

行业研究 | 行业点评研究 | 社会服务

# 增加法定假日，假日经济有望激发消费潜力



## | 报告要点

2023 至今，文旅市场延续景气，且政策对文旅行业的支持力度明显上行。2024 年 11 月，国务院办公厅发布关于修改《全国年节及纪念日放假办法》的决定及 2025 年部分节假日安排，增加全体公民放假假日 2 天，并强调合理安排统一放假调休，结合落实带薪年假休假等制度，实际形成较长假期。我们认为，法定节假日的增加是旅游全产业链的重大利好，有望持续激活“假日经济”，发挥行业“一业兴、百业旺”的强大带动作用。建议关注餐饮住宿龙头、旅游服务龙头及景区优质标的。

## | 分析师及联系人



邓文慧

SAC: S0590522060001



曹晶

SAC: S0590523080001

## 社会服务

# 增加法定假日，假日经济有望激发消费潜力

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《社会服务：2024Q3 社服零售财报综述：出入境、人服为亮点，关注高质量龙头》2024. 11. 08
- 2、《社会服务：24Q3 商社板块持仓增加，持续看好强α龙头》2024. 10. 31



扫码查看更多

### 行业事件

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》的决定及2025年部分节假日安排：1)自2025年1月1日起，全体公民放假的假日增加2天，其中春节、劳动节各增加1天；2)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。

#### ➤ 法定节假日增加，“假日经济”有望带动消费上行

最新修订的《全国年节及纪念日放假办法》决定增加春节、劳动节各1天假期长度，假期的延长有望与年假、调休结合凑成较长假期。短期来看，虽然2025年法定节假日长度有限，不及2024年；但动态灵活来看，假期可与年假拼凑长度，且节假日是促消费强有力抓手，消费人次、消费体量与节假日天数呈现非线性关系。以2019年春节/五一为例，日均出游人次可达0.6/0.5亿人次，日均旅游收入可达734/294亿元，据此测算，增加假期可贡献明显的消费增量。

#### ➤ 餐饮住宿有望直接受益，旅游景区预计更具弹性

交通、餐饮及住宿为出游消费中占比较高板块，以2019年城镇散客旅游者的出游花费为例，交通费所占比重最高，达到34.3%；其次是餐饮费，占到23.6%；再次是住宿费，占到16.7%。而法定节假日的增长有望延长出游、住宿天数，直接利好餐饮、酒店公司。与此同时，出游天数的延长对应为旅游目的地接待人次的上行、旅游收入的上行，叠加目的地自身经营杠杆，旅游景区业绩端有望释放更大弹性。

#### ➤ 投资建议：看好出行产业链

2023至今，文旅市场延续景气，且政策对文旅行业的支持力度明显上行。2024年11月，国务院办公厅发布关于修改《全国年节及纪念日放假办法》的决定及2025年部分节假日安排，增加全体公民放假假日2天，并强调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。我们认为，法定节假日的增加是旅游全产业链的重大利好，有望持续激活“假日经济”，发挥行业“一业兴、百业旺”的强大带动作用。建议关注餐饮住宿龙头、旅游服务龙头及景区优质标的。

**风险提示：**宏观经济增长放缓；出行意愿不及预期；天气恶劣程度超预期等。

## 风险提示

- 1) 宏观经济增长放缓风险。**消费行业受宏观经济影响较大，若经济增长放缓超预期，将影响行业恢复。
- 2) 出行意愿不及预期风险。**若居民收入、出行意愿下行超预期，或将严重影响旅游消费复苏。
- 3) 天气恶劣程度超预期。**若 2025 年及之后天气环境表现不佳，则影响交通客运能力并进一步影响居民出游人次。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼