

## 传媒/电影

报告原因：专题报告

2021年9月24日

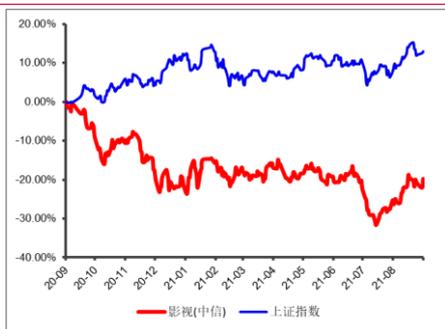
## 2021年中秋档总结及国庆档前瞻

中秋档《峰爆》夺冠，主旋律领跑国庆预售静待票房表现 看好

维持评级

行业研究/点评报告

中信影视指数市场表现



### 报告要点

➢ **市场缺乏头部影片带动，中秋档日均票房处历史中位。** 1) 据猫眼电影数据显示，2021年中秋档(9.19-9.21)国内电影市场票房为4.98亿元(含服务费)，同比减少33.15%，观影人次1339万，同比减少26.59%。从2011年至2021年中秋档期日均票房来看，今年日均1.66亿票房处于历史中位数水平。2) 二线城市与四线城市为档期主要票仓，档期票房分别为2.02亿和1.20亿(含服务费)，占比40.61%和24.02%，其中四线城市票房占比提升趋势更为明显。3) 共有10部电影上映，单片票房分化明显。由中国电影出品的《峰爆》以2.15亿票房登顶档期票房冠军，其票房占大盘票房的比重达43.11%。

➢ **主旋律影片领跑国庆档预售，多类型影片满足差异化需求。** 1) 国庆档为全年最重要的七日档期之一，从历史数据来看，国庆档期票房占全年票房的比重已由2015年的4.25%上升至2019年的6.99%，并且档期内日均票房产出明显高于全年的日均产出。2) 通常七日档期内多部优质影片上映会拉动人均观影数量，进而对档期票房产生明显的带动作用。今年9月30日，电影市场将迎来国庆档定档影片集中上映，目前已定档影片数量达11部，其中动画影片5部、剧情片3部、喜剧片1部以及其他类型2部。主旋律影片《长津湖》平台想看人数大幅领先，截至9月23日午预售票房近3500万，《我和我的父辈》位居其后，近两年随着商业主旋律影片在制作品质、口碑及票房表现方面的崛起，国庆档也成为献礼片主要发力的档期。同时多元化的动画、青春喜剧等影片也能够满足如家庭观影等不同的观影需求。3) 10月除国庆档影片另有17部影片定档，包括国产影片《兰心大剧院》《图兰朵：魔咒缘起》《第一香炉》以及进口影片《沙丘》《007：无暇赴死》等市场较关注片单。此外近期《铁道英雄》《平原上的火焰》《爱情神话》《穿越寒冬拥抱你》《一年之痒》《李茂换太子》《反贪风暴5》等影片陆续定档四季度。

➢ **投资建议：** 从前三季度电影市场运行情况来看，我们认为在电影市场仍处于疫情后恢复的阶段内，优质的内容供给会对观影人数及观影次数的拉动起到重要作用，进而对大盘票房表现产生影响。目前头部电影公司均有丰富的待映项目储备，但阶段性以及局部地区疫情反复的影响下使得影片定档趋于谨慎，在一定程度上延缓了电影市场的复苏进程，因此短期内仍需关注疫情蔓延区域变动。从长期趋势来看，在扩大疫苗接种、严防境外输入、加快多种疫苗研发等多类措施下尽快实现群体免疫，同时海外疫情防控趋于稳定后也将推动进口影片的引进，共同提振国内电影市场的繁荣。由于疫情反复等因素导致三季度电影市场表现较为平淡，四季度在国庆档的带动下院线及电影板块有望迎来回暖业绩进一步改善，建议关注电影板块阶段性行情机会。关注万达电影、横店影视、光线传媒、中国电影、华策影视等。

➢ **风险提示：** 疫情反复及影响时间、地区不确定；电影票房不及预期；电影未能如期上映等。

分析师：徐雪洁

执业登记编码：S0760516010001

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 目录

一、 中秋档总结：市场缺乏头部影片带动，日均票房处历史中位 .....	3
二、 国庆档前瞻：主旋律影片领跑预售&想看，多类型影片满足差异化需求 .....	4
三、 投资建议 .....	7
四、 风险提示 .....	8

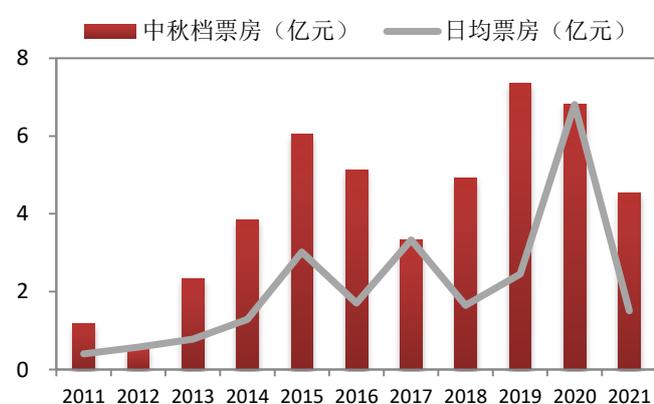
## 图表目录

图 1：2021 年中秋档及档期日均票房表现 .....	3
图 2：2021 年中秋档观影人次情况 .....	3
图 3：2018-2021 年中秋档电影票房城市分布 .....	3
图 4：2018-2021 年中秋档观影人次城市分布 .....	3
图 5：2011-2020 年国庆档票房及日均票房情况 .....	5
图 6：2011-2020 年国庆档日均票房与全年日均对比 .....	5
图 7：2011-2020 年年末贺岁档票房情况 .....	5
图 8：近五年国庆及贺岁档档期单片票房体量 .....	5
图 9：七日档期观众观影数量分布 .....	6
图 10：七日档期观众人均观影数量与大盘票房对比 .....	6
表 1：2021 年中秋档单片票房 TOP 10 .....	4
表 2：2021 年国庆档定档影片想看人数及预售情况 .....	6
表 3：2021 年 10 月待映影片 .....	7

## 一、中秋档总结：市场缺乏头部影片带动，日均票房处历史中位

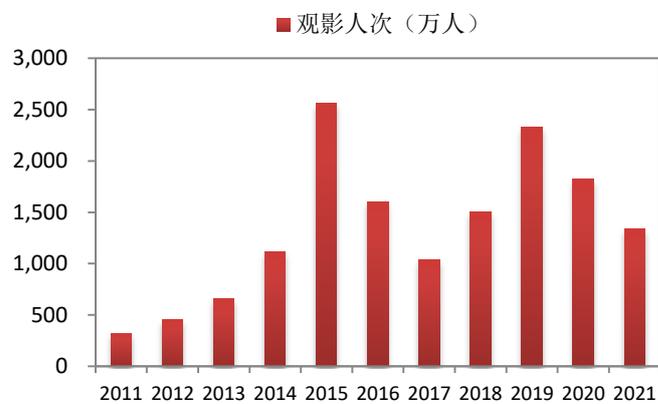
据猫眼电影数据显示，2021年中秋档（9.19-9.21）国内电影市场票房为4.98亿元（含服务费），同比减少33.15%，观影人次1339万，同比减少26.59%。由于历史上中秋假期时间不同，导致档期天数不同以及部分中秋档期与国庆档期重合，假日效应显著，因此各年中秋档期票房较为波动。从2011年至2021年中秋档期日均票房来看，今年日均1.66亿票房处于历史中位数水平。我们认为一方面由于今年中秋档与国庆档间隔时间较短，头部影片集中定档国庆假期，导致中秋档头部影片供给较少，难以有效带动观影需求的释放，另一方面则是局部地区疫情对电影市场的影响不断，放缓市场恢复的进程。

图 1：2021 年中秋档及档期日均票房表现



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

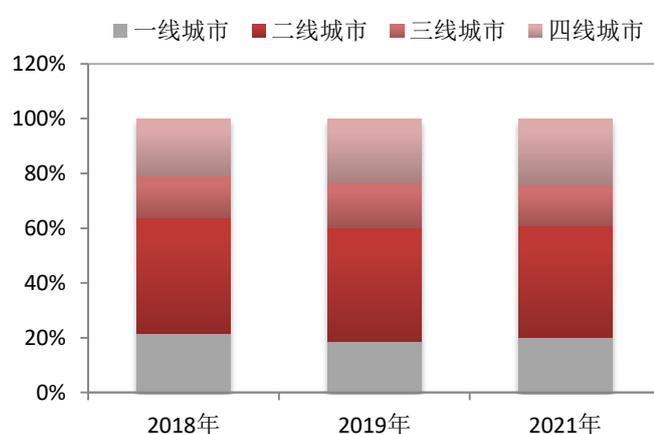
图 2：2021 年中秋档观影人次情况



资料来源：wind，山西证券研究所

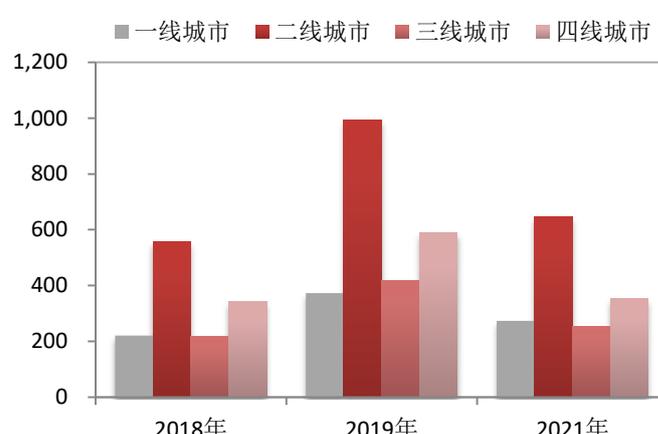
从票房分布来看，二线城市与四线城市为档期主要票仓，档期票房分别为2.02亿和1.20亿（含服务费），占比40.61%和24.02%，一线城市票房1.00亿，占比20.16%，三线城市票房0.76亿，占比15.21%。对比2018-2019年同档期（档期时长同为三日）票房分布情况，四线城市票房占比提升趋势更为明显，二三线城市票房占比则有所下降，我们认为主要因素包括影院渠道下沉以及中秋节人口流动等。

图 3：2018-2021 年中秋档电影票房城市分布



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 4：2018-2021 年中秋档观影人次城市分布



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

据猫眼电影数据显示，2021 年中秋档共有 10 部电影上映，单片票房分化明显。由中国电影出品的《峰爆》以 2.15 亿票房登顶档期票房冠军，其票房占大盘票房的比重达 43.11%，对 2018-2019 年同档期票房冠军《诛仙 I》（票房占比 34%）《黄金兄弟》（占比 29%），今年头部影片的票房比重明显偏高，侧面反映出影片供给尚未回暖及进口影片缺乏下大盘票房向头部影片聚拢加剧，头部影片对观影的带动具有明显优势。其余新片中《关于我妈的一切》票房排名第二，档期票房为 7279.16 万，占比 14.61%，《我的青春有个你》《日常幻想指南》《一直游到海水变蓝》票房排名进入前十。此外暑期档上映的《失控玩家》《怒火·重案》中秋档期间分别录得 5299 万、4533 万票房，并进入档期票房前十，目前上述两部影片的票房分别达 12.9 亿和 5.9 亿。

**表 1：2021 年中秋档单片票房 TOP 10**

	影片名称	票房（万元）	票房占比	上座率
1	峰爆	21482.05	43.11%	9.7%
2	关于我妈的一切	7279.16	14.61%	8.2%
3	失控玩家	5299.18	10.63%	11.0%
4	怒火·重案	4532.50	9.10%	13.6%
5	我的青春有个你	4430.90	8.89%	5.8%
6	日常幻想指南	1653.48	3.32%	5.3%
7	宝可梦：皮卡丘和可可的冒险	1366.38	2.74%	10.9%
8	山海经之小人国	1171.25	2.35%	7.0%
9	明日之战	663.33	1.33%	11.5%
10	一直游到海水变蓝	296.11	0.59%	6.7%

资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

## 二、国庆档前瞻：主旋律影片领跑预售&想看，多类型影片满足差异化需求

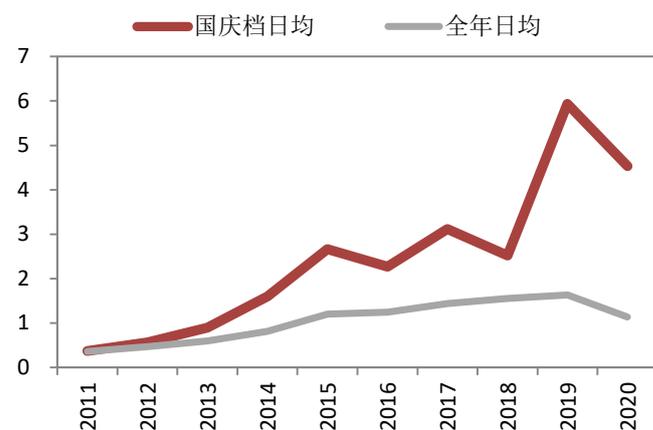
四季度电影市场将迎来国庆档及年末贺岁档两个重要档期。其中国庆档为全年最重要的七日档期之一，同时也是重磅电影上映的重要档期。从历史数据来看，国庆档期票房占全年票房的比重已由 2015 年的 4.25% 上升至 2019 年的 6.99%，2020 年由于疫情影响以及国庆期间观影大幅回暖导致去年国庆档票房占比达 19.48%。在节日效应及头部电影驱动下，档期内日均票房产出明显高于全年的日均产出，并且呈现上升趋势。从单片体量来看，国庆档期内头部影片的单片体量扩大，市场份额也更为集中，此外与春节档相同，头部影片能够通过档期内的口碑发酵，进一步带动电影后续的票房表现。年末贺岁档时间较长、缺少节假日且临近元旦、春节档期，因此档期上映影片以中小成本国产影片以及海外进口居多，竞争相对较小且对全年票房的贡献有所下降，但近年来随着中小成本制作影片中内容优质、高口碑影片受市场关注，也使得年末贺岁档不乏有票房黑马出现。

图 5：2011-2020 年国庆档票房及日均票房情况



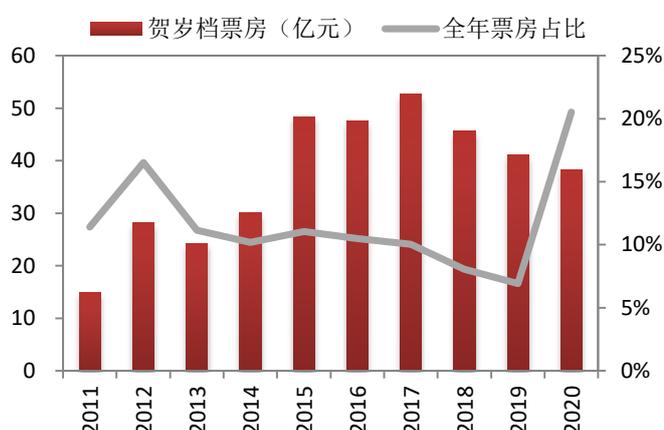
资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 6：2011-2020 年国庆档日均票房与全年日均对比



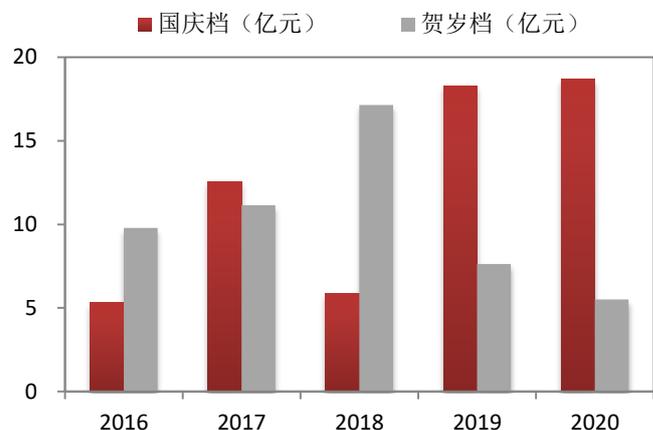
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：2011-2020 年年末贺岁档票房情况



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图 8：近五年国庆及贺岁档档期单片票房体量

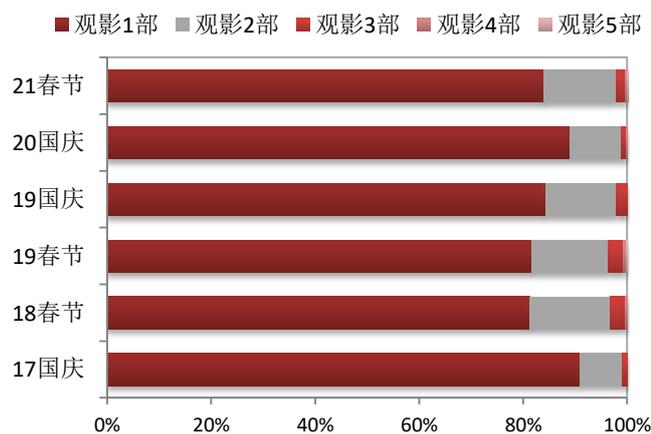


资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

在 7 日档期内通过多部优质影片拉动人均观影数量对档期票房有明显的带动作用。根据猫眼电影出具的部分 7 日档期观众观影数量的分布来看，人均观看电影的数量与档期内票房表现呈现相同趋势，相较于激发潜在观众的观影热情，电影复购率同样对票房有带动作用。因此上映电影的整体质量、映前的关注度以及形成优质内容的电影矩阵对档期票房表现均有一定影响。今年 9 月 30 日，电影市场将迎来国庆档定档影片集中上映，目前已定档影片数量达 11 部，其中动画影片 5 部、剧情片 3 部、喜剧片 1 部以及其他类型 2 部。据灯塔专业版统计，截至 2021 年 9 月 23 日 12 时，国庆档影片预售票房已达 5040 万。其中博纳影业、中国电影等出品的主旋律影片《长津湖》平台想看人数大幅领先，猫眼+淘票票想看用户近 130 万，目前该影片预售票房近 3500 万元；中国电影出品的献礼单元影片《我和我的父辈》想看人数排名第二，猫眼+淘票票想看用户合计近 38 万，预售票房突破 1000 万；光线电影出品《五个扑水的少年》想看人数排名第三。动画电影中，《老鹰抓小鸡》的想看人数目前较为领先，达 6.89 万人，预售票房则是《猫猫和鱼公主》目前领先，预售额达 290 万元。从历史档期票房冠军类型来看，国庆档观众偏好以喜剧、动作

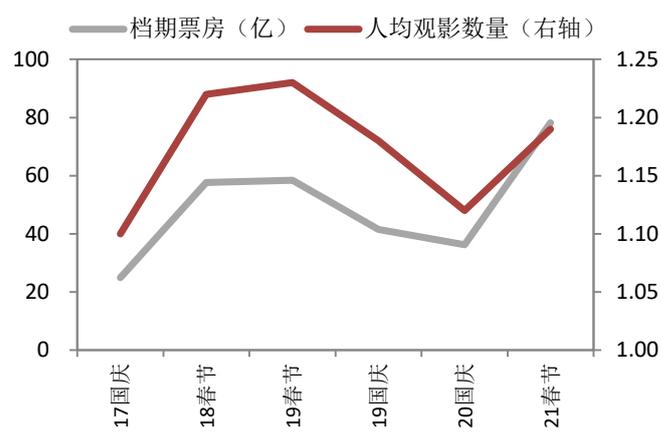
类型居多，但近两年随着商业主旋律影片在制作品质、口碑及票房表现方面的崛起，国庆档也成为献礼片主要发力的档期。2019-2020年国庆档的票房冠军均为“我和我的”系列影片，《我和我的祖国》（票房18.30亿）《我和我的家乡》（票房18.69亿），因此我们预计今年国庆档在商业主旋律影片有望进一步推动观影需求的释放，同时多元化的动画、青春喜剧等影片也能够满足如家庭观影等不同的观影需求。

图9：七日档期观众观影数量分布



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

图10：七日档期观众人均观影数量与大盘票房对比



资料来源：猫眼电影专业版，山西证券研究所

表2：2021年国庆档定档影片想看人数及预售情况

影片名称	预售票房	猫眼想看人数	淘票票想看人数	上映日期
1 长津湖	3389万	79.8万	50.01万	9.30
2 我和我的父辈	983万	24.1万	13.91万	9.30
3 皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	211万	4.1万	2.79万	9.30
4 拯救甜甜圈：时空大营救	88.7万	4.1万	0.98万	10.3
5 五个扑水的少年	55.3万	11.5万	3.54万	10.1
6 老鹰抓小鸡	14.4万	3.8万	4.84万	10.1
7 大耳朵图图之霸王龙在行动	8.9万	4.3万	0.72万	10.1
8 萌鸡小队：萌闯新世界	—	2.1万	2.53万	10.1
9 探探猫人鱼公主	—	1.1万	0.55万	10.1
10 猪迪克之蓝海奇缘	—	0.2万	0.13万	10.1
11 大圣降妖	—	0.23万	—	10.1

资料来源：灯塔专业版，山西证券研究所（注：预售及想看数据为时点数，截取9月23日12时数据）

除国庆档外，目前已有其他影片陆续定档10月及后续贺岁档。其中10月除国庆档影片另有17部影片定档，包括国产影片《兰心大剧院》《图兰朵：魔咒缘起》《第一香炉》以及进口影片《沙丘》《007：无暇赴死》等市场较关注片单。此外原定于国庆档上映的《铁道英雄》（华谊兄弟、中国电影出品）改档至11月19日上映，同时还包括《平原上的火焰》《爱情神话》《穿越寒冬拥抱你》《一年之痒》（光线传媒）《李茂换太子》（腾讯&阅文&新丽）《反贪风暴5》（华策影视）等影片于近期定档圣诞节前后上映。

表 3：2021 年 10 月待映影片

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
27	28	29	30	1	2	3
			长津湖 (博纳影业, 中国电影) 我和我的父辈 (中国电影) 皮皮鲁与鲁西西之罐头小人 (万达电影)	五个扑水的少年 (光线传媒) 大耳朵图图之霸王龙在行动 老鹰抓小鸡 萌鸡小队: 萌闯新世界 (奥飞娱乐) 探探猫人鱼公主 大圣降妖 猪迪克之蓝海奇缘		拯救甜甜圈: 时空大营救 (华谊兄弟)
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
				兰心大剧院 图兰朵: 魔咒缘起 深宅谜案 天牢地网 摇滚少年之全民乐队		
18	19	20	21	22	23	24
				沙丘 第一香炉 秘不可言 独家头条 2: 众矢之的 极盗行动 不速来客 青苔花开		
25	26	27	28	29	30	31
				007: 无暇赴死 我是监护人 越界		

资料来源：灯塔专业版，山西证券研究所

### 三、投资建议

从前三季度电影市场运行情况来看，我们认为在电影市场仍处于疫情后恢复的阶段内，优质的内容供给会对观影人数及观影次数的拉动起到重要作用，进而对大盘票房表现产生影响。目前头部电影公司均有丰富的待映项目储备，但阶段性以及局部地区疫情反复的影响下使得影片定档趋于谨慎，在一定程度上延缓了电影市场的复苏进程。截至 9 月 23 日 15 时，全国共有高风险等级地区 2 个、中风险等级地区 39 个，目前局部地区疫情对电影市场大盘票房影响有限，但短期内仍需关注疫情蔓延区域变动。我们从长期趋势来看，在扩大疫苗接种、严防境外输入、加快多种疫苗研发等多类措施下尽快实现群体免疫，同时海外疫

情防控趋于稳定后也将推动进口影片的引进，共同提振国内电影市场的繁荣。由于疫情反复等因素导致三季度电影市场表现较为平淡，四季度在国庆档的带动下院线及电影板块有望迎来回暖业绩进一步改善，建议关注电影板块阶段性行情机会。标的方面，建议关注：1) 万达电影，院线及影投市场份额持续提升并进一步整合万达广场广告业务资源，内容端《皮皮鲁与鲁西西之罐头小人》定档 9.30。2) 横店影视，公司三四线城市影院占比达 70%，在低线城市的前瞻性布局及影投运营优势有望持续释放，内容端的布局完善内容投资、制作、发行、放映的全产业链路。3) 光线传媒，公司待映项目储备丰富，《五个扑水的少年》定档国庆，《一年之痒》定档 12.31，《十年一品温如言》及动画电影《深海》待定档；主控主投项目在收益上将有更强把控，电视剧、经纪及音乐等其他业务推进持续优化业务结构。4) 中国电影，发挥电影全产业链整合优势，制作、发行端市场份额明显提升，《峰爆》目前票房已过 3 亿，《我和我的父辈》《长津湖》等影片定档国庆，仍需静待海外进口影片的供给回暖。5) 华策影视，公司以《刺杀小说家》10 亿+票房为起点，未来三年将投资制作、发行 30 部以上电影，达成百亿票房目标，主控项目《反贪风暴 5》于近日定档 12.31，后续储备有《寻秦记》《我要和你在一起》等。

#### 四、风险提示

疫情反复及影响时间、地区不确定；电影票房不及预期；电影未能如期上映等。

### 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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

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

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自转载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

