

## 社会服务

### “首发经济”鼓励品牌创新，重塑消费新动力

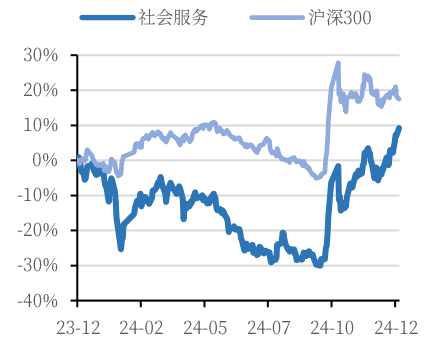
- ◆ 事件：党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调：“完善扩大消费长效机制”“积极推进首发经济”。12月中央经济工作会议更是明确，明年重点加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展，积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。商务部副部长盛秋平在周末的公开讲话中表示，商务部将加快出台推动首发经济的政策文件，指导各地因地制宜发展首发经济。
- ◆ 首发经济的特点有以下几个方面：①强调首次，包括首次发布、首次秀演、首次展出、首次开设门店等；②强调链式发展全过程，首发经济不仅关注首次活动，还包括新品研发、发布、展示、推广和销售的完整体系；③强调引领性、潮流性，首发经济具有时尚、品质、新潮等特征，是符合消费升级趋势和高质量发展要求的一种经济形态。相比于首店经济，首发经济强调链式发展全过程，这种链式发展不仅为城市带来新品发布活动、品牌展示等短期的效应，更重要的是形成了围绕新品、新业态、新模式，以及首店和总部集聚的产业生态圈，逐渐构建起新品研发、发布、展示、推广以及销售等完整的体系网络。
- ◆ 首发经济依靠品牌力、创新力和供应链支撑，已成为城市商圈能级升级的重要引擎。2019年至2021年，全国首店数量较之前提升95%以上。①从品牌业态来看：由早期以商品品牌为主向餐饮住宿、文化娱乐等服务消费扩展，消费品品牌占比逐渐降低，与当前服务消费占比提升相契合。②从城市分布来看：首店更倾向于一线和强二线城市。其中，上海和北京的首店集中度最高，以全球全国首店为主。2023年，上海引入1215家首店/同比+13.2%，其中亚洲级别以上首店11家，全国级别以上高能级首店合计占比达到13.7%，规模质量继续蝉联全国城市首位。2024年1—4月上海新设各类首店489家，其中新增全球或亚洲首店3家，全国及内地首店55家，高能级首店合计占比11.9%，规模和质量再创历史新高。2024年上半年，北京

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

2025年春节档大片云集，电影大盘表现值得期待 —2024-12-15

OpenAI将持续推出新产品，AI应用再迎强催化 —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

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

新增首店 485 家，其中既包含第一家品牌门店，也有品牌新布局的旗舰店和创新概念店。我们认为，首发经济的背后是品牌力、创新力和供应链的支撑，一方面能够通过搭建国内外品牌首发首秀平台，吸引更多颜值与内涵兼具的首店新品落地，引领国际消费潮流；另一方面，加速形成品牌集聚效应、驱动上游产业链升级，推动企业创新，区域影响力进一步提升。

- ◆ **投资建议：**首发经济是消费中的新质生产力，政策端明确强调首发经济，以此推动产业升级、增强城市商业活力、增加优质供给，助推国内消费需求释放。政策引领下，有望催化诸多消费领域行业规模和公司业绩保持健康增长。**建议关注：**1) 首次秀演会展【[锋尚文化/宋城演艺/米奥会展/风语筑](#)】；2) 首发营销【[蓝色光标/遥望科技/粤传媒/省广集团](#)】；3) 首发游戏/影视等文娱内容【[富春股份/巨人网络/博纳影视/上海电影/光线传媒](#)】；4) 首发 IP/谷子经济【[中文在线/姚记科技](#)】。

**风险提示：**政策落地不及预期、居民消费意愿不及预期、首发内容/产品/形式不及预期。

### 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、内容或其复印本给予任何其他人。

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作出邀请。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