

2019年10月08日

传媒

2019年国庆档票房总结：优质内容与 环境热度助力国庆档期较高增长，观 众满意度创新高

■事件：截至2019年10月7日24点，国庆档（9.30-10.7）累计票房50.44亿元（含服务费），同比增长164.36%，其中观影人次1.35亿人，同比增长149.52%，平均票价37.49元，同比上涨5.95%；其中累计票房前三名分别为《我和我的祖国》（22.04亿元）、《中国机长》（19.15亿元）、《攀登者》（7.78亿元）。

■点评：1.档期票房如期火爆，影片下沉效果较好。根据艺恩数据，截至2019年10月7日24点，国庆档（9.30-10.7）累计票房50.44亿元，同比增长164.36%，其中观影人次1.35亿人，同比增长149.52%，平均票价37.49元，同比上涨5.95%；票房结构变化则体现为一线城市16.61%（-1.52pct）、二线城市39.63%（-0.36pct）、三线城市20.02%（+0.15pct）、四线城市16.34%（+1.08pct）、五线城市7.49%（+0.73pct）。头部影投公司格局未变，国庆档期间票房占比依次为：万达电影（12.93%）、大地影院（4.86%）、横店院线（3.96%）、CGV（2.72%）、金逸影视（2.71%）、中影影投（2.80%）、幸福蓝海（1.23%）；

2.国庆档目前累计票房前三名分别为《我和我的祖国》（22.24亿元）、《中国机长》（19.77亿元）、《攀登者》（8.20亿元）。其中《我和我的祖国》上映后口碑表现超预期，《中国机长》后来居上，单日票房增长反超《我和我的祖国》；2018年同档期票房前三甲影片分别为《无双》（5.17亿元/12.73亿元）、《李茶的姑妈》（4.54亿元/6.04亿元）、《影》（3.77亿元/6.28亿元），对比之下今年国庆档冠军影片档期票房提升至二十亿量级，目前猫眼电影预测单片总票房为《我和我的祖国》30.06亿元、《中国机长》28.09亿元、《攀登者》10.61亿元；根据《中国电影报》中国电影观众满意度调查·2019年调查结果显示，国庆档档期满意度88.6分，创造了此项调查开始以来的档期满意度最高分。此前，保持最高纪录的是2017年暑期档（85.7分）；

3.我们认为此次国庆档票房实现高增长的原因主要为1)优质内容供给充分的核心前提；2)观影环境热情高、口碑传播效果好，且这一趋势在整个四季度有望得到延续。截至目前，2019Q4有望上映的高关注度影片有《双子杀手》、《好莱坞往事》、《冰雪奇缘2》、《X战警：新变种人》等，以及以《八佰》、《少年的你》等前期调档的国产佳作。

■投资建议：1)关注行业调整过程中竞争力较强的院线公司，如拥有商业地产与管理经营优势的万达电影，影院结构集中、有望体现规模

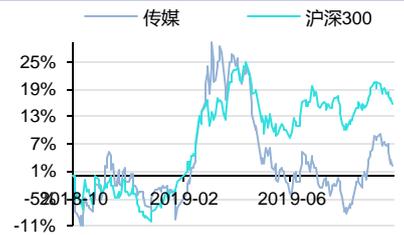
行业快报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.76	-3.74	-32.94
绝对收益	-1.64	-3.43	-17.03

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

相关报告

5G落地背景下的VR/AR技术发展有望为内容行业带来关键性变革
2019-09-22

教育月观点09期：聚焦教育政策及各细分方向
2019-09-06

从游戏及教育视角看体育产业
2019-08-11

教育月观点08期：7月份教育板块政策较为密集
2019-08-04

在线教育行业专题：从跟谁学、新东方在线透视K12在线教育的盈利逻辑
2019-07-30

效应的横店影视等；2) 关注拥有电影全产业链业务，和华夏电影共同拥有进口电影发行权与“三控四参”多条院线的中国电影；3) 关注受益于《姜子牙》定档春节档，有望打造国漫宇宙的光线传媒等。

■风险提示：未上映电影调档，影院经营竞争激烈。

■ 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

焦娟声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034