

社会服务行业·周观点

暑期档升温在即，内容供给与政策刺激共振修复

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 分析师
SAC执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

稳定币重塑全球金融生态，跨境支付迎新机遇
—2025-07-06

金融政策助力服务消费，暑期旅游高景气可期
—2025-06-29

北京出台游戏高质量发展政策，行业多重利好共振
—2025-06-23

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为2.11%，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：创业板指（2.36%）、社会服务（2.11%）、深证成指（1.78%）、上证指数（1.09%）、沪深300（0.82%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（5.28%）、教育（1.67%）、旅游及景区（0.95%）、酒店餐饮（0.02%）、体育II（-0.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：国义招标（70.62%）、锋尚文化（22.42%）、凯撒旅业（13.49%）、兰生股份（12.52%）、零点有数（9.61%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：安邦护卫（-6.41%）、张家界（-4.03%）、天目湖（-3.33%）、豆神教育（-2.28%）、实朴检测（-2.16%）。
- ◆ 核心观点：

多地发放电影消费券，文旅融合创新消费场。7月9日至10日，浙江、湖北、广西三地相继启动电影消费券发放计划，构建地方版“观影+消费”补贴体系。其中浙江省以3,680万元发放总额创历史新高，覆盖2025年暑期至2026年春节档，设置20/40/60元三档满减优惠，并创新性推出与文旅资源联动的观影套餐，涵盖全省60余家景区的门票减免、66元餐饮套餐等多重权益。广西则推出“购票返券+美食联动”等多种组合玩法，覆盖近300家影院。我们认为，电影消费券正在从“短期补贴”向“场景融合”演进，有望推动影院客流恢复与产业链多元增收。

类型片布局丰富，国产动画与现实题材表现亮眼。截至目前，2025年暑期档已定档影片超60部，国产影片类型多元化趋势明显。主旋律大片《东极岛》《731》《南京照相馆》聚焦抗战胜利80周年纪念主题，瞄准核心观影人群；现实题材《长安的荔枝》与悬疑片《恶意》满足中青年内容偏好，古装现实题材叠加剧集热度，有望实现跨媒介拉动。国产动画持续蓄势，《聊斋·兰若寺》在美术风格上实现突破，以“毛毡+水墨”视觉风格重塑东方想象；《浪浪山小妖

股市有风险入市需谨慎

怪》（上海电影主控）承接“山海 IP 宇宙”热度，IP 效应有望外溢至票房与周边收入。7月18日上映的《罗小黑战记2》（中文在线参与）亦为现象级国漫 IP，具备一定粉丝基础与复购潜力。

投资建议：政策杠杆撬动增量需求，多元供给激活观影潜力。我们认为，暑期档作为全年票房贡献核心区间，在优质内容丰富储备、政策环境平稳、观众消费意愿逐步回升的背景下，行业修复逻辑持续兑现。

- ◆ 风险提示：宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.07.07-2025.07.11）	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	7
四、 风险提示	8

图表目录

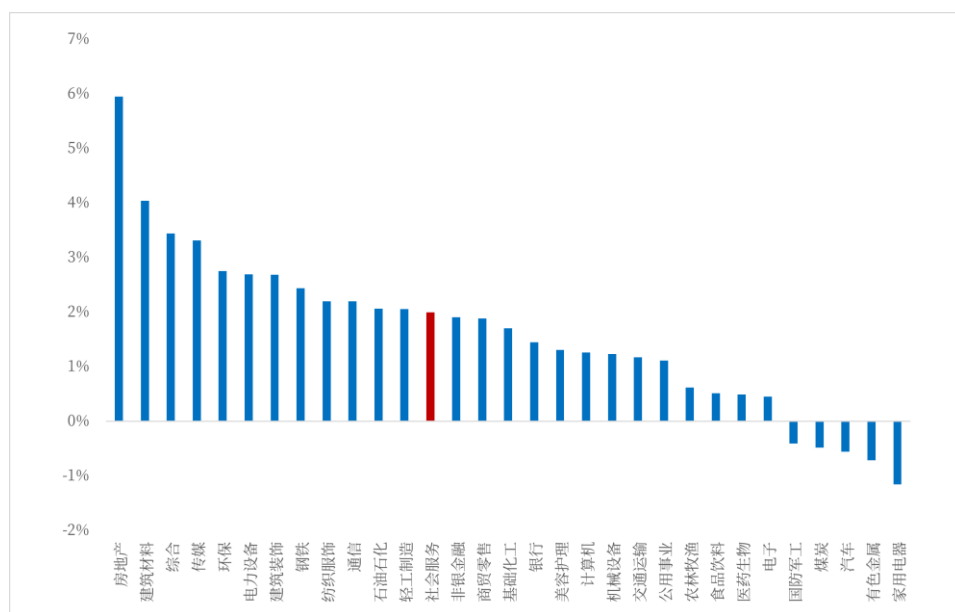
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.07.07-2025.07.11）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13

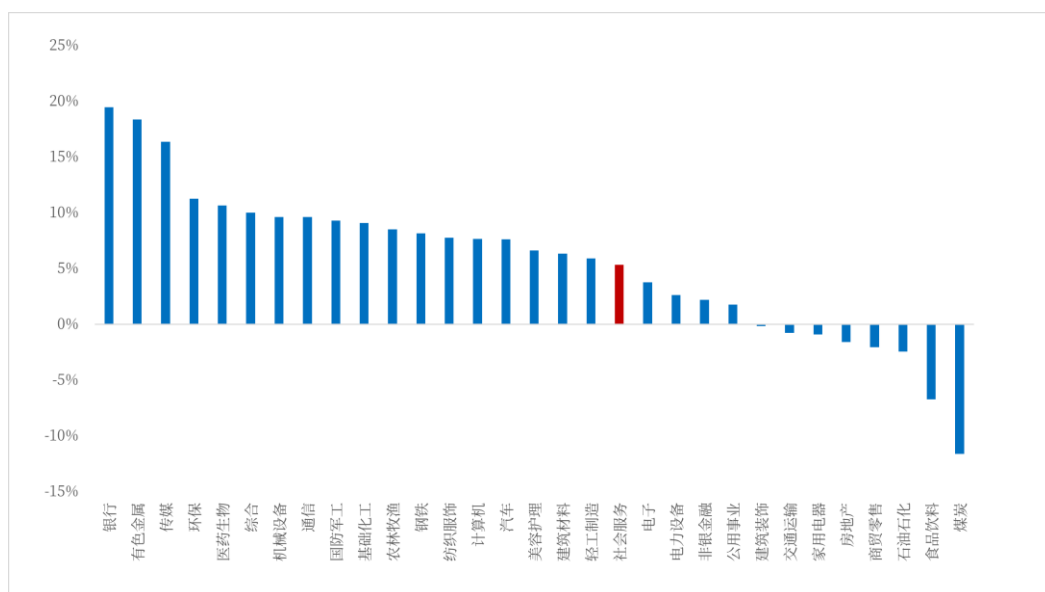
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.11%，在申万一级行业涨跌幅中排名 13/31。

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：创业板指（2.36%）、社会服务（1.99%）、深证成指（1.78%）、上证指数（1.09%）、沪深 300（0.82%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

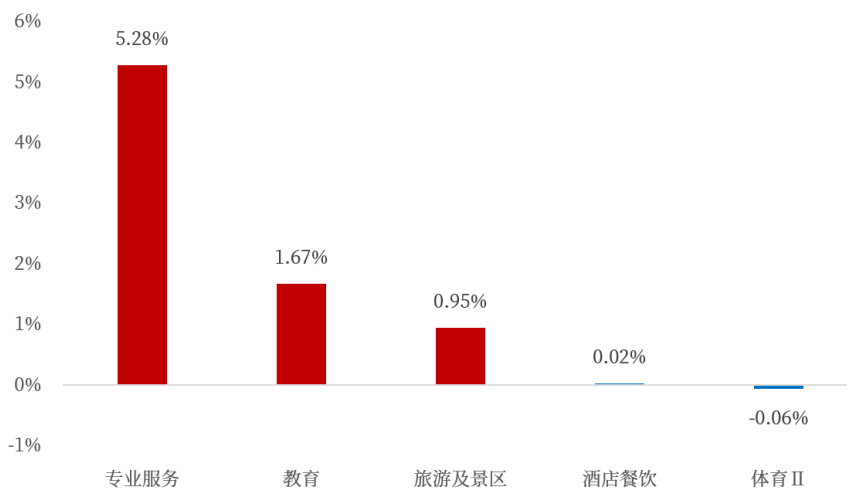
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,207.10	2.36%	3.06%	20,980.36
社会服务	8,422.47	1.99%	5.31%	661.32
·深证成指	10,696.10	1.78%	2.70%	43,677.13
上证指数	3,510.18	1.09%	4.73%	30,063.76
沪深 300	4,014.81	0.82%	2.03%	16,142.13

资源来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子板块涨跌幅排名：专业服务（5.28%）、教育（1.67%）、旅游及景区（0.95%）、酒店餐饮（0.02%）、体育 II（-0.06%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



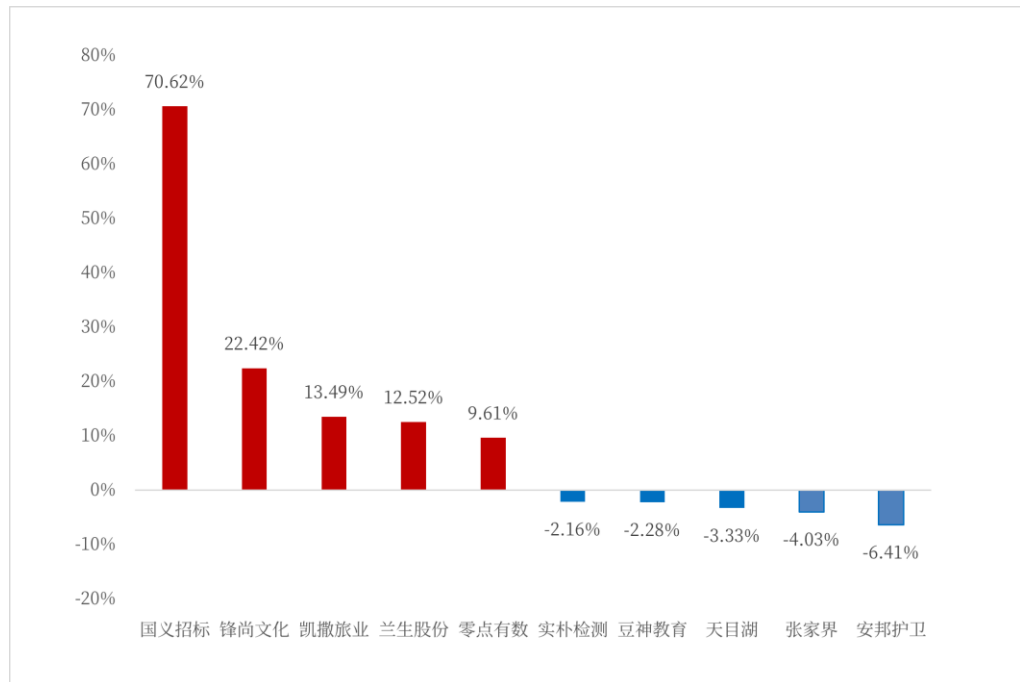
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：国义招标（70.62%）、锋尚文化（22.42%）、凯撒旅业（13.49%）、兰生股份（12.52%）、零点有数（9.61%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：安邦护卫（-6.41%）、张家界（-4.03%）、天目湖（-3.33%）、豆神教育（-2.28%）、实朴检测（-2.16%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：政策拉动与内容供给共振，暑期档票房修复动能延续

多地发放电影消费券，文旅融合创新消费场。7月9日至10日，浙江、湖北、广西三地相继启动电影消费券发放计划，构建地方版“观影+消费”补贴体系。其中浙江省以3,680万元发放总额创历史新高，覆盖2025年暑期至2026年春节档，设置20/40/60元三档满减优惠，并创新性推出与文旅资源联动的观影套餐，涵盖全省60余家景区的门票减免、66元餐饮套餐等多重权益。广西则推出“购票返券+美食联动”等多种组合玩法，覆盖近300家影院。我们认为，电影消费券正在从“短期补贴”向“场景融合”演进，有望推动影院客流恢复与产业链多元增收。

类型片布局丰富，国产动画与现实题材表现亮眼。截至目前，2025年暑期档已定档影片超60部，国产影片类型多元化趋势明显。主旋律大片《东极岛》《731》《南京照相馆》聚焦抗战胜利80周年纪念主题，瞄准核心观影人群；现实题材《长安的荔枝》与悬疑片《恶意》满足中青年内容偏好，古装现实题材叠加剧集热度，有望实现跨媒介拉动。国产动画持续蓄势，《聊斋·兰若寺》在美术风格上实现突破，以“毛毡+水墨”视觉风格重塑东方想象；《浪浪山小妖怪》（上海电影主控）承接“山海IP宇宙”热度，IP效应有望外溢至票房与周边收入。7月18日上映的《罗小黑战记2》（中文在线参与）亦为现象级国漫IP，具备一定粉丝基础与复购潜力。我们认为，2025年暑期档在类型片丰富化和优质国漫接续供给的推动下，整体内容质量支撑票房结

构修复。

票价回落拉动购票意愿，票房修复仍有空间。据猫眼专业版数据，截至7月11日，2025年暑期档累计票房29.53亿元，增速相对平稳。当前平均票价降至39.4元，创三年来新低，同比下降3.6%，反映影院端在主动释放价格红利以培育人气。不过，上座率仍仅为3.52%，较历史均值偏低，表明观影意愿尚未全面恢复。当前，电影票价策略持续引流，若内容供给持续增强，叠加暑期亲子游、周边消费链条活跃，有望进一步带动观影人次回暖，构成票房持续增长基础。

中央地方协同，推动电影消费券机制常态化。国家电影局推动的“中国电影消费年”专项基金已核销观影补贴9,125万元，带动票房增长5.4亿元，地方政府也积极探索各类创新补贴形式。如湖北联动支付平台提升核销效率，无锡发放本土影片定向消费券，有效带动特定场次和地区客流恢复。多地政策从单纯票补延伸至电影+文旅+餐饮联动，构建观影场景生态，推动票房、文旅和城市消费协同共振。我们认为，政策端“观影+城市消费”融合探索，正在逐步构建电影产业的长效补贴机制，有望推动产业链多元收入渠道拓展。

投资建议：我们认为，暑期档作为全年票房贡献核心区间，在优质内容丰富储备、政策环境平稳、观众消费意愿逐步回升的背景下，行业修复逻辑持续兑现。建议关注两条投资主线：①院线端龙头【万达电影、横店影视、幸福蓝海】；②内容与票务平台【中文在线、光线传媒、上海电影、分众传媒】。

三、行业新闻动态

➤ 浙江宁波文旅拓日韩市场 迭代入境游消费场景

7月10日，“风雅相辉 云水和鸣”诗画浙江(日本)文旅推介会在日本东京举行，宁波文旅部门组织金石印章展、青瓷瓯乐表演等特色项目亮相，吸引日本多家主要旅行商洽谈，共拓旅游新机遇。现场，一幅“印说浙江”卷轴引起围观，浙江省11个地市极具辨识度的文化符号、自然景观跃然纸上。其中，作为重点呈现的“印说宁波”一展深厚底蕴——天一阁的墨香书韵、宁波舟山港的巨轮剪影、七千年河姆渡“双鸟朝阳纹”、现代地标宁波中心大厦等吸引观众拍照打卡。（资料来源：中国新闻网）

➤ 一场电影节，拉动经济效益近50亿元

本届上影节于6月13日至22日举办，共征集来自119个国家和地区的3900余部影片报名，最终入选展映430余部影片。报名规模、首映数量创历届最高。办节方式有多个“首创”：首创开幕电影《酱园弄·悬案》上海特别放映500场的新做法；首次推出总额达4500万元的“乐影上海”消费券等，近50万观影人次，不仅贡献了火热票房，还拉动了周边消费。上海联动全城“文旅商体展”各行各业各商圈，拉动消费升级，推动产业融合，“将消费从光影空间带到城市实体空间，展示出重大文化活动对城市经济活力的巨大拉动。（资料来源：人民日报）

➤ 绩谭旅游快线贯通助力全域旅游升级

绩谭旅游快线的贯通，不仅将黄山、九华山等传统热门景区的游客引流至绩溪，更以“快旅慢游”模式重塑区域旅游格局。游客从黄山北站转乘高铁至绩溪仅需 20 分钟，便捷的交通让绩溪成为大黄山旅游圈的核心枢纽。绩溪县围绕“一兰、五脉、七蕙”兰花草交旅融合布局结构，重点建设县域内 G233、S346、S207 国省干线，持续完善贯穿城乡的廊道交通，构建以县城为中心、11 个乡镇为节点、通乡畅村达组的农村公路网络，完成城乡客运一体化改造，开辟 13 条县内旅游专线，实现县内景点、村庄交通连点成线，不断完善“慢游”交通基础设施，畅通“慢游”微循环，提高交通运输服务保障能力。（资料来源：人民网）

➤ 差异化体验、需求升级激活“夏日经济”新发展

在河南安阳，殷墟博物馆凭借厚重的历史底蕴和独特的文化魅力，成为暑期研学的热门打卡地，初步统计日均接待量达到 5000 人次。展厅内，甲骨、青铜器、玉器 等珍贵文物前都挤满了游客。大家沉浸式感受 3000 年前殷商王朝的厚重文化。在北京法海寺壁画艺术馆，360 度全环绕球幕滚动播出高清复原精美壁画，游客沉浸式体验壁画的创作过程，并通过放大的壁画细节，感受中国传统工笔画法的艺术魅力。（资料来源：央视网）

➤ 2025 宁夏文化旅游推介会在巴黎举办

7 月 10 日，由宁夏回族自治区文化和旅游厅主办、巴黎中国文化中心和中国驻巴黎旅游办事处共同承办的 2025 宁夏文化旅游推介会在巴黎举行。自治区文化和旅游厅以“丝路驿站·神奇宁夏·星星故乡”为主题，以“特色展示+文旅推介+对接洽谈”三位一体模式，通过非遗文创和“二十一景”展览展示、宁夏文旅资源专题推介、旅行商交流洽谈等多元形式，向巴黎旅游业界推介宁夏特色文旅 IP，进一步深化宁夏与巴黎文旅合作，拓展宁夏入境旅游市场。

四、风险提示

宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

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。

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:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

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发送或为任何就发送、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。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