



2025 年前三季度影视行业运行分析

2025 年前三季度，中国电影票房、观影人次以及电视剧收视规模均同比增长，影视行业整体呈现回暖上升态势，但行业内部分化明显，头部公司凭借爆款内容和多元布局实现亮眼业绩。国家“十五五”规划鼓励文化产业持续进行内容创新及产业升级，加强中华文化的国际传播，行业主管部门持续出台政策对影视内容创作松绑，并推动技术融合。从长远来看，中国影视行业有望保持平稳升级、稳步向好的发展态势。

联合资信 工商评级二部



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

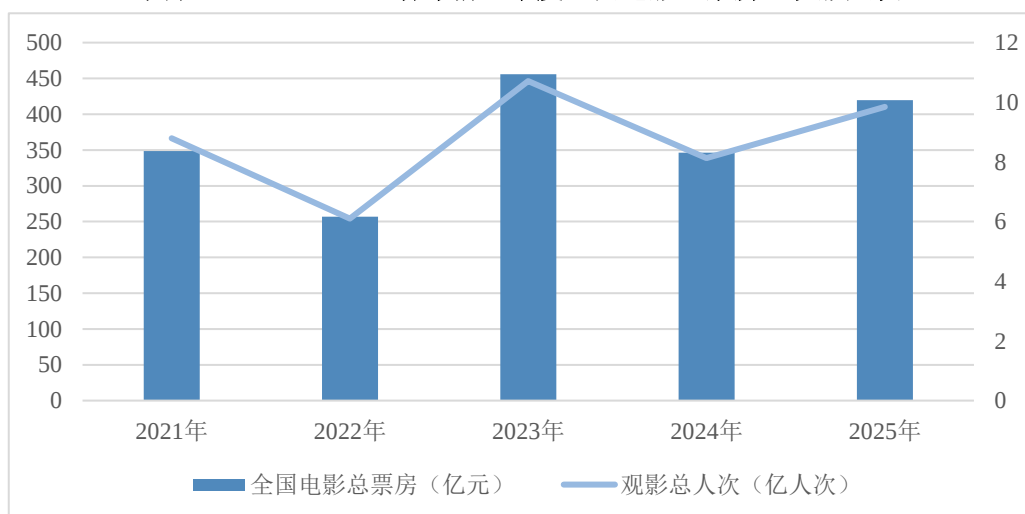


一、行业运行状况

2025 年前三季度，在票房业绩与收视整体回暖背景下，上市影视企业业绩呈现明显分化，头部效应凸显。

根据国家电影局数据，2025 年前三季度，全国电影总票房为 419.52 亿元，同比增长 21.12%；观影总人次达 9.85 亿，同比增长 21.16%，市场消费活力回升。线下放映终端的规模持续扩大，为票房增长提供了硬件支撑。2025 年前三季度，全国累计新建影院 861 家、新建银幕 5140 块，较去年同期均有增加；截至 2025 年 9 月末，全国有营业数据的影院共 1.34 万家，同比增长 3.08%，影院数量持续扩容。从市场格局来看，国产影片维系了近年来的强势地位。公开数据显示，得益于暑期档票房冠军《南京照相馆》、国庆档票房冠军《志愿军：浴血和平》等优质国产影片对票房成绩的拉动，2025 年前三季度国产影片票房为 373.59 亿元，占全国总票房的 89.21%，占比较上年同期提升 12.08 个百分点。

图表 1 2021—2025 各年前三季度全国电影总票房、观影人次



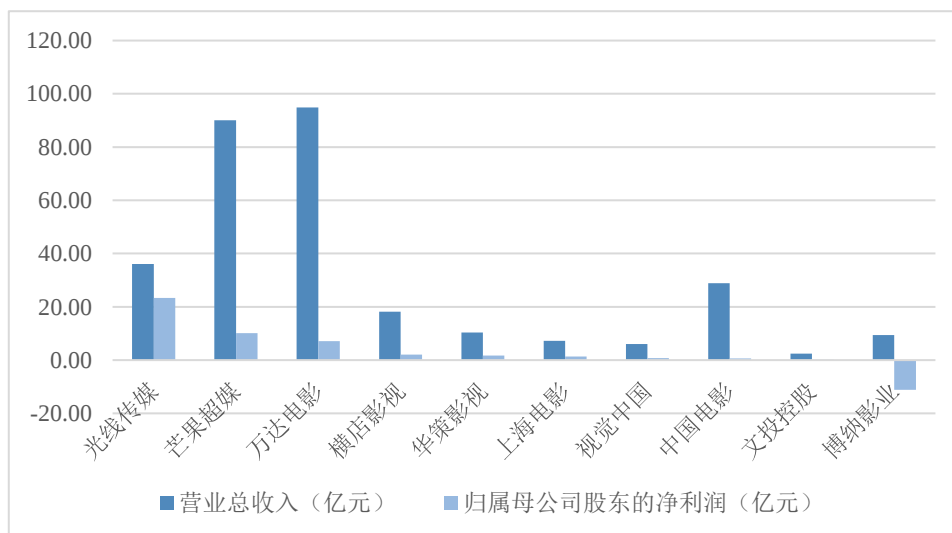
资料来源：联合资信根据公开数据整理

在剧集领域，国家广播电视总局广播电视规划院发布的《广播电视大屏收视报告（2025）》显示，2025 年前三季度，全国卫视频道电视剧收视规模 1936 亿人次，同比上涨 8.2%。其中，《六姊妹》《北上》等现实题材剧表现突出。

企业业绩方面，单一项目驱动、收入高度依赖档期和爆款的影视公司业绩波动较大，投资风险相对更高；而产业链布局更完整、具备稳定内容供给和渠道资源的头部影视公司，则凭借更完善的产业链覆盖以及人才和团队储备取得显著竞争优势。其中，光线传媒联合控股股东光线控股作为猫眼娱乐重要股东，借助其票务大数据实现影片

首周排片率远高于行业均值，同时参控股多家动画工作室，形成了完善的内容孵化体系，保障动画领域的持续竞争力，且丰富的 IP 储备有助于其凭借爆款作品实现业绩增长。2025 年前三季度，得益于《哪吒之魔童闹海》等影片的带动，光线传媒净利润达 23.36 亿元，同比增长 406.78%。万达电影作为院线龙头，旗下影院在全国票房前 100 的影院中占据 51 席，既可以保障自有资金投资影片的排片优势，又能通过参与其他爆款影片的放映和营销获取收益。中国电影作为龙头企业，2025 年前三季度主导或参与发行的国产影片累计票房占同期国产影片票房的 82.66%，主投主控的《南京照相馆》《志愿军：浴血和平》分获暑期档、国庆档冠军，推动其第三季度净利润同比激增 1463.17%，一定程度上修复了上半年的业绩压力。

图表 2 2025 年前三季度市值前十位电影及娱乐公司业绩概况



资料来源：联合资信根据公开数据整理

与头部企业的亮眼表现形成反差的是，部分企业因产业链单一、缺乏爆款支撑或战略偏差而业绩表现不佳。其中，博纳影业 2025 年前三季度净亏损扩大至超 11 亿元，是唯一毛利率为负的院线公司，其寄予厚望的《蛟龙行动》票房未达预期；华谊兄弟亏损超 1 亿元；幸福蓝海虽大幅减亏 94.12%，但仍未实现盈利。

二、行业政策

2025 年前三季度，中国影视行业政策围绕内容创作松绑、新兴业态规范、技术融合推动、跨界消费激活等多维度展开，国家广电总局作为核心监管部门出台多项重磅举措。

微短剧规范与赋能政策

2025 年 1 月，国家广播电视总局（以下简称“广电总局”）发布《关于实施“微短剧+”行动计划 赋能千行百业的通知》，明确要推动微短剧与多领域融合，除延续“跟着微短剧去旅行”计划外，新增“跟着微短剧来学法”“微短剧里看非遗”等六大创作计划，目标当年推出 300 部左右重点微短剧。同时要求各级广电部门建立专项机制，鼓励各地开展试点示范，通过题材创新带动微短剧提质并赋能相关行业；2025 年 3 月，广电总局发布《微短剧要“爽”而有度》管理提示，针对部分微短剧陷入低质、低俗、低效的创作陷阱，要求微短剧创作回归生活与艺术本身，摒弃极端复仇、刻意制造矛盾等畸形剧情，避免过度迎合流量而忽视审美和价值内涵；2025 年 7 月 21 日，广电总局网络视听司针对抗战题材微短剧发布抗战题材微短剧专项《管理提示》，明确禁止将现代技术粗暴嫁接至抗战情景、主角“超人化”等设定，杜绝把家国叙事矮化为个人复仇的伪主题创作，引导作品尊重历史、符合军事常识，发挥其传递家国情怀的正面作用。

《进一步丰富电视大屏内容 促进广电视听内容供给的若干举措》

2025 年 8 月，国家广播电视总局印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广电视听内容供给的若干举措》，取消剧集 40 集上限，超长剧目经全剧本评审后可备案；取消季播剧两季间隔一年的限制，单集时长灵活调整；古装剧播出数量不再严格限制；试点“边审边播”，重点剧目审查周期从半年缩短至 1~3 个月；解除四大名著翻拍禁令，取消境外剧配额限制，支持卫视黄金档播出海外剧；允许中插广告、支持网台同步播出，鼓励微短剧上星，全方位激活内容生态。

《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》

2025 年 9 月，商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，其中明确提出支持影视等领域的精品创作，鼓励通过衍生授权、文化共创等模式推动二次创作良性发展；强调推动文化与科技融合，发展虚拟现实电影、LED 数字影厅等新形态与新业态，同时推动网络视听节目精品化，创新“微短剧+文旅”模式，为影视行业的技术升级和业态创新提供政策支持。

2025 年 10 月，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议提及“激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化”等内容，鼓励文化产业积极运用新一代信息技术，持续进行内容创新及产业升级，加强中华文化的国际传播。

三、总结

2025 年前三季度，中国电影票房、观影人次以及电视剧收视规模均同比增长，在优质影视作品的拉动下，影视行业整体仍呈现上升态势，但影视企业间分化明显。坐拥爆款者通过围绕爆款作品开展 IP 衍生业务拓宽盈利边界，进一步拉开与追赶者间

的差距，作品发行效果不及预期的影视企业则可能面临亏损。国家主管部门持续出台行业政策对影视内容创作松绑，对微短剧等新兴业态进行规范，并推动技术融合。国家“十五五”规划鼓励文化产业持续进行内容创新及产业升级，加强中华文化的国际传播，从长远来看，中国影视行业有望保持平稳升级、稳步向好的发展态势。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，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，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。