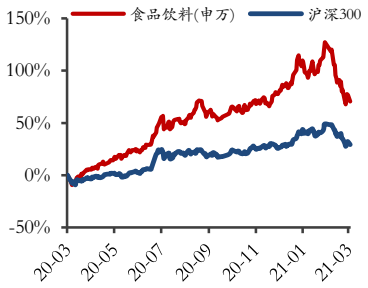
掘金“十四五”消费篇

全面促进消费

投资评级 同步大市
首次评级

行业表现（基于 21-03-29 数据）



%	1M	3M	12M
相对收益	5.18	15.57	36.08
绝对收益	-2.71	16.33	71.42

资料来源：Wind，万和证券研究所

作者

沈彦東 分析师
SAC 执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（197）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

张桥 研究助理
联系电话：0755-82830333（137）
邮箱：zhangqiao@wanhesec.com

相关报告

投资要点

- 2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的决议。在“国内大循环”为主题的发展环境下，叠加新冠疫情影响，此次“十四五”规划相较“十三五”更加重视促进内需，明确提出全面促进消费，主要通过形成更高水平供需动态平衡、发展服务消费、培育新型消费模式、提升终端消费能力以及优化消费载体等方式来实现目标。

- **供需关系实现更高水平动态。**“十四五”期间，国家将深化供给侧结构性改革，以消费者为导向，通过推动生产模式和产业组织方式创新、扩大优质消费品及服务供给、加强投资优化供给结构，适应个性化、差异化、品质化的新消费需求。同时，国家将通过加强自主品牌建设、建立健全质量分级制度、提升产品服务质量和客户满意度等方式，推动供需协调匹配。另外，国家将深化流通体制改革，加快构建国内统一大市场、建设现代物流体系、完善现代商贸流通体系、加强消费物流基础设施建设等，强化从供给端到消费端的支撑作用，使商品和服务供给更高效的满足消费需求。

- **发展服务消费。**“十四五”期间，国家将会优化消费行业准入，发展服务消费。主要通过鼓励外资企业再投资、创新境外投资方式、优化境外投资结构、完善境外生产服务网络和流通体系等方式，加快交通通信、教育、文化娱乐、医疗保健等服务业的发展。同时，健全公共服务制度体系、提高基本公共服务均等化水平，适当增加公共服务消费，促进行业服务发展。同时，国家将扩大节日消费，进一步完善节假日制度，全面落实带薪休假制度，进一步刺激服务消费发展。

- **推进新型消费模式。**“十四五”期间，国家将加快推动数字技术创新应用、推动数字产业化，打造数字经济新优势。国家将针对数字化发展加快新基础设施建设，构建基于 5G 的应用场景及产业生态，促进物联网、大数据等新技术在商业领域的应用。同时，进一步推进线上线下深度融合，鼓励参与“互联网+公共服务”的消费模式。另外，“十四五”期间，国家将持续推进绿色交通建设，推动环保建筑建造，同时健全强制报废制度和有关耐用消费品回收处理体系，积极促进绿色消费。

- **通过增加居民收入，减轻居民负担，提高消费能力，优化消费载体。**“十四五”期间，国家将实施就业优先战略，保障消费者就业收入。同时，拓展居民收入增长渠道、扩大中等收入群体、完善再分配机制，优化收入分配结构。另外，国家将健全公共服务政策保障体系，加强劳动者权益保障，在公共教育、社会保险、医疗卫生、住房保障等领域持续提升公共服务均等化水平，减轻消费者负担。同时，国家将通过建设现代化都市圈、优化提升超大特大城市中心城区功能，完善城镇化空间布局。同时，针对农村消费升级，通过优化城乡商业网点布局、完善农村消费供应渠道等途径，完善城乡融合消费网络。

- **投资建议：**现阶段消费升级仍然会是消费板块的投资主线，“十四五”规划对于消费行业有三条投资主线。第一，随着 5G、互联网、大数据技术的成熟，建议关注与数字化平台紧密合作的消费领域，如直播平台、共享经济、智慧零售相关的企业；第二，关注服务消费相关的领域，如教育、医疗保健、养老、娱乐等消费服务型行业的龙头企业。第三，关注居民文化生活及休闲消费方面，建议关注旅游、酒店、航空等相关领域。

- **风险提示：**政策推进不及预期、宏观经济增长不及预期、贸易摩擦加剧

正文目录

一、掘金“十四五”消费篇：全面促进消费 3
（一）供需关系实现更高水动态平衡 3
（二）发展服务消费，加速消费升级 4
（三）推进新型消费模式 4
（四）提高消费能力，优化消费载体 5
二、投资建议 6
三、风险提示 6

图表目录

图 1 “十四五”消费相关概要 3

表 1 “十四五”供需关系 3
表 2 “十四五”服务消费 4
表 3 “十四五”消费模式 5
表 4 “十四五”消费群体及载体 5

一、掘金“十四五”消费篇：全面促进消费

2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（简称“十四五”规划）的决议，提出“十四五”期间经济社会发展主要目标：经济发展取得新成效；改革开放迈出新步伐；社会文明程度得到新提高；生态文明建设实现新进步；民生福祉达到新水平；国家治理效能得到新提升。

在“国内大循环”为主题的发展环境下，叠加新冠疫情影响，此次“十四五”规划相较“十三五”更加重视促进内需，明确提出全面促进消费，主要通过形成更高水平供需动态平衡、发展服务消费、培育新型消费模式、提升终端消费能力以及优化消费载体等方式来实现目标。

图 1 “十四五”消费相关概要



资料来源：万和证券研究所

（一）供需关系实现更高水平动态平衡

“十四五”期间，国家将深化供给侧结构性改革，以消费者为导向，通过推动生产模式和产业组织方式创新，扩大优质消费品及服务供给，加强投资优化供给结构，来适应个性化、差异化、品质化的新消费需求，从而形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。其中，国家将通过加强自主品牌建设、建立健全质量分级制度、提升产品服务质量和客户满意度等方式，推动供需协调匹配。

另外，国家将深化流通体制改革，加快构建国内统一大市场、建设现代物流体系、完善现代商贸流通体系、加强消费物流基础设施建设等，达到畅通商品服务流通渠道，提升流通效率，降低全社会交易成本的目标，强化从供给端到消费端的支撑作用，使商品和服务供给更高效满足消费需求。

针对有关消费行业的规划，率先聚焦如化妆品、服装、家纺、电子产品等消费领域的高端品牌培育及研发，以及创新业务的扩张。

表 1 “十四五”供需关系

类别	内容
供需平衡	推动生产模式和产业组织方式创新，持续扩大优质消费品、中高端产品供给和教育、医疗、养老等服务供给

	健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，完善企业兼并重组法律法规和配套政策
	开展中国品牌创建行动，保护发展中华老字号，提升自主品牌影响力和竞争力
	建设现代物流体系，加快发展冷链物流，统筹物流枢纽设施、骨干线路、区域分拨中心和末端配送节点建设，完善国家物流枢纽、骨干冷链物流基地设施条件，健全县乡村三级物流配送体系，发展高铁快运等铁路快捷货运产品，加强国际航空货运能力建设
	完善减税降费政策，构建有利于企业扩大投资、增加研发投入、调节收入分配、减轻消费者负担的税收制度
	完善现代商贸流通体系，培育一批具有全球竞争力的现代流通企业，支持便利店、农贸市场等商贸流通设施改造升级，发展无接触交易服务，加强商贸流通标准化建设和绿色发展

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（二）发展服务消费

目前我国终端消费者需求已经出现商品消费向服务消费的态势。“十四五”期间，国家将会优化消费行业准入，发展服务消费。通过鼓励外资企业再投资、创新境外投资方式、优化境外投资结构、完善境外生产服务网络和流通体系等方式，加快交通通信、教育、文化娱乐、医疗保健等服务业的发展。同时，通过健全公共服务制度体系、提高基本公共服务均等化水平等途径，适当增加公共服务消费，进一步放开针对服务消费的投资，促进服务消费的发展。

“十四五”期间，将扩大节日消费，进一步完善节假日制度，全面落实带薪休假制度。通过鼓励各地区创新及丰富旅游产品体系、加强区域旅游品牌和服务整合，改善入境旅游与购物环境、推动文化旅游建设等方式积极促进节日休闲消费，同时建立旅游服务质量评价体系，进一步完善服务消费。

表 2 “十四五”服务消费

类别	内容
服务消费	健全服务质量标准体系，强化标准贯彻执行和推广。加快制定重点服务领域监管目录、流程和标准，构建高效协同的服务业监管体系。
	通过鼓励外资企业再投资、创新境外投资方式、优化境外投资结构、完善境外生产服务网络和流通体系等方式，加快交通通信、教育、文化娱乐、医疗保健等服务业的发展。
	推进红色旅游、文化遗产旅游、旅游演艺等创新发展，提升度假休闲、乡村旅游等服务品质，完善邮轮游艇、低空旅游等发展政策。健全旅游基础设施和集散体系，推进旅游厕所革命，强化智慧景区建设。建立旅游服务质量评价体系，规范在线旅游经营服务。
	适当增加公共消费，提高公共服务支出效率。扩大节假日消费，完善节假日制度，全面落实带薪休假制度。

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（三）推进新型消费模式

“十四五”期间，国家将加快推动数字技术创新应用、推动数字产业化，打造数字经济新优势。借助数字化平台发展，消费平台化、共享经济、智慧零售等新型消费模式呈现旺盛发展态势。国家将针对数字化发展加快新基础设施建设，构建基于 5G 的应用场景及产业生态，促进物联网、大数据等新技术在商业领域的应用。同时，进一步推进线上线下深度融合，鼓

励参与“互联网+公共服务”的消费模式。另外，“十四五”期间，国家将持续推进绿色交通建设，推动环保建筑建造，同时健全强制报废制度和有关耐用消费品回收处理体系，积极促进绿色消费发展。

表 3 “十四五”消费模式

类别	内容
数字化消费	提供智慧便捷的公共服务。聚焦教育、医疗、养老、抚幼、就业、文体、助残等重点领域，推动数字化服务普惠应用，持续提升群众获得感。
	分级分类推进新型智慧城市建设，将物联网感知设施、通信系统等纳入公共基础设施统一规划建设，推进市政公用设施、建筑等物联网应用和智能化改造。
	推动购物消费、居家生活、旅游休闲、交通出行等各类场景数字化，打造智慧共享、和睦共治的新型数字生活。
绿色消费	提升传统消费，加快推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，健全强制报废制度和废旧家电、消费电子等耐用消费品回收处理体系，促进住房消费健康发展

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（四）提高消费能力，优化消费载体

增加居民收入，减轻居民负担。“十四五”期间，国家将实施就业优先战略，通过全面提升就业创业能力、强化就业优先政策，达到更高水平的就业机制，从而保障消费者就业收入。同时，通过拓展居民收入增长渠道、扩大中等收入群体、完善再分配机制，优化收入分配结构。另外，国家将健全公共服务政策保障体系，加强劳动者权益保障，在公共教育、社会保险、医疗卫生、住房保障等领域持续提升公共服务均等化水平，减轻消费者负担。

建设及优化消费载体。“十四五”期间，国家将通过建设现代化都市圈、优化提升超大特大城市中心城区功能，完善城镇化空间布局。同时，农村消费升级依旧是促进消费的重点领域之一，国家将会通过优化城乡商业网点布局、鼓励中小城市连锁网点建设、完善农村消费供应渠道、规范农村商业网点经营、提升城乡配送效率等途径，完善城乡融合消费网络。

表 4 “十四五”消费群体及载体

类别	内容
消费能力	实施就业优先战略，健全有利于更充分更高质量就业的促进机制，扩大就业容量，提升就业质量，缓解结构性就业矛盾
	坚持居民收入增长和经济增长基本同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高基本同步，持续提高低收入群体收入，扩大中等收入群体，更加积极有为地促进共同富裕
	围绕公共教育、就业创业、社会保险、医疗卫生、社会服务、住房保障、公共文化体育、优抚安置、残疾人服务等领域，建立健全基本公共服务标准体系，明确国家标准并建立动态调整机制，推动标准水平城乡区域间衔接平衡
消费载体	发展壮大城市群和都市圈，分类引导大中小城市发展方向和建设重点，形成疏密有致、分工协作、功能完善的城镇化空间格局
	加快转变城市发展方式，统筹城市规划建设管理，实施城市更新行动，推动城市空间结构优化和品质提升。

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

二、投资建议

现阶段消费升级仍然会是消费板块的投资主线，“十四五”规划对于消费行业有三条投资主线：第一，随着 5G、互联网、大数据技术的成熟与推广，建议关注与数字化平台紧密合作的消费领域，如直播平台、共享经济、智慧零售相关的企业；第二，关注服务消费相关的领域，如教育、医疗保健、养老、娱乐等消费服务型行业的龙头企业。第三，关注居民文化生活及休闲消费方面，建议关注旅游、酒店、航空等相关领域。

三、风险提示

政策推进不及预期、宏观经济增长不及预期、贸易摩擦加剧。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司
深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼
电话：0755-82830333　传真：0755-25170093
邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn