



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期： 2025年03月18日

分析师： 张河生

Tel: 021-53686158

E-mail: zhanghesheng@shzq.com

SAC 编号: S0870523100004

相关报告：

《破局与重构：价值驱动型并购重组新范式》

——2025 年 03 月 14 日

《美国对部分国家加征关税，避险情绪增加》

——2025 年 02 月 04 日

《增量资金短期或达 2000 亿，年度或数千亿》

——2025 年 01 月 24 日

聚焦消费能力、意愿提升，供给创造需求

——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》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

■ 主要观点

响应两会政府工作报告中“一个专项行动”。

此次行动方案是在响应两会政府工作报告中突出“三个发力”和实施“一项行动”。“一个专项行动”即提振消费专项行动，3月初两会政府工作报告发布时有关部门还在制定行动方案和配套政策，3月中旬便出台落地，可见效率之快。我们认为这项行动规划可能早已经开始。我们认为大的宏观背景便是外部关税提升可能影响我国外需，提振内需便是稳住我国经济的重要手段，而内需中提振消费则是重中之重。

注重提升消费能力、消费意愿，并通过加强供给创造需求。

该行动方案提出了 7 个行动以及完善支持政策。首先，提升消费能力的行动包括增加收入、保障支持等；其次，通过优化消费环境增强消费意愿；第三，通过提升消费品质与加强服务供给能力创造有效消费需求；第四，大宗消费的更新升级行动，以住房、汽车、大宗耐用品等为抓手促消费，也是传统的刺激消费手段；最后，清理消费限制行动与完善支持政策则是提供更好的政策环境。

聚焦消费能力提升，增收、减负和保障同步推进。

我们认为提升居民消费能力是提振消费的根本，城乡居民收入持续增长很重要，减轻居民各类支出负担和加强公共服务保障同样关键。“城乡居民增收促进行动”中部署促进工资性收入合理增长、拓宽财产性收入渠道、多措并举促进农民增收、扎实解决拖欠账款问题等多项工作。

聚焦消费品质提升与消费环境优化，增加居民消费意愿。

居民消费能力提升后，拥有消费意愿是接下来的重要一步。我们认为安全、放心、便利的消费环境有助于改善和提升消费体验和满意

度，是促进消费活动实现的重要保障。通过强化消费品牌引领、支持新型消费加快发展与提高内外贸一体化水平有望提升消费品质，进而带动居民消费意愿。另外，我们认为保障休息休假权益、营造放心消费环境与完善城乡消费设施则可以改善消费环境，让居民大胆消费、放心消费。

聚焦优质供给扩容，创造消费需求，推动供给与消费有效匹配。

从供给层面着手，我们认为通过优化、提升服务供给创造消费需求，比如“一老一小”服务供给、家政等生活服务供给、运动赛事等文体旅游供给、冰雪场地产品供给。另外，入境消费方面以及电信、医疗、教育等领域，通过推动放宽准入、扩大开放和减少限制，我们认为也能获得较大进步，可以为消费提振起到重要作用。

股市与财产性收入挂钩，股市有望迎来持续政策利好。

在增收行动中注重拓宽财产性收入渠道，尤其提到“多措并举稳住股市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”，我们认为股市如果带来较好财富效应有助于提振消费，后续股市可能持续迎来政策利好。

■ **风险提示**

经济数据或企业盈利表现可能低于预期；

美国加征关税行动或影响A股投资者风险偏好；

国内稳增长政策落地低于市场预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。