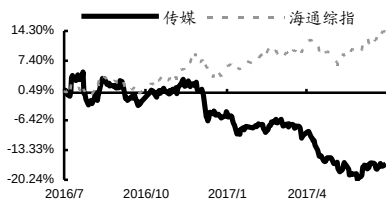


投资评级 **增持** 维持

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《行业重点数据详析深度II——移动游戏板块》2017.07.04

《行业看游戏、国改 个股看中报》2017.07.02

《教育出版推动行业公司主营稳健增长 国改深化助力产业升级转型》2017.07.02

分析师:钟奇

Tel:(021)23219962

Email:zq8487@htsec.com

证书:S0850513110001

分析师:郝艳辉

Tel:(010)58067906

Email:hyh11052@htsec.com

证书:S0850516070004

联系人:孙小雯

Tel:(021)23154120

Email:sxw10268@htsec.com

上半年票房同比增长 4%，暑期 7 月重点关注《悟空传》、《建军大业》等国产片

投资要点:

- 艺恩数据不考虑服务费，二季度票房同比增长 18%；其中 6 月票房 36.73 亿元，同比下滑 5.9%。** 以下票房数据均采用不含服务费的统计口径：6 月放映场次共计 706 万场，同比上升 24.96%，环比下降 2.62%，观影人次 1.13 亿，同比上升 0.89%，环比下降 2.59%；6 月平均票价 34.6 元，同比上升 0.29%，环比上升 7.59%。**6 月票房表现前三名：《变形金刚 5：最后的骑士》（11.27 亿，派拉蒙）、《新木乃伊》（5.81 亿）、《神奇女侠》（5.66 亿），票房总计 22.74 亿元，贡献当月总票房的 62.5%。**前 10 影片中位居前七的均为进口片，票房总额 32.19 亿元，贡献 6 月总票房的 88.51%。**二季度总票房 118.92 亿，同比上升 17.55%；观影人次 3.7 亿人次，同比增长 21.5%。二季度进口片票房为 92.93 亿，占二季度总票房的 77.91%，较去年同期占比增长 4 个百分点。**
- 17 年上半年票房 254.59 亿（剔除服务费），同比增长 3.56%。**2012-2017 年上半年票房收入分别为 76.98 亿、108.95 亿、135.50 亿、201.77 亿、245.84 亿和 254.59 亿，2013-2017 增速分别为 40.37%、25.40%、48.90%、21.85% 和 3.56%，增速逐步放缓。17 年 H1 票房排名前三电影为《速度与激情 8》（25.16 亿）、贺岁档电影《功夫瑜伽》（16.48 亿）和《西游伏魔篇》（15.66 亿）。除了排名二、三位为两部国产片外，还有排在第十位的《乘风破浪》，票房成绩 9.8 亿，三部国产片总票房 41.94 亿，占前十电影票房的 31.5%。**上半年进口片总票房为 154.69 亿，占上半年总票房的 60.76%，较去年同期占比增长 14 个百分点。**
- 16 年暑期档票房首度下滑，观影人次低增速：**16 年暑期档累计票房 124.34 亿（-0.4%），观影人次 3.74 亿（+5.1%），相较 15 年 124.79 亿票房和 3.56 亿观影人次基本持平，11 年以来暑期档票房首次出现下滑，观影人次低增速。16 年暑期档票房前三的《魔兽》（14.22 亿）、《盗墓笔记》（9.88 亿）、《绝地逃亡》（8.89 亿）累计票房高达 33.45 亿元，贡献暑期档 27%票房，此外票房过亿的电影数量高达 26 部，头部效应不显著。**16 年暑期档上映影片共 100 部（+14 部），其中进口片 18 部（+3 部），合计票房 63.6 亿，占暑期档整体 51%（市占份额提升 28%），进口影片的平均单片贡献票房远高于国产片，在国产保护月的政策优势下国产片的市占份额依然不敌进口片。**
- 暑期档 7 月重点关注《悟空传》、《建军大业》等国产片：**17 年暑期档上映影片共计 96 部（-4 部）；其中 6 月上映影片 42 部（+16 部），包括 6 部进口片（+1 部），剔除服务费后总票房为 36.73 亿元（-5.9%），暑期档开局不利。7-8 月新上映影片 54 部，其中包括 4 部进口片。重点关注环球影业出品动画电影《神偷奶爸 3》（《神偷奶爸 2》14 年票房 3.24 亿元）。国产片值得关注的包括由知名导演许鞍华执导的《明月几时有》，汇集两岸三地实力派豪华阵容，首日票房近 2000 万；口碑之作《战狼》的续篇《战狼 2》（《战狼》15 年票房 5.45 亿元）；献礼建军 90 周年的红色主旋律电影的《建军大业》（红色主旋律电影《建党伟业》16 年票房 3.72 亿元，《建国大业》09 年票房 3.93 亿元）。
- 投资建议。**建议关注整体院线个股和优质内容公司：中国电影（进口片发行垄断）、万达电影（院线龙头，更名万达电影，加快电影产业链整合）、上海电影（国企改革预期）；华策影视、光线传媒、慈文传媒、长城影视。
- 风险提示：**票房不达预期。

表 1 2017 年 6 月上映电影整理

上映时间	电影	类型	国家	主要出品方	涉及 A 股上市公司	截至 6 月 30 日 累计票房 (万元)
2017/06/01	北极星	喜剧/儿童	中国	北京中外世纪影视文化		6.8
	生死无门	爱情/剧情	中国	香港汪盛互动		
	红军小学	剧情/革命	中国	海南丽歌影视		17.8
2017/06/02	美好的意外	奇幻/剧情/喜剧	中国	华谊兄弟	华谊兄弟	1641.72
	小茜当家	剧情/儿童	中国	东莞市凤玺文化传媒		6
	凤凰街风雨	剧情	中国	山西作家影视艺术制作		4.1
	神奇女侠	动画/冒险/奇幻	美国	华纳兄弟		56554.50
	惊门	悬疑/惊悚	中国	北京紫禁城三联影视		84.5
	迷失 Z 城	动作/冒险/传记	美国	亚马逊影业		665.3
	29+1	爱情/剧情	中国香港	中国电影	中国电影	146.4
2017/06/09	碟仙之毕业照	惊悚/恐怖	中国	浙江东阳四月天影视文化		279.7
	异兽来袭	科幻/灾难	中国	中广德丰文化传媒 (北京)		1005.02
	麻辣学院	喜剧/剧情	中国台湾	中国电影	中国电影	71.8
	失恋 399 年	爱情/穿越	中国	中海外大拇指文化传媒		11
	李雷和韩梅梅	爱情/青春	中国	北京太平盛世影视广告		3895.90
	我心雀跃	剧情	中国	北京众合千澄影视文化传媒		44.3
	新木乃伊	动作/奇幻/冒险	美国	环球影业		58059.10
	此情此刻	爱情/剧情	中国香港	高先电影		34.8
	忠爱无言	剧情	中国	一八九五影视传媒		2299.38
2017/06/10	内心引力	纪录片	中国			107.0
2017/06/16	52 赫兹, 我爱你	爱情/喜剧	中国台湾	果子电影		125.9
	我们停战吧	剧情/爱情	中国香港	洲立影片		13
	六人晚餐	爱情/青春	中国	五洲电影发行		213.0
	十七岁的雨季	爱情/剧情	中国	梦影时光 (北京) 文化传媒		25.8
	艺术也疯狂	喜剧/剧情	中国	山东高粱红影视传媒		44.7
	异形: 契约	惊悚/科幻/冒险	美国	20 世纪福克斯		28059.54
	重返·狼群	纪录片/动物	中国	天津猫眼文化传媒		2423.76
	借眼	惊悚/悬疑/爱情	中国	北京基点影视文化传媒		433.8
	中国推销员	动作/枪战/剧情	中国	中国电影	中国电影	917.1
2017/06/20	冈仁波齐	剧情	中国	乐视影业		4044.5
2017/06/22	雄狮	剧情	澳大利亚	世纪影业		1453.28
2017/06/23	缉枪	剧情/犯罪	中国	公安部金盾影视文化		1027.85
	原谅他 77 次	爱情	中国香港	英皇影业		3842.18
	变形金刚 5: 最后的骑士	科幻/动作/冒险	美国	派拉蒙		112716.66
2017/06/29	反转人生	喜剧	中国	安乐 (北京) 电影发行		2297.38
	逆时营救	科幻/悬疑	中国	北京文传世纪文化传媒		4856.6
2017/06/30	乡关何处	剧情	中国	北京聚合影联文化传媒		5.8

资料来源: 艺恩网, 海通证券研究所

备注: 所有票房均剔除服务费

表 2 2017 年 7 月上映电影整理

上映时间	电影	类型	国家	主要出品方	涉及 A 股上市公司
2017/07/01	明月几时有	剧情/战争	中国	博纳影业	

	牧野传奇	动画/神话	中国	北京灵感画面影业	
2017/07/06	与君相恋 100 次	爱情/奇幻	日本	中国电影	中国电影
	京城 81 号 2	惊悚/悬疑/恐怖	中国	福建恒业影业	
2017/07/07	绝世高手	喜剧/动作	中国	北京保利博纳电影	
	秘果	爱情/青春	中国	华夏电影	
	神偷奶爸 3	动画/喜剧	美国	环球影业、中国电影	中国电影
	青春逗	喜剧/爱情/青春	中国	北京聚合影联文化传媒	
	北纬 30 度之爱	爱情	中国	海娱影业	
	伊犁河谷	剧情	中国	中国电影	中国电影
2017/07/12	苏州少年横漂记	剧情	中国	中国电影	中国电影
2017/07/13	悟空传	奇幻/动作	中国	新丽电影发行	
	大护法	动画/奇幻/武侠	中国	华夏电影	
	青禾男高	爱情/动作/剧情	中国/中国台湾	上海阿里巴巴影业	
2017/07/14	恐怖毕业照 2	惊悚/恐怖	中国	浙江东阳四月天影视文化	
	喵星人	奇幻/喜剧	中国/中国香港	引力影视投资	
	爱爱囡事 2	爱情	中国	中影数字电影	
	山无棱 天地合	爱情/青春	中国	山西李唐影业	
2017/07/18	深夜食堂 2	剧情	日本	日本东映株式会社、华夏电影	
2017/07/21	阿唐奇遇	动画/冒险	中国	大地时代电影发行	
	闪光少女	爱情/喜剧	中国	安乐（北京）电影发行	
	父子雄兵	喜剧/亲情	中国	霍尔果斯五洲电影发行	
	谜域之噬魂岭	惊悚/恐怖/冒险	中国	北京多维视野文化传媒	
	爱情邮局	爱情/剧情	中国	北京元之真影视文化	
	豆福传	动画	中国	北京微影时代文化传媒	
	建军大业	剧情	中国	中国电影	中国电影
	战狼 2	动作/战争	中国	福建恒业影业	
	大耳朵图图之美食狂想曲	动画	中国	上海电影	上海电影
	玲珑井	惊悚/悬疑	中国	莱芜光映影视文化	
	绿野仙踪之奥兹国奇幻之旅	动画/冒险	俄罗斯		

资料来源：艺恩，海通证券研究所

表 3 2017 年第二季度上映进口片整理

	上映时间	电影	类型	国家	主要出品方	票房（万元）
四月	2017/04/01	冰雪大作战	动画/喜剧	加拿大	加拿大时机电影、中国电影	4320
	2017/04/07	攻壳机动队	科幻/动作	美国	派拉蒙，中国电影	20274
	2017/04/14	速度与激情 8	动作/惊悚	美国	环球影业	267032
	2017/04/21	蓝精灵：寻找神秘村	动画	美国	索尼影业	17386
	2017/04/29	灵狼传奇	动画/冒险	俄罗斯	俄罗斯格柳克扎	1151
五月	2017/05/05	银河护卫队 2	科幻/动作	美国	迪士尼，中国电影	68585
	2017/05/05	摔跤吧！爸爸	喜剧/运动	印度	迪士尼、华夏电影	129632
	2017/05/12	超凡战队	动作/科幻/冒险	中国香港/美国/加拿大	狮门影业、中国电影	3005
	2017/05/12	亚瑟王：斗兽争霸	动作/冒险/剧情	美国/英国/澳大利亚	华纳兄弟	5705
	2017/05/19	异星觉醒	科幻/惊悚	美国	索尼、哥伦比亚	13570
	2017/05/19	守护者：世纪纪元	动作/科幻/冒险	俄罗斯	华夏电影	2022
	2017/05/26	加勒比海盗 5：死无对证	奇幻/动作/冒险	美国	迪士尼、中国电影	117885

	2017/05/27	银河守卫队	动画/冒险	美国	Blockade Entertainment	257
六月	2017/06/02	神奇女侠	动画/冒险/奇幻	美国	华纳兄弟	60671
	2017/06/02	迷失 Z 城	动作/冒险/传记	美国	亚马逊影业	702
	2017/06/09	新木乃伊	动作/奇幻/冒险	美国	环球影业	62064
	2017/06/16	异形：契约	惊悚/科幻/冒险	美国	20 世纪福克斯	30518
	2017/06/23	雄狮	剧情	澳大利亚	世纪影业	1626
	2017/06/23	变形金刚 5：最后的骑士	科幻/动作/冒险	美国	派拉蒙	134779

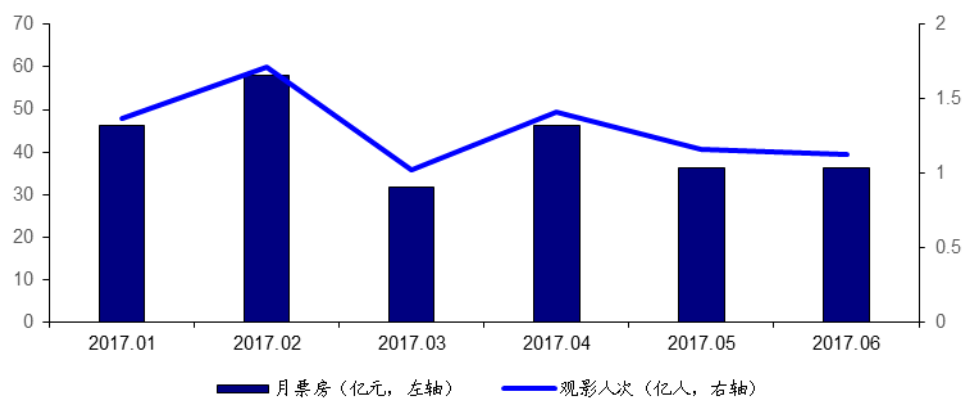
资料来源：猫眼，海通证券研究所

表 4 2016 年暑期档（6-8 月）上映进口片整理

	上映时间	电影	类型	国家	主要出品方	票房（万元）
六月	2016/06/03	X 战警：天启	动作/冒险/科幻	美国	二十世纪福克斯、华纳兄弟	80278
	2016/06/08	魔兽	动作/冒险/奇幻	美国	环球影业	147210
	2016/06/17	海底总动员 2：多莉去哪儿	动画/冒险/喜剧	美国	迪士尼	25416
	2016/06/24	惊天魔盗团 2	动作/冒险/喜剧	美国/英国	顶峰娱乐	63887
	2016/06/24	独立日：卷土重来	动作/冒险/科幻	美国	二十世纪福克斯	50317
七月	2016/07/02	忍者神龟 2：破影而出	动作	美国	派拉蒙	39357
	2016/07/19	泰山归来：险战丛林	动作	美国	华纳兄弟、威秀电影	30607
	2016/07/22	哆啦 A 梦：新·大雄的日本诞生	动画	日本	Furyu、东宝株式会社	10363
	2016/07/22	巴霍巴利王：开端	动作	印度		749
	2016/07/27	红色警戒 999	惊悚	美国	Anonymous Content	709
八月	2016/08/02	爱宠大机密	动画/喜剧	美国	照明娱乐、环球影业	38918
	2016/08/12	海洋之歌	动画/奇幻	法国/丹麦/比利时/爱尔兰/卢森堡	爱尔兰卡通沙龙公司	1552
	2016/08/12	诺亚方舟漂流记	动画/喜剧/冒险	德国/法国/爱尔兰/卢森堡	德国尤利西斯影业、卢森堡法布利克影业、比利时网格动画	1238
	2016/08/19	火海凌云	灾难/动作/冒险	俄罗斯	俄罗斯中央合作伙伴公司	3079
	2016/08/19	他是龙	奇幻/爱情/冒险	俄罗斯	俄罗斯巴塞勒斯	6014
	2016/08/23	冰川时代 5：星际碰撞	动画/喜剧/冒险	美国	蓝天工作室、20 世纪福斯	44720
	2016/08/23	谍影重重 5	动作/悬疑/惊悚	美国	环球影业	44706
	2016/08/26	惊天绑架团	剧情/动作/犯罪	英国/荷兰/比利时	Informant Europe SPRL、European Film Company	1355

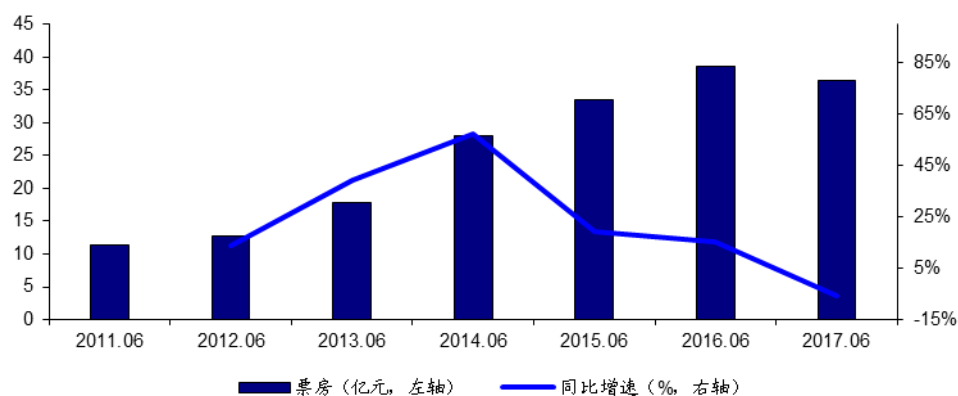
资料来源：猫眼，海通证券研究所

图1 2017年1-6月电影市场票房表现



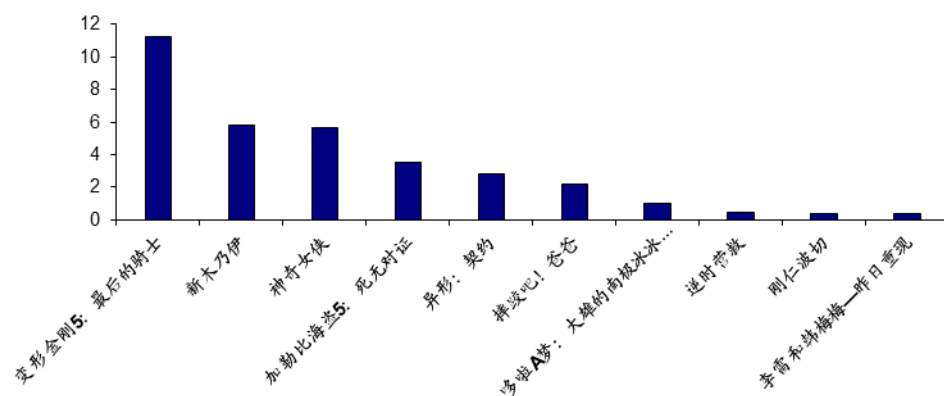
资料来源：猫眼，海通证券研究所

图2 2011-2017年6月电影市场表现



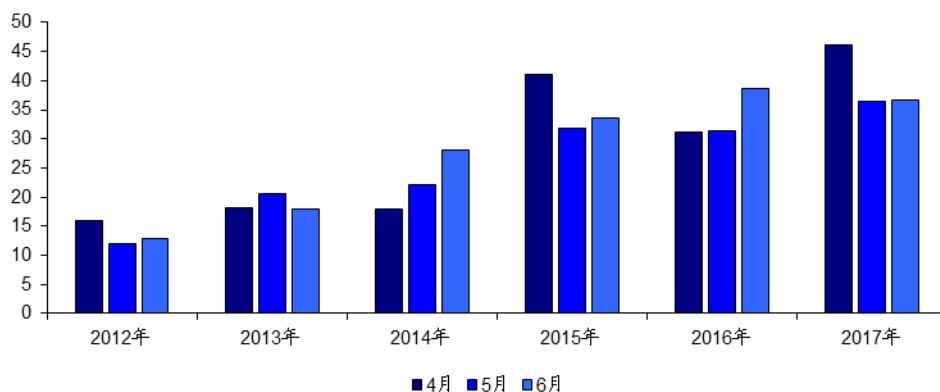
资料来源：猫眼，海通证券研究所

图3 2017年6月电影票房前十（亿元）



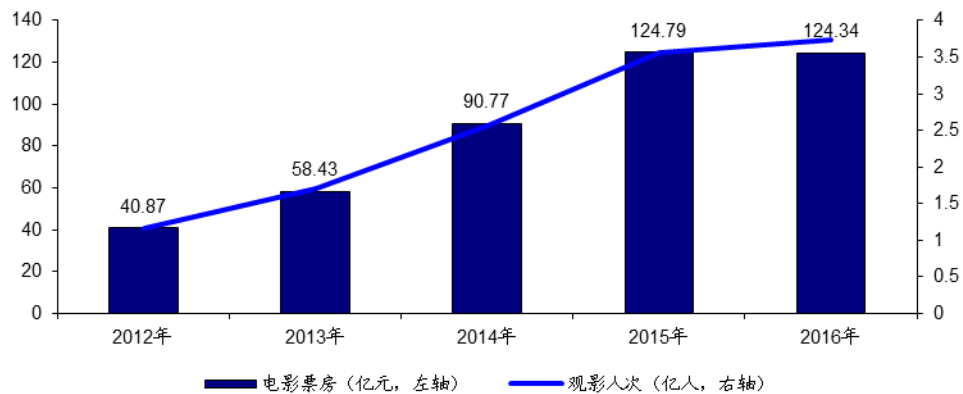
资料来源：猫眼，海通证券研究所

图4 2012-2017 年二季度分月电影票房 (亿元)



资料来源: 猫眼, 海通证券研究所

图5 2012-2016 年 6-8 月电影票房及观影人次



资料来源: 猫眼, 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

钟奇 互联网及传媒
郝艳辉 互联网及传媒

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：电广传媒,皖新传媒,宝通科技,华录百纳,宋城演艺,文化长城,大地传媒,中南传媒,光线传媒,共达电声,利欧股份,长方集团,长城动漫,华策影视,游族网络,中色股份,天音控股,文投控股,唐德影视,中国电影,海亮股份,江特电机,鹏欣资源,欢瑞世纪,龙韵股份,南山铝业,万顺股份,安泰科技,松发股份,鹿港文化

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。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公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。