

行业点评

政策端促消费，提振市场信心

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号
S1060521030001
ZHANGJINYI112@pingan.com.cn

王萌 投资咨询资格编号
S1060522030001
WANGMENG917@pingan.com.cn

王星云 投资咨询资格编号
S1060523100001
wangxingyun937@pingan.com.cn



事项：

国务院8月3日印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》，为优化和扩大服务供给，释放服务消费潜力，更好满足人民群众个性化、多样化、品质化服务消费需求，提出6方面20项重点任务。

平安观点：

- 本次政策涵盖面广泛，或推动整体消费回暖。** 本次《意见》提出6方面20项重点任务：一是挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力；二是激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力；三是培育壮大数字、绿色、健康等新型消费；四是增强服务消费动能，创新服务消费场景，加强服务消费品牌培育，扩大服务业对外开放；五是优化服务消费环境；六是强化政策保障。本次《意见》涵盖了服务业各领域，既有基础型服务消费，也包含改善升级型消费，在满足人民群众个性化多样化品质化消费需求的同时，也吸纳更多劳动就业，稳定和提升居民消费能力，对扩大内需、巩固和增强经济回升向好态势具有十分重要的意义。
- 挖掘餐饮消费潜力，利好餐饮供应链。** 针对餐饮业，本次《意见》专门提出，要提升餐饮服务品质，培育名菜、名小吃、名厨、名店；鼓励地方传承发扬传统烹饪技艺和餐饮文化，培育特色小吃产业集群，打造“美食名镇”、“美食名村”；办好“中华美食荟”系列活动，支持地方开展特色餐饮促消费活动；鼓励国际知名餐饮品牌在国内开设首店、旗舰店。政策端对下游餐饮消费潜力的挖掘，能够拉动上游食品供应链企业的需求。
- 投资建议：** 我们认为随着促进消费政策的不断推出，以及居民收入和信心的逐步恢复，消费复苏将呈现前低后高的节奏，维持食品饮料行业“强于大市”评级。本次《意见》直接利好餐饮供应链：（1）速冻食品、预制菜、冷冻烘焙行业空间广阔，长期逻辑清晰，同时下游餐饮行业景气度正在逐渐改善，B端需求随之恢复，推荐安井食品、千味央厨。（2）啤酒成本压力持续环缓解，随着成本红利传导，行业盈利能力有望持续改善，同时长期啤酒高端化趋势仍将延续，推荐燕京啤酒、重庆啤酒。（3）调味品随着后续餐饮渠道修复、库存消化和成本压力缓解，以及零添加产品和复合调味料产品带来的结构改善，板块业绩有望逐季修复，推荐海天味业。

- **风险提示：**1) 消费复苏的斜率不及预期：宏观经济增速波动下，国民收入和就业都受到一定影响，短期内居民消费能力及意愿复苏的斜率可能不及预期，从而影响消费板块复苏的速度。2) 食品安全问题：食品安全是行业发展的红线，一旦出现食品安全问题，对行业将产生巨大的负面影响，行业恢复或将需要较长时间。3) 原材料波动影响：食品饮料行业能通过提价一定程度上缓解原材料上涨的压力，但原材料上涨过大将影响行业毛利率。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层