

## 板块跑赢指数，供需与政策双维发力

【2026. 1. 12-2026. 1. 18】

行业评级：看好

发布日期：2026. 1. 20

建筑装饰行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞

执业证书编号：S0770524020001

邮箱：[zhangkf@dtsbc.com.cn](mailto:zhangkf@dtsbc.com.cn)

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

### 核心观点

- ◆ **权益市场涨跌互现，建筑装饰跑赢指数**，央行通过逆回购净投放 8128 亿元，重启 14 天逆回购呵护流动性，资金利率多数下行，同业存单净融资为负且各期限利率分化，10 年期国债等利率债收益率小幅下行。外汇市场上，美元指数受避险需求支撑连升三周，人民币依托出口数据向好与结汇力量保持韧性。股票市场多数指数上涨，科创 50 指数领涨 4.05%，计算机等行业表现突出，国防军工等行业跌幅靠前。商品市场中黄金受地缘风险支撑价格上涨。宏观层面，2025 年 12 月进出口数据超预期，对外贸易韧性凸显；政策端再贷款再贴现利率下调并新增相关额度，证监会就衍生品交易管理办法征求意见，进一步完善金融监管与支持体系。
- ◆ **发债方面**，2026 年财政政策保持积极取向，专项债发行前置特征明显，多地已启动首批发行工作，叠加化债政策持续推进与政策性金融工具效能释放，为重大项目落地提供坚实资金保障。
- ◆ **经营方面**，地产与传统基建需求仍在筑底，建筑工地资金到位率同比偏弱，但各地重大项目密集开工扩内需，海外业务、国企改革相关标的及“建筑+科技”赛道受关注度提升，行业期待后续需求边际改善。
- ◆ **高频数据方面**，上游建材市场分化运行，水泥发运率处于历史中位，石油沥青装置开工率环比回升，螺纹钢等建材表观需求仍处历史低位，整体供需格局对价格支撑有限。
- ◆ **投资建议**，一是在流动性宽松、低利率背景下，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的低估值、高股息个股；二是在国家大力支持的重点工程，以及发展新质生产力方面，建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。
- ◆ **风险提示**  
基建、地产等投资不及预期；宏观流动性收紧风险；地方融资平台违约风险；关税影响增强的风险。

## 一、行业观点

2026 年初建筑行业延续结构分化格局，基建投资在政策性金融工具支撑下呈现反季节性改善，新基建、新能源等新兴赛道表现亮眼，房地产市场仍处探底阶段，行业资源持续向头部企业集中。**发债方面**，2026 年财政政策保持积极取向，专项债发行前置特征明显，多地已启动首批发行工作，叠加化债政策持续推进与政策性金融工具效能释放，为重大项目落地提供坚实资金保障。**经营方面**，地产与传统基建需求仍在筑底，建筑工地资金到位率同比偏弱，但各地重大项目密集开工扩内需，海外业务、国企改革相关标的及“建筑+科技”赛道受关注度提升，行业期待后续需求边际改善。**高频数据方面**，上游建材市场分化运行，水泥发运率处于历史中位，石油沥青装置开工率环比回升，螺纹钢等建材表观需求仍处历史低位，整体供需格局对价格支撑有限。

建议关注如下方向：

**一是：低估值高股息方向。**在当前流动性宽松、低利率背景下，低估值、高分红仍具有配置价值，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的个股。

**二是：参与重点工程和转型升级方向。**西部大开发、雅下水电工程等是国家大力支持的项目，以及发展新质生产力、提升各行业数智化水平是未来大趋势。建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

## 二、周度行情回顾：建筑装饰跑赢指数

本周（2026.1.12-2026.1.18），A 股主要指数涨跌互现，金融市场多板块呈现结构性波动，资金面宽松态势显著。央行通过逆回购净投放 8128 亿元，重启 14 天逆回购呵护流动性，资金利率多数下行，同业存单净融资为负且各期限利率分化，10 年期国债等利率债收益率小幅下行。外汇市场上，美元指数受避险需求支撑连升三周，人民币依托出口数据向好与结汇力量保持韧性。股票市场多数指数上涨，科创 50 指数领涨 4.05%，计算机等行业表现突出，国防军工等行业跌幅靠前。商品市场中黄金受地缘风险支撑价格上涨。宏观层面，2025 年 12 月进出口数据超预期，对外贸易韧性凸显；政策端再贷款再贴现利率下调并新增相关额度，证监会就衍生品交易管理办法征求意见，进一步完善金融监

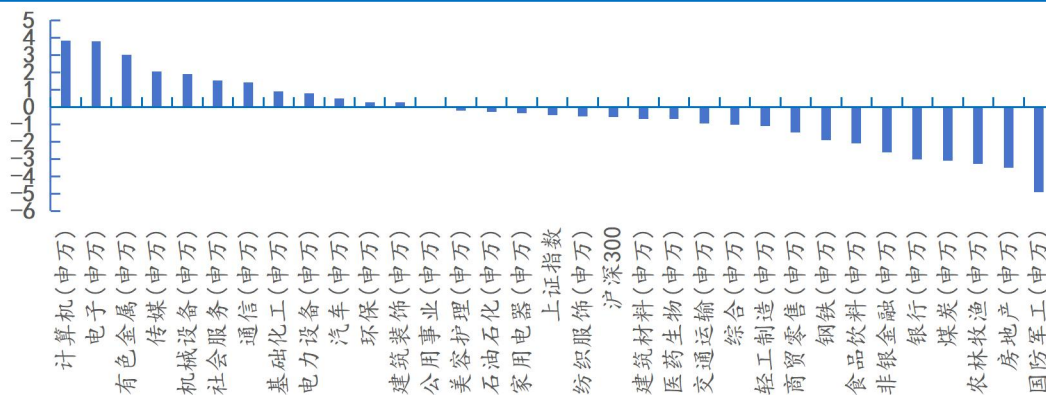
管与支持体系。

具体来看，上证指数周收跌 0.45%，收报 4101.91 点，沪深 300 周收跌 0.57%，收报 4731.87 点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨 0.27%，收报 2252.55 点，跑赢沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收涨 1.00%，工程咨询服务 II 周收涨 0.90%，涨幅居前，装修装饰 II 周收跌 0.68%，跌幅靠前。

本周行业领域多项目落地、合作与规划同步推进：南网储能助力贵州村域构建“基建+产业+民生”帮扶体系，相关项目完工投用；金涌投资与迅策订立合作协议，聚焦基础设施等领域数据服务；北京发布超 1.4 万亿元重点工程清单，推进“3 个 100”项目；通州“南通移动”万兆光网建成，成工业数字化转型标杆；华东最大跨度高铁 T 构梁成功转体，杭州湾跨海铁路大桥首座主塔封顶，交通基建取得关键进展。此外，奥林匹克中心区打造首都城市中央公园，文旅吸引力持续提升。

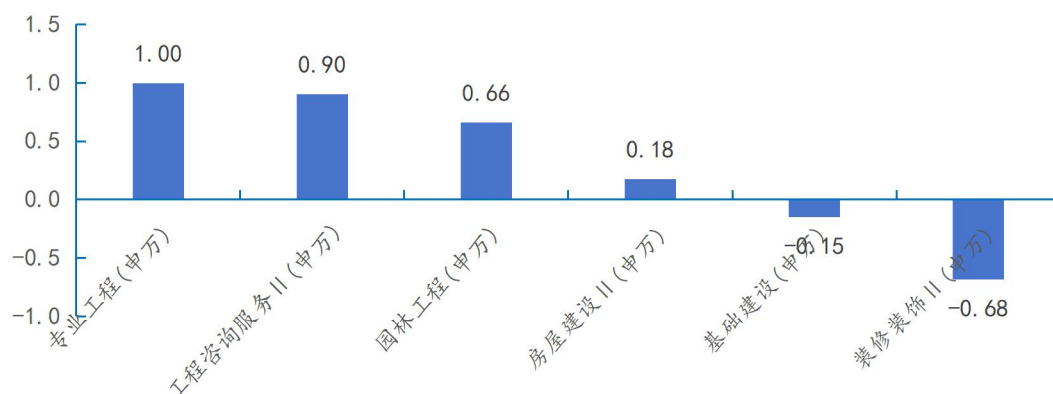
个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 88 家上涨、75 家下跌，涨幅前五名的公司分别为：德才股份(34.88%)、亚翔集成(30.25%)、圣晖集成(20.71%)、深圳瑞捷(14.00%)、时空科技(13.80%)，跌幅前五名的公司分别为：东珠生态(-25.64%)、上海港湾(-15.64%)、海南发展(-15.20%)、\*ST 正平(-14.83%)、招标股份(-14.70%)。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：建筑装饰子板块周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 3：涨幅排名前 5 的个股

| 排名 | 简称   | 周涨跌幅 (%) | 今年来涨跌幅 (%) |
|----|------|----------|------------|
| 1  | 德才股份 | 34.88    | 225.27     |
| 2  | 亚翔集成 | 30.25    | 526.04     |
| 3  | 圣晖集成 | 20.71    | 253.76     |
| 4  | 深圳瑞捷 | 14.00    | 16.17      |
| 5  | 时空科技 | 13.80    | 339.53     |

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

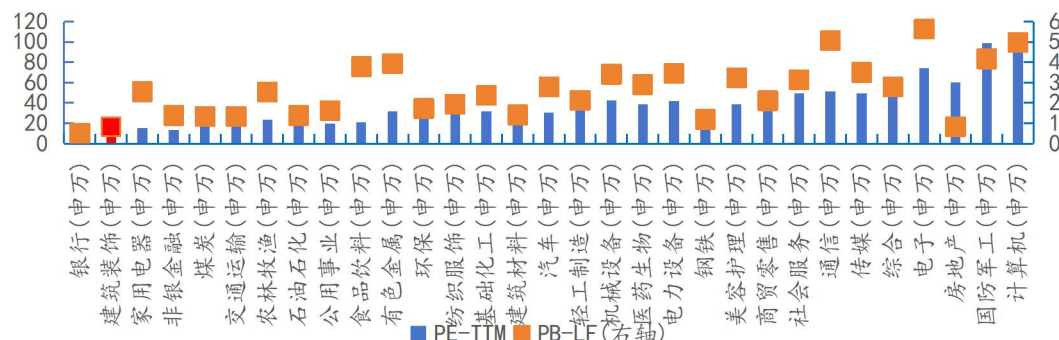
| 排名 | 公司简称   | 周涨跌幅 (%) | 今年来涨跌幅 (%) |
|----|--------|----------|------------|
| 1  | 东珠生态   | -25.64   | 31.10      |
| 2  | 上海港湾   | -15.64   | 166.19     |
| 3  | 海南发展   | -15.20   | 80.75      |
| 4  | *ST 正平 | -14.83   | 60.66      |
| 5  | 招标股份   | -14.70   | 66.64      |

数据来源：Wind，大同证券

### 三、行业估值情况：PB 位于偏低位置，全行业排名靠后

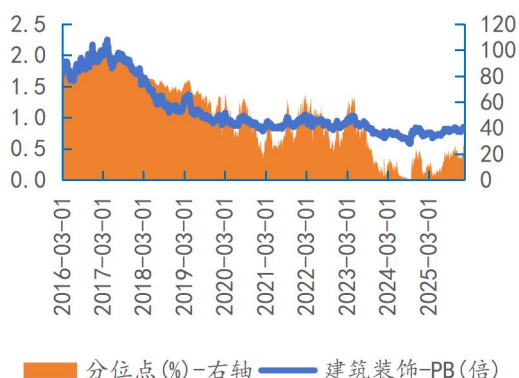
截至 1 月 16 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.58 倍，位于近 10 年 78.05%分位数，但相对于其他行业仍偏低，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.84 倍，位于近 10 年 26.52%分位数，相对其他行业也在偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行和房地产；动态股息率 2.37%，略不及沪深 300 的 2.67%和银行的 4.74%。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)

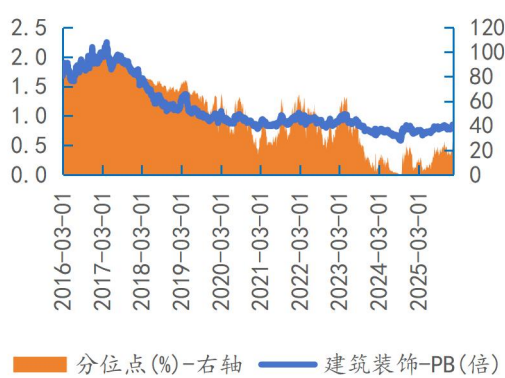


数据来源：Wind，大同证券

图表 6: 建筑装饰 PB 及分位点



图表 7: 建筑装饰 PE 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

#### 四、行业数据跟踪

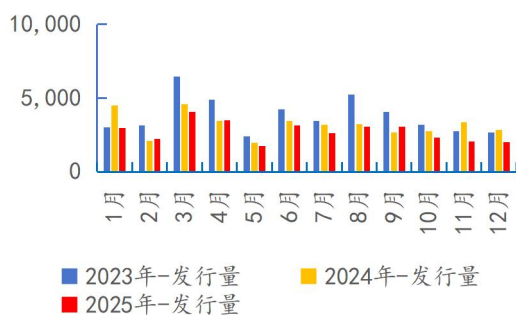
##### 1) 发债数据情况

**城投债:** 发行量环比减少, 净融资额环比减少。本周, 城投债发行量 531.79 亿元, 环比较少 374.80 亿元, 偿还量 885.78 亿元, 环比增加 259.45 亿元, 净融资额-353.99 亿元, 环比减少 634.25 亿元。

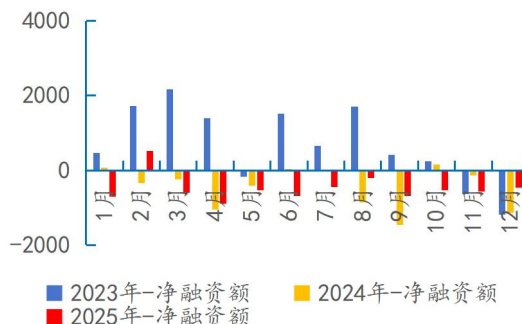
**专项债:** 发行量同环比均减少。本周, 新增专项债 227.56 亿元, 环比减少 646.78 亿元, 1 月新增 1746.10 亿元。

**特别国债:** 本周, 无特别国债净融资额。

图表 8: 城投债发行量: 单月值(亿元)



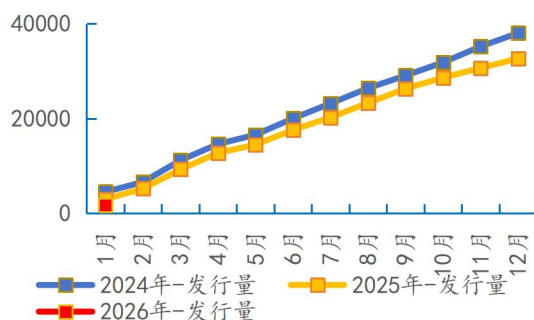
图表 9: 城投债净融资额: 单月值(亿元)



数据来源: Wind, 大同证券

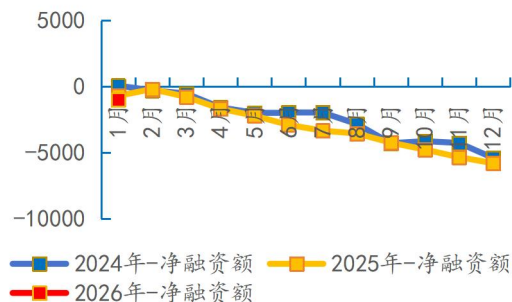
数据来源: Wind, 大同证券

图表 10: 城投债发行量:累计值(亿元)



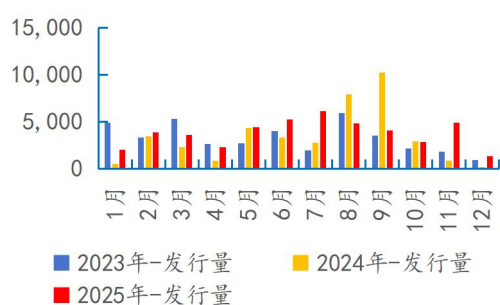
数据来源: Wind, 大同证券

图表 11: 城投债净融资额:累计值(亿元)



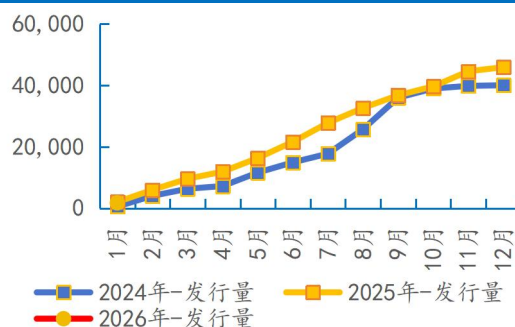
数据来源: Wind, 大同证券

图表 12: 新增专项债发行量:单月值(亿元)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 13: 新增专项债发行量:累计值(亿元)



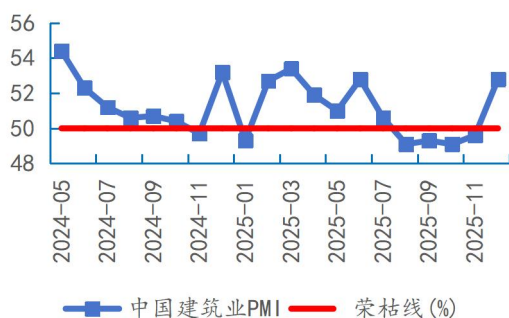
数据来源: Wind, 大同证券

## 2) 经营数据情况

**建筑业景气度微增, 新接订单数量增加。**2025 年 12 月建筑业 PMI 为 52.80%, 位于荣枯线上, 较上月环比上升 3.2 个百分点, 同比下降 0.40%, 从分项指标看, 相较于 11 月, 12 月新接订单指数达 47.40%, 环比增加 1.30%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数 57.40% (-0.50%), 投入品价格指数 50.80% (环比+1.10%), 销售价格指数 47.40% (环比-1.00%), 从业人员指数 41.00% (环比-0.80%)。

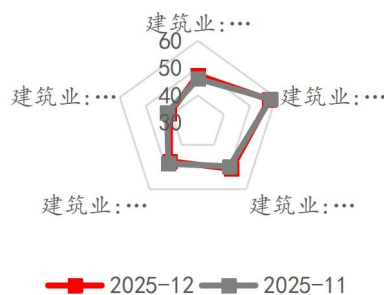
**新房成交面积增加, 二手房成交套数增加。**本周, 30 大中城市商品房成交面积 126.60 万平方米, 环比增加 6.20%, 同比下降 32.42%, 最近几年新房成交整体呈下降趋势。本周, 11 大热门城市二手房成交 22665 套, 环比增加 9.38%, 同比减少 5.54%。新房和二手房成交数均有所增加, 房地产止跌信号持续显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



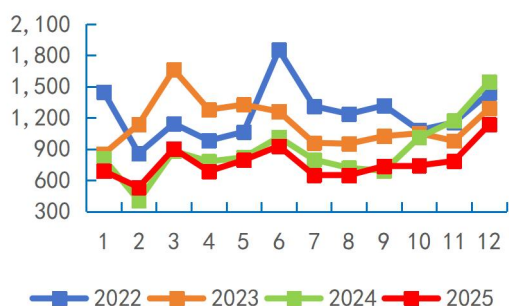
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



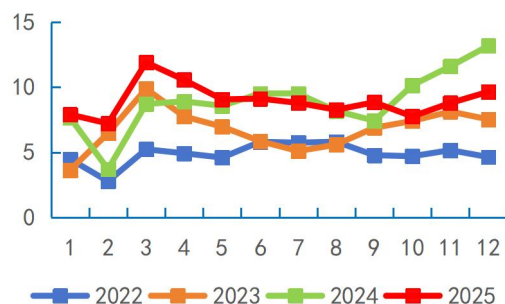
数据来源: Wind, 大同证券

图表 16: 30 大中城市商品房成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 17: 11 大热门城市二手房成交套数(万套)



数据来源: Wind, 大同证券

### 3) 高频数据情况

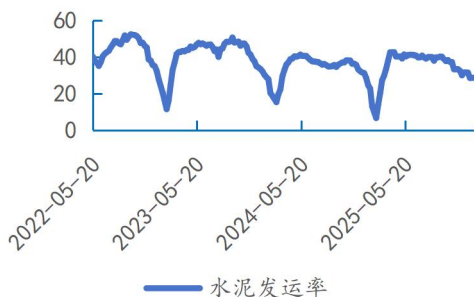
**水泥发运率环比持平，散装水泥价格环比下降。**本周，水泥发运率 28.75%，环比持平，同比上涨 5.97%；普通散装水泥 279.50 元/吨，环比下降 0.64%，同比下降 21.02%。受春节临近、气温走低及冬季错峰生产影响，水泥市场供需维持双弱格局，部分区域企业尝试提价但需求支撑不足，落地效果有限。当前行业核心聚焦回款与库存控制，短期供需失衡态势难有实质性改善，价格仍将承压运行；后续回暖需等待春节后基建项目集中开复工、房建资金改善带来的需求集中释放，叠加“十五五”开局重大项目落地催生的增量需求支撑。

**螺纹钢量价齐降。**本周，主要钢厂螺纹钢产量 190.36 万吨，同比下降 7.62%，环比下降 0.34%；螺纹钢价格 3392 元/吨，同比下降 5.17%，环比下降 0.21%。

**石油沥青装置开工率环比上涨。**本周，石油沥青装置开工率

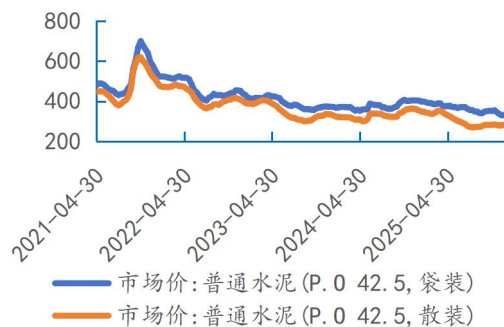
27.20%，同比下降 2.10%，环比上涨 1.80%。冬季低温天气导致北方道路铺设需求基本停滞，仅靠防水刚需与南方赶工需求支撑，市场整体需求疲软。叠加炼厂生产利润分化，无配额地炼加工稀释沥青持续亏损，部分炼厂选择减产，而原料成本支撑下价格中枢有所上行。短期需求淡季特征难改，开工率或维持低位；后续回暖需等待春季基建项目集中开工，带动道路建设需求释放。

图表 18: 水泥发运率(%)



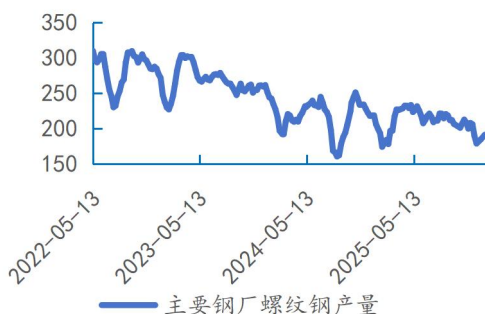
数据来源: Wind, 大同证券

图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



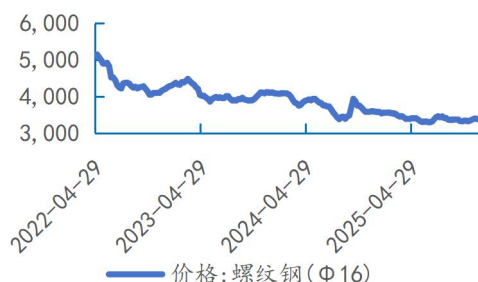
数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 22: 石油沥青装置开工率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

五、行业重要事件

1) 行业要闻

图表 23: 建筑装饰行业要闻

| 要闻                                                              | 内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 来源    | 日期    |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 南网储能为贵州<br>瓮金村构建“基建<br>提质+产业赋能+<br>民生保障”帮扶体<br>系                | 南网储能公司天二公司定点帮扶的贵州省安龙县洒雨镇瓮金村产业路项目顺利完工。这些串联起全村耕地与村组的“致富动脉”，共9条总长7213米，已全部建设完成并投入使用，为瓮金村2026年农业产业化发展筑牢交通根基，也标志着天二公司以实干践行央企担当，为乡村振兴定点帮扶工作再添亮眼实绩。瓮金村具有典型的喀什特地貌特征，土地分散，传统种植以玉米为主，村民耕种需翻山越岭。肩挑背扛的劳作模式让劳动投入与产出严重失衡，交通闭塞与灌溉匮乏成为制约农业产业发展的两大瓶颈。自定点帮扶以来，天二公司坚持因地制宜、精准施策，深入田间地头开展实地调研，构建起“基建提质+产业赋能+民生保障”的全方位帮扶体系，靶向破解发展难题。         | 中国发展网 | 1月14日 |
| 金涌投资与迅策<br>订立战略合作备<br>忘录 拟共同探索<br>实时数据基础设<br>施与智能投资研<br>究等多领域合作 | 金涌投资(01328)发布公告，有鉴于集团与弘毅投资集团间的深厚关系，以及与深圳迅策科技股份有限公司，一家于中国注册成立的股份有限公司，其已发行股份于联交所主板上市(股份代号：03317)(迅策)之间的潜在战略协同效应，公司与迅策于2026年1月13日订立了一份不具约束力战略合作备忘录。迅策为中国实时数据基础设施及分析解决方案供应商。迅策主要为中国的资产管理人及其他企业客户提供实时数据基础设施及分析解决方案，在数毫秒至数秒内收集、清理、管理及分析来自多个来源的异构数据。迅策的业务从资产管理行业起步(投资组合监控、订单执行、估值、风险管理及合规)，并延伸至其他垂直领域，如更广泛的金融服务、城市管理、制造管理及电信。 | 智通财经  | 1月14日 |

**全时开放，奥林匹克中心区打造首都城市中央公园**

今年，奥林匹克中心区将实施龙形水系生态提升工程，打造活力共享、全时开放的首都城市中央公园。奥林匹克中心区拥有“鸟巢”“水立方”等7座国家级体育场馆，中共党史馆、中国考古博物馆等7座文化场馆，以及国会一期、国会二期等国家级会展中心。随着国内外高水平赛事的引入以及重大文化设施的相继落成，奥林匹克中心区旅游吸引力持续提升，累计接待游客超6.83亿人次，吸引200余家企业落户，为经济发展注入新动力。

新京报 1月14日

**北京发布超1.4万亿元重点工程项目清单**

北京市发布2026年“3个100”重点工程项目清单，总投资额超1.4万亿元，社会投资额占比达七成。“3个100”重点工程项目包括，清华南口国重基地二三期、首钢园服贸会永久会址核心区改造等100个重大科技创新及现代化产业项目；北京市郊铁路东北环线、西峰山水库等100个重大基础设施项目；北京工业大学房山新校区、北京艺术博物馆等100个重大民生改善项目。北京市发展改革委投资处处长王丹丽介绍，2026年一季度，北京将聚焦现代化产业体系建设、现代化基础设施体系建设、惠民生暖民心实事、城市更新行动落地四大领域，以有效投资力促首都经济“开门红”。

新华网 1月15日

**万兆光网赋能产业升级，通州湾诞生工业数字化转型新标杆**

近日，在通州湾示范区“云海景苑”工业园区，中国移动江苏公司南通分公司(以下简称“南通移动”)通过创新模式，成功建成通州湾首个万兆光网示范园区，有效推动区域产业数字化转型，赋能企业高质量发展。目前高速、稳定、可靠的网络已成为工业企业智能化升级的“刚需”，南通移动紧扣地方产业发展脉搏，针对工业园区特殊场景，采用新一代全光网络技术，打造出高可靠、大带宽的万兆光网基础设施。该网络具备超低时延、超高带宽和智能运维等特点，可全面支撑起智能制造、机器视觉、远程控制等前沿应用场景，为企业数字化转型注入强劲动力。

飞象网 1月16日

**1.7 万吨“空中舞者”平稳转身 华东地区最大跨度跨高铁单T构梁成功转体**

1月16日凌晨,在滁州市南谯区乌衣镇新建上海至南京至合肥高速铁路(以下简称沪宁合高铁)建设现场,由皖赣铁路安徽公司建设管理、中铁一局承建的跨京沪高铁特大桥2×100米预应力混凝土单T构梁顺利完成转体,标志着华东地区最大跨度跨高铁单T构梁施工取得重大进展,为后续全线贯通和铺轨奠定了坚实基础。

安徽网 1月16日

**世界最长跨海铁路大桥!通甬高铁杭州湾跨海铁路大桥首座主塔封顶**

1月16日12时58分,世界最长跨海铁路大桥——杭州湾跨海铁路大桥建设迎来关键节点。在杭州湾海盐侧离岸0.4公里的海面上,北航道桥高达200米的8号主塔成功封顶。这是大桥全线三座航道桥、7座主塔中首座封顶的主塔,标志着这一超级工程建设取得重大阶段性进展。杭州湾跨海铁路大桥是南通至宁波高速铁路(简称通甬高铁)控制性工程,位于既有杭州湾跨海公路大桥上游,全长29.2公里,是目前在建的世界最长跨海铁路大桥。该桥由北、中、南三座航道桥及26公里长的海中引桥和浅滩区引桥组成,采用时速350公里的双线无砟轨道设计,属超长大高速铁路桥梁集群工程。

扬子晚报网 1月16日

数据来源: Wind, 大同证券

2) 公司动态

图表 24: 建筑装饰行业公司动态

| 公司代码      | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容                                                                                                                                                                                                                   | 公告日期  |
|-----------|------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 603887.SH | 城池香江 | 资金投向 | 截至2026年1月13日,上海城地香江数据科技股份有限公司已将19,000万元临时补充流动资金的募集资金归还至募集资金专用账户。公司此前于2025年1月15日通过董事会和监事会决议,批准使用19,000万元闲置募集资金临时补充流动资金,使用期限为12个月。本次归还已按期完成,且公司已通知保荐机构和保荐代表人相关情况。募集资金来源于2020年公开发行可转债,到账时间为2020年8月3日。截至公告日,公司已无尚未归还的募集资金。 | 1月13日 |
| 601789.SH | 宁波建工 | 权益变动 | 宁波交通投资集团有限公司(简称“交投集团”)为宁波建工控股股东,实际控制人为宁波市国资委。本次收购系交投集团通过发行股份购买其全资子公司宁波交工100%股                                                                                                                                          | 1月14日 |

|           |        |            |                                                                                                                                                                                                            |          |
|-----------|--------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
|           |        |            | 权，旨在实现国有资本重组、解决同业竞争、提升产业链协同效应。宁波交工拥有公路工程特级资质，参与杭州湾跨海大桥、港珠澳大桥等重大工程，具备行业领先实力。交易完成后，交投集团将整合旗下施工资源，消除与宁波建工在市政、公路工程领域的同业竞争，增强上市公司独立性与市场竞争力。                                                                     |          |
| 000628.SZ | 高新发展   | 关联交易       | 成都高新发展股份有限公司于 2025 年 12 月 11 日及 12 月 29 日分别召开董事会和临时股东大会，审议通过控股子公司成都高投芯未半导体有限公司（芯未公司）以非公开协议方式，将产线平台设备资产以 20,349.23 万元（含税）转让给控股股东成都高新投资集团有限公司（高投集团）。交易包含资产转让、委托运营及物业租赁三项内容，构成一揽子交易。                          | 1 月 15 日 |
| 603007.SH | *ST 花王 | 产销经营<br>快报 | 2025 年第四季度，丹阳顺景智能科技有限公司及其控股子公司共新签 5 项建筑行业业务合同，合同总金额为 2,489.70 万元。2025 年全年累计签订建筑行业业务合同 63 项，总金额为 2.48 亿元，显示公司业务在年内保持了一定的活跃度。截至公告日，公司无已签订但尚未执行的重大建筑行业项目，表明合同执行情况较为及时。                                        | 1 月 15 日 |
| 605178.SH | 时空科技   | 资产重组       | 公司拟通过发行股份及支付现金方式收购深圳市嘉合劲威电子科技有限公司 100% 股权，并向控股股东、实际控制人宫殿海发行股份募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组，同时构成关联交易，但不构成重组上市。                                                                                                      | 1 月 16 日 |
| 300621.SZ | 维业股份   | 重大合同       | 维业股份全资子公司建泰建设与明信建筑组成联合体，中标澳门大学横琴粤澳深度合作区校区南区总承包工程，项目总金额约 20.86 亿元人民币。联合体已与发包方广东横琴澳大高等教育发展有限公司签署工程合同，相关信息已于 2025 年 11 月 18 日公告披露。为明确联合体内部施工责任分工，近日发包方与两家联合体成员共同签署《补充协议书》，对原总承包合同的承包范围与工程款进行拆分，推动项目进入实质性施工阶段。 | 1 月 16 日 |
| 601618.SH | 中国中冶   | 业绩预告       | 公司预计 2025 年度实现盈利，但归属于母公司所有者的净利润同比下降超过 50%，主要由                                                                                                                                                              | 1 月 16 日 |

于房地产业务亏损及资产减值准备增加。房地产业务亏损是导致净利润下降的主要原因之一，同时存货、固定资产和投资性房地产的减值准备计提增加，进一步影响了公司业绩。受整体建筑行业下行趋势影响，公司收入有所下滑，加剧了业绩压力。随着房地产业务资产处置工作的基本完成，公司预计2026年将逐步摆脱房地产亏损的拖累，并通过“十五五”规划和业务结构调整，推动多元化业务体系建设。公司计划围绕“一核心、两主体、五特色”的多元化业务体系，谋划科技产业项目顶层设计，推动科技创新与产业创新融合，以开辟新赛道、打造新引擎。

---

数据来源：Wind，大同证券

## 六、风险提示

- 1) 基建、地产等投资不及预期；
- 2) 宏观流动性收紧风险；
- 3) 地方融资平台违约风险；
- 4) 关税影响增强的风险。

**证券投资评级的类别、级别定义：**

| 类别   | 级别                            | 定义                                  |
|------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 股票评级 | 强烈推荐                          | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上   |
|      | 谨慎推荐                          | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%  |
|      | 中性                            | 预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10% |
|      | 回避                            | 预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上   |
|      | ‘+’ 表示市场表现好于基准，‘-’ 表示市场表现落后基准 |                                     |

| 类别   | 级别 | 定义                           |
|------|----|------------------------------|
| 行业评级 | 看好 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数 |
|      | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数 |
|      | 看淡 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数 |

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示：**

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。

