

市场研究部

2025年3月17日

消费提振方案落地，政策红利激活消费新动能

——《提振消费专项行动方案》点评

事件

2025年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》。

供需双侧发力，夯实消费增长基础

《方案》以系统性布局破解消费领域的核心矛盾，通过“增收+减负+创新+保障”组合拳，构建消费增长的长效机制。

1、提升消费能力。

增收端：通过促进工资性收入合理增长（如提高最低工资标准、扩大以工代赈规模）、拓宽财产性收入渠道（稳股市、打通中长期资金入市堵点、打击资本市场违规行为）以及推动农民增收（土地增值收益分配、农业品牌培育），直接增强居民消费意愿。

减负端：加大生育养育保障（育儿补贴制度、儿科服务扩容）、教育医疗支持（提高养老金和医保补助、放宽灵活就业参保限制），缓解刚性支出压力，释放消费潜能。

2、优化供给结构。

传统消费升级：家电、家装、汽车等大宗消费品以旧换新补贴扩围，推动绿色化、智能化升级，叠加超长期特别国债资金支持，有望加速行业渗透率提升。

服务消费扩容：文旅（延长景区营业时间、优化赛事审批）、养老（适老化改造、银发旅游）、托育（社区嵌入式服务）等领域政策加码，契合人口结构变化趋势。

新消费培育：支持国货“潮品”及IP衍生品开发（如动漫、游戏、电竞），推动AI+消费（智能穿戴、脑机接口）等创新场景落地。

3、制度保障护航。

清理限制性措施、优化消费环境（打击虚假宣传、完善信用体系），为消费市场健康发展提供长期支撑。

聚焦三大主线，把握结构性机会

1、大宗消费升级。

家电/家装：以旧换新政策加码及绿色智能升级需求释放，龙头企业（如白电、智能家居）受益显著。

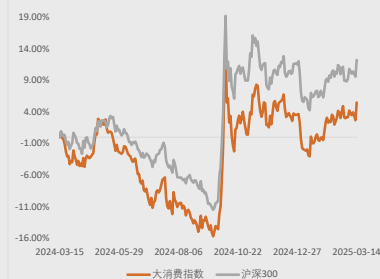
汽车：新能源车置换补贴、充电桩配套完善及二手车流通试点建设，产业链（整车、零部件、充电服务）需求端有望回暖。

2、服务消费提质。

文旅/社服：景区扩容、赛事审批优化及入境消费便利化（如免签政策）推动文旅消费复苏，关注景区运营、酒店餐饮及免税板块。

中性

市场表现截至 2025.3.17



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：葛寿净
登记编码：S1490522060001
电话：010-85556172
邮箱：geshoujing@crsec.com.cn

证券研究报告

银发经济：适老化改造、老年助餐及抗衰老产业政策支持，医疗养老（康复器械、养老社区）、老年旅游等细分领域成长空间广阔。

3、新消费与国货崛起。

国货品牌：政策鼓励中华文化 IP 开发及国潮消费，服装、美妆、食品饮料等本土品牌市场份额有望提升。

AI+消费：智能穿戴、服务机器人等创新产品加速渗透，关注消费电子及 AI 技术应用场景。

投资建议

《方案》围绕提升消费能力、优化供给结构、改善消费环境等八大方向部署 30 项任务。政策释放了多重积极信号，将推动消费市场从“修复性增长”向“内生性扩容”转型。短期：关注政策落地节奏，优先布局家电、汽车等以旧换新受益板块及低估值消费龙头。中长期：聚焦服务消费（文旅、养老）、新消费（AI+、国货）及消费电子（智能穿戴）的成长性机会。

风险提示

- 1、政策效果滞后：若居民收入修复不及预期或消费信心恢复缓慢，可能拖累终端需求
- 2、外部冲击：全球通胀压力、地缘政治风险或对消费市场形成扰动

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

葛寿净，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn