



內地春節票房旺 影業股迎新升浪

《哪吒》稱冠留意光線傳媒 《唐探》居次券商薦貓眼娛樂



電影賀歲

今年內地春節電影票房強勁。燈塔專業版數據顯示，截至1月30日晚上八時，春節檔期總票房錄得36億元（人民幣，下同），創歷來新高，其中，《哪吒之魔童鬧海》上映兩天已錄得11.33億元，暫居票房榜首。春節票房佳，影業股直接受益，在選股策略上，可留意相關電影的投資方。招商證券稱，光線傳媒（300251）的《哪吒之魔童鬧海》獲得高票房；由於該公司儲備片單豐富，維持「強烈推薦」評級。花旗表示，貓眼娛樂（01896）作為最大的電影售票平台，將受惠於更好的電影供應，該行上調貓眼娛樂目標價至9.2港元。

大公報記者 周寶森



內地近年春節檔期電影票房

（單位：億元人民幣）



註：疫情緣故，內地影院在2020年春節期間關閉，故未有數據提供

資料來源：燈塔專業版數據

◀今年內地春節電影票房強勁，截至昨晚八時春節檔總票房36億元人民幣，創歷來同時段新高。

內地賀歲片 票房前三位

（年初一至初二下午四時）（單位：人民幣）



1 《哪吒之魔童鬧海》	11.33億元
2 《唐探1900》	9.51億元
3 《封神第二部：戰火西岐》	6.41億元

部分影業股股價表現

（單位：港元）

股份	周二收報	變幅
阿里影業 (01060)	0.53	+3.9%
貓眼娛樂 (01896)	8.55	+3.3%
中國儒意 (00136)	2.49	+2.8%
IMAX CHINA (01970)	7.40	-1.2%
星空華文 (06698)	3.32	-2.0%
傳遞娛樂 (01326)	0.033	-2.9%
英皇文化 (00491)	0.043	-6.5%

券商評論內地新春檔期電影市場

券商	評論
開源證券	●基於電影主題多樣性、強大IP影響力、提前宣發節點、不斷提升市場覆蓋率等因素，在中性假設下總票房將按年增6.7%至85.4億元人民幣
中原證券	●短期關注2025年新春檔期的表現，如果票房有超预期表現，將有望推動影視板塊業績修復及估值回升
招商證券	●光線傳媒2025年在手儲備片單豐富，維持「強烈推薦」投資評級；《哪吒之魔童鬧海》有望延續《哪吒之魔童降世》高票房紀錄 ●中國影視行業趨向優質內容主導的大環境下，持續看好中國儒意內容產出及盈利兌現能力，首次覆蓋給予「增持」評級
花旗	●薦貓眼娛樂為電影行業首選股，上調目標價至9.2港元，給予「買入」評級；作為最大的電影售票平台，將受惠於更好的電影供應

今年春節總票房料85億 再創新高

【大公報訊】開源證券表示，2024年春節檔實現票房約80.2億元（人民幣，下同），創歷史新高，觀影人次提升為核心驅動力，總人次達1.63億次，按年增長26.4%，觀影熱情高漲或得益於整體影片質量提升、影片類型多元化及下沉市場滲透率提升。

近年來，春節檔在全年各檔期中地位也逐步提升，佔全年票房比例從2018年的10%提升至2024年的19%。從題材來看，喜劇、奇幻類影片出現頻率最高，IP續作知名度廣，闖家歡類、IP續作類影片票房表現好。

從城市佔比來看，下沉市場滲透率持

續提升，2024年三、四線城市票房佔比達53.5%，低線城市成為票房增長重要驅動力。從觀眾偏好來看，故事情節、口碑依然是購票觀影核心影響因素，口碑好為高票房的重要決定因素。

開源證券指出，2025年春節檔共有六部影片定檔大年初一，包括《封神第二部：戰火西岐》、《哪吒之魔童鬧海》、《射鵰英雄傳：俠之大者》等。考慮到春節檔影片的市場期待度較高，且宣發節點有所提前，有望擴大春節檔觀影覆蓋面，帶來觀影人次提升。在中性假設下，蛇年春節檔總票房預計達到85.4億元，按年增加6.7%，有望創歷史新高。

拓跨界衍生品 加強影業IP變現能力

近年電影業越來越重視IP變現價值，IP是英文Intellectual Property的縮寫，意思就是「知識產權」，這包括了文創作品、音樂、電影等。電影作品的周期相對較短，票房收入僅依賴上畫兩至三周的時間，收入其實有限，而後續的衍生品開發才能真正有效延長IP生命週期，推進IP價值最大化。

最簡單的例子就正如「西遊」這個IP，一直以來市場不乏與西遊相關的電影，如《西遊記之大聖歸來》、《西遊·降魔篇》等，但為什麼西遊中師徒四人的故事永不過時？原因是這個故事引人入勝，而且形象順應中國觀眾的心理結構，因而令西遊這個IP在觀眾心目中的認同度一直不減，相關的衍生品也一直深受市場歡迎。當然，國際上也有很多認同度很高的IP，例如《007》系列、《碟中諜》系列、《星球大戰》系列等，IP的價值長盛不衰，而且為觀眾製造了獨特的文化記憶。

今年內地春節票房表現強勁，《哪吒之魔童降世》、《唐探1900》及《封神第

二部》也締造了多個極具價值的IP。這些IP能作多元化利用，除了賣電影門票外，還有很多重要的部分就是衍生性商品，這包括周邊商品如海報、衣服、玩具、餐具等，甚至會有與IP相關的餐廳等，有時候周邊商品的銷售收入往往能超越門票收入。

受歡迎IP遊戲 收入豐厚

此外，一些有價值的IP更可以其他形式展現，例如改編成電視劇、舞台劇、遊戲等，特別是遊戲，有可能令IP製造商的收入出現爆炸性增長。不過，這個IP的轉化過程中也要迎合市場的要求，例如2023年《阿凡達：重返潘多拉》成為內地第一個拿到了迪士尼的正版阿凡達IP授權的手遊。雖然阿凡達是國際知名度很高的IP，但遊戲在內地並不是太受歡迎，現在的年輕人比較喜歡的是與中國文化有關的IP，正如《黑神話：悟空》這個遊戲推出至今已售出超過2000萬份，帶來超過70億元人民幣的收入。如果這個春節大賣的多套電影，能充分利用IP的價值，未來能衍生的利潤將會十分驚人。

金管局：港高息環境料持續

【大公報訊】美聯儲維持息口不變，香港金管局表示，有關決定符合市場預期，惟美聯儲未來的減息步伐仍有不少變數，取決於美國通脹和就業數據的走勢，此前減息的效果，以及新一屆政府財政和經濟貿易政策對經濟活動的影響。

香港方面，金管局指本地金融及貨幣市場運作維持暢順，市場流動性平穩，港元匯率穩定。本港利率仍可能會處於較高水平一段時間，而美國未來減息的幅度和步伐仍面對很多不確定因素，市民在決定置業、按揭或其他借貸時，應小心考慮及管理利率風險。

由於適逢農曆新年假期，本港銀行休假，相信要留待下周一復工後，再決定會否調整利率。

專家：港P年內減四分一厘

本港銀行在2024年3度下調港元最優惠利率（Prime Rate，簡稱P），幅度及速度均比市場預期更多及更快。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，今次美聯儲宣布維持利率不變，預計本港銀行或會跟隨按兵不動，即最優惠利率將維持

不變。全年計預期聯儲局今年至少會減息兩次。

中原按揭董事總經理王美鳳說，本港銀行去年累計減P達0.625厘後，預期今年減幅尚餘0.25厘，即今年美國將繼續減息，而當港P進一步下調0.25厘後將完成減息周期，屆時本港按揭利率將減至3.25厘。

當港元最優惠利率完成減息周期之後，本港按息會否進一步回落，王美鳳認為要視乎港元拆息（Hibor）回落幅度。按照現時H按封頂息率水平，與按揭利率相關的1個月Hibor需跌至低於2.2厘，按息方可跌穿封頂息率而下降；惟1個月港元拆息現時於4.5厘附近水平高企，與2.2厘仍有較大距離。

不過她指出，假如港元拆息能逐步下降，銀行資金成本降低或可推動銀行下調按揭計劃息率，令市場按息進一步下跌。

本港銀行在去年累計下調按息0.625厘，市場按息亦由2024年9月時的4.125厘逐步減至目前的3.5厘，以平均按揭額450萬計，每月供款已累積減少1600元，減幅7.3%，有助減輕供款負擔。

歐洲減息0.25厘 預告未來再降

【大公報訊】歐洲中央銀行開會後，一如市場預期減息四分一厘（0.25厘），把主要利率下調至2.75厘，原因是區內經濟停滯，而通脹率正步向2%的目標水平。由於歐央行形容目前的貨幣政策立場仍然是「限制性」，故未來料將再減息數次。

今次是歐央行去年6月以來第五次減息，歐央行在聲明中表示，區內的通脹化進程在預期之內，而經濟則仍然面對逆風，但相信實際收入和限制性貨幣政策的影響逐漸減退，將可在未來支持到需求的回升。

歐央行：經濟面對逆風

歐央行總裁拉加德對歐洲經濟亦未看得太淡，她認為復甦的條件仍然具備，若沒有緊張關係出現，出口仍可支持復甦的勢頭，而雖然勞工市場在過去數月已回軟，但卻仍然是穩健，失業率仍然低企。

歐央行在減息後，歐元兌美元曾經下跌，一度低見1.0389美元，跌0.3%，但其後反彈，一度回升至1.044。

歐央行減息前，美國聯儲局開會後一如市場預

期維持利率不變，聯邦基金利率目標區間維持在4.25至4.5厘不變，由於會後聲明揭示央行關注通脹重拾升勢，再加上聯儲局主席鮑威爾在記者會上明確表示會再維持現時利率水平多一段時期，利率期貨顯示，3月份繼續按兵不動的幾率，由會前不足七成急升至83%。

美息3月料續不變

聯儲局最新發表的會後聲明與去年12月份的大同小異，其中最大的分別是，上次聲明表明通脹率正逐步朝着2%的目標水平回落，但今次聲明卻無再提這一點，只是保留通脹壓力仍然存在的字句。另外，今次聲明對勞工市場情況的描述亦有改善，表示失業率在過去數月已回穩在低水平，而勞工市場仍穩健。鮑威爾指出，目前不急於減息，貨幣政策立場對於應付目前挑戰方面，仍然是到位的。

美股昨晚回升，美國公布上季國內生產總值增長2.3%，優於預期，道指曾倒升103點，報44816點。標普指數和納指亦持續回升，均曾升逾0.4%。聯合包裹預期全年營業額差於華爾街估計，股價曾急跌近15%。