

服务消费政策延续升级，新兴赛道蓄势发力

——消费行业快评报告（三）

强于大市（维持）

2026 年 03 月 05 日

事件：

3 月 5 日，十四届全国人大四次会议在北京开幕，国务院总理李强作政府工作报告。今年政府工作报告提出，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。

投资要点：

延续政策方向，服务消费成为扩内需关键着力点。今年政府工作报告延续了此前多项目标明确、落地效果显著的服务消费举措，主要体现在以下三个方面：（1）在国内游高位运行基础上，春节黄金周旅游市场仍保持稳健增长，政策重心进一步转向“清理消费领域不合理限制措施”，旨在破除消费堵点，持续激发文旅消费潜力；（2）去年春秋假试点及带薪休假优化落地效果良好，今年表述升级为“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”，通过优化时间供给提升居民出游意愿，释放假日经济潜能；（3）在免税政策落地基础上，入境消费相关表述相应升级为“优化入境消费环境，打造‘购在中国’品牌”，推动政策优势转化为品牌优势，进一步提升入境消费水平。

实施服务消费提质惠民行动，政策重心将向新兴领域倾斜。今年政府工作报告首次提出“实施服务消费提质惠民行动”，核心在于“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”。当前，我国服务消费市场面临结构性供给不足，优质服务资源相对稀缺的问题，与此同时，银发人群与 Z 世代两大群体的消费需求正加速释放。为匹配需求侧的代际变迁，新出台的服务消费提质惠民行动预计将向文旅、汽车后市场、体育赛事、演艺经济等能够更好满足需求升级的新兴领域倾斜，相关行业的龙头公司有望迎来新一轮政策加码。

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，促消费政策导向保持稳定，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。**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）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；（3）关注体育赛事、演唱会等新兴体验业态的早期布局价值。

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

大消费板块重仓比例连续 7 个季度回落，远低于历史均值水平

12 月社零总额同比+0.9%，已连续 7 个月增速环比下降

扩内需背景下，关注情绪消费相关机会

分析师：

叶柏良

执业证书编号：

S0270524010002

电话：

18125933783

邮箱：

yebli@wlzq.com.cn

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。

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