

## 社会服务行业·周观点

### 暑期档票房破50亿，爆款影片带动电影市场回暖

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.57%，在申万一级行业涨跌幅中排名21/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.49%）、沪深300（1.92%）、深证成指（0.56%）、上证指数（0.37%）、社会服务（-1.57%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**教育（3.50%）、体育II（-1.58%）、酒店餐饮（-1.97%）、专业服务（-1.97%）、旅游及景区（-3.60%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**ST东时（28.18%）、天纺标（26.94%）、中纺标（14.72%）、国新文化（11.42%）、\*ST开元（8.00%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**实朴检测（-13.31%）、西域旅游（-12.23%）、西藏旅游（-11.30%）、中科云网（-7.97%）、长白山（-7.72%）。
- ◆ **核心观点：**

暑期档开始进入“升温”模式，票房不断攀升。7月13日，电影《抓娃娃》大规模点映，助推当日市场总票房突破3亿元，这也是大盘票房时隔70天再破3亿元。学生群体是暑期行业消费主力，从今年7月份的排片来看，也充分满足了年轻观众们需求。其中，柯汶利执导的《默杀》是悬疑犯罪片，影片从一起校园霸凌事件引出，悬念丛生的情节设置和紧张刺激的故事节奏满足了很多观众的需求。

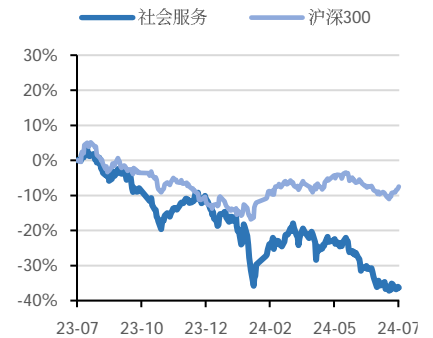
《抓娃娃》是继2015年《夏洛特烦恼》之后沈腾和马丽的再度合作，充分满足了观众的心理期待，影片用轻喜剧的方式探讨了“穷养”“鸡娃”等现实教育问题。此外，《落凡尘》《神偷奶爸4》《头脑特工队2》等国内外动画片的相继入市，也符合暑期档的排片需求。
- ◆ **投资主线1：**暑期档电影票房破50亿，爆款影片带动电影市场回暖。

需求侧看，电影作为传统线下活动，具备一定刚需属性，2024年春节档、清明档、五一档线下观影人数较可观，电影行业高景气在暑期及下半年有望延续；供给侧看，国内优质影片供给加速，动画片、悬疑片、谍战片、爱情片等多种类型影片供给丰富，且进口影片及中外合拍影片持续增加，有望满足观众多元化的观影需求。供需两

投资评级

增持  
维持评级

#### 行业走势图



#### 作者

裴伊凡 分析师  
SAC执业证书: S0640516120002  
联系电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理  
SAC执业证书: S0640123040023  
联系电话:  
邮箱: guonw@avicsec.com

#### 相关研究报告

- 出入境游双向复苏，行业景气度持续抬升 — 2024-07-15
- 新一轮财税改革推进，有望激活消费新动能 — 2024-07-08
- 新政助力旅游景气度提升，暑期游产品供给丰富 — 2024-06-30

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

侧持续发力，我们看好2024年大盘表现，布局电影院线及优质影片的公司有望受益。

◆ 投资主线2: AI 教育服务成热门赛道，政策利好教育行业复苏。

基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI 赋能”背景下，教育行业有望“再起航”：①征求意见稿明确合规、有序运营细节，为学科教培和素质教育发展提供稳定的政策环境；②多家教培龙头相互印证业绩高增，业务转型已初见成效，成长弹性再现；③AI 助力教育“双减”提质增效，大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；④教育行业具备抗周期能力，且当下产业已处于底部区间，供给出清背景下，家长付费意愿强，商业变现场景清晰，未来市场空间广阔。

◆ 风险提示：市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

## 正文目录

一、 市场行情回顾（2024.07.15-2024.07.19） .....	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 21 .....	4
（二） 本周行业细分表现 .....	5
（三） 本周个股表现 .....	5
二、 核心观点 .....	6
三、 行业新闻动态 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 图表目录

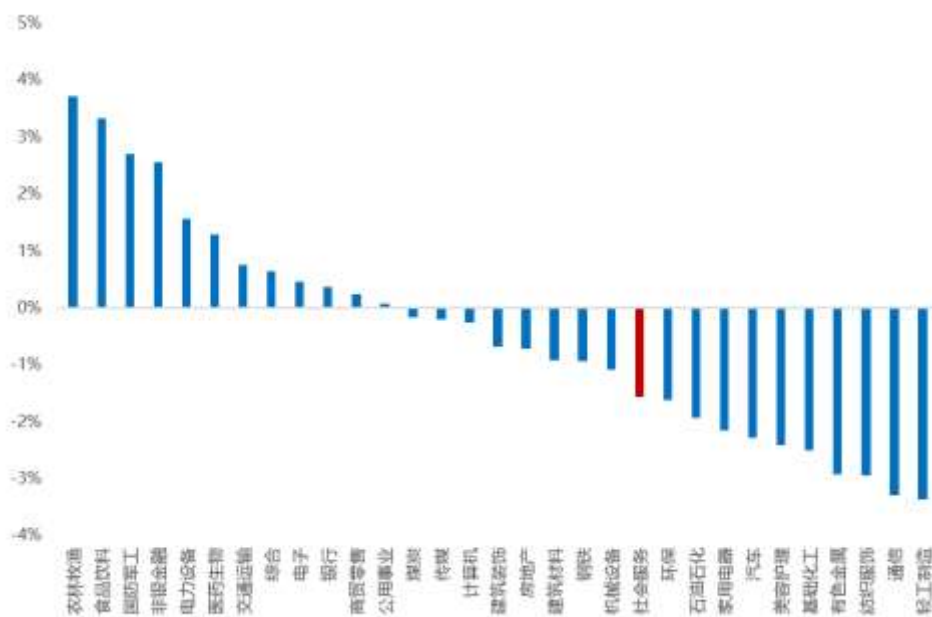
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2024.07.15-2024.07.19）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 21

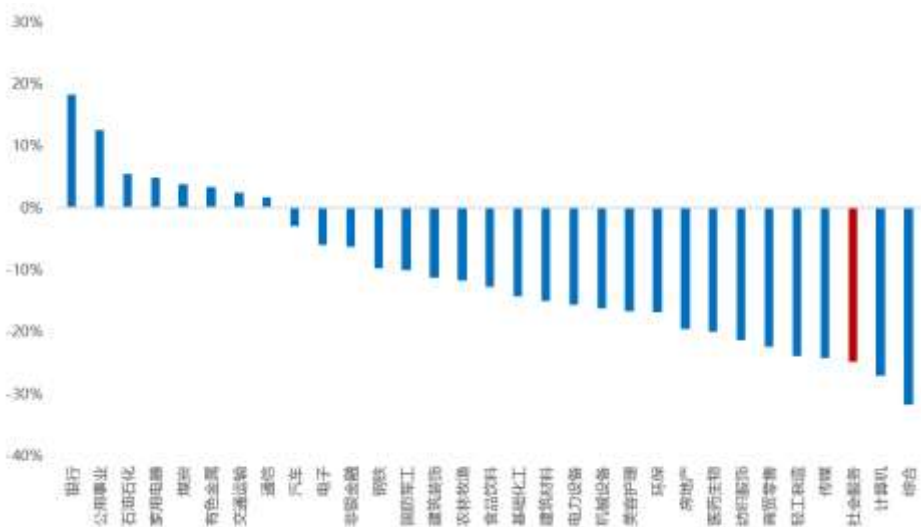
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.57%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.49%）、沪深 300（1.92%）、深证成指（0.56%）、上证指数（0.37%）、社会服务（-1.57%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

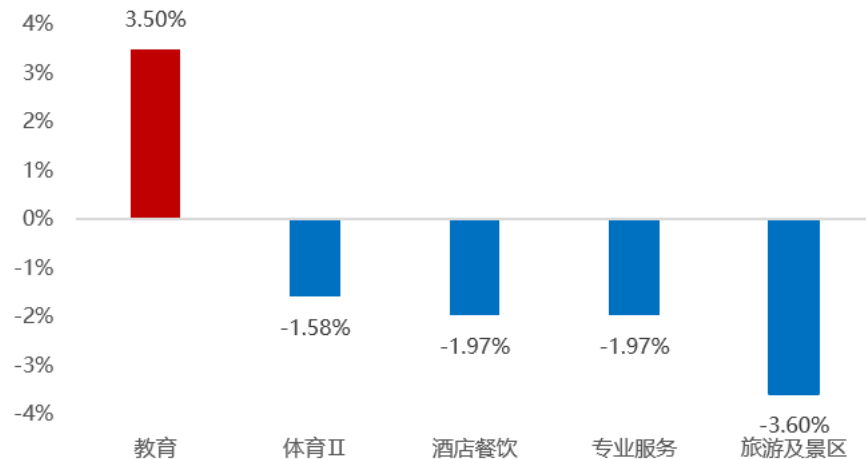
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	1725.4874	2.49%	-8.77%	8173.1175
沪深 300	3539.0156	1.92%	3.14%	10387.2090
深证成指	8903.2320	0.56%	-6.52%	17863.5676
上证指数	2982.3086	0.37%	0.25%	14737.2003
社会服务	6327.2260	-1.57%	-24.84%	278.0191

资料来源：iFinD、中航证券研究所

## (二) 本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：教育（3.50%）、体育Ⅱ（-1.58%）、酒店餐饮（-1.97%）、专业服务（-1.97%）、旅游及景区（-3.60%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

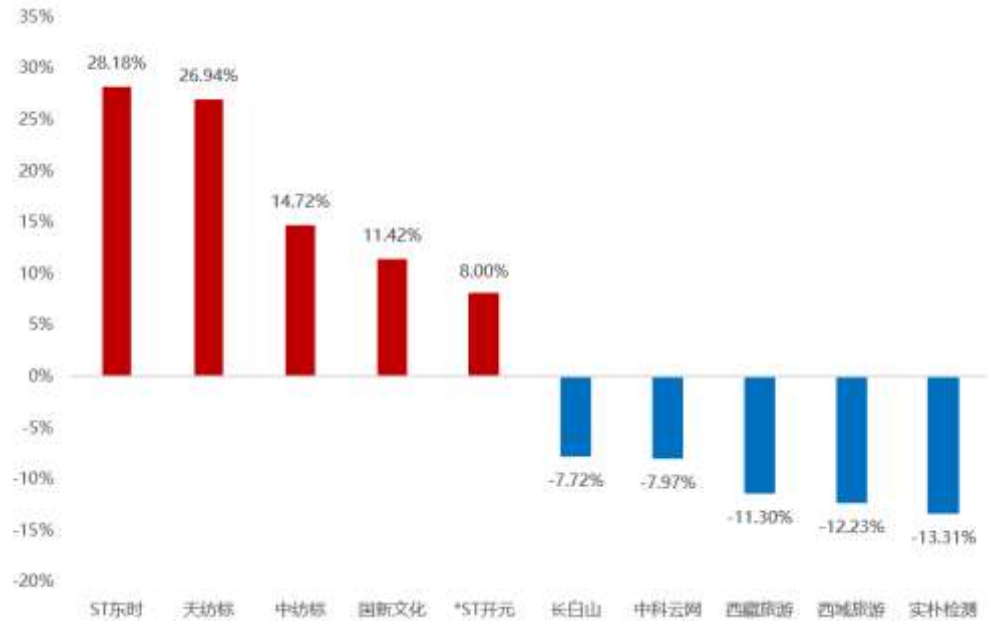


资料来源：iFinD、中航证券研究所

## (三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：ST 东时（28.18%）、天纺标（26.94%）、中纺标（14.72%）、国新文化（11.42%）、\*ST 开元（8.00%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-13.31%）、西域旅游（-12.23%）、西藏旅游（-11.30%）、中科云网（-7.97%）、长白山（-7.72%）。

**图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

## 二、核心观点

### ■ 投资主线 1：暑期档电影票房破 50 亿，爆款影片带动电影市场回暖

截至 7 月 18 日 21 时，2024 年暑期档上半程(6 月 1 日-7 月 16 日)总票房达 45.80 亿元，电影《默杀》《抓娃娃》《云边有个小卖部》位列暑期档上半程票房前三位。截至 7 月 18 日 19 时 40 分，2024 年暑期档（6 月至 8 月）电影总票房（含预售）突破 50 亿元。其中《抓娃娃》出品发行方包括海口西虹胡同影视文化、万达影视、猫眼微影、开心麻花影业、上海儒意影视，目前灯塔专业版 AI 预测其总票房将超 37 亿元。

**暑期档开始进入“升温”模式，票房不断攀升。**7 月 13 日，电影《抓娃娃》大规模点映，助推当日市场总票房突破 3 亿元，这也是大盘票房时隔 70 天再破 3 亿元。学生群体是暑期行业消费主力，从今年 7 月份的排片来看，也充分满足了年轻观众们的需求。其中，柯汶利执导的《默杀》是悬疑犯罪片，影片从一起校园霸凌事件引出，悬念丛生的情节设置和紧张刺激的故事节奏满足了很多观众的需求。《抓娃娃》是继 2015 年《夏洛特烦恼》之后沈腾和马丽的再度合作，充分满足了观众的心理期待，影片用轻喜剧的方式探讨了“穷养”“鸡娃”等现实教育问题。此外，《落凡尘》《神偷奶爸 4》《头脑特工队 2》等国内外动画片的相继入市，也符合暑期档的排片需求。我们认为，电影院以其凉爽的观影环境和卓越的视听体验，成为人们夏季休闲、社交和约会的首选场所，优质影片加速市场复苏，利好暑期档重点影片的主投主控方、影院院线方及拥有渠道优势的票务发行平台。

电影频道正式开启直播季，联动万家影院持续百场直播，全景式展现 2024 暑期档火热景象。7 月 16 日，电影频道继续推出“电影的夏天——热映正当‘夏’”融媒体直播活动，邀请影评人透过市场数据、艺术表现等多重维度扫描暑期档电影，同时深度对话《默杀》《出发》《欢迎来到我身边》《谯国夫人》等影片主创，更精彩呈现《神偷奶爸 4》《喜羊羊与灰太狼之守护》M 观影团线下活动盛况。据电影频道 M 指数显示，2024 年第 28 周（7 月 8 日至 7 月 14 日），中国电影市场总票房达 11.7 亿元，放映总场次高达 297.8 万场。

众多头部电影项目将接力，带动电影行业景气度出现边际回暖。电影市场将陆续有重磅电影接续上映。据灯塔专业版上映日历显示，截至 7 月 9 日 10 时，2024 暑期档已有 100 部影片上映或定档。2024 暑期档影片涵盖了多个类型和题材，剧情片 32 部、动画片 20 部，纪录片 7 部，动作片、喜剧片 6 部，爱情片、青春片 4 部，能够满足不同观众的观影需求。暑期档的重磅电影如《解密》、《异人之下》、《逆行人生》和《白蛇浮生》等，预计将成为市场的热点，带动整体票房的提升。这些影片不仅在制作和演员阵容上具有较高的吸引力，同时也在题材和内容上具有创新性和观赏性。另有《哪吒 2》、《酱园弄》和《封神 2》等头部项目虽未定档，但它们的市场潜力和观众期待度依然很高，预计为市场带来新的增长点和观影热潮。

**投资建议：需求侧看**，电影作为传统线下活动，具备一定刚需属性，2024 年春节档、清明档、五一档线下观影人数较可观，电影行业高景气在暑期及下半年有望延续；**供给侧看**，国内优质影片供给加速，动画片、悬疑片、谍战片、爱情片等多种类型影片供给丰富，且进口影片及中外合拍影片持续增加，有望满足观众多元化的观影需求。供需两侧持续发力，我们看好 2024 年大盘表现，布局电影院线及优质影片的公司有望受益。建议关注年内动画电影上映预期【**光线传媒**】，院线及产品供给【**万达电影**、**博纳影业**】，AI 多模态加速 IP 变现【**中文在线**、**掌阅科技**】。

## ■ 投资主线 2：AI 教育服务成热门赛道，政策利好教育行业复苏

7 月 17 日，特斯拉前人工智能总监、OpenAI 研究员 Andrej Karpathy 在 X 上发表贴文，宣布创立“AI 原生”教育平台 Eureka Labs。Eureka Labs 希望利用生成式 AI 创建教学助理，辅助人类教师设计课程材料并指导学生学习课程材料。企业的第一款产品将是一门本科水平的 AI 课程 LLM101n，帮助学生训练他们自己的 AI。

**全球 AI 时代，教育变革势在必行。**国务院印发的《新一代人工智能发展规划》，明确利用智能技术加快推动人才培养模式、教学方法改革；教育部出台《高等学校人工智能创新行动计划》，并先后启动两批人工智能助推教师队伍建设试点工作；中央网信办等八部门联合认定一批国家智能社会治理实验基地，包括 19 个教育领域特色基地，研究智能时代各种教育场景下智能治理机制；科技部等六部门联合印发通知，将智能教育纳入首批人工智能示范应用场景，探索形成可复制、可推广经验。“人工智能+教育”政策接连出台，为教育变革创新注入强劲动能。2024 年 7 月初，北京市

教委印发文件，明确将深化人工智能通识教育改革，支持高校以辅修专业、微专业、双学位等形式鼓励学生开展人工智能跨学科专业学习。从9月开始，北京市属公办本科高校将率先实现人工智能通识课全覆盖。近日，清华大学公布了多项在AI深度融入教育教学方面的探索与布局，将建设100门人工智能赋能教学试点课程，并为每一位2024级新生配备“AI成长助手”。

**教育行业作为持续的强刚需领域，在政策的规范和引导下，正实现有序复苏和发展。**自教育部于2022年12月发布《关于规范面向中小学生的非学科类校外培训的意见》和2023年7月审议通过《校外培训行政处罚暂行办法》，教培行业的监管框架确立，行业进入常态化分类监管。各地市细化学科与非学科界定，结合“音体美成绩纳入中考”政策，为素质教育发展提供空间。这使得合规机构在行业需求旺盛下受益，优化竞争格局，呈现恢复态势。2024年2月，教育部发布《校外培训管理条例》征求意见稿，旨在巩固“双减”政策成果，强调校外培训作为学校教育的补充，满足差异化需求，注重教培机构的有序运营。预计政策将对行业供给产生积极影响，特别是对转型职业教育、素质教育等领域的教培机构，带来业绩增长和行业重新定价的机会，促进教培行业的健康发展。

**投资建议：**基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI赋能”背景下，教育行业有望“再起航”：①征求意见稿明确合规、有序运营细节，为学科教培和素质教育发展提供稳定的政策环境；②多家教培龙头相互印证业绩高增，业务转型已初见成效，成长弹性再现；③AI助力教育“双减”提质增效，大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；④教育行业具备抗周期能力，且当下产业已处于底部区间，供给出清背景下，家长付费意愿强，商业变现场景清晰，未来市场空间广阔。**建议关注基本面稳定且具备较高性价比的【学大教育、行动教育、南方传媒、科德教育、佳发教育、凯文教育】。**

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 2024年中国内地暑期档电影票房破50亿元 后续热度获期待

据灯塔专业版实时数据，截至北京时间7月18日19时40分，2024年中国内地暑期档档期总票房(含预售)突破50亿元。业内认为，由于接下来影片供给非常充足，暑期档的后续热度值得期待。相较往年，这个暑期档前期略显低迷，而随着《默杀》《抓娃娃》等影片的上映，2024年夏天的院线也逐渐迎来升温。尤其是沈腾、马丽领衔的喜剧电影《抓娃娃》，截至7月17日14时30分，该片于上映第二天累计票房突破7亿元，并自开启点映起连续4日获得票房日冠、观影人次日冠、上座率日冠、预售日冠的四大满贯。灯塔专业版数据分析师陈晋表示，《抓娃娃》此番带动



作用明显，根据灯塔 AI 票房预测显示，《抓娃娃》有望冲击 37 亿元票房，该片的购票画像中，25 至 29 岁观众占比突出，这也是当前电影市场第一主力人群，三人及以上结伴观影比例高达 13.3%。（资料来源：中国新闻网）

### ➤ 电影票降至 1 字头甚至个位数 影院回应降价：竞争激烈

7 月 18 日，据上观新闻，近日有观众发现，有些电影票在购票平台显示“0 元起”且可以真实买到，有些则低至“1 字头”或个位数。记者采访多家影院经理得知，今年暑期档平均票价相比往年有所下降，一些片方和购票平台也推出优惠措施促进观影。上海某电影院经理坦言，打“价格战”实属无奈之举，也和影院自身的特殊性有关。“我们影院和周边两家影院仅一条马路之隔，竞争激烈，不得已通过这种方式应对市场变化。”另一家影院明显感受到今年票价降了。“IMAX 厅的价格也降了几十元。”影院经理陈先生说。（资料来源：南方财经网）

### ➤ 教育部部长怀进鹏：将实施基础学科与交叉学科突破计划 提升基础研究的组织化程度

教育部党组书记、部长怀进鹏在 7 月 19 日举行的中共中央新闻发布会上表示，完善高校科技创新机制。我们将实施基础学科与交叉学科突破计划，提升基础研究的组织化程度，把重大任务作为科教融汇的“发动机”，引领学科交叉融合，推动产出更多原创性、颠覆性科技创新成果。特别是将加强青年科技人才培养，通过长周期稳定支持、长周期评价，引导支持一批具有家国情怀、创新能力突出的高校青年教师，开展高水平自由探索，挑战科学“无人区”。我们将提高高校科技成果转化效能，打造高校区域技术转移转化中心，加快布局建设高等研究院，推动高校和企业“双向奔赴”，促进高校科研成果高水平创造、高效率转化，不断助力发展新质生产力。（资料来源：金融界）

### ➤ 2024 人工智能与教育发展大会在青岛举行

7 月 16-17 日，2024 人工智能与教育发展大会在青岛举行，主题为“新智能.新学习.新未来——人工智能下的教育大趋势”。大会由中国教育三十人论坛、青岛市海尔教育发展基金会主办，中国深度学习中心(DLC)、青岛海尔学校承办，青岛市教育学会协办。

大会上，中外学者共同探索当前人工智能在教育中的应用现状、分析危机与挑战，分享国际教育界面对人工智能的见解和策略，为教育创新发展注入新思维，深入讨论如何利用人工智能进行课程创新、实现个性化教学以及智能评估，催生更多新颖的教学方法和解决方案。北京师范大学教授张志勇表示，人工智能在教育领域应用越来越广泛，可以帮助教师提高教育教学效率，更好地进行班级管理和智能辅导、教学、评估等，还能够为学生提供更加个性化的课程和学习场景。同时，也要看到人工智能在教育领域应用面临的风险、困难和挑战。“教育应该注重培养学生的价值观、是非判

断能力、创新能力、创造力和情感教育，重视建构机器智能高度发展后的社会伦理道德体系。这些将帮助学生更好地适应未来的社会环境，并在其中发挥积极作用。”张志勇说，而教师应成为学生学习与发展数据研究者，总结提炼学生发展规律。（资料来源：中国教育新闻网）

### ➤ 电影演出高价值用户持续增长，淘麦 VIP 黑钻会员突破 300 万

7月19日，淘麦VIP宣布旗下黑钻会员数量已突破300万，电影演出行业高价值用户规模实现进一步跃升。时值成立三周年之际，近日淘麦VIP也迎来了品牌焕新，明确将以“电影更优惠、演出更好抢、快人一步见明星”为核心价值，建设“超值超惊喜”的权益体系，为淘麦VIP会员提供更具价格力和价值感的服务与体验。

作为由淘票票与大麦联合发布的“电影+演出”联合会员体系，淘麦VIP自2021年7月正式上线以来，积累了超2000万活跃于线下娱乐领域的会员用户，而黑钻作为淘麦VIP会员体系下的高等级会员，更是其中最具消费力、口碑力和平台粘性的用户群体。

相关数据显示，截至今年6月，黑钻会员规模已突破300万。近一年，黑钻会员贡献了平台超20%的订单，且在电影和演出领域的人均购票频次及ARPU(每用户平均收入)均为非会员用户的8倍。不仅如此，相比非会员，黑钻会员的购票和观影行为受档期的影响更小，消费的影片内容类型也更多元。这足以证明黑钻会员巨大的消费潜力与商业价值。而高价值会员用户的持续增长，一方面得益于平台在内容供给和会员权益上的不断建设，另一方面也正在成为平台保持竞争活力和创新发展的驱动力。（资料来源：中国经济网）

## 四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

### 公司的投资评级如下:

**买入:** 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。

**持有:** 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间。

**卖出:** 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

### 行业的投资评级如下:

**增持:** 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。

**中性:** 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。

**减持:** 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

**联系地址:** 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司

**公司网址:** www.avicsec.com

**联系电话:** 010-59219558

**传真:** 010-59562637