

国庆档表现强劲，国庆盛典激发观影热潮

——传媒行业事件点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年10月8日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	中性
有线运营	中性
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

中国电影	增持
万达电影	增持
横店影视	增持

事件:

2019年国庆档前6日(10月1日-6日)国内电影票房市场总收入39.79亿元,较去年同期17.17亿元增长131.74%,整体表现十分亮眼。

点评:

(1)今年国庆档票房同比增幅明显主要由于两部主旋律爆款影片、同时18年同期存在低基数效应所致。具体来看,今年国庆档《我和我的祖国》和《中国机长》两部正片表现强势,1-6日票房收入分别达到17.58和15.32亿元,票房占比分别为44.1%和38.5%,另一部正片《攀登者》的表现则低于预期,6日总收入为5.52亿元,票房占比为13.8%;相较之下18年同期票房头名《无双》收入仅5.54亿元,第二名《李茶的姑妈》与第三名《影》的收入均低于4亿元,使今年国庆档存在很好的增长空间。

(2)场均票价和场均人次同时上涨。分解来看,19年国庆档整体观影为1.24亿人次,相较于18年同期5408万人次增长幅度明显,主要系18年缺乏爆款影片以及今年两部主旋律电影口碑优秀、70年国庆盛典激扬爱国热情双重影响所致;19年场均观影人次为48人,相较于18年同期22人增长同样超出一倍;票价方面19年国庆档平均票价37.4元,相较于18年同期32.7元存在约15%的增长。

(3)院线表现方面,龙头市占率有所下滑。19年国庆档国内院线TOP5由万达、大地、上海联和、中影南方和中影数字构成,排名位次与18年同期保持一致;TOP5的整体市占率由18年的46.88%下滑至19年的42.54%,主要系三四五线城市观影人次均同比增长、一二线城市观影人次有所下滑所致。

综上,本年度国庆档由于优质主旋律内容的市场竞争力强、观影环境热情高涨、口碑传播效果好等多重因素影响表现优异。结合四季度有望上映的高关注度影片包括《双子杀手》、《好莱坞往事》、《X战警:新变种人》、《少年的你》等,整体的竞争力尚佳,有望对票房形成持续支撑。我们维持行业“中性”的投资评级,看好票房同比增长回暖利好的院线龙头公司以及优质主旋律影片表现超预期利好的相关制片发行类公司,推荐标的为中国电影(600977)、万达电影(002739)、横店影视(603103)。

风险提示:行业政策继续趋严、行业改革发展不达预期、行业竞争持续加剧。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋暘
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn