

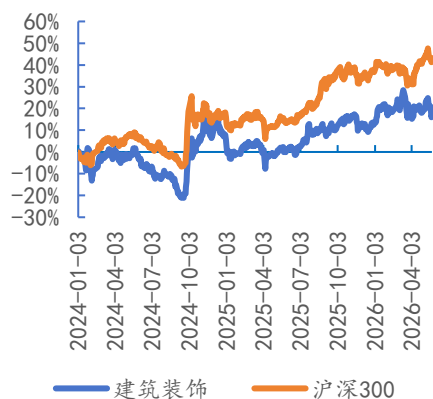
固投承压，“六张网”引领结构机会

【2026. 5. 18-2026. 5. 24】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 27

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

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

- ◆ **权益市场普遍下跌，建筑装饰跑输指数。**权益市场方面，A 股上证指数下跌 0.54%，深证成指、创业板指分别小幅上涨，权重股与顺周期板块乏力，科技成长及小盘弹性方向显著占优。债市方面，利率债震荡下行，期限品种涨跌分化；信用债市场上周整体走强，3-5 年期品种表现突出；可转债随股市小幅上涨，高价、小盘、低评级转债表现偏强。事件方面，国内发改委推动 AI 落地配套政策，前 4 月财政收支平稳，卫星互联网产业加速布局；国际上，美国 PMI 显示生产韧性强、消费动能偏弱，消费者信心回落，FOMC 纪要释放美联储政策双向风险信号。
- ◆ **发债方面**，4 月新增专项债发行节奏放缓，5 月项目审批加速，专项债发行有望回暖，资金投向广义基建比例较 2025 年显著提升；城投债单周净融资小幅波动，行业资金面整体平稳，基建实物工作量仍待释放。
- ◆ **经营方面**，行业呈现“固投总量承压、高端制造链韧性较强”态势。建筑央企订单分化，海外订单具备韧性；洁净室受益半导体扩产与 AI 算力需求释放，景气度高涨；钢结构龙头盈利预期仍有上调空间，核电、煤化工、能源电力工程订单落地可期，专业工程企业依托新兴赛道实现边际改善。
- ◆ **高频数据方面**，1-4 月全国固投同比-1.6%，基建投资同比+4.3%，房地产投资同比-13.7%；制造业投资同比+1.2%，运输设备、电子电器等子行业高增。建筑业 PMI 处于收缩区间，板块估值处于历史低位，高股息央国企与赛道龙头配置性价比突出。
- ◆ **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 AI 算力推动存储芯片高景气，国产替代释放洁净室工程需求，城市更新规划落地，存量改造空间明确，建议布局相关优质标的。
- ◆ **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

本周建筑行业呈现“总量承压、结构高景气、板块整体偏弱”格局。4月固定资产投资增速由正转负，国家“六张网”建设明确基建投资方向，算力网、新型电网、物流网、地下管网为稳投资核心抓手；行业指数跑输大盘，仅园林工程细分相对抗跌，投资主线聚焦钢结构、洁净室、核电模块化、煤化工、能源电力等高景气赛道。**发债方面**，4月新增专项债发行节奏放缓，5月项目审批加速，专项债发行有望回暖，资金投向广义基建比例较2025年显著提升；城投债单周净融资小幅波动，行业资金面整体平稳，基建实物工作量仍待释放。**经营方面**，行业呈现“固投总量承压、高端制造链韧性较强”态势。建筑央企订单分化，海外订单具备韧性；洁净室受益半导体扩产与AI算力需求释放，景气度高涨；钢结构龙头盈利预期仍有上调空间，核电、煤化工、能源电力工程订单落地可期，专业工程企业依托新兴赛道实现边际改善。**高频数据方面**，1-4月全国固投同比-1.6%，基建投资同比+4.3%，房地产投资同比-13.7%；制造业投资同比+1.2%，运输设备、电子电器等子行业高增。建筑业PMI处于收缩区间，板块估值处于历史低位，高股息央国企与赛道龙头配置性价比突出。

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：布局半导体洁净室与城市更新两大高景气方向。AI算力爆发带动存储芯片景气上行，国产替代加速打开洁净室工程空间；城市更新“十五五”规划已落地，存量改造增量清晰。建议聚焦洁净室工程、城市更新业务布局充分的优质标的。

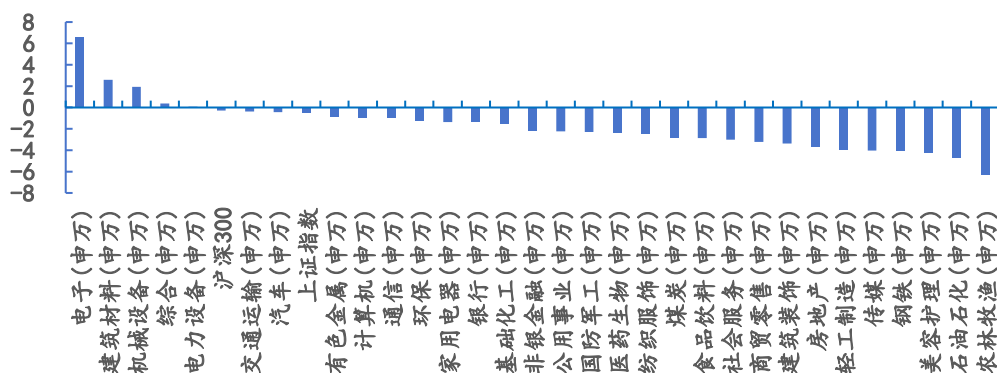
二、周度行情回顾

本周（2026.5.18-2026.5.24），权益市场呈现“指数不强、结构很强”格局，债市震荡分化，国内外事件密集催化市场预期。权益市场方面，A股上证指数下跌0.54%，深证成指、创业板指分别小幅上涨，权重股与顺周期板块乏力，科技成长及小盘弹性方向显著占优，PCB、先进封装、半导体、AI算力链领涨，海外市场普涨，美股三大指数及日经225均录得上涨。债市方面，利率

债震荡下行，期限品种涨跌分化；信用债市场上周整体走强，3-5 年期品种表现突出，短端信用利差压缩但难趋势性下行，AA+品种配置观点由中性转低配；可转债随股市小幅上涨，高价、小盘、低评级转债表现偏强，电子、建材等板块领涨。事件方面，国内发改委推动 AI 落地配套政策，前 4 月财政收支平稳，卫星互联网产业加速布局；国际上，美国 PMI 显示生产韧性较强、消费动能偏弱，消费者信心回落，FOMC 纪要释放美联储政策双向风险信号。

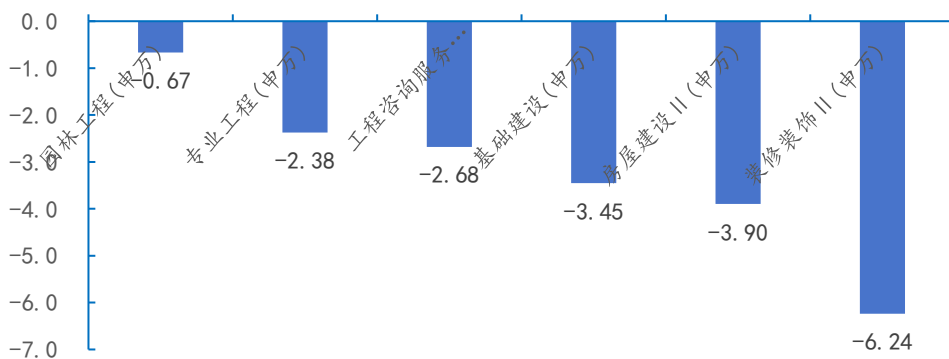
具体来看，上证指数周收跌 0.54%，报 4112.9 点，沪深 300 周收跌 0.3%，报 4845.1 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 3.37%，收报 2197.57 点，跑输指数。建筑装饰子行业中，装修装饰 II 周收跌 6.24%、房屋建设 II 周收跌 3.9%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 47 家上涨、116 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	诚邦股份	44.55	85.52
2	园林股份	22.93	84.39
3	冠中生态	22.02	23.93
4	柏诚股份	17.07	114.22
5	中岩大地	14.58	12.07

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

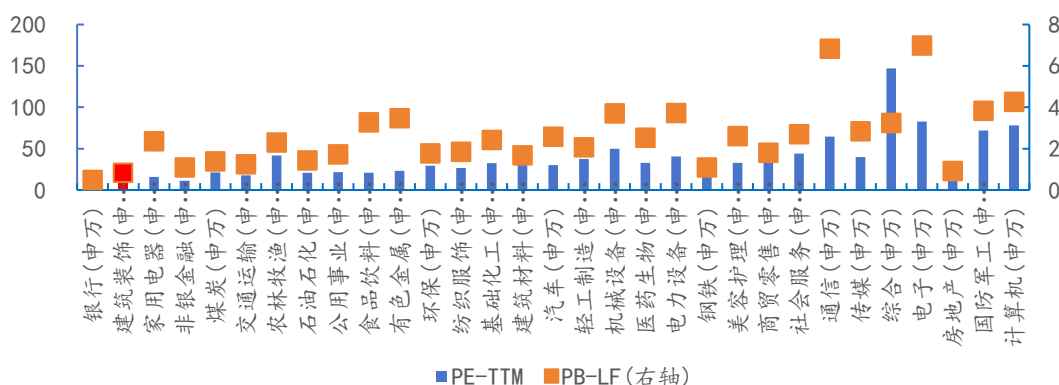
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	尤安设计	-26.62	41.31
2	金螳螂	-24.33	73.68
3	*ST 瑞和	-22.61	58.93
4	顺景科技	-17.68	14.07
5	*ST 美丽	-17.41	-36.83

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

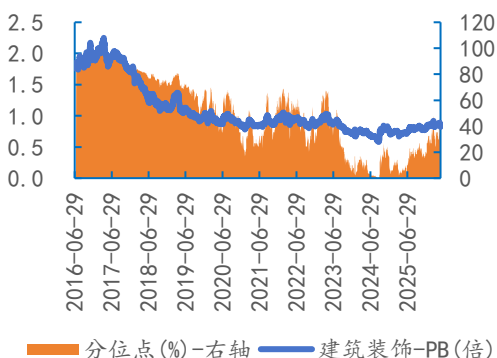
截至 5 月 22 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 15.91 倍，位于近 10 年 83.79%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 28/31，高于银行、非银金融与家用电器；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.83 倍，位于近 10 年 24.51%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



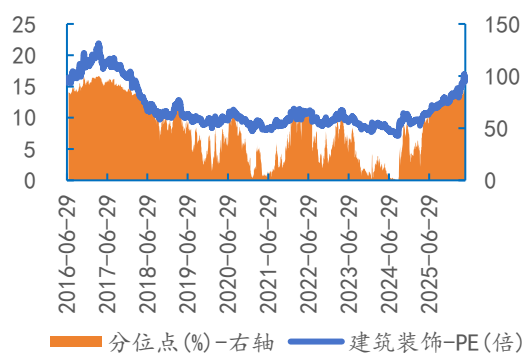
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：建筑装饰 PB 及分位点



数据来源：Wind，大同证券

图表 7：建筑装饰 PE 及分位点



数据来源：Wind，大同证券

四、行业数据跟踪

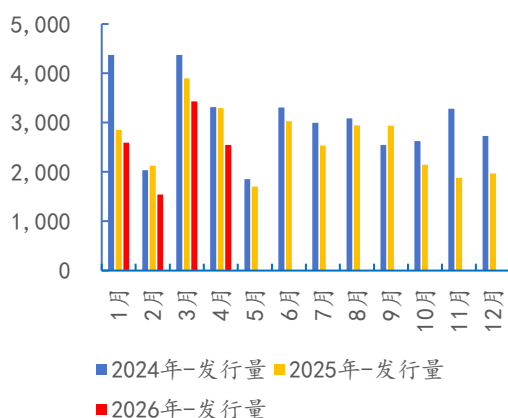
1) 发债数据情况

城投债：发行量环比增加，净融资额环比增加。本周，城投债发行量 334.25 亿元，环比增加 130.66 亿元，偿还量 301.3 亿元，环比增加 65.95 亿元，净融资额 32.95 亿元，环比增加 64.71 亿元。

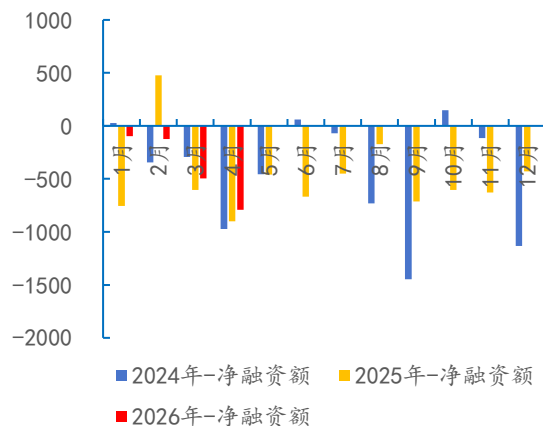
专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 469.42 亿元，环比增加 348.86 亿元，5 月新增 1607.96 亿元。

特别国债：发行量环比增加。本周，特别国债净融资额发行量 850 亿元，环比增加 510 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



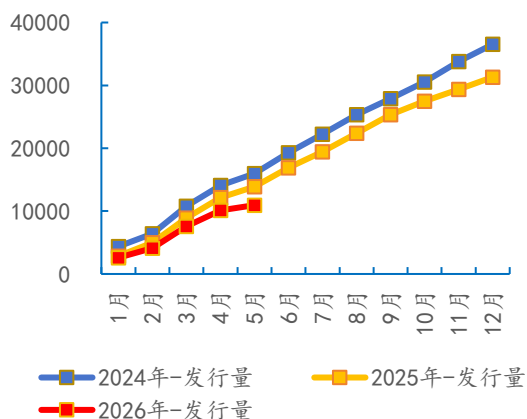
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



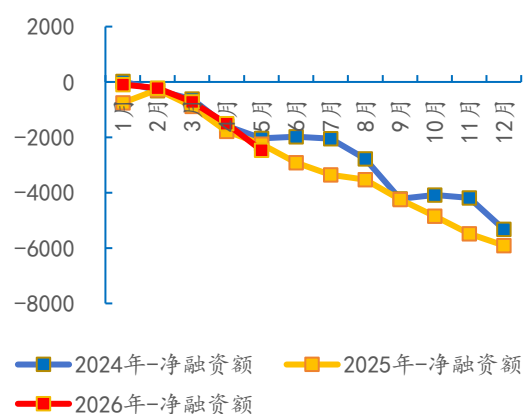
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



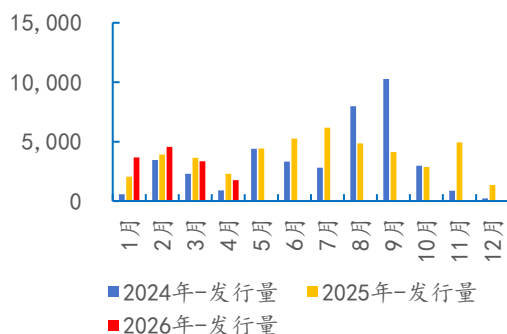
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



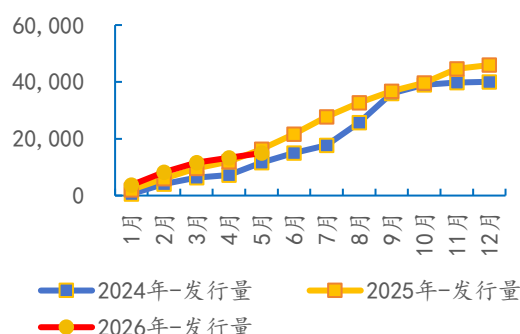
数据来源：Wind，大同证券

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)



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

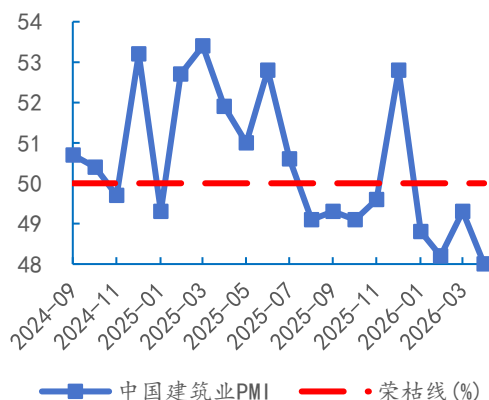
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

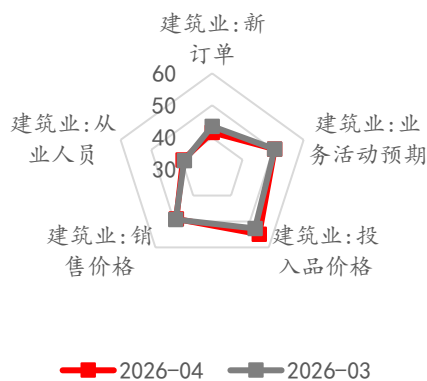
建筑业景气度走弱, 新接订单数量减少。2026 年 4 月建筑业 PMI 为 48%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 1.3 个百分点, 同比下降 3.9%, 从分项指标看, 相较于 3 月, 4 月新接订单指数 41.6%, 环比减少 1.9%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数 50.5% (环比持平), 投入品价格指数 54.9% (环比+2.2%), 销售价格指数 49% (环比-0.3%), 从业人员指数 39.6% (环比+0.5%)。

新房成交面积减少, 二手房成交套数减少。本周, 30 大中城市商品房成交面积 181.47 万平方米, 环比减少 2.6%。11 大热门城市二手房成交 27384 套, 环比减少 2.74%。二手房成交数有所减少, 房地产压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



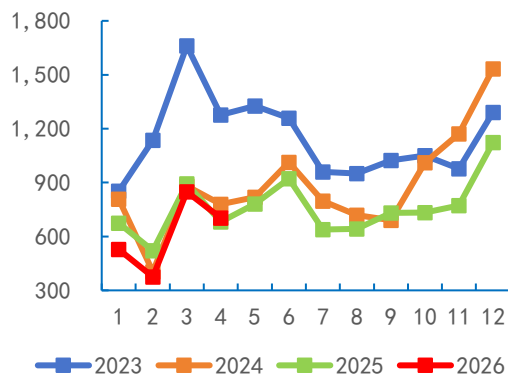
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



数据来源: Wind, 大同证券

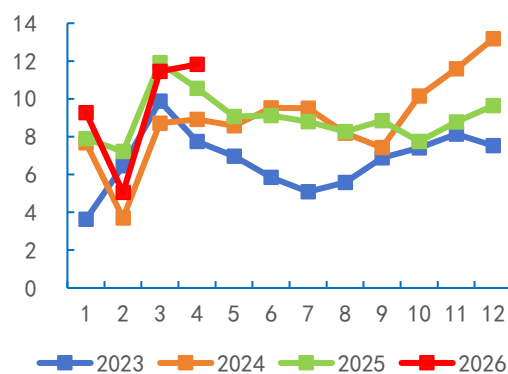
数据来源: Wind, 大同证券

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

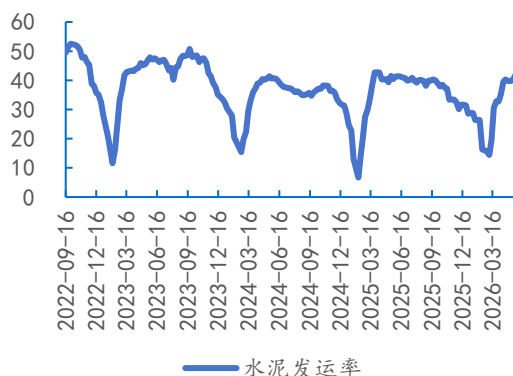
3) 高频数据情况

水泥发运率环比上涨，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 41.49%，环比上涨 1.52%，同比上涨 1.02%；普通散装水泥 257.1 元/吨，环比下降 0.96%，同比下降 18.64%。近期水泥市场需求呈弱修复态势，全国水泥出货率小幅回升、发运率稳步抬升，需求边际有所改善但整体仍处偏弱水平。供给端企业错峰生产执行力度有限，行业库容比维持高位，供需格局依旧宽松。价格方面，全国散装水泥、高标水泥均价环比继续下行，同比降幅明显，水泥煤炭价差收窄，行业盈利持续承压。后续随着天气转好及重点项目施工提速，叠加区域协同与错峰管控推进，水泥价格有望逐步企稳，需持续跟踪出货节奏与库存去化情况。

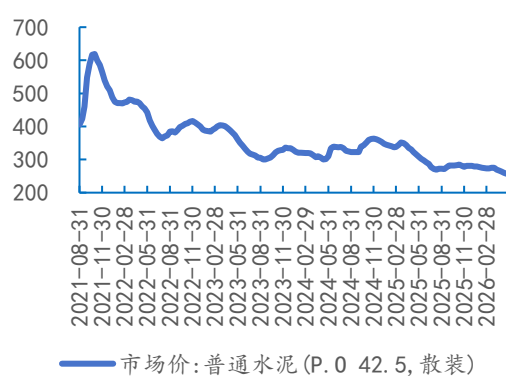
螺纹钢量价齐升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 221.2 万吨，同比下降 1.02%，环比上涨 9.8%；螺纹钢价格 3446 元/吨，同比上涨 1.17%，环比上涨 1.38%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 15%，同比下降 19.4%，环比下降 0.9%。供给端，5 月国内沥青计划排产同比大幅下滑，炼厂出货量环比回升但仍处近年低位，厂库库存维持同期低位水平，低价库存正逐步消耗。成本端，中东局势扰动原料供给，对沥青价格形成支撑。需求端，道路沥青开工恢复至节前水平但仍低于往年同期，高价与南方降雨抑制刚需释放，终端整体需求平淡。整体来看，供需两端支撑下沥青预计偏强震荡，需持续关注中东局势与终端施工恢复节奏。

图表 18: 水泥发运率(%)



图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



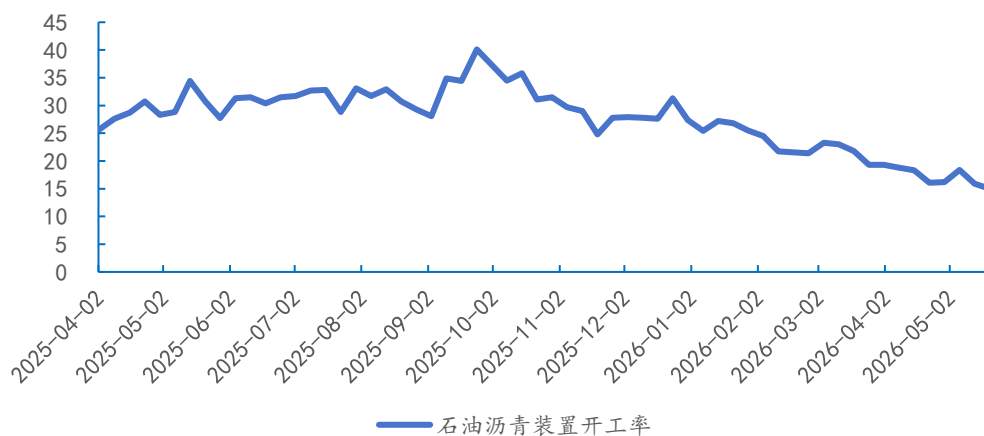
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

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
盐宜铁路兴化陈堡制梁场首榀箱梁完成浇筑	近日，盐宜铁路兴化陈堡制梁场首榀箱梁顺利完成浇筑，首榀箱梁长 32.6 米，宽 12.6 米，高 2.8 米，成品重达 697.3 吨，一次性浇筑混凝土 271.8 立方米，采用汽车泵泵送入模，引入成品束智能整体穿束台车智能化先进工艺设备。这也标志着该梁场正式进入箱梁试生产取证阶段，为项目整体施工推进按下“快进键”。据了解，盐宜高铁是国家高铁网的重要组成部分，也是江苏省“六纵六横”高铁网的重要纵向通道，呈南北走向，北起自盐城市，向南经泰州市、扬州市，从靖江以隧道形式穿越长江后，经无锡市、常州市，终至宜兴市。全线新建正线长度为 311.38 公里，设计速度 350 公里/小时，预计 2030 年全面建成通车。	人民网	5 月 18 日
深汕铁路重难点工程龙岗隧道全面进入盾构掘进阶段	记者 18 日从中铁十四局集团了解到，随着开挖直径达 14.31 米的“龙岗二号”盾构机开始掘进，深汕铁路重难点工程龙岗隧道全面进入盾构掘进阶段。深汕铁路是国家“八纵八横”高铁网沿海通道的重要组成部分，线路起于深圳西丽站，终至深汕合作区深汕站，正线全长约 125.5 公里，设计时速 350 公里。龙岗隧道全长约 18.2 公里，此次掘进的“龙岗二号”盾构机负责隧道横岗盾构段掘进。深汕铁路衔接广汕铁路和厦深铁路，是完善粤港澳大湾区轨道交通建设的重点工程。线路建成后，深圳核心区至深汕合作区通行时间将缩短至约 30 分钟，对推动深汕一体化发展和区域经济社会高质量发展具有重要意义。	新华网	5 月 18 日
戈壁架“新桥”，中蒙互联互通再添钢铁动脉	近日，在内蒙古戈壁腹地的甘其毛都口岸，一片长 32.6 米、重达 134 吨的预制 T 梁稳稳落位桥墩，标志着中蒙第二条跨境铁路——甘其毛都至嘎舒苏海图铁路正式进入架梁施工阶段。这一关键节点的突破，不仅意味着这条承载着两国共同期待的“钢铁纽带”正从蓝图加速变为现实，更象征着中蒙在共建“一带一路”框架下的互联互通迈入了新的历史阶段。按照计划，这条铁路将于 2027 年建成通车。届时，	中国网	5 月 19 日

珠肇高铁全线最大跨度上跨既有铁路转体梁成功转体

中蒙之间将形成双铁路通道并行的新格局，两国基础设施的“硬联通”将跃上新台阶。

5月19日凌晨，由厦深铁路广东有限公司建设管理、中铁二十二局承建的珠肇高铁高肇段西江特大桥T构连续梁“华丽转身”，在运营干线上方完成30度顺时针平稳转体，历时50分钟实现“毫米级”精准就位，圆满完成转体任务。这一转体结构的精准对位，标志着珠肇高铁全线跨度最大、技术难度最高、施工风险最大的转体结构桥梁工程取得突破性进展，为后续箱梁架设和全线贯通奠定了坚实基础。珠肇高铁是广东省自主投资建设管理的首条时速350公里高速铁路，是粤港澳大湾区综合立体交通网的重要组成部分。

中国交通新闻
网

5月20日

南昌市鄱阳湖旅游公路将军洲大桥主塔顺利封顶

20日，随着最后一节钢塔精准对位，南昌市鄱阳湖旅游公路将军洲大桥主塔顺利封顶，这也标志着大桥主体工程全部完工，后续将全面转入附属工程施工。据了解，项目下一步将全面展开剩余附属工程施工，包括桥面铺装、护栏安装、交通安全设施、景观照明等。按照计划，大桥将在6月份具备通车条件。将军洲大桥由南昌市交通投资集团有限公司建设管理、上海城建设计研究院设计、中铁大桥局承建，是南昌市鄱阳湖旅游公路桥梁工程二期重点项目，位于南昌市红旗联圩与蒋巷联圩之间。该项目建成后，将进一步完善环鄱阳湖区域交通路网，提升赣江两岸通行效率，在强化防洪安全保障、推动生态保护与经济发展等方面发挥重要作用。

中国新闻网

5月20日

杭台高铁浙江温岭火车站启动站场改造

5月20日晚，由上铁集团杭州铁路枢纽工程建设指挥部建设管理、中铁十四局承建的浙江温岭火车站站场改造工程启动。本次施工利用高铁列车停运的夜间“天窗”时间进行施工。改造工程主要涉及车站杭深车场线路优化、新型提速道岔更换、站台加宽以及通信信号和接触网系统升级等。改造计划完成后，温岭火车站将同时衔接杭深铁路、杭台高铁杭台段、杭台高铁温玉段，车站运力瓶颈也将得到有效缓解。

新华网

5月21日

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
603815.SH	交建股份	项目中标	安徽省交通建设股份有限公司近日中标沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程交通安全设施施工 HYJA-4 标段, 中标金额为 1.81 亿元, 占公司 2025 年经审计营业收入的 4.71%。项目位于湖北省荆州市、宜昌市, 全长 57.7 公里, 工期为 1260 日历天, 按双向八车道高速公路标准改扩建, 设计时速 120 公里/小时。公司表示将按招标文件要求推进合同签订及施工组织, 但提示项目可能受不可抗力因素影响存在执行风险。	5 月 18 日
600234.SH	科新发展	对外投资	山西科新发展股份有限公司公告, 其控股子公司上海帕晏算力科技有限公司拟通过同比例增资方式扩大注册资本至 3.5 亿元。公司控股孙公司深圳市山水天鹅信息科技有限公司(持股 51.22%)将增资 1.6876825 亿元, 博大(上海)数据服务有限公司(持股 48.78%)增资 1.6073175 亿元, 资金来源为自筹。截至 2026 年 3 月 31 日, 帕晏公司资产负债率达 93.80%, 且其服务器租赁业务依赖单一客户及供应商, 存在流动性风险、技术迭代导致的资产减值风险及供应链不稳定风险。增资需在 2027 年 4 月 30 日前完成实缴, 否则需承担违约责任。	5 月 18 日
603359.SH	*ST 东珠	重大合同签订	东珠生态环保股份有限公司近日与迈宝嘉成(苏州)网络科技有限公司签订《迈宝国际总部数字产业园升级改造项目》建设工程施工合同, 签约金额为 1.15 亿元(含税)。项目内容包括商务办公楼、酒店及市政景观等改造, 工期 180 天, 工程地点位于常熟市高新区。公司表示, 该合同将有助于扩大经营规模, 提升持续经营能力, 且不会影响业务独立性。	5 月 18 日
601668.SH	中国建筑	经营情况简报	中国建筑股份有限公司发布 2026 年 1-4 月经营情况简报, 显示新签合同总额为 15,208 亿元人民币, 与上年同期持平。建筑业务新签合同额 14,214 亿元, 同比下降 0.2%, 其中房屋建筑业务增长 6.7%, 但基础设施和勘察设计业务分别下降 12.8%和 9.6%; 境内业务新签合同额 13,350 亿元, 同比下降 1.5%, 境	5 月 19 日

外业务增长 23.5%至 864 亿元。地产业务方面，合约销售额 994 亿元，同比增长 4%，但合约销售面积同比下降 19.7%至 277 万平米。公司期末土地储备为 6,777 万平米，新增购置 78 万平米。公告强调数据为阶段性统计，可能与定期报告存在差异。

002949.SZ	华阳国际	股份分红	深圳市华阳国际工程设计股份有限公司于 2026 年 5 月 20 日发布 2025 年年度权益分派实施公告，宣布以总股本 196,047,685 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。股权登记日为 5 月 26 日，除权除息日为 5 月 27 日。因可转债转股等因素，公司总股本可能变动，但分配比例不变。此外，华阳转债（128125）转股价格将由 14.39 元/股调整为 14.19 元/股，调整后于 5 月 27 日生效。	5 月 20 日
-----------	------	------	--	----------

002431.SZ	ST 棕榈	融资担保	棕榈生态城镇发展股份有限公司于 2026 年 5 月 20 日公告，拟为下属项目公司广西棕榈生态城镇环境发展有限公司提供不超过 8.53 亿元的连带责任保证担保，用于其推进邕江综合整治和开发利用 PPP 项目的金融机构融资贷款。广西棕榈为该 PPP 项目的实施主体，目前资产负债率超过 70%，且公司累计对外担保余额已达 23.61 亿元（占 2025 年末净资产的 560.94%）。公司强调，此次担保旨在防范化解存量 PPP 项目风险、降低融资成本，并要求广西棕榈以项目合同项下的权益及收益作为第二顺位质押反担保。该议案已通过董事会审议，尚需提交股东大会批准。	5 月 20 日
-----------	-------	------	---	----------

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。

