

政策多管齐下，有望提振居民消费

强于大市 (维持)

——消费行业快评报告

2024 年 09 月 25 日

事件:

9 月 24 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、中国证券监督管理委员会主席吴清介绍金融支持经济高质量发展有关情况，并答记者问，会上公布了一系列重磅政策。

投资要点:

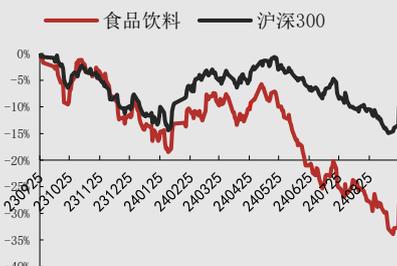
此次公布的系列政策主要涉及股市和楼市：具体政策包括①降准 50 个 bp；②降低 OMO 利率 20 个 bp；③降存量房贷利率 50 个 bp；④第二套房首付比例降低至 15%；⑤推出股票回购增持再贷款工具，支持上市公司和主要股东回购和增持股票，首期规模 3000 亿元；⑥创设互换便利工具，支持符合条件的证券、基金、保险公司使用自身拥有的债券、股票 ETF、沪深 300 成份股作为抵押，从中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产，机构通过这个工具获取的资金只能用于投资股票市场，首期规模是 5000 亿；⑦支持上市公司基于转型升级为目标的跨行业并购及对未盈利资产的收购；⑧给国有六大行补充核心资本。

降存量房贷利率可以降低居民负债端压力，增强居民消费能力。 2024 年第二季度末我国存量房贷规模为 37.8 万亿元，降存量房贷利率 50 个 bp，一年有望减少居民房贷还款支出约 1890 亿元。当前我国内需较为疲弱，2024 年 1-8 月我国社会消费品零售总额 312,452 亿元，同比增速只有 3.40%，为历史较低水平。此次政策实施，可以有效降低居民负债端压力，增强居民消费能力。

提振楼市有利于居民资产端修复，并利好顺周期的消费行业需求回暖。 此次会议公布了一系列提振楼市的政策，包括降低存量房贷利率和降低第二套房首付比例，如果房价能企稳回升，有利于居民资产端修复，从而增强消费能力。另外，消费行业尤其是白酒、家居行业和地产行业具有较明显的正相关性，地产行业如果回暖有望带动白酒、家居等消费行业需求回暖。

股票回购增持再贷款工具的实施，有利于股息率相对较高的消费细分板块估值修复。 此次会议公布的股票回购增持再贷款工具，支持上市公司和主要股东回购和增持股票，首期规模 3000 亿元，贷款利率 2.25%。对于股息率较高的上市公司和主要股东，更有动力通过实施该项工具，获得利差并提振股价。消费行业由于较为低迷的市场环境，股价持续调整，一些现金流充裕的消费股跌出了较高的股息率，如纺服、轻工、餐饮等行业有多个股的股息率水平处于市场前列。此项政策实施，有利于股息

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

整体业绩稳健增长，大部分子板块盈利能力有所提升

24Q2 食饮重仓比例下降，白酒龙头迎来减仓
随风潜入夜，润物细无声

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：02032255207

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

率相对较高的消费细分板块估值修复。

投资建议：此次会议公布的一系列政策，有利于提振股市和楼市，有利于居民资产端修复和负债端压力缓解，从而增强居民的消费能力，利好顺周期的消费行业。但是消费的持续回暖，还有待于居民财富的持续增长和对未来收入信心的提升，需要后续跟踪政策落地和实施效果。**根据此次会议政策，建议重点关注：**①顺周期的白酒、家居等行业龙头；②股息率较高的纺服、轻工、食饮等行业中的优质标的。

风险因素：政策实施效果不及预期风险，宏观经济复苏不及预期风险，消费复苏不及预期风险。

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