

# 五一档市场热度有所降温，观影恢复节奏仍待观察

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025年05月07日

## 投资要点:

**五一档票房表现承压，市场热度有所降温，观影恢复节奏仍待观察。**从整体票房来看，根据灯塔专业版数据，2025年五一档（05.01-05.05）累计实现票房7.47亿元，同比下降51.08%。《水饺皇后》以1.92亿元票房摘得五一档票房冠军；从分日票房来看，各日票房分别为1.75/1.85/1.56/0.90/1.42亿元，《水饺皇后》稳居日冠军榜首。整体来看，本档期票房表现较为低迷，市场热度较去年同期明显降温，观影恢复节奏仍待观察。

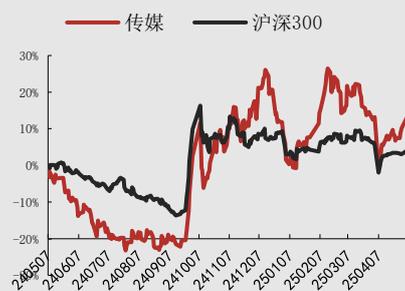
**观影人次下滑是档期票房回落的主要因素。**从票价及观影人次来看，2025年五一档平均票价较去年同期小幅下调0.8元至39.6元，同比下降1.98%，但观影人次出现明显下滑，总出票为1889.91万张，同比降幅达50.02%，成为本档期票房回落的核心原因，观众观影模式已经由激情消费转移至理性消费，趋向于有选择性地观看电影，偏向于为高口碑、高质量的电影买单，“内容为王”是市场亘古不变的衡量标准。

**内容供给数量充足但缺乏爆款，头部影片缺乏限制票房表现。**从整体来看，2025年五一档新片数量保持在合理水平，类型涵盖剧情、动画、喜剧、犯罪等多个品类，内容供给相对丰富，但从电影表现来看，无一影片突破2亿，缺乏现象级爆款拉动，较往年缺少头部影片。从单片表现来看，《水饺皇后》以1.92亿元位列档期票房首位，占比约25.7%，《猎金·游戏》《幽灵公主》分别实现1.35亿元与0.70亿元票房，位列档期票房榜第二和第三。其中，《水饺皇后》作为半传记类商业片，市场吸引力相对有限，主要演员口碑撑起市场预期，整体表现中规中矩；《幽灵公主》以9.7的淘票票评分成为观众口碑最高影片，但在市场体量及受众覆盖层面相对有限，未能形成放大效应。整体来看，头部影片吸引力不足、票房拉动能力弱，是五一档表现低迷的重要原因。

**投资建议：**五一档票房表现低迷，短期市场情绪略显承压。展望后续，暑期档作为全年最核心档期之一，内容供给预计将显著增强，叠加内容质量改善、头部项目储备丰富，全年行业复苏节奏仍具可持续性。建议关注内容储备扎实、具备院线修复弹性的相关头部公司。

**风险因素：**电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；电影声誉相关风险。

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

五一档内容供给多元，《人生开门红》预测票房领跑

4月游戏版号延续常态化节奏，腾讯《流放之路：降临》获批

清明档聚焦现实主义，票房表现有望稳中向好

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

## 分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 02032255208

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。