



Research and  
Development Center

# 电影行业专题报告：全国影片推介会在 即，25 年电影春节档定档前瞻

传媒行业

证券研究报告

行业研究

电影行业专题报告

传媒 行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师

执业编号：S1500522010001

邮箱：fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

# 电影行业专题报告：全国影片推介会在即，25年电影春节档定档前瞻

2024年10月23日

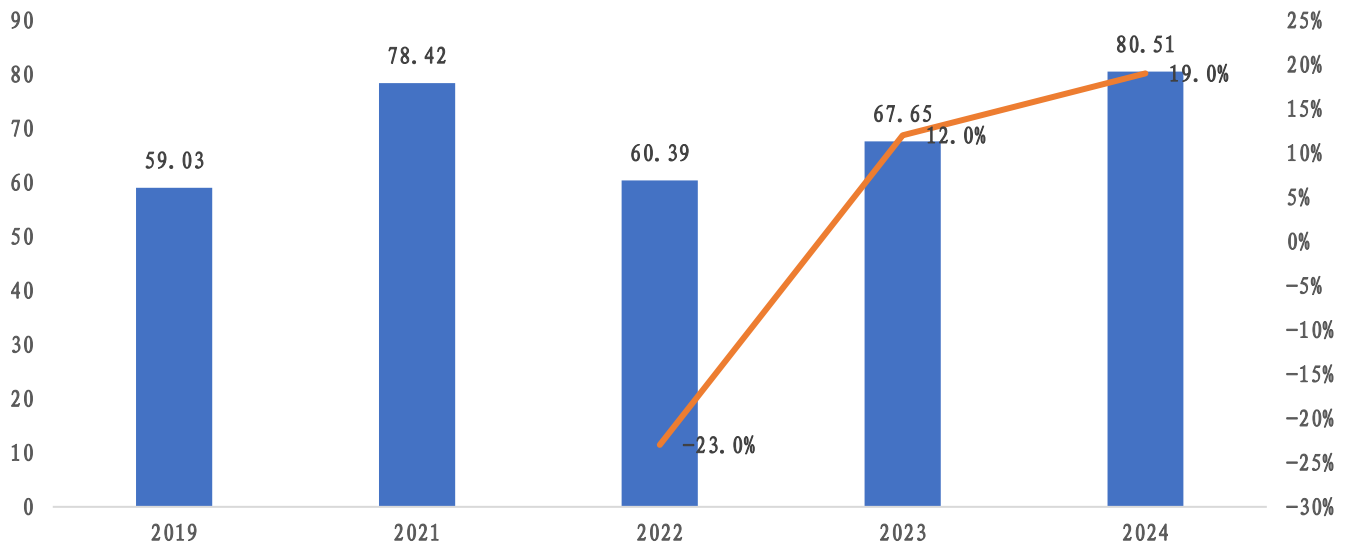
## 本期内容提要：

**事件：**中国(横店)国际影片交易会暨第二十六届全国影片推介会定于2024年10月27日至10月31日在浙江横店举行。本次推介会以影片交易会、影片推介会、电影展会及经验分享等形式，展示最新的影视作品、技术及市场趋势，搭建汇集国内外影视制作、发行的产品服务渠道和洽谈的合作平台。参会影片包括从2024年贺岁档起上映的影片，并已经在国家电影局立项备案，以及2024年贺岁档及2025年上半年度重点影片，包含2025年春节档有望定档的影片。

➤

## 点评：

- **25年电影春节档前瞻，有望定档的影片从导演、主演及题材来看，质量均较优。**截止2024年10月22日，全国电影票房累计实现376.9亿元，完成2023年全年票房的68.6%，24年电影市场主要档期基本结束，部分24年推迟上映的高质量影片有望定档25年春节档，叠加往年春节档定档影片，有望带动25年电影春节档市场票房良好表现。**具体有望定档的25年春节档影片包括：**1)《蛟龙行动》，博纳影业出品，林超贤导演，作为前部36.52亿票房影片《红海行动》的续作，主旋律和现实题材有望继续得到受众认可；2)《哪吒之魔童闹海》，光线主投主控，作为前部50.35亿票房《哪吒之魔童降世》的续作，《哪吒之魔童闹海》在经历了2024年内不断调优打磨后，有望以高质量动画姿态展现给观众；3)《封神第二部》，北京文化等出品，乌尔善导演，封神三部曲的首部影片斩获26.34亿票房；4)《熊出没·重启未来》，华强方特出品，近年春节档的动画大作有望明年继续表现较优；5)《唐探1990》，万达等出品，陈思诚导演，王宝强、刘昊然主演；《唐人街探案》(2015年，票房8.23亿元)、《唐人街探案2》(2018年，票房33.97亿元)、《唐人街探案3》(2021年，票房45.23亿元)6)《射雕英雄传·侠之大者》，中影、横店等出品，肖战主演，徐克导演；7)《无名之辈2》，英皇影业出品，导演饶晓志，主演刘德华等；8)其余待定：姜文《英雄出少年》、贾玲《转念花开》等。
- **投资建议：**建议关注：1) 25年电影春节档有望定档的相关上市公司，如博纳影业、光线传媒、万达电影、北京文化等；2) IP+AI方向影视公司：上海电影、华策影视、慈文传媒等；3) 其他：百纳千成、横店影视、捷成股份、阅文集团、猫眼娱乐等。
- **风险因素：**电影总票房表现不及预期、春节档定档时间不及预期

**图 1: 2019-2024 年电影春节档票房 (单位: 亿元, 除去 2020 年票房表现)**


资料来源: 猫眼专业版, 信达证券研发中心

**表 1: 部分有望定档 2025 年春节档的影片**

电影	类型	导演	主演	出品	发行	前作数据
《蛟龙行动》	剧情/动作	林超贤	于适、黄轩、杜江等	博纳影业	/	《红海行动》-2018年-36.52 亿元
《哪吒之魔童闹海》	动画	饺子		光线传媒	光线传媒	《哪吒之魔童降世》-2019年-50.35 亿元
《唐探 1990》	悬疑/剧情	陈思诚	王宝强、刘昊然	万达影业、壹同传奇影视	万达	《唐人街探案 3》-2021年-45.23 亿元
《封神第二部》	神话	乌尔善	于适、娜然	北京文化、世纪长生天		《封神第一部》-2023年-26.34 亿元
《熊出没·重启未来》	动画	林永长		华强方特、横店影视		《熊出没·逆转时空》-2024年-20.06 亿元
《射雕英雄传: 侠之大者》	武侠	徐克	肖战、庄达菲	中影、横店、联瑞影业		
《无名之辈 2》	剧情/喜剧	饶晓志	刘德华、陈明昊	英皇影业		《无名之辈》-2018年-7.94 亿元

资料来源: 猫眼专业版, 信达证券研发中心 (备注: 春节档尚未定档, 该表是我们根据猫眼专业版已在国家电影局立项备案电影项目中作的预测)

表 2: 影视相关公司估值 (截至 2024 年 10 月 23 日)

公司名称	总市值 (亿元)	归母净利润预测 (亿元)		PE	
		2025E	2026E	2025E	2026E
博纳影业	70.0	4.8	5.7	14.6	12.3
光线传媒	247.3	11.1	12.6	22.2	19.7
万达电影	246.3	14.6	17.4	16.8	14.2
上海电影	115.9	2.9	3.8	40.2	30.4
华策影视	136.9	5.1	5.5	27.0	24.8
慈文传媒	30.7	0.9	1.1	32.9	28.7
百纳千成	48.7	4.4	5.2	11.0	9.4
捷成股份	149.4	6.1	6.8	24.5	22.1
横店影视	77.2	3.2	4.0	24.1	19.2
北京文化	43.2	-	-	-	-
阅文集团	261.3	13.6	15.0	19.2	17.5
猫眼娱乐	75.1	8.5	10.0	8.9	7.5
平均值				20.1	17.1

资料来源: ifind 一致预期, 信达证券研发中心

## 研究团队简介

**冯翠婷**，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

**刘旺**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

**李依韩**，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

**白云汉**，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。美国康涅狄格大学金融硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道。2023 年加入信达证券研发中心，目前主要专注于美股研究以及结合海外映射对 A 股、港股的覆盖。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 评级说明

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。