

2025 年春节档票房再创新高，看好影视院线及谷子周边

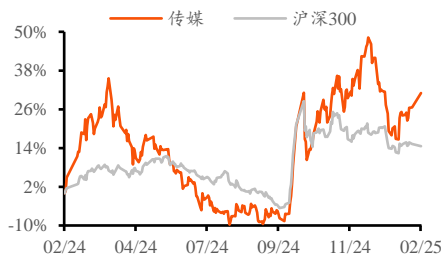
——传媒行业点评报告



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2025年02月10日
分析师： 应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524050002
分析师： 黄伯乐
E-mail: huangbole@yongxingsec.com
SAC编号: S1760520110001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《多部热门电影上映，春节档票房有望超过去年》

——2025 年 01 月 20 日

■ 事件

据证券日报报道，2025 年春节档以 95.1 亿元的票房收官，创下影史第一的好成绩。其中，动画电影《哪吒之魔童闹海》（以下简称《哪吒 2》）实现档期内票房 48.39 亿元，拿下 2025 年春节档票房冠军。

核心观点

2025 年春节档电影票房较大增长。据猫眼研究院报道，2025 年春节档电影总票房为 95.10 亿元，同比增长 18.6%；观影总人数为 1.87 亿人次，同比增长 14.7%。

日均票房近年新高，日均人次与 2021 年同期持平。据猫眼研究院报道，2025 年春节档日均电影票房约为 13.55 亿元，同比增长约 35.3%，为近几年新高。日均人次约为 2666 万人，同比增长 30.7%，与 2021 年基本持平。

日均场次有所回升。据猫眼研究院报道，2025 年春节档日均场次 48.1 万场，同比增长约 4.3%，主要是影院延长营业时间带动日均场次增长。

平均票价止跌回升。据猫眼研究院报道，2025 年春节档平均票价约为 50.8 元，同比增长 3.4%，结束了连续两年的下滑。

2025 年春节档电影表现不一。据新华社援引北京晚报报道，《哪吒之魔童闹海》以 50 亿元创春节档票房纪录。《唐探 1900》凭借前三部作品积累下的人气以及周润发的加盟，表现平稳，共取得 22.7 亿元的票房，排在第二位。《封神第二部：战火西岐》上映 7 天，取得了 10 亿元的票房，表现不及《封神第一部：朝歌风云》。《射雕英雄传：侠之大者》虽然在预售阶段票房遥遥领先，但却没能在公映后延续下去。同样，《蛟龙行动》的市场表现也远不及预期。《熊出没·重启未来》因为受到《哪吒之魔童闹海》同类型的挤压，表现也不及前作。

优质产品仍是影视板块的核心。据光明网报道，2025 年春节档的成功，离不开高质量影片的供给以及观众对这些优质影片的广泛认可。中国电影观众满意度调查·2025 年春节档调查结果显示，2025 年春节档成为历史调查 10 个春节档中首次实现主调查影片全员突破 82 分的档期。《哪吒之魔童闹海》凭借精美的特效、精彩的剧情以及深刻的主题，赢得观众的高度评价。该片观众满意度高达 87.3 分，成为近两年春节档观众最满意的影片。

■ 投资建议

据钱江晚报报道，春节档超出预期的亮眼成绩，令行业信心增长。近年来，电影行业面临诸多挑战，而 2025 年春节档则以大幅破纪录的票房成绩，回应了行业的期待，档期摘冠的《哪吒之魔童闹海》有望成为中国影史票房冠军，为新一年电影市场开启崭新序章。可以预见，随着市场逐步回暖，观众重燃观影热情，新一年的电影市场将有望重新迎来繁荣。我们看好影视板块的复苏以及国潮动漫持续火热催化下的 IP 谷子经济，建议关注影视板块：**光线传媒、万达电影、广博股份、创源股份**等。

■ 风险提示

新电影的票房不及预期，新的影视产品推出不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。