

万联晨会

2026年02月03日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】

周一，A股震荡调整，上证指数收跌2.48%报4015.75点，深证成指跌2.69%，创业板指跌2.46%。两市A股成交额2.61万亿元人民币，超4600股下跌。申万行业方面，仅食品饮料、银行行业上涨，有色金属、钢铁行业领涨；概念板块方面，柔性直流输电、赛马概念领涨，金属铝、金属锌概念领跌。港股方面，恒生指数跌2.23%，恒生科技指数跌3.36%。海外方面，美国股市三大股指全线上涨，道指涨1.05%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.56%。欧洲股市全线上涨、亚太股市全线下跌。

【重要新闻】

【国家税务总局：进一步调整优化自然人增值税起征点标准判定细则】近日，国家税务总局制发《关于起征点标准等增值税征管事项的公告》，就起征点标准判定、税收优惠政策适用等增值税征管事项作了进一步明确，细化操作要求，推动增值税法及其实施条例落地。该征管公告进一步调整优化了自然人增值税起征点标准判定细则，自今年起，按次纳税起征点标准由每次（日）销售额500元提升到1000元，自然人发生出租不动产、通过“反向开票”销售报废产品等6种特定情形的，不再适用按次纳税1000元的起征点标准，而是参照按期纳税直接适用月销售额10万元的起征点标准。

研报精选

优化扩大服务供给，加力培育服务消费新的增长点

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	4,015.75	-2.48%
深证成指	13,824.35	-2.69%
沪深300	4,605.98	-2.13%
科创50	1,450.90	-3.88%
创业板指	3,264.11	-2.46%
上证50	3,003.14	-2.07%
上证180	10,051.43	-2.67%
上证基金	7,163.62	-0.56%
国债指数	225.39	0.04%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	49,407.66	1.05%
S&P500	6,976.44	0.54%
纳斯达克	23,592.11	0.56%
日经225	52,655.18	-1.25%
恒生指数	26,775.57	-2.23%
美元指数	97.63	0.66%

主持人：李中港

Email: lizg@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一，A股震荡调整，上证指数收跌2.48%报4015.75点，深证成指跌2.69%，创业板指跌2.46%。两市A股成交额2.61万亿元人民币，超4600股下跌。申万行业方面，仅食品饮料、银行行业上涨，有色金属、钢铁行业领跌；概念板块方面，柔性直流输电、赛马概念领涨，金属铝、金属锌概念领跌。港股方面，恒生指数跌2.23%，恒生科技指数跌3.36%。海外方面，美国股市三大股指全线上涨，道指涨1.05%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.56%。欧洲股市全线上涨、亚太股市全线下跌。

【重要新闻】

【国家税务总局：进一步调整优化自然人增值税起征点标准判定细则】近日，国家税务总局制发《关于起征点标准等增值税征管事项的公告》，就起征点标准判定、税收优惠政策适用等增值税征管事项作了进一步明确，细化操作要求，推动增值税法及其实施条例落实落地。该征管公告进一步调整优化了自然人增值税起征点标准判定细则，自今年起，按次纳税起征点标准由每次（日）销售额500元提升到1000元，自然人发生出租不动产、通过“反向开票”销售报废产品等6种特定情形的，不再适用按次纳税1000元的起征点标准，而是参照按期纳税直接适用月销售额10万元的起征点标准。

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

优化扩大服务供给，加力培育服务消费新的增长点 ——社会服务行业快评报告

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、成长空间大的新兴业态，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天长假期，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。3、宏观经济不及预期风险。

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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