

超配（维持）

春节档票房再创新高，《哪吒之魔童闹海》领跑

传媒行业事件点评

2025 年 2 月 4 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理 戴晓（SAC 执业证书编号：S0340123100029）

电话：0769-22119297 邮箱：daixiao@dgzq.com.cn

事件：

根据猫眼专业版数据，2025 年春节档前七日（1/28-2/3）全国总票房（含服务费，下同）为 85.84 亿元，相较于 2024 年春节档前七日（2/10-2/16）票房增长 17.54%（统计口径下同）。

点评：

- **春节档票房再创新高。**据猫眼专业版数据，2025 年春节档前七日（1/28-2/3）全国总票房（含服务费，下同）为 85.84 亿元，相较于 2024 年春节档前七日（2/10-2/16）票房增长 17.54%（统计口径下同），再次刷新中国影史同档期最高票房；总观影人次为 1.68 亿人，同比增长 13.51%；总场次为 345.3 万场，同比上升 6.31%；平均票价为 50.9 元，同比上升 3.25%。我们认为，春节档票房再创新高，主要由于档期内影片均为 IP 重磅大作，叠加全国电影惠民消费季补贴，推动观影需求提升。
- **头部影片表现强劲，影片口碑得到市场认可。**影片类型来看，档期内共有 6 部影片上映，涵盖武侠、奇幻、动作、动画、悬疑、科幻等题材，包括《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没：重启未来》《哪吒之魔童闹海》等，满足了不同观影人群的多样化需求。头部影片票房方面，《哪吒之魔童闹海》《唐探 1900》《封神第二部：战火西岐》暂列票房前三位。其中，《哪吒之魔童闹海》以 41.94 亿票房收入领跑，票房占比为 48.8%，《哪吒之魔童闹海》已超 2024 年春节档票房冠军《热辣滚烫》（24.80 亿元），有望冲击中国影史最高票房纪录；《唐探 1900》和《封神第二部：战火西岐》分别以 21.02 亿和 9.60 亿票房排在第二和第三位，票房占比为 24.4%和 11.1%；TOP3 影片票房占比达 84.3%，头部影片表现强劲。影片质量方面，根据中国电影 2025 年春节档观众满意度调查，档期内六部影片均突破 82 分，为历史调查十个春节档中首次所有主调查影片均达到这一成绩；其中《哪吒之魔童闹海》满意度达 87.3 分，影片口碑得到市场认可。
- **影投院线表现稳健。**根据猫眼专业版数据，影投方面，春节档票房 TOP5 影投收入共计为 20.87 亿元，市占率 24.31%，同比上升 1.01%；院线方面，春节档票房 TOP5 院线收入共计为 38.69 亿元，市占率为 45.07%，同比上升 1.05%。此外，万达影投和院线分别实现 11.29 亿和 13.12 亿的分账票房，市占率分别达到 13.15%和 15.28%，保持在影投、院线票房榜首，且市占率同比分别上升 0.47pct 和 0.02pct，仍维持较高的市场份额。
- **投资策略：**受到多部 IP 重磅大作上映、全国电影惠民消费季补贴等因素的提振，春节档再次刷新中国影史同档期最高票房。建议关注档期票房表现较好的主控方和龙头渠道公司，相关标的包括中国电影（600977.SH）、光线传媒（300251.SZ）和万达电影（002739.SZ）等。
- **风险提示：**观影需求释放不及预期风险；票房不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn