

传媒

行业动态分析

2019年7月院线月报：《哪吒》刷新中国影市动画影片票房，内容为王逻辑凸显

投资要点

◆ **取材中国传统文化的动画影片具备较大票房潜力。**从历年动画电影票房表现看，中国影市排名前15的动画电影中，进口片占据8席，国产动画电影仅有7部（包括中美合拍片《功夫熊猫3》），除了亲子向的《熊出没》系列，受众较为广泛的国产动画有《哪吒之魔童降世》、《西游记之大圣归来》和《大鱼海棠》；单看国产动画电影榜单，票房排名前十的影片中，《熊出没》系列占据5席，另有《哪吒》、《功夫熊猫3》、《西游记之大圣归来》、《大鱼海棠》和《白蛇·缘起》，均具备显著的中国特色文化特征。

截至2019年8月1日，2019年票房排名前30的影片中，动画电影有6部（《哪吒之魔童降世》《狮子王》《熊出没·原始时代》《千与千寻》《白蛇：缘起》《驯龙高手3》），其中国产动画电影3部，数量上创历年新高。我们认为这一方面源于国产动画电影内容创作和技术层面的进步，一方面源于受众范围的扩大，喜爱动漫作品且具备付费能力的受众群体正在不断扩充，优秀国产动画电影的未来可期。

◆ **国产电影各类题材爆款频出，内容为王逻辑凸显。**战争片《战狼2》、《红海行动》，科幻片《流浪地球》，悬疑片《唐人街探案》系列，现实题材《我不是药神》以及动画影片《西游记之大圣归来》《哪吒》的成功，体现出中国制作公司对各类题材的创作能力不断提升，以及内容为王的逻辑。2019暑期档进程过半，8月份值得期待的作品有（括号中为相关上市公司）：《使徒行者2：谍影行动》（猫眼娱乐）、《上海堡垒》（中国电影）、《沉默的证人》（万达电影）、《全职高手之巅峰荣耀》（万达电影）、《速度与激情：特别行动》（中国电影）、《保持沉默》（光线传媒）等。

◆ **投资建议：**个股方面，建议积极关注影视剧投拍能力稳健、坐拥院线龙头资产的万达电影；作品稳定输出，且具备完善动漫产业链布局的光线传媒；电影全产业链布局、具备进口片发行绝对优势的中国电影。

◆ 2019年7月院线数据跟踪：

2019年7月单月：票房（含服务费）56.29亿元（-19%），观影人次1.59亿（-20%），单月平均票价35.4元（+1%），单月票价涨幅趋于平缓。

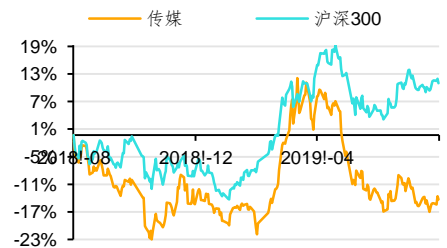
2019年1-7月：票房（含服务费）366.8亿元（-6%），观影人次9.65亿（-12%），平均票价38.01元（+7%）。

按产地分：进入暑期档国产片占比提升，2019年7月国产片票房34.76亿元，

 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
300251	光线传媒	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.48	-8.73	-25.21
绝对收益	-5.03	-10.72	-13.96

分析师

付宇婕
 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：2019年5月院线数据跟踪及暑期档前瞻 2019-06-04

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

占比 62%；2019 年 1-7 月进口片票房占比 52%，较国产片略胜一筹。

分线城市票仓：2019 年 1-7 月，一至五线城市票房（不含服务费）依次为 65.19 亿元（-4%）、131.23 亿元（-7%）、65.12 亿元（-8%）、52.46 亿元（-8%）、24.8 亿元（-8%），票仓占比依次为 19%、39%、19%、15%、7%。

影院和银幕数量方面：根据灯塔 APP，截至 2019 年 7 月 30 日影院数量 10,767 家，较 2018 年末净增 351 家，银幕数量 64,148 块，较 2018 年末净增 2,631 块。

上市公司下属影投公司 2019 年 7 月的单银幕票房：由高到低依次为 SFC 上影（18.4 万元）、万达（15.7 万元）、中影（14.9 万元）、金逸（13.7 万元）、幸福蓝海（12.5 万元）、耀莱（10.2 万元）、大地（9.7 万元）、横店（9 万元）。

- ◆ **风险提示**：观影人次增长不及预期、单银幕产出的不确定性、影片供给的不确定性、政策风险、宏观经济增速下行风险

内容目录

一、《哪吒》刷新中国影市动画影片票房，内容为王逻辑凸显	4
二、2019年7月院线月报：优质内容供给不足，单月票房同比下滑	5
三、风险提示	9

图表目录

图 1：2019年7月票房（含服务费）56.29亿元（-19%）	6
图 2：截至7月末2019年票房票房（含服务费）366.8亿元（-6%）	6
图 3：2019年7月观影人次1.59亿（-20%）	6
图 4：截至7月末2019年观影人次9.65亿（-12%）	6
图 5：2019年7月平均票价35.4元/张（含服务费），同比增长1%	6
图 6：2019年1-7月进口片票房占比略胜一筹	7
图 7：单月国产、进口片票房占比	7
图 8：2019年低线城市观影人次下滑幅度较大	8
图 9：低线城市票房下沉趋势暂停	8
图 10：截至2019年7月30日影院数较2018年末净增351家	8
图 11：截至2019年7月30日银幕数较2018年末净增2,631块	8
图 12：2019年7月新增影院数量同比下降	8
图 13：2019年7月新增银幕数量同比下降	8
图 14：各影投公司（上市公司体内）2019年7月单银幕票房（万元）	9
表 1：中国影市动画电影票房排名	4
表 2：国产动画电影票房排名	5
表 3：每年排名前30的动画电影数量及其中国产动画数量	5
表 4：2019年7月票房排名前十的影片及其一二线城市票房占比	7

一、《哪吒》刷新中国影市动画影片票房，内容为王逻辑凸显

取材中国传统文化动画影片具备较大票房潜力。从历年动画电影票房表现看，中国影市排名前 15 的动画电影中，进口片占据 8 席，国产动画电影仅有 7 部（包括中美合拍片《功夫熊猫 3》），除了亲子向的《熊出没》系列，受众较为广泛的国产动画有《哪吒之魔童降世》（正在上映中，票房数据截至 2019 年 8 月 1 日）、《西游记之大圣归来》和《大鱼海棠》；单看国产动画电影榜单，票房排名前 10 的影片中，《熊出没》系列占据 5 席，另有《哪吒》、《功夫熊猫 3》、《西游记之大圣归来》、《大鱼海棠》和《白蛇·缘起》，均具备中国特色文化特征。

截至 2019 年 8 月 1 日，2019 年票房排名前 30 的影片中，动画电影有 6 部（《哪吒之魔童降世》《狮子王》《熊出没·原始时代》《千与千寻》《白蛇：缘起》《驯龙高手 3》），其中国产动画电影 3 部，数量上创历年新高。我们认为这一方面源于国产动画电影内容创作和技术层面的进步，一方面源于受众范围的扩大，喜爱动漫作品且具备付费能力的受众群体正在不断扩充，优秀国产动画电影的未来可期。

国产电影各类题材爆款频出，内容为王逻辑凸显。战争片《战狼 2》、《红海行动》，科幻片《流浪地球》，悬疑片《唐人街探案》系列，现实题材《我不是药神》以及动画影片《西游记之大圣归来》《哪吒》的成功，体现出中国制作公司对各类题材的创作能力不断提升，以及内容为王的市场需求逻辑。2019 暑期档进程过半，8 月份值得期待的作品有（括号中为相关上市公司）：《使徒行者 2：谍影行动》（猫眼娱乐）、《上海堡垒》（中国电影）、《沉默的证人》（万达电影）、《全职高手之巅峰荣耀》（万达电影）、《速度与激情：特别行动》（中国电影）、《保持沉默》（光线传媒）等。个股方面，建议积极关注影视剧投拍能力稳健、坐拥院线龙头资产的万达电影；作品稳定输出，且具备完善动漫产业链布局的光线传媒；电影全产业链布局、具备进口片发行绝对优势的中国电影。

表 1：中国影市动画电影票房排名

排名	影片名称	上映时间	票房（亿元）	产地	豆瓣评分	猫眼评分
1	疯狂动物城	2016/3/4	15.27	美国	9.2	9.5
2	哪吒之魔童降世	2019/7/26	13.64	中国	8.7	9.7
3	寻梦环游记	2017/11/24	12.12	美国	9	9.6
4	神偷奶爸 2	2017/7/7	10.37	美国	8	8.8
5	功夫熊猫 3	2016/1/29	10	美国、中国	7.7	9
6	西游记之大圣归来	2015/7/10	9.56	中国	8.3	9.3
7	狮子王	2019/7/12	8.1	美国	7.4	8.9
8	熊出没·原始时代	2019/2/5	7.14	中国	6.6	9.1
9	功夫熊猫 2	2011/5/28	6.11	美国	8	8.7
10	熊出没·变形记	2018/2/16	6.05	中国	6.8	9.1
11	你的名字。	2016/12/2	5.75	日本	8.4	9.2
12	大鱼海棠	2016/7/8	5.64	中国	6.8	8.4
13	哆啦 A 梦·伴我同行	2015/5/28	5.3	日本	8	9
14	超能陆战队	2015/2/28	5.24	美国	8.6	9.5
15	熊出没·奇幻空间	2017/1/28	5.21	中国	6.4	9.1

资料来源：猫眼，华金证券研究所

表 2: 国产动画电影票房排名

排名	影片名称	上映时间	票房 (亿元)
1	哪吒之魔童降世	2019/7/26	13.7
2	功夫熊猫 3	2016/1/29	10
3	西游记之大圣归来	2015/7/10	9.56
4	熊出没·原始时代	2019/2/5	7.14
5	熊出没·变形记	2018/2/16	6.05
6	大鱼海棠	2016/7/8	5.64
7	熊出没·奇幻空间	2017/1/28	5.21
8	白蛇: 缘起	2019/1/11	4.5
9	熊出没之雪岭熊风	2015/1/31	2.94
10	熊出没之熊心归来	2016/1/16	2.87

资料来源: 猫眼, 华金证券研究所

表 3: 每年排名前 30 的动画电影数量及其中国产动画数量

	排名前 30 的动画电影数量	其中国产动画电影数量
2014 年	2	0
2015 年	3	1
2016 年	5	2
2017 年	2	0
2018 年	2	1
2019 年 YTD	6	3

资料来源: 猫眼, 华金证券研究所

二、2019 年 7 月院线月报: 优质内容供给不足, 单月票房同比下滑

2019 年 7 月单月: 票房 (含服务费) 56.29 亿元 (-19%), 观影人次 1.59 亿 (-20%), 单月平均票价 35.4 元 (+1%), 单月票价涨幅趋于平缓。

2019 年 1-7 月: 票房 (含服务费) 366.8 亿元 (-6%), 观影人次 9.65 亿 (-12%), 平均票价 38.01 元 (+7%)。

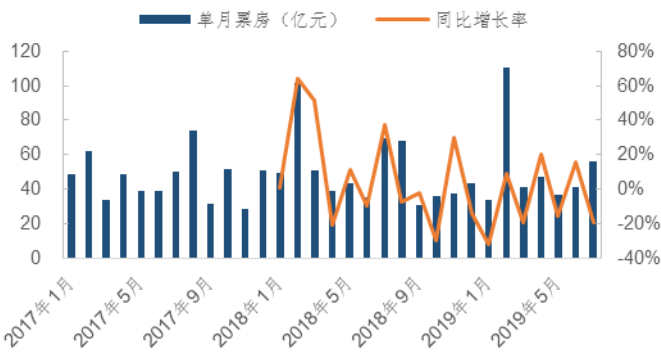
按产地分: 进入暑期档国产片占比提升, 2019 年 7 月国产片票房 34.76 亿元, 占比 62%; 2019 年 1-7 月进口片票房占比 52%, 较国产片略胜一筹。

分线城市票仓: 2019 年 1-7 月, 一至五线城市票房 (不含服务费) 依次为 65.19 亿元 (-4%)、131.23 亿元 (-7%)、65.12 亿元 (-8%)、52.46 亿元 (-8%)、24.8 亿元 (-8%), 票仓占比依次为 19%、39%、19%、15%、7%。

影院和银幕数量方面: 根据灯塔 APP, 截至 2019 年 7 月 30 日影院数量 10,767 家, 较 2018 年末净增 351 家, 银幕数量 64,148 块, 较 2018 年末净增 2,631 块。

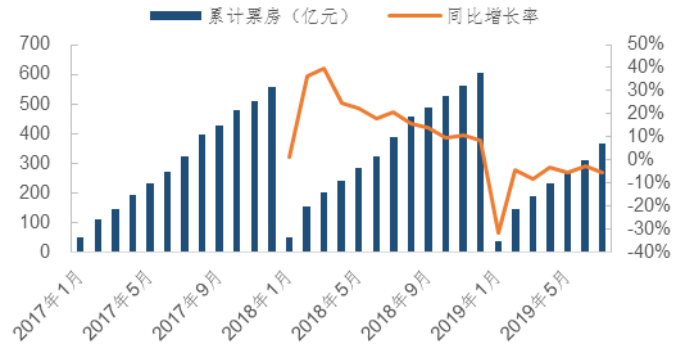
上市公司下属影投公司 2019 年 7 月的单银幕票房: 由高到低依次为 SFC 上影 (18.4 万元)、万达 (15.7 万元)、中影 (14.9 万元)、金逸 (13.7 万元)、幸福蓝海 (12.5 万元)、耀莱 (10.2 万元)、大地 (9.7 万元)、横店 (9 万元)。

图 1: 2019 年 7 月票房 (含服务费) 56.29 亿元 (-19%)



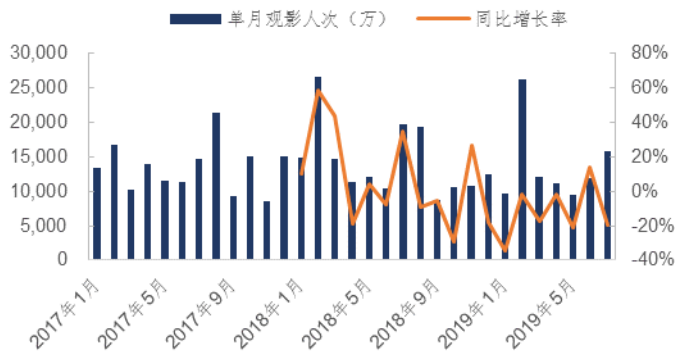
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 2: 截至 7 月末 2019 年票房票房 (含服务费) 366.8 亿元 (-6%)



资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 3: 2019 年 7 月观影人次 1.59 亿 (-20%)



资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 4: 截至 7 月末 2019 年观影人次 9.65 亿 (-12%)



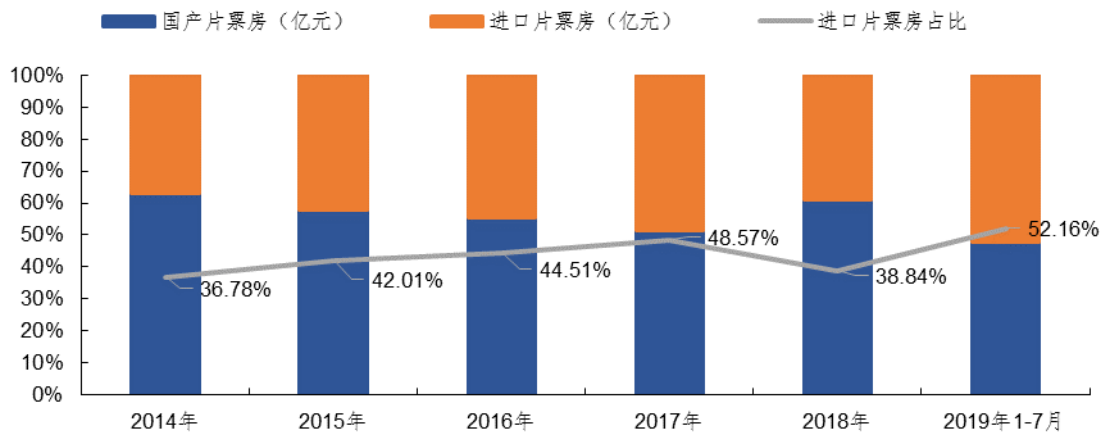
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 5: 2019 年 7 月平均票价 35.4 元/张 (含服务费), 同比增长 1%



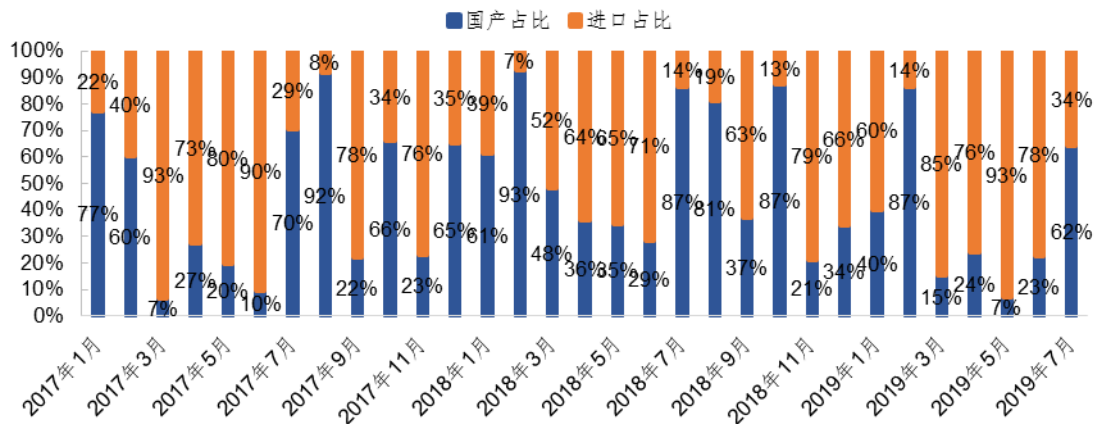
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 6: 2019 年 1-7 月进口片票房占比略胜一筹



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



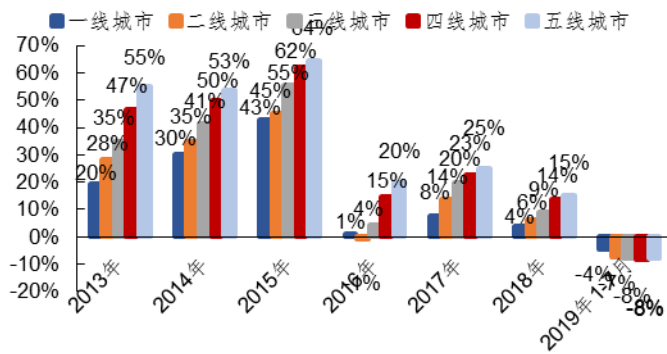
资料来源: 艺恩网、灯塔、华金证券研究所

表 4: 2019 年 7 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
扫毒2 天地对决	128,357	22.80%	36.3	16	2019/7/12	20	56.86%
哪吒之魔童降世	125,786	22.30%	36.6	32	2019/7/26	6	62.32%
狮子王	80,820	14.40%	36.21	15	2019/7/12	20	67.21%
银河补习班	80,218	14.30%	34.1	16	2019/7/18	14	55.95%
蜘蛛侠: 英雄远征	73,735	13.10%	35.6	11	2019/6/28	31	61.08%
爱宠大机密 2	15,422	2.70%	33.5	9	2019/7/5	27	66.21%
千与千寻	10,968	1.90%	31	8	2019/6/21	31	61.07%
猪八戒传说	5,777	1.00%	43.1	41	2019/7/19	10	11.45%
烈火英雄	5,508	1.00%	36.3	21	2019/8/1	0	57.54%
跳舞吧! 大象	3,761	0.70%	34.9	5	2019/7/26	6	59.68%

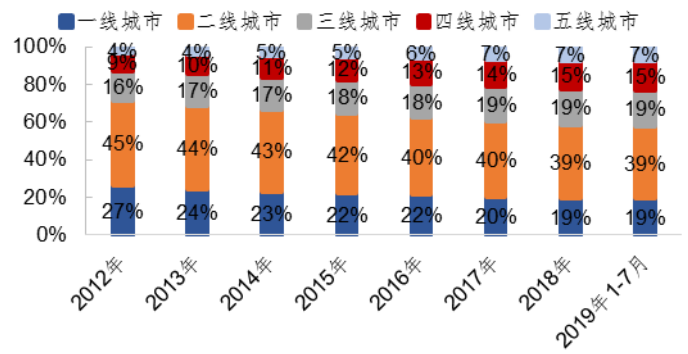
资料来源: 艺恩, 灯塔, 华金证券研究所

图 8：2019 年低线城市观影人次下滑幅度较大



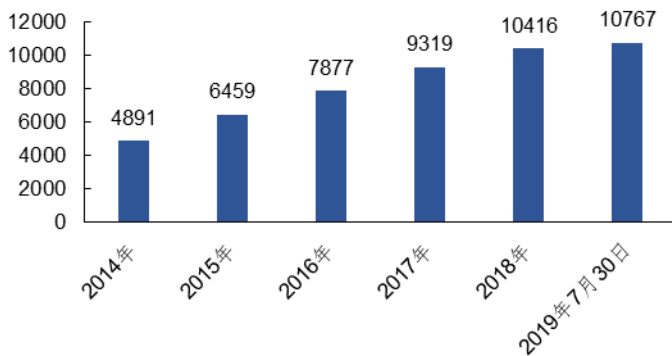
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 9：低线城市票房下沉趋势暂停



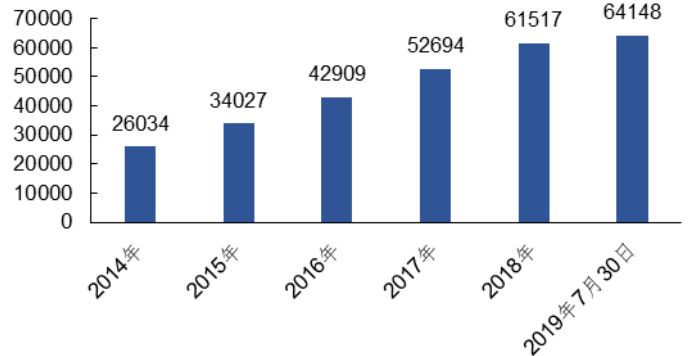
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 10：截至 2019 年 7 月 30 日影院数较 2018 年末净增 351 家



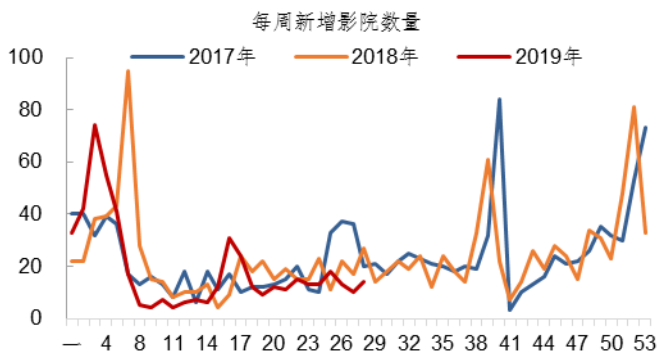
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 11：截至 2019 年 7 月 30 日银幕数较 2018 年末净增 2,631 块



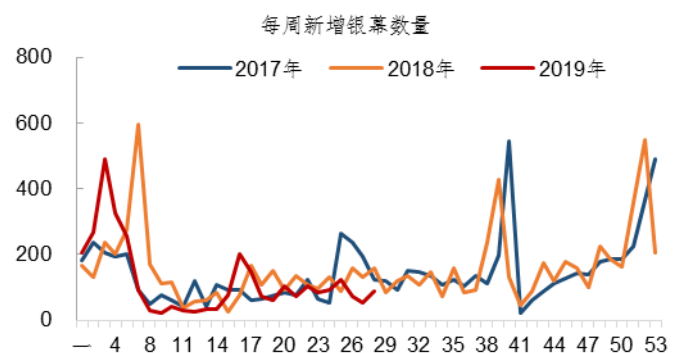
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 12：2019 年 7 月新增影院数量同比下降



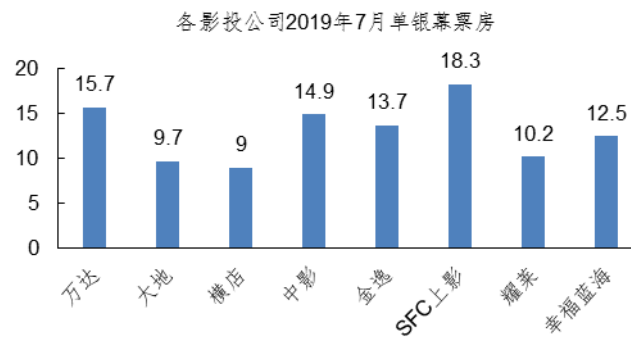
资料来源：艺恩网、灯塔、华金证券研究所

图 13：2019 年 7 月新增银幕数量同比下降



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 7 月单银幕票房（万元）



资料来源：灯塔、华金证券研究所

三、风险提示

观影人次增长不及预期、单银幕产出的不确定性、影片供给的不确定性、政策风险、宏观经济增速下行风险

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