

## 政策持续加码，聚焦服务消费提质扩容

强于大市(维持)

——社会服务行业快评报告

2024年08月05日

## 事件:

8月3日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，提出6方面20项重点任务，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。

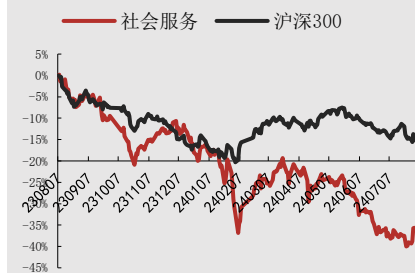
## 投资要点:

服务消费定调为扩内需主要抓手，市场预期迎来边际改善。此次《意见》出台是7月底中央政治局会议释放政策转向信号的延续，将服务消费定调为未来一段时间内扩大内需的主要政策抓手。《意见》要求有关部门强化统筹谋划，制定专项政策举措共同促进服务消费高质量发展，我们预计相关消费提振举措有望加快落地，缓解市场对服务消费下行预期的担忧。

服务消费提质扩容，相关赛道有望充分受益。《意见》涉及了服务消费的方方面面，政策覆盖面广，针对性强。具体来看，①挖掘基础型消费潜力，针对我国服务消费市场不断下沉、人口老龄化程度逐渐加深等社会和人口结构的底层转变，聚焦餐饮住宿、家政服务、养老托育消费，为长期以服务消费为抓手推动扩大内需提前布局奠基，利好餐饮、酒店、家政服务等“银发经济”相关赛道；②激发改善型消费活力，面对当前服务消费市场的消费增长预期谨慎、消费意愿不足的问题，重点激发文娱、旅游、体育、教培、家居五大服务消费行业增长动能，预计以上行业将是短期内增加产品供给、发放消费券等落地政策举措的主要实施对象，利好文旅、体育、教育、家居等社会服务行业；③培育壮大新型消费，在数字消费、绿色消费、健康消费等方面开展业态融合探索，寻求与人工智能、环保、生物医药等未来支柱产业产生良性互动与正向循环，挖掘培育服务消费新的增长点，利好互联网电商、医疗保健等有关赛道。

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；此次国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，将服务消费定调为未来一段时间内扩大内需的主要政策抓手。建议关注：1) 文旅：巴黎奥运盛大开幕，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) 教培：教培行业作为激发改善型消费活力的发力点，政策明确支

## 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

巴黎奥运盛大启幕，出入境旅行双向复苏  
掘金新茶饮时代：聚焦供应链、高坪效与强品牌

深巷烟火藏故事，万国风华汇一堂

## 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

持高等教育培训、职业教育培训、非学科类课外培训，建议关注在相关领域布局的教育企业。3) **智能家居**：智能家居所涉及的产业链与消费细分领域众多，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，建议积极关注布局了智能业务的家居、家具、家电领域企业的投资机会。4) **家政服务**：近年来家政服务行业发展迅速，政策支持员工制家政企业发展，推进家政服务品牌建设，建议积极关注在家政服务领域有所布局的企业。

**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