

# 中性

## 建筑行业周报（2.26-3.3）

### 住建部要求加快谋划第二批及后续保障性住房项目

住建部要求强力推进保障性住房项目开工，加快谋划第二批及后续保障性住房项目；两会召开在即，2024年经济增长目标值得关注。

#### 本周板块表现

- 本周（2.26-3.3）建筑指数环比上涨，细分板块多数下跌：本周申万建筑指数收盘 1,844.9 点，环比上周上涨 0.33%。本周建筑细分板块多数下跌，其中工业建筑上涨 1.1%，涨幅最大；建筑租赁下跌 2.8%，跌幅最大。

#### 本周行业重点关注

- **住建部要求加快谋划第二批及后续保障性住房项目**：3月1日，住建部在西安召开全国保障性住房建设工作现场会，会议要求加快谋划第二批及后续保障性住房项目。会议指出，加快推进保障性住房建设是适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势推出的有力举措。加大保障性住房建设和供给，有利于加快构建房地产发展新模式，完善“保障+市场”的住房供应体系，满足工薪收入群体刚性住房需求。会议要求**抓项目建设，强力推进保障性住房项目开工，按照绿色、低碳、智能、安全**的标准把保障性住房建设成“好房子”，同时加强工程质量安全监管，守住安全底线。要抓政策出台，尽快出台规划建设保障性住房的实施办法和相关配套政策。此外，会议还要求**加快谋划第二批及后续保障性住房项目，要求第二批项目按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制**。要编制好住房发展规划，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标。我们认为，加快保障性住房项目建设将持续推动房地产发展模式转变，保障性住房“绿色、低碳、智能、安全”的建设标准也有利于建筑新技术和推广和应用，提升相关企业市场需求。
- **两会开幕在即，2024年经济增长目标值得关注**：2024年全国两会将于3月4日-5日开幕。2024年作为实现“十四五”规划目标任务的关键一年，经济发展预期目标的制定值得关注。当前，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，但同时也面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等挑战。从此前各地两会释出信息来看，**多地将2024年经济增速预期目标定在不低于5%的水平**。其中海南和西藏将GDP增速目标提高到8%，广东、江苏和山东三大经济大省将目标定在5%左右。四个直辖市中，北京、上海将经济目标定在5%左右，重庆定在6%左右；天津制定的目标相对较低，约4.5%。宁夏、甘肃、新疆、黑龙江、吉林等西北、东北地区将经济增长目标定在约6%。综合来看，预计2024年全国经济增长目标有望不低于5%。

#### 相关研究报告

《建筑行业周报（12.25-12.31）》20240102  
 《建筑行业周报（12.18-12.24）》20231225  
 《建筑行业11月数据点评》20231218

中银国际证券股份有限公司  
 具备证券投资咨询业务资格  
 建筑装饰

证券分析师：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

#### 投资建议

- 推荐应用场景不断扩大、行业格局向头部集中的高空作业平台领军企业**华铁应急**。推荐基建龙头**精工钢构**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。建议关注以轨道扣件为核心的轨道工务“国家队”**铁科轨道**。

#### 评级面临的主要风险

- 基建实物工作量落地不及预期，地产销售超预期下行，细分赛道发展不及预期。

## 目录

本周关注 .....	4
1、住建部：加快谋划第二批及后续保障性住房项目 .....	4
2、2024 年全国两会即将召开，经济增长预期目标值得关注 .....	4
板块行情 .....	6
建筑指数表现 .....	6
细分板块表现 .....	6
个股表现 .....	7
公司事件 .....	8
新签订单 .....	8
重点公告 .....	9
行业新闻 .....	9
公司公告 .....	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1. 各省市 2024 年经济增速预期目标.....	5
图表 2. 建筑行业近期走势.....	6
图表 3. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比.....	6
图表 4. 本周各细分板块涨跌幅.....	6
图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名.....	7
图表 6. 本周停复牌一览.....	7
图表 7. 本周大宗交易情况一览.....	7
图表 8. 资金出入情况.....	7
图表 9. 新增质押一览表.....	8
图表 10. 本周中标企业与中标项目一览.....	8
图表 11. 重点公司公告.....	10
附录图表 12. 报告提及的已覆盖上市公司估值表.....	12

## 本周关注

### 1、住建部：加快谋划第二批及后续保障性住房项目

**事件：**住房和城乡建设部 1 日在西安召开全国保障性住房建设工作现场会，会议要求加快谋划第二批及后续保障性住房项目。

会议指出，加快推进保障性住房建设是适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势推出的有力举措。加大保障性住房建设和供给，有利于加快构建房地产发展新模式，完善“保障+市场”的住房供应体系，满足工薪收入群体刚性住房需求。

会议要求抓项目建设，强力推进保障性住房项目开工，按照绿色、低碳、智能、安全的标准把保障性住房建设成“好房子”，同时加强工程质量安全监管，守住安全底线。要抓政策出台，尽快出台规划建设保障性住房的实施办法和相关配套政策。

此外，会议还要求加快谋划第二批及后续保障性住房项目，要求第二批项目按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。要编制好住房发展规划，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标。

**点评：**2023 年起，中央持续出台保障性住房、城中村改造和平急两用公共基础设施等“三大工程”建设，加快构建房地产发展新模式。加快保障性住房项目建设将持续推动房地产发展模式转变，保障性住房“绿色、低碳、智能、安全”的建设标准也有利于建筑新技术和推广和应用，提升相关企业市场需求。

### 2、2024 年全国两会即将召开，经济增长预期目标值得关注

**事件：**2024 年全国两会将于 3 月 4 日-5 日开幕。2024 年作为实现“十四五”规划目标任务的关键一年，经济发展预期目标的制定值得关注。当前，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，但同时也面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等挑战。从此前各地两会释出信息来看，多地将 2024 年经济增速预期目标定在不低于 5% 的水平。

图表 1. 各省市 2024 年经济增速预期目标

地区	2024 年 GDP 预期目标
广东	5%
江苏	5% 以上
山东	6% 以上
浙江	5.5% 左右
四川	6% 左右
河南	5.5%
湖北	6%
福建	5.5% 左右
湖南	6% 左右
安徽	7% 左右
上海	5% 左右
河北	5.5% 左右
北京	5% 左右
陕西	5.5% 左右
江西	5% 左右
重庆	6% 左右
辽宁	5.5% 左右
云南	5% 左右
广西	5% 以上
山西	5% 左右
内蒙古	6% 以上
贵州	5.5% 左右
新疆	6.5% 左右
天津	4.5% 左右
黑龙江	5.5% 左右
吉林	6% 左右
甘肃	7% 左右
海南	8% 左右
宁夏	6% 左右, 力争达到 6% 以上
青海	5% 左右
西藏	8% 左右

资料来源: 各省市官网, 中银证券

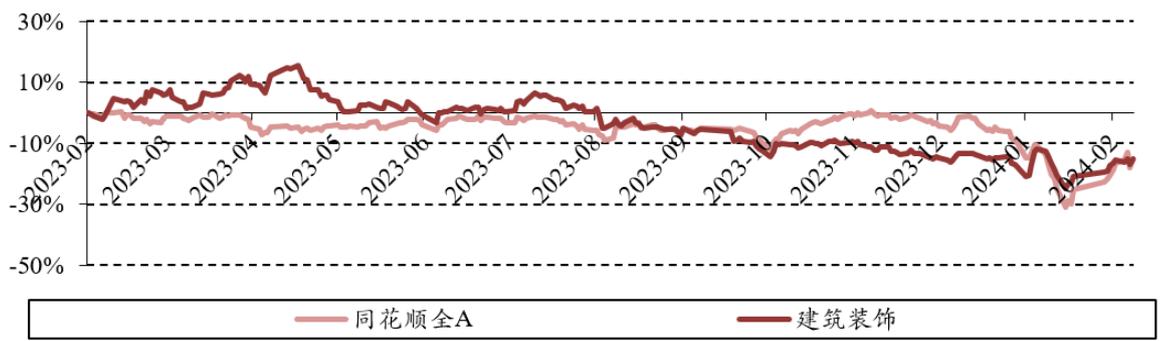
**点评:** 从各省市制定的 2024 年经济增长目标来看, 多数省份不低于 5%, 其中海南和西藏将 GDP 增速目标提高到 8%, 广东、江苏和山东三大经济大省将目标定在 5% 左右。四个直辖市中, 北京、上海将经济目标定在 5% 左右, 重庆定在 6% 左右; 天津制定的目标相对较低, 约 4.5%。宁夏、甘肃、新疆、黑龙江、吉林等西北、东北地区将经济增长目标定在约 6%。综合来看, 预计 2024 年全国经济增长目标有望不低于 5%。

## 板块行情

### 建筑指数表现

**本周建筑指数环比上涨，细分板块全部上涨：**本周申万建筑指数收盘 1,844.9 点，环比上周上涨 0.33%，跑输同花顺全 A。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。过去一年建筑板块累计下跌 15.2%，高于同花顺全 A 下跌 14.2%。

图表 2. 建筑行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 3. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比

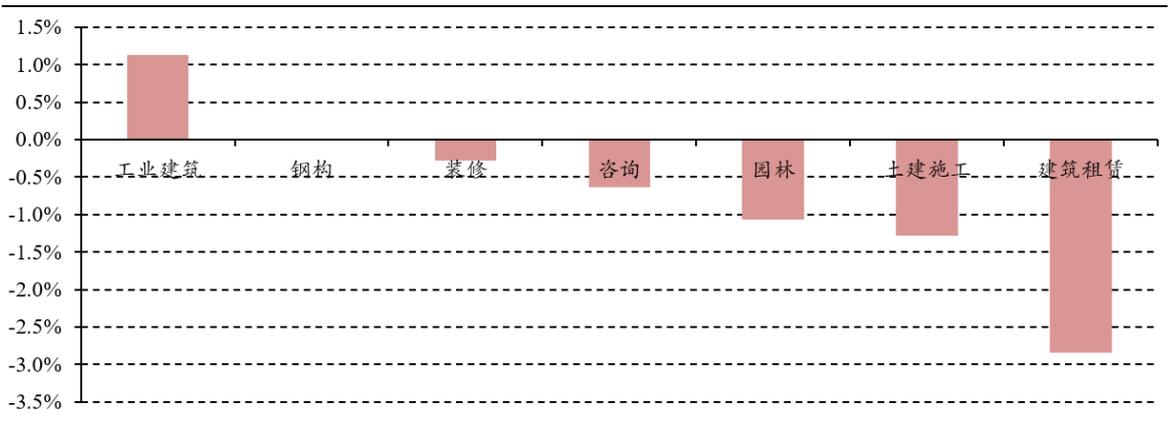
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB/倍	本周 PB/倍	估值变动
同花顺全 A	1,103.7	1,136.3	2.95	1.52	1.54	0.02
建筑指数	1,838.9	1,844.9	0.33	0.86	0.86	(0.00)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

### 细分板块表现

**细分板块多数下跌：**本周建筑细分板块多数下跌，其中工业建筑上涨 1.1%，涨幅最大；建筑租赁下跌 2.8%，跌幅最大。

图表 4. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 个股表现

洪涛股份等领涨，明梁控股等领跌；本周 ST 中装有停复牌；本周宝鹰股份等有大宗交易；ST 中装、浙江交科、柯利达等主力资金流入较多，四川路桥、中国中冶、棕榈股份等流出较多；本周洪涛股份、泰升集团、名家汇等个股领涨，明梁控股、沧海控股、\*ST 全筑等个股领跌。本周 ST 中装因为风险警示的原因出现停复牌。本周宝鹰股份、华测检测、中国中铁、中国建筑有大宗交易，其中宝鹰股份当日溢价率为-9.02%。本周 ST 中装、浙江交科、柯利达、上海建工、中衡设计等主力资金流入较多，四川路桥、中国中冶、棕榈股份、成都路桥、重庆建工等主力资金流出较多。

图表 5.本周建筑板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	洪涛股份	26.7	1	明梁控股	(16.67)
2	泰升集团	16.7	2	沧海控股	(16.60)
3	名家汇	12.9	3	*ST 全筑	(7.47)
4	文业集团	12.3	4	爱得威建设集团	(6.15)
5	东易日盛	11.1	5	建艺集团	(6.07)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6.本周停复牌一览

证券代码	简称	停复牌状态	停牌原因
002822.SZ	ST 中装	复牌	风险警示

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 7.本周大宗交易情况一览

大宗交易	名称	交易日期	成交价(元/股)	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
002047.SZ	宝鹰股份	2024-03-01	2.32	249.00	577.68	(9.02)
300012.SZ	华测检测	2024-02-28	12.80	550.00	7,040.00	0.00
601390.SH	中国中铁	2024-02-26	6.27	58.01	363.72	0.00
601668.SH	中国建筑	2024-02-26	5.31	118.40	628.70	0.00

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8.资金出入情况

		资金流入个股		
证券代码	证券简称	主力净流入(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
002822.SZ	ST 中装	3,728.22	26,316.99	14.17
002061.SZ	浙江交科	2,894.74	47,378.55	6.11
603828.SH	柯利达	2,202.42	42,131.39	5.23
600170.SH	上海建工	3,958.98	86,424.73	4.58
603017.SH	中衡设计	673.41	15,302.60	4.40
		资金流出个股		
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
600039.SH	四川路桥	(15,018.46)	126,110.22	(11.91)
601618.SH	中国中冶	(15,044.01)	172,385.41	(8.73)
002431.SZ	棕榈股份	(1,697.30)	19,553.33	(8.68)
002628.SZ	成都路桥	(1,991.26)	23,119.39	(8.61)
600939.SH	重庆建工	(1,271.69)	15,935.30	(7.98)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 公司事件

**未来一个月无限售解禁；本周无增减持；本周宏润建设等有新增质押；本周无定增预案：**未来一个月无限售解禁。本周无增减持。本周宏润建设、富煌钢构有新增质押，累计质押分别为 700.00 万股、2,745.00 万股，质押率变动分别为 0.6%、6.3%，股份质押比例分别为 25.4%、19.9%。本周无新增定增预案。

图表 9.新增质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押(万股)	质押率变动(%)	股份质押比例(%)
002062.SZ	宏润建设	1	700.00	0.6	25.4
002743.SZ	富煌钢构	1	2,745.00	6.3	19.9

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 新签订单

**建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比无差：**除去八大央企的情况，本周我们关注的建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比无差。本周上市公司，中标 2 项，预中标 0 项，签署合同 2 项，其中，EPC0 项，施工 2 项，PPP0 项，中标和新签订单合计金额约 16.08 亿元人民币。

图表 10. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	项目类型	项目进度	中标金额(亿元)	工期/合作期
腾达建设	三门县下银岩山建筑用石料(凝灰岩)矿开发项目及三门县大周塘片区土地整治提升项目	施工	中标	15.96	
甘咨询	双塔大型灌区续建配套与现代化改造项目勘察设计	施工	中标	0.12	60 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

【济南日报】小清河复航工程是山东省首个省级 PPP 项目，由中国铁建投资集团有限公司作为联合体牵头人投资建设。随着小清河复航工程的成功交付，山东省不仅迎来了一条具有重要战略意义的海河联运新航道，更为沿线经济社会的繁荣开启了新篇章，展现出山东省委省政府在推动绿色交通和经济可持续发展的决心和能力

【同花顺 7x24 快讯】杭州华东地下工程智能装备研究院有限公司成立，法定代表人为钟伟斌，注册资本 500 万人民币，经营范围含建筑智能化系统设计、数字技术服务、机械设备的研发、隧道施工专用机械制造、智能机器人的研发、金属切割及焊接设备销售等。股权全景穿透图显示，该公司由中国电建旗下中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁工业旗下中铁工程装备集团有限公司分别持股 51%、49%。

【红星新闻】2 月 28 日，成都蒲江县 2024 年一季度重大项目集中开工暨集中签约仪式举行。本次集中开工项目共 23 个，总投资 91.82 亿元；集中签约项目共 17 个，总投资 43.76 亿元。

【中国网】近日，重庆市商务委发布第二批服务业扩大开放综合试点示范名单，评选出南岸区、渝北区、两江新区 3 个示范区，中国重庆人力资源服务产业园、化龙桥国际商务区、重庆云谷永川大数据产业园等 5 个示范园，以及西部金融法律服务中心、中新（重庆）多式联运示范基地、“中新数通”新加坡企业来渝一站式企业云服务平台等 10 个示范项目。

【中国证券报】由青岛古建建设集团有限公司牵头，园林股份、青岛市市政工程设计研究院有限责任公司、上海经纬建筑规划设计研究院股份有限公司组成的联合体预中标青岛市张村河（崂山段一期北岸）综合治理工程（综合整治部分）七标段（工程总承包）项目，中标金额 9395.09 万元。

【证券时报网】证券时报网讯，近期中央财经委员会第四次会议指出，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。早前国家铁路局、国家发展改革委、生态环境部、交通运输部、国铁集团联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，推动运输装备低碳转型，强调旅客列车空调节能变频改造。在这些政策背景下，朗进科技作为一家以国际先进变频节能核心技术、空调系统与控制技术为核心的国家级高新技术企业，轨交车辆变频节能空调的主要核心供应商，致力于用科技把握时代脉搏，用温度传递美好未来，推进行业技术变革升级、国家节能减排事业的赓续发展，为社会经济繁荣作出了重要贡献。

【界面】深交所 3 月 1 日披露，深圳时代装饰股份有限公司申请撤回发行上市申请文件，深交所决定终止对其首次公开发行股票并在主板上市的审核。

## 公司公告

图表 11. 重点公司公告

时间	公司	内容
2024-02-26	瑞和建筑	公司于近日收到副总裁邓本军先生的辞职报告，邓本军先生因个人退休原因申请离职。根据相关法律、法规和《公司章程》的规定，其辞职报告自送达本公司董事会时生效。邓本军先生辞去公司副总裁职务后，将不再在公司担任其他职务。
2024-02-26	杭州园林	为积极助力公司探索战略转型、发挥公司资本及技术优势、培养新的业务增长点并增加公司收益，中衡设计集团股份有限公司拟以自筹资金与元创私募基金管理(苏州)有限公司、江苏吴中集团有限公司、苏州新建元城市发展有限公司通过有限合伙制的方式成立股权投资基金“苏州元创紫御股权投资合伙企业(有限合伙)”，共同签署《苏州元创紫御股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，直接或间接地在新能源汽车、高端装备制造、数字经济等国家战略新兴产业和与实体经济融合的基建领域开展相关股权投资，实现投资增值。
2024-02-27	宏润建设	公司收到甬兴证券有限公司出具的《甬兴证券有限公司关于变更保荐代表人的专项说明》，甬兴证券作为公司向特定对象发行股票项目的保荐人，原指定尚融女士、邱丽女士担任该项目的保荐代表人。现尚融女士因工作变动，不能继续担任公司的保荐代表人，甬兴证券委派保荐代表人钱丽燕女士接替尚融女士履行保荐职责。
2024-02-28	精工钢构	公司以下属全资子公司精工上海为主体，与杭州普华天骥股权投资管理有限公司、绍兴金隆机械制造有限公司、浙江冠南针纺染整有限公司签订了《诸暨普华灼然创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，共同投资诸暨普华灼然创业投资合伙企业(有限合伙)。精工上海以有限合伙人投资该基金，出资额为人民币 5,000 万元。
2024-02-29	设研院	河南省交通规划设计研究股份有限公司监事会于近日收到公司监事会主席娄晓龙先生的书面辞职报告。因到龄退休，娄晓龙先生申请辞去公司第三届监事会主席、监事职务，其辞职之后将不再担任公司及公司控股子公司任何职务。
2024-03-01	成都路桥	成都市路桥工程股份有限公司控股股东之一致行动人四川宏义嘉华实业有限公司的控股股东宏义实业集团有限公司持有的宏义嘉华 52% 股权被司法冻结。
2024-03-01	中材国际	中国中材国际工程股份有限公司全资子公司成都建筑材料工业设计研究院有限公司与沙特东方水泥公司签订了《沙特东方水泥公司 5# 线日产 10000 吨熟料水泥生产线 EPC 总承包合同》，合同金额 2.70528 亿美元。

资料来源：公司公告、中银证券

## 风险提示

**基建实物工作量落地不及预期：**虽然 2022-2023 年我国基建投资增速均位于较高水平，但如果资金与项目不匹配，或者下游开工意愿不强，基建项目实物工作量落地情况可能不及预期。

**地产销售超预期下行：**若购房者对地产行业难以重振信心，对未来收入及房价预期偏弱，地产销售可能存在超预期下行的风险。

**细分赛道发展不及预期：**高空作业平台、钢结构等建筑新技术的施工工艺、成本造价等与传统建筑技术存在差异，其渗透率提升速度可能不及预期。

附录图表 12. 报告提及的已覆盖上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2022A	2023E	2022A	2023E	资产
603300.SH	华铁应急	买入	6.25	122.56	0.33	0.43	19.11	13.20	2.68
002541.SZ	鸿路钢构	增持	17.34	119.65	1.69	1.88	10.29	14.40	12.58
600496.SH	精工钢构	增持	2.92	58.78	0.35	0.38	8.32	8.90	4.15
002949.SZ	东南网架	增持	10.37	20.33	0.57	0.43	18.12	14.70	7.14
002743.SZ	富煌钢构	增持	4.26	18.54	0.23	0.38	18.68	15.70	7.32
688569.SH	铁科轨道	增持	25.19	53.07	1.12	1.66	22.40	16.70	12.96

资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券预测

注: 股价截至 2024 年 3 月 1 日

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371