

| 证 券 研 究 报 告 |

暑期票房复苏

——实体经济政策图谱2022年第32期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

研究助理：刘雅丽、谢钰

2022年8月13日

结论：暑期票房复苏

- 8月已入中旬，从中观高频数据来看，一方面，终端需求多数回暖，35城地产销量增速降幅有所收窄，乘联会乘用车零售销量增速也有回升，而批发销量增速走低；另一方面，工业生产延续改善，沿海电厂发电耗煤增速和钢厂钢材产量增速均有走高，汽车、钢铁和化工等主要行业开工率也是涨多跌少。
- 近日，国家电影局发布通知，将在8月至10月开展2022年电影惠民消费季，一方面，推动大片加快上映，联合多家电影票务平台发放共计1亿元观影消费券，缓解部分票价过高问题；另一方面，挖掘农村电影消费潜力，推动一系列纾困政策在电影行业落地。从需求端来看，今年暑期档（6月1日-8月31日）热度较去年有所提升，截至8月12日，暑期档累计票房约73亿元，接近去年整个暑期档的票房73.8亿元，而上周电影票房收入创下年内次高，仅低于春节期间的表现。从供给端来看，全国影院营业数7月下旬以来持续过万，电影排片情况也有明显修复，影视公司的预期逐渐改善。在政策推动之下，电影消费恢复速度有望加快，从而引领服务消费向疫情前回归。

各行业量价速览

收入	量	升	升	降						平		升	升	分化	分化	升
	价			降	分化	升	升	升	降	降	升		升	分化		
行业	电力	客运	货运	煤炭	有色	原油	玻璃	水泥	钢铁	化工	机械	休闲服务	纺织	乘用车	房地产	
	基础设施			生产制造								消费服务				

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
央行	二季度货币政策执行报告	1) 加大稳健货币政策实施力度 ，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币。保持流动性合理充裕，用好政策性开发性金融工具。2) 牢牢坚持房住不炒定位 ，不将房地产作为短期刺激经济的手段，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求。3) 健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系 ，完善宏观审慎政策框架，提高系统性风险监测、评估与预警能力，完善系统重要性金融机构监管。4) 不断深化金融改革，加快推进金融市场制度建设 。健全高效联通的多层次债券市场体系，加大债券市场对重点领域和薄弱环节的创新支持，强化债券市场监管工作，推动债券市场对外开放。5) 深化利率、汇率市场化改革，以我为主兼顾内外平衡 。健全市场化利率形成和传导机制，完善中央银行政策利率体系。加强存款利率监管，稳定银行负债成本，稳步深化汇率市场化改革。6) 坚定不移推动中国金融改革开放 ，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产种类，完善数据披露，延长银行间外汇市场的交易时间。
工信部	《关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知》	1) 到2025年， 家居产业创新能力明显增强，高质量产品供给明显增加 ，初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。2) 在家用电器、照明电器等行业培育创新平台，重点行业两化融合水平达到 65% ，培育一批5G全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。3) 在家居产业培育 50个左右 知名品牌、 10个 家居生态品牌，推广一批优秀产品，建立 500家 智能家居体验中心，培育 15个 高水平特色产业集群。
工信部等6部门	确定2022绿色建材下乡活动试点地区	同意福建、湖南、广东作为2022年绿色建材下乡活动试点地区 。前期已批复同意浙江、天津、山东、四川等四省（市），2022年绿色建材下乡活动试点地区共计 七个 。
自然资源部等7部门	《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》	从加强用地空间布局统筹、联合开展选址选线、严格落实节约集约、改进优化用地审批、协同推进项目建设等方面强化用地要素保障 ，做实做细做优交通、能源、水利等项目前期工作，提升用地审批质量和效率。
电影局	关于开展2022年电影惠民消费季的通知	8至10月开展2022年电影惠民消费季活动，主要措施包括：1) 推动更多新片大片加快上映， 联合多家电影票务平台发放共计1亿元观影消费券 。2) 深挖农村电影消费潜力 ，推动减税退税、社保费缓缴、房租减免、用电阶段性优惠、营业中断类保险等纾困政策在电影行业落地。
科技部等6部门	《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》	1) 鼓励在制造、农业、物流、金融、商务、家居等重点行业深入挖掘人工智能技术应用场景 ，促进智能经济高端高效发展。2) 鼓励银行、保险等金融机构研发面向中小企业场景创新的金融产品 ，为中小企业推动场景项目建设提供资金支持。3) 鼓励市场化投资机构关注场景创新企业 ，培育一批“耐心”资本，为开展场景创新的科技企业提供融资支持。4) 鼓励行业大企业与科技企业联合开展场景创新 ，为场景项目落地和成果推广提供供应链支持，优先将场景创新成果纳入供应链体系。5) 鼓励孵化器、服务机构开展场景路演等活动 ，帮助企业寻找潜力场景。6) 在城市管理、交通治理、生态环保、医疗健康、教育、养老等领域持续挖掘人工智能应用场景机会 ，开展智能社会场景应用示范。7) 鼓励行业领军企业面向国家重大战略需求和国计民生关键问题 ，围绕企业开发人工智能技术应用场景机会，开展场景联合创新。8) 鼓励地方政府、央企、行业领军企业促进场景供需双方对接合作 。探索市场化场景合作新机制，在商业模式、项目采购、资金合作等方面形成符合场景特征的新制度。9) 鼓励开展跨区域场景合作 ，京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城市群探索建立人工智能场景创新共同体，发挥中心城市科技辐射带动作用。

来源：央行、工信部、自然资源部、电影局、科技部等，中泰证券研究所

消费服务

房地产：8月上旬35城地产销量增速降幅收窄，7月土地成交量升价跌。

乘用车：7月乘用车销量增速高位略有放缓，8月前7天零售销量增速略升。

纺服：7月子行业出口增速涨跌互现，纺织价格指数持续回落。

休闲服务：上周电影票房收入、人次走高，《独行月球》和七夕档形成合力。

生产制造

机械：7月挖掘机销量同比增速由负转正，挖机开工小时数回升。

化工：本周PTA产业链产品价格有涨有平，涤纶POY库存新高。

钢铁：本周钢价升、毛利降，钢材产量增速稳定，库存双双去化。

水泥：本周全国水泥均价转降，企业库容比延续回落。

玻璃：本周浮法玻璃均价回升，玻璃库存快速下降。

原油：本周原油价格上行，CRB指数回升，美元指数走低。

有色：本周金属价格普遍回升，铜库存升、铝库存降。

煤炭：本周煤炭价格涨跌互现，秦皇岛港煤炭库存去化。

基础设施

货运：8月前11天货运量增速均有走弱，本周货运流量指数下行。

客运：本周地铁客运量均升，航班执行架次国内降、国际升。

电力：8月上旬电厂耗煤同比增速上行，本周电厂煤炭库存去化。

房地产：8月上旬35城地产销量增速降幅收窄，7月土地成交量升价跌

指标

数据表现

解读

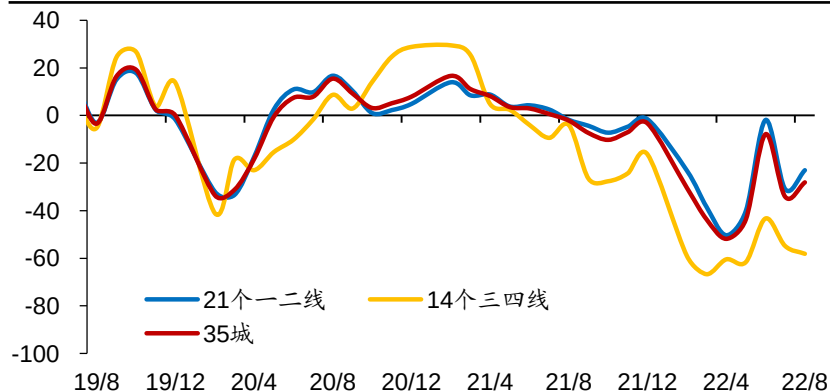
需求 8月上旬35城地产销量增速降幅收窄至-28.1%。

土地成交 7月百城土地成交面积同比降幅收窄，溢价率下行。

库存 上周十大城市商品房库销比升至57.6周。

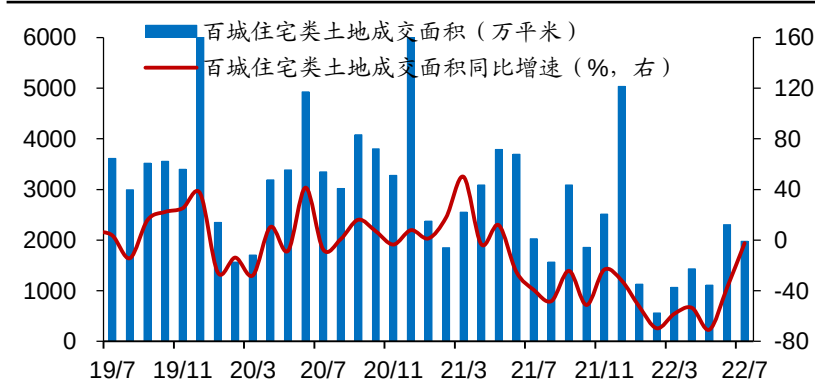
8月上旬35城地产销量增速降幅收窄，主要受一二线城市销量增速回升带动，三四线城市销量增速降幅仍有走扩，整体来看，地产销售增速已改善至年内次高位，但跌幅仍深。上周十大城市商品房库销比略有回升，仍创2015年以来同期新高，指向库存去化压力依然较大。7月土地市场成交量升价跌，伴随着基数走低，百城土地成交面积同比降幅明显收窄至个位数，溢价率有所回落。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

百城土地成交面积及同比增速



来源：WIND，中泰证券研究所

乘用车：7月乘用车销量增速高位略有放缓，8月前7天零售销量增速略升

指标

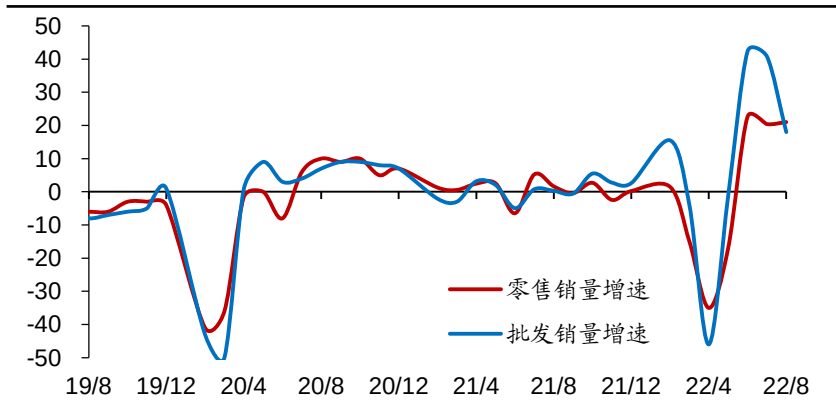
数据表现

解读

需求	7月中汽协、乘联会乘用车销量增速分别降至40.1%、20.4%， 8月前7天乘联会乘用车批发销量增速降至18%， 零售销量增速升至21%。
生产	本周半钢胎开工率升至64.4%。
库存	7月汽车经销商库存系数升至1.45。

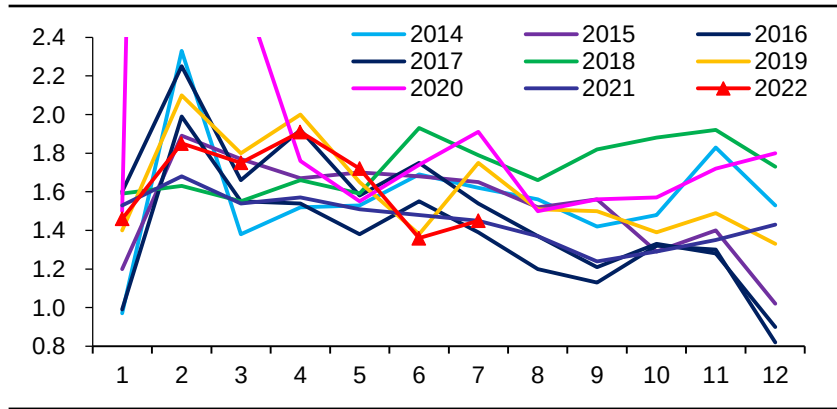
市场淡季叠加车购税减半政策实施进入平稳期，效果有所减弱，7月中汽协、乘联会口径的乘用车销量增速，自高位略有放缓，8月前7天乘联会乘用车批发销量增速加快回落，零售销量增速在基数走低下略有回升，整体看需求仍在高位。本周半钢胎开工率略有回升，处2014年以来同期中低位，销售略有放缓使得库存低位回补，7月汽车经销商库存系数回升，但仍处2014年以来同期低位。

乘联会乘用车销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

汽车经销商库存系数



来源：WIND，中泰证券研究所

纺服：7月子行业出口增速涨跌互现，纺织价格指数持续回落

指标

数据表现

解读

价格

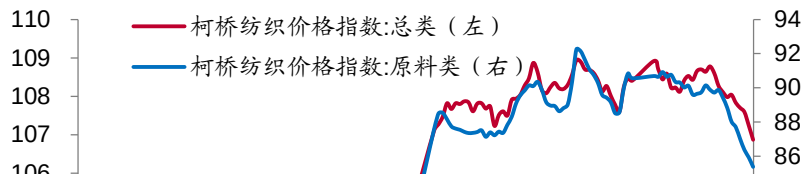
本周柯桥纺织价格指数下行，
328级棉花价格指数均值走低。

需求

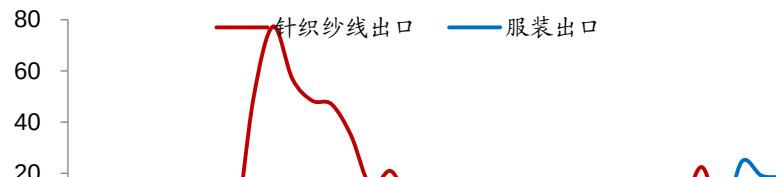
7月纺织服装子行业出口增速涨跌互现，
其中针织纱线出口增速升至16.1%，
服装出口增速略降至18.5%。
本周中国轻纺城成交量回升。

外需强劲叠加去年同期基数走低，7月纺织服装子行业出口增速仍在两位数以上的高位，其中针织纱线出口增速明显上行，处年内次高位，服装出口增速高位略有回落。本周中国轻纺城成交量回升，仍处2018年以来同期新低。从价格端来看，本周柯桥纺织价格指数有所回落，其中原料类价格指数同步下行，已持续八周下降。328级棉花价格指数均值走低，已降至去年6月时的水平。

柯桥纺织价格指数



纺织服装子行业出口同比增速 (%)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45177

