



社会服务业行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：叶思嘉（执业 S1130523080001） 分析师：赵中平（执业 S1130524050003）

yesijia@gjzq.com.cn

zhaozhongping@gjzq.com.cn

25 年法定假期延长，看好旅游板块弹性

事件：

11月12日，国务院发布关于修改《全国年节及纪念日放假办法》的决定，其中包括延长春节、五一假期各一天等调整和修改，该决定将从2025年1月1日开始实施。

点评：

主要调整和修改内容：1) 将第二条第二项修改为“(二) 春节，放假4天（农历除夕、正月初一至初三）”，第四项修改为“(四) 劳动节，放假2天（5月1日、2日）”。2) 增加一条，作为第七条：“全体公民放假的假日，可合理安排统一放假调休，结合落实带薪年休假等制度，实际形成较长假期。除个别特殊情形外，法定节假日假期前后连续工作一般不超过6天。”

国内旅游需求约三成在法定节日释放，假期延长将直接利好旅游板块。当前国内休闲游需求释放仍主要集中在法定假期，我们根据文旅部数据测算得到2019年、2023年法定假期旅游人次分别占全年旅游人次的29%、33%，法定假期旅游收入分别占全年旅游收入的29%、27%，考虑文旅部数据口径包括商务旅游等其他目的，推测若仅计算休闲目的旅游则假期占比将进一步上升。当前旅游需求持续较强，我们认为延长假期时间将直接利好旅游板块，具体体现在：1) 直接推动休闲游人次、收入更好释放，尤其是对于公务员、事业单位工作人员、教师等假期确定+消费意愿相对强的群体；2) 更好平抑假期内游客数波峰波谷，改善旅游体验，打开部分热门景区承接能力上限（如长白山、黄山等自然景区有每日进山人次限制，假期延长将直接拉长旺季时间）。

投资建议

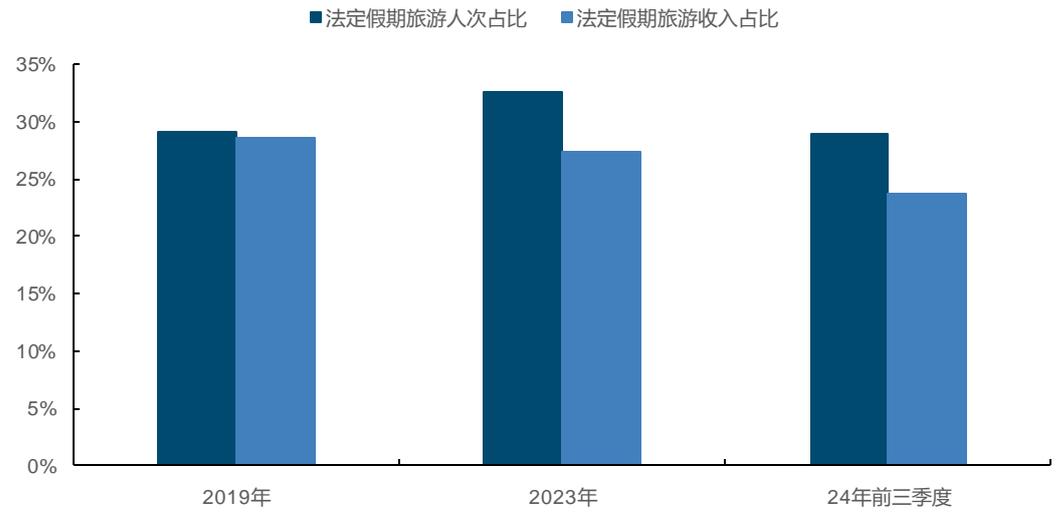
消费者日益注重休闲体验，旅游大众化趋势延续，预计国内旅游景气度持续性强，相关旅游板块标的上建议关注1) 景区公司客流增长直接受益，其中当前热度强的目的地（如冰雪游），或Q4、明年Q1为旺季的自然景区标的建议重点关注；2) OTA平台直接受益休闲需求释放，同时竞争格局稳中向好，建议重点关注。

风险提示

政策刺激效果不及预期，客单价下行风险。



图表1: 19年、23年法定假期旅游人次占全年约三成



来源: 文旅部, 国金证券研究所



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究