

# 传媒

## 主旋律电影票房口碑双高，票价提升拉动当期票房增长—2021年国庆档电影市场点评

**票房数据：票价提升拉动档期票房同比增长 17.0%。**根据艺恩数据，截止 2021 年 10 月 7 日凌晨零点，国庆档(10 月 1 日-6 日)电影票房(不含服务费)为 36.0 亿元，同比增长 17.0%，较 2019 年同期的 37.7 亿元下滑 4.6%；档期内观影人次 8359.5 万，较去年同期的 8390.6 万基本持平；平均票价 43.0 元，较 2020 年同期的 36.6 元上涨 17.4%，是拉动档期票房增长的主要驱动力。上座率方面，排片最高的《长津湖》影片时长较长为 176 分钟，致总排片场次下滑，但单场次的上座率有所提升，2021 年国庆档上座率为 32.3%，相比 2020 年同期上座率 27.8%提升 4.5pct。

**内容供给：《长津湖》头部效应明显，主旋律影片票房口碑双高。**2021 年国庆档期间上映 8 部影片，票房前三分别为《长津湖》、《我和我的父辈》、《大耳朵图图之霸王龙在行动》，截止 7 日凌晨不含服务费档期内票房分别为 14.0 亿/11.5 亿/2.6 亿。而去年同期上映电影 7 部，票房前三为《我和我的家乡》、《姜子牙》、《夺冠》，对应票房 15.8 亿/12.1 亿/3.0 亿。2021 年国庆档单片票房明显分化，《长津湖》、《我和我的父辈》分别占总票房的 72.1%、22.5%，相比过去几年马太效应更为突出。除主旋律电影外，动画影片上映数量较多，但单部票房体量较小。从豆瓣评分来看，2021 年国庆档上映的重点影片豆瓣评分均在 7 分以上，整体口碑较好。

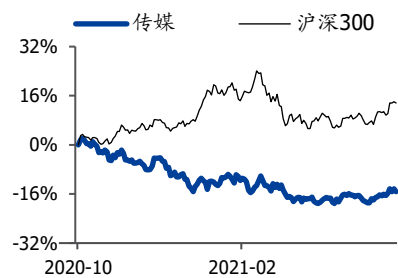
**渠道竞争格局：重点布局低线城市的横店影视市占率有所提升。**万达电影、大地影院、横店院线仍稳居前三位，其中大地影院市占率与去年持平，万达电影略有下降(由 14.05%下滑至 13.95%)，横店院线由 2020 年 3.46% 增长 0.79pct 至 4.25%，主要由于横店影院多布局于低线城市，在主旋律国产影片主导的档期中占据优势。此外多家影院如 CGV、中影影投、金逸、博纳、上海星轶等市占率均有所提升。

**投资建议：**2021 年国庆档票房整体符合预期，有望带动电影市场快速复苏，且银幕增速明显放缓，疫情常态化下中小影院有望加速出清，并提升龙头公司市占率，龙头公司集中度的提升将带来坪效和盈利能力的修复，院线行业中长期拐点正逐步到来，建议关注万达电影、上海电影、横店影视、中国电影等。

**风险提示：**电影行业监管趋严风险；全国票房增速不及预期风险；公共卫生安全风险。

增持(维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 顾晟

执业证书编号: S0680519100003

邮箱: gusheng@gszq.com

分析师 吴璟

执业证书编号: S0680521010001

邮箱: wujun@gszq.com

### 相关研究

- 1、《传媒：游戏板块 2021 年中报总结：出海加速、费用提升，关注龙头公司下半年新品业绩释放》2021-09-06
- 2、《传媒：破局重生，积木龙头何以稳守当头？——潮玩盲盒系列报告三》2021-07-22
- 3、《传媒：线下娱乐场景全梳理：重参与、强互动，借力综艺打开市场空间》2021-06-17

## 内容目录

1.票房数据：票价上涨带动国庆档票房同比增长 16.3% .....	3
2.内容供给：影片质量提升，头部影片马太效应凸显 .....	5
3.竞争格局：布局低线城市的影投公司档期内市占率提升 .....	7
4.投资建议 .....	8
5.风险提示 .....	8

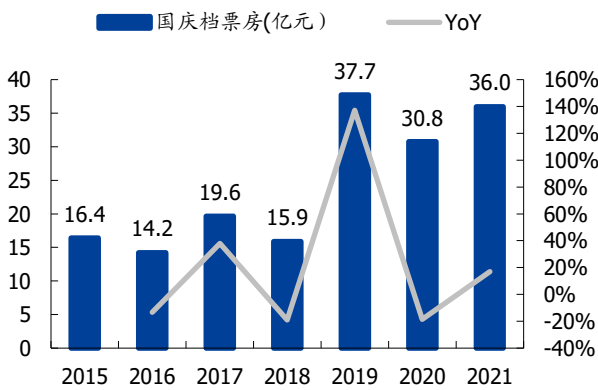
## 图表目录

图表 1: 2015-2021 年国庆档票房 .....	3
图表 2: 2015-2021 年国庆档观影人次 .....	3
图表 3: 2015-2021 年国庆档上座率 .....	3
图表 4: 2015-2021 年国庆档票价 .....	3
图表 5: 2019-2021 年单日国庆档票房 .....	4
图表 6: 2019-2021 年单日国庆档上观影人次对比 .....	4
图表 7: 2021 年国庆档分线城市票房及增速 .....	5
图表 8: 2014-2021 年国庆档各线城市票房占比 .....	5
图表 9: 国庆档单银幕产出 .....	5
图表 10: 2019-2021 年国庆档票房前三影片占比 .....	6
图表 11: 2020、2021 年国庆档影片票房 .....	6
图表 12: 院线口径市占率（票房为不含服务费数据） .....	7
图表 13: 影投口径市占率（票房为不含服务费数据） .....	8

## 1.票房数据：票价上涨带动国庆档票房同比增长17.0%

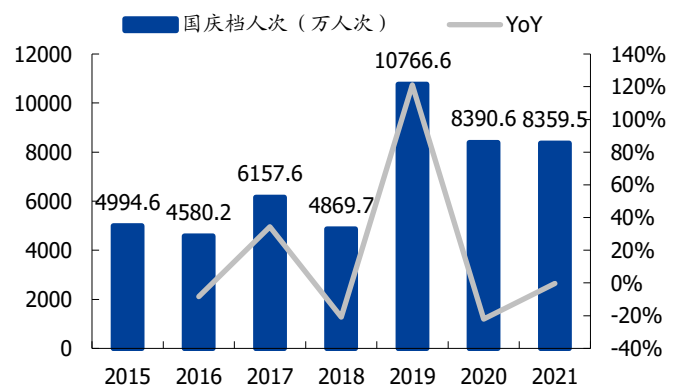
**2021年国庆档(10月1日-6日)票房同比增长17.0%，主要由票价上涨拉动。**根据艺恩数据，截止2021年10月7日凌晨零点，国庆档电影票房为36.0亿元，同比增长17.0%，较2019年同期37.7亿元的水平下滑4.6%；档期内观影人次8359.5万，与去年同期基本持平；平均票价43.0元，较2020年同期的36.6元上涨17.4%，是拉动档期票房增长的主要驱动力。上座率方面，排片最高的《长津湖》影片时长为176分钟，致总排片场次下滑，但单场次的上座率有所提升，2021年国庆档上座率32.3%，相比2020年同期上座率27.8%提升4.5pct。

图表1：2015-2021年国庆档票房



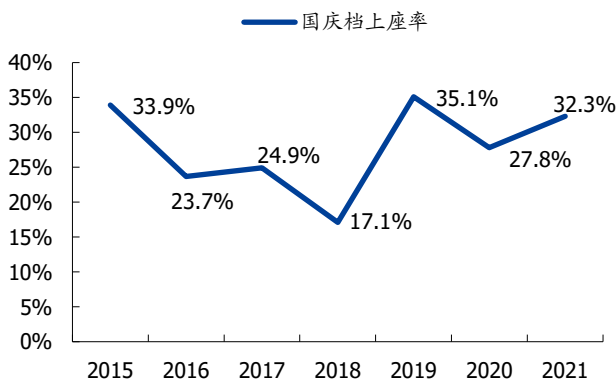
资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

图表2：2015-2021年国庆档观影人次



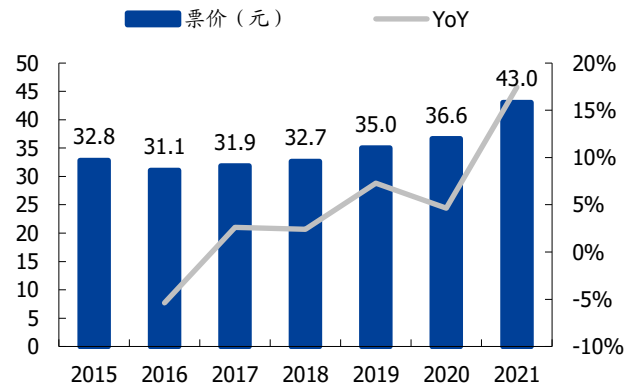
资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

图表3：2015-2021年国庆档上座率



资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

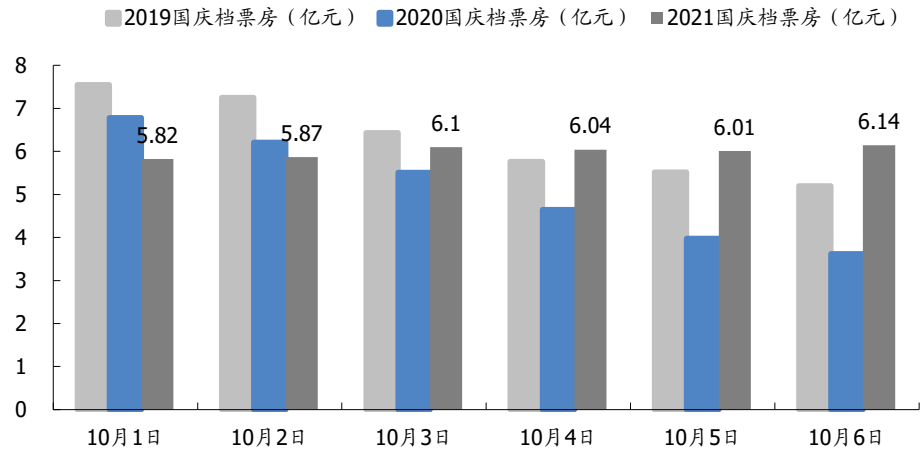
图表4：2015-2021年国庆档票价



资料来源：艺恩数据，国盛证券研究所

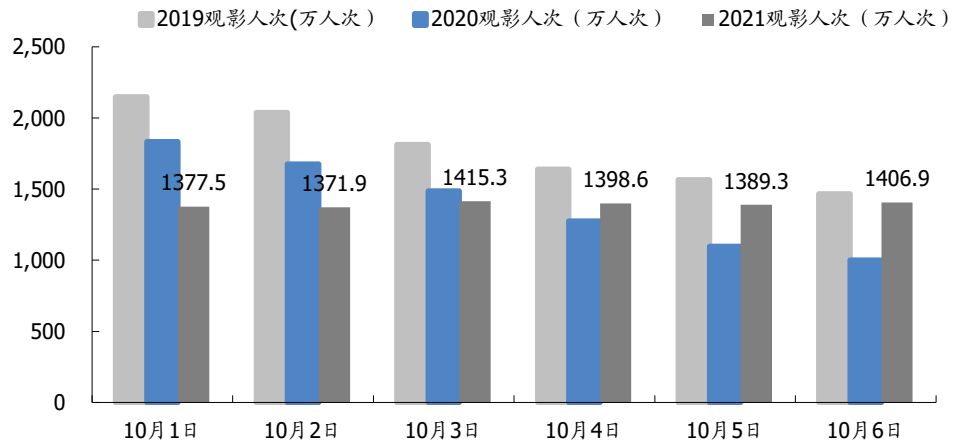
分日来看，单日票房分布较为均衡。不同于2019年、2020年国庆档首日票房居高，而后有所回落的情形，2021年国庆档单日票房趋于均匀分布，稳定在日均票房6亿元水平。单日观影人次同样保持了均衡稳定分布，维持在日均1400万人次上下。

图表 5: 2019-2021 年单日国庆档票房



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

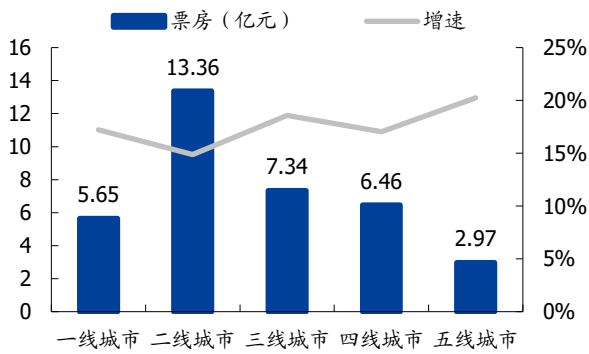
图表 6: 2019-2021 年单日国庆档上观影人次对比



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

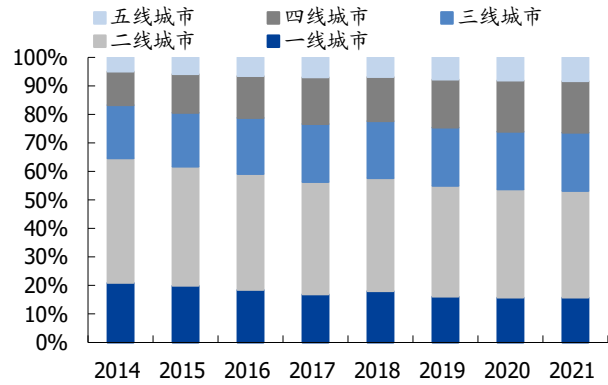
分线城市来看, 高线城市仍为票房贡献主力, 低线城市票房占比进一步提升。2021 国庆档一至五线城市票房分别为 5.7/13.4/7.3/6.5/3.0 亿元, 占比分别为 15.78%/37.36%/20.50%/18.06%/8.31%。2021 年低线城市票房占比 46.9%, 较去年同期提升 0.57pct, 主要由于主旋律电影《长津湖》《我和我的父辈》在低线城市票房占比较高。

图表7: 2021年国庆档分线城市票房及增速



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

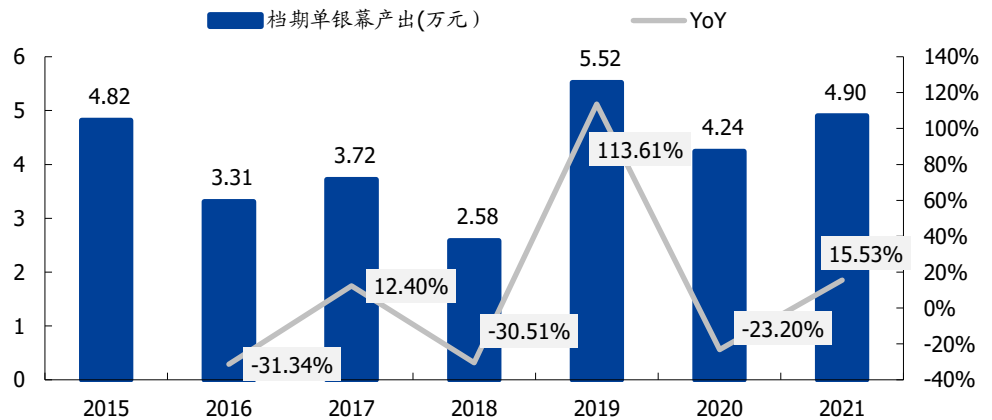
图表8: 2014-2021年国庆档各线城市票房占比



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

**2021年银幕数量增长放缓, 档期内单银幕产出提升。**根据灯塔专业版数据, 2020年底银幕数为72636块, 截至2021年10月6日, 银幕数为73444块, 较2020年底有808块银幕的增长, 增长速度大幅放缓(2020年相比2019年底银幕数量68324块增长4312块)。根据上述银幕数据测算的2020及2021年国庆档单银幕产出分别为4.24/4.90万元, 2021年单银幕产出同比增长15.5%。

图表9: 国庆档单银幕产出

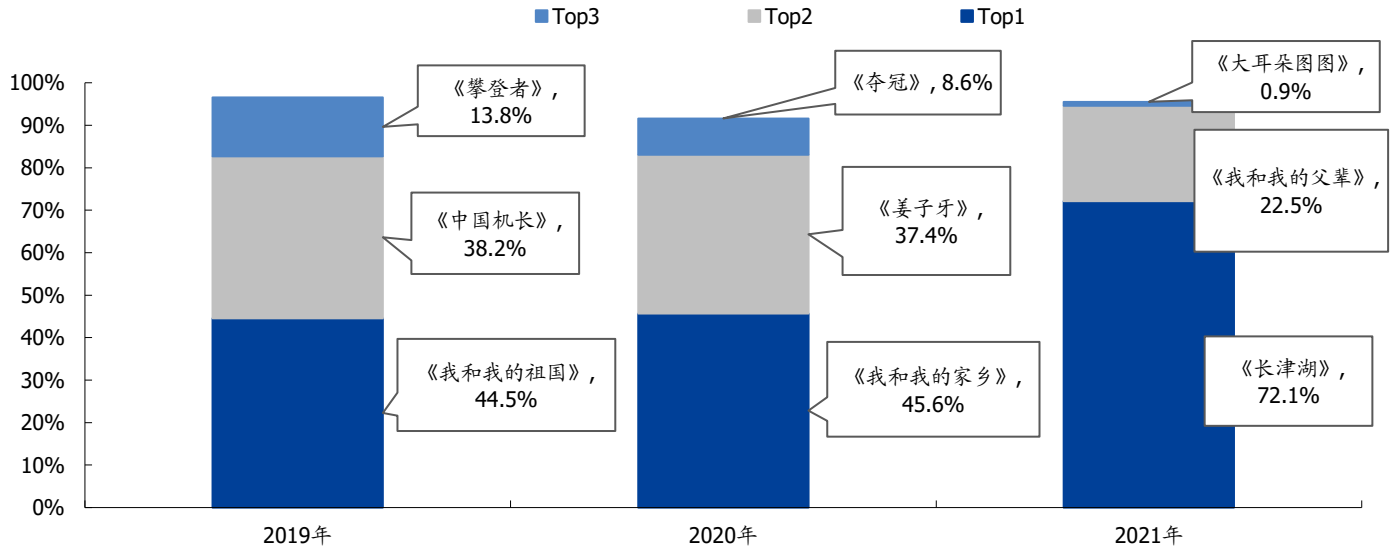


资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

## 2.内容供给: 影片质量提升, 头部影片马太效应凸显

影片票房集中度较高, 头部影片马太效应明显。2021年国庆档期间上映8部影片, 票房前三分别为《长津湖》、《我和我的父辈》、《大耳朵图图之霸王龙在行动》, 对应不含服务费档期内票房25.9亿/8.1亿/0.33亿。而去年同期上映电影7部, 票房前三为《我和我的家乡》、《姜子牙》、《夺冠》, 对应票房14.0亿/11.5亿/2.6亿。2021年国庆档单片票房明显分化, 票房前二的影片《长津湖》、《我和我的父辈》分别占总票房的72.1%、22.5%, 而2020年票房第一的《我和我的家乡》占45.6%, 《姜子牙》占37.4%, 《夺冠》占8.6%, 相比去年, 2021年马太效应更为突出。

图表 10: 2019-2021 年国庆档票房前三影片占比



资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

除主旋律电影外, 动画影片上映数量较多, 但单部票房体量较小。2021 年国庆档上映的 8 部影片中有 2 部为主旋律影片, 4 部为动画类, 1 部青春类, 1 部儿童奇幻向。其中动画类多为小体量电影, 单部票房通常在千万元级别。

影片整体口碑质量较高。从豆瓣评分来看, 2021 国庆档上映的多部影片都在 7 分以上, 整体口碑较好。良好口碑带动后续票房增长, 其中《长津湖》凭借优秀的质量与良好口碑, 票房一路走高;《五个扑水的少年》豆瓣评分紧随其后, 日票房保持在首日票房水平。此外, “我和我的”系列影片从 2019 年起连续三年保持高票房, 其中《我和我的祖国》国庆档期内票房 16.8 亿,《我和我的家乡》档期内票房 13.98 亿,《我和我的父辈》档期内票房 8.1 亿, 口碑及票房均保持在较高水平。

图表 11: 2020、2021 年国庆档影片票房

2020 年					2021 年				
电影	影片类型	上映日期	档期内票房 (亿元)	豆瓣评分	电影	影片类型	上映日期	档期内票房 (亿元)	豆瓣评分
我和我的家乡	喜剧/剧情	10月1日	13.98	7.4	长津湖	剧情/战争/历史	9月30日	25.94	7.6
姜子牙	动画/奇幻/冒险/动作	10月1日	11.45	7	我和我的父辈	剧情	9月30日	8.1	7
夺冠	剧情/运动/励志	9月25日	2.63	7.3	大耳朵图图之霸王龙在行动	喜剧/动画/冒险	10月1日	0.33	-
急先锋	动作/冒险/喜剧	9月30日	1.31	4.9	皮皮鲁与鲁西西之罐头小人	奇幻/喜剧/儿童	9月30日	0.33	7.1
一点就到家	剧情/青春/喜剧	10月4日	0.58	7.2	五个扑水的少年	剧情/喜剧/青春	10月1日	0.29	7.3

木兰之横空出世	动画/动作/喜剧	10月3日	0.07	3.1	老鹰抓小鸡	动画/冒险	10月1日	0.24	-
再见吧少年	剧情	10月5日	0.03	7.4	拯救甜甜圈: 时空大营救	喜剧/动画/冒险	10月3日	0.19	-
					探探猫人鱼公主	动画/冒险/喜剧	10月1日	0.02	-

资料来源: 艺恩数据, 豆瓣电影, 国盛证券研究所

### 3. 竞争格局: 布局低线城市的影投公司档期内市占率提升

**院线口径:** Top5 与 Top10 集中度与去年基本持平, Top3 院线市占率较去年相比降低 0.6pct。万达院线占 14.54%, 与去年的 14.58% 基本持平。大地院线市场份额有所下降, 由去年 9.95% 降为 9.35%。

**影投口径:** Top3 和 Top5 及 Top10 市场份额均有提升。万达电影、大地影院、横店院线仍稳居前三位, 其中大地影院市占率与去年持平, 万达电影略有下降 (由 14.05% 下滑至 13.95%), 横店院线由 2020 年 3.46% 增长 0.79pct 至 4.25%, 主要由于横店影院多布局于低线城市, 在主旋律国产影片主导的档期中占据优势。此外多家影院如 CGV、中影影投、金逸、博纳、上海星轶等市占率均有所提升。

图表 12: 院线口径市占率 (票房为不含服务费数据)

排名	2021年10月1-6日			2020年10月1-6日			2019年10月1-6日		
	院线	票房收入	市场份额	院线	票房收入	市场份额	院线	票房收入	市场份额
1	万达院线	52331.9	14.54%	万达院线	44645.9	14.58%	万达院线	48721.3	12.92%
2	大地院线	33652.4	9.35%	大地院线	30479.7	9.95%	大地院线	38959.6	10.33%
3	上海联和院线	27647.8	7.68%	上海联和院线	23410.5	7.64%	上海联和院线	27942.7	7.41%
<b>TOP3</b>		<b>113632.1</b>	<b>31.57%</b>		<b>98536.1</b>	<b>32.17%</b>		<b>115623.6</b>	<b>30.65%</b>
4	中影数字院线	27585.6	7.66%	中影数字院线	23262.5	7.60%	中影数字院线	26666.5	7.07%
5	中影南方新干线	25383	7.05%	中影南方新干线	19754.8	6.45%	中影南方新干线	25151	6.67%
<b>TOP5</b>		<b>166600.7</b>	<b>46.28%</b>		<b>141553.4</b>	<b>46.22%</b>		<b>167441.1</b>	<b>44.39%</b>
6	江苏幸福蓝海院线	16388.2	4.55%	中影星美	14047.4	4.59%	中影星美	19557.4	5.18%
7	横店院线	15239.4	4.23%	广州金逸珠江	12870.2	4.20%	广州金逸珠江	17657.9	4.68%
8	广州金逸珠江	15204.9	4.22%	江苏幸福蓝海院线	12772.4	4.17%	横店院线	16881.9	4.48%
9	中影星美	14474.4	4.02%	横店院线	12674.5	4.14%	江苏幸福蓝海院线	15577.1	4.13%
10	华夏联合	12552.6	3.49%	华夏联合	10873.3	3.55%	华夏联合	13614	3.61%
<b>TOP10</b>		<b>240460.2</b>	<b>66.80%</b>		<b>204791.2</b>	<b>66.87%</b>		<b>250729.4</b>	<b>66.47%</b>

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所



图表 13: 影投口径市占率 (票房为不含服务费数据)

2021年10月1-6日				2020年10月1-6日			2019年10月1-6日		
排名	影投	票房收入	市场份额	影投	票房收入	市场份额	影投	票房收入	市场份额
1	万达电影	50216	13.95%	万达电影	43015.4	14.05%	万达电影	47118	12.49%
2	大地影院	15679.3	5.12%	大地影院	15682	5.12%	大地影院	22145.4	5.87%
3	横店院线	13026.6	4.25%	横店院线	10589.4	3.46%	横店院线	14498.9	3.84%
<b>TOP3</b>		<b>78921.9</b>	<b>23.32%</b>		<b>77428</b>	<b>22.62%</b>		<b>93030.8</b>	<b>22.21%</b>
4	CGV 影城投资公司	9225	3.01%	CGV 影城投资公司	8757.6	2.86%	中影影院投资	10297.4	2.73%
5	中影影院投资	8041.3	2.63%	中影影院投资	7343.2	2.40%	CGV 影城投资公司	9759.1	2.59%
<b>TOP5</b>		<b>96188.2</b>	<b>28.96%</b>		<b>95359.8</b>	<b>27.88%</b>		<b>115770.4</b>	<b>27.52%</b>
6	金逸影视	7862.6	2.57%	金逸影视	7213.5	2.36%	金逸影视	9708.1	2.57%
7	上海星轶影院	7171.2	2.34%	博纳影院投资	4503.4	1.47%	博纳影院投资	5757.1	1.53%
8	博纳影院投资	5714.3	1.87%	上海星轶影院	4171.3	1.36%	耀莱管理公司	5655.4	1.50%
9	幸福蓝海影院发展	5140.5	1.68%	幸福蓝海影院发展	3910.7	1.28%	太平洋影管	5628.8	1.49%
10	UME 电影集团	4137	1.35%	香港百老汇	3801.9	1.24%	保利影业	4728.2	1.25%
<b>TOP10</b>		<b>126213.8</b>	<b>38.77%</b>		<b>156500.6</b>	<b>35.59%</b>		<b>147248</b>	<b>35.87%</b>

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

## 4. 投资建议

2021年国庆档票房整体符合预期, 有望带动电影市场快速复苏, 且银幕增速明显放缓, 疫情常态化下中小影院有望加速出清, 并提升龙头公司市占率, 龙头公司集中度的提升将带来坪效和盈利能力的修复, 院线行业中长期拐点正逐步到来, 建议关注万达电影、上海电影、横店影视、中国电影等。

## 5. 风险提示

- 1) 电影行业监管趋严风险。电影行业受国家有关法律、法规及政策的监督、管理; 相关政策趋严将对整体票房产生影响。
- 2) 全国票房增速不及预期风险。观影热情受内容质量影响, 而爆款影片票房收入占比高, 后续市场是否有爆款影片带动对年度票房影响较大。
- 3) 公共卫生安全风险。影院为密闭场所, 若疫情反复或加剧, 影院有再次关闭风险。



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com