

传媒

报告原因：数据点评

2019年10月9日

国庆档期电影数据点评

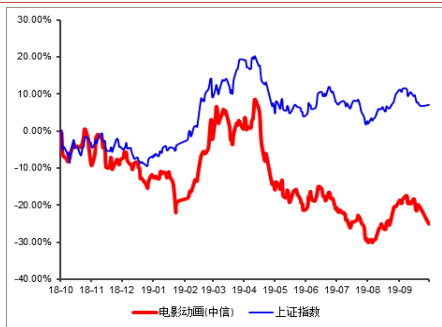
主旋律影片引爆国庆观影热潮，关注行业票房回暖

维持评级

中性

行业研究/点评报告

中信电影动画指数市场表现



分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述

➢ 猫眼电影专业版数据显示，截至 2019 年 10 月 8 日 10 时，内地电影市场国庆档档期（10 月 1 日-10 月 7 日）票房为 40.76 亿元（不含服务费），同比增长 130.80%。

事件点评

➢ 国庆档期电影市场各项数据远超去年同期，城市票房增速下沉、票仓来自二线。1) 国庆档 7 日大盘合计票房 40.76 亿（不含服务费），同比增长 130.80%，若考虑 9 月 30 日合计票房则达到 47.01 亿，同比增长 133%。档期 7 日内电影放映场次 258.70 万场，同比增长 5.81%，观影人次达到 1.17 亿人，同比增长 117.88%。单日日均票房达 5.82 亿，日均观影达 1670 万人次，刷新 2011 年数据以来国庆档最好成绩。我们认为今年国庆档市场火爆符合预期，最主要受益于品质过硬的国产影片带动观影，而去年同期国庆档表现低于预期形成较低基数。2) 艺恩数据显示，国庆档期内一线至五线城市票房呈现增速下沉，五线城市增长最快，票房 3.08 亿元同比增长达 158.82%，一线城市增长票房 6.78 亿同比增长为 109.26%；票房占比来看，二线及三线城市票房分别为 16.21 亿、8.24 亿，票房贡献分别达 39.52%、20.09%，一线与四线票房体量相当，分别占比 16.53%、16.36%。

➢ 三部商业主旋律影片票房占比 97%，档期影片类型以呈现多元化。1) 《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部主旋律影片档期票房分别为 17.92 亿、15.80 亿、5.65 亿，票房占比分别为 43.87%、37.70%、15.19%，合计占比达 96.59%。三部影片均于 9 月 30 日上映，因此考虑到首日票房，8 日累计票房则分别达到 20.62 亿、17.72 亿、7.14 亿，观影人次达到 5869 万、5054 万、2049 万人次。其中《中国机长》于 10 月 6 日单日票房及观影人次反超《我和我的祖国》登顶，票房有望持续发力。此外三部影片均获观众口碑认可，猫眼及淘票票用户评分均在 9 分以上。2) 近几年以来，从《战狼 2》《红海行动》等影片及今年国庆三部主旋律影片的良好表现，已能充分反映出国产商业主旋律影片的质量及制作能力明显提升。而近年来各档期热门影片类型来看已呈现多元化，不再局限于喜剧、动作，科幻、爱情、动画、主旋律、悬疑犯罪等不同类型影片均获得市场，不仅体现了我国电影制作发行水平的提升，同时也体现了市场包容度和成熟度的提升。

➢ 头部院线&影投公司表现稳健，市场集中度有所下降。1) 国庆档期前十大院线票房排名未有变化，万达院线以 5.47 亿元票房、1224 万观影人次排名行业第一位，其次为大地院线及上海联和院线。各院线档期票房同比增速达 100% 以上，其中幸福蓝海、横店影视以及金逸院线三家上市院线票房增速最高，同比达 140% 以上。前十大院线票房及观影人次市场占比份额分别为 67.89%、59.62%，较 2018 年同期下降 0.97% 和 8.43%。2) 影投公司方面，万达、大地和横店影投公

司稳居前三位，分别为 5.43 亿、1.99 亿、1.59 亿，此外前五大影投公司档期票房均已过亿，去年同期仅有万达院线 1 家。上市影投中除万达及横店影视外，金逸、中影、耀莱、幸福蓝海均处于行业票房前十中，其中以耀莱影城（文投控股）增速最高，为 139.04%。前十大影投公司票房及观影人次市场占比分别为 35.37%、32.53%，较 2018 年同期降低 0.13%、1.04%。

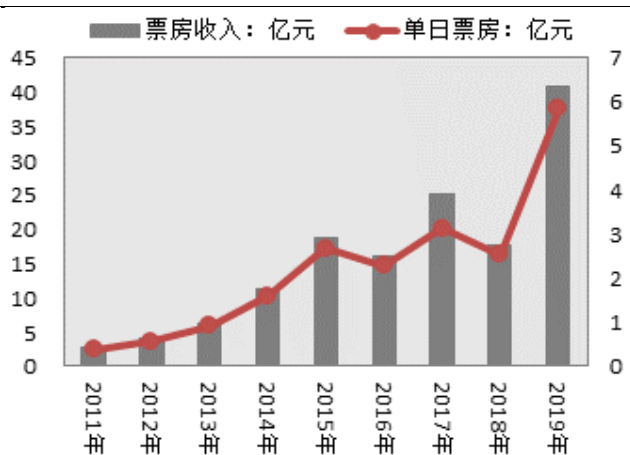
投资建议

今年国产影片在暑期档、中秋及国庆档均有可圈可点的表现，行业景气度有所回暖。展望后续排片，《中国女排》《唐人街探案 3》《囧妈》《紧急救援》等重磅国产影片及光线传媒领衔出品的动画《姜子牙》均已宣布将于 2020 春节档上映。国庆档重点项目参与公司较多，目前公告各项目为上市公司带来的收益贡献较小，可继续关注重点项目票房表现以及受益于市场整体上行的院线板块，包括龙头地位稳健的万达电影、中国电影以及票房增长较好的金逸影视、横店影视等。

风险提示

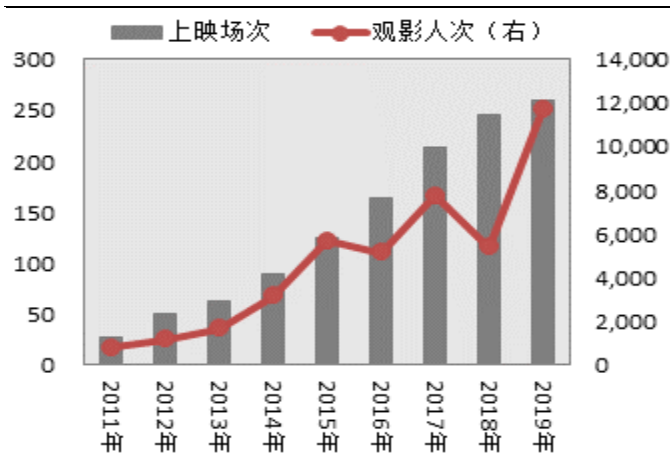
监管政策变动，票房不及预期，盗版侵权风险，商誉减值风险等。

图 1：2011-2019 年国庆档票房及日均票房对比



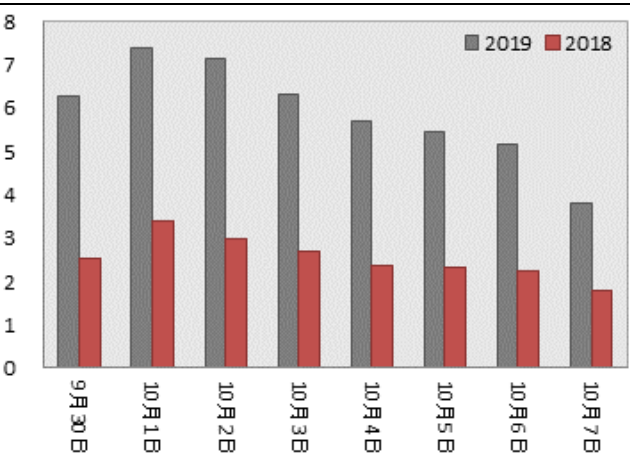
资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 2：2011-2019 年国庆档观影人次及放映场次



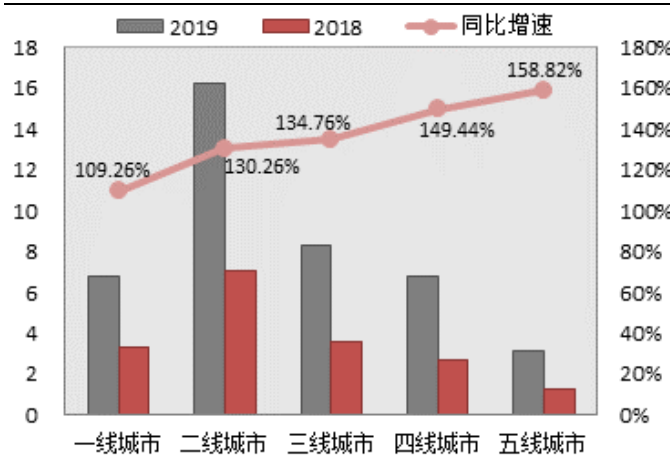
资料来源：猫眼电影，wind，山西证券研究所

图 3：2019 年国庆档单日票房（亿元）对比



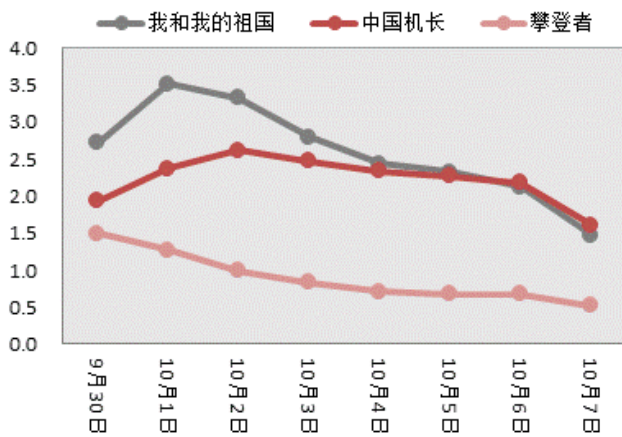
资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 4：2019 年国庆档城市电影票房（亿元）对比



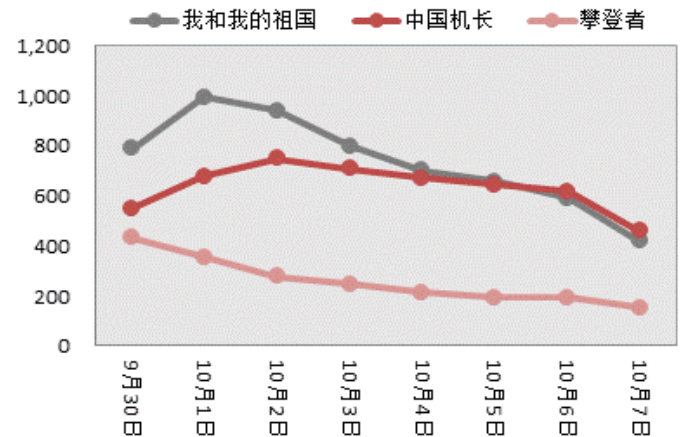
资料来源：艺恩数据，山西证券研究所

图 5：国庆档头部影片单日票房（亿元）对比



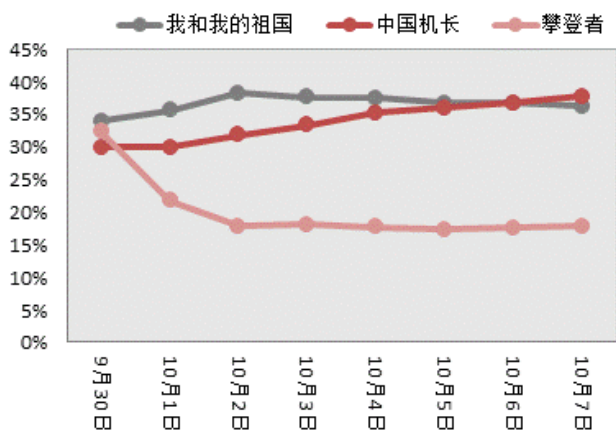
资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 6：国庆档头部影片单日观影人次（万人）对比



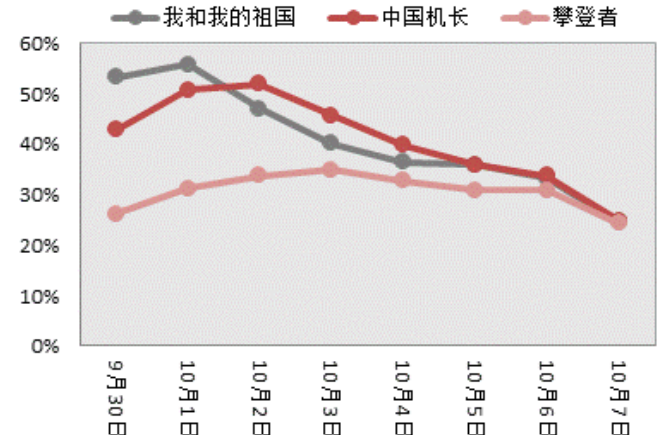
资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 7：国庆档头部影片单日排片率对比



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

图 8：国庆档头部影片单日上座率对比



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

表 1：国庆档（10.1-10.7）三部影片综合票房对比及截至 10.8 主要平台用户评分

影片名称	档期票房	票房占比	综合票价	场均人次	猫眼	淘票票	豆瓣
我和我的祖国	17.92	43.96%	35.2	54	9.7	9.5	8.0
中国机长	15.80	38.76%	35.0	51	9.4	9.3	7.0
攀登者	5.65	13.86%	34.8	35	9.4	9.1	6.7

资料来源：猫眼电影，灯塔 app，豆瓣电影，山西证券研究所

表 2：国庆档（10.1-10.7）前十大院线公司表现对比（亿元/万人）

院线名称	档期票房	同比增长	票房占比	观影人次	同比增长	人次占比
万达院线	5.47	123.13%	13.41%	1224	88.89%	10.47%
大地院线	4.29	132.13%	10.54%	1123	89.70%	9.60%
上海联和	3.11	123.78%	7.63%	745	86.25%	6.37%

中影南方新干线	2.97	126.65%	7.28%	774	95.95%	6.62%
中影数字	2.68	109.45%	6.58%	701	72.66%	5.99%
中影星美	2.19	121.45%	5.38%	582	92.08%	4.98%
金逸院线	1.99	140.04%	4.89%	508	105.67%	4.34%
横店院线	1.85	140.10%	4.54%	499	92.66%	4.27%
幸福蓝海	1.61	140.81%	3.96%	424	102.87%	3.63%
华夏联合	1.50	142.35%	3.69%	393	102.58%	3.36%
合计	27.67	127.56%	67.89%	6973	90.88%	59.62%

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

表 3：国庆档（10.1-10.7）前十大影投公司对比（亿元/万人）

影投名称	档期票房	同比增长	票房占比	观影人次	同比增长	人次占比
万达院线	5.43	131.18%	13.33%	1324	113.55%	11.32%
大地院线	1.99	125.94%	4.88%	555	103.30%	4.75%
横店院线	1.59	141.58%	3.91%	471	116.06%	4.03%
CGV 影城	1.11	125.82%	2.71%	236	85.83%	2.02%
金逸影视	1.04	127.00%	2.56%	299	126.52%	2.56%
中影投资	0.93	112.27%	2.29%	270	100.00%	2.31%
耀莱影城	0.67	139.04%	1.64%	183	105.62%	1.56%
博纳影业	0.59	136.68%	1.45%	152	117.14%	1.30%
幸福蓝海	0.56	114.81%	1.37%	183	128.75%	1.56%
保利影业	0.50	148.45%	1.22%	132	127.59%	1.13%
合计	14.42	129.93%	35.37%	3805	111.15%	32.53%

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

表 4：2020 年春节档预计上映重磅影片

影片名称		
中国女排	陈可辛导演	巩俐主演
唐人街探案 3	陈思诚导演	王宝强&刘昊然主演
囧妈	徐峥导演	
紧急救援	林超贤导演	彭于晏主演
姜子牙	光线、彩条屋、中传合道出品	

资料来源：猫眼电影

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

