

# 内地票房破300亿，暑期档压力不减

2019年06月24日

## 【事项】

- ◆ 截止6月23日15时，国内票房市场正式破300亿元大关，据猫眼电影专业版显示，同比去年约晚7天时间，增速放缓。
- ◆ 截至目前，今年内地票房前5位的电影中，有三部国产电影，且均出自春节档，其中科幻电影《流浪地球》以46.55亿元票房位居票房总榜的第一位，并且成为华语电影票房第二的影片，仅次于《战狼2》的56.83亿元，同时该片也开启了国内科幻电影的新时代。《复仇者联盟4》则以42.4亿元的票房成绩紧随其后，位于总榜第二位。《疯狂的外星人》、《飞驰人生》及《大黄蜂》位于总榜第三位、第四位和第五位。

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

《6月新游推荐：《指尖江湖》差强人意，关注《权力的游戏：凛冬将至》上线表现》

2019.06.18

《职业技能培训龙头中国东方教育在港上市》

2019.06.13

《广电获5G商用牌照，上下而求索》

2019.06.10

《困知勉行，积厚成器》

2019.06.04

《5月国产片萎靡，观影人次再下滑》

2019.06.03

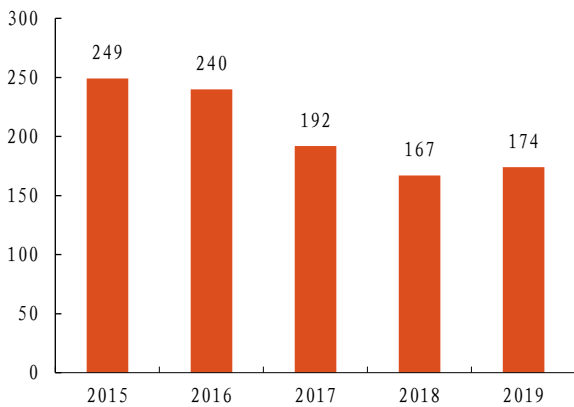
【评论】

用时 174 天，票房破 300 亿，仰仗 6 月进口片。2014 年我国内地电影票房止步 296.39 亿，2015 年用时 249 天完成了年度 300 亿的票房目标，2016-2018 年由于春节档的优异表现，不断推高票房体量，2018 年这一时间缩短至 167 天。

今年春节档票房同比微增 1.35%，1-5 月票房同比下滑 5.02%，表现不佳，不过截至 6 月 22 日，今年 6 月票房同比上涨 11.88%，全年票房同比增长 5.02%，使得今年破 300 亿时间仅推迟 7 天，勉强与去年相当。

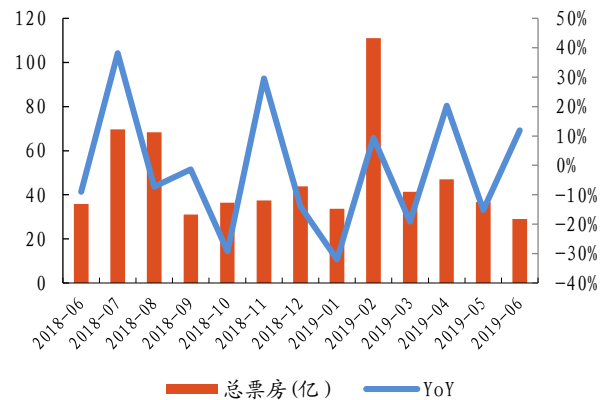
6 月票房主要是受到进口片提振，票房前十影片中 8 部为进口片，去年仅为 5 部，票房前十占比 88.83%，同比下滑 1.68pct，CR5 为 70.87%，同比减少 6.07pct，说明整体内容供给较去年更为丰富，观影选择分散，而去年则是《侏罗纪世界 2》一家独大的局面。

图表 1：年票房破 300 亿所用天数



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



注：数据截至 6 月 22 日 资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表 3：2018-2019 年 6 月票房 Top10 影片

序号	2018-06		2019-06	
	片名	票房 (亿)	片名	票房 (亿)
1	侏罗纪世界 2	11.59	哥斯拉 2: 怪兽之王	7.35
2	超时空同居	2.82	X 战警: 黑凤凰	4.01
3	哆啦 A 梦: 大雄的金银岛	2.09	最好的我们	3.65
4	复仇者联盟 3: 无限战争	2.01	追龙 2	2.90
5	猛虫过江	1.44	黑衣人: 全球追缉	2.65
6	厕所英雄	0.94	阿拉丁	1.49
7	幸福马上来	0.74	哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记	1.30
8	潜艇总动员: 海底两万里	0.72	千与千寻	1.30
9	泄密者	0.61	玩具总动员 4	0.59
10	深海越狱	0.51	绝杀慕尼黑	0.53
	总票房	25.93		29.01

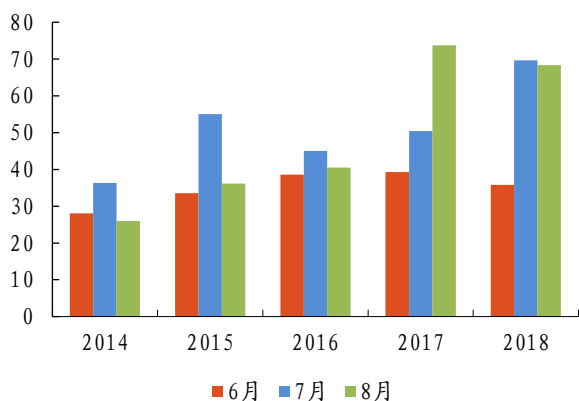
注：票房截至 6 月 22 日，红色字体为进口片；资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

暑期档聚焦国产片，口碑仍是硬通货。广义上暑期档为 6-8 月，但根据档规律，6 月中上旬进口分账片较多，还有端午档，与随后国产片保护档期差异较大，可以看作是暑期档的预热。我们选取 6 月 24 日（最后一周）至 8 月

未作为暑期档票房统计区间。

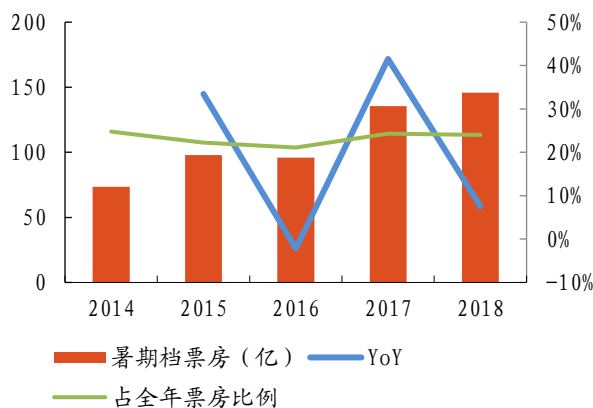
近5年暑期档票房占全年票房25%左右，如果以年票房600亿计算，则暑期档分摊到105亿的票房压力。可以看到2017年由于《战狼2》的表现，暑期档票房同比上涨41.52%，2018年《我不是药神》和《西红柿首富》助推档期票房同比上涨7.57%，现象级口碑佳片的出现使得这两年票房前十影片市占率达到近80%，有明显的集中趋势。

图表4：2014-2018年6-8月票房表现



资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表5：2014-2018年暑期档票房表现



注：数据为每年6月24-8月31日票房  
资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

图表6：2016-2018年暑期档票房Top10影片

2016 暑期档			2017 暑期档			2018 暑期档		
上映时间	影片	总票房 (亿)	上映时间	影片	总票房 (亿)	上映时间	影片	总票房 (亿)
8月5日	盗墓笔记	9.87	7月27日	战狼2	51.52	7月5日	我不是药神	28.85
7月21日	绝地逃亡	8.87	6月23日	变形金刚5	11.49	7月27日	西红柿首富	23.36
7月8日	寒战2	6.76	7月7日	神偷奶爸3	9.72	8月10日	一出好戏	12.29
6月24日	惊天魔盗团	6.32	7月13日	悟空传	6.53	8月10日	巨齿鲨	9.61
8月11日	使徒行者	5.81	8月3日	三生三世十里桃花	5.01	8月24日	蚁人2	6.34
7月8日	大鱼海棠	5.64	8月17日	杀破狼贪狼	4.58	7月20日	摩天营救	6.20
6月24日	独立日：卷土重来	4.97	7月27日	建军大业	3.69	7月27日	狄仁杰之四大天王邪不压正	5.75
7月2日	忍者神龟2	3.93	8月25日	星际特工：千星之城	3.20	7月13日	邪不压正	5.49
8月2日	爱宠大机密	3.87	8月11日	心理罪	2.76	8月10日	爱情公寓	5.17
8月23日	谍影重重5	3.86	7月19日	绣春刀2：修罗战场	2.47	6月29日	动物世界	4.58
合计票房		59.89	合计票房		100.95	合计票房		107.64
档期总票房		95.83	档期总票房		127.07	档期总票房		135.99
CR5		39.26%	CR5		66.31%	CR5		59.16%
CR10		62.50%	CR10		79.45%	CR10		79.16%

注：数据为每年6月24-8月31日票房 资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

今年暑期档79部影片定档，猫眼想看人数前二十影片中，国产片主要有两大类：1) 青春爱情片，如《七月与安生》的原班人马创作的《少年的你》，有实力演员流量明星加持，想看排名榜首，还有《伟大的愿望》、《鼠胆英雄》

等； 2）犯罪动作题材，如《扫毒2》、《使徒行者2》、《保持沉默》等。

此外，科幻片《上海堡垒》（中国电影出品）、现实题材《银河补习班》（光线传媒出品）、徐浩峰新作《刀背藏身》（北京文化出品）同样具备口碑爆发潜力，前期被称作暑期档冠军的种子选手《八佰》（华谊兄弟出品）上映存在不确定性，对档期票房格局影响较大，需持续关注。当然，想看人数位列第二的进口片《蜘蛛侠：英雄远征》仍然具备票房号召力，能够对整体档期票房给予支撑。

图表 7：2019 年暑期档影片猫眼想看人数 Top20

序列	影片	上映时间	想看人数(万)	类型	主品/联合出品方 (上市公司)
1	少年的你	6月27日	61.96	爱情, 青春, 剧情	
2	蜘蛛侠: 英雄远征	6月28日	44.42	动作, 冒险, 科幻	
3	扫赌2天地对决	7月19日	19.97	剧情, 动作, 悬疑, 犯罪	
4	使徒行者2	8月9日	11.63	剧情, 动作, 犯罪	
5	八佰	7月5日	11.34	剧情, 战争, 历史	华谊/光线
6	未来机器城	7月26日	9.01	喜剧, 冒险, 科幻	
7	银河补习班	7月26日	7.43	剧情, 家庭	光线传媒
8	爱宠大机密2	7月5日	6.85	喜剧, 动画, 冒险	
9	伟大的愿望	7月18日	6.77	喜剧, 青春	中影/万达/华谊
10	保持沉默	8月23日	6.41	剧情, 爱情, 悬疑	光线传媒
11	全职高手之巅峰荣耀	8月16日	5.28	剧情, 动画	万达电影
12	上海堡垒	8月9日	4.95	科幻, 战争, 爱情	中国电影
13	回到过去拥抱你	8月16日	4.69	青春, 奇幻	文投控股
14	九龙不败	7月2日	4.54	剧情, 动作, 犯罪	
15	素人特工	7月12日	3.94	喜剧, 动作, 冒险	
16	狮子王	7月12日	3.92	剧情, 动画, 冒险, 歌舞	
17	怨灵3	7月19日	3.25	恐怖, 惊悚, 悬疑	
18	凌晨两点半2	8月9日	3.09	恐怖, 惊悚, 悬疑	
19	诛仙	8月8日	3.01	剧情, 古装	
20	鼠胆英雄	7月19日	2.94	喜剧, 爱情	文投控股

注：数据截至 2019/6/23，红色字体为进口片；资料来源：猫眼专业版，东方财富证券研究所

## 【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。