



法定公共假期增加，影响几何？

——行业信息更新

2024年11月12日

核心观点

- 事件：**11月12日国务院决定对《全国年节及纪念日放假办法》进行修改，主要内容包括：1) 将原办法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。”本决定自2025年1月1日起施行。
- 法定公共假期增加+调休制度合理化，有利于促进居民消费释放。**根据国务院此次对原《全国年节及纪念日放假办法》的调整，自2025年起，我国居民在春节、五一劳动节的法定假期将各增加1天，全年假期总数将由11天增加至13天。同时，此次办法修订着重增加“法定节假日假期前后连续工作一般不超过6天”条款，将有助于缓解此前居民因假期调休带来的连续工作日数过多的问题。根据此次办法调整，2025年春节将自除夕起放假8天，劳动节将放假调休5天，虽然同比假期天数没有增加，但一是除夕当天居民不再需要通过用人单位灵活放假或带薪休假方式进行放假，二是假期后需补班天数将减少，因此实际假期天数及节后居民消费的波动预计将同比2024年改善。
- 中长期看，我国公共假期天数及假期制度仍有进一步提升空间。**假期制度调整是一个不断探索、逐步科学化的过程，既与社会文化、经济发展水平密切相关，也与社会发展理念和政策导向有重要关系。建国以来，我国法定公共假期改革整体趋势仍以增加天数为主，由1949年的7天、1999年的10天、2007年的11天逐步增加至目前的13天。但与海外国家相比，中国居民的法定公共假期天数仍有进一步增长的空间，如东亚国家中日本（21天）、韩国（17天）的法定公共假期仍多于我国。因此中长期看，在当前中国经济增长动能结构转换的背景下，通过调整假期制度，释放假期经济活力从而拉动消费增长是推动经济结构转型的可选途径之一，未来包括2.5日休假制度的落实也可进一步推动我国居民的整体假期数量增长，从而更好的释放消费动能。更为重要的是，我们认为此次公共假期天数调整的意义不仅在于新增的2天公共假期，更重要在于决策层思路的转变，即通过货币、财政、配套改革等多重措施拉动居民消费动能释放。
- 投资建议：**假期天数增加有利于居民增加假期出行半径及频率，同时将大幅拉动本地服务消费。而考虑到不同细分行业、商业模式对客流的承载力不同，从基本面排序看，我们认为消费互联网平台公司（OTA、本地生活）>餐饮、酒店、免税>景区，消费互联网平台推荐携程集团-S、同程旅行，建议关注美团-W，餐饮、酒店推荐龙头公司海底捞、锦江酒店、首旅酒店，景区公司推荐具备提质扩容和外延扩张的三特索道、天目湖，建议关注西域旅游。
- 风险提示：**宏观经济持续下行的风险；居民消费力复苏低于预期的风险。

社会服务业

推荐 维持评级

分析师

顾熹闽

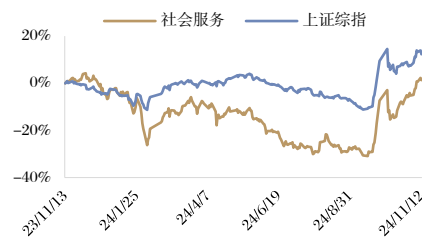
☎：021-2025 2670

✉：guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522070001

相对指数表现图

2024-11-12



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾熹闽 社会服务行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn