

着力扩大国内需求，培育消费新的增长点

强于大市(维持)

——2024年政府工作报告解读之消费行业

2024年03月07日

事件:

2024年3月5日，十四届全国人大二次会议开幕。李强总理代表国务院作政府工作报告。

投资要点:

着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环：2024年政府工作报告对实施扩大内需战略、促进消费稳定增长等作出部署。相较于2023年政府工作报告内容，今年的政府工作报告特别明确指出“从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。”**①增加收入：**提高居民收入是促消费的核心举措，2024年居民收入增长目标表述为“和经济增长同步”，较去年“和经济增长基本同步”的表述更加有力，通过切实举措解决居民消费能力不足和消费意愿不强的关键问题。**②优化供给：**一方面，稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新。3月1日，国务院常务会议审议通过了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活。另一方面，培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策，通过培育新的消费增长点充分刺激消费潜能。**③减少限制性措施：**强调的全面稳慎评估政策效应，审慎出台收缩性、抑制性举措，提振大宗消费。

目标更加积极，培育消费新的增长点：对于促进消费的领域，2023年是疫情后放开的第一年，2023年政府报告强调推动生活服务消费的恢复，随着消费逐步恢复，2024年对促进消费的目标更加积极，强调培育新的消费增长点。2023年报告提到的消费领域包括汽车等大宗消费，以及餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费，2024年报告提到“积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。”较2023年的报告加了智能家居、国货“潮品”消费领域。

建议重点关注：①文旅行业：疫后各地政府积极开发和宣传当地文旅资源，且纷纷发放消费券促进当地文旅消费，我国文旅行业得到了快速恢复，2024年政府工作导向持续围绕文旅等生活服务行业发力，预计文旅行业促销费政策有望延续，利好文旅产业链上的餐饮、景区、酒店、免税等行业。**②智能家居：**智能家居所涉及的产业链众多，包括硬件设备、软件开发、平台运营、产品设计等，涉及的消费细分领域也众多，包括智能锁、晾衣机、扫地机、智能马桶、家电控制，智能照明，智能安防，电动窗帘等，2024年政府报告将智能家居与文娱旅游等并肩列入积极培育的新的消费增长点，行业有望进入新的发展期，建议积极关注

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

横琴粤澳深度合作区封关运行，中免加码三亚国际免税城

中免进军新加坡市场，春节假期海南免税店业绩亮眼

行业重仓比例下降，教育板块迎来增仓

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：02032255207

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebl@wlzq.com.cn

布局了智能业务的家居、家具、家电领域企业的投资机会。③国货“潮品”：近年来在众多消费领域，国产品牌崛起并逐步替代进口品牌的趋势愈加明显，2024年政府工作报告首提国货“潮品”概念，相对于过去“国货品牌”突出了“潮”的特性，传达出文化和时尚属性，体现出国货品牌的进一步升级，建议积极关注在国货品牌崛起领域表现突出的美妆、运动服饰、黄金珠宝等消费行业。

风险因素：1、经济发展不及预期风险。2、政策实施力度不及预期风险。3、宏观经济波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场