

万联晨会

2025 年 02 月 07 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股震荡攀升，上证指数涨 1.27%报 3270.66 点，深证成指涨 2.26%，创业板指涨 2.8%。沪深两市成交额 1.54 万亿元。申万行业方面，汽车、电子、计算机等领涨；概念板块方面，DeepSeek 概念、人形机器人、AI 眼镜等上涨，芬太尼下跌。港股方面，港股三大指数强势走高，恒生指数收盘涨 1.43%报 20891.62 点；恒生科技指数涨 2.62%；海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.28%报 44747.63 点，标普 500 指数涨 0.36%报 6083.57 点，纳指涨 0.51%报 19791.99 点；欧洲主要股指收盘全线上涨；亚太主要股指收盘多数上涨。

【重要新闻】

【增值税发票数据显示：春节假期全国消费相关行业日均销售收入与上年春节假期相比增长 10.8%】国家税务总局最新增值税发票数据显示：春节假期，全国消费相关行业日均销售收入同比增长 10.8%。其中，家电、音像器材同比增长 166.4%，手机等通讯器材同比增长 181.9%，旅游相关服务同比增长 37.5%，文化艺术服务同比增长 66.3%。

【第三届链博会定于 2025 年 7 月 16 日至 20 日在北京举办】据中国贸促会宣布，第三届中国国际供应链促进博览会定于今年 7 月 16 日至 20 日在北京举办，总面积 12 万平方米，设置先进制造链、清洁能源链、智能汽车链、数字科技链、健康生活链、绿色农业链等 6 大链条和供应链服务展区。

研报精选

春节档票房再创新高，《哪吒》续作登顶中国影片票房总榜

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,270.66	1.27%
深证成指	10,393.63	2.26%
沪深 300	3,842.83	1.26%
科创 50	1,011.22	2.89%
创业板指	2,120.75	2.80%
上证 50	2,580.43	0.72%
上证 180	8,421.38	1.03%
上证基金	6,805.79	1.48%
国债指数	224.22	0.10%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,747.63	-0.28%
S&P500	6,083.57	0.36%
纳斯达克	19,791.99	0.51%
日经 225	39,066.53	0.61%
恒生指数	20,891.62	1.43%
美元指数	107.69	0.10%

主持人：黄婧婧

Email: huangjj@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股震荡攀升，上证指数涨 1.27% 报 3270.66 点，深证成指涨 2.26%，创业板指涨 2.8%。沪深两市成交额 1.54 万亿元。申万行业方面，汽车、电子、计算机等领涨；概念板块方面，DeepSeek 概念、人形机器人、AI 眼镜等上涨，芬太尼下跌。港股方面，港股三大指数强势走高，恒生指数收盘涨 1.43% 报 20891.62 点；恒生科技指数涨 2.62%；海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.28% 报 44747.63 点，标普 500 指数涨 0.36% 报 6083.57 点，纳指涨 0.51% 报 19791.99 点；欧洲主要股指收盘全线上涨；亚太主要股指收盘多数上涨。

【重要新闻】

【增值税发票数据显示：春节假期全国消费相关行业日均销售收入与上年春节假期相比增长 10.8%】国家税务总局最新增值税发票数据显示：春节假期，全国消费相关行业日均销售收入同比增长 10.8%。其中，家电、音像器材同比增长 166.4%，手机等通讯器材同比增长 181.9%，旅游相关服务同比增长 37.5%，文化艺术服务同比增长 66.3%。

【第三届链博会定于 2025 年 7 月 16 日至 20 日在北京举办】据中国贸促会宣布，第三届中国国际供应链促进博览会定于今年 7 月 16 日至 20 日在北京举办，总面积 12 万平方米，设置先进制造链、清洁能源链、智能汽车链、数字科技链、健康生活链、绿色农业链等 6 大链条和供应链服务展区。

分析师 黄婧婧 执业证书编号 S0270522030001

研报精选

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

投资要点：

1 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。

1 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，处于近年来较高水平，为票房增长提供一定助力。

1 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》，票房亿元。

1 《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。

1 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。

1 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。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联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。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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