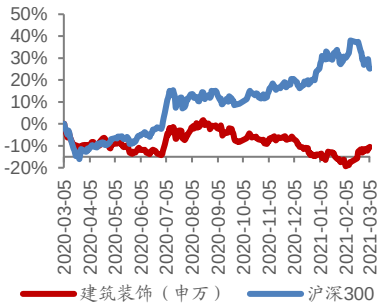
住建部：坚定不移实施房地产长效机制

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

1.《春节期间住房和城乡建设领域安全形势总体平稳》2021-02-28

2.《农村危房改造是需要持续推进并长期坚持的工程》2021-02-21

3.《住建部推进新型城市基础设施建设》2021-02-08

主要观点：

● 本周投资主题

1）住房和城乡建设部强调坚定不移实施房地产长效机制

近日，住房和城乡建设部副部长倪虹带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研，会商督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况。

倪虹指出，中央经济工作会议将“解决好大城市住房突出问题”作为 2021 年度重点任务之一，再次强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜，多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。

倪虹强调，要坚持问题导向，加强市场监测分析，及时发现问题，及时采取有针对性的措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房。要完善调控机制，加强住房和人口、土地、金融政策协同，形成政策合力。要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。**要大力发展保障性租赁住房，完善长租房政策，加大土地、财税、金融支持力度，增加保障性租赁住房和长租房供给，多渠道解决外来务工人员和新就业大学生住房问题。**

2）碳中和背景下装配式建筑迎机遇

建筑业是全国碳排放最高的行业，是实现低碳节能的关键领域。2018 年全国建筑全过程排放总量为 49.3 亿吨 CO2，占全国碳排放的比重为 51.3%，其中建材生产阶段排放 27.2 亿吨 CO2，占比 28.3%；建筑施工阶段排放 1 亿吨 CO2，占比 1%；建筑运行阶段 21.1 亿吨 CO2，占比 21.9%。受益于建筑行业的工业化/节能化，趋势上看，建筑全过程碳排放量增速已经明显放缓。

政府已出台大量政策鼓励装配式建筑(特别是钢结构建筑)和 BIM 技术在建筑行业的应用，同时出台相应规范，提升建筑产品的节能减排程度。2017 年，住建部发布《建筑节能与绿色建筑发展“十三五”规划》，2019 年发布《绿色建筑评价标准》，2021 年发布《绿色建筑标识管理办法》，标志着我国绿色建筑相关技术和制度的探索日益成熟。

● 投资建议

1）基础设施建设：建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶，中国电建；**

2）专业工程方面，“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注装配式钢结构相关标的**鸿路钢构、精工钢构，**对外工程相关标的**中钢国际、中材国际，**装配式装修产业链相关标的**亚厦股份、金螳螂，**地基与基础工程相关标的**城地香江、中化岩土；**

3）园林工程方面，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的岭南股份，以及业绩融资双回暖的**东方园林。**

● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1 本周投资主题 4
1.1 住房和城乡建设部强调坚定不移实施房地产长效机制 4
1.2 碳中和背景下装配式建筑迎机遇 4
1.3 投资建议 4
2 本周行情回顾 5
3 本周动态跟踪 7
3.1 行业重要动态 7
3.2 重点公司公告一览 9
4 本周重点数据观察 10
4.1 投资相关数据 10
4.2 上下游相关数据 12
4.3 房地产相关数据 13
5 风险提示 13

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 5
图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名 6
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股 6
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 6
图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平 7
图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平 7
图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况 9
图表 8 重点宏观数据概览（截至 2020 年 12 月） 10
图表 9 中国制造业采购经理指数走势 10
图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势 10
图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势 10
图表 12 服务业商务活动 PMI 走势 10
图表 13 建筑业 PMI 走势 11
图表 14 建筑业新订单 PMI 走势 11
图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速（%） 11
图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速（%） 11
图表 17 基建投资及细分项目累计同比（%） 12
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比 12
图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速（万吨，%） 12
图表 20 水泥累计产量及同比增速（万吨，%） 12
图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速（%） 12
图表 22 中国建筑海外订单占比（%） 12
图表 23 房屋新开工面积累计同比增速 13
图表 24 房屋竣工面积累计同比增速 13
图表 25 房屋施工面积累计同比增速 13
图表 26 商品房销售面积累计同比增速 13

1 本周投资主题

1.1 住房和城乡建设部强调坚定不移实施房地产长效机制

近日，住房和城乡建设部副部长倪虹带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研，会商督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况。

倪虹指出，中央经济工作会议将“解决好大城市住房突出问题”作为 2021 年度重点任务之一，再次强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜，多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。城市政府要充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实落实城市主体责任，确保党中央、国务院决策部署落到实处。

倪虹强调，要坚持问题导向，加强市场监测分析，及时发现问题，及时采取有针对性的措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房。要完善调控机制，加强住房和人口、土地、金融政策协同，形成政策合力。要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。要大力发展保障性租赁住房，完善长租房政策，加大土地、财税、金融支持力度，增加保障性租赁住房和长租房供给，多渠道解决外来务工人员和新就业大学生住房问题。

杭州、无锡市政府负责同志表示，**坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实履行好房地产市场调控主体责任，落实房地联动机制，开展经营贷挪用于购房专项整治，加强二手房交易管理，坚决打击投机炒房，有效引导预期，对苗头性、倾向性问题果断出手，确保市场稳定。**

1.2 碳中和背景下装配式建筑迎机遇

建筑业是全国碳排放最高的行业，是实现低碳节能的关键领域。2018 年全国建筑全过程排放总量为 49.3 亿吨 CO_2，占全国碳排放的比重为 51.3%，其中建材生产阶段排放 27.2 亿吨 CO_2，占比 28.3%；建筑施工阶段排放 1 亿吨 CO_2，占比 1%；建筑运行阶段 21.1 亿吨 CO_2，占比 21.9%。受益于建筑行业的工业化/节能化，趋势上看，建筑全过程碳排放量增速已经明显放缓。

2005—2018 年间，建筑全过程碳排放量从 22.34 亿吨增长至 49.32 亿吨，13 年间 CAGR 达到 6.28%，但“十三五”期间，碳排放量从 2015 年底的 44.94 亿吨增长到 2018 年底的 49.32 亿吨，3 年 CAGR 仅为 3.15%。

建筑工程行业分别对接下游业主和上游原材料供应商，改变建筑工程行业的生产方式，能够改变上游生产的产品品类以及下游的使用习惯，进而显著放大建筑链对碳中和的贡献。建筑设计以及施工方式直接影响到建材应用以及建筑在实际使用过程中的碳排放水平，因而在设计、施工阶段相应强化节能减排的措施具有必要性。

政府已出台大量政策鼓励装配式建筑(特别是钢结构建筑)和 BIM 技术在建筑行业的应用，同时出台相应规范，提升建筑产品的节能减排程度。2017 年，住建部发布《建筑节能与绿色建筑发展“十三五”规划》，2019 年发布《绿色建筑评价标准》，2021 年发布《绿色建筑标识管理办法》，标志着我国绿色建筑相关技术和制度的探索日益成熟。

此外，为大力推广装配式建筑、钢结构建筑，国务院在 2016 年提出力争用 10 年左右的时间，使装配式建筑占新建建筑面积的比例达到 30%；住建部《2019 工作要点》明确装配式政策向钢结构倾斜。

1.3 投资建议

1）**基础设施建设**：建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶、中国电建**；

2）**专业工程**方面，“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注钢构相关标的**鸿路钢构、精工钢构**，对外工程相关标的**中钢国际、中材国际**，装配式装修产业链相关标的**金螳螂、亚厦股份、江河集团**，地基与基础工程相关标的**城地香江、中化岩土；**

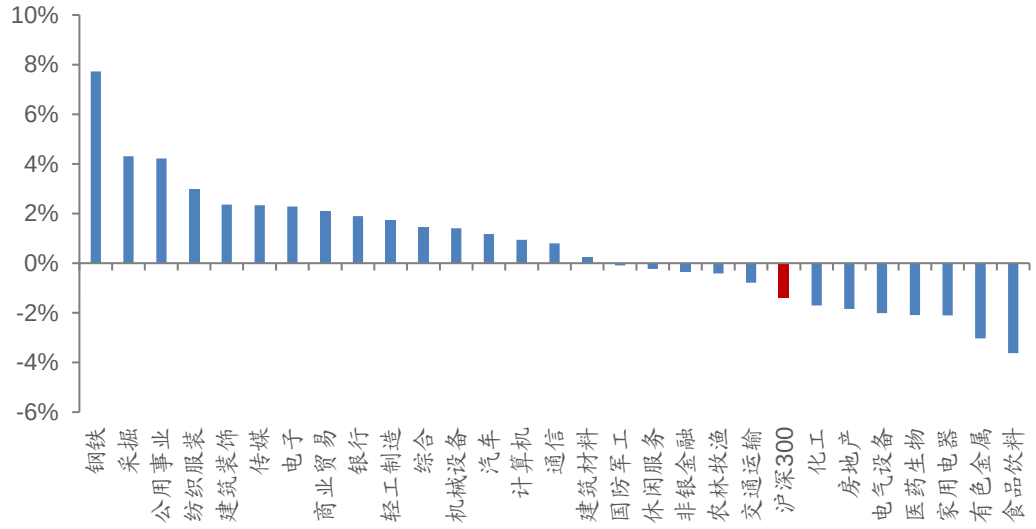
3）**园林工程**方面，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的**岭南股份**，以及业绩融资双回暖的**东方园林。**

2 本周行情回顾

2021 年 3 月 1 日-2021 年 3 月 5 日，沪深 300 指数下跌 1.39%，建筑装饰板块上涨 2.36%，跑赢沪深 300 指数 3.75 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 5。建筑装饰各子板块中，国际工程承包（+11.54%）、化学工程（+4.78%）和钢结构（+4.30%）位居涨幅前三，其他专业工程（-0.07%）、城轨建设（+0.41%）和装修装饰（+1.61%）位居跌幅前三。

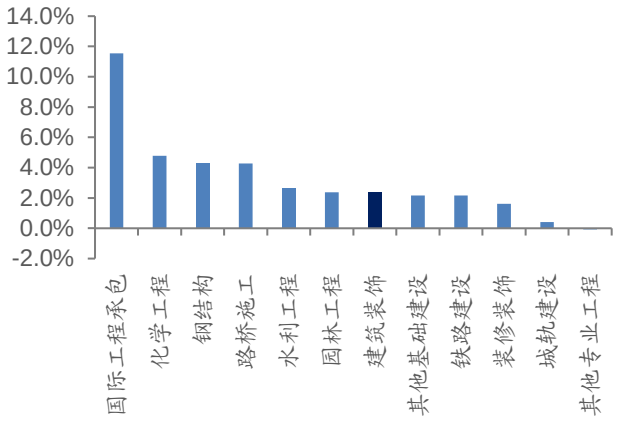
行业内涨幅前五的个股为中钢国际（+30.31%）、亚翔集成（+28.03%）、建科院（+17.78%）、中公高科（+16.90%）、森特股份（+13.73%）；跌幅前五的个股为三维工程（-9.70%）、亚厦股份（-5.28%）、中国中冶（-4.53%）、花王股份（-4.03%）、海波重科（-3.24%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



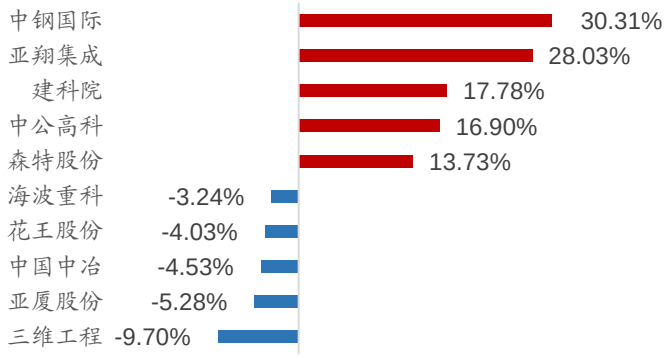
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

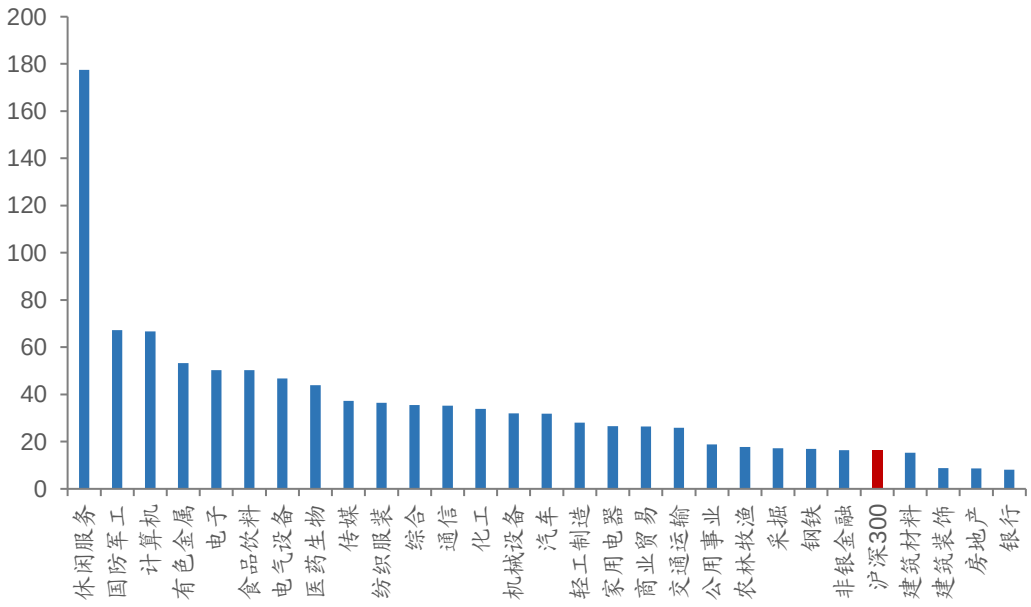
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

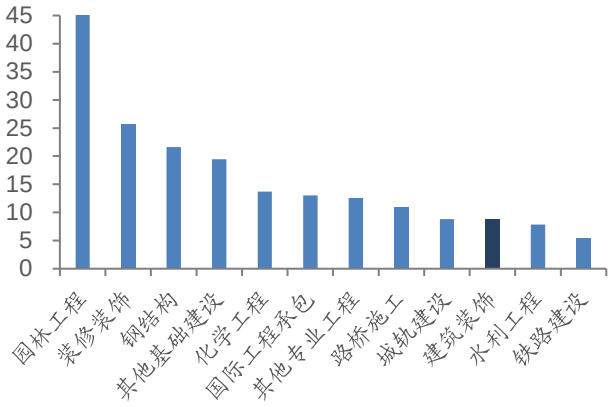
本周建筑装饰板块 PE（TTM）为 8.80 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，低于沪深 300 平均估值。本周建筑装饰板块 PB 为 0.87 倍，平均 ROE 为 9.89%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



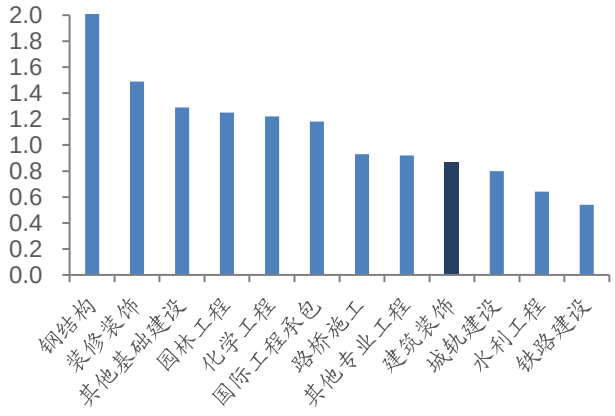
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、国家铁路局：加快推进“四网融合” 助力铁路高质量发展

3 月 1 日，国务院新闻办公室举办落实《国家综合立体交通网规划纲要》（以下简称“《规划纲要》”）精神，加快建设交通强国发布会。国家铁路局局长刘振芳在会上表示，《规划纲要》立足新发展阶段，围绕建设现代化经济体系和满足人民美好生活需要，就贯彻落实新发展理念、服务构建新发展格局，对铁路高质量发展，从五个方面进行了部署安排。

一是提升铁路创新水平。深化铁路供给侧结构性改革，补齐基础设施短板，提升产品和服务质量，以“互联网+”、“物联网+”为推动力，运用 5G、人工智能等现代信息技术，提升铁路运输服务信息化和智能化水平。

二是推动铁路融合发展。打造多方式高效衔接的综合交通枢纽，加快推进“四网融合”，优化调整运输结构，着力发展多式联运，实现客运换乘“零距离”、物流衔接“无缝化”、运输服务“一体化”。

三是提高铁路运输服务品质。构建以高铁为主的“大容量、高品质、高效率”的区际快速客运服务系统，形成横贯东西、沟通南北、内畅外联的铁路运输大通道。不断推出高铁货运、冷链物流、城乡配送等适应市场需求的铁路货运新产品，为经济社会发展和人民群众提供更加优质的服务。

四是打造绿色安全铁路。持续增强基础设施的安全性、耐久性，提高运输装备的智能化、清洁化、标准化水平，打造以低碳为特征的资源节约型、环境友好型绿色智能轨道交通运输体系，构建法治保障、科学合理、规范自律、综合协同的铁路治理体系，全面提升铁路安全水平。

五是服务更高水平对外开放。积极推进与周边国家铁路基础设施互联互通，加快建设西部陆海新通道，提高中欧班列发展质量效益，进一步畅通国际物流和贸易通道。

来源：光明网 2021.03.01

2、2020 年精装修市场规模 325 万套 2022 年有望达到 505 万套

近日，据奥维云网发布的《2020 年度精装地产报告》显示，随着房地产市场的逐渐回暖，2020 年，住宅精装新开盘项目累计数量 3742 个，同比 2.3%；开盘房间累计数量 325.5 万套，同比-0.1%。根据预测，到 2022 年，精装修市场规模将达 505 万套。

2020 年，中国住宅精装修开盘项目从房间套数规模结构来看，主要分布在华东、二线城市，占比为 39.7%、62.9%。杭州、成都、广州成为全国开盘规模前三甲城市。

2020 年，住宅精装修整体市场规模环比小幅下滑，同比-0.1%。其中净水器、洗碗机、壁挂炉、空气能热水器、智能家居呈增长态势，洗碗机、空气能热水器同比增长均超 50%，需求稳步提升。

来源：奥维云网 2021.03.02

3、总投资 1072 亿！文丰、纵横钢铁、港陆、建龙、津西、首钢、广丰等 202 个项目集中开工

唐山市近日举行 2021 年第一季度重点项目集中开工活动，打响了全年项目建设升级加力行动的“发令枪”。此次活动共涉及 202 个项目，其中省、市重点项目 121 个，总投资 1072.2 亿元。

据介绍，参加集中开工活动的 202 个重点项目，总投资 1297.4 亿元，其中，省市重点项目 121 个，总投资 1072.2 亿元。这些项目中，既有锻长板、强链条的发展类项目，又有补短板、惠民生的保障类项目，涉及产业转型、向海发展、公共服务、基础设施、乡村振兴等多个领域，特别是文丰氢氧化铝及新材料等投资超 10 亿元的项目达到 25 个，占省市重点项目比重 20.7%，战略性新兴产业、现代服务业、临港产业项目达到 94 个，占比 77.7%，实现规模、质量“双提升”，必将在加快动能转换、完善城市功能、增进民生福祉等方面形成支撑带动效应，为唐山创新发展、绿色发展、高质量发展注入新的动能活力。

来源：兰格钢铁网 2021.03.05

4、2021 年长三角铁路建设投资规模超 750 亿元 拟开通新线里程 833 公里

记者从 3 月 5 日召开的中国铁路上海局集团有限公司建设工作会议上获悉，2021 年，长三角铁路建设投资规模超 750 亿元，计划开通新线里程 833 公里，开工项目 11 个、投产重点项目 6 个。

2021 年是“十四五”开局之年，长三角铁路建设“蹄疾步稳”，开工项目数将再创新高，年内力争开工沪渝蓉高铁上海至南京至合肥段、沪渝蓉高铁合肥至武汉段、通苏嘉甬、合新高铁等 11 个项目，计划投产徐连高铁、嘉兴站改造工程、安九高铁、杭绍台铁路等 6 个重点项目，续建南沿江城际铁路、沪苏湖铁路等 20 个项目。

预计“十四五”期间，长三角铁路建设项目投资总规模超过 1 万亿元，新增营业里程 4000 公里，其中新增高铁 3500 公里；管内营业里程将达到 1.7 万公里，其中高铁达到 9500 公里。

“十三五”是长三角铁路历史上投资规模最大、新线投产最多、高铁发展最快的时期，共完成基建投资超 4300 亿元，铁路营业里程由 9868 公里增加到 12846 公里，新增 2978 公里，增幅 30.2%；高铁里程由 3250 公里增加到 6008 公里，新增 2758 公里，增幅 84.9%，新增营业里程和新增高铁里程均创五年规划的历史新高，基建投资额和高铁里程均位居全路首位，轨道上的长三角正在加快成形。

织线成网、互联互通、持续扩容的长三角铁路版图，让长三角区域内除舟山外的所有地级市实现“市市通动车”，动车组列车实现公交化开行，“1 小时至 3 小时生活圈”

变为现实，“同城化”效应不断扩大，显着改善了人们出行条件，为推进长三角高质量一体化发展提供了重要支撑保障。

来源：央视 2021.03.05

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
棕榈股份（002431）	2021/03/01	公司于近日收到“正阳县慎水河中支及清水河（原韦甲沟）下游生态环境治理 PPP 项目（二次）”和“洛阳市吉利区中原路（西霞院东门-胜利路段）和世纪大道（涧西沟-晨光路段）道路工程 PPP 项目”的《中标通知书》，作为联合体牵头人中标这两个项目的金额分别为 **5.96 亿元、5.52 亿元。**
宏润建设（002062）	2021/03/03	公司于近日收到宁波市公共资源交易平台中标通知书，鄞州大道—福庆路综合管廊工程土建施工 III 标段项目由公司中标承建，**工程中标价 3.60 亿元。**
棕榈股份（002431）	2021/03/03	公司于近日收到“昆明市五甲塘城市公园提升改造项目勘察设计及（一期）施工总承包（EPC）”项目的《中标通知书》，棕榈生态城镇发展股份有限公司（联合体牵头人）、中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司（成员）联合体**中标金额约 1.57 亿元。**
中装建设（002822）	2021/03/03	近日，公司连续中标多项重大工程项目，**中标金额总计为人民币 4.61 亿元**。
棕榈股份（002431）	2021/03/04	本公司于近日收到“西华县双狼沟一期生态综合治理建设工程 PPP 项目（二次）”项目的《中标通知书》，中标人有棕榈生态城镇发展股份有限公司（牵头人）、西华县豫资投资发展有限责任公司（成员），**中标金额为 5.06 亿元。**
美芝股份（002856）	2021/03/05	深圳建设工程交易服务网于 2021 年 3 月 4 日发布了中山大学深圳校区人才保障性住房（一期）项目精装修工程 II 标段定标结果公示，深圳市美芝装饰设计工程股份有限公司为上述项目的中标候选人，**中标金额为 1.14 亿元。**

资料来源：公司公告，华安证券研究所

本周共有 4 家建筑企业披露中标重大合同公告，合计中标金额 27.46 亿元，其中棕榈股份发布的中标公告最多，本周有 4 项中标项目，作为联合体中标的项目金额总和为 18.11 亿元。

4 本周重点数据观察

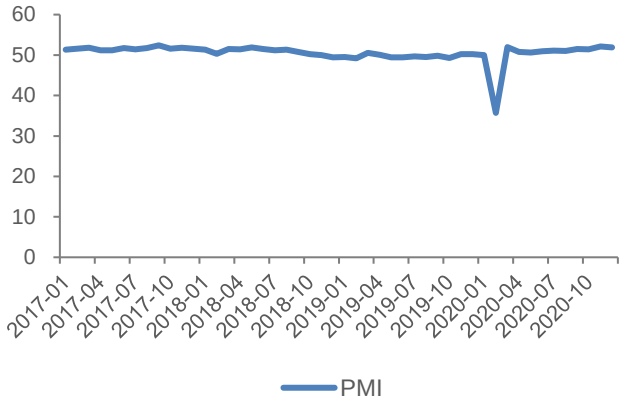
图表 8 重点宏观数据概览（截至 2020 年 12 月）

	相关指标	单位	最新数据		相关指标	单位	最新数据
投资	固定资产投资累计完成额	亿元	518907	上下游行业产销量	粗钢累计表观消费量（产量+进口-出口）	万吨	105299
	同比增速	%	2.90		同比增速	%	23.25
	房地产开发累计投资额	亿元	141442		水泥累计产量	万吨	237691
	同比增速	%	7.00		同比增速	%	1.6
	基础设施建设投资（不含电力）累计同比	%	0.90		主要企业液压挖掘机销量累计同比增速	%	39.00
	交通运输、仓储和邮政业固定资产投资完成额累计同比	%	1.40		主要企业推土机销量累计同比增速	%	1.72
					主要企业装载机销量累计同比增速	%	6.12
					主要企业平地机销量累计同比增速	%	3.10
	水利、环境和公共设施管理业固定资产投资完成额累计同比	%	0.20		主要企业起重机销量累计同比增速	%	26.10
					主要企业压路机销量累计同比增速	%	14.70
	电力、热力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资完成额累计同比	%	17.60	房地产	房屋新开工面积累计同比增速	%	-1.20
					房屋竣工面积累计同比增速	%	-4.90
	专项债券发行额（当月）	亿元	1107.65		房屋施工面积累计同比增速	%	3.70
	专项债券发行额（2019 年同期）	亿元	340.00		商品房销售面积累计同比增速	%	2.60

资料来源：wind，国家统计局，财政部，华安证券研究所

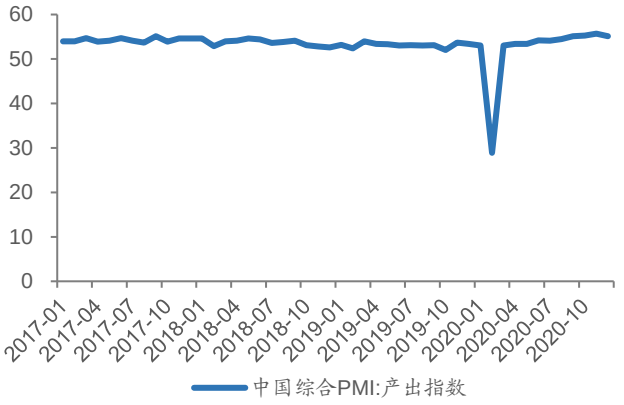
4.1 投资相关数据

图表 9 中国制造业采购经理指数走势



资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

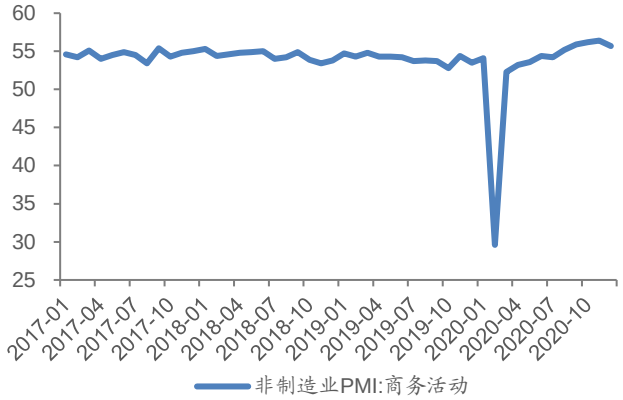
图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势



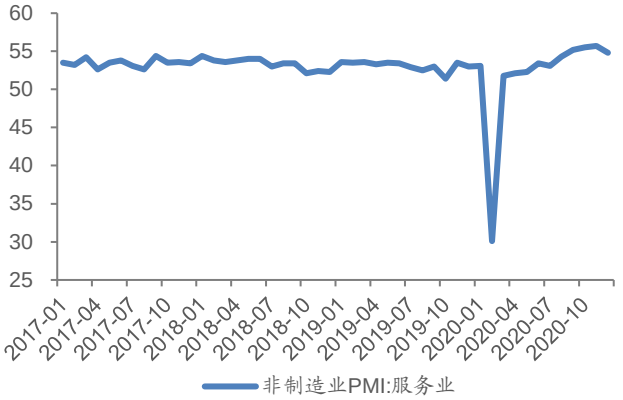
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势

图表 12 服务业商务活动 PMI 走势

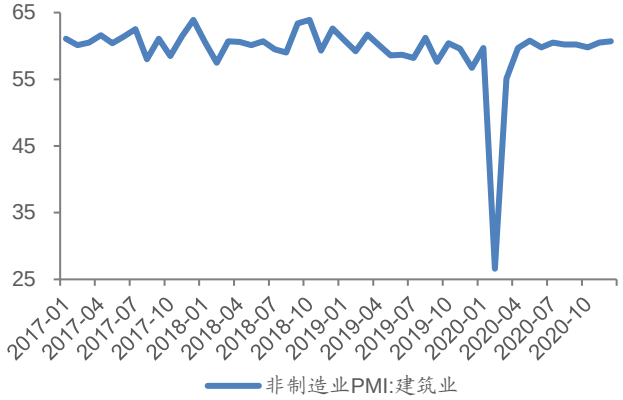


资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所



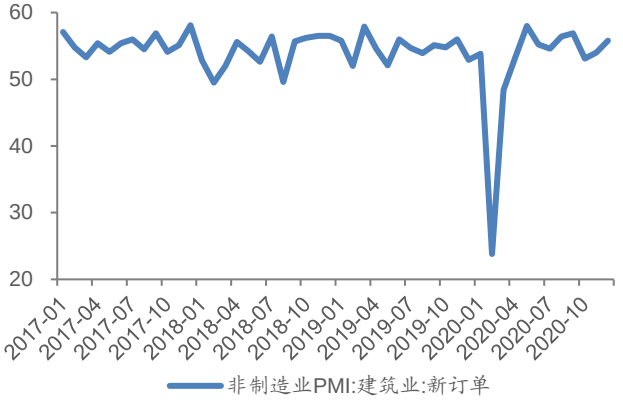
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 13 建筑业 PMI 走势



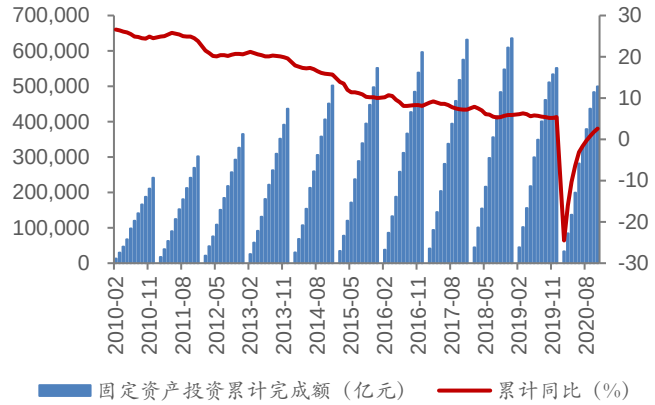
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 14 建筑业新订单 PMI 走势



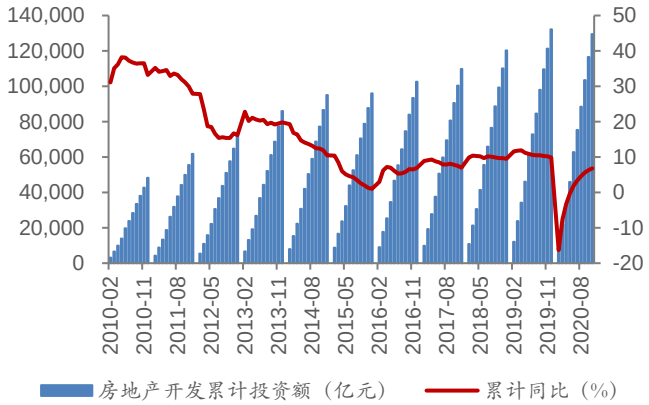
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速（%）



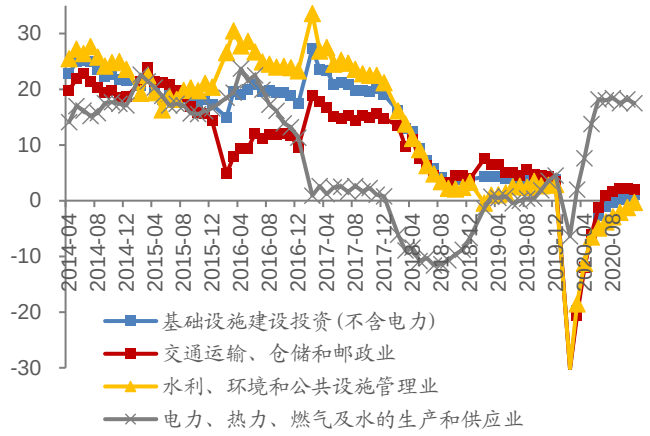
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速（%）



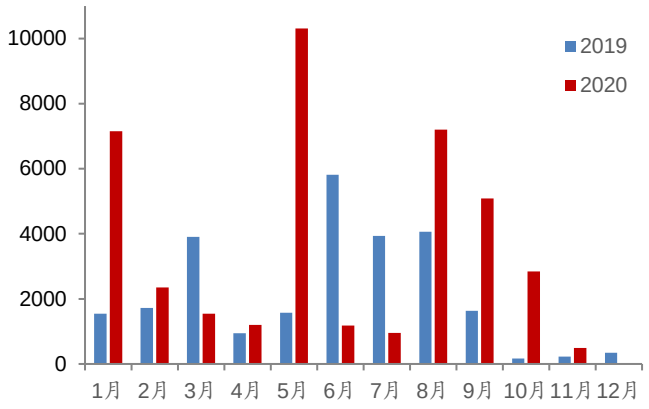
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 基建投资及细分项目累计同比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

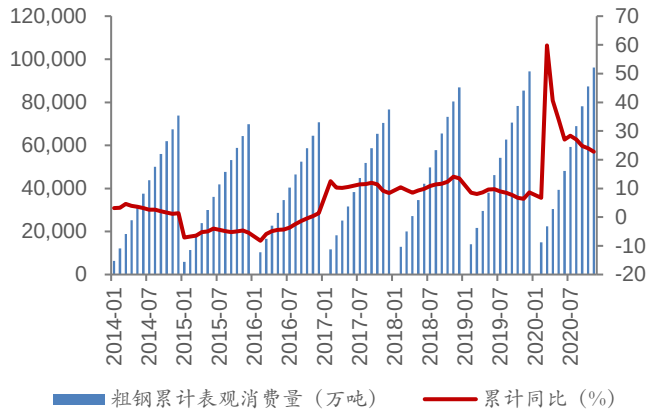
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比



资料来源：wind，华安证券研究所

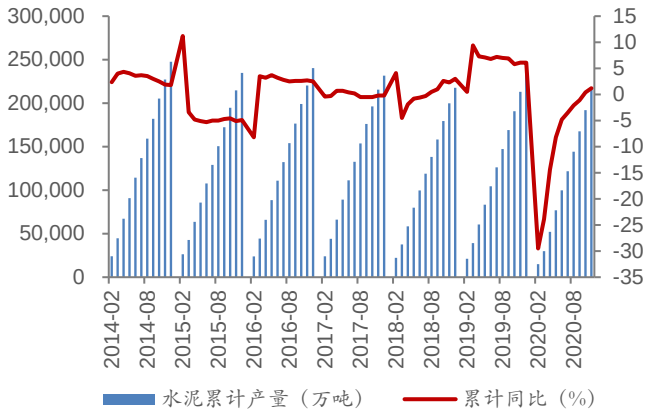
4.2 上下游相关数据

图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速（万吨，%）



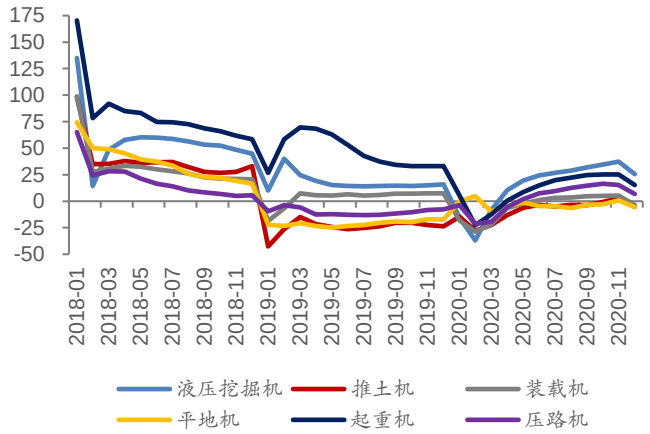
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 水泥累计产量及同比增速（万吨，%）



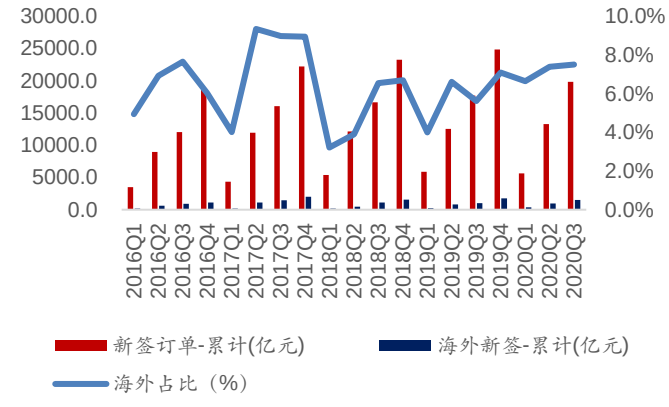
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

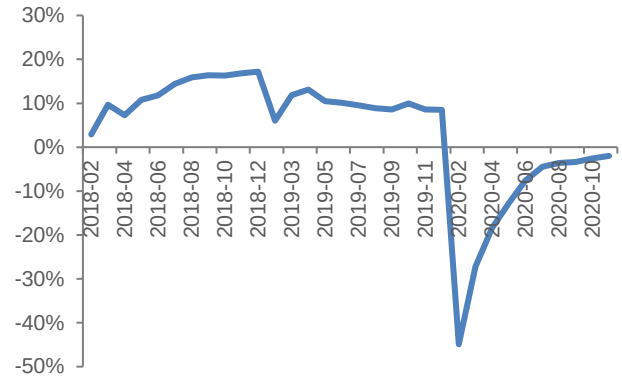
图表 22 中国建筑海外订单占比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

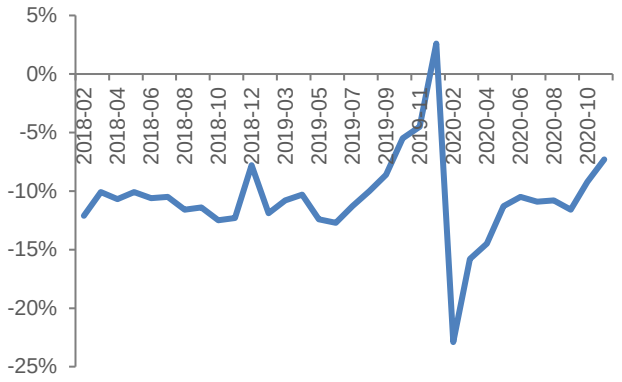
4.3 房地产相关数据

图表 23 房屋新开工面积累计同比增速



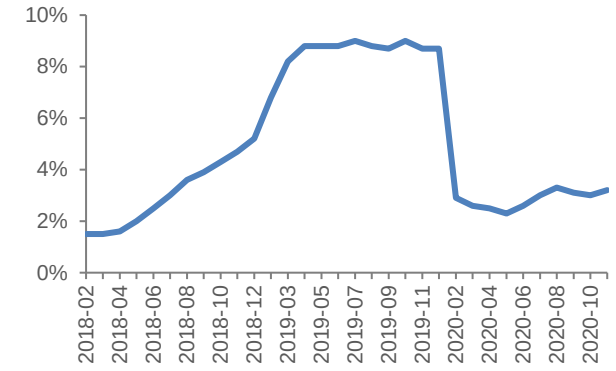
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 房屋竣工面积累计同比增速



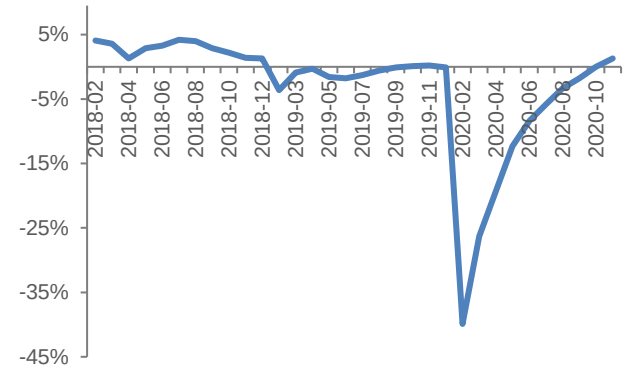
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 房屋施工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 26 商品房销售面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

5 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与联系人简介

分析师：石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

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。市场基准指数为沪深 300 指数。