

主旋律影片爆发，国庆档票房创新高

——电影行业点评

推荐|维持

报告要点:

● 主旋律影片集体爆发，国庆档票房历史新高

国庆档票房 **43.84 亿元**，同比增速 **129.73%**，创历年新高。受三部主旋律影片带动，2019 国庆档（10.1-10.7）票房录得 43.84 亿元，同比增长 129.73%，打破历年国庆档票房纪录（2017 年 24.12 亿元）。**观影人次新高，平均票价回升**：国庆档七天观影人次达 1.17 亿人，比去年同期（5409 万人）翻番，创历史新高。国庆档平均票价 37.4 元，比去年国庆档 35.3 元提升 2.1 元，平均票价在 2016 年达到低谷后正呈现逐年回升企稳的态势。

主旋律影片获共鸣：除了献礼国庆 70 周年因素之外，三部主旋律影片大获成功的重要原因之一是他们都激发了观影者的真情实感，影片内容获得深度共鸣。《我和我的祖国》实现票房 19.49 亿元，《中国机长》16.78 亿元，《攀登者》6.10 亿元，三部影片共计实现票房 42.36 亿元，占国庆档票房总额的 96.6%。

● 2019 年电影市场概览

国庆档助力，今年票房有望超去年。截至 2019Q3，中国电影票房收入共计 478.39 亿元，同比下降 2.3%，扣除服务费后共计实现票房收入 442.99 亿元，同比下降 3.12%。考虑国庆档可能带来 70-80 亿票房，今年全年票房有望继去年突破六百亿之后再度有所上涨。

观影人次同比降低，平均票价企稳回升：截至 2019Q3，今年观影人次达 12.7 亿，比去年同期减少 7.2%，，预计今年总人次与去年持平。票价方面，截至目前，2019 年票价均价为 37.4 元，连续三年呈现增长趋势，平均每年上升 1.4 元。

二线城市票房占比提升，主力地位巩固：截至 2019Q3，二线城市票房占比扭转前几年连续缩减的态势，大幅升至 46.1%，其余三线占比均有所下降，四线城市降幅最大达 4.1pct，三线城市占比仍处于最低位，为 17.1%。

TOP10 院线票房占比 68.09%，市场集中度同比下降：截至 2019Q3，排名前 10 的院线共收获票房 325.85 亿元，市占率 68.09%，总体比去年同期下降 0.48pct。

2019Q4 及 2020 春节档票房可期：2019Q4 多部重要影片上映，进口片《航海王：狂热行动》及著名导演昆汀的《好莱坞往事》备受关注，《叶问 4》也将在 12 月迎来最终一战。2020 春节档已经确定上映的影片共计 9 部，《唐人街探案 3》猫眼想看人数已突破 30 万，《中国女排》将再掀一股爱国潮，另外《姜子牙》《囍妈》也均值得期待。

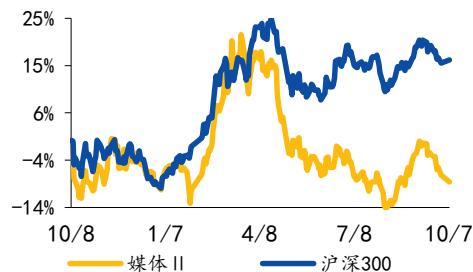
● 投资建议

短期看，在国庆档拉动下，2019 四季度票房增速有望反转，带动全年票房增长。同时，随着资金面和政策面的逐步修复，以及内容供给端改善，中期行业有望持续向上。积极关注：制作龙头光线传媒，发行及渠道龙头：万达电影、中国电影、猫眼娱乐。

● 风险提示

政策不确定性风险、影片票房不及预期风险

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

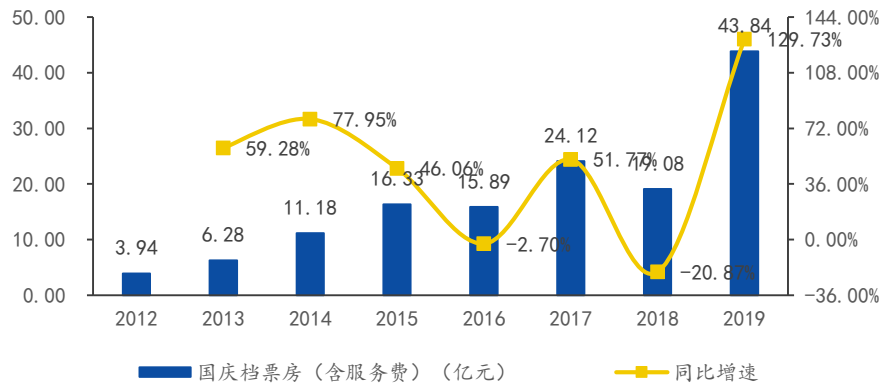
分析师 崔文彬
执业证书编号 S0020519070003
电话 021-51097188
邮箱 cuiwenbin@gyzq.com.cn

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

主旋律影片集体爆发，国庆档票房历史新高

国庆档票房 43.84 亿元，同比增速 129.73%，创历年新高。受三部主旋律影片带动，2019 国庆档（10.1-10.7）票房录得 43.84 亿元，同比增长 129.73%，打破历年国庆档票房纪录（2017 年 24.12 亿元）。

图 1：2012-2019 年国庆档票房及同比增速



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

观影人次新高，平均票价回升：国庆档七天观影人次达 1.17 亿人，比去年同期(5409 万人) 翻番，创历史新高。国庆档平均票价 37.4 元，比去年国庆档 35.3 元提升 2.1 元，平均票价在 2016 年达到低谷后正呈现逐年回升企稳的态势。

图 2：2012-2019 年国庆档观影人次及同比增速

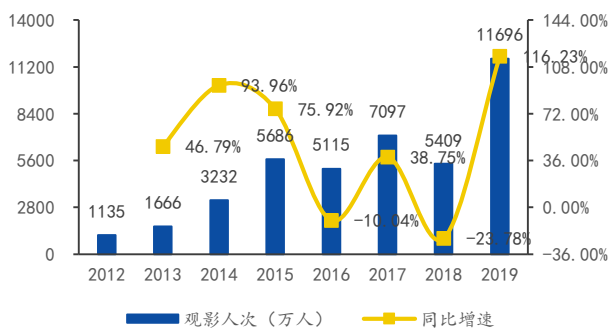
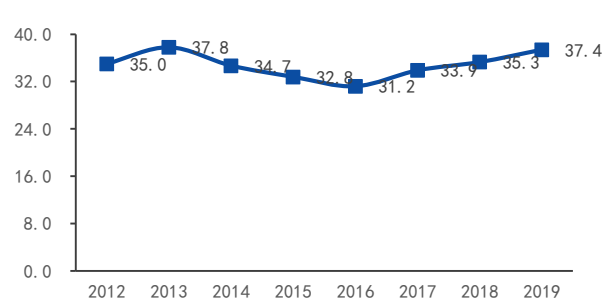


图 3：2012-2019 年国庆档平均票价

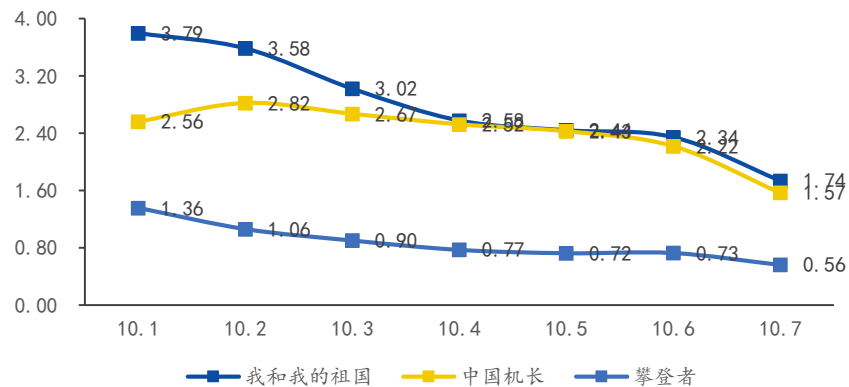


资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

主旋律影片获共鸣：除了献礼国庆 70 周年因素之外，三部主旋律影片大获成功的重要原因之一是他们都激发了观影者的真情实感，影片内容获得深度共鸣。《我和我的祖国》实现票房 19.49 亿元，《中国机长》16.78 亿元，《攀登者》6.10 亿元，三部影片共计实现票房 42.36 亿元，占国庆档票房总额的 96.6%。另外，国庆档票房走势特点之一是前高后低，影片一般在上映第 2-3 天达到日观影峰值，之后逐渐下降。

图 4： 2019 年国庆档三部主要影片分日票房走势



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

《我和我的祖国》是由陈凯歌担任总导演，张一白、管虎、薛晓路、徐峥、宁浩、文牧野等 7 位国内知名导演联合执导，黄渤、张译、吴京、马伊琍等 57 位明星演员主演的新中国成立 70 周年献礼片，由华夏电影、博纳影业、阿里影业出品，光线、万达等 48 家机构联合出品。据猫眼数据，10 月 6 日总票房突破 20 亿大关，暂列 2019 年中国电影票房榜第 5 位。电影由 7 个小章节组成，七位导演分别取材新中国成立 70 周年以来历史性的经典瞬间，讲述普通人与我们祖国之间密不可分的动人故事，引发了全中国人民共同的回忆。

《中国机长》是由刘伟强导演，张涵予、欧豪、袁泉等主演，博纳、阿里、华夏、中植主出品，博纳、华夏共同发行的影片，是对 2018 年川航 3U8633 真实事件的改编，这一民航史上的奇迹事件向我们展示了极端危险下，中国民航工作者的临危不乱以及卓越的专业素养，影片代入感极强，感人至深。

《攀登者》是由李仁港导演，吴京、章子怡、张译等主演，上影负责出品、发行的影片，影片讲述了 1960 年中国登山队成功从北坡登顶珠穆朗玛峰的故事。作为国内首个攀登题材的影片，《攀登者》用电影语言刻画了赤诚匠心的攀登者形象，致敬了无畏向上的攀登精神。

三部主旋律影片都是以内容取胜，内容的真实感使得电影更加具有吸引力，需求端的释放体现得更加明显。

表 1：三部主旋律影片概况

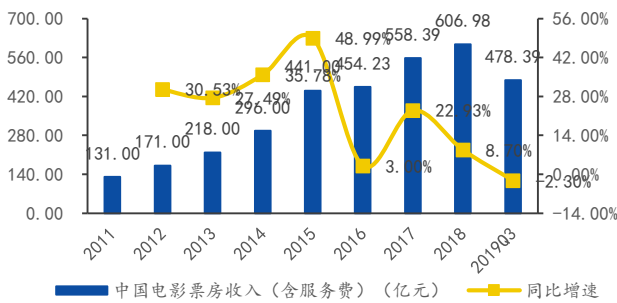
影片名称	上映日期	猫眼评分	导演	主演	发行	出品	猫眼预测总票房
我和我的祖国	9.30	9.7	陈凯歌等 7 名联合执导	黄渤、张译、吴京等 57 位明星演员	华夏、猫眼等 8 家	华夏、博纳、阿里主出品，48 家联合出品 博纳、阿里、华夏、中植主出品，17 家联合出品	30.06 亿元
中国机长	9.30	9.4	刘伟强	张涵予、欧豪、袁泉等	博纳、华夏	上影主出品，华谊、猫眼等 27 家联合出品	28.09 亿元
攀登者	9.30	9.4	李仁港	吴京、章子怡、张译等	上影、猫眼、华夏等		10.61 亿元

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

2019 年电影市场概览

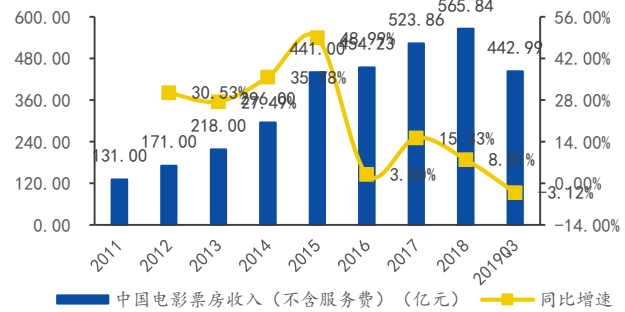
国庆档助力，今年票房有望超去年。截至 2019Q3，中国电影票房收入共计 478.39 亿元，同比下降 2.3%，扣除服务费后共计实现票房收入 442.99 亿元，同比下降 3.12%。考虑国庆档可能带来 70-80 亿票房，今年全年票房有望继去年突破六百亿之后再度有所上涨。

图 5：2011-2019Q3 中国电影票房收入（含服务费）及同比增速



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

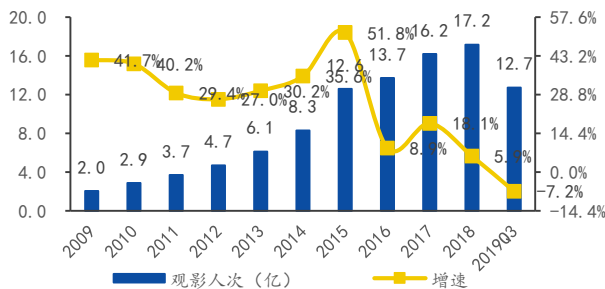
图 6：2011-2019Q3 中国电影票房收入（不含服务费）及同比增速



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究中心

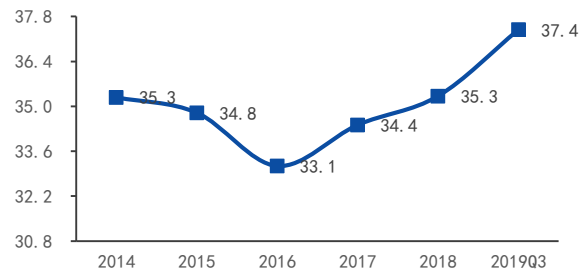
观影人次同比降低，平均票价企稳回升：截至 2019Q3，今年观影人次达 12.7 亿，比去年同期减少 7.2%，，预计今年总人次与去年持平。票价方面，截至目前，2019 年票价均价为 37.4 元，连续三年呈现增长趋势，平均每年上升 1.4 元。

图 7：2009-2019Q3 观影人次及同比增速



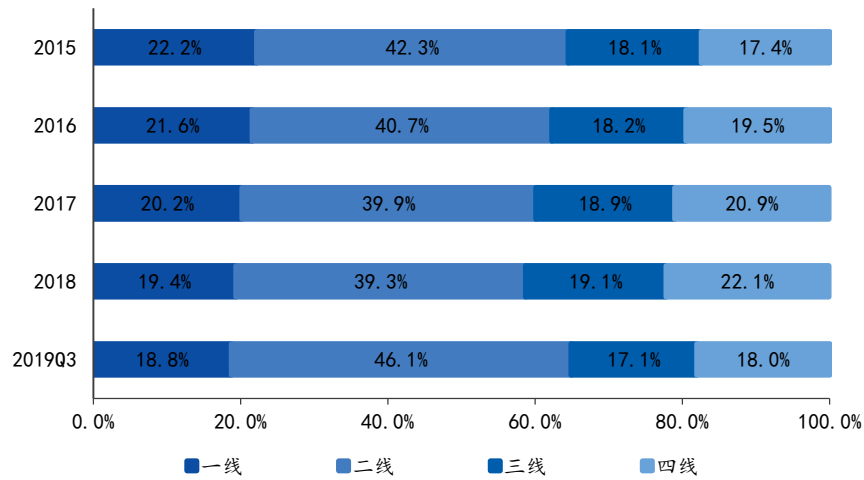
资料来源：wind，国元证券研究中心

图 8：2014-2019Q3 平均票价走势



资料来源：灯塔，国元证券研究中心

二线城市票房占比提升，主力地位巩固：截至 2019Q3，二线城市票房占比扭转前几年连续缩减的态势，大幅升至 46.1%，其余三线占比均有所下降，四线城市降幅最大达 4.1pct，三线城市占比仍处于最低位，为 17.1%。

图 9： 2015-2019Q3 各线城市票房占比情况


资料来源：灯塔，国元证券研究中心

TOP10 院线票房占比 68.09%，市场集中度同比下降：截至 2019Q3，排名前 10 的院线共收获票房 325.85 亿元，市占率 68.09%，总体比去年同期下降 0.48pct。10 家分别与同期相比有升有降，排名前三的万达、大地和上海联合院线前三季度 CR3 达到 31.85%，比去年同期上升 0.78pct。

表 2：TOP10 院线公司票房统计

排名	院线公司	票房 (亿)	市占率	2018 年同期市占率	市占率变动
1	万达院线	66.88	13.98%	13.27%	↑0.70%
2	大地院线	47.00	9.82%	9.97%	↓0.15%
3	上海联和院线	38.53	8.05%	7.83%	↑0.22%
4	中影南方新干线	35.05	7.32%	7.41%	↓0.08%
5	中影数字院线	31.77	6.64%	7.36%	↓0.72%
6	中影星美	25.89	5.41%	6.57%	↓1.16%
7	广州金逸珠江	23.85	4.98%	4.99%	↓0.01%
8	横店院线	20.47	4.28%	4.39%	↓0.11%
9	江苏幸福蓝海	18.62	3.89%	3.35%	↑0.54%
10	华夏联合	17.79	3.72%	3.44%	↑0.27%
	CR3	152.41	31.85%	31.07%	↑0.78%
	CR5	219.23	45.81%	45.84%	↓0.02%
	CR10	325.85	68.09%	68.58%	↓0.48%

资料来源：艺恩，国元证券研究中心

2019Q4 及 2020 春节档票房可期：2019Q4 多部重要影片上映，进口片《航海王：狂热行动》及著名导演昆汀的《好莱坞往事》备受关注，《叶问 4》也将在 12 月迎来最终一战。2020 春节档已经确定上映的影片共计 9 部，《唐人街探案 3》猫眼想看人数已突破 30 万，《中国女排》将再掀一股爱国潮，另外《姜子牙》《囡妈》也均值得期待。

表 3: 2019Q4 及 2020 春节档上映影片

影片名称	类型	上映日期	导演	主演	主出品	主发行	猫眼想看人数
犯罪现场	悬疑	2019. 10. 12	冯志强	古天乐、萱萱	联瑞影业等 8 家	联瑞影业	88855
航海王:狂热行动	动画、冒险	2019. 10. 18	大塚隆史	田中真弓	东映动画	中国电影	201590
双子杀手	动作	2019. 10. 18	李安	威尔史密斯	-	-	66928
催眠·裁决	犯罪、悬疑	2019. 10. 25	黎兆钧、施柏林、刘永泰	张家辉、张翰	大河影业	中国电影	68276
好莱坞往事	喜剧	2019. 10. 25	昆汀·塔伦迪诺	莱昂纳多·迪卡普里奥、布拉德·皮特	博纳	-	33040
天气之子	爱情、动画、奇幻	2019. 11. 1	新海诚	森七菜、小栗旬	日本东宝	华夏电影	158728
叶问 4	动作、传记、历史	2019. 12. 20	叶伟信	甄子丹	博纳、东方、猫眼	-	58311
唐人街探案 3	喜剧、动作、悬疑	2020 春节	陈思诚	王宝强、刘昊然、张子枫	-	-	371281
紧急救援	灾难、动作	2020 春节	林超贤	彭于晏、辛芷蕾	人民交通出版社、英皇、博纳、猫眼等	-	76387
姜子牙	动作、冒险	2020 春节	程腾、李炜、李夏、王昕	王昕	光线	-	75859
囧妈	喜剧	2020 春节	徐峥	徐峥、贾冰	欢喜传媒	-	35129
源·彩虹	动作、冒险	2020 春节	诺曼·斯通	吴磊、陈乔恩、钟丽缇	紫禁城影业	凌创时代	32837
中国女排	剧情	2020 春节	陈可辛	巩俐、丁霞、袁心玥	-	-	27699
急先锋	动作、冒险	2020 春节	唐季礼	成龙、杨洋、艾伦	中影、腾讯影业	-	9206
金禅降魔	剧情	2020 春节	彭发、王凯、程中豪	释小龙、胡军、姚星彤	-	-	4176
大红包	喜剧、爱情	2020 春节	李克龙	包贝尔、克拉拉	克龙影业、大宋如歌	-	3693

资料来源: 猫眼专业版, 国元证券研究中心

投资建议

短期看，在国庆档拉动下，2019 四季度票房增速有望反转，带动全年票房增长。同时，随着资金面和政策面的逐步修复，以及内容供给端改善，中期行业有望持续向上。积极关注：制作龙头光线传媒，发行及渠道龙头：万达电影、中国电影、猫眼娱乐。

风险提示

政策不确定性风险、影片票房不及预期风险

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188