

2026年02月02日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 看2026年内容新产品与AI新驱动

## —博纳影业(001330.SZ)公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师: 朱珠 S1050521110001

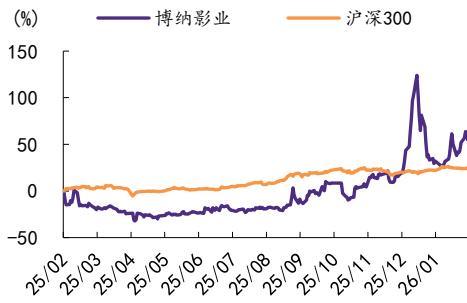
zhuzhu@cfsc.com.cn

### 基本数据

2026-01-30

当前股价(元)	9.6
总市值(亿元)	132
总股本(百万股)	1375
流通股本(百万股)	1375
52周价格范围(元)	4.04-13.35
日均成交额(百万元)	436.19

### 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

博纳影业发布2025年业绩预告公告:2025年公司归母净利润亏损12.61~14.77亿元,扣非净利润亏损12.82~14.999亿元;业绩亏损主要由于影片票房同比下降、资产减值损失。

### 投资要点

#### 2025年主业差强人意 业绩承压落地

公司主营业务为电影业务、电影院业务、剧集业务等,2025年公司主投并发行电影《蛟龙行动》票房不及预期致利润承压,α端,公司主投主控电影作品直接面向2C,具有较大波动,2025年业绩承压落地;β端,公司影院业务与整体电影行业增速趋同;2025年上半年博纳院线票房市占率1.86%,公司也在持续提升影院整体盈利能力。

#### 静待2026年内容产品新供给

2026年春节档公司参与影片《飞驰人生3》有望为一季度业绩带来新增量,后续可关注内容作品革命历史题材的《四渡》、谍战大片《克什米尔公主号》、以及《蛮荒禁地》《她杀》等影片定档进展。公司推出过“山河海三部曲”系列、“中国骄傲三部曲”系列、“中国胜利三部曲”系列均奠定了行业地位,同时后续拟将加大自有优质IP开发力度,同时通过参与投资等方式加强IP资源整合,2026年静待内容作品再续新篇章。

#### 看AI如何赋能内容?

公司已构建AI与影视融合的智能生产模式,业务主要覆盖四大板块,分别为短剧制作、IP电影开发、AI影视垂类应用、面向行业的电影前后期技术解决方案,其中影视垂类AI应用端已推出自研“博卡一键AI短剧”产品;IP电影开发端,AI原生动画电影《三星堆:未来往事》制作收尾阶段,有望成为国内首部院线AI原生电影;影视创意协作AI工具端推出博乐圆桌应用,后续将上线“博乐分镜时间线编辑器”功能;凭借影视行业工业化能力沉淀,公司积极推进“AI+影视”战略,构建影视创作全链路的智能闭环,助力影视产业步入“人机共创”新纪元,释放AIGC的价值。

## ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 9.95、20.50、21.00 亿元，归母净利润分别为-13.91、2.16、2.82 亿元，EPS 分别为-1.01、0.16、0.20 元，当前股价对应 PE 分别为-9.5、61.2、46.8 倍，作为影视行业民企，持续专注打造内容产品并进行全产业链布局，基于行业深耕多年也构筑了优质内容护城河，AI 时代公司积极拥抱，已推出 AIGC 短剧《三星堆：未来启示录》，基于 2026 年公司电影产品与 AI 电影新供给有望助力主业回暖，进而维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

电影行业增速放缓风险；AI 应用不及预期的风险；优质影片供给不足的风险；新增折旧影响公司盈利能力的风险；电影等项目延期上映导致业绩波动风险；影院运营不及预期的风险；房屋租赁到期的风险；突发公共卫生事件的风险；宏观经济波动的风险等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,461	995	2,050	2,100
增长率（%）	-9.1%	-31.9%	106.0%	2.4%
归母净利润（百万元）	-867	-1,391	216	282
增长率（%）				30.7%
摊薄每股收益（元）	-0.63	-1.01	0.16	0.20
ROE（%）	-16.5%	-42.2%	6.0%	7.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>1,461</b>	<b>995</b>	<b>2,050</b>	<b>2,100</b>
现金及现金等价物	1,485	1,523	2,476	2,926	营业成本	1,472	1,815	1,200	1,230
应收款项	767	440	795	901	营业税金及附加	44	-24	20	36
存货	881	827	663	723	销售费用	58	260	270	265
其他流动资产	2,556	1,924	1,963	1,925	管理费用	238	210	190	165
流动资产合计	5,689	4,714	5,898	6,474	财务费用	234	96	69	55
<b>非流动资产:</b>					研发费用	0	100	50	30
金融类资产	611	202	259	284	费用合计	531	666	579	515
固定资产	762	715	668	624	资产减值损失	-403	150	-7	-1
在建工程	5	2	1	0	公允价值变动	-12	7	5	9
无形资产	10	64.8	119.8	128.8	投资收益	108	1	13	21
长期股权投资	533	533	533	533	<b>营业利润</b>	<b>-956</b>	<b>-1,603</b>	<b>276</b>	<b>356</b>
其他非流动资产	6,651	6,651	6,651	6,651	加: 营业外收入	18	5	17	24
非流动资产合计	7,961	7,966	7,973	7,937	减: 营业外支出	19	52	3	1
资产总计	<b>13,651</b>	<b>12,680</b>	<b>13,871</b>	<b>14,412</b>	<b>利润总额</b>	<b>-957</b>	<b>-1,650</b>	<b>290</b>	<b>379</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	-83	-248	72	95
短期借款	560	561	571	521	<b>净利润</b>	<b>-874</b>	<b>-1,403</b>	<b>217</b>	<b>284</b>
应付账款、票据	899	1,093	745	773	少数股东损益	-7	-12	2	2
其他流动负债	1,792	2,292	2,782	2,892	<b>归母净利润</b>	<b>-867</b>	<b>-1,391</b>	<b>216</b>	<b>282</b>
流动负债合计	3,576	4,168	4,554	4,653					
<b>非流动负债:</b>									
长期借款	2,110.95	2,510.95	2,510.95	2,510.95					
其他非流动负债	2,702	2,702	3,202	3,247					
非流动负债合计	4,813	5,213	5,713	5,758					
负债合计	8,389	9,381	10,267	10,411					
<b>所有者权益</b>									
股本	1,375	1,375	1,375	1,375					
股东权益	5,262	3,299	3,604	4,001					
负债和所有者权益	<b>13,651</b>	<b>12,680</b>	<b>13,871</b>	<b>14,412</b>					
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E					
净利润	-874	-1403	217	284					
少数股东权益	-7	-12	2	2					
折旧摊销	97	46	39	45					
公允价值变动	-12	7	5	9					
营运资金变动	355	1195	204	47					
经营活动现金净流量	-441	-167	466	387					
投资活动现金净流量	758	460	-10	20					
筹资活动现金净流量	-280	-159	97	63					
现金流量净额	38	134	554	470					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-9.1%	-31.9%	106.0%	2.4%
归母净利润增长率				30.7%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	-0.7%	-82.4%	41.5%	41.4%
四项费用/营收	36.3%	66.9%	28.3%	24.5%
净利率	-59.8%	-141.0%	10.6%	13.5%
ROE	-16.5%	-42.2%	6.0%	7.0%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	61.5%	74.0%	74.0%	72.2%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1
应收账款周转率	1.9	2.3	2.6	2.3
存货周转率	1.7	2.2	1.8	1.8
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	-0.63	-1.01	0.16	0.20
P/E	-15.2	-9.5	61.2	46.8
P/S	9.0	13.3	6.4	6.3
P/B	2.5	4.0	3.6	3.3

## ■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

投资建议		预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

投资建议		行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。