

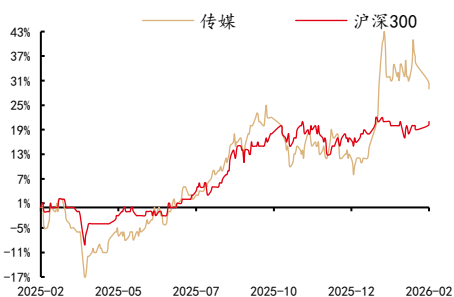
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	926.46
52周最高	1021.75
52周最低	591.71

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

春节档表现整体承压，持续关注优质内容供给

● 事件回顾

2026年2月24日，猫眼专业版公众号发布《2026春节档数据洞察》，春节档电影总票房为57.52亿元，同比下降39.5%；总观影人次为1.20亿，同比下降35.8%。

● 投资要点

整体表现不及预期，出游分流及内容结构失衡为下滑主因。2025年在《哪吒2》强势拉动下，春节档票房形成较高基数。但对比2024年，2026年春节档总票房及总观影人次亦分别下滑28.24%、26.38%，整体表现仍明显偏弱，我们预计主要系：1) 假期延长拉动出游需求，对观影时间形成分流。参考新浪财经数据，2026年春节假期（9天）全国国内出游人次达5.96亿，较2025年（8天）增长0.95亿人次；国内旅游总花费8034.83亿元，较2025年增加1264.81亿元；2) 档期内容结构偏向男性向题材，未能有效覆盖家庭及女性观影群体。春节档具备合家欢属性，通常需要通过题材包容性实现跨年龄、跨性别人群扩展。以2025年《哪吒2》为例，其虽以亲子群体为初始受众，但通过情绪表达与价值共鸣迅速实现向年轻及男性观众破圈。但从2026年供给来看，《飞驰人生3》以29.27亿元票房登顶春节档，虽据档期过半份额，但受众结构偏年轻男性，《镖人：风起大漠》《惊蛰无声》亦偏男频、谍战题材。

海内外优质内容储备充足，全年票房仍值得期待。海外方面，根据界面新闻披露，包括《复仇者联盟5：毁灭之日》《沙丘3》《玩具总动员5》《纳尼亚传奇》重启版等多部高关注度续作及成熟IP项目有望在2026年陆续上映。上述影片具备较强全球票房号召力，叠加国内观众对科幻、动画及奇幻题材接受度持续提升，有望在重点档期形成内容催化，带动观影需求回升；国内方面，《姜子牙》导演新作《大唐妖探》以及《深海》编剧策划导演的《八仙!》已官宣将于2026年暑期档上映，相关作品兼具视觉工业化水平与大众题材属性，具备跨圈层传播潜力；同时，《转念花开》《千金不换》等具备明星阵容与口碑潜力的现实题材影片亦预计于2026年五一档上映，全年国内票房表现有望逐步修复。

● 投资建议

我们建议关注光线传媒、中国电影、上海电影、光线传媒、北京文化、华策影视等内容公司，同时关注参与影片上映、运营环节的幸福蓝海、万达电影、横店影视等院线龙头，以及猫眼娱乐、大麦娱乐、捷成股份等票务服务公司。

● 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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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