

社会服务行业·周观点

《黑神话·悟空》火爆出圈，“IP+文旅”引领新出行

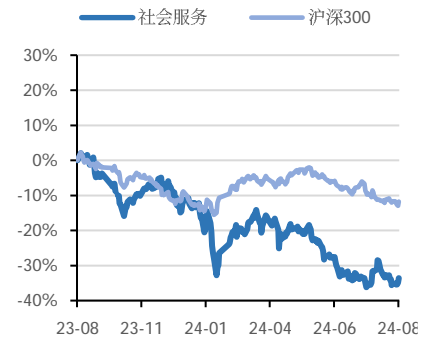
- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为2.44%，在申万一级行业涨跌幅中排名13/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（2.44%）、创业板指（2.17%）、深证成指（2.04%）、沪深300（-0.17%）、上证指数（-0.43%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**专业服务（4.08%）、酒店餐饮（3.64%）、旅游及景区（3.55%）、教育（2.95%）、体育II（2.86%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**国检集团（29.29%）、建科股份（21.76%）、豆神教育（10.66%）、建研院（10.46%）、中公教育（9.30%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**锋尚文化（-7.50%）、苏试试验（-5.63%）、学大教育（-4.92%）、ST东时（-4.43%）、安车检测（-4.26%）。
- ◆ **核心观点：**

据多个平台数据显示，2024年暑期旅游市场业绩屡创新高。在2023年暑期出行量较高的基础上，机票酒店预订量稳步上涨。从旅客量来看，2024年暑期堪称史上最火的旅游假期。旅游、文化、艺术、体育、科技等业态相互融合的趋势明显。数据显示，2024暑期博物馆搜索量较去年暑期增长了10%，美术馆搜索量增长了30%。暑期县域旅游表现亮眼，酒店预订量增幅跑赢大盘。大数据显示，7-8月，四五线及下辖县酒店预订量较暑期前环比增长了113%，同比去年增长了24%，涨幅跑赢一线城市。出入境游恢复强势，有更多三线以下城市居民走出国门。现象级国产单机游戏《黑神话·悟空》爆火，借助抖音等短视频平台的传播，带火了山西文旅。
- ◆ **投资主线1：**各地迎来最“火”暑期档，县域旅游&文旅融合成绩亮眼。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，暑期游数据展现旅游市场活力延续。
- ◆ **投资主线2：**暑期档票房跌幅近5成，电影市场复苏与变革齐行。

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

《黑神话：悟空》销量超千万，国产3A游戏产品能力获市场验证 —2024-08-26

出版行业基本面稳健依旧，零售渠道多元助推发展 —2024-08-18

暑期票房破85亿，后半程优质影片供给值得期待 —2024-08-11

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

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，暑期档大盘稳定，电影行业高景气在下半年有望延续；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。

- ◆ 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（2024.08.26-2024.08.30）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13	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	9
四、 风险提示	10

图表目录

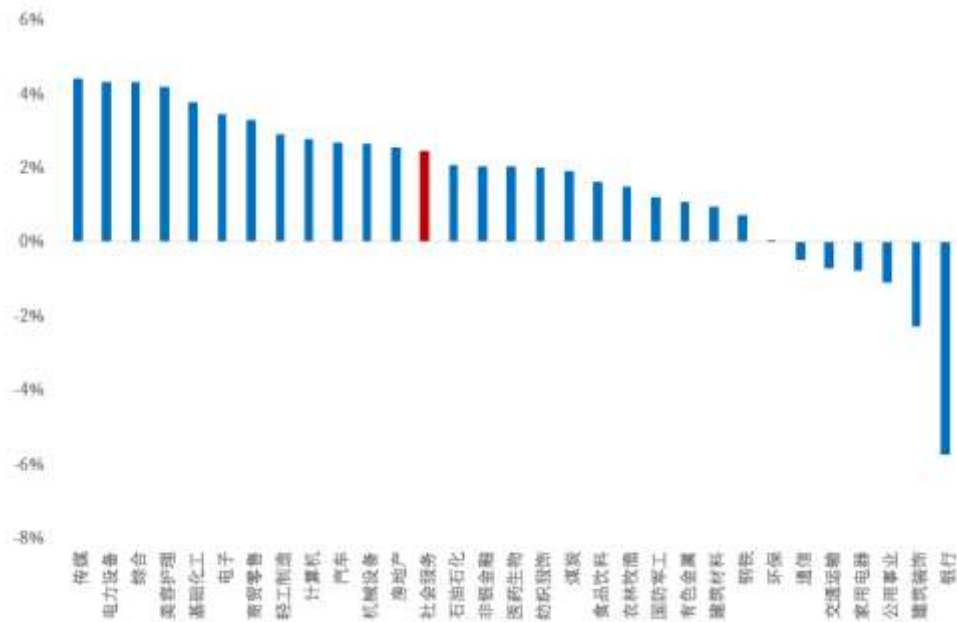
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.08.26-2024.08.30）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13

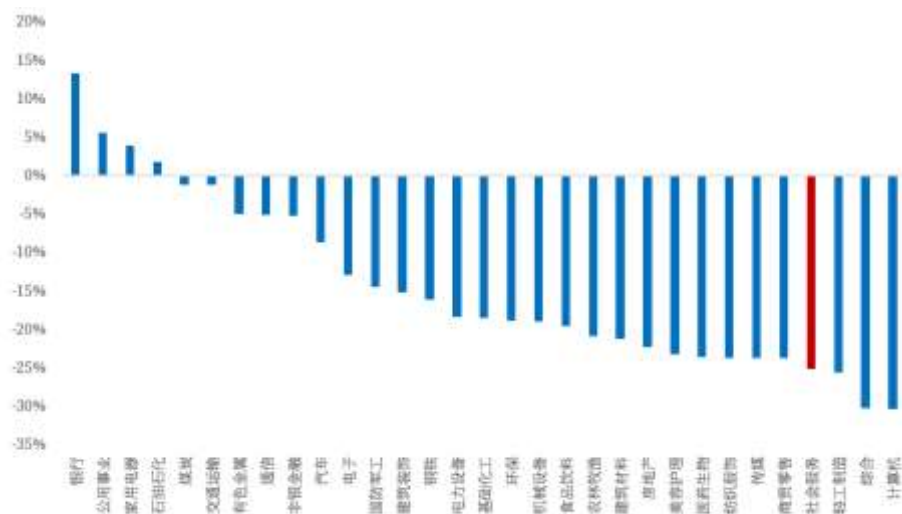
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.44%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 13/31。

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（2.44%）、创业板指（2.17%）、深证成指（2.04%）、沪深300（-0.17%）、上证指数（-0.43%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

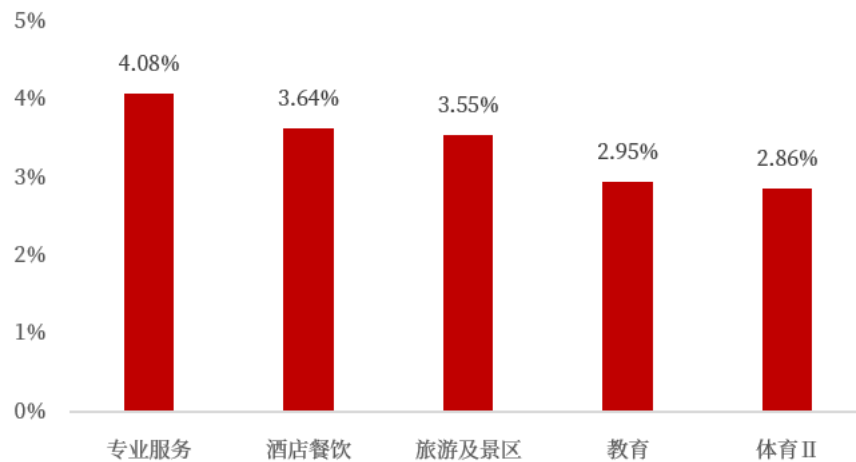
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	6306.4910	2.44%	-25.09%	360.8333
创业板指	1580.4595	2.17%	-16.44%	8114.6339
深证成指	8348.4774	2.04%	-12.35%	17303.3325
沪深300	3321.4323	-0.17%	-3.20%	8475.2503
上证指数	2842.2142	-0.43%	-4.46%	12880.9246

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：专业服务（4.08%）、酒店餐饮（3.64%）、旅游及景区（3.55%）、教育（2.95%）、体育II（2.86%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

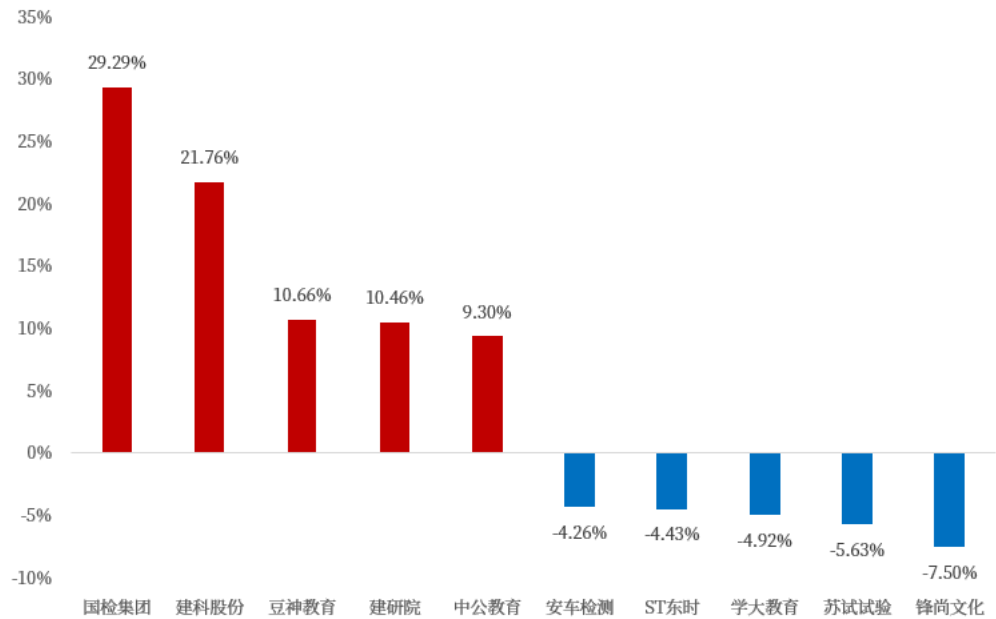


资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：国检集团（29.29%）、建科股份（21.76%）、豆神教育（10.66%）、建研院（10.46%）、中公教育（9.30%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：锋尚文化（-7.50%）、苏试试验（-5.63%）、学大教育（-4.92%）、ST东时（-4.43%）、安车检测（-4.26%）。

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：各地迎来最“火”暑期档，县域旅游&文旅融合成绩亮眼

据多个平台数据显示，2024年暑期旅游市场业绩屡创新高。在2023年暑期出行量较高的基础上，机票酒店预订量稳步上涨。从旅客量来看，2024年暑期堪称史上最火的旅游假期。旅游、文化、艺术、体育、科技等业态相互融合的趋势明显。数据显示，2024暑期博物馆搜索量较去年暑期增长了10%，美术馆搜索量增长了30%。暑期县域旅游表现亮眼，酒店预订量增幅跑赢大盘。大数据显示，7-8月，四五线及下辖县酒店预订量较暑期前环比增长了113%，同比去年增长了24%，涨幅跑赢一线城市。出入境游恢复强势，有更多三线以下城市居民走出国门。

国内游：传统文化旅游热度持续攀升，游戏&短视频&直播赋能暑期档旅游。现象级国产单机游戏《黑神话·悟空》爆火，借助抖音等短视频平台的传播，带火了山西文旅。抖音生活服务数据显示，游戏上线一周（8月20日至8月26日），多个在抖音上线了团购票的取景地，销售额同比增长181%，支付订单量环比增长33%、同比增长176%。其中，小西天景区销售额环比增长20多倍，支付订单量环比增长超17倍。途牛暑期出游数据显示，游戏上线当天，途牛平台山西目的地搜索热度环比前一日增长超20%。山西目的地8月出游热度较7月同期增幅超50%，酒店预订量增幅超120%，跟团游订单增幅49%。受游戏热度影响，广胜寺、玉山景区在抖音销售额分别环比增长超132%、93%。截至8月30日，暑期档古代石刻、石窟、遗址、建筑

以及历史纪念建筑物等相关旅游产品尤为火爆。亲子家庭作为暑期传统文化游的主力军，出游人次占比超过了 45%。热门目的地方面，北京、南京、西安、成都、苏州、乐山、太原、敦煌、大同、洛阳等历史文化名城更为热门。我们认为，短视频直播平台已经深度嵌入到大众文旅生活，随着文旅产品的供给愈加丰富和消费体验全方位提升，消费潜力进一步释放。此外，传统文化对旅游市场的带动作用显著，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：暑期国际旅行市场强劲复苏，出境游与入境游“双向奔赴”。8月29日，同程旅行发布了《2024 暑期旅游市场盘点报告》。《报告》显示，2024 年出境游与入境游复苏势头强劲，并在需求端形成积极互动，港人北上度假与内地居民高涨的赴港游热情同频共振。同程旅行平台数据显示，2024 年暑期期间，港澳地区成为内地居民出境游的热门选择，香港的酒店预订热度同比大增 90% 以上，香港迪士尼、香港海洋馆等景区来自内地的预订热度同比均有数倍的增长。暑期出境自由行和跟团游全线发力，新加坡、马来西亚、泰国出境游“免签黄金线”的首个暑期旺季实现了“开门红”。暑期新加坡的酒店预订热度同比增长近 300%，国内主要城市飞往新加坡的航班预订热度同比增长超 110%。《报告》数据显示，整个暑期比较热门的出境游目的地主要有曼谷、东京、吉隆坡、首尔、新加坡、大阪、中国香港等。另外，巴黎奥运会提振作用显著，法国巴黎地区暑期酒店预订热度同比增长均超过了 300%，国内主要城市飞往巴黎的航班预订热度同比增长 80% 以上。我们认为，随着签证便利化政策全面落地和国际航班的快速恢复，跨境旅游有望成为年内旅游市场的亮点。

强化旅游强国顶层设计，政策助力旅游业高质量发展。8月29日至30日，全国文化和旅游政策法规工作会议在黑龙江省哈尔滨市召开。会议要求，要一体推进战略谋划、政策制定、规划编制、深化改革、立法普法、文化安全等任务，重点做好习近平文化思想研究阐释、“十四五”规划实施及“十五五”规划编制、中央关于全面深化改革部署安排落实、季度经济形势研判等工作，着力完善政策法规工作体系，为建设文化强国、旅游强国提供有力保障。

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，暑期游数据展现旅游市场活力延续。暑期之后，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】**。

■ 投资主线 2：暑期档票房跌幅近 5 成，电影市场复苏与变革齐行

截至 8 月 30 日上午，2024 年暑期档电影（6 月到 8 月）票房为 114 亿元，与 2023 年暑期档的 206.19 亿元总票房相比减少近 5 成，但已经超过 2021 年至 2022 年的成绩，票房前五位分别为《抓娃娃》《默杀》《异形：夺命舰》《云边有个小卖部》《死侍与金刚狼》。其中，喜剧片票房接近 50 亿表现最为出色，远高于 2023 年暑期

档喜剧片的 27 亿，也是 2018 年暑期档以后喜剧类型档期最高票房。

消费需求&产品供给在增强，电影市场具有较大潜力和发展空间。一方面，2024 暑期档影片供给数量充足，题材类型更加多元化。8 月 27 日，灯塔专业版数据分析师陈晋在接受采访时表示，截至 8 月 26 日，2024 年暑期档已有 139 部影片上映或定档，已经持平去年暑期档的最终上映的影片数，包括剧情片 50 部，动画片 26 部，纪录片 10 部，喜剧片、动作片、犯罪片、爱情片都有 5 部以上。暑期档的放映规模也再创新高。相关数据显示，截至 8 月 26 日 18 时，2024 年暑期档已放映接近 3700 万场电影，同比增长 10%。暑期档不少影片大胆尝试了新的题材、叙事方式以及制作技术，如《解密》、《异人之下》、《传说》等。另一方面，观众对优质影片需求强烈，乐意“买单”。在暑期档中，喜剧片《抓娃娃》得益于“沈马”黄金组合以及现实教育题材，以超过 31.5 亿元的票房成绩领跑，位居 2024 年度票房榜第三，成为市场的一大亮点。悬疑片《默杀》紧随其后，票房近 13.5 亿元，延续《消失的她》热度，暂列年度票房榜第六位。此外，粉丝向电影《云边有个小卖部》依靠独特的市场定位和策略，通过简单的故事和情绪共鸣打动了粉丝和观众，为暑期档贡献了可观的票房。我们认为，观众不再因为明星阵容和传统套路走进影院，IP 价值、优质的题材、新颖的叙事手法和制作技术更能获得观众青睐。国产电影市场面临着包括创作创新能力不足、观众消费选择的增多、市场竞争加剧等挑战，而随着观众线下观影需求的恢复与优质影片的持续供给，电影市场有望在变革与反思中释放活力。

年轻观众占比上升，女性观众成票房主力。24 岁及以下观众占比止跌回暖，40 岁及以上观众占比延续增长。据灯塔专业版数据，截至 8 月 17 日，2024 年暑期档 24 岁及以下年轻观众占比达到 22.2%，明显高于去年暑期档的 21.1%，止住了连续多年快速下滑的趋势。深受年轻观众喜爱的影片《云边有个小卖部》24 岁及以下观众占比高达 50.3%，也是 2024 年破亿影片中年轻观众占比最高的影片。同时，家庭观影需求更显著的 40 岁以上观众占比高达 17.2%，明显高于去年暑期档的 15.9%，也延续了连续多年的增长势头。另外，2024 年暑期档女性观众占比依然比较突出接近六成，同样延续了女性观众在春节档、暑期档等热门档期更突出的特点，暂列暑期档前列的《默杀》《云边有个小卖部》女性观众占比都超过 61%。此外，今年暑期档年观影量在 2-6 次的中频观众占比较去年更突出。

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，暑期档大盘稳定，电影行业高景气在下半年有望延续；**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**】。

三、行业新闻动态

➤ 《无主之地》电影上映仅三周就推流媒体版，票房惨淡口碑崩盘

IT之家 8 月 28 日消息,《无主之地》是一款带有第一人称射击成分的角色扮演科幻游戏,改编的《无主之地》电影版于 8 月 9 日在北美上映。然而,该电影开局口碑崩盘,M 站开局均分仅为 33 分,烂番茄新鲜度则是 0%。时隔仅三周,《无主之地》电影就宣布将于 8 月 30 日星期五在 Amazon Prime Video、Apple TV 和 Google Play 等流媒体平台上开放购买或租赁,推出数字发行版本。数字版的快速发行无疑是电影票房惨淡的结果。该片首映周末的北美票房收入仅为 880 万美元(IT之家备注:当前约 6269.6 万元人民币),被《Variety》杂志形容为“尴尬”,只能在北美票房排名第四。根据 Box Office Mojo 的数据,迄今为止,该片在全球的票房收入仅为 2400 万美元(当前约 1.71 亿元人民币),而制作预算约为 1.15 亿美元(当前约 8.19 亿元人民币),还不包括 3000 万美元的营销和发行成本。截至 IT 之家发文,《无主之地》电影豆瓣评分 4.6、IMDB 评分 4.3、烂番茄新鲜度 10%。(资料来源:IT 之家)

➤ 太空惊悚电影《异形:夺命舰》票房超 5.27 亿元,成为内地恐怖片票房冠军

IT之家 8 月 26 日消息,据阿里影业灯塔专业版数据,影片《异形:夺命舰》票房超 5.27 亿,已超过《京城 81 号》成为内地影史恐怖片票房冠军。(资料来源:IT 之家)

➤ “体育+旅游”! 赛事与美景在汉阴激情碰撞

8 月 29 日——8 月 30 日,2024 陕西省汽车摩托车场地越野挑战赛(汉阴站)及 2024 年“醉美荷塘”文旅系列活动在汉阴县拉开帷幕。本次系列活动以“体育赛事+生态旅游”融合发展为主题,让更多参赛选手及游客通过系列文旅活动领略汉阴的山水之美、人文之美和发展之美。(资料来源:央广网)

➤ 气象旅游发展大会 | 中科院地理所闵庆文:未来旅游新风口将和气象密切相关

8 月 29 日,第二届气象旅游发展大会在贵州省安顺市召开。大会特邀中国科学院地理科学与资源研究所资源生态与生物资源研究室主任闵庆文作了题为《气象旅游高质量发展:背景、目标与路径》的报告。“未来旅游的新风口要么就是由气象造成,要么就是受到气象的影响。”闵庆文提出,我国旅游发展进入快车道,旅游发展面临新机遇、新挑战,而旅游业的发展则对气象提出了新的要求。在闵庆文看来,气

象本来就是旅游的一种资源，同时旅游的发展离不开气象的服务。“气象+旅游”正在成为气象资源利用和服务创新中最活跃、人民群众最能直接感知的新领域，成为各地旅游经济中增长最快、最富有活力的新发展方向之一。

在闵庆文看来，应当着重从两个方面来考虑气象旅游高质量发展的新目标。首先是围绕公共气象服务的需求来加强旅游气象资源的开发和评价，不断地拓展气象景观、气象康养、气象研学、气象科普为核心的气象旅游产品。二是通过“气象+旅游”不断打造气象旅游新业态，将气象资源变为旅游资源，同时要加强旅游气象的监测和预测水平。（资料来源：澎湃新闻）

➤ “大黄山”亮相亚太旅游交易会 共同推动入境旅游

8月27日至29日，2024年亚太旅游交易会（PTM）在泰国曼谷诗丽吉王后国家会展中心举行，以“烟雨大黄山 心灵休憩地”为主题的大黄山展区在亚太旅游交易会上精彩亮相。

这是大黄山景区高质量发展联盟成立以来首次参加国际性旅游交易会，由黄山风景区管委会携手黄山旅游发展股份公司旗下黄山中旅行参展，集中展示大黄山区域四市精华旅游景区，重点推出三条精品旅游线路，宣介最新入境旅游政策，并发放旅游宣传册与大黄山文创产品，与全球旅行社商共谋入境旅游新篇章。

大黄山展区通过图文以及视频轮播的方式，立体生动地展现大黄山区域神奇秀美的自然风光、独具魅力的人文资源，丰富的旅游产品和业态，黄山、太平湖、天柱山、徽州古村落、徽州美食、祁门红茶、徽州民宿等元素一一呈现，吸引众多境外旅游商驻足观看。（资料来源：人民网）

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