



供需双拐点将至，国产电影 IP 效应初显

——2025 春节档前瞻

2025 年 1 月 22 日

核心观点

- **事件：**1 月 19 日，2025 年春节档点映开启预售，目前，2025 年春节档新片预售票房已突破 3.5 亿元。
- **档期内影片少而精，票房预售表现火热：**2025 春节档共定档 7 部影片，低于近年平均水平。但多部档期内电影关注度较高，7 部定档电影中 6 部预售票房已破千万，1 部破亿。据灯塔专业版数据，截至 1 月 22 日 18 时，2025 春节档累计预售票房（含点映）达 3.53 亿，对比 2024 年同期（春节前一周）2 亿元左右的预售票房，2025 年春节档预售表现同比增长 70% 以上。其中《射雕英雄传：侠之大者》、《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》分列首日预售票房榜前三位。
- **观影补贴规模显著提升，有望进一步提振观影需求：**2024 年 12 月 9 日，国家电影局宣布启动“跨年贺岁喜迎新春--全国电影惠民消费季”，宣布将通过购票立减、抽奖观影、春节超值套票、异业联动等形式，合计投入不少于 6 亿元观影消费补贴。补贴时间为 2024 年 12 月-2025 年 2 月，覆盖元旦、春节等重要电影档期。对比此前在 2022 年和 2024 年 8 月开展的“电影惠民消费季”，补贴力度分别为 1 亿元和 3 亿元，本次电影惠民消费季的补贴规模较之前有明显增加。**我们认为：在春节档已经多部高质量影片定档的背景下，规模显著提升的观影消费补贴将进一步提振影迷观影意愿，有望结束 2024 年下半年以来电影市场供需双弱的态势，看好后续电影市场的大盘表现。**
- **国产 IP 崛起，品牌效应初显：**2025 年春节档电影均为国产电影，其中包括多部国产 IP 电影：射雕 IP 下的《射雕英雄传：侠之大者》、唐探 IP 下的《唐探 1900》，以及多部人气作品的续作《哪吒之魔童闹海》《蛟龙行动》《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》。**我们认为，本次春节档预售票房的亮眼表现与观众对这些 IP 的高度认可密切相关。高价值 IP 的电影续作不断推进将激励更多新的优秀 IP 涌现，有望赋能整个电影 IP 及周边的授权、衍生、开发系列产业链，国产电影的 IP 品牌效应已经初步显现。**
- **投资建议：**2024 年以来，电影市场档期效应和马太效应愈发明显，供给端弱势导致整体大盘后续表现下滑。从目前春节档预售表现来看，观影群体对优质影片仍有较高接受度和观影意愿，春节档有望成为电影大盘反转的拐点。关注后续春节档票房表现。建议关注：1) 档期内优质影片待映的内容厂商**博纳影业、光线传媒**；2) 院线端龙头**万达电影**；3) 影片出品、宣发能力突出的**猫眼娱乐**。
- **风险提示：**政策及监管环境的风险、作品内容审查或审核的风险、宏观经济波动的风险、AIGC 技术应用落地不及预期的风险、市场竞争的风险等。

传媒互联网行业

推荐 维持

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-1-22



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】2025 年年度策略_三大逻辑，攻守兼备

【银河传媒互联网】12 月行业月报_微信持续布局电商产业链，关注春节档票房表现

【银河传媒互联网】影视行业点评_春节消费专题_春节档票房表现亮眼，头部效应明显

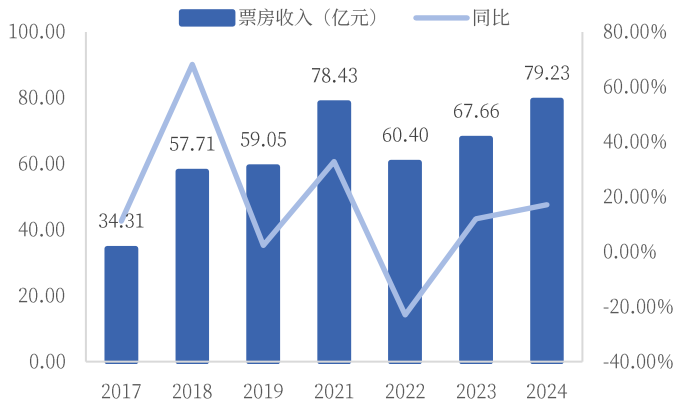
附录：

表1：2025 春节档预售票房（含点映）排行榜 Top5（截止 1 月 22 日 18 时）

排名	影片名称	预售票房 (亿元)	影片类型	导演	主演
1	射雕英雄传：侠之大者	1.61	武侠	徐克	肖战, 庄达菲, 梁家辉
2	哪吒之魔童闹海	0.55	喜剧; 剧情; 动画	饺子	
3	唐探 1900	0.54	喜剧; 动作; 悬疑	陈思诚, 戴墨	王宝强, 刘昊然, 周润发
4	封神第二部：战火西岐	0.50	神话; 战争; 动作	乌尔善	黄渤, 于适, 那尔那茜
5	蛟龙行动	0.23	动作; 战争; 剧情	林超贤	黄轩, 于适, 张涵予

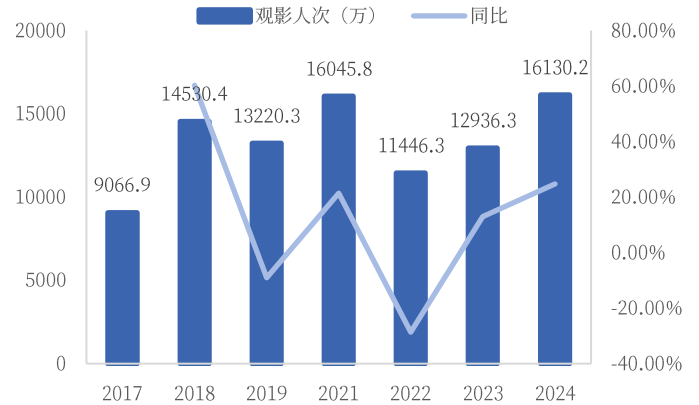
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图1：2017-2024 春节档票房收入及同比增速



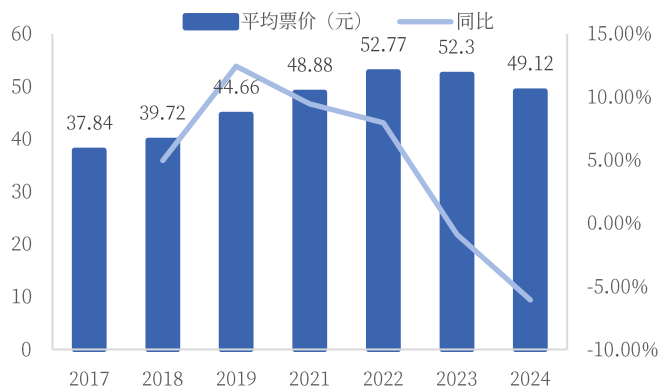
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图2：2017-2024 春节档观影人次及同比增速



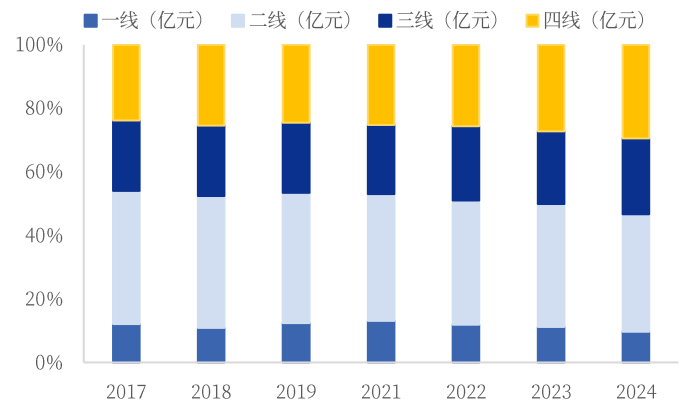
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图3：2017-2024 春节档平均票价及同比增速



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图4：2017-2024 春节档分线城市票房占比情况



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn