



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

花小伟

资格编号：S0120521020001

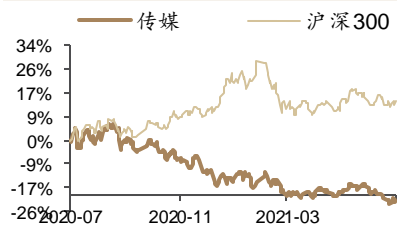
邮箱：huaxw@tebon.com.cn

### 联系人

崔世峰

邮箱：cuif@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

1. 《移动音视频数据周报 2021.07.05-07.11: 在线视频下载量大多继续稳步增长, 短视频数据表现向好》, 2021.7.15
2. 《游戏行业数据周报 2021.07.05-2021.07.11: 大陆手游市场 iOS 端下载量持续增长》, 2021.7.13
3. 《腾讯游戏广告平台投放月报: 6月投放量有所提升, 买量成本震荡上行》, 2021.7.11
4. 《移动音视频数据周报 2021.06.28-07.04: 在线视频下载量大多稳步增长, 优酷数据表现亮眼》, 2021.7.7
5. 《游戏行业数据周报 2021.06.28-2021.07.04: 全球主要手游市场流水环比回升, 梦幻新诛仙流水稳定》, 2021.7.6

# 2021H1 院线数据回顾及暑期档前瞻

## 投资要点:

- **21H1 票房较 19H1 有所下降, 但电影行业整体正在恢复。**2021H1 影片数达 280 部, 创历史新高。2021H1 一定程度上受到疫情反复的影响, 实现不含服务费票房 250.3 亿元, 较 2019H1 下降 13.78%。观影人次与平均票价方面, 2021H1 观影人次 6.83 亿, 同比 2019H1 下降 15.7%, 是 2021H1 票房减少的重要原因之一; 21H1 平均票价 (含服务费) 为 40.4 元, 首次突破 40 元大关。按影片产地划分, 2014-2017 年, 进口片数量不断增长, 票房占比也不断提高。2020 全年与 2021 至今的进口片数量锐减, 进口片票房占比也下降明显, 一定程度上受到国外疫情及近年来国产电影质量提高的影响。
- **2021H1 各档期票房表现不一, 元旦档、春节档实现票房开门红, 五一档表现出色。**2021 元旦档、春节档观影需求强劲, 优质影片供给较为充分, 其中 2021 春节档观影总人次创近年来新高, 在观影人次及上座率方面均高于 2019 年春节档; 平均票价较 2019 年增长约 9%。2021 年五一档票房达 15.13 亿, 同比 2019 年增长 5.22%, 五一档影片基本为 2D 普通观影模式, 含服务费平均票价 37.8 元, 票价同比 2019 年有所下滑。2021 六一档和端午档票房均低于往年, 主要受新上映影片供应不足、头部影片热度等因素影响。其中 2021 年端午档总场次较 2019 年小幅上升, 但排片率、总出票均同比 2019 年有所下滑, 冠军片的票房占比相较于 2019 年也大幅收窄。
- **纵观历年暑期档, 除 2020 年因疫情影响之外, 其他暑期档票房及观影人次较为稳定; 2021 暑期档, 主旋律《1921》《中国医生》有望引领票房、国漫《白蛇》系列值得期待。**2019 年暑期档票房达到 164 亿元, 2018 年票房也达 162 亿元, 档期票房比较稳定。2021 年暑期档, 截至 2021 年 7 月 16 日的总票房已达 36.53 亿元; 截至 14 日的平均票价为 35.4 元, 同比 2020 年增长 1.43%, 与 2019 暑期档基本持平。据灯塔专业版, 2021 暑期档 7 月和 8 月剧情片数量最多, 占比最高, 其中适合成年人观看的国漫动画电影《白蛇 2: 青蛇劫起》有望沿续前作 IP 的热度, 票房及观影人次可期。
- **2021H1TOP10 影投和院线市占率略有下降, 万达稳居第一。**2021H1 院线市占率排名方面, 头部院线集中度略有下降, 万达仍稳居第一; 影投市占率方面, 头部影投的集中度也略有下降, 万达稳居第一且龙头优势显著。2021H1 全国有产出的影院数量和银幕数量较 2020 年末均呈小幅减少态势。分城线来看, 二线城市影院数量最多, 下沉市场仍处于开拓阶段, 银幕数在各线城市基本保持稳定。
- **风险提示:** 票房不及预期。

## 内容目录

1. 2021H1 票房情况.....	5
1.1. 2021H1 票房情况回顾.....	5
1.2. 观影人次及影片数.....	5
1.3. 票价及服务费.....	6
1.4. 进口影片情况.....	6
2. 2021 年档期票房回顾.....	6
2.1. 2021 元旦档、春节档：观影需求强劲，迎来开门红.....	6
2.2. 2021 五一档：票房突破历史同期，观影人次创新高.....	8
2.3. 2021 六一档、端午档：因影片供应不足票房下滑.....	8
3. 2021 暑期档前瞻.....	9
3.1. 暑期档往期票房较为稳定.....	9
3.2. 预计 7-8 月票房表现出色.....	10
3.3. 剧情片、动画片令人期待.....	11
4. 供给端布局.....	12
4.1. 院线市占率排名.....	12
4.2. 影投市占率排名.....	13
4.3. 供给端布局.....	13
4.3.1. 21H1 影院与银幕小幅下降.....	13
4.3.2. 二线城市影院与银幕数量稳居第一.....	14
5. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1: 2015 年-2021 年 H1 票房 (不含服务费)	5
图 2: 2015 年-2021 年 H1 月度票房 (亿元, 不含服务费)	5
图 3: 2014-2021 年 H1 观影人次及增速	5
图 4: 2014-2021 年 H1 影片数情况	5
图 5: 2017-2021H1 平均票价及增速	6
图 6: 2017-2021H1 服务费	6
图 7: 2014-2021 影片来源分布 (单位: 部)	6
图 8: 国产片与进口片票房占比	6
图 9: 元旦档票房及增速 (不含服务费)	7
图 10: 春节档票房及增速 (不含服务费)	7
图 11: 2021 春节档排片总场次同比 2019 年有所下滑	7
图 12: 2021 年春节档观影总人次创新高	7
图 13: 2021 春节档平均票价较稳定上涨	7
图 14: 五一档票房 (亿元, 不含服务费)	8
图 15: 五一档上映场次 (万)	8
图 16: 2021 五一档观影人次及上座率	8
图 17: 2021 五一档平均票价 (元, 含服务费)	8
图 18: 六一档票房 (亿元, 不含服务费)	9
图 19: 端午档票房 (亿元, 不含服务费)	9
图 20: 历年端午档各影片场次和总出票	9
图 21: 历年端午档冠军片票房和占比	9
图 22: 历年暑期档票房情况 (亿元, 不含服务费)	10
图 23: 历年暑期档分城线票房占比	10
图 24: 历年暑期档平均票价及增速 (元, 含服务费)	10
图 25: 历年暑期档观影人次及增速 (亿人次)	10
图 26: 21 年暑期档票房及影片情况	11
图 27: 7 月影片类型分布 (部)	11
图 28: 8 月影片类型分布 (部)	11
图 29: 剧情/历史题材影片《1921》	12
图 30: 剧情片《中国医生》	12
图 31: 国漫代表作《白蛇 1: 缘起》	12
图 32: 国漫续作《白蛇 2: 青蛇劫起》	12

图 33: 2019H1 与 2021H1 院线市占率 .....	13
图 34: 影投市占率 .....	13
图 35: 全国总体影院数量和增速 .....	14
图 36: 全国总体银幕数量和增速 .....	14
图 37: 分城线影院数量 (家) .....	14
图 38: 分城线银幕数量占比 .....	14
表 1: 2021 暑期档想看人次较高影片一览 .....	10

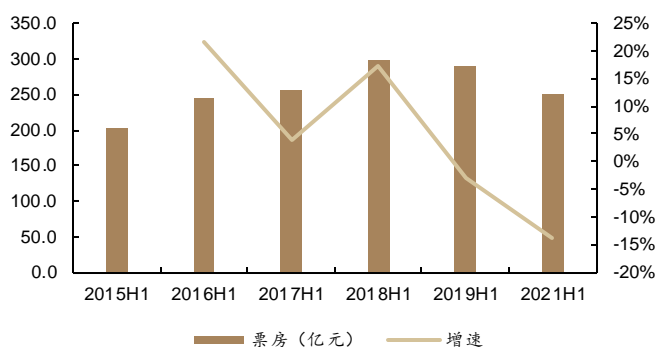
## 1. 2021H1 票房情况

### 1.1. 2021H1 票房情况回顾

2021H1 实现不含服务费票房 250.3 亿元，较 19H1 下降 13.78%，含服务费票房实现 275.7 亿元。一定程度上受到疫情反复的影响，票房较 2018-19 年同期均有所下降。

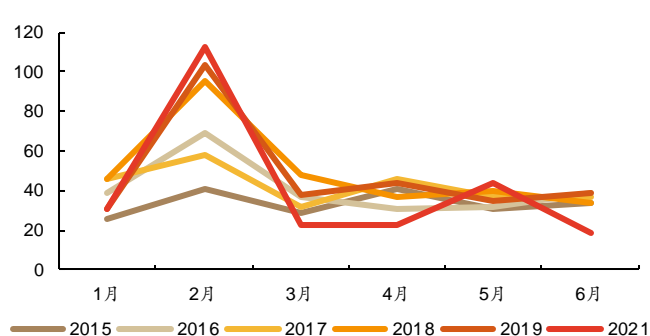
2021 年 2 月，春节档火爆使得单月票房创历史新高；5 月，五一档表现良好，单月票房略高于往年同期。但是受疫情影响，其他月份新上线影片数大幅减少，票房大部分低于 2015-2019 年同期。

图 1：2015 年-2021 年 H1 票房（不含服务费）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 2：2015 年-2021 年 H1 月度票房（亿元，不含服务费）



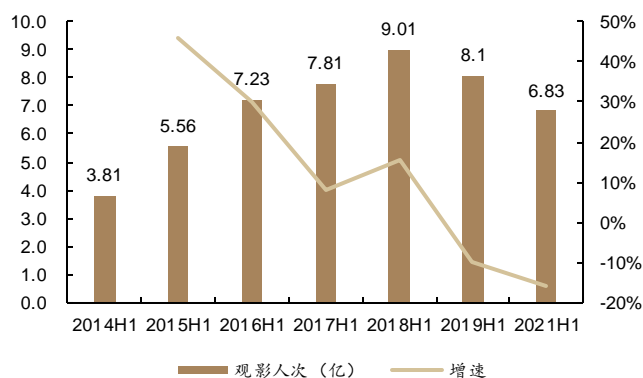
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

### 1.2. 观影人次及影片数

观影人次下降是 2021H1 票房减少的重要原因之一。2021H1 观影总人次为 6.83 亿，较 19 年下降 15.7%，观影人次普遍低于 2016-2019 年。

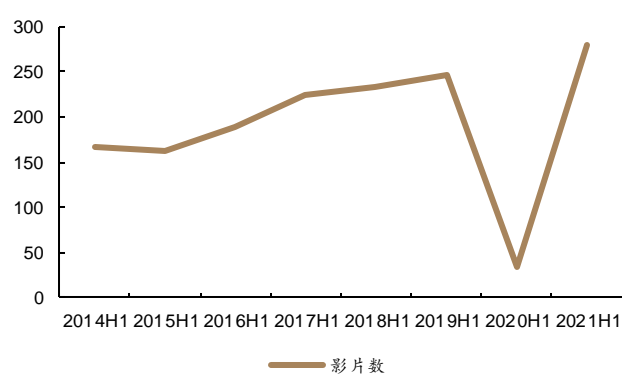
21H1 影片数达 280 部，创历史新高。但一部分为重映影片，对 21 年上半年整体票房的贡献度有限。

图 3：2014-2021 年 H1 观影人次及增速



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 4：2014-2021 年 H1 影片数情况

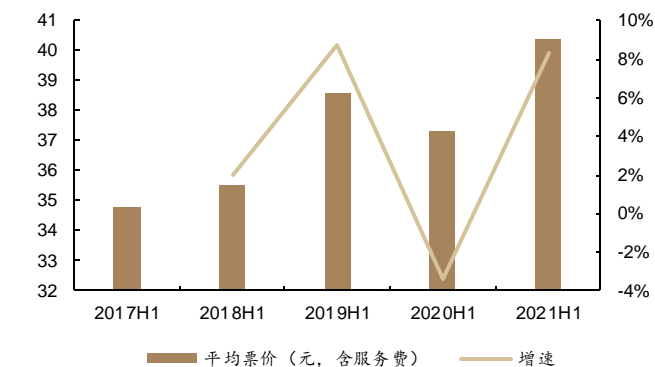


资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

### 1.3. 票价及服务费

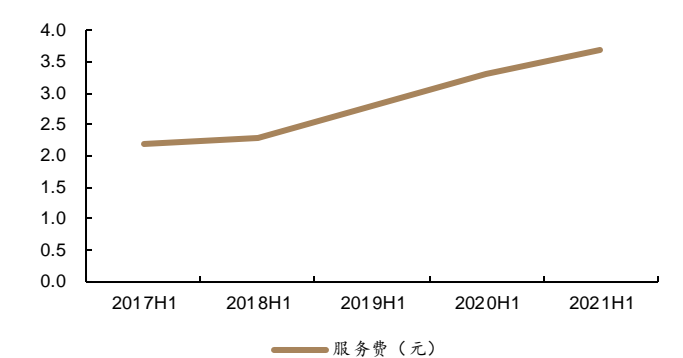
21H1 平均票价（含服务费）为 40.4 元，首次突破 40 元；同比 2020 年增长 8.31%，涨幅较大。服务费方面，2021 年 H1 平均为 3.7 元，同比 2020 年增长 12%，涨幅较大，预计未来服务费的增长将进一步带动平均票价的上涨。

图 5：2017-2021H1 平均票价及增速



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

图 6：2017-2021H1 服务费



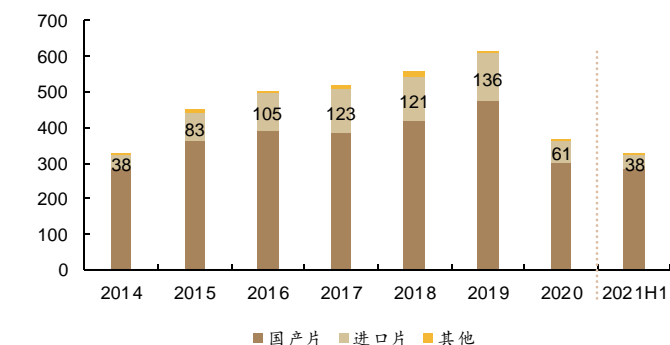
资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

### 1.4. 进口影片情况

从 2014 年到 2017 年，进口片数量不断增长，票房占比也不断提高。到 2019 年全年进口片数量已达 136 部，占总影片数量的 22.3%；进口片票房占国内总票房达 37.9%。

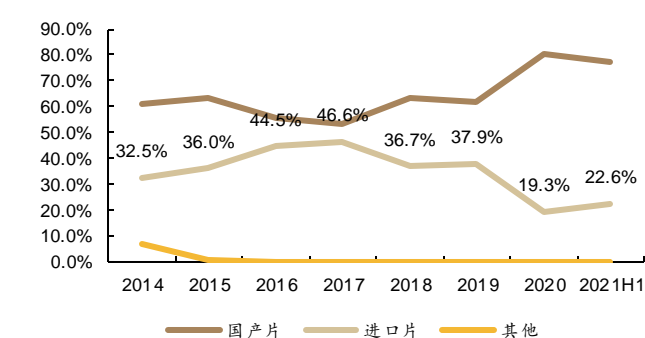
2020 全年与 2021 至今的进口片数量锐减，进口片票房占比也下降明显，一定程度上受到国外疫情及近年来国产电影质量提高的影响。2020 年全年进口影片 61 部，票房占比 19.3%。2021 年截至 7 月 14 日引进进口影片为 38 部，票房占比为 22.6%。预计 2021 年全年进口片数有望超过 2020 年，票房占比较 2020 年也将有所回升。

图 7：2014-2021 影片来源分布（单位：部）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所  
注：2021 年数据截至 7 月 14 日

图 8：国产片与进口片票房占比



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所  
注：2021 年数据截至 7 月 14 日

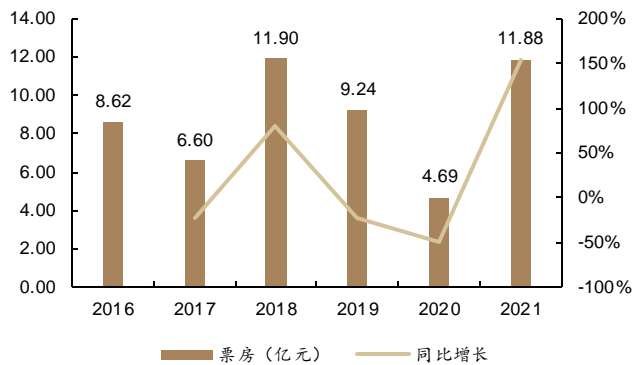
## 2. 2021 年档期票房回顾

### 2.1. 2021 元旦档、春节档：观影需求强劲，迎来开门红

**2021 年元旦档、春节档观影需求强劲，优质影片供给充分，实现票房开门红。2021 元旦档不含服务费票房 11.88 亿，同比 2020 年增长 153.3%，仅稍低于 2018 年元旦档票房 11.90 亿元。**

**2021 年春节档含服务费票房 78.4 亿元，同比 2019 年增长 32.8%；不含服务费票房累计 71.7 亿元，同比 2019 年增长 30.3%。**

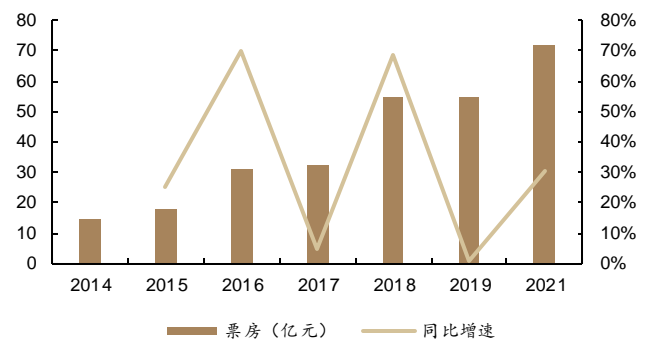
图 9：元旦档票房及增速（不含服务费）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

注：2020 年元旦档票房为 1 月 1 日-3 日票房合计

图 10：春节档票房及增速（不含服务费）

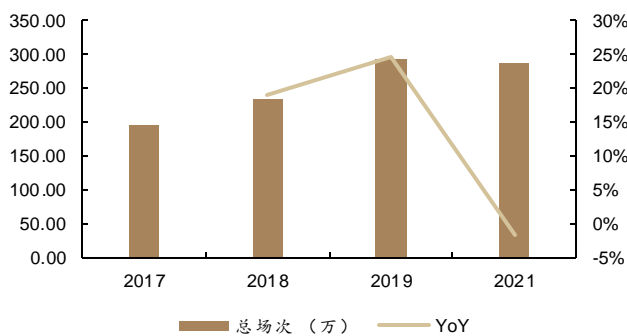


资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

注：2020 年疫情影响无春节档，故 2021 春节档票房增速为同比 2019 年增速

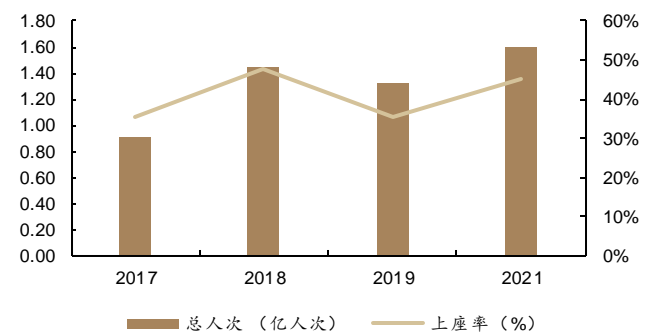
**2021 春节档观影总人次创近年来新高，在观影人次及上座率方面均高于 2019 年春节档；平均票价较 2019 年增长约 9%。主要源于民众强烈的观影意愿，且院线排片场次与票量整体供应较 2019 年春节档下滑所致。其中票房口碑双丰收的逆袭影片《你好，李焕英》依托穿越、圆梦、初心等元素，斩获春节档 27.3 亿票房，且全片累计票房 54.1 亿（含服务费），成为中国影史累计票房的第二名。**

图 11：2021 春节档排片总场次同比 2019 年有所下滑



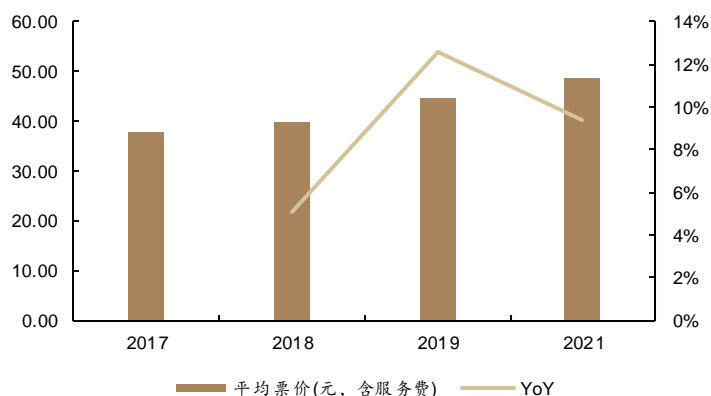
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 12：2021 年春节档观影总人次创新高



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 13：2021 春节档平均票价较稳定上涨

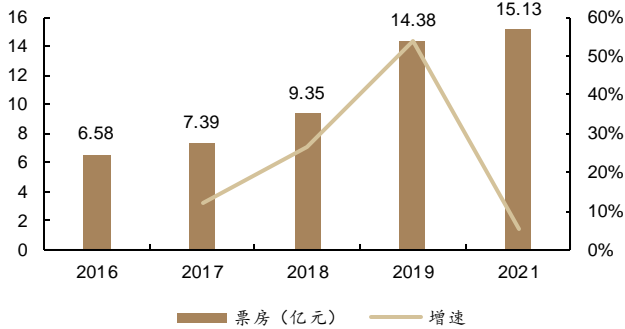


资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

## 2.2. 2021 五一档：票房突破历史同期，观影人次创新高

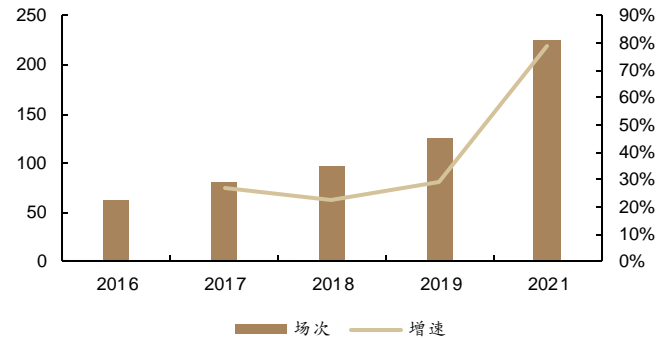
2021 年五一档票房 15.13 亿，同比 2019 年增长 5.22%。主要受疫情影响，增速较 2019 年大幅下降，但依然是近六年五一档最高票房。五一档上映场次达 226 万场，同比 2019 年增长 78.89%。主要由于 2021 年五一档是 5 天，较 2019 年五一档增加 1 天，叠加疫情后的反弹因素影响，观众观影热情也较高。

图 14：五一档票房（亿元，不含服务费）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

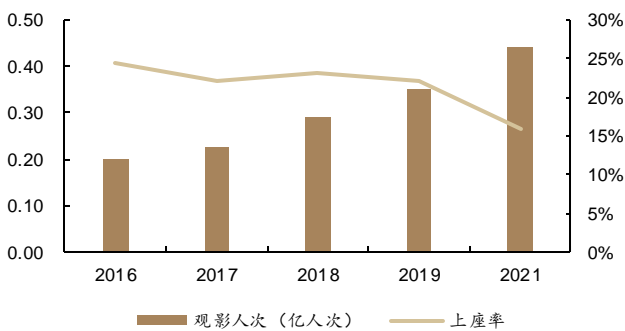
图 15：五一档上映场次（万）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

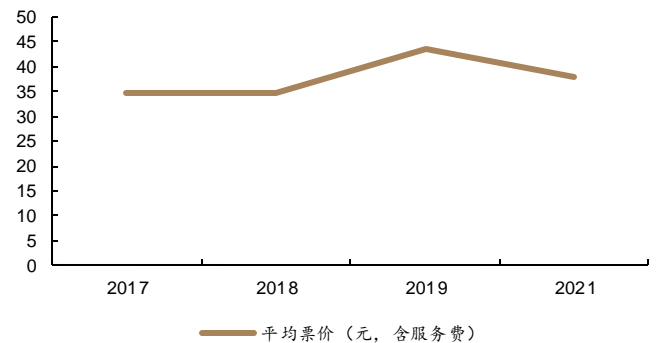
2021 年五一档影片基本为 2D 普通观影模式，含服务费平均票价 37.8 元，票价同比 2019 年有所下滑。其中由许光汉、章若楠主演的爱情片《你的婚礼》票房最高，达 5.12 亿；悬疑片《悬崖之上》口碑与票房表现出色，票房累计 5.06 亿，《秘密访客》累计票房 1.91 亿，《追虎擒龙》累计票房 1.61 亿，《扫黑·决战》累计票房 1.15 亿元（以上单影片票房均含服务费）。

图 16：2021 五一档观影人次及上座率



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 17：2021 五一档平均票价（元，含服务费）



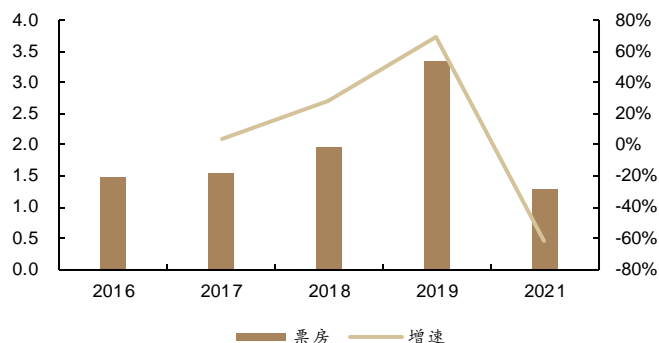
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

## 2.3. 2021 六一档、端午档：因影片供应不足票房下滑

2021 年六一档票房 1.28 亿元，同比 2019 年下降了 61.79%。受疫情影响，六一档儿童影片仅有《哆啦 A 梦：伴我同行 2》和《匹诺曹》上映，影片票房分别为 5528.9 万元和 1246.5 万元。端午档票房 4.2 亿元，同比 2019 年下降 42%。影片供应不足，导致六一档和端午档票房均低于往年。

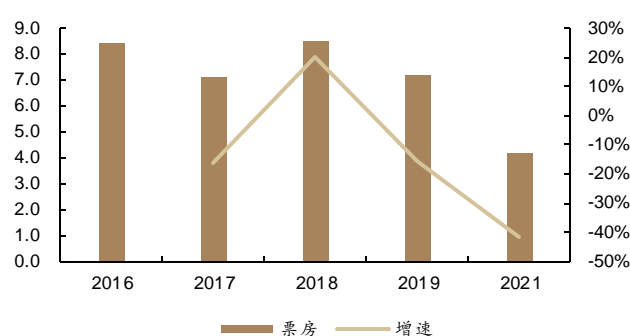


图 18：六一档票房（亿元，不含服务费）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

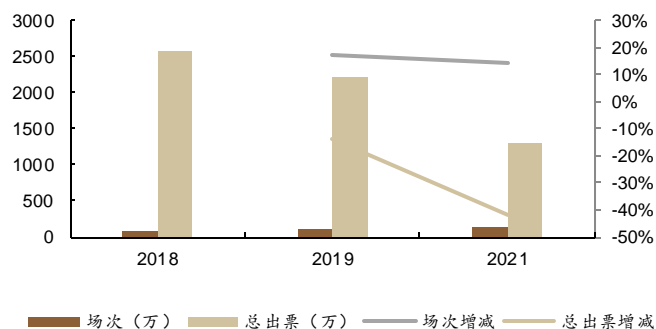
图 19：端午档票房（亿元，不含服务费）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

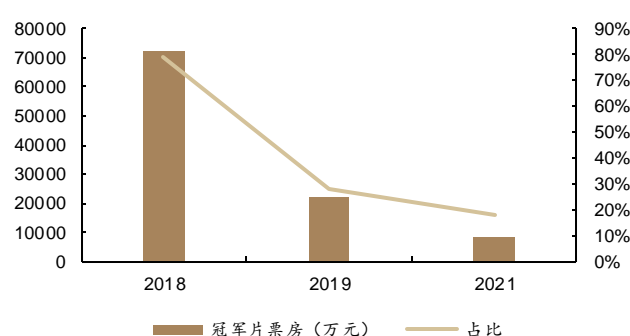
2021 年端午档总场次较 2019 年小幅上升，但排片率、总出票均同比 2019 年有所下滑，冠军片的票房占比相较于 2019 年也大幅收窄。其中，各影片排片率均小于 20%、较 2019 年下滑明显，2019 年排片率前五的影片的排片率皆在 20% 以上。2021 端午档影片总场次达 129.5 万次，相比 2019 年的 113.3 万次有所上升。但总出票只有 1304.9 万张，相比于 2019 年 2231.6 万张的总出票数有较大幅度的下滑。

图 20：历年端午档各影片场次和总出票



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

图 21：历年端午档冠军片票房和占比



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

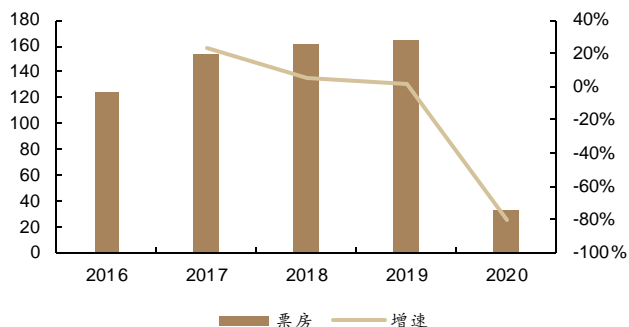
### 3. 2021 暑期档前瞻

#### 3.1. 暑期档往期票房较为稳定

6-8 月的暑期档由于时间长，学生群体放假，观影人数较多，一直是票房较高的档期。2019 年暑期档票房已经达到 164 亿元，2018 年票房也达 162 亿元，档期票房比较稳定。

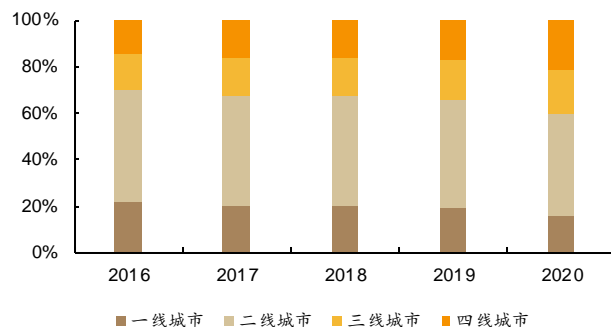
分城线看，历年暑期档票房二线城市的占比最高，2016-2020 年均占比 40% 以上；但 2019-2020 有下降趋势，2020 年占比为 43.5%。四线城市 2020 年票房占比达 21.8%，较 2019 年占比增加了 4.7%，下沉市场增长迅速。

图 22: 历年暑期档票房情况 (亿元, 不含服务费)



资料来源: 灯塔专业版, 德邦研究所

图 23: 历年暑期档分城线票房占比



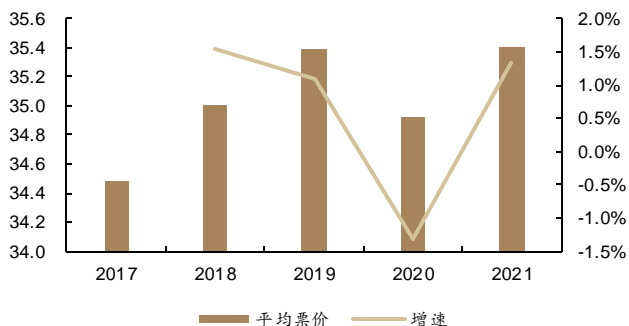
资料来源: 灯塔专业版, 德邦研究所

### 3.2. 预计 7-8 月票房表现出色

2020 年暑期档平均票价 (含服务费) 为 34.9 元, 同比 2019 年下降 1.13%, 但 2021 暑期档截至 7 月 14 日的平均票价为 35.4 元, 同比 2020 年增长 1.43%。

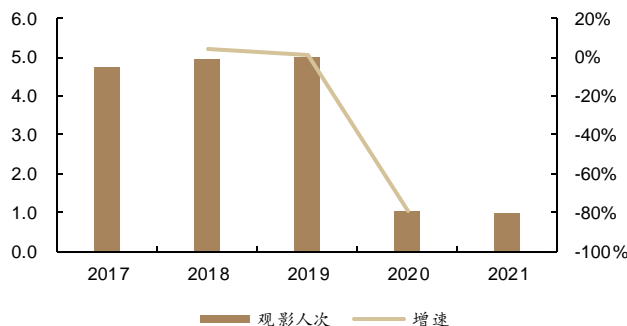
观影人次方面, 历年暑期档观影人数基本稳定在 5 亿人次左右, 2020 年受疫情影响大幅下降, 观影人次仅为 1 亿。截至 7 月 14 日, 2021 暑期档观影人次已达 0.99 亿, 叠加即将上映且热度较高的《白蛇 2: 青蛇劫起》与《贝肯熊 2: 金牌特工》, 整体档期观影人次有望回升。

图 24: 历年暑期档平均票价及增速 (元, 含服务费)



资料来源: 灯塔专业版, 德邦研究所  
注: 2021 年数据截至 7 月 14 日

图 25: 历年暑期档观影人次及增速 (亿人次)



资料来源: 灯塔专业版, 德邦研究所  
注: 2021 年数据截至 7 月 14 日

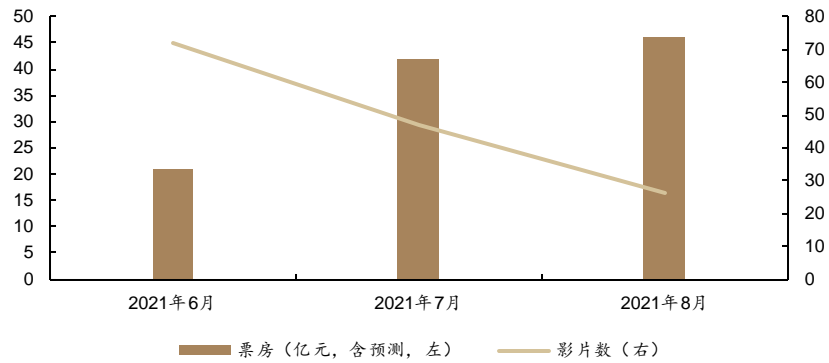
表 1: 2021 暑期档想看人次较高影片一览

上映日期	影片名称	累计想看人数 (万人)	题材	部分演员	出品发行
2021/7/1	《1921》	23.78	剧情/历史	黄轩、倪妮、王仁君等	腾讯影业、上海电影等
2021/7/9	《中国医生》	28.07	剧情	张涵予、袁泉、朱亚文等	博纳影业、珠江电影集团等
2021/7/23	《白蛇2: 青蛇劫起》	31.10	冒险/奇幻/动画	唐小喜、魏超等配音	上海追光影业、阿里巴巴影业等
2021/7/23	《贝肯熊2: 金牌特工》	15.44	动画/喜剧/冒险	汤水雨、孟子焱等配音	苏州星龙传媒、凡鱼传媒等
2021/7/30	《怒火·重案》	20.66	动作/犯罪	甄子丹、谢霆锋、秦岚等	公元电影、银都机构、腾讯影业等
2021/8/13	《盛夏未来》	18.09	剧情	张子枫、吴磊、郝蕾等	华谊兄弟、东阳向上影业、抖音文化等

资料来源: 灯塔专业版, 豆瓣电影, 德邦研究所  
注: 想看数据及豆瓣电影评分截至 2021 年 7 月 14 日

截至 2021 年 7 月 16 日, 2021 暑期档总票房已达 36.53 亿元。据灯塔专业版, 7 月整月将有 47 部影片上映、总预测场次 1165.9 万场、总预测票房 41.81 亿; 8 月整月将有 26 部影片上映、总预测场次 1215.0 万场、总预测票房 46.21 亿 (以上影片包含重映, 票房均含服务费)。

图 26：21 年暑期档票房及影片情况

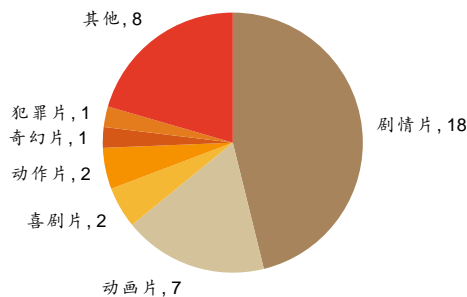


资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

### 3.3. 剧情片、动画片令人期待

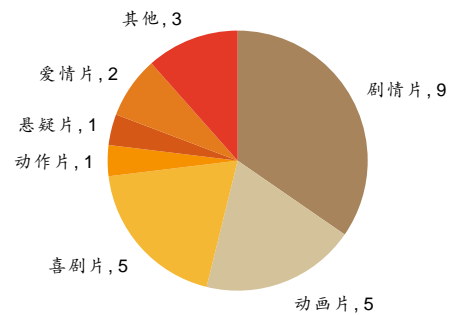
据灯塔专业版，2021 暑期档 7 月和 8 月将分别有 39 部和 26 部新上映影片，其中剧情片数量最多，占比最高。暑期档剧情片方面，7 月上线 18 部，占当月 46.2%，8 月上线 9 部，占当月 34.6%。动画片方面，7 月上线 7 部，占比 17.9%；8 月上线 5 部，占比 19.2%。剧情和动画片在 2021 暑期档也收获了观众的期待，在想看人数排名前 6 的影片中，有 3 部剧情片、2 部动画片。

图 27：7 月影片类型分布（部）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 28：8 月影片类型分布（部）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

2021 暑期档，主旋律《1921》《中国医生》引领票房、国漫《白蛇》值得期待。截止 7 月 14 日，2021 年暑期档主旋律剧情影片《1921》含服务费票房累计突破 4.42 亿，首日票房 8159 万，猫眼评分 9.4 分。该片聚焦 1921 年前后的故事，全景式重现中国共产党成立的历史时刻。根据抗击新冠肺炎疫情真实事件改编的电影《中国医生》累计票房 5.92 亿，首日票房 9388 万，猫眼评分 9.5 分。值得一提的是，《中国医生》是博纳影业推出的“中国胜利三部曲”的第一部，另外还包括以抗美援朝为背景的《长津湖》、以及谍战电影《无名》。

图 29：剧情/历史题材影片《1921》



资料来源：“电影 1921”微博，德邦研究所

图 30：剧情片《中国医生》



资料来源：“电影中国医生”微博，德邦研究所

2021 暑期档中，适合成年人观看的国漫动画电影《白蛇 2：青蛇劫起》有望沿续前作 IP 的热度。截至 7 月 14 日《白蛇 2：青蛇劫起》创造了 2021 暑期档想看数据之最，想看人数已达 31.10 万。前作国漫 IP《白蛇：缘起》于 2020 年暑期档上映，票房累计 4.69 亿元，豆瓣评分 7.8 分；精致的特效、唯美的画面让观众直呼国漫崛起，在这一背景下，观众将对《白蛇 2：青蛇劫起》抱有较高期望。

图 31：国漫代表作《白蛇 1：缘起》



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

图 32：国漫续作《白蛇 2：青蛇劫起》



资料来源：猫眼专业版，德邦研究所

2021 暑期档电影还涵盖动作犯罪、亲子、青春、爱情多种类型。例如《燃野少年的天空》《大学》《盛夏未来》《怒火·重案》等。截至 7 月 14 日，《盛夏未来》与《怒火·重案》的想看数据分别为 18.09 万和 20.66 万，有望在 8 月引领暑期档票房。

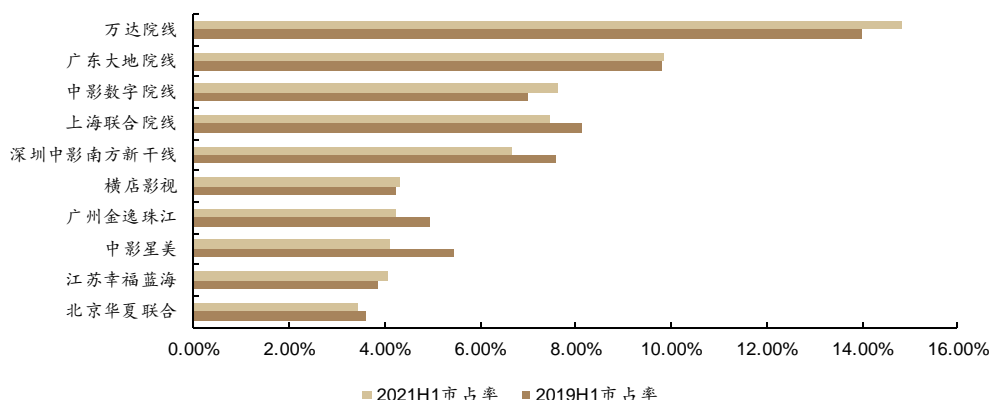
## 4. 供给端布局

### 4.1. 院线市占率排名

头部院线集中度略有下降，万达仍稳居第一。2021H1TOP10 院线分账票房市占率为 66.71%，较 2019H1 的 68.66% 下降 1.95%，头部院线市占率略有下降。

头部院线中，万达市占率达到 14.85%，较 2019H1 提升 0.83%；广东大地市占率 9.86%，与 2019H1 基本持平；中影数字市占率 7.65%，较 2019H1 提升 0.64%，从 2019 年的排名第五提升到 2021 年的第三。

图 33：2019H1 与 2021H1 院线市占率

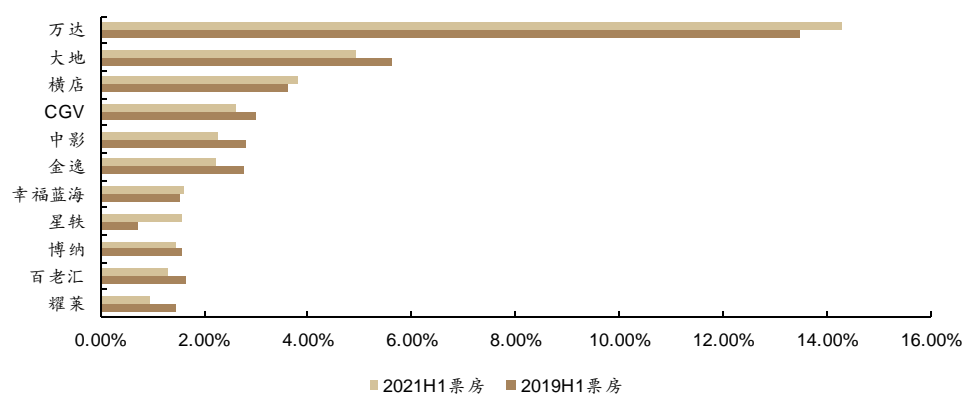


资料来源：猫眼专业版，德邦研究所  
注：数据由月度票房加总得出

## 4.2. 影投市占率排名

头部影投的集中度略有下降，万达稳居第一且龙头优势显著。2021H1TOP10 影投票房市占率为 36.05%，较 2019H1 的 37.42% 下降 1.37%，市占率总体略有下降。头部影投中，万达市占率达到 14.3%，较 2019H1 提升 0.83%，稳居第一；大地市占率 4.91%，较 2019H1 下降 0.70%；横店市占率 3.8%，较 2019H1 提升 0.2%。星轶市占率从 2019 年的 0.74% 提升到 2021 年的 1.58%，位列 2021H1 影投 TOP10 的第九，超过了博纳和百老汇。

图 34：影投市占率



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所  
注：数据由月度票房加总得出；图中包含 2019H1 与 2021H1 的 TOP10 影投，总计 11 家

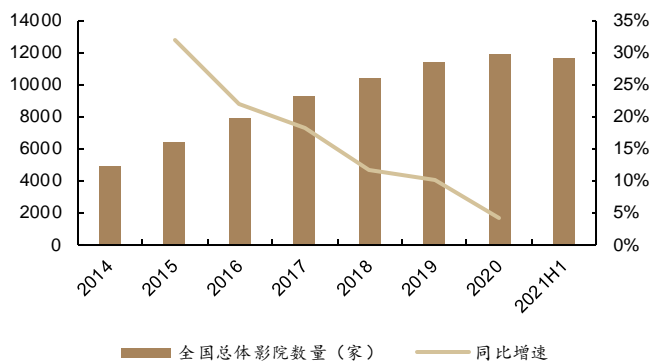
## 4.3. 供给端布局

### 4.3.1. 21H1 影院与银幕小幅下降

2021H1 全国有产出的影院数量和银幕数量均呈小幅下降。截止 21H1，全国影院（有产出的）数量为 11713 家，较 2020 年底下降 1.98%。银幕数量为 71541

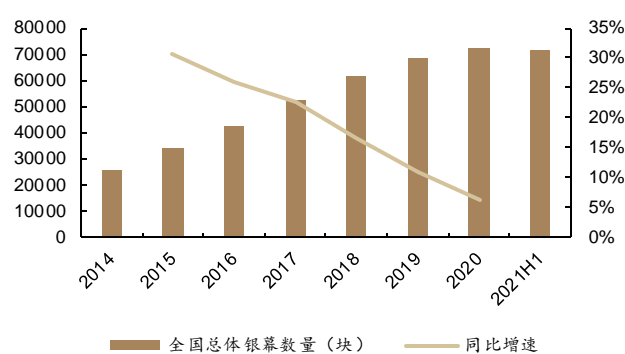
块，较 2020 年底下降 1.38%。受疫情影响，影院与银幕有关停、更新等情况属于正常现象，下降幅度较小，总体影响不大。

图 35：全国总体影院数量和增速



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 36：全国总体银幕数量和增速



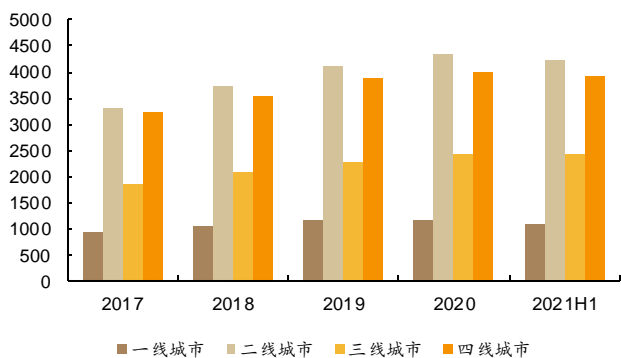
资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

### 4.3.2. 二线城市影院与银幕数量稳居第一

分城线来看，二线城市影院数量最多，下沉市场仍处于开拓阶段。截至 2021H1，二线城市共有 4243 家影院，占比 36.2%；四线城市影院数量占据第二，共有家 3917 影院，占比 33.4%。

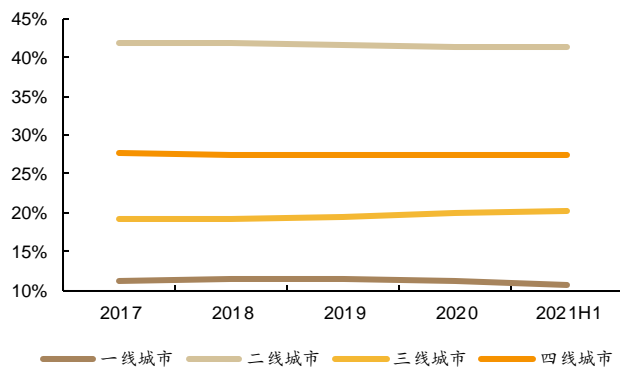
银幕数在各线城市基本保持稳定。二线城市银幕数量占比稳定在 41%，四线城市占比稳定在 27%。三线城市略有上升，从 2017 年的 19.3% 增加到 2021 年的 20.3%。一线城市有所下降，从 2017 年的 11.1% 下降到 2021 年的 10.8%。

图 37：分城线影院数量（家）



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

图 38：分城线银幕数量占比



资料来源：灯塔专业版，德邦研究所

## 5. 风险提示

票房不及预期。

# 信息披露

## 分析师与联系人简介

花小伟，德邦证券研究所副所长，董事总经理，大消费组长，餐饮和轻工首席分析师。十年卖方大消费经验，曾任职于中国银河证券，中信建投证券；曾率队获 2015 年轻工消费新财富最佳分析师第 5 名；2016 年轻工消费新财富第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，保险资管 (IAMAC) 最受欢迎卖方轻工第 1 名；2018 年轻工消费新财富最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名，Wind 金牌分析师第 1 名，IAMAC 第 2 名；2019 年获轻工《财经》最佳分析师第 2 名，Wind 金牌分析师第 3 名，水晶球第 4 名，新浪金麒麟分析师第 4 名，等等。

崔世峰，南京大学硕士，曾任职于东吴证券传媒互联网组，2019 及 2020 年新财富第二团队成员；曾任职于浙商基金权益投资部。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。