

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/3/27 星期四

No.586

(总1683期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担多渠道增加居民收入 支持全方位扩大国内需求
财政部:大力提振消费

2025年政府工作报告将“大力提振消费”提至工作任务首位,3月16日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。

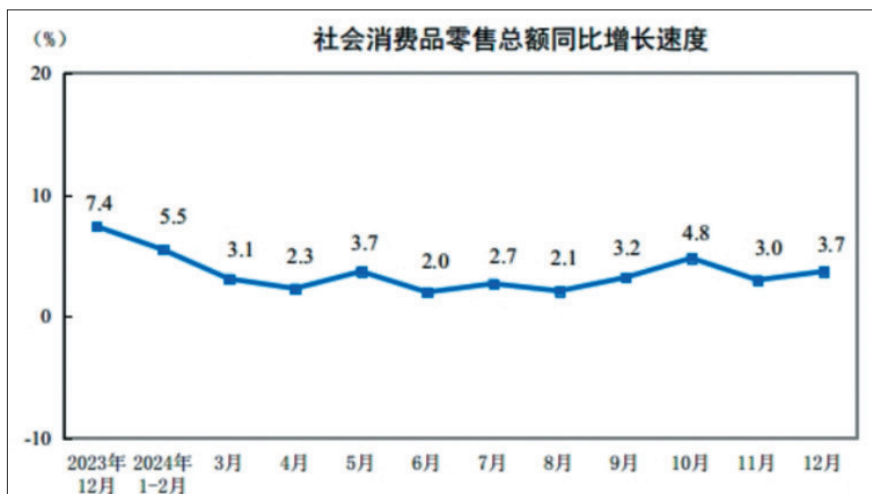
3月24日,财政部发布《2024年中国财政政策执行情况报告》(下称《报告》),《报告》提出,2025年实施更加积极的财政政策,推动经济持续回升向好,为完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局提供有力保障。

支持全方位
扩大国内需求排在工作首位

2025年财政政策要更加积极,持续用力、更加给力,具体体现在五个方面:一是提高财政赤字率,加大支出强度、加快支出进度。二是安排更大规模政府债券,为稳增长、调结构提供更多支撑。三是大力优化支出结构、强化精准投放,更加注重惠民生、促消费、增后劲。四是持续用力防范化解重点领域风险,促进财政平稳运行、可持续发展。五是进一步增加对地方转移支付,增强地方财力,兜牢“三保”底线。

根据《报告》,财政部2025年重点做好六方面工作。支持全方位扩大国内需求排在工作首位。包括大力提振消费。加大民生保障力度,多渠道增加居民收入。推进实施提振消费专项行动,加大消费品以旧换新支持力度。适当提高退休人员基本养老金,提高城乡居民基础养老金和城乡居民基本医疗保险财政补助标准等。推进实施国家综合货运枢纽补链强链提升行动、公路水路交通基础设施数字化转型升级,推动降低全社会物流成本。积极扩大有效投资。统筹用好各类政府投资资金,聚焦关键领域和薄弱环节加大投资力度。合理安排政府债券发行,加快政府债券资金预算下达,尽早形成实物工作量。

支持现代化产业体系建设。着力提升科技创新能力,加大中央本级科技投入,全力支持关键核心技术攻关。加快推动产业转型升级,加强制造业领域重点研发计划等保障,支持实施制造业重点产业链高质量发展行动,深入实施专精特新中小企业奖补政策。加强对企业



2024年12月,社会消费品零售总额同比增长3.7%,全年增长3.5%。
图片来源:国家统计局

的纾困支持,统筹用好化债支持政策,支持地方加快偿还政府拖欠企业账款;缓解小微企业等经营主体融资难融资贵问题;坚决防止和纠正乱收费、乱罚款、乱摊派等问题。

支持保障和改善民生。综合用好税费减免、就业补贴、稳岗返还等政策,拓宽就业渠道,支持高校毕业生等重点群体就业创业。大力实施科教兴国战略,优先保障财政教育投入,支持教育强国建设。加强普惠育幼服务体系建设,大力发展普惠养老服务。推动公立医院改革和高质量发展,支持提升基层医疗卫生服务能力;健全公共卫生服务体系。深入实施养老保险全国统筹;推进分层分类社会救助。健全多层次医疗保障体系,完善基本医疗保险筹资和待遇合理调整机制。加快建立长期护理保险制度。强化基层应急基础和力量,提升防灾减灾救灾和应急管理。

中国的实际消费率
仍有较大的提升空间

相较于去年,今年对于“消费”的政策支持力度几乎前所未有。从政府工作报告将“大力提振消费”列为经济工作首要任务,到《提振消费专项行动方案》的

落地,消费板块迎来明显利好。

“整体来看,中国的实际消费率仍有较大的提升空间。”泉果基金董事总经理孙伟认为,一系列消费政策的出台,是经济企稳回升、包括未来实现经济转型的重要抓手。后续的宏观调控政策与力度值得期待。

孙伟进一步分析道,当前消费环境确实在发生边际变化,且消费板块的估值仍处于低位,资金进场意愿强烈。“一些早周期行业已有明显回暖的迹象,如工程机械、通用设备、出行快递等行业的数据开始出现了一定的回升,这也在一定程度上代表了政策对信心的提振已经开始产生效果了。”

孙伟指出,在消费领域,生育相关问题也已得到明显强调,生育补贴政策已进入实质推进阶段,通过精准投放,可有效提振年轻群体的消费活力。

此外,孙伟表示,以旧换新政策扩容与文化旅游支持措施的效果都应值得关注。“实际上,去年下半年家电、汽车行业已开始受到政策扶持,部分公司和行业的数据也有所改善。如果类似的政策能进一步覆盖至更多消费行业,市场或能迎来新的投资机会。”

年初以来社零数据展现积极修复信号,一定程度验证消费回暖趋向。据国

家统计局,1-2月社零总额8.4万亿,同增4.0%,增速环比+0.3pct,快于2024年全年增速(+0.5pct)。

华泰证券研报认为,密集政策出台形成“提振需求+供给创新+优化环境”组合拳,利好消费者信心和能力修复。高频数据看,家电家居、体验式新消费、服务消费等板块基本面已持续回暖,继续看好2025年消费稳步复苏以及结构性投资机会,重视龙头价值重估行情。

消费倾向有望上行
关注新兴消费

长期来看,孙伟认为,“下一波中国消费的繁荣将特别依赖这次科技创新的突破。”

“如果没有生产力和科技的大进步,并带来经济总量的大突破,大多数消费品类实现跨越性增长需要等待很长时间。而最新的科技发展,尤其是AI带来的突破,很有可能10年内带来生产力又一个巨大的跃升,过程中社会创造的财富和物质大量增加会带动中国下一轮消费的蓬勃发展。”孙伟称。

“从短期兑现的角度来看,车的电动化曾在过去迎来一波巨大的浪潮,其中出现了10倍股或者更高回报的投资。整个产业发展到现在,电动化的比例已远超我们最开始的想象,发展速度呈现几何级数的增长。而在电动化的布局之后,下一轮的巨大浪潮将会是智能化。”孙伟称。

随着中国企业国际化加速,消费出海也成为一大热点。

孙伟认为,当前出海企业的增长空间依然广阔,许多企业在海外市场仍处于快速扩张阶段。例如一些公司通过与当地合作伙伴开设商业店铺,迅速占领市场,并实现了可观的盈利。这种快速发展的态势表明,消费品出海的市场潜力巨大。

华泰证券指出,供需共振,推动居民边际消费倾向(MPC)进入上升通道。

华泰证券投资建议,把握龙头低位配置机会,优选四大主线:国货崛起下的新消费投资机会;高成长性的情绪消费赛道;蓬勃发展的银发经济;AI+消费。

(综合)

本期导读

加速全球资源布局

海南矿业2024年净利润同比增长近13% P04



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号