

清明档聚焦现实主义，票房表现有望稳中向好

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 04 月 03 日

行业核心观点:

2025 年清明档共上映 7 部重点影片，包括《不说话的爱》、《热烈》、《向阳·花》、《猎狐·行动》、《我的世界大电影》、《机动战士高达: 跨时之战》、《阳光照耀青春里》。

投资要点:

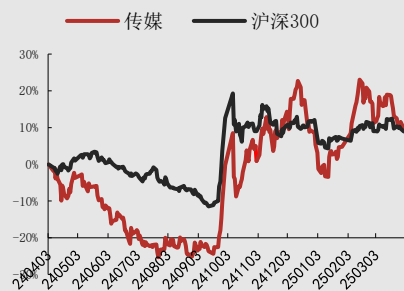
整体票房: 多部影片陆续定档，清明档表现有望稳中向好。作为春节档后的首个黄金档期，清明档一直在上半年影市中发挥承上启下的作用。从历年数据来看，清明档票房自 2018 年的 6.87 亿元逐步攀升至 2021 年的 8.22 亿元，档期票房占全年总票房比例也从 1.13% 增长至 1.75%，而在 2022-2023 年清明档市场由于头部影片缺失，票房表现疲软，2023 年仅收获 1.98 亿元票房，2024 年院线市场显著复苏，全年票房重回活跃区间，在宫崎骏《你想活出怎样的人生》的带动下，清明档票房回升至 8.43 亿元，档期票房占比回升至 1.98%。2025 年清明档多部现实题材影片定档，同时两部背靠大 IP 的动画电影加码，有望接力春节档，为电影市场注入新鲜活力。

内部结构: 影片结构丰富满足不同观众需求，口碑、影片质量成就最终票房。多部影片将在清明档期上映，涵盖悬疑、犯罪、动作、奇幻冒险等多种题材，聚焦现实主义，影片结构丰富，满足不同观众需求。我们预测 2025 年清明档期票房前三名分别是《向阳·花》、《不说话的爱》、《我的世界大电影》，预测总票房将达到 7.14 亿元。从单个影片分析来看，《向阳·花》由冯小刚执导，赵丽颖主演，聚焦在女性生存境遇话题，讲述了刑满释放的高月香和她的姐妹们一起回归社会，挣脱命运的泥沼，向阳重生的故事，凭借作品本身的口碑及导演及主演加持，预计票房有望达到 2.7 亿元。

投资建议: 2025 年春节档提前带动观影需求，节后票房节奏略显承压，随着多部影片陆续定档清明，档期影片供给充足，题材类型丰富，我们认为观影热情将会延续释放，票房有望实现稳中向好。建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。

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

手游、端游新品持续发力，游戏市场 2 月同比增长 12.30%

3 月国产版号发放量环比增长，腾讯《雪中悍刀行》过审

春节假期效应叠加新品突出表现，1 月游戏市场同比增长 27.65%

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

正文目录

1 市场表现：清明档有望稳中向好，多元类型百花齐放.....3

1.1 整体票房：多部影片陆续定档，清明档表现有望稳中向好3

1.2 内部结构：影片结构丰富满足不同观众需求，口碑、影片质量成就最终票
房.....3

2 投资建议.....5

3 风险提示.....5

图表 1: 2018-2024 年清明档票房与票房占比3

图表 2: 24、25 年周票房及同比、环比变化.....3

图表 3: 2025 年清明档重点影片基本信息一览.....4

图表 4: 2025 年清明档想看人数4

图表 5: 清明档待上映电影预售票房、总场次、总人次.....5

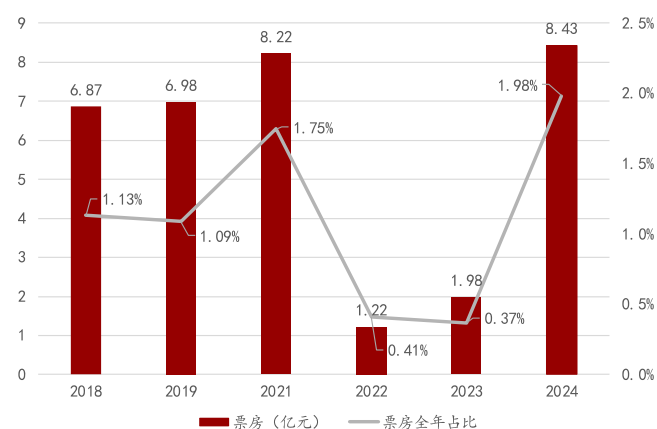
图表 6: 各媒体清明档预测票房（亿元）5

1 市场表现：清明档有望稳中向好，多元类型百花齐放

1.1 整体票房：多部影片陆续定档，清明档表现有望稳中向好

多部影片陆续定档，清明档表现有望稳中向好。作为春节档后的首个黄金档期，清明档一直在上半年影市中发挥承上启下的作用。从历年数据来看，清明档票房自2018年的6.87亿元逐步攀升至2021年的8.22亿元，档期票房占全年总票房比例也从1.13%增长至1.75%，而在2022-2023年清明档市场由于头部影片缺失，票房表现疲软，2023年仅收获1.98亿元票房，2024年院线市场显著复苏，全年票房重回活跃区间，在宫崎骏《你想活出怎样的人生》的带动下，清明档票房回升至8.43亿元，档期票房占比回升至1.98%。2025年清明档多部现实题材影片定档，同时两部背靠大IP的进口电影加码，有望接力春节档，为电影市场注入新鲜活力。

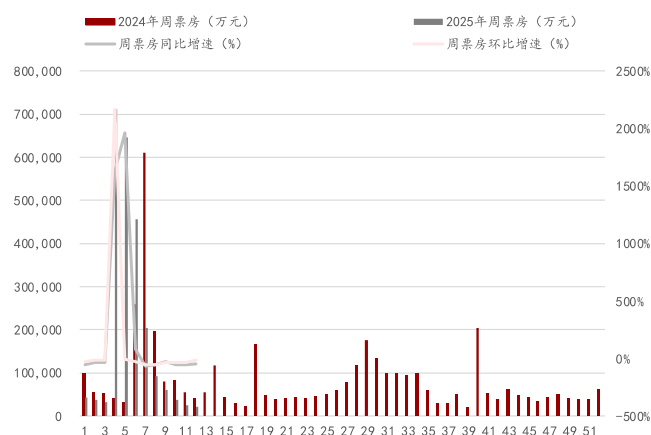
图表1： 2018-2024 年清明档票房与票房占比



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同

图表2： 24、25 年周票房及同比、环比变化



资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

1.2 内部结构：影片结构丰富满足不同观众需求，口碑、影片质量成就最终票房

多部新片定档清明，影片结构丰富满足不同观众需求。多部影片将在清明档期上映，涵盖悬疑、犯罪、动作、奇幻冒险等多种题材，聚焦现实主义，影片结构丰富，满足不同观众需求。其中包括由冯小刚执导、赵丽颖主演的聚焦刑满释放女性生存困境的犯罪剧情电影《向阳·花》、张艺兴主演改编自同名短片，展示听障群体父女情的青春励志电影《不说话的爱》、以及由肖央主演的《阳光照耀青春里》。此外，进口影片中有改编自全球知名游戏IP的《我的世界大电影》，日本知名动画IP电影《机动战士高达：跨时之战》。

图表3: 2025 年清明档重点影片基本信息一览

片名	导演	类型	主演	主要公司
不说话的爱	沙漠	青春、励志、剧情	张艺兴、李璐桢、黄尧、黄尧	珠江影业、爱奇艺影业、淘票票影视、中国电影
热烈	大鹏	剧情	黄渤、王一博、刘敏涛、岳云鹏	中国儒意、横店影业、中国电影
向阳·花	冯小刚	剧情、犯罪	赵丽颖、兰思雅、啜妮、王菊	爱奇艺影业、中国电影、横店影业
猎狐·行动	张立嘉	犯罪、动作、剧情	梁朝伟、段奕宏、夏侯云姗	上海电影、猫眼微影、中国电影
我的世界大电影	杰瑞德·赫斯	动作、奇幻、冒险	杰森·莫玛、杰克·布莱克	华纳兄弟、华夏电影、中国电影
机动战士高达：跨时之战	鹤卷和哉	科幻、动画、冒险	黑泽朋世、石川由依、土屋神叶	中国电影
阳光照耀青春里	曾海若	剧情	肖央、春夏、陈明昊、蒋奇明	华纳兄弟、寰亚电影、淘票票影视

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

《热烈》热度断档领先清明档。据灯塔专业版数据显示，截止4月2日14时，《热烈》想看人数超80万，处于绝对第一梯队，热度断档领先清明档；《不说话的爱》想看人数接近20万，占据第二梯队；《向阳·花》想看人数超10万，处于第三梯队。

图表4: 2025 年清明档想看人数

影片名	想看人数（万人）
热烈	82.23
不说话的爱	19.35
向阳·花	12.40
猎狐·行动	9.27
我的世界大电影	7.14
机动战士高达：跨时之战	3.05
阳光照耀青春里	2.86

资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：统计时间截至4月2日14时。

《不说话的爱》预售票房遥遥领先，《我的世界大电影》位列第二。根据灯塔专业版数据，截至4月2日14时，《不说话的爱》预售票房达到1732.2万元，总场次18.3万，总人次38.4万，《我的世界大电影》、《向阳·花》分别以753.3万元、574.4万元位居第二、三位。

图表5: 清明档待上映电影预售票房、总场次、总人次

影片名	预售票房 (万元)	总场次 (万次)	总人次 (万人)
不说话的爱	1732.3	18.3	38.4
我的世界大电影	753.3	9.4	18.7
向阳·花	574.4	14	15.1
热烈	365.4	2.3	8.4
机动战士高达: 跨时之战	297.7	4.3	6.5
猎狐·行动	84.1	4.5	2.2
阳光照耀青春里	68.2	3.7	1.7

资料来源: 灯塔数据专业版、万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至4月2日14时; 2. 按照预售票房由高到低排序。

预售情况反映观众期待值, 口碑、影片质量成就最终票房。综合各大媒体平台的票房预测数据, 采取平均计算的方式, 我们预测2025年清明档期的票房前三名分别是《向阳·花》、《不说话的爱》、《我的世界大电影》, 预测总票房将达到7.14亿元。从单个影片分析来看, 《向阳·花》由冯小刚执导, 赵丽颖主演, 聚焦在女性生存境遇话题, 讲述了刑满释放的高月香和她的姐妹们一起回归社会, 挣脱命运的泥沼, 向阳重生的故事, 凭借作品本身的口碑及导演及主演加持, 预计票房有望达到2.7亿元。

图表6: 各媒体清明档预测票房 (亿元)

影片名	毒奶电影	电影情报处	电影票房 BAR	电影温特	平均票房
向阳·花	3.00	2.80	2.80	2.50	2.70
不说话的爱	1.80	1.70	2.00	2.10	1.88
我的世界大电影	1.90	1.60	1.00	1.00	1.46
阳光照耀青春里	0.25	0.50	0.55	0.60	0.42
猎狐·行动	0.38	0.28	0.40	0.60	0.39
机动战士高达: 跨时之战	0.29	0.29	0.30	0.30	0.29

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 1. 截至时间4月2日14时; 2. 按照平均票房由高到低排序。

2 投资建议

2025 年春节档提前带动观影需求, 节后票房节奏略显承压, 随着多部影片陆续定档清明, 档期影片供给充足, 题材类型丰富, 我们认为观影热情将会延续释放, 票房有望实现稳中向好。建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。

3 风险提示

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。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场