



LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION  
IMPACT PLAN

# 政策红利持续释放，零售行业迎来发展新机遇——《2026 年政府工作报告》解读

联合资信 工商评级一部 | 侯珍珍

《2026 年政府工作报告》将“着力建设强大国内市场”列为首要任务，明确提出要深入实施消费提振专项行动，并围绕居民增收、商品消费扩容、服务消费提质、消费场景创新和下沉市场挖潜等方面作出系统部署。零售行业作为连接生产与消费的核心环节，是落实扩大内需战略的关键载体，相关政策的落地实施有望在需求修复、结构升级、效率改善和渠道拓展等方面为零售行业发展拓展多重机遇，但需关注政策效果的释放仍取决于宏观经济修复进程、居民收入预期改善程度以及各项举措的落地情况，零售行业整体有望延续修复态势，但不同业态、区域和企业之间的恢复节奏及受益程度或存在分化。



**联合资信评估股份有限公司**  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

## 一、需求端政策加力，有望推动消费能力与消费意愿同步改善

《2026 年政府工作报告》提出要制定城乡居民增收计划，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系列务实举措。同时，要扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限，强化消费信贷对消费增长的支撑作用。上述政策有助于提升居民可支配收入水平和消费预期，减轻预防性储蓄动机，从而为零售市场需求修复提供更稳固的基础。

据国家统计局数据显示，2025 年，中国社会消费品零售总额同比增长 3.7%，增速较上年加快 0.2 个百分点，其中商品零售额同比增长 3.8%，增速较上年加快 0.6 个百分点，消费市场总体延续恢复态势。分品类看，中高端消费修复态势已有显现，2025 年化妆品类、金银珠宝类、体育和娱乐用品类消费同比增速分别为 5.1%、12.8%和 15.7%，增速显著高于社会消费品零售总额整体增速；与此同时，2025 年日用品类、粮油和食品类、家用电器和音响器材类销售同比增速分别为 6.3%、9.3%、11.0%，反映出大众消费和品质消费均具备改善基础。在此基础上，随着低收入群体增收、居民财产性收入增加，下沉市场与中高端市场需求同步释放，零售市场需求总量和结构均有望继续优化。

此外，个人消费贷款贴息政策支持范围扩大、贴息上限提高并延长实施期限，有助于降低居民消费信贷成本，进一步释放即时消费和品质消费潜力，进而对线上零售、即时零售以及高单价可选消费品类形成一定带动。需要注意的是，居民收入改善向消费修复的传导仍存在一定时滞，不同区域和客群的恢复节奏或将继续分化。

## 二、供给端资金支持强化，有望推动零售企业经营质量改善

《2026 年政府工作报告》提出促进商品消费扩容升级，并安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等工具，支持扩大内需战略落地。

据商务部数据显示，截至 2026 年 2 月 22 日，消费品以旧换新惠及 3053.2 万人次，带动销售额 2045.4 亿元，政策拉动效应显著。以旧换新政策的深入实施，一方面有助于拉动家电、数码、家居等耐用消费品销售，提升智能化、绿色化、高品质商品

占比，推动商品结构优化；另一方面，通过旧品回收与新品销售的联动模式，有助于加快落后品类出清，有效缓解零售企业库存积压和资金占用压力，改善其周转效率和现金流表现。

与此同时，财政金融协同支持工具在降低企业融资门槛和融资成本方面具有积极作用。中央财政通过 1000 亿元财政金融协同促内需一揽子政策，推出 6 项精准支持举措，其中 4 项定向支持民间投资、2 项聚焦居民消费，构建起多层次融资支持体系，有助于降低民营企业融资门槛与融资成本，尤其有利于直营网点较多、供应链投入较大或正处于渠道升级阶段的零售企业增强资金保障能力。

### 三、消费场景扩容与下沉市场挖潜，将继续打开行业增长空间

《2026 年政府工作报告》提出要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，并明确要活跃线下消费，激发下沉市场消费活力，清理消费领域不合理限制措施，充分释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。相关部署有助于推动零售行业从单纯商品销售向场景化、体验化、复合化经营延伸。

从线下场景看，政策鼓励店铺外摆、特色市集、夜间消费、便民商圈等创新型线下业态，结合 2025 年 9 月财政部、商务部印发的《关于做好消费新业态新模式新场景试点有关工作的通知》，国家将遴选 50 个左右地市级及以上城市开展试点，支持试点城市在健全首发经济服务体系、创新多元化服务消费场景、支持优质消费资源与知名 IP 跨界联名三个方面开展创新探索。实体零售企业可借助场景创新增强门店吸引力、延长停留时间并提高转化率，推动线下客流和销售规模改善。

下沉市场消费方面，以三四线城市、县城和乡镇为核心的下沉市场人口基数大、消费潜力足，仍是零售行业重要的增量来源。结合各地实际情况，商务部将下沉市场分为核心区域、成长区域、基础区域三类，实施分类施策、精准赋能。对于人口超过 50 万、GDP 超过 500 亿元的核心区域，重点扩大消费增量，打造核心商圈、高品质步行街等，鼓励发展“人工智能+”、“IP+”、沉浸式体验等消费，积极引进国内外品牌开设区域首店；对于人口超过 20 万、GDP 超过 100 亿元的成长区域，重点盘活消费存

量,推进现有商业网点升级改造,优化品牌连锁门店布局,培育承载地方文化的小店、老字号及作坊式品牌;对于人口和经济总量相对较小的基础区域,重点保障消费常量,因地制宜发展县城综合商业中心,增强对乡村地区的辐射能力,持续释放下沉市场消费潜力。随着分类施策持续推进,县域商业体系建设、连锁门店下沉、商圈升级改造和本地特色品牌培育有望继续提速,有助于零售企业提升渠道覆盖深度并挖掘县域及乡村消费增量。对具备供应链整合能力、直营网点管理能力和区域深耕优势的企业而言,下沉市场仍具有较大的拓展空间。

#### 四、总结

《2026年政府工作报告》围绕扩大内需和提振消费作出的系统部署,将从需求端、供给端以及场景和区域拓展端共同改善零售行业发展环境。在居民消费能力稳步修复、商品消费扩容升级、消费新场景持续培育和下沉市场加快挖潜的带动下,零售行业有望延续回暖态势。但同时也应看到,政策落地效果仍取决于宏观经济修复节奏、居民收入预期改善程度,预计未来零售行业将呈现总量修复与结构分化并存的特征。

从信用视角看,政策加力有望通过收入增长、利润改善和现金流修复方面对零售企业基本面形成支撑。首先,消费需求回暖有助于带动零售企业营业收入企稳增长;其次,商品结构升级和高毛利品类销售占比提升,有望改善企业盈利能力;以旧换新、库存优化和融资支持有助于提升营运效率并缓解资金压力。预计,直营网点布局完善、供应链效率较高、品牌运营能力较强、具备区域深耕基础的企业,更能把握本轮政策机遇,未来行业景气度改善与企业信用分化并存的特征仍值得关注。

## 联系人

投资人服务 010-85172818-8088 [investorservice@lhratings.com](mailto:investorservice@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）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。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。