

政策利好叠加供给充足，2025 年春节档有望延续增长

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 01 月 24 日

行业核心观点:

2025 年春节档共上映 6 部重点影片，分别是《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》、《封神第二部：战火西岐》、《熊出没·重启未来》、《射雕英雄传：侠之大者》、《蛟龙行动》。

投资要点:

整体票房: 2024 年春节档票房创历史新高，假期延长和情人节档期叠加共同助推市场增长。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，2024 年共收获票房 80.16 亿元，同比上涨 18.86%，刷新中国影史春节档最高票房纪录，主要是 2024 年春节假期为初一至初八，时长较往年有所增加，同时情人节包含在档期内，共同拉动票房增长至历史最高。从电影票房分布来看，2024 年头部电影《热辣滚烫》、《飞驰人生 2》带动春节档票房显著回升，共占档期票房近七成，档期头部电影效应显著。

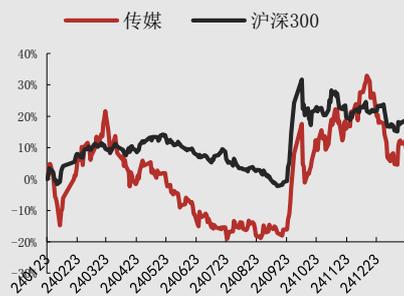
内部结构: 2025 年春节档以 IP 续作为主导，口碑、影片质量成就最终票房。1) **预售情况:** 根据灯塔专业版数据，截至 1 月 22 日 13 点 44 分，《射雕英雄传：侠之大者》预售票房达到 1.54 亿元，总场次 10.5 万，总人次 293.6 万。《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》分别以 5281 万元和 5133.7 万元位居第二、三位；2) **整体情况:** 此次春节档存在《封神第二部：战火西岐》、《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》、《熊出没·重启未来》这类 IP 系列作品，凭借前作的高票房表现，为新作积累了良好的观众基础。《射雕英雄传：侠之大者》、《蛟龙行动》这类全新系列电影尽管没有前作影视作品支撑，但创作和演员团队也具有比较高的票房号召力。今年春节档影片类型上更加丰富，叠加观众高涨的观影热情，春节档票房有望创历史新高；3) **票房预测:** 我们预测 2025 年春节档期票房前三名分别是《哪吒之魔童闹海》、《唐探 1900》、《封神第二部：战火西岐》，分别为 42.15/32.95/28.84 亿元，预测总票房将达到 136.95 亿元。

政策端: 各省市发放观影补贴提振观影热情，助力春节档期票房表现。北京、上海、河北、广东等各大省市迅速响应国家号召，与淘票票、猫眼娱乐、各大银行 APP 展开合作，形成电影优惠券、补贴券等多样补贴形式，同时各大省市的观影补贴时间段均覆盖了春节档期，这将极大提振观众的观影需求，助力春节档票房表现。

投资建议: 展望 2025 年春节档，作为全年中最重要的档期之一，春节档具备在短时间内释放大量票房的潜力，2025 年春节档期内影片供给充足，叠加国家政策层面，多地的观影补贴能够覆盖春节档，有助于进一步刺激观众重回影院，释放电影消费潜力，票房有望迎来强劲表现。

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

1 月国产、进口版号齐发放，《王者荣耀：世界》等 136 款过审

2024 年票房表现承压，影院维稳运营
元旦档创造良好开局，影片后续稳定力充足

分析师: 夏清莹
执业证书编号: S0270520050001
电话: 075583223620
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港
执业证书编号: S0270524020001
电话: 02032255208
邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

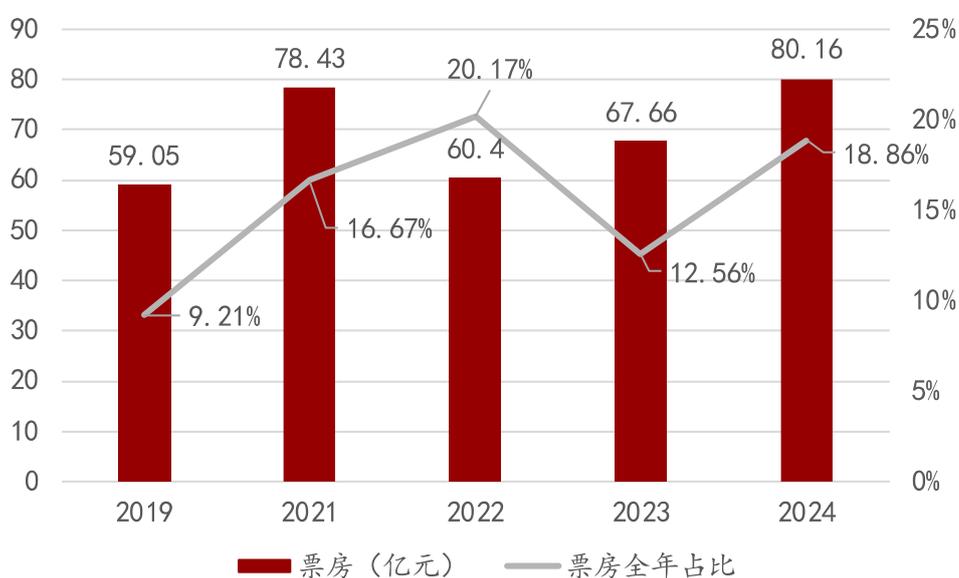
1 2024 年春节档表现优异，2025 年政策利好叠加供给充足有望延续增长.....	3
1.1 档期回顾：长假叠加春节、情人节双节效应带动档期票房至历史最高	3
1.2 2025 年春节档前瞻：以 IP 续作主导，预售票房呈现两极分化	4
1.3 政策端：各省市发放观影补贴提振观影热情，助力春节档期票房表现	6
2 投资建议.....	8
3 风险因素	8
图表 1：2019-2024 年春节档票房与票房占比	3
图表 2：2019-2024 年春节档观影人次及场次	4
图表 3：2019-2024 年春节档平均票价	4
图表 4：2025 年春节档重点影片基本信息一览	4
图表 5：2025 年春节档重点电影想看人数	5
图表 6：春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次	5
图表 7：各媒体春节档预测票房（亿元）	6
图表 8：各地区/机构观影优惠补贴	6

1 2024年春节档表现优异，2025年政策利好叠加供给充足有望延续增长

1.1 档期回顾：长假叠加春节、情人节双节效应带动档期票房至历史最高

2024年春节档票房创历史新高，假期延长和情人节档期叠加共同助推市场增长。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，2024年春节档共收获票房80.16亿元，同比上涨18.86%，刷新中国影史春节档最高票房纪录，主要是由于2024年春节假期为初一至初八，时长较往年有所增加，同时情人节包含在档期内，共同拉动票房增长至历史最高。从电影票房分布来看，2024年头部电影《热辣滚烫》、《飞驰人生2》带动春节档票房显著回升，共占档期票房近七成，档期头部电影效应显著。

图表1： 2019-2024年春节档票房与票房占比

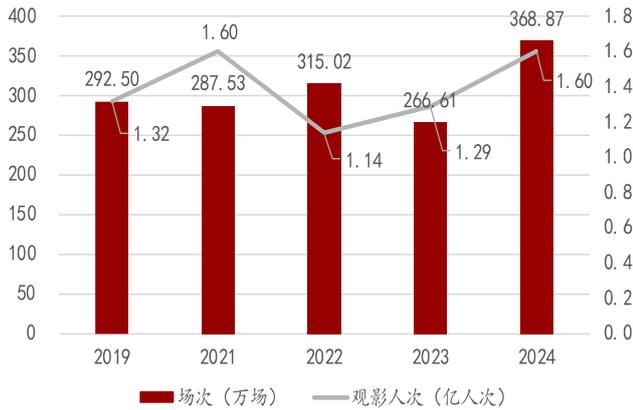


资料来源：灯塔专业版、万联证券研究所

注：2020年影院大范围关停未统计，下同

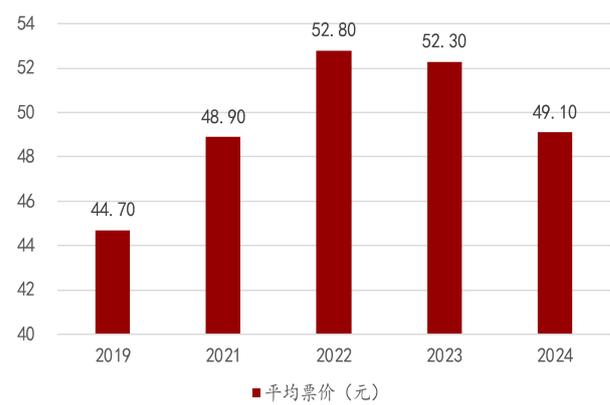
观众观影人次显著上升。从票价及观影人次来看，观影人次的上升是拉动票房增长的主要动力，观众观影热情复苏，人次同比大幅上涨至1.6亿人次；平均票价有所回落，同比下降3.2元至49.10元，回落至2021年水平，但相较于2019年仍处于高位水平。

图表2: 2019-2024 年春节档观影人次及场次



资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

图表3: 2019-2024 年春节档平均票价



资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

1.2 2025 年春节档前瞻: 以 IP 续作主导, 预售票房呈现两极分化

2025年春节档以IP续作主导, 多类型满足观众多样化观影需求。多部电影聚集在春节档蓄势待发, 其中6部电影受到市场关注度较高, 包括神话史诗题材的动作电影续作《封神第二部: 战火西岐》、经典武侠小说IP改编电影《射雕英雄传: 侠之大者》、《哪吒》IP系列国漫电影续作《哪吒之魔童闹海》、最具国民度IP唐探系列衍生作品《唐探1900》、剧情、动作、战争类影片《蛟龙行动》、还有动画经典IP《熊出没》第十一部系列电影《熊出没·重启未来》。从题材类型上看, 此次春节档影片类型上更加丰富, 满足观众多样化观影需求。

图表4: 2025 年春节档重点影片基本信息一览

片名	导演	类型	主演	涉及主要公司
封神第二部: 战火西岐	乌尔善	神话、史诗、动作	黄渤、于适、那尔那茜	摩天之眼、北京文化、阿里巴巴
射雕英雄传: 侠之大者	徐克	武侠	肖战、庄达菲、梁家辉	中国电影、天津联瑞、横店影业
哪吒之魔童闹海	饺子	喜剧、剧情、动画	旅艳婷、瀚墨	北京光线影业
唐探 1900	陈思诚	喜剧、动作、悬疑	王宝强、刘昊然、周润发	儒意影视、中国电影、万达影视
蛟龙行动	林超贤	剧情、动作、战争	黄轩、于适、张涵予	博纳影业、华夏电影、贵州广电
熊出没·重启未来	林永长	动画、冒险、喜剧	张伟、张秉君	中国电影、万达电影、华强方特

资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

《封神第二部: 战火西岐》想看人数位居第一。据灯塔专业版数据显示, 截止1月22日13点49分,《封神第二部: 战火西岐》想看人数超140万;《射雕英雄传: 侠之大者》想看人数破120万;《哪吒之魔童闹海》想看人数超50万;《唐探1900》想看人数超30万;《蛟龙行动》、《熊出没·重启未来》想看人数近25万和20万大关。此次春节档各大影片竞争激烈, 同时从想看人数的整体增长来看, 观众的观影热情较去年明显提升。

图表5: 2025年春节档重点电影想看人数

影片名	想看人数(万人)
封神第二部: 战火西岐	142.5
射雕英雄传: 侠之大者	121.9
哪吒之魔童闹海	50.2
唐探 1900	33.3
蛟龙行动	24.4
熊出没·重启未来	19.2

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至1月22日13点49分; 2. 按照想看人数由高到低排序。

《射雕英雄传: 侠之大者》预售领衔, 预售票房竞争激烈。根据灯塔专业版数据, 截至1月22日13点44分, 《射雕英雄传: 侠之大者》预售票房达到1.54亿元, 总场次10.5万, 总人次293.6万, 主要原因在于主演的流量带动预售票房显著高于档期内其余影片, 明星经济再次成为春节档的中坚力量; 《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》分别以5281.0万元和5133.7万元位居第二、三位。从预售票房整体来看, 头部效应显著, 中间梯队的多部影片竞争激烈。

图表6: 春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次

影片名	预售票房(万元)	总场次(万场)	总人次(万人)
射雕英雄传: 侠之大者	15400.0	10.5	293.6
哪吒之魔童闹海	5281.0	12.0	102.9
唐探 1900	5133.7	11.3	101.2
封神第二部: 战火西岐	4787.0	10.5	92.4
蛟龙行动	2271.8	3.9	42.5
熊出没·重启未来	1022.1	4.8	20.5

资料来源: 灯塔数据专业版、万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至1月22日13点44分; 2. 按照预售票房由高到低排序。

2025年春节档影片阵容丰富, 影片质量与观众口碑将成为票房走势的关键驱动力。综合各大媒体平台的票房预测数据, 采取平均计算的方式, 预测2025年春节档期的票房前三名分别是《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》、《封神第二部: 战火西岐》, 预测春节档总票房将达到136.95亿元。

从单个影片分析来看, 《哪吒之魔童闹海》是由饺子执导的奇幻动画电影, 作为2019年票房超50亿的《哪吒之魔童降世》续作, 影片延续了前作的故事线, 讲述天劫之后, 哪吒与敖丙的灵魂虽保住, 但肉身即将消散, 太乙真人试图用七色宝莲为二人重塑肉身, 却遭遇重重困难的故事。凭借前作积累的观众基础和强大的IP影响力, 市场预计该片有望在春节档取得42.15亿元的票房成绩; 《唐探1900》是陈思诚执导的悬疑喜剧电影, 故事背景设定在1900年的美国旧金山唐人街。影片讲述了华裔印第安猎人阿鬼与留美青年秦福因一场凶杀案偶然结识, 组成“唐人街神探”组合, 共同破解谜案的故事。作为“唐探”IP的全新续作, 延续了系列一贯的悬疑与喜剧风格, 凭借IP积累的观众基础和广泛的品牌认知度, 有望在春节档获得稳定的票房支持, 票房预计稳定发挥达到32.95亿元; 《封神第二部: 战火西岐》是乌尔善执导的神话史诗电影, 讲述殷商大军进攻西岐, 姜子牙与姬发率领军民展开激烈对抗的故事。影片延续了第一部的宏大叙事, 特效镜头数量增加, 动作场面更具冲击力。前作的高口碑和系列热度, 为本片积累了良好的观众基础, 市场预计票房有望至28.84亿元。

从整体情况来看，此次春节档存在《封神第二部：战火西岐》、《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》、《熊出没·重启未来》这类IP系列作品，凭借前作的高票房表现，为新作积累了良好的观众基础。《射雕英雄传：侠之大者》、《蛟龙行动》这类全新系列电影尽管没有前作影视作品支撑，但创作和演员团队也具有比较高的票房号召力。今年春节档影片类型上更加丰富，叠加观众高涨的观影热情，春节档票房有望创历史新高。

图表7: 各媒体春节档预测票房(亿元)

影片名	毒奶电影	电影情报处	票房探照灯	电影票房BAR	电影温特	影院排片员	平均票房
哪吒之魔童闹海	41.80	44.00	38.65	45.00	36.00	47.45	42.15
唐探1900	33.80	35.00	31.67	35.00	32.00	30.25	32.95
封神第二部：战火西岐	28.80	31.00	24.50	30.00	30.00	28.75	28.84
熊出没·重启未来	15.50	14.00	14.41	15.00	16.00	14.00	14.82
射雕英雄传：侠之大者	8.40	9.50	10.50	8.00	18.00	7.95	10.39
蛟龙行动	6.80	7.00	9.47	6.00	8.00	9.50	7.80

资料来源：毒奶电影、电影情报处、票房探照灯、电影票房BAR、电影温特、影院排片员、万联证券研究所

注：1. 截至时间1月22日13点49分；2. 按照平均票房由高到低排序。

1.3 政策端：各省市发放观影补贴提振观影热情，助力春节档期票房表现

各省市发放观影补贴提振观影热情，助力春节档期票房表现。在当前经济形势下，促进消费成为推动经济复苏与发展的关键举措，国家积极出台一系列促消费政策，旨在激发市场活力，拉动内需增长。电影产业作为重要的文化消费领域，同时也是主要的消费场景之一，在政策引导下备受关注。北京、上海、河北、广东等各大省市迅速响应国家号召，与淘票票、猫眼娱乐、各大银行APP展开合作，形成电影优惠券、补贴券等多样补贴形式，同时各大省市的观影补贴时间段均覆盖了春节档期，这将极大提振观众的观影需求，助力春节档票房表现。

图表8: 各地区/机构观影优惠补贴

地区/机构	起始时间	终止时间	观影补贴	补贴形式
国家电影局	2024/12/1	2025/2/28	不少于6亿	中国工商银行、中国银联、猫眼娱乐、淘票票作为支持机构,将合计投入不少于6亿元观影消费补贴,4家支持机构在现场发布消费季期间惠民措施,将通过购票立减、抽奖观影、春节超值套票、异业联动等丰富有趣的形式,提供观影补贴。
北京	2025/1/29	2025/2/16	3300万元	1. 9:30前场次立减30元。猫眼每单最多可购2张,淘票票每周1次,每单最多可购1张。 2. 全市全时段全影院全影片,有机会参与全日立减15元。猫眼每单最多可购2张,淘票票每单最多可购1张。 3. 全市全影院全影片,猫眼购买14:00-21:00黄金场次,满3张享每张减20元,每单最多可享活动票3张。 市全影院全影片,猫眼和淘票票购票,用户最低19.9元观影,单票立减2-60元。
河北	2025/1/20	2025/2/16		1. 淘票票:满30减10;满60减25;购票后弹窗

				<p>红包立减 0.1-5。</p> <ol style="list-style-type: none"> 猫眼: 满 30 减 10; 满 60 减 25; 购票后弹窗红包立减 5。 中联票多多: 满 30 减 10。 云闪付: 满 252 减 5。
内蒙古	2024/12/12	2025/2/28	50 万元	<ol style="list-style-type: none"> 淘票票: 购票立减、天降红包、抽奖活动、淘麦 VIP 积分兑换、支付宝支付红包等多元化的专属优惠活动。 登录淘票票平台参与, 领取最高 60 元的购票优惠。
陕西	2024/10/1	2025/2/28	1600 万元	<p>通过猫眼以及淘票票参与抢券。消费券类型包括“满 30 元减 10 元”“满 30 元减 15 元”“买一赠一”三种, 同时还有“立减 8 元”的购票立减活动。</p>
甘肃	2024/12/30	-		<ol style="list-style-type: none"> 云闪付: 领取满 20 元减 5 元政府消费券, 同时还可支付 0.1 元购买满 30 元立减 5 元银联消费券叠加使用。 猫眼娱乐推出购票立减、天降红包、买一赠一、固定红包、push 红包、抽奖红包等优惠活动, 单笔最高可享 60 元购票优惠。 淘票票推出购票立减、天降红包、抽奖活动、淘麦 VIP 积分兑换、支付宝支付红包等优惠活动, 单笔最高可享 60 元购票优惠。
宁夏	2024/10/16	2025/3/31		<p>银联惠民消费券: 满 30 减 10、满 50 减 30。</p>
湖北	2024/12/20	2025/10/31	2600 万元	<ol style="list-style-type: none"> 共有“满 30 元减 10 元”“满 60 元减 25 元”两种优惠形式可选。 用户可淘票票或猫眼, 在任一平台领取, 先到先得, 抢完为止。
湖南	2025/1/1	2025/10/30	1200 万元	<p>云闪付 APP、新湖南 APP、各合作银行 APP 提供线上线下通用券满 30 元减 15 元; 专片消费券满 30 元减 20 元; 银行专属券满 30 元减 20 元。</p>
江苏	2025/1/17	2025/2/16	6000 万元	<ol style="list-style-type: none"> 发放 2500 万元惠民观影券。 猫眼推出家庭欢乐套票, 单人立减 20、双人立减 40、三人立减 60 优惠。 淘票票平台发放 500 万元单人立减 20 元消费券
安徽	2024/10/25	2025/10/31	3400 万元	<ol style="list-style-type: none"> 淘票票: 抢 20 元立减优惠名额, 每周享一次。 安徽工行: 使用支付宝绑定安徽工行信用卡支付, 有机会享满 10 减 5; 绑定安徽工行借记卡支付, 有机会享满 10 随机立减 1-5 元。
浙江	2024/7/19	2025/6/30	2800 万元	<ol style="list-style-type: none"> 淘票票: 5-15 元优惠券 2024.7.17-2025.6.30 每周五、六、日。 云闪付: 满 19.9 元立减 2 或 10 元 01.01-01.31 每周五、六、日。
福建	2025/1/28	2025/2/5		<p>户凭当日观影票根即可在观影影城柜台参与“有福电影”乐享新春福建省 2025 年春节半价观影活动;</p>

				<ol style="list-style-type: none"> 使用云闪付支付，支付 20 元，即可购票观影：每日每位用户使用银联限购 2 张，活动期间限购 5 张； 使用微信支付，解锁 25 元购票观影：不限购！不限量！购完即止！
四川	2024/11/1	2025/2/28		<ol style="list-style-type: none"> 元旦档、春节档、周末档每天 10:00 限量随机发放消费券：免费券、10 元券、20 元券。 专片消费券影：上映首周发放，用于购买国家重点影片、四川重大电影项目、人民院线推荐影片等。 专项消费券：面向不同观影群体，开展“红色经典”“纪录片”“文艺片”等专项观影活动。
云南	2025/1/29	2025/2/7		<ol style="list-style-type: none"> 每天 10:00 线上限量发放 5 元和 10 元优惠券，先到先得。 订单满 30 元可用 5 元券，订单满 40 元可用 10 元券。 本次活动的观影券可与平台立减活动叠加使用。
广东	2025/1/19	2025/2/28	3800 万	<ol style="list-style-type: none"> 淘票票购票即享优惠。 购票立减：满 30 减 10，每人每周可享 2 张优惠券。 专属优惠：电影代金券满 30 减 10，满 60 减 20。每周可领一张，有效期 48h。 其他多样的惠民举措，优惠金额从 2 元到 60 元不等。

资料来源：国家电影局、北京发布、河北影视集团、华商网等、万联证券研究所

2 投资建议

展望2025年春节档，作为全年中最重要的档期之一，春节档具备在短时间内释放大量票房的潜力，2025年春节档期内影片供给充足，叠加国家政策层面，多地的观影补贴能够覆盖春节档，有助于进一步刺激观众重回影院，释放电影消费潜力，票房有望迎来强劲表现。

3 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收到任何形式的补偿。

免责声明

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