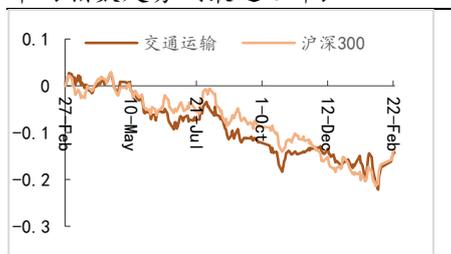


评级：看好

张功
交运行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110522030003
zhanggong1@sczq.com.cn

张莹
交运行业研究助理
zhangying2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 2024年春运数据点评：出行人次创新高，国内游和出境游带动航空出行量价齐升
- 春节期间出行人数23亿，国内游和出境游多重增长
- 春运前八天超15.5亿人次出行，全球旅行需求保持复苏态势

核心观点

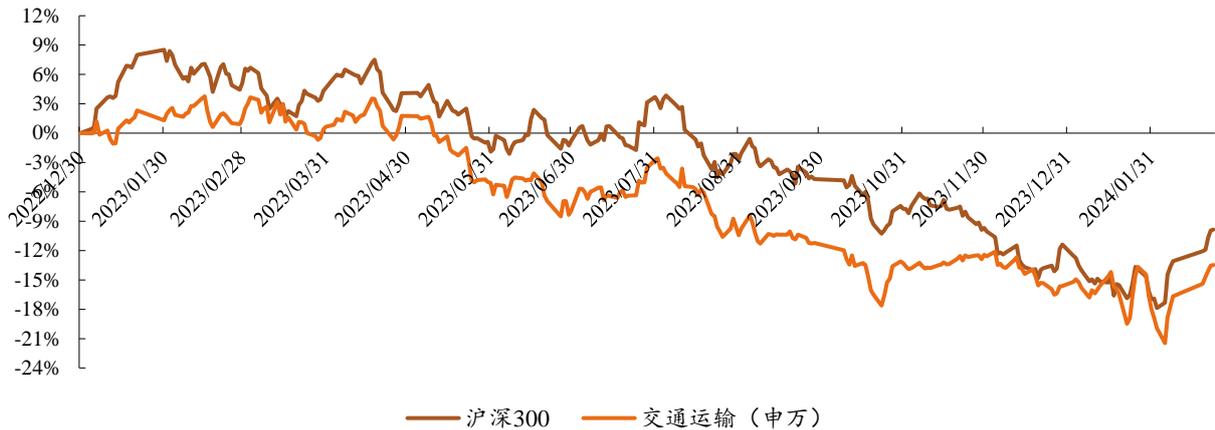
- 一周行情回顾。**上周沪深300指数上涨3.71%，交通运输（申万）指数上涨3.86%，在31个申万一级行业中排名第23。二级板块中，航空机场周涨跌幅为+1.31%，航运港口的周涨跌幅为+3.62%，物流周涨跌幅为+5.61%，铁路公路周涨跌幅为+4.60%。
- 《2024年第8周（02月19日至02月25日）民航运行简报》：**全国民航执行客运航班量近10.8万架次，日均航班量15536架次，环比上周上升14.8%，同比2023年上升27%，同比2019年上升4.5%，航班执飞率为86.5%，其中国内航班量96075，恢复至2019年的112.0%；国际航线航班量10375架次，环比上周上升9%，同比2023年上升391.2%，同比2019年下降30.2%；全国民航总体机队平均利用率为8.5小时/日，其中宽体机利用率为9.6小时/日，窄体机利用率为8.6小时/日，支线客机利用率4.8小时/日。
- 1月民航迎来“开门红”，国际市场或将开启加速复苏。**今年1月我国民航迎来“开门红”，民航旅客运输量恢复水平明显提升。1月份民航客运总量为5426.0万人次，日均175万人次，环比增长13.5%，同比增长44.6%，为2019年同期的107.9%，恢复水平较上月提高12.1个百分点。此外元旦假期和春节临近推动国际客运市场恢复水平不断提升。随着近期出入境管理政策的持续优化，使得跨境游迅速升温。1月份六大航司国际航线旅客运输量共计410.6万人，整体恢复至2019年同期的73%。
- 中央财经委员会第四次会议强调有效降低全社会物流成本。**2月23日召开的中央财经委员会第四次会议中强调，降低全社会物流成本是提高经济运行效率的重要举措。优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，深化综合交通运输体系改革，形成统一高效、竞争有序的物流市场。优化主干线大通道，打通堵点卡点，完善现代商贸流通体系，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。统筹规划物流枢纽，优化交通基础设施建设和重大生产力布局，大力发展临空经济、临港经济。
- 投资建议：**2024年春运出行数据创历史新高，以及24年1月经营数据显示航司、机场的经营情况显著恢复，随着国际航线的恢复、航司飞机利用率提高，带动航司盈利端修复，**推荐标的：春秋航空、吉祥航空、南方航空、中国国航、中国东航。**随着机场客流量恢复巩固航空收入、出入境游客增长抬升非航免税收入，**推荐标的：上海机场、白云机场、深圳机场。**

风险提示：海外出入境政策变化、汇率大幅波动、经济恢复不及预期等。

1 市场回顾

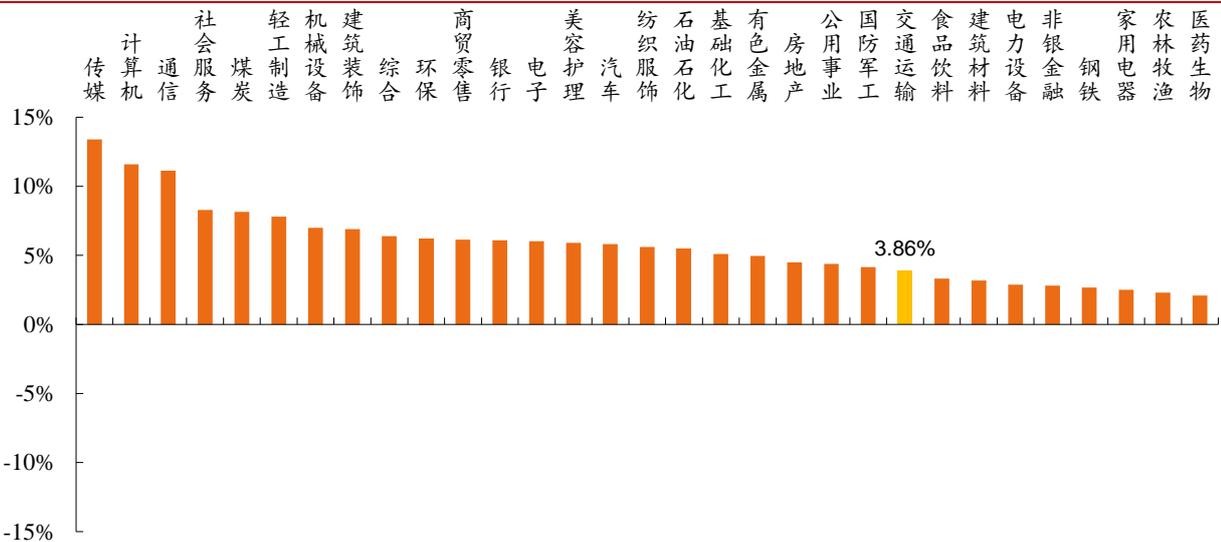
上周沪深 300 指数上涨 3.71%，交通运输（申万）指数上涨 3.86%，在 31 个申万一级行业中排名第 23。二级板块中，航空机场周涨跌幅为+1.31%，航运港口的周涨跌幅为+3.62%，物流周涨跌幅为+5.61%，铁路公路周涨跌幅为+4.60%。

图 1 沪深 300 与交通运输行业指数走势（2023 年初至今）



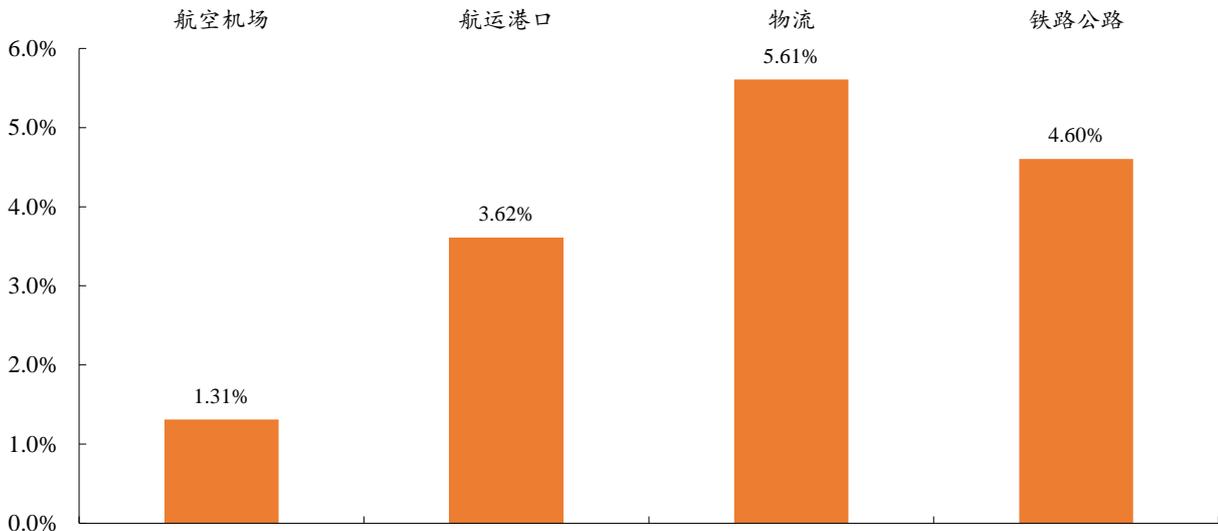
资料来源：Wind，首创证券

图 2 本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图 3 本周交运二级行业涨跌幅



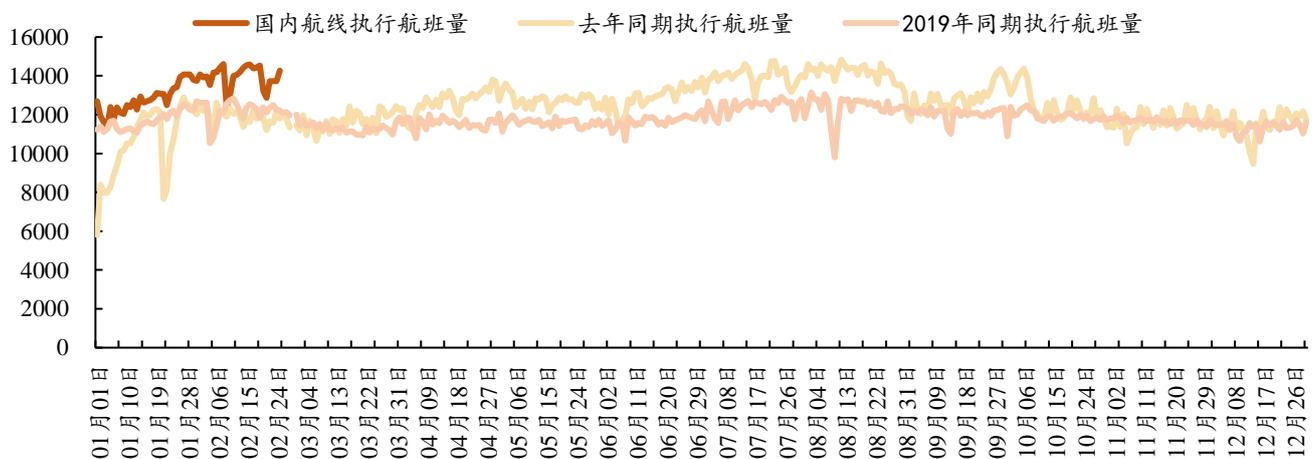
资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据追踪

2.1 航空机场

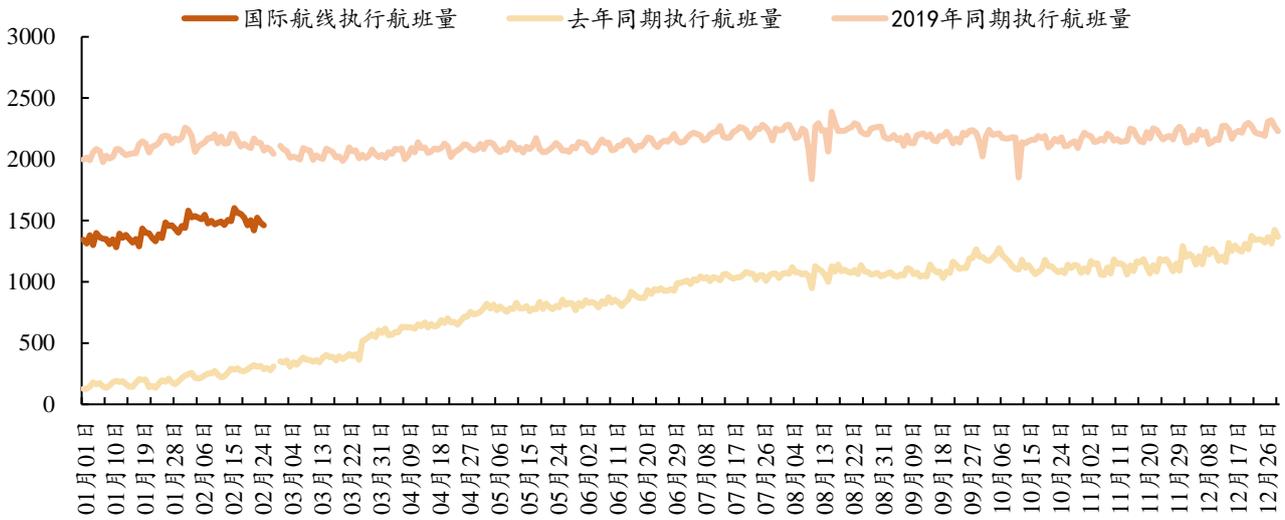
《2024 年第 8 周 (02 月 19 日至 02 月 25 日) 民航运行简报》: 全国民航执行客运航班量近 10.8 万架次, 日均航班量 15536 架次, 环比上周上升 14.8%, 同比 2023 年上升 27%, 同比 2019 年上升 4.5%, 航班执飞率为 86.5%, 其中国内航班量 96075, 恢复至 2019 年的 112.0%; 国际航线航班量 10375 架次, 环比上周上升 9%, 同比 2023 年上升 391.2%, 同比 2019 年下降 30.2%; 全国民航总体机队平均利用率为 8.5 小时/日, 其中宽体机利用率为 9.6 小时/日, 窄体机利用率为 8.6 小时/日, 支线客机利用率 4.8 小时/日。南方航空利用率居于三大航首位, 达 8.4 小时/日; 航班量 Top10 航司执飞率前三分别为: 海南航空 (95.8%)、春秋航空 (94.2%)、东方航空 (92.7%), 东方航空执飞率居于三大航首位, 中国国航、南方航空分别为 87.2%, 78.8%; 千万级机场中, 广州白云国际机场进出港航班量居于首位。对比 2019 年, 同比增长率前三分别为长春龙嘉国际机场 (145.6%), 海口美兰国际机场 (122.5%), 哈尔滨太平国际机场 (121.8%)。

图 4 2023 年国内航线执行航班量 (架次)



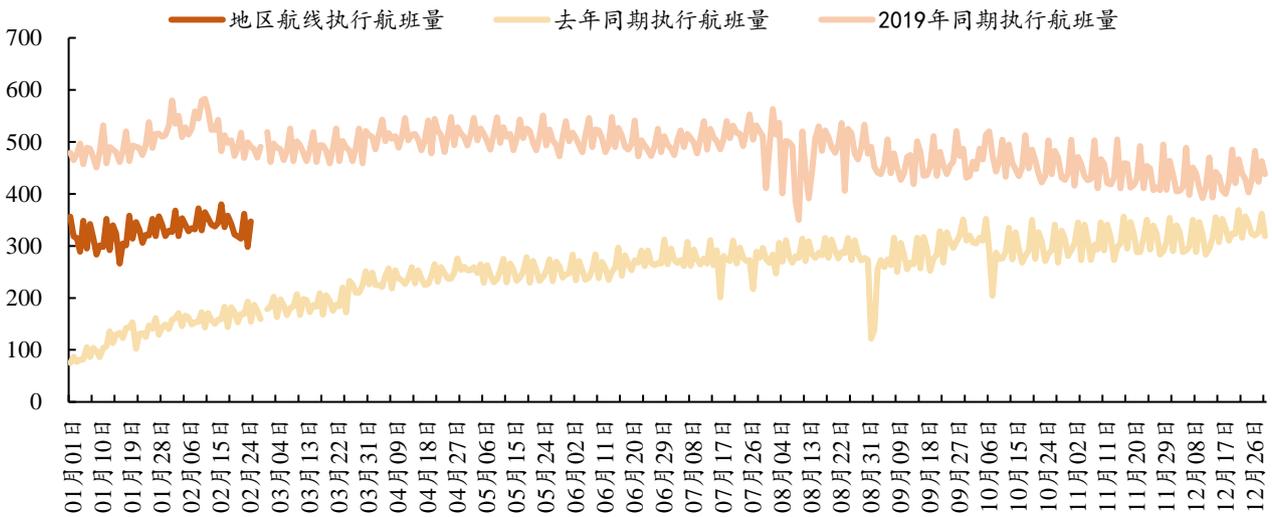
资料来源: 航班管家, 首创证券

图 5 2023 年国际航线执行航班量（架次）



资料来源：航班管家，首创证券

图 6 2023 年地区航线执行航班量（架次）



资料来源：航班管家，首创证券

供给端：2024 年 1 月，中国航空、南方航空、东方航空、春秋航空、吉祥航空的当月 ASK 分别为 28533/30346/24877/4436/4539 百万客公里，同比分别增长 83%/40%/66%/41%/38%，分别恢复至 2019 年同期的 116%/103%/103%/109%/126%。其中，分地区看，国内航班 ASK 参照 2019 年同期恢复率领先于国际、地区 ASK。

需求端：2024 年 1 月，中国航空、南方航空、东方航空、春秋航空、吉祥航空的当月总体 RPK 分别为 22138/24584/19259/4030/3791 百万客公里，同比分别增长 103%/57%/88%/51%/56%，分别恢复至 2019 年同期的 117%/106%/106%/129%/134%。其中，分地区看，国内航班 RPK 参照 2019 年同期恢复率领先于国际、地区 RPK。

表 1 2024 年 1 月航司当月及累计 ASK 概况

	航司	ASK(百万客公里)				同比 (%)				较 19 年恢复比例 (%)			
		总体	国内	国际	地区	总体	国内	国际	地区	总体	国内	国际	地区
24 年 1 月	国航	28533	20742	6956	835	83	43	865	152	116	142	76	99
	南航	30346	23258	6844	243	40	14	488	125	103	120	69	94
	东航	24877	17783	6509	584	66	25	892	324	103	120	74	127
	春秋	4436	3701	671	63	41	22	599	178	109	159	42	51
	吉祥	4539	3793	691	55	38	24	281	26	126	138	86	129

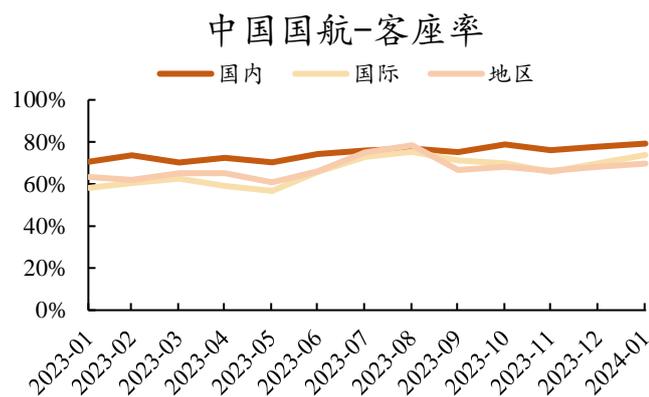
资料来源: Wind, 首創證券

表 2 2024 年 1 月航司当月及累计 RPK 概况

	航司	RPK(百万客公里)				同比 (%)				较 19 年恢复比例 (%)			
		总体	国内	国际	地区	总体	国内	国际	地区	总体	国内	国际	地区
24 年 1 月	国航	22138	16422	5134	582	103	60	1123	178	117	150	71	77
	南航	24584	19096	5305	182	57	29	529	173	106	123	71	64
	东航	19259	14043	4800	416	88	45	999	316	106	126	72	131
	春秋	4030	3389	582	59	51	31	716	235	129	167	60	52
	吉祥	3791	3243	503	45	56	42	351	25	134	136	128	117

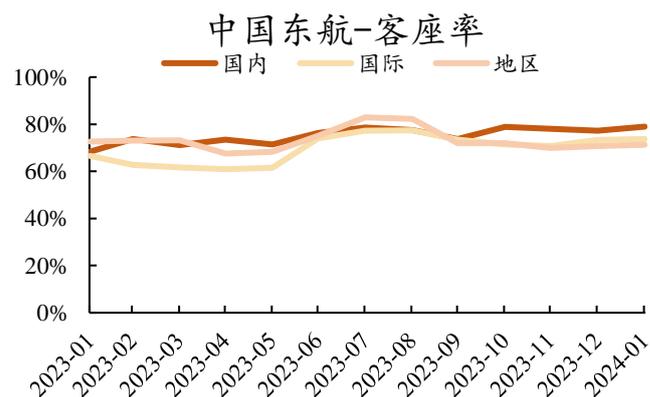
资料来源: Wind, 首創證券

图 7 中国国航客座率



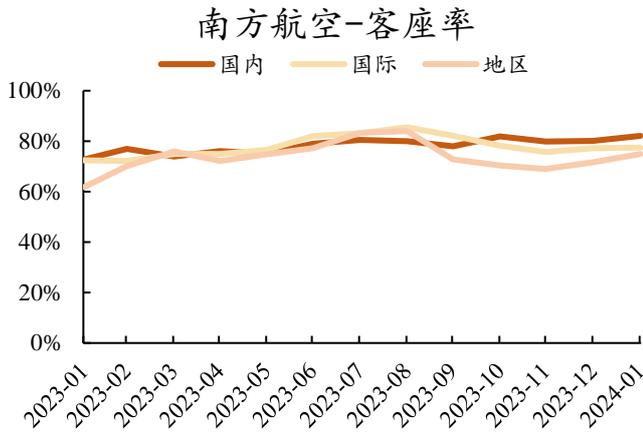
资料来源: Wind, 首創證券

图 8 中国东航客座率



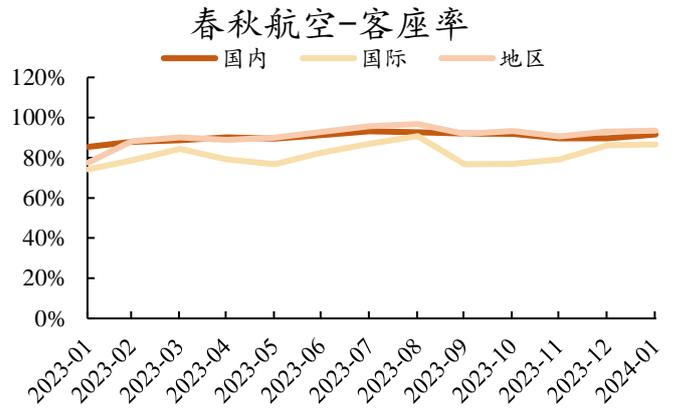
资料来源: Wind, 首創證券

图 9 南方航空客座率



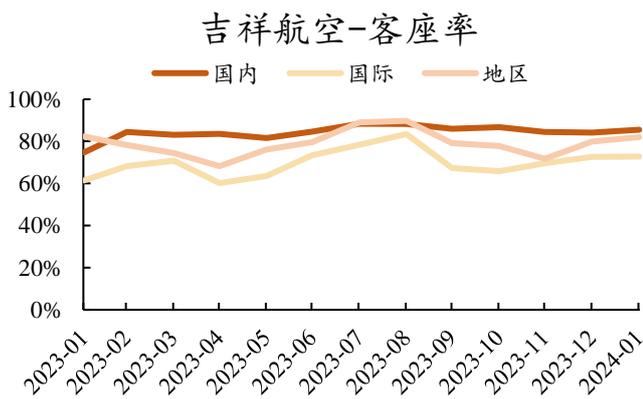
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 春秋航空客座率



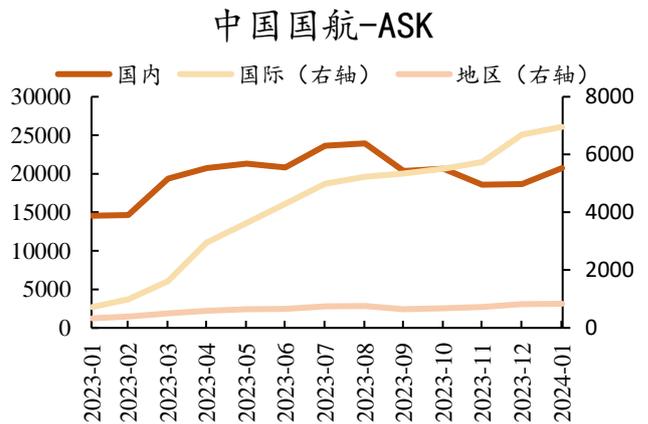
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 吉祥航空客座率



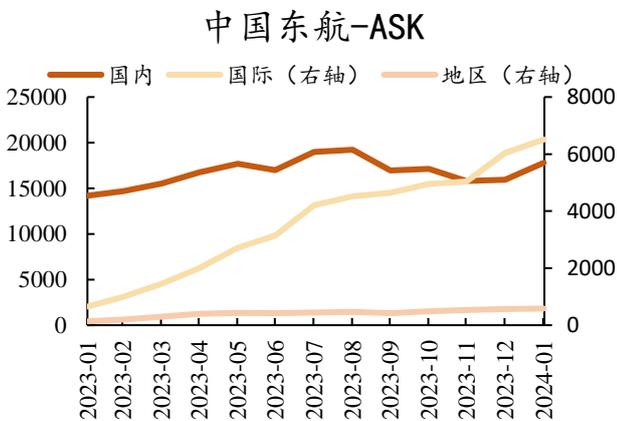
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 中国国航 ASK (百万客公里)



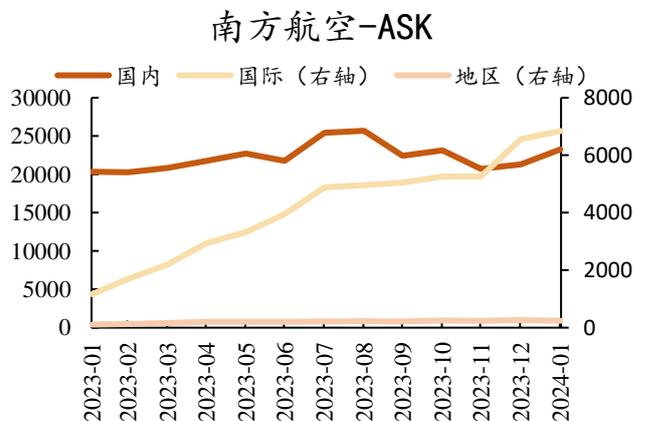
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 中国东航 ASK (百万客公里)



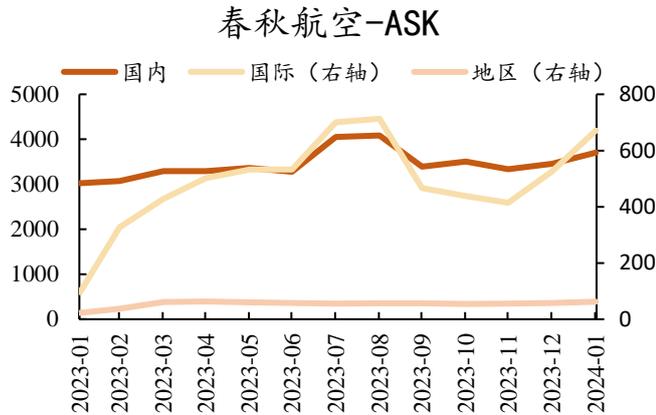
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 南方航空 ASK (百万客公里)



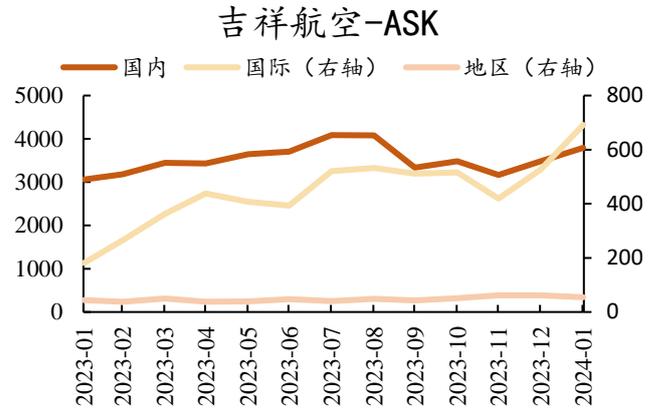
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 春秋航空 ASK (百万客公里)



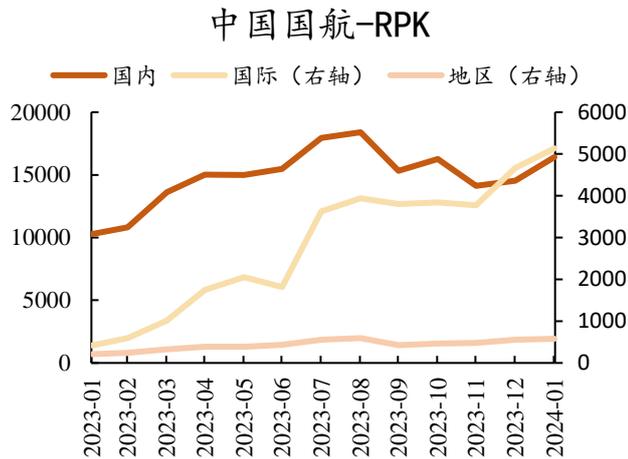
资料来源: Wind, 首创证券

图 16 吉祥航空 ASK (百万客公里)



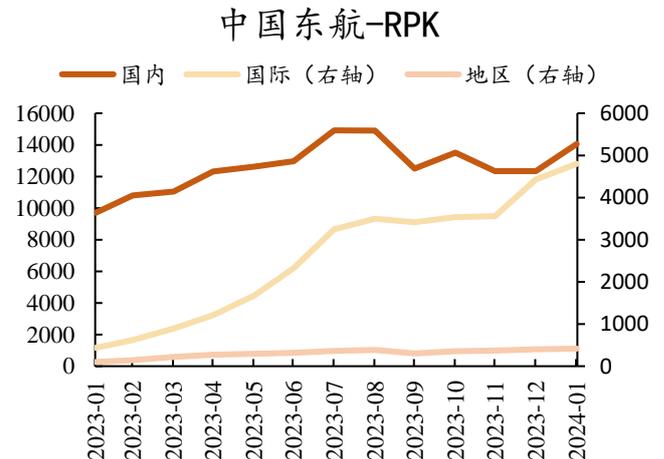
资料来源: Wind, 首创证券

图 17 中国国航 RPK (百万客公里)



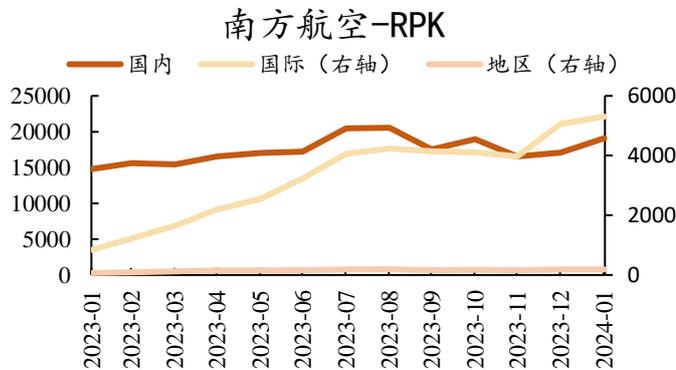
资料来源: Wind, 首创证券

图 18 中国东航 RPK (百万客公里)



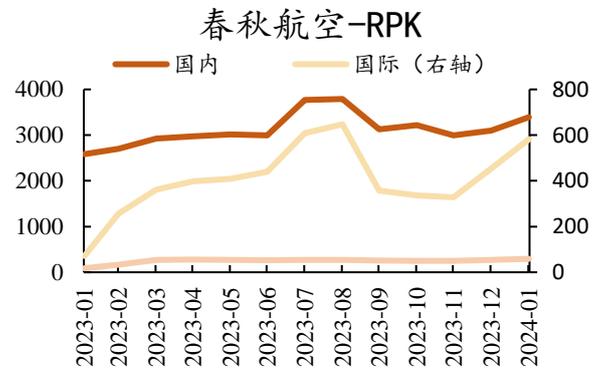
资料来源: Wind, 首创证券

图 19 南方航空 RPK (百万客公里)



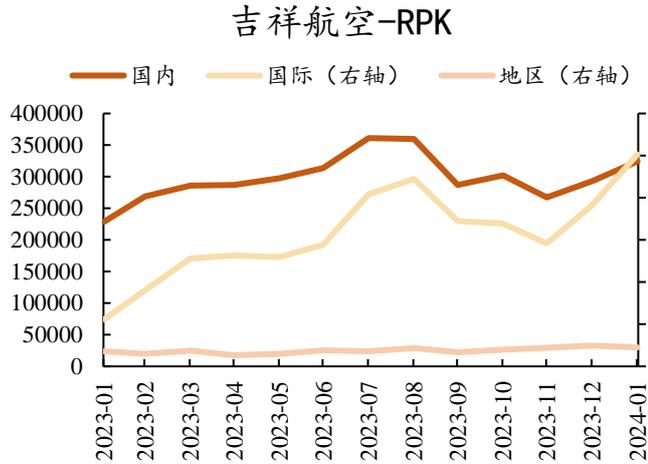
资料来源: Wind, 首创证券

图 20 春秋航空 RPK (百万客公里)



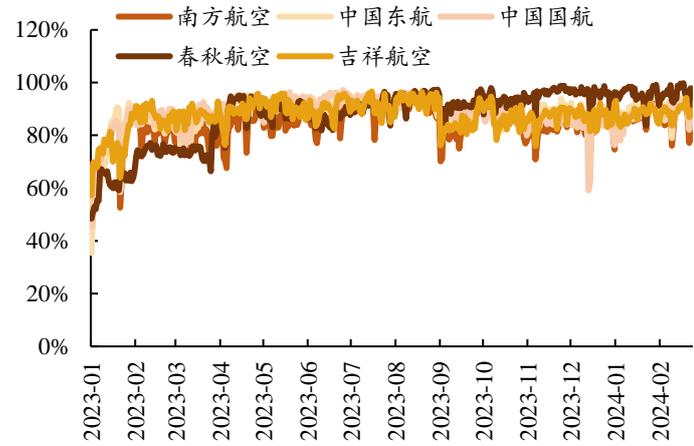
资料来源: Wind, 首创证券

图 21 吉祥航空 RPK (百万客公里)



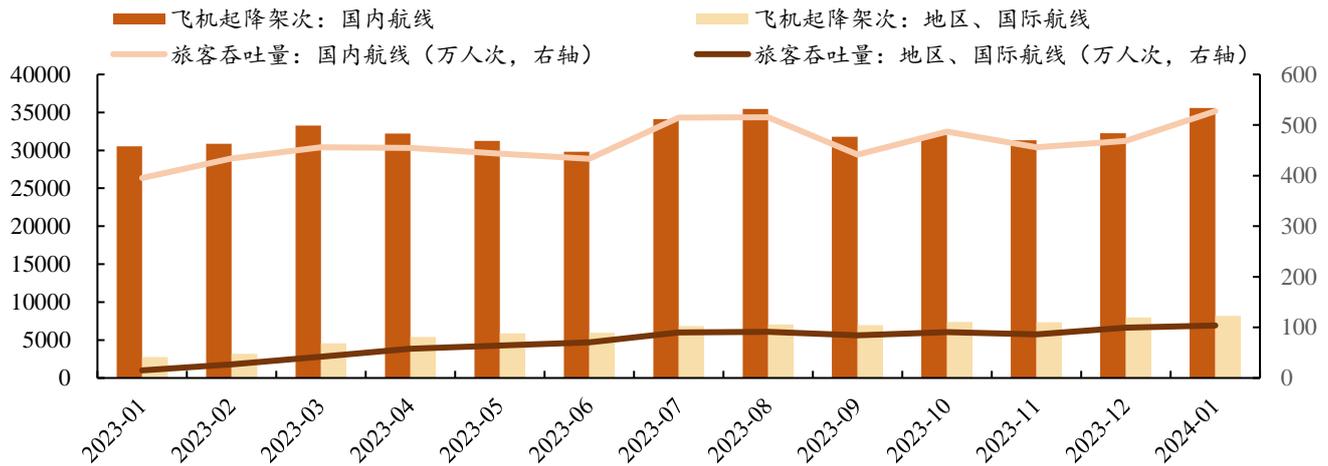
资料来源: Wind, 首创证券

图 22 2023 年至今各航司航班执行率



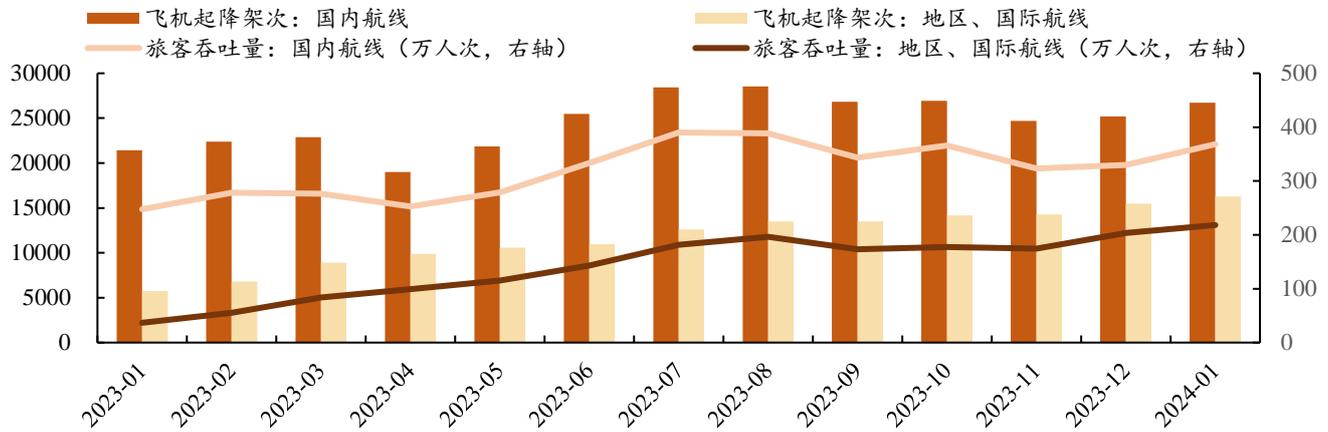
资料来源: Wind, 首创证券

图 23 白云机场月度经营数据



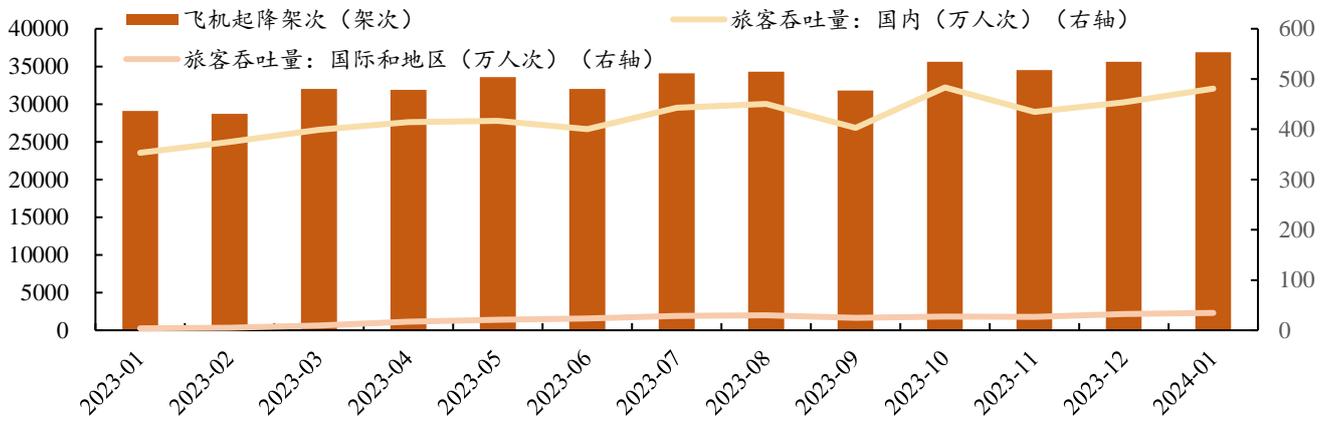
资料来源: Wind, 首创证券

图 24 上海机场月度经营数据



资料来源: Wind, 首创证券

图 25 深圳机场月度经营数据

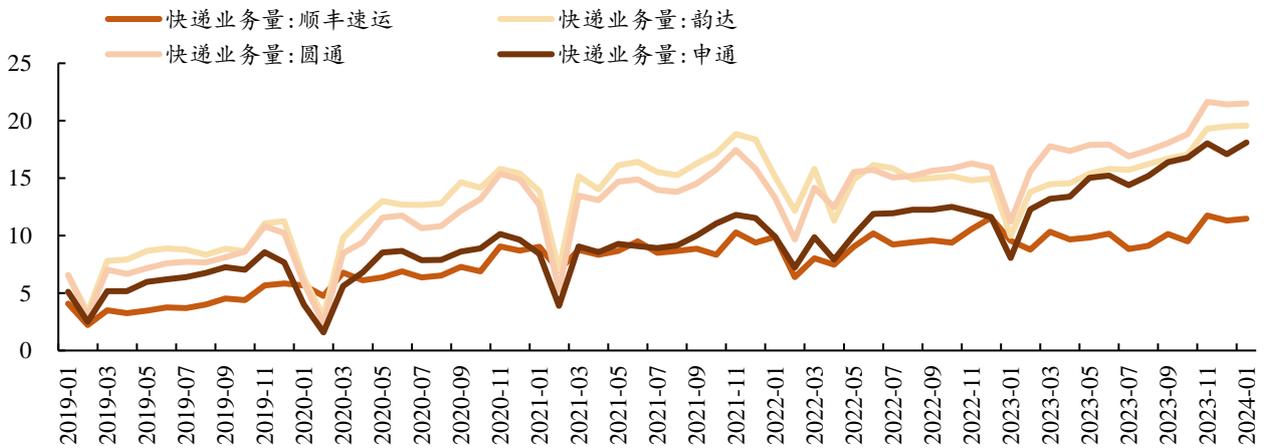


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 快递物流

1月快递业务量: 1月快递业务量: 顺丰 11.47 亿票, 韵达 19.57 亿票, 圆通 21.51 亿票, 申通 18.1 亿票; 2023 年 1 月-2023 年 1 月累计快递业务量为: 顺丰 130.46 亿票, 韵达 208.11 亿票, 圆通 233.55 亿票, 申通 193.17 亿票。

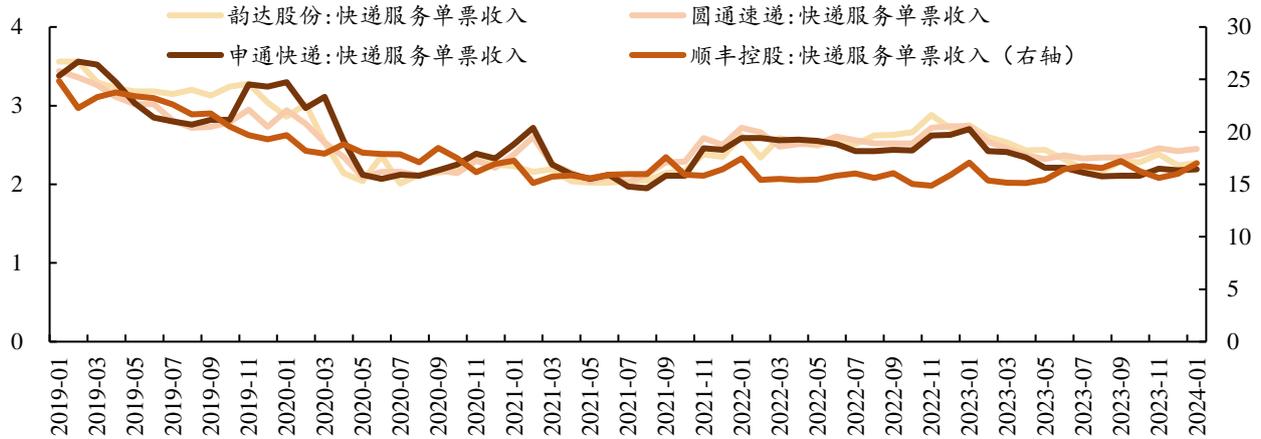
图 26 上市快递公司月度业务量 (亿票)



资料来源: Wind, 首创证券

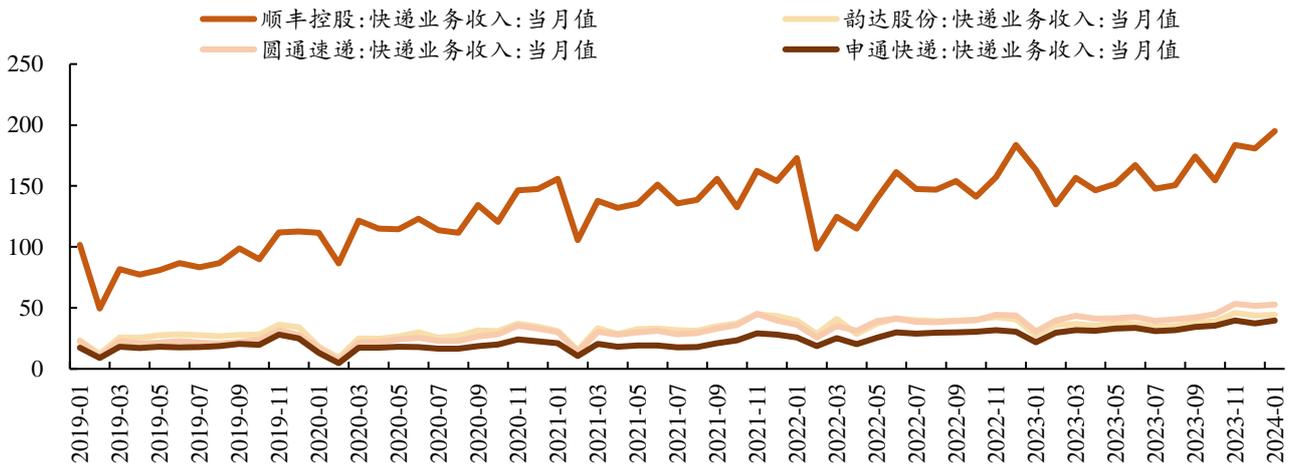
1月快递服务单票收入为: 顺丰 17 元, 韵达 2.27 元, 圆通 2.45 元, 申通 2.19 元。

图 27 上市快递公司单票收入（元）



资料来源: Wind, 首创证券

图 28 上市快递公司月度快递收入（亿元）



资料来源: Wind, 首创证券

图 29 规模以上快递业务收入（亿元）



资料来源: Wind, 首创证券

图 30 全国邮政快递周揽收量（亿件）



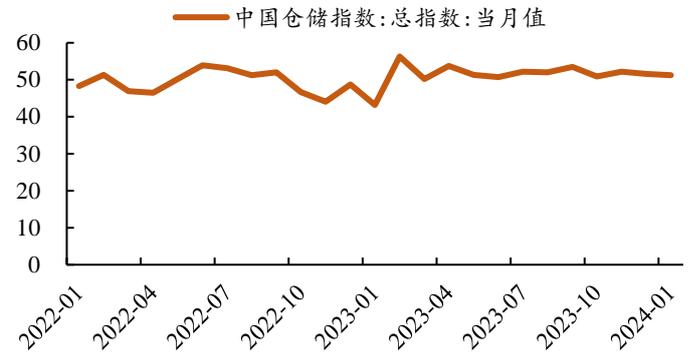
资料来源: Wind, 首创证券

图 31 中国物流业景气指数(LPI)



资料来源: Wind, 首创证券

图 32 中国仓储指数



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 航运港口

截至 2024 年 2 月 23 日,波罗的海干散货指数同比+128.68%,超级大灵型运费指数同比+26.49%,小灵便型运费指数同比+27.38%,巴拿马型运费指数同比+36.44%,海岬型运费指数同比+448.87%。原油运输指数同比+8.37%,成品油运输指数同比-8.69%。SCFI 综合指数相较于上周-2.60%。

图 33 波罗的海干散货指数



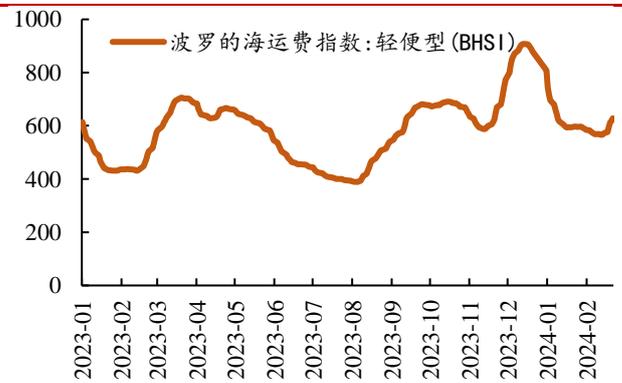
资料来源: Wind, 首创证券

图 34 轻便极限性运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 35 轻便型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 36 巴拿马极限型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 37 海岬型运费指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 38 原油运输指数



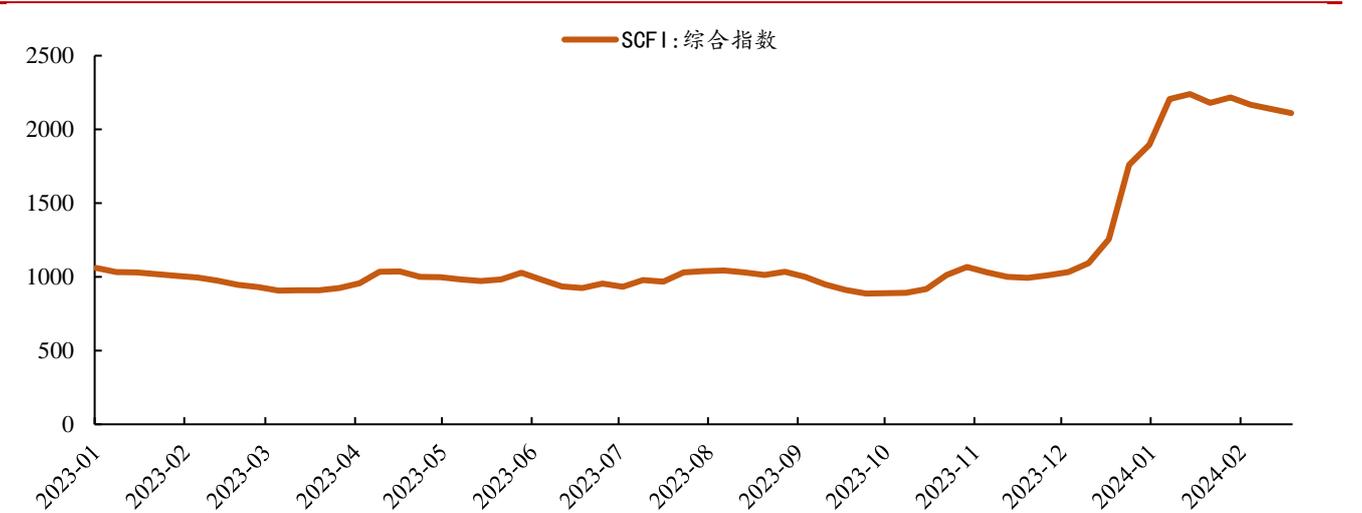
资料来源: Wind, 首创证券

图 39 成品油运输指数



资料来源: Wind, 首创证券

图 40 SCFI 综合指数



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业动态

航空：

【1月民航迎来“开门红”，国际市场或将开启加速复苏】今年1月我国民航迎来“开门红”，民航旅客运输量恢复水平明显提升。1月份民航客运总量为5426.0万人次，日均175万人次，环比增长13.5%，同比增长44.6%，为2019年同期的107.9%，恢复水平较上月提高12.1个百分点。另外春运前六天旅客运输量1159万人次，日均193万人次，较去年春运同期增长76.7%，较2019年春运同期增长3.6%。此外元旦假期和春节临近推动国际客运市场恢复水平不断提升。随着近期出入境管理政策的持续优化，使得跨境游迅速升温。1月份六大航司国际航线旅客运输量共计410.6万人，整体恢复至2019年同期的73%。

【美国航空强推直订与NDC出新招：5月1日起第三方预订不再积累会员里程】美国航空近日宣布，将停止通过大多数旅行社第三方预订的机票奖励里程，5月1日开始实施。基本经济舱票价只有直接通过美国航空预订才能赢取里程。但AA Advantage Business会员和企业合同旅客将不受此政策的约束。将第三方渠道排出会员忠诚度积分的做法，在酒店行业早已是惯例，但这在航空公司还属于新鲜事。行业媒体Travel Weekly认为，此举是美国航空推进直订和NDC渠道的又一举措。

【空客预计在2024年交付800架飞机！A321XLR将在第三季度投入运营】2月15日，空中客车发布2023年的收益报告，并提出在2024年的目标是交付800架商用飞机。空客的在2024年的交付目标相比2023年高出11%，去年空客一共交付了735架飞机。空客调整后的税前利润达到65亿~70亿欧元。2023年，空客交付了571架A320neo系列喷气式飞机，预计今年的交付量将继续保持世界第一的位置。除此之外，空客还向客户销售了68架A220、32架A330和64架A350。空客商用飞机部门营收为477亿欧元，增长15%。2023年，该飞机制造商共实现净订单2094架。另一方面，被客户期待已久的A321XLR超远程窄体客机则再度被推迟，预计将在2024年第三季度投入运营。

快递物流：

【中央财经委员会第四次会议强调有效降低全社会物流成本】2月23日召开的中央财经委员会第四次会议强调，降低全社会物流成本是提高经济运行效率的重要举措。物流降成本的出发点和落脚点是服务实体经济和人民群众，基本前提是保持制造业比重基本稳定，主要途径是调结构、促改革，有效降低运输成本、仓储成本、管理成本。优化运输结构，强化“公转铁”、“公转水”，深化综合交通运输体系改革，形成统一高效、竞争有序的物流市场。优化主干线大通道，打通堵点卡点，完善现代商贸流通体系，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。统筹规划物流枢纽，优化交通基础设施建设和重大生产力布局，大力发展临空经济、临港经济。

【快递新规来了：3月1日起，快递不得擅自放驿站】《快递市场管理办法》已于2023年12月8日经第28次部务会议通过，现予公布，自2024年3月1日起施行。其中规定，保障快件安全，防止快件丢失、损毁、内件短少，不得抛扔、踩踏快件；除因不可抗力因素外，按照约定在承诺的时限内将快件投递到收件地址、收件人。未经用户同意，擅自使用智能快件箱以及快递服务站等方式投递快件的行为属于违规，将被明令禁止，最高将罚款3万元。

4 重要公司公告

航空：

【南方航空发布2024年1月主要运营数据公告】2024年1月，公司客运运力投

入同比上升 40.39%，其中国内、地区、国际分别同比上升 14.33%、125.45%、487.74%；旅客周转量同比上升 56.47%，其中国内、地区、国际分别同比上升 29.04%、173.13%、527.42%；客座率为 81.01%，同比上升 8.33 个百分点，其中国内、地区、国际分别同比上升 9.36、13.07、4.90 个百分点。

【中国国航发布 2024 年 1 月主要运营数据公告】据中国国航 1 月运营数据显示，客运运力投入（按可用座位公里计）同比上升 53.1%，环比上升 8.9%；旅客周转量（按收入客公里计）同比上升 69.1%，环比上升 12.1%；平均客座率为 77.6%，同比上升 7.3 个百分点，环比上升 2.2 个百分点。

【东方航空发布 2024 年 1 月主要运营数据公告】2024 年 1 月，客运运力投入（按可用座公里计）同比上升 65.95%；旅客周转量（按客运人公里计）同比上升 87.97%；客座率为 77.42%，同比上升 9.07 个百分点。2024 年 1 月货邮周转量（按货邮载运吨公里计）同比上升 148.44%。

【春秋航空发布 2024 年 1 月主要运营数据公告】春秋航空 1 月总载运人次 2279.91 千人次，环比增长 9.74%，同比增长 50.78%；货邮载重量 7988.48 吨，环比增长 10.6%，同比增长 36.52%；综合载运率 85.8%，环比减少 0.22%，同比增长 5.29%；客座率 90.85%，环比增长 1.65%，同比增长 90.85%。

【吉祥航空发布 2024 年 1 月主要运营数据公告】2024 年 1 月，公司国内客运运力投入（按可用座位公里计）较上月环比上升 8.93%，国内旅客运输量（按收入客公里计）环比上升 10.70%，国内航线客座率环比上升 1.37%。国际客运运力投入（按可用座位公里计）较上月环比上升 31.22%，国际旅客运输量（按收入客公里计）环比上升 31.27%，国际航线客座率环比上升 0.03%。

【海航控股发布 2024 年 1 月主要运营数据公告】2024 年 1 月公司客运运力投入同比增长 32.41%，恢复至 2019 年同期的 80%；旅客周转量同比增长 30.81%，恢复至 2019 年同期的 75%；载客量约 530.2 万人次，同比增长 22.79%，恢复至 2019 年同期的 75%；客座率约 78.55%，同比减少 0.96 个百分点，较 2019 年同期减少 5.09 个百分点。

【吉祥航空关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案】吉祥航空 2 月 19 日晚间发布公告称，2024 年 2 月 19 日，公司召开第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司股份回购方案。本次回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励；回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；回购价格不超过人民币 15 元/股（含 15 元/股）；回购期限自董事会审议通过之日起 6 个月内。

机场：

【上海机场发布 2024 年 1 月运输生产情况简报】上海机场发布 2024 年 1 月运输生产情况简报。2024 年 1 月浦东国际机场旅客吞吐量为 586.20 万人次，同比增长 106.23%；虹桥国际机场旅客吞吐量 392.18 万人次，同比增长 48.32%。

【深圳机场发布 2024 年 1 月运输生产情况简报】深圳机场公告，2024 年 1 月旅客吞吐量 515.50 万人次，同比增长 44.37%；货邮吞吐量 14.94 万吨，同比增长 43.98%。

【白云机场发布 2024 年 1 月运输生产情况简报】2 月 6 日，白云机场公布了 1 月份的运营数据。期间起降架次同比增长了 31.35%，旅客吞吐量同比增长了 53.80%。

快递：

【韵达股份:2024 年 1 月快递服务主要经营指标快报】2024 年 1 月公司快递服务业务收入达到 44.40 亿元，同比增长 61.51%；完成业务量 19.57 亿票，同比增长 96.09%。

快递服务单票收入为 2.27 元，同比下降 17.45%，主要系：公司积极提升网络经营水平、保障网络稳定、提高服务质量，同时受年货节促销效应及春节假期错期影响（2024 年春节假期在 2 月，2023 年春节假期在 1 月中下旬），促进公司 2024 年 1 月的快递服务业务收入及业务量同比增长。

【顺丰控股:2024 年 1 月快递物流业务经营简报】2024 年 1 月，公司 2024 年 1 月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为 243.57 亿元，同比增长 15.52%，不含丰网同比增长 16.46%。在去年同期速运业务收入增速明显优于行业的基础上，顺丰 1 月不含丰网的速运业务营收达到 195.01 亿元，同比增长 20.72%；业务量 11.47 亿件，同比增长 28.30%；单票收入稳定在 17.00 元；供应链及国际业务收入 48.56 亿元，实现同比正增长，增速为 2%。

【申通快递:2024 年 1 月经营简报】2024 年 1 月，公司服务业务收入 39.66 亿元，同比增长 82.61%；完成业务量 18.10 亿票，同比上升 124.53%；快递服务单票收入为 2.19 元，同比减少 18.89%。

【圆通速递:2024 年 1 月快递业务主要经营数据公告】数据显示，圆通速递 2024 年 1 月的快递产品收入达到 52.61 亿元，同比增长 71.48%。该月业务完成量为 21.51 亿票，同比增长 91.79%。快递产品单票收入为 2.45 元，同比下降 10.59%。

航运：

【国航远洋:2023 年年度业绩预告公告】预计 2023 年归母净利润 216.01 万元，同比下降 98.85%；扣非净利润亏损 1463.59 万元，上年同期盈利 1.82 亿元。

公路：

【中原高速:2024 年 1 月份通行费收入和交通量数据公告】公司 2024 年 1 月份通行费收入为 4.02 亿元。其中，京港澳高速公路郑州至漯河段通行费收入 1.78 亿元。

【赣粤高速:2024 年 1 月份车辆通行服务收入数据公告】公司 2024 年 1 月份车辆通行服务收入为 364,517,739.90 元，该通行服务收入中含增值税。

5 风险提示

海外出入境政策变化、汇率大幅波动、经济恢复不及预期等。

分析师简介

张功，南京航空航天大学硕士，证书编号：S0110522030003。曾就职于华东空管局、春秋航空、平安证券，5年以上实业工作经历。2022年3月加入首创证券，负责交通运输板块研究。

张莹，交运行业研究助理，厦门大学会计硕士，2022年10月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现