

# 电影行业点评

优于大市

## 国庆档票房同比向下，持续看好影视行业政策拐点与 AIGC 落地应用

### ◆ 行业研究 · 行业快评

### ◆ 传媒

### ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 张衡 021-60875160  
证券分析师： 陈瑶蓉 021-61761058

zhangheng2@guosen.com.cn  
chenyaorong@guosen.com.cn

执证编码：S0980517060002  
执证编码：S0980523100001

### 事项：

截至 10 月 8 日 18 时，国庆档票房 18.08 亿，同比预计略有下滑；其中，观影人次/平均票价分别为 4933.5 万次/36.6 元，分别同比-5.3%/-9.4%，票价下滑为本次档期票房下滑的主要原因。

**国信传媒观点：**1) 国庆档票房同比略有下滑。截至 10 月 8 日 18 时，国庆档票房为 18.08 亿元，相比 2024 年国庆档下滑 14.1%。其中，观影人次/平均票价分别为 4933.5 万次/36.6 元，分别同比-5.3%/-9.4%；2) 从单日票房来看，本次国庆档票房呈现先抑后扬的趋势。10 月 1 日至 10 月 6 日单日票房分别同比下滑 35.0%/22.5%/18.2%/11.5%/12.5%/14.5%至 3.21/2.89/2.56/2.39/2.09 亿元，10 月 7 日票房同比增长 20.8%至 1.86 亿元，票房表现先抑后扬可能与国庆假期多出一天有关；3) 《志愿军》《731》等影片表现良好。国庆档期票房前三的影片分别为《志愿军：浴血和平》《731》《刺杀小说家 2》，档期票房分别为 4.43、3.41、2.91 亿元，占档期整体票房比重分别为 24.5%、18.9%、16.1%，表现较为突出。4) 政策推动内容供给恢复，AIGC 持续推动行业降本增效。5) 投资建议：关注广电 21 条为代表的政策拐点后的供给侧修复，以 Sora 可灵为代表的 AIGC 技术应用有望带动全行业降本增效，看好播映平台如芒果超媒、哔哩哔哩，优质内容生产方光线传媒、华策影视，院线端的万达电影等。5) 风险提示：宏观经济波动、政策效果具有不确定性、行业竞争加剧。

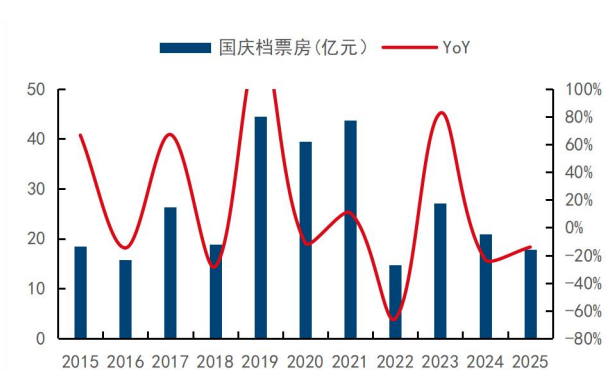
### 评论：

#### ◆ 国庆档票房略有下滑，单日票房表现先抑后扬

国庆档票房下滑约 14%，主要由于平均票价下降。截至 10 月 8 日 18 时，国庆档票房为 18.08 亿元，相比 2024 年国庆档下滑 14.1%。其中，观影人次/平均票价分别为 4933.5 万次/36.6 元，分别同比-5.3%/-9.4%。

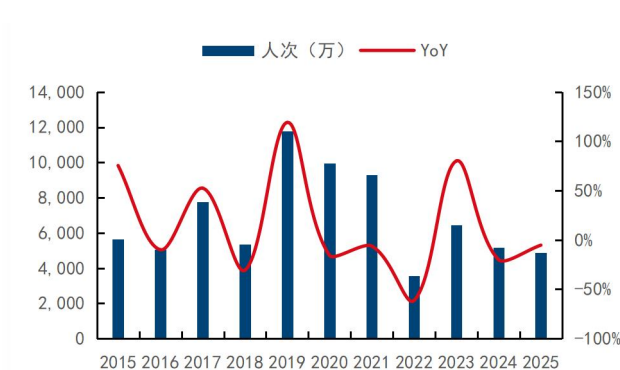
从单日票房来看，本次国庆档票房呈现先抑后扬的趋势。10 月 1 日至 10 月 6 日单日票房分别同比下滑 35.0%/22.5%/18.2%/11.5%/12.5%/14.5%至 3.21/2.89/2.56/2.39/2.09 亿元，10 月 7 日票房同比增长 20.8%至 1.86 亿元，票房表现先抑后扬可能与国庆假期多出一天有关。

图1: 历年国庆档票房表现 (单位: 亿元)



资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

图2: 历年国庆档观影人次 (单位: 万人)



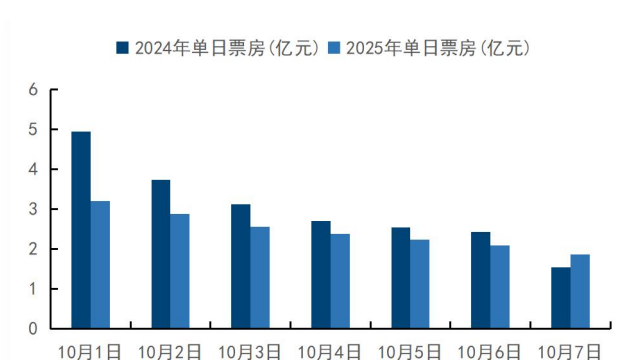
资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

图3: 历年国庆档平均票价 (单位: 元)



资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

图4: 2025 年国庆档单日票房 (单位: 亿元)



资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

### ◆ 头部影片表现良好, 前三影片档期票房占比接近 60%

《志愿军》《731》等影片表现良好。国庆档期票房前三的影片分别为《志愿军: 浴血和平》《731》《刺杀小说家 2》，档期票房分别为 4.43、3.41、2.91 亿元，占档期整体票房比重分别为 24.5%、18.9%、16.1%，表现较为突出。

表1: 2025 年国庆档票房前十的电影

| 排名 | 影片名称          | 上映日期      | 档期票房 (万) | 累计票房 (万)  | 票房占比   | 排片占比   | 上座率    | 场次     |
|----|---------------|-----------|----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 1  | 《志愿军: 浴血和平》   | 2025/9/30 | 44340.33 | 47750.30  | 24.50% | 20.30% | 10.00% | 742928 |
| 2  | 《731》         | 2025/9/18 | 34139.38 | 186430.30 | 18.90% | 16.20% | 13.20% | 593733 |
| 3  | 《刺杀小说家 2》     | 2025/10/1 | 29050.38 | 29180.40  | 16.10% | 15.80% | 9.40%  | 579509 |
| 4  | 《浪浪人生》        | 2025/9/30 | 21394.24 | 23557.50  | 11.80% | 11.20% | 12.80% | 410390 |
| 5  | 《震耳欲聋》        | 2025/10/4 | 17131.71 | 17166.30  | 9.40%  | 8.50%  | 13.70% | 311464 |
| 6  | 《三国的星空第一部》    | 2025/10/1 | 7379.38  | 7379.38   | 4.00%  | 5.70%  | 9.00%  | 208954 |
| 7  | 《风林火山》        | 2025/10/1 | 7090.45  | 7090.45   | 3.90%  | 4.50%  | 10.80% | 165009 |
| 8  | 《毕正明的证明》      | 2025/10/1 | 5010.79  | 5010.79   | 2.70%  | 5.40%  | 7.20%  | 197598 |
| 9  | 《猪猪侠·一只老猪的逆袭》 | 2025/10/1 | 4836.65  | 4836.65   | 2.60%  | 5.00%  | 7.70%  | 184453 |
| 10 | 《浪浪山小妖怪》      | 2025/8/2  | 3812.4   | 169397.30 | 2.10%  | 2.20%  | 12.60% | 82038  |

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理 注：票房数据截至 10 月 8 日 15 时

### ◆ 政策推动内容供给恢复，AIGC 持续推动行业降本增效

从政策端来看，8 月 21 日发布的“广电 21 条”，优化审查机制、放开题材限制，核心目的是从实际出发加强内容供给和创新，对内容创作行业释放了较为积极的信号。

从技术端来看，以 Sora、可灵为代表的 AIGC 技术持续带动全行业降本增效。1) OpenAI 于 10 月 1 日发布的 Sora2 能够处理复杂的动作场景，如体操或划桨运动，同时遵循物理规则，如动量和浮力。此外，该模型还能同步生成对话、背景音效和声音效果，创造出从逼真到动漫风格的统一视听体验。“入镜”功能是 Sora 2 的一大亮点。用户只需进行一次性短视频录制，捕捉自己的形象和声音，即可将自己或朋友插入生成的视频场景中。2) 可灵 AI 于 9 月 23 日推出可灵 2.5 Turbo 模型，同时更新文生视频、图生视频两大功能。从效果来看，新模型在文本响应、动态效果、风格保持、美学效果等维度均有大幅提升。

图5: Sora2 生成的视频画面截图



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

图6: 可灵 2.5 Turbo 在复杂语境下表现大幅提升



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

### ◆ 投资建议：

关注广电 21 条为代表的政策拐点后的供给侧修复，以 Sora、可灵为代表的 AIGC 技术应用有望带动全行业降本增效，看好播映平台如芒果超媒、哔哩哔哩，以及优质内容生产方光线传媒、华策影视，院线端的万达电影等。

### ◆ 风险提示：

宏观经济波动、政策效果具有不确定性、行业竞争加剧。

### 相关研究报告：

- 《传媒互联网周报-9 月游戏版号发放、国庆档来临，持续看好游戏及影视行业机会》——2025-09-29
- 《传媒互联网周报-百度文心新模型登顶 Hugging Face，《731》前三日票房近 10 亿》——2025-09-24
- 《传媒行业中期业绩回顾与展望：游戏新品周期持续，把握影视与 AI 应用底部机会》——2025-09-16
- 《传媒行业 9 月投资策略：持续看好游戏板块新品周期，关注 IP 潮玩及 AI 应用布局机会》——2025-09-14

《传媒互联网周报-OpenAI 推出 AI 招聘平台，即梦 AI 向企业开放 API 服务》——2025-09-08

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别     | 级别   | 说明                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|-----------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点     |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上 |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032