

超配 (维持)

公共假期延长，释放旅游消费潜力

消费者服务行业事件点评

2024年11月13日

分析师：邓升亮 (SAC 执业证书编号：S0340523050001)

电话：0769-22119410 邮箱：dengshengliang@dgzq.com.cn

事件：

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1月1日起施行。

点评：

春节、五一各增加一天公共假期，明确调休原则。根据《决定》，国务院对《全国年节及纪念日放假办法》作出修改。其中，春节放假天数增加一天，变更为放4天（农历除夕、正月初一至初三）；劳动节放假天数增加一天，变更为放假2天（5月1日、2日）。此外，《办法》新增第七条“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”。在1999年国务院第一次对《全国年节及纪念日放假办法》做出修改以来，2007年及2013年分别对《办法》做出了修订以适应经济社会的发展。按照此规律，经历了十多年的经济快速发展后，我国居民人均收入水平大幅提高，具备强劲的消费潜力，本次修改符合渐进式优化节假日放假安排的规律。修改后，7个节日共放假13天。其中，春节4天（除夕至初三），通过调休放假至少8天；国庆节3天（10月1日至3日），调休形成7天假期；劳动节2天（5月1日、2日），调休放假5天；元旦、清明节、端午节、中秋节各1天，除逢周三外，结合与相连周末调休，形成3天假期。

假期安排优化，释放消费潜力。2024年国庆国内出游游客人均消费达916.10元，长假对出游消费具有明显的刺激作用。2025年起，除夕将从2024年的鼓励放假调整为法定假日，使春节放假总天数增加至8天，预计长假将进一步刺激出游，释放消费潜力。五一假期的休假办法并未增加五一假期，而是减少了调休天数，主要系考虑满足群众休息休闲需要，降低连续工作压力。

投资策略：本次修改《全国年节及纪念日放假办法》，将公共节日休假时间增加至13天，并明确公布调休原则，预计将进一步稳定各方面预期，方便群众自行规划安排未来假期，从而促进节假日长途出行，释放消费力。此外，我们预计明确假期规划有助于促进提前预订，或将大幅改善2023年以来出行决策时间缩短导致的旅游相关企业价格下行问题。建议关注受益于价格机制恢复的景区、酒店板块，受益于出游增加、下沉的OTA板块，推荐锦江酒店(600754)、君亭酒店(301073)、宋城演艺(300144)、峨眉山A(000888)、长白山(603099)。

风险提示：(1) 行业竞争加剧。(2) 行业政策变化。(3) 国际关系变化导致出入境游恢复不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn