

中性（维持）

传媒行业事件点评

风险评级：中风险

量价齐升带动暑期档票房上升，关注国庆档期催化作用

2019年9月10日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340119020010）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

事件：

2019年电影暑期档（2019/06-2019/08）综合票房进账176.53亿元，同比增长1.60%，增速有所回落。

点评：

- **电影大盘：量价齐升带动票房上升，但增速有所回落。**2019年暑期档观影人次达到5亿人次，同比增长0.76%；档期平均票价为35.01元，同比提升0.84%。在观影人次、平均票价双增长的带动下，今年暑期档票房达到176.53亿元，同比增长1.60%，增速同比回落了4.74个百分点。整体来看，电影市场的景气度仍有所承压。
- **内容：优质影片加速头部效应，动画电影成档期黑马。**今年暑期档票房达到10亿元以上的影片有5部，共取得票房收入101.34亿元，占档期票房的比例达到57.41%，同比提升了1.77个百分点，头部效应继续增强。从影片的质量来看，档期票房Top5影片的猫眼平均得分达到9.16分，同比提升0.3分。我们认为影片质量的提升在一定程度上加速了票房集中。从影片的内容来看，票房Top5影片当中有4部动作类影片、1部动画类影片。其中，动画影片《哪吒之魔童降世》以46.79亿元票房登顶档期票房冠军，远超市场预期。
- **渠道：集中度有所下降，头部渠道出现分化。**暑期档Top5院线取得票房收入79.61亿元，占档期总票房比例为45.10%，同比下滑1.07个百分点，集中度有所下降。其中，万达院线、上海联合院线市场份额有所提升，分别同比上升0.56和0.05个百分点；大地、中影南方、中影数字院线的市场份额则出现不同程度下滑，渠道分化明显。影投方面，暑期档Top5影投票房占总票房比例为27.24%，与上年同期基本持平。其中，万达影投、CGV影投市占率有所提升，分别同比上升0.56和0.19个百分点。
- **国庆档展望：主旋律影片占主导。**今年是新中国建国70周年，随着国庆节的临近，多部主旋律影片将陆续上映。其中，《攀登者》、《中国机长》、《我和我的祖国》等主旋律影片定档9月30日，截至9月9日，猫眼想看指数分别达到30.40万、21.79万和17.95万，目前同期暂无其他重量级对手，档期优势尽显。另外，《攀登者》由上海电影主导出品及发行，《中国机长》相关方包括万达电影等，《我和我的祖国》影片相关方包括中国电影等。
- **投资建议：维持中性评级。**随着国庆长假的临近，观众的观影需求有望集中释放。短期可关注国庆档期效应对板块行情的催化作用，建议关注档期影片的相关公司，如上海电影（601595）、中国电影（600977）、万达电影（002739）等。
- **风险提示：电影市场疲弱；影片质量不及预期等。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn