

中性 (维持)

传媒行业事件点评

风险评级：中风险

国庆档期表现超预期，带动全年票房同比回升

2019年10月9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年国庆档(10月1日-10月7日)票房进账43.84亿元,同比增长129.77%,表现超市场预期。受此带动,截止10月7日,我国全年综合票房同比增长2.76%。

点评:

- **前三季度票房承压。**2019年1-9月我国电影综合票房为478.45亿元,同比下降2.2%;观影人次为12.8亿人,同比下降7.24%。其中,三季度电影票房为166.78亿元,同比下降1.3%;观影人次为4.72亿人,同比下降1.59%。整体来看,在缺乏可持续的优质内容供给下,部分观众的观影需求受到抑制,电影市场的景气度仍有所承压。
- **国庆档期迎来改善。**由于2019年国庆迎来新中国成立70周年,同时叠加假期效应的催化,观众的观影需求获得集中释放。据灯塔数据显示,今年国庆档期综合票房达到43.84亿元,同比大幅增长129.77%;累计观影人次达到1.17亿人,同比增长116.66%,表现超市场预期。受此带动,截止10月7日,我国全年综合票房达到522.29亿元,同比增长2.76%,出现企稳迹象,但持续性仍需关注四季度影片整体质量。
- **内容:头部效应继续加剧,影片质量为票房关键。**三季度票房Top5影片共取得票房收入102.35亿元,占当期票房比例达到61%,同比提升6个百分点,头部效应继续增强。其中,仅《哪吒之魔童降世》一片票房收入达到49.49亿元,占当期票房比例为29.67%。从影片的质量来看,三季度票房Top5影片猫眼平均得分为9.2分,同比提升了0.26分,影片质量的提升在一定程度上加速了票房的集中。另外,国庆档同样呈现票房往头部影片集中的趋势,票房Top3影片共取得票房收入42.4亿元,占档期票房比例高达96.7%,同比提升了21.9个百分点。从影片的质量来看,档期票房Top3影片猫眼平均得分为9.5分,同比提升了1.2分。其中,《我和我的祖国》、《中国机长》、《攀登者》分别达到9.7分、9.4分和9.4分,可见优质主旋律影片逐步获市场认可。
- **渠道:集中度有所下降,头部渠道出现分化。**院线方面,2019年三季度票房Top5院线共取得票房收入74.99亿元,占当期票房比例为44.96%,同比下降了1.29个百分点。其中,Top5院线当中仅万达院线市场份额有所提升,较2018Q3同比提升了0.43个百分点至13.65%;中影数字(-0.71pct)、中影南方新干线(-0.57pct)、上海联合(-0.26pct)、大地(-0.18pct)等4家院线市占率均出现不同程度下滑,渠道分化明显。影投方面,三季度票房Top5影投共取得票房收入45.21亿元,占当期票房收入比例为27.11%,同比下降了0.11个百分点。其中,万达、横店、CGV等3个影投市占率有所提升,分别同比上升了0.24、0.06和0.02个百分点。
- **四季度展望:关注国庆档影片对票房增厚作用,以及后续有望成为热门的相关影片。**截止10月8日,《我和我的祖国》、《中国机长》等2部主旋律影片的票房收入均已超过20亿元,而2018年四季度票房冠军影片仅为18.7亿元,票房优势进一步凸显;同时,据猫眼预测,该两部影片合计票房有望达到58.15亿元,若达预期,有望进一步增厚四季度票房收入。另外,四季度后续仍有多部优质影片储备,包括已

定档的《航海王：狂热行动》、《双子杀手》、《天气之子》等，以及有望上映的《少年的你》、《八佰》等，票房号召可期。

- **投资建议：维持中性评级。**建议关注两条主线：1) 国庆档优质影片超预期表现对主控方以及渠道方的业绩提振，如万达电影（002739）、光线传媒（300251）；2) 四季度有望上映的热门影片相关方，如中国电影（600977）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