

强化政策合力提振消费

证券研究报告

2025年03月17日

多部委提振消费发布会点评

提振消费措施正式落地。今年政府工作报告中将“大力提振消费”列为今年首要任务，发改委主任郑栅洁表示后续需要落实**加力提振居民消费、加力扩大有效投资、加力构建现代化产业体系、加力深化改革开放**等“4个加力”。**服务消费成为消费新增长点。**商务部部长王文涛表示，消费仍然是经济增长的第一拉动力，服务消费延续良好态势，成为消费新增长点。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**居民增收、消费保障、服务提质、大宗消费升级、消费品质提升、消费环境改善、清理限制措施以及完善消费支持**八个方面多维度提振居民消费潜力。3月17日，发改委等六部门相关负责人参加新闻发布会，介绍《方案》出台相关情况。

本次方案并非局限于消费本身。去年8月，国务院就出台了《**关于促进服务消费高质量发展的意见**》，从**基础消费挖掘、激发改善型消费、培育新型消费、优化消费环境、强化政策**等方面促进消费，相比之下本次提振消费方案涵盖更广，包括**居民增收、保障带薪休假**等居民切身痛点，政策支持方面也扩展至**财税、金融、产业、投资**等方面，整体来看本次方案并非局限于消费本身，而是致力于解决其他约束消费的痛点。

营造放心消费环境。本次《方案》明确指出要“营造放心消费环境”，上个月市场监管总局等部门也发布了《**优化消费环境三年行动方案（2025-2027年）**》，构建“**优化消费环境—提振消费信心—扩大消费需求**”的良性循环。发布会上市场监管总局负责人表示后续将：**1. 充分释放市场活力；2. 严格开展监管执法；3. 全力提升消费维权效能。**

财政助力惠民生、促消费。2025年积极的财政政策将“持续用力、更加给力”。发布会上财政部相关负责人表示，后续将：**1. 强化就业优先支持；2. 提高基本养老和基本医疗保障水平；3. 支持提高基本公共卫生服务水平；4. 支持重点保障教育投入**，并表示后续将进一步完善托育养老体系，开展育儿补贴研究。此外，还将在**支持消费品以旧换新、推广消费新业态新模式、深化国际消费中心便利化、强化财政金融联动**等方面进一步增加优质消费供给、改善消费环境。**稳就业方面**，今年将实施重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业就业支持计划，另外强化减负稳岗、扩岗激励、创业支持和人岗匹配，推动政策落地见效。

央行强化金融政策协同发力。人民银行相关负责人表示，后续将：**1. 实施好适度宽松的货币政策，为扩大消费营造良好的金融环境；2. 打好消费政策组合拳，支持消费供给提质惠民；3. 优化金融产品和服务，满足差异化消费需求；4. 拓宽金融机构资金来源，扩大消费领域资金供给。**引导金融机构从消费供给和需求两端全方位发力。

扩大多元化服务消费供给。发布会上，商务部相关负责人表示今年除了发行3000亿元特别国债来加力扩围实施消费品以旧换新以外，还将从**完善支持政策、优化服务供给、搭建促进平台、改善消费环境**四方面发力服务消费市场。另外将围绕**商品消费、服务消费、新型消费和消费场景**四个方面开展扩消费四大工程，持续释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。

全力推动消费升级，挖掘新消费增长点。发改委副主任李春临表示，优质的供给会催生源源不断的消费需求。后续根据《方案》，将从**技术牵引、业态融合、品牌引领**三方面培育新增长点、推动消费创新以及品质提升，提供**更优质、更放心、更多样**的产品和服务。

紧抓快干、靠前发力。我们认为本次多部门提振消费发布会政策落地及时且非常务实，此前政府工作报告“大力提振消费”的诸多细节作了细化部署，**预计后续其他部委也将跟进落实，紧抓快干、靠前发力，加快两会新政落地。**

风险提示：海外流动性宽松不及预期、内部改革任务繁重、政策落地见效时滞

作者

吴开达 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524030001
wukaida@tfzq.com

叶慧超 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525030001
yehuichao@tfzq.com

相关报告

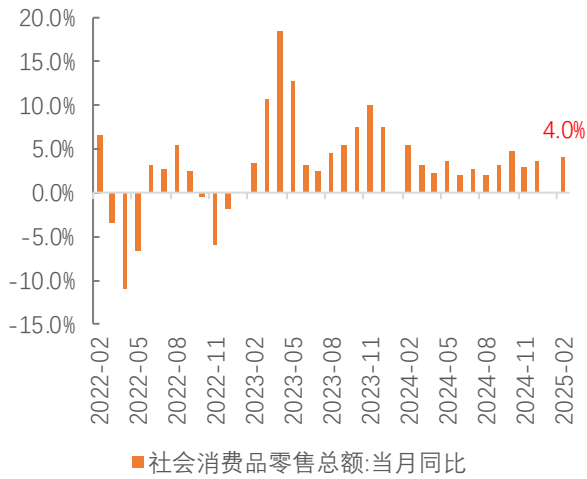
- 《投资策略：投资策略-高切低怎么看？》 2025-03-16
- 《投资策略：行业比较周报-两会后主线的持续性》 2025-03-15
- 《投资策略：首单数据中心公募 REITs 正式申报-周观 REITs》 2025-03-15

表 1：2025.3VS2024.8 提振消费政策文件对比

《提振消费专项行动方案》与《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》内容对比		
	《提振消费专项行动方案》（2025.3）	《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》（2024.8）
居民增收方面	<ol style="list-style-type: none"> 1.促进工资性收入合理增长； 2.拓宽财产性收入渠道； 3.多措并举促进农民增收； 4.扎实解决拖欠账款问题 	/
基础消费保障	<ol style="list-style-type: none"> 1.加大生育养育保障力度； 2.强化教育支撑； 3.提高医疗养老保障能力； 4.保障重点群体基本生活 	餐饮住宿 ：提升餐饮服务品质；提升住宿服务品质和涉外服务水平 家政服务 ：支持员工制家政企业发展，畅通家政从业人员职业发展通道； 养老托育消费 ：大力发展银发经济；多渠道增加养老托育服务供给
可选消费升级	<ol style="list-style-type: none"> 1.优化“一老一小”服务供给； 2.促进生活服务消费； 3.扩大文体旅游消费； 4.推动冰雪消费； 5.发展入境消费； 6.稳步推进服务业扩大开放。 	文化娱乐消费 ：深入开展全国文化和旅游消费促进活动，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划； 旅游消费 ：加强国家文化和旅游消费示范城市建设，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，优化入境政策和消费环境 体育消费 ：盘活空置场馆场地资源、引导各地推出特色鲜明的群众性体育赛事活动、积极发展冰雪运动 教育和培训消费 ：推动高等院校、科研机构、社会组织开放优质教育资源、鼓励与国际知名高等院校在华开展高水平合作办学 居住服务消费 ：发展“物业服务+生活服务”模式、鼓励有条件的地区支持居民开展房屋装修和局部改造 增强服务消费功能 ：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
大宗消费更新升级行动	<ol style="list-style-type: none"> 1.加大消费品以旧换新支持力度； 2.更好满足住房消费需求； 3.延伸汽车消费链条。 	/
消费品质提升行动	<ol style="list-style-type: none"> 1.强化消费品牌引领； 2.支持新型消费加快发展； 3.提高内外贸一体化水平 	培育壮大新型消费 ： 数字消费； 绿色消费； 健康消费
消费环境改善提升行动	<ol style="list-style-type: none"> 1.保障休息休假权益； 2.营造放心消费环境； 3.完善城乡消费设施。 	优化服务消费环境 ： 加强服务消费监管； 引导诚信合规经营； 完善服务消费标准；
限制措施清理优化行动	<ol style="list-style-type: none"> 1.有序减少消费限制； 2.持续优化营商环境。 	/
完善支持政策	<ol style="list-style-type: none"> 1.加强促消费政策协同联动； 2.强化投资对消费的支撑作用； 3.发挥财政政策引导带动作用； 4.强化信贷支持； 5.完善消费配套保障措施 	加强财税金融支持 ； 夯实人才队伍支撑 ； 提升统计监测水平

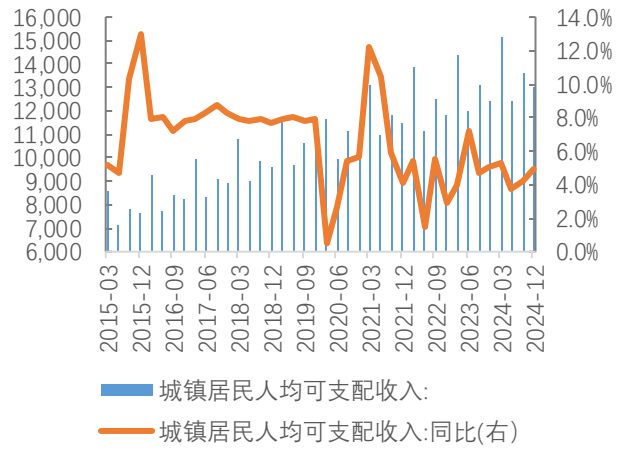
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 1：1-2 月社零增速小幅反弹 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 2：人均可支配收入有提升空间 (元, %)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

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