

中性 (维持)

传媒行业事件点评

风险评级：中风险

“五一”档期观影需求旺盛

2021年5月6日

罗炜斌 (SAC 执业证书编号: S0340521020001)

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

事件:

据灯塔数据显示, 2021年5月1日-5月4日全国票房(不含服务费)收入为13.24亿元, 恢复至19年同期(2019年5月1日-5月4日)的92.14%; 观影人次达到0.39亿人次, 较19年同期增长10.30%, 整体观影需求旺盛。

点评:

- **电影大盘: “五一”档期观影需求旺盛, 低线城市观影人次增幅较大。**考虑到2019年及2021年的五一假期天数存在差异, 为保证口径一致, 统计5月1日至5月4日期间的数据作为2019年及2021年的五一档期数据(下同)。据灯塔数据显示, 2021年五一档期全国票房(不含服务费, 下同)收入为13.24亿元, 恢复至19年同期的92.14%; 档期观影人次达到了0.39亿人次, 较19年同期增长10.30%, 显示出观众旺盛的观影需求; 单票价则较19年同期大幅下降16.46%至34.21元。分城市来看, 一/二/三/四线城市票房收入分别为2.12/5.87/2.50/2.76亿元, 较19年同期分别变动-24.56%/-11.73%/1.21%/12.65%; 一/二/三/四线城市观影人次分别为0.050/0.174/0.078/0.085亿人次, 较19年同期分别变动-2.68%/7.41%/14.87%/22.01%, 低线城市观影需求更加旺盛。
- **电影渠道: 行业集中度进一步提升。**院线方面, 据艺恩数据, 2021年五一档期票房Top5院线收入合计为6.31亿元, Top5市场份额达到47.66%, 较19年同期提升了1.38个百分点, 较2021年1-4月提升了1.64个百分点。影投方面, 2021年五一档期票房Top5影投收入合计为3.77亿元, Top5市场份额28.47%, 较19年同期略微下降0.41个百分点, 较2021年1-4月提升了0.97个百分点, 票房往头部渠道集中的趋势总体进一步增强。
- **电影内容: 影片总体质量进一步提升。**据猫眼数据显示, 2021年五一档期合计上映影片13部(含重映影片), 较19年同期增加了5部。从头部影片的票房收入占比来看, 收入Top5影片合计贡献票房11.76亿元, 占当期票房收入的比重为88.82%, 较19年同期下降了8.12个百分点, 一方面是今年五一档期上映的影片数量较多对票房造成一定的分流, 另一方面是受19年同期上映的《复仇者联盟4》票房效应较强所影响。从头部影片的质量来看, 2021年五一档票房Top5影片淘票票、猫眼评分的均值分别达到8.48和8.54分, 较19年同期分别提升0.48和0.58分, 头部影片的质量进一步提升。其中, 《悬崖之上》猫眼以及淘票票评分均在9分以上, 凭借较强的口碑进一步推动排片占比从1号的17.2%提升至4号的24.8%。
- **投资建议:**今年的五一档期观影需求强烈, 特别是低线城市观影人次较19年同期出现较大幅度的增长, 显示出消费者的观影需求依然十分旺盛。短期建议投资者关注档期表现超预期的影片内容方以及市占率提升的渠道方; 长期来看, 继续看好国内电影市场底部复苏机会, 建议关注具备优质内容输出能力的内容方, 以及经营效率好、具备产业链整合能力的相关标的, 如横店影视、中国电影、万达电影等。
- **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。

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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