

中性（维持）

传媒行业事件点评

风险评级：中风险

春节档票房表现亮眼，量价齐升驱动增长

2021年2月18日

分析师：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340119020010）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

事件：

据灯塔数据显示，2021年春节档（统计区间为大年三十至年初五，下同）综合票房收入68.40亿元，较2019年同期大幅增长33.33%，档期票房表现亮眼。

点评：

- **电影大盘：春节档票房表现亮眼，一线城市票房增速领跑。**据灯塔数据，2021年春节档综合票房收入达到68.40亿元，较2019年同期大幅增长33.33%。票房大幅增长的背后一方面是电影票价的提升，2021年春节档单票价格为49.10元，较2019年同期增长9.60%；另一方面是今年春节档的观影人次出现大幅增长，2021年春节档观影人次较2019年同期增长20.87%至1.39亿人次，呈现出量价齐升的局面。分城市来看，受就地过年的倡导影响，一线城市票房达到8.94亿元，同比大幅增长43.73%，二/三/四线城市票房涨幅分别为31.10%/30.19%/34.77%，一线城市票房涨幅明显领跑三四线城市。
- **电影渠道：CR5院线市占率小幅提升。**据艺恩数据，2021年春节档CR5院线累计票房收入30.53亿元，较2019年同期增长34.38%，从票房占比来看，今年春节档CR5院线累计票房收入占总票房比重为44.63%，较2019年同期提升了0.35个百分点。具体来看，CR5院线当中中影数字院线市占率提升明显，今年春节档的市场份额为7.72%，较2019年同期提升了0.55个百分点，万达/上海联和/中影南方新干线的市占率则分别提升了0.34/0.04/0.02个百分点，CR5当中仅大地院线的市占率出现下滑，较2019年同期下滑了0.60个百分点至10.29%。
- **电影内容：票房头部效应进一步加剧，《你好，李焕英》实现逆袭。**据灯塔数据显示，今年春节档票房CR5影片累计贡献票房收入64.83亿元，占当期总票房的比重达到94.78%，较2019年同期提升了2.13个百分点，票房头部效应进一步加剧。从评分来看，今年春节档CR5影片总体质量较高，淘票票平均得分为9.04分，较2019年同期提升了0.50分。具体影片来看，《你好，李焕英》凭借较好的口碑（淘票票评分9.30分）在大年初三实现逆袭，排片占比从年初一的20.10%提升至年初三的26.60%，随后一路提升，年初五达到39.10%。截至2月17日，猫眼预测该片总票房有望达到52.80亿元，超市场预期，而同档期关注度较高的《唐人街探案3》的预测票房约为45.17亿元。
- **投资建议：2021年春节档票房收入表现亮眼，一方面受票价上涨影响，但更为主要的驱动因素是观影人次的大幅增长，显示出消费者的观影需求依然十分旺盛。短期而言，今年春节档期票房超市场预期，下游的电影渠道以及头部影片的主控将直接受益，建议关注万达电影、中国电影、横店影视等。中长期来看，我们看好国内电影市场底部复苏机会，建议关注经营效率好、具备产业链整合能力的相标的。**
- **风险提示：国内疫情反复影响影院营业；影片供给数量及质量不及预期；观影需求释放不及预期；行业整合及发展速度不及预期等。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn