

探寻产业发展“新引擎”

政策落地 资本涌入 AI辅助

中国动画投资春潮涌动

本报记者 李豪悦

截至3月27日,《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)已上映近两个月,但消费者观影热情并未消减。随着该片票房攀升至全球影史票房榜第五位,中国动画投资行业也迎来了关注。

一直以来,中国动画产业始终处于市场潜力巨大而投融资市场低迷的矛盾中。一方面,与真人电影相比,动画电影单片投资成本更低,IP商业化路径更长,投资风险也更低;另一方面,动画公司普遍面临融资难的情况,在这个小众赛道中,公司的规模普遍较小,“蜂群式共创”模式更为普遍。

实现突围的《哪吒2》,拉高了动画电影投资市场的想象空间,同时也提出更为深刻的问题,中国电影何时能再造一个“哪吒”?中国动画产业是否已迎来新的生机?

《哪吒2》带动投资信心

江苏原力数字科学股份有限公司(以下简称“原力数字”)参与了《哪吒2》的制作,公司董事长赵锐向《证券日报》记者表示:“《哪吒2》改变了投资人对中国动画电影票房上限的想象空间。过去大家觉得20亿元票房就是中国动画电影的极限了,而现在50亿元都敢想了。”

武汉两点十分文化传播股份有限公司同样参与了《哪吒2》的制作,其创始人兼CEO王勇认为,中国动画市场终于要迎来春天了。

业内人士态度转变的核心原因在于,《哪吒2》让投资者看到,动画电影的商业价值和生命周期可能已经超过了真人电影。

一位业内投资者向《证券日报》记者透露:“在中国市场,头部动画电影的单片投资额约在8000万元至1.8亿元,这与中等规模的真人电影相当。”

据北京光线传媒股份有限公司(以下简称“光线传媒”)公告,《哪吒2》的成本(包括宣发费用在内)约5亿元,远低于同期上映的真人电影。例如,《封神》三部曲投资成本合计达到了30亿元。

而头部动画电影成本普遍不足5亿元。中影年年(北京)科技有限公司合伙人、常务副总范明飞给《证券日报》记者算了一笔账:“《哪吒2》这种级别的3D动画制作成本每分钟可达50万元至200万元。顶格计算,在不含宣传费用的情况下,一部140分钟的3D动画电影的制作成本不会超过3亿元。”

不少投资人认为,动画电影除了投资上的优势,在成本结构上也避开了一些风险,毛利率有更大的想象空间。

北京百纳千成影视股份有限公司(以下简称“百纳千成”)首席内容官、北京精彩时间文化传媒有限公司(以下简称“北京精彩”)创始人兼制片人张苗向《证券日报》记者介绍:“结构方面,动画电影全数字化流程规避了物理拍摄、演员、天气、场地的不可控因



在业内人士看来,《哪吒2》让投资者看到,动画电影的商业价值和生命周期可能已经超过了真人电影

素。毛利率方面,动画电影IP生命周期更长、衍生开发潜力更大,一旦形成系列化IP,可持续通过衍生内容、跨界合作和粉丝生态实现收益增值。”

以百纳千成控股子公司北京精彩出品制作的动画电影《雄狮少年》IP为例,公司在院线电影基础上已同步拓展出了音乐剧、短剧集、品牌联名及二次同人创作等衍生形态,实现了多圈层联动的IP价值网络。放眼全球,迪士尼动画IP角色数十年如一日火热。同时,公司围绕动画IP在全球建设主题游乐园,形成了从内容到消费的闭环。

精品动画产能不足

光线传媒董事长王长田表示,中国电影市场虽然红火,但类型片的发展并不均衡,“比如,动画电影类型的影片可以占到好莱坞票房的15%左右,而在中国电影市场长期占比不足10%。”

成熟的电影市场中,每年应有3部至4部票房破10亿元的动画电影。但在国内市场,现实情况并不理想。记者统计发现,自2014年有数据统计以来,截至2025年,近11年仅有6部国产动画电影票房达到了10亿元门槛。2025年虽然有《哪吒2》一部作品力挽狂澜,但谁来接住“哪吒”掀起的市场观影需求?后续电影市场潜力如何释放?都是行业面临的重要课题。

目前,国内已经实现作品票房破亿元的动画公司并不多,前三名为:光线传媒、追光动画设计(北京)有限公司(以下简称“追光动画”)以及百纳千成体系。

从出作品数量看,光线传媒每年都有动画电影上映,较为知名的代表作为《哪吒之魔童降世》《哪吒2》,分别已实现国内票房50.35亿元、150.66亿元;追光动画方面,曾出品制作过《白蛇》系列、《新封神:杨戬》等票房破亿

元的电影;百纳千成及北京精彩制作的《雄狮少年》和《雄狮少年2》两部动画,分别创下豆瓣评分8.3分、8.5分的高口碑,实现了同一IP下,两部作品口碑全部高于8分的国产动画电影。

总体来看,上述公司的项目储备库较为充足。光线传媒动画储备项目达到22部,较受期待的是2025年即将上映的《大鱼海棠2》;追光动画将于今年暑期上映的《哪吒:三霄》也被市场看好;百纳千成及北京精彩还储备了基于其“中国少年宇宙”IP体系下的《铸剑少年》《逐日少年》等动画电影。

受访专家普遍认为,延续中国动画市场繁荣,仅靠头部公司的产出还远远不够。这也让一个问题浮出水面:动画电影拥有高于真人电影的投资优势,为什么市场依然面临精品产能不足的窘境?

尚处低产薄利阶段

多位业内人士告诉记者,虽然中国动画的技术已经与海外持平,甚至已经进入了全球第一梯队,但产业依然处于低产薄利阶段,仍面临市场融资频率低、工业化程度低、原创IP太少带来的变现弱等发展瓶颈。

更令投资人担心的是,动画电影的投资成本增速较快。“动画市场成本增长较快的10%至15%,部分头部公司因技术提升压缩了一定的涨幅,但中小团队压力较大,单环节成本年均涨幅甚至超过了15%。”苑鹏飞告诉记者。

记者了解到,作为动画电影成熟市场,美国好莱坞顶级动画电影的制作成本约在每部1亿美元至2亿美元。头部公司如迪士尼、梦工厂依托全球发行和衍生品收入,毛利率可达到50%至60%。但国内动画公司毛利率能达到30%的都寥寥无几。

苑鹏飞表示:“国内多数中小公司的毛利率在10%至20%徘徊,主要是受项目制作难度大、技术瓶颈大、动画制作议价权不足、缺乏IP自主版权多元化变现等因素影响。”

因此,“蜂群式共创”是中国市场的常态。以《哪吒2》为例,该电影由光线传媒和成都可豆动画影视有限公司出品立项,参与制作的公司数量高达138家,该电影甚至被称为“全行业的托举之作”。

张苗表示:“目前我国动画电影平均每部会整合15家到25家制作公司参与制作,头部项目甚至需要超过40家合作伙伴。”

苑鹏飞介绍,“蜂群式共创”本质是整合资源,优势互补,也存在低效率高成本的问题,“国内资本大多更倾向于短期回报而非长期孵化,导致国内大部分动画公司普遍选择轻资产化以降低风险系数。而美国动画主要以电影为主,拥有巨额资金沉淀和丰厚的资源。此外,国内动画人才集中在制作端,创意与IP运营人才紧缺,也制约了产业链的垂直整合。”

动画产业发展任重道远。赵锐表示,世界领先的动画巨头企业,从前期IP立项,到中期制作,再到后期发行及衍生品开发,几乎都掌握在自己手中。目前国内大部分三维动画企业缺乏能同时驾驭内容创作、技术研发和全球发行的能力。但在他看来,这并不意味着国产动画无法走上工业化之路。

产业开启新征程

文化和旅游部于2021年5月6日印发的“十四五”文化产业发展规划提出,打造一批中国动漫品牌,促进动漫“全产业链”和“全年龄段”发展。发展动漫品牌授权和形象营销,延伸动漫产业链和价值链。

支持政策相继落地,为行业注入长期发展动能。例如,今年发布的《提振消费专项行动方案》明确,将中华优秀传统文化融入产品设计,支持开发原创知识产权(IP)品牌,促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费;北京市广播电视局在优化行业融资环境方面率先行动,与银行合作,推出授信政策,并通过无息贷款、贴息贷款、低息贷款等多种方式支持企业融资。

不少受访者认为,今年是动画产业发展最好的一年。一方面,在政策扶持下,“哪吒”IP让市场看到了国产动画产业更多可能,投融资市场暖意融融。以原力数字为例,该公司拟冲刺北交所,公司每年投入约2000万元进行研发和技术升级,开发了多款加速工业化进程的软硬件平台。推进中端工业化体系建设。

另一方面,中国动画特有的生产模式开始发力,质量和数量,效率和内容都在快速提升。同时,AI技术的加入让动画电影工业化进程得到了进一步提升。

“AI技术正加速在动画工业渗透,未来在建模、渲染、动作捕捉等环节将释放更大降本潜力。例如,AI辅助的群集动画生成效率有望提升50%以上,布料解算等复杂工序可能从数周压缩至数天。这种技术演进将重构动画电影的成本曲线。”张苗说。

面向未来,张苗表示,国产动画行业正在经历深度调整,无论是投资逻辑、制作流程,还是宣发模式,都需要在变化中寻找更稳定的发展路径。动画电影的稳健,越来越强调内容的市场适配度,在多变的市场环境中精准触达核心观众,提升作品的话题承载能力。

“《哪吒2》让中国动画从行业低谷走了出来,这或许是一个行业繁荣的起点。”赵锐表示。

中国动画亟待补充耐心资本

李豪悦

近期,动画电影《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)陆续在新加坡、马来西亚等国家拿下票房周冠,票房增长势头强劲。与此同时,美国娱乐公司Stars Collective在本月的中国香港国际影视展上宣布,将根据中国名著《西游记》制作多部动画电影。海外公司正在持续看好“动画+中国文化”的巨大市场潜力。

《哪吒2》的成功,向全球展示了中国叙事动画的商业潜力,同时也彰显了中国动画产业成熟的技术实力。但也应看到,中国动画产业仍面临市场产量不足、难以持续产出类似《哪吒2》级别作

品的挑战。

笔者认为,要破解这一难题,关键在于解决长期困扰中国动画产业的三大瓶颈:资金短缺、人才流失、工业化体系不完善。

动画产业资金缺乏,主要与投资回报周期长、市场化程度不高、商业模式单一等因素有关。例如,国内爆款和高口碑动画电影看到回报的动画番剧。最重要的是,动画公司普遍缺乏衍生品开发经验,电影收入更多依赖票房分成,无法利用IP实现多元化

收益。

在此基础上,笔者建议,各地方政府可尝试扶持具备工业化能力和原创IP开发能力的动画公司,设立动画产业专项基金,目前北京、杭州等地都已陆续进行投入,部分企业已经从中受益;鼓励动画公司积极引入社会资本参与IP孵化,提升融资成功率;动画公司也可以尝试与国内知名IP衍生企业进行合作,包括但不限于主题乐园公司、谷子周边开发企业,甚至联名餐饮行业等,拓展收入来源。

解决资金难题,才能进一步留住并培养动画人才。长期以来,动画行业始终存在“为爱发电”的问题,不少从业者仅凭一腔

热血坚持。笔者在各大招聘平台发现,同样的头部企业,同一职位,动画行业开出的薪水要比游戏行业低30%。这也造成了行业一直面临人才流失和稀缺的问题。

笔者认为,除了通过资金解决方案改善行业待遇外,还应深化校企合作,并鼓励政府参与,定期举办行业动画大赛,以高额奖金激励优秀人才入行或创业。

推动解决动画行业工业化体系不完善问题。工业化是指减少“作坊式”制作,保证中期制作阶段,有量化的、保证效率的、统一标准的工具链。例如,一部电影如果需要138家公司参与制作,固然会大力出奇招,但也会导

致资源过度浪费、效率低、不同公司之间成品质量差距不可控等问题。

目前,国内头部企业已经通过开发全流程数字化管理,研发核心制作软件提升效率,同时借助AI辅助降低资源浪费。这一模式要想向全行业推广,需要企业、政府、高校共同努力,在全国各地建设相应的实验室,推动国产动画产业软件的开发工作。

《哪吒2》将中国动画影响力带上了新台阶,同时证明了饺子导演“数年磨一剑”的坚持是正确的。好内容永远不缺观众和掌声,希望投资市场能够给予中国动画更多的耐心。

存储芯片掀起涨价潮 国内企业迎来黄金发展期

本报记者 丁蓉

近期,存储芯片价格出现上涨行情,不仅多家海外存储头部企业宣布将从4月起提高部分产品报价,国内存储企业也纷纷上调了提货价格。

根据集邦咨询顾问(深圳)有限公司的最新调研数据,预计2025年第二季度,NAND Flash(闪存存储器)价格将比第一季度上涨0%至5%;3D NAND Wafers(多层垂直堆叠闪存晶圆)价格将环比上涨10%至15%;Client SSD(消费级固态硬盘)价格将环比上涨3%至8%。

本轮存储芯片价格上涨速度高于业内原先预期。多名受访业内人士向《证券日报》记者表示,在1个月之前,业界还普遍预估存储芯片价格有望在今年6月份或7月份启动上涨,而从目前的情况来看,行业复苏信号强烈。

“存储产品价格上涨来自供需两端的原因,超预期的部分主要来自需求端。在AI(人工智能)浪潮下,全球存储市场需求旺盛,尤其是国内AI产业蓬勃发展,不少企业加大了在AI服务器等方面的布局力度,加之新的AI端应用层出不穷,如AI眼镜等,对存储产品的需求拉动明显,这给国内存储企业的发展带来了良机。”深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)战略部负责人肖博天向《证券日报》记者表示。

对于当下存储市场供需情况,海通证券电子行业首席分析师张瑞在接受《证券日报》记者采访时表示:“供给端,NAND Flash原厂自今年初起实施了严格的减产,为产品价格反弹奠定了基础。需求端,AI应用全面开花,驱动了存储芯片的市场需求快速提升。”

“根据此前的几轮存储行业周期,一般在原厂实施减产后的5个月或6个月,存储芯片开始出现价格上涨。这一轮的减产实施之后,由于市场需求旺盛,尤其是AI浪潮下企业级存储芯片需求快速增长。当下AI服务器的用途以推理为主,相比此前的AI训练阶段,存储产品价值占比更高。”肖博天表示。

存储行业是典型的周期性行业,存储芯片接下来的价格走势被业内普遍看好。

张瑞飞表示:“2025年,伴随AI应用的进一步发展和落地,AI眼镜、智能汽车、机器人等下游领域对存储芯片的需求将持续旺盛,存储产品的单机搭载量将持续增长,在存储减产的背景下,NAND Flash和DRAM(动态随机存取存储器)价格都有望在2025年迎来全面回升。”

随着AI技术在下游领域的不断普及,存储需求越来越多元化。我国企业紧抓市场机遇,实现高速发展。“近年来,佰维存储通过与海内外头部科技企业的合作,感受到市场对创新的强烈需求,随着技术实力的快速提升,公司为海内外大厂推出的存储解决方案也开始逐步迈向行业前沿,里面蕴含了越来越多的自主创新技术。”肖博天表示。

主控芯片是存储器核心零部件之一。深圳市江波龙电子股份有限公司建立起自主研发能力,并匹配自主研发算法的既有竞争力后,能够高效率满足客户,特别是大客户的产品性能要求,建立起了主营业务的进入壁垒。

据IDC、Gartner等第三方咨询机构预测,在2025年,中国存储产业规模将实现大幅增长,上游产业链产值预计将超过2600亿元,中下游产值将超过8000亿元。

多环节供需关系改善 光伏产业链价格迎来修复

本报记者 舒娅疆 李亚男

近期,伴随着《分布式光伏发电开发建设管理办法》及《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》政策的落地,部分光伏组件出现“抢装潮”,带动光伏产业链价格从终端向上传导,组件、电池片、硅片三个环节价格都出现了不同程度的恢复。

作为光伏产业链的核心环节,硅料价格维持稳定,在行业自律行动持续推进以及下游需求稳定向好的背景下,硅料价格何时复苏,企业业绩能否在年内迎来改善等问题,受到市场的广泛关注。

中国有色金属工业协会硅业分会(以下简称“硅业分会”)3月26日发布的数据显示,本周(3月20日至26日)多晶硅价格维持稳定。其中,N型复投料成交价格区间为3.9万元/吨至4.6万元/吨,成交均价为4.17万元/吨;P型多晶硅成交价格区间为3.2万元/吨至3.6万元/吨,成交均价为3.4万元/吨。

分析人士认为,本轮光伏产业链多环节价格普涨尚未显著传导至硅料环节,核心在于硅料库存较大。

“当前,硅料库存较大,全行业库存约40万吨(含硅料、硅片及贸易商)。”山东隆众信息技术有限公司光伏产业链分析师方正向《证券日报》记者表示,部分硅料厂的签订价格与下游的接受度也存在一定程度的不匹配现象,因此,硅料价格短期仍以维稳为主。

山东卓创资讯股份有限公司新能源分析师刘一君表示,硅料环节目前的库存压力相对偏高,市场整体无明显变动,这给厂商报价带来了一定压力。

硅业分会发布的信息显示,截至目前,我国所有在产多晶硅企业基本处于降负荷运行状态,本月无企业新增检修计划;从3月份供需双方排产推测,预计行业库存继续呈现下降趋势。

展望未来,硅料供需关系有望在年内迎来改善。根据国内多晶硅企业排产计划,2025年全年,多晶硅总产量预计约166万吨,全年需求约170万吨,整体产出和需求基本匹配。

从价格趋势来看,硅料价格在今年第二季度迎来利好预期。东海证券发布研报称,预计4月份硅料的整体需求将有所上升,并维持小幅去库存态势。

通威股份有限公司相关负责人表示,1月份、2月份历来为硅料行业传统淡季,终端装机需求季节性走弱,叠加前期产业链各环节仍有一定库存有待消化,导致短期内市场成交活跃度受到抑制,硅料价格尚未完全反映供给收缩的影响,随着第二季度起国内外光伏项目建设节奏回暖,产业链有望进入“从去库加速到价格修复”的正向传导周期,多晶硅价格有望呈现企稳回升态势。

“预计硅料的后市价格将以持稳或小幅上涨为主。硅片库存有望持续消化,后期价格预计还有一定上涨空间。总体来看,光伏终端‘抢装’带来的需求增量较为明显,产业链出货有望持续改善,价格的结构性上涨或将持续。”刘一君说。