

社会服务行业·周观点

工作日单日票房超两亿，多业态营销助推票房提升

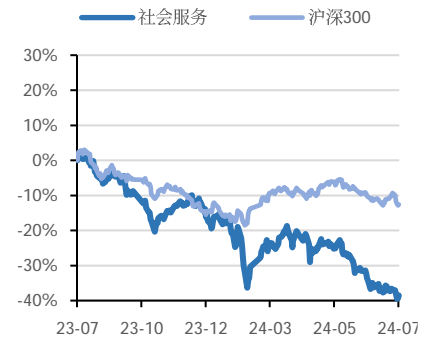
- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.89%，在申万一级行业涨跌幅中排名18/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**社会服务（-2.63%）、上证指数（-3.07%）、深证成指（-3.44%）、沪深300（-3.67%）、创业板指（-3.82%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**体育Ⅱ（-1.33%）、教育（-1.45%）、专业服务（-3.02%）、酒店餐饮（-3.78%）、旅游及景区（-3.83%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**勤上股份（6.34%）、ST东时（4.96%）、峨眉山A（3.96%）、国缆检测（3.26%）、力盛体育（2.00%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**ST明诚（-8.33%）、零点有数（-8.20%）、行动教育（-7.75%）、信测标准（-7.44%）、豆神教育（-7.31%）。
- ◆ **核心观点：**

截至7月25日18时15分，2024年暑期档（6月-8月）档期总票房（含预售）突破65亿！《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。2024年第29周实现全国电影市场票房17.52亿元，周内日票房均破亿，周一至周四工作日大盘票房维持在2亿元左右。电影《抓娃娃》的票房已经突破了16亿，并且位列周内地票房榜第一，实现周票房11.93亿元，累计票房破16亿。《默杀》获得周票房亚军，实现周票房2.50亿元，累计票房11.24亿。
- ◆ **投资主线1：暑期电影市场人气旺，消费潜力进一步释放。**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。

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

暑期档票房破50亿，爆款影片带动电影市场回暖 —2024-07-23
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

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

7月21日，中影股份发行公司官方账号发文称，自北京时间7月27日起，符合直播放映条件的数百家影城将直播2024年巴黎奥运会，这是全国首次实现奥运会赛事电视节目的影院直播放映。

- ◆ **投资主线2: 暑期旅游经济持续向好，相关公司业绩有望提振。**随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。
- ◆ **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（2024.07.22-2024.07.26）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18	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

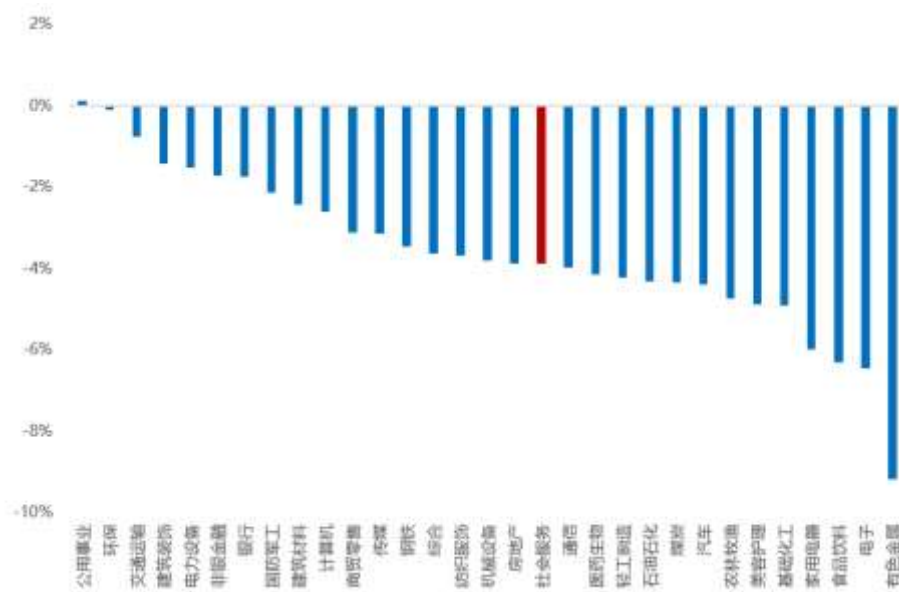
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.07.22-2024.07.26）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18

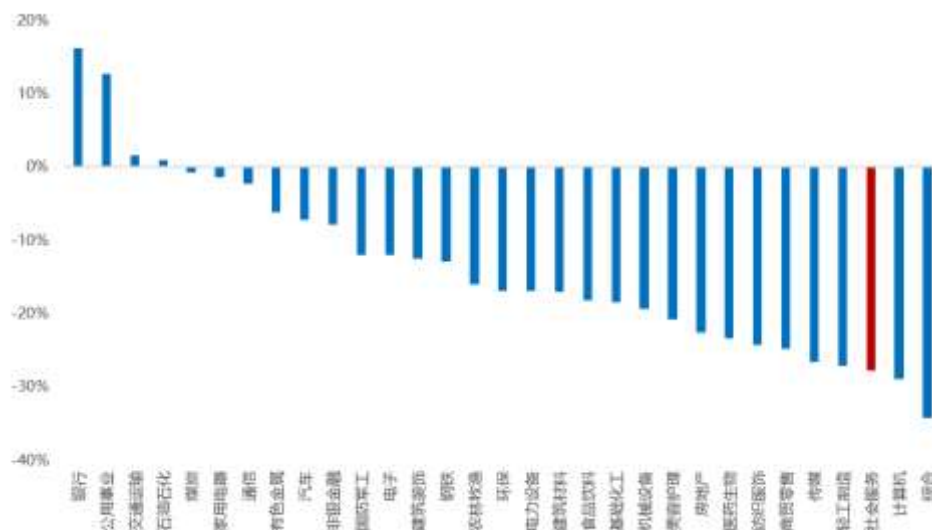
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.89%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 18/31。

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：社会服务（-2.63%）、上证指数（-3.07%）、深证成指（-3.44%）、沪深300（-3.67%）、创业板指（-3.82%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

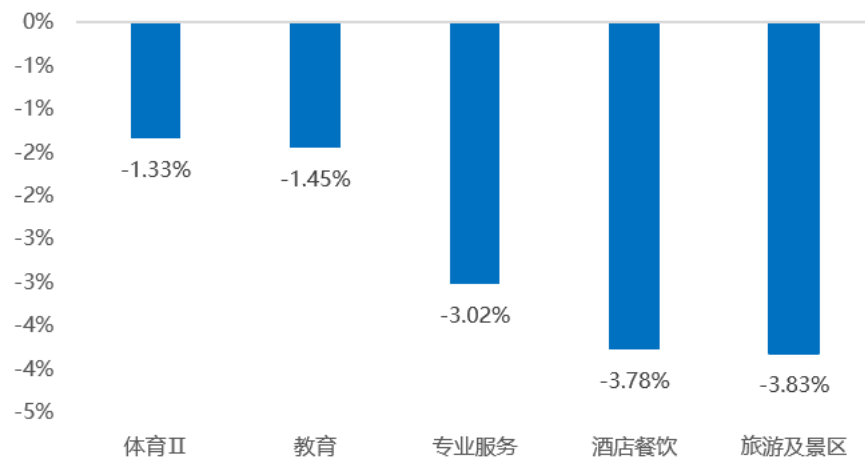
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	6160.9550	-2.63%	-26.82%	233.6454
上证指数	2890.8973	-3.07%	-2.82%	14609.9493
深证成指	8597.1739	-3.44%	-9.74%	16796.6769
沪深300	3409.2931	-3.67%	-0.64%	9831.8417
创业板指	1659.5336	-3.82%	-12.26%	7879.4148

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：体育II（-1.33%）、教育（-1.45%）、专业服务（-3.02%）、酒店餐饮（-3.78%）、旅游及景区（-3.83%）。

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：勤上股份（6.34%）、ST东时（4.96%）、峨眉山A（3.96%）、国缆检测（3.26%）、力盛体育（2.00%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：ST明诚（-8.33%）、零点有数（-8.20%）、行动教育（-7.75%）、信测标准（-7.44%）、豆神教育（-7.31%）。

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: 暑期电影市场人气旺，消费潜力进一步释放

截至 7 月 25 日 18 时 15 分，2024 年暑期档（6 月-8 月）档期总票房（含预售）突破 65 亿！《抓娃娃》《默杀》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。2024 年第 29 周实现全国电影市场票房 17.52 亿元，周内日票房均破亿，周一至周四工作日大盘票房维持在 2 亿元左右。电影《抓娃娃》的票房已经突破了 16 亿，并且位列周内地票房榜第一，实现周票房 11.93 亿元，累计票房破 16 亿。《默杀》获得周票房亚军，实现周票房 2.50 亿元，累计票房 11.24 亿。另外，第 30 周将上映 9 部新片，包括 5 部国产片和 4 部进口片，均获热烈期待。其中，截至 7 月 23 日 9 时 32 分，乌尔善导演新作《异人之下》预售总票房突破 1000 万元。自 7 月 15 日进入三伏天，暑期档电影市场也迎来了其高潮期，热度不断攀升。

多元内容突破界限，影院体验迎来革新。7 月 21 日，中影股份发行公司官方账号发文称，自北京时间 7 月 27 日起，符合直播放映条件的数百家影城将直播 2024 年巴黎奥运会，这是全国首次实现奥运会赛事电视节目的影院直播放映。7 月 24 日上午，在中影电影通小程序上看到，观众可以预约济南 4 家影院的奥运会开幕式直播，最低 8 人开场，价格在 36.9 元到 72.5 元之间浮动。北京和上海则分别有 16 家和 20 家电影院可以预约，部分场次已达开场人数。影院功能不断拓展，从传统的电影放映延伸至举办音乐会、脱口秀、艺术展览等多元活动，大屏幕直播体育赛事、电子竞技

和音乐会也成为常态。随着奥运会等重大体育赛事的加入,影院不再局限于电影放映,开始满足观众对于各种大型赛事的观看需求,正在重新定义影院的营运模式和观影体验。我们认为,“电影+多业态”模式构建了一个全新的电影文化生活体验空间,进一步释放消费潜力,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。

电影消费券持续发放,助力行业景气度提升。①浙江:7月19日上午,“周末看电影 浙里更精彩”2024浙江省电影消费券发放活动启动仪式启动。本次消费券发放活动从2024年7月19日启动,持续到2025年6月30日,发放总额将超过2800万元。此外,北京、上海、江苏、江西等地也通过开展多种经营形式,拓展观影附加功能,发放文化消费券、观影优惠券等形式,吸引更多的观众走进电影院,推动电影市场消费持续增长。

投资建议:需求侧看,电影作为传统线下活动,具有一定刚需属性,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: 暑期旅游经济持续向好, 相关公司业绩有望提振

据航旅纵横大数据显示,7月11日至8月31日,国内航线机票平均价格(不含税)约1012元,相比去年同期下降约8%;出入境航线机票平均价格,相比去年同期下降约6%,长沙飞往泰国、新加坡、马来西亚和美国等地的机票均价皆有下降。此外,国际酒店每晚平均价格下降了24%。一方面,多地机票降价,出行性价比增高;另一方面,各地免签政策利好出境游。

国内游:暑期旅游新浪潮,创新玩法点燃市场活力。中国暑期旅游市场愈加火热,多地推出特色“文旅大餐”,“文旅+”新业态“热”力不减,持续拉动消费新潮。据了解,各地将在暑期举办超4000项约3.7万场次文旅消费活动,发放文旅消费券将超过4亿元,多措并举助“燃”暑期消费市场。广东省将在7月至9月开展文旅消费季惠民补贴活动,分多轮向公众发放总计800万元的文旅消费券;北京宣布市属公园和中国园林博物馆取消周一文物古建院落、园中园、博物馆闭园(馆)的规定;山东、贵州等地以红色文化为主题,推出各具特色的红色展览、红色研学等活动……各地一系列惠民政策接连落地,推动暑期文旅市场热度日升、创新不断,为游客带来更为优质的旅游体验。**政策红利的逐步释放和文旅服务供给的不断丰富,将显著提振暑期旅游的需求,利好旅游服务提供商、旅游平台运营商、以及与旅游相关的消费品牌等上市公司业绩兑现。**

出入境：暑期跨境游双向升温，跨境游优惠“一码通”。奥运会等全球性赛事的加持，“China Travel”热潮的兴起，让今年暑期跨境游双向升温。7月25日，支付宝联合泰国国家旅游局、巴黎旅游局、香港旅发局等多地旅游局和全球百万商户，共同推出了跨境游暑期优惠活动，并升级了跨境游暑期服务。通过支付宝和 Alipay+ 的服务，游客可以享受到更便捷的跨境旅游体验。无论是中国游客出境还是入境游客，都可以方便地与本地商户进行交易。目前，在日韩、欧洲等热门出境游目的地，上支付宝搜「惠出境」可解锁多元出行服务及优惠，包括但不限于一键打车、预订城际火车票、预约巴士票、使用共享单车和共享汽车。此外，韩国济州岛政府也与支付宝合作，在暑期推出了公交扫码支付的专享优惠，从8月1日起，中国内地游客可以使用支付宝扫码乘坐济州岛的公交系统，享受便捷的出行体验。**我们认为，在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景下，支付宝跨境优惠提升了支付便利性，进一步激发旅游消费，促使跨境旅游业复苏和数字化升级成为年内旅游市场的亮点。**

投资建议：随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。暑期方面，我们看好①国内游方向：有交通改善或项目扩容预期的景区：**【九华旅游、峨眉山、长白山、三特索道】**；②出境游方向：在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望在低基数下有亮眼表现，建议关注出境游产品提供商**【众信旅游】**。

三、行业新闻动态

➤ 县域旅游市场崛起，“跟着影视剧去旅游”成新风尚

7月24日，途牛数据显示，今年上半年，三四五线城市及县域旅游目的地热度高涨，“下沉式旅游”受到越来越多游客的青睐。大理、林芝、牡丹江、清远、黄山、迪庆等三四线城市及县域目的地的出游人次增长显著，前往大理的出游人次同比增长超3倍，前往林芝、牡丹江、清远等目的地的出游人次同比增长均超2倍。

途牛指出，一线及新一线城市用户依然是旅游消费主力军，北京、上海、南京、广州、成都、深圳居上半年热门客源地榜单前列。上半年出游用户中，26岁-35岁用户出游人次占比达34%。国潮游、文博游等新兴旅游方式颇受青睐，旅游消费年轻化趋势显著。此外，亲子游市场也在上半年迎来显著增长，18岁以下用户出游人次同比增长超1.5倍。

值得关注的是，影视作品对旅游市场的拉动作用逐渐凸显。今年上半年，多部影视作品吸引大量游客前往取景地打卡、体验剧中人物走过的足迹。如《繁花》勾勒出的繁华旧梦，吸引游客前去体验上海黄河路的烟火气息、和平饭店的典雅风情；《与凤行》《我的阿勒泰》则让丽水缙云仙都与新疆阿勒泰声名鹊起，唤醒了人们对自然风光的向往；在《庆余年2》等古装剧的带动下，打卡古代建筑、历史遗迹成为年轻

人的旅行新潮流。（资料来源：新京报）

➤ AI 赋能电影产业优化转型 中国电影“以变求变”

在数字技术、人工智能等科技日新月异的今天，中国电影如何能“以变求变”，在挑战中创造机遇，当前正是重要变革期。今年暑期档，一部头顶“AI 光环”的电影拉高市场预期，也引发业内热议。曾执导《神话》《红番区》《警察故事》等多部爆款影片的中国香港导演唐季礼，在今年暑期档为观众带来了一次创新的科技跨越。唐季礼介绍，第一次与成龙合作时他已经 37 岁，与“年轻的成龙”合作一直是心中期许。7 月 10 日上映的《传说》，头顶“AI 电影”光环，实现了“27 岁成龙”的呈现。在 19 年前的现象级电影《神话》中，秦始皇陵的漂浮天宫曾超越很多观众的想象。

唐季礼说，与好莱坞相比，当年中国电影的预算极其有限，电脑特效也在艰难探索中实现突破。他表示，电影的科技进步需要大胆尝试，“AI 电影”就是《传说》迈出的一大步。在 AI 制作中，就连打斗过程的“刀过脸”都会成为技术难点。唐季礼认为，AI 技术未来将更好赋能影视的故事讲述。比如还原抗日老兵从军时的年轻样貌，讲述英勇事迹，技术应用既有实践也有社会意义。对于正在进入电影生产当中的 AI 技术，来自国内外的影业负责人也表示，AI 已经开始赋能电影产业的优化转型，但技术应用并不会改变创作的本质。（资料来源：央视网）

➤ “多点发力”助推电影暑期档持续升温 中国文化消费市场潜力振奋人心

进入 7 月，电影市场呈现出明显的暑期档特征。随着一批题材多样、类型多元的影片轮番上映，不少影院的上座率也较日常有了大幅提升，其中青少年观众已成为观影主力。截至 7 月 22 日，2024 暑期档已有约 110 部中外影片上映或定档，其中包含剧情片、动画片、喜剧片、动作片等众多品类。其中，喜剧类、动画类电影吸引了众多年轻观众前来观影。随着暑期档电影市场的持续升温，各地影院也根据当地观众的需求推出特色活动，优化服务提升观影体验。

暑假期间，不少影院都相继推出包括非高峰时段优惠、学生特惠、家庭套装等各类购票优惠活动。针对暑期档观影群体特点，各地影院还会随时根据需求优化排片、延长营业时间。此外，还有些影院推出了一系列精细化服务，以吸引更多观众走进电影院。（资料来源：央视网）

➤ 中欧旅游业合作“双向奔赴” 银联加速提升跨境支付能力

暑假期间，不少前注意意大利的中国游客发现，使用银联卡可直接在罗马地铁“拍”卡过闸，便捷出行。近年来，银联国际加快拓展欧洲银联卡受理网络，持续推动银联卡和银联移动支付产品在欧洲发行落地。同时，积极打造开放、包容的支付生态，与商业银行、文旅机构等各方深化合作，共同提升对游客的跨境支付服务能力。

现在，游客可使用银联卡在欧洲 80% 的商户 POS 刷卡消费，通过绑定银联卡的 Huawei Pay 和 Apple Pay 等产品，还可在超过 600 万欧洲商户 POS 终端“挥”手

机完成支付。在欧洲知名百货和购物村，支持银联二维码也成为吸引亚太游客的重要手段。境内游客可使用云闪付 App 或接入“云闪付网络支付平台”的商业银行 App 在这些商户扫码支付。目前，银联国际推动欧洲区域内超 90% 的国家和地区开通银联业务，其中包括全部申根国家。法国、英国、意大利、西班牙和匈牙利等地银联卡受理环境持续完善。（资料来源：人民网）

➤ **滴滴：部分旅游城市晚高峰延长 2 小时以上 多地打车需求大幅上涨**

滴滴出行数据显示，7 月以来，哈尔滨、珠海、贵阳、西安等多个城市打车晚高峰持续至 21 时左右，较全国高峰时段延长 2 个小时。滴滴出租车的夜间需求相比 5 月上涨 36%，其中青岛、成都、济南三城涨幅最高，分别为 141%、114%、100%。洛阳、长沙、南昌等地部分旅游景区夜间滴滴打车需求旺盛，较去年同期上涨 130% 至 317% 之间。（资料来源：财联社）

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