

## 春节档票房创新高，头部影片 IP 价值释放

### ——2025 年春节档数据点评

#### 事件：

据猫眼专业版统计，2025 年春节档（2025.1.28-2025.2.4）实现档期总票房 95.1 亿元（含服务费），同比增长 18.6%。

#### 点评：

##### ● 优质内容带动春节档票房超预期，为全年增长奠定基础

2025 年春节档为期 8 天，档期内总票房为 95.1 亿元，较 2024 年同期增长 18.6%，超此前预期，刷新中国电影史的春节档票房纪录。档期内总观影人次达 1.87 亿次，同比增长 16.2%，平均票价为 50.8 元，较 2024 年春节档提升 1.6 元，量价齐升，据灯塔数据，春节档期间上座率达 43.3%，同比提升 10.2pct。据拓普数据统计，万达电影、横店院线和上海星轶为影投票房前三，占比分别为 21.8%、7.8%和 4.8%。内容优质、IP 号召力强的头部影片对春节档票房起引领作用。截至 2025 年 2 月 4 日，2025 年年内票房已破百亿，达 113.77 亿元，取得开门红，为年内票房增长奠定基础。

##### ● 《哪吒之魔童闹海》有望冲击影史纪录

头部影片对整体票房的贡献显著，优质供给依然票房市场核心驱动因素。国漫 IP 哪吒系列第二部《哪吒之魔童闹海》成为春节档票房总冠军，实现票房 48.39 亿元，当前占比档期总票房的 50.8%，影片整体质量较高，在作画、人物塑造、剧情设计等方面获得观众的一致好评，豆瓣和猫眼评分分别获得 8.5 分和 9.7 分的高分。根据猫眼专业版预测，票房有望达到 87.4 亿元，冲击国内票房纪录。第二、第三名的影片分别为《唐探 1900》和《封神第二部：战火西岐》，票房分别为 22.78 亿元（占比 23.9%）和 9.98 亿元（占比 10.4%）。展望后续，重点影片《平原上的火焰》、《酱园弄》、《狂野时代》等有望在 2025 年上映，优质供片有望进一步提升院线景气度。

##### ● 关注春节档头部 IP 衍生品后续价值释放

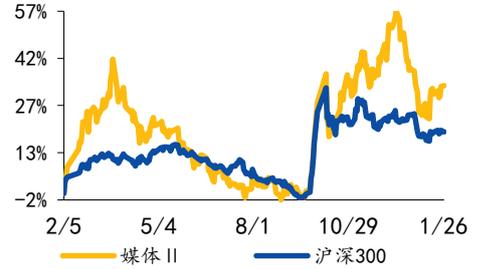
春节档影片在口碑票房双丰收的同时，IP 价值被持续发掘。《哪吒之魔童闹海》和《封神第二部》以强 IP 属性以及国风元素成为授权和联名的首选。“哪吒”以活泼灵动的动漫形象与卡游、集卡社、万代南梦宫等联名推出卡牌、手办等 IP 衍生品，同时与荣耀、蒙牛等品牌联动，开展线下门店打卡、联名包装等活动，拓展 IP 商业化空间。“封神第二部”上映前便于超 30 家品牌实现联名，IP 价值持续拓展。

##### ● 投资建议

优质影片供给对票房的提振效果明显，春节档为全年票房市场增长奠定良好基础，头部国漫 IP 电影《哪吒之魔童闹海》的出色表现将拓展国产动漫 IP 的受众范围，提升 IP 商业化空间，重点关注爆款内容《哪吒之魔童闹海》主出品方光线传媒，以及受益于供给改善的电影院线板块。

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源：Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-2025 年传媒互联网行业年度策略报告：紧抓 AI 应用及文化出海，布局高景气赛道》2025.01.22

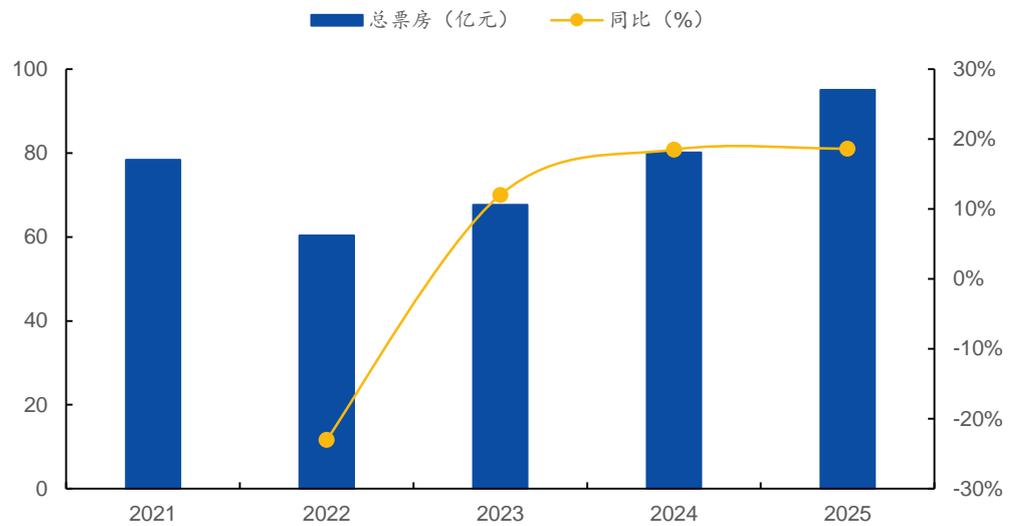
《国元证券行业研究-传媒行业月报：OpenAI 发布 o3 模型，CES 2025 开幕》2025.01.09

#### 报告作者

分析师 李典  
执业证书编号 S0020516080001  
电话 021-51097188-1866  
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

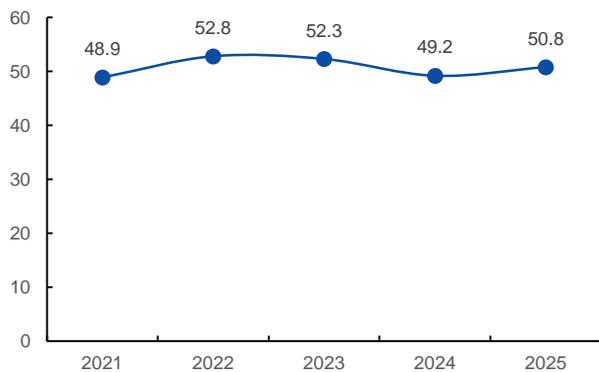
联系人 郭子娴  
电话 021-51097188  
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

图 1：历年春节档票房情况



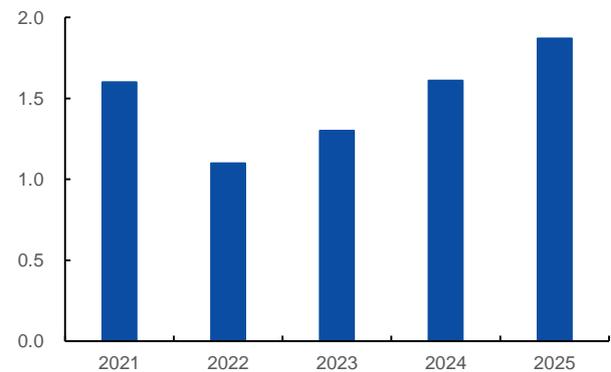
资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：票房数据含服务费

图 2：历年春节档人均票价（元）



资料来源：灯塔，国元证券研究所

图 3：历年春节档观影人次（亿次）



资料来源：灯塔，国元证券研究所

### 风险提示

后续院线供片质量及数量不及预期；行业政策风险；宏观经济风险等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
 邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027