

春节档票房再创新高，《哪吒》续作登顶中国影片票房总榜

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 02 月 06 日

投资要点:

春节档表现超预期，票房延续增长再创新高。从整体票房来看，根据灯塔数据显示，2025 年春节档 (1.28-2.4) 共收获票房 95.1 亿元，同比增长 18.6%，保持连续增长趋势，再次刷新春节档票房纪录。**从分日票房来看**，多部知名 IP 续作带动大年初一票房产创近年来历史新高，达 18.1 亿元，后续稳定发力，初二至初七票房维持在 12 亿元之上，表现强劲。

观众观影热情高涨，观影人次显著上升是票房增长主要动力。从票价及观影人次来看，观影人次的显著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 1.87 亿人次，平均票价有所回升，同比微幅上涨 1.6 元至 50.8 元，处于历年来较高水平，为票房增长提供一定助力。

档期头部势能显著，梯度明显，集中度高。从整体表现来看，此次春节档竞争白热化，头部势能显著，票房集中度及影片梯度较为明显。从单个电影表现来看，第一梯队《哪吒之魔童闹海》以 48.39 亿元，占比 51% 的票房贡献领跑春节档，档期内冠军影片票房贡献首次突破 50%；第二梯队《唐探 1900》收获 22.78 亿元，占比 24%，第一、二梯队头部影片共占据票房 74%，集中度显著；第三梯队为《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》分别收获 9.98/5.92/5.09 亿元票房；第四梯队为《蛟龙行动》，票房 2.74 亿元。

《哪吒之魔童闹海》打破中国影视单片票房纪录，登顶中国影片票房总榜。《哪吒之魔童闹海》凭借强大的 IP 效应和前作积累的良好口碑，让影片在上映前就拥有广泛的受众基础，并在延续了热血主题的基础上，增加了趣味性和笑点，融入了对自我认同、亲情友情等多元主题的深刻探讨，囊括多种情感元素，适合全年龄段观影，辐射多种观影群体。但其一枝独秀的核心原因还是在于内容为王，故事文本扎实及特效制作精良，奠定了该影片成为爆款的基础，豆瓣评分高达 8.5 分。高质量、高口碑、广受众等多因素带动影片于初三开始连续 5 日票房实现逆跌一路走高，单日最高票房突破 8 亿。该影片于 2 月 6 日下午 13 时 26 分票房超过《长津湖》57.75 亿元，打破中国影视单片票房纪录，登顶中国影片票房总榜，根据灯塔 AI 预测，总票房有望达到 95.37 亿元。

投资建议：春节档的超预期表现给 2025 年电影市场创下“开门红”，票房回暖带动行业内信心回升，有望刺激 2025 年整体电影市场产出，同时春节档的火热也带动了影院周边消费经济复苏，市场展现强劲生命力。**建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。**

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

政策利好叠加供给充足，2025 年春节档有望延续增长

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

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

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。