

促消费战略定力延续，高度与深度兼具

——消费行业快评报告（一）

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，着力建设强大国内市场。坚持内需主导，统筹促消费和扩投资，拓展内需增长新空间，更好发挥我国超大规模市场优势。

投资要点：

自 2024 年起，政府工作报告连续三年将扩内需置于首位，体现政策定力，更彰显系统谋划。促消费与提经济、惠民生息息相关，与 2025 年相比，2026 年工作任务的站位更高：在供强需弱背景下，并未局限于刺激需求，而是着眼于“着力建设强大国内市场”，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，推动供需在更高水平上实现动态平衡和良性循环。同时，2026 年首次提出“制定实施城乡居民增收计划”，要“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”，直击消费意愿偏弱的痛点，政策发力点从短期补贴转向居民资产负债表的实质性修复。

在政府工作报告的指引下，2026 年重点消费政策有以下三方面展望：（1）中长期规划牵引。1 月 20 日国新办发布会上，国家发改委明确提出，将研究制定 2026 年至 2030 年扩大内需战略实施方案，旨在从中长期维度构建提振消费的长效机制，以适应当前供强需弱背景下需求升级与科技变革的新趋势。（2）服务消费成为重点发力方向。今年政府工作报告首次提出“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。”1 月 29 日，国务院办公厅发布《加快培育服务消费新增长点工作方案》，聚焦重点领域和潜力领域加快培育服务消费新业态新模式新场景。作为消费结构升级的重要抓手，服务消费占比持续提升，且兼具促就业、带产业等乘数效应，有望迎来一揽子政策支持。（3）财税改革释放制度红利。今年政府工作报告明确提出“调整优化消费税征税范围、税率，并推进部分品目征收环节后移”，较去年新增了征税范围与税率优化的表述，消费税改革进程有望加速，进一步引导消费行业结构优化。

投资建议：2026 年政府工作报告将“着力建设强大国内市场”置于首位，政策重心从短期刺激转向居民资产负债表实质性修复，叠加服务消费提质扩容与消费税改革等制度红利，消费行业有望在结构分化中迎来中长期布局机遇，建议关注三条主线布局 2026 年消费行业投资机会：

（1）服务消费扩容提质主线。政策首次提出“实施服务消费提质惠

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：

陈雯

执业证书编号：

S0270519060001

电话：

18665372087

邮箱：

chenwen@wlzq.com.cn

民行动", 服务消费成为扩内需核心抓手。建议关注: ①受益于春秋假制度落地及消费信心回暖的出行链(景区、酒店等); ②正处于规模化扩张关键期的连锁餐饮龙头; ③演唱会、体育赛事等新兴体验业态的早期布局机会。

(2) 情绪消费与国货崛起主线。消费分级时代, 潮玩、古法金、国货美妆等情绪消费赛道景气度高企。建议关注: ①具备全产业链布局能力、IP 资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头; ②注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红属性的黄金珠宝龙头企业; ③强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头。

(3) 需求复苏主线。食品饮料板块估值处于历史低位, 具备修复空间。建议关注: ①渠道库存有望在 2026 年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头; ②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头; ③价格战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头; ④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

风险因素: 1、经济发展不及预期风险。2、政策实施力度不及预期风险。3、宏观经济波动风险。

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