

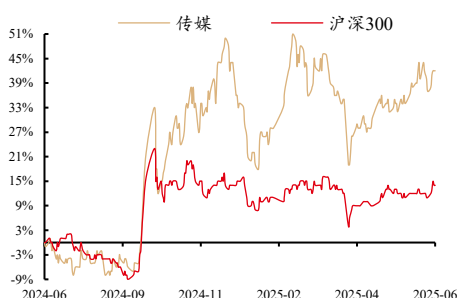
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	706.9
52周最高	752.49
52周最低	456.84

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王晓萱
SAC 登记编号:S1340522080005
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com

传媒行业点评

2025 年暑期档稳健开局，影院探索空间增长新逻辑

● 事件回顾

2025 年 6 月 6 日，国家电影局召开 2025 暑期档电影片单发布会，超 60 部影片定档 2025 年暑期档。截至 2025 年 6 月 28 日，暑期档总票房已突破 17 亿。

● 投资要点

低基数效应为 2025 年暑期档票房修复奠定良好基础。截至 6 月 28 日，2025 年暑期档电影总票房(含预售)已突破 17 亿元，相比 2024 年同期票房微降，预计随着 7 月学生陆续进入假期，重磅影片于 7-8 月上映后数据将有所修复。由于 2024 年暑期档票房较上年表现欠佳，低基数效应为 2025 年暑期档票房的增长奠定了良好基础。从前期市场表现及后续影片储备来看，6 月进口片及部分国产影片已成功吸引观众，伴随 7-8 月国产重磅影片的密集上映，票房有望迎来爆发式增长。

定档影片题材类型丰富，内容储备充足。截至 6 月 28 日，暑期档已历经近一个月，市场表现初现端倪。进口影片方面，《碟中谍 8：最终清算》凭借精彩动作场面、全球影响力和系列 IP 粉丝基础，5 月 30 日上映后在 6 月暑期档范围内斩获票房 3.42 亿元，暂居票房榜首位。《新·驯龙高手》以温馨故事和精良动画制作吸引家庭观众，票房达 2.12 亿元。国产影片方面，陈可辛执导的《酱园弄·悬案》自 6 月 21 日上映以来票房已突破 2.99 亿元，影片凭借顶级演员阵容和年代质感赢得高关注度。除此以外定档的影片还有大鹏导演的《长安的荔枝》、管虎执导的《东极岛》、姜武主演的战争大片《731》、追光动画的《聊斋：兰若寺》以及上影的《浪浪山小妖怪》等，兼顾历史、动画、悬疑、战争、IP 改编与现实主义多赛道，在题材和类型上覆盖各类受众，为票房增长提供了有力保证。

万达电影创新探索用户连接新形式，提升用户复合娱乐体验。值得关注的是，6 月 16 日，万达电影官宣开启“超级娱乐权益日”，观众可通过领取大礼包的方式兑换指定影片实现免费观影，活动合计发放 100 万份超级权益大礼包，5 分钟内领取量破万，吸引超 40 万用户走进线下门店，平均上座率超 49%，人次增量达 30%，拉动线下商场客流提升 80 万+，消费增长超 8000 万。从营销层面看，活动覆盖 APP 预约、礼包领取、影票兑换到线下观影全流程，#超级娱乐日免费看电影#主话题阅读量超 5300 万，形成热度与沉浸参与感双轮驱动，成功激活了观众的观影热情，为暑期档造势。从战略角度看，促销之外，这是万达电影“超级娱乐空间”战略的一次重要实践，它重新定义了影院与用户连接方式，推动影院从内容终点向场景枢纽的转变，后续如果常态化推进，将有望形成电影行业的年度里程碑，助力影院提升

品牌影响力与用户粘性，为公司业绩增长和长期发展注入新势能，对行业探索新增长模式也具有示范意义。

● **投资建议**

受益于暑期档影片的集中释放，以及影院空间二次开发的成功探索，我们建议关注万达电影、横店影视、幸福蓝海等院线龙头，同时关注参与暑期档热门影片投资制作的中国儒意、中国电影、光线传媒、上海电影等内容公司。

● **风险提示**

影片质量不及预期的风险；市场竞争加剧风险；政策风险；突发公共事件风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048