

县域消费政策出台，服务消费渗透提速

——社会服务行业快评报告

强于大市(维持)

2026 年 08 月 18 日

事件:

8 月 18 日，商务部等 9 部门印发《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》。《意见》从支持县域消费渠道升级、推动县域商业业态创新和品牌打造、优化县域商品和服务供给、提升县域流通现代化水平、增强消费保障能力、强化要素集成和营商环境建设六个方面提出 18 条举措，系统部署活跃县域消费重点工作。

投资要点:

政策举措维度多元，亮点突出。《意见》在活跃县域消费的多个维度均有亮点提法，重点内容包括：**(1) 渠道升级方面：**支持存量商业设施更新与商业网点优化，深化“千集万店”改造提升，推动核心商圈、特色商业街区等高能级消费载体建设，引进国内外品牌开设区域首店，支持盘活闲置房产土地发展县域商业；**(2) 业态创新方面：**引导连锁企业加速下沉，推行“一照多址”、简化审批流程，支持国货潮品下沉县域市场，鼓励各地因地制宜发展新兴业态；**(3) 优化供给方面：**加快完善“一老一小”等服务业态，鼓励地方推动品牌餐饮、住宿及其他生活服务企业拓展市场，促进商农文旅体融合发展，以演出、赛事门票延伸消费链条。推动夜间文化和旅游消费提质升级；**(4) 要素保障方面：**从财政资金、金融服务、用地支持等方面强化政策保障，对符合条件的县域新开连锁门店给予创业担保贷款贴息，支持符合条件的批发零售和服务消费企业发行债券和上市融资。

连锁业态率先受益，文旅体育等场景消费接力。从政策红利的传导顺序看，受益赛道存在分化。**餐饮、住宿、零售等连锁业态**受益最为直接、兑现最快，“一照多址”、审批简化与县域新开连锁门店创业担保贷款贴息直接降低下沉扩张成本，叠加“一刻钟便民生活圈”向县域延伸，渠道型龙头有望率先放量。**文旅、体育等场景型消费**受益于“商农文旅体融合发展”，通过演出赛事门票延伸消费链条，带动连锁餐饮、夜间文旅、乡村旅游、周边零售等消费增量，落地节奏相对靠后但成长空间更大。**养老、托育等“一老一小”服务业态**在人口老龄化进程持续推进的大背景及创业融资担保、服务设施建设等政策支持下，具备中长期扩容潜力。

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，服务消费占比持续提升。县域市场是服务消费扩容的重要增量来源，《意见》通过政策红利引导资源向下沉市场集聚，有望推动服务消费渗透率加速提升。**建议关注：**(1) 同店数据率先企稳、供应链能力突出的**连锁餐饮龙头**，与下沉市场单店模型已获验证、

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

重仓比例环比回落，资金虹吸效应突出
旅游景区业绩持续回暖，酒店餐饮仍待修复
行到水穷处，坐看云起时

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebli@wlzq.com.cn

加盟商管理体系成熟的**茶饮品牌**；（2）受益于商农文旅体融合发展的**文旅演艺龙头**；（3）拥有稀缺赛事 IP 资源、受益于赛事门票延伸消费与县域体育设施建设的**体育赛事运营龙头**。

风险因素：1、政策落地不及预期风险。2、县域消费复苏不及预期风险。3、宏观经济下行风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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