

住建部部署钢结构装配式住宅建设试点，建筑业 PMI 景气度回升

核心观点：

■行业及政策动态：1) 2019年3月29日，财政部PPP中心，截至2019年2月末，管理库项目累计8780个、投资额13.3万亿元；落地项目累计4920个、投资额7.5万亿元。2) 2019年3月31日，国家统计局，2019年3月份PMI为50.5%，比上月提升1.3个百分点，重回临界点以上，制造业景气度有所回升。建筑业商务活动指数为61.7%，比上月上升2.5个百分点。

■本周行情回顾

本周(03.25-03.31)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为-2.43%(HS300为+1.01%)。本周行业涨幅前5为农尚环境(+14.87%)、沃施股份(+10.81%)、东易日盛(+10.75%)、普邦股份(+10.71%)、花王股份(+8.61%)；本周跌幅前5为北新路桥(-15.08%)、中设股份(-13.86%)、美丽生态(-11.20%)、中铝国际(-11.19%)、神州长城(-10.30%)。

从行业整体市盈率来看，至3月29日行业市盈率(TTM，指数均值整体法)为12.44倍，与上周相比有所下滑，与去年同期相比行业市盈率下滑幅度接近20%，接近2014年11月水平。行业市净率(MRQ)为1.39，与上周相比也有所下滑。当前行业市盈率(TTM)最低前5为中国建筑(6.92)、四川路桥(10.13)、中国电建(10.99)、隧道股份(11.22)、勤设股份(12.81)；市净率(MRQ)最低前5为葛洲坝(0.78)、中国中铁(0.87)、中国中冶(0.87)、中国铁建(0.92)、丽鹏股份(0.95)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅-2.43%，涨幅较上周有所下滑，弱于深证成指(+0.28%)、上证综指(-0.43%)和沪深300(+1.01%)本周表现，周涨幅在CS29个一级行业中排于第23位。本周建筑行业共26家公司录得上涨，数量占比21%；本周涨幅超过行业指数涨幅(-2.43%)的公司数量为60家，占比50%。本周建筑行业录得上涨公司家数较上周均有所下滑，涨幅超过行业的家数与上周持平，行业排名较上周有所下跌，表明本周大市值标的表现较上周有所走弱。从本周涨幅结构来看，涨幅排名前10的标的主要为园林工程、装修装饰、专业工程等相关标的，大部分为中小市值标的，园林工程板块的农尚环境(+14.87%)、普邦股份(+10.71%)、花王股份(+8.61%)涨幅位居前5范围；装修装饰板块的东易日盛(+10.75%)、金螳螂(+4.71%)涨幅位于本周前列；专业工程板块的奥赛康(+4.63%)和精工钢构(+4.36%)本周排名靠前；此外勘察设计板块的启迪设计(+5.84%)和路桥施工板块的正平股份(+5.48%)涨幅也位居前10范围。

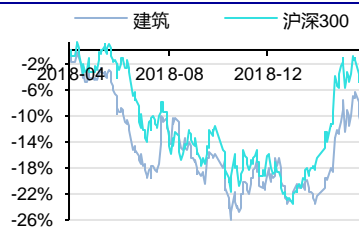
■本周行业新闻/政策解读

3月29日，根据财政部PPP中心“全国PPP综合信息平台项目管理库2019年2月报”显示，截至2019年2月末，管理库项目累计8780个、投资额13.3万亿元；落地项目累计4920个、投资额7.5万亿元。开工项目累计2373个、投资额3.3万亿元。2019年2月管理库项目比1月(以下简称环比)净增45个、投资额885

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
601668	中国建筑	7.56 买入-A
600068	葛洲坝	12.50 买入-A
603359	东珠生态	20.06 买入-A
002717	岭南股份	13.00 买入-A
601117	中国化学	8.50 增持-A
601390	中国中铁	9.60 买入-A
601186	中国铁建	13.68 买入-A
601800	中国交建	16.10 买入-A
600502	安徽水利	7.00 买入-A
300284	苏交科	14.40 买入-A
002310	东方园林	25.40 买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.61	-10.09	-0.74
绝对收益	2.93	18.53	-1.41

王鑫

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070004
wangxin4@essence.com.cn
010-83321052

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005
sudy@essence.com.cn
021-35082325

相关报告

中意政府签署“一带一路”协议，深改委会议强调推进西部地区建设 2019-03-24

基建投资增速如期回升，维持 2019 年乐观预期 2019-03-17

政府工作报告确定今年投资建设任务，《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》重磅出台 2019-03-10

交通基础设施补短板持续推进，建筑业 PMI 维持高景气度 2019-03-03

粤港澳大湾区纲要及三农意见发布，再助力基建投资空间 2019-02-24

亿元。今年以来管理库项目净增 126 个、投资额 1,480 亿元。行业方面，环比净增投资额前三位是交通运输、城镇综合开发、生态建设和环境保护，分别为 736 亿元、134 亿元、50 亿元。管理库累计项目总数前三位是市政工程、交通运输、生态建设和环境保护，分别为 3444 个、1257 个、841 个；累计投资额前三位是市政工程、交通运输、城镇综合开发，分别为 4.0 万亿元、3.9 万亿元、1.8 万亿元。**2019 年 2 月净增落地项目投资额 1494 亿元，2 月净增落地项目投资额前三位是市政工程、城镇综合开发、交通运输，分别为 561 亿元、376 亿元、178 亿元。累计落地项目投资额前三位为市政工程、交通运输、城镇综合开发，分别为 2.5 万亿元、1.9 万亿元和 1.1 万亿元，合计占落地项目总投资额的 73.7%。**经过 2017 年到 2018 年上半年的规范整顿，PPP 开始逐步走向规范化、制度化和透明化，基于 PPP 模式在化解政府举债建设弊端方面的天然优势，今年 3 月 4 日发布的政府工作报告和 3 月 8 号发布的 10 号文强调了鼓励民资和外资参与基建补短板项目。2019 年在流动性改善、企业信用修复及资金成本下行的趋势下 PPP 有望迎来重新走上快速健康发展道路，我们认为合规 PPP 项目在逐步规范后仍有望作为我国基础设施建设投融资体制的持续发展方向，未来加大优质 PPP 项目供给或将成为地方政府、社会资本和金融机构三方的主要选择方向，PPP 或将迎来新的发展机遇。根据对截至 2019 年 2 月末 PPP 库项目各行业情况的分析，市政工程和交通工程及城镇综合开发累计投资额和落地项目投资额均位居所有行业前列，行业结构化优势突出，同时叠加国家 2019 在基建领域的多项规划政策，基建行业相关的 PPP 项目存量落地和增量上有一定保障。

3 月 27 日，住建部公布《住房和城乡建设部建筑市场监管司 2019 年工作要点》（下称“要点”）。《要点》提出开展钢结构装配式住宅建设试点。具体内容包括选择部分地区开展试点，明确试点工作目标、任务和保障措施，稳步推进试点工作。推动试点项目落地，在试点地区保障性住房、装配式住宅建设和农村危房改造、易地扶贫搬迁中，明确一定比例的工程项目采用钢结构装配式建造方式，跟踪试点项目推进情况，完善相关配套政策，推动建立成熟的钢结构装配式住宅建设体系。

装配式建筑是绿色建筑的典型代表，减少能源使用和垃圾排放，与此同时装配式建筑的大规模使用可以带动配套产业的升级，政府推广意愿强。2016 年 10 月份，国务院办公厅发文指出力争用 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%，2017 年住建部发文指出，到 2020 年，全国装配式建筑占新建建筑比例达到 15% 以上，2017 年该比例不足 3%，其中钢结构不足 1%。根据我们前期的测算，2016-2020 年，装配式建筑市场需求年复合增长率将达到 37% 以上，5 年市场空间增量近 2 万亿元。专家预计钢结构装配式建筑占装配式建筑总市场比例在 10%-20% 区间，以 15% 测算，钢结构装配式建筑市场空间近 3000 亿元，据前瞻产业研究院数据统计，2015 年我国装配式建筑钢结构市场规模为 53.2 亿元，2016 年我国装配式建筑钢结构市场规模增长至 283.9 亿元，随着装配式建筑领域钢结构项目的增长，2017 年我国装配式建筑钢结构市场规模达到 759.9 亿元，考虑 2018 年钢结构市场规模维持同比增速的情况下，目前钢结构市场距离 3000 亿元还有较大的增量空间。传统钢结构主要应用在公建领域，现在钢结构将在住宅市场推广应用，拓宽商业边界，市场空间增量可观。其次钢结构装配式建筑是天然的 EPC 总包形式，促使钢结构企业从传统的加工分包向施工总包及 EPC 转型，商业模式优化，产业生命周期延长，同时装配式建筑具有一定的进入壁垒，钢结构龙头企业率先受益。

3 月 31 日，国家统计局公布了 2019 年 3 月中国采购经理指数(PMI)运行情况:2019 年 3 月份，PMI 为 50.5%，比上月提升 1.3 个百分点，重回临界点以上，制造业

景气度有所回升。中国非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点。其中建筑业商务活动指数为 61.7%，比上月上升 2.5 个百分点，建筑业景气度位于高位景气区间，春季通常为项目启动高峰季，生产增速有所加快。从市场需求看，建筑业新订单指数为 57.9%，比上月上升 5.9 个百分点，提升之较高景气区间，市场需求提升，近期建筑业有望继续保持平稳扩张。建筑业销售价格指数为 53.2%，比上月上升 1.5 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 65.7%，与上月回调了 1 个百分点。以上数据表明建筑业房地产和基建总体处于高景气度区间并有望持续提升，随开工建筑项目数量增加、各地投资建设计划的开展以及地方债的陆续发行，后续建筑 PMI 各指数有提升趋势。

在我们的分析框架中，建筑行业估值更多反映出景气度变化预期，2018 年建筑行业整体行情低迷主要反映出市场对于投资增速的悲观预期，即对于建筑行业需求端两大方向基建及房地产在经济动能转换，清理 PPP 项目、规范地方政府融资行为、资管新规下表外融资的逐步缩减背景下增长边际的递减预期。此预期受政策变动影响较大，但实质已在 2017 年下半年至 2018 年下半年得到了充分消化，2018 年 5 月以来基建投资增速持续低于 10%，处于近年的低位水平，但自 2018 年 9 月起，基建投资增速持续回升，基建补短板的持续推进以及不断改善的融资政策，验证了我们对于 2019 年投资增速、财政支出力度、企业信用及融资环境边际改善的乐观预期。2019 年全国基础设施建设目标已明确，拟完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，多地固定投资预期目标和重大项目计划发布，国家重点建设区域包括长三角一体化、粤港澳大湾区、雄安新区建设以及农村地区等建设战略已纷纷出台，中央及各部委多次在基建补短板领域释放积极信号，我们判断后续相关基建项目进度或有望密集、加快推进。

我们认为当下建筑行业的投资逻辑如下：1) 市场担心的政策收紧已经不复存在，目前全国基础设施建设需求强劲，地域分布广阔，有助于提升建筑行业的估值空间，助力建筑行业的估值修复；2) 市场关注的建筑企业融资环境已发生变化，降准政策的实行、国家降低小微企业融资成本的目标，将有助于建筑企业融资，在一定程度上弱化利率上行成本高企的冲击和缓解“融资难”窘境；3) 市场关注的建筑企业业绩增速下滑预期已有所改变，融资环境变化导致项目进度不及预期，建筑企业业绩增速下滑，一旦融资环节改善，建筑企业业绩增速有望企稳提升。我们积极看好 2019 年基建增速的修复，建议重点关注大建筑央企、地方路桥及勘察设计企业、生态园林企业等投资机遇。

■ 核心观点及投资建议

建筑反弹仍在路上。当前建筑行情反映政策边际改善下的估值修复，未来建筑行情能走多远主要取决于：政策持续回暖+行业基本面支撑+上市公司业绩释放。

重点推荐：

- 1) 基建任务主要承担力量、估值及信用优势显著、累计调整幅度较深的大建筑央企【中国铁建】、【中国中铁】、【中国交建】、【中国建筑】、【葛洲坝】等；
- 2) 主要地方路桥建设企业，【安徽水利】、【山东路桥】等；
- 3) 生态园林建设主要受益公司【东珠生态】（国家湿地公园第一股，现金流好，负债率低，业绩确定性强）、【岭南股份】（“园林+”典范，文旅大有亮点，订单成倍增长，业绩持续释放，估值优势显著）等；
- 4) 民企融资政策主要受益公司，判断其因信用问题导致的估值折价有望得到一定程度修复，重点推荐【苏交科】、【东方园林】等重要标的；

5) 油价上涨趋势较为明确, 油气开采服务及化学工程子行业或有望受益于相关石油、石化企业经营景气度提升趋势下的资本开支增加, 重点推荐【中国化学】等。

■风险提示: 经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险等

1. 财政部 PPP 中心公布 2 月入库数据，3 月建筑业 PMI 回升

► 行业动态

- 1) 2019 年 3 月 29 日，财政部 PPP 中心，截至 2019 年 2 月末，管理库项目累计 8780 个、投资额 13.3 万亿元；落地项目累计 4920 个、投资额 7.5 万亿元。
- 2) 2019 年 3 月 31 日，国家统计局，2019 年 3 月份 PMI 为 50.5%，比上月提升 1.3 个百分点，重回临界点以上，制造业景气度有所回升。建筑业商务活动指数为 61.7%，比上月上升 2.5 个百分点。

表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截至 3 月 22 日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对 HS300 涨幅	2019PE
百利科技	59.08	19.12	-1.46	-0.61	20.08
大千生态	19.63	18.86	-7.95	8.57	-
金螳螂	315.28	11.25	4.71	1.89	11.63
美尚生态	97.76	14.70	-2.24	4.38	19.77
北方国际	86.11	11.35	-1.41	5.42	12.30
东方园林	212.96	8.40	-5.60	0.07	9.24
云投生态	12.61	7.49	-8.54	1.80	-
中设集团	64.83	21.68	-4.70	0.87	13.10
中材国际	133.77	7.83	-1.79	9.17	7.99
中国电建	882.75	5.89	-2.04	-0.47	10.03
国海股份	62.25	5.86	-7.17	3.98	14.93
东易日盛	54.92	18.88	10.75	-1.14	14.52
中衡设计	42.38	16.78	-8.22	9.87	17.43
中国建筑	2,569.25	6.25	-2.08	-0.25	6.38
中国中冶	685.55	3.64	-3.30	-1.54	10.30
中国中冶	685.55	3.64	-3.30	-1.54	10.30
中国中铁	1,613.31	7.38	-1.49	-1.14	7.97
文科园林	36.62	7.64	-6.54	7.87	11.25
铁汉生态	106.53	4.73	-3.81	0.90	16.17
中国交建	1,777.97	12.80	-2.27	0.11	8.33
中工国际	167.90	15.50	-2.65	3.29	9.98
中国铁建	1,507.11	11.70	-1.62	1.91	7.25
岭南股份	96.19	10.02	-6.29	12.27	8.37
隧道股份	230.78	7.51	-2.26	-0.61	10.39
启迪设计	38.92	27.40	5.84	13.93	-
蒙草生态	82.46	5.42	-5.17	2.26	-
天域生态	29.26	11.67	3.68	10.49	-
中钢国际	77.66	6.30	-1.90	12.59	13.65
安徽水利	87.09	5.27	-3.98	5.40	9.03
中国化学	319.17	6.68	-3.14	6.25	11.65
鸿路钢构	47.82	8.83	3.40	2.25	9.15
东珠生态	63.73	21.00	-4.76	9.15	10.72
葛洲坝	334.31	7.28	-0.27	0.31	-
棕榈股份	69.89	5.05	-6.93	4.39	-
富煌钢构	24.78	7.37	-0.27	5.54	-
花王股份	37.42	10.10	8.61	4.39	13.99
杭萧钢构	84.52	4.78	-1.26	-0.67	17.54

乾景园林	24.85	5.23	-4.97	2.44	-
丽鹏股份	63.73	21.00	-4.76	9.15	10.72
精工钢构	64.99	3.44	4.36	1.87	17.91

资料来源: WIND、安信证券研究中心

2. 多家公司中标 PPP、EPC 项目

➤ 本周重大订单和合作协议公告汇总

表 2: 本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
20190325	中国铁建	中标贵州茅台酒股份有限公司 3 万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目设计-施工一体化总承包, 总投资约为 51.89 亿元, 其中建安投资约 49.87 亿元。		51.89	中标
20190325	中国铁建	联合体中标新建杭衢铁路(建衢段) PPP 项目, 项目总投资概算为 236.3 亿元, 其中纳入 PPP 范围内总投资约 217.6 亿元, 采用工程总承包(EPC) 模式。	PPP+EPC	236.3	中标
20190325	绿茵生态	预中标天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目, 项目总投资预算约为 9.82 亿元。	PPP	9.82	中标
20190325	天域生态	签订《杨柳公园建设工程施工合同》, 合同总价款为 1.84 亿元		1.84	合同
20190327	蒙草生态	中标和林格尔足球运动文化中心建设(PPP) 项目, 总投资约为 1.86 亿元。	PPP	1.86	中标
20190329	海南瑞泽	公司全资子公司与雄安中建西部建设有限公司签署战略合作协议。			合作协议

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

➤ 公司经营情况等公告

表 3: 本周经营情况、定期报告等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
20190328	上海建工	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 1705.46 亿元, 同比增长 20.03%; 归母净利润 27.80 亿元, 同比增长 7.56%。	年报
20190328	海南瑞泽	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 31.21 亿元, 同比增长 8.46%; 归母净利润 1.22 亿元, 同比减少 30.69%。	年报
20190329	中国中铁	发布近期重大工程中标公告, 中标价合计约人民币 2383.89 亿元。	经营情况
20190329	鸿路钢构	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 78.74 亿元, 同比增长 56.46%; 归母净利润 4.16 亿元, 同比增长 98.58%。	年报
20190329	云投生态	发布 2019 年一季度业绩预告, 预计一季度归母净利润为 500-1000 万元, 同比上升 112.76%-125.52%。	年报
20190329	中国铁建	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 7301.23 亿元, 同比增加 7.22%; 归母净利润 179.35 亿元, 同比增加 11.70%	年报
20190329	葛洲坝	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 1006.26 亿元, 同比减少 5.79%; 归母净利润 46.58 亿元, 同比减少 0.55%	年报
20190329	中国中铁	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 7377.14 亿元, 同比增加 6.92%; 归母净利润 171.98 亿元, 同比增加 7.04%。	年报
20190329	中国中冶	发布 2019 年年度报告, 2018 年实现营收 2895.25 亿元, 同比增加 18.66%; 归母净利润 63.72 亿元, 同比增加 5.12%。	

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

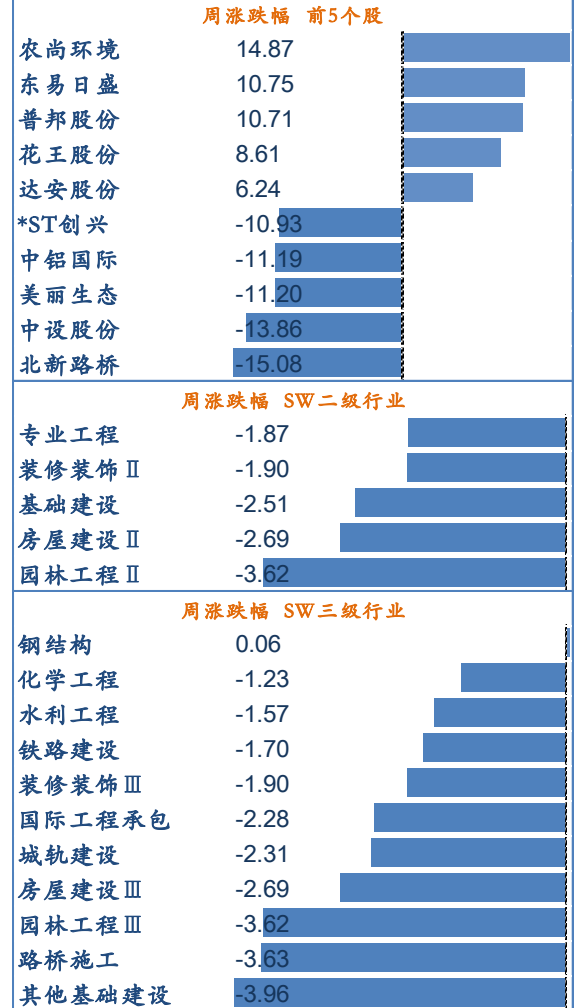
3. 市场表现：建筑装饰本周下跌 2.50%，钢结构板块上涨

图 1：建筑装饰行业表现 (%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

4. 行业动态：本周多地举行重大项目开工仪式

- 2019年3月25日，重庆日报，重庆市大渡口区举行2019年一季度项目集中开工仪式。此次集中开工项目共24个，计划总投资80.3亿元。其中，基础设施项目13个，总投资26.6亿元，房地产开发项目3个，总投资33.5亿元。
- 2019年3月25日，钱江晚报，浙江省杭州市萧山区举行扩大有效投资重大项目集中开工仪式，此次集中开工的重大项目数量达20个，总投资达867.3亿元，当年计划投资95亿元。
- 2019年3月25日，人民网，中国银行业协会党委书记：银行业助力基础设施建设成效显著。银行投放基础设施行业贷款余额已超过25万亿元（约合3.7万亿美元）。面对基建投融资难题和市场变化，建行推出PPP模式系列贷款服务项目全流程；国开行探索形成“政府主导、机制建设、统一借款”的融资模式，缓解贫困地区基础设施建设融资难问题。
- 2019年3月26日，唐山硅谷花卉产业基地项目在古冶区开工建设，该项目占地5400亩，总投资35亿元。
- 2019年3月26日，新华社，安徽省将加快推进重大水利工程建设，建项目总投资规模1275亿元，农网计划投资40亿元。
- 2019年3月26日，第一财经，为了稳投资扩内需，地方政府正快马加鞭发行地方债。

近日发行规模已经突破 1 万亿元，预计一季度发债规模约 1.4 万亿元，将是去年同期的 5 倍多。发债筹资用于土地储备、棚户区改造、公路铁路等交通设施、水利环保、学校医院等基础设施项目和重点民生项目。

- 7) 2019 年 3 月 26 日，中新网，新疆将撬动社会资本投向交通、水利、能源、通信、城镇等基础设施领域，重点改善新疆南部民众的交通。截至目前，各地相关部门已向民间资本公开推介交通、水利、文化旅游、物流、健康养老等 13 个重点领域 46 个项目，总投资 588.07 亿元。
- 8) 2019 年 3 月 27 日，上海证券报，广东省发改委：2019 年度计划投资 6500 亿元，安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目 628 个，估算总投资 3.18 万亿元。今年重点项目主要包括基础设施工程、产业工程和民生保障工程三个方面的内容。
- 9) 2019 年 3 月 27 日，中新网，国开行：截至 2 月底，国开行“一带一路”专项贷款已累计完成 4807 亿元等值人民币，其中基础设施为 1391 亿元人民币。
- 10) 2019 年 3 月 27 日，新华社，四川首条时速 350 公里的成自高速铁路开工，投资估算总额 360 亿元，建设工期 4 年。
- 11) 2019 年 3 月 28 日，国务院交通运输部：为提高综合交通运输网络效率，将推进国家物流枢纽建设，推进约 20 个综合客运枢纽和约 30 个货运枢纽建设，完善港站枢纽集疏运体系。
- 12) 2019 年 3 月 29 日，海南日报，今年海南拟安排省重点项目 119 个，总投资 5130 亿元，2019 年计划投资 915 亿元，比 2018 年增加 292 亿元。其中，竣工项目 15 个，年度投资 149 亿元；续建项目 44 个，年度投资 366 亿元；新开工项目 60 个，年度投资 400 亿元。拟安排 31 个预备项目，总投资 2614 亿元。
- 13) 2019 年 3 月 30 日，湖北日报，湖北省发改委印发通知实施《湖北省 2019 年省级重点建设计划》。该计划共安排省级重点项目 296 个，总投资 12851 亿元，其中今年计划投资 2066 亿元。

► 近期重要会议

表 4：近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2019 年 5 月 29 日	2019 年第四届水利工程与安全科学国际研讨会	昆明

资料来源：活动家会议网站

5. 风险提示

经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

王鑫、苏多永声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034