

最“红”国庆档来临，主旋律电影增认可度扩年龄层或促票房大增

——电影行业专题研究

行业专题研究

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

010-69004656

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

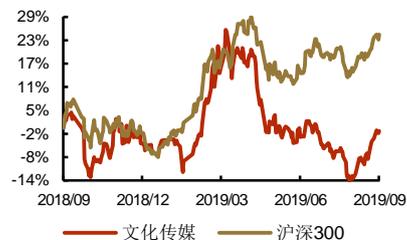
马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 70周年国庆档3部主旋律电影成绝对主角

2019年恰逢建国70周年大庆，在国庆档（9月30日-10月7日）上映的影片一共13部，但主旋律题材占据绝对主角，最为瞩目的是《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3部电影，它们将同时定档在9月30日全国上映。综合猫眼、灯塔、百度指数、微博热度等来看，这三部主旋律影片热度最高、话题性最强、预售情况最好，处于国庆档影片的第一梯队，档期票房冠军有望从这三部影片中诞生。

● 主旋律商业大片认可度逐渐提升，观众年龄层不断扩大

近3年来，优质主旋律影片的观众认可度不断走高，票房体量与日俱增，这证明了主旋律电影可以成为有品质、有思想，受观众喜爱的商业类型电影。2016年《湄公河行动》11.86亿票房是国庆档票房冠军；2017年《战狼2》票房超56亿，是中国影史票房冠军；2018年《红海行动》36.5亿票房夺冠春节档。70周年大庆，民众的爱国情绪更加高涨，这为《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3部主旋律影片的票房预期提供了非常好的观众基础。根据过往经验，主旋律电影观众的年龄层从20-30岁的青年人扩展到40-60岁的中老年人是比较明显的。

● 有利因素叠加，3部影片有望冲击40亿以上的票房

根据猫眼专业版数据，《攀登者》想看人数达到38.7万人，预售票房超过2000万，远超《流浪地球》上映前的数据；《中国机长》想看人数33.5万人，预售票房超1800万；《我和我的祖国》想看人数为27.1万人，预售票房超1900万。从制作质量来看，《攀登者》《中国机长》工业水准都较高，《我和我的祖国》以小人物故事见证大时代，更接地气。且三部影片类型各异，观众人群具有一定的差异性。我们预计这3部影片有望冲击40亿以上的票房。其中，《攀登者》预计达到20亿以上票房；《中国机长》《我和我的祖国》或均能超过10亿票房。

● 2019国庆档票房有望大幅增长，多家上市公司受益

这3部影片的参与方包括多家上市公司，其中《攀登者》由上海电影主控发行，北京文化、猫眼娱乐是联合投资及发行方；《中国机长》阿里影业是主投资方之一，万达影视是联合投资方；《我和我的祖国》光线传媒、猫眼娱乐是联合发行方，也是主发行方之一。2018年国庆档票房仅为19亿元，同比大幅下滑27.5%。2019年国庆档，若3部主旋律电影票房给力，能冲破40亿票房，那整个国庆档票房同比将实现大幅增长。

● **重点标的：**北京文化、猫眼娱乐、光线传媒、万达电影。

● **风险提示：**政策风险，市场竞争风险，票房不达预期风险

相关报告

《上半年图书零售市场增10.82%，少儿社科份额扩大文学企稳》2019-07-18

《2018年春节档前瞻：系列大片“竞争”升级，或引爆票房高速增长》2018-01-25

《网络综艺市场点评：网综盛世，百舸争流》2018-01-22

《图书行业点评：行业增速创新高 少儿类夺冠持续看好未来市场》2018-01-12

《日本游戏产业演进史之一：市场篇 光荣与混沌的四十年》2017-10-17

目 录

1、 70周年国庆档3部主旋律电影成绝对主角.....	3
2、 喜庆气氛将扩大观众年龄层，3部献礼片票房或超40亿.....	4
2.1、 主旋律电影观影人群有望从年轻人扩展至中老年人.....	4
2.2、 有利因素叠加，3部影片有望冲击40亿以上的票房.....	5
2.3、 2019国庆档票房有望大幅增长.....	5
3、 3部主旋律电影参与方的上市公司有望受益.....	6

图表目录

图 1: 《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》宣传海报.....	4
图 2: 2015-2018年国庆档票房及增长率.....	5
表 1: 2019国庆档上映电影一览.....	3
表 2: 3部主旋律电影预售及想看人数情况（截止9月15日）.....	5
表 3: 3部主旋律电影出品及发行方情况.....	6

1、70周年国庆档3部主旋律电影成绝对主角

随着《哪吒》超过48亿高票房引爆市场，2019年电影暑期档总票房达到176.53亿元，同比增长1.56%，止住了上半年电影市场票房下滑的趋势。暑期档过后，中国电影市场即将迎来一年中最重要的档期——国庆档。猫眼专业版档期日历显示，目前在国庆档（9月30日-10月7日）上映的影片一共13部，包含了喜剧、冒险、奇幻、动画、爱情等多种题材。

表1：2019 国庆档上映电影一览

电影名称	上映日期	题材类型	主创人员
攀登者	9月30日	剧情，冒险	导演：李仁港 演员：吴京、章子怡、张译等
中国机长	9月30日	剧情，传记	导演：刘伟强 演员：张涵予、杜江、袁泉等
我和我的祖国	9月30日	剧情，纪实	导演：陈凯歌、张一白、管虎、薛晓路、徐峥、宁浩、文牧野 演员：黄渤、张译、葛优、杜江、刘昊然、欧豪等
雪人奇缘	10月1日	动画，冒险	导演：吉尔·卡尔顿 演员：汪可盈、张子枫等
大话西游之成长的烦恼	10月1日	奇幻，喜剧	导演：黄超 演员：顾文凯、彭馨乐等
鹰笛·雪莲	10月1日	冒险，家庭	导演：李亚威 演员：陈瑾、水嘉宇等
美食大冒险之英雄烩	10月2日	动画，喜剧	导演：孙海鹏 演员：杨光普照、孟宇等
亲密旅行	10月3日	剧情，喜剧	导演：沙溢 演员：沙溢、姚晨等
疯狂斗牛场	10月3日	动画，奇幻	导演：黄军 演员：凌云、唐小喜等
你好霸王龙	10月4日	动画，科幻	导演：林珍钊，静野孔文 演员：段奥娟、青林昊等
你好现任	10月4日	剧情，爱情	导演：李长欣 演员：翁虹、冯雷等
丑娃娃	10月4日	动画，喜剧	导演：凯利·阿斯博瑞 演员：凯莉·克拉克森、尼克·乔纳斯
空巢也疯狂	10月7日	剧情，喜剧	导演：赵艺然 演员：刘长纯、洪宗义等

资料来源：猫眼专业版，新时代证券研究所

不过，今年恰逢建国70周年大庆，国庆档电影主旋律题材占据绝对主角，最为瞩目的是《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3部电影，它们将同时定档在9月30日全国上映。

综合猫眼、灯塔、百度指数、微博热度等来看，这三部主旋律影片热度最高、话题性最强、预售情况最好，处于国庆档影片的第一梯队，档期票房冠军有望从这三部影片中诞生。

《攀登者》再现了 1960 年我国登山队成员王富洲、贡布、屈银华三人完成中国人首次登顶珠峰的故事，传奇色彩浓厚。由于影片主演为百亿票房“第一人”吴京，《攀登者》自开启拍摄后热度、话题性就一直很高。

《中国机长》讲述了机组在万米高空突遇驾驶舱风挡玻璃爆裂脱落、座舱释压的极端罕见险情并化险为夷安全降落的故事，是根据川航 3U8633 航班真实事件改编的国内首部民航题材影片，再现了“中国民航英雄机组”守护乘客安全的光辉形象，有非常好的受众基础和宣传优势。

《我和我的祖国》是由七个故事组合而成的多段式剧情电影，聚焦中国成立以来的北京奥运会、中国女排夺冠、香港回归等经典“瞬间”。影片主创阵容强大，导演集结了陈凯歌、管虎、张一白、宁浩、文牧野等人，演员囊括了黄渤、葛优、刘昊然等 45 位老牌和新生代实力演员。

图1: 《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》宣传海报



资料来源：各大电影官方微博、新时代证券研究所

2、喜庆气氛将扩大观众年龄层，3 部献礼片票房或超 40 亿

2.1、主旋律商业大片认可度逐渐提升，观众年龄层不断扩大

近 3 年来，优质主旋律影片的观众认可度不断走高，票房空间与日俱增，这证明了主旋律电影已经逐步改变了观众心中原来传统刻板的“歌颂”电影，它可以成为有品质、有思想，受观众喜爱的商业类型电影。2016 年《湄公河行动》拿下了国庆档票房冠军，收获 11.86 亿票房；2017 年《战狼 2》票房达到 56 亿以上，成为中国电影历史上的票房冠军；2018 年《红海行动》拿下了春节档票房冠军，斩获 36.5 亿票房。

新中国成立 70 周年的特殊年份，举国上下的喜庆气氛将更加明显，加之今年来我国发生了诸多大事，民众的爱国情绪更加高涨，这为《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3 部主旋律影片的票房预期提供了非常好的观众基础。

根据过往《战狼 2》《红海行动》等主旋律电影的表现来看，观众的年龄层从 20-30 岁的青年人扩展到 40-60 岁的中老年人是比较明显的。这也最终让主旋律电影的票房成绩不断刷新历史记录。

2.2、有利因素叠加，3部影片有望冲击40亿以上的票房

根据猫眼专业版提供的预售指标来看，3部影片中《攀登者》预售成绩最好。截止9月15日，《攀登者》预售票房已经达到了2377.4万元，《中国机长》预售票房为1858.4万元，《我和我的祖国》预售票房1986.6万元；从想看人数看，《攀登者》想看人数达到38.7万人，远超《流浪地球》上映前的“想看”人数，成为今年以来上映前想看人数最多的电影；《中国机长》想看人数33.5万人；《我和我的祖国》想看人数为27.1万人。

表2：3部主旋律电影预售及想看人数情况（截止9月15日）

电影名称	预售票房	预售排片占比	想看人数
攀登者	2377.4 万元	37.8%	38.7 万人
中国机长	1858.4 万元	32.5%	33.5 万人
我和我的祖国	1986.6 万元	29.4%	27.1 万人

资料来源：猫眼专业版，新时代证券研究所

从题材来看，《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3部主旋律影片虽集中上映，但题材各不相同，《攀登者》为冒险题材，《中国机长》为灾难题材，《我和我的祖国》为纪实题材，观众群体有一定的差异化。

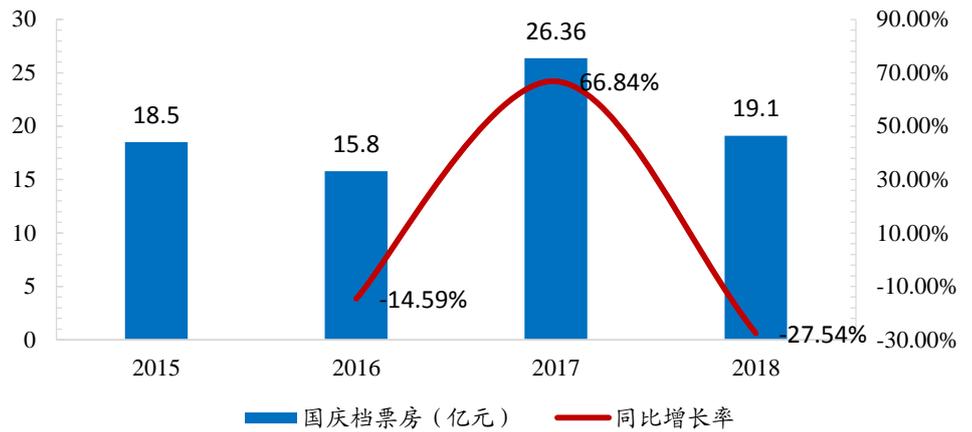
从制作质量来看，《攀登者》《中国机长》工业水准都较高，《攀登者》将镜头置于世界最高海拔的珠穆朗玛峰，这是国产影片以前从未有过的；《中国机长》为打造真实的场景，特别打造了一架可拍摄机内颠簸场景的1:1飞机，并联系到著名航空灾难片《萨利机长》的特效制作公司，让影片的呈现效果更令人期待。而《我和我的祖国》跳脱了宏大叙事的方式，而是从细碎的普通人视角，讲述新中国的社会变迁和成就，以小人物见证大时代，更接地气。

结合“天时地利人和”的有利因素，我们预计这3部影片有望冲击40亿以上的票房。其中，《攀登者》预计达到20亿以上票房；《中国机长》《我和我的祖国》或均能超过10亿票房。

2.3、2019 国庆档票房有望大幅增长

从艺恩统计来看，近几年国庆档都没有呈现出较为明显的增长趋势，2014年-2018年，国庆档对全年票房大盘的贡献率一直在3%-4%左右，其中2018年贡献率最低，仅3.1%。2018年国庆档票房仅为19亿元，同比大幅下滑27.5%。2019年国庆档，若3部主旋律电影票房给力，能冲破40亿票房，那整个国庆档票房同比将实现大幅增长。

图2：2015-2018年国庆档票房及增长率



资料来源：国家电影专资办，新时代证券研究所

3、3部主旋律电影参与方的上市公司有望受益

《攀登者》《中国机长》《我和我的祖国》3部主旋律影片的投资、宣发，都有多家电影上市公司参与。

根据上海电影7月30日公告，电影《攀登者》由上影集团作为第一出品方出品，授权上海电影总体负责该片的宣传、发行工作。授权的发行地区为全球。授权权利包括院线发行权、宣传权、非院线发行及全球版权代理权、商务开发和广告开发的代理权、打击盗版维权权利。授权期限在中国大陆地区（不含香港、澳门、台湾地区）为5年，在中国大陆以外地区（含香港、澳门、台湾地区）为7年，自该片公映首日起计算。

北京文化9月12日在投资者互动平台表示，公司已签署相关协议，参与吴京主演电影《攀登者》的投资和宣发工作。

根据猫眼专业版信息显示，《攀登者》主出品方为上海电影集团；联合出品方包括北京文化、华谊兄弟、猫眼娱乐、万达影视等；主发行方为上海电影；联合发行方包括北京文化、猫眼娱乐等。

《中国机长》由“主旋律电影专业户”博纳影业出品，阿里影业、万达影视等联合出品，主发行方仍然是博纳影业。

《我和我的祖国》主出品方包括博纳影业、阿里影业；联合出品方包括光线传媒、万达影视、猫眼娱乐、华谊兄弟等；主发行方为猫眼娱乐、光线传媒、阿里影业等；联合发行方包括中国电影等。

表3：3部主旋律电影出品及发行方情况

电影名称	主出品方	联合出品方	主发行方	联合发行方
攀登者	上影集团	北京文化	上海电影	
		华谊兄弟		北京文化
		猫眼娱乐		猫眼娱乐
		万达影视		华夏电影
		阿里影业		
中国机长	博纳影业		博纳影业	
	阿里影业	万达影视		
	华夏电影	幸福蓝海		

电影名称	主出品方	联合出品方	主发行方	联合发行方
我和我的祖国	华夏电影 博纳影业 阿里影业	光线传媒	华夏电影	中国电影 大地电影
		万达影视	猫眼娱乐	
		猫眼娱乐	五洲发行	
		华谊兄弟	光线传媒	
		华策影视	阿里影业	
		横店影视		
		金逸影视		

资料来源：猫眼专业版，新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

姚轩杰，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>