

传媒

行业动态分析

2019年5月院线数据跟踪及暑期档前瞻

投资要点

◆ 2019年5月院线数据跟踪:

2019年5月单月: 票房(含服务费) 36.54亿元(-15%), 观影人次 9,522.18万(-21%), 票价 38.37元(+7%)

2019年1-5月: 票房(含服务费) 269.2亿元(-5%), 观影人次 68,691.18万(-14%), 票价 39.19元(+10%)

按产地分: 2019年5月进口片票房占比高达 93%, 月度票房榜前十的影片中, 进口片占据 8席。2019年1-5月国产片票房 130.05亿元, 占比 48%, 进口片票房 143.34亿元, 占比 52%

分线城市票仓: 2019年1-5月, 一至五线城市票房(不含服务费)依次为 47.14亿元(-2%)、96.98亿元(-6%)、49.12亿元(-7%)、40.46亿元(-8%)、19.29亿元(-8%), 票仓占比依次为 19%、38%、19%、16%、8%。

影院和银幕数量方面: 根据灯塔 APP, 截至 2019年6月1日影院数量 10,622家, 较 2018年末增长 214块, 银幕数量 62,917块, 较 2018年末增加 1,400块。

上市公司下属影投公司 2019年5月的单银幕票房: 由高到低依次为 SFC 上影(13.4万元)、万达(11.6万元)、金逸(9.3万元)、幸福蓝海(8.3万元)、中影(6.9万元)、耀莱(6.5万元)、大地(6.1万元)、横店(5.4万元)。

◆ 2019年暑期档前瞻: 中国电影【主出品:《最好的我们》《上海堡垒》; 参与出品:《小Q》; 主发行:《无所不能》(印度)《X战警:黑凤凰》《最好的我们》《黑衣人:全球追缉》《千与千寻》《上海堡垒》; 参与发行:《妈阁是座城》】

北京文化【主出品:《妈阁是座城》《刀背藏身》《跳舞吧!大象》】

华谊兄弟【主出品:《八佰》】

阅文集团【主出品:《素人特工》《诛仙》《全职高手之巅峰荣耀》】

光线传媒【主出品:《哪吒之魔童降世》; 参与出品:《银河补习班》】

◆ 投资建议: 预计 2019年单银幕产出仍将有所下滑, 院线公司盈利水平仍处于见底阶段, 但我们认为影院作为电影播映的最佳渠道, 其渠道价值仍然值得挖掘, 票补退场的趋势下, 具备资金优势的龙头企业有望对院线行业进行进一步整合。建议关注院线行业龙头万达电影(002739.SZ), 以及具备发行优势的中国电影(600977.SH)。

投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	评级
002739	万达电影 增持-A
600977	中国电影 买入-B

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.67	-10.68	-20.60
绝对收益	-10.85	-14.96	-25.21

分析师

付宇娣
 SAC 执业证书编号: S0910517090002
 fuyudi@huajinsec.cn
 021-20377039

分析师

宋怡萱
 SAC 执业证书编号: S0910518070002
 songyixuan@huajinsec.cn
 021-20377051

相关报告

传媒: 腾讯控股 2019Q1 业绩: 收入 YoY16% 业绩 14%, 游戏静待 Q2 强复苏 2019-05-16
 传媒: 商誉减值风险释放, 子板块分化下, 游戏、互联网板块有望率先回暖 2019-05-06
 传媒: 版权风险暴露业务模式漏洞, 国家互联网趋势下官媒受益 2019-04-12
 传媒: 猫眼娱乐: 在线电影票务市占率维持第一, 内容出品发行优势增强 2019-03-27
 传媒: 收入利润增速放缓, 期待手游增速回升及产业互联网增长潜力 2019-03-22

- ◆ **风险提示:** 观影人次增长不及预期、影院扩张不及预期、单银幕产出的不确定性、院线集中度提升的不确定性、影片供给的不确定性

内容目录

一、2019年5月院线跟踪	4
二、2019年暑期档前瞻	7
三、风险提示	10

图表目录

图 1: 2019年5月票房 36.54 亿元 (-15%)	4
图 2: 截至 5 月末 2019 年票房 269.2 亿元 (-5%)	4
图 3: 2019 年 5 月观影人次 9,522.18 万 (-21%)	5
图 4: 截至 5 月末 2019 年观影人次 68,691.18 万 (-14%)	5
图 5: 2019 年票价上涨明显, 4 月同比增长 23%, 5 月同比增长 7%	5
图 6: 2019 年进口片票房占比达到新高	5
图 7: 单月国产、进口片票房占比	6
图 8: 2019 年低线城市观影人次下滑幅度较大	6
图 9: 低线城市票房下沉趋势暂停	6
图 10: 截至 2019 年 6 月 1 日, 新增影院数量约 206 家	7
图 11: 截至 2019 年 6 月 1 日, 新增银幕数量约 1,400 块	7
图 12: 周度数据显示: 2019 年多数月份新增影院数量较少	7
图 13: 周度数据显示: 2019 年多数月份新增影院数量较少	7
图 14: 各影投公司(上市公司体内) 2019 年 5 月单银幕票房(万元)	7
表 1: 2019 年 5 月票房排名前十的影片及其一二线城市票房占比	6
表 2: 2019 年暑期档前瞻	8

一、2019年5月院线跟踪

2019年5月单月：票房（含服务费）36.54亿元（-15%），观影人次9,522.18万（-21%），票价38.37元（+7%）

2019年1-5月：票房（含服务费）269.2亿元（-5%），观影人次68,691.18万（-14%），票价39.19元（+10%）

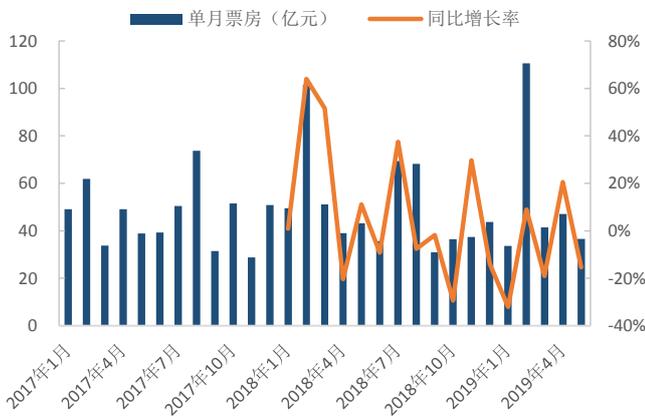
按产地分：2019年5月进口片票房占比高达93%，月度票房榜前十的影片中，进口片占据8席。2019年1-5月国产片票房130.05亿元，占比48%，进口片票房143.34亿元，占比52%

分线城市票仓：2019年1-5月，一至五线城市票房（不含服务费）依次为47.14亿元（-2%）、96.98亿元（-6%）、49.12亿元（-7%）、40.46亿元（-8%）、19.29亿元（-8%），票仓占比依次为19%、38%、19%、16%、8%。

影院和银幕数量方面：根据灯塔APP，截至2019年6月1日影院数量10,622家，较2018年末增长214块，银幕数量62,917块，较2018年末增加1,400块。

上市公司下属影投公司2019年5月的单银幕票房：由高到低依次为SFC上影（13.4万元）、万达（11.6万元）、金逸（9.3万元）、幸福蓝海（8.3万元）、中影（6.9万元）、耀莱（6.5万元）、大地（6.1万元）、横店（5.4万元）。

图 1：2019年5月票房 36.54 亿元（-15%）



资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 2：截至 5 月末 2019 年票房 269.2 亿元（-5%）



资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 3: 2019 年 5 月观影人次 9,522.18 万 (-21%)



资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 4: 截至 5 月末 2019 年观影人次 68,691.18 万 (-14%)



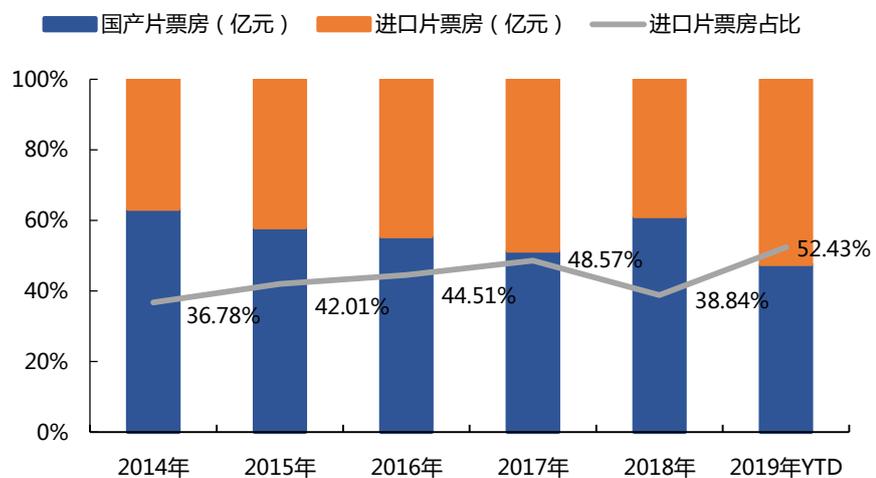
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 5: 2019 年票价上涨明显, 4 月同比增长 23%, 5 月同比增长 7%



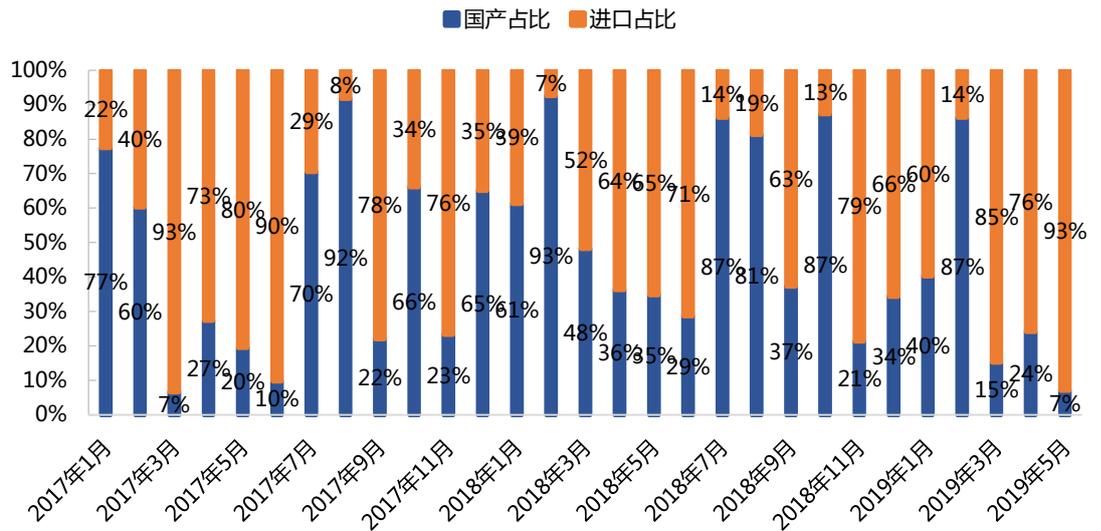
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 6: 2019 年进口片票房占比达到新高



资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 7：单月国产、进口片票房占比



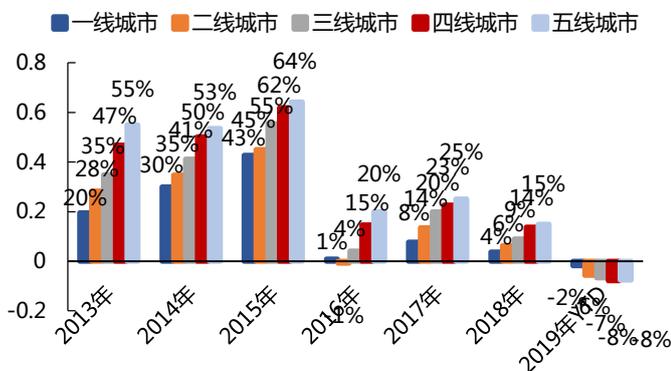
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

表 1：2019 年 5 月票房排名前十的影片及其一二线城市票房占比

影片名	单月票房(万)	月度占比	平均票价	场均人次	上映日期	月内天数	一二线城市票房占比
复仇者联盟 4：终局之战	163,291	44.30%	45	16	2019/4/24	31	62.07%
大侦探皮卡丘	60,006	16.30%	35	10	2019/5/10	22	65.01%
何以为家	34,180	9.30%	31	10	2019/4/29	31	61.15%
阿拉丁	22,046	6.00%	37	9	2019/5/24	8	66.89%
一条狗的使命 2	18,684	5.10%	31	7	2019/5/17	15	60.90%
哥斯拉 2：怪兽之王	16,269	4.40%	37	25	2019/5/31	1	59.91%
下一任：前任	11,832	3.20%	33	10	2019/5/1	31	53.98%
一个母亲的复仇	10,944	3.00%	31	7	2019/5/10	22	48.54%
五月天人生有限公司	4,281	1.20%	36	5	2019/5/24	8	62.78%
龙珠超：布罗利	2,978	0.80%	30	4	2019/5/24	8	64.27%

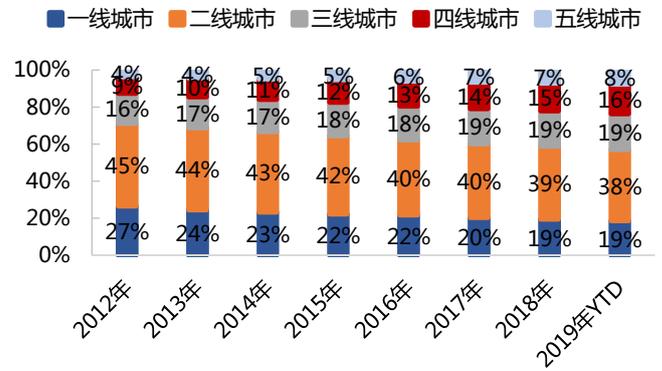
资料来源：艺恩，灯塔，华金证券研究所

图 8：2019 年低线城市观影人次下滑幅度较大



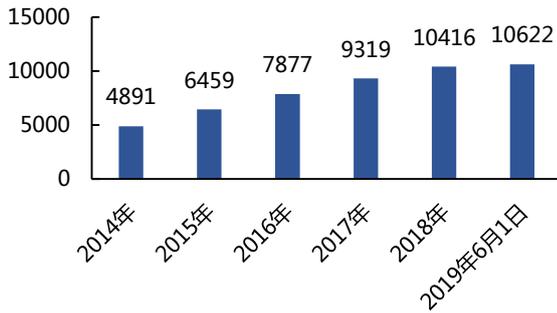
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 9：低线城市票房下沉趋势暂停



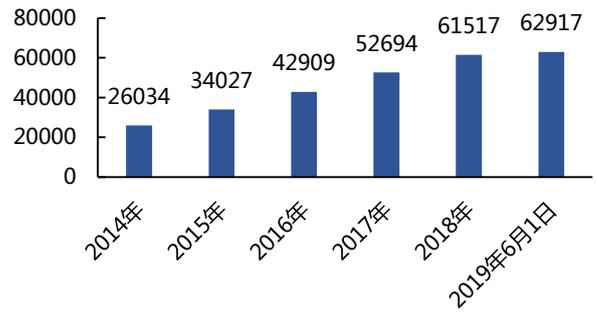
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 10: 截至 2019 年 6 月 1 日, 新增影院数量约 206 家



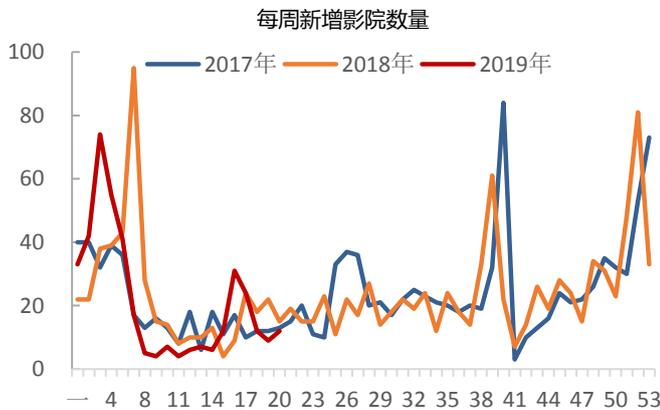
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 11: 截至 2019 年 6 月 1 日, 新增银幕数量约 1,400 块



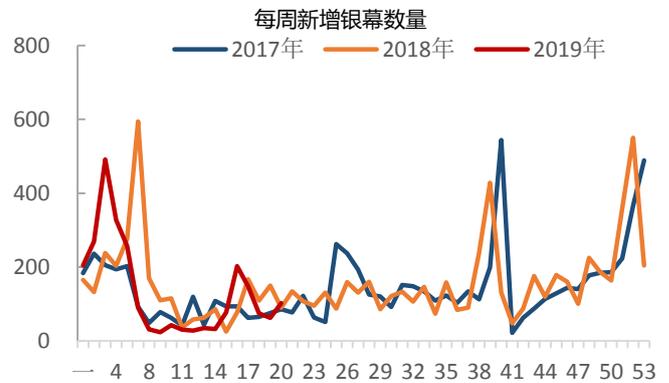
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 12: 周度数据显示: 2019 年多数月份新增影院数量较少



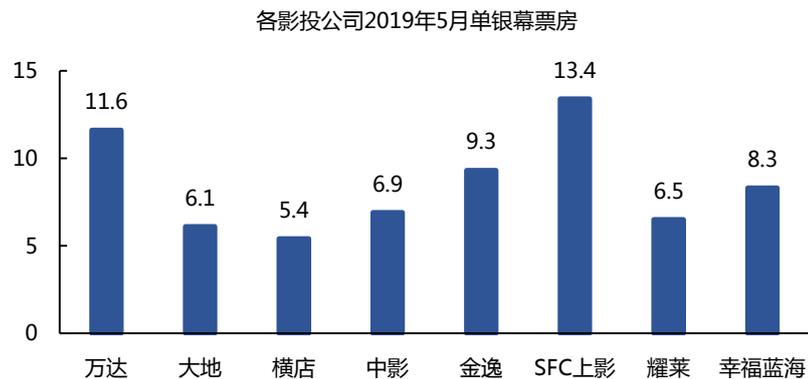
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 13: 周度数据显示: 2019 年多数月份新增影院数量较少



资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 14: 各影投公司 (上市公司体内) 2019 年 5 月单银幕票房 (万元)



资料来源: 灯塔、华金证券研究所

二、2019 年暑期档前瞻

中国电影【主出品：《最好的我们》《上海堡垒》；参与出品：《小 Q》；主发行：《无所不能》（印度）《X 战警：黑凤凰》《最好的我们》《黑衣人：全球追缉》《千与千寻》《上海堡垒》；参与发行：《妈阁是座城》】

北京文化【主出品：《妈阁是座城》《刀背藏身》《跳舞吧！大象》】

华谊兄弟【主出品：《八佰》】

阅文集团【主出品：《素人特工》《诛仙》《全职高手之巅峰荣耀》】

光线传媒【主出品：《哪吒之魔童降世》；参与出品：《银河补习班》】

表 2：2019 年暑期档前瞻

上映日期	片名	相关公司	猫眼想看	发行方	出品方	产地	导演	主演
2019/6/5	无所不能	中国电影	1.3 万	中国电影	Filmcraft	印度	桑贾伊·古普塔	赫里尼克·罗斯汉
2019/6/6	X 战警：黑凤凰	中国电影	28.7 万	中国电影 华夏发行	福克斯 漫威	美国	西蒙·金伯格	索菲·特纳
2019/6/6	追龙 II		12 万	博纳影业	银都机构 博纳影业 星王朝 阿里影业	中国	王晶 关智耀	梁家辉 古天乐
2019/6/6	最好的我们	中国电影	8 万	中国电影 合瑞影业	中国电影 合瑞影业 微峰娱乐	中国	章笛沙	陈飞宇 何蓝逗
2019/6/13	绝杀慕尼黑		1.2 万	华夏发行	Three T Productions	俄罗斯	安东·梅格迪契夫	弗拉基米尔·马什科夫
2019/6/14	黑衣人：全球追缉	中国电影	12.5 万	中国电影 华夏发行	哥伦比亚影业 腾讯影业	美国	F·加里·格雷	克里斯·海姆斯沃斯
2019/6/14	秦明·生死语者	猫眼娱乐 金逸影视 横店影视	7.5 万	乐视影业 乐创影业	乐视影业 猫眼微影 金逸嘉逸 横店影业	中国	黄彦威 李海蜀	严屹宽 代斯
2019/6/14	妈阁是座城	北京文化 完美世界 中国电影	1.6 万	博纳文化 中国电影	荣信达 博纳影业 北京文化 世纪伙伴 完美影视	中国	李少红	白百何 吴刚
2019/6/14	冠军的心		1.3 万	白马影视	和和影业 爱江山影视 联瑞影业	中国	刘奋斗	杨坤 夏梓桐
2019/6/14	白牙		3400	华夏发行	法国苏铂罗德 卢森堡比迪布尔	法国/卢森堡/美国	亚历山大·埃斯皮加雷斯	尼克·奥弗曼等 配音
2019/6/21	千与千寻	中国电影	6.6 万	中国电影	德间书店 吉卜力工作室等	日本	宫崎骏	
2019/6/21	玩具总动员 4		2.9 万	华夏发行	皮克斯动画	美国	乔什·库雷	
2019/6/21	我的青春都是你		2.3 万		北京中联华夏 东阳小宇宙	中国	周彤	宋威龙 宋芸桦

2019/6/21	忠犬流浪记		1.7 万	聚合影联 嘉影上行	浙江金钟 家乐影业	中国/泰国	桑凯· 维杜郎	应昊茗
2019/6/27	少年的你		28.3 万	联瑞影业	河南电影电视	中国	曾国祥	易烊千玺 周冬雨
2019/6/28	蜘蛛侠：英雄远征		14.1 万		漫威娱乐 哥伦比亚电影	美国	乔·沃茨	汤姆·赫兰德等
2019/6/28	回到过去拥抱你	文投控股	3.5 万	耀影电影	耀莱影视 时代影响力 文投控股	中国	花明	侯明昊 彭昱畅
2019/6/28	超级的我		1.1 万	白马影视	黑蚂蚁影业 和和影业 小宇宙影视	中国	张翀	王大陆 宋佳
2019/7/5	八佰	华谊兄弟	4.5 万		华谊兄弟 腾讯影业 光线影业 阿里影业	中国	管虎	张译等
2019/7/5	素人特工	阅文集团	3.7 万	华夏发行	新丽传媒	中国	袁锦麟	王大陆等
2019/7/5	爱宠大机密 2		3.1 万		照明娱乐	美国	克里斯· 雷纳德	珍妮·斯蕾特等 配音
2019/7/12	扫毒 2：天地对决		12.8 万	昇格传媒 合瑞影业 寰宇娱乐	梦造者娱乐 寰宇纵横	中国香港/ 中国	邱礼涛	古天乐 刘德华
2019/7/18	伟大的愿望		3.0 万		恒业电影	中国	田羽生	彭昱畅 王大陆 魏大勋
2019/7/19	鼠胆英雄	文投控股	1.1 万	文韵华夏	大德影业 索宝影业 夸克传媒 文投控股	中国	束焕	岳云鹏 佟丽娅
2019/7/19	刀背藏身	北京文化	4411	保利影业 保利院线	北京文化	中国	徐浩峰	许晴 春夏
2019/7/26	银河补习班	猫眼娱乐 光线传媒	3.3 万		橙子映像 猫眼微影 光线影业	中国	邓超 俞白眉	白宇 任素汐
2019/7/26	跳舞吧！大象	北京文化	6619	北京文化	北京文化 友谊万岁	中国	林育贤	艾伦 彭杨
2019/8/1	小 Q	中国电影	1.6 万	安石英纳	星皓影业 中国电影	中国	罗永昌	任达华 梁咏琪
2019/8/1	烈火·英雄		2986		博纳影业 亚太华影	中国	陈国辉	黄晓明 杜江
2019/8/8	诛仙	阅文集团	2.4 万		新丽传媒	中国	程小东	肖战 李沁
2019/8/9	使徒行者 2： 谍影行动	猫眼娱乐	7.2 万		嘉映春天影业 邵氏兄弟 耳东影业 猫眼微影	中国香港	文伟鸿	张家辉 古天乐

2019/8/9	上海堡垒	中国电影	3.6 万	中国电影 聚合影联	中国电影 腾讯影业 北方电影 聚合影联	中国	滕华涛	鹿晗 舒淇
2019/8/16	全职高手之 巅峰荣耀	阅文集团 万达电影	1.6 万		阅文影视传媒 万达影视	中国	史涓生 邓志巍	阿杰 边江等配音
2019/8/16	哪吒之魔童降世	光线传媒	1.2 万		彩条屋影业 可可豆动画 十月文化	中国	饺子	

资料来源：猫眼、艺恩网，华金证券研究所

三、风险提示

观影人次增长不及预期、影院扩张不及预期、单银幕产出的不确定性、院线集中度提升的不确定性、影片供给的不确定性

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

付宇娣、宋怡萱声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com