

行业点评

春节档票房创新高，电影步入大IP时代

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业深度报告*传媒*传媒研究之行业全景概览*强于大市 20240822

证券分析师

王源

投资咨询资格编号

S1060524010001

WANGYUAN468@pingan.com.cn



事项：

根据国家电影局2月5日数据，2025年春节档（1月28日-2月4日）电影票房为95.10亿元（含服务费），观影人次约为1.87亿人。

平安观点：

■ **2025年春节档票房及观影人次创新高。**根据国家电影局2月5日数据，2025年春节档（1月28日-2月4日）电影票房为95.10亿元（含服务费），同比+18.6%；观影人次约为1.87亿人，同比+14.7%。根据猫眼专业版数据，2025年春节档日均票房（不含除夕）为13.55亿元，同比+35.3%，与2021年同期持平。

■ **观众喜好风格出现分化，优质内容拉动票房增长。**1) 头部影片票房较集中。根据国家电影局2月5日数据，2025年春节档（1月28日-2月4日）电影中，《哪吒之魔童闹海》以48.39亿元票房领跑，《唐探1900》《封神第二部：战火西岐》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没·重启未来》《蛟龙行动》位列二至六位。2) 春节档影片多为知名IP，带动相关购票平台及社交媒体热度同步提升。根据猫眼专业版数据，春节档电影播放后观众讨论热情较高，农历正月初一至初六，春节档电影微博阅读量超过328亿次，同比+16.3%；微博讨论量约为5,502万次，同比+43.0%；相关热搜总数约为1,114个，同比+35.2%。

■ **行业展望：我们认为，我国电影行业正在步入大IP时代。**本次春节档电影票房及观影人次均创下历史新高，其背后是大IP影片的脱颖而出。其中，本次头部票房影片《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》、《蛟龙行动》均为IP及系列化电影。我们认为，大IP模式或将引领我国电影行业新发展。

■ **投资建议：**根据2025年春节档票房结果，我们认为优质影片内容对票房拉动效果较强。后续建议关注具有优质内容储备及内容生产的头部影视公司，并关注院线及票务公司的业绩弹性，重点关注公司为光线传媒及猫眼娱乐等。

■ **风险提示：**1、行业政策监管风险。由于国家对影视内容及题材的监管，或将出现影视产品上线时间延期等风险，进而导致整体业绩的不确定性。2、观众对影视题材偏好的不确定性。若观众对影片的偏好发生变化，或将给行业整体表现带来不确定性，进而对行业造成不利影响。3、行业竞争加剧。由于影视行业技术迭代速度较快，加剧了行业的竞争程度，或将对业内公司的可持续发展带来不确定性。4、影视制作周期较长，电影发行方及投资制作方若出现资金流断裂，将不利于后期的出版发行。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层