



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

2024 年国庆假期出行深度分析：

出行略超预期，民航客流量增速领先

交通运输

2024 年 10 月 9 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

交通运输

投资评级 看好

上次评级 看好

匡培钦 交通运输行业首席分析师
执业编号：S1500524070004
邮箱：kuangpeiqin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座
邮编：100031

2024年国庆假期出行深度分析：出行略超预期，民航客流量增速领先

2024年10月09日

本期内容提要：

➢ 国庆假期出行：总人流量同比+3.9%，超出此前预期。

1) 国庆节假期整体出行表现较好，人员流动量增长超出此前预期。2024年国庆假期期间，全社会跨区域人员流动量累计20.03亿人次，日均人流量达到2.86亿人次，同比+3.9%，较2019年同期+23.1%。此前交通运输部预计，今年国庆假期全社会跨区域人员流动量约19.4亿人次，日均约2.77亿人次，日均同比增长0.7%，较2019年同期日均增长19.4%。营业性出行方式统计看，公路及铁路仍为最主要出行方式，合计占比超过九成。

2) 出行方式：铁路客流保持高位运行，民航客流量同比增速领先。国庆假期期间公路、铁路、民航、水路日均客流量分别为26373.7、1875、229.9、140万人次，同比分别+3.7%、+6.3%、+11.1%、+10.0%，较2019年同期分别+23.3%、+27.5%、+22.0%、-27.5%。铁路运输客流保持高位运行，客流特点呈现“头尾长途为主，中间中短途多”的特点。民航日均客流量超出此前预期，此前航旅纵横预计国庆假期日均223万人次，同比+7%，较2019年同期+19%；民航客流量同比增速在各类出行方式中保持领先。

➢ 国内出行：旅游人均消费恢复，长线游需求增长明显。

1) 对比2019年同期，国庆期间国内出游人次保持增长，人均消费基本持平。2024年以来各节假日期间，国内旅游出游人次及收入、人均消费水平同比仍有增长，但增速逐渐放缓。与2019年同期对比，各节假日的国内旅游出游人次、收入均超过2019年同期水平，但人均消费水平则有一定起伏。2024年中秋及国庆假期国内旅游人均消费恢复率回升，中秋、国庆假期分别达到101.6%和97.9%，基本恢复到2019年同期水平。

2) 长线游需求增长明显，居民出游更注重性价比。交通部预计，国庆假期中长途出行需求增加，预计国庆假期旅客的平均出行距离比今年中秋增加3成左右。受居民旅游需求常态化影响，居民出行更加注重性价比。航班管家数据显示，2024年国庆期间，国内机票（经济舱）均价845元（含燃油附加费），较2019年同期上升3.8%，同比2023年下降15.1%。从出行时间和目的地选择上来看，今年国庆出游都更加分散和多元，一定程度上平抑了此前过高的机票和酒店价格，价格变化曲线更加平滑，峰值较往年有所降低，国庆出游更具性价比，刺激了整体出行和消费的增长。

➢ 国际出行：航班量恢复超八成，三线以下居民出境游增长显著。

1) 国际线客运航班量恢复超八成。根据航班管家披露，2024年国庆假期期间，国内/国际航班量分别9.96/1.27万架次，日均同比分别+2.58%/+50.07%，较2019年同期+18.02%/-16.48%。国际航线恢复率提升显著，航班量恢复至2019年的83.5%，此前中秋/暑运/端午/五一/清明假期恢复率分别73%/78%/72%/74%/70%。

2) 出境游客源结构性改变，三线以下城市居民成为出境游新增长点。一线居民多去欧美地区，二线及以下城市居民偏好东南亚。携程显示，四线和五线城市居民成为出境游新增长点，国庆假期日均出境游订单分别同比增长1倍、3倍。一线城市居民订单增幅不高，但旅行半径更长、客单价更高；新一线城市居民在出境游订单体量上正迅速逼近一线城市，在某些国家上占比已超过一线；四五线城市居民仍以短线目的地为主。

- **投资建议：**看好航空及高铁出行的持续复苏，建议重点关注春秋航空、吉祥航空、中国国航、南方航空、中国东航、京沪高铁。
- **投资评级：**看好
- **风险因素：**出行需求恢复不及预期；国际航线恢复不及预期；油价大幅上涨风险；人民币大幅贬值风险，人均可支配收入增长不及预期。

目录

1 国庆假期出行：总人流量同比+3.9%，超出此前预期.....	5
1.1 总体出行：人员流动量超出此前预期.....	5
1.2 出行方式：铁路客流保持高位运行，民航客流量同比增速领先.....	6
2 国内出行：旅游人均消费恢复，长线游需求增长明显.....	7
2.1 对比 2019 年同期，国庆期间国内出游人次保持增长，人均消费基本持平.....	7
2.2 长线游需求增长明显，居民出游更注重性价比.....	8
3 国际出行：航班量恢复超八成，三线以下居民出境游增长显著.....	9
3.1 国际线客运航班量恢复超八成.....	9
3.2 出境游客源结构性改变，三线以下城市居民成为出境游新增长点.....	9
4 投资建议.....	10
5 风险因素.....	10

表目录

表 1：2024 年以来节假日出行情况一览.....	6
表 2：重点公司估值表（2024/10/8）.....	10

图目录

图 1：国庆假期日均人流量较 2023 年同期增长 3.9%.....	5
图 2：2024 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 3.9%.....	5
图 3：2023 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 3.6%.....	5
图 4：2019 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 2.2%.....	5
图 5：2023 年以来，国内旅游出游人次较上年同期保持增长.....	7
图 6：2023 年以来，国内旅游收入较上年同期保持增长.....	7
图 7：2024 年节假日，国内人均旅游消费增速逐渐放缓.....	7
图 8：2024 年中秋及国庆假期国内旅游人均消费基本恢复到 2019 年同期水平.....	7

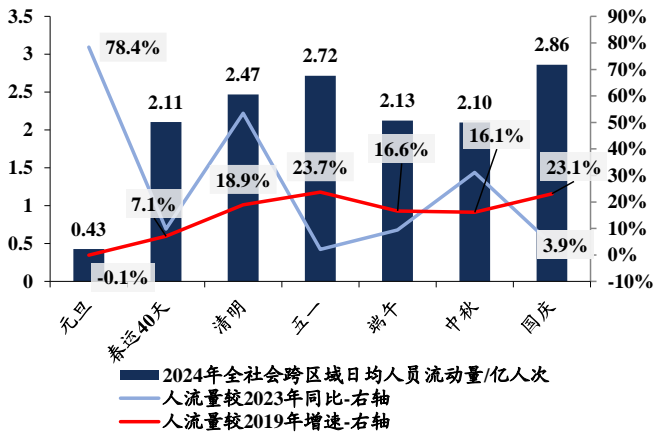
1 国庆假期出行：总人流量同比+3.9%，超出此前预期

1.1 总体出行：人员流动量超出此前预期

国庆节假期整体出行表现较好，人员流动量增长超出此前预期。回顾 2024 年以来节假日出行情况，各节假日期间全社会跨区域日均人员流动量基本都超过 2 亿人次，较 2023 年及 2019 年同期均有增长。2024 年国庆假期期间，全社会跨区域人员流动量累计 20.03 亿人次，日均人流量达到 2.86 亿人次，较去年同期增长 3.9%，较 2019 年同期增长 23.1%。此前交通运输部预计，今年国庆假期全社会跨区域人员流动量约 19.4 亿人次，日均约 2.77 亿人次，比去年同期日均增长 0.7%，较 2019 年同期日均增长 19.4%。此次国庆假期为今年最后一个节假日，大众出行热情高涨，为 2024 年节假日中日均人员流动量最高，超过五一假期出行表现，也超出此前预期。

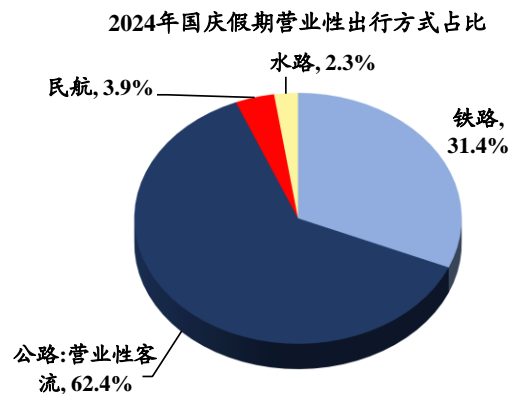
营业性出行方式统计看，公路及铁路仍为最主要出行方式，合计占比超过九成。与 2019 年对比，2024 年国庆假期铁路及民航出行人流量占比有所提升，铁路占比大幅提升 14.5pct 至 31.4%，民航占比提升 1.7pct 至 3.9%，公路营业性客流占比下降 16.3pct 至 62.4%，占比下降较多，但仍为最主要营业性出行方式。

图1：国庆假期日均人流量较 2023 年同期增长 3.9%



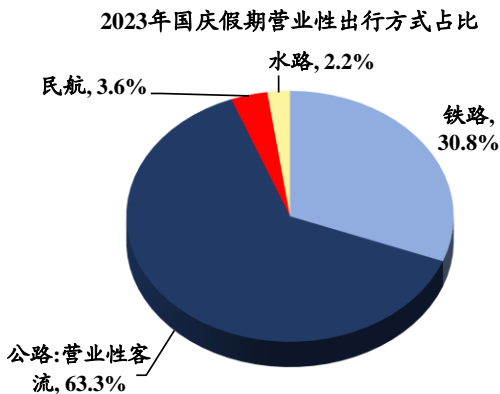
资料来源：交通运输部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心
 注：自 2024 年春运起，统计口径变更为全社会跨区域人员流动量，元旦假期人流量为旧口径，未统计非营业性小客车人流量

图2：2024 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 3.9%



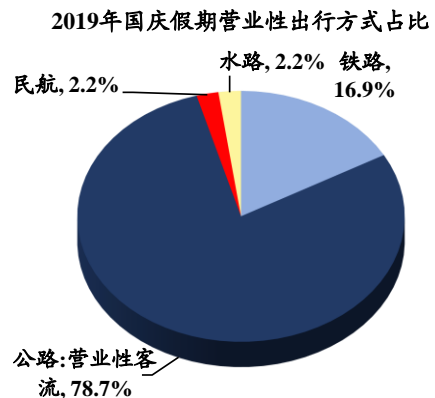
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图3：2023 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 3.6%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图4：2019 年国庆假期营业性出行方式中，民航占比 2.2%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

1.2 出行方式：铁路客流保持高位运行，民航客流量同比增速领先

铁路出行需求旺盛，民航出行量超预期。具体出行方式看，国庆假期期间公路、铁路、民航、水路日均客流量分别为 26373.7、1875、229.9、140 万人次，同比分别+3.7%、+6.3%、+11.1%、+10.0%，较 2019 年同期分别+23.3%、+27.5%、+22.0%、-27.5%。其中非营业性小客车人流量较 2019 年同期增长 55.8%，主要受近几年私家车增长较快影响。

国庆假期期间，铁路每日发送旅客量均在 1700 万人次以上，10 月 1 日客流高峰旅客量接近 2145 万人次，铁路运输客流保持高位运行，客流特点呈现“头尾长途为主，中间中短途多”的特点。民航出行方面，此前航旅纵横预计，2024 年国庆假期期间，全国民航旅客量预计将超 1565 万人次，日均旅客运输量达 223 万人次，同比 2023 年国庆假期增长 7%，较 2019 年同期增长 19%。民航日均客流量超出此前预期，同比增速在各类出行方式中保持领先。

表1：2024 年以来节假日出行情况一览

节日假期	全社会跨区域 人员流动总量/ 万人次	日均人流 量/万人 次	铁路日均 客流量/万 人次	公路日均 客流量/ 万人次	其中：非 营业性小 客车	其中：营 业性客流	民航日均 客流量/ 万人次	水路日均 客流量/ 万人次
国庆假期（7 天）	200331	28618.7	1875.0	26373.7	22648.7	3725.0	229.9	140.0
较 2023 年同比	3.9%	3.9%	6.3%	3.7%	3.8%	2.8%	11.1%	10.0%
较 2019 年增速	23.1%	23.1%	27.5%	23.3%	55.8%	-45.7%	22.0%	-27.5%
中秋假期（3 天）	62956	20985.5	1419.1	19331.3	15849.7	3481.7	169.0	66.0
较 2023 年同比	31.1%	31.1%	31.0%	31.7%	24.9%	74.6%	-7.0%	1.3%
较 2019 年增速	16.1%	16.1%	16.9%	16.6%	27.8%	-16.5%	1.4%	-47.9%
端午假期（3 天）	63762	21253.9	1534.9	19437.0	15841.0	3596.0	184.3	97.6
较 2023 年同比	9.4%	9.4%	5.1%	9.5%	7.2%	21.3%	7.9%	4.4%
较 2019 年增速	16.6%	16.6%	18.6%	16.9%	28.0%	-15.6%	7.5%	-34.7%
五一假期（5 天）	135846	27169.3	1835.3	24995.4	21518.4	3477.0	199.4	139.1
较 2023 年同比	2.1%	2.1%	1.4%	2.1%	1.4%	6.5%	8.1%	6.0%
较 2019 年增速	23.7%	23.7%	23.3%	24.4%	39.2%	-25.1%	11.1%	-31.3%
清明假期（3 天）	74039	24679.5	1656.1	22764.0	19291.3	3472.7	167.8	91.6
较 2023 年同比	53.5%	53.5%	75.1%	52.3%	54.5%	41.3%	21.9%	84.9%
较 2019 年增速	18.9%	18.9%	20.6%	19.6%	32.0%	-21.4%	0.3%	-51.2%
春运期间（40 天）	842172	21054.3	1208.9	19564.3	16793.1	2771.2	208.6	72.5
较 2023 年同比	9.8%	9.8%	39.0%	8.0%	5.3%	27.6%	51.1%	29.2%
较 2019 年增速	7.1%	7.1%	18.8%	6.8%	31.2%	-49.8%	14.5%	-50.0%
元旦假期（3 天）	12813	4270.9	1473.4	/	/	2566.6	173.0	57.9
较 2023 年同比	78.4%	78.4%	177.5%			46.1%	140.3%	72.9%
较 2019 年增速	-0.1%	-0.1%	0.9%			-0.5%	1.8%	-9.0%

资料来源：交通运输部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心

注：1) 自 2024 年春运起，整体人流量统计口径变更为全社会跨区域人员流动量，元旦假期总人流量为旧口径，未统计非营业性小客车人流量
 2) 2023 年中秋国庆假期合在一起共八天，为 9.29-10.6，中秋节为假期第一天 9.29；2024 年中秋假期为 9.15-9.17，中秋节为假期最后一天 9.17，国庆假期为 10.1-10.7；2024 年国庆、中秋出行同比数据为交通部按可比口径调整公布

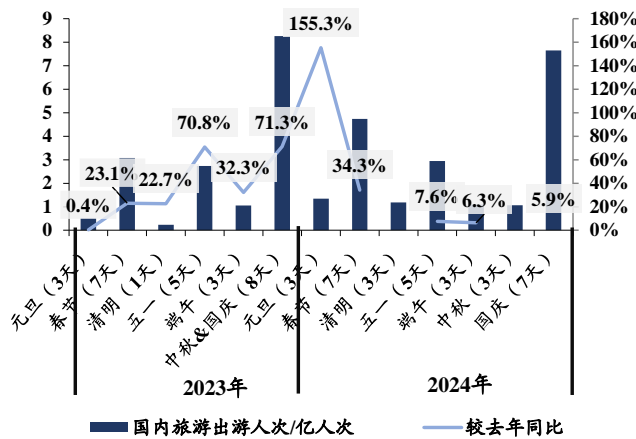
2 国内出行：旅游人均消费恢复，长线游需求增长明显

2.1 对比 2019 年同期，国庆期间国内出游人次保持增长，人均消费基本持平

国内旅游出游人次保持增长，人均消费恢复率达到 **98%**。根据文旅部公布的节假日数据，2023 年以来，国内旅游出游人次及旅游收入一直保持同比稳增，2023 年五一假期起，国内旅游出游人次及收入基本已恢复到 2019 年水平，但人均消费水平恢复慢于出游人次及收入的恢复。

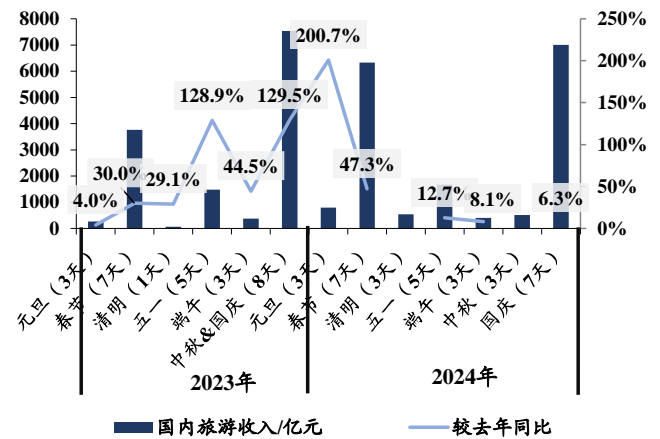
2024 年以来各节假日期间，国内旅游出游人次及收入、人均消费水平同比仍有增长，但增速逐渐放缓。与 2019 年同期对比，各节假日的国内旅游出游人次、收入均超过 2019 年同期水平，但人均消费水平则有一定起伏，清明假期人均消费恢复率达到 101.1%，首次超过 2019 年同期，此后五一及端午假期恢复率持续回落，端午假期恢复率达到 87.7%。2024 年中秋及国庆假期国内旅游人均消费恢复率回升，中秋、国庆假期分别达到 101.6% 和 97.9%，基本恢复到 2019 年同期水平。

图5：2023 年以来，国内旅游出游人次较上年同期保持增长



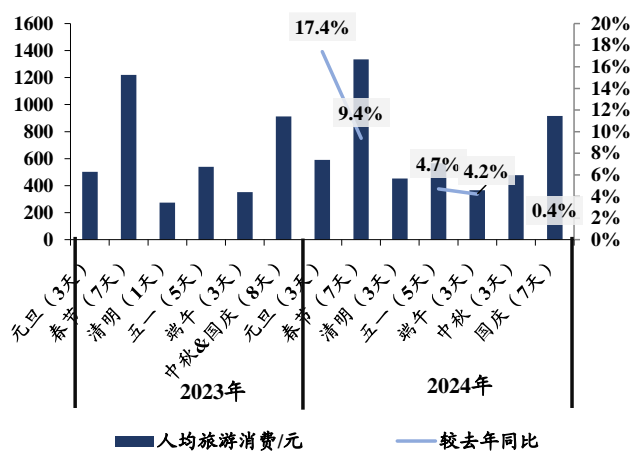
资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心
 注：2024 年清明假期为 3 天，与 2023 年同期 1 天假期不可比；2023 年中秋和国庆假期合在一起共 8 天，中秋假期数据不可比，国庆假期调整为可比口径

图6：2023 年以来，国内旅游收入较上年同期保持增长



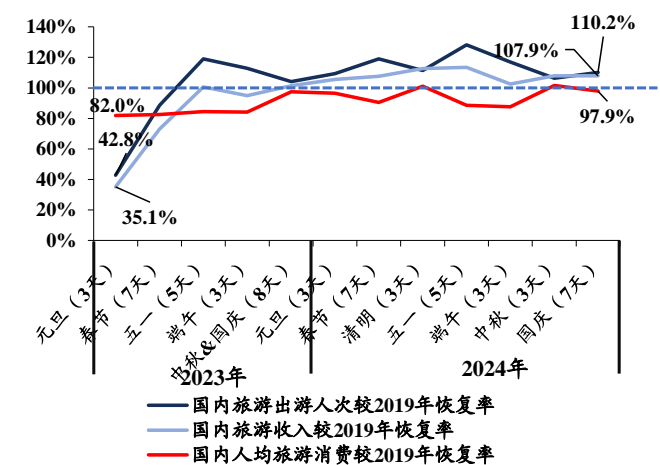
资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心

图7：2024 年节假日，国内人均旅游消费增速逐渐放缓



资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心

图8：2024 年中秋及国庆假期国内旅游人均消费基本恢复到 2019 年同期水平



资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心

2.2 长线游需求增长明显，居民出游更注重性价比

国内出行特点 1：中长途出行需求增加明显。

交通部预计，国庆假期中长途出行需求会增加，预计国庆假期旅客的平均出行距离会比今年中秋增加 3 成左右，出行的热门通道主要集中在京津冀、长三角、粤港澳大湾区和成渝都市圈，跨省游将成为主流。携程报告显示，“十一”期间超 6 成旅客为长途游旅客，周边游仅占两成。去哪儿平台大数据也显示，异地外省游占比超六成。

从同比增速情况看，公路/铁路/民航出行日均人员流动量同比+3.7%/+6.3%/+11.1%。此次假期公路出行同比增长率最低，运输距离越远的交通方式增速越高，出行距离增加特点有所体现。

国内出行特点 2：“县域文旅热”持续，一二线城市居民成为县城反向旅游主要客源。

携程数据显示，县域旅游日均订单同比增长 40%，增速最高的前 10 个县域目的地同比增速均超过 4 倍。受二次元动漫游戏等因素影响，相关景点订单量有明显增加，增速最高的前 10 个县域目的地中，三个位于山西，都受到热门游戏影响。

同时，国庆假期延续当前居民旅游需求常态化趋势。人流量少、旅游地小众、反向旅游成为旅游新热点。去哪儿酒店预订数据显示，节日期间预订增幅最高的是小城和县城。县域高星酒店需求旺盛，预订增幅同比增长五成。一二线城市居民成为去县城反向旅游的主要客源，因而对条件相对较好的酒店需求量迅速增长。

国内出行特点 3：国庆出游更具性价比，刺激出行和消费双增。

受居民旅游需求常态化影响，居民出行更加注重性价比。航班管家数据显示，2024 年国庆期间，国内机票（经济舱）均价 845 元（含燃油附加费），较 2019 年同期上升 3.8%，同比 2023 年下降 15.1%。

从出行时间和目的地选择上来看，今年国庆出游都更加分散和多元，一定程度上平抑了此前过高的机票和酒店价格。出行时间上，携程数据显示，国庆假期旅客平均提前预订天数从 2023 年的 6.8 天下降到 2024 年的 6 天；且近 3 成旅客选择当天或提前 1 天出行，同比 +6.0pct，旅客出行计划性有较大下降。出行目的地方面，县域游、小众游出行兴起，出行目的地较以往更加分散。

综上，机票及酒店的价格变化曲线更加平滑，峰值较往年有所降低，国庆出游更具性价比，刺激了整体出行和消费的增长。

3 国际出行：航班量恢复超八成，三线以下居民出境游增长显著

3.1 国际线客运航班量恢复超八成

国际航线航班快速恢复，恢复超八成。根据航班管家披露，2024 年国庆假期期间，国内/国际航班量分别 9.96/1.27 万架次，日均同比分别+2.58%/+50.07%，较 2019 年同期 +18.02%/-16.48%。国庆期间，国际航线恢复率提升显著，国际航线航班量恢复至 2019 年的 83.5%，此前中秋/暑运/端午/五一/清明假期国际航班量恢复率分别 73%/78%/72%/74%/70%。

3.2 出境游客源结构性改变，三线以下城市居民成为出境游新增长点

一线居民多去欧美地区，二线及以下城市居民偏好东南亚。去哪儿大数据显示，国庆假期，一线城市居民是欧美主要客源地，二线及以下城市居民主要出行目的地为东南亚，其中八成以上第一次出国玩的旅客选择了泰国。新一线城市居民反超一线，成为国庆泰国游第一大客源地，占比超过三成；一线城市居民的订单占比降低至三成以下。从国庆去哪儿机票和酒店订单来看，常住地在三线及以下城市居民出境游订单量较去年增长近 3 倍，增幅远超其他城市。二线城市出境游订单量较去年增长了七成，新一线城市增长了四成，一线城市基本持平。

携程也显示，四线和五线城市居民成为出境游新的增长点，国庆假期日均出境游订单分别同比增长 1 倍、3 倍。一二线城市居民走得更远、花的更多，四五线城市居民仍以短线目的地为主。

去哪儿大数据研究院显示，出境游正在发生结构性变化。受益于免签政策，以及对比国内出游更便宜的机票和酒店价格，低成本出境游对非一线城市居民而言更具性价比，目的地以东南亚国家为主。新一线城市居民在出境游订单体量上正迅速逼近一线城市，在某些国家上占比已超过一线。一线城市居民虽然在出境游订单量上增幅不高，但在旅行半径上更远、客单价更高。

4 投资建议

2024 年以来，春运表现亮眼，探亲及旅游出行需求旺盛特点突出，因私出行需求坚挺。清明小长假、五一小长假、端午假期出行表现良好，较 2019 同期增长明显。国庆假期旅游出行保持增长，人均消费基本恢复至 2019 年水平；民航出行人次增长超出预期，国际航线快速恢复，居民消费力有一定修复。我们认为，随着民航供需更加均衡，居民出行常态化趋势延续、公商务旅客出行回暖，行业客座率有望上行，支撑票价高弹性，航司未来业绩弹性可期。

看好航空及高铁出行的持续复苏，建议重点关注中国国航、南方航空、春秋航空、吉祥航空、中国东航、京沪高铁。此外表现亮眼的自驾数据也反映短途自驾跟随车辆保有量的稳步增长情况，我们也同样看好高速板块的稳健高股息价值，建议关注招商公路、山东高速、皖通高速。

表2：重点公司估值表（2024/10/8）

证券代码	公司简称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					市盈率			
			2024/10/8	23A	24E	25E	26E	23A	TTM	24E	25E
601111	中国国航	1,281	-10.46	2.45	52.50	65.34	-122.4	-338.8	522.9	24.4	19.6
600029	南方航空	1,158	-42.09	12.80	42.88	56.94	-27.5	-45.2	90.5	27.0	20.3
600115	中国东航	901	-81.68	9.55	53.99	85.74	-11.0	-19.3	94.3	16.7	10.5
601021	春秋航空	608	22.57	28.36	35.42	43.78	27.0	21.9	21.5	17.2	13.9
603885	吉祥航空	296	7.51	14.08	20.76	25.85	39.3	25.5	21.0	14.2	11.4
601816	京沪高铁	2,912	115.46	130.54	144.02	155.81	25.2	22.8	22.3	20.2	18.7

资料来源：iFind，信达证券研发中心

备注：中国东航 24-26 年归母净利润为 iFind 一致预期，其余均为信达证券研发中心预测

5 风险因素

出行需求恢复不及预期；宏观经济下行、收入下滑、人们出行意愿降低等因素，致使出行需求恢复可能不及预期。

国际航线恢复不及预期；国际航线为重要客收来源，若国际航线恢复节奏不及预期，航司国际客运收入回升过慢，预期对整体业绩将产生较大影响。

油价大幅上涨风险；航油成本为航司重要营业成本之一，航司整体业绩受油价波动影响较大，若平均航油价格上升过快，预计航油成本大幅提升致使营业成本提升，从而影响整体收益水平。

人民币大幅贬值风险。航司若干租赁负债、银行贷款及其他贷款主要以美元为单位，以及若干国际收入、费用亦以人民币以外的货币为单位，汇率波动将致使航司产生汇兑损益。

研究团队简介

匡培钦，现任信达证券交运首席分析师，上海交通大学本硕，先后就职于申万研究所及浙商研究所担任交运首席分析师，专注于交通运输物流行业的产业链研究，深耕快递、物流、公路、铁路、港口、航空、海运等大交通领域，2021年/2022年新财富入围，2022年金牌分析师交运行业第一名，2022年金麒麟新锐分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。