

# 2026 年春节档票房回落，档期内马太效应加剧

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 02 月 26 日

## 投资要点:

**春节档表现不及预期，初二跌幅显著。**从整体票房来看，根据灯塔数据显示，2026 年春节档 (2.15-2.23) 共收获票房 57.52 亿元，同比下降 39.54%，整体水平回归至 2018 年 (57.7 亿元)；**从分日票房来看**，大年初一票房为 12.8 亿元，初二大幅下跌 33.59% 至 8.5 亿元，后续票房逐日平稳回落。

**春节档供给端持续加码，需求端表现疲软。**2026 年档期总场次达 435.1 万场，创历史新高，供给端持续加码；但观影人次同比大幅回落至 1.2 亿，较 2025 年的 1.9 亿显著下滑，需求端疲软特征凸显；平均票价降至 47.8 元，为近六年最低，票价让利未能有效提振观影需求；档期整体上座率仅为 22.2%，远低于近年同期水平，新增场次未有效转化为票房，市场出现“供过于求”的结构性失衡，整体表现不及预期。

**档期马太效应加剧，《飞驰人生 3》断层式领跑。**2026 年春节档打破了自 2018 年以来延续的“多雄争霸”的市场结构，呈现出极致分化态势，马太效应显著加剧，这一格局的核心背景在于当前电影行业正处于阶段性片荒周期，新片储备不足，2026 年春节档上映影片整体竞争力显著弱于往年，头部影片也有所匮乏。**从梯队表现看**，《飞驰人生 3》以 29.3 亿元，超 50% 的票房贡献度形成断层式领跑，成为档期内第一梯队；第二梯队的中部影片表现明显偏弱，票房成绩不及往年同期的中部阵营水准，《惊蛰无声》与《镖人：风起大漠》竞争胶着但均未突破 10 亿票房，《熊出没·年年有熊》则回归系列平均水平。**从影片具体表现来看**，《飞驰人生 3》的成功是该系列前两部作品口碑与观众基础的自然兑现，核心驱动因素在于沈腾的票房号召力与真人喜剧的类型优势，叠加对手整体偏弱的市场环境；而《镖人：风起大漠》在受前期负面预期拖累，影片起跑阶段排片与热度均不占优的情况下，凭借国漫 IP 及精良制作加持，实现连续多日票房逆跌，走出了典型的长线走势。

**投资建议：**2026 年春节档虽整体表现偏弱、市场结构分化，但头部影片与口碑逆跌影片的表现验证了优质内容仍具备较强票房韧性，后续随着优质新片储备释放，观影需求有望持续修复。**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。**

**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。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

IP 续作与新题材并行，2026 年春节档票房弹性仍在

2025Q4 传媒行业重仓配置回落至低配，游戏板块备受青睐

AI+IP 双轮共振，重构内容产业新生态

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：(0755) 8322 3620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：17863087671

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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