

强于大市

社服视角学习 2026 年《政府工作报告》心得体会

维稳增长，内需主导，促进消费持续提升

2026年3月5日，国务院总理李强于第十四届全国人大四次会议作政府工作报告，提出2026年GDP增长目标4.5%-5%，并对未来工作作出展望。结合报告来看，社服消费领域有望受益于多方面：1) 消费提振专项行动加码，文旅、赛事、康养等服务消费或能进一步获政策倾斜；2) 居民增收、就业优先等融合业态，入境消费环境持续优化，有望带动入境游消费持续增长。整体来看，在政策红利与结构性改革预期之下，社服消费板块景气度有望保持良好成长性。我们维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- 服务消费重要性持续增长，消费提振政策有望加码。** 据国家统计局数据，2025年全年最终消费支出对于经济增长的贡献率为52.0%，其中服务消费重要性持续提升，全年服务零售额同比增长5.5%，快于商品零售额1.7pct。政府工作报告里也多次提及扩大内需、运用财政工具支持提振消费、深入实施提振消费专项行动、以旧换新、个人消费贷款和经营主体贴息支持等内容，当下促消费战略高度逐渐提升。此外，报告也强调了商品消费扩容升级，并打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点，积极释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力，力求从供给端为消费增长提供新动能。相较2024年“着力扩大国内需求”和2025年“全方位扩大国内需求”的表述，2026年政府工作报告将扩内需和促消费的重要性进一步提升。
- 理顺消费阻碍，助力消费信心成长。** 报告在民生领域展现出较为清晰的“保障+增收”思路，有助于为居民消费意愿的增长减少阻力。一方面，保障改善民生相关内容提及了教育公平和质量提升、推进教育资源布局结构调整、强化基本医疗卫生服务、加强社会保障和服务、扩大普惠养老供给等内容，也提及了落实职工带薪错峰休假制度，加强消费者权益保护等内容。该类内容侧重于强化公共服务供给，有助于减少居民在教育、养老、医疗等领域的支出和心理压力，从而助力居民消费意愿释放。另一方面，增收则强调高质量充分就业、稳岗扩容、城乡居民增收计划、增强服务业带动就业能力等内容。良好的收入和收入预期是消费的基础前提，政府工作报告提及的“高质量充分就业”相较2024年的“稳就业促增收，就业优先”和2025年的“更大力度稳定和扩大就业”是进一步的完善和补充，期待全年就业市场稳中有升。疫情后我国消费者信心水平整体处于低位，但缓慢修复，报告结合了“保障+增收”等内容，有望进一步助力居民消费者信心水平修复。
- 文旅消费领域再迎利好。** 文旅行业景气度维持高位，2025年国内出游人次yoy+16.2%，入境旅游人次yoy+17.1%。报告提及更好满足人民群众精神文化需求，其中要求高质量发展文化旅游业，丰富文旅体商等融合业态、积极发展赛事经济、冰雪经济、户外运动。文旅相关业态重要性持续凸显。入境游方面，报告也提及进一步扩大高水平对外开放、优化入境消费环境、打造“购在中国”品牌，入境游增长仍值得期待。

相关研究报告

《2026年春节旅游数据点评》20260226
 《社会服务行业双周报》20260209
 《服务消费领域再迎政策利好》20260131

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：纠泰民

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

投资建议

- 本次政府工作报告强调稳增长、扩内需，有望从供给、需求、公共服务等多领域共促消费增长和消费信心修复，服务消费行业成长空间值得期待。1) 文旅消费和服务消费领域，建议关注出行链相关企业：同程旅行、中国中免、黄山旅游、丽江股份、岭南控股、众信旅游、中青旅、天目湖、长白山、锋尚文化、大丰实业等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；承接餐饮宴会需求的同庆楼；2) 保障和增收方面，在促就业政策推动下，推荐人服行业龙头北京人力、外服控股、科锐国际。3) 在深化对外开放政策的支持下，建议关注跨境电商行业相关标的，同时推荐受益于展会经济复苏的米奥会展。

评级面临的主要风险

- 行业复苏不及预期，政策落地及执行不及预期。

图表 1.2026 年《政府工作报告》中与社服行业和消费领域相关内容

工作重点	具体对应内容
着力建设强大国内市场	<p>深入实施提振消费专项行动。激发居民消费内生动力和促消费政策并举，推动消费持续增长。制定实施城乡居民增收计划，在促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措。促进商品消费扩容升级，安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，优化政策实施机制。设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限。实施好一次性信用修复政策。实施服务消费提质惠民行动，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点。活跃线下消费，激发下沉市场消费活力。清理消费领域不合理限制措施，释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。加强消费者权益保护。优化入境消费环境，打造“购在中国”品牌。</p>
加紧培育壮大新动能	<p>扩能提质服务业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点。壮大科技服务市场，促进软件服务价值提升。发展金融、现代物流、知识产权、检验检测等生产性服务业。促进生活性服务业高品质、多样化、便利化发展。有序放宽服务业准入限制，扩大重点领域服务业投资。健全服务业国家标准，培育“中国服务”品牌。</p>
持续深化重点领域改革	<p>充分激发各类经营主体活力。坚持和落实“两个毫不动摇”。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，推进国有经济布局优化和结构调整。完善民营经济促进法配套法规政策，从法律和制度上保障平等使用生产要素、公平参与市场竞争、有效保护合法权益。完善中国特色现代企业制度。大力弘扬企业家精神，促进年轻一代企业家健康成长。推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。分型分类精准帮扶个体工商户发展。下更大力气解决拖欠企业账款问题。持续打造一流营商环境，更好支持企业安心经营、高质量发展。</p>
更大力度保障和改善民生	<p>促进高质量充分就业。加大各类政策对就业的支持力度，构建就业友好型发展方式。延续实施稳岗返还、社保补贴、专项贷款等阶段性措施，进一步增加以工代赈投资规模。实施稳岗扩容提质行动，支持劳动密集型行业企业稳定岗位，围绕发展新兴产业、未来产业培育新职业新岗位，增强服务业带动就业能力。制定高校毕业生等青年就业支持政策，强化农民工稳岗帮扶，做好退役军人安置和就业服务，加强困难人员就业援助，出台支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工保险的政策。发挥创业担保贷款贴息等政策作用，加强创业支持引导。完善适应人工智能技术发展促进就业创业的措施。全面落实农民工工资支付保障制度，加强就业歧视治理，坚决维护劳动者合法权益。持续开展大规模职业技能提升培训，让更多劳动者拥有一技之长，更好就业增收。</p> <p>加强社会保障和服务。城乡居民基础养老金月最低标准再提高 20 元。完善并落实基本养老保险全国统筹制度，扩大失业、工伤保险覆盖面，稳妥有序推进职业伤害保障试点扩围，健全社保关系转移接续政策。</p> <p>更好满足人民群众精神文化需求。以社会主义核心价值观引领文化建设。发展哲学社会科学事业，推动新闻出版、广播影视、文学艺术等领域精品创作。加强网络内容建设和管理，深化网络综合治理，推进未成年人网络保护。实施公共文化服务提质增效行动，做好公共图书馆、博物馆、文化馆等惠民开放，完善全民阅读推广服务体系，广泛开展群众性文化活动，繁荣互联网条件下新大众文艺。发展档案事业。深入实施中华优秀传统文化传承发展工程，完成第四次全国文物普查，加强文化遗产系统性保护、监管和合理利用。高质量发展文化旅游业，丰富文旅体商等融合业态。鼓励更多文化企业和优秀文化产品走向世界，增强主流媒体国际传播能力。做好 2026 年亚运会备战参赛工作。加快重塑足球青训体系。积极发展赛事经济、冰雪经济、户外运动，建好用好群众身边的运动场地设施，培育更多特色群众体育赛事活动。</p>

资料来源：中国政府网，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371