

关注政治局会议信号，提振消费扩大内需

强于大市 (维持)

——消费行业快评报告

2024年07月30日

事件:

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。与4月底的中央政治局会议相比，本次会议内容新增“要以提振消费为重点扩大国内需求”的要点，并强调“经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费”，体现了消费作为拉动国内经济“三驾马车”之一的地位进一步提升。

投资要点:

我们认为，本次政治局会议在消费领域传递了积极信号，有以下两点值得关注:

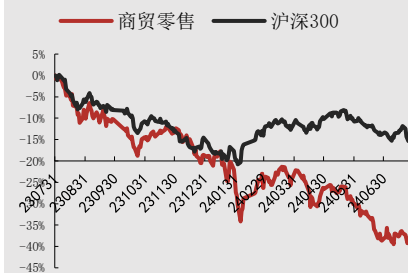
关注点一：增强中低收入群体的消费能力和意愿。本次会议延续了今年政府工作报告中“从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能”的指导方针，并把政策重心放在增强中低收入群体的消费能力和意愿上。**从收入端来看**，2023年按可支配收入五等份划分的五个收入群体中，20%低收入组的人均可支配收入同比增速最高，且较第二名的20%中高收入组高1.18pct；**从支出端来看**，近五年农村人均消费支出累计同比均高于城镇，且今年以来同比增速差距逐渐扩大。因此，中低收入群体的消费潜力值得重点关注，零食、餐饮、酒店、家居等下沉市场崛起的相关消费赛道有望受益。

关注点二：把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手。本次会议重点提及了支持文旅、养老、育幼、家政等服务消费，我们预计将是未来政策的重要发力点。服务消费的主要特点是综合性极强，以文旅消费为例，旅游行业覆盖面广、融合度高、拉动力强，涵盖了吃住行玩多个领域，具有“一业兴百业旺”的综合效应。同时，旅游行业目前正沿着目的地下沉化与需求多元化两条主线快速发展，既契合“增强中低收入群体的消费能力和意愿”这一目标，又利于各地政府促消费政策以此为抓手实现乘数效应，以点带面刺激地方消费。

投资建议：当前国内商品消费需求仍显弱势，但市场预期有所好转。二十届三中全会通过的《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》重申加快培育完整内需体系，明确了财税体制改革中消费税的调整方向，有望引导地方改善消费环境，加强消费基础设施建设，提振居民消费倾向，促进消费行业整体增长和转型，推动消费蓝筹股的业绩回暖与估值修复。**建议关注：**1) **社会服务：**

奥运盛大开幕，出入境游迎来大型国际赛事红利期，文旅消费作为综合性极强的服务消费成为政策发力点，建议关注旅游、餐饮、酒店等文旅产业链相关企业。2) **食品饮料：**食品饮料作为消费必选品韧性

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

加快培育完整内需体系，关注消费税改革进程

6月社零同比+2.0%，增速较5月回落

6月印度培育钻石进口端和出口端渗透率均有所提升

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：yeb1@wlzq.com.cn

十足，业绩稳健。建议关注零食、白酒、啤酒、乳制品、调味品等板块龙头。3) **化妆品**：近期化妆品需求端出现疲软，品牌表现分化加剧，建议关注化妆品龙头企业。

风险因素：宏观经济增长不及预期风险，改革落地进程不及预期风险。

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