

行业研报：影视院线行业复苏正当时， 院线龙头将受益

Industry research report: The theater industry is recovering in the nick of time, and the theater leader will benefit the most

業界研報：映画館業界はその時点で回復しており、劇場のリーダーは恩恵を受けるでしょう

报告标签：影院、电影、万达电影、金逸影业

主笔人：张寒

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

头豹研究院

- ◆ 头豹研究院是中国大陆地区首家**B2B模式人工智能技术的互联网商业咨询平台**，已形成集**行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议**行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- ◆ 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用**大数据、区块链和人工智能**等技术，围绕**产业焦点、热点问题**，基于**丰富案例和海量数据**，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

云研究院服务

提供行业分析师外派驻场服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

报告阅读渠道



图说



表说



专家说



数说

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报

头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

添加右侧头豹研究院分析师微信，邀您进入行研报告分享交流微信群



详情咨询



客服电话

400-072-5588



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451

Q1：疫情后，群众线下观影意愿是否受影响？影院观影人次复苏情况如何？

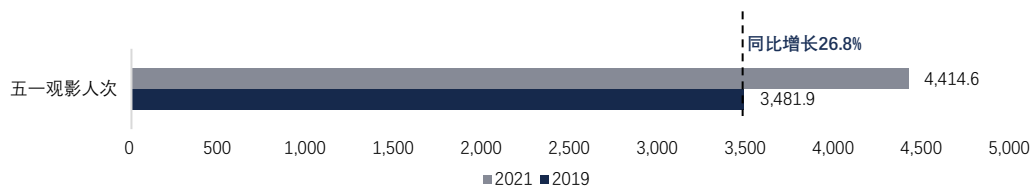
中国电影观影人次，2020年7月-2021年4月



中国五一档观影人次，2019年-2021年

单位：人次

单位：百分比



- **影院恢复营业叠加就地过年等利好因素影响，春节期间观影人次超越疫情前水平。**2020年7月16日，因中国疫情控制良好，国家电影局发布关于有序推进电影院恢复开放的通知：在防控措施到位的前提下，低风险地区影院于7月20日有序陆续恢复营业，此后更有利好相继出台支持影院复苏，如影院上座率限制于2020年8月14日由30%调整至50%，于2020年9月25日放宽至75%，自此观影人数回升，2020年11月观影人数再度下滑是因为当月排片少且文艺片居多，受众面相对较窄。观影人次于2021年2月春节期间剧增，相比2019年同期增长1.6%，主要由于疫情反复，政府提倡就地过年，影响了其他休闲娱乐方式的进行，影院观影成为大众在春节期间线下娱乐消费的主要选择。2021年3-4月佳片数量少导致观影人次下滑，观影人次于3-4月同比下降幅度大是由于此期间仅《哥斯拉大战金刚》为影院的主要票房贡献及观影流量担当，票房占比为3月的22.9%，上座率8.9%，其余上映电影如《错爱迷踪》、《寻龙传说》、《合法伴侣》、《非正式爱情》等口碑不佳未能吸引观众，上座率不足5%。
- **五一期间，上座率限制放开及优质内容引领观影人数创新高，**2020年3月21日，文旅部开放疫情防控措施，对疫情低风险地区，剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所消费者人数比例不再做统一限制，由各省党委、政府根据当地疫情防控形势自行掌握。五一期间，由于多部优质影片上映，《你的婚礼》、《悬崖之上》、《名侦探柯南》、《我的姐姐》等激发了群众的观影需求，同时，由于2021年五一假期是疫情后的首次5天长假，档期的时间维度拉长，亦是观影人数创新高的主要原因之一。

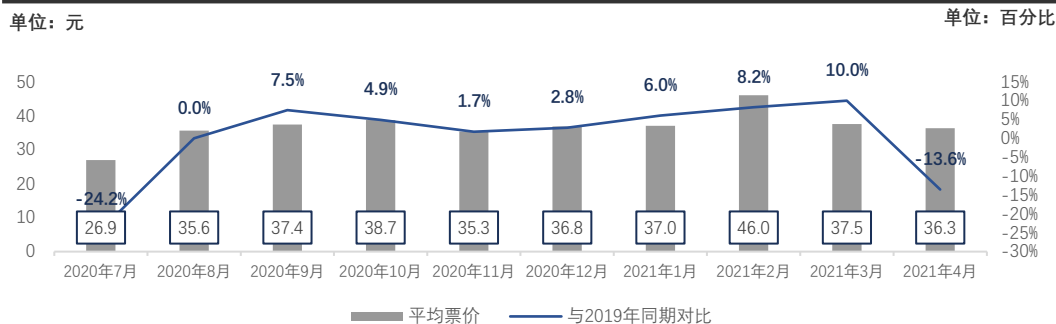
来源：猫眼专业版，头豹研究院编辑整理



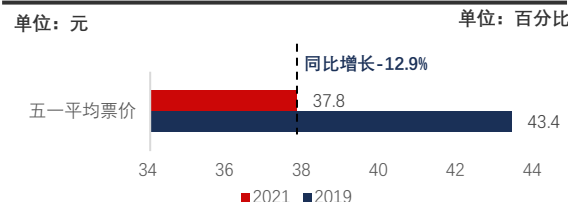
Q2：疫情后，行业以价补量的方式恢复盈利能力的可行性如何？

- 受上座率受限的影响，影院试图依靠提价弥补收入。自2020年7月恢复营业以来，上座率受限，提量空间有限，且佳片排期不多，无法引流的情况下，影院都试图依靠提价来弥补量受限的影响。票价自2020年9月起保持超过2019年同期水平，直到2021年3月21日起，线下休闲服务不再有人数比例的限制，影院试图降价吸引人流，自4月起，票价同比下滑13.6%。五一档期间，票价同比下滑12.9%。

中国电影平均票价，2020年7月-2021年4月



中国五一档期平均票价，2019年-2021年



万达电影毛利率（按业务分类），2019年

单位：百分比

		营收占比	毛利率
万达电影	观影收入	59.10%	6.61%
	广告收入	12.64%	58.97%
	商品、餐饮收入	12.48%	63.33%

- 票房毛利较低，影院主要依靠广告和商品、餐饮收入提升毛利，以万达电影为例，其院线收入分为观影收入、广告收入和商品餐饮销售收入三类，其2019年观影收入的毛利率为6.61%，广告收入的毛利率为58.97%，商品、餐饮销售收入的毛利率为63.33%，影院是一个重资本行业，票房收入毛利低，影院主要依靠商品、餐饮和广告收入获利，票房作为导流作用为主，所以当上座率限制放开，影院通过降价以吸引人流。
- 疫情后，以价补量可行性低，主要原因在于：（1）由于线上流媒体是线下观影的主要替代品，票价上涨会加速消费者转向观看线上流媒体；（2）院线依赖观影人次增加来带动广告收入和商品、餐饮收入等高毛利项目增加盈利。

Q3: 行业发展前景如何? 疫情后, 龙头如何借机提高行业集中度?

中国影院、银屏、票房数据, 2015-2020年

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
全国影院数量 (家)	6,459	7,912	9,342	10,501	11,457	11,964
全国银屏数量 (块)	34,027	43,370	52,799	61,368	68,648	72,202
全国分账票房 (亿)	438	455	524	566	595	186
单屏产出 (万)	128.7	104.9	99.2	92.2	86.7	25.8
影院增长率	-	22.5%	18.1%	12.4%	9.1%	4.4%
银屏增长率	-	27.5%	21.7%	16.2%	11.9%	5.2%
票房增长率	-	3.9%	15.2%	8.0%	5.1%	-68.7%

中国影视公司新增影院、银屏数据, 2020年

影视公司	新增影院 (家)	新增银屏 (块)
幸福蓝海	30	131
上海电影	73	487
横店影视	60	390

- 影院行业呈现衰退趋势, 2020年影院数量净增长507家, 增速为4.4%。银屏数量净增长3,554块, 增速为5.2%, 票房同比增幅为-68.7%, 且自2016年起, 票房增长率皆低于影院和银屏增长率, 影院不减扩张步伐, 导致单屏产出持续走低。由2015年单屏产出128.7万元, 跌至疫情前2019年单屏产出86.7元, 证明靠提升供应端来拉动收益的方式效用微弱, 受移动互联网高速增长、流媒体等线上娱乐兴起的影响, 线上娱乐形式吸走了大量用户的休闲娱乐时间, 从而减弱用户线下娱乐的时间, 行业呈现衰退迹象。2017年, 因《战狼2》、《妖猫传》、《芳华》、《羞羞的铁拳》等热门电影上映, 优质内容带动电影票房走出泥潭, 票房增长率于当年反弹, 呈双位数增长, 后继续进入增速放缓的萎靡期, 证明优质内容是引领票房的先决条件。由于票房收入越来越集中于优质内容, 如大量优质内容选择线上上映则将对影院行业造成长期负面影响。
- 疫情后, 现金流将决定院线业务的生死存亡, 因影院的固定成本非常高, 可变成成本相对较低, 因此, 即使收入下降20%-40%, 也可能导致许多影院关闭。据天眼查专业版数据显示, 截至2020年6月11日, 以工商登记为准, 2020年前5月全中国范围内有6,940家影院类企业注销或吊销, 2,000+影院倒闭。后疫情下, 影院所面临的主要趋势是票房收入增速的长期下滑, 现金流雄厚且经营较优异的龙头公司如万达电影背靠万达集团, 横店影视背靠横店, 幸福蓝海背靠江苏国资, 利用影院行业的负面趋势, 不惧压力, 逆势扩张, 抢占市场份额。同时, 龙头企业通过提升服务以提升单客户价值贡献, 由于流媒体崛起, 线下影院为提升竞争优势, 增强观众体验, 会加强设备形成超越流媒体体验的差异化优势。2021 春节档 IMAX 票房比 2019 年春节档同期增加 45%, 万达电影拥有IMAX银幕数量370块, 排中国第一。通过逆势扩张, 万达电影利用自身的经营优势, 有望提升市场份额的同时, 提升票房收入。

来源: 公司公告, 头豹研究院编辑整理



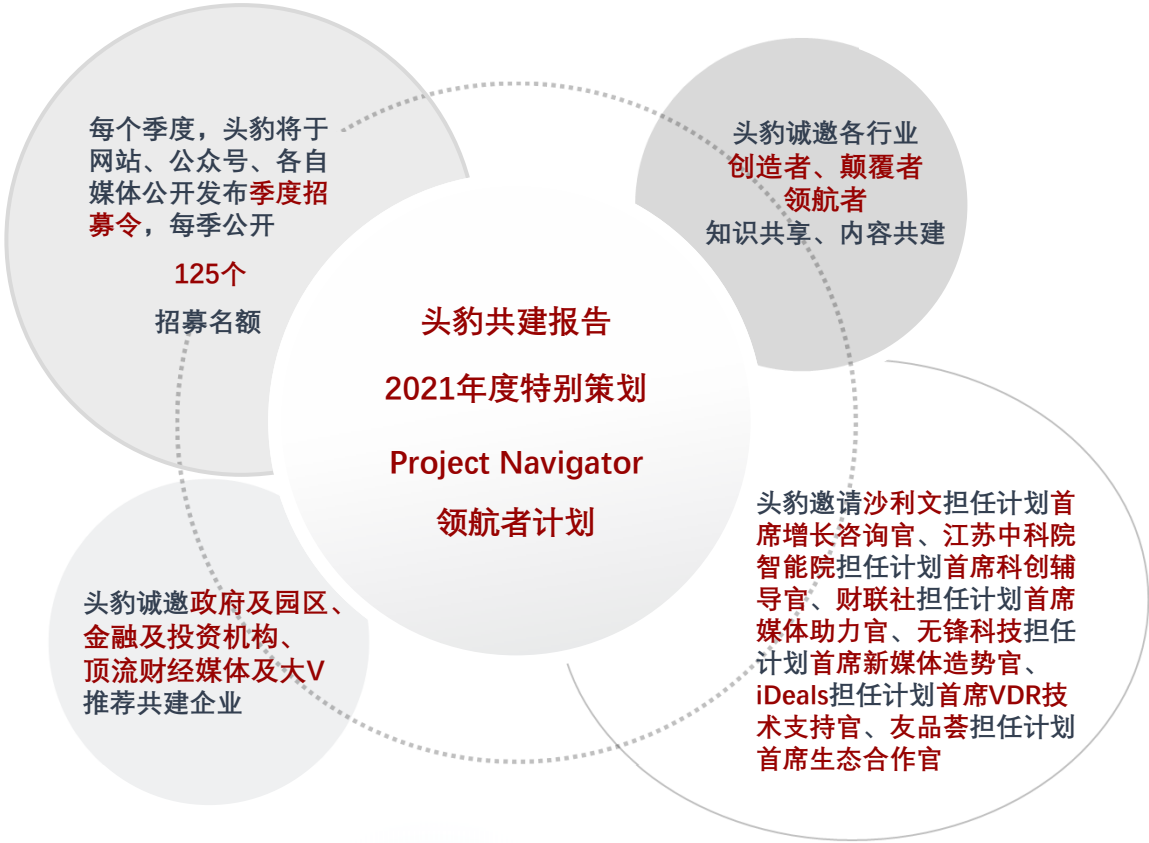
方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从影视行业生态、头部院线上市公司发展等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹 Project Navigator 领航者计划介绍

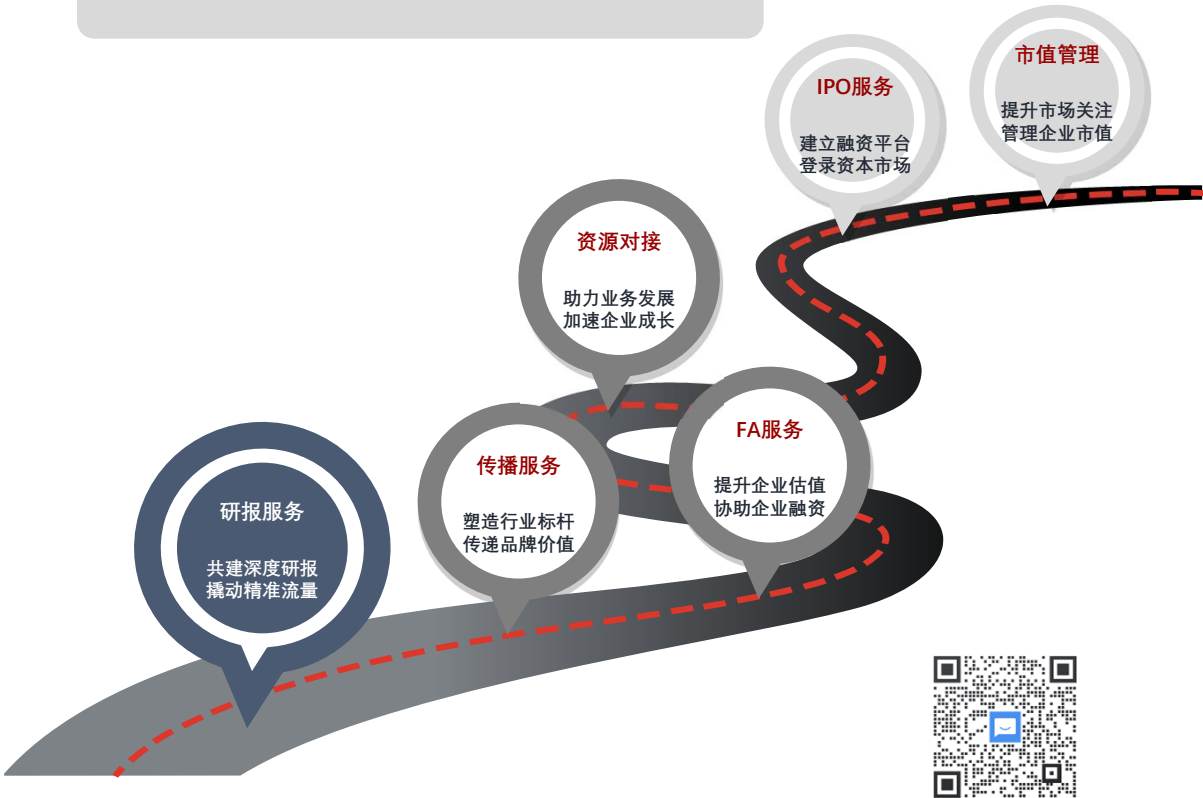


备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。



头豹 Project Navigator 领航者计划与商业服务

- 头豹以**研报服务**为切入点，根据企业不同发展阶段的资本价值需求，以**传播服务**、**FA服务**、**资源对接**、**IPO服务**、**市值管理**为基础，提供适合的**商业管家服务解决方案**



备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。

扫描上方二维码
联系客服报名加入



读完报告有问题？

快，问头豹！你的智能随身专家



扫描二维码
即刻联系你的智能随身专家

