

2025 年票房强势增长，动画电影成为市场核心驱动力

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 01 月 12 日

投资要点：

2025 年票房大幅上升，优质内容拉动观众观影需求。从票房表现看，2025 年电影市场实现强劲增长，全年总票房同比上升 22.0% 至 518.3 亿元，主要原因在于《哪吒之魔童闹海》共收获 154 亿元票房，单片贡献电影市场全年总票房近三成左右，并带动多维度市场纪录刷新。在观影层面，《哪吒之魔童闹海》有效激活了增量与存量市场，其 3.24 亿观影人次中包含了大规模的新增观众与多年未观影的回归用户，创造了近十年来最大的单片观众拓展规模。影片的热映也显著提升了市场整体关注度，灯塔研究院 3 月调研数据显示，近半数观众因该片而更加留意同期其他电影的上映情况。2025 年全年观影人次显著增长 22.6%，达到 12.38 亿，而平均票价（41.9 元）与上年相比并无明显波动。从整体来看，2025 年票房上升主要是因为观影人次的大幅回升，优质内容拉动观众观影需求。

国产电影呈现“量减质精”趋势，动画电影以跨越式增长成为整体市场核心驱动力。2025 年电影新片全年上映 465 部，同比减少 34 部，连续两年下滑，主要在于国产电影新片供给量有所缩减。但从票房表现来看，国产新片数量虽然有所减少，但票房逆势同比增长 26.5% 至 410.6 亿元，内容质量提升有效对冲了供给数量的减少，呈现“量减质精”趋势。从影片供给类型来看，动画电影表现亮眼，根据艺恩数据显示，2020 年至 2024 年动画电影的年度票房占比从 14.3% 增长至 16.6%。而 2025 年动画片票房占比跃升至 49.4%，占据全年票房约一半的份额，《哪吒之魔童闹海》《流浪地球 2》《疯狂动物城 2》《熊出没·重启未来》等 4 部动画电影跻身年度票房前十，占据四席，预示着动画类型正从重要的电影分支，转变为驱动市场增长的决定性力量。

影院数量持续增长，万达院线持续龙头地位。从影院建设来看，2025 年新建影院数量达到 1065 家，同比增长 3.8%，新建银幕数量 6206 块，同比增加 0.4%；从影院运营情况来看，在映影院及在映银幕数分别较 2024 年同比增长 2.5%、1.1%，放映场次相较于 2024 年 8.4% 的高增速有所放缓，回落至 1.4%；从院线表现来看，头部院线票房规模有所分化，但万达院线继续保持龙头地位，全年票房 8.69 亿元，占比 16.76%，运营效率达 1.45，显著高于行业均值。

投资建议：2025 年电影市场显著增长，以《哪吒之魔童闹海》为代表的国产动画表现突出，头部内容拉动效应显著，与此同时，影院建设步伐趋稳，龙头院线在运营效率上保持优势。建议关注具备优质内容持续产出能力、布局动画及系列 IP 开发的制作方，以及运营效率较高的院线公司。

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

元旦档创造良好开局，头部 IP 续作表现突出

12 月游戏版号过审 147 款，上海拾异《七界梦谭》主打国风仙诡 MMO 赛道

2025 年游戏市场收入与用户规模达新高点，移动端市场仍占主导地位

分析师： 夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：(0755) 8322 3620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师： 李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：17863087671

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

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受到任何形式的补偿。

免责条款

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