

“五一”假期延长，利好整体板块业绩提升

——关于 2019 劳动节假期调整的点评报告

行业简报

◆事件：

国务院办公厅3月22日调整了2019年劳动节假期安排，5月1日-4日放假调休，共4天，4月28日、5月5日上班。

◆简评：

2007年11月国务院宣布，自2008年起，“五一”黄金周取消，同时增加清明、端午、中秋三天假期，使得法定假日总天数增加到11天，但全年假期呈现碎片化的特征，单个假期时间缩短。由于假期时间长短是消费者出游决定的第一制约要素，碎片化后假期出游人数呈现降低态势。

对比“五一”小长假取消客流前后变化：取消前最后一个“五一”7天小长假（2007），国内接客数1.79亿人次/+22.7%。而2008年的“五一”假期三日共接待游客894.07万人次/-24.45%。缩短假期之后，对客流影响比较显著。

对此我们认为本次“五一”假期日期增加，对整个板块都属于重大利好。

分板块来看——**出境与免税**：18年因泰国沉船事件影响，导致东南亚游增速放缓，上半年出境游有所回暖，本次假期延长，预计出境游需求将会有所增长，也将进一步促进整体出境游行业的复苏。相关公司：众信旅游、凯撒旅游、腾邦国际。同时由于因私出境游客增加，也将利好机场和三亚布局免税的中国国旅。

4、酒店：基本上假日较多的季节为酒店行业旺季，假期里一般酒店营收是平时的2-3倍。以国庆为例，通常“十一”7天黄金周销售额能占十月整体销售额的40%-50%，因此假期延长后，对于整体酒店行业也将是利好，相关公司：锦江股份、首旅酒店。

5、景区：假期增加助力景区估值和业绩双反弹，景区今年受降价影响，整体业绩承压，假期延长后，将一定程度上减轻如中青旅、宋城演艺和其他自然景区业绩压力，有助于其估值向历史平均估值的回归。

◆风险分析：

宏观经济增速放缓影响行业回暖；受天气影响，假日客流增长不及预期。

增持（维持）

分析师

谢宁铃（执业证书编号：S0930512060002）
021-52523873
xienl@ebscn.com

陈彦彤（执业证书编号：S0930518070002）
021-52523689
chenyt@ebscn.com

联系人

李泽楠
021-52523875
lizn@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 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, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼