

2022年11月07日

行业研究

评级：推荐(维持)

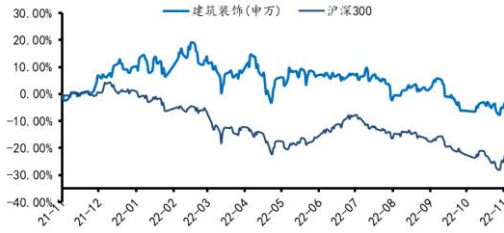
重点关注农业农村基础设施建设投资

——建筑装饰行业周报

研究所

证券分析师： 盛昌盛 S0350521080005
shengcs@ghzq.com.cn
联系人： 景丹阳 S0350121090066
jingdy@ghzq.com.cn

最近一年走势



行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|--------|--------|---------|
| 建筑装饰 | 2.76% | -1.17% | -3.13% |
| 沪深 300 | -0.99% | -7.37% | -21.86% |

相关报告

《——建筑装饰行业深度研究：“稳增长”政策发力叠加需求回暖，看好基建板块投资机会（推荐）*建筑装饰*盛昌盛》——2022-05-08

《——中国交建(601800)2022 三季度点评报告：业绩增长稳健，海外市场持续恢复（买入）*基础建设*盛昌盛》——2022-11-01

《——中国电建(601669)2022 三季度点评报告：Q3 业绩稳健，业务结构调整盈利水平持续提升（买入）*基础建设*盛昌盛》——2022-11-02

《——建筑装饰行业周报：重点领域融资支持力度加大，绿色建筑和绿色建材全面推广（推荐）*建筑装饰*盛昌盛》——2022-11-01

投资要点：

- 为稳住经济大盘，近日，农业农村部、水利部、国家发改委、财政部、自然资源部、商务部、中国人民银行和中国银保监会印发了《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》(以下简称《方案》)。《方案》聚焦农业农村基础设施短板弱项，意在通过加快推进当前农业农村基础设施建设投资，为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。目前，国家开发银行和农业发展银行已经设立了 3000 亿元金融工具，正在加紧投放。随着《方案》的印发，政策性开发性金融工具有望在年内农业农村基础设施建设投资中扮演更重要角色，发挥更重要作用，为稳住经济大盘贡献更多力量。除了政策性开发性金融，还必须发挥政策性开发性金融的撬动作用，引导金融机构加大配套融资支持。目前，农业银行、建设银行和工商银行等国有大行已纷纷跟进投放相关配套贷款，政策性开发性金融工具的撬动作用陆续落地见效。基建融资支持力度不断加大，维持行业“推荐”评级。
- 为认真贯彻部党组关于房屋市政工程安全生产治理行动的工作部署，扎实推进治理行动落实落地，9月29日，住房和城乡建设部召开房屋市政工程安全生产治理行动视频调度会，对治理行动开展情况进行通报，并要求各地区在巩固现有工作的基础上，以更高标准、更严要求开展隐患排查整治情况“回头看”。2022年前三季度，全国房屋市政工程生产安全事故起数和死亡人数较去年同比分别下降 25.04%和 23.65%，较大及以上事故同比减少 2 起，安全生产形势总体保持稳定。
- 党的二十大报告擘画了中国式现代化，确定了新时代新征程的使命任务，部署实施城市更新行动，推进城乡人居环境整治，打造宜居、韧性、智慧城市。进入新的发展阶段，城市是贯彻新发展理念、落实区域发展战略、新型城镇化战略，实现人民群众美好生活的重要载体，主体地位日益凸显，推进城市转型发展、更新发展、高质量发展，推动城市率先实现现代化，对我国来说意义重大。
- **风险提示：**重点关注公司业绩不及预期；专项债发行及基建投资增速恢复不及预期；原材料价格持续上涨；疫情反复或持续时间超预期；宏观环境出现不利变化。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2022/11/04 | | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|----------|
| | | 股价 | 2021 | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | | |
| 601800.SH | 中国交建 | 7.01 | 1.11 | 1.24 | 1.37 | 8.41 | 5.41 | 4.87 | 买入 | |
| 601390.SH | 中国中铁 | 5.15 | 1.12 | 1.26 | 1.44 | 5.58 | 4.58 | 4.00 | 买入 | |
| 601668.SH | 中国建筑 | 4.82 | 1.23 | 1.36 | 1.55 | 4.00 | 3.77 | 3.30 | 买入 | |
| 600502.SH | 安徽建工 | 4.97 | 0.64 | 0.78 | 0.97 | 6.48 | 7.26 | 5.84 | 买入 | |
| 601117.SH | 中国化学 | 7.72 | 0.84 | 0.90 | 1.16 | 14.29 | 8.70 | 6.79 | 买入 | |
| 601669.SH | 中国电建 | 7.30 | 0.57 | 0.72 | 0.83 | 16.23 | 10.12 | 8.70 | 买入 | |
| 600970.SH | 中材国际 | 9.25 | 0.80 | 0.94 | 1.10 | 13.94 | 9.55 | 8.16 | 买入 | |
| 601618.SH | 中国中冶 | 3.02 | 0.40 | 0.48 | 0.54 | 10.94 | 6.67 | 5.89 | 买入 | |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 32.70 | 2.17 | 1.87 | 2.38 | 24.71 | 17.52 | 13.74 | 未评级 | |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 4.27 | 0.17 | 0.20 | 0.24 | 21.62 | 27.50 | 22.39 | 买入 | |
| 600496.SH | 精工钢构 | 4.45 | 0.34 | 0.41 | 0.50 | 12.49 | 10.73 | 8.85 | 未评级 | |
| 601868.SH | 中国能建 | 2.34 | 0.16 | 0.19 | 0.21 | 14.37 | 12.36 | 10.66 | 买入 | |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (鸿路钢构、精工钢构盈利预测来自万得一致预期, 其他盈利预测来自国海证券)

内容目录

| | |
|-----------------|----|
| 1、一周市场表现..... | 5 |
| 2、周内行业关键数据..... | 5 |
| 3、行业要闻..... | 9 |
| 4、重点上市公司公告..... | 10 |
| 5、周观点..... | 10 |
| 6、风险提示..... | 12 |

图表目录

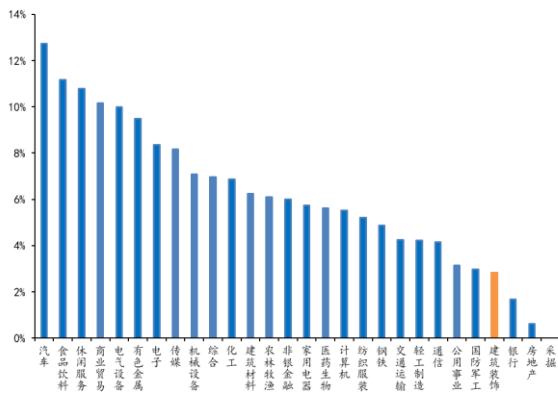
| | |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%) | 5 |
| 图 2: 建筑各子板块周涨跌幅一览 (%) | 5 |
| 图 3: 建筑板块涨幅前五 | 5 |
| 图 4: 建筑板块跌幅前五 | 5 |
| 图 5: PMI 相关指数变化情况 (%) | 6 |
| 图 6: 建筑业总产值及合同额变化情况 (%) | 6 |
| 图 7: 固定资产投资变化情况 (%) | 6 |
| 图 8: 房地产开发投资完成额变化情况 | 6 |
| 图 9: 房屋新开工、施工、竣工面积情况 (%) | 7 |
| 图 10: 商品房销售额变化情况 | 7 |
| 图 11: 基础设施投资完成额变化情况 (%) | 7 |
| 图 12: 地方政府专项债发行情况 (亿元) | 7 |
| 图 13: 挖机当月产量变化情况 | 8 |
| 图 14: 挖机开工小时数变化情况 | 8 |
| 图 15: 5#角钢全国均价变化情况 | 8 |
| 图 16: HRB400Φ16-25mm 螺纹钢价格情况 | 8 |
| 图 17: P.O42.5 散装普通硅酸盐水泥全国均价情况 | 9 |
| 图 18: 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格情况 | 9 |

1、一周市场表现

本周申万建筑装饰行业涨幅 2.83%，各子行业中，房屋建设（0.77%），装修装饰（7.45%），基础建设（1.10%），专业工程（5.12%），园林工程（6.58%），同期上证综指（5.31%）。

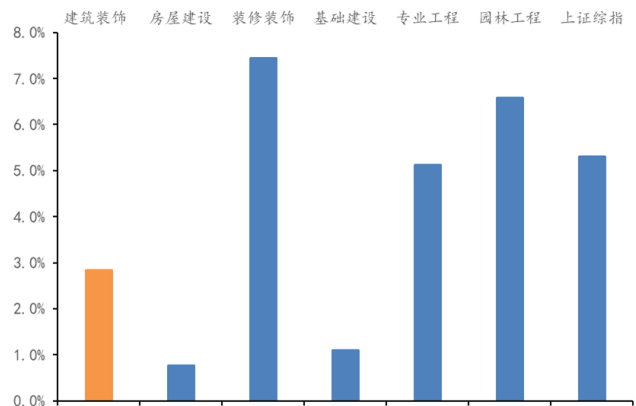
在国海建筑重点覆盖公司中，本周个股涨幅前五公司为罗曼股份（37%）、风语筑（29%）、中铝国际（24%）、元成股份（20%）、中毅达 B（18%），跌幅前五公司为郑中设计（-11%）、山东路桥（-9%）、鸿路钢构（-5%）、霍普股份（-4%）、中化岩土（-4%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（%）



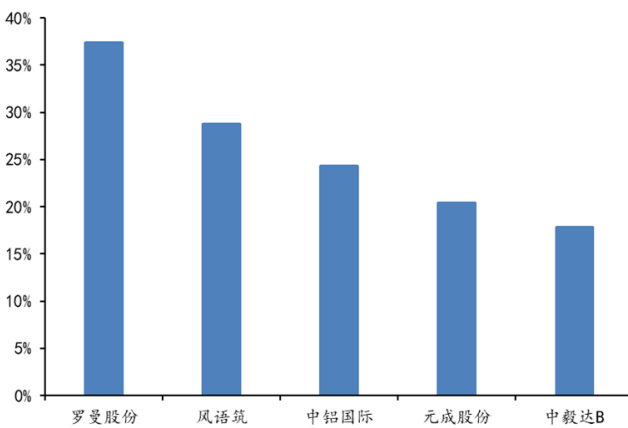
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：建筑各子板块周涨跌幅一览（%）



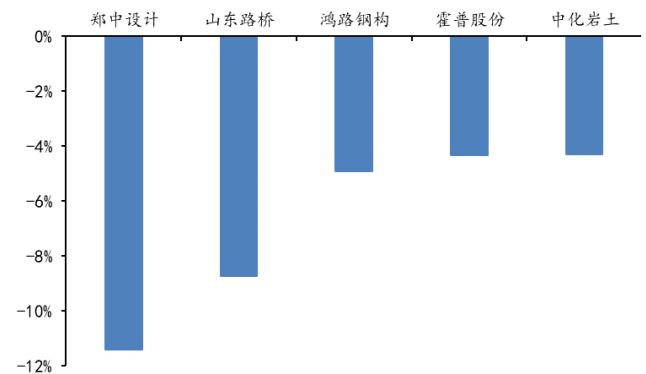
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：建筑板块涨幅前五



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：建筑板块跌幅前五



资料来源：Wind，国海证券研究所

2、周内行业关键数据

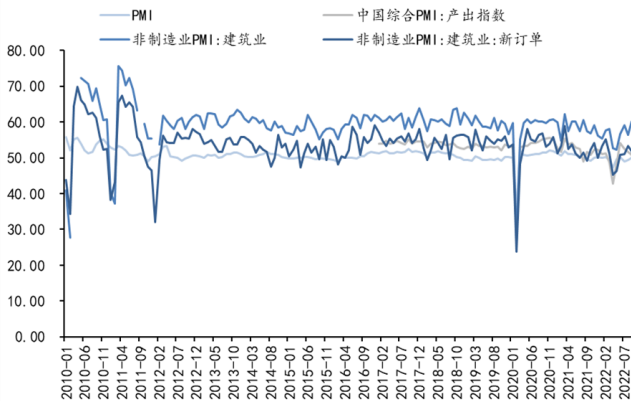
2022 年 10 月，我国综合 PMI 产出指数为 49.00%，较上月有小幅下降。非制造

业中建筑业 PMI 录得 58.20%，较 2022 年 9 月小幅下降，建筑业新增订单 PMI 录得 48.90%，小幅下滑。

固投增速有所回暖，基建投资成为 2022 年“稳增长”的重要抓手。基建投资总额同比增速回升，固投总额、房地产投资完成额同比增速小幅下滑。截至 2022 年 9 月，三项数据分别录得 5.90%、-8.00%、11.20%（最新数据截止到 9 月底）。预计今年基础设施投资将成为“稳增长”的重要抓手，基建需求将上升。

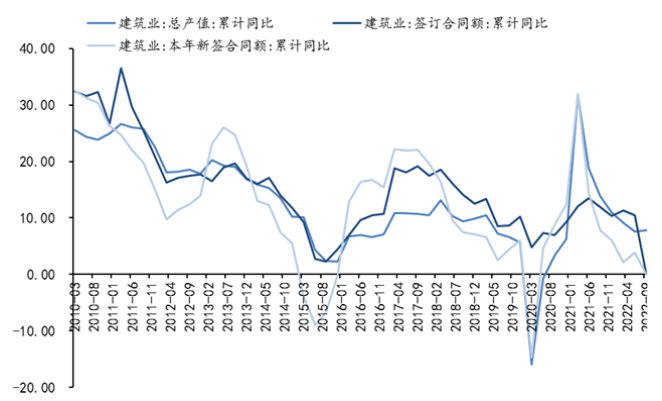
房地产行业持续承压。截至 2022 年 9 月，房地产开发投资完成额累计同比降低 8%，较上月下降 0.6pct，房地产施工、新开工、竣工面积累计同比依旧在下滑（-5.30%、-38.00%、-19.90%），施工、新开工面积环比上月分别降低了 0.8pct、0.8pct，竣工面积环比上月增加 1.2pct（最新数据截止到 9 月底）。2022 年国家政策放松，贷款门槛降低，或有助于房地产行业回暖。

图 5: PMI 相关指数变化情况 (%)



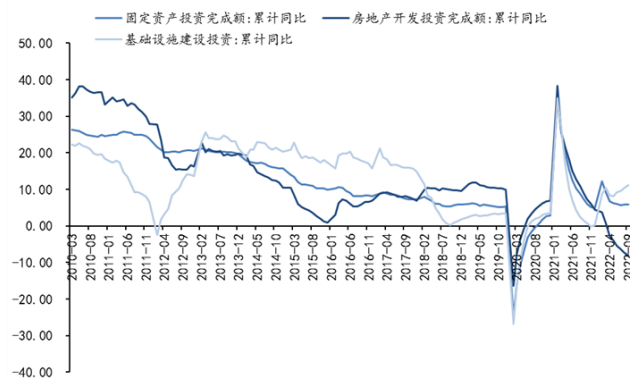
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 建筑业总产值及合同额变化情况 (%)



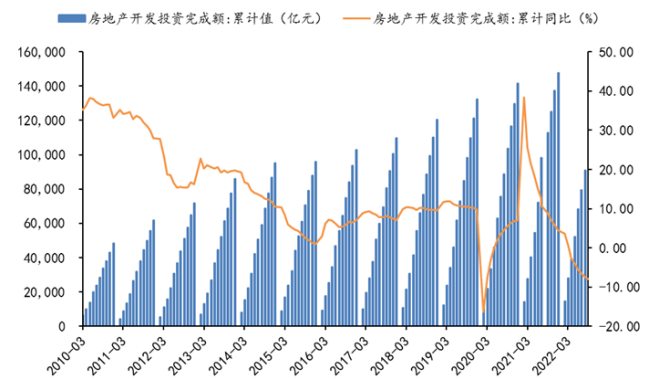
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 7: 固定资产投资变化情况 (%)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 8: 房地产开发投资完成额变化情况



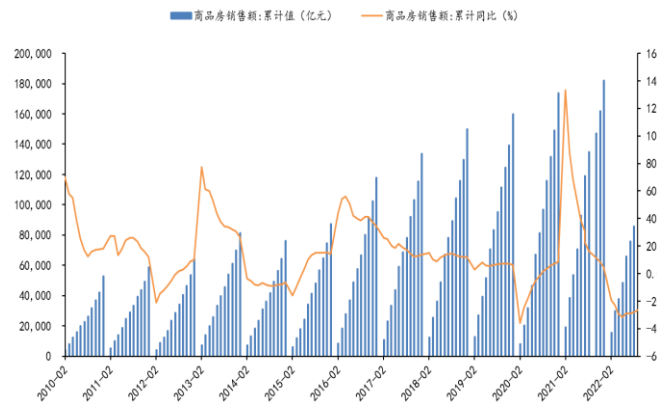
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 9: 房屋新开工、施工、竣工面积情况 (%)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 10: 商品房销售额变化情况



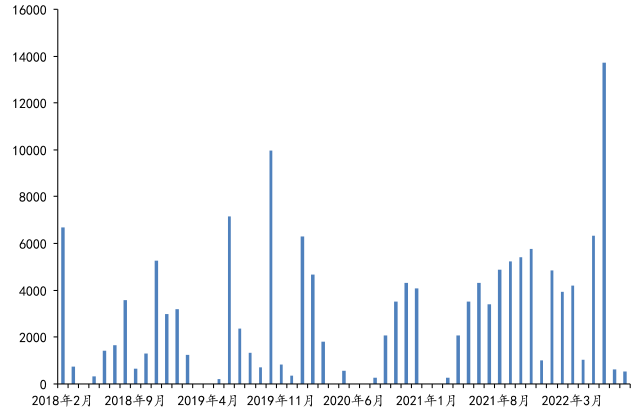
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 11: 基础设施投资完成额变化情况 (%)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

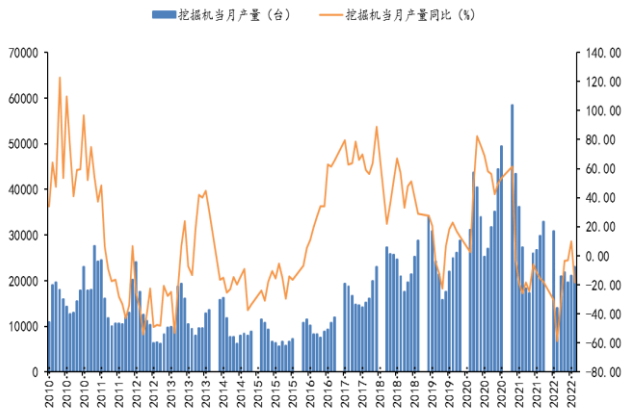
图 12: 地方政府专项债发行情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

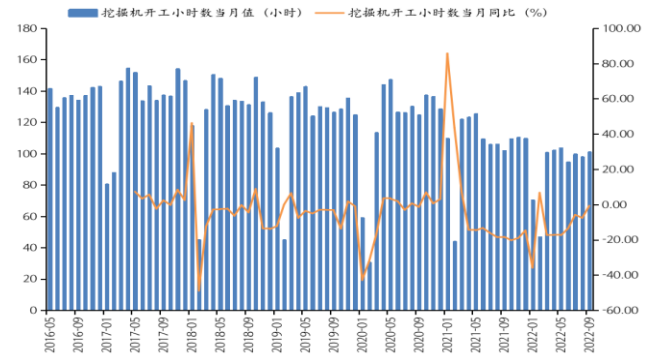
挖机产量与开工小时数同比仍持续下滑，同时环比也在下降。2022 年 9 月，全国挖机产量 23024 台，同比减少 18.50%，环比 8 月下降 28.5pct（最新数据截止到 9 月底），2022 年 9 月挖机开工小时数 101.00 小时，同比下降 0.7%，环比增长 6.9pct。

图 13: 挖机当月产量变化情况



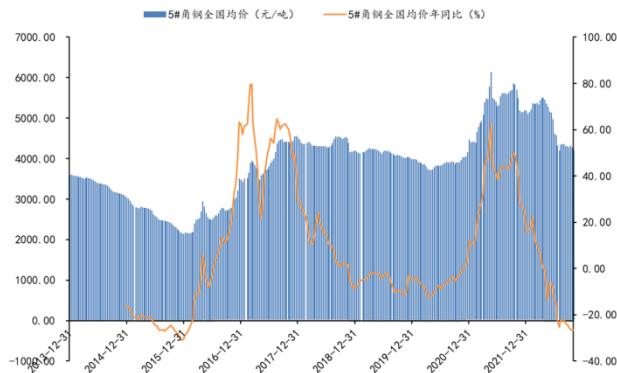
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: 挖机开工小时数变化情况



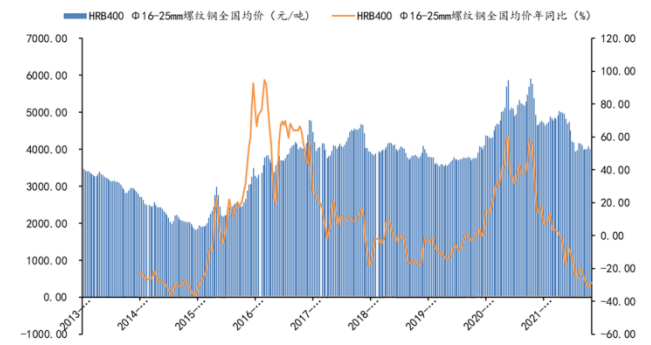
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 15: 5#角钢全国均价变化情况



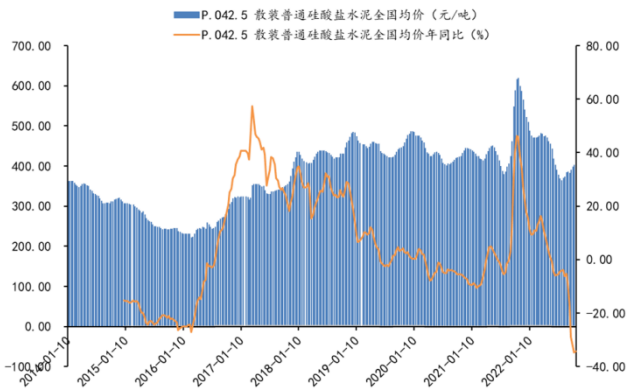
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: HRB400Φ16-25mm 螺纹钢价格情况



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 17: P.O42.5 散装普通硅酸盐水泥全国均价情况



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格情况



资料来源: Wind, 国海证券研究所

主要建材价格持续下降。截至 2022 年 10 月 20 日，角钢全国均价 4193.4 元，同比下降 26.34%，HRB400Φ16-25mm 螺纹钢全国均价 3841.20 元，同比下降 28.49%，P.O42.5 散装普通硅酸盐水泥全国均价 407.30 元，同比下降 34.19%，浮法平板玻璃全国均价 1733.60 元，同比下降 24.90%。

3、行业要闻

开展完整社区建设试点工作。各省、自治区住房和城乡建设厅、民政部，直辖市住房和城乡建设（管）委、民政局，新疆生产建设兵团住房和城乡建设局、民政局：为贯彻落实《中共中央 国务院关于加强基层治理体系和治理能力现代化建设的意见》《中共中央办公厅 国务院办公厅印发〈关于推动城乡建设绿色发展的意见〉的通知》《国务院办公厅关于印发“十四五”城乡社区服务体系建设规划的通知》等文件精神，开展完整社区建设试点，进一步健全完善城市社区服务功能。各省级住房和城乡建设、民政部门要会同有关部门建立协同机制，结合城镇老旧小区、老旧街区、城中村改造等工作，统筹推动完整社区建设试点，因地制宜探索建设方法、创新建设模式、完善建设标准，以点带面提升完整社区覆盖率。组织本地区每个城市（区）选取 3—5 个社区开展完整社区建设试点，编制试点工作方案，明确试点目标、试点内容、重点项目、实施时序和保障措施等。汇总各城市上报的试点有关情况，填写完整社区建设试点实施计划表（见附件），于 2022 年 11 月 30 日前报送住房和城乡建设部建筑节能与科技司、民政部基层政权建设和社区治理司。自 2023 年开始，每半年向住房和城乡建设部、民政部报送本地区完整社区建设试点工作情况 and 完整社区建设典型案例。住房和城乡建设部、民政部将会同有关部门加强调研指导，结合城市体检评估对完整社区试点工作进行综合评价，遴选一批完整社区样板，在全国范围内宣传推广。（国务院官网）

住房和城乡建设部画出贯彻落实党的二十大精神的更大同心圆。11 月 3 日，住房和城乡建设部召开民主党派和无党派人士座谈会，深入学习贯彻党的二十大精神。部党组成员、副部长姜万荣主持会议并讲话。部直属机关部分民主党派、无党派人士代表参加会议并作交流发言。会议认为，党的二十大是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的关

键时刻召开的一次十分重要的大会，是一次高举旗帜、凝聚力量、团结奋进的大会，在党和国家发展进程中具有极其重大的历史意义。会议强调，深入学习贯彻党的二十大精神是当前和今后一个时期的首要政治任务。各民主党派和无党派人士要深刻认识大会重大意义，坚持同心同向同行，在思想上政治上行动上同党中央保持高度一致。要围绕大会绘制的宏伟蓝图、确立的奋斗目标和作出的战略部署，立足住房和城乡建设工作实际，坚决贯彻落实中共中央决策部署。要充分发挥参政议政、民主监督、政治协商职能，深入调查研究，积极建言献策，开展民主监督，贡献智慧力量。会议指出，长期以来各民主党派和无党派人士聚焦职能，精诚协作，为住房和城乡建设事业高质量发展作出了重要贡献。部党组将加强同民主党派和无党派人士的团结协作，画出贯彻落实党的二十大精神的更大同心圆。（住建部官网）

4、重点上市公司公告

【中国化学】关于回购股份实施结果公告。中国化学工程股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年8月15日召开第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于<回购公司股份方案>的议案》，公司拟使用集中竞价或法律法规允许的方式回购公司股份用于实施股权激励计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A股），回购股份的期限为自审议回购事项的董事会审议通过本回购方案之日起不超过6个月。

【中国电建】关于重大工程中标公告。近日，中国电力建设股份有限公司下属控股子公司中电建生态环境集团有限公司、中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司、中国水电建设集团十五工程局有限公司、中国电建集团港航建设有限公司与深圳市建设（集团）有限公司、深圳市建安（集团）股份有限公司组成联合体，中标了石家庄市藁城区区域集中改造提升项目EPC工程总承包合同（以下简称“本项目”），中标金额约为人民币75.36亿元。本项目位于河北省石家庄市藁城区，建设内容包括建设安置房、医院，河岸生态整治，大街小巷整治提升，公园改造等。项目工期为8年。

5、周观点

为稳住经济大盘，近日，农业农村部、水利部、国家发改委、财政部、自然资源部、商务部、中国人民银行和中国银保监会印发了《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》聚焦农业农村基础设施短板弱项，意在通过加快推进当前农业农村基础设施建设投资，为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。目前，国家开发银行和农业发展银行已经设立了3000亿元金融工具，正在加紧投放。随着《方案》的印发，政策性开发性金融工具有望在年内农业农村基础设施建设投资中扮演更重要角色，发挥更重要作用，为稳住经济大盘贡献更多力量。除了政策性开发性金融，还必须发挥政策性开发性金融的撬动作用，引导金融机构加大配套融资支持。目前，农业银行、建设银行和工商银行等国有大行已纷纷跟进投放相关配套贷款，政策性开发性金融工具的撬动作用陆续落地见效。基建融资支持力度不断加大，维持行业“推荐”评级。

为认真贯彻部党组关于房屋市政工程安全生产治理行动的工作部署，扎实推进治理行动落实落地，9月29日，住房和城乡建设部召开房屋市政工程安全生产治理行动视频调度会，对治理行动开展情况进行通报，并要求各地区在巩固现有工作的基础上，以更高标准、更严要求开展隐患排查整治情况“回头看”。2022年前三季度，全国房屋市政工程生产安全事故起数和死亡人数较去年同比分别下降25.04%和23.65%，较大及以上事故同比减少2起，安全生产形势总体保持稳定。

党的二十大报告擘画了中国式现代化，确定了新时代新征程的使命任务，部署实施城市更新行动，推进城乡人居环境整治，打造宜居、韧性、智慧城市。进入新的发展阶段，城市是贯彻新发展理念、落实区域发展战略、新型城镇化战略，实现人民群众美好生活的重要载体，主体地位日益凸显，推进城市转型发展、更新发展、高质量发展，推动城市率先实现现代化，对我国来说意义重大。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2022/11/04 | | EPS | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | | 股价 | 2021 | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | |
| 601800.SH | 中国交建 | 7.01 | 1.11 | 1.24 | 1.37 | 8.41 | 5.41 | 4.87 | 买入 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 5.15 | 1.12 | 1.26 | 1.44 | 5.58 | 4.58 | 4.00 | 买入 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 4.82 | 1.23 | 1.36 | 1.55 | 4.00 | 3.77 | 3.30 | 买入 |
| 600502.SH | 安徽建工 | 4.97 | 0.64 | 0.78 | 0.97 | 6.48 | 7.26 | 5.84 | 买入 |
| 601117.SH | 中国化学 | 7.72 | 0.84 | 0.90 | 1.16 | 14.29 | 8.70 | 6.79 | 买入 |
| 601669.SH | 中国电建 | 7.30 | 0.57 | 0.72 | 0.83 | 16.23 | 10.12 | 8.70 | 买入 |
| 600970.SH | 中材国际 | 9.25 | 0.80 | 0.94 | 1.10 | 13.94 | 9.55 | 8.16 | 买入 |
| 601618.SH | 中国中冶 | 3.02 | 0.40 | 0.48 | 0.54 | 10.94 | 6.67 | 5.89 | 买入 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 32.70 | 2.17 | 1.87 | 2.38 | 24.71 | 17.52 | 13.74 | 未评级 |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 4.27 | 0.17 | 0.20 | 0.24 | 21.62 | 27.50 | 22.39 | 买入 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 4.45 | 0.34 | 0.41 | 0.50 | 12.49 | 10.73 | 8.85 | 未评级 |
| 601868.SH | 中国能建 | 2.34 | 0.16 | 0.19 | 0.21 | 14.37 | 12.36 | 10.66 | 买入 |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（鸿路钢构、精工钢构盈利预测来自万得一致预期，其他盈利预测来自国海证券）

6、风险提示

重点关注公司业绩不及预期；专项债发行及基建投资增速恢复不及预期；原材料价格持续上涨；疫情反复或持续时间超预期；宏观环境出现不利变化。

【建筑小组介绍】

盛昌盛，北京大学硕士，建材建筑首席分析师。2019年新财富第五名。6年证券研究经验，6年建材行业工作经历。2021年加入国海证券。

孙伯文，清华大学经济学学士、管理硕士，6年买方、证券从业经验，研究覆盖过大周期行业和TMT行业。2021年加入国海证券。

彭棋，上海财经大学金融硕士，北京交通大学经济学学士，2021年加入国海证券。

景丹阳，北京大学硕士，中国人民大学学士，2年实业从业经验。2021年加入国海证券。

【分析师承诺】

盛昌盛，本报告中的分析师均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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。