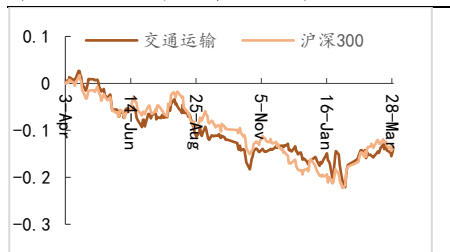


评级：看好

张功
交运行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110522030003
zhangong1@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

- 中美航线增班助推国际线稳步修复，24 年 1-2 月快递业务实现高速增长
- 24 夏秋航季航班总量创新高，航网质量持续优化
- 2 月民航运输规模创历史新高，免签国家增加推动国际航线恢复

核心观点

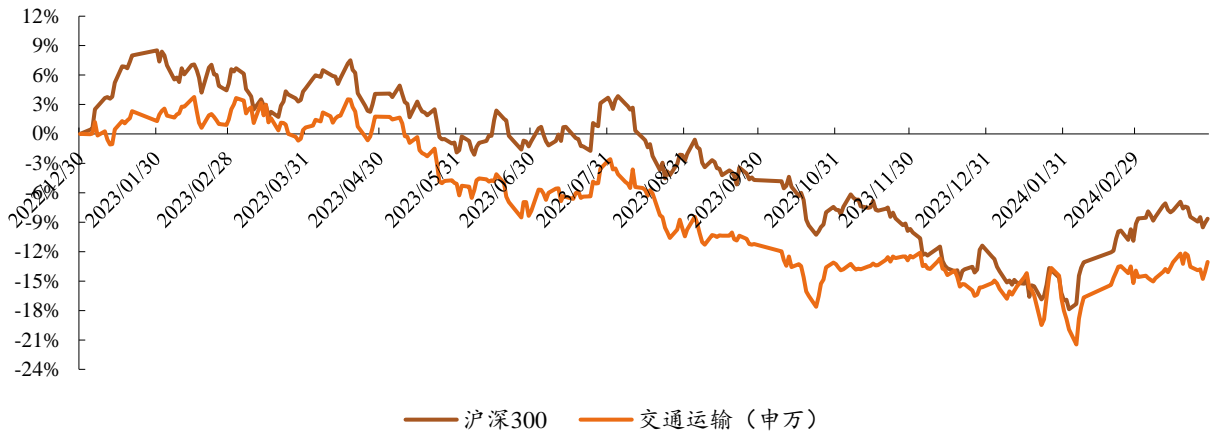
- **上周行情回顾。**上周沪深 300 指数下跌 0.21%，交通运输（申万）指数上涨 0.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。二级板块中，航空机场周涨跌幅为+0.11%，航运港口的周涨跌幅为+1.58%，物流周涨跌幅为-0.55%，铁路公路周涨跌幅为 1.19%。
- **《2024 年第 13 周（03 月 25 日至 03 月 31 日）民航运行简报》：**全国民航执行客运航班量近 10 万架次，日均航班量 14381 架次，环比上周上升 0.8%，同比 2023 年上升 10.7%，同比 2019 年上升 4.1%，航班执飞率为 85.1%，其中国内航班量 88360，同比 2019 年上升 11.8%；国际航线航班量 9955 架次，环比上周下降 0.2%，同比 2023 年上升 148.1%，同比 2019 年下降 30%；全国民航总体机队平均利用率为 7.7 小时/日，其中宽体机利用率为 8.1 小时/日，窄体机利用率为 7.9 小时/日，支线客机利用率 4.8 小时/日。中国国航利用率居于三大航首位，达 7.8 小时/日。
- **24 夏秋航季开启，国际线密集增开。**根据民航局的统计，新航季共批复 122 家国内外航空公司的每周 12656 班客运航班计划申请 2024 夏秋新航季。其中，飞往新加坡、澳大利亚、阿联酋、英国、意大利、新西兰、土耳其、卡塔尔、埃及等 22 个国家航班量均已超过 2019 年同期。
- **假期将近，旅游出行需求激增，民航春夏旺季初显。**据航班管家数据汇总，清明假期期间，中国大陆往返新加坡机票订单量涨幅最为明显，超过 2019 年清明 46%，票价涨幅为 15%。
- **国家邮政局发布 2023 年邮政快递业服务现代农业品牌项目。**2023 年，国家邮政局在原有快递服务现代农业金牌项目的基础上，推动形成一批邮政快递业服务现代农业品牌项目，143 个业务量超千万件的市级项目被确定为“金牌项目”，17 个业务量超 200 万件的县级项目被确定为“典型县级项目”。
- **投资建议：**三大航业绩披露，国际航线恢复率快于预期，随着 24 年民航夏航季开启，各航司将围绕民航市场稳步恢复和旅客出行需求“投优投足”，国际航线航班量以及客座率有望进一步提升，预计到 2024 年底国际航线恢复至 2019 年 80% 水平，**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

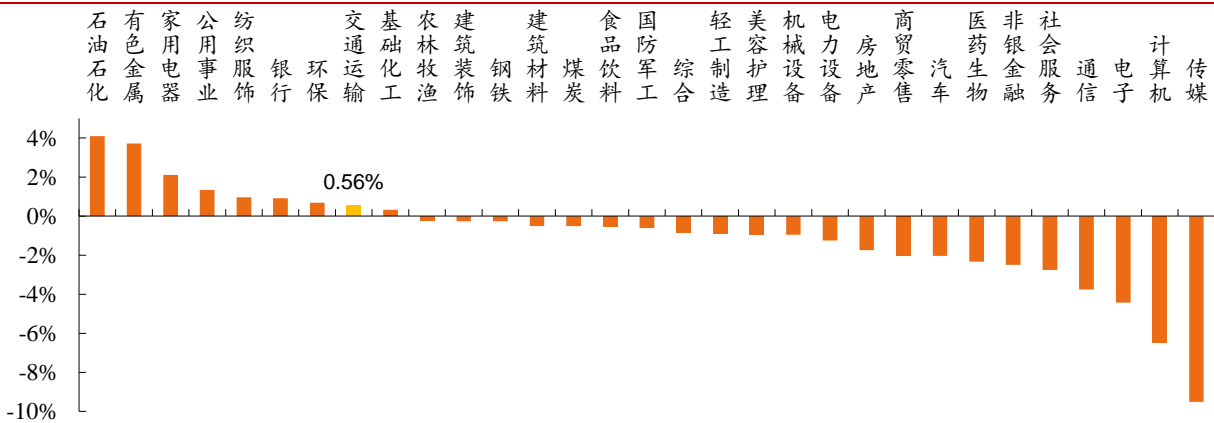
上周沪深 300 指数下跌 0.21%，交通运输（申万）指数上涨 0.56%，在 31 个申万一级行业中排名第 8。二级板块中，航空机场周涨跌幅为+0.11%，航运港口的周涨跌幅为+1.58%，物流周涨跌幅为-0.55%，铁路公路周涨跌幅为+1.19%。

图 1 沪深 300 与交通运输行业指数走势（2023 年初至今）



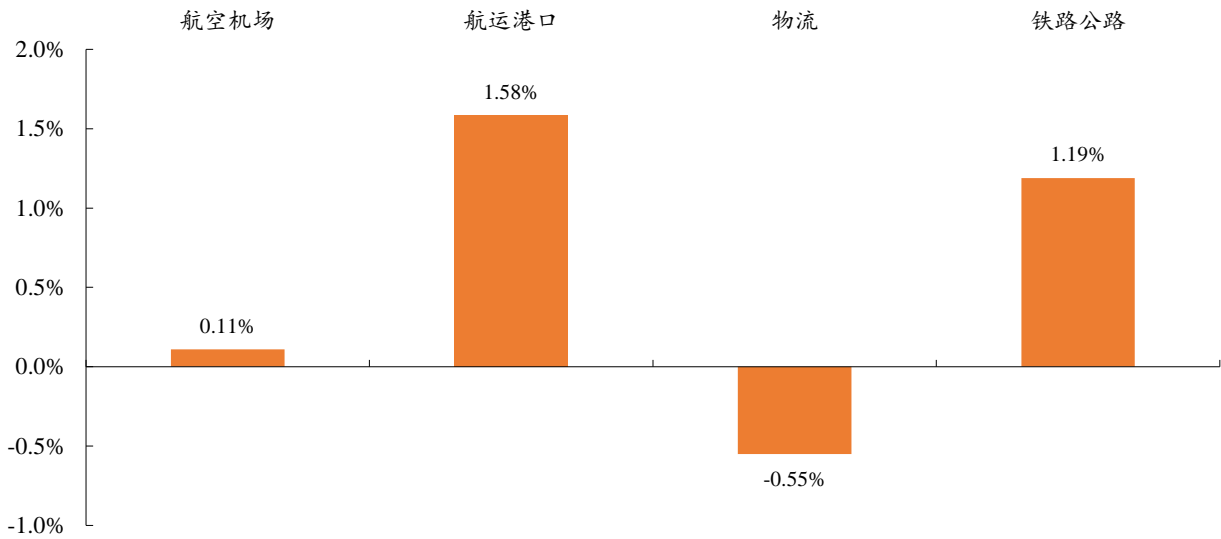
资料来源：Wind，首创证券

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



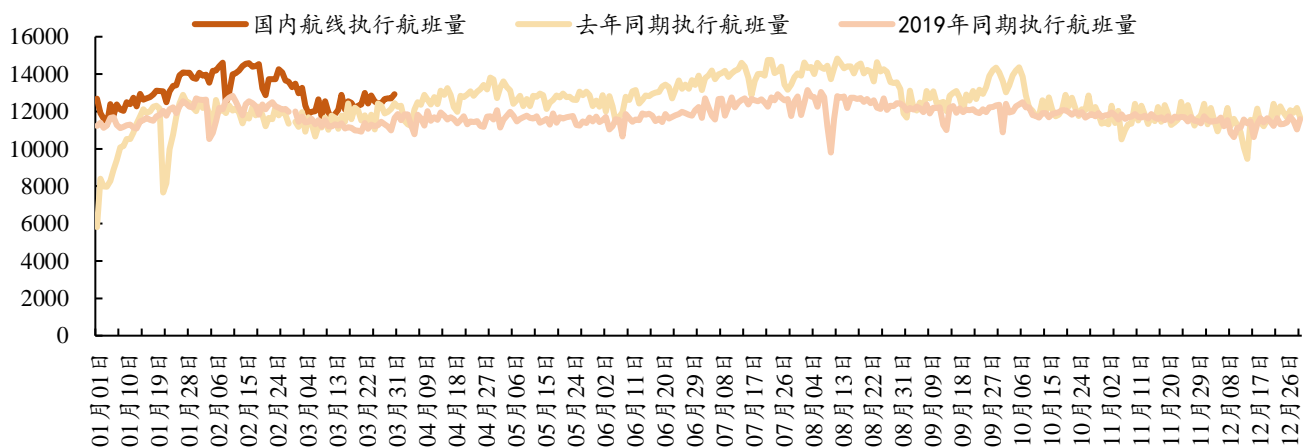
资料来源: Wind, 首创证券

2 行业数据追踪

2.1 航空机场

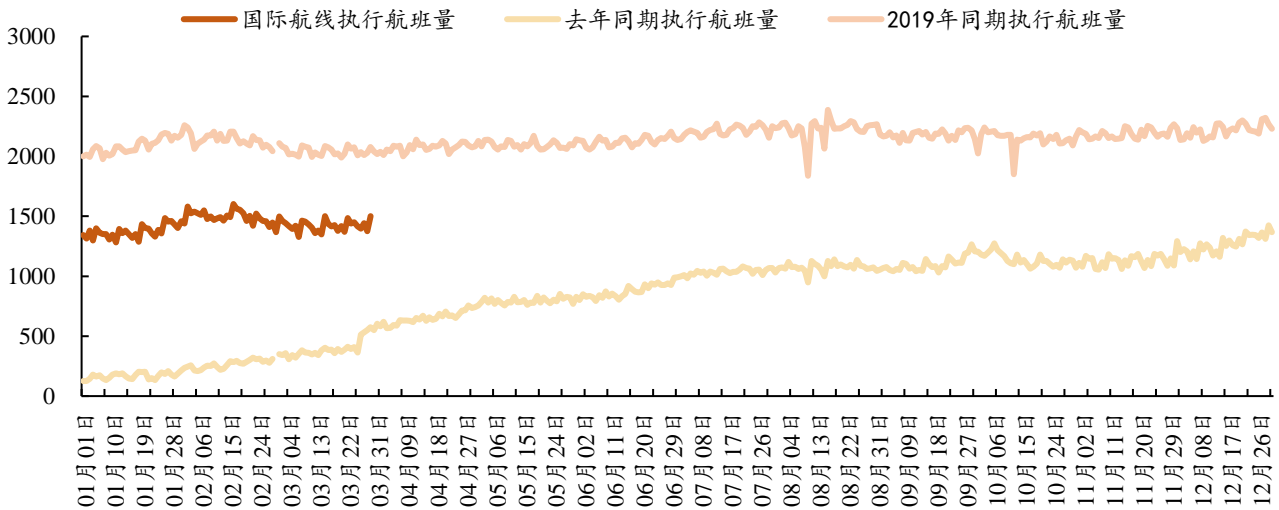
《2024 年第 13 周 (03 月 25 日至 03 月 31 日) 民航运行简报》: 全国民航执行客运航班量近 10 万架次, 日均航班量 14381 架次, 环比上周上升 0.8%, 同比 2023 年上升 10.7%, 同比 2019 年上升 4.1%, 航班执飞率为 85.1%, 其中国内航班量 88360, 同比 2019 年上升 11.8%; 国际航线航班量 9955 架次, 环比上周下降 0.2%, 同比 2023 年上升 148.1%, 同比 2019 年下降 30%; 全国民航总体机队平均利用率为 7.7 小时/日, 其中宽体机利用率为 8.1 小时/日, 窄体机利用率为 7.9 小时/日, 支线客机利用率 4.8 小时/日。中国国航利用率居于三大航首位, 达 7.8 小时/日; 班量 Top10 航司执飞率前三分别为: 东方航空 (95.3%)、春秋航空 (94.2%)、中国国航 (89.7%), 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 89.7%, 78.3%; 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海口美兰国际机场 (24.6%), 珠海金湾机场 (21.2%), 深圳宝安国际机场 (16.9%)。

图 4 2023 年国内航线执行航班量 (架次)



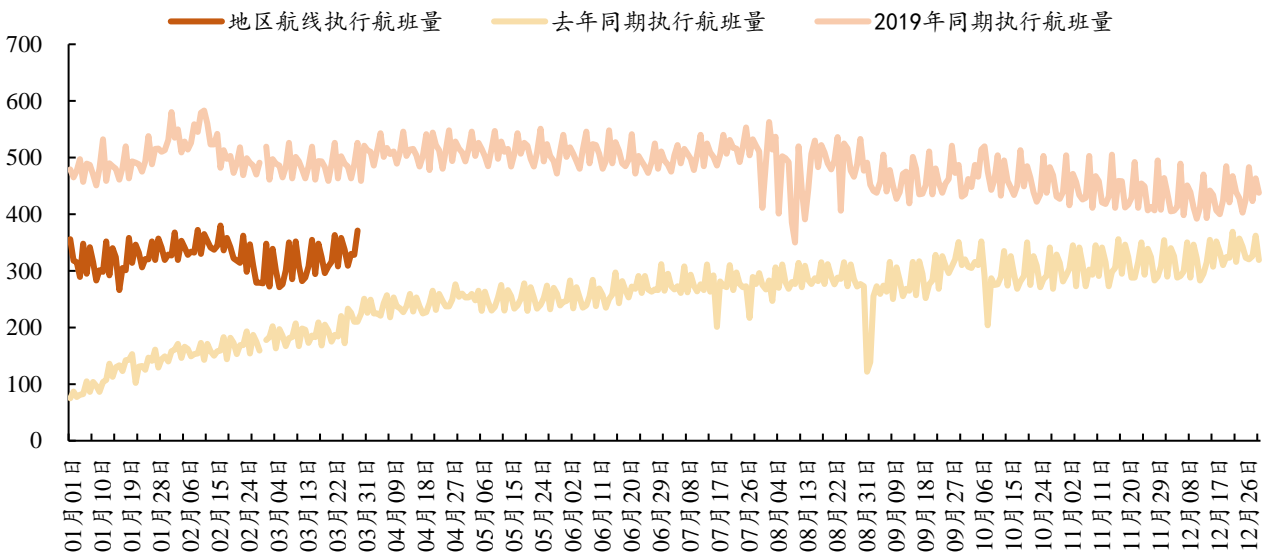
资料来源: 航班管家, 首创证券

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 2 月，中国国航、南方航空、东方航空、春秋航空、吉祥航空的当月 ASK 分别为 29036/30751/25009/4648/4712 百万客公里，同比分别增长 81%/39%/58%/35%/35%，分别恢复至 2019 年同期的 130%/113%/116%/142%/143%。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 2 月，中国国航、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 23962/26323/20852/4322/4118 百万客公里，同比分别增长 106%/55%/80%/44%/42%，分别恢复至 2019 年同期的 128%/113%/706%/140%/144%。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 2 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
2024 年 2 月	国航	29036	21578	6643	816	81	47	575	109	130	163	82	90
	南航	30751	23877	6633	241	39	18	291	94	113	127	82	63
	东航	25009	17798	6668	543	58	21	575	180	116	130	92	100
	春秋	4648	3815	768	65	35	24	135	76	142	178	76	54
	吉祥	4712	3746	910	56	35	18	244	48	143	143	152	76
23 年 1- 2 月	国航	57568	42320	13598	1650	82	45	698	129	123	153	79	91
	南航	61097	47135	13477	485	40	16	371	108	109	123	79	63
	东航	49886	35581	13177	1127	62	23	701	240	113	126	89	102
	春秋	9084	7517	1440	128	38	23	241	114	135	171	69	52
	吉祥	9251	7538	1602	111	37	21	259	36	138	137	147	92

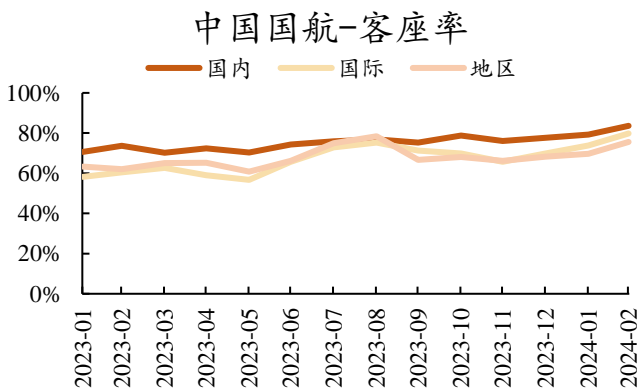
资料来源: 各公司公告, Wind, 首创证券

表 2 2024 年 2 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
2024 年 2 月	国航	23962	18044	5302	616	106	67	791	155	128	158	81	83
	南航	26323	20552	5577	193	55	32	355	121	113	128	81	66
	东航	20852	15009	5421	422	80	39	774	198	706	1111	345	1346
	春秋	4322	3557	703	61	44	32	174	87	140	175	75	55
	吉祥	4118	3345	727	46	42	24	303	57	144	145	146	79
23 年 1- 2 月	国航	46100	34466	10436	1198	104	63	929	165	121	151	76	80
	南航	50907	39649	10882	376	56	30	426	144	110	126	76	65
	东航	40112	29052	10221	839	84	42	867	247	190	233	123	240
	春秋	8351	6947	1285	120	47	31	292	139	135	171	67	54
	吉祥	7909	6587	1230	92	48	32	321	39	139	140	138	94

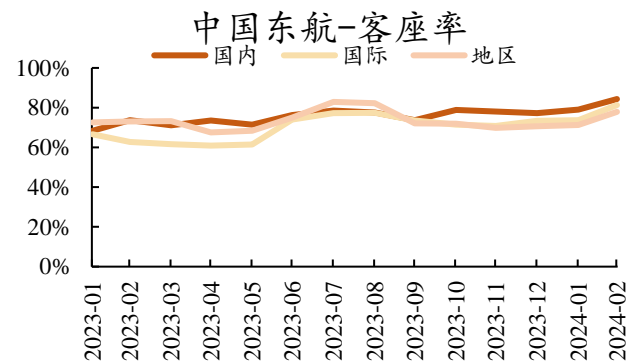
资料来源: 各公司公告, Wind, 首创证券

图 7 中国国航客座率



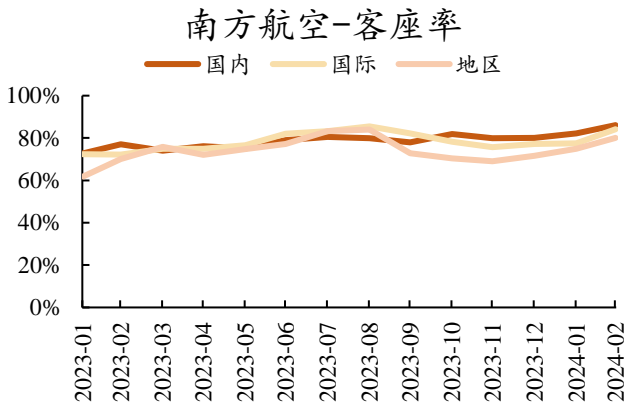
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 中国东航客座率



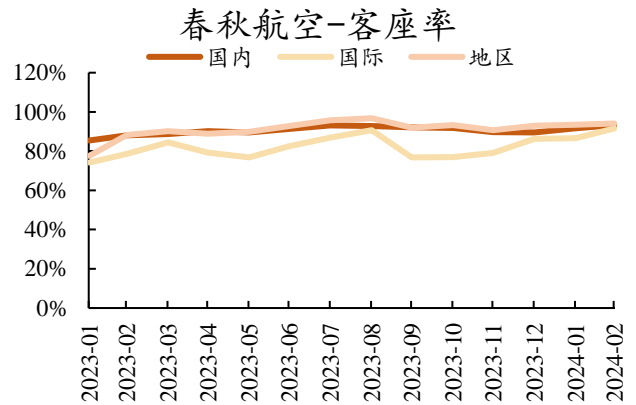
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 南方航空客座率



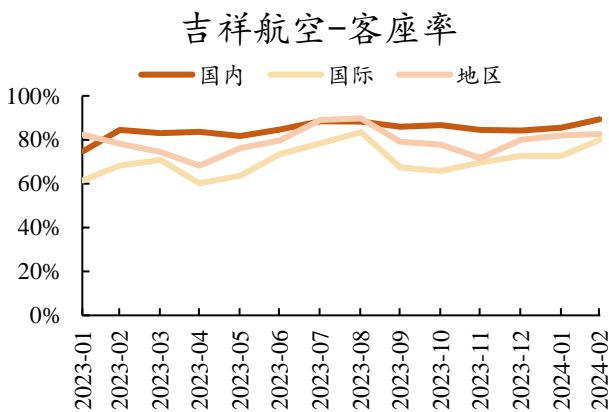
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 春秋航空客座率



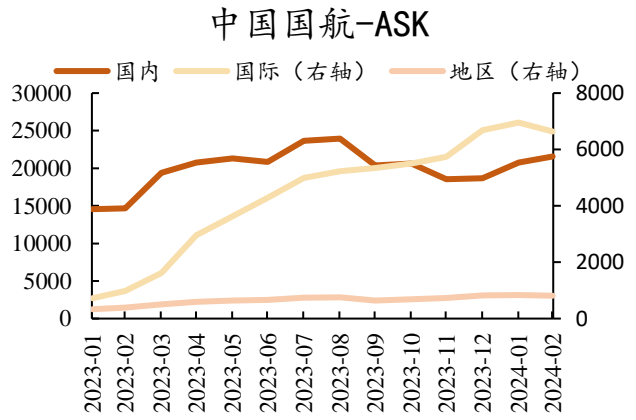
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 吉祥航空客座率



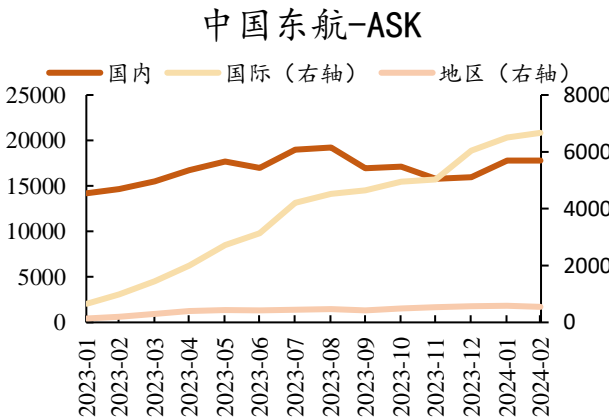
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 中国国航 ASK (百万客公里)



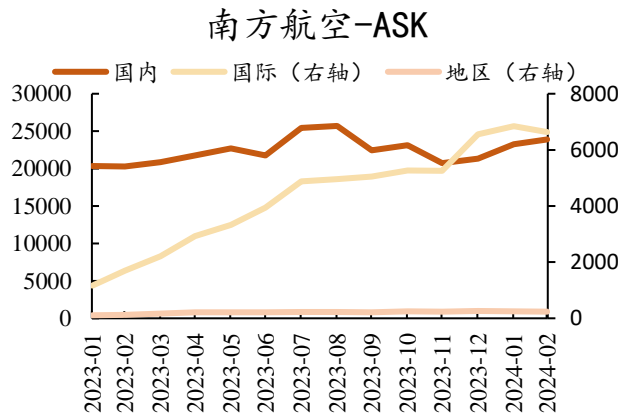
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 中国东航 ASK (百万客公里)



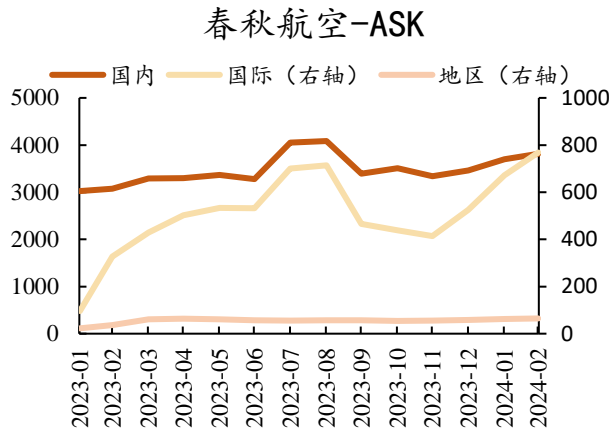
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 南方航空 ASK (百万客公里)



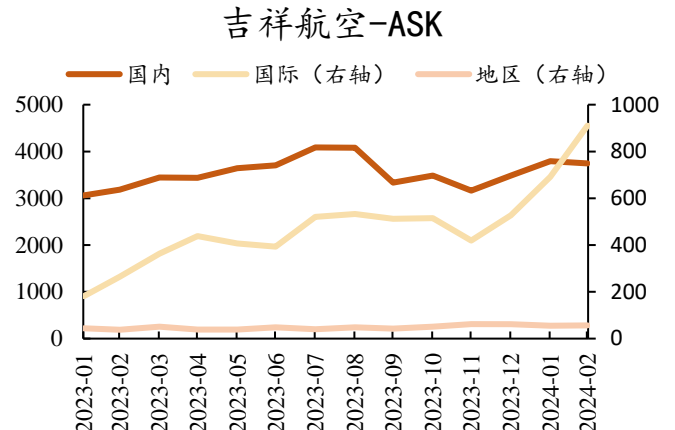
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 春秋航空 ASK (百万客公里)



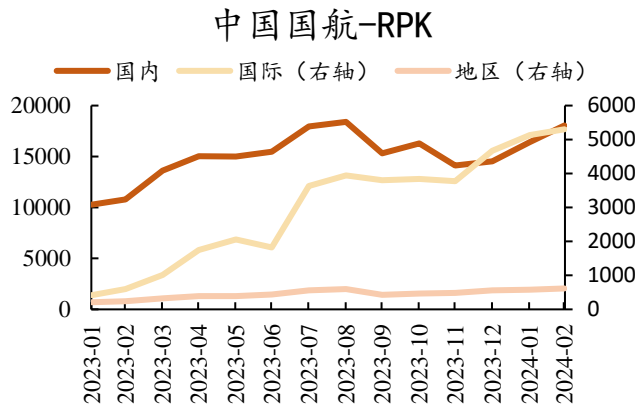
资料来源: Wind, 首创证券

图 16 吉祥航空 ASK (百万客公里)



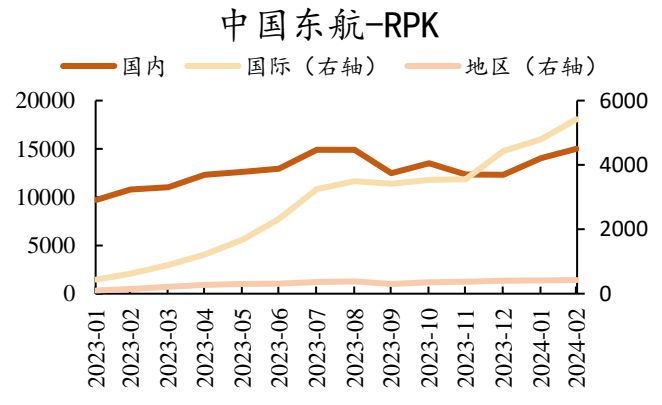
资料来源: Wind, 首创证券

图 17 中国国航 RPK (百万客公里)



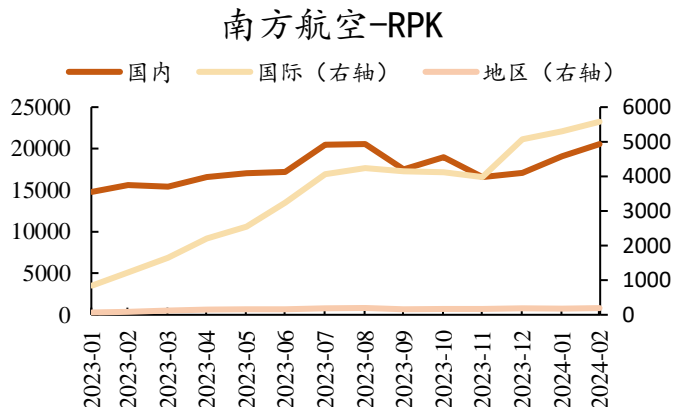
资料来源: Wind, 首创证券

图 18 中国东航 RPK (百万客公里)



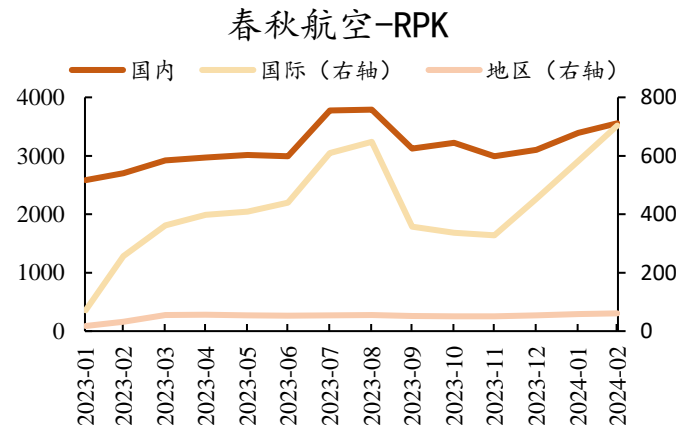
资料来源: Wind, 首创证券

图 19 南方航空 RPK (百万客公里)



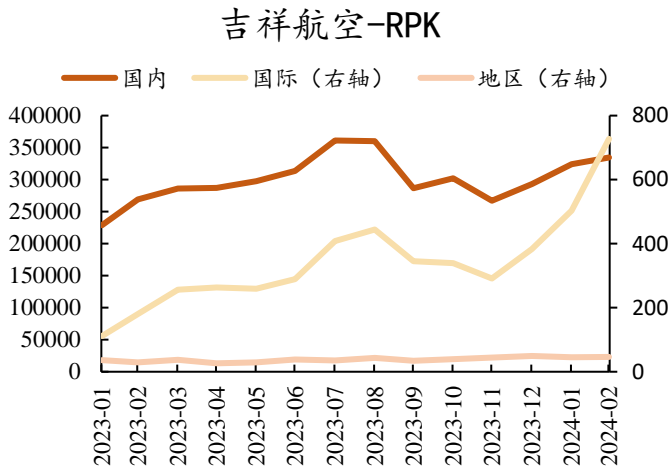
资料来源: Wind, 首创证券

图 20 春秋航空 RPK (百万客公里)



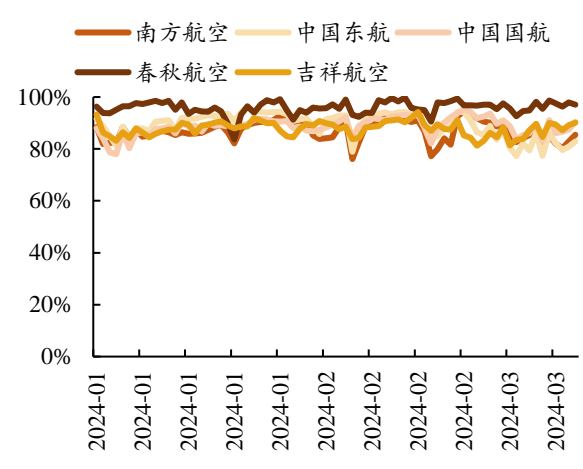
资料来源: Wind, 首创证券

图 21 吉祥航空 RPK (百万客公里)



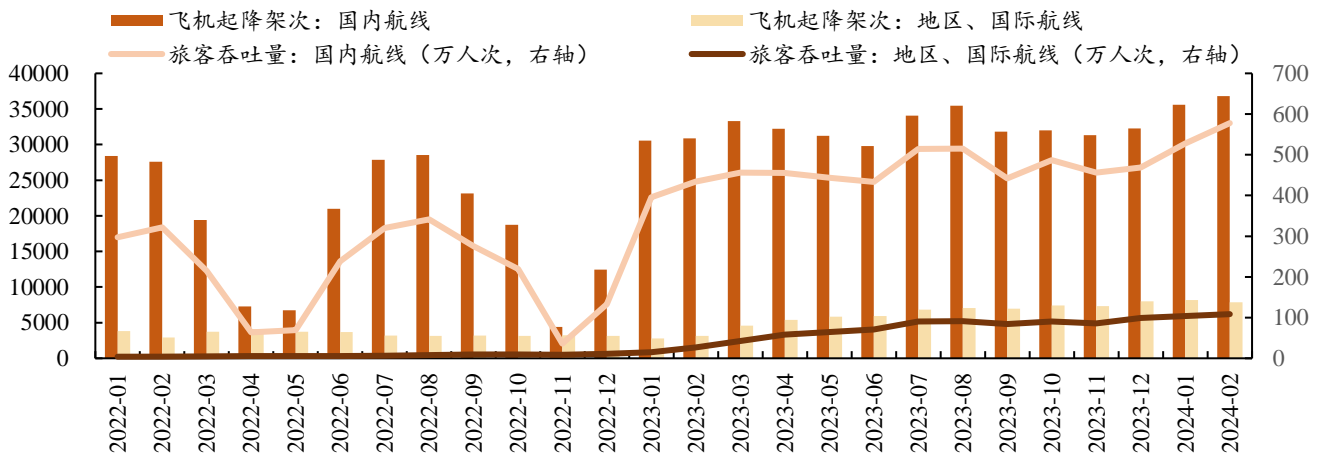
资料来源: Wind, 首创证券

图 22 2023 年至今各航司航班执行率



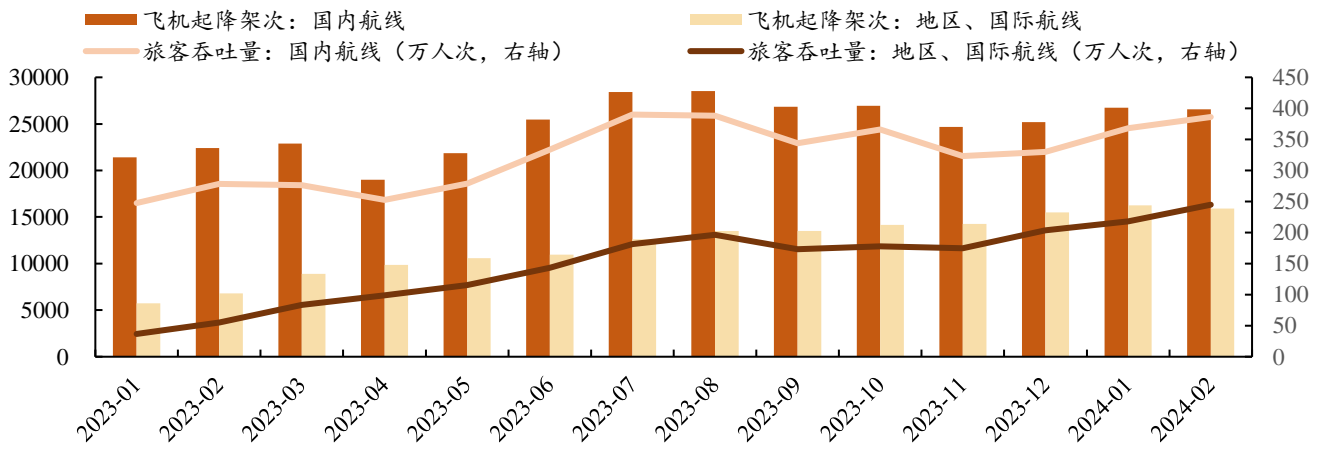
资料来源: Wind, 首创证券

图 23 白云机场月度经营数据



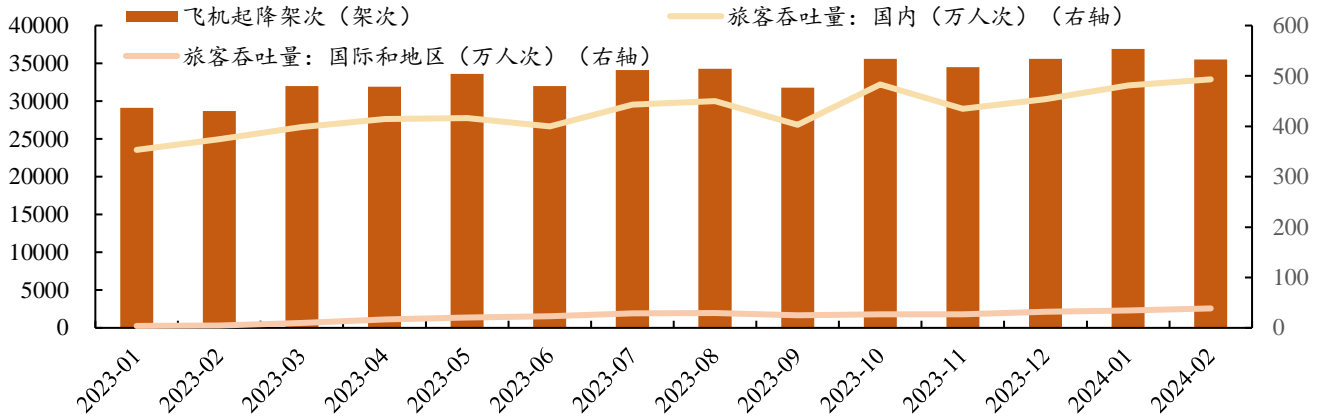
资料来源: Wind, 首创证券

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

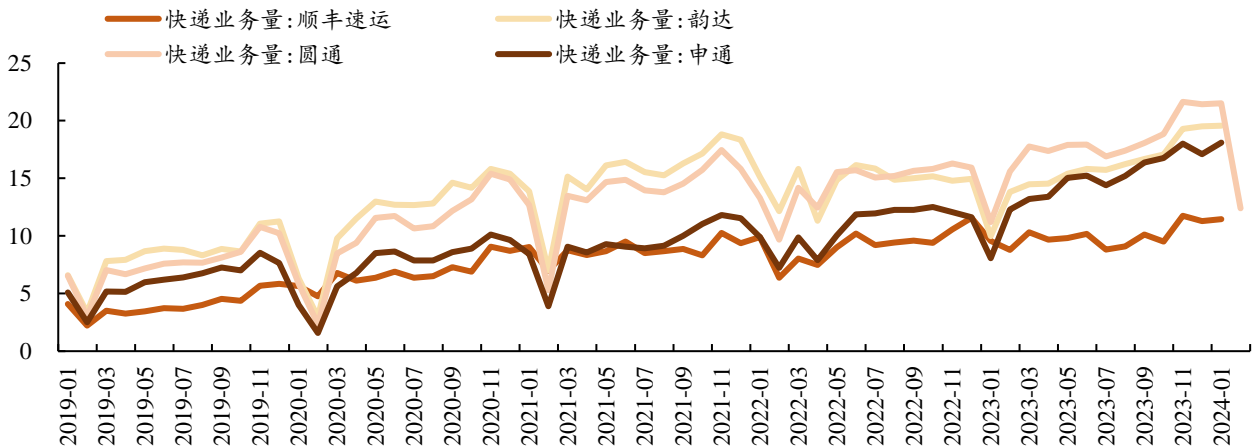


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 快递物流

2 月快递业务量: 顺丰 7.78 亿票, 韵达 10.65 亿票, 圆通 12.41 亿票, 申通 10.4 亿票; 1-2 月累计快递业务量为: 顺丰 138.24 亿票, 韵达 218.76 亿票, 圆通 245.96 亿票, 申通 203.57 亿票。

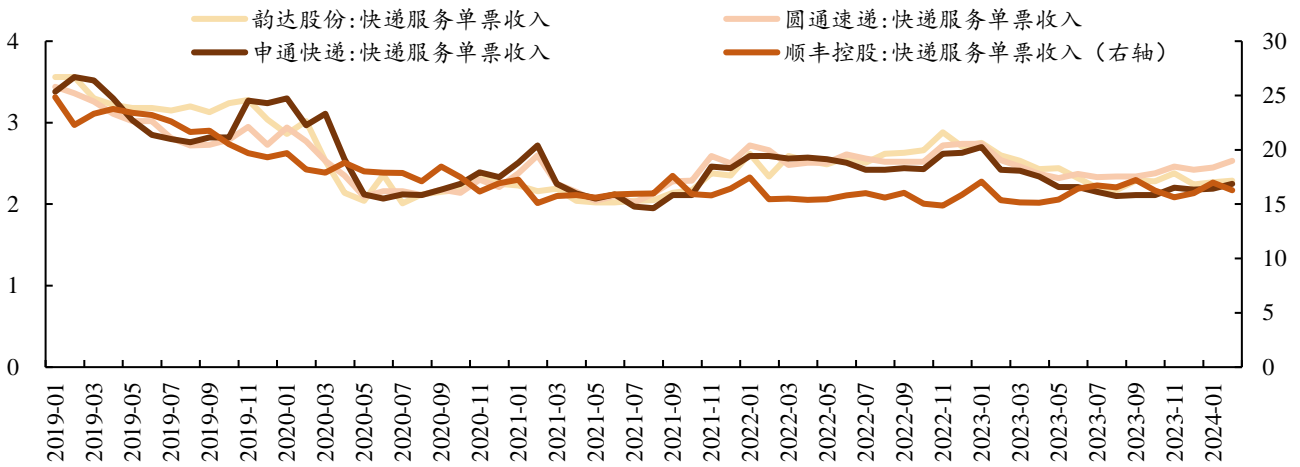
图 26 上市快递公司月度业务量 (亿票)



资料来源: Wind, 首创证券

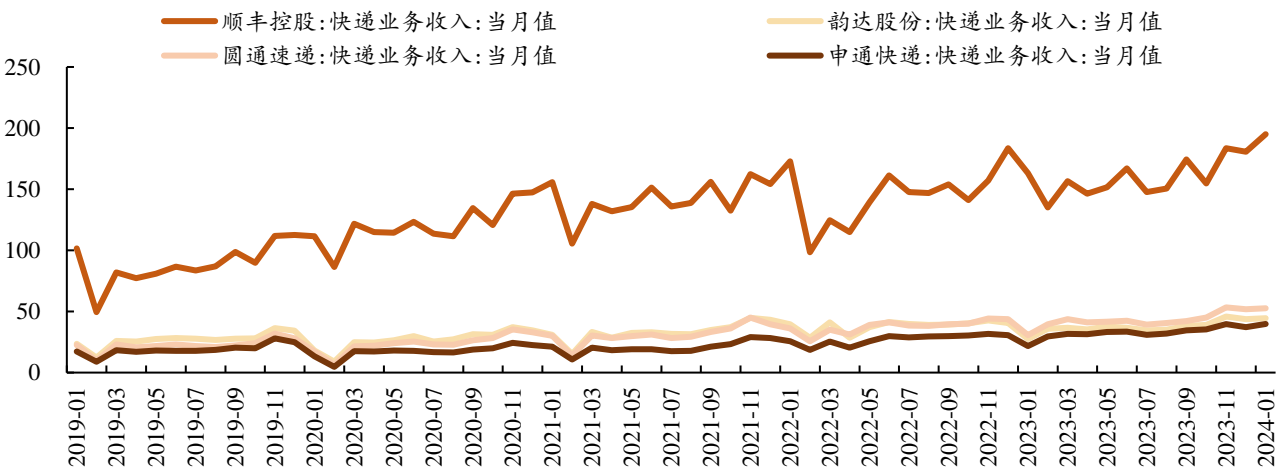
2 月快递服务单票收入为: 顺丰 16.28 元, 韵达 2.29 元, 圆通 2.53 元, 申通 2.25 元。

图 27 上市快递公司单票收入（元）



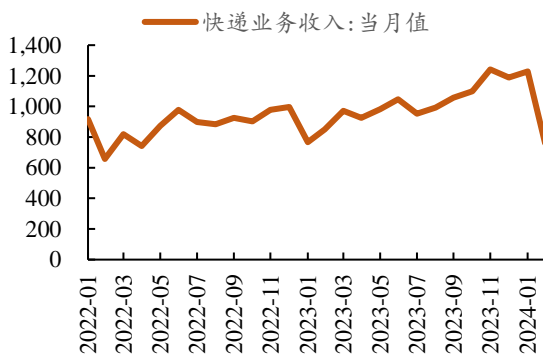
资料来源：Wind，首创证券

图 28 上市快递公司月度快递收入（亿元）



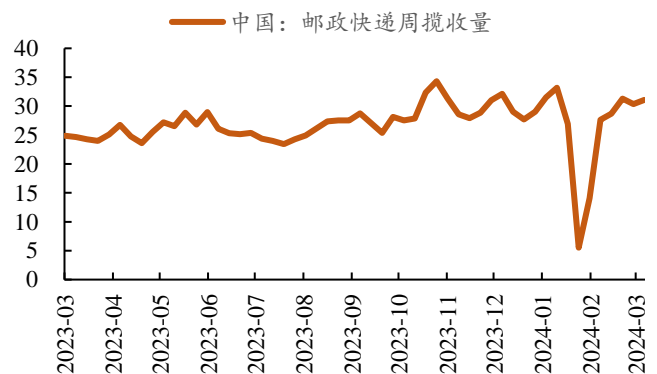
资料来源：Wind，首创证券

图 29 规模以上快递业务收入（亿元）



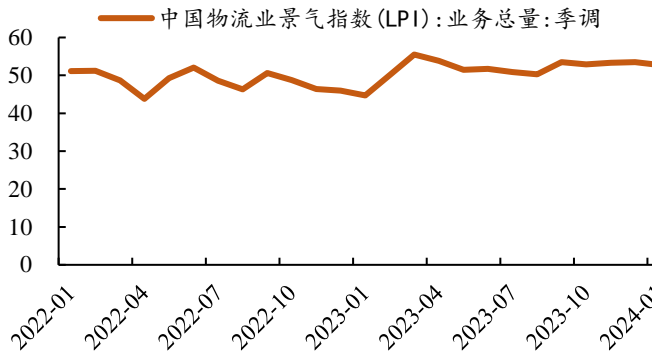
资料来源：Wind，首创证券

图 30 全国邮政快递周揽收量（亿件）



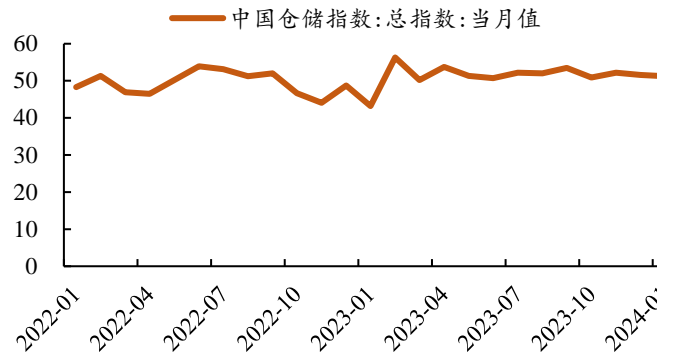
资料来源：Wind，首创证券

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

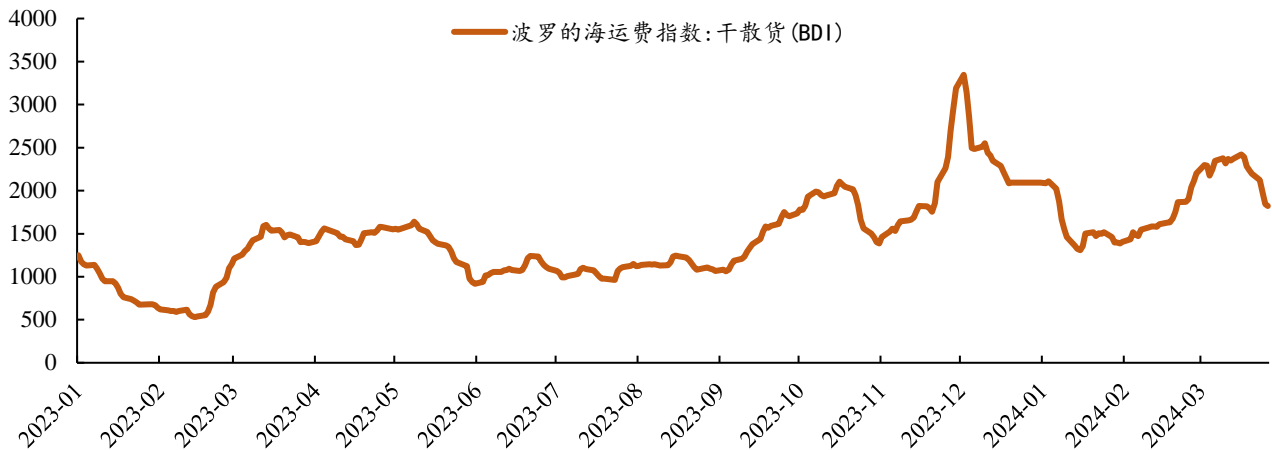


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 航运港口

截至 2024 年 3 月 28 日,波罗的海干散货指数同比+20.44%,超级大灵型运费指数同比-0.30%,小灵便型运费指数同比+9.50%,巴拿马型运费指数同比+13.33%,海岬型运费指数同比+40.19%。原油运输指数同比-29.42%,成品油运输指数同比+0.47%。截至 2024 年 3 月 29 日,SCFI 综合指数相较于上周-0.09%。

图 33 波罗的海干散货指数



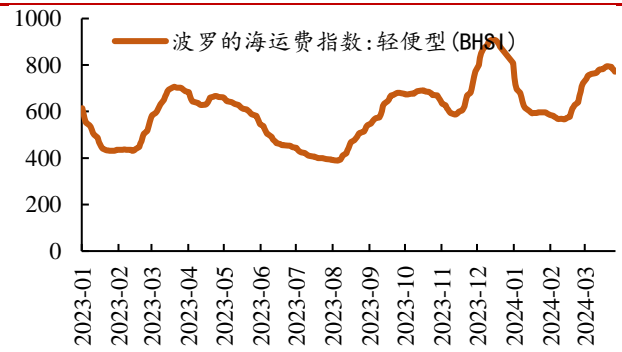
资料来源: Wind, 首创证券

图 34 轻便极限性运费指数



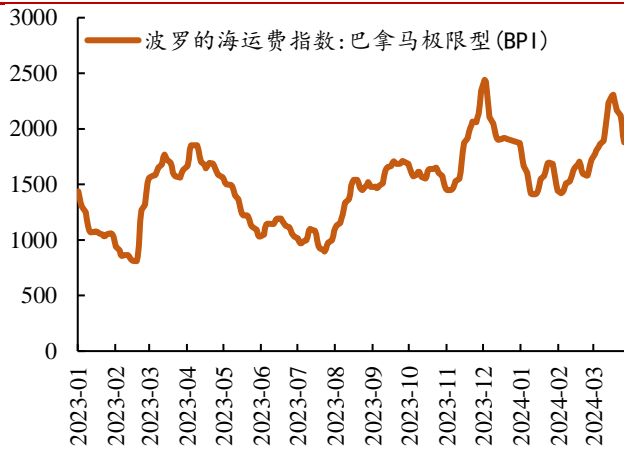
资料来源: Wind, 首创证券

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



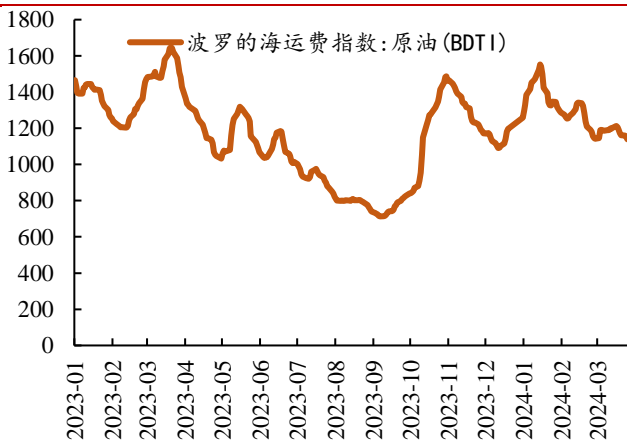
资料来源: Wind, 首创证券

图 37 海岬型运费指数



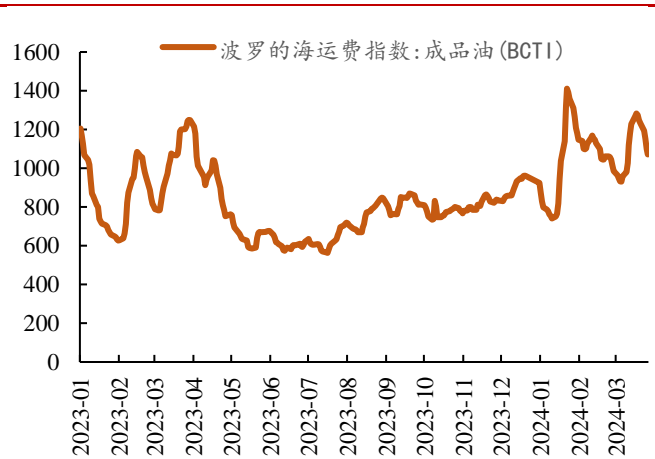
资料来源: Wind, 首创证券

图 38 原油运输指数



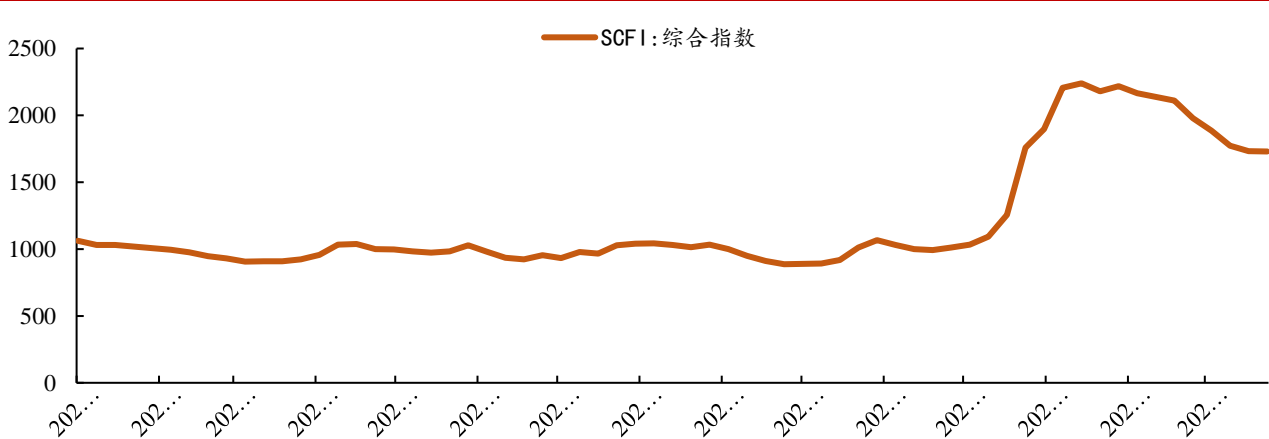
资料来源: Wind, 首创证券

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：

【国际航线恢复超年初预期】今年中国民航能否扭亏为盈，国际航线的恢复程度是重要的决定因素。根据民航局年初定下的目标，到2024年底国际航线每周达6000班左右，恢复至疫情前约80%。**国航**：2024年上半年，国际能够恢复到疫情前70%，初步判断，三季度以后能恢复到90%。**东航**：我们现在整个国际航班恢复量应该说是比较高的，国际总体恢复航班数量的程度大概是恢复到19年90%左右，全民航大概是在70%左右。今年日本韩国应该都能恢复到19年的水平。**南航**：夏秋航季南航国际航班恢复比例超过70%，暑运预计到80%，整个中国民航预计恢复到80%。

【24夏秋航季开启，国际线密集增开】根据民航局的统计，新航季共批复122家国内外航空公司的每周12656班客运航班计划申请2024夏秋新航季。其中，飞往新加坡、澳大利亚、阿联酋、英国、意大利、新西兰、土耳其、卡塔尔、埃及等22个国家航班量均已超过2019年同期；飞往非洲、西亚、中亚地区航班已恢复至2019年同期水平；飞往北美洲、中亚区域的航班量增长较明显，换季后中美双方航空公司共可运营每周100班定期客运航班。

【清明假期将近，旅游出行需求激增】根据航班管家App，截止到3月28日，清明假期期间，中国大陆往返新加坡机票订单量涨幅最为明显，超过2019年清明46%，票价涨幅为15%。日韩方面的票价降幅较为明显，清明假期期间，大陆往返韩国机票价格同比去年清明下降31%，大陆往返日本票价同比去年清明下降40%。

【低空经济政策密集出台，多场景商业化试点春风正劲】3月29日，民航局举行推进低空经济发展专题新闻发布会。根据民航局数据，截至2023年底，我国通航企业达到689家，在册通用航空器3173架，通用机场451个，全年作业飞行135.7万小时，近三年年均增速超过12%。在无人机方面，运营企业近2万家，国内注册无人机126.7万架，2023年同比增长了32.2%，飞行2311万小时，同比增长11.8%。

快递物流：

【国家邮政局发布2023年邮政快递业服务现代农业品牌项目】2023年，国家邮政局在原有快递服务现代农业金牌项目的基础上，进一步整合资源、优化体系、丰富内涵，推动形成一批邮政快递业服务现代农业品牌项目，143个业务量超千万件的市级项目被确定为“2023年邮政快递业服务现代农业金牌项目”，17个业务量超200万件的县级项目被确定为“2023年邮政快递业服务现代农业典型县级项目”。

4 重要公司公告

航空：

【中国东航：2023年年度报告】2023年，公司营业收入1137.4亿元，同比增长145.6%；归属于上市公司股东的净利润-81.7亿元，扣非后归母净利润-89.4亿元，较2022年同期减亏290亿元。参照2019年的业绩：营业收入1208.6亿元、归属于上市公司股东的净利润31.95亿元，中国东航2023年的营收已接近恢复此前水平，而盈利情况距离真正恢复尚有一段距离。

【中国国航：2023年年度报告】2023年中国国航营收上升亏损收窄，短期债务压力上升。截至本报告期末，公司营业总收入1411.0亿元，同比上升166.74%，归母净利润-10.46亿元，同比上升97.29%。按单季度数据看，第四季度营业总收入356.23亿元，同比上升229.57%，第四季度归母净利润-18.38亿元，同比上升82.52%。

【南方航空：2023年年度报告】2023年南方航空营业总收入1599.29亿元，同比上升83.7%，归母净利润-42.09亿元，同比上升87.12%。按单季度数据看，第四季度营业总收入404.38亿元，同比上升139.31%，第四季度归母净利润-55.29亿元，同比上升63.37%。

机场：

【上海机场：2023年年度报告】2023年，上海机场营业收入达到110.47亿元，同比增长101.57%，归属于上市公司股东的净利润为9.34亿元，成功实现从2022年亏损29.95亿元到盈利的转变。从旅客量来看，旅客吞吐量显著提升，其中浦东机场旅客吞吐量为5447.64万人次，同比增长284.22%；虹桥机场为4249.27万人次，同比增长188.84%。这一转变主要得益于国内外航线的恢复和旅游需求的增长。

快递：

【顺丰控股：2023年年度报告】2023年顺丰控股净利润增33.38%，盈利能力上升。截至本报告期末，公司营业总收入2584.09亿元，同比下降3.39%，归母净利润82.34亿元，同比上升33.38%。按单季度数据看，第四季度营业总收入693.98亿元，同比上升1.54%，第四季度归母净利润19.7亿元，同比上升15.76%。

【中通快递：关于首次回购公司股份的公告】2024年3月25日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份28.30万股，回购总金额为240.07万元（不含交易费用），回购股数占公司目前总股本的0.02%，平均成交价为8.48元/股（最高成交价为8.57元/股，最低成交价为8.39元/股）。

物流：

【中创物流：2023年年度报告】2023年，中创物流取得营业收入73.99亿元，同比下降37.61%，实现归属母公司净利润2.4亿元，同比下降1.51%。经营活动产生的现金流量净额为1.09亿元，加权平均净资产收益率为10.81%，基本每股收益为0.69元/股。公司总资产38.09亿元，同比增长0.06%；归属于上市公司股东的净资产22.73亿元，同比增长3.51%。拟向全体股东每10股派发现金股利5元（含税），共计派发现金股利1.73亿元（含税）。

【保税科技：2023年年度报告】2023年，保税科技实现营业收入14.99亿元，同比增长11.73%；实现净利润2.52亿元，同比增长54.38%；基本每股收益0.21元；加权平均净资产收益率ROE为10.38%；经营活动产生的现金流量净额为3.1亿元，同比下降38.44%；投资活动产生的现金流量净额为-2.84亿元，同比下降677.42%；筹资活动产生的现金流量净额为-2.12亿元，同比下降112.82%。

公路：

【深高速：2023年年度报告】2023年深高速实现营业总收入92.95亿元，同比下降0.82%；归母净利润23.27亿元，同比增长15.41%；扣非净利润22.40亿元，同比增长82.38%；经营活动产生的现金流量净额为40.95亿元，同比增长21.53%；报告期内，深高速基本每股收益为0.982元，加权平均净资产收益率为11.99%。公司2023年年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派5.5元（含税）。

【赣粤高速：2023年年度报告】2023年赣粤高速实现营业收入为74.92亿元，同比增长10.86%；实现归属于上市公司股东的净利润11.77亿元，同比增长69.16%。数据显示，2019年至2022年，赣粤高速的归母净利润最高为11.13亿元，最低为5.27亿元。

2023 年，其归母净利润创下近五年新高。

【四川成渝:2023 年年度报告】2023 年四川成渝实现营业总收入 116.52 亿元，同比增长 10.12%；归母净利润 11.87 亿元，同比增长 90.15%；扣非净利润 10.92 亿元，同比增长 54.68%；经营活动产生的现金流量净额为 32.30 亿元，同比增长 25.06%；报告期内，四川成渝基本每股收益为 0.3881 元，加权平均净资产收益率为 6.22%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 2.4 元（含税）。

【皖通高速:2023 年年度报告】2023 年皖通高速实现营业总收入 66.31 亿元，同比增长 27.37%；归母净利润 16.60 亿元，同比增长 14.87%；扣非净利润 17.36 亿元，同比增长 21.82%；经营活动产生的现金流量净额为 26.53 亿元，同比增长 36.94%；报告期内，皖通高速基本每股收益为 1.0008 元，加权平均净资产收益率为 13.51%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 6.01 元（含税）。

【宁沪高速:2023 年年度报告】2023 年，公司实现营业总收入 151.92 亿元，同比增长 14.61%；归母净利润 44.13 亿元，同比增长 18.51%；扣非净利润 41.75 亿元，同比增长 21.93%；经营活动产生的现金流量净额为 73.92 亿元，同比增长 33.73%；报告期内，宁沪高速基本每股收益为 0.876 元，加权平均净资产收益率为 13.39%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 4.7 元（含税）。

【龙江交通:2023 年年度报告】2023 年龙江交通实现营业收入 6.52 亿元，同比增长 49.88%；归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元，同比增长 11.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.44 亿元，同比增长 14.88%；基本每股收益 0.1051 元/股。

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