

2024 年中国上市公司 电影投资报告

中国传媒大学文化产业管理学院

二零二五年三月

本报告由中国传媒大学文化产业管理学院发布，文化产业管理学院彭健策划撰稿，汪润玺、盛振楠参与数据支撑。

包括：

1) 中国投资电影产业的上市公司（含 A 股、港股、美股）的特征、业绩、市值。

2) 中国投资电影产业的上市公司对 2024 年内地上映规模以上票房影片出品情况。

3) 中国投资电影产业的上市公司 2024 年相关的重大投资并购活动及特点。

一、2024 年中国投资电影产业的上市公司梳理

1、2024 年内地上映国产影片及规模以上票房国产片

2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日在中国内地首映的国产影片共 430 部，电影票房为 425.02 亿元，同比减少 22.7%，观影总人数为 10.1 亿人次，同比减少 23.1%。其中，超过 3/4 影片的票房不及 1000 万元，市场影响力有限。

本研究统计票房超过 1000 万元的国产影片共 104 部。注：本研究所指的国产影片，含两类：1) 完全由内地进行投资和摄制的影片，即出品方与制片方皆为内地企业或机构；2) 香港特别行政区电影制片者在内地合作摄制电影，即内地与香港合拍片。2004 年 1 月《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（即“CEPA”）的正式实施，按照规定，香港与内地合拍电影可被视作内地电影进行宣传 and 放映。2008 年签订的 CEPA 补充协议进一步规定，香港与内地合作拍摄的电影享有国产片待遇，香港电影不再列入进口电影等。

本研究将这 104 影片称为“2024 年内地上映规模以上票房国产影片”（以下简称规模以上票房国产片）。

2、2024 年中国投资电影产业的上市公司界定

本研究将 2024 年中国投资电影产业的上市公司分为两类：

1) 狭义的主营业务涉电影产业的 A 股上市公司

中国证监会上市公司行业统计分类与代码，电影产业归属“广

播、电视、电影和录音制作业”，据中国上市公司协会发布的《2024 年上半年上市公司行业分类结果（按行业排序）》，“广播、电视、电影和录音制作业”上市企业共 21 家。其中，东望时代（注：已经转型主营能源业务，严格意义上已不属于“广播、电视、电影和录音制作业”板块，但其子公司千鹿影业开展电影业务，为规模以上票房国产片 2024 年《骗骗喜欢你》联合出品方）。

表 1 广播、电视、电影和录音制作业上市企业一览（中国上市公司协会 2024 年上半年上市公司行业分类）

股票代码	股票名称
000802	北京文化
000892	欢瑞世纪
001330	博纳影业
002343	慈文传媒
002739	万达电影
002905	金逸影视
300027	华谊兄弟
300133	华策影视
300182	捷成股份
300251	光线传媒
300291	百纳千成
300426	唐德影视
300528	幸福蓝海
600052	东望时代
600088	中视传媒
600136	ST 明诚
600715	*ST 文投

600977	中国电影
601595	上海电影
603103	横店影视
603721	中广天择

2) 广义的投资中国电影产业的上市公司

除中国证监会行业统计分类狭义的主营业务涉电影产业的 A 股上市公司外，其他中国 A 股、港股、美股上市公司中还有很多参与投资了 2024 年内地上映规模以上票房国产片，是中国内地电影市场重要的资本力量，本研究界定为广义的投资中国电影产业的上市公司。

表 2 广义的投资中国电影产业的上市公司（A 股、港股、美股）一览

股票代码	股票名称
A 股	6 家
002292	奥飞娱乐
002445	中南文化
002624	完美世界
300364	中文在线
300413	芒果超媒
301313	凡拓数创
港股	12 家
01896. HK	猫眼娱乐
01060. HK	阿里影业
09857. HK	柠萌影视
00772. HK	阅文集团
09626. HK	哔哩哔哩-W
01003. HK	欢喜传媒
00491. HK	英皇文化产业
01132. HK	橙天嘉禾

08075. HK	寰亚传媒
00136. HK	中国儒意
01046. HK	寰宇娱乐文化
8271. HK	环球数码创意
美股	2 家
IQ. 0	爱奇艺
WB. 0	微博

补充说明两点：

哔哩哔哩同时在港股、美股上市，本研究只在港股部分分析哔哩哔哩的特点与投资出品情况，不在美股部分重复。

腾讯控股（00700.HK）业务中涵盖投资制作与发行电影及电视节目，并且旗下的上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司 2024 年参与出品《异人之下》《749 局》《热辣滚烫》《狗阵》《抓娃娃》等一系列重要影片。严格意义上也属于投资中国电影产业的上市公司。但是，腾讯控股旗下涉电影投资的企业众多，阅文集团、中国儒意、哔哩哔哩、猫眼娱乐等上市公司排名前列的大股东中均有腾讯身影，此外，腾讯还通过股权基金或其他投资平台参股博纳影业、柠萌影视等上市公司，分析腾讯控股投资电影涉及的股权体系复杂，同时考虑，腾讯控股主业是提供增值(VAS)服务、网络广告服务、金融科技及企业服务，所以，本报告不对腾讯控股进行研究。

3、2024 年中国投资电影产业的 A 股上市公司特征分布

2024 年中国投资电影产业的 A 股上市公司共有 27 家，其基本信

息如下：

表 3： 27 家 2024 年中国投资电影产业的 A 股上市公司基本信息

序号	证券代码	证券名称	股票曾用名	首发上市日期	转型影视文化产业公告日期	所属行政区划	实际控制人	实际控制人类型
1	600715. SH	*ST 文投	松辽汽车 →ST 松辽 →松辽汽车→ST 松辽 →*ST 松辽→ST 松辽 →*ST 松辽→S*ST 松辽 →*ST 松辽→ST 松辽 →*ST 松辽→ST 松辽 →松辽汽车→*ST 松辽 →松辽汽车→文投控股	1996-07-01	2015-08-18	北京市	北京市人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构

			→*ST 文投					
2	600136. SH	ST 明诚	道博股份 →*ST 道博 →S*ST 道博 →*ST 道博 →ST 道博 →道博股份 →当代明诚 →当代文体 →ST 明诚 →*ST 明诚	1998-03-03	2015-02-03	湖北省/武汉市	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	地方政府国有资产管理机构
3	002292. SZ	奥飞娱乐	奥飞动漫	2009-09-10		广东省/汕头市	蔡东青	个人
4	300291. SZ	百纳千成	华录百纳	2012-02-09		北京市	何剑锋	个人
5	000802. SZ	北京文化	京西旅游 →*ST 京西 →ST 京西 →京西旅游 →G 京旅 →北京旅	1998-01-08	2014-10-17	北京市	无	无

			游→北京 文化→ST 北文					
6	001330.SZ	博纳 影业	--	2022- 08-18		新疆 维吾尔 自治 区/ 乌鲁 木齐 市	于冬	个人
7	002343.SZ	慈文 传媒	禾欣股份	2010- 01-26	2015- 09-14	江西 省/ 南 昌 市	江西省 人民政 府	地方政府
8	600052.SH	东望 时代	浙江广厦 →S 浙广 厦→浙江 广厦 →*ST 广 厦→浙江 广厦	1997- 04-15	2022- 12-25	浙江 省/ 金 华 市	东阳市 人民政 府国有 资产监 督管理 办公室	地方政府国有 资产管理机构
9	300251.SZ	光线 传媒	--	2011- 08-03		北京 市	王长田	个人
10	603103.SH	横店 影视	--	2017- 10-12		浙江 省/ 金 华 市	东阳市 横店社 团经济 企业联 合会	其它
11	300133.SZ	华策 影视	--	2010- 10-26		浙江 省/ 杭	傅梅 城, 赵	个人

						州市	依芳	
12	300027.SZ	华谊兄弟	--	2009-10-30		浙江省/金华市	王忠军, 王忠磊	个人
13	000892.SZ	欢瑞世纪	三爱海陵 →长丰通信 →星美联合 →ST 星美 →SST 星美 →S*ST 星美 →*ST 星美 →ST 星美 →*ST 星美 →星美联合 →*ST 星美 →星美联合	1999-01-15	2016-12-05	重庆市/重庆市	赵枳程	个人
14	300182.SZ	捷成股份	--	2011-02-22		北京市	徐子泉	个人
15	002905.SZ	金逸影视	--	2017-10-16		广东省/广州市	李根长, 李玉珍	个人
16	300413.SZ	芒果超媒	N 快乐购 →快乐购	2015-01-21		湖南省/长沙市	湖南省国有文化资产	地方政府国有资产管理机构

							监督管 理委员 会	
17	601595. SH	上海 电影	--	2016- 08-17		上海 市	上海市 国有资 产监督 管理委 员会	地方政府国有 资产管理机构
18	300426. SZ	唐德 影视	N 唐德	2015- 02-17		浙江 省/金 华市	浙江广 播电视 集团	省属事业单位
19	002624. SZ	完美 世界	金磊股份 →完美环 球	2011- 10-28	2014- 12-18	浙江 省/湖 州市	池宇峰	个人
20	002739. SZ	万达 电影	N 万达→ 万达院线	2015- 01-22		北京 市	柯利明	个人
21	300528. SZ	幸福 蓝海	--	2016- 08-08		江苏 省/南 京市	江苏省 人民政 府	地方人民政府
22	301313. SZ	凡拓 数创	--	2022- 09-30		广东 省/广 州市	伍穗 颖、王 筠	个人
23	603721. SH	中广 天择	--	2017- 08-11		湖南 省/长 沙市	长沙市 人民政 府国有 资产监 督管理 委员会	地方政府国有 资产管理机构
24	600977. SH	中国	--	2016-		北京	中国电	全民所有制企

		电影		08-09		市	影集团 公司	业
25	002445. SZ	中南 文化	中南重工 →中南文 化→ST 中南 →*ST 中 南	2010- 07-13		江苏 省/无 锡市	江阴市 人民政 府国有 资产监 督管理 办公室	地方政府国有 资产管理机构
26	600088. SH	中视 传媒	中视股份 →中视传 媒→G 中 视	1997- 06-16		上海 市	中央广 播电视 总台	国务院直属事 业单位
27	300364. SZ	中文 在线	N 中文	2015- 01-21		北京 市	童之磊	个人

呈现如下特点：

1) 影视企业 A 股 IPO 与非影视企业转型影视业的时间集中在 2015 年

2022 年博纳影业回归 A 股后，已经连续两年没有电影产业相关公司首发上市或借壳上市。凡拓数创 2022 年于深圳创业板上市，主营业务为展馆数字化设计、3D 数字内容制作、软件开发、系统集成等数字展馆一体化服务，虽然参与电影投资，但并不属于严格意义的电影产业相关上市公司。

电影产业上市公司集中首发上市的时间为 2015 年，共有 4 家公司在 2015 年实现 IPO；同样，非影视主业上市公司并购装入影视业

相关资产或者被影视公司借壳上市的时间也集中在 2015 年，共有 3 家。十年前的 2015 年，资本市场火爆，电影产业题材受到关注，影视公司集中上市，非影视企业也跨界进入。

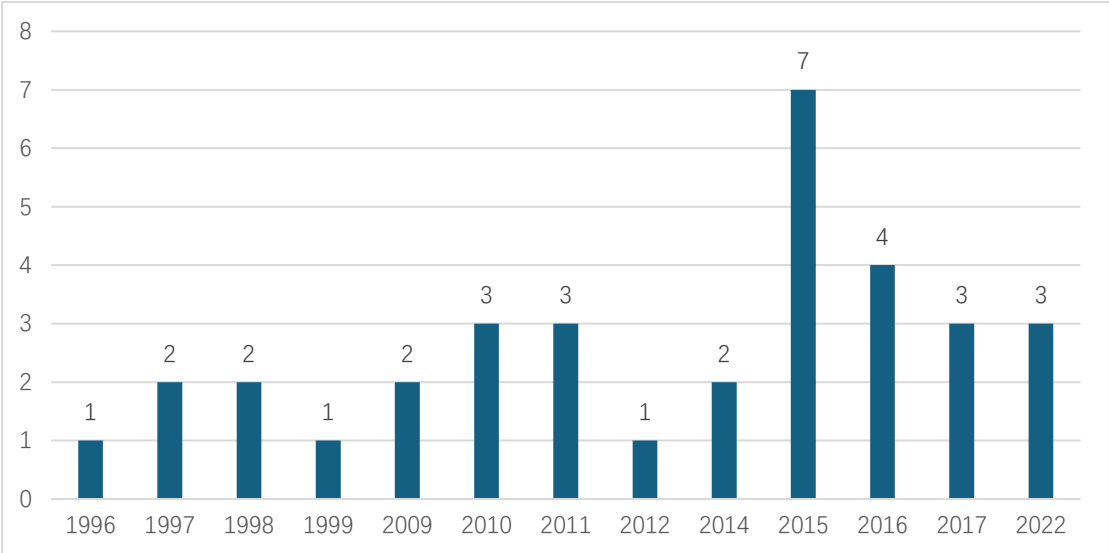


图 1 影视企业 A 股 IPO 与非影视企业转型数量时间分布

2) 注册地集中在北京与浙江

主要分布在北京 8 家、浙江 6 家。北京是影视业核心人才最集中地区，影视业发展高度依赖核心人才；浙江与电影产业相关上市公司多的原因一是横店基地的集聚效应，二是灵活丰富的民间资本，三是地方政府对影视企业的优惠政策。其次是广东 3 家、上海、湖南、江苏各 2 家，湖北、江西、重庆、新疆各 1 家。当然，存在实际主要经营地与注册地的区别，如华谊兄弟的主要实际经营地不在浙江、博纳营业的实际经营地不在新疆。从主要实际经营地来看，北京仍是电影产业上市公司最多地区。

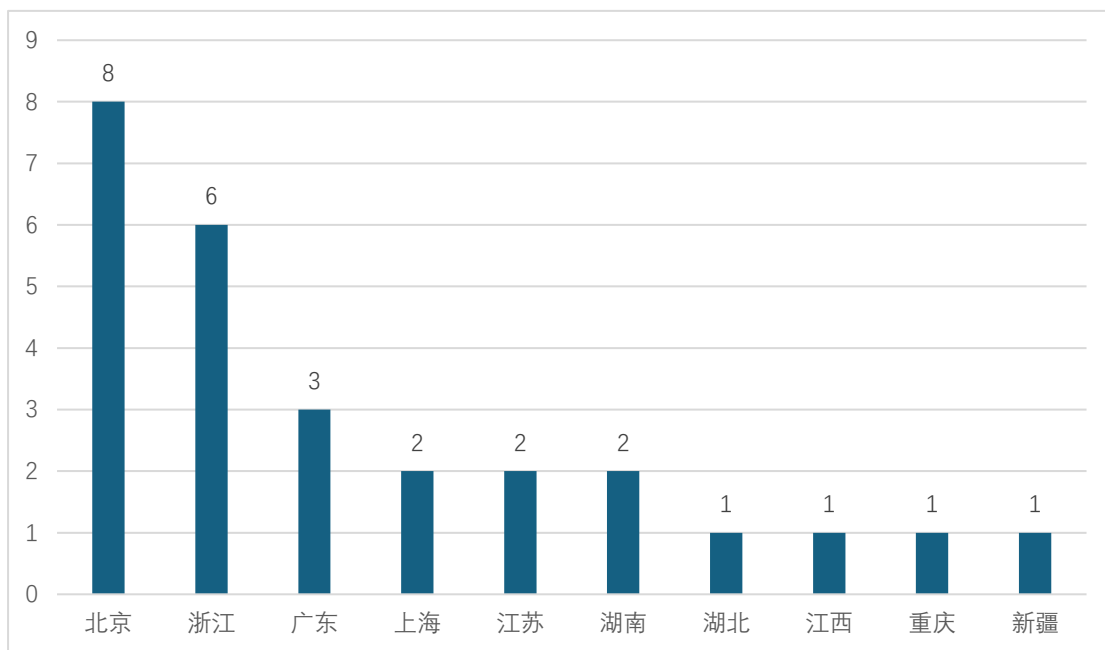


图 2 2024 年中国投资电影产业的 27 家 A 股上市公司注册地分布

布

3) 实控人类型民营国企比例接近

13 家为个人实际控制的民营企业，12 家为国有企业。此外，有两家的实控人非常特殊，北京文化公开信息无控股股东，无实际控制人；横店影视实控人东阳市横店社团经济企业联合会，是在东阳市民政局登记注册的社团法人，体现的是“横店式共有制”。

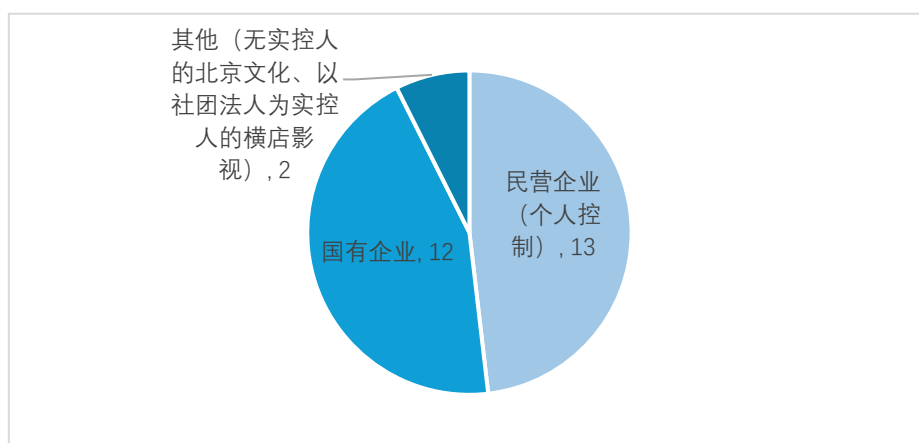


图 3 2024 年中国投资电影产业的 27 家 A 股上市公司实控人类型

4、2024 年中国投资电影产业的 A 股上市公司市值

市值超过 100 亿元的为 9 家，市值排名前五的家为芒果超媒、光线传媒、万达电影、中国电影和完美世界。与上年相比，光线传媒超越万达影业排名第二，而完美世界虽然排名仍为第五名，但却以超 10 亿元的增长额在第四季度末成功跻身 200 亿市值行列。*ST 文投 2024 年市值大幅增长，原因复杂：此前因退市风险，市值大幅缩水，2024 年重整计划基本完成，2024 年 12 月 20 日，法院裁定确认公司重整计划执行完毕，并终结重整程序，退市风险警示情形已消除，尽管仍有其他风险警示，但这一进展让市场对其未来发展有了更多期待；未来控股股东首都文化科技集团的介入或能推动公司转型文化科技融合业务，公司实控人变更为北京市国资委，资本市场认为实控人具备资源存在资产注入预期；因此部分投资者和机构在公司业绩不佳但有重整利好下，对*ST 文投的未来潜力进行博弈，推动股价上扬与市值增长。

2024 年，中视传媒（600088.SH）领涨非 ST 板块的影视院线股，全年涨幅达 39.29%。华策影视（300133.SZ）紧随其后，年涨幅达 23%。此外，光线传媒（300251.SZ）和捷成股份（300182.SZ）的累计涨幅均超过 15%。

中视传媒涨幅较大，全年最高点在 2024 年 2 月，受中国国际电视总公司（以下简称“中视总公司”）通过国有股权无偿划转方式取得中视传媒股东无锡太湖影视城有限公司（以下简称“无锡太湖影视城”）100%的股权的消息面影响。2023 年 12 月 28 日，中央广播电视总台（以下简称“总台”）将其持有的无锡太湖影视城 100%的股权

无偿划转给中视总公司，导致中视总公司间接收购无锡太湖影视城控制的中视传媒 54.37%的股份。2024 年 2 月完成国有股权划转，中视传媒的控股股东仍为无锡太湖影视城，中视传媒的实际控制人仍为总台，控股股东及实际控制人均未发生变化。股价上涨源自投资者认为中视传媒作为总台唯一的上市公司，在此次国有股权划转后会有后续资产注入动作，实际中视传媒业绩并不突出。

华策影视、光线传媒的股价上涨与公司持续推出影视作品、不断探索 AI 等新科技有关，AI 恰是 2024 年资本市场追捧概念。2024 年，华策影视的电影《狂野时代》《刺杀小说家 2》开机拍摄；完成《飞驰人生 2》《我才不要和你做朋友呢》《默杀》等项目参投；2024 年 5 月，华策影视自研的“有风”大模型通过国家生成式人工智能服务名单备案。2024 年 7 月 24 日华策影视发布公告，其全资子公司浙江华策投资有限公司（以下简称“华策投资”）拟以自有资金出资 10,000 万元，与海南智桥私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“海南智桥”）共同设立盐城智华创业投资基金合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终名称以工商注册为准，以下简称“盐城智华”），担任有限合伙人。盐城智华将直接或间接投资于北京智谱华章科技有限公司（以下简称“北京智谱华章”）股权。北京智谱华章是通用人工智能大模型公司，推出大模型 MaaS 开放平台，自主研发了千亿基座模型、对话模型、代码模型、多模态模型等 GLM 系列模型，是国内在人工智能大模型领域的领头羊。

光线传媒 2024 年主投发行、参投发行多部电影上映，其中主投

发行的《第二十条》票房超 24 亿。定档 2025 年春节档的《哪吒之魔童闹海》也提前受到受关注；并把动画制作的各环节与 AI 技术相结合。此外，捷成股份业绩近几较为稳定，也已涉足 AI 智能创作引擎业务。

金逸影视（002905）、百纳千成（300291）、欢瑞世纪（000892）全年跌幅较深 20%，横店影视、幸福蓝海（300528）、博纳影业（001330）、北京文化（000802）也有较大跌幅。主要由于电影产业 2024 年承压，这些企业深度涉及影院经营、电影发行制作。

表 4 2024 年中国投资电影产业的 27 家 A 股上市公司市值排名

排名	股票名称	总市值（截至 2025 年 2 月 28 日）
1	光线传媒	701.43 亿
2	芒果超媒	477.03 亿
3	万达电影	232.30 亿
4	完美世界	212.43 亿
5	中国电影	199.02 亿
6	中文在线	180.16 亿
7	捷成股份	159.56 亿
8	华策影视	143.53 亿
9	奥飞娱乐	132.20 亿
10	上海电影	109.94 亿
11	横店影视	85.24 亿
12	*ST 文投	83.63 亿
13	华谊兄弟	73.52 亿
14	博纳影业	67.76 亿
15	中视传媒	66.02 亿
16	中南文化	58.36 亿

17	百纳千成	47.09 亿
18	ST 明诚	44.49 亿
19	唐德影视	43.66 亿
20	欢瑞世纪	42.67 亿
21	东望时代	41.70 亿
22	中广天择	36.65 亿
23	北京文化	36.08 亿
24	慈文传媒	33.96 亿
25	幸福蓝海	30.40 亿
26	金逸影视	26.49 亿
27	凡拓数创	24.97 亿

5、2024 年中国投资电影产业的 A 股上市公司业绩

2024 年受制于电影市场不景气，狭义的主营业务涉电影产业的 A 股上市公司大部分亏损。

截止到 2025 年 2 月 22 日已作为 2024 年业绩预披露的 14 家公司中只有中视传媒 1 家实现盈利 3900-4900 万元，相比 2023 年有 6 家公司盈利，盈利公司数量大幅减少。盈利的中视传媒利润额也比 2023 年显著下降。万达电影、金逸影视、唐德影视、ST 明诚、横店影视由盈利转亏；两年持续企业中，博纳影业、百纳千成、幸福蓝海、中广天择都亏损扩大。

分析电影产业 A 股上市公司大面积亏损，除了受电影市场影响外，还有一个重要原因是很多公司主动对存在减值迹象的资产进行计提准备，集中计提减值，集中释放亏损利空。这样，有利于 2025 年度的利润好转。

表 5：14 家已披露 2024 年业绩的狭义电影相关产业 A 股上市公司 2023 年、2024 年预披

露收入与利润比较

	2023 年			2024 年		
	收入	归母净利润	盈亏	收入	归母净利润	盈亏
北京文化	5.89 亿	-2.80 亿	亏损		-3.05 亿~-3.5 亿	亏损
欢瑞世纪	3.36 亿	-3.97 亿	亏损	3.8 亿	-2 亿	亏损
博纳影业	16.08 亿	-5.53 亿	亏损		-6.37 亿~-8.81 亿	亏损
万达电影	146.20 亿	9.12 亿	盈利	98.47 亿	-8.5 亿~-9.5 亿	亏损
金逸影视	13.66 亿	1335 万	盈利		-2 亿~-3 亿	亏损
华谊兄弟	6.66 亿	-5.39 亿	亏损		-1.97 亿~-2.96 亿	亏损
百纳千成	4.32 亿	-1.86 亿	亏损		-2.6 亿~-3.9 亿	亏损
唐德影视	3.41 亿	1706 万	盈利		-2600 万~-3900 万	亏损
幸福蓝海	11.00 亿	-2204.59 万	亏损	5.7 亿~7.3 亿	-1.65 亿~-2.1 亿	亏损
中视传媒	11.15 亿	2.37 亿	盈利		3900 万~4900 万	盈利
ST 明诚	4.00 亿	28.55 亿	盈利	4 亿~5.5 亿	-7000 万~-1 亿	亏损
*ST 文投	6.09 亿	-16.47 亿	亏损	3.6 亿~4.32 亿	-8.5 亿~-10.5 亿	亏损
横店影视	23.49 亿	1.66 亿	盈利		-9000 万~-1.2 亿	亏损
中广天择	2.32 亿	-867.16 万	亏损	3.2 亿	-1500 万	亏损

截止 2 月 12 日未做年报披露的公司中，机构对光线传媒 2024 年度业绩做出预测，净利润 5.26 亿元，较 2023 年度同比增长 25.93%。机构对中国电影 2024 年度业绩预测，净利润 2.74 亿元，较 2023 年同比增长 4.21%；预测上海电影 2024 年净利润均值为 1.39 亿元，较去年同比增长 9.41%。预测慈文传媒 2024 年净利润为 0.72 亿元，同比增速 160.1%。华策影视、捷成股份未发布年报预报外，过去六个月也没有机构披露对其 2024 年业绩的预测。

从上市公司投资回报看，由于影片制作、宣发成本持续上升，2024

年票房表现欠佳，因此上市公司大部分亏损，所投资影片更是绝大部分亏损。即使业绩较好的光线传媒 2024 年取得盈利也主要依靠一部春节档影片《第二十条》，之后，光线传媒主投主控的影片《小倩》票房仅 1159 万，片方可分配部分仅 425.1 万。电影市场票房回报已经出现极端集中趋势，只有 5%-10% 的影片可能依靠票房盈利，绝大多数影片仅靠票房很难盈利。

其他不以电影制作发行院线为主业、涉及电影投资的 8 家企业，芒果超媒、中南文化实现盈利，奥飞娱乐、中文在线、完美世界、东望时代、凡拓数创亏损。上述公司主业收入中电影产业相关收入占比不高，业绩表现不反映电影产业特点。

6、投资电影产业的港股上市公司特征与分类

港股上市公司参与投资 2024 年内地上映规模以上票房影片的企业有 12 家：阿里影业(01060.HK)、猫眼娱乐(01896.HK)、中国儒意(00136.HK)、欢喜传媒(01003.HK)、阅文集团(00772.HK)、哔哩哔哩-W(09626.HK)、英皇文化产业(00491.HK)、橙天嘉禾(01132.HK)、寰宇娱乐文化(01046.HK)、寰亚传媒(08075.HK)、柠萌影视(09857.HK)、环球数码创意(8271.HK)。呈现如下特点：

1) IPO 时间分布较散

既有英皇文化产业(1992 年香港联交所上市)、橙天嘉禾(1994 年上市)、寰宇娱乐(1994 年上市)等上世纪已上市的老牌本地电影公司，也有阅文集团(2017 年上市)、猫眼娱乐(2019 年上市)、哔哩哔哩(2021 年香港联交所上市)、柠檬影视(2022 年上市)等

近年来赴港上市的内地企业。

2) 皆为民营企业

上述所有投资电影产业港股上市公司均是实控人为个人的民营企业。国有企业中，保利影业 2012 年曾在香港联交所上市，2023 年退市。

表 6 投资电影产业的港股上市公司基本信息

序号	证券代码	证券名称	实际控制人
1	01970.HK	IMAX CHINA	Kevin Douglas
2	01896.HK	猫眼娱乐	王长田
3	01060.HK	阿里影业	樊路远
4	09857.HK	柠萌影视	苏晓
5	00772.HK	阅文集团	马化腾
6	09626.HK	哔哩哔哩-W	陈睿
7	01003.HK	欢喜传媒	董平、徐峥、宁浩
8	00491.HK	英皇文化产业	杨受成
9	01132.HK	橙天嘉禾	伍克波
10	00136.HK	中国儒意	柯利明
11	01046.HK	寰宇娱乐文化	林小明
12	8271. HK	环球数码创意	王宏鹏
13	08075.HK	寰亚传媒	林建岳

3) 按照实际运营地可分为内地赴港上市、香港本地影视两类

考虑到港股公司中大多注册在百慕大、开曼等离岸群岛，并不在注册地运营，因此不以注册地对港股进行分类，而按照实际业务经营地分类。

内地赴港上市企业，指业务运营主体在内地的港股上市公司，包括：阿里影业、猫眼娱乐、中国儒意、欢喜传媒、阅文集团、哔哩哔哩、柠萌影视。环球数码创意。

香港本地影视上市公司包括：英皇文化产业、橙天嘉禾、寰宇娱乐文化、寰亚传媒（2024 年 3 月 20 日撤销上市地位）等，均属于老牌香港本地电影公司，参投内地院线或参投在内地上映电影项目。

4) 按照主营业务可分为以电影为主业之一与非电影主业两类

以电影为主业之一的港股上市公司包括：阿里影业、猫眼娱乐、中国儒意、欢喜传媒、英皇文化产业、橙天嘉禾、寰宇娱乐文化、寰亚传媒，参投内地院线或参投在内地上映电影项目。

非电影主业的港股上市公司包括：阅文集团与哔哩哔哩两家互联网平台、柠萌影视（侧重电视剧集制作发行，2024 年参与出品《乔妍的心事》等院线电影）、环球数码创意（以数字内容制作为主营业务，涵盖动画片投资、创意、制作、宣发、衍生授权，2024 年旗下环深圳市环球数码影视文化有限公司出品《潜艇总动员·寻龙》）。

7、投资电影产业的港股上市公司市值

港股公司市值差异巨大，以电影为主业之一的港股上市公司中市值排名在前的分别是中国儒意、阿里影业、猫眼娱乐。非电影主业的港股上市公司包括：阅文集团与哔哩哔哩两家互联网平台排名靠前，分别居第 1 位、第 3 位。意味着互联网公司的成长潜力和 market 价值更被资本认可。寰宇娱乐文化、英皇文化产业、橙天嘉禾三家老牌香港本地电影公司市值靠后，寰亚传媒于 2024 年 3 月 20 日被撤销上市，

故皆不纳入后续的港股上市公司市值排名表内。

表 7 投资电影产业的 12 家港股上市公司市值排名

排名	股票名称	总市值（截至 2025 年 2 月 28 日）
1	哔哩哔哩-W	651.07 亿港元
2	中国儒意	353.02 亿港元
3	阅文集团	255.35 亿港元
4	阿里影业	163.43 亿港元
5	猫眼娱乐	86.93 亿港元
6	IMAX CHINA	29.78 亿港元
7	欢喜传媒	20.84 亿港元
8	柠萌影视	10.75 亿港元
9	寰宇娱乐文化	2.54 亿港元
10	英皇文化产业	1.35 亿港元
11	橙天嘉禾	1.09 亿港元
12	环球数码创意	1.08 亿港元

8、投资电影产业的美股上市公司业绩

美股上市指国内公司通过设立境外离岸公司及相关股权架构，以控制协议（VIE）等方法控制国内的业务运营公司，实现在美国公开资本市场上市。美股上市公司中参与投资 2024 年内地上映规模以上票房影片的有爱奇艺和微博。

表 8 参与 2024 年内地规模以上票房影片投资的美股上市公司基本信息

序号	证券代码	证券名称	首发上市日期	实际控制人
1	IQ.O	爱奇艺	2018-03-29	---
2	WB.O	微博	2014-04-17	曹国伟

爱奇艺公司是中国网络视频综合服务商，2010 年 4 月 22 日正式

上线，2015 年 5 月，百度宣布 3.7 亿美金收购爱奇艺的 PPS 业务，并宣布和爱奇艺合作视频业务。爱奇艺构建包含电商、游戏、电影票等业务在内的视频商业生态。未经审计的 2024 年财报显示：全年收入 292.3 亿人民币，净利润 7.641 亿元，同比下滑 8%，归母净利润为 7.641 亿，同比下滑 60.32%。旗下爱奇艺影业（北京）有限公司是《彷徨之刃》的主出品方、《临时劫案》的出品方并联合出品《志愿军：存亡之战》，旗下爱奇艺影业（上海）有限公司是《一雪前耻》的主出品方。

微博公司是新浪旗下子公司，提供微型博客服务，作为社交媒体平台，主营业务为社交内容分发、广告营销。已披露的 2024 年第三季度财务报告显示，2024 年前三季度，微博营业收入为 12.98 亿，同比增长 0.13%，归母净利润为 2.919 亿，同比增长 12.56%。微博旗下北京微梦创科网络技术有限公司参与 40 部电影的出品与联合出品。

爱奇艺与微博主业中电影产业相关收入占比不高，业绩表现不反映电影产业特点。

二、中国投资电影产业的上市公司对 2024 年内地上映规模

以上票房国产片的出品情况

1、出品与联合出品数量

A 股上市公司参与投资 2024 年内地上映规模以上票房国产片数量最多的是中国电影，其次为横店影视。港股上市公司参与投资 2024 年内地上映规模以上票房国产片数量最多的是阿里影业、猫

眼娱乐。美股上市公司微博参与投资 2024 年内地上映规模以上票房国产片数量也较多。

表 9 A 股公司出品联合出品影片数量

公司名称	出品联合出品数量
中国电影	31 部
横店影视	24 部
万达电影	15 部
光线传媒	8 部
百纳千成	6 部
北京文化	5 部
博纳影业	4 部
华策影视	4 部
华谊兄弟	4 部
上海电影	3 部
金逸影视	3 部
捷成股份	2 部
欢瑞世纪	2 部
唐德影视	1 部
芒果超媒	1 部
完美世界	1 部
东望时代	1 部
中文在线	1 部
幸福蓝海	1 部
中南文化	1 部
凡拓数创	1 部

表 10 港股与美股出品联合出品影片数量

公司名称	出品数量
------	------

阿里影业	47 部
猫眼娱乐	36 部
中国儒意	11 部
英皇文化产业	5 部
欢喜传媒	5 部
寰亚传媒	4 部
哔哩哔哩	3 部
寰宇娱乐文化	2 部
柠萌影视	1 部
环球数码创意科技旗下	1 部
微博	40 部
爱奇艺	4 部

2、互联网公司参投优势大

排名前三的分别是阿里、微博、猫眼，均为互联网公司，2024 年内地上映规模以上 104 部国产片的出品方与联合出品方中，出现互联网公司有 64 部，占比约 62%，比较 2022 年，互联网公司的这一占比为 48%、2023 年这一占比为 54%，说明互联网公司参与投资影片的数量频次不断增加。互联网公司参投影片上，有流量、资金和数据优势，可以将互联网平台受众向电影导流，依托观众消费行为大数据赋能影片宣发，有相对雄厚的资金，因此，话语权增大，更能入局有票房潜力的影片；也更能预判有票房潜力的影片。

1) 阿里影业

隶属阿里巴巴文化娱乐集团，基于自身大数据支持和阿里巴巴集

团生态资源，开展内容生产制作、互联网宣传发行、衍生品授权及综合开发、院线票务管理及数据服务。其中，2B 业务互联网宣传发行、院线票务管理及数据服务打造行业新基础设施、赋能影视企业；2C 业务为观众提供影视内容、为消费者提供衍生品。

表 11 阿里影业及其旗下公司参投 2024 年内地票房超 1000 万影片

阿里影业	焚城	主出品方、出品方
	欢迎来到我身边	主出品方、出品方
	解密	主出品方、出品方
	三叉戟	主出品方、出品方
	落凡尘	出品方、联合出品方
	抓娃娃	出品方、联合出品方
	喜羊羊与灰太狼之守护	出品方、联合出品方
	灿烂的她	出品方
	小小的我	出品方
	白蛇：浮生	出品方
	被我弄丢的你	出品方
	朝云暮雨	出品方
	穿过月亮的旅行	出品方
	窗前明月，咣！	出品方
	大雨	出品方
	动物园里有什么？	出品方
	飞驰人生 2	出品方
	负负得正	出品方
	还是觉得你最好 2	出品方
	好东西	出品方
	没有一顿火锅解决不了的事	出品方
	默杀	出品方

	逆行人生	出品方
	乔妍的心事	出品方
	热辣滚烫	出品方
	胜券在握	出品方
	维和防暴队	出品方
	我才不要和你做朋友呢	出品方
	我们一起摇太阳	出品方
	误杀 3	出品方
	异人之下	出品方
	浴火之路	出品方
	云边有个小卖部	出品方
	只此青绿	出品方
	祝你幸福！	出品方
	走走停停	出品方
	传说	联合出品方
	狗阵	联合出品方
	海关战线	联合出品方
	九龙城寨之围城	联合出品方
	来福大酒店	联合出品方
	里斯本丸沉没	联合出品方
	危机航线	联合出品方
	熊出没·逆转时空	联合出品方
	张杰曜北斗巡回演唱会 (舞台纪录电影)	联合出品方
	志愿军：存亡之战	联合出品方

2) 微博

微博旗下北京微梦创科网络技术有限公司是《我们一起摇太阳》、《谈判专家》、《祝你幸福！》、《浴火之路》的出品方，是《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》、《熊出没·逆转时空》、《红毯先生》、《被我弄丢的你》、《灿烂的她》、《九龙城寨之围城》、《维和防暴队》、《穿过月亮的旅行》、《朝云暮雨》、《我才不要和你做朋友呢》、《走走停停》、《抓娃娃》、《默杀》、《异人之下》、《传说》、《欢迎来到我身边》、《重生》、《刺猬》、《志愿军：存亡之战》、《危机航线》、《野孩子》、《里斯本丸沉没》、《出入平安》、《749 局》、《爆款好人》、《好东西》、《焚城》、《胜券在握》、《风流一代》、《误杀 3》、《小小的我》、《“骗骗”喜欢你》、《孤星计划》、《雄狮少年 2》、《窗前明月，咣！》的联合出品方。

微博策略是以资源置换加小额投资获得电影票房及其他播映权收入的分账权，降低投资风险。此外，微博参与电影宣发，积累用户行为数据，利用数据反哺其主营业务广告投放，提高投放精准度，如《谈判专家》上映期间，微博向悬疑题材受众定向推送法律咨询类广告，点击率提升约 30%。微博电影投资的逻辑是以电影内容与电影高关注度导流为杠杆，撬动广告和投资的双重回报。

3) 猫眼娱乐

猫眼娱乐的第一大股东是光线传媒实控人王长田作为最终控制人的 Vibrant Wide Limited 与香港影业国际有限公司，第二大股东是腾讯控股有限公司旗下的意像之旗投资(香港)有限公司，因此被视为

光线系、腾讯系。业务包括三大主要板块:在线娱乐票务、娱乐内容服务、宣发广告服务， 占中国在线电影票务市场份额最高。

猫眼娱乐 2024 年作为出品或联合出品参与投资 54 部内地上映电影（不包括网络电影），其中票房超过千万的电影数量达到 36 部。

表 12 猫眼参与出品票房超千万影片

猫眼	“骗骗”喜欢你	主出品方
	默杀	主出品方
	伞少女	主出品方
	误判	主出品方
	出入平安	出品方、联合出品方
	出走的决心	出品方、联合出品方
	动物园里有什么？	出品方、联合出品方
	黄雀在后！	出品方、联合出品方
	末路狂花钱	出品方、联合出品方
	那个不为人知的故事	出品方、联合出品方
	胜券在握	出品方、联合出品方
	危机航线	出品方、联合出品方
	熊猫计划	出品方、联合出品方
	鸳鸯楼·惊魂	出品方、联合出品方
	抓娃娃	出品方、联合出品方
	孤星计划	出品方
	白蛇：浮生	出品方
	绑架游戏	出品方
	大“反”派	出品方
	飞驰人生 2	出品方
	好运来	出品方
	解密	出品方

	来福大酒店	出品方
	逆鳞	出品方
	沙漏	出品方
	我才不要和你做朋友呢	出品方
	我们一起摇太阳	出品方
	新大头儿子和小头爸爸 6：迷你大冒险	出品方
	熊出没·逆转时空	出品方
	重生	出品方
	749 局	联合出品方
	穿过月亮的旅行	联合出品方
	里斯本丸沉没	联合出品方
	热辣滚烫	联合出品方
	误杀 3	联合出品方
	志愿军：存亡之战	联合出品方

3、 港股上市公司项目把控能力强

1) 中国儒意

中国儒意覆盖电影、电视剧、动画、游戏以及南瓜电影流媒体业务。2024 年，作为出品或联合出品方（不含万达电影）参与投资 11 部内地上映电影，不仅全部超千万票房，且全部票房过亿，显示出较高的项目把握能力。

表 13 中国儒意参投 2024 年内地票房超 1000 万影片

中国儒意	逆行人生	主出品方
	“骗骗”喜欢你	出品方
	白蛇：浮生	出品方

	第二十条	出品方
	飞驰人生 2	出品方
	我才不要和你做朋友呢	出品方
	误杀 3	出品方
	熊出没·逆转时空	出品方
	抓娃娃	出品方
	热辣滚烫	联合出品方
	志愿军：存亡之战	联合出品方

2) 非电影主业的阅文集团、柠檬影视

阅文集团的第一股东实际是腾讯控股有限公司，后者控制的 3 家企业累计持有阅文集团超过 50%的股权，2018 年 8 月，阅文集团收购新丽传媒 100%股权。2024 年，阅文集团与新丽传媒都参与了《热辣滚烫》的出品，阅文集团还参与了《异人之下》的出品，两部影片票房全部过亿。

柠萌影视，苏晓、陈菲、徐晓鸥及周元一致行动人为公司实控人，腾讯控股有限公司为第二大股东，2014 年于上海成立，从事剧集的投资、制作、发行、宣传及衍生品授权。2024 年进军电影市场，作为主出品方推出内地上映《乔妍的心事》，票房破亿。

3) 以电影为主业的欢喜传媒、寰宇娱乐文化、寰亚传媒

由董平、宁浩、徐峥等创办，从事影视内容投资、制作及流媒体播放平台业务，与宁浩、徐峥、陈可辛、王家卫、张一白、顾长卫、张艺谋、贾樟柯、黄渤等中国多位导演建立深度合作，旗下拥有流媒体播放平台——欢喜首映(huanxi.com)。参投 2024 年内地上映 5 部规

模以上票房影片，前三部票房过亿。

林小明创办的寰宇娱乐文化，从事电影放映、制作、发行。2024年参投在内地上映规模以上票房影片 2 部，票房全部过亿，分别是《危机航线》、《我们一起摇太阳》。

林建岳创办的寰亚传媒，参投 4 部内地上映规模以上票房影片，分别是《解密》《九龙城寨之围城》《误杀 3》《志愿军：存亡之战》，票房全部过亿。

表 14 欢喜传媒参投 2024 年内地上映票房超 1000 万影片

欢喜传媒	刺猬	出品方
	从 21 世纪安全撤离	出品方
	红毯先生	出品方
	749 局	联合出品方
	朝云暮雨	联合出品方
	风流一代	联合出品方

4、第一出品影片数量反映对电影的主控能力

进入 21 世纪以来，“一方主控多方出品”成为中国电影投资最主要的形式，一般由第一出品方（主控方）代表各出品方、联合出品方统一对外履约，第一出品方主导电影的剧本研发、筹备建组、前期拍摄、后期制作、宣传发行，其他出品方将投资资金支付到第一出品方账户，由其统一调配，影片收入也首先回到其账户，再按合同约定分配给各出品方、联合出品方。104 部规模以上票房影片中，第一出品方为上市公司的达 37 部，作为影片的第一出品方的数量体现上市公司对电影的主控能力与在电影产业制作环节的综合竞争力。在 A 股

上市公司主控影片最多的是中国电影，有 6 部，其次是百纳千成，有 4 部；在港股上市公司主控影片最多的是猫眼娱乐、阿里影业、英皇文化产业，各 4 部。

表 15 上市公司主出品 2024 年内地上映规模以上票房影片

	上市公司名称	主出品电影名称
A 股上市	中国电影	志愿军：存亡之战
		鸳鸯楼·惊魂
		只此青绿
		天降大任
		朝云暮雨
		大场面
	百纳千成	雄狮少年 2
		没有一顿火锅解决不了的事
		穿过月亮的旅行
		假如，我是这世上最爱你的人
	光线传媒	第二十条
		小倩
	万达电影	我才不要和你做朋友呢
	华策影视	出走的决心
	奥飞娱乐	喜羊羊与灰太狼之守护
	博纳影业	传说
	横店影视	祝你幸福！
	华谊兄弟	来福大酒店

港 股 上 市	猫眼娱乐	默杀
		“骗骗”喜欢你
		误判
		伞少女
	阿里影业	解密
		焚城
		欢迎来到我身边
		三叉戟
	英皇文化产业	破·地狱
		刺猬
		海关战线
		朱同在三年级丢失了超能力
	中国儒意	逆行人生
	柠萌影视	乔妍的心事
	阅文集团	异人之下
	港股上市(环球数码创意科技旗下)	潜艇总动员：寻龙

三、2024 年中国投资电影产业的上市公司相关的重大投资并购活动 及趋势

1、影游联动是重要投资方向

阿里影业 2024 年 4 月 16 日宣布，与乐华娱乐一起战略投资喔哇宇宙，并与喔哇宇宙开展深度合作，通过 WEB3 模式结合虚拟数字周边及实物、数字粉丝会员卡等进行文娱多元化落地场景的拓展。

中国儒意 2024 年 5 月 7 日宣布收购北京有爱互娱科技有限公司的全部股份，交易金额为人民币 2.59 亿元。北京有爱互娱为字节游戏公司，并购瞄准的是《红警 OL》游戏。

2、储备优质 IP 是投资布局重点

上海电影股份有限公司（601595，简称上影）2024 年 11 月 22 日宣布拟进一步收购上海电影（集团）有限公司、上海美术电影制片厂有限公司（上美影）持有的上影元（上海）文化科技发展有限公司 19% 股权，交易金额为 6,653.8 万元。此前，2023 年 3 月 6 日，上影股份就已经审议通过收购上影元 51% 股权的议案，并于 2023 年 12 月 31 日完成对上影元的首次出资。在新一轮收购后，上影元股权结构将变为上影持股 70%，上美影持股 30%。加大对上影元的持股比例主要为强化 IP 战略布局，上影元拥有 60 部经典动画 IP 及真人影视版权，通过收购可强化上影 IP 产业链开发。

同时，上影元已与多家大模型公司深度合作，布局“AI+社交”“AI+游戏”等泛娱乐产品及相关应用，上影通过收购也在推动电影业务向智能化方向发展推动影游联动。

阅文集团 2024 年 12 月宣布增资旗下红袖添香公司注册资本由 4600 万人民币至 7400 万人民币，增幅约 60.87%。红袖添香是知名女性文学数字版权运营商，由阅文集团全资持股，此举也在增强阅文集团的 IP 储备能力。

3、文旅结合是 2024 年新的投资亮点

2024 年 7 月 30 日，中宣部电影局、文化和旅游部资源开发司共

同组织开展的 2024 年“跟着电影去旅游”活动，推动电影和旅游深度融合发展，指导电影出品方、宣发方和旅游景区景点加强合作。

电影企业以电影 IP 作为拉动后续价值的火车头，除了向有声读物、游戏、短视频、长视频、数字出版物等文化产品、文创衍生品转化外，开始注重向文旅转化，作为线下文旅业态的导流机制，通过文化旅游业态产生回报，重视对取景地的商业价值开发。如《唐探 1900》剧组与乐陵影视城 2024 年合作建设“唐人街主题园区”。

猫眼娱乐与丽江市文化和旅游局签订电影与文旅产业发展合作意向。

北京文化 2024 年半年报披露：北京文化将依托原有旅游景区业务经验及团队优势，结合公司在影视文化的 IP 与品牌，拟开发密云东方山水国际文旅小镇项目，打造国际影视产业集聚地和影视体验旅游目的地。

橙天嘉禾加大在苏州及西安 360 旅游演艺剧院项目的投资，360 剧院配备 360 度旋转观众席及可伸展至 180 度的投影屏幕，营造提升旅游驻场演出的观赏体验。

4、拓展新市场也是重要投资策略

中国电影 2024 年 4 月 26 日，发布公告拟收购中国电影集团公司所持有的中影创新电影发展（北京）有限公司 100% 股权，交易金额为 6,822.96 万元，以拓展农村电影、校园电影市场。中影创新，原名中影新农村数字电影放映有限责任公司，是中影集团 2008 年为实施农村数字电影放映工程设立的独资企业，为国内农村电影市场的骨干

企业，此次收购中影创新，是拓展对农村与校园电影市场的布局。

ST 明诚并购嘉里传媒、南昌影院。2024 年 8 月 12 日晚间，发布公告，拟出资 6900 万元收购福建春福所持有的嘉里传媒股权，收购完成后，ST 明诚影院业务将持有嘉里传媒 60%股权。嘉里传媒主营业务为影院投资建设、影院电影放映，投资运营管理 11 家电影院，共 89 块银幕，12901 个座位。此前的 2024 年 1 月 29 日，ST 明诚控股子公司武汉当代银兴影业投资管理有限责任公司与其他公司参与出资收购南昌影院]40%股权。ST 明诚经过司法重整后缓解经营危机，开始加码投资放映端。