

## 社会服务行业·周观点

### 2025年春节档大片云集，电影大盘表现值得期待

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为4.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名4/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.09%）、上证指数（-0.36%）、深证成指（-0.73%）、沪深300（-1.01%）、创业板指（-1.40%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（12.71%）、旅游及景区（10.62%）、体育II（8.51%）、教育（2.93%）、专业服务（2.25%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：锋尚文化（28.39%）、西安饮食（27.28%）、曲江文旅（26.32%）、大连圣亚（21.34%）、米奥会展（19.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：国义招标（-12.55%）、安车检测（-9.80%）、豆神教育（-8.02%）、谱尼测试（-8.00%）、中纺标（-7.89%）。
- ◆ 核心观点：

继已经定档的徐克执导、改编自金庸小说的武侠电影《射雕英雄传：侠之大者》，乌尔善执导的史诗奇幻大片续集《封神第二部：战火西岐》，以及“熊出没”系列动画电影新作《熊出没·重启未来》之后，现象级动画影片《哪吒之魔童降世》的续作《哪吒之魔童闹海》（又称《哪吒2》）12月10日宣布定档2025年春节，后续更多优质影片有望陆续定档，看好2025年春节档优质电影供给释放。

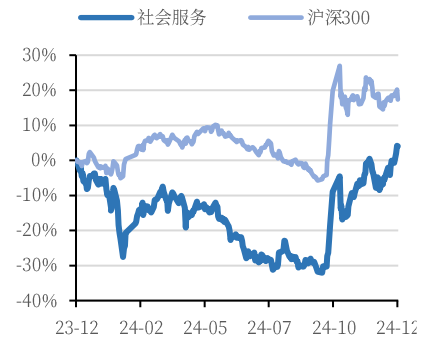
国家电影局于12月9日启动的“全国电影惠民消费季”，将从2024年12月份持续至2025年2月份，合计将投入不少于6亿元观影消费补贴，覆盖贺岁档和春节档，有助于推动市场观影热情。我们认为，在内需刺激下，春节期间有望加大消费券发放力度，叠加春节假期增加一天，2025年春节档档期或明显增加，票房有望迎来强劲表现。

投资主线一：2024年票房进入收尾阶段，2025年春节档竞争激烈。受电影供给相对有限、市场情绪等因素影响，2024年电影大盘有所承压，但现阶段资本市场已对大盘情况充分定价，伴随25年优质电影供给增多，观影诉求提振，叠加国家政策层面对于消费的支持，我们短期看好2025年春节档大盘改善预期。

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

OpenAI 将持续推出新产品，AI 应用再迎强化 —2024-12-09  
政策明确支持中小学 AI 教育，教育及出版公司受益 —2024-12-02  
从“互联网+”到“AI+”，乌镇峰会见证产业变革趋势 —2024-11-24

股市有风险入市需谨慎

投资主线二：聚焦消费提振，关注新型消费模式。政策端对于消费的支撑决心坚定，相关细节性政策逐步推出与落地，市场通缩预期逐步转为通胀，消费等顺周期板块配置需求显著提升。

- ◆ 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（2024.12.09-2024.12.13） .....	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 4 .....	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

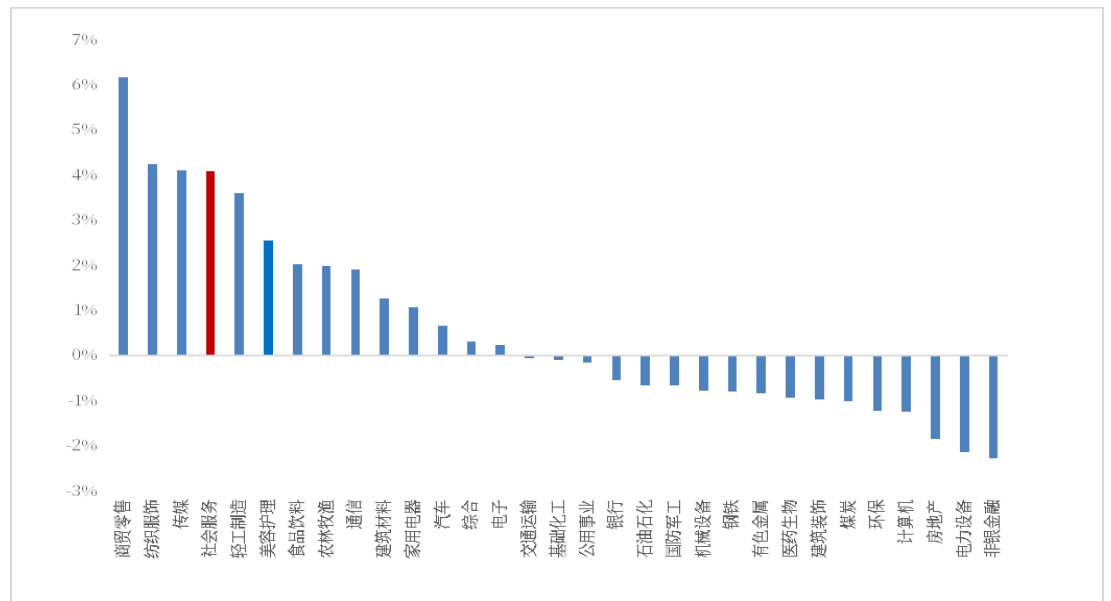
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2024.12.09-2024.12.13）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 4

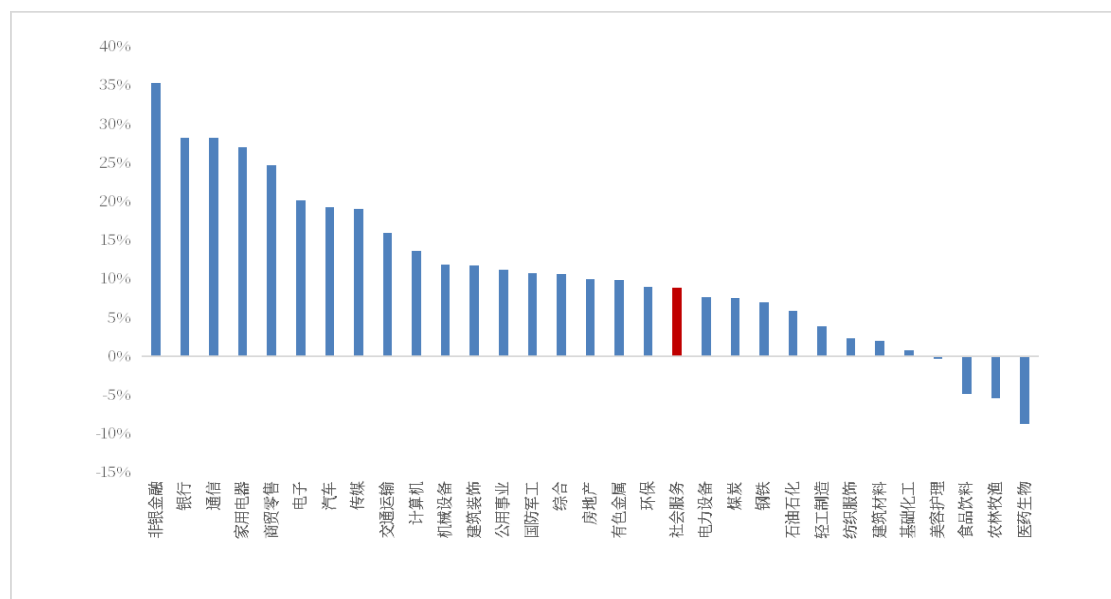
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为 4.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名 4/31。

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（4.09%）、上证指数（-0.36%）、深证

成指 (-0.73%)、沪深 300 (-1.01%)、创业板指 (-1.40%)。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

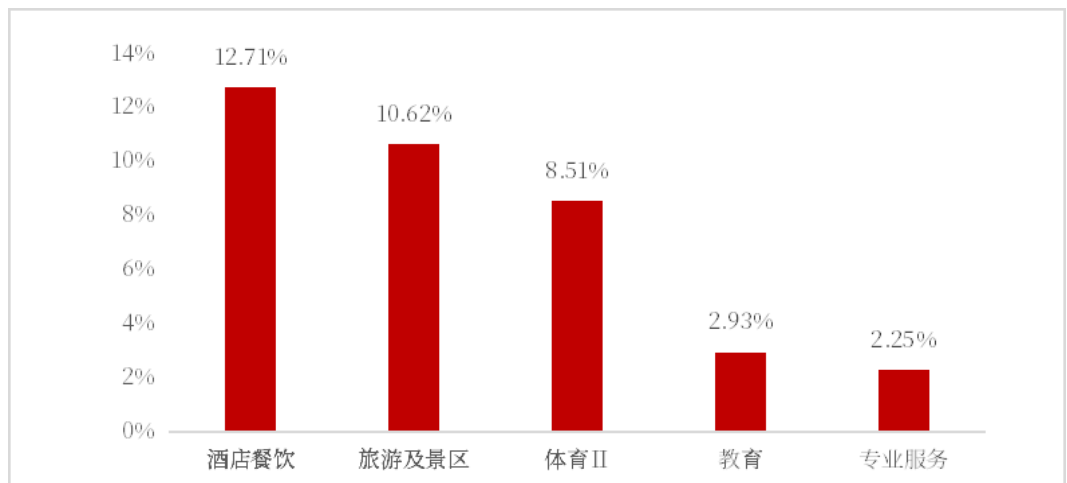
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	9162.52	4.09%	8.84%	1383.48
上证指数	3391.88	-0.36%	14.02%	37877.41
深证成指	10713.07	-0.73%	12.48%	57595.02
沪深 300	3933.18	-1.01%	14.63%	18613.65
创业板指	2235.26	-1.40%	18.18%	26352.17

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：酒店餐饮（12.71%）、旅游及景区（10.62%）、体育Ⅱ（8.51%）、教育（2.93%）、专业服务（2.25%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**

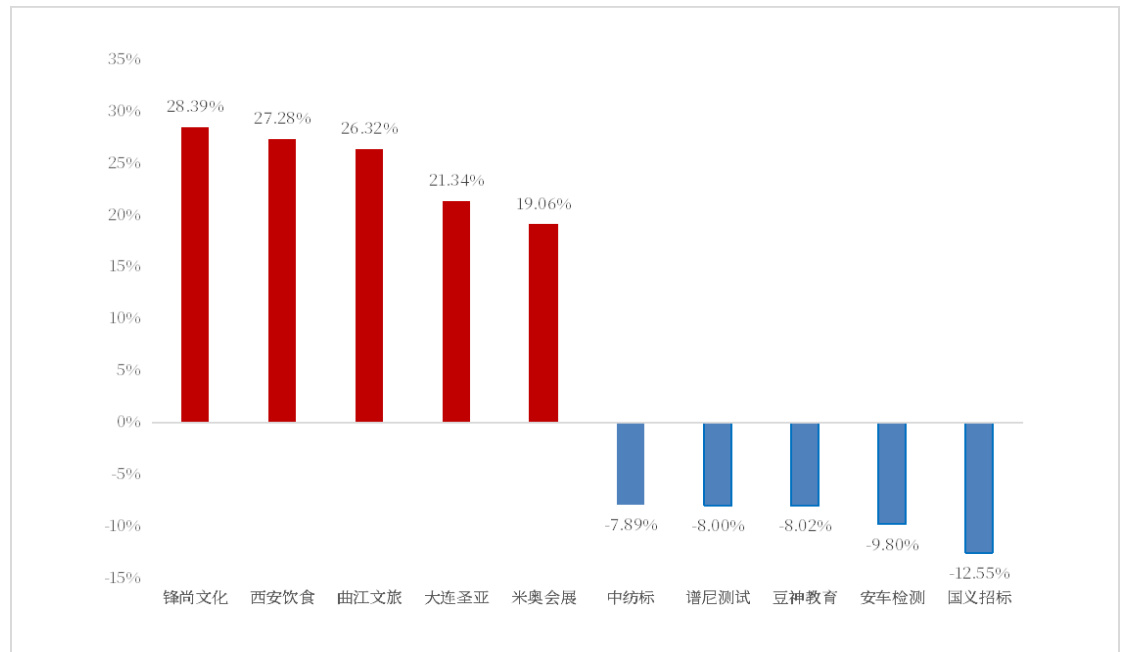


资料来源：iFinD、中航证券研究所

## (三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：锋尚文化（28.39%）、西安饮食（27.28%）、曲江文旅（26.32%）、大连圣亚（21.34%）、米奥会展（19.06%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国义招标(-12.55%)、安车检测(-9.80%)、豆神教育(-8.02%)、谱尼测试(-8.00%)、中纺标(-7.89%)。

**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

### ■ 投资主线一：2024 年票房进入收尾阶段，2025 年春节档竞争激烈

2024 年因新电影供给质量等问题，电影市场承压明显，老片重映成为主流。据灯塔专业版数据，11 月 27 日年内中国内地电影大盘票房(含预售)突破 400 亿元，相比 2023 年全年的 549.53 亿元票房仍有距离。相比 2023 年，2024 年的大制作电影数量锐减，对观众吸引力减弱，下半年开始重映的老片数量增多是为了弥补今年电影市场结构失衡的问题。年内不少市场期待较高的大投资电影都迟迟未定档，部分在评估市场动向后选择进入 2025 年春节档。我们认为，电影市场优质供给不足主要有三方面原因，其一在于 2023 年外部环境优化叠加电影市场报复性修复后，先前积压供给统一释放，致使 2024 年优质供给提前兑现；其二在于优质电影制作周期时间较长，普遍需要 1-2 年时间，年内优质供给相对有限；其三在于电影出品方持续观望，市场情绪影响影片投放进度。

2025 年春节档大片云集，强大阵容保障 2025 年春节档票房。随着贺岁档、元旦档、春节档多部影片的定档，电影市场消费逐渐回暖。灯塔专业版数据显示，今年贺岁档影片票房已超 10 亿元。11 月全国电影总票房为 18.77 亿元，同比增长 11.4%；票房突破千万元的影片有 25 部，高于去年 11 月的 18 部，与 2019 年持平。上映日历显示，截至 12 月 11 日，2024 年贺岁档 20 部电影累计票房已达到 11.19 亿元。其中，《好东西》票房 5.69 亿元，豆瓣评分 9.1，口碑和票房双双领跑。此外，本周三部潜

力新片《破·地狱》《误判》《雄狮少年 2》已开启点映，进入年底票房冲刺战局。接下来，电影市场还有 30 余部影片待映，涵盖爱情、动画、悬疑等题材。继已经定档的徐克执导、改编自金庸小说的武侠电影《射雕英雄传：侠之大者》，乌尔善执导的史诗奇幻大片续集《封神第二部：战火西岐》，以及“熊出没”系列动画电影新作《熊出没·重启未来》之后，现象级动画影片《哪吒之魔童降世》的续作《哪吒之魔童闹海》（又称《哪吒 2》）12 月 10 日宣布定档 2025 年春节，后续更多优质影片有望陆续定档，看好 2025 年春节档优质电影供给释放。

需求&供给有望共振，贺岁档大盘表现值得期待。国家电影局于 12 月 9 日启动的“全国电影惠民消费季”，将从 2024 年 12 月份持续至 2025 年 2 月份，合计将投入不少于 6 亿元观影消费补贴，覆盖贺岁档和春节档，有助于推动市场观影热情。我们认为，在内需刺激下，春节期间有望加大消费券发放力度，叠加春节假期增加一天，2025 年春节档档期或明显增加，票房有望迎来强劲表现。

投资建议：受电影供给相对有限、市场情绪等因素影响，2024 年电影大盘有所承压，但现阶段资本市场已对大盘情况充分定价，伴随 25 年优质电影供给增多，观影诉求提振，叠加国家政策层面对于消费的支持，我们短期看好 2025 年春节档大盘改善预期。建议关注动画电影制作【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】。

## ■ 投资主线二：聚焦消费提振，关注新型消费模式

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议提出九项重点任务，其中“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”放在第一位。会议强调要实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。

为促进消费，今年以来国内相继推出并落地实施了一系列有力举措。3 月份，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》；4 月份，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》；7 月份，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新；11 月份，商务部会同上海、北京、广州、天津、重庆等 5 个国际消费中心培育建设城市，开展中国国际消费中心城市精品消费月活动。在政策利好和各地措施的推动下，国内消费市场呈现出稳中有升的发展态势。国家统计局数据显示，1-10 月份，社会消费品零售总额 398960 亿元，同比增长 3.5%，比 1-9 月份加快 0.2 个百分点。全国网上零售额 123632 亿元，同比增长 8.8%。其中，实物商品网上零售额 103330 亿元，增长

8.3%，占社会消费品零售总额的比重为 25.9%。我们认为，在政策优惠的刺激下，短期内餐饮、旅游、家电消费弹性可期，中长期看收入效应+财富效应修复之下居民对消费需求的再提振。

为进一步激活消费潜力，各地纷纷推出创新举措，打造多元化消费场景。①浙江杭州：相关部门联合电商企业推出“数智杭州·未来生活节”，通过线上线下融合的方式，展示未来生活场景，推广智能家电、绿色出行等新型消费模式，吸引了大量消费者参与；②黑龙江哈尔滨：举办“绿色时尚 纺织服装消费季”暨嗨购商场购物节促消费活动，美团投入补贴资金 50 万元，通过线上、线下相结合的方式，联合南岗区各大商场、品牌，推出限时折扣、满减优惠、线上秒杀等一系列促销活动。③内蒙古呼和浩特：按照“政策+活动”双刺激、“线上+线下”双驱动、“政府+企业+银行”齐发力的思路，启动“乐享消费·惠购青城—呼和浩特市 2025 跨年迎新惠民消费季”活动，呼和浩特市商务部门聚焦汽车、百货、餐饮等重点消费领域，分时段、分批次发放政府惠民消费券，以及银行和平台企业专项券。我们认为，消费模式日益多元，政策利好之下，各地有望脱出更多细节性、具体性的举措进一步刺激居民消费需求释放。

**投资建议：**政策端对于消费的支撑决心坚定，相关细节性政策逐步推出与落地，市场通缩预期逐步转为通胀，消费等顺周期板块配置需求显著提升。我们建议关注：冰雪游【长白山、大连圣亚】、餐饮/预制菜【同庆楼、千味央厨、安井食品】、教育【学大教育、传智教育、科德教育】、酒店【君亭酒店、锦江酒店】。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 教育部增设 40 个新专业 新专业就业前景如何？

教育部 12 日更新发布《职业教育专业目录》，增设 40 个新专业，涉及中职、高职专科和职业本科，总数达 1434 个，新专业将于 2025 年招生。新增专业主要服务于实体经济，特别是先进制造业和数字产业，占比超 50%，如电动飞行器应用技术等。此外，约 1/3 新专业围绕现代农业、乡村振兴和绿色发展。职业教育专业目录动态管理，每五年大修，每年增补。

此次特别增设了航天装备精密制造技术专业，填补了航天装备领域的空白。武汉交通职业学院联合北京中科航天，针对航天企业需求，申报了该专业，将建设实训室，确保学生得到充分实训。

为对接未来产业，新增智慧综合能源工程职业本科专业，以应对综合能源服务人才的短缺。南京工业职业技术大学率先申请增设该专业，以满足建设施工、运行维护等现场岗位的人才需求。（资料来源：央广网）

#### ➤ 中国旅游集团 20 强出炉 过半旅企今年投资增长

2024 中国旅游集团化发展论坛于 12 月 9 日-11 日在北京召开，论坛发布了中国旅游集团 20 强、旅游业先锋力量 Top10 等名单，并探讨了旅游业高质量发展。论坛



指出，旅游业正从资源依托转向创新驱动，新业态如文旅融合和数智文旅项目受到关注。旅游企业现代化转型，投资于能够满足当代游客需求的项目。市场下沉和需求升级使低线城市成为新增长点，旅游成为泛在化生活方式。入境旅游稳步增长，旅游业界通过提升服务质量和推广中国文化来吸引外国游客。专家建议加快世界级旅游景区和度假区建设，提升旅游供给水平，激发消费需求，并推动旅游业在国际上的影响力。（资料来源：经济参考报）

### ➤ 贵州举行全省文旅行业安全生产培训暨演练

12月12日，2024年贵州省文化和旅游行业安全生产培训拉开帷幕，本次培训旨在全面提升文旅从业人员的应急管理能力和安全风险应对处置能力，夯实旅游产业高质量发展安全基础，防范和遏制文旅行业安全事故发生，营造安全稳定的环境，助力贵州冬季旅游“淡季不淡”。

据介绍，本次培训演练为期2天，培训内容重点围绕安全生产法律法规，以及文化和旅游领域消防安全、特种设备、应急救援等方面进行。12月13日，全体参训人员还将前往龙里油画大草原，开展安全生产综合应急演练。

贵州省文化和旅游厅党组成员、副厅长李芳表示，岁末年初是安全生产的关键时期，低温、雨雪天气等影响安全的因素增多，各市(州)要进一步强化风险意识和底线思维，坚决落实好当前防灾减灾救灾各项措施，以更高标准、更严要求做好岁末年初文化和旅游行业安全生产工作。

各级文化和旅游部门要提高思想认识，充分发挥统筹协调作用，强化部门联动，聚焦行业安全生产和消防等突出问题，精准研判各类安全风险隐患，落实落细安全生产责任，对行业今冬明春重大事故隐患排查整治工作再部署、再落实、再推进。

同时，进一步加大行业安全生产监管督导检查 and 执法力度，充分运用“四不两直”、明查暗访、专家指导服务、通报曝光等手段，加强对行业重点领域、关键环节的督导检查，紧盯突出问题、关键环节，推动各项工作责任措施落实到位。（资料来源：人民网）

### ➤ 87家餐饮企业入选“餐饮业社会责任优秀案例”

12月13日，第二届中国餐饮业社会责任大会上发布了“餐饮业社会责任优秀案例”，共87家企业入选。这些企业和社会活动、公益助力、绿色环保等方面展现了责任与担当。入选企业包括海底捞、西安兰湘子、长沙费大厨等，他们在推动地方产业发展、扶贫采购、文化传承等方面做出了贡献。

海底捞在贵州雷山推动特产销售，北京胡大餐饮在内蒙古化德县采购农副产品，北京华天推出“38口行动计划”倡导节约，费大厨建立大厨学堂培养厨师，萃华楼集团参与公益活动，兰湘子帮扶留守儿童。三亚市海鲜协会推广诚信经营，实行价格透明、监控全覆盖、诚信称重。

大会还发布了《中国餐饮业社会责任报告2024》，提出ESG可持续发展议题，涵盖供应链、餐饮浪费、食品安全等15项议题。报告强调餐饮业在传承文化、数字

化转型等方面的重要性。（资料来源：新京报）

➤ **游戏产业报告：今年国内游戏市场销售收入近 3258 亿元，创新高**

12月12日至13日，2024年度中国游戏产业年会在京举行，中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君发布《2024中国游戏产业报告》。报告显示，2024年，国内游戏市场实际销售收入3257.83亿元，同比增长7.53%，再创新高。2024年，国内游戏用户规模6.74亿人，同比增长0.94%，亦为历史新高点。2024年，中国自主研发游戏国内市场实际销售收入2607.36亿元，同比增长1.70%，增速有所放缓。2024年，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入185.57亿美元，同比增长13.39%，其规模已连续五年超过千亿元人民币，并再创新高。（资料来源：新京报）

## 四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

### 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。  
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。  
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%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