

春节档表现超出预期，头部影片集中度提升

——传媒行业点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2021年2月18日

证券分析师

姚磊

yaolei@bhzq.com

子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	看好
营销服务	中性
体育健身	中性

重点品种推荐

光线传媒	增持
中国电影	增持
万达电影	增持
上海电影	增持

事件：

2021年春节档前7日（2月11日-17日）国内电影票房市场总收入约78亿元，相较于19年同期59.03亿元同比增长32.14%，表现高于市场的预期。

点评：

● 春节档票房表现超出市场预期，头部影片集中度提升

基本面方面，疫情对票房的影响几乎为0，细分指标全部向好。21年春节档观影人次约为1.5亿人次，相较于19年同比增长13%左右；平均票价为46.7元，较19年同比增长11%；上座率为41.8%，相较于19年同比增长7%。因此我们认为疫情对21年春节档票房的影响几乎可以忽略不计，观影人次、平均票价和上座率三大细分指标表现全部向好，超出市场的预期。

档期TOP3票房的集中度提升明显。从票房表现来看，21年春节档头部影片的市占率持续提升。截止2月17日，《唐人街探案3》、《你好，李焕英》和《刺杀小说家》的票房分别为35.59、27.09和5.34亿元，这三部票房合计占春节档票房的88%，相较于19年TOP3共计77%的集中度提升明显。除《唐探3》表现持续火热外，《你好，李焕英》凭借持续的口碑效应成为今年档期的票房黑马，说明市场对优质内容的传播力和偏好度都在持续增强。

下游院线表现相对稳定。21年春节档TOP10院线票房占比约67.9%，相较于19年同期提升1%；其中万达院线市占率约为13.4%，相较于19年提升0.4%，整体表现较为稳定。

综上，我们认为21年春节档票房的表现略超出预期，说明一方面国内的观影需求仍然很强，另一方面也说明目前国内电影行业整体的经营已经接近恢复到正常水平，因此后续的票房表现需要继续观察热门影片的供给节奏。此外行业整体的集中度仍然处于提升的趋势，龙头的竞争优势愈发清晰，建议关注行业上下游这些具有竞争优势的龙头公司。综上我们继续维持行业“看好”的投资评级，推荐行业相关龙头公司光线传媒（300251）、中国电影（600977）、万达电影（002739）、上海电影（601595）。

● 风险提示

宏观经济低迷；行业重大政策变化、疫情控制风险、影片供给不及预期、热门影片票房不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旸
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn