华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

传媒

报告日期：2026 年 11 月 13 日

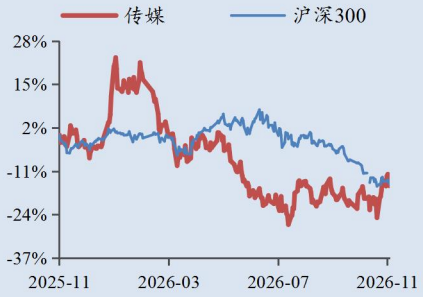
业绩平稳，结构分化

——传媒行业 2026 年三季报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

相关阅读

《国产 3A 游戏进入商业化验证，AI 视频工具转向项目级工作流—传媒行业周报》2026.11.02

《AI 营销与品牌出海加速融合,中国网络文学海外传播持续拓展—传媒行业周报》2026.10.26

《高新视频赛事启动引领技术融合，微短剧监管落地推进行业精品化—传媒行业周报》2026.10.20

请认真阅读文后免责条款

核心观点：

- **行业营收平稳增长，前三季度盈利有所承压。**2026 年前三季度传媒行业上市公司总营收达 3943.08 亿元，同比增长 2.32%，归母净利润 305.97 亿元，同比下降 5.76%。2026 年前三季度，传媒行业整体营业收入保持平稳增长，但归母净利润同比下滑，板块收入端表现相对稳健，盈利端有所承压。2026Q3 单季度传媒行业整体实现营业收入 1,352.05 亿元，同比增长 3.51%；2026Q3 归母净利润方面，传媒行业公司整体实现归母净利润 65.79 亿元，同比下降 36.29%。

- **游戏板块营收与归母净利润均实现增长，盈利能力进一步提升。**2026 年前三季度，游戏板块营业收入 1004.33 亿元，同比增长 18.42%；归母净利润 163.96 亿元，同比增长 18.56%；毛利率进一步提升至 70.78%，创近年新高，同比增长 3.09%；净利率增长至 16.48%，同比增长 1.26%。

- **影视院线板块营业收入与归母净利润均承压下滑，盈利能力有所回落。**2026 年前三季度，影视院线板块营业收入 219.92 亿元，同比下降 22.29%；归母净利润-2.04 亿元，同比下降 110.98%；毛利率回落至 22.36%，同比下降 18.33%；净利率回落至-0.75%，同比下降 111.22%。

- **数字媒体板块营业收入实现回暖增长，归母净利润同比下滑，盈利能力明显减弱。**2026 年前三季度，数字媒体板块营业收入 201.94 亿元，同比增长 2.48%；归母净利润 4.03 亿元，同比下降 63.46%；毛利率回落至 32.26%，同比下降 7.98%；净利率回落至 2.12%，同比下降 62.85%。

- **广告营销板块营业收入与归母净利润同步实现增长，盈利能力保持平稳。**2026 年前三季度，广告营销板块营业收入 1367.02 亿元，同比增长 6.06%；归母净利润 52.82 亿元，同比增长 14.39%；毛利率为 11.17%，同比下降 3.32%；净利率为 3.96%，同比提升 9.64%。

- **广播电视板块营业收入降幅扩大，归母净利润由转盈为亏，盈利能力明显减弱。**2026 年前三季度，广播电视板块营业收入 282.60 亿元，同比下降 5.03%；归母净利润为-7.31 亿元，同比下降

512.46%；毛利率回落至 21.51%，同比下降 12.06%；净利率回落 3.15 个百分点至-2.25%。

- **出版板块营业收入与归母净利润同比双下滑，毛利率小幅提升，净利率有所下降。**2026 年前三季度，出版板块营业收入 867.30 亿元，同比下降 7.65%；归母净利润 94.52 亿元，同比下降 13.10%；毛利率提升至 33.96%，同比上升 1.03%；净利率回落至 11.18%，同比下降 6.21%。

- **投资建议：**2026 年前三季度，传媒行业盈利整体承压，板块内部分化进一步加剧。游戏板块营业收入与归母净利润均实现增长，毛利率创近年新高；广告营销板块营收与利润同步改善。影视院线、广播电视两个板块由盈转亏，出版板块营收与利润双下滑，板块整体呈现“游戏与广告相对占优、其余板块普遍承压”的结构性格局。维持传媒行业“推荐”评级。1）游戏板块：营收与归母净利润分别同比增长 2.31%、18.56%，毛利率进一步提升、创近年新高，净利率升至 16.48%，产品结构优化叠加出海与 IP 运营深化，带动盈利能力改善；但板块内部分化加剧，收入与利润进一步向头部集中，建议优选新品储备充足、海外布局领先的龙头厂商。2）影视院线：2026Q1-Q3 板块营收同比下降，归母净利润由盈转亏，盈利能力有所回落，短期受内容排片与票房节奏影响波动较大，建议关注后续重点影片定档及票房复苏节奏。3）出版板块：2026Q1-Q3 营收与归母净利润同比双降，但毛利率小幅提升，需求稳定与成本优化逻辑仍在，关注教材教辅政策变动及数字化转型成效。4）广告营销：2026Q1-Q3 营收与归母净利润分别同比增长 6.02%、14.39%，净利率同比提升，经济与消费回暖带动投放意愿回升，关注需求端改善趋势。建议关注心动公司、完美世界、泡泡玛特、三七互娱、中文在线、昆仑万维、阅文集团、华策影视、世纪华通、蓝色光标等。

- **风险提示：**新 IP 上线不及预期；市场竞争加剧风险；AI 应用进展不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济运行不及预期；汇率变动及流动性风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	44.26	3.19	3.19	3.83	4.34	12.4	11.8	9.8	8.6	未评级
002624.SZ	完美世界	10.66	0.39	0.59	0.93	1.05	31.0	18.1	11.5	10.1	未评级
9992.HK	泡泡玛特	143.40	9.61	7.71	9.04	10.33	14.3	15.8	13.4	11.8	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.50	1.32	1.21	1.47	1.66	15.0	12.8	10.5	9.3	未评级
300364.SZ	中文在线	27.73	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	917.5	156.9	85.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.14	-1.28	-0.25	-0.02	0.54	--	--	--	74.2	未评级
0772.HK	阅文集团	24.18	-0.76	0.63	1.00	1.14	--	32.3	20.5	17.8	未评级
300133.SZ	华策影视	10.13	0.10	0.18	0.22	0.27	71.0	55.2	45.8	38.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.04	0.78	1.19	1.43	1.63	18.7	9.3	7.7	6.8	未评级
300058.SZ	蓝色光标	13.63	0.06	0.08	0.10	0.12	249.3	168.2	145.4	116.8	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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：营收稳健增长，净利有所承压 1
1.1 业绩回顾：行业营收平稳增长，前三季度盈利有所承压 1
1.2 行情回顾：2026 年至今传媒行业有所下跌 2
2 子板块概览 3
2.1 游戏：营收利润强劲增长，盈利能力大幅提升 3
2.2 影视院线：营收利润承压下滑，盈利能力有所回落 5
2.3 数字媒体：营收实现回暖增长，利润端承压下滑，盈利能力明显减弱 7
2.4 广告营销：营收利润同步增长，盈利能力基本持平 8
2.5 广播电视：营收降幅扩大，利润端由盈转亏，盈利能力明显减弱 10
2.6 出版：营收利润双下滑，毛利率小幅抬升，净利率有所回落 12
3 投资建议 15
4 风险提示 16

图目录

图 1： 传媒行业营业收入及同比增速（2026 Q1-Q3） 1
图 2： 传媒行业归母净利润及同比增速（2026 Q1-Q3） 1
图 3： 传媒行业销售毛利率与净利率（2026 Q1-Q3） 2
图 4： 传媒行业费用情况（亿元）（2026 Q1-Q3） 2
图 5： 传媒行业营业收入情况（单季度） 2
图 6： 传媒行业归母净利润情况（单季度） 2
图 7： 2026 年内申万一级板块区间涨跌幅（%）（截止至 2026 年 11 月 12 日） 3
图 8： 游戏板块营业收入及同比增速（2026Q1-Q3） 3
图 9： 游戏板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 3
图 10： 游戏板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 4
图 11： 影视院线板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3） 5
图 12： 影视院线板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 5
图 13： 影视院线板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 6
图 14： 数字媒体板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3） 7
图 15： 数字媒体板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 7
图 16： 数字媒体板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 7
图 17： 广告营销板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3） 9
图 18： 广告营销板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 9
图 19： 广告营销板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 9
图 20： 广播电视板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3） 11
图 21： 广播电视板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 11
图 22： 广播电视板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 11
图 23： 出版板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3） 12
图 24： 出版板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3） 12
图 25： 出版板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3） 13

表目录

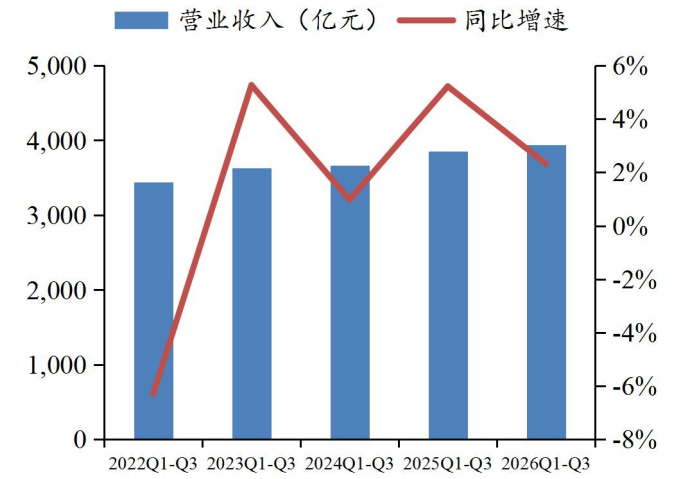
表 1：游戏板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 4
表 2：影视院线板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 6
表 3：数字媒体板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 8
表 4：广告营销板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 9
表 5：广播电视板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 11
表 6：出版板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况 13
表 7：重点关注公司及盈利预测 15

1 板块总览：营收稳健增长，净利有所承压

1.1 业绩回顾：行业营收平稳增长，前三季度盈利有所承压

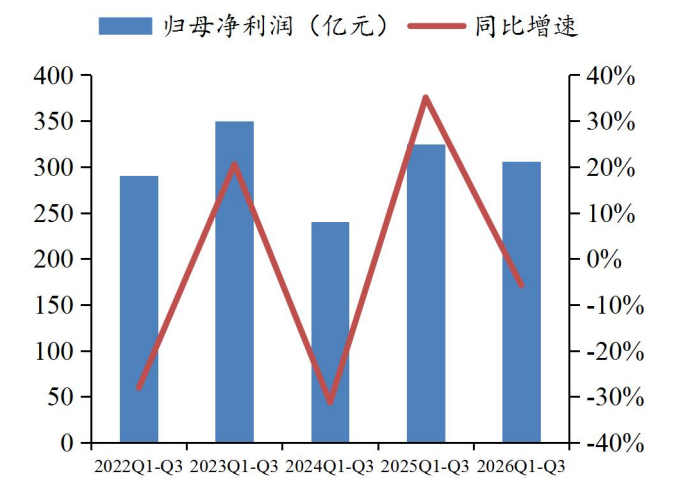
2026 年 Q1-Q3 传媒行业上市公司总营收达 3943.08 亿元，同比增长 2.32%，归母净利润 305.97 亿元，同比下降 5.76%。2026 年前三季度，传媒行业整体营业收入保持平稳增长，但归母净利润同比下滑，板块收入端表现相对稳健，盈利端有所承压。

图 1：传媒行业营业收入及同比增速（2026 Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究

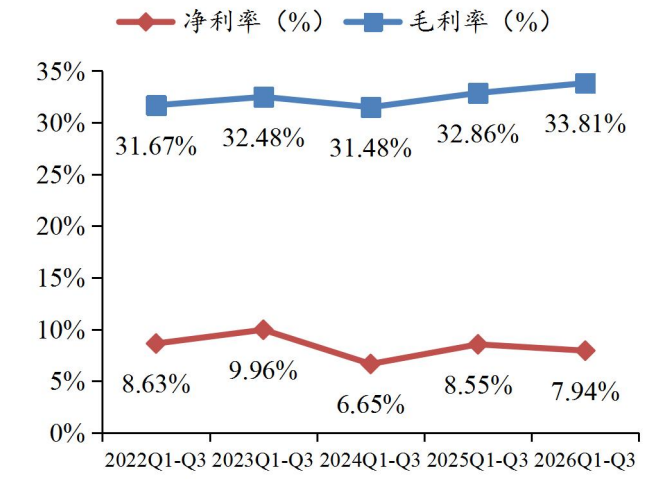
图 2：传媒行业归母净利润及同比增速（2026 Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

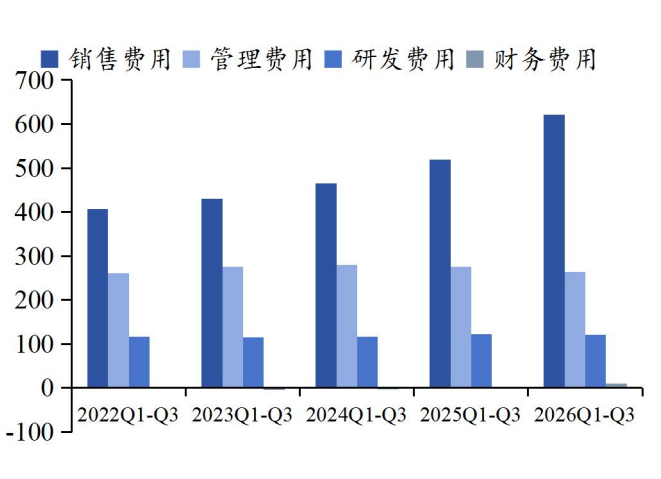
2026 Q1-Q3 传媒行业整体期间费用呈现分化态势，销售费用与财务费用同比增长，管理费用与研发费用同比下降。其中，行业共产生销售费用 621.85 亿元，同比增长 19.79%；管理费用 264.26 亿元，同比下降 3.98%；财务费用 9.56 亿元，同比增长 517.54%；研发费用 120.30 亿元，同比下降 2.02%。整体来看，销售费用仍是期间费用增长的主要来源，财务费用同比增幅较大，但绝对规模相对较小，行业费用投入有所增加。

图 3：传媒行业销售毛利率与净利率（2026 Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

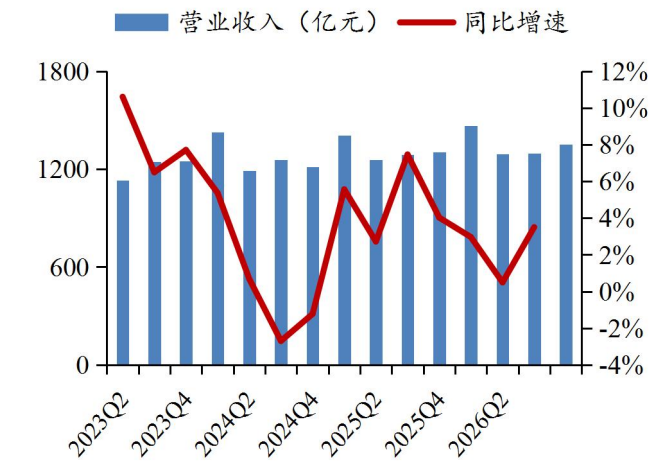
图 4：传媒行业费用情况（亿元）（2026 Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

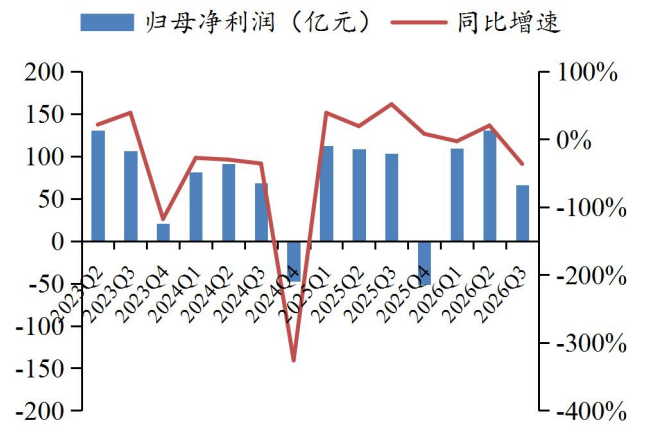
2026 年 Q1-Q3，行业营收持续修复，利润端单季承压。2026Q3 传媒行业整体实现营业收入 1,352.05 亿元，同比增长 3.51%；2026Q3 归母净利润方面，传媒行业公司整体实现归母净利润 65.79 亿元，同比下降 36.29%。

图 5：传媒行业营业收入情况（单季度）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 6：传媒行业归母净利润情况（单季度）

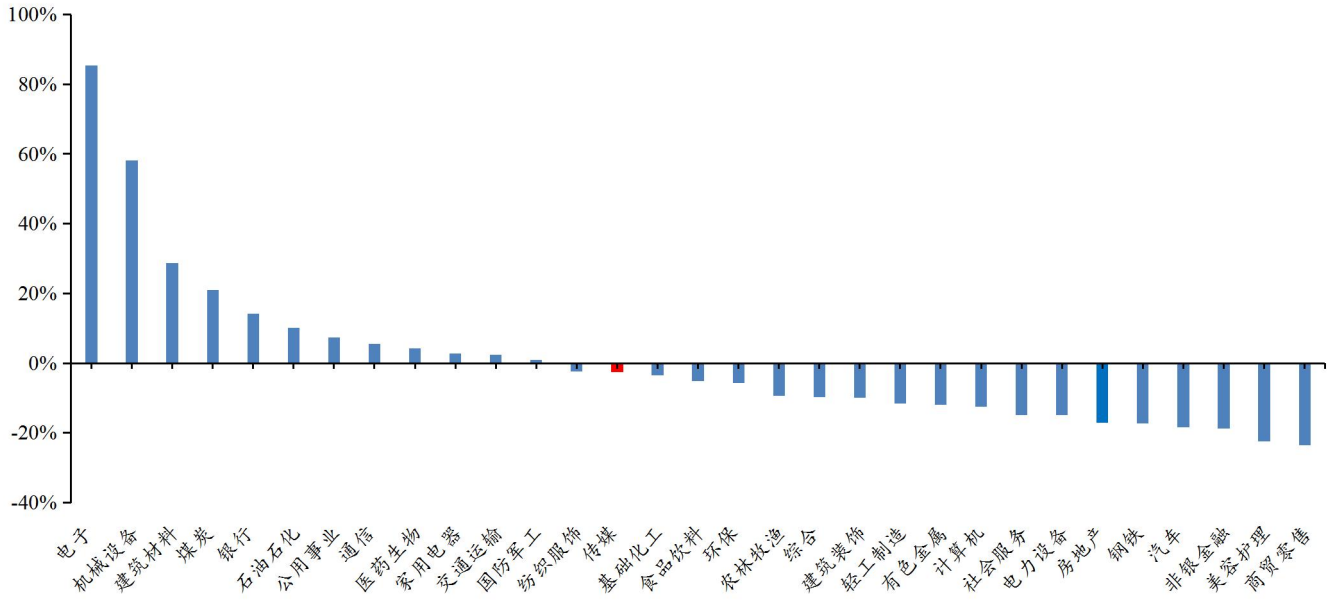


数据来源：iFinD，华龙证券研究所

1.2 行情回顾：2026 年至今传媒行业有所下跌

据申万一级板块分类，2026 年至今传媒行业跌幅为 2.5%，在 31 个板块中排名第 14。

图 7：2026 年内申万一级板块区间涨跌幅（%）（截止至 2026 年 11 月 12 日）



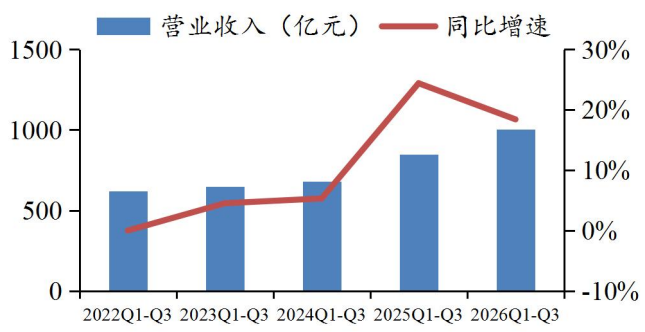
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 子板块概览

2.1 游戏：营收利润强劲增长，盈利能力大幅提升

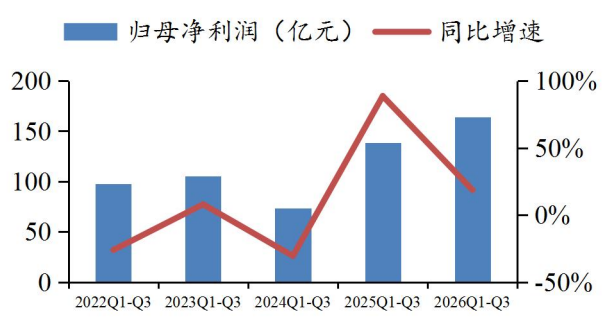
游戏板块营收与归母净利润均实现增长，盈利能力进一步提升。2026 年前三季度，游戏板块营业收入 1004.33 亿元，同比增长 18.42%；归母净利润 163.96 亿元，同比增长 18.56%；毛利率进一步提升至 70.78%，创近年新高，同比增长 3.09%；净利率增长至 16.48%，同比增长 1.26%。

图 8：游戏板块营业收入及同比增速（2026Q1-Q3）



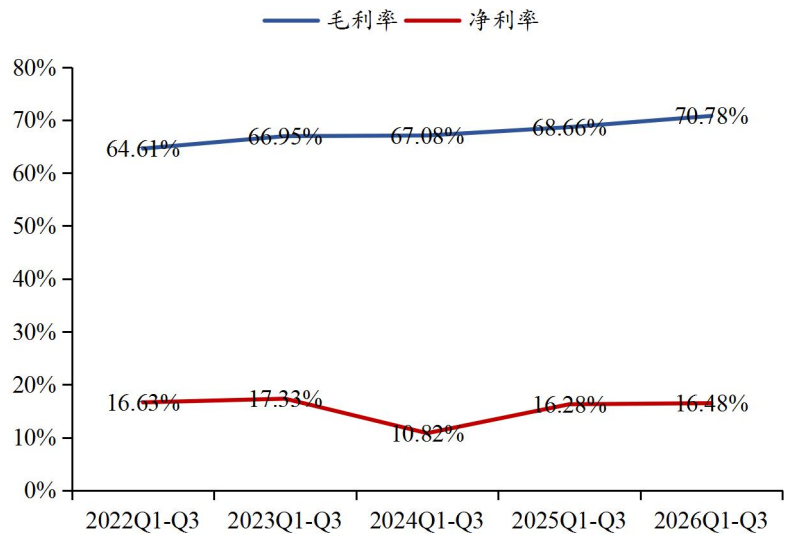
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：游戏板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：游戏板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度 26 家游戏公司中，有 14 家公司营业收入实现正增长，12 家公司营业收入水平下降，板块内部分化明显，收入与利润主要集中于头部公司。收入最高的五家公司为世纪华通、三七互娱、昆仑万维、恺英网络和巨人网络。归母净利润排名前五的公司为世纪华通、巨人网络、恺英网络、吉比特和三七互娱。

表 1：游戏板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

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（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
600633.SH	浙数文化	25.61	19.00	4.60	-14.04
600715.SH	文投控股	1.80	-29.51	-0.38	-1,120.90
600892.SH	大晟文化	2.95	45.59	-0.55	19.70
603258.SH	电魂网络	2.98	1.74	-1.08	-254.48
603444.SH	吉比特	54.96	22.53	15.85	30.55
002174.SZ	游族网络	10.63	4.31	1.42	85.97
002425.SZ	凯撒文化	4.02	-4.37	-0.11	89.45
002517.SZ	恺英网络	72.58	78.11	20.69	30.69
002555.SZ	三七互娱	113.66	-8.79	14.70	-37.29
002558.SZ	巨人网络	66.85	98.45	28.86	103.73
002602.SZ	世纪华通	332.98	22.31	63.35	45.37
002605.SZ	姚记科技	19.24	-8.76	3.02	-22.64
002624.SZ	完美世界	51.13	-5.61	3.87	-41.83
002919.SZ	名臣健康	13.75	27.48	-0.36	-183.67
300002.SZ	神州泰岳	48.24	18.58	5.41	-25.36
300031.SZ	宝通科技	30.28	23.24	2.06	-1.11

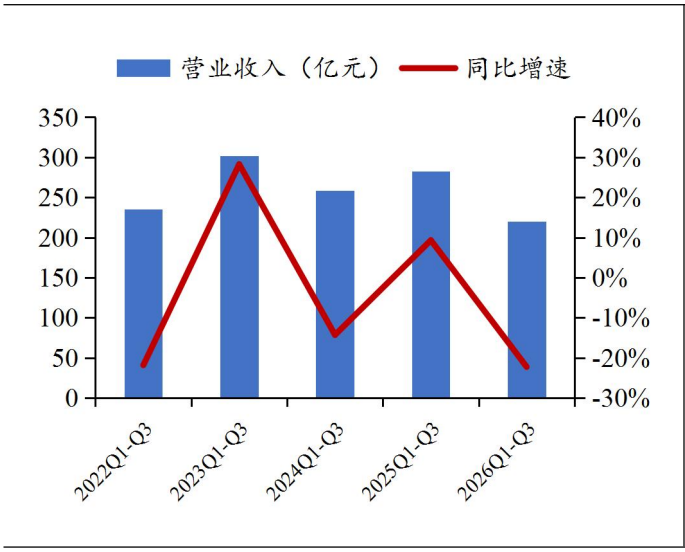
300043.SZ	星辉娱乐	7.96	-53.92	1.58	-41.25
300052.SZ	中青宝	1.17	-18.13	-0.26	3.43
300113.SZ	顺网科技	10.06	-33.30	2.69	-16.82
300299.SZ	富春股份	3.04	5.51	0.44	579.06
300315.SZ	掌趣科技	4.92	-7.96	-0.11	-114.92
300418.SZ	昆仑万维	89.37	53.96	0.03	100.39
300459.SZ	汤姆猫	6.49	-6.86	0.66	249.16
300467.SZ	迅游科技	2.17	1.36	0.09	-51.70
300494.SZ	盛天网络	8.81	-6.03	-0.97	-415.39
300533.SZ	冰川网络	18.70	-0.31	-1.53	-130.54
合计/中位数		1004.33	1.55	163.96	-15.43

数据来源：iFinD，华龙证券研究

2.2 影视院线：营收利润承压下滑，盈利能力有所回落

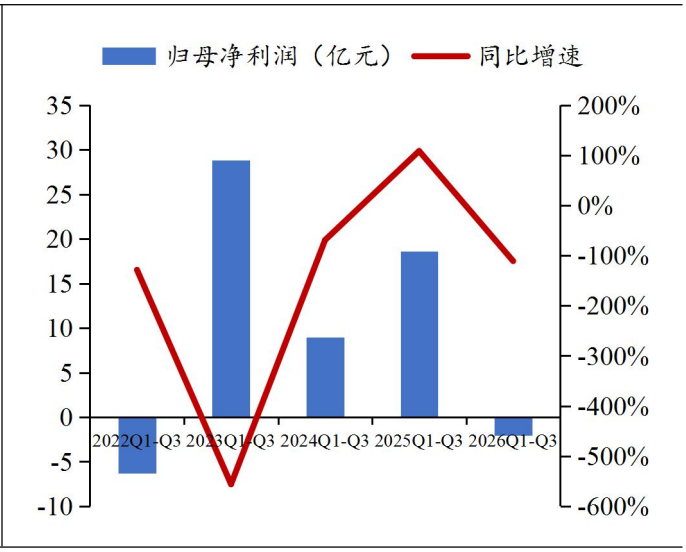
影视院线板块营业收入与归母净利润均承压下滑，盈利能力有所回落。2026 年前三季度，影视院线板块营业收入 219.92 亿元，同比下降 22.29%；归母净利润-2.05 亿元，同比下降 110.98%；毛利率回落至 22.36%，同比下降 18.33%；净利率回落至-0.75%，同比下降 111.22%。

图 11：影视院线板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3）



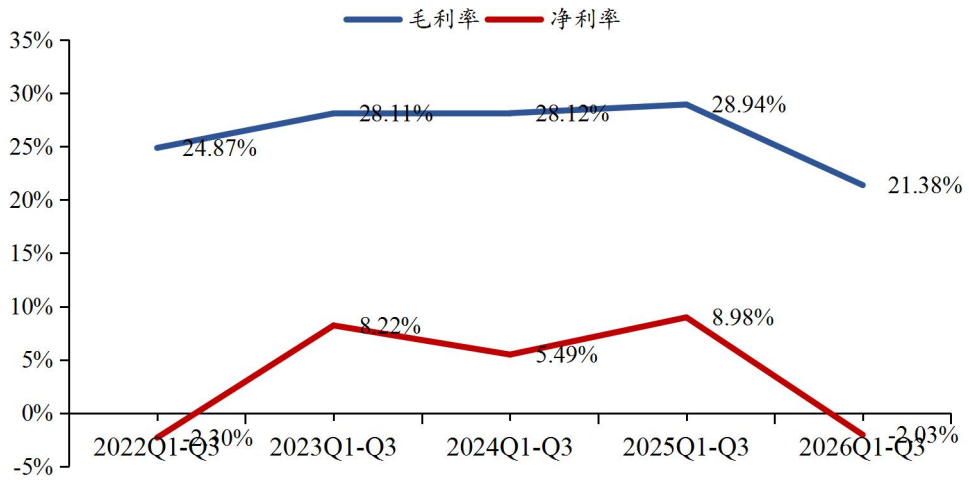
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：影视院线板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 13：影视院线板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度，19 家影视院线板块公司中共有 4 家公司营业收入实现正增长，15 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为儒意电影、中国电影、奥飞娱乐、捷成股份和横店影视。盈利排名前五的公司为奥飞娱乐、华策影视、捷成股份、光线传媒和华智数媒。

表 2：影视院线板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

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（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
600088.SH	中视传媒	4.40	9.14	-0.18	-71.46
600977.SH	中国电影	25.91	-11.53	-0.38	-156.92
601595.SH	上海电影	4.99	-30.96	0.19	-86.72
603103.SH	横店影视	12.35	-34.83	-0.82	-139.80
603721.SH	中广天择	1.73	-8.13	-0.17	-55.28
000802.SZ	北京文化	1.07	-57.35	-0.67	78.15
000892.SZ	欢瑞世纪	2.83	-17.35	-1.67	-376.14
001330.SZ	博纳影业	7.68	-21.07	-2.46	77.85
002292.SZ	奥飞娱乐	20.56	8.96	1.86	267.21
002343.SZ	慈文传媒	0.20	-89.67	-0.47	-73.02
002739.SZ	儒意电影	83.97	-14.20	0.06	-99.20
002905.SZ	金逸影视	6.60	-27.73	-0.44	-333.64
300027.SZ	ST 华谊	1.21	-44.07	-0.63	44.66
300133.SZ	华策影视	12.12	16.47	1.77	0.88
300182.SZ	捷成股份	15.65	-23.73	1.70	-19.71
300251.SZ	光线传媒	6.58	-81.79	0.50	-97.85
300291.SZ	百纳千成	6.56	269.87	-0.05	92.57

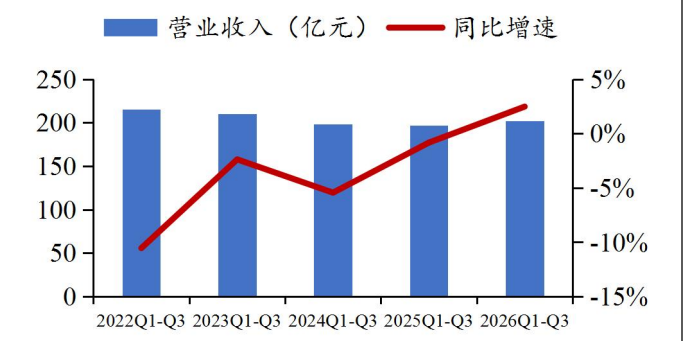
300426.SZ	华智数媒	0.67	-39.18	0.21	105.65
300528.SZ	幸福蓝海	4.85	-20.01	-0.38	-815.41
合计/中位数		219.92	-21.07	-2.05	-71.46

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.3 数字媒体：营收实现回暖增长，利润端承压下滑，盈利能力明显减弱

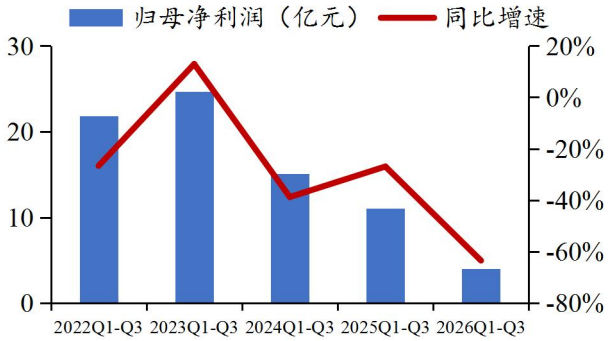
数字媒体板块营业收入实现回暖增长，归母净利润同比下滑，盈利能力明显减弱。2026 年前三季度，数字媒体板块营业收入 201.94 亿元，同比增长 2.48%；归母净利润 4.03 亿元，同比下降 63.46%；毛利率回落至 32.26%，同比下降 7.98%；净利率回落至 2.12%，同比下降 62.85%。

图 14：数字媒体板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3）



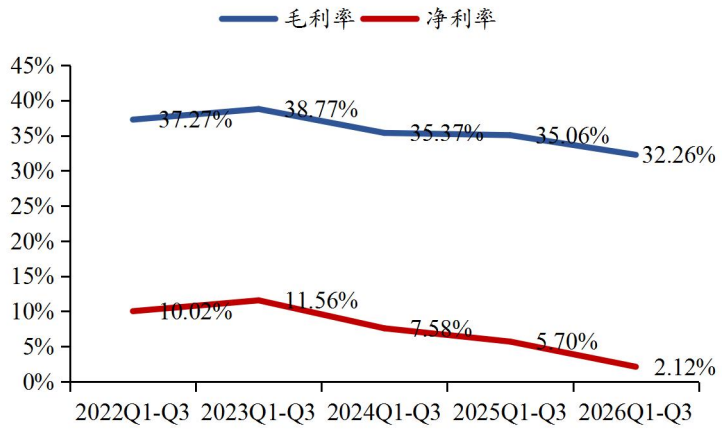
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 15：数字媒体板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 16：数字媒体板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度，14 家数字媒体板块公司中共有 7 家公司营业收入实现正增长，7 家公司营业收入水平下降，收入排名前五的公司为芒果超媒、

掌阅科技、新华网、国脉文化、人民网。盈利排名前五的公司为芒果超媒、新华网、视觉中国、风语筑、卓创资讯。

表 3：数字媒体板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

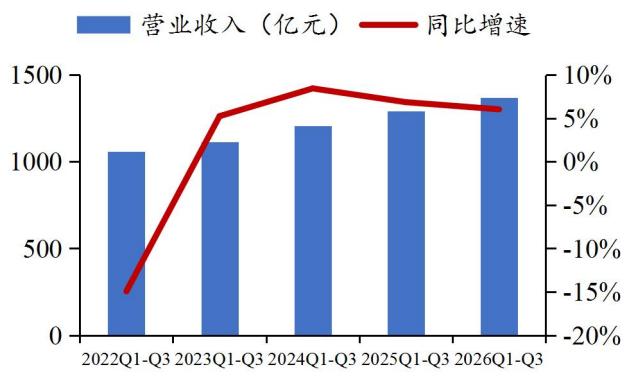
证券代码	证券简称	营业收入（亿元）	营业收入同比增长率（%）	归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长率（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
600228.SH	返利科技	4.54	43.80	-0.36	19.36
600640.SH	国脉文化	12.67	-2.02	0.26	31.36
603000.SH	人民网	11.06	-2.97	0.39	17.30
603466.SH	风语筑	10.18	-23.50	0.68	29.68
603533.SH	掌阅科技	27.75	12.73	-0.68	68.43
603888.SH	新华网	12.96	-0.77	2.06	1.39
000681.SZ	视觉中国	5.70	-6.59	0.70	-6.09
002095.SZ	生意宝	6.13	48.48	0.09	435.90
300295.SZ	*ST 三六五	1.12	54.22	-0.01	91.95
300413.SZ	芒果超媒	93.51	3.18	2.13	-79.01
300785.SZ	值得买	8.28	2.79	-0.53	-490.42
300987.SZ	川网传媒	1.89	-10.17	0.03	-66.13
301299.SZ	卓创资讯	2.76	5.20	0.49	-0.87
301313.SZ	凡拓数创	3.38	-19.45	-1.23	-27.96
合计/中位数		201.94	1.01	4.03	9.35

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.4 广告营销：营收利润同步增长，盈利能力基本持平

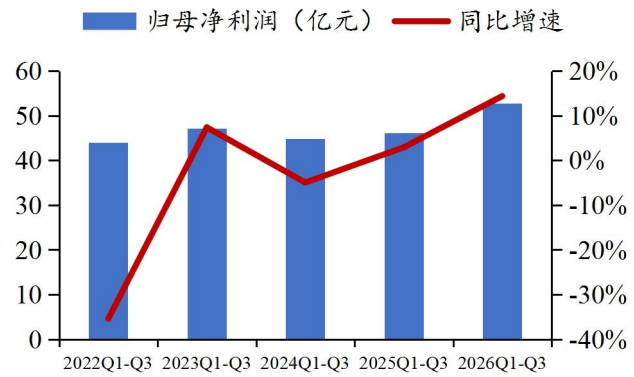
广告营销板块营业收入与归母净利润同步实现增长，盈利能力保持平稳。2026 年前三季度，广告营销板块营业收入 1367.02 亿元，同比增长 6.06%；归母净利润 52.82 亿元，同比增长 14.39%；毛利率为 11.17%，同比下降 3.32%；净利率为 3.96%，同比提升 9.64%。

图 17：广告营销板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3）



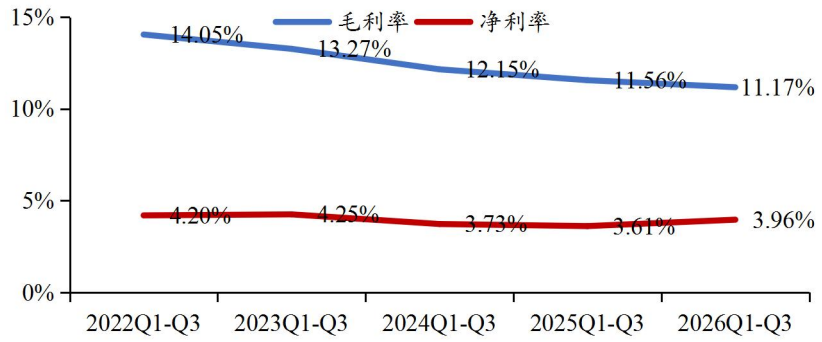
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 18：广告营销板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 19：广告营销板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度，28 家广告营销板块公司中共有 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、引力传媒、浙文互联。盈利排名前五的公司为分众传媒、蓝色光标、智度股份、新华都、易点天下。

表 4：广告营销板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

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（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
600358.SH	国旅联合	14.84	1.50	1.01	38.96
600556.SH	天下秀	35.30	29.10	-1.04	-390.56
600986.SH	浙文互联	63.67	13.61	0.02	-98.45
603598.SH	引力传媒	68.67	6.28	0.22	9.96

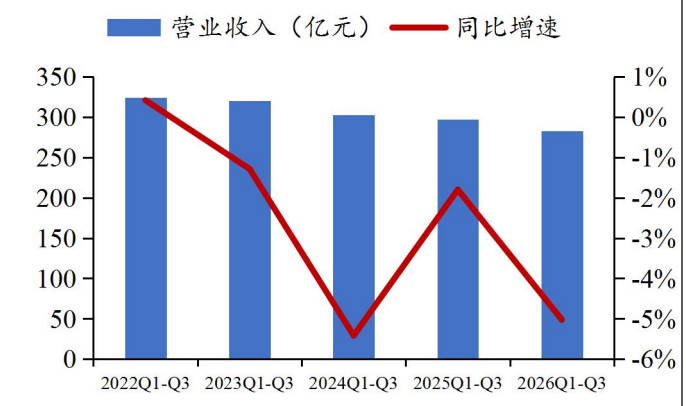
603602.SH	纵横通信	12.99	-1.20	0.20	-34.02
603729.SH	ST 龙韵	2.01	-20.16	0.11	156.73
603825.SH	ST 华扬	11.22	16.13	-1.76	34.03
605168.SH	三人行	30.12	17.25	1.10	-23.65
000607.SZ	华媒控股	7.86	-3.55	-0.30	48.66
000676.SZ	智度股份	32.21	6.21	2.42	102.48
002027.SZ	分众传媒	91.85	-4.39	44.76	5.55
002264.SZ	新华都	28.82	17.82	1.62	-9.02
002291.SZ	遥望科技	19.55	-25.17	0.85	120.38
002354.SZ	天娱数科	14.78	-2.04	0.51	19.11
002400.SZ	省广集团	174.50	17.96	-0.37	-138.67
002712.SZ	思美传媒	59.58	8.67	-0.03	76.84
002878.SZ	元隆雅图	16.83	-24.01	-0.12	-228.65
002995.SZ	天地在线	7.06	-22.12	-0.07	84.42
300058.SZ	蓝色光标	531.00	3.92	3.07	56.86
300061.SZ	旗天科技	3.19	-9.05	-0.44	-56.54
300063.SZ	天龙集团	63.10	15.60	0.68	-38.55
300071.SZ	福石控股	4.47	-47.98	-0.19	64.66
300242.SZ	佳云科技	7.01	-56.94	-0.23	20.91
300612.SZ	宣亚国际	1.89	-26.28	-0.46	-142.20
300781.SZ	因赛集团	5.12	9.38	0.17	-28.14
300805.SZ	电声股份	22.16	19.96	0.22	-33.87
301102.SZ	兆讯传媒	3.14	-28.60	-0.54	-260.45
301171.SZ	易点天下	34.07	25.38	1.42	-30.25
合计/中位数		1367.02	2.71	52.82	-1.74

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.5 广播电视：营收降幅扩大，利润端由盈转亏，盈利能力明显减弱

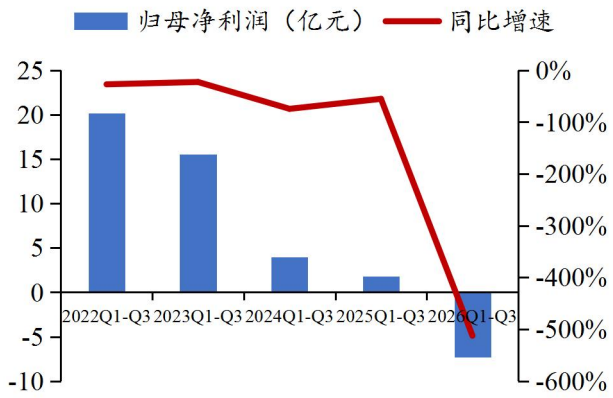
广播电视板块营业收入降幅扩大，归母净利润由盈转亏，盈利能力明显减弱。2026 年前三季度，广播电视板块营业收入 282.60 亿元，同比下降 5.03%；归母净利润为-7.31 亿元，同比下降 512.46%；毛利率为 21.51%，同比下降 12.06%；净利率为-2.25%，同比降低 350.27%。

图 20：广播电视板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3）



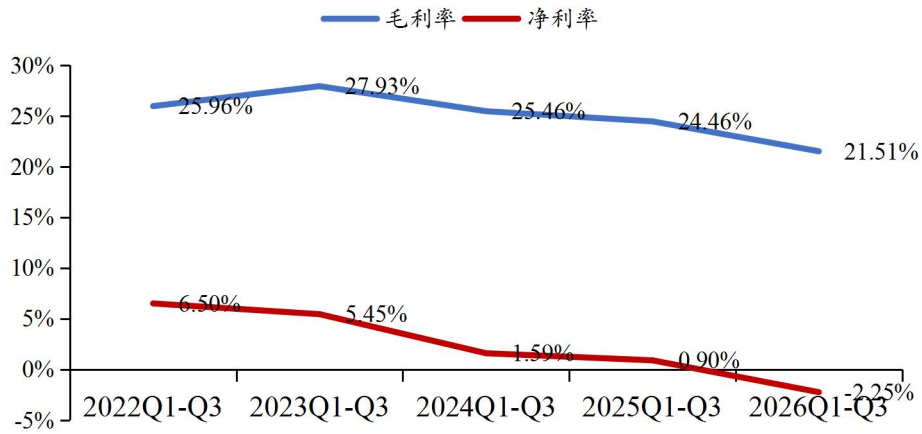
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 21：广播电视板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 22：广播电视板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度，14 家广播电视板块公司中共有 3 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、电广传媒和歌华有线。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。

表 5：广播电视板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

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（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
920021.BJ	流金科技	3.03	49.59	0.07	153.16
600037.SH	歌华有线	18.18	30.63	1.24	7,146.42
600637.SH	东方明珠	46.41	-8.94	3.95	-27.02
600831.SH	广电网络	7.41	-17.12	-8.87	-47.02

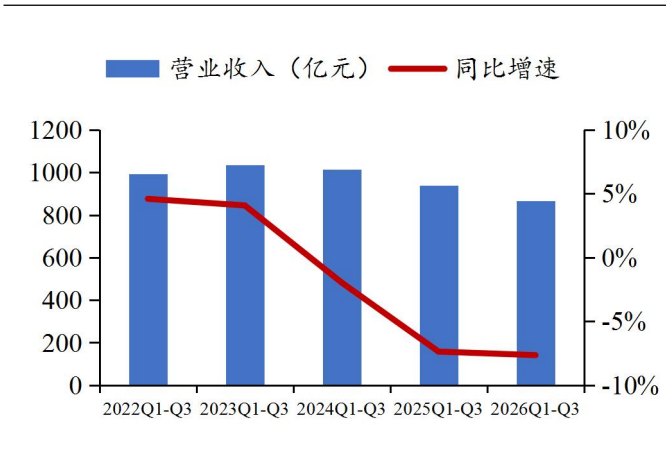
600959.SH	江苏有线	50.42	-13.11	1.63	-47.89
600996.SH	贵广网络	8.01	-10.47	-7.94	2.57
601929.SH	吉视传媒	14.65	-0.33	-3.26	5.91
000156.SZ	华数传媒	62.83	-1.94	2.70	-22.71
000665.SZ	湖北广电	10.46	-7.92	-3.85	0.80
000917.SZ	电广传媒	31.28	-1.93	-1.49	-212.89
002238.SZ	天威视讯	6.88	-22.64	-0.76	-78.70
300770.SZ	新媒股份	11.57	-6.43	4.64	-9.31
301262.SZ	海看股份	7.11	1.82	2.53	-20.78
301551.SZ	无线传媒	4.37	-2.39	2.10	-3.06
合计/中位数		282.60	-4.41	-7.31	-15.05

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2.6 出版：营收利润双下滑，毛利率小幅抬升，净利率有所回落

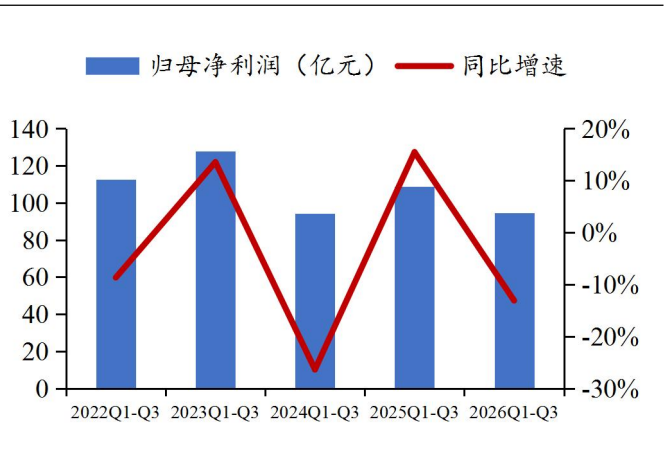
出版板块营业收入与归母净利润同比双下滑，毛利率小幅提升，净利率有所下降。2026 年前三季度，出版板块营业收入 867.30 亿元，同比下降 7.65%；归母净利润 94.52 亿元，同比下降 13.10%；毛利率提升至 33.96%，同比上升 1.03%；净利率回落至 11.18%，同比下降 6.21%。

图 23：出版板块营业总收入及同比增速（2026Q1-Q3）



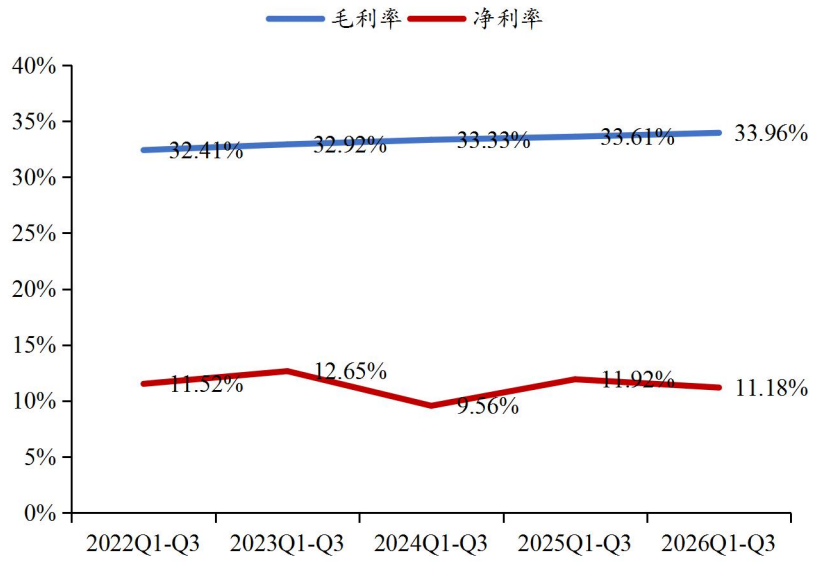
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 24：出版板块归母净利润及同比增速（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 25：出版板块毛利率与净利率情况（2026Q1-Q3）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2026 年前三季度，29 家出版板块公司中共有 6 家公司营业收入实现正增长，23 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、山东出版、新华文轩和皖新传媒。盈利排名前五的公司为凤凰传媒、山东出版、中南传媒、南方传媒和新华文轩。

表 6：出版板块重点上市公司 2026 年前三季度业绩情况

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（%）
		2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3	2026Q1-Q3
600229.SH	城市传媒	14.62	-9.82	-0.69	-320.02
600373.SH	中文传媒	45.95	-13.14	1.30	-67.57
600551.SH	时代出版	44.52	-18.94	2.52	-9.22
600757.SH	长江传媒	46.86	-7.43	8.00	-6.80
600825.SH	新华传媒	8.25	1.18	0.17	36.84
601019.SH	山东出版	77.60	-7.25	11.43	-8.04
601098.SH	中南传媒	82.64	-3.26	10.97	-5.91
601801.SH	皖新传媒	65.82	-3.93	6.25	-34.61
601811.SH	新华文轩	74.96	-5.08	8.73	-10.59
601858.SH	中国科传	19.11	-0.60	2.79	-10.21
601900.SH	南方传媒	62.94	0.17	10.78	26.75
601921.SH	浙版传媒	62.36	-7.68	6.21	-1.99

601928.SH	凤凰传媒	82.21	-10.24	12.68	-25.47
601949.SH	中国出版	29.12	-9.29	0.14	-93.94
601999.SH	出版传媒	13.22	-21.56	0.62	-19.36
603096.SH	新经典	4.41	-7.30	0.69	1.58
603230.SH	内蒙新华	10.75	-21.31	0.63	-68.85
603999.SH	读者传媒	5.58	-15.34	0.62	-21.76
605577.SH	龙版传媒	13.32	3.77	2.65	-9.81
000719.SZ	中原传媒	60.56	-8.53	7.29	-2.42
000793.SZ	ST 华闻	2.42	-7.43	0.87	185.81
002181.SZ	粤传媒	4.27	3.06	0.00	-99.87
300148.SZ	天舟文化	2.71	-7.21	0.50	-10.92
300364.SZ	中文在线	8.33	-17.64	-1.32	74.63
300654.SZ	世纪天鸿	3.50	-8.37	0.09	-63.75
300788.SZ	中信出版	12.20	-1.66	1.04	-35.48
301025.SZ	读客文化	2.58	0.33	0.19	189.80
301052.SZ	果麦文化	3.08	-38.09	-0.48	-500.01
301231.SZ	荣信文化	3.42	35.83	-0.15	-199.82
合计/中位数		867.30	-7.43	94.52	-10.59

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

3 投资建议

2026 年前三季度，传媒行业盈利整体承压，板块内部分化进一步加剧。游戏板块营业收入与归母净利润均实现增长，毛利率创近年新高；广告营销板块营收与利润同步改善。影视院线、广播电视两个板块由盈转亏，出版板块营收与利润双下滑，板块整体呈现“游戏与广告相对占优、其余板块普遍承压”的结构性格局。**维持传媒行业“推荐”评级。**1）游戏板块：营收与归母净利润分别同比增长 2.31%、18.56%，毛利率进一步提升、创近年新高，净利率升至 16.48%，产品结构优化叠加出海与 IP 运营深化，带动盈利能力改善；但板块内部分化加剧，收入与利润进一步向头部集中，建议优选新品储备充足、海外布局领先的龙头厂商。2）影视院线：2026Q1-Q3 板块营收同比下降，归母净利润由盈转亏，盈利能力有所回落，短期受内容排片与票房节奏影响波动较大，建议关注后续重点影片定档及票房复苏节奏。3）出版板块：2026Q1-Q3 营收与归母净利润同比双降，但毛利率小幅提升，需求稳定与成本优化逻辑仍在，关注教材教辅政策变动及数字化转型成效。4）广告营销：2026Q1-Q3 营收与归母净利润分别同比增长 6.02%、14.39%，净利率同比提升，经济与消费回暖带动投放意愿回升，关注需求端改善趋势。建议关注心动公司、完美世界、泡泡玛特、三七互娱、中文在线、昆仑万维、阅文集团、华策影视、世纪华通、蓝色光标等。

表 7：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	44.26	3.19	3.19	3.83	4.34	12.4	11.8	9.8	8.6	未评级
002624.SZ	完美世界	10.66	0.39	0.59	0.93	1.05	31.0	18.1	11.5	10.1	未评级
9992.HK	泡泡玛特	143.40	9.61	7.71	9.04	10.33	14.3	15.8	13.4	11.8	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.50	1.32	1.21	1.47	1.66	15.0	12.8	10.5	9.3	未评级
300364.SZ	中文在线	27.73	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	917.5	156.9	85.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.14	-1.28	-0.25	-0.02	0.54	--	--	--	74.2	未评级
0772.HK	阅文集团	24.18	-0.76	0.63	1.00	1.14	--	32.3	20.5	17.8	未评级
300133.SZ	华策影视	10.13	0.10	0.18	0.22	0.27	71.0	55.2	45.8	38.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.04	0.78	1.19	1.43	1.63	18.7	9.3	7.7	6.8	未评级
300058.SZ	蓝色光标	13.63	0.06	0.08	0.10	0.12	249.3	168.2	145.4	116.8	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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）市场竞争加剧风险。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）AI 应用进展不及预期。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。游戏、影视等板块存在一定政策监管风险，政策收紧可能影响相关公司经营。

5）宏观经济运行不及预期。宏观经济恢复可能不及预期，导致企业收入下降。

6）汇率变动及流动性风险。港股标的涉及汇率变动风险。

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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层

楼 F4 层
邮编：100033

邮编：730030
电话：0931-4635761

邮编：200000

邮编：518046