

# 我国电影产业进入调整期 未来将开启内容为王时代

□ 中信建投 武超则 S1440513090003

图说新闻

## 电影界音乐诗歌



由中国文学艺术界联合会、中国电影家协会、北京市东城区文化委员会主办的“畅想新时代”电影界音乐诗歌朗诵会近日在北京举行。图为王晓棠(左二)、田华(左三)、于蓝(右二)在舞台上朗诵“经典影片台词回顾”。

新华社 金马梦妮/摄

资讯

### 山东工业 8 年来首现增速上升

2017 年度山东工业经济运行数据显示,山东规模以上工业增加值同比增长 6.9%,比 2016 年提高 0.1 个百分点,扭转了自 2010 年以来山东工业增速逐年回落的局面,8 年来首次实现增速上升。

随着新旧动能转换提速,山东工业结构优化态势明显,高技术产业、装备制造业保持较快增

长。2017 年,山东规模以上装备制造业增加值增长 11.0%,比 2016 年提高 3.4 个百分点,规模以上高技术产业增加值增长 10.9%,连续 12 个月保持 10% 以上增速。

高技术产业和装备制造业已取代资源、能源类行业,成为山东工业增长的主引擎。

(据新华社)

### 云南启动稀贵金属材料基因工程项目

云南有丰富的锡、铟、锗、镓、钛、铋、铌等稀有金属资源,金、银和铂族金属也有较大储量。基于云南省资源禀赋和产业基础,云南决定实施稀贵金属材料基因工程。

该工程将建设贵金属、液态金属、锡三个数据库,开展系统研究;并将开展钛、铟、锗、铝、铋、铌等应用研究,为企业现实

研发需求服务。工程融合了云南省贵金属新材料控股集团、昆明理工大学、云南大学、云南锡业集团、云南铝业股份有限公司、云南钛业股份有限公司、云南临沧鑫圆锗业股份有限公司等 10 余家高校、科研院所、企业,按照“政产学研用”的组织模式,打造云南新材料产业发展新格局。

(据新华社)

### “舌尖经济”折射供给侧改革大空间

日子好了,人们对吃的需求日益增加。过去是一道白菜吃一冬,现在则要足不出户吃全球,吃的种类更多样,吃的方式更便捷,吃的体验更美好。抓住消费者“胃口”,瞄准市场需求,改变供给质量和方式,老行当也能玩出新花样,成为创新“主战场”。

提供创新的供给才能聚集人气,聚集人气的市场才有吸引力和竞争力。某种程度上,“舌尖经济”是我国经济践行供给侧结

构性改革的一个缩影。用创新思维改造生产与流通行业,即便如“吃”这样传统的领域,也能焕发出巨大的市场活力,可见我国经济转型潜力之大、空间之大,足以增强人们进一步深化改革的信心。

当前,我国经济正步入“品质时代”。高质量的发展不会凭空产生,也不能有等、靠、要的思想,而是要对标于需求,在传统的基础上不断创新。(据新华社)

2016 年起,我国电影产业进入调整期,渠道和内容数量驱动因素降低,开启内容为王时代。2010 至 2015 年,国内票房年均复合增速为 34.07%;2015 年,国内票房达到 440.7 亿,增速为 48.69%。这一阶段渠道和内容数量的高速增长,促进了产业规模的快速增长。

#### 长期票房空间将达千亿

从历年数据看,暑期档、春节档、元旦档、十一档贡献全年 40% 左右的票房,通过预测四大档期的票房可以实现对于全年票房的预测。春节档片单已经确定,利用对片单预测和对每日票房的预测可以得出春节档票房约在 40 亿-47 亿;暑期档多部大片上线,但考虑到世界杯的影响预计实现 5%-10% 增长,实现票房 160 亿-168 亿;四大档期的票房在 229 亿-252 亿之间,全年票房不考虑服务费预计实现票房 573 亿-630 亿,考虑服务费预计为 607 亿-668 亿,同比实现 9%-20% 增长。

截至 2018 年 1 月 21 日,实现票房 38.88 亿,同比增长 85.08%,同时考虑到春节档 24%-45.5% 增速;假设将 2017 年春节档调整到 2018 年同期,则 1 月份同比增长在 80% 左右,假设 2 月份票房增速取春节档增速中位数 35% 左右,则 1 月、2 月预计实现增长 55.63%,假设 3 月份票房持平,2018Q1 票房增速也将达到 40% 以上。

#### 春节档票房稳步增长

2018 年春节档 10 部影片上线,多为大片续作,春节档预期实现较高增长。2018 年春节档共有 10 部国产影片上映,包括《捉妖记 2》(第一部票房 24.4 亿)、《唐人街探案 2》(第一部票房 8.18 亿)、《西游记女儿国》(前两部票房分别为 10.44 亿、11.98 亿)、《熊出没·变形记》(前四部票房分别为 2.47 亿、2.94 亿、2.87 亿、5.21 亿)、《红海行动》(同类型《湄公河行动》11.82 亿、《战狼》56.82 亿),按照前几部影片及同类型影片的票房表现,对春节档上映的重点影片进行票房预估,乐观估计这五部影片在上映期间可实现的票房将达到 77 亿,悲观预期为 54 亿。统计历年春节档票房数据,可以得出在春节档期间 98% 左右的票房集中在 TOP5 影片,同时影片在春节档贡献的票房为上映期间票房的 60% 左右,计算出春节档票房区间在 53-33 亿区间(不考虑服务费)。

2017 年春节档上映的《西游伏妖篇》《功夫瑜伽》、《大闹天竺》等几部影片在质量欠佳的情况下仍支撑了春节档 32.3 亿的票房,证明春节档观影的刚需较大,在质量有保证的前提下,预估 2018 年春节档票房将有稳步增长。

#### 2018 年迎国产内容大年

国产片的票房弹性大于

进口片,2018 年国产片占比有望进一步提升。统计历年头部影片票房,国产片共有四部票房体量超过 20 亿,分别是《战狼 2》56.78 亿、《美人鱼》33.92 亿、《捉妖记》24.4 亿、《羞羞的铁拳》22.02 亿,20 部票房在 10-20 亿。

进口片中有两部票房体量超过 20 亿,分别是《速度与激情 8》26.70 亿、《速度与激情 7》24.27 亿,8 部票房在 10-20 亿;2015 年开始国产片票房 TOP1 和 TOP10 的平均票房都超过进口片,2017 年国产片 TOP10 平均票房为 17.67 亿,美国大片 TOP10 平均票房为 12.57 亿。头部影片的数据表明,电影的文化消费属性决定了国产电影受众更为广泛;在内容质量提升的情况下,国产电影更具有成为爆款的潜质。

总体来看,随着制作水平的提升、题材多样化,以及观众对于国产电影需求的提升,2018 年国产电影的票房占比将得到提高。2018 年元旦档共实现 12.70 亿票房,同比实现 91.69%,是票房表现最佳的元旦档;其中《芳华》、《前任 3》、《妖铃铃》等国产电影票房表现超预期。

2018 年春节档将上映的影片包括与《战狼》题材相近的《红海行动》、前作票房表现良好的《唐人街探案 2》、《捉妖记 2》和《西游记女儿国》等,均有票房超过 10 亿的潜质,全年看国产电影票房增速和占比将进一步提高。

## 电力板块长期向好趋势不变

□ 渤海证券 刘瑀 S1150516030001

电力设备新能源行业走势持续偏弱,各子板块走势低迷。这既有大盘绩差拖累,市场恐慌情绪放大的原因,也有行业自身的一些不确定因素。

光伏方面,一季度为行业淡季,光伏产业链产品价格降幅较大,美国 201 法案的通过和印度对光伏产品的反倾销调查等都增加了行业的不确定性。

风电方面,国家能源局公布了 2017 年风电并网数据,2017 年新增并网风电装机 15.03GW,较 2016 年的

19.3GW 减少了约 22.12%,数据不及市场预期。

电网方面,根据中电联的数据,2017 年,国家已完成 32 个省级电网输配电价改革,核减 32 个省级电网准许收入约 480 亿元,电网企业收入增长放缓,部分省级电网企业亏损,电网企业经营面临较大挑战。

站在当前时点,行业长期向好的趋势没有改变。一方面,市场对于新能源汽车补贴的退坡悲观预期已逐步释放,部分企业已经按照更高的标准组织生产;另一方

面,风电的弃风率逐步降低,风电装机有望筑底回升;美国对印度等国家实施关税豁免,众多中国厂商纷纷到豁免国建厂,光伏全球化大趋势不可阻挡。工控产业龙头企业表现优异,市场份额不断提升。

在当前行业短期的波动中,建议投资者重点关注年报业绩较好的低估值个股,在行业短期的震荡中寻找业绩具有确定性的企业。本周股票池推荐:汇川技术、国电南瑞、通威股份、隆基股份、阳光电源和国轩高科。