

相关报告

事件：

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《提振消费专项行动方案》发布。《方案》从八个方面提出 30 项具体措施，针对性解决制约消费的突出矛盾问题。

点评观点：

➤ 行动方案涉及多个维度，直击消费痛点：

《方案》涵盖城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动等多个维度，针对消费能力、消费供给、消费环境、消费领域的限制性政策等一系列影响消费的重要因素提出 30 项具体举措，进一步推动消费潜力释放。

➤ 居民增收，夯实消费基础：

《方案》提出促进工资性收入合理增长，提高最低工资标准，实施就业支持计划，扩大劳务报酬发放规模；拓宽财产性收入渠道，多措并举稳住股市，丰富债券相关产品品种；促进农民增收，解决拖欠账款问题等。这些措施从根本上为居民消费提供了坚实的经济基础，让老百姓有能力消费。

➤ 消费能力保障，消除后顾之忧：

《方案》提出加大生育养育保障力度，研究建立育儿补贴制度，降低家庭生育养育成本；强化教育支撑，提高学生资助补助标准，减轻家庭教育负担；提高医疗养老保障能力，提升养老金和医保财政补助标准，让居民在医疗和养老方面更加安心，减少预防性储蓄。这些举措切实减轻了居民在生育、教育、医疗养老等方面的后顾之忧，让老百姓敢消费、愿消费。

➤ 服务消费升级，挖掘市场潜力：

《方案》提出优化“一老一小”服务供给，推进适老化改造，发展抗衰老、银发旅游产业，鼓励社区嵌入式托育服务。同时，提升餐饮、家政等生活服务品质，完善社区服务网点。在文体旅游消费上，支持景区、文博单位拓展项目、延长经营时间，增加体育赛事供给，优化审批流程，推动冰雪消费，扩大入境消费，吸引国内外游客，带动相关产业发展。通过提升服务供给质量与水平，不仅满足了消费者日益多样化的需求，激发消费潜力，也为消费行业的创新发展提供了新的

研究部

姓名：陈欣

SFC: BLO515

电话：0755-21516057

Email: chenxin@gyzq.com.hk

方向。

➤ **大宗消费更新，带动产业升级：**

《方案》提出加大消费品以旧换新支持力度，用好超长期特别国债资金，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，支持换购合格安全的电动自行车，实施数码产品购新补贴。同时，更好满足住房消费需求，推动房地产市场止跌回稳，实施城中村和危旧房改造，落实相关税收政策，降低住房公积金贷款利率等。在汽车消费方面，开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车后市场消费，培育壮大二手车经营主体。加大消费品以旧换新支持力度可直接刺激消费需求，带动汽车、家电、家装等大宗消费行业产业发展，促进产业结构优化升级，满足消费者日益增长的品质消费需求。

➤ **期待方案加快落实，关注消费市场回暖：**

《方案》从多个维度解决当下消费者的消费痛点，从根本上提升消费信心及消费意愿，期待《方案》能够加快落地实施，进一步释放消费潜力。截至3月14日，港股必选消费行业估值水平在18.39倍PE（TTM，3年/5年均值分别为20.47/23.29倍），建议关注消费信心恢复进度。

## 免责声明

### 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构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、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

### 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电话：(852)37696888  
传真：(852)37696999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>