

着力扩大内需，多个消费领域有望受益

—《2023 年政府工作报告》点评

所属部门：总量研究部	报告类别：总量研究报告	报告时间：2023 年 3 月 6 日
分析师：崔裕	执业证书：S1100522080004	联系方式：cuiyu@cczq.com
联系人：陈雅雯	执业证书：S1100121070011	联系方式：chenyawen@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005
上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

3 月 5 日，十四届全国人大一次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。报告首先对过去一年和五年的政府工作作出回顾，制定了新的发展主要预期目标，并对下一阶段政府工作提出建议。在今年重点工作中，李克强指出，着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。（人民网）

❖ 点评

推动生活服务消费恢复，旅游行业有望加速恢复。随着疫情防控政策放宽、第一波疫情过峰，消费场景逐步恢复，被压制了三年的消费需求迎来集中释放，服务型消费迎来较快复苏。从春节期间数据来看，旅行社及相关服务业销售收入同比增长 1.3 倍，已恢复至 2019 年春节假期的 80.7%。强化政策支持，挖掘消费潜力，推动消费市场良好复苏，预计疫情期间受到影响较大的餐饮、旅游、住宿消费将在 2023 年实现良好复苏，相关板块企业盈利能力有望修复。

稳定大宗消费将继续是本年度重点工作，新能源汽车行业有望持续受益。在 2022 年双碳政策与促消费政策的共同促进下，国内新能源汽车需求持续爆发，同时欧洲能源危机下供应链受到较大影响，我国新能源汽车海外市场替代效应进一步加强，行业整体持续景气，新能源汽车销量保持较快增长。展望 2023 年，面对全球需求下降，扩大内需重要性进一步凸显，汽车消费作为我国大宗消费市场的重要组成部分，目前已经有多个省市推出延长新能源汽车购置补贴，预计后续全年将持续有相关优惠政策落地，助力新能源汽车消费保持旺盛。

顺应消费升级，推动新业态新模式不断发展，有利于挖掘消费潜力，为消费市场扩容。消费升级是我国经济持续增长、居民消费能力稳固提升、制造和服务业稳固发展的结果，尤其是来自需求侧的驱动力是消费升级的重要抓手。居民已经不局限于日常消费的柴米油盐，更加注重生活品质的提升，智能家居、医美健康、运动健身、宠物等改善型消费在整体消费中的占比持续提升。支持消费创新举措，顺应消费升级趋势，满足消费者日益多元化消费需求，促进消费行业新业态新模式发展，将有利于挖掘消费潜力，进一步拉动消费升级，为经济增长提供新动能。

❖ **风险提示：**全球经济波动、经济恢复不及预期、货币政策变化。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明