

IP 续作与新题材并行，2026 年春节档票房弹性仍在

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 02 月 10 日

行业核心观点:

2026 年春节档上映影片中，共有 6 部市场关注度较高，分别是《飞驰人生 3》、《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》、《熊出没·年年有熊》、《星河入梦》、《熊猫计划之部落奇遇记》。

投资要点:

整体票房回顾: 2025 年春节档票房再创历史新高，头部影片效应显著。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，2025 年春节档共收获票房 95.14 亿元，同比上涨 18.36%，刷新中国影史春节档最高票房纪录。这一成绩主要得益于档期内头部影片的强劲表现，从电影票房分布来看，2025 年头部电影《哪吒之魔童闹海》单片票房占比过半，与《唐探 1900》、《封神第二部：战火西岐》贡献档期总票房超 85%，头部集中度显著。在长假与节日效应共同作用下，市场大盘与单片爆发力攀升至新高度。

内部结构: 2026 年春节档 IP 续作与头部新作并存，口碑、影片质量成就最终票房。1) **预售情况:** 根据灯塔专业版数据，截至 2 月 9 日 14 点 37 分，《飞驰人生 3》预售票房达到 1367.2 万元，总场次 7.8 万，总人次 27.1 万。《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》分别以 1206.2 万元和 818.6 万元位居第二、三位；2) **整体情况:** 此次春节档包含《飞驰人生 3》、《熊出没·年年有熊》、《熊猫计划之部落奇遇记》三部 IP 系列作品。与此同时，《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》、《星河入梦》等题材突出的新作亦获得市场关注，此类全新题材尽管缺乏前作影视作品铺垫，但核心主创与主演具有较高的行业影响力与国民度，进一步强化影片的市场竞争力。今年春节档影片类型覆盖多元，整体票房潜力将更依赖于影片上映后的实际口碑表现；3) **票房预测:** 预计 2026 年春节档期票房前三名分别是《飞驰人生 3》、《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》，分别约 34.50/18.45/14.70 亿元，预测档期内总票房将达到 92.98 亿元。

投资建议: 展望 2026 年春节档，作品类型供给丰富，为大盘提供了基本面支撑，综合影片预期与市场环境，整体档期票房有望表现稳健，最终表现高度将取决于实际质量与观众口碑。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

2025Q4 传媒行业重仓配置回落至低配, 游戏板块备受青睐

AI+IP 双轮共振, 重构内容产业新生态

1 月游戏版号过审 182 款, 腾讯《彩虹六号: 攻势》强化 FPS 细分赛道

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

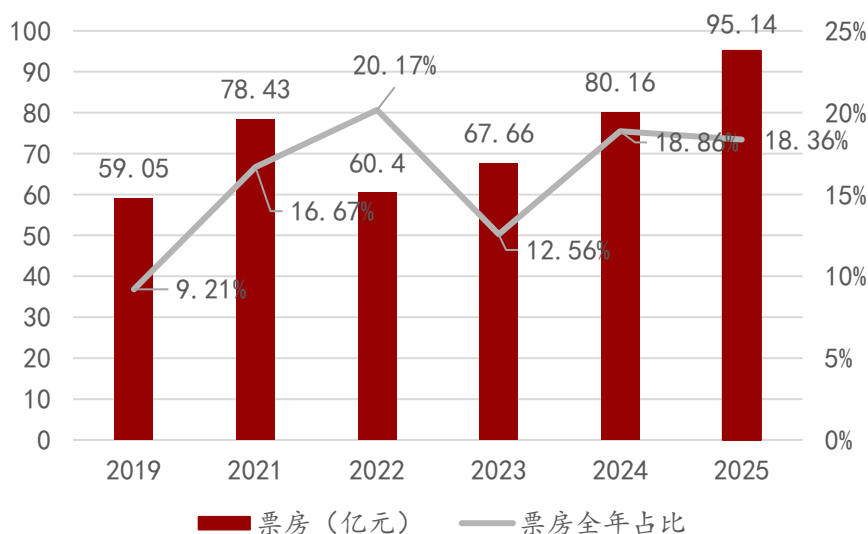
正文目录

1 2025 年春节档表现优异，2026 年 IP 与新题材共振市场弹性仍在	3
2 投资建议	6
3 风险因素	6
图表 1: 2019-2025 年春节档票房与票房占比	3
图表 2: 2019-2025 年春节档观影人次及场次	3
图表 3: 2019-2025 年春节档平均票价	3
图表 4: 2026 年春节档重点影片基本信息一览	4
图表 5: 2026 年春节档重点电影想看人数	5
图表 6: 春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次	5
图表 7: 各媒体春节档预测票房（亿元）	6

1 2025年春节档表现优异，2026年IP与新题材共振市场弹性仍在

2025年春节档票房再创历史新高，头部影片效应显著。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，2025年春节档共收获票房95.14亿元，同比上涨18.36%，刷新中国影史春节档最高票房纪录。这一成绩主要得益于档期内头部影片的强劲表现，从电影票房分布来看，2025年头部电影《哪吒之魔童闹海》单片票房占比过半，与《唐探1900》、《封神第二部：战火西岐》贡献档期总票房超85%，头部集中度显著。在长假与节日效应共同作用下，市场大盘与单片爆发力攀升至新高度。

图表1: 2019-2025年春节档票房与票房占比

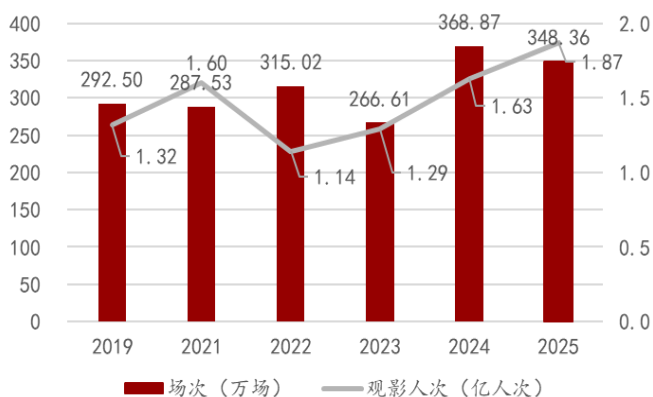


资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 2020年影院大范围关停未统计。

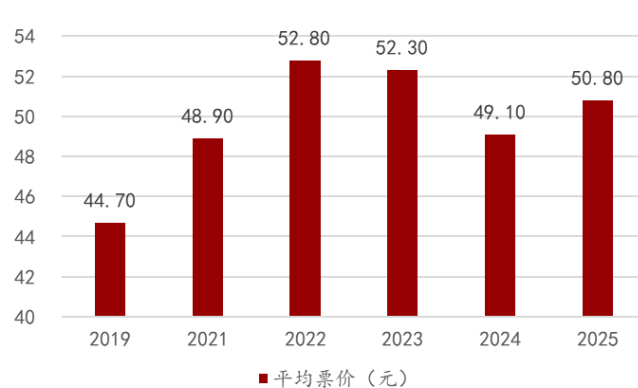
观众观影热情高涨，观影人次显著上升是票房增长主要动力。从票价及观影人次来看，观影人次的显著上升是拉动票房增长的主要动力，观众观影热情复苏，人次同比大幅上涨至1.87亿人次，平均票价有所回升，同比微幅上涨1.6元至50.8元，处于历年来较高水平，为票房增长提供一定助力。

图表2: 2019-2025年春节档观影人次及场次



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

图表3: 2019-2025年春节档平均票价



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

2026年春节档呈现系列续作与多元新片并进的格局，丰富类型供给有望激活市场需求。多部电影聚集春节档，其中6部电影受到较高的市场关注度，包括喜剧IP续作《飞驰人生3》、谍战犯罪题材《惊蛰无声》、改编自国漫的动作武侠片《镖人：风起大漠》、国民动画IP续作《熊出没·年年有熊》，此外，奇幻冒险片《星河入梦》与合家欢喜剧《熊猫计划之部落奇遇记》也丰富了档期选择。影片类型覆盖谍战、喜剧、动作、动画、奇幻等，能够满足不同观众的差异化观影需求。

图表4: 2026年春节档重点影片基本信息一览

片名	导演	类型	主演	涉及主要公司
飞驰人生3	韩寒	喜剧、剧情	沈腾、尹正、黄景瑜、张本煜	光线传媒、中国电影、横店影视、中国儒意、万达电影、幸福蓝海、博纳影业、大麦娱乐、猫眼娱乐、金逸影视
惊蛰无声	张艺谋	谍战、犯罪	易烊千玺、朱一龙、宋佳	中国电影、光线传媒、上海电影、大麦娱乐、万达电影
镖人：风起大漠	袁和平	动作、武侠	吴京、谢霆锋、于适、陈丽君、孙艺洲、此沙、李云霄	中国电影、大麦娱乐、万达电影、华强方特
熊出没·年年有熊	林汇达	动画、喜剧、奇幻	张伟、张秉君、谭笑	华强方特、中国电影、横店影视、万达电影、中国儒意、幸福蓝海、完美世界、大麦娱乐
星河入梦	韩延	冒险、奇幻、科幻	王鹤棣、宋茜	中国电影、横店影视、上海电影
熊猫计划之部落奇遇记	许宏宇	喜剧、家庭、奇幻	成龙、马丽、乔杉、于洋	猫眼娱乐、光线传媒

资料来源: Wind、灯塔专业版、万联证券研究所

《惊蛰无声》想看人数位居首位。据灯塔专业版数据显示，截止2月9日8点41分，《惊蛰无声》想看人数超85万；《飞驰人生3》想看人数破70万；《镖人：风起大漠》想看人数超58万；《熊出没·年年有熊》、《星河入梦》想看人数分别突破22万、17万；《熊猫计划之部落奇遇记》想看人数超10万。此次春节档档期头部三部影片之间差距较小，想看人数整体规模较去年春节档有所回落，市场预热热度不及去年。

图表5: 2026年春节档重点电影想看人数

影片名	想看人数(万人)
惊蛰无声	85.7
飞驰人生3	71.4
镖人:风起大漠	58.5
熊出没·年年有熊	22.3
星河入梦	17.6
熊猫计划之部落奇遇记	10.8

资料来源: 灯塔专业版, 万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至2月9日8点41分; 2. 按照想看人数由高到低排序。

《飞驰人生3》预售领衔, 预售票房竞争格局清晰。根据灯塔专业版数据, 截至2月9日14点37分, 《飞驰人生3》预售票房达到1367.2万元, 总场次7.8万, 总人次27.1万, 主要原因在于IP系列的影响力与核心主演的票房号召力, 前作积累的观众基础为预售表现提供支撑, 领跑档期预售; 《惊蛰无声》、《镖人: 风起大漠》分别以1206.2万元和818.6万元位居第二、三位。从预售票房整体来看, 梯队分化特征显著, 头部影片与后续梯队差距逐步显现, 档期内影片预售表现分化。

图表6: 春节档待上映重点电影预售票房、总场次、总人次

影片名	预售票房(万元)	总场次(万场)	总人次(万人)
飞驰人生3	1367.2	7.8	27.1
惊蛰无声	1206.2	7.6	24.5
镖人: 风起大漠	818.6	4.4	15.7
星河入梦	286.8	1.5	5.8
熊猫计划之部落奇遇记	208.5	1.7	4.3
熊出没·年年有熊	125.1	2.9	2.6

资料来源: 灯塔数据专业版, 万联证券研究所

注: 1. 统计时间截至2月9日14点37分; 2. 按照预售票房由高到低排序。

2026年春节档影片供给多元, 影片质量与观众口碑将是影响档期票房走势的关键所在。综合各大媒体平台的票房预测数据, 采取平均计算的方式, 预计2026年春节档期的票房前三名分别是《飞驰人生3》、《惊蛰无声》、《镖人: 风起大漠》, 总票房将达到92.98亿元。

从单个影片分析来看,《飞驰人生3》是由韩寒执导的喜剧电影, 作为“飞驰人生”系列的最新续作, 延续核心制作班底, 故事舞台将从巴音布鲁克拓展到国际赛道, 讲述中国队挑战洲际赛的热血故事, 前作凭借鲜明的喜剧风格与励志内核积累了稳定的受众, 市场预期其将延续系列票房表现, 有望在春节档取得34.50亿元的票房成绩; 《惊蛰无声》是张艺谋执导的谍战犯罪电影, 影片讲述了在国家最新战机涉密信息外泄的背景下, 国安小组抓捕间谍并与其展开交锋的博弈故事。该影片是张艺谋导演的首部国安题材作品, 题材具有一定吸引力, 能否在春节档实现破圈则是其面临的关键市场考验, 市场预期其票房至18.45亿元; 《镖人: 风起大漠》是袁和平执导的动作武侠电影, 电影改编自国漫IP《镖人》, 其作为一部从现象级漫画走向动画的作品, 视觉与叙事呈现值得期待, 武侠动作场面具有看点, 票房预计达到14.70亿元。

从整体情况来看,此次春节档包含《飞驰人生3》、《熊出没·年年有熊》、《熊猫计划之部落奇遇记》三部IP系列作品。与此同时, 《惊蛰无声》、《镖人: 风起大漠》、《星河入梦》等题材突出的新作亦获得市场关注, 此类全新题材尽管缺乏前作影视作品铺

垫，但核心主创与主演具有较高的行业影响力与国民度，进一步强化影片的市场竞争力。今年春节档影片类型覆盖多元，整体票房潜力将更依赖于影片上映后的实际口碑表现。

图表7: 各媒体春节档预测票房(亿元)

影片名	毒奶电影	电影情报处	电影票房BAR	电影温特	平均票房
飞驰人生3	33.00	38.00	35.00	32.00	34.50
惊蛰无声	21.80	21.00	11.00	20.00	18.45
镖人: 风起大漠	12.80	15.00	14.00	17.00	14.70
熊出没·年年有熊	15.30	14.50	16.00	15.00	15.20
熊猫计划之部落奇遇记	6.00	6.00	5.00	6.00	5.75
星河入梦	3.50	3.00	5.00	6.00	4.38

资料来源: 毒奶电影、电影情报处、电影票房BAR、电影温特、万联证券研究所

注: 1. 截至时间2026年2月9日14点; 2. 按照平均票房由高到低排序。

2 投资建议

展望2026年春节档, 作品类型供给丰富, 为大盘提供了基本面支撑, 综合影片预期与市场环境, 整体档期票房有望表现稳健, 最终表现高度将取决于实际质量与观众口碑。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。

3 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。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场