

传媒

报告日期：2026 年 05 月 19 日

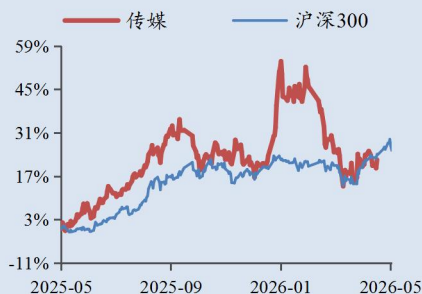
2025 年业绩全面回暖，2026Q1 阶段性回调

——传媒行业 2025 年报及 2026 年一季报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《AI 商业化路径持续探索，五一档内容多元修复——传媒行业周报》2026.05.11

《流媒体平台去中心化发展，传统影视多元生态转型——传媒行业周报》2026.04.30

《内容复苏夯实产业底盘，技术升级重构影视生态——传媒行业深度报告》2026.04.26

核心观点：

- **2025 年，传媒板块基本面明显改善，收入与利润同步修复。**全年实现总营收 5356.24 亿元，同比增长 5.32%；归母净利润 269.73 亿元，同比增长 46.45%。盈利能力方面，2025 年传媒板块平均毛利率为 32.38%，同比增长 4.18%；平均净利率为 5.16%，同比增长 42.52%，盈利水平显著提升。2026 年第一季度，板块收入端保持小幅增长，但盈利端出现小幅回调，实现营收 1304.12 亿元，同比增长 3.49%；归母净利润 109.51 亿元，同比下降 0.96%，整体盈利表现仍相对稳定。行情表现上，2025 年传媒板块涨幅 46.35%，在申万一级 31 个板块中排名第 12；2026 年截至 5 月 15 日跌幅 3.43%，排名回落至第 24 位。
- **游戏板块业绩持续高增，成为板块核心增长引擎。**2025 年游戏板块迎来爆发式增长，实现营收 1149.19 亿元，同比增长 23.00%；归母净利润 136.84 亿元，同比大幅增长 222.15%，增长主要来自产品结构优化、费用管控改善及减值压力缓解。2026Q1 增长势头延续，实现营收 321.55 亿元，同比增长 20.34%；归母净利润 53.74 亿元，同比增长 54.32%，毛利率提升至 70.67%，净利率提升至 16.80%，头部公司收入及利润规模优势显著。
- **影视院线板块 2025 年亏损收窄，2026Q1 受内容供给不足大幅承压。**2025 年影视院线板块收入端实现修复，营收 392.82 亿元，同比增长 9.93%；归母净利润 -10.54 亿元，亏损幅度较 2024 年收窄 58.05%。但 2026Q1 受春节档票房下滑、头部爆款缺失、非档期影片乏力影响，板块业绩大幅回落，实现营收 79.86 亿元，同比下降 43.42%；归母净利润 1.15 亿元，同比下跌 95.13%，毛利率、净利率同步下行至 23.51%、1.52%。
- **数字媒体板块 2025 年表现平淡，2026Q1 逆势回升。**2025 年数字媒体板块营收小幅增长 4.16%至 275.73 亿元，归母净利润微降 7.92%至 15.68 亿元，整体表现疲软。2026Q1 板块逆势回暖，实现营收 63.76 亿元，同比增长 15.04%；归母净利润 4.48 亿元，同比增长 22.52%，不过长期来看板块毛利率、净利率仍呈下行趋势。
- **广告营销板块 2025 年增收不增利，2026Q1 盈利端强势反弹。**2025 年广告营销板块营收保持增长，实现营收 1753.00 亿元，同比增长 7.14%；但受行业竞争加剧、成本上升影响，归母净利润同比下降 50.35%至 17.62 亿元。2026Q1 板块展现出较强盈利韧性，

营收同比增长 16.10%，归母净利润大幅增长 48.44%至 22.28 亿元，净利率提升至 5.05%，盈利质量显著改善。

- **广播电视板块业绩持续承压，亏损进一步扩大。**2025 年广播电视板块营收微增 2.37%至 455.34 亿元，但归母净利润下跌至-20.83 亿元，同比下跌 48.94%，亏损幅度扩大。2026Q1 营收小幅增长 4.22%至 102.05 亿元，归母净利润持续下跌至-1.45 亿元，同比下跌 63.58%，板块基本面未见明显改善。
- **出版板块盈利质量提升，整体保持稳健。**2025 年出版板块营收同比下降 8.55%至 1310.82 亿元，但归母净利润实现小幅增长 3.47%至 132.59 亿元，净利率提升至 10.40%，盈利质量显著改善。2026Q1 营收和归母净利润分别同比下降 7.19%、15.01%，但板块仍保持整体盈利，现金流稳定。
- **投资建议：**2026 年第一季度传媒行业结构性机会凸显，板块分化延续，高景气赛道与优质龙头表现更具韧性，**维持传媒板块“推荐”评级**。1) 游戏板块：产品周期复苏叠加全球化布局加速，IP 长线运营与出海业务双轮驱动，盈利弹性持续释放。重点关注重磅新游上线进度及海外市场份额拓展情况。2) 影视院线板块：2025 年内容供给复苏带动票房回暖，优质国产 IP 通过全产业链开发、跨界联动实现价值跃升，AI 技术在内容制作、场景体验及衍生品开发中的应用持续深化。2026Q1 业绩承压主要系短期内容供给不足，后续随着优质国产影片陆续定档上映，观众观影需求有望逐步释放，板块将迎来边际修复。3) 出版板块：刚需属性稳固叠加成本管控优化，内容储备与渠道壁垒持续筑牢行业基本盘，2026 年业绩修复趋势明确。重点关注教材教辅政策落地节奏及数字化转型进展。4) 广告板块：宏观经济回暖与消费复苏有望带动广告投放意愿回升，品牌预算向效果类、内容类渠道倾斜。重点关注行业需求端边际改善趋势。建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、布鲁可、腾讯控股、心动公司、上海电影、泡泡玛特、网易-S、吉比特、阅文集团、奥飞娱乐、猫眼娱乐、姚记科技、凤凰传媒、中南传媒、蓝色光标、分众传媒等。
- **风险提示：**消费复苏不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/05/15	EPS（元）					PE					投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
002558.SZ	巨人网络	30.12	0.78	0.94	1.65	1.84	2.93	17.2	47.7	18.3	16.4	10.5	增持
300002.SZ	神州泰岳	9.47	0.73	0.41	0.50	0.57	0.65	15.9	28.3	18.8	16.6	14.6	未评级
002517.SZ	恺英网络	17.65	0.77	0.89	1.22	1.31	1.58	18.0	24.5	14.5	13.5	11.2	买入
0325.HK	布鲁可	56.70	-2.69	2.58	3.78	4.85	5.33	--	23.6	15.0	11.7	9.3	未评级
0700.HK	腾讯控股	456.40	20.94	24.75	31.05	34.84	33.72	18.7	21.8	14.7	13.1	11.9	未评级
2400.HK	心动公司	56.85	1.71	3.19	4.58	5.47	5.52	14.4	18.8	12.4	10.4	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	22.43	0.20	0.25	0.72	0.80	0.41	122.9	113.7	31.2	28.0	54.3	增持
9992.HK	泡泡玛特	152.40	2.36	9.61	12.92	15.55	15.26	36.3	17.7	11.8	9.8	8.7	未评级
9999.HK	网易-S	179.00	9.28	10.59	13.16	14.67	13.78	14.6	18.4	13.6	12.2	11.4	未评级
603444.SH	吉比特	383.26	13.15	24.90	26.71	29.37	31.75	16.7	17.0	14.3	13.1	12.1	未评级
0772.HK	阅文集团	25.40	-0.21	-0.76	1.30	1.50	1.44	--	--	19.5	16.9	15.4	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.85	-0.19	0.05	0.09	0.13	0.17	--	182.1	85.4	61.6	45.5	未评级
1896.HK	猫眼娱乐	5.77	0.16	0.49	0.38	0.49	0.53	47.7	12.8	15.2	11.8	9.5	未评级
002605.SZ	姚记科技	20.01	1.31	1.12	1.38	1.56	1.60	20.5	20.8	14.5	12.9	12.5	未评级
601928.SH	凤凰传媒	9.23	0.63	0.71	0.67	0.72	0.76	18.4	14.2	13.8	12.9	12.1	未评级
601098.SH	中南传媒	11.40	0.76	0.89	0.91	0.94	0.96	19.7	12.7	12.6	12.2	11.9	未评级
300058.SZ	蓝色光标	17.66	-0.12	0.06	0.08	0.10	0.11	--	184.1	210.9	184.8	160.2	未评级
002027.SZ	分众传媒	5.92	0.36	0.20	0.42	0.44	0.47	19.7	36.1	14.0	13.4	12.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：2026-2027 年恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券

研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 板块总览：2025 年业绩回暖，2026Q1 小幅回调	6
1.1 业绩回顾：2025 年传媒板块业绩总体回暖，2026 年一季度盈利端小幅回调	6
1.2 行情回顾：2025 年涨幅可观，2026 年至今排名下降	7
2 子板块概览：	8
2.1 游戏：2025 年营收稳健提升，归母净利润爆发式增长	8
2.2 影视院线：2025 年收入端修复，2026Q1 受内容供给不足明显承压	11
2.3 数字媒体：2025 年营收小幅上升、归母净利润略有下降	13
2.4 广告营销：2025 年板块营收略有上升，归母净利润同比下降	16
2.5 广播电视：2025 年营收略有上升、归母净利润下降，整体业绩回调	18
2.6 出版：2025 年营收下降、归母净利润实现小幅增长	20
3 投资建议	23
4 风险提示	25

图目录

图 1：2021-2025 年传媒板块营业收入及同比增速	6
图 2：2021-2025 年传媒板块归母净利润及同比增速	6
图 3：2021-2025 年传媒板块销售毛利率和净利率	6
图 4：2021-2025 年传媒板块费用情况（亿元）	6
图 5：2022-2026 一季度传媒板块营业总收入及同比增速	7
图 6：2022-2026 一季度传媒板块归母净利润及同比增速	7
图 7：申万一级板块 2025 年涨跌幅（%）	7
图 8：2026 年内申万一级板块区间涨跌幅（%）（截止至 2026 年 5 月 15 日）	8
图 9：2021-2025 年游戏板块营业收入及同比增速	8
图 10：2021-2025 年游戏板块归母净利润及同比增速	8
图 11：2022-2026 一季度游戏板块营业总收入及同比增速	9
图 12：2022-2026 一季度游戏板块归母净利润及同比增速	9
图 13：游戏板块 2022-2026 一季度毛利率与净利率情况（%）	9
图 14：2021-2025 年影视院线板块营业收入及同比增速	11
图 15：2021-2025 年影视院线板块归母净利润及同比增速	11
图 16：2022-2026 一季度影视院线板块营业总收入及同比增速	12
图 17：2022-2026 一季度影视院线板块归母净利润及同比增速	12
图 18：2022-2026 一季度影视院线板块毛利率与净利率情况（%）	12
图 19：2021-2025 年数字媒体板块营业收入及同比增速	14
图 20：2021-2025 年数字媒体板块归母净利润及同比增速	14
图 21：2022-2026 一季度数字媒体板块营业总收入及同比增速	14
图 22：2022-2026 一季度数字媒体板块归母净利润及同比增速	14
图 23：2022-2026 一季度数字媒体板块毛利率与净利率情况（%）	15
图 24：2021-2025 年广告营销板块营业收入及同比增速	16
图 25：2021-2025 年广告营销板块归母净利润及同比增速	16
图 26：2022-2026 一季度广告营销板块营业总收入及同比增速	16

图 27: 2022-2026 一季度广告营销板块归母净利润及同比增速	16
图 28: 2022-2026 一季度广告营销板块毛利率与净利率情况 (%)	17
图 29: 2021-2025 年广播电视板块营业收入及同比增速	18
图 30: 2021-2025 年广播电视板块归母净利润及同比增速	18
图 31: 2022-2026 一季度广播电视板块营业总收入及同比增速	19
图 32: 2022-2026 一季度广播电视板块归母净利润及同比增速	19
图 33: 2022-2026 一季度广播电视板块毛利率与净利率情况 (%)	19
图 34: 2021-2025 年出版板块营业收入及同比增速	20
图 35: 2021-2025 年出版板块归母净利润及同比增速	20
图 36: 2022-2026 一季度出版板块营业总收入及同比增速	21
图 37: 2022-2026 一季度出版板块归母净利润及同比增速	21
图 38: 2022-2026 一季度出版板块毛利率与净利率情况 (%)	21

表目录

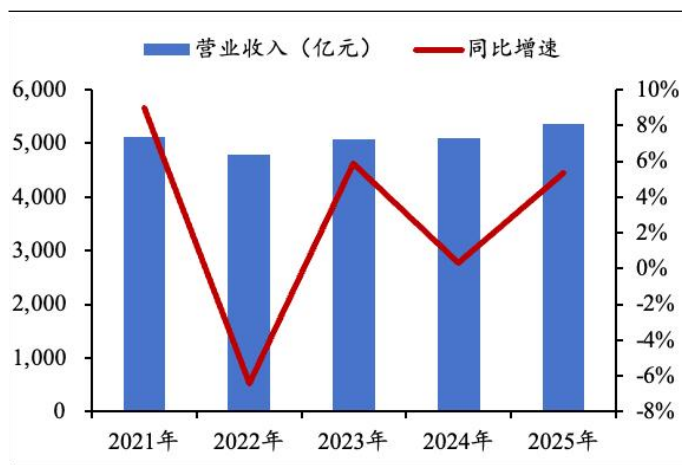
表 1: 游戏板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	10
表 2: 影视院线板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	13
表 3: 数字媒体板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	15
表 4: 广告营销板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	17
表 5: 广播电视板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	20
表 6: 出版板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况	22
表 7: 重点关注公司及盈利预测	24

1 板块总览：2025 年业绩回暖，2026Q1 小幅回调

1.1 业绩回顾：2025 年传媒板块业绩总体回暖，2026 年一季度盈利端小幅回调

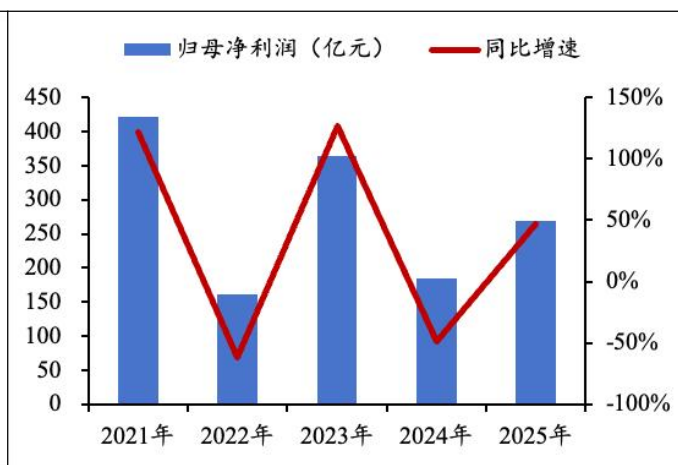
2025 年传媒板块上市公司实现总营收 5356.24 亿元，同比增长 5.32%；归母净利润 269.73 亿元，同比增长 46.45%。2025 年，传媒板块整体营业收入和利润水平均呈现上升趋势，行业业绩明显回暖。

图 1：2021-2025 年传媒板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究

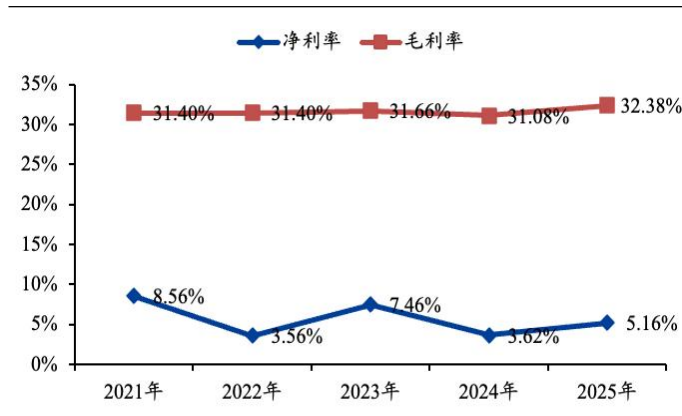
图 2：2021-2025 年传媒板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

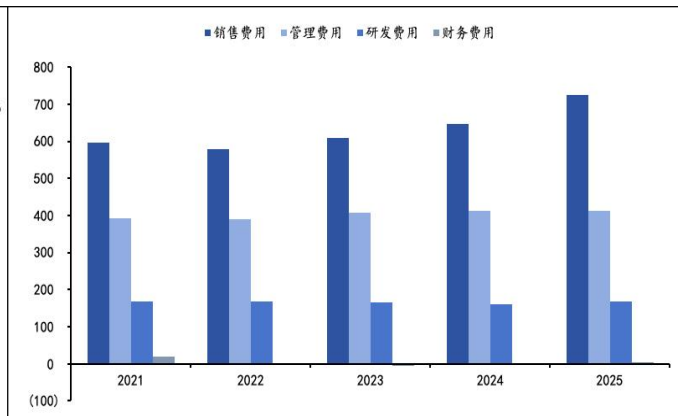
盈利能力方面，2025 年全年传媒板块平均毛利率为 32.38%，同比增长 4.18%；平均净利率为 5.16%，同比增长 42.52%，盈利能力明显改善。从费用端来看，传媒板块整体费用水平有所提升，其中销售费用、研发费用和财务费用同比上升，管理费用略有下降。

图 3：2021-2025 年传媒板块销售毛利率和净利率



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

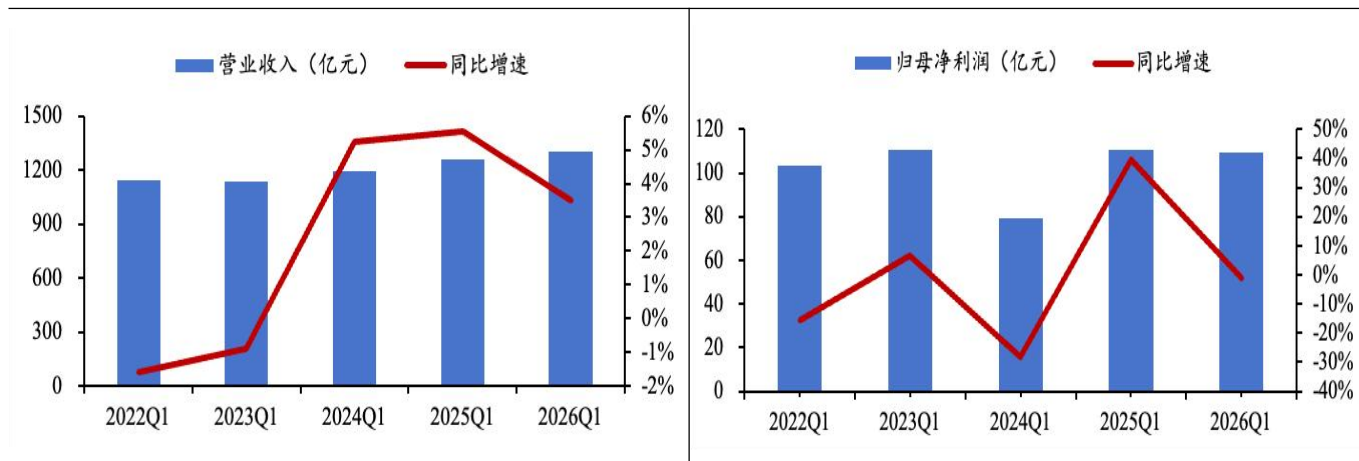
图 4：2021-2025 年传媒板块费用情况（亿元）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年第一季度，传媒板块收入端仍保持小幅增长，但盈利端有所回调。2026Q1 传媒板块整体实现营业收入 1304.12 亿元，同比增长 3.49%；归母净利润 109.51 亿元，同比下降 0.96%。

图 5：2022-2026 一季度传媒板块营业总收入及同比增速图 6：2022-2026 一季度传媒板块归母净利润及同比增速



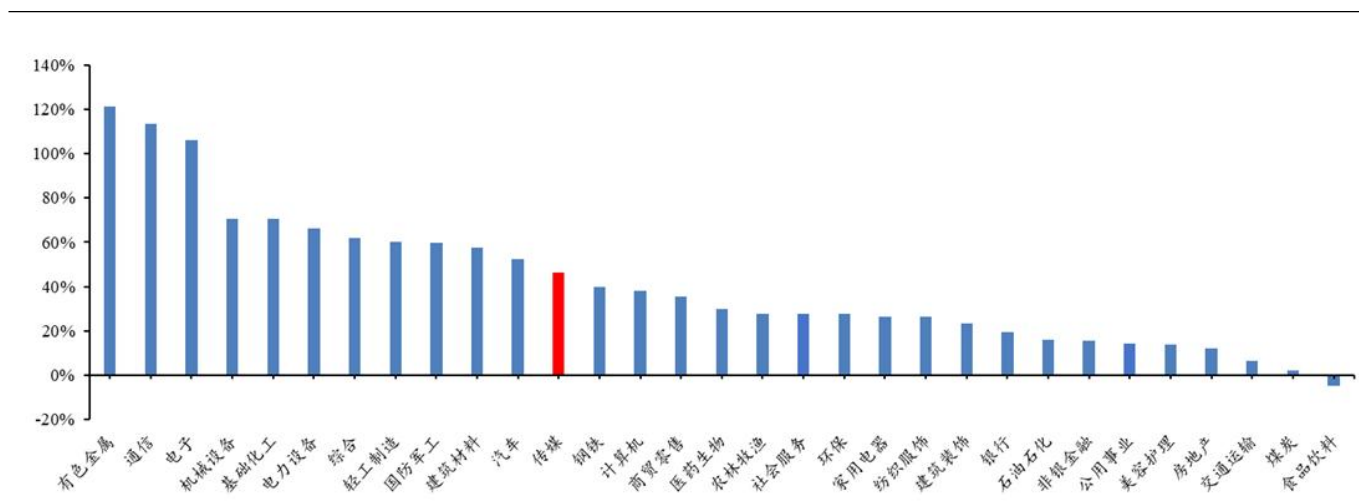
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

1.2 行情回顾：2025 年涨幅可观，2026 年至今排名下降

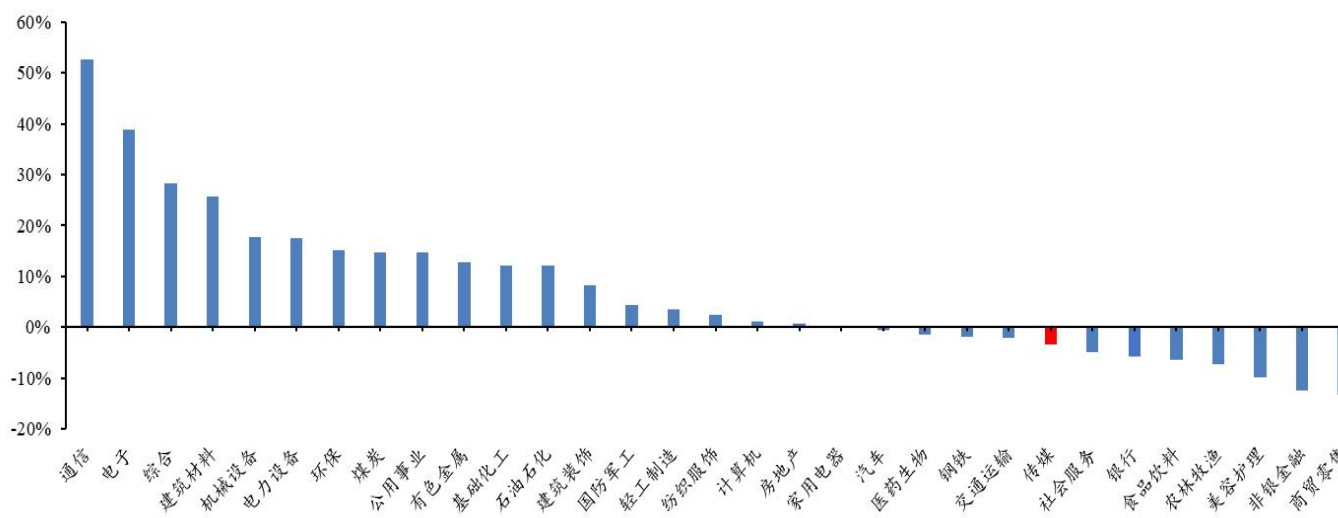
据申万一级板块分类，2025 年传媒板块涨幅为 46.35%，在 31 个板块中排名第 12；2026 年截止至 5 月 15 日传媒板块跌幅 3.43%，在 31 个板块中排名第 24。

图 7：申万一级板块 2025 年涨跌幅 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 8：2026 年内申万一级板块区间涨跌幅（%）（截止至 2026 年 5 月 15 日）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 子板块概览：

2.1 游戏：2025 年营收稳健提升，归母净利润爆发式增长

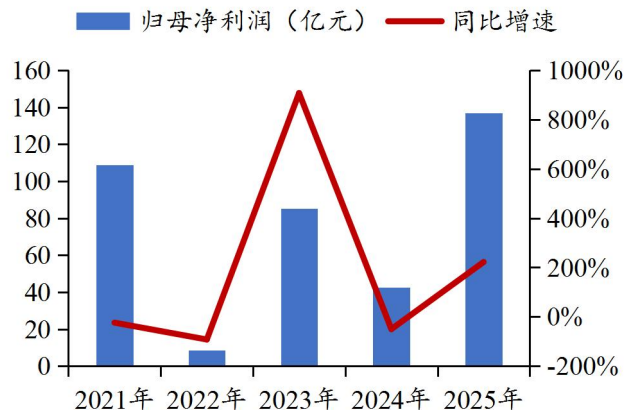
2025 年游戏板块营收快速增长，归母净利润呈现大幅上升趋势。2025 年，游戏板块营业收入 1149.19 亿元，同比增长 23.00%；而归母净利润 136.84 亿元，同比大幅上升 222.15%，归母净利润的爆发式增长主要源于产品结构优化、费用管控改善及减值压力缓解的共同作用。

图 9：2021-2025 年游戏板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

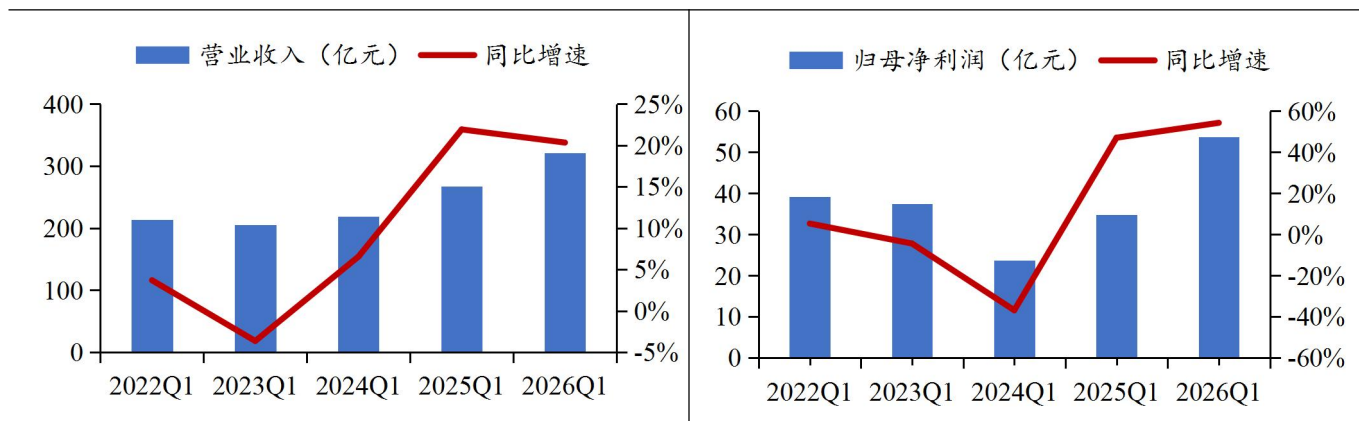
图 10：2021-2025 年游戏板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026Q1 营收稳步增长，归母净利润增长较快。2026Q1 游戏板块实现营收 321.55 亿元，同比增长 20.34%，归母净利润呈上升趋势，同比增长 54.32%至 53.74 亿元。2026Q1 毛利率略微上升到 70.76%，净利率增长至 16.80%。

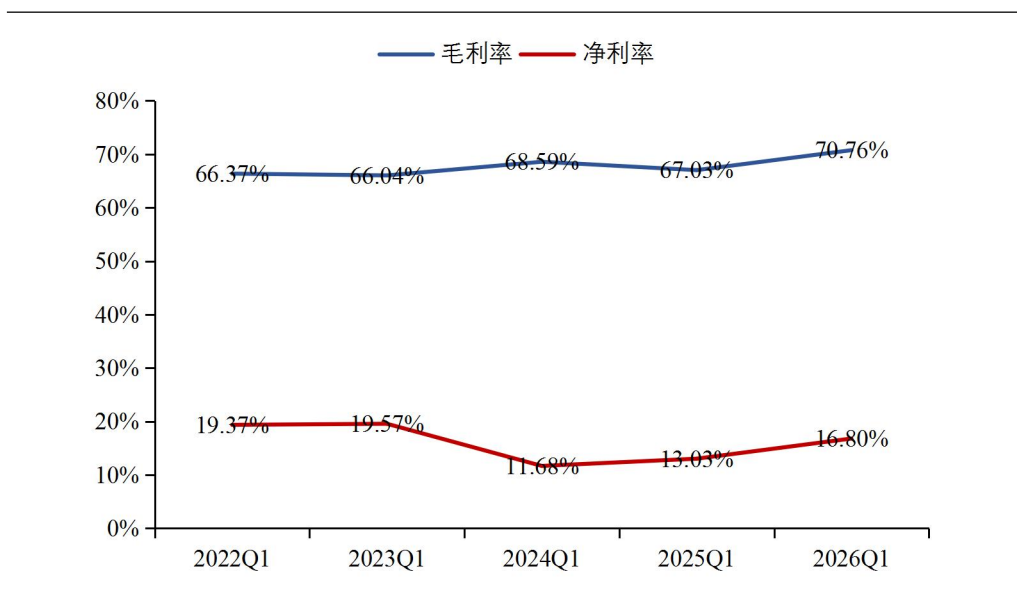
图 11：2022-2026 一季度游戏板块营业总收入及同比增速 图 12：2022-2026 一季度游戏板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 13：游戏板块 2022-2026 一季度毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2025 年全年，26 家游戏公司中，有 13 家公司营业收入实现正增长，13 家公司营业收入下降。收入排名前五的公司为世纪华通、三七互娱、昆仑万维、完美世界和吉比特；16 家公司归母净利润同比改善，10 家公司归母净利润同比下降。归母净利润排名前五的公司为世纪华通、三七互娱、恺英网络、吉比特和巨人网络。其中，世纪华通、三七互娱等头部公司收入及利润规模优势明显，对板块整体增长形成较强支撑。

2026Q1，26 家游戏公司中有 14 家公司营业收入同比实现正增长，12 家公司营业收入同比下降。收入排名前五的公司为世纪华通、三七互娱、昆仑万维、巨人网络和恺英网络；14 家公司归母净利润同比改善，12 家公司归母净利润同比下降。归母净利润排名前五的公司为世纪华通、巨人网络、三七互娱、恺英网络和吉比特。整体来看，游戏板块仍呈现头部公司驱动特征，但公司间业绩分化较为明显。

表 1：游戏板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			营业收入同比增长率（%）			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率（%）		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
600633.SH	浙数文化	30.97	30.81	8.74	0.61	-0.50	23.69	5.12	5.73	1.60	-22.84	11.94	11.32
600892.SH	*ST 大晟	1.67	3.33	0.76	-26.64	99.86	35.91	-0.64	-0.81	-0.17	-230.46	-27.43	-68.18
603258.SH	电魂网络	5.50	3.85	0.90	-18.71	-30.08	-11.71	0.31	-2.14	-0.23	-46.20	-800.23	-1,501.33
603444.SH	吉比特	36.96	62.05	18.47	-11.69	67.89	62.67	9.45	17.94	5.18	-16.02	89.82	82.68
002174.SZ	游族网络	14.34	14.02	3.54	-11.75	-2.28	-1.49	-3.86	-3.47	1.04	-522.46	10.01	319.99
002425.SZ	凯撒文化	4.54	5.49	1.94	5.38	21.01	8.14	-5.28	-5.58	0.12	33.60	-5.72	224.20
002517.SZ	恺英网络	51.18	53.25	22.21	19.16	4.04	64.19	16.28	19.04	7.81	11.41	16.90	50.65
002555.SZ	三七互娱	174.41	159.66	37.20	5.40	-8.46	-12.32	26.73	29.00	8.73	0.54	8.50	59.02
002558.SZ	巨人网络	29.23	50.47	23.29	-0.05	72.69	221.70	14.25	17.55	10.80	31.15	23.13	210.58
002602.SZ	世纪华通	226.20	378.98	110.10	70.27	67.55	35.19	12.13	56.05	20.27	131.51	362.02	50.18
002605.SZ	姚记科技	32.71	26.89	7.89	-12.95	-17.80	1.31	5.39	4.67	1.40	-4.17	-13.34	-0.64
002624.SZ	完美世界	55.70	66.60	11.71	-28.50	19.55	-42.11	-12.88	7.31	1.03	-361.98	156.76	-66.02
002919.SZ	名臣健康	13.80	15.14	4.18	-15.71	9.72	15.52	0.47	0.28	0.09	-33.60	-39.41	-27.85
300002.SZ	神州泰岳	64.52	58.21	14.01	8.22	-9.79	5.86	14.28	8.02	1.71	60.92	-43.86	-28.31
300031.SZ	宝通科技	33.02	34.58	9.52	-9.67	4.73	25.47	2.10	2.07	1.11	97.93	-1.44	102.86
300043.SZ	星辉娱乐	13.60	20.92	2.56	-21.49	53.81	-38.11	-4.58	3.02	0.52	-1,751.93	165.89	208.93
300052.SZ	中青宝	2.27	1.84	0.32	-12.32	-19.16	-35.75	-0.53	-0.55	-0.14	4.19	-4.43	-22.29
300113.SZ	顺网科技	18.40	17.44	2.85	28.37	-5.18	-50.77	2.52	4.18	0.80	48.60	65.80	9.56
300299.SZ	富春股份	2.88	3.78	1.03	-13.20	31.36	23.09	-1.37	-0.77	0.12	-1,691.44	43.86	20.93
300315.SZ	掌趣科技	8.19	7.06	1.85	-16.61	-13.76	14.07	1.11	-1.57	0.54	-40.68	-241.59	94.15
300418.SZ	昆仑万维	56.62	81.98	25.70	15.20	44.78	45.69	-15.95	-15.93	-8.87	-226.74	0.13	-15.34
300459.SZ	汤姆猫	11.43	9.26	2.38	-15.18	-18.97	-3.29	-8.59	-12.04	0.31	0.63	-40.16	942.96
300467.SZ	迅游科技	2.97	2.87	0.73	-19.76	-3.53	-0.63	0.21	0.26	0.06	-30.12	24.58	-6.50
300494.SZ	盛天网络	11.36	11.97	2.79	-14.56	5.42	-11.21	-2.61	0.23	0.04	-253.84	108.65	-82.49
300533.SZ	冰川网络	27.88	25.54	6.21	0.17	-8.40	-5.01	-2.47	4.83	-0.10	-190.47	295.58	-105.17
600715.SH	文投控股	3.97	3.19	0.67	-34.85	-19.59	-48.89	-9.12	-0.45	-0.03	44.65	95.05	-121.90
合计/中位数		934.34	1149.19	321.55	-12.03	1.77	3.58	42.48	136.84	53.74	-19.43	10.97	10.44

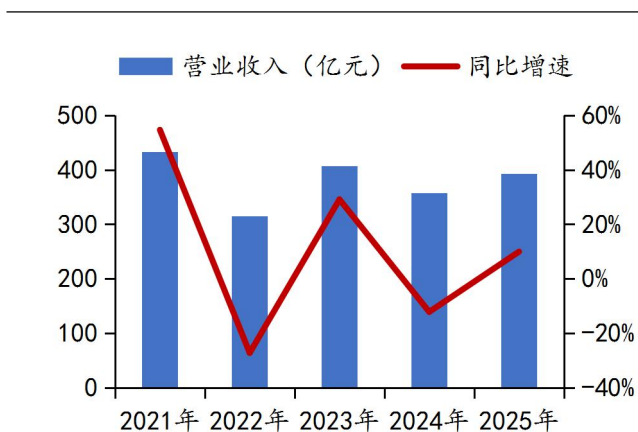
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.2 影视院线：2025 年收入端修复，2026Q1 受内容供给不足明显承压

影视院线板块 2025 年收入端有所修复，但利润端仍处于亏损状态。2025 年，影视院线板块实现营业收入 392.82 亿元，同比增长 9.93%；归母净利润为-10.54 亿元，亏损幅度较 2024 年有所收窄。盈利能力方面，板块毛利率提升至 24.59%，净利率为-0.89%，较 2024 年仍为负值，但亏损压力有所缓解。整体来看，2025 年影视院线板块收入端受电影市场回暖带动实现增长，但部分公司盈利修复仍不充分，板块内部表现分化明显。

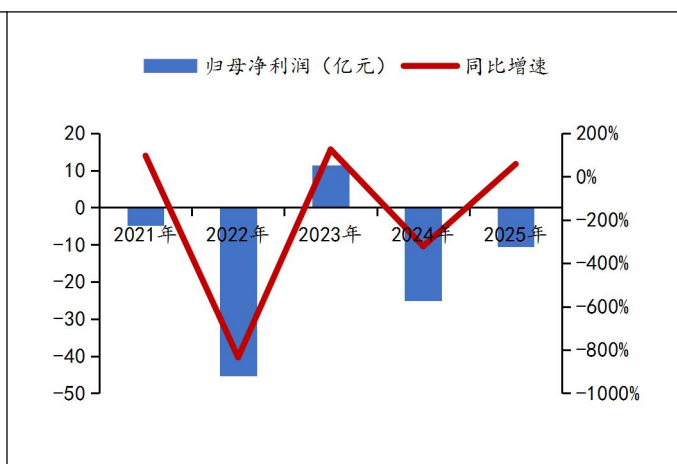
从电影市场表现来看，根据猫眼专业版数据，2025 年全国年票房达 518.31 亿元，总出票 12.37 亿张，总场次 1.43 亿场，平均票价为 41.8 元。影片方面，《哪吒之魔童闹海》以 154.46 亿元票房位居年度第一，票房占比达 29.8%；《疯狂动物城 2》《唐探 1900》《南京照相馆》《731》等影片也进入年度票房前列。优质国产内容和重点档期影片对全年票房形成了较强支撑。

图 14：2021-2025 年影视院线板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 15：2021-2025 年影视院线板块归母净利润及同比增速

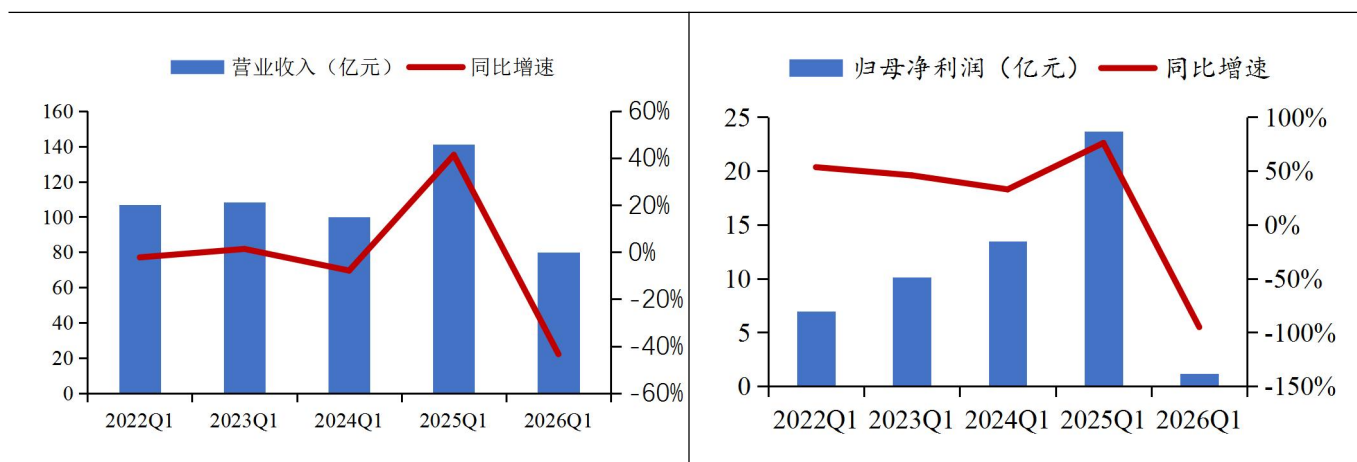


数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026Q1 影视院线板块业绩承压，营收与盈利均大幅下滑。实现营收 79.86 亿元，同比下降 43.42%；归母净利润为 1.15 亿元，同比下跌 95.13%。板块毛利率、净利率同步下行，分别为 23.51%、1.52%，盈利空间显著收窄。

2026 年 1-4 月全国电影票房分别为 19.64 亿元、77.93 亿元、21.22 亿元和 10.38 亿元，合计票房 129.17 亿元。其中，春节档作为核心档期实现票房 57.52 亿元，较 2025 年春节档 95.14 亿元下降约 39.54%。从月度表现看，2 月在春节档带动下票房显著高于其他月份，但 3 月、4 月票房分别回落至 21.22 亿元和 10.38 亿元，非春节档票房表现相对偏弱，显示电影市场热度在春节档后有所回落，对院线相关公司经营表现形成一定压力。

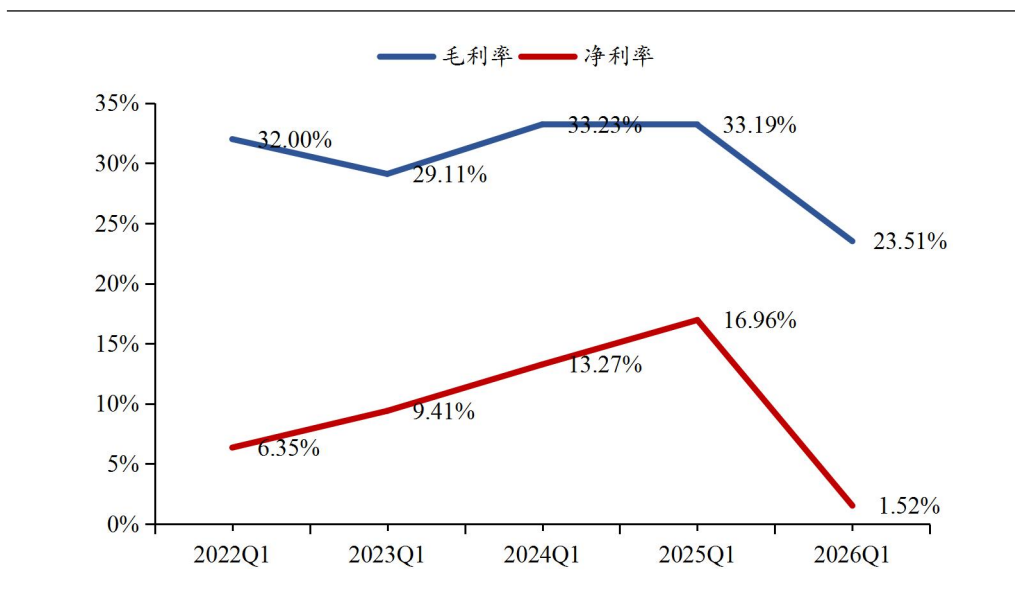
图 16：2022-2026 一季度影视院线板块营业总收入及同比增速
图 17：2022-2026 一季度影视院线板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 18：2022-2026 一季度影视院线板块毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

从重点公司表现来看，2025 年 19 家影视院线板块公司中，共有 12 家公司营业收入实现正增长，7 家公司营业收入同比下降。收入排名前五的公司为儒意电影、中国电影、光线传媒、华策影视和捷成股份；8 家公司归母净利润同比改善，11 家公司归母净利润同比下降。归母净利润排名前五的公司为光线传媒、儒意电影、华策影视、捷成股份和横店影视。其中，光线传媒受重点影片表现带动，2025 年归母净利润达 16.72 亿元，利润规模位居板块首位，成为影视院线板块盈利修复的重要支撑。

2026Q1, 19 家影视院线板块公司中共有 3 家公司营业收入实现正增长, 16 家公司营业收入同比下降。收入排名前五的公司为儒意电影、中国电影、奥飞娱乐、横店影视和捷成股份; 7 家公司归母净利润同比改善, 12 家公司归母净利润同比下降。归母净利润排名前五的公司为捷成股份、儒意电影、华策影视、奥飞娱乐和横店影视。

表 2: 影视院线板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

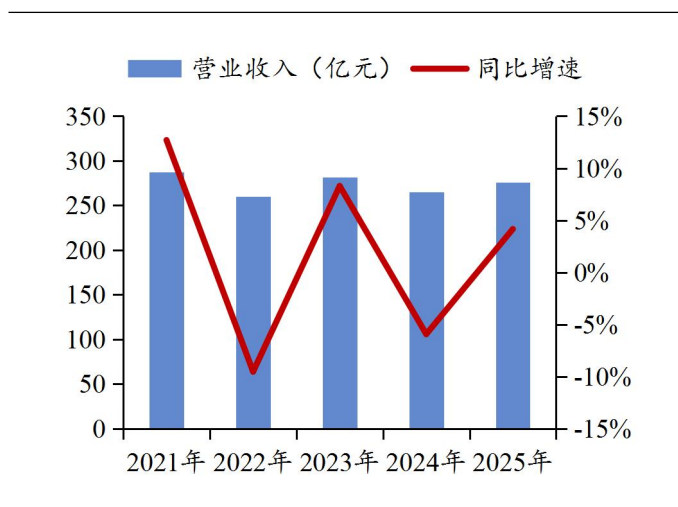
证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)			营业收入同比增长率 (%)			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率 (%)		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
600088.SH	中视传媒	11.38	10.37	1.10	2.03	-8.79	24.11	0.44	-0.18	0.01	-81.52	-140.95	107.48
600977.SH	中国电影	45.75	48.33	8.52	-14.23	5.65	-14.30	1.40	1.17	-1.14	-46.59	-17.03	19.01
601595.SH	上海电影	6.90	9.18	1.75	-13.19	33.02	-29.17	0.90	1.13	0.13	-29.08	25.38	-80.07
603103.SH	横店影视	19.71	22.98	5.82	-16.07	16.55	-50.36	-0.96	1.59	0.40	-158.11	265.20	-88.30
603721.SH	*ST 天择	3.00	3.42	0.65	29.37	13.79	119.68	-0.17	0.27	-0.08	-96.46	255.60	-6.18
000802.SZ	北京文化	3.17	3.32	0.50	-46.20	4.81	-49.34	-1.56	-4.07	-0.21	44.40	-161.65	90.54
000892.SZ	欢瑞世纪	3.85	5.27	0.80	14.60	36.84	-6.27	-2.41	-2.52	-0.40	37.25	-4.63	-880.70
001330.SZ	博纳影业	14.61	12.53	2.77	-9.12	-14.28	-47.20	-8.67	-14.64	-0.44	-56.87	-68.93	95.37
002292.SZ	奥飞娱乐	27.15	24.73	6.54	-0.86	-8.93	-0.54	-2.85	0.72	0.55	-404.66	125.19	11.44
002343.SZ	慈文传媒	3.66	3.98	0.02	-20.63	8.69	-98.69	0.30	-0.18	-0.13	9.85	-159.57	-747.90
002739.SZ	儒意电影	123.62	126.47	29.98	-15.44	2.30	-36.33	-9.40	5.14	0.87	-203.05	154.68	-89.53
002905.SZ	金逸影视	10.12	11.50	2.45	-25.88	13.56	-51.46	-0.90	0.30	-0.22	-776.91	132.68	-120.33
300027.SZ	ST 华谊	4.65	3.10	0.63	-30.18	-33.43	-40.88	-2.85	-3.34	-0.29	47.18	-17.26	-245.37
300133.SZ	华策影视	19.39	28.28	3.93	-14.48	45.87	-32.94	2.43	1.91	0.81	-36.41	-21.36	-11.78
300182.SZ	捷成股份	28.66	26.45	5.70	2.36	-7.74	-19.83	2.38	1.90	1.13	-47.04	-20.14	-13.90
300251.SZ	光线传媒	15.86	40.40	1.91	2.58	154.80	-93.59	2.92	16.72	0.23	-30.11	472.62	-98.85
300291.SZ	百纳千成	7.39	3.07	5.04	71.11	-58.38	635.28	-3.93	-10.98	0.13	-111.45	-179.27	1,725.11
300426.SZ	华智数媒	1.91	1.13	0.02	-43.88	-40.78	-95.44	-0.28	-4.02	-0.17	-263.14	-1,344.84	22.87
300528.SZ	幸福蓝海	6.54	8.32	1.72	-40.53	27.18	-48.22	-1.92	-1.45	-0.04	-772.98	24.85	-105.93
合计/中位数		357.33	357.33	392.82	79.86	-14.23	5.65	-36.33	-25.13	-10.54	1.15	-56.87	-17.03

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

2.3 数字媒体: 2025 年营收小幅上升、归母净利润略有下降

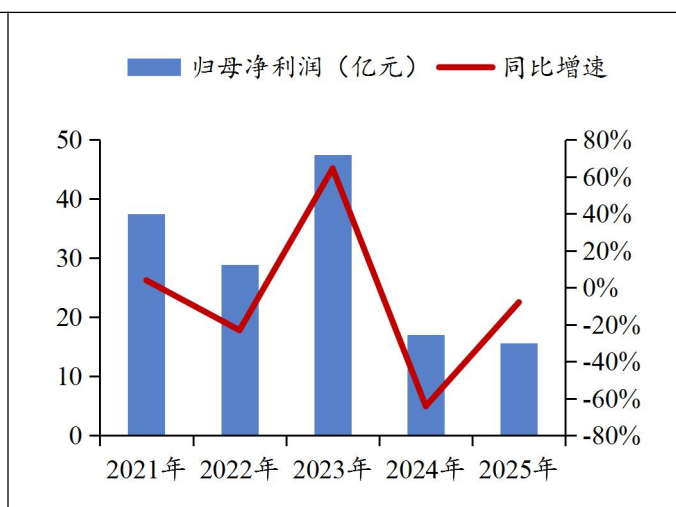
2025 年数字媒体板块营业收入小幅上升、归母净利润略有下降, 整体实现营收 275.73 亿元, 同比上升 4.16%; 归母净利润为 15.68 亿元, 同比下降 7.92%。

图 19：2021-2025 年数字媒体板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

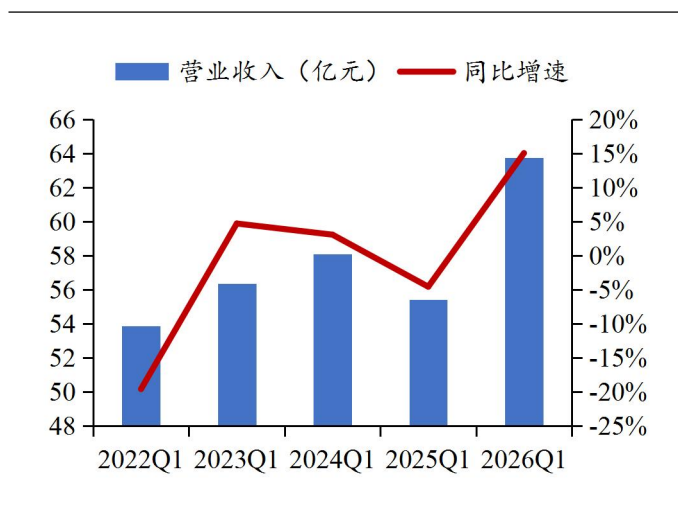
图 20：2021-2025 年数字媒体板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

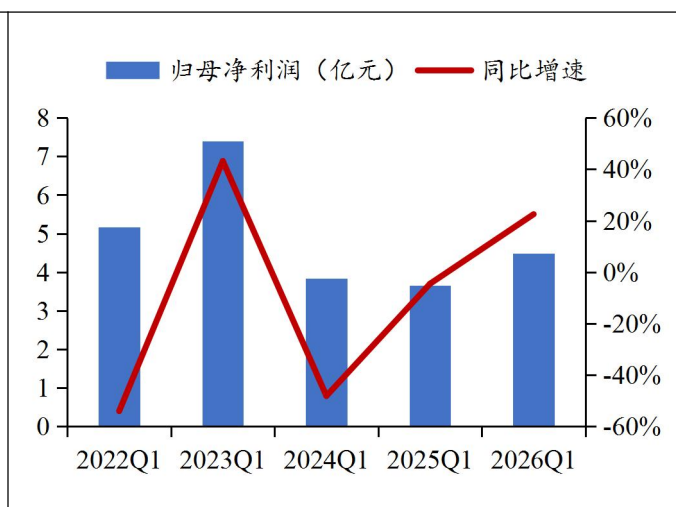
2026Q1 营业收入与归母净利润均同比上升。2026Q1 数字媒体板块实现营收 63.76 亿元，同比上升 15.04%；归母净利润为 4.48 亿元，同比上升 22.52%；毛利率下降至 32.26%；净利率略上升至 6.93%。板块整体毛利率、净利率长期来看呈现下降趋势。

图 21：2022-2026 一季度数字媒体板块营业总收入及同比增速



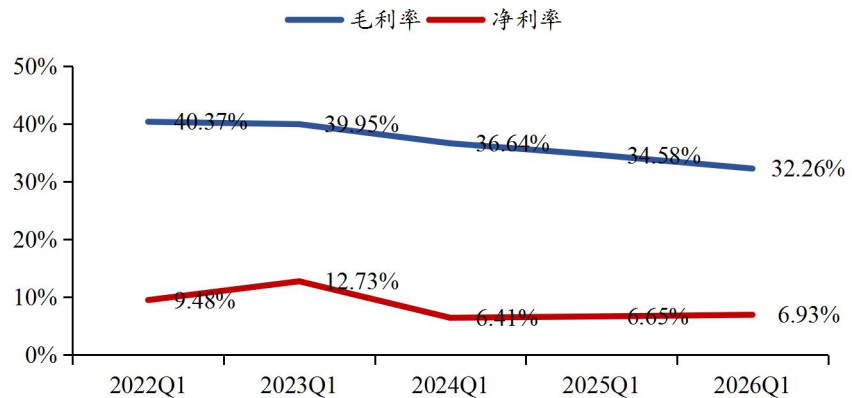
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 22：2022-2026 一季度数字媒体板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 23：2022-2026 一季度数字媒体板块毛利率与净利率情况（%）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2025 年全年,13 家数字媒体板块公司中有 7 家公司营收同比实现正增长,6 家公司营收同比下降,收入排名前五公司为芒果超媒、掌阅科技、新华网、人民网和风语筑。盈利排名前五公司为芒果超媒、新华网、人民网、值得买、视觉中国。

2026Q1 共有 8 家公司营业收入实现正增长,5 家公司营业收入同比下降。收入排名前五公司为芒果超媒、掌阅科技、新华网、风语筑和人民网。盈利排名前五公司为芒果超媒、风语筑、新华网、卓创资讯和视觉中国。

表 3：数字媒体板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

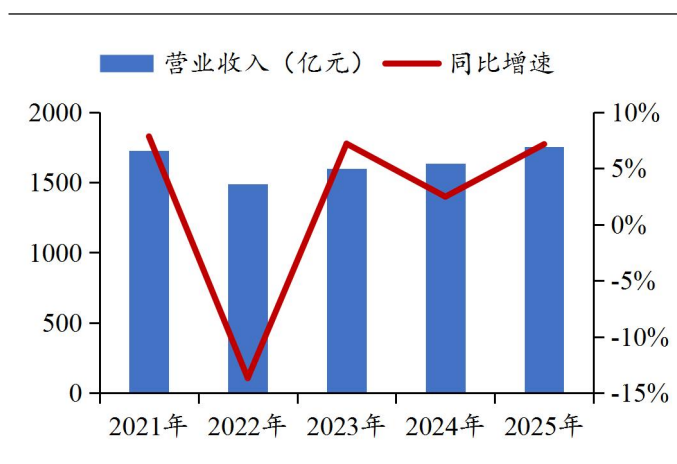
证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			营业收入同比增长率（%）			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率（%）		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
600228.SH	*ST 返利	2.44	5.53	1.42	-19.38	1.27	1.65	-0.12	-0.63	-0.14	-145.87	-4.43	0.00
603000.SH	人民网	20.88	20.75	2.98	-1.30	-0.01	-0.02	2.09	2.13	-0.11	-36.83	0.02	2.00
603466.SH	风语筑	13.76	16.62	3.00	-41.44	0.21	-0.22	-1.35	-0.18	0.40	-147.97	-0.86	0.06
603533.SH	掌阅科技	25.83	32.43	7.94	-7.02	0.26	0.24	0.49	-1.76	-0.74	41.48	-4.58	-0.55
603888.SH	新华网	21.42	22.32	3.55	2.88	0.04	0.07	2.34	3.29	0.39	-14.47	0.41	0.02
000681.SZ	视觉中国	8.11	7.78	1.85	3.89	-0.04	-0.02	1.19	0.83	0.18	-18.16	-0.30	12.40
002095.SZ	生意宝	5.65	5.26	1.55	28.25	-0.06	-0.05	-0.23	-0.13	0.02	-219.32	-0.43	-0.29
300295.SZ	三六五网	1.23	1.08	0.32	-35.31	-0.12	0.44	-0.85	-0.51	-0.02	6.25	-0.41	-1.33
300413.SZ	芒果超媒	140.80	138.13	30.84	-3.75	-0.02	0.06	13.64	12.27	3.79	-61.63	-0.10	-0.47
300785.SZ	值得买	15.18	12.88	2.72	4.55	-0.15	0.01	0.75	0.87	-0.09	0.62	0.15	-1.42
300987.SZ	川网传媒	2.88	3.09	0.63	20.05	0.07	-0.08	0.24	0.21	0.03	-24.01	-0.13	-0.17
301299.SZ	卓创资讯	2.94	3.56	0.91	3.83	0.21	0.15	0.71	0.66	0.19	35.44	-0.07	0.00
301313.SZ	凡拓数创	3.65	6.31	1.42	-36.59	0.73	0.06	-1.87	-1.35	-0.23	-1,885.14	-0.28	0.11
合计/中位数		264.77	275.73	59.14	-1.30	0.04	0.06	17.03	15.68	3.66	-24.01	-0.28	0.00

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.4 广告营销：2025 年板块营收略有上升，归母净利润同比下降

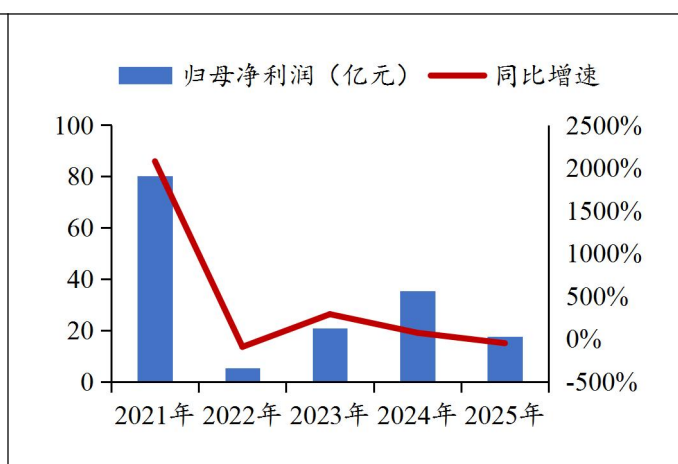
2025 年广告营销板块营收略有上升，归母净利润同比下降。2025 年，广告营销板块实现营收 1753.00 亿元，同比增加 7.14%；归母净利润同比下降 50.35%至 17.62 亿元。

图 24：2021-2025 年广告营销板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

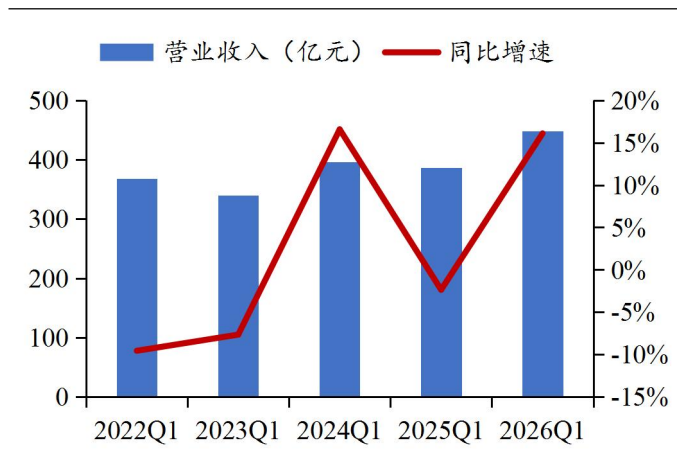
图 25：2021-2025 年广告营销板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

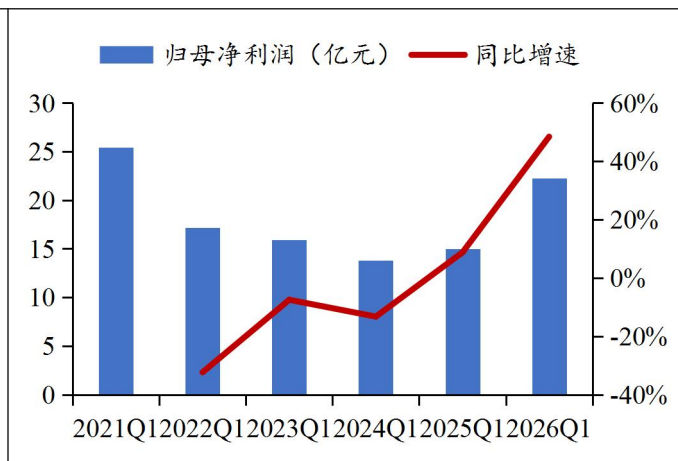
2026Q1 营收和归母净利润均有所上涨。2026Q1 广告营销板块实现营收 448.82 亿元，同比增长 16.10%；归母净利润大幅上涨 48.44%至 22.28 亿元；毛利率同比略有下降，净利率持续上升，毛利率略下滑至 10.86%，净利率上升至 5.05%。

图 26：2022-2026 一季度广告营销板块营业总收入及同比增速



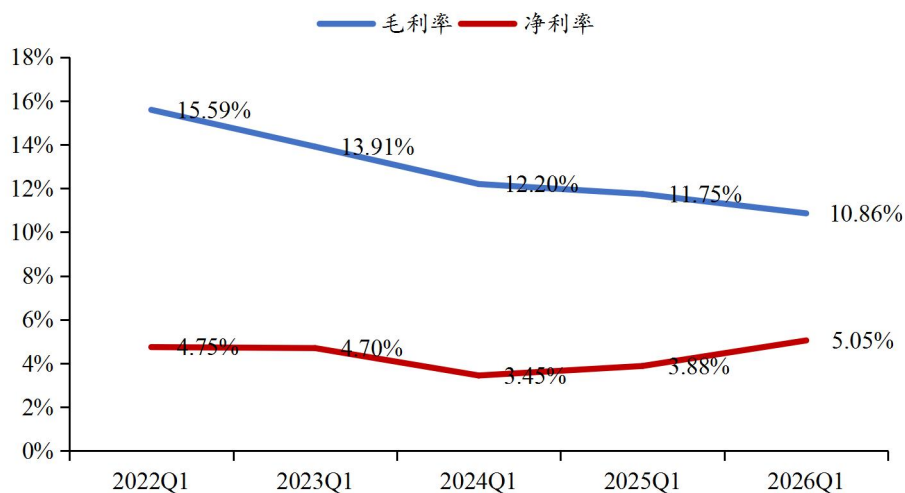
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 27：2022-2026 一季度广告营销板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 28：2022-2026 一季度广告营销板块毛利率与净利率情况（%）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2025 年共有 15 家公司营业收入实现正增长，13 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为蓝色光标、省广集团、分众传媒、浙文互联、引力传媒。10 家公司归母净利润同比增长，18 家公司归母净利润同比下降，盈利排名前五的公司为分众传媒、蓝色光标、三人行、新华都和易点天下。

2026Q1 共有 16 家公司营业收入实现正增长，12 家公司营业收入同比下降；9 家公司归母净利润同比增长，19 家公司归母净利润同比下降。收入排名前五的公司为蓝色光标、省广集团、分众传媒、引力传媒、思美传媒；盈利排名前五的公司为分众传媒、遥望科技、蓝色光标、新华都和智度股份。

表 4：广告营销板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			营业收入同比增长率（%）			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率（%）		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
600358.SH	ST 联合	3.65	4.27	1.38	-32.83	0.17	0.59	-0.64	-0.38	-0.06	-408.38	-0.41	-0.26
600556.SH	天下秀	40.66	39.04	9.38	-3.23	-0.04	0.05	0.51	0.31	0.03	-44.50	-0.40	-0.76
600640.SH	国脉文化	21.39	18.18	4.62	-10.32	-0.15	0.01	0.15	0.22	0.08	191.92	0.42	0.35
600986.SH	浙文互联	77.03	83.49	17.55	-28.80	0.08	-0.14	1.58	0.86	-0.23	-17.91	-0.46	-1.21
603598.SH	引力传媒	62.89	82.83	22.22	32.73	0.32	0.12	-0.18	0.17	0.10	-137.70	-1.95	0.38
603729.SH	龙韵股份	3.38	3.39	0.82	2.50	0.00	-0.42	0.08	-1.08	0.02	115.89	-13.93	-1.86
603825.SH	华扬联众	20.31	13.91	3.72	-63.07	-0.31	1.13	-5.47	-6.53	-0.24	20.12	0.19	-0.57
605168.SH	三人行	42.08	36.65	10.62	-20.35	-0.13	0.30	1.23	1.90	0.11	-76.65	0.54	-0.85
000607.SZ	华媒控股	14.31	12.47	2.12	-19.40	-0.13	0.00	-0.08	-3.58	-0.27	-109.41	42.01	-0.28
000676.SZ	智度股份	33.90	40.27	10.33	15.74	0.22	-0.07	2.13	1.42	0.46	-34.00	-0.33	0.04
002027.SZ	分众传媒	122.62	127.59	29.15	3.01	0.04	0.02	51.55	29.46	17.90	6.80	-0.43	0.58

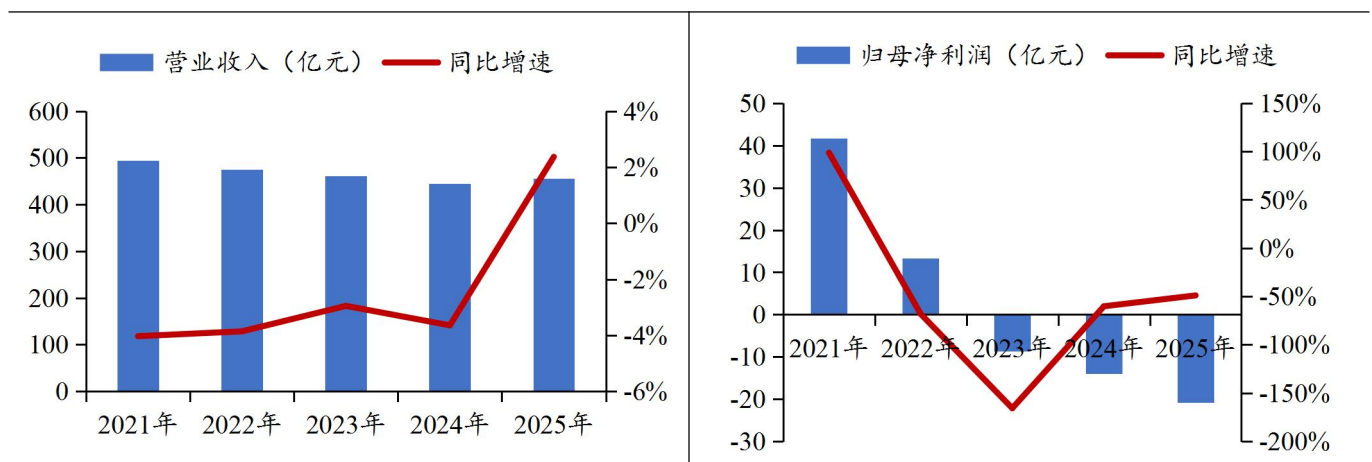
002264.SZ	新华都	36.76	31.87	15.53	30.18	-0.13	0.40	2.60	1.69	0.84	29.61	-0.35	-0.10
002291.SZ	遥望科技	47.63	33.03	6.31	-0.30	-0.31	-0.35	-10.01	-6.49	2.27	4.61	-0.35	-3.49
002354.SZ	天娱数科	15.79	20.77	5.47	-10.38	0.32	0.13	-1.18	-0.49	0.30	89.15	-0.59	4.77
002400.SZ	省广集团	206.58	213.54	44.73	23.90	0.03	0.22	1.01	0.90	0.15	-34.07	-0.11	-0.40
002712.SZ	思美传媒	61.76	76.76	21.71	11.11	0.24	0.21	-0.34	-0.58	0.03	74.60	0.71	-1.61
002878.SZ	元隆雅图	27.90	30.08	6.00	3.65	0.11	-0.12	-1.84	-0.30	-0.03	-878.02	-0.88	-1.12
002995.SZ	天地在线	13.38	11.31	2.18	-27.49	-0.15	-0.32	-0.68	-1.28	0.00	-158.77	0.90	-0.98
300058.SZ	蓝色光标	607.97	686.93	188.07	15.55	0.13	0.32	-2.91	2.25	1.26	-349.32	-1.77	0.32
300061.SZ	旗天科技	6.27	4.14	1.33	-35.71	-0.34	0.06	-2.14	-0.83	0.10	56.76	-0.61	2.65
300063.SZ	天龙集团	72.84	75.71	21.03	-16.30	0.04	0.35	0.65	1.14	0.17	378.49	0.74	0.20
300071.SZ	福石控股	12.21	10.19	1.27	-11.50	-0.17	-0.56	-1.31	-1.22	-0.01	-508.48	-0.07	-0.92
300242.SZ	佳云科技	15.72	18.12	2.18	108.30	0.15	-0.58	-1.06	-0.36	-0.06	-10.94	-0.66	-0.54
300612.SZ	宣亚国际	6.83	3.50	0.43	-34.88	-0.49	-0.62	-0.35	-0.72	-0.20	55.32	1.07	3.89
300781.SZ	因赛集团	8.83	6.27	1.58	64.68	-0.29	-0.39	-0.45	-0.91	0.12	-208.32	1.02	-0.12
300805.SZ	电声股份	22.87	24.89	7.61	1.58	0.09	0.19	0.14	0.35	0.03	-57.33	1.47	-0.40
301102.SZ	兆讯传媒	6.70	5.53	1.19	12.26	-0.17	-0.27	0.76	0.12	0.06	-43.64	-0.84	-0.73
301171.SZ	易点天下	25.47	38.30	10.42	18.83	0.50	0.12	2.32	1.58	-0.64	6.81	-0.32	-2.14
合计/中位数		1637.73	1753.00	448.95	0.64	0.02	0.03	36.09	17.62	22.31	-25.96	-0.34	-0.40

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.5 广播电视：2025 年营收略有上升、归母净利润下降，整体业绩回调

2025 年广播电视板块营收略有上升、归母净利润同比下跌。2025 年广播电视板块实现营收 455.34 亿元，同比上升 2.37%；归母净利润为-20.83 亿元，同比下跌 48.94%。

图 29：2021-2025 年广播电视板块营业收入及同比增速
图 30：2021-2025 年广播电视板块归母净利润及同比增速

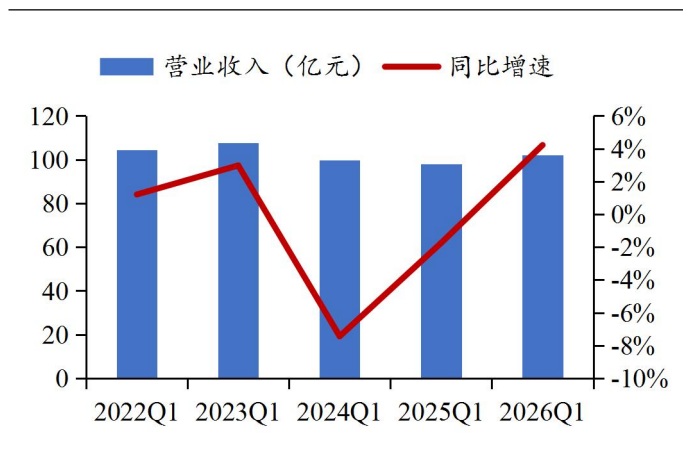


数据来源：iFinD，华龙证券研究所

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

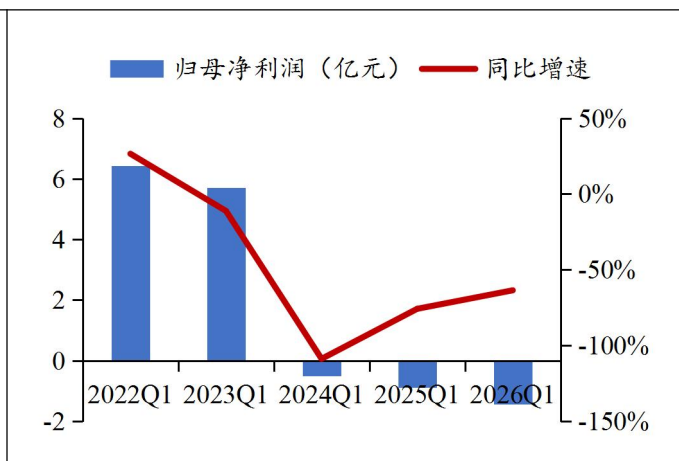
2026Q1 广播电视板块营收略有上升、归母净利润持续下降。2026Q1 广播电视板块实现营收 102.05 亿元，同比上升 4.22%；归母净利润为-1.45 亿元，同比下跌 63.58%；板块净利率持续下跌至-0.85%，毛利率下跌至 22.14%。

图 31：2022-2026 一季度广播电视板块营业总收入及同比增速



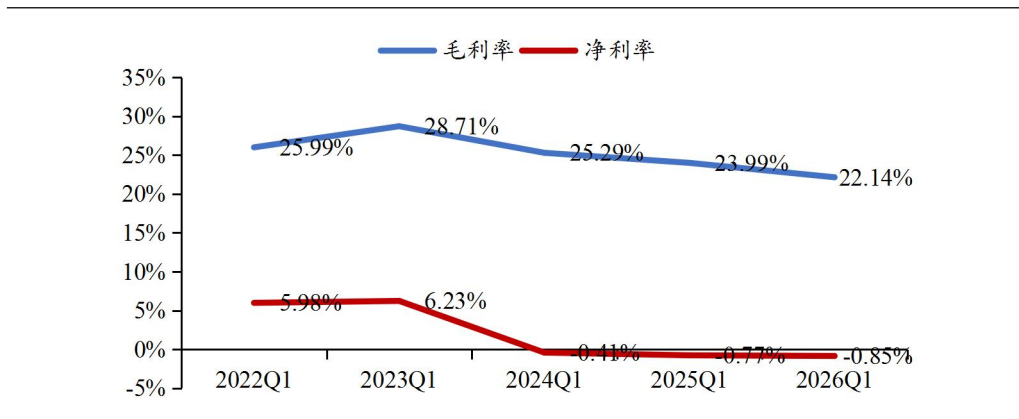
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 32：2022-2026 一季度广播电视板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 33：2022-2026 一季度广播电视板块毛利率与净利率情况 (%)



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2025 年共有 5 家公司营业收入实现正增长，10 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为华数传媒、江苏有线、东方明珠、电广传媒和北投科技（原广西广电）。8 家公司归母净利润同比增长，7 家公司归母净利润同比下降，盈利排名前五的公司为新媒股份、东方明珠、华数传媒、海看股份和无线传媒。

2026Q1 共有 4 家公司营业收入实现正增长，11 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为华数传媒、江苏有线、东方明珠、电广传媒和北投科技。盈利排名前五的公司为新媒股份、华数传媒、海看股份、无线传媒和歌华有线。

表 5：广播电视板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

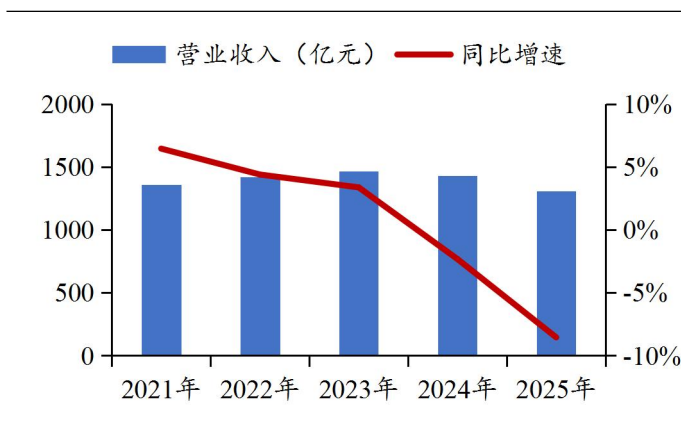
证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			营业收入同比增长率（%）			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率（%）		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
834021.BJ	流金科技	6.45	3.96	0.60	-15.18	-0.39	-0.06	-0.24	0.10	0.06	-219.20	-1.42	2.46
600037.SH	歌华有线	23.14	22.20	6.84	-4.92	-0.04	0.50	-0.70	0.34	0.68	59.68	-1.49	0.97
600637.SH	东方明珠	76.98	74.89	13.26	-3.45	-0.03	-0.11	6.69	6.17	0.62	11.11	-0.08	-0.49
600831.SH	ST 广网	15.47	11.03	2.64	-33.00	-0.29	-0.25	-10.59	-14.99	-1.88	-69.09	0.42	0.27
600936.SH	北搜科技	13.59	35.95	9.49	-3.20	1.65	2.62	-8.83	-3.77	0.25	-26.47	-0.57	-1.13
600959.SH	江苏有线	79.80	79.88	17.35	5.04	0.00	-0.08	3.65	2.58	0.63	7.46	-0.29	-0.39
600996.SH	贵广网络	15.96	12.65	2.44	-13.83	-0.21	-0.13	-10.84	-13.21	-2.66	21.71	0.22	-0.01
601929.SH	吉视传媒	19.82	19.83	5.28	23.89	0.00	0.06	-4.65	-4.60	-1.00	32.93	-0.01	-0.03
000156.SZ	华数传媒	93.95	91.78	20.15	-3.22	-0.02	-0.05	5.34	4.66	1.13	-22.50	-0.13	-0.14
000665.SZ	湖北广电	15.91	15.18	3.40	-19.17	-0.05	-0.18	-7.95	-10.95	-1.15	-21.93	0.38	0.04
000917.SZ	电广传媒	39.02	43.37	10.77	-0.47	0.11	0.17	0.96	1.38	-0.93	-45.36	0.44	-31.68
002238.SZ	天威视讯	13.03	12.92	2.32	-11.82	-0.01	-0.11	-0.03	-1.93	-0.22	-102.25	67.75	1.14
300770.SZ	新媒股份	15.79	16.26	3.77	3.63	0.03	-0.07	6.58	6.60	1.43	-7.04	0.00	-0.11
301262.SZ	海看股份	9.79	9.39	2.31	-1.37	-0.04	-0.02	4.00	4.15	0.90	-2.38	0.04	-0.23
301551.SZ	无线传媒	6.13	6.05	1.46	-5.11	-0.01	-0.03	2.61	2.62	0.69	-7.89	0.00	-0.10
合计/中位数		444.81	455.34	102.05	-82.18	0.71	2.26	-13.98	-20.83	-1.45	-391.22	65.25	-29.42

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.6 出版：2025 年营收下降、归母净利润实现小幅增长

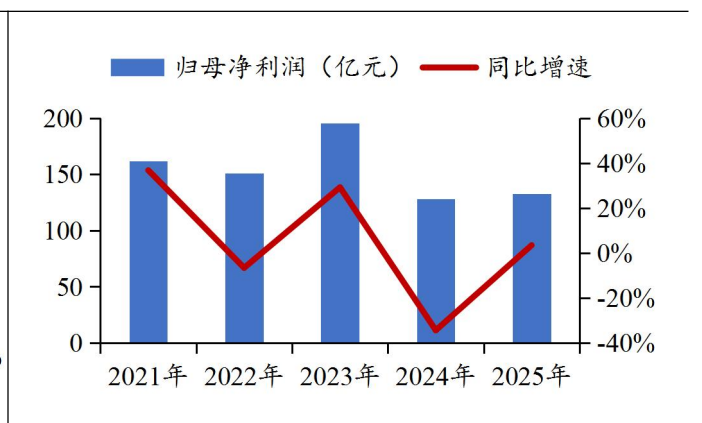
2025 年营收有所下降，归母净利润实现小幅增长。2025 年出版板块实现营收 1310.82 亿元，同比下降 8.55%；归母净利润为 132.59 亿元，同比上涨 3.47%。

图 34：2021-2025 年出版板块营业收入及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

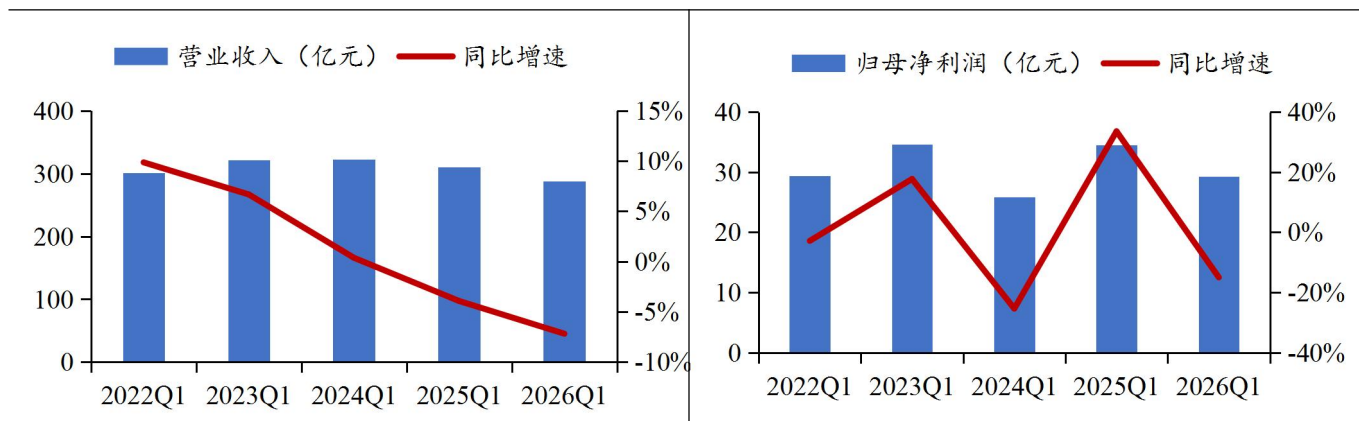
图 35：2021-2025 年出版板块归母净利润及同比增速



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026Q1 营收和归母净利润均有所下降。2026Q1 出版板块实现营收 287.93 亿元,同比下降 7.19%;归母净利润为 29.30 亿元,同比下降 15.01%;毛利率 34.15%基本与上期持平,同比小幅增长 0.55%,净利率下降至 10.38%,同比下降 8.04%。

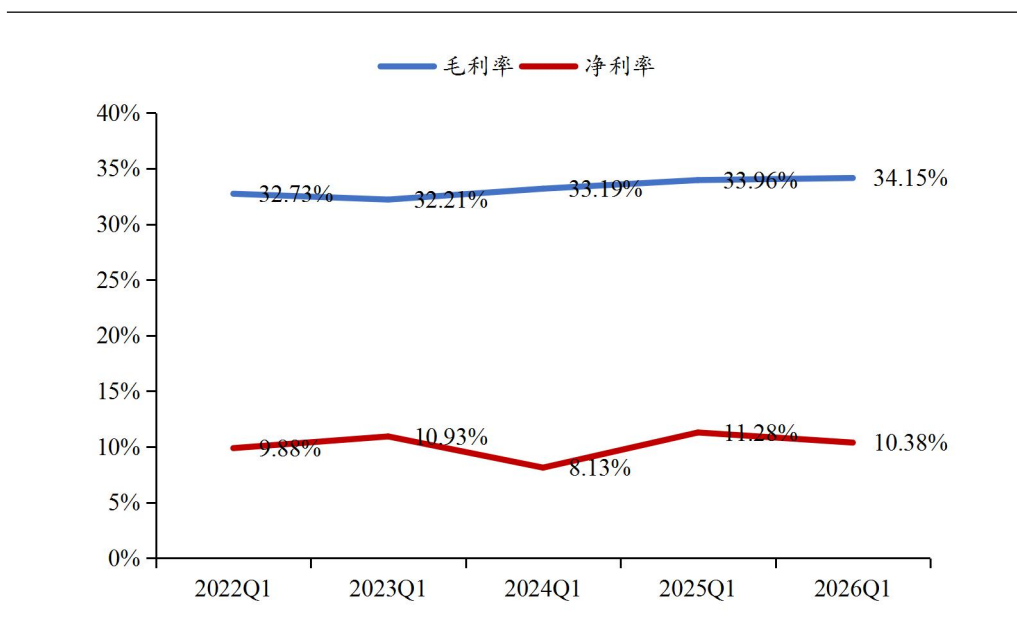
图 36: 2022-2026 一季度出版板块营业总收入及同比增速 图 37: 2022-2026 一季度出版板块归母净利润及同比增速



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

图 38: 2022-2026 一季度出版板块毛利率与净利率情况 (%)



数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

2025 年共有 9 家公司营业收入实现正增长,20 家公司营业收入水平下降,收入排名前五的公司为中南传媒、凤凰传媒、新华文轩、山东出版和浙版传媒。20 家公司归母净利润同比增长,9 家公司归母净利润同比下降,盈利排名前五的公司为凤凰传媒、中南传媒、新华文轩、中原传媒和浙版

传媒。

2026Q1 共有 8 家公司营业收入实现正增长，21 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为中南传媒、凤凰传媒、皖新传媒、山东出版、新华文轩。11 家公司归母净利润同比增长，18 家公司归母净利润同比下降。盈利排名前五的公司为凤凰传媒、中南传媒、长江传媒、皖新传媒、山东出版。

表 6：出版板块重点上市公司 2024-2026 年一季度业绩情况

证券代码	证券简称	营业收入（亿元）			营业收入同比增长率（%）			归母净利润(亿元)			归母净利润同比增长率（%）		
		2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1	2024A	2025A	2026Q1
600229.SH	城市传媒	24.33	19.84	5.67	-9.64	-18.45	-6.13	0.85	-3.97	0.27	-79.19	-567.82	-57.67
600373.SH	中文传媒	93.04	77.56	14.07	-7.73	-16.64	-17.09	7.44	2.80	1.09	-62.15	-62.42	-38.01
600551.SH	时代出版	83.31	66.64	11.99	-3.61	-20.00	-12.35	4.00	4.10	0.51	-28.02	2.56	-14.87
600757.SH	长江传媒	70.72	70.82	17.77	4.64	0.14	-15.42	9.44	10.14	3.35	-6.98	7.39	-16.37
600825.SH	新华传媒	14.32	14.51	1.75	9.75	1.31	0.73	0.40	0.42	0.01	11.83	4.45	34.69
601019.SH	山东出版	117.19	111.80	25.08	-3.58	-4.60	1.23	12.70	11.74	3.28	-46.54	-7.57	1.58
601098.SH	中南传媒	133.49	126.01	29.21	-1.94	-5.60	1.63	13.70	15.94	3.80	-26.12	16.34	2.74
601801.SH	皖新传媒	107.49	80.02	25.27	-4.40	-25.56	-8.06	7.05	8.01	3.34	-24.67	13.64	-13.29
601811.SH	新华文轩	123.29	117.32	24.84	3.88	-4.84	-0.16	15.45	15.68	2.57	-2.17	1.53	-1.03
601858.SH	中国科传	29.58	30.13	3.58	2.73	1.85	-19.84	4.33	4.84	0.38	-15.65	11.77	7.91
601900.SH	南方传媒	91.72	86.35	19.69	-2.07	-5.85	-6.81	8.10	10.43	3.00	-36.91	28.79	-6.23
601921.SH	浙版传媒	111.93	105.44	24.50	-4.12	-5.80	-7.62	10.83	12.86	1.30	-28.26	18.76	-19.22
601928.SH	凤凰传媒	136.06	123.47	28.84	-0.29	-9.25	-10.59	15.98	17.95	4.23	-45.88	12.37	-16.53
601949.SH	中国出版	61.19	53.34	6.93	-2.84	-12.83	-15.46	6.44	6.47	-1.00	-33.41	0.50	-250.52
601999.SH	出版传媒	24.26	20.96	4.87	0.60	-13.63	-12.71	1.02	1.05	0.07	-8.87	2.79	-4.73
603096.SH	新经典	8.21	6.46	1.33	-8.89	-21.24	-11.79	1.27	0.77	0.21	-20.87	-39.18	-15.76
603230.SH	内蒙新华	18.11	15.14	3.58	-1.57	-16.39	-39.37	3.38	1.75	0.62	7.39	-48.30	-59.76
603999.SH	读者传媒	9.67	9.04	1.54	-25.34	-6.51	-25.23	0.62	0.85	0.10	-36.58	37.31	1.49
605577.SH	龙版传媒	16.63	15.18	5.37	-9.81	-8.76	7.28	2.01	2.24	1.23	-41.54	11.29	13.43
000719.SZ	中原传媒	98.57	93.52	18.76	0.24	-5.12	-2.09	10.30	13.76	1.11	-25.84	33.57	1.07
000793.SZ	ST 华闻	3.36	3.56	0.72	-40.75	6.02	10.61	-7.08	-1.56	-0.28	35.60	77.94	8.33
002181.SZ	粤传媒	5.97	5.94	1.34	6.77	-0.48	3.16	0.30	0.92	0.18	258.73	207.04	-52.12
300148.SZ	天舟文化	4.61	5.78	0.62	2.90	25.41	-16.86	0.33	0.68	0.10	154.82	106.43	-58.49
300364.SZ	中文在线	11.59	16.57	3.10	-17.73	42.92	33.12	-2.43	-6.71	-0.46	-371.57	-176.24	47.88
300654.SZ	世纪天鸿	5.31	5.08	1.01	4.64	-4.38	-1.72	0.43	0.25	0.05	1.42	-41.83	4.20
300788.SZ	中信出版	16.87	17.02	4.02	-1.72	0.87	-3.95	1.19	1.30	0.42	1.99	9.62	-23.33
301025.SZ	读客文化	4.06	3.49	0.80	-6.61	-13.96	-5.99	0.15	0.09	0.03	548.48	-40.52	360.61
301052.SZ	果麦文化	5.82	6.41	0.83	21.76	10.11	-32.53	0.41	-0.02	-0.08	-23.88	-105.09	-317.77
301231.SZ	荣信文化	2.66	3.45	0.85	-2.80	29.77	3.40	-0.44	-0.18	-0.12	-545.28	59.10	-4,680.77
合计/中位数		1433.33	1310.82	287.93	-2.07	-5.60	-6.81	128.15	132.59	29.30	-24.67	7.39	-13.29

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

3 投资建议

2026 年第一季度传媒行业结构性机会凸显，板块分化延续，高景气赛道与优质龙头表现更具韧性，维持传媒板块“推荐”评级。

重点推荐：

游戏板块：产品周期复苏叠加全球化布局加速，IP 长线运营与出海业务双轮驱动，盈利弹性持续释放。重点关注重磅新游上线进度及海外市场份额拓展情况。

影视院线板块：2025 年内容供给复苏带动票房回暖，优质国产 IP 通过全产业链开发、跨界联动实现价值跃升，AI 技术在内容制作、场景体验及衍生品开发中的应用持续深化。2026Q1 业绩承压主要系短期内容供给不足，后续随着优质国产影片陆续定档上映，观众观影需求有望逐步释放，板块将迎来边际修复。

出版板块：刚需属性稳固叠加成本管控优化，内容储备与渠道壁垒持续筑牢行业基本盘，2026 年业绩修复趋势明确。重点关注教材教辅政策落地节奏及数字化转型进展。

广告板块：宏观经济回暖与消费复苏有望带动广告投放意愿回升，品牌预算向效果类、内容类渠道倾斜。重点关注行业需求端边际改善趋势。

建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、布鲁可、腾讯控股、心动公司、上海电影、泡泡玛特、网易-S、吉比特、阅文集团、奥飞娱乐、猫眼娱乐、姚记科技、凤凰传媒、中南传媒、蓝色光标、分众传媒等。

表 7：重点关注公司及盈利预测

表 8：股票 代码	股票简称	2026/05/15	EPS（元）					PE					投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
002558.SZ	巨人网络	30.12	0.78	0.94	1.65	1.84	2.93	17.2	47.7	18.3	16.4	10.5	增持
300002.SZ	神州泰岳	9.47	0.73	0.41	0.50	0.57	0.65	15.9	28.3	18.8	16.6	14.6	未评级
002517.SZ	恺英网络	17.65	0.77	0.89	1.22	1.31	1.58	18.0	24.5	14.5	13.5	11.2	买入
0325.HK	布鲁可	56.70	-2.69	2.58	3.78	4.85	5.33	--	23.6	15.0	11.7	9.3	未评级
0700.HK	腾讯控股	456.40	20.94	24.75	31.05	34.84	33.72	18.7	21.8	14.7	13.1	11.9	未评级
2400.HK	心动公司	56.85	1.71	3.19	4.58	5.47	5.52	14.4	18.8	12.4	10.4	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	22.43	0.20	0.25	0.72	0.80	0.41	122.9	113.7	31.2	28.0	54.3	增持
9992.HK	泡泡玛特	152.40	2.36	9.61	12.92	15.55	15.26	36.3	17.7	11.8	9.8	8.7	未评级
9999.HK	网易-S	179.00	9.28	10.59	13.16	14.67	13.78	14.6	18.4	13.6	12.2	11.4	未评级
603444.SH	吉比特	383.26	13.15	24.90	26.71	29.37	31.75	16.7	17.0	14.3	13.1	12.1	未评级
0772.HK	阅文集团	25.40	-0.21	-0.76	1.30	1.50	1.44	--	--	19.5	16.9	15.4	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.85	-0.19	0.05	0.09	0.13	0.17	--	182.1	85.4	61.6	45.5	未评级
1896.HK	猫眼娱乐	5.77	0.16	0.49	0.38	0.49	0.53	47.7	12.8	15.2	11.8	9.5	未评级
002605.SZ	姚记科技	20.01	1.31	1.12	1.38	1.56	1.60	20.5	20.8	14.5	12.9	12.5	未评级
601928.SH	凤凰传媒	9.23	0.63	0.71	0.67	0.72	0.76	18.4	14.2	13.8	12.9	12.1	未评级
601098.SH	中南传媒	11.40	0.76	0.89	0.91	0.94	0.96	19.7	12.7	12.6	12.2	11.9	未评级
300058.SZ	蓝色光标	17.66	-0.12	0.06	0.08	0.10	0.11	--	184.1	210.9	184.8	160.2	未评级
002027.SZ	分众传媒	5.92	0.36	0.20	0.42	0.44	0.47	19.7	36.1	14.0	13.4	12.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：2026-2027 年恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券

研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

4 风险提示

1) 新 IP 上线不及预期。行业需要持续注入新 IP，可能后期存在 IP 表现不及预期的情况。

2) 行业竞争加剧。若后续行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。

4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。

5) 宏观经济波动。宏观经济环境对行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，可能导致企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046