

# 传媒

# 行业快报

## 春节档创历史新高，激励影视行业发展

### 投资要点

- ◆ **事件：**据国家电影局统计，截至2月5日9:00，2025年春节档票房为95.10亿元，创下历史纪录，观影人次为1.87亿，超2024年春节档总观影人次。其中，《哪吒之魔童闹海》以48.39亿元票房领跑。
- ◆ **人均观影频次、社交观影双提升，市场增量激活。**根据灯塔研究院数据，2025年春节档预售表现相对突出仅次于2021年，大年初一预售票房10.6亿。购票决策延迟，预售开启当日初一预售遥遥领先，但增速快速放缓，直到映前4天新增初一预售票房再度加快。根据央视网报道，大年初一当日，影市6部新片上映单日票房18.05亿元，观影人次突破3500万，大幅刷新影史单日票房和观影人次纪录。题材丰富的春节档新片，兼顾细分观众群体与新春合家欢需求，根据猫眼专业版数据，日均票房刷新纪录约为13.55亿元，同比增长35.3%，日均人次为2666万，同比增长30.7%。头部影片时长同比增加但票房表现强劲，影城延长营业时间带动日均场次不降反增。平均票价在连续2年下跌后，今年小幅回升，2025年平均票价为50.8元，同比上升3.4%；三四线票价超50元/张，一线涨幅最小。初一场均人次及上座率均为近六年最高为场均人次为69.5，上座率为54.8%，其次为2021年场均人次为68.9，上座率为53.7%。
- ◆ **观众从流量导向转变为内容导向，口碑与IP品质反哺票房。**根据灯塔研究院数据，2025年春节档人均观影1.4次，达近十年最高2019年为1.37次位列第二；2次、3次以上观影次数均小幅提升。春节档单均购票张数2.08张，为近十年最高，多人观影占比较去年增长达到24%，2025年春节档影片成全家欢聚优选之一。根据猫眼专业版数据，春节档首次出现“新片均为知名IP”，带动购票平台及社交媒体热度同比提升映后讨论热情高，初一至初六，春节档电影微博阅读量超328亿，同比增长16.3%；讨论量5502万，同比增长43%；相关热搜总数1114个，同比增长35.2%。《哪吒之魔童闹海》档期票房48.39亿成影史春节档冠军、《唐探1900》档期票房22.78亿、《封神第二部：战火西岐》档期票房9.97亿。高口碑为IP注入新活力，带动粉丝的二创热情。B站映前30天至映后6天，《哪吒》IP内容累计播放量6.2亿、投稿量2.4万条，热门稿件数量110个。IP及系列化电影已成为全球院线电影的重要制作模式，但大IP存在较高开发风险。在制作前期科学评估IP影响力、制定合理的开发方向是降低风险的关键。
- ◆ **投资建议：**春节档票房及观影人数创历史新高，提振影视行业发展。影视内容质量逐步成为票房关键，同时关注IP系列作品发展。建议关注：光线传媒、万达电影、百纳千成、博纳影业、捷成股份、华策影视等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

投资评级

**领先大市(维持)**

首选股票

评级

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.49	11.43	24.94
绝对收益	11.02	5.26	43.52

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsec.cn

### 相关报告

- 传媒：春节档表现持续走强，有望带动行业发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.1.20
- 传媒：内容平台持续发展，关注各平台边际增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.26
- 传媒：微信小店新功能促进内外流量双循环-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.19
- 学大教育：业务规模稳定增长，职教板块快速发展-华金证券-传媒-公司快报-学大教育 2024.12.18
- 恺英网络：AI助力游戏全链生产，新游戏相继发布-华金证券-传媒-公司点评 2024.12.16
- 传媒：政策出台激励企业发展有望推动产业增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.11
- 传媒：Sora 迎来更新，视频生成模型持续迭代-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.10



## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)