

拓宽财产性收入渠道 让老百姓消费底气更足 构筑消费新格局 “稳股市”入列

2025年经济工作的重点任务之首先是全方位扩大国内需求。

严格落实带薪年休假、多措并举稳住股市、降低公积金贷款利率……3月16日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》(下称《行动方案》)正式对外发布,从八个方面提出了30项具体措施,针对性解决制约消费的突出矛盾问题。

《行动方案》为推动中国经济增长模式向更加注重消费转型按下“加速键”。通知要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

稳楼市、稳股市、安排育儿补贴……3月17日下午,国新办举行新闻发布会介绍提振消费有关情况。事关提振消费,多部门围绕提振消费出实招。会上,国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行及市场监管总局等六部门齐发声。

居民增收“打出”组合拳 为消费提振夯实基础

收入是消费的基础和前提。《行动方案》提出实施“城乡居民增收促进行动”,从促进工资性收入合理增长、拓宽财产性收入渠道、多措并举促进农民增收和扎实解决拖欠账款问题等四方面着手提高城乡居民收入。

受访专家表示,这四方面既涉及居民收入主要构成,也对重点群体和重点问题进行了专门部署。工资性收入和财产性收入是居民收入的主要来源,而当前农村居民收入仍然是我国城乡居民收入的“洼地”,仍有较大提升空间。此外,扎实解决拖欠账款问题,有利于畅通消费循环。

2024年,全国居民人均可支配收入为4.13万元,比上年名义增长5.3%,扣除价格因素,实际增长5.1%,增速与国内生产总值(GDP)基本相当。不过,进一步按收入来源看,各类收入增速存在一定程度的不平衡,其中人均可支配财产净收入增速仅为2.2%。

《行动方案》提出,要拓宽财产性收入渠道。多措并举稳住股市,加强战略性力量储备和稳市机制建设,加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金等中



长期资金入市堵点,强化央企国企控股上市公司市值管理,依法严厉打击资本市场财务造假和上市公司股东违规减持等行为。进一步丰富适合个人投资者投资的债券相关产品品种。

中国民生银行研究院宏观研究中心主任王静文表示,资本市场表现与居民财产性收入有着密切联系。自2024年9月以来,“努力提振资本市场”“稳住股市楼市”等相关部署都体现了中央对资本市场的高度重视。政府工作报告已就促进资本市场发展做出系列部署,此次公布的《行动方案》进一步落实。可以期待,在一系列机制建设逐渐完备之后,资本市场将会获得更为稳健的健康发展动能,并有望带动财产性收入和消费能力的改善。

国家统计局3月17日上午发布的数据显示,1—2月份,社会消费品零售总额83731亿元,同比增长4.0%,比上年全年加快0.5个百分点。2月份消费者信心指数比上月高0.9个百分点,连续三个月在回升。

稳股市、稳楼市 努力让老百姓消费底气更足

3月17日,国家发展改革委副主任李春临在国新办新闻发布会上表示,《行动方案》首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市,并提出相应举措,努力让老百姓的消费底气更足、预期更稳、信心更强。

李春临表示,《行动方案》在起草过程中,聚焦能加力、可落地,群众有实感的增量政策,全方位扩大商品和服务消

费。其中一项重点即是从供需两端综合发力。他表示,此前消费政策大多从供给侧入手,强调以供给引领创造需求,这次《行动方案》在需求侧加大政策力度,着力促进居民增收减负。

李春临提到,2025年,将安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新加力扩围,资金较去年增加1倍,首批810亿元已于1月初下达到地方。今年前两个月,全国新能源乘用车零售约134万辆,家电一级能效产品销售额241亿元,同比分别增长26%和36%;6000元以下手机市场销量约3300万台,销售额约860亿元,周均销量、销售额分别较补贴前一周增长19%、29%。在消费能力保障支持行动中,提出减轻家庭生育、养育、教育、医疗、养老等多方面负担的举措,实施儿科服务年行动,加强完全失能老年人照护服务支持,提高部分学生资助补助标准等。结合百姓日常所需,提供更多元、更普惠的消费供给。此外,推动加快配齐购物、餐饮、家政、维修等社区服务网点,让更多居民享有“家门口”“楼底下”的便民服务。

哪些投资主线将受益?

“多措并举稳住股市”被写入《行动方案》有何深意,又将带来哪些投资机会呢?

对于《行动方案》提出多措并举稳住股市,拓宽财产性收入渠道,中信证券表示,多渠道促进居民增收是大力提振消费的首要任务,解决“能不能”消费的问题。

“在拓宽财产性收入渠道方面,《行动方案》延续了政府工作报告的指导思

想,强调要通过稳市机制建设、中长线资金入市、央国企市值管理等手段,增加居民财产性收入。”中信证券指出。

落实到二级市场层面,多家券商研报指出,在消费板块下跌已久、低估低配的情形下,随着《行动方案》的发布,政策发力下相关上市公司经营业绩有望迎来反转向上,消费板块有望重估。券商报告指出,过去几年,我国居民资产负债表的持续走低使得其消费能力和意愿不断下降,社零增速从疫情前的8%左右回落至2024年的3.5%。内需疲弱、消费不振的现状使得市场对消费修复预期较低。在此背景下,A股消费板块经历了4年的调整,其中食品饮料最大跌幅为58.8%、医药为55.3%。当前食品饮料和医药等消费行业的估值和基金配置力度已处在历史低位。

华泰证券认为,《行动方案》聚焦核心矛盾,既通过“工资增长+财产增收+农民权益”组合拳夯实消费能力基础,也通过产品创新、场景拓展、品质升级等方式更好契合供给与多元化需求,推动消费结构向高质量跃迁,并以制度优化与长效保障护航市场健康发展,有望从供需双侧激活市场活力,更快落地见效。该机构看好2025年大消费板块配置机遇,情绪消费、国货崛起、AI+消费、银发经济等有望成为结构性投资主线,继续看好消费板块基本面逐步向好,以及消费龙头的估值重塑行情。

华西证券指出,此次发布的《行动方案》是针对前期一系列涉及提振消费政策的总结、梳理和提炼,再次突出中央对2025年全面提振消费的战略规划和重心。“预期各地后续或将持续出台和落实相关扶持政策,真金白银全方位支持消费领域全面复苏。因此,看好2025年内需消费改善提振方向,相关上市公司经营业绩有望迎来反转向上。”

全国两会结束后,各地发布的育儿补贴政策受到市场高度关注。呼和浩特提出,生育一孩补贴1万元、二孩补贴5万元、三孩补贴10万元。

落实到配置层面,综合梳理多家券商研报显示,育儿消费、情绪消费是多家机构一致提到和看好的方向。情绪消费方面,华西证券认为,未来消费者为情绪价值买单意愿增强,高景气新零售赛道有望持续获得超预期表现。(综合)

本期导读

证券导报举办“儋州中小企业投融资对接会”农业企业专场活动
4家儋州农业企业“秀”实力
共探发展新机遇

P04

