5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,《大侦探皮卡丘》票房不达预期,在预售票房接近3000万的加持下首日票房仅约7000万,其话题性未能充分转化为票房,该片的走势与动画电影类似,首周票房接近2.8亿,最终票房预计为6.0亿票房。值得注意的是,因国产电影避开《复联4》锋芒导致19年国产五一档成为空前的最弱五一档,而

这期间黎巴嫩现实题材电影《何以为家》以较高的电影品质杀出重围，最终实现了3.1亿票房。

表 1：2019 年 5 月和 2018 年 5 月票房 TOP10 影片对比

2019 年 5 月				2018 年 5 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	15.85	9.0	复仇者联盟 3: 无限战争	进口	20.44	9.0
大侦探皮卡丘	进口	5.42	8.5	超时空同居	国产	5.64	8.7
何以为家	进口	3.10	9.3	后来的我们	国产	5.34	8.3
一条狗的使命 2	进口	1.60	9.2	幕后玩家	国产	1.92	8.4
阿拉丁	进口	1.42	9.1	寂静之地	进口	1.76	7.7
哥斯拉 2: 怪兽之王	进口	1.31	8.9	狂暴巨兽	进口	1.36	8.9
下一任: 前任	国产	1.11	4.4	游侠索罗: 星球大战外传	进口	0.77	8.1
一个母亲的复仇	进口	0.96	9.3	巴霍巴利王 2: 终结	进口	0.70	8.8
五月天人生无限公司	国产	0.32	9.1	头号玩家	进口	0.38	9.0
龙珠超: 布罗利	进口	0.22	9.3	我是你妈	国产	0.34	8.3
TOP10 评分		8.6				8.5	
TOP10 票房		31.31				38.65	
总票房		33.53				40.33	
TOP10 票房贡献		93.38%				95.83%	

数据来源: 猫眼 app、财通证券研究所

注: 表中蓝色为进口电影; 时间截止 2019 年 5 月 30 日。

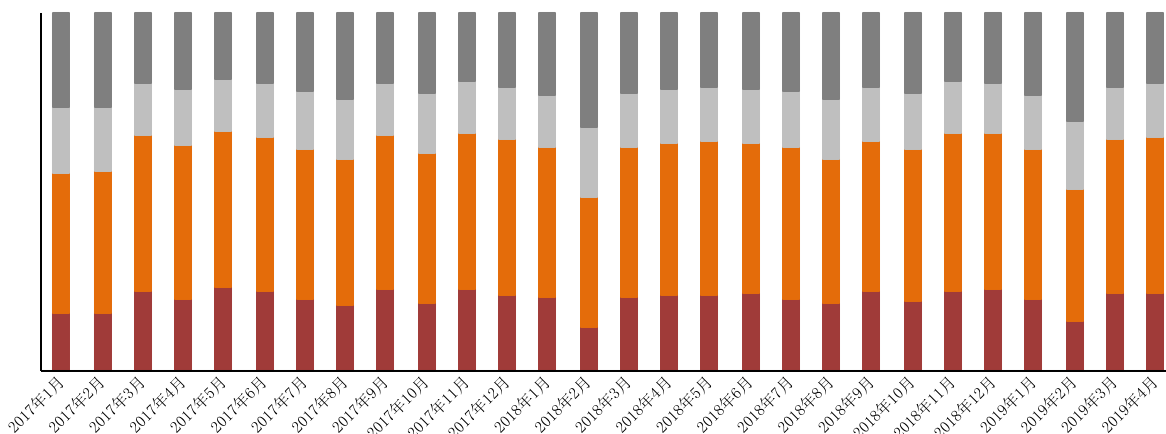
表 3：5 月份票房复盘

日期	票房 (亿元)	实际单周票房冠军电影	观点
第 17 周 (4.29-5.5)	18.58	复仇者联盟 4: 终局之战	本周“票房纪录收割机”《复联 4》历经五一档期，毫无疑问地以 15.66 亿元夺得周票房冠军，占比 84.2%，平均票价为 44.2 元，明显高于同期其他电影。黎巴嫩《何以为家》拿下了 1.55 亿元的票房，成为了最大黑马，也是唯一一部在前三天每天都能保持票房增长的电影。
第 18 周 (5.6-5.12)	6.45	大侦探皮卡丘	本周上映新片《大侦探皮卡丘》以 2.57 亿元登上上周冠军宝座，占比 39.8%，同期《复联 4》以 2.17 亿元票房成为周票房亚军。本周另一部新片《一个母亲的复仇》取得 0.36 亿元周票房，占比 5.5%。
第 19 周 (5.13-5.19)	4.75	大侦探皮卡丘	《大侦探皮卡丘》以 1.86 亿元票房再次夺冠，票房占比 39.2%，上映 10 天，累计票房 4.43 亿元，不及预期。《一条狗的使命 2》于本周五上映，前作《一条狗的使命》2017 年内地上映，拿下 6.08 亿的高票房。按目前趋势来看，《一条狗的使命 2》的成绩与前作相比差距较大。
第 20 周 (5.20-5.26)	4.68	阿拉丁	迪士尼真人童话电影《阿拉丁》周五上映，首周票房 1.19 亿元，拿下上周内地票房冠军，同时也是上周内地影市唯一票房过亿的电影。《复联 4》本周结束了在内地影市的征战，周票房再收 3020 万，最终以 42.38 亿的总成绩收官，成为中国电影总榜季军，仅次于《流浪地球》。

数据来源: 猫眼 APP、财通证券研究所

进口电影不符合三四线观影者口味，但院线下沉仍在继续。5 月份三四线城市占比达 36.77%，小幅低于最近 24 个月的 37.76%，但该数值高于 2018 年 5 月的三四线城市占比 (35.43%) 及 2017 年 5 月的三四线城市占比 (32.58%)。

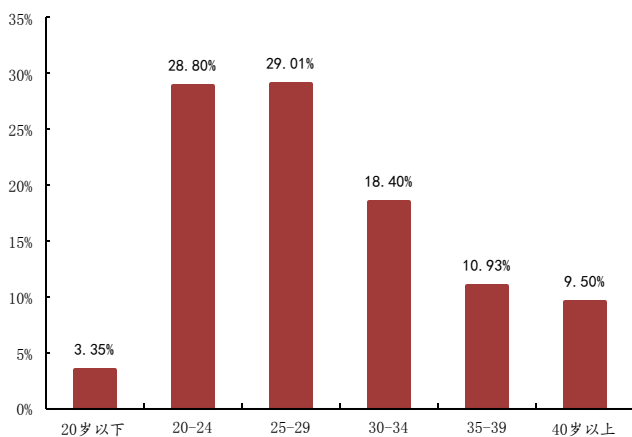
图 3：2017 年 1 月-2019 年 5 月各级别城市票房分布



数据来源：猫眼 APP、财通证券研究所

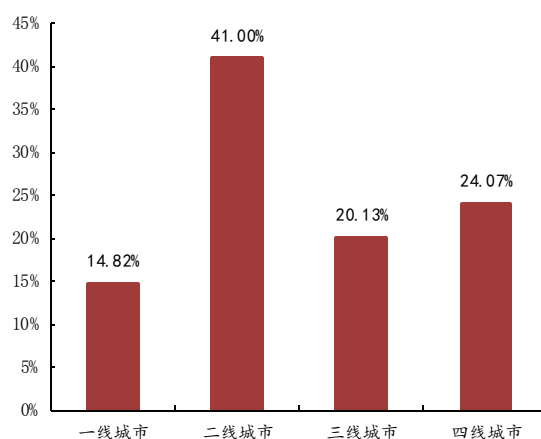
另外，我们对票房前三影片的想看用户人群进行分析，从城市分布来看，三四线城市想看电影的比例为 44.2%，三四线城市的观影需求持平。从年龄来看，想看电影的人群仍旧主要集中在 20-34 岁，这类人群想看影片的比例高达 76.21%。

图 4：5 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 5：5 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 各大院线票房同比下滑明显，TOP10 头部影投市占率有所上升

受 5 月份票房同比减少的影响，TOP 院线票房收入有小幅减少，但头部院线在弱市下整体集中度有一定走高。2019 年 5 月份前十大院线实现票房收入 13.47 亿元，同比减少 12.59%，前十大影投的市场份额为 43.66%，较去年同期提升了 5.45 个百分点。关于头部各家院线的市场份额，万达院线、大地院线、CGV 影城、金逸影视、中影投资、百老汇、幸福蓝海、耀莱影城的市占率较去年同期有所提升。

表 4：2019 年 5 月 TOP10 影投数据

排名	影投	2019 年 5 月份票房 (亿元)	市占率	影投	2018 年 5 月份票房 (亿元)	市占率
1	万达院线	5.52	17.89%	万达院线	5.93	14.70%
2	大地院线	1.47	4.76%	大地影院	1.77	4.39%
3	CGV 影城	1.24	4.02%	横店院线	1.44	3.57%
4	横店院线	1.12	3.63%	CGV 影城	1.23	3.05%
5	金逸影视	1.04	3.37%	金逸影视	1.17	2.90%
6	中影投资	0.86	2.79%	中影投资	1.05	2.60%
7	百老汇	0.61	1.98%	星美影城	0.91	2.26%
8	博纳影业	0.60	1.94%	百老汇	0.71	1.76%
9	幸福蓝海	0.53	1.72%	幸福蓝海	0.60	1.49%
10	耀莱影城	0.48	1.56%	耀莱影城	0.60	1.49%
TOP 10 院线票房 (亿元)		13.47		15.41		
TOP 10 院线票房占比		43.66%		38.21%		

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。