

# 传媒

## 电影行业：优秀供给助燃元旦档票房，春节档更值得期待

2021年元旦档票房（取12月31日-1月3日，1月3日票房截至22点26分）共计18.28亿，同日期维度比较，同比增长115%。

其中观影人次共计4806万人（YoY+108%），平均票价38元（YoY+2.7%），上座率25.0%（YoY+13pct）。单日维度看，2021年1月1日元旦当日票房破6亿，创新高首日票房纪录以及元旦档首日票房纪录。

21年元旦档期虽有疫情偶发案例干扰，但仍然取得靓丽票房表现，我们认为主要来自于优秀的影片供给。

12月31日新上映电影《送你一朵小红花》、《温暖的抱抱》累计票房分别达到7.6亿、5.2亿，而在档期前期已上映的《拆弹专家2》和皮克斯动画电影《心灵奇旅》也均凭借优秀口碑继续获得优秀票房表现，上述4部影片在12月31日-1月3日的整体上座率均在22%以上，《送你一朵小红花》最高为28.2%。

结合20年7-8月行业复工初期的《八佰》，20年国庆档以及21年元旦档表现，国内电影市场需求毋庸置疑，短期有疫情外部因素干扰，但更关键的还是在于是否有优质的影片供给。在优秀内容上映时期，观众走进影院的意愿较强。

结合影片以及前期国庆档数据表现，我们认为2021年春节档如正常推进，则有望继续挑战“最强春节档”。

2021年春节档已有7部影片定档，包括重磅IP悬疑喜剧大作《唐人街探案3》（万达出品），奇幻作品《刺杀小说家》（华策出品）、《侍神令》（工夫影业、华谊等出品），喜剧《你好，李焕英》（北京文化等出品），剧情《人潮汹涌》（艺言堂、英皇、光线等出品）、动画《熊出没·狂野大陆》（华强方特出品）、《新神榜：哪吒重生》（追光动画出品）。

### 投资建议：

21年开年电影行业取得开门红，2月春节档景气度有望持续回升。作为在20年遭受疫情重击的行业，21年我们认为行业将继续复苏，同时在寒冬带来的供给侧被动出清趋势下，龙头公司的集中度优势有望提升，风险则在于疫情反复的不确定性。

我们结合短期景气度提升，以及中长期基本面维度，继续推荐院线龙头【万达电影】（春节档《唐人街探案3》）、中长线维度动画电影龙头【光线传媒】（春节档《人潮汹涌》），一并关注春节档影片主要参与方【华策影视】（春节档《刺杀小说家》）、【华谊兄弟】（春节档《侍神令》）、票务平台【猫眼娱乐】（春节档参与出品及发行《你好，李焕英》），以及【横店】（横店影视出品《送你一朵小红花》）、中国电影】等。

**风险提示：**疫情对电影市场影响，电影项目票房波动性，观众观影意愿不确定性

证券研究报告

2021年01月04日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

文浩

分析师

SAC执业证书编号：S1110516050002  
wenhao@tfzq.com

张爽

分析师

SAC执业证书编号：S1110517070004  
zhangshuang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《传媒-行业研究周报:月度观点：“一年复始”关注超跌游戏电影，“万象新”推荐龙头芒果小米百度B站》 2021-01-03
- 2 《传媒-行业研究周报:一周观点：冬季疫情干扰，继续强调政策导向，寻找具备竞争力公司》 2020-12-27
- 3 《传媒-行业研究周报:一周观点：遵循政策导向，抱团竞争力和成长确定性头部公司》 2020-12-20

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com