

法定节假日修订快评

假期优化落地，促内需政策加码

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师：曾光 0755-82150809
证券分析师：钟潇 0755-82132098
证券分析师：张鲁 010-88005377
证券分析师：杨玉莹

◆ 社会服务

zengguang@guosen.com.cn
zhongxiao@guosen.com.cn
zhanglu5@guosen.com.cn
yangyuying@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980511040003
执证编码：S0980513100003
执证编码：S0980521120002
执证编码：S0980524070006

事项：

1、2024年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》，自2025年起，全体公民放假天数增加2天，其中春节、劳动节各增加1天；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。

2、国务院办公厅发布《关于2025年部分节假日安排通知》，2025年元旦放假1天，春节放假8天、调休2天，清明节、端午节连周末放假3天，劳动节放假5天、调休1天，国庆中秋相连放假8天、调休2天。

国信社服观点：

1、我国放假制度一直随经济社会环境变化而逐步优化，2025年起法定节假日增加至13天。我国自1995年开始推行双休日制度；1999年实施黄金周制度；2008年为弘扬中国传统文化将五一改为短假期，并新设清明、端午、中秋三个短假期，放假总天数由10天变成11天；2014年起，春节黄金周从除夕改到初一开始放假；同时节假日在周三的短假期不再调休，周二和周四则调休；2020年五一通过调休制度从3天变5天；2025年起法定节假日增至13天，将除夕重新纳入放假并减少1天五一调休，同时明确指出除个别特殊情形外，法定节假日假期前后连续工作一般不超过6天。

2、2023年起假期消费旺季更旺，假日优化落地对扩大内需具有现实意义。由于外部环境变化，家庭消费更加集中于亲子游乐，同时个人借假期休闲游追逐精神放松。2023年我国自五一后的节假日出游人数均超2019年同期水平，假期总人次在全年占比达到33%，亦较2019年约27%显著提升，预计“旺季更旺”趋势仍将保持。我们认为，时隔17年后法定假日的再度延长在目前消费环境下具备现实意义，也可视为国家将服务业作为扩内需重要抓手的显现，有助于提升市场关于后续促内需政策加码的预期。

3、春节假期延长有望巩固多段出行模式，五一调休减少有利于上班族拼假长途游便利。过往一般春节放假7天，除夕逢周五可实现8天（如2024年）；2025年起春节将放假8天，除夕逢周五可实现9天（如2027年）。我们认为，春节延长有利于民众合理安排探亲与旅游，参考2024年春节“返乡+旅游”多段式行程带动出行高峰延长。同时，假期优化有助于上班族拼假便利，从而带动中长途游与灵活错峰出行。

投资建议：总体而言，新的放假方案积极回应了公众对于优化假期安排的呼声，也是国家将服务消费作为扩内需重要抓手的体现，政策加码预期有望对出行产业链形成情绪带动。兼顾确定性与顺周期，短期建议配置携程集团-S、美团-W、百胜中国、海底捞、长白山、峨眉山、同程旅行、华住集团-S、首旅酒店等。

风险提示：宏观政治经济等系统性风险、政策风险、消费复苏不及预期、行业竞争加剧、重资产新项目表现不及预期等风险。

评论：

1、我国放假制度一直随经济社会环境变化而逐步优化，2025年起法定节假日增加至13天。我国自1995

年开始推行双休日制度；1999年实施黄金周制度；2008年起，为弘扬中国传统文化将五一改为短假期，并新设清明、端午、中秋三个短假期，放假总天数由10天变成11天；2014年起，春节黄金周从除夕改到初一开始放假；同时节假日在周三的短假期不再调休，周二和周四则调休；2020年五一通过调休制度从3天变5天；2025年起法定节假日增至13天，将除夕重新纳入放假并减少1天五一调休，同时明确指出除个别特殊情形外，法定节假日假期前后连续工作一般不超过6天。

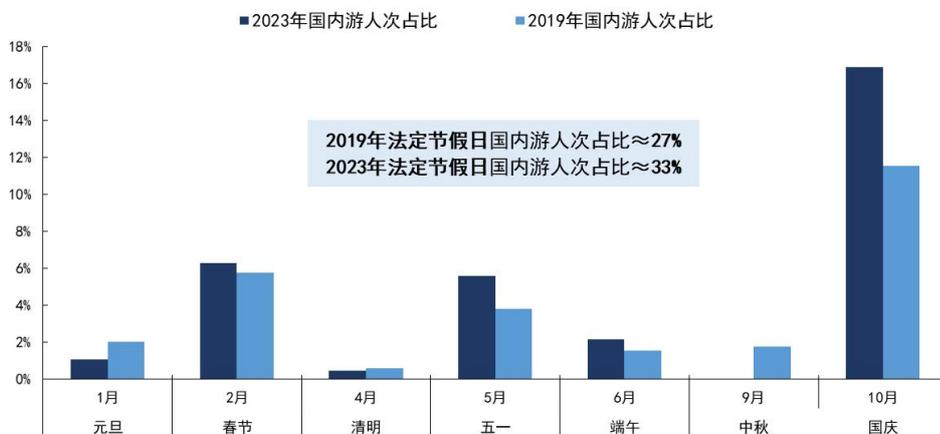
表1: 我国节假日安排变化

发文时间	1999年	2007年	2013年	2024年
元旦	1天(1月1日)	1天(1月1日)	1天(1月1日)	1天(1月1日)
春节	3天(农历正月初一至初三)	3天(农历除夕、正月初一、初二)	3天(农历正月初一至初三)	4天(农历除夕、正月初一至初三)
清明	/	1天(农历清明当日)	1天(农历清明当日)	1天(农历清明当日)
劳动节	3天(5月1日、2日、3日)	1天(5月1日)	1天(5月1日)	2天(5月1日、2日)
端午节	/	1天(农历端午当日)	1天(农历端午当日)	1天(农历端午当日)
中秋节	/	1天(农历中秋当日)	1天(农历中秋当日)	1天(农历中秋当日)
国庆节	3天(10月1日、2日、3日)	3天(10月1日、2日、3日)	3天(10月1日、2日、3日)	3天(10月1日至3日)
法定节假日天数	10	11	11	13

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

2、2023年起假期消费旺季更旺，假日优化落地对扩大内需具有现实意义。由于外部环境变化，家庭消费更加集中于亲子游乐，同时个人借助假期休闲游追逐精神放松。2023年我国自五一后的节假日出游人数均超2019年同期水平，假期总人次在全年占比达到33%，亦较2019年约27%显著提升，预计“旺季更旺”的一趋势仍将保持。我们认为，时隔17年后法定假日的再度延长在目前消费环境下具备现实意义，也可视为国家将服务业作为扩内需重要抓手的显现，有助于提升市场关于后续促内需政策加码的预期。

图1: 节假日国内旅游人次分布图



资料来源：中国旅游研究院，国信证券经济研究所整理 注：2023年中秋国庆相连

3、春节假期延长有望形成多段出行模式，五一调休减少有利于上班族拼假便利。过往一般春节放假7天，除夕逢周五可实现8天（如2024年）；2025年起春节将放假8天，除夕逢周五可实现9天（如2027年）。我们认为，春节延长有利于民众合理安排探亲与旅游，参考2024年春节“返乡+旅游”多段式行程带动出行高峰延长。同时，假期优化有助于上班族拼假便利，从而带动中长途游与灵活错峰出行。

◆ 投资建议：

总体而言，新的放假方案积极回应了公众对于优化假期安排的呼声，也是国家将服务消费作为扩内需重要抓手的体现，有望对相关出行产业链及本地消费形成积极带动。兼顾确定性与顺周期，短期建议配置携程集团-S、美团-W、百胜中国、海底捞、长白山、峨眉山、同程旅行、华住集团-S、首旅酒店等。

◆ 风险提示：

宏观政治经济等系统性风险、政策风险、消费复苏不及预期、行业竞争加剧、重资产新项目表现不及预期等风险。

相关研究报告：

《社会服务行业财报总结暨 11 月投资策略：把脉消费趋势大方向，适度关注顺周期赛道》——2024-11-08

《社会服务行业双周报(第 93 期)-季报密集披露关注绩优个股,豆神教育发布 AI 导师》——2024-11-03

《社会服务行业双周报(第 92 期)-2025 年公考跟踪：国考招录人数稳中有升，赛道景气度延续》——
2024-10-21

《国信证券-社会服务行业-连锁餐饮专题报告：促消费政策接踵而至，板块优选高效能龙头》——
2024-10-14

《社会服务行业 10 月投资策略暨季报前瞻：线上龙头景气延续，政策积极助力预期改善》——
2024-10-13

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032