

分析师：乔琪
登记编码：S0730520090001
qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

春节档量价齐升刷新纪录，《哪吒2》抬高国内票房天花板

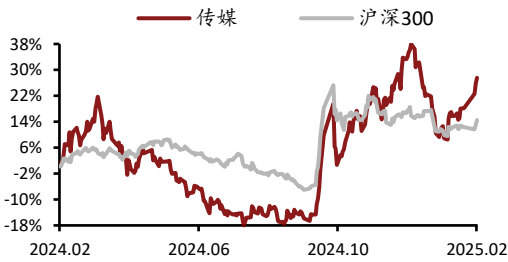
——传媒行业分析报告

证券研究报告-行业分析报告

同步大市(维持)

传媒相对沪深300指数表现

发布日期：2025年02月09日



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《传媒行业月报：CES展端侧AI引关注，春节假期将至关注电影市场表现》 2025-01-16

《传媒行业专题研究：票房下滑超20%，关注春节档表现》 2025-01-08

《传媒行业月报：国内游戏产业多项数据创新高，文化企业最新免税政策发布》 2024-12-16

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

投资要点：

- **观影人次与平均票价双增长。**根据灯塔专业版数据显示，2025年春节档（1月28日-2月4日）总票房约95.10亿元，同比增加18.64%，以较为明显的优势打破2024年80.16亿元的春节档票房纪录；观影人次1.87亿，同比增加14.72%，同样打破春节档观影人次记录，平均票价同比上涨3.41%至50.86元（含服务费）。
- **一线、二线城市占比略有回升，头部院线和影投公司继续保持市占率优势。**2025年春节档下沉市场的增长趋势略有放缓，一线和二线城市的票房以及观影人次占比有不同程度的回升，但仅从占比数据来看，下沉城市仍贡献了春节档的主要票房。

渠道端竞争格局较为稳定，万达电影继续保持行业龙头地位，在院线和影投的票房市场占有率常年保持第一，领先优势明显，场均人次、平均票价等数据优于行业整体。
- **6部影片齐聚，一超一强格局明显。**档期内TOP2影片票房占比近75%。其中《哪吒之魔童闹海》领跑春节档，档期内票房高达48.41亿元，票房占比超50%，且35.4%的排片占比明显低于票房占比，上座率达到52.3%，市场供不应求；《唐探1900》票房22.79亿元，票房占比23.9%，排片占比和票房占比基本持平；《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》排在第三至第六位。
- **投资建议：**2024年国内电影市场在当年春节档带动下开局良好，但内容周期影响下全年整体需求不振，票房和观影人次同比下滑幅度超20%。2025年春节档打破2024Q2以来电影市场的长期低迷，量价齐升推动档期票房大幅刷新票房和观影人次的最高纪录，也进一步说明了电影市场供给驱动需求的特征明显。优质影片的上映不仅能够有效带动大量的观影需求，观众的流入还能够带动卖品、映前广告等高毛利非票业务的旺盛，改善影院收入结构，提升影院盈利能力，为行业发展注入信心。

在内容层面，《哪吒之魔童闹海》凭借高品质刷新国内电影市场票房纪录并继续释放票房抬高国产影片票房天花板，显示出影片的票房吸引力以及核心竞争力依然聚焦于影片质量层面。考虑到影片内容质量仍是目前行业的核心矛盾所在，存在一定的不确定性，需要持续关注国内外影片的制作、定档和引进进展。

除了影片直接产生的观影需求以及非票业务之外，我们还观察到春节档影片的IP价值在衍生品、文旅、品牌联动等方面得到较大程度

的体现。例如《唐探 1900》的拍摄地山东德州乐陵影视城吸引数万游客前去打卡；《哪吒之魔童闹海》的联名盲盒、手办、官方设定集、徽章、卡牌等产品热销，部分产品严重脱销断货。通过 IP 授权、联动等方式一方面为版权方带来了影视制作发行之外的收入来源，另一方面也有利于巩固内容 IP 的长期影响力，强化内容 IP 形象。

建议关注：光线传媒、万达电影、中国电影

风险提示：影片内容质量不及预期；高质量影片数量不及预期；内容消费需求下滑

内容目录

1. 春节档回顾：量价齐升刷新纪录.....	4
2. 投资建议.....	10
3. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 2017-2025 年春节档票房.....	4
图 2: 2017-2025 年春节档观影人次.....	4
图 3: 2017-2025 年春节档日均票房.....	5
图 4: 2017-2025 年春节档日均观影人次.....	5
图 5: 2017-2025 年春节档平均票价.....	5
图 6: 2017-2025 年春节档放映场次.....	5
图 7: 2017-2025 年春节档日均放映场次.....	5
图 8: 2017-2025 年春节档放映场次（单日）.....	6
图 9: 2017-2025 年春节档日均放映场次（单日）.....	6
图 10: 2017-2025 年春节档不同线城市票房占比.....	6
图 11: 2017-2025 年春节档不同线城市观影人次占比.....	6
图 12: 2017-2025 年春节档不同线城市平均票价（元）.....	7
图 13: 春节档上映新片数量.....	8
图 14: 2025 年春节档影片单日票房（万元）.....	9
图 15: 2025 年春节档影片单日票房占比.....	9
图 16: 2025 年春节档影片单日排片占比.....	10
图 17: 2025 年春节档影片单日上座率.....	10
表 1: 2024-2025 年春节档全国 TOP10 院线公司经营情况(不含服务费).....	7
表 2: 2024-2025 年春节档全国 TOP10 影投公司经营情况(不含服务费).....	8
表 3: 2025 年春节档影片票房.....	9

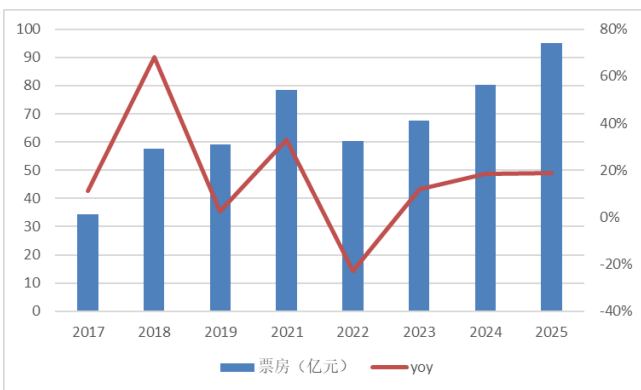
1. 春节档回顾：量价齐升刷新纪录

观影人次与平均票价双增长。根据灯塔专业版数据显示，2025年春节档（1月28日-2月4日）总票房约95.10亿元，同比增加18.64%，以较为明显的优势打破2024年80.16亿元的春节档票房纪录；扣除服务费后2025年春节档的分账票房85.50亿元，同比增加17.41%。

春节档票房破纪录受益于观影人次和平均票价两方面的增长，2025年春节档观影人次1.87亿，同比增加14.72%，同样打破春节档观影人次记录，成为驱动票房整体增长的主要动力。同时平均票价也同比上涨3.41%至50.86元（含服务费）。

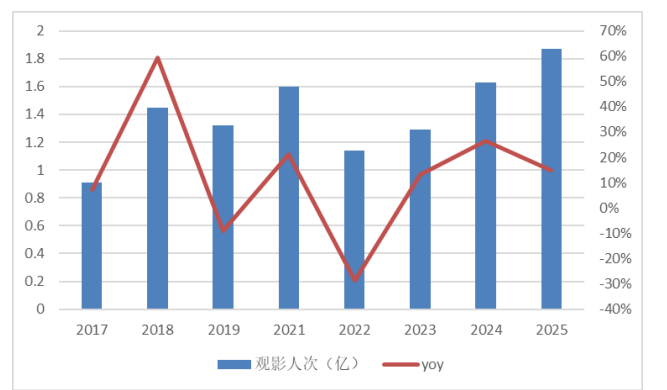
日均数据增长显著。历年春节假期周期的不一致会对春节档的总体票房造成影响，例如2024年春节假期为农历大年初一至大年初八，票房主要释放周期为8天，2015-2023年春节假期为除夕至大年初六，去除除夕外票房主要释放周期为6天，2025年春节假期为除夕至大年初七，票房主要释放周期为7天。因此2025年春节档期日均表现来看增长更加明显，2025年春节档的日均票房为13.59亿元，同比增长35.59%，也打破了2021年的13.07亿元票房纪录，日均观影人次为2671.43万人，同比增长31.11%，略微超过2021年2666.67万人的日均观影人次纪录。

图 1：2017-2025 年春节档票房



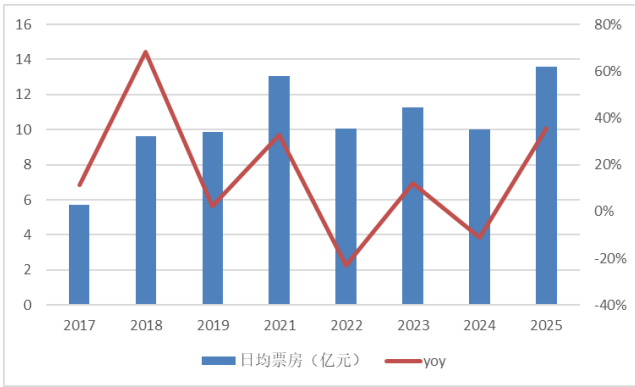
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所
注：2021年同比数据对比基数为2019年

图 2：2017-2025 年春节档观影人次



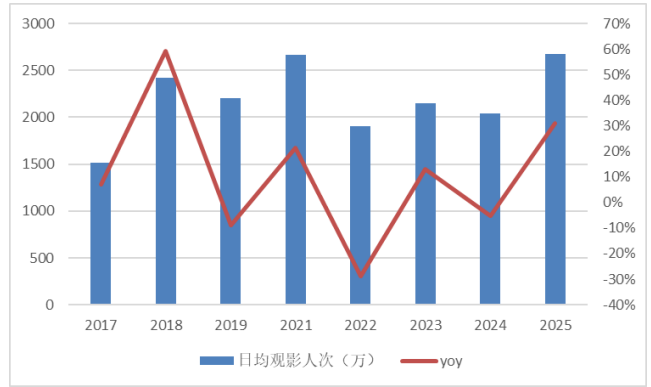
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所
注：2021年同比数据对比基数为2019年

图 3：2017-2025 年春节档日均票房



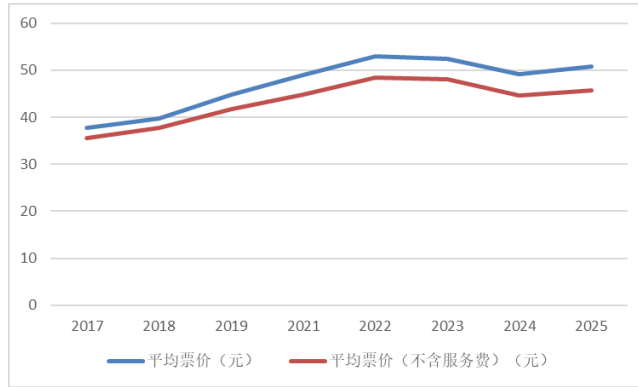
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所
注：2021 年同比数据对比基数为 2019 年

图 4：2017-2025 年春节档日均观影人次



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所
注：2021 年同比数据对比基数为 2019 年

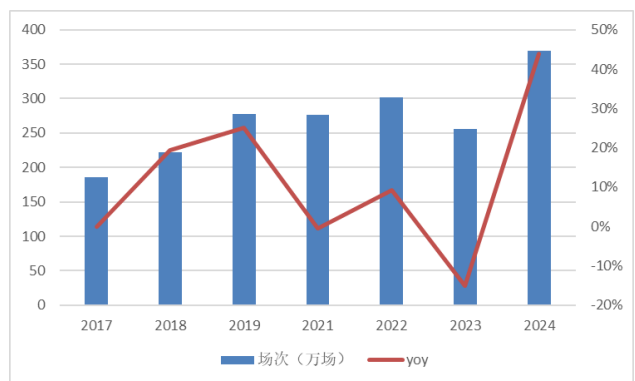
图 5：2017-2025 年春节档平均票价



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

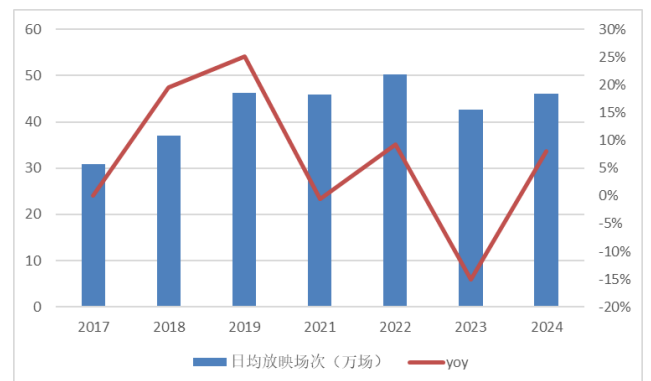
放映场次方面，2025 年春节假期累计放映 336.70 万场（剔除除夕），同比减少 8.73%，日均放映场次 48.10 万场，同比增加 4.31%，仅次于 2022 年 50.25 万场的日均场次，排在历年春节档第二位。以观影人次和放映场次计算，测算 2025 年春节档场均人次 55.54 人，同比增加 25.70%，低于 31.11% 的日均观影人次增速，影院的整体上座率提升更加显著。

图 6：2017-2025 年春节档放映场次



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 7：2017-2025 年春节档日均放映场次



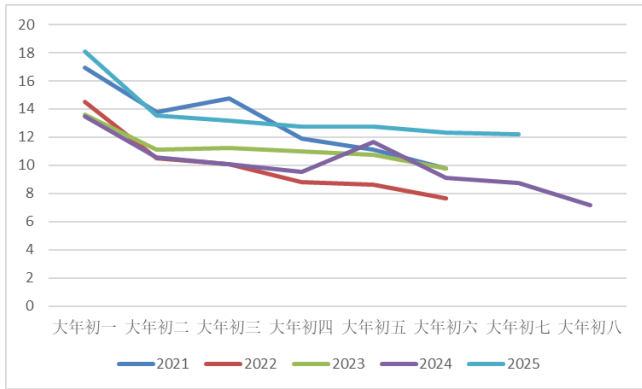
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

注：2021 年同比数据对比基数为 2019 年，剔除除夕

注：2021 年同比数据对比基数为 2019 年；剔除除夕

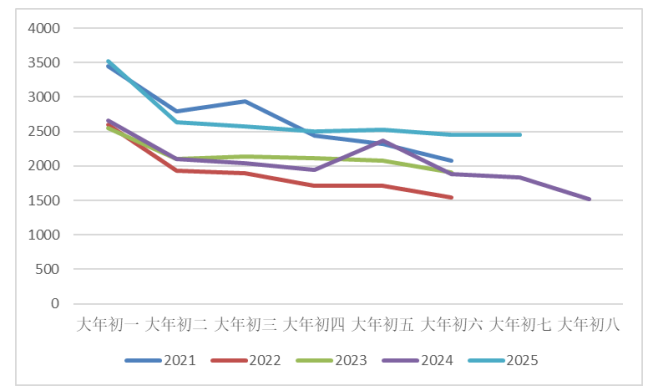
单日票房均超 10 亿元,《哪吒 2》提供强支撑。从单日票房和观影人次的变化看,大年初一至大年初七单日票房均超过 10 亿元,多个单日票房创历年同期新高,大年初一单日票房 18.05 亿元,观影人次超 3500 万,均刷新了历年最高的纪录。同时单日票房下滑的曲线相比往年也更加平缓,表现出了比较强的韧性,主要是由于《哪吒 2》自大年初三开始连续实现票房逆跌,对整体的票房大盘带来了较强的支撑。

图 8: 2017-2025 年春节档放映场次(单日)



资料来源:灯塔专业版,中原证券研究所

图 9: 2017-2025 年春节档日均放映场次(单日)



资料来源:灯塔专业版,中原证券研究所

一线、二线城市占比略有回升。2025 年春节档一线至四线城市票房同比分别增加 26.05%、25.06%、16.50%、14.62%,观影人次分别同比增加 25.14%、20.98%、11.57%、10.68%,一线和二线城市的票房以及观影人次增幅明显高于三线和四线城市。

占比数据方面,2025 年春节档一线城市至四线城市票房占比分别为 10.13%、38.52%、23.24%、28.12%,同比分别变动 0.48pct、1.55pct、-0.70pct、-1.33pct;观影人次占比分别为 9.21%、39.46%、23.02%、28.32%,同比分别变动 0.67pct、1.62pct、-0.92pct、-1.37pct。

2017-2024 年,一线城市及二线城市的票房和观影人次占比持续下滑,主要由于春节假期的特点是人口大量流入至下沉城市,为下沉城市带来了大量的短期观众,因此也为春节档贡献了较多的增量。2025 年春节档下沉市场的增长趋势略有放缓,一线和二线城市的票房以及观影人次占比有不同程度的回升,但仅从占比数据来看,下沉城市仍贡献了春节档的主要票房。

图 10: 2017-2025 年春节档不同线城市票房占比

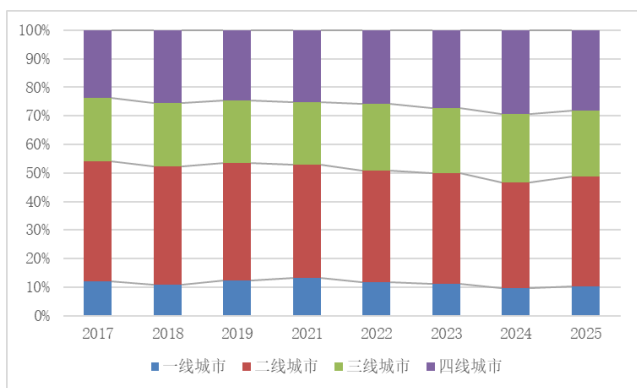
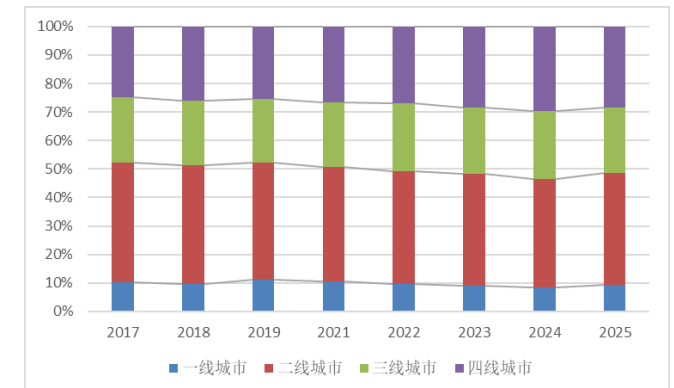


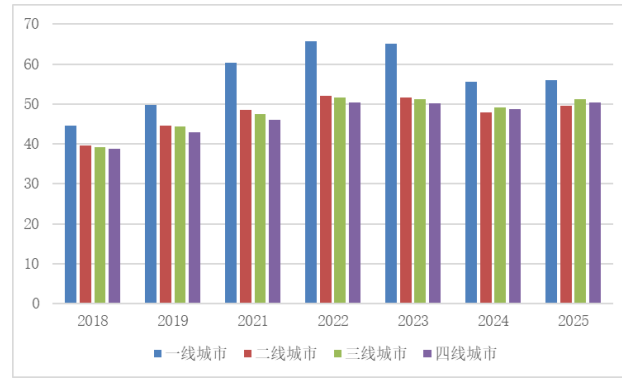
图 11: 2017-2025 年春节档不同线城市观影人次占比



资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

一线城市至四线城市含服务费的平均票价分别为 55.88 元、49.60 元、51.30 元、50.46 元，同比分别上涨 0.73%、3.37%、4.42%、3.55%，一线城市平均票价最高，但涨幅也最小，票价基本见顶，三线和四线城市的平均票价已经高于二线城市。

图 12:2017-2025 年春节档不同线级城市平均票价(元)


资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

头部院线和影投公司继续保持市占率优势。渠道端竞争格局较为稳定，万达电影继续保持行业龙头地位，在院线和影投的票房市场占有率常年保持第一，领先优势明显，场均人次、平均票价等数据优于行业整体。

院线端，根据猫眼专业版数据，2025 年春节档 TOP10 院线合计市占率 65.64%，同比提升 1.50pct，其中万达院线票房市占率 15.10%，相比 2024 年春节档小幅下滑 0.10pct，中影电影院线票房占有率 10.41%，排名第二，深圳市中影南方电影新干线票房占有率 7.22%，排名第三。

影投端，2025 年春节档 TOP10 影投公司合计市占率 30.31%，同比提升 0.59pct，其中万达影投票房占有率 13.01%，同比提升 0.35pct，横店影投票房占有率 4.23%，同比提升 0.13pct，星轶影投票房占有率 2.81%，同比提升 0.21pct。

表 1: 2024-2025 年春节档全国 TOP10 院线公司经营情况 (不含服务费)

院线	2024			2025			
	票房市占率	场均人次	平均票价	院线	票房市占率	场均人次	平均票价
珠海横琴万达电影院线	15.20%	51.2	49.4	珠海横琴万达电影院线	15.10%	65.9	51.7
中影数字院线	8.87%	39.5	44.6	中影电影院线	10.41%	51.6	45.4
广东大地电影院线	7.05%	43.2	42.4	深圳市中影南方电影新干线	7.22%	49.7	44.4
上海联合电影院线	6.43%	44.1	48.0	上海联合电影院线	7.03%	60.7	49.1
深圳市中影南方电影新干线	6.42%	34.9	43.6	广东大地电影院线	5.03%	49.0	44.1
横店影视	4.80%	47.1	42.5	横店影视	4.90%	60.0	43.2
江苏幸福蓝海院线	4.44%	41.5	44.9	江苏幸福蓝海院线	4.87%	57.3	45.4
中影电影院线	3.45%	42.9	43.4	浙江时代电影院线	3.87%	50.8	43.4
浙江时代电影院线	3.38%	36.4	42.8	北京华夏联合电影院线	3.64%	49.8	43.3

广州金逸珠江电影院线	3.37%	44.7	42.9	广州金逸珠江电影院线	3.58%	61.6	45.0
全国	63.42%	44.2	44.6	全国	65.64%	53.7	45.7

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

表 2：2024-2025 年春节档全国 TOP10 影投公司经营情况（不含服务费）

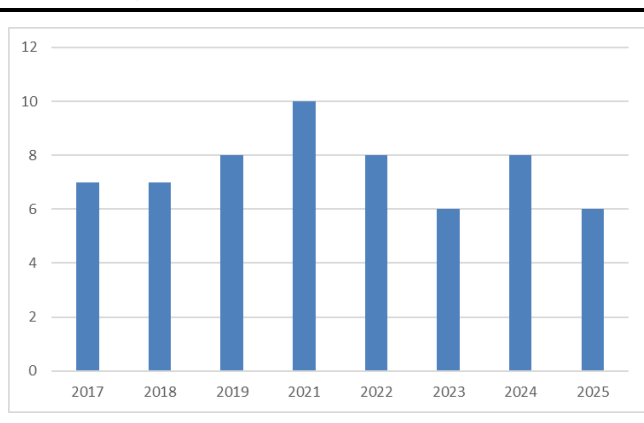
2024				2025			
影投	票房市占率	场均人次	平均票价	影投	票房市占率	场均人次	平均票价
万达影投	12.66%	51.3	49.9	万达影投	13.01%	66.4	52.6
横店影投	4.10%	47.4	41.9	横店影投	4.23%	60.9	42.6
星轶影投	2.60%	54.5	53.7	星轶影投	2.81%	73.0	56.7
幸福蓝海影投	1.76%	47.9	44.6	CGV 影投	1.84%	71.8	56.6
金逸影投	1.68%	50.6	43.1	幸福蓝海影投	1.75%	65.6	45.0
CGV 影投	1.64%	48.0	53.3	金逸影投	1.71%	69.0	46.0
中影影投	1.61%	54.4	44.2	中影影投	1.53%	67.7	45.8
大地影投	1.43%	56.4	39.0	博纳影投	1.47%	63.0	47.1
博纳影投	1.35%	42.4	47.0	万影影投	1.03%	76.7	59.8
万影影投	0.90%	55.5	56.8	UME 影投	0.92%	53.0	50.4
全国	29.72%	44.2	44.6	全国	30.31%	53.7	45.7

资料来源：猫眼专业版，中原证券研究所

6 部影片齐聚，IP 特征显著。2025 年春节档上映新片共有 6 部，分别是《哪吒之魔童闹海》《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》。影片数量虽然相比往年同档期略少，但影片题材类型丰富多元，加上 IP 续作的特征比较明显，也具有较高的观众期待值和市场吸引力。

《哪吒之魔童闹海》是《哪吒之魔童降世》的续作，前作票房超 50 亿元；《唐探 1900》是《唐人街探案》系列的前传，《唐人街探案 2》票房近 34 亿元，《唐人街探案 3》票房超 45 亿元；《封神第二部：战火西岐》是《封神第一部》的续集，前作票房超 26 亿元；《熊出没·重启未来》是《熊出没》系列动画电影新作，系列作品的单片最高票房近 20 亿元。

图 13：春节档上映新片数量



资料来源：灯塔专业版，中原证券

一超一强格局明显。从档期内的票房表现来看，呈现明显的一超一强局面，TOP2 影片票

房占比近 75%。其中《哪吒之魔童闹海》领跑春节档，档期内票房高达 48.41 亿元，票房占比超 50%，且 35.4% 的排片占比明显低于票房占比，上座率达到 52.3%，市场供不应求；《唐探 1900》票房 22.79 亿元，票房占比 23.9%，排片占比和票房占比基本持平；《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》排在第三至第六位，票房分别为 9.98 亿元、5.92 亿元、5.09 亿元和 2.74 亿元，票房占比分别为 10.4%、6.2%、5.3%、2.8%。

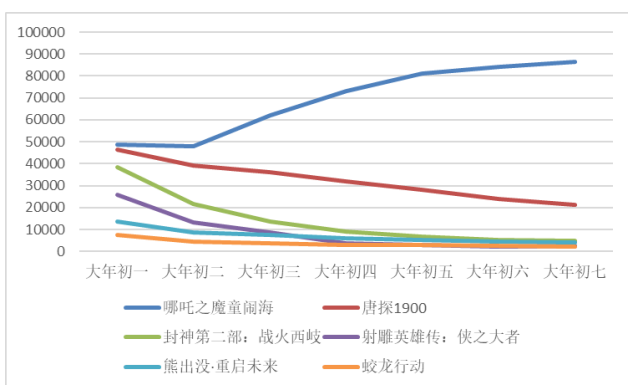
表 3：2025 年春节档影片票房

影片	票房(含服务费)	票房占比	排片占比	上座率	豆瓣评分	影片类型
哪吒之魔童闹海	48.41 亿元	50.8%	35.4%	52.3%	8.5	喜剧/剧情/动画
唐探 1900	22.79 亿元	23.9%	24.3%	42.9%	6.5	喜剧/动作/悬疑
封神第二部：战火西岐	9.98 亿元	10.4%	13.7%	34.3%	6.0	神话/史诗/战争
射雕英雄传：侠之大者	5.92 亿元	6.2%	8.1%	36.7%	5.3	武侠
熊出没·重启未来	5.09 亿元	5.3%	8.5%	31.5%	7.1	动画/喜剧/科幻
蛟龙行动	2.74 亿元	2.8%	6.2%	26.5%	6.4	动作/战争/剧情

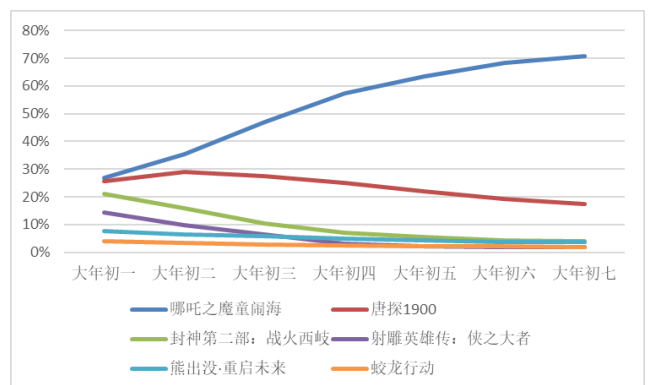
资料来源：猫眼专业版，豆瓣，中原证券研究所

从单日表现来看，影片的前期预售以及上映头两日的票房表现受营销、演员阵容等因素的影响较大，后期的票房释放主要依赖影片的质量口碑和话题破圈，同时影片的销售情况也会迅速传导至影院端及时进行排片的调整，进一步加大尾部影片的压力，因此强者愈强、赢家通吃的市场格局变的更加显著。

以《哪吒之魔童闹海》为例，在单日票房大盘逐日下降的趋势下，随着影片的出圈，自大年初三影片的票房逆势逐日增长，到大年初七单日票房已超过 8.6 亿元；同时上座率始终保持在 50% 以上，明显高于其他影片；影院也不断加大对影片的排片，排片占比持续提升，进一步加速了影片的票房增长同时也挤压了尾部票房的排片量。截至 2025 年 2 月 6 日，该片总票房已超 60 亿元，成为中国电影市场票房最高的影片，根据猫眼专业版预测该片总票房有望突破 100 亿元。根据光线传媒 2 月 5 日发布的公告显示，截至 2025 年 2 月 4 日，公司累计票房收入 48.40 亿元，公司来自于该片的营业收入约为 9.50 亿元-10.10 亿元。

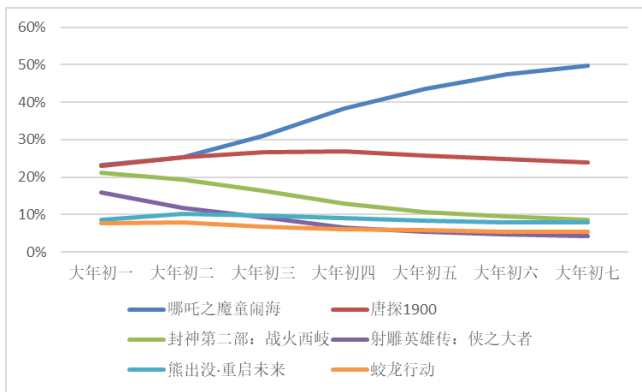
图 14：2025 年春节档影片单日票房（万元）


资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 15：2025 年春节档影片单日票房占比


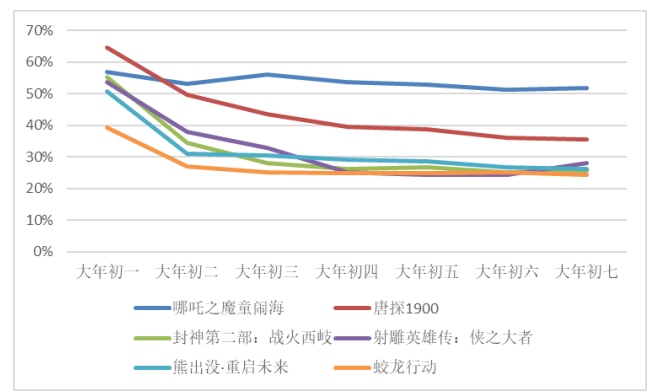
资料来源：灯塔专业版，中原证券研究所

图 16: 2025 年春节档影片单日排片占比



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券研究所

图 17: 2025 年春节档影片单日上座率



资料来源: 灯塔专业版, 中原证券研究所

2. 投资建议

2024 年国内电影市场在当年春节档带动下开局良好, 但内容周期影响下全年整体需求不振, 票房和观影人次同比下滑幅度超 20%。2025 年春节档打破 2024Q2 以来电影市场的长期低迷, 量价齐升推动档期票房大幅刷新票房和观影人次的最高纪录, 也进一步说明了电影市场供给驱动需求的特征明显。优质影片的上映不仅能够有效带动大量的观影需求, 观众的流入还能够带动卖品、映前广告等高毛利非票业务的旺盛, 改善影院收入结构, 提升影院盈利能力, 为行业发展注入信心。

在内容层面,《哪吒之魔童闹海》凭借高品质刷新国内电影市场票房纪录并继续释放票房抬高国产影片票房天花板, 显示出影片的票房吸引力以及核心竞争力依然聚焦于影片质量层面。考虑到影片内容质量仍是目前行业的核心矛盾所在, 存在一定的不确定性, 需要持续关注国内外影片的制作、定档和引进进展。

除了影片直接产生的观影需求以及非票业务之外, 我们还观察到春节档影片的 IP 价值在衍生品、文旅、品牌联动等方面得到较大程度的体现。例如《唐探 1900》的拍摄地山东德州乐陵影视城吸引数万游客前去打卡;《哪吒之魔童闹海》的联名盲盒、手办、官方设定集、徽章、卡牌等产品热销, 部分产品严重脱销断货。通过 IP 授权、联动等方式一方面为版权方带来了影视制作发行之外的收入来源, 另一方面也有利于巩固内容 IP 的长期影响力, 强化内容 IP 形象。

建议关注: 光线传媒、万达电影、中国电影

3. 风险提示

影片内容质量不及预期; 高质量影片数量不及预期; 内容消费需求下滑

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。