

传媒-影视院线

2026年8月25日

中国电影 (600977.SH)

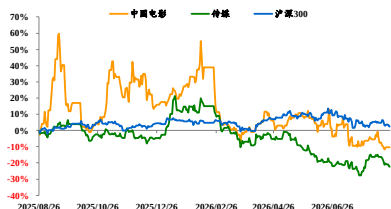
—暑期档回暖叠加项目储备丰富，下半年业绩可期

评级：增持（维持）

市场数据 2026年8月25日

当前价格（元）	12.25
52周价格区间（元）	11.78-21.30
总市值（亿元）	228.70
自由流通市值（亿元）	228.70
总股本（亿股）	18.67
流通股（亿股）	18.67
52周内日均成交额（亿元）	9.69
近一月换手率%	39.39
第一大股东	中国电影集团公司
公司网址	https://www.zgdygf.com/

52周收益率比较



相关报告

中国电影 (600977.SH) 首次覆盖报告—发行创作双端发力，影视龙头深入AI应用

2026-6-30

分析师：李景星

Tel: 0755-23832812

执业证书编号：S0370522090001

邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文

Tel: 0755-83025635

执业证书编号：S0370125070004

邮箱：tanjw1@jyzq.cn

- **上半年收入小幅下滑，盈利水平基本稳定：**公司于8月24日发布中报，26H1公司总收入15.12亿元，同比-11.93%，主要受一季度放映业务疲弱拖累；毛利率为6.40%，同比+0.96 pct；归母净利润-1.10亿元，同比减亏0.28%，其中Q2环比扭亏、单季转正。
- **发行主业护城河稳健，创作板块储备充足：**二季度公司发行业务稳健，但期间未有主控影片上映，盈利贡献相对有限。上半年公司共发行影片344部，实现票房119.46亿元，占全国票房总额的76.77%，全国票房前十影片中7部为公司主导或参与发行。创作业务方面，目前公司创作开发中的项目近80个，涵盖硬科幻题材《流浪地球3》、建军百年主题《无限之战》等，有望为公司业绩弹性提供支撑。
- **院线暑期档回暖，下半年业绩值得期待：**Q2单季票房约54.8亿元，同比增速回正。暑期档高质量影片供给密集，尽管部分影片为规避激烈竞争主动撤档，档期总票房仍突破115亿元，院线回暖趋势得到确认。暑期档期间，公司发行的《蜘蛛侠：崭新之日》票房突破15亿元，《奥德赛》票房超4.95亿元；公司出品或参投的《八仙！》《欢迎来龙餐馆》等作品如期上映，实现口碑与票房双高。此外，《复仇者联盟5》全球定档12月18日，如内地引进成功，有望进一步激发院线活力。
- **维持公司增持投资评级：**考虑到上半年电影市场较为疲软，我们下调全年收入预期但维持“增持”评级。
- **风险提示：**票房不及预期风险；影片上映节奏放缓风险；影片撤档风险；消费者观影习惯改变风险；短剧替代加剧风险等。

盈利预测	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4833.13	4941.94	5714.59	6503.87
yoy	5.65%	2.25%	15.63%	13.81%
归母净利润（百万元）	116.54	181.19	292.70	361.00
yoy	-17.03%	55.47%	61.54%	23.33%
每股收益（元）	0.06	0.10	0.16	0.19
每股净资产（元）	5.95	5.99	6.06	6.15
毛利率（%）	14.77%	23.04%	26.12%	27.44%
净利率（%）	2.72%	4.25%	5.93%	6.43%

资产负债表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	6258.56	6399.32	7399.82	8421.86
应收票据及账款	1363.93	1394.64	1612.69	1835.42
预付账款	80.10	81.91	94.71	107.79
其他应收款	88.63	90.62	104.79	119.26
存货	1472.06	1359.05	1508.65	1686.24
其他流动资产	5016.53	4913.92	4972.10	5031.53
流动资产总计	14279.81	14239.46	15692.76	17202.12
长期股权投资	348.76	358.41	368.07	377.72
固定资产	2188.64	1749.11	1309.52	869.13
在建工程	1.57	0.79	0.00	0.00
无形资产	674.13	645.24	616.34	587.45
长期待摊费用	101.96	89.22	76.47	63.73
其他非流动资产	1509.41	1498.94	1498.94	1498.94
非流动资产合计	4824.47	4341.71	3869.33	3396.96
资产总计	19104.28	18581.17	19562.10	20599.08
短期借款	1217.72	1179.79	1733.47	2196.22
应付票据及账款	3730.19	3443.84	3822.93	4272.95
其他流动负债	978.79	950.87	1078.37	1216.95
流动负债合计	5926.70	5574.49	6634.76	7686.12
长期借款	839.41	556.94	297.38	60.73
其他非流动负债	803.47	803.47	803.47	803.47
非流动负债合计	1642.88	1360.42	1100.85	864.20
负债合计	7569.58	6934.91	7735.61	8550.32
股本	1867.00	1867.00	1867.00	1867.00
资本公积	4521.84	4521.84	4521.84	4521.84
留存收益	4715.52	4798.38	4932.22	5097.30
归属母公司权益	11104.36	11187.22	11321.07	11486.15
少数股东权益	430.33	459.04	505.42	562.61
股东权益合计	11534.70	11646.26	11826.48	12048.76
负债和股东权益合计	19104.28	18581.17	19562.10	20599.08

现金流量表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	131.53	22.71	151.89	231.01
折旧与摊销	356.87	481.95	482.02	482.02
财务费用	-52.65	63.86	59.93	66.47
投资损失	-147.06	-104.46	-104.46	-104.46
营运资金变动	-304.16	-133.17	53.79	101.28
其他经营现金流	221.88	257.36	246.89	246.89
经营性现金净流量	206.40	588.25	890.07	1023.21

利润表

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	4833.13	4941.94	5714.59	6503.87
营业成本	4119.49	3803.25	4221.91	4718.90
税金及附加	62.10	67.74	78.33	89.15
销售费用	172.05	161.21	186.41	212.16
管理费用	507.94	510.57	590.39	671.94
研发费用	64.56	60.09	69.48	79.08
财务费用	-52.65	63.86	59.93	66.47
资产减值损失	-81.62	-118.06	-136.52	-155.38
信用减值损失	-51.97	-122.84	-142.05	-161.67
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	147.06	104.46	104.46	104.46
公允价值变动损益	48.11	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	29.81	36.03	36.03	36.03
其他收益	159.50	142.72	142.72	142.72
营业利润	210.51	317.53	512.77	632.35
营业外收入	7.99	9.43	9.43	9.43
营业外支出	3	9.72	9.72	9.72
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	212.32	317.24	512.48	632.06
所得税	80.79	107.34	173.40	213.87
净利润	131.53	209.90	339.08	418.19
少数股东损益	14.98	28.71	46.38	57.20
归属母公司股东净利润	116.54	181.19	292.70	361.00
EBITDA	516.53	863.05	1054.44	1180.55
NOPLAT	-73.73	228.51	355.08	438.53
EPS(元)	0.06	0.10	0.16	0.19

主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	5.65%	2.25%	15.63%	13.81%
营业利润增长率	58.27%	-14.46%	50.84%	61.49%
EBIT 增长率	-26.24%	138.68%	50.20%	22.03%
EBITDA 增长率	-14.43%	67.08%	22.18%	11.96%
归母净利润增长率	-17.03%	55.47%	61.54%	23.33%
经营现金流增长率	-71.79%	185.00%	51.31%	14.96%
盈利能力				
毛利率	14.77%	23.04%	26.12%	27.44%
净利率	2.72%	4.25%	5.93%	6.43%
营业利润率	4.36%	6.43%	8.97%	9.72%

2026年8月25日



资本支出	287.60	0.00	0.00	0.00	ROE	1.05%	1.62%	2.59%	3.14%
长期投资	-2001.54	0.00	0.00	0.00	ROA	0.61%	0.98%	1.50%	1.75%
其他投资现金流	201.09	35.10	35.10	35.10	ROIC	-0.91%	2.72%	4.34%	5.07%
投资性现金净流量	-2088.04	35.10	35.10	35.10	估值倍数				
短期借款	592.12	-37.93	553.68	462.75	P/E	196.24	126.22	78.14	63.35
长期借款	-168.55	-282.46	-259.57	-236.65	P/S	4.73	4.63	4.00	3.52
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	2.06	2.04	2.02	1.99
资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00	股息率	0.26%	0.43%	0.69%	0.86%
其他筹资现金流	-126.81	-162.19	-218.78	-262.38	EV/EBIT	166.79	52.12	35.29	29.33
筹资性现金净流量	296.76	-482.59	75.33	-36.28	EV/EBITDA	51.56	23.01	19.16	17.35
现金流量净额	-1588.84	140.76	1000.50	1022.04	EV/NOPLAT	-361.20	86.92	56.89	46.71

资料来源：iFind，金元证券研究所整理

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。