

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	802.63
52周最高	897.3
52周最低	590.32

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

《疯狂动物城2》领跑贺岁档，春节档临近关注优质供给表现

● 事件回顾

根据猫眼专业版统计，截止2025年12月28日23时，《疯狂动物城2》在华累积票房已超过39.64亿元。

● 投资要点

《疯狂动物城2》《哪吒之魔童闹海》等优质影片带动下，全年中国电影总票房已超500亿。《疯狂动物城2》自预售阶段起即展现出亮眼票房表现，并以3.2亿元的总预售成绩超越《哪吒之魔童闹海》，成为中国影史动画电影预售票房冠军。目前《疯狂动物城2》已登顶内地影史进口片观影人次榜首，内地总票房预计将达到41.3亿元（根据猫眼预测）。今年在《哪吒之魔童闹海》《疯狂动物城2》等优质影片带动下，国内电影市场表现亮眼。根据国家电影局统计，截至2025年12月13日，2025年度中国电影总票房已超500亿元，净超2024年全年总票房75亿元。

贺岁档票房表现整体分化，内容质量是当下决定票房表现的核心因素。根据新华网介绍，今年贺岁档共有超过50部中外影片上映，但从票房表现看，根据猫眼专业版统计，截至12月28日23时，贺岁档总票房（含预售）约52.38亿元，其中《疯狂动物城2》票房占比超过七成，体现出头部优质影片对观影需求的显著虹吸效应。整体来看，我国电影市场目前已由“拼数量”的供给扩张阶段，逐步转向“拼质量”的内容竞争阶段。后续在观影热情持续回升背景下，高质量、高口碑影片的市场表现更值得期待。

春节档临近有望延续观影热情，关注高质量、高口碑作品表现。根据文化中国介绍，目前计划于2026年春节档上映的影片共计8部，包括《飞驰人生3》《熊出没·年年有熊》《欢迎来到龙餐馆》《转念花开》《镖人：风起大漠》《惊蛰无声》《神探之痕迹》《澎湖海战》。整体来看，档期内题材类型分布较为多元，预计后续票房仍将延续“优质内容虹吸票房”的特征，重点关注高质量、高口碑作品表现。

● 投资建议

受益于《疯狂动物城2》的良好示范效应，以及春节档的临近，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、万达电影、横店影视等院线龙头，以及猫眼娱乐、大麦娱乐等票务服务公司。

● 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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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