

2025 年 08 月 27 日

上海电影（601595.SH）

AI+IP 持续布局，佳作或为 Q3 业绩贡献增量

投资要点

- ◆ **事件：** 2025H1，公司实现营收 3.62 亿元（同比-4.96%）；归母净利润 0.54 亿元（同比-22.18%）。拟每 10 股派现 0.48 元（含税），不转增。
- ◆ **暑期档爆款佳作预计带来增量。**据猫眼专业版，截至 8.27 日，《浪浪山小妖怪》评分 9.7，内地影史暑期档动画片总场次榜 No.2；累计票房 13.19 亿，累计人次 3657 万，猫眼预测内地总票房 16.08 亿。佳作有望为公司 25Q3 收入带来增量。
- ◆ **优质 IP 纵深布局。**上影集团旗下子公司上影元在《浪浪山小妖怪》创作之初就开启了衍生品的开发与布局，且希望将其作为长期 IP 项目来运营。未来《中国奇谭 2》等优质 IP 预计也将受益于公司 IP 产业链布局，IP 衍生产业的受益有望反哺公司主业和内容创作，为公司主业多曲线发展带来机会。
- ◆ **“人工智能+”确立方向，“AI+影视”持续布局。** 8 月 26 日，我国首部 AI 领域的纲领性文件《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》正式对外发布，标志着中国 AI 的规模化和商业化应用按下快进键。WAIC 2025 期间，上影股份与港科大上海中心达成重要战略合作，将以“AI 赋能文化产业链升级”为核心理念，围绕多领域开展深度合作。近日，公司联合即梦 AI、火山引擎及多位中韩知名电影人在第三十届釜山国际电影节举办 AI 电影国际峰会，标志着公司与即梦 AI 战略合作的进一步深化与落地，“AI+影视”布局有望在政策赋能下纵深推进。
- ◆ **投资建议：** 优质 IP 持续布局，政策赋能“AI+影视”发展，爆款佳作或为业绩贡献增量。我们预测公司 2025-2027 年营收分别为 8.97/10.94/12.70 亿元；归母净利润分别为 2.39/3.14/3.89 亿元；对应 PE 为 58.1/44.3/35.8 倍；维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示：** IP 商业化进度不及预期、AI 落地不及预期、宏观环境波动风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	795	690	897	1,094	1,270
YoY(%)	115.9	-13.2	29.9	22.0	16.1
归母净利润(百万元)	127	90	239	314	389
YoY(%)	137.9	-29.1	165.7	31.1	23.8
毛利率(%)	22.8	23.4	37.8	39.9	42.8
EPS(摊薄/元)	0.28	0.20	0.53	0.70	0.87
ROE(%)	8.1	6.6	13.1	14.6	15.3
P/E(倍)	109.6	154.5	58.1	44.3	35.8
P/B(倍)	8.4	8.5	7.4	6.4	5.5
净利率(%)	16.0	13.0	26.7	28.7	30.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

公司快报

传媒 | 影视III

投资评级

增持(维持)

股价(2025-08-27)

31.04 元

交易数据

总市值（百万元）	13,912.13
流通市值（百万元）	13,912.13
总股本（百万股）	448.20
流通股本（百万股）	448.20
12 个月价格区间	37.24/16.95

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.41	-13.27	53.16
绝对收益	-6.14	0.36	85.11

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003

nishuang@huajinsc.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsc.cn

相关报告

上海电影：AI 赋创+优质 IP 形成新增长曲线
- 华金证券-传媒-上海电影-公司点评
2025.4.25

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1613	989	1384	1769	2402
现金	785	531	836	1211	1766
应收票据及应收账款	147	133	231	213	303
预付账款	11	10	17	16	22
存货	17	41	20	52	27
其他流动资产	654	274	280	277	283
非流动资产	1358	1719	1664	1607	1532
长期投资	268	270	267	264	262
固定资产	224	217	236	236	227
无形资产	47	45	42	39	37
其他非流动资产	819	1187	1119	1068	1006
资产总计	2971	2708	3048	3377	3934
流动负债	735	574	638	623	757
短期借款	10	0	0	0	0
应付票据及应付账款	226	153	247	225	296
其他流动负债	498	420	391	398	461
非流动负债	448	312	312	312	312
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	448	312	312	312	312
负债合计	1183	885	950	935	1069
少数股东权益	140	184	220	263	313
股本	448	448	448	448	448
资本公积	699	693	693	693	693
留存收益	283	278	526	837	1208
归属母公司股东权益	1648	1639	1878	2179	2552
负债和股东权益	2971	2708	3048	3377	3934

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	245	70	389	353	524
净利润	144	121	275	357	439
折旧摊销	53	59	62	71	79
财务费用	4	5	2	2	2
投资损失	-9	-45	-47	-49	-52
营运资金变动	55	-90	99	-26	57
其他经营现金流	-4	21	-3	-2	-2
投资活动现金流	-280	-167	42	38	50
筹资活动现金流	-102	-191	-126	-15	-18
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.28	0.20	0.53	0.70	0.87
每股经营现金流(最新摊薄)	0.55	0.16	0.87	0.79	1.17
每股净资产(最新摊薄)	3.68	3.66	4.19	4.86	5.69

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	795	690	897	1094	1270
营业成本	614	529	558	658	726
营业税金及附加	3	4	4	4	5
营业费用	23	35	23	32	42
管理费用	86	88	72	80	94
研发费用	0	0	0	0	0
财务费用	4	5	2	2	2
资产减值损失	4	15	0	0	0
公允价值变动收益	27	12	3	2	2
投资净收益	9	45	47	49	52
营业利润	153	126	289	370	454
营业外收入	0	6	5	5	4
营业外支出	1	1	5	3	3
利润总额	152	131	288	371	455
所得税	7	10	13	15	16
税后利润	144	121	275	357	439
少数股东损益	17	31	36	43	50
归属母公司净利润	127	90	239	314	389
EBITDA	182	174	329	411	489

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	115.9	-13.2	29.9	22.0	16.1
营业利润(%)	145.2	-17.8	129.6	28.1	22.7
归属于母公司净利润(%)	137.9	-29.1	165.7	31.1	23.8
获利能力					
毛利率(%)	22.8	23.4	37.8	39.9	42.8
净利率(%)	16.0	13.0	26.7	28.7	30.6
ROE(%)	8.1	6.6	13.1	14.6	15.3
ROIC(%)	5.5	5.1	11.7	13.1	13.8
偿债能力					
资产负债率(%)	39.8	32.7	31.2	27.7	27.2
流动比率	2.2	1.7	2.2	2.8	3.2
速动比率	1.8	1.6	2.1	2.7	3.1
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	6.6	4.9	4.9	4.9	4.9
应付账款周转率	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8
估值比率					
P/E	109.6	154.5	58.1	44.3	35.8
P/B	8.4	8.5	7.4	6.4	5.5
EV/EBITDA	74.0	79.0	40.6	31.7	25.6

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn