



Research and
Development Center

2021 元旦档票房点评：元旦单日票 房破 6 亿，观影需求恢复良好

文化传媒

证券研究报告

行业研究

行业数据点评

文化传媒

投资评级 看好

上次评级 看好

王建会

执业编号: S1500519120001

联系电话: 021-61678587

邮箱: wangjianhui@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

2021 元旦档票房点评：元旦单日票房破 6 亿，观影需求恢复良好

2021 年 01 月 04 日

本期内容提要：

- **票房与观影人次创新高。**票房上从 2020 年 12 月 31 日到 2021 年 1 月 3 日，四天分别实现票房 5.36 亿、6 亿、4.28 亿、2.64 亿，共计实现票房 18.19 亿元，最高单日票房超过 6 亿，为近四年（从 2018-2021 年）最高票房。观影人次上，四天观影人次分别为 1413.61 万、1576.96 万、1119.85 万、694.06 万，共接待观影人次 4804 万，为 2018-2021 年最高值。平均票价也为四年来最高，在 38 元附近。四天平均票价分别为 37.9 元、38 元、38.2 元、38 元，比上年同期提高 2 元左右。
- **影片供应与观影需求双恢复为元旦档期取得高票房的原因。**需求恢复超预期，是元旦档高票房的重要原因，且需求在疫情情况下有加强趋势，主要是 1、疫情影响旅游等远距离娱乐，2、观众需要心灵安慰；内容供给端，元旦档新上映影片包括《送你一朵小红花》《温暖的抱抱》《崖上的波妞》，档期内仍在上映老片包括《拆弹专家 2》《情雅集》《心灵奇旅》等，《送你一朵小红花》表现优异，口碑票房双丰收，豆瓣评分 7.6 分，猫眼评分 9.4 分，截至 2021 年 1 月 3 日，票房为 7.56 亿元。
- **春节档展望：影片供应丰富，有望创新高。**春节档将上映 7 部故事片，影片创作团队优质，已定档的 8 部影片为《唐探 3》《熊出没》《你好李焕英》《侍神令》《刺杀小说家》《新神榜》《人潮汹涌》，定档影片分属不同类别，有探案、奇幻、喜剧、动画少儿，可满足不同年龄阶段观众需求。从元旦档看观影需求并未降低，并且在旅游等远距室外活动受限的情况下，电影院作为重要的娱乐休闲交往场景反而需求更加旺盛，春节档有望创新高。
- **推荐标的：万达电影、横店影视、光线传媒。**我们坚定看好线下院线的复苏机会，目前的数据也验证了观影情绪的逐步修复，已经国产片供应的正常化，坚定推荐市占率逆势提升、未来内容储备丰富、IP 大作逐步系列化的万达电影，同时推荐三四线影投龙头横店影视，近期公司有影视资产注入，有望增加利润弹性；推荐优质电影制片公司、动画电影细分领域绝对龙头光线传媒。
- **投资评级：“看好”评级，**目前影视板块估值处于低位，疫情影响已经过去，前期受阻的项目进度逐步推进，本年将迎来电影项目的利润释放期，从电影内容公司和院线公司均将实现利润拐点。
- **风险因素：政策风险：**政策影响电影审核及上线进度；**公共卫生风险：**二次疫情爆发风险；海外疫情持续导致海外片供给风险；**新技术风险：**5G 下超高清、VR 技术对电影内容的呈现渠道产生影响。



目录

一、2021 元旦档情况介绍：近四年最优秀元旦档，观影需求恢复良好	4
二、渠道端：万达电影票房市占率持续提升	5
三、春节档展望：影片供应丰富，有望创新高	6
四、投资标的：万达电影、横店影视、光线传媒	7
1、万达电影	7
2、横店影视	7
3、光线传媒	7
行业评级	8
风险因素	8

表目录

表 1：2018-2021 年元旦档在映影片	5
表 2：2021 春节档定档影片	6

图目录

图 1：2018-2021 年元旦档票房情况（亿元）	4
图 2：2018-2021 年元旦档四天票房情况（亿元）	4
图 3：2018-2021 年元旦档观影人次情况（万人）	4
图 4：2018-2021 年元旦档四天观影人次情况（万人）	4
图 5：2018-2021 年元旦档票房情况（截止到 1 月 3 日 21:30）	4
图 6：《我和我的家乡》《沐浴之王》平均热词	5
图 7：2018-2021 年元旦档四天万达电影票房市占率情况	5
图 8：2018-2021 年元旦档 CR3 票房市占率情况	6
图 9：2020 年前 6 大影投公司不同票仓票房情况	7

一、2021 元旦档情况介绍：近四年最优秀元旦档，观影需求恢复良好

2021 年元旦档共 4 天，从 2020 年 12 月 31 日到 2021 年 1 月 3 日，四天分别实现票房 5.36 亿、6 亿、4.28 亿、2.64 亿，共计实现票房 18.27 亿元，最高单日票房超过 6 亿，为近四年（从 2018-2021 年）最高票房。

图 1：2018-2021 年元旦档票房情况（亿元）

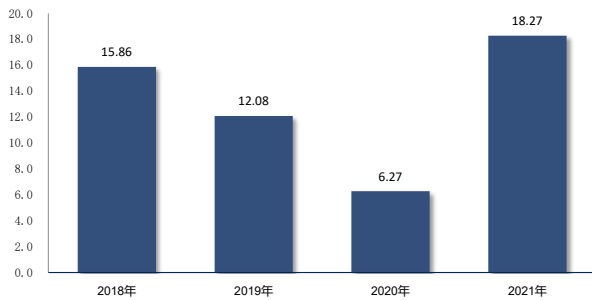
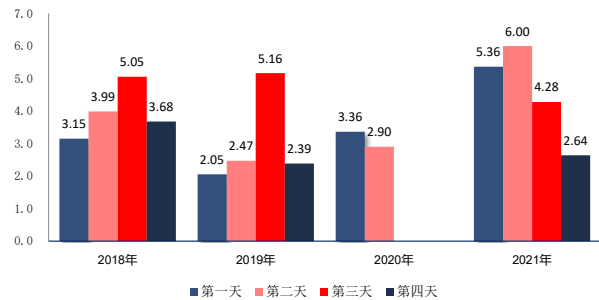


图 2：2018-2021 年元旦档四天票房情况（亿元）



资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

观影人次上，四天观影人次分别为 1413.61 万、1576.96 万、1119.85 万、694.06 万，共接待观影人次 4804 万，为 2018-2021 年最高值。

图 3：2018-2021 年元旦档观影人次情况（万人）

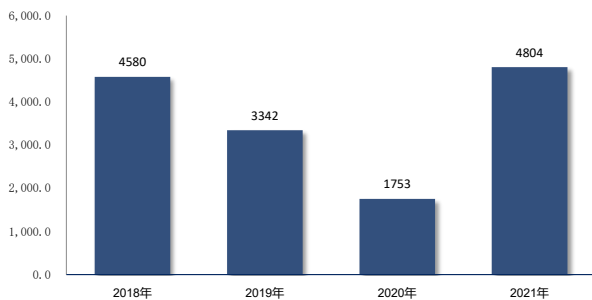
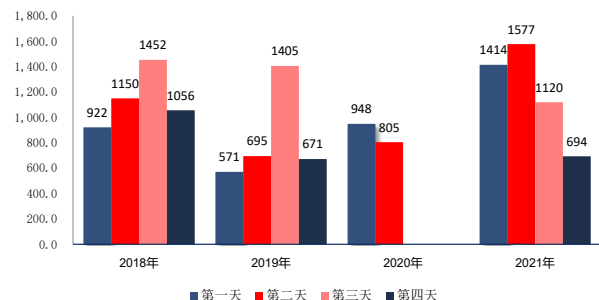


图 4：2018-2021 年元旦档四天观影人次情况（万人）

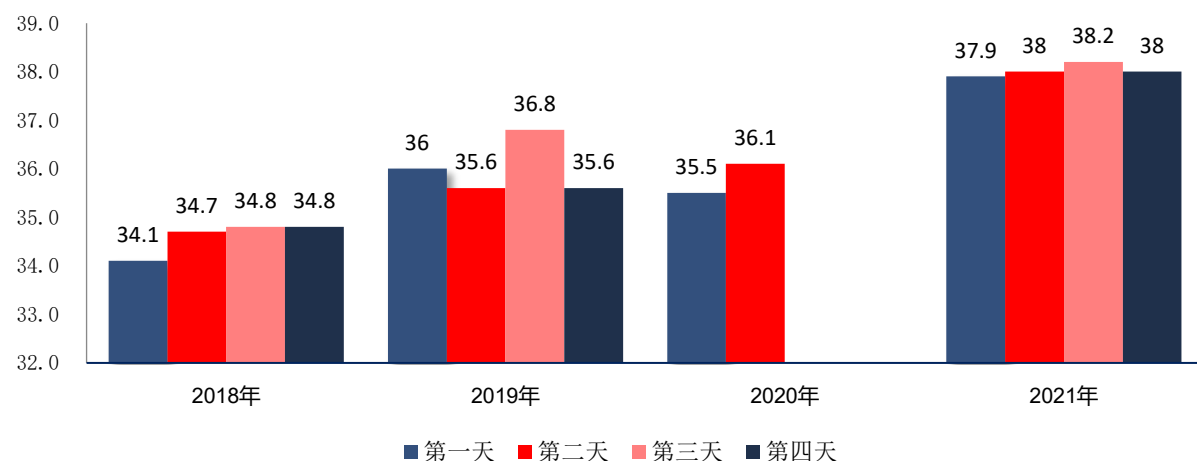


资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

平均票价也为四年来最高，在 38 元附近。四天平均票价分别为 37.9 元、38 元、38.2 元、38 元，比上年同期提高 2 元左右。

图 5：2018-2021 年元旦档票房情况（截止到 1 月 3 日 21:30）



资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

元旦档取得优秀票房主要有以下原因：

- 1、影片供给充足，上映多部高话题度、质地优异影片。元旦档新上映影片包括《送你一朵小红花》《温暖的抱抱》《崖上的波妞》，档期内仍在上映老片包括《拆弹专家 2》《情雅集》《心灵奇旅》等，《送你一朵小红花》表现优秀

异，口碑票房双丰收，豆瓣评分 7.6 分，猫眼评分 9.4 分，截至 2021 年 1 月 3 日，票房为 7.56 亿元。

表 1: 2018-2021 年元旦档在映影片

	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
新上映	前任 3: 再见前任	云南虫谷	宠爱	送你一朵小红花
	妖铃铃	断片之险途夺宝	亲爱的新年好	温暖的抱抱
	二代妖精之今生有幸			崖上的波妞
	解忧杂货铺			
档期内老片		来电狂响	叶问 4	拆弹专家 2
		海王	误杀	情雅集
		蜘蛛侠: 平行宇宙		心灵奇旅

资料来源: 灯塔专业版, 信达证券研发中心

2、观影需求恢复良好，超出此前预期。我们认为这也是本次元旦档取得近四年最优秀元旦档最重要的原因，证明了观影需求并未受到之前所担忧的 PVID 发行、疫情、宏观经济等各种负面因素的影响，观众在有时间、有优秀影片的情况下仍然愿意走进电影院观影，并且需求在疫情情况下有加强趋势，主要是 1、疫情影响旅游等远离娱乐，2、观众需要心灵安慰，2020 年喜剧片需求提升是注解。

我国电影产业起步较晚，成长期初始即面临流媒体、电视、短视频等娱乐形式的竞争，但人们走进电影院观影与观看剧集、中短视频的需求并不相同，一部 2 小时的电影要求创作者使用最尖端的叙事方式、镜头语言、精简深意的人物对话，是视频艺术最巅峰的结合体，电影是反复打磨的精细产品，消费的是内容产品本身而非流量，对电影的需求将持续存在。

图 6: 《我和我的家乡》《沐浴之王》平均热词

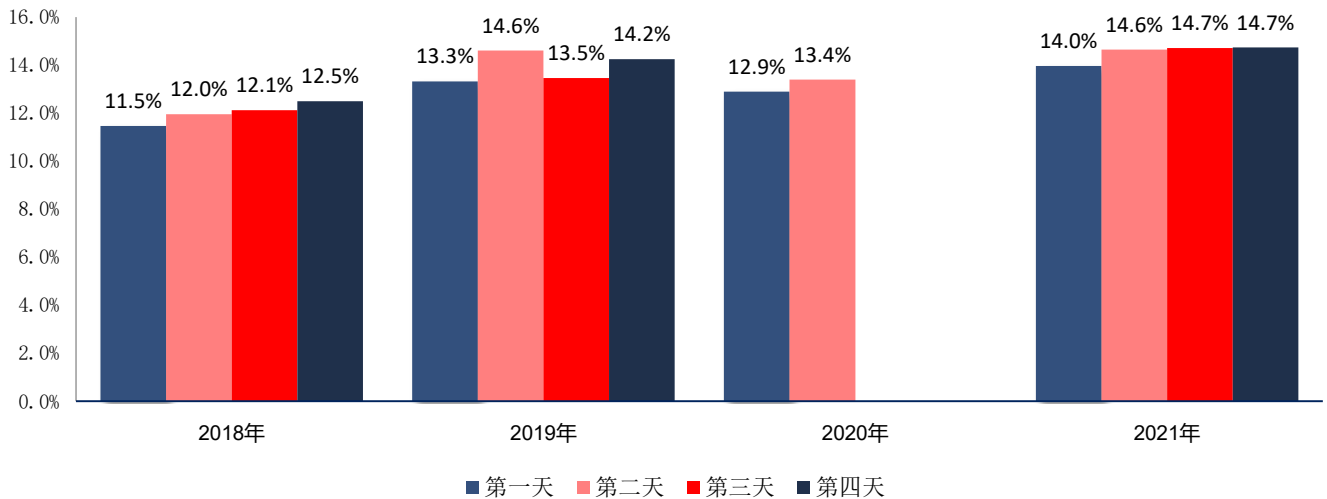


资料来源: 猫眼《2020 中国电影市场数据洞察》，信达证券研发中心

二、渠道端：万达电影票房市占率持续提升

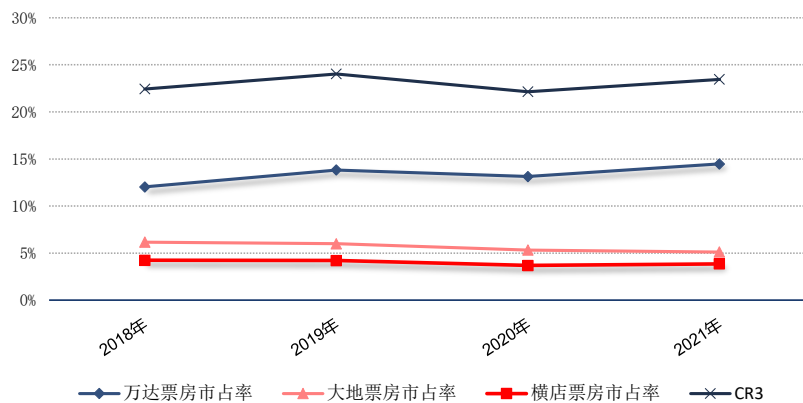
CR3 地位仍然稳固，万达票房市占率提升明显。在元旦档期万达影投依然保持着市占率提升的趋势，元旦档四天的票房市占率为 14.47%，上年元旦档市占率为 13.13%，即使在国产片占绝对优势的情况下万达市占率仍有明显提升。影投前三名依然是万达、大地、横店，CGV、中影、金逸紧随其后。

图 7: 2018-2021 年元旦档四天万达电影票房市占率情况



资料来源: 灯塔专业版, 信达证券研发中心

图 8: 2018-2021 年元旦档 CR3 票房市占率情况



资料来源: 灯塔专业版, 信达证券研发中心

三、春节档展望：影片供应丰富，有望创新高

春节档将上映 7 部故事片，影片创作团队优质，在观影需求充分恢复下票房有望再创新高。已定档的 8 部影片为《唐探 3》《熊出没》《你好李焕英》《侍神令》《刺杀小说家》《新神榜》《人潮汹涌》，主出品方分别为万达电影，华强方特、横店影视，北京文化、新丽传媒，功夫影业，华策影视，追光人动画、阿里巴巴影业，上海艺言堂、英皇影业，定档影片分属不同类别，有探案、奇幻、喜剧、动画少儿，可满足不同年龄阶段观众需求。从元旦档看观影需求并未降低，并且在旅游等远距室外活动受限的情况下，电影院作为重要的娱乐休闲交往场景反而需求更加旺盛，春节档有望创新高。

表 2: 2021 春节档定档影片

类型	导演	主演	猫眼想看人数	主要出品公司
唐人街探案 3	陈思诚	王宝强、刘昊然、妻夫木聪	3509596	万达电影
你好李焕英	贾玲	贾玲、沈腾、张小斐	490062	北京文化
侍神令	李蔚然	陈坤、周迅、陈伟霆	307747	工夫影业
熊出没·狂野大陆	丁亮, 邵和麟	张秉君、谭笑、张伟	299846	华强方特、横店影业
刺杀小说家	路阳	雷佳音、杨幂、董子健	247760	华策影视

新神榜：哪吒重生	动作、奇幻、动画	赵霁	杨天翔、张赫、宣晓鸣	148626	追光人动画、阿里巴巴影业、天津博纳文化、哔哩哔哩影业（天津）
人潮汹涌	剧情、喜剧、犯罪	饶晓志	刘德华、肖央、万茜	67725	上海艺言堂、英皇影业、光线影业

资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

四、投资标的：万达电影、横店影视、光线传媒

1、万达电影

公司定增落地，短期资金压力解除，后续影院建造进度预计不受影响，且我们认为在行业受疫情影响下，现金流将是公司实现困境反转的关键，后续公司有望加大行业的整合力度，市占率有望稳步提升。

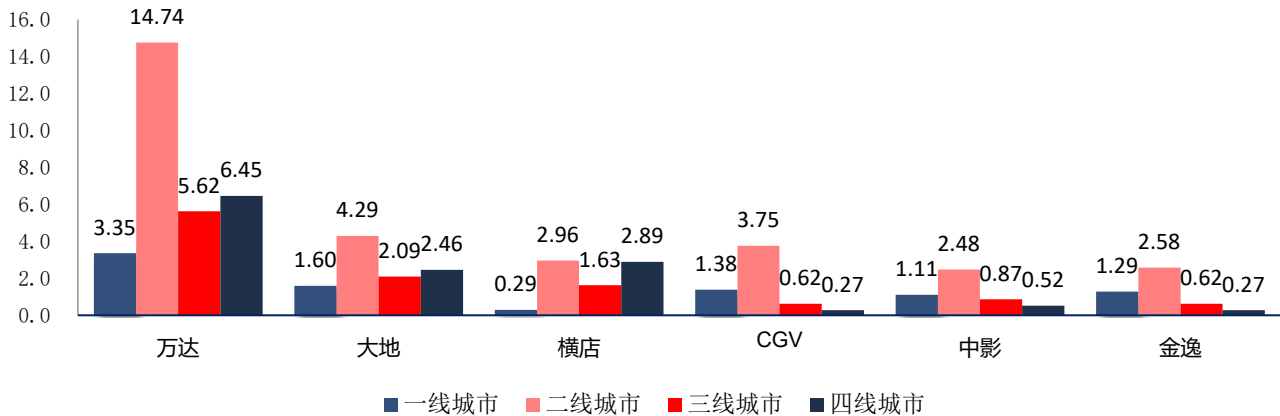
其次疫情催化整体影院出清，公司的市占率得到一定的提升，在国产片占绝对数的情况下，12月票房数据市占率在15.86%，同比提升3个百分点，考虑到公司在海外片方面的优势地位，海外爆款影片单片票房市占率远高于国产片，公司实际市占率提升预计比表面数据更明显，静待后续数据逐步验证。

影片储备上，整体行业影片储备较为丰富，由于疫情影响，多部国产及海外大片延至档期至明年，国产片中《唐探》、《紧急救援》、《封神三部曲》中的第一部等，海外片中《速度与激情》系列、《007》系列等，我们预计明年整体优质内容有望迎来新周期，且春节档有望迎来观影情绪的爆发，对于公司自身来说，目前《唐探3》已定档春节档，从想看人数等数据来看，有望成为50亿量级左右的爆款影片，另外公司影片储备丰富，暑期档有望上映《快把我哥带走2》、《外太空的莫扎特》（导演陈思诚，演员黄渤，陈思诚致力于打造太空三部曲）等，另外《误杀2》等影片目前也在筹备中。

2、横店影视

春节档利好三四线影城。返乡潮将带动三四线影城观影，横店在四线城市的票房市占率仅小于万达。

图 9：2020 年前 6 大影投公司不同票仓票房情况



资料来源：灯塔专业版，信达证券研发中心

影视业务资产注入上市公司。元旦档《送你一朵小红花》取得优秀票房，票房已超7亿，猫眼预测票房16.08亿元，反映了公司优秀的制片能力，影视业务注入后可以提高上市公司资金使用效率，以平稳现金流低风险较低利润的放映业务与高风险高利润的制片业务结合，增加上市公司盈利能力。

3、光线传媒

优秀的头部电影制片公司，项目储备丰富，公司治理完善。公司以制片人为核心，集合行业内优秀资源，擅长发掘导演，出品了《泰囧》《致青春》等低成本高票房的影片，制片人为核心的模式让项目现金流更为平稳，风险更小，项目管控更为先进，工业化程度更高。公司公告了股权激励计划，有利于激励留住优秀人才提升公司业绩。

动画电影细分领域先驱者，有望享受行业发展红利。公司从 2015 年开始布局动画电影，积极投资业内优质动画工作室，积累制作能力，包括十月文化、可可豆动画等，已经聚集了众多业内优质制作力量，出品动画包括《哪吒之魔童降世》《大鱼海棠》《精灵王座》等，后续项目储备包括《凤凰》《深海》等，特效方面参与《三体》电影的制作。动画电影与真人电影相比有成本可控、演员风险小、模型可复用的特点，容易用低成本撬动更高收益，且《哪吒之魔童降世》之后观众对动画电影的接受度提升，社会人口发展也让动画等二次元内容影响力释放，动画电影有望成为电影市场的重要组成部分。

行业评级

“看好”评级，目前影视板块估值处于低位，疫情影响已经过去，前期受阻的项目进度逐步推进，本年将迎来电影项目的利润释放期，从电影内容公司和院线公司均将实现利润拐点。

风险因素

政策风险：政策影响电影审核及上线进度；

公共卫生风险：二次疫情爆发风险；海外疫情持续导致海外片供给风险；

新技术风险：5G 下超高清、VR 技术对电影内容的呈现渠道产生影响；

研究团队简介

王建会，信达证券传媒团队首席研究员，复旦大学金融学硕士，3年卖方研究经验，2019年11月正式加入信达证券研究开发中心，从事传媒互联网行业研究。

王婷，南京大学经济学硕士，2020年加入信达证券研究开发中心，覆盖网络游戏和整合营销。

王晓羽，上海财经大学金融硕士，2020年加入信达证券研究开发中心，覆盖游戏与海外互联网。

李盈睿，西南财经大学财务管理硕士，2020年加入信达证券研发中心，主要覆盖影视、出版板块。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。