

优化扩大服务供给，加力培育服务消费新的增长点

强于大市 (维持)

——社会服务行业快评报告

2026年02月02日

事件:

国务院办公厅1月29日发布《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出12条政策举措，优化和扩大服务供给，聚焦重点领域、潜力领域加快培育服务消费新增长点。

投资要点:

服务消费保持较快增长，重要性持续提升：作为2026年首项聚焦服务消费的专项政策，《工作方案》延续了2025年下半年以来优化消费供给、供需协同发力的政策思路，为服务消费的重点与潜力领域指引发展方向。服务消费具有消费频次高、乘数效应强、增长可持续等特点，在扩大内需中的重要性日益凸显。2025年服务消费支出占居民人均消费支出的比重已达46.15%，较2024年稳步提升；服务零售额同比增长5.5%，高于社会消费品零售总额增速1.8个百分点，具备较强的增长动能。

重点与潜力领域各有侧重，结构性机会与长期主线并存：《工作方案》将支持领域明确划分为重点与潜力两大类，并针对其不同特点施策。重点领域紧扣当前服务消费主赛道，着力补充优质供给以直接拉动需求，覆盖**交通服务、家政服务、网络视听、旅居服务、汽车后市场及入境消费**等领域，利好社会服务板块中的出行链与免税相关赛道。潜力领域则着眼于协同效应强、成长空间大的新业态，通过完善激励机制、营造良好消费环境推动市场持续扩容，涵盖**演出服务、体育赛事服务以及情绪式、体验式服务**等，为新消费赛道开启长期布局窗口。

投资建议：我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。展望2026年，预计促消费政策导向将保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间，上半年社会服务板块预计以结构性机会为主。今年春节将形成9天长假，旅游市场景气度有望进一步提升。**建议关注：**(1) 受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**；(2) 把握海南自贸港封关运作机遇，并在新一轮机场免税格局中占据先发优势的**免税龙头**；(3) 正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**；(4) 关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险观经济不及预期风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

重仓比例环比回升，龙头个股普遍增配元旦旅游“开门红”，市场景气度提升
向阳花木易为春

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场