

行业点评

传媒

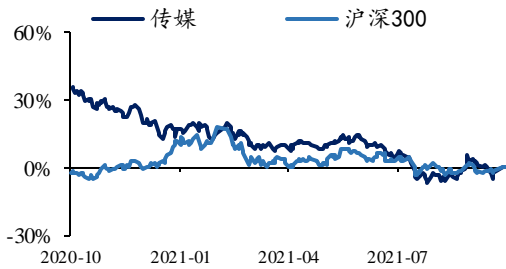
国庆档票房突破 40 亿，电影市场韧性犹存

2021 年 10 月 11 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
传媒	-2.70%	-4.32%	-24.76%
沪深 300	-1.54%	-2.63%	5.45%

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

曹俊杰

caojj@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

1 《传媒行业 2021 年 8 月数据跟踪: 内容监管加强, 关注符合政策鼓励及业绩优质个股》
2021-09-06

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
万达电影	-2.99	-4.63	0.67	20.67	0.86	16.10	推荐
横店影视	-0.76	-24.88	0.54	23.80	0.67	19.19	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

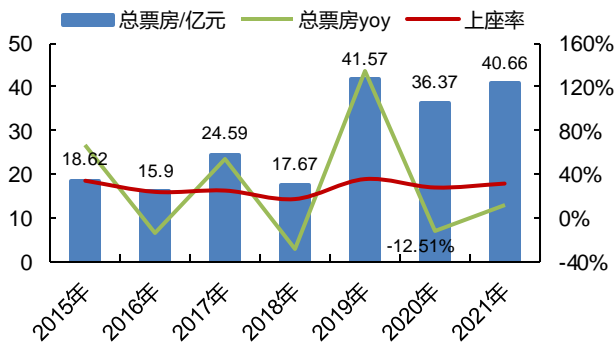
投资要点:

- **2021 国庆档票房突破 40 亿, 创历史第二高位, 票价创历史新高。**根据灯塔专业版数据, 2021 国庆档 (10.1-10.7) 电影总票房达 43.87 亿元 (含服务费), 同比增长 10.81%; 观影人次 0.94 亿, 同比下滑 6.15%; 平均票价 (含服务费) 46.8 元, 同比增长 17.88%, 创国庆档新高。与 2019 年同期相比, 今年国庆档票房仅下滑 1.78%, 但观影人次下滑了 20.99%、平均票价增长了 24.14%。此外, 艺恩数据显示, 今年国庆档总体上座率达 31.3%, 同比增加 3.6pct, 但较 2019 年同期减少了 4.1pct。由此看出, 今年国庆档的高票房主要由票价上涨带动。
- **主旋律大制作, 《长津湖》一片贡献超过 70% 票房, 但中腰部影片较为缺乏。**与过去两年相比, 今年国庆档的主旋律题材商业片已较为成熟, 由博纳出品和发行, 陈凯歌、徐克、林超贤联合执导的抗美援朝电影《长津湖》, 在国庆期间取得票房 29.78 亿元 (不含服务费), 对大盘贡献高达 73.21%; 由中国电影出品, 吴京、章子怡、徐峥、沈腾联合执导的“国庆三部曲”的第三个作品《我和我的父辈》, 国庆期间票房 8.91 亿元 (不含服务费); 剩余上映影片票房均不足 5000 万元。整体影片数量有限, 中腰部影片缺口导致头部效应明显。
- **市场集中度有所下滑, 头部市占率仍维持较高份额, 渠道下沉加快。**1) 从院线来看, Top10 院线集中度有所提升, 头部院线略有下降。CR3、CR5 和 CR10 集中度分别为 31.57%、46.14% 和 66.91%, 较去年同期分别变化 -0.81pct、-0.16pct 和 2.55pct。具体来说, 万达仍位居第一, 票房市占率 14.57%, 较去年同期降低 0.27pct; 横店位居第八, 票房市占率 4.31%, 较去年同期提高 0.07pct。2) 从影投来看, CR3、CR5 和 CR10 集中度分别为 22.18%、27.19% 和 35.50%, 较去年同期分别变化 -1.08pct、-1.42pct 和 -0.8pct。具体而言, 万达和横店的票房市占率分别为 14.0% 和 3.67%, 较去年同期分别变化 -0.3pct 和 -0.08pct。今年以来, 低线城市票房占比上升加快。年初至今, 三四线城市票房占比达 39.93%, 较 2020 年末提高了 2.39pct, 我们认为市场集中度的下降主要与影院的渠道下沉有关。
- **年初至今票房已突破 400 亿元, 后续定档影片可期。**根据灯塔专业版数据, 年初至今 (2021.01.01-2021.10.11), 全国票房达 402 亿元 (含服务费)。后续定档影片较为丰富, 猫眼推荐的国产影片如: 《兰心大剧院》 (定档 10.15, 主演巩俐/赵又廷)、第一炉香 (定档 10.22,

主演马思纯/彭于晏)、梅艳芳(定档 11.12, 主演古天乐/王丹妮)、铁道英雄(定档 11.19, 主演张涵予/范伟)等, 进口大片《007: 无暇赴死》(定档 10.29)等。结合已定档影片情况和往年四季度票房表现, 预计今年全年票房可达 450 亿元-500 亿元。

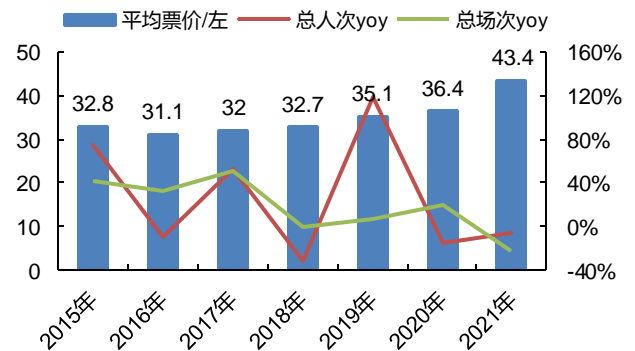
- **投资建议: 维持行业“同步大市”评级。** 三季度由于国内局部疫情反复、优质影片供给不足等原因, 大盘表现较为低迷。国庆主旋律和大制作《长津湖》的上映, 表明了观众的观影需求尚未被完全满足。在优质内容的驱动下, 大众观影需求仍有待进一步挖掘。关注后续国产影片和进口大片的定档情况, 相关标的有: 万达电影、横店影视等。
- **风险提示: 政策监管变动; 局部疫情反复; 影片票房表现不及预期。**

图 1: 2015-2021 国庆档总票房及上座率



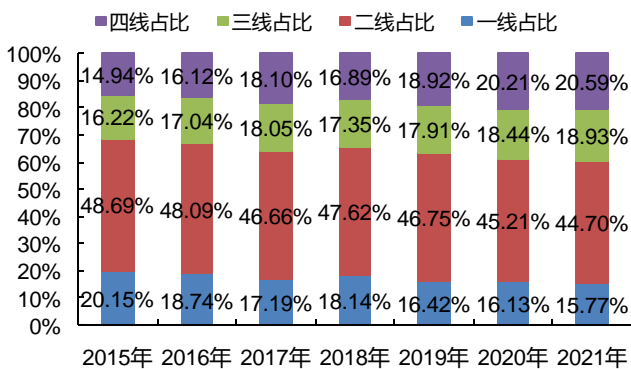
资料来源: 灯塔专业版, 艺恩数据, 财信证券

图 2: 2015-2021 国庆档平均票价、观影人次及场次



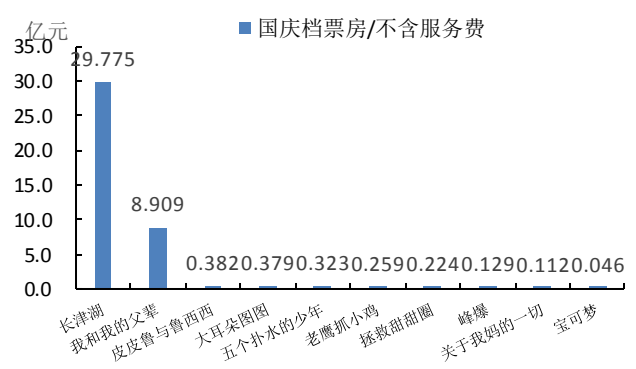
资料来源: 灯塔专业版, 财信证券

图 3: 2015-2021 国庆档各线城市票房占比



资料来源: 灯塔专业版, 财信证券

图 4: 2021 国庆档期间 top10 影片票房情况



资料来源: 灯塔专业版, 财信证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。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送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438