

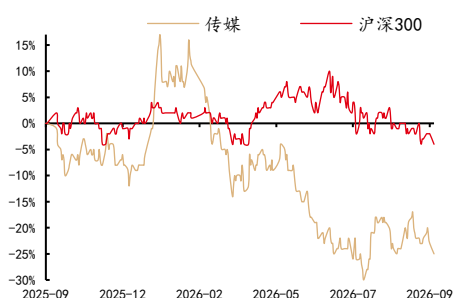
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	655.95
52 周最高	1021.75
52 周最低	608.6

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

近期研究报告

《首部 AI 原生院线电影定档，关注长片制作与商业化验证》 - 2026.09.28

多部优质影片带动暑期档回暖，全年票房空间仍可期待

● 事件回顾

根据拓普数据统计，2026 年暑期档共上映新片 103 部，同比减少 17 部。档期电影票房总计 125 亿元，同比增长 4.43%；观影人次 3.4 亿，同比增长 5.92%。

● 投资要点

多部优质影片接力共振，推动暑期档观影需求持续回升。根据拓普数据，2026 年暑期档前五大影片合计票房占比达到 66%，较去年同期 54.08% 明显提升。从头部影片表现看，2025 年《南京照相馆》单片票房占比达到 24.16%，是档期票房主要驱动因素；2026 年表现则更趋均衡，前四大影片《功夫女足》《欢迎来龙餐馆》《八仙！》《蜘蛛侠：崭新之日》档期票房占比分别为 18.5%/15.6%/14.8%/12.3%，四部影片票房均突破 10 亿元（去年同期仅 2 部）。我们认为，一方面，头部影片持续取得较高票房，进一步验证优质内容对观影需求仍具较强拉动作用；另一方面，多部影片同步取得较好市场表现，反映优质供给的广度与持续性均有所增强，供给端改善进一步释放潜在观影需求，并带动电影市场需求端持续修复。

存量影片长尾效应延续叠加重点内容接续定档，全年票房表现仍值得期待。受春节档、暑期档多部头部影片带动，2026 年以来电影市场景气度持续改善。根据新京报介绍，截至 9 月 15 日，2026 年度中国电影总票房（含预售）已突破 290 亿元，总观影人次达到 7.37 亿。暑期档结束后，部分高口碑影片仍持续释放长尾效应，《欢迎来龙餐馆》《奥德赛》等影片保持上映并继续贡献增量票房，《空枪》等暑期档后上映影片亦取得较好市场表现。根据猫眼专业版统计，截至 2026 年 9 月 19 日，《欢迎来龙餐馆》《奥德赛》《空枪》累计票房分别已达 22.03、7.18、6.00 亿元。展望后续，中秋、国庆等重要档期将陆续到来，有望进一步丰富内容供给；年末《复仇者联盟 5》等海外重点影片若上映亦有望形成增量贡献。我们认为，在前期头部影片长尾效应仍在延续、后续重点档期及影片供给持续补充的背景下，观影需求有望得到进一步承接，全年电影票房仍具备向上修复空间。

● 投资建议

我们建议关注光线传媒、中国电影、上海电影、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、儒意电影、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于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

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