

票房表现平淡，关注后续新片上线进度

——2025 五一档票房点评

2025 年 5 月 6 日

核心观点

- **事件：**2025 年五一档（5 月 1 日-5 月 5 日）收官，据灯塔专业版数据，2025 年五一档档期内总票房（含服务费）达 7.47 亿元，总放映场次达 233.0 万场，总观影人次为 1889.6 万。
- **影片数量同比增长，票房同比下降。**据灯塔专业版，2025 五一档共 7 部影片上映，对比 2024 年的 6 部有所增长，但整体档期内票房表现同比下降超过 50%，主要还是由于优质影片的缺乏：**在春节档市场大热后，3-4 月电影市场大盘降温，整体上线影片质量一般，缺乏头部的优质爆款影片带动市场，导致 3 月以来电影市场整体票房呈现同比下降趋势。**
- **影片种类丰富，表现相对平淡。**2025 年五一档档期内影片类型涵盖喜剧、动画、动作、悬疑、犯罪等多种类。**分影片票房看：**《水饺皇后》《猎金·游戏》两部影片档期内票房破亿分别收获 1.92 亿和 1.35 亿的档期内票房，对比往年同期：2023 年《人生路不熟》、2021 年《你的婚礼》《悬崖之上》、2019 年《复仇者联盟 4》档期票房均在 5 亿以上，2024 年《维和防暴队》票房在 4 亿以上，2025 年五一档档期内电影票房冠军票房在 2 亿以下，表现相对较为平淡。
- **春节档打下良好基础，看好全年票房表现。**受益于《哪吒 2》及春节档票房的优异表现，2025 年 1-4 月票房总计为 255.85 亿元，同比增长 37.6%，已达到去年全年票房的 60% 以上。**尽管五一档票房较为平淡，但考虑到优质影片呈现出聚集于大档期的趋势，且目前已逐渐临近暑期档，已定档的影片有《聊斋：兰若寺》《三国的星空》《小妖怪的夏天：从前有座浪浪山》等，叠加去年暑期档基数较低，暑期档票房有望实现明显的同比改善，看好 2025 年全年票房大盘。**
- **投资建议：**我们认为，从 2025 年开年以来的电影市场大盘表现来看，头部电影聚集于春节、暑期、国庆三大档的趋势更加明显，但行业供给侧修复的发展趋势不变，新片的制作、上映稳步推进。需求侧，《哪吒 2》的成功表现已经验证影迷观众对优秀内容的观影意愿依旧较高，或将进一步激励优质内容的产出。整体来看，国内电影大盘仍有持续恢复和增长的空间，看好年内电影大盘表现。同时，高价值 IP 的电影续作不断推进将激励更多新的优秀 IP 涌现，有望赋能整个电影 IP 及周边的授权、衍生、开发系列产业链，国产电影的 IP 品牌效应已经初步显现。建议关注：1) 院线端龙头万达电影、横店影视；2) 影片出品、宣发能力突出的猫眼娱乐；3) 内容端持续发力的影片制作厂商光线传媒等。
- **风险提示：**市场竞争加剧的风险，政策监管趋严的风险，影片内容品质及票房不及预期的风险，观影需求增长不及预期的风险等。

传媒互联网行业

推荐 维持

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-5-6



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn