

《提振消费专项行动方案》出台，多举措激发消费潜力

强于大市 (维持)

——《提振消费专项行动方案》快评报告

2025年03月17日

事件:

为大力提振消费，全方位扩大国内需求，3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，从增加城乡居民收入、保障消费能力、提升服务消费质量、更新升级大宗消费等8个方面出发，部署了30项重点任务。

投资要点:

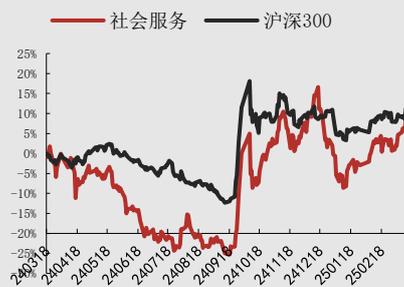
《提振消费专项行动方案》出台，多举措激发消费潜力。从总体内容来看，《方案》是对今年政府工作报告中“实施提振消费专项行动”的具体落地，涵盖和细化了近一年来各会议和政策文件提出的扩大内需提振消费的各项措施。**从出台时间来看**，两办选择在“315”晚会后即发布《方案》，既体现了维护消费者权益的坚定决心，又展现了提振消费市场的强大信心。**从覆盖范围来看**，《方案》内容涉及金融、农业、医疗、教育、社保、文旅、住房、外贸等多个关键领域，其涉及面之广、规格之高，充分彰显了大力提振消费作为今年政府首要工作任务的战略地位，为顺周期的消费行业带来显著利好。

具体到各项举措:

需求端方面，《方案》通过增收和减负两大方面改善居民收入预期，增强消费信心。**(1) 增收方面**：将城乡居民增收放在首要位置，通过实施就业支持计划、科学合理提高最低工资标准、扩大劳务报酬发放规模等措施提高工资性收入；通过稳住股市、引导长线资金入市等促进财产性收入；通过土地增值收益分配机制改革、农村低收入人口提能增收等促进农民增收。我们认为，此举有助于从根本上解决居民消费的底层问题，通过工资性收入的提高和财产性收入的增长改善居民对未来的预期，增强居民消费信心。**(2) 减负方面**：提出要保障消费能力，从养育育儿、教育、养老保障、低收入人口及失业人员基本生活保障四个方面入手，切实减轻困难群体的负担，释放中低收入群体的消费潜力。

供给端方面，《方案》从服务消费、大宗消费、品牌引领、新型消费等方面围绕“提质升级”提出了多项措施。**(1) 服务消费**：核心点为“提质惠民”，聚焦“一老一小”两大核心服务群体优化产品供给，通过深化生活服务和文体旅游两大领域的消费场景建设，重点培育冰雪消费、入境消费和服务业扩大开放三大增长引擎，全方位构建服务消费生态体系。**(2) 大宗消费**：核心点为“更新升级”，重点支持加力扩围消费品以旧换新，着力推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，强化住房及汽车两大支柱型大宗消费的政策保障和市场拓展，同时完善二手商品流通体系建设，新旧联动，全面激发消费市场活力。**(3) 品牌引领**：核心点为“文化赋能”，聚焦商贸、物流、文旅等服务领域，通过鼓励文化赋能、支持IP品牌、开拓国货“潮品”增加产品

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

促消费政策聚焦商品以旧换新与服务提质扩容

实施提振消费专项行动，推动消费提质升级
社服重仓比例下行，酒店餐饮龙头获增持

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 02032255207

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@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

附加值，实现文化软实力反哺经济。(4) **新型消费**：核心点为“开拓创新”，结合人工智能、机器人、自动驾驶、低空经济等不断发展的前沿技术与未来产业，加速应用场景落地，催生消费新业态、新模式，开辟消费新赛道。

消费环境方面，《方案》从保障假期权益、营造放心消费环境、完善城乡消费设施方面提出多项措施。(1)保障休息休假权益：提出要严格落实带薪年休假制度，鼓励弹性错峰休假、中小学春秋假，释放时间约束下的消费潜能。(2) **营造放心消费环境**：实施优化消费环境三年行动，健全消费品和服务消费标准体系，强化消费者信心。(3) **城乡设施建设**：从物流配送、实体店改造、公共交通、停车位等方面完善城乡消费设施，打破下沉市场消费升级的阻力，有效拉动县域消费。

建议重点关注：(1)食品饮料：①白酒行业：当前白酒行业处于库存去化阶段，2025年白酒商务需求在经济刺激政策下有望回暖，宴席需求存在2024年“寡春”导致的婚宴回补需求，以及高考人数增加所带来的升学宴需求，需求增加有望缓解行业库存压力。预计随着渠道库存逐步出清，市场有望提前于白酒企业报表端业绩拐点而迎来向上拐点。从细分赛道来看，理性消费环境下，中端和大众价位白酒逐渐显现优势，预计2025年复苏弹性更大，建议重点关注。②**大众食品**：需求回暖和成本下降是主旋律，2025年扩内需政策加码，餐饮复苏有望带动餐饮产业链需求的回暖，此外，一些细分行业的原料成本处于下降通道或者底部区域，从而有利于利润释放和业绩向好，建议关注乳制品、啤酒、零食、调味品等行业。(2) **社会服务**：作为提振消费的核心抓手之一，社服多个赛道今年迎来业绩增长良机，休假制度的落实与优化对旅游市场的带动作用仍将持续，推动扩大入境消费为免税行业带来新的增长点，健全县域商业体系利好下沉化市场加速扩张的酒店与连锁餐饮行业，教育领域有望成为人工智能应用的代表性落地场景，建议关注受益于政策重点利好的旅游、免税、酒店、餐饮、教育龙头。(3) **商贸零售：①黄金珠宝**：在全球贸易环境多变、美元信用体系受冲击的背景下，黄金作为避险资产的吸引力进一步提升，金价有望持续上涨。同时，国潮文化影响下，消费者更愿意为产品工艺支付溢价，建议关注注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红+高股息的黄金珠宝龙头企业。②**化妆品**：近年来国货美妆企业愈发重研发投入，不少国货品牌凭借出众的产品力脱颖而出，即便在行业需求疲软的背景下依然取得亮眼增长。年轻一代消费者对于国货美妆品牌的接受度逐渐提高，国货品牌有望进一步抢夺国外品牌的份额，实现市占率提升。建议关注强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头公司。(4) **轻工制造**：随着2025年各地加力促进房地产市场的止跌回稳，以及“以旧换新”政策补贴的进行，家居、家电需求端有望得到提振，建议关注产品力强、渠道多样化、具备规模优势的家居和家电企业。

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