

社会服务行业·周观点

暑期票房破85亿，后半程优质影片供给值得期待

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为0.62%，在申万一级行业涨跌幅中排名6/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**社会服务（0.62%）、上证指数（-1.49%）、沪深300（-1.56%）、深证成指（-1.87%）、创业板指（-2.60%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**教育（2.75%）、酒店餐饮（1.73%）、旅游及景区（1.46%）、体育II（-2.12%）、专业服务（-2.84%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**祥源文旅（22.00%）、昂立教育（14.54%）、*ST开元（10.34%）、学大教育（8.73%）、中公教育（8.46%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**安邦护卫（-12.52%）、零点有数（-8.72%）、中机认检（-6.36%）、信测标准（-6.04%）、谱尼测试（-5.69%）。
- ◆ **核心观点：**

2024年8月5日当天17时12分，2024年度大盘票房（含预售）突破300亿元，总观影人次达6.98亿，总场次达8723.2万。据网络平台实时数据，截至8月6日上午，线下柜台及全网上购票平台共已累计售出7亿张电影票。截至8月7日15时33分，2024年暑期档（6月—8月）档期总票房（含预售）突破85亿。

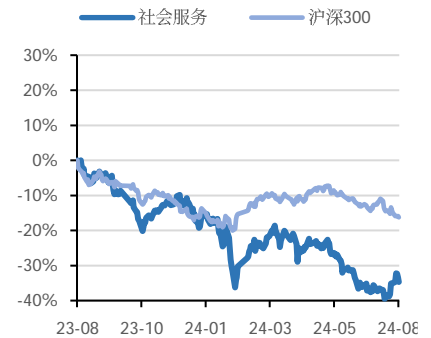
惠民政策提振消费需求，暑期档观影热潮有望延续。8月2日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》提出，丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。据猫眼专业版数据显示，暑期档后半程仍有38部影片即将上映。其中，待映影片中口碑较好、想看人数较高的有《白蛇浮生》《逆行人生》两部影片。

- ◆ **投资主线1：2024年暑期档电影票房破85亿，相关公司有望持续受益。**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，电影行业高景气在端午及暑期有望延续；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

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

职业教育体系改革推进会召开，行业向上空间可期 —2024-08-04
多因共振：旅游花式打卡，共赴“诗和远方” —2024-08-02
工作日单日票房超两亿，多业态营销助推票房提升 —2024-07-29

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

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。

- ◆ **投资主线2：文旅融合促消费，旅游需求再提振。**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（2024.08.05-2024.08.09）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6	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	9

图表目录

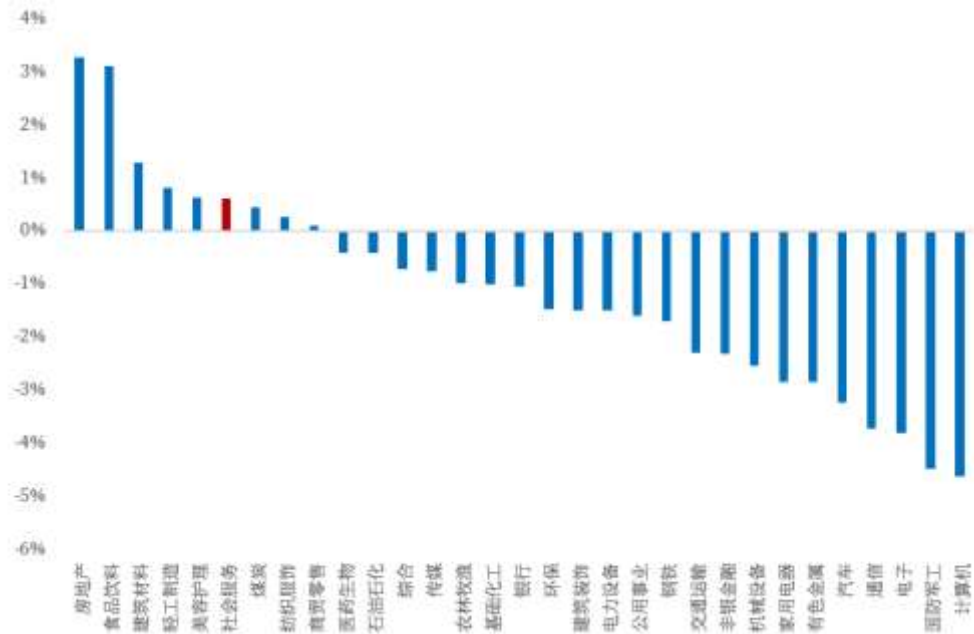
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.08.05-2024.08.09）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

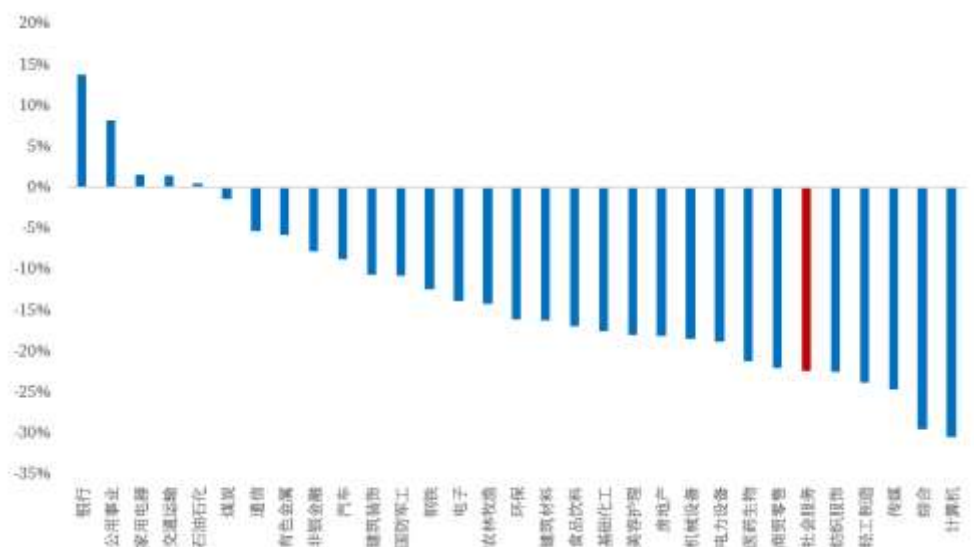
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为 0.62%，在申万一级行业涨跌幅中排名 6/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：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：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（0.62%）、上证指数（-1.49%）、沪深300（-1.56%）、深证成指（-1.87%）、创业板指（-2.60%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

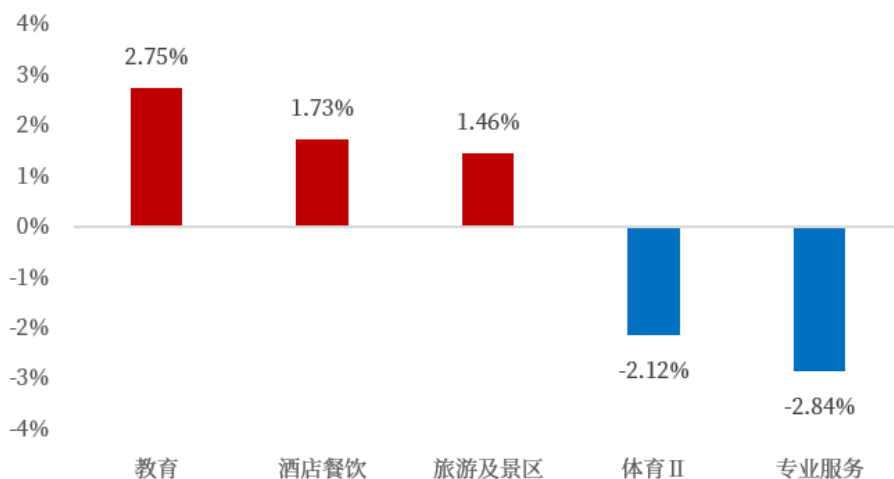
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	6539.4500	0.62%	-22.32%	651.5119
上证指数	2862.1941	-1.49%	-3.79%	14404.8416
沪深300	3331.6274	-1.56%	-2.90%	8427.7003
深证成指	8393.6993	-1.87%	-11.87%	17791.7538
创业板指	1595.6419	-2.60%	-15.64%	7916.1132

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（2.75%）、酒店餐饮（1.73%）、旅游及景区（1.46%）、体育Ⅱ（-2.12%）、专业服务（-2.84%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

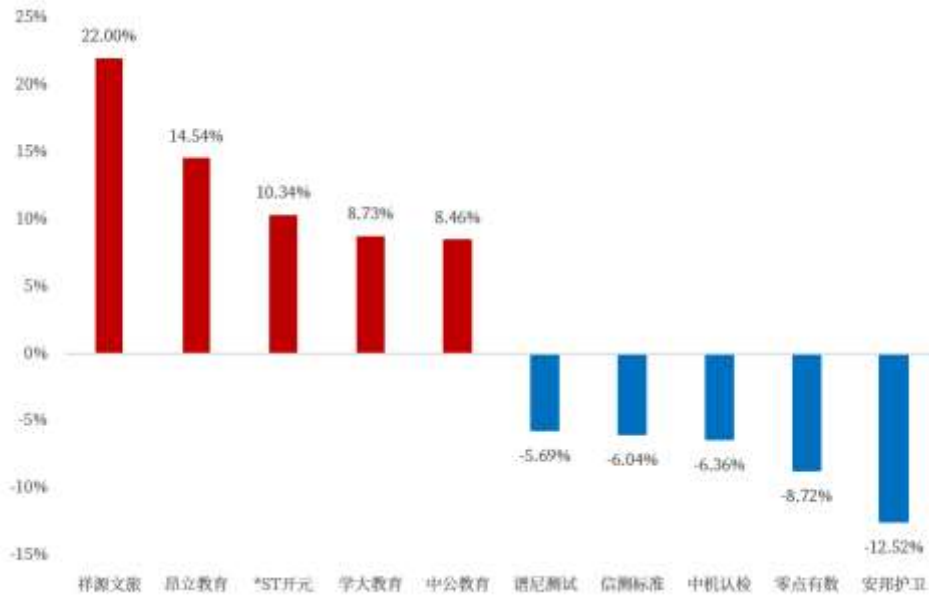


资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：祥源文旅（22.00%）、昂立教育（14.54%）、*ST开元（10.34%）、学大教育（8.73%）、中公教育（8.46%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：安邦护卫（-12.52%）、零点有数（-8.72%）、中机认检（-6.36%）、信测标准（-6.04%）、谱尼测试（-5.69%）。

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 1：2024 年暑期档电影票房破 85 亿，相关公司有望持续受益

2024 年 8 月 5 日当天 17 时 12 分，2024 年度大盘票房（含预售）突破 300 亿元，总观影人次达 6.98 亿，总场次达 8723.2 万。《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《抓娃娃》暂居年度票房前三，《第二十条》《熊出没·逆转时空》《默杀》《年会不能停！》《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》《你想活出怎样的人生》《末路狂花钱》分列四至十位。据网络平台实时数据，截至 8 月 6 日上午，线下柜台及全网线上购票平台共已累计售出 7 亿张电影票。截至 8 月 7 日 15 时 33 分，2024 年暑期档（6 月—8 月）档期总票房（含预售）突破 85 亿。

惠民政策提振消费需求，暑期档观影热潮有望延续。8 月 3 日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》提出，丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。8 月 2 日，国家电影局与中国银联等支持机构的相关领导共同启动 2024 年全国电影惠民消费季，推出系列观影优惠活动，切实满足消费者日益增长的观影消费需求。中国银联大力支持，联合政府、银行、院线等共同投入 7000 余万元，积极开展购票立减、消费赠票等丰富多彩的活动。国家电影局也将与中国银联进一步开展合作，通过受理建设，不断提升观影消费场景的支付便利水平；扩大观影优惠活动覆盖范围，切实满足人民群众不断增长的对高品质精神文化产品的需求。据猫眼专业版数据显示，暑期档后半程仍有 38 部影片即将上映。其中，待映影片中口碑较好、想看人数较高的有《白蛇浮生》《逆行人生》两部影片。**我们认为，**

电影行业有望整体受益于消费需求提振举措，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。

影院直播体育赛事，新业态发展带来沉浸式体验。根据灯塔专业数据显示，从7月27日巴黎奥运会开幕式影院直播开始，截至8月5日，2024年巴黎奥运会赛事影院直播票房总收入为211.5万，而7月30日晚，乒乓球男女混双铜牌+决赛的直播票房拿下112万。这场比赛相当于用0.1%的排片，获得了1%的全国票房。影院观赛有显著的自身优势与潜力，大银幕的视听带来的独特非凡体验，非常适合紧张刺激的比赛；而集体观赛的热烈氛围更是让观众如同空降比赛现场，沉浸式观赛体验对观众而言极具吸引力。新业态发展有望激发消费活力，影院多元化放映的未来市场潜力可观。

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，电影行业高景气在端午及暑期有望延续；**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：文旅融合促消费，旅游需求再提振

国铁集团的最新数据显示：自7月1日暑运启动以来至8月6日，全国铁路日均发送旅客1386万人次，累计发送旅客5.13亿人次，同比增长5.4%。截至8月4日，2024年深圳口岸查验出入境人员共1.3453亿人次，单日出入境人员数量多次刷新全面恢复通关以来的纪录。

国内游：让电影“流量”转化为旅游“留量”，文旅融合激发消费活力。中宣部电影局、文化和旅游部共同组织开展的2024年“跟着电影去旅游”活动已在全国正式启动。“跟着电影去旅游”活动旨在推动电影和旅游深度融合，促进节假日电影和旅游消费持续扩大升级。活动主要包括：①推出既能丰富拓展银幕精彩故事和电影文化内涵，又能切身体验当地自然风光和人文风情的电影主题旅游精品线路；②创新“电影+旅游”宣传推介活动，聚焦目的地形象、主题线路等策划宣传推介活动，开展路演直播、主创连线、电影音乐会、快闪等线上线下宣传活动；③开展电影和旅游消费联动活动，鼓励推出“电影拍摄地打卡抽电影票”“电影票根兑换景区门票”等活动，延伸拓展“电影+旅游”新消费场景。此外，鼓励在电影拍摄取景、旅游宣传片创作、映前广告放映、文创产品开发等方面探索多元合作模式。**我们认为，地方文旅产业和热门影视的相互引流，为旅游产业带来了前所未有的发展机遇。“影视+文旅”模式，点燃了游客夏日消费活力。后续有望进一步释放消费潜力，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：惠民政策红利释放，暑期旅游热度持续攀升。澳门特区政府旅游局8日发布的最新数据显示，进入今年暑期以来，澳门入境游持续火爆，旅客量持续攀升。

根据新的政策，从7月1日起，自澳门入境内地的旅客可携带行李物品的免税额度提高至1.2万元，这也吸引了更多内地旅客前来澳门购物消费。7月期间，澳门入境旅客约302.8万人次，其中内地旅客达到219万人次，占比约72%。8月1日至7日，入境旅客近84.3万人次，日均约12万人次，较去年同期上升14.3%。8月7日，携程数据显示，深圳作为旅游热门城市，出境游订单量同比增长29%，入境游订单量同比增长71%。我们认为，随着过境免签、通关便利等政策叠加释放，暑期客流及消费额或创新高，出入境游将加速回暖，有望成为年内旅游市场亮点。

政策赋能文旅发展，相关公司持续受益。8月9日上午，国新办就《关于促进服务消费高质量发展的意见》有关情况举行发布会。会上，文化和旅游部产业发展司负责人马力表示，①在提升文旅产品供给质量方面，将扩大文化演出市场供给，推出更多精品演艺项目。加强非物质文化遗产保护传承，开发具有地域和民族特色的文化创意项目。实施美好生活度假休闲工程和乡村旅游提质增效行动。丰富数字文化产品供给，加快发展沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播、邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态。②发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用。在丰富消费惠民活动举措方面。我们持续开展全国文化和旅游消费促进活动，鼓励各地制定实施景区门票优惠、文旅消费券、满减优惠等多样化惠民举措，让百姓真受益，让企业得实惠。推进文旅融合及与相关产业融合发展，优化消费惠民活动举措，与促进餐饮、住宿、体育、数字、绿色、健康消费等一体推进，创新文旅消费场景，丰富个性化、定制化产品供给，满足多样化消费需求。

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

➤ 打造“电影+音乐+旅游”融合模式 西昌电影音乐周收官

8月8日，记者获悉，由蜀道城乡集团主办，依托国家文博项目——西昌建川电影博物馆聚落举办的2024西昌电影音乐周收官，自7月31日启幕以来，受到社会各界的广泛关注。截至8月6日，累计吸引游客超20万人次，“西昌”“电影周”“博物馆”成为热点话题。

音乐周活动遇上周末，热度持续升温，五大博物馆打卡区、房车露营区、露天电影区、凉山好物展销、电影文创集市、“影食荟”特色餐饮等区域人头攒动，经典电影展映、潮流音乐会、丰富多彩的互动体验环节等受到市民游客广泛好评、点赞。据

统计，8月2日晚吸引约5万人次入园，3日至4日两天，共计接待游客超8万人次。（资料来源：封面新闻）

➤ **文化和旅游部：从三个方面发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用**

8月9日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《关于促进服务消费高质量发展的意见》有关情况。文化和旅游部产业发展司负责人马力介绍，围绕这次《意见》提出的涉及文化和旅游的重点任务，文化和旅游部将从三个方面重点发力，发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用。（资料来源：新华社）

➤ **民政部：推动养老服务与物业、旅游等行业融合发展**

民政部养老服务司负责人李永新表示，围绕培育养老服务消费新场景新业态，创新“智慧+”养老新场景，运用智能技术为老年人提供更加精准的服务；发展“行业+”养老新业态，推动养老服务与物业、家政、医疗、文化、旅游、体育、教育等行业融合发展；拓宽“平台+”养老新渠道，借力平台经济优势，更好为老年群体提供便捷化、个性化养老服务。（资料来源：中新经纬）

➤ **奥运带火出境游 A股旅游板块受益明显**

8月9日商报讯，随着巴黎奥运会的不断升温，激发了游客对法国乃至整个欧洲的热情，“赛事+旅游”也成了时下热门的旅游之选。数据显示巴黎奥运会期间，欧洲旅游预订量实现显著增长，尤其是机票和酒店预订量攀升至新高。受益于此，A股旅游板块近期涨势明显。昨日，旅游板块盘中发力走高，云南旅游涨停，长白山涨超5%，峨眉山A、三特索道、大连圣亚、西域旅游等涨逾2%。（资料来源：每日商报）

➤ **陕西将发放1700万元电影消费券 首批发放500万元**

8月2日，“爱电影爱生活”陕西电影消费券发放暨“暑期电影欢乐季”活动启动仪式在西安市长安国际影城小寨店举行。本次活动由省委宣传部、省电影局、猫眼娱乐、抖音生活服务主办，西安市电影有限责任公司、西安盛典长安院线承办，百余名影迷参加现场活动。

据了解，今年8月3日至2025年2月28日，陕西面向全省电影市场发放1700万元电影消费券，覆盖暑期档、国庆档、贺岁档、春节档等重要档期，兼顾周末档。其中，暑期档活动8月3日率先上线，将持续至9月10日，首批发放500万元消费券。用户可登录猫眼APP或微信小程序、美团APP、大众点评APP、抖音APP等平台，领取随机立减优惠或满减券。（资料来源：华商报）

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