



Research and  
Development Center

# 旅游出行仍有需求，旅游消费略有下滑 ——2024 年端午假期出行数据深度分析

交通运输

2024 年 06 月 12 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

左前明 能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

# 旅游出行仍有需求，旅游消费略有下滑—— 2024 年端午假期出行数据深度分析

2024 年 06 月 12 日

## 本期内容提要：

- **端午假期出行：总人流量较 2019 年同期增长 16.6%。**此次端午假期紧挨高考及之后学生期末考，时间位于五一假期及暑期之间，部分出行需求受到一定影响；且去年端午假期临近暑运开端，人流量较高。高基数下今年端午出行人流量仍有一定增长，全社会跨区域人员流动量累计 63761.6 万人次，日均人流量达到 21253.9 万人次，较 2023 年/2019 年同期分别增长 9.4%/16.6%，出行需求表现较好。出行方式中，自驾及铁路出行增长最显著，民航出行稳增。端午假期期间，铁路、公路、民航、水路日均客流量分别为 1534.9、19437、184.3、97.6 万人次，同比分别+5.1%、+9.5%、+7.9%、+4.4%，较 2019 年同期分别+18.6%、+16.9%、+7.5%、-34.7%。
- **国内出行概况：对比 2019 年，国内旅游出游人次保持增长，人均消费恢复率有所下降。**2023 年五一假期起，国内旅游出游人次及收入已基本恢复到 2019 年水平，人均消费水平基本恢复到 2019 年八成；2024 年以来各节假日的国内旅游出游人次、收入均超过 2019 年同期水平，但人均消费水平较 2019 年同期略有下降。旅游消费略降，但出行仍有较强需求，出游人次恢复保持领先。
- **国内出行特点：市场下沉，县域市场持续火爆，票价降幅较大。**
  - 1) 国内出行特点 1：自驾游+周边游持续火爆，居民旅游需求趋向常态化。**根据携程《2024 年端午节出游报告》，2024 年端午假期周边游及本地游订单占据假日近 7 成旅游订单，周边游预订量同比去年增长近两成，短途周边自驾游占比高达九成。
  - 2) 国内出行特点 2：“县域文旅热”兴起，三四线城市支线机场运输需求增长明显。**此前五一假期出行旅游下沉化趋势已有明显体现。根据携程《2024 “五一”假期旅行总结》，五一假期期间，旅游订单同比增速上，一二线城市小于三四线城市，三四线城市小于县域市场。十大热门三四线目的地订单量平均同比增长 11%，十大县域目的地订单量平均同比增长 36%。此次端午假期，县域文旅表现同样突出。航旅纵横大数据研究院预计，2024 年端午假期 180 家支线机场总计旅客吞吐量同比 2023 年增长约 53%，同比 2019 年增长约 55%。
  - 3) 国内出行特点 3：居民出行更加注重性价比，机票及酒店价格双降。**受居民旅游需求常态化影响，居民出行更加注重性价比，下沉市场增速明显，出行及住宿价格也有一定下降。根据航班管家端午民航数据报告，预计 2024 年端午假期，国内经济舱机票均价约 580 元，平均票价较 2019 年下降 10.4%，同比 2023 年下降 25.0%。酒店价格方面，根据去哪儿大数据，今年端午酒店平均价格较去年同期较明显下降，尤其是高星酒店和经济型酒店均价降幅最为明显，达到两成左右。

- **国际出行：航班量恢复超七成，出行集中在日韩及东南亚。**
  - 1) 国际航线客运航班恢复水平显著，平均票价下降两成。**根据航班管家披露，2024 年端午节期间，国际航线客运航班量超 4600 班，约恢复至 2019 年的 72%；国际机票平均价格较去年端午下降了两成左右。
  - 2) 人流量方面，国内居民跨境游恢复近八成。**根据国家移民管理局披露，2024 年端午节期间，中外人员出入境累计 575.2 万人次，日均 191.7 万人次，恢复至 2019 年的 93.8%。其中，内地居民/港澳台居民/外国人出入境分别 246.6/277.9/50.7 万人次，较 2019 年恢复率分别为 76.6%/132.3%/62.4%。
  - 3) 国内旅客出游目的地集中在日韩及东南亚等地。**由于假期时间短，居民出境游的主要目的地集中在日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡等短线海外国家。端午假期主要通航国际/地区中，往返日本计划航班量居首位，恢复率达 74.8%；往返新加坡、英国、阿联酋航班计划超 2019 年同期。
- **投资建议：**综合端午假期出行及此前节假日出行情况可知，虽然旅游消费略有下滑，但旅游出行仍有需求，我们预计暑运等后续节假日出行需求或有亮眼表现。看好航空及高铁出行的持续复苏及供需改善下的航空板块高弹性。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。
- **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。

## 目录

|   |    |
|---|----|
| 1 端午假期出行：总人流量较 2019 年同期增长 16.6%.....        | 5  |
| 1.1 总体出行：高基数下人流量仍有增长.....                   | 5  |
| 1.2 出行方式：对比 2019 年，自驾及铁路出行增长最多，民航出行稳增.....  | 6  |
| 2 国内出行：出行人次增长，市场下沉、票价下跌.....                | 7  |
| 2.1 对比 2019 年，国内旅游出游人次保持增长，人均消费恢复率有所下降..... | 7  |
| 2.2 需求分散市场下沉，县域市场持续火爆，票价降幅较大.....           | 8  |
| 3 国际出行：航班量恢复超七成，出行集中在日韩及东南亚.....            | 9  |
| 3.1 国际线客运航班量恢复超七成，国内居民跨境游恢复近八成.....         | 9  |
| 3.2 出境游目的地主要集中在日韩、东南亚等地.....                | 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 |
|----------------------------|---|

## 图目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1：端午假期日均人流量较 2023 年及 2019 年同期均有增长..... | 5 |
| 图 2：2024 年端午假期营业性出行方式中，民航占比 3.4%.....    | 5 |
| 图 3：2023 年端午假期营业性出行方式中，民航占比 3.6%.....    | 5 |
| 图 4：2019 年端午假期营业性出行方式中，民航占比 2.9%.....    | 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：与 2019 年对比，国内旅游出行人次恢复好于人均消费.....     | 7 |

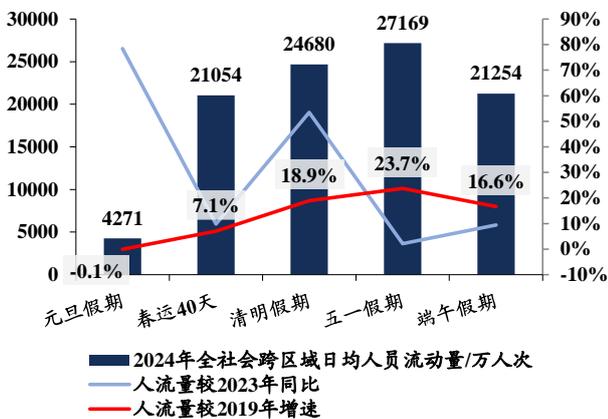
# 1 端午假期出行：总人流量较 2019 年同期增长 16.6%

## 1.1 总体出行：高基数下人流量仍有增长

端午节假期整体出行表现较好，高基数情况下人流量仍有增长。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保持稳增，基本较 2023 年及 2019 年同期均有增长。2024 年端午假期期间，全社会跨区域人员流动量累计 63761.6 万人次，日均人流量达到 21253.9 万人次，比 2019 年同期增长 16.6%，比 2022 年同期增长 44.1%，比 2023 年同期增长 9.4%。此次端午假期紧挨高考及之后学生期末考，时间位于五一假期及暑期之间，部分出行需求受到一定影响；且去年端午假期临近暑运开端，人流量较高；高基数下今年端午出行人流量仍有一定增长，出行需求表现较好。

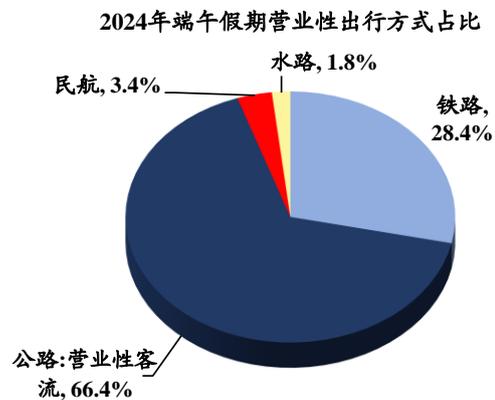
营业性出行方式统计看，公路及铁路为最主要出行方式，合计占比超过九成。与 2019 年对比，2024 年端午假期铁路及民航出行人流量占比有所提升，铁路占比提升 6.3pct 至 28.4%，民航占比提升 0.5pct 至 3.4%，公路营业性客流占比下降 6.1pct 至 66.4%，占比下降较多，但仍为最主要营业性出行方式。

图1：端午假期日均人流量较 2023 年及 2019 年同期均有增长



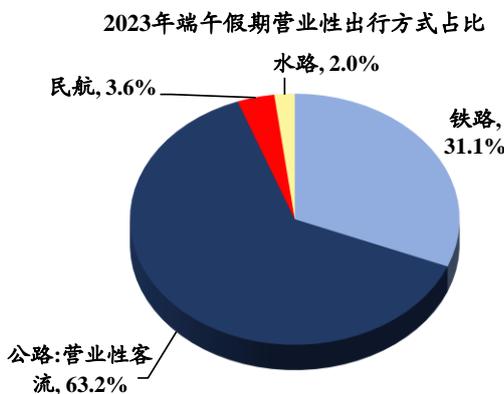
资料来源：交通运输部，新华网，中国政府网，信达证券研发中心  
 注：自 2024 年春运起，统计口径变更为全社会跨区域人员流动量，元旦假期人流量为旧口径，未统计非营业性小客车人流量

图2：2024 年端午假期营业性出行方式中，民航占比 3.4%



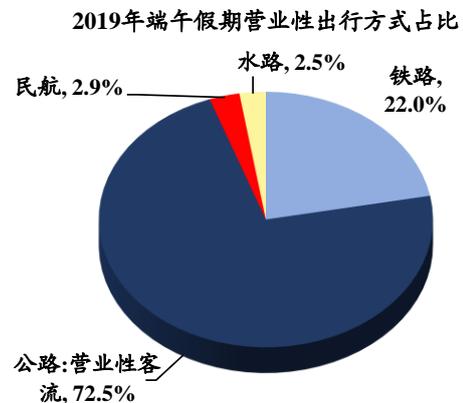
资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

图3：2023 年端午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 年端午假期营业性出行方式中，民航占比 2.9%



资料来源：交通运输部，信达证券研发中心

## 1.2 出行方式：对比 2019 年，自驾及铁路出行增长最多，民航出行稳增

对比 2019 年，2024 年端午假期自驾及铁路出行增长最显著，民航出行稳增。具体出行方式看，端午假期期间铁路、公路、民航、水路日均客流量分别为 1534.9、19437、184.3、97.6 万人次，同比分别+5.1%、+9.5%、+7.9%、+4.4%，较 2019 年同期分别+18.6%、+16.9%、+7.5%、-34.7%；其中非营业性小客车人流量较 2019 年同期增长 28.0%，主要受近几年私家车增长较快影响；民航出行表现较好，高基数及部分需求压制情况下，人流量仍有一定增长。

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<br>人员流动总量/<br>万人次 | 日均人流<br>量/万人<br>次 | 铁路日均<br>客流量/万<br>人次 | 公路日均<br>客流量/<br>万人次 | 其中：非<br>营业性小<br>客车 | 其中：营<br>业性客流 | 民航日均<br>客流量/<br>万人次 | 水路日均<br>客流量/万<br>人次 |
|------------|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| 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，新华网，中国政府网，信达证券研发中心

注：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

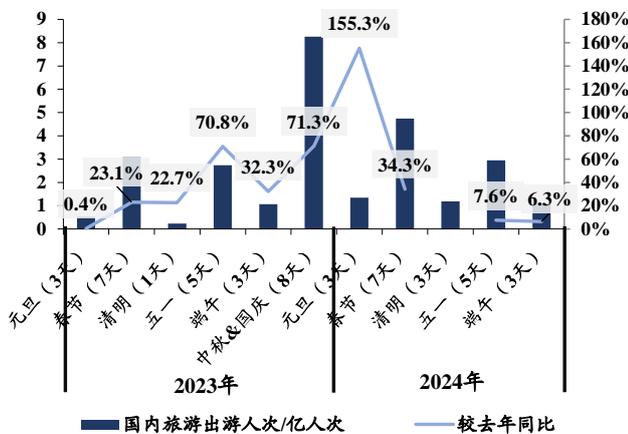
## 2 国内出行：出行人次增长，市场下沉、票价下跌

### 2.1 对比 2019 年，国内旅游出游人次保持增长，人均消费恢复率有所下降

国内旅游出游人次及收入均保持增长，但增速有所放缓；出行人次率先恢复。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，但人均消费水平较 2019 年同期略有下降。旅游消费略降，但出行仍有较强需求，出游人次恢复保持领先。

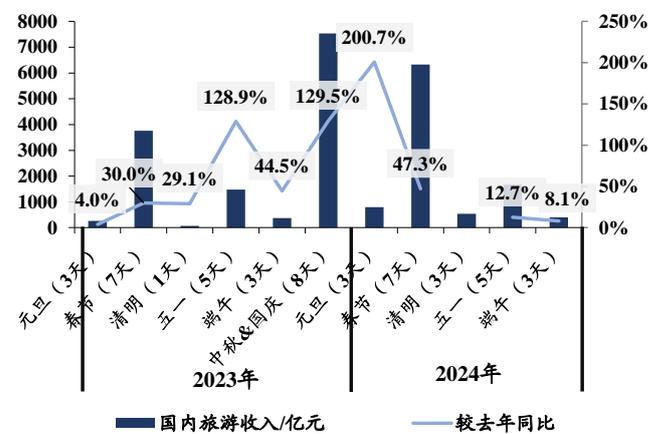
2024 年以来各节假日期间，国内旅游出游人次及收入、人均消费水平同比仍有增长，但增速逐渐放缓；与 2019 年同期对比，各节假日的国内旅游出行人次、收入均超过 2019 年同期水平，但人均消费水平较 2019 年同期有所下降，清明假期人均消费恢复率达到 101.1% 后，五一及端午假期恢复率持续回落，端午假期恢复率达到 87.7%。

图5：2023 年以来，国内旅游出游人次较上年同期保持增长



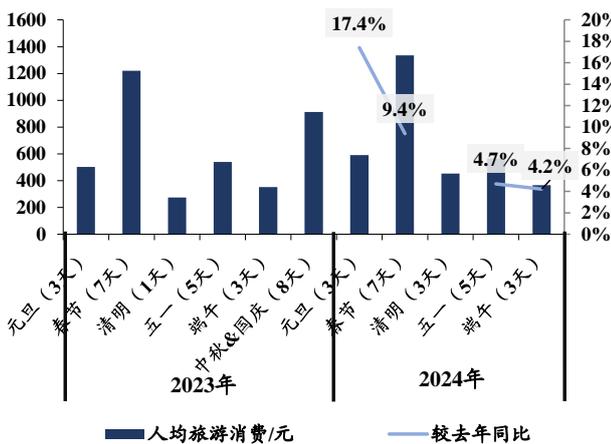
资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心  
 注：2024 年清明假期为 3 天，与 2023 年同期 1 天假期不可比

图6：2023 年以来，国内旅游收入较上年同期保持增长



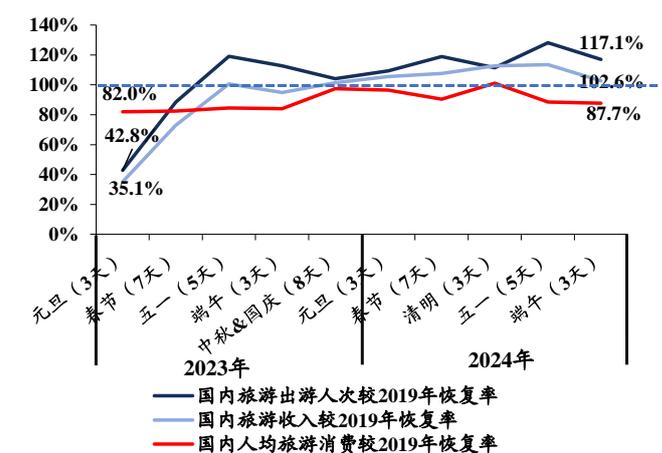
资料来源：文旅部，新华社，中国政府网，信达证券研发中心

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：与 2019 年对比，国内旅游出行人次恢复好于人均消费



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 需求分散市场下沉，县域市场持续火爆，票价降幅较大

### 国内出行特点 1：自驾游+周边游持续火爆，居民旅游需求趋向常态化。

- 1) 根据携程《2024 年端午节出游报告》(此后简称“携程端午报告”), 2024 年端午假期长途游/周边游/本地游订单占比分别为 33%/38%/29%, 周边游及本地游订单占据假日近 7 成旅游订单, 周边游预订量同比去年增长近两成。短途自驾游方面, 短途周边自驾游占比高达九成。
- 2) 从交通运输部数据看, 自驾游出行方式增长明显。2024 年端午假期非营业性小客车日均人流量较 2019 年增长 28.0%, 较 2023 年增长 7.2%; 此前节假日非营业性小客车人流量与 2019 年相比增速均在 30%以上。此外, 以“2 小时高铁圈”为代表的周边短途游同样火爆, 端午期间铁路日均客运量达到 1535 万人次, 同比增长 5.1%, 较 2019 年同期增长 18.6%。携程端午报告显示, 1-2 小时高铁圈主要集中在长三角、珠三角、京津冀、川渝等地区。

### 国内出行特点 2：“县域文旅热”兴起，三四线城市支线机场运输需求增长明显。

相比一二线城市及经典旅游城市, 下沉市场人流量更少也更具性价比, 游客能更为放松地度过假期, 顺应当前居民旅游需求常态化趋势。此前五一假期出行旅游下沉化趋势已有明显体现。根据携程《2024 “五一”假期旅行总结》, 五一假期期间, 旅游订单同比增速上呈现明显特征: 一二线城市小于三四线城市, 三四线城市小于县域市场。十大热门三四线目的地订单量平均同比增长 11%, 十大县域目的地订单量平均同比增长 36%。

此次端午假期, 县域文旅表现同样突出, 三四线城市支线机场运输需求较往年明显增加。航旅纵横大数据研究院预计, 2024 年端午假期 180 家支线机场总计旅客吞吐量同比 2023 年增长约 53%, 同比 2019 年增长约 55%。

### 国内出行特点 3：居民出行更加注重性价比，机票及酒店价格双降。

受居民旅游需求常态化影响, 居民出行更加注重性价比, 下沉市场增速明显, 出行及住宿价格也有一定下降。根据航班管家端午民航数据报告, 预计 2024 年端午假期, 国内经济舱机票均价约 580 元, 平均票价较 2019 年下降 10.4%, 同比 2023 年下降 25.0%。酒店价格方面, 根据去哪儿大数据, 今年端午酒店平均价格较去年同期较明显下降, 尤其是高星级酒店和经济型酒店均价降幅最为明显, 达到两成左右。

### 3 国际出行：航班量恢复超七成，出行集中在日韩及东南亚

#### 3.1 国际线客运航班量恢复超七成，国内居民跨境游恢复近八成

国际航线客运航班恢复水平显著，平均票价下降两成。根据航班管家披露，2024 年端午节期间，国际航线客运航班量超 4600 班，同比 2023 年增长约 67%，约恢复至 2019 年的 72%。去哪儿大数据显示，端午期间国际机票平均价格较去年端午下降了两成左右。

人流量方面，跨境游人流量较去年增长明显，国内居民跨境游恢复近八成。根据国家移民管理局披露，2024 年端午节期间，中外人员出入境累计 575.2 万人次，日均 191.7 万人次，较去年同期增长 45.1%，恢复至 2019 年的 93.8%。其中，内地居民/港澳台居民/外国人出入境分别 246.6/277.9/50.7 万人次，较去年同期分别+25.4%/+66.1%/+57%；较 2019 年恢复率分别为 76.6%/132.3%/62.4%。

#### 3.2 出境游目的地主要集中在日韩、东南亚等地

国内旅客出游目的地集中在日韩及东南亚等地。由于假期时间短，居民出境游的主要目的地集中在日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡等短线海外国家。端午假期主要通航国际/地区中，往返日本计划航班量居首位，恢复率达 74.8%；往返新加坡、英国、阿联酋航班计划超 2019 年同期。东南亚地区是 4-5 天度假休闲游的首选，得益于免签政策和新开航线，与去年相比，赴马来西亚机票预订量同比增长 2 倍以上。

入境游方面，2024 年端午期间，携程平台入境游订单量同比去年高增 115%，游客主要来自美国、英国、澳大利亚、韩国和马来西亚等地。

## 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。虽然旅游消费略有下滑，但旅游出行仍有需求，我们预计暑运等后续节假日出行需求或有亮眼表现。此外，国际航线仍在持续恢复，航班量及人流量双回升，国内外航线供需均加速修复，支撑票价市场化持续的同时，有望带动客座率上行，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。

## 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

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间； | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出</b> ：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。