

商贸零售

证券研究报告
2025年03月17日

提振消费专项行动方案出台，坚定看好消费信心回升

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

事件：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》，旨在大力提振消费，全方位扩大国内需求，以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿，提出八大方案。

作者
何富丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521120003
hefuli@tfzq.com
耿荣晨 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524120006
gengrongchen@tfzq.com
来舒楠 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070009
laishunan@tfzq.com
都春竹 联系人
duchunzhu@tfzq.com

1、**城乡居民增收促进行动**。促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道（多措并举稳住股市），多措并举促进农民增收，扎实解决拖欠账款问题。

2、**消费能力保障支持行动**。加大生育养育保障力度（研究建立育儿补贴制度），强化教育支撑（扩大学龄人口净流入城镇的教育资源供给，25年提高部分学生资助补助标准），提高医疗养老保障能力，保障重点群体基本生活。

3、**服务消费提质惠民行动**。优化“一老一小”服务供给（释放银发消费市场潜力），促进生活服务消费，扩大文体旅游消费（支持旅游景区景点、文博单位拓展服务项目，合理延长经营时间，扩大接待规模；支持各地增加优质运动项目和特色体育赛事供给），推动冰雪消费（提出建设一批冰雪主题高品质旅游景区、度假区），发展入境消费（有序扩大单方面免签国家范围），稳步推进服务业扩大开放（扩大教育等领域开放试点）。

4、**大宗消费更新升级行动**。包括加大消费品以旧换新支持力度等。

5、**消费品质提升行动**。强化消费品牌引领（促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费，开拓国货“潮品”增量市场，推进首发经济，推广消费新业态新模式），支持新型消费加快发展（促进“人工智能+消费”；开展健康消费专项行动；有序发展低空旅游等低空消费），提高内外贸一体化水平。

6、**消费环境改善提升行动**（落实带薪修年假制度，鼓励地方探索中小学春秋假等）。7、**限制措施清理优化行动**。8、**完善支持政策**。

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《商贸零售-行业点评:孩子王:联合火山引擎发布 BYKIDs 孵化器, 母婴 AI 生态加速落地》 2025-03-16
- 《商贸零售-行业点评:生育刺激政策加速高力度落地, 母婴教育链与消费信心双受益》 2025-03-14
- 《商贸零售-行业点评:孩子王:设立 AI 科技全资子公司, 打造母婴童行业智能新生态》 2025-03-08

消费政策再发力，专项行动方案涉及全面，把握消费板块从低估值修复到信心回升，建议关注：1) **生育政策刺激**：孩子王、爱婴室、润本股份、豪悦护理（轻纺覆盖）等；2) **教育**：（除豆神外为商社、轻纺联合覆盖）：学大教育、豆神教育、新东方、好未来等；3) **文旅消费**：携程集团、首旅酒店、华住集团、九华旅游、祥源文旅等；4) **IP 消费**：名创优品（商社、海外联合覆盖）、泡泡玛特（商社、海外联合覆盖）、布鲁可（轻纺、海外联合覆盖）、广博股份（轻纺、海外联合覆盖）、创源股份（轻纺覆盖）等；5) **银发经济**：携程集团（商社、海外联合覆盖）、众信旅游等；6) **首发经济**：米奥会展、百联股份等；7) **低空经济**：祥源文旅、西域旅游、安邦护卫等；8) **冰雪旅游**：长白山、西域旅游、大商股份等；9) **商社 AI 消费**：焦点科技（商社、海外联合覆盖）、孩子王、豆神教育、KEEP、米奥会展。此外，**消费扩散更大范围受益方向**：消费信心提振或利好海底捞、同庆楼、北京人力等，珀莱雅、巨子生物（医药覆盖）、锦波生物（商社、医药联合覆盖）、爱美客（商社、医药联合覆盖）等，以及低估值低基数的菜百股份、六福集团、周大生、老凤祥（均为商社、轻纺联合覆盖）等。

风险提示：宏观经济波动；行业竞争加剧；监管政策变化等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com