

建筑行业周观点

基建投资迎开门红，低空经济基础设施存在机遇

超配

核心观点

基建投资迎开门红。2024年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）完成额5.1万亿元，同比增长4.2%；广义基建投资同比增长8.95%，增速环比提升0.7pct。狭义基建即基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.3%，环比提升0.4pct。从基建细分领域看，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长25.3%，环比提升2.3pct，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长10.9%，环比提升0.4pct，水利、环境和公共设施管理业投资同比增加0.4%，增速环比提升0.3pct。

“低空经济”推动配套基础设施加快建设。低空经济是以低空空域（3000米以下）为主要活动区域，依托民用有人驾驶和无人驾驶航空器，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态，主要的应用包括低空客货运输、低空作业飞行（消防、通信、医疗急救、测绘等）、低空休闲娱乐等。目前，低空飞行器目前主要分为直升机、无人机和eVTOL（电动垂直起降飞行棋），其中eVTOL具有低能耗、低噪声、低成本等优势，有望成为低空经济的主要飞行载体。低空经济的快速发展需要基础设施的支撑，包括现有机场的适配性改造、临时起降点新建、数字化调度管理系统的搭建等。

民航基建提速，关注相关设计施工企业。根据国家统计局，2023年航空运输业固定资产投资约2270亿元，同比+4.1%，按照民航局口径，2022年民航基本建设投资1231亿元，同比+0.7%，2018-2022年复合增速达到9.5%。目前具备工程设计民航行业甲级资质的有中国民航机场建设集团（中交集团持股49%）下属3家设计院，上市公司中华设集团具备乙级资质；具备机场场道专业承包一级资质的上市公司主要有中国中铁、中国铁建、中国能建、中国中冶、陕西建工。

投资建议：建筑央企在承接重大项目上存在优势，融资成本低于行业均值，有望保持订单和业绩持续增长；随着海外订单持续回暖，建议关注国际工程龙头企业业绩兑现；政策趋势与库存周期共振，看好工业建筑相关板块估值修复。重点推荐中国中铁、中国交建、中国铁建、中材国际、中国中冶。

风险提示：宏观经济下行风险；政策落地不及预期的风险；重大项目审批进度不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601390.SH	中国中铁	买入	6.54	1489.74	1.43	1.59	4.57	4.11
601186.SH	中国交建	买入	8.22	1125.77	1.35	1.54	6.09	5.34
601800.SH	中国铁建	买入	8.31	1047.48	2.08	2.24	4.00	3.71
600970.SH	中材国际	买入	11.04	291.71	1.00	1.13	11.04	9.77
601618.SH	中国中冶	买入	3.37	645.92	0.58	0.66	5.81	5.11

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

建筑装饰

超配·维持评级

证券分析师：任鹤
010-88005315
renhe@guosen.com.cn
S0980520040006

联系人：卢思宇
0755-81981872
lusiyu1@guosen.com.cn

证券分析师：朱家琪
021-60375435
zhujiaqi@guosen.com.cn
S0980524010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《统计局2024年1-2月基建数据点评-基建投资开年增长稳健，开工项目投资弱于预期》——2024-03-18
- 《建筑行业周观点-设备更新推动技改订单释放，绿色建筑迎来政策催化》——2024-03-18
- 《建筑行业3月投资策略-看好央企龙头、建筑出海、工业建筑三条主线》——2024-03-13
- 《建筑行业周观点-特别国债提供基建资金增量，关注基建央企和工业建筑产业链》——2024-03-11
- 《建筑行业两会专题报告-目标制定积极进取，特别国债贡献基建增量资金》——2024-03-08

内容目录

本周核心观点	4
基建投资迎开门红，低空经济基础设施存在机遇	4
地方债：2月专项债新增规模 3465.9 亿元，同比+3.2%	7
城投债：2月城投债净融资 247.4 亿元，同比-90.3%	7
市场表现回顾	9
板块：上涨 0.18%，跑赢上证指数 0.40 个百分点	9
个股：56.5% 个股上涨	9
行业政策要闻	10
公司公告要闻	11

图表目录

图 1: 固定资产投资完成额累计值及同比增速	4
图 2: 固定资产投资完成额构成 (单位: %)	4
图 3: 广义/狭义基建投资增速 (单位: %)	4
图 4: 分领域基建投资增速 (单位: %)	4
图 5: 交通运输、仓储、邮政业投资增速 (单位: %)	5
图 6: 交通运输、仓储、邮政业细分领域对增速拉动	5
图 7: 英国考文垂电动垂直起降机场	6
图 8: Lilium 研发的电动垂直起降飞机	6
图 9: 航空运输业固定资产投资及增速 (单位: 亿元, %)	7
图 10: 民航业基本建设投资及增速 (单位: 亿元, %)	7
图 11: 专项债单月新增发行额及同比增速 (单位: 亿元, %)	7
图 12: 专项债发行和净新增专项债发行规模 (单位: 亿元)	7
图 13: 城投债发行规模和净融资规模 (单位: 亿元)	8
图 14: 2022-2024 年单月城投债净融资规模 (单位: 亿元)	8
图 15: 近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	9
图 16: 近期建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	9
图 17: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	9
图 18: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)	10
图 19: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)	10
表 1: 近期多地谋划和发布低空经济相关规划	5
表 2: 近期行业政策要闻一览	10
表 3: 近期公司公告一览	11

本周核心观点

基建投资迎开门红，低空经济基础设施存在机遇

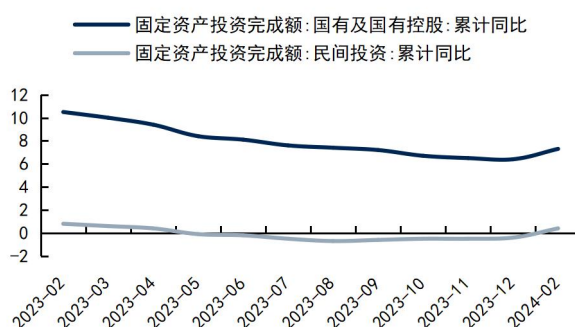
固定资产投资增长 4.2%，投资主体信心环比企稳。2024 年 1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）完成额 5.1 万亿元，同比增长 4.2%，环比提升 1.2pct。从投资主体看，国有及国有控股投资累计同比增长 7.3%，环比提升 0.9pct，民间投资累计同比增长 0.4%，环比提升 0.8pct，整体来看，国有资产和民间资产投资信心不及 2023 年初，但较 2023 年全年已有企稳迹象。

图1: 固定资产投资完成额累计值及同比增速



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

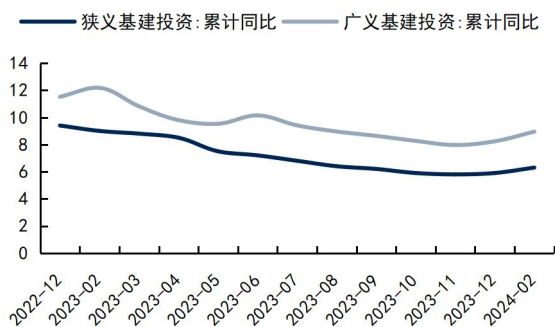
图2: 固定资产投资完成额构成 (单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

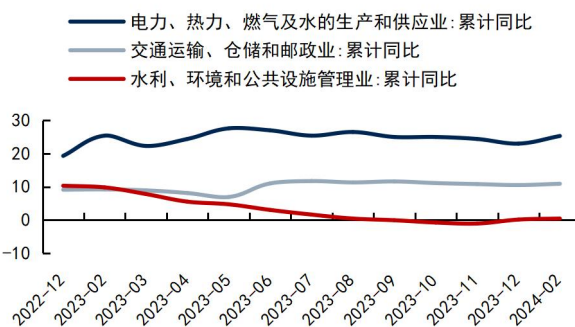
基建增速环比提升，能源、交通领域增速维持高位且同环比显著改善。2024 年 1-2 月广义基建投资同比增长 8.95%，环比提升 0.7pct。狭义基建即基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.3%，环比提升 0.4pct。从基建细分领域看，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长 25.3%，环比提升 2.3pct，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长 10.9%，环比提升 0.4pct，水利、环境和公共设施管理业投资同比增加 0.4%，环比提升 0.3pct。

图3: 广义/狭义基建投资增速 (单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图4: 分领域基建投资增速 (单位: %)

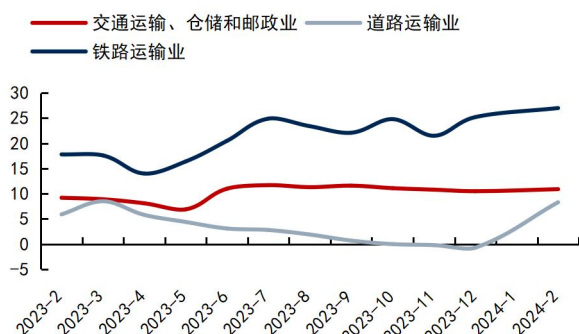


资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

交通运输领域投资维持高增长，道路、铁路投资同环比均提速。2024 年 1-2 月，交通运输、仓储、邮政业投资完成额 5814 亿元，同比增长 10.9%，环比提升 0.4pct。其中道路运输业投资完成额 3972 亿元，同比增长 8.3%，环比提升 7.6pct，铁路

运输业完成投资额 814 亿元，同比增长 27%，环比提升 1.8pct。

图5: 交通运输、仓储、邮政业投资增速（单位：%）



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图6: 交通运输、仓储、邮政业细分领域对增速拉动



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

“低空经济”首次写入政府工作报告，各地谋划和发布相关发展规划。2024 年政府工作报告中提出“积极培育新兴产业和未来产业”、“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，这是“低空经济”首次写入政府工作报告。同时已有部分地区谋划和发布低空经济相关规划，苏州提出“构建形成低空地面基础设施骨干网络，建成 1~2 个通用机场和 200 个以上垂直起降点，统筹引导企业开展垂直起降点建设”，安徽提出“到 2025 年，全省建设 10 个左右通用机场和 150 个左右临时起降场地、起降点；到 2027 年，建设 20 个左右通用机场和 500 个左右临时起降场地、起降点。”

表1: 近期多地谋划和发布低空经济相关规划

时间	地区	文件名称	主要内容
2024/2/6	苏州	《苏州市低空经济高质量发展实施方案（2024~2026 年）》	力争到 2026 年，将我市打造成为全国低空经济示范区。产业能级大幅提升：到 2026 年，充分发挥制造业长板优势，培育一批集研发、生产、运营于一体的高科技企业。打造以低空科创智造产业为核心，以低空保障产业为支撑，以低空创新服务业为特色的产业体系。力争聚集产业链相关企业 500 家，产业规模达 600 亿元； 基础设施基本完善：到 2026 年，构建形成低空地面基础设施骨干网络，建成 1~2 个通用机场和 200 个以上垂直起降点，统筹引导企业开展垂直起降点建设。建成低空飞行试验基地，完善试验、试飞、检测、验证、适航、评定等功能；低空场景丰富多元：到 2026 年，围绕物流配送、载人飞行、旅游消费、应急救援、城市管理等领域打造一批示范应用场景，开通至周边机场 3~5 条通用航空短途运输航线、100 条以上无人机航线，无人机商业飞行取得突破性进展；监管服务安全有效：到 2026 年，建立健全服务无人机、直升机等各类低空飞行器的安全监管服务平台，有效衔接基础设施使用、飞行申请响应、通讯气象监测、飞行过程监管等功能，切实提升低空飞行服务监管能力，保障城市空中交通安全。
2024/3/5	无锡	《无锡市低空经济发展规划及实施方案（二次）招标公告》	无锡市低空经济发展规划及实施方案（二次）资金已落实，招标人为无锡市交通运输局、无锡苏南国际机场集团有限公司。低空经济包含飞行器研发制造、客货运飞行、试验测试、配套保障、综合服务等重点方向，已成为全球经济发展和科技创新的新赛道，呈现高附加值、高资本与技术密集度、强带动效应等特征。 预计到 2025 年将在全球形成万亿级市场，远期将达到数万亿乃至数十万亿市场规模，比肩传统航空工业，极具战略价值。 低空经济整体发展处于初创阶段、巨变前夜，产业分工、业态布局、利益分布等格局尚未形成，各国、各城市均有机会探索打造独具特色的发展模式。为抢抓低空经济发展的战略机遇，积极培育经济发展新动能，开展无锡市低空经济发展规划及实施方案研究，制定无锡市低空经济发展总体规划，提出无锡低空经济先导区建设路径及措施，编制无锡市低空航空器起降设施布局规划及低空空域精细化划设方案，形成无锡低空经济发展“1+1+1+N”指导文件，助力无锡抢占全球低空经济科技创新和产业发展高地。
2024/3/11	珠海	《珠海市支持低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》	支持开设低空载人航线。对经审批在本地新开设并常态化运营（公开渠道售票）的 eVTOL 载人航线给予补贴，其中，空中观光游览类补贴 150 元/架次，市内交通类补贴 200 元/架次，城际交通类补贴 300 元/架次，每家企业每年度补贴总额不超过 500 万元。对经审批在本地新开设并常态化运营的无人机或直升机跨境客运航线，按照 400 元/架次、每家企业每年度不超过 500 万元给予补贴。优先支持低空经济产业用人主体经珠海渠道申报国家和省级重大人才工程；在省级重大人才工程地方自主评审平台，给予低空经济产业海外人才单列一定名额。支持低空经济人才申报“珠海英才计划”，落实住房、医疗、户籍、子女教育等保障；对于年产值（销售额或营业收入）首次达到 2000 万、5000 万、1 亿元的低空经济企业，分类分档赋予市级人才项目自评名额。
2024/3/19	安徽	《加快培育发展低空经济实施方案（2024-2027）》	到 2027 年，低空经济规模 and 创新能力达到全国领先水平，打造合肥、芜湖两个低空经济核心城市。 到 2025 年，全省建设 10 个左右通用机场和 150 个左右临时起降场地、起降点，部分区域低空智联基础设施

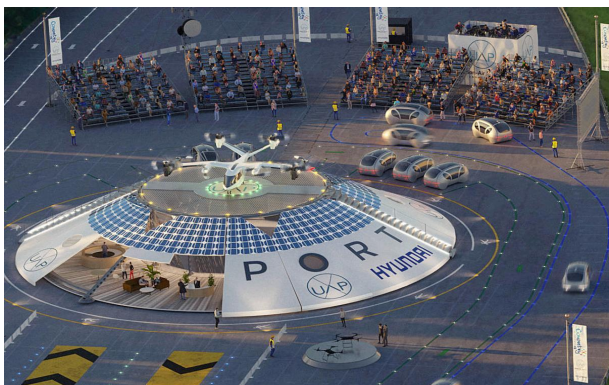
年)及若干措施(征求意见稿)》

施网初步形成。到 2027 年,建设 20 个左右通用机场和 500 个左右临时起降场地、起降点,全省低空智联基础设施网基本完备,便捷高效、智慧精准的低空飞行服务保障体系构建形成。到 2025 年,全省通用飞机飞行力争达到 1 万小时,无人机飞行力争达到 160 万小时。到 2027 年,通用飞机飞行力争达到 1.5 万小时,无人机飞行力争达到 200 万小时。到 2027 年,低空经济规模力争达到 800 亿元,规模以上企业力争达到 240 家左右。加快建设供各类低空飞行器起降、备降、停放、能源补给等功能的通用机场及起降场地,按需建设一批无人机小型起降平台、中型起降场、大型起降枢纽、电动垂直起降飞行器(eVTOL)起降场、直升机起降平台以及停机库、中转站、能源站、固定运营基地(FBO)和航材保障平台等地面保障设施,引导已建成的通用机场或起降点,完善电动飞行器充换电设施、加氢站等能源基础设施。

资料来源:各地政府官网,国信证券经济研究所整理

“低空经济”推动配套基础设施加快建设。低空经济是以低空空域(3000 米以下)为主要活动区域,依托民用有人驾驶和无人驾驶航空器,辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态,主要的应用包括低空客货运输、低空作业飞行(消防、通信、医疗急救、测绘等)、低空休闲娱乐等。目前,低空飞行器目前主要分为直升机、无人机和 eVTOL(电动垂直起降飞行棋),其中 eVTOL 具有低能耗、低噪声、低成本等优势,有望成为低空经济的主要飞行载体。低空经济的快速发展需要基础设施的支撑,包括现有机场的适配性改造、临时起降点新建、数字化调度管理系统的搭建等。

图7:英国考文垂电动垂直起降机场



资料来源:New Atlas,国信证券经济研究所整理

图8:Lilium 研发的电动垂直起降飞机



资料来源:Lilium 官网,国信证券经济研究所整理

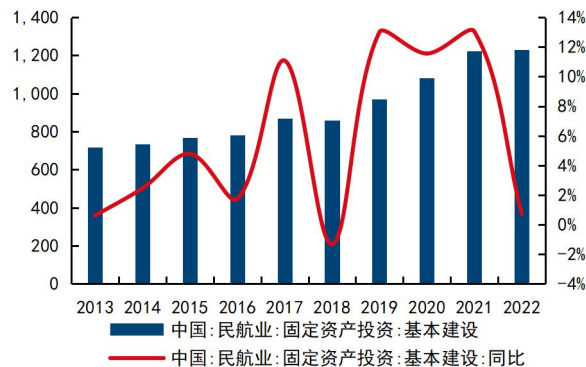
民航基建提速,关注相关设计施工企业。根据国家统计局,2023 年航空运输业固定资产投资约 2270 亿元,同比+4.1%,按照民航局口径,2022 年民航基本建设投资 1231 亿元,同比+0.7%,2018-2022 年复合增速达到 9.5%。目前具备工程设计民航行业甲级资质的有中国民航机场建设集团(中交集团持股 49%)下属 3 家设计院,上市公司中华设集团具备乙级资质;具备机场场道专业承包一级资质的上市公司主要有中国中铁、中国铁建、中国能建、中国中冶、陕西建工。

图9: 航空运输业固定资产投资及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图10: 民航业基本建设投资及增速 (单位: 亿元, %)

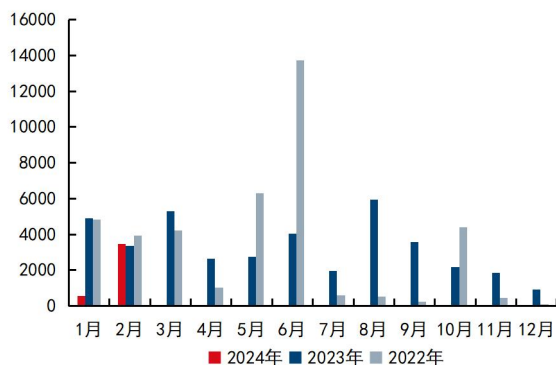


资料来源: 中国交通年鉴, 国信证券经济研究所整理

地方债: 2月专项债新增规模 3465.9 亿元, 同比+3.2%

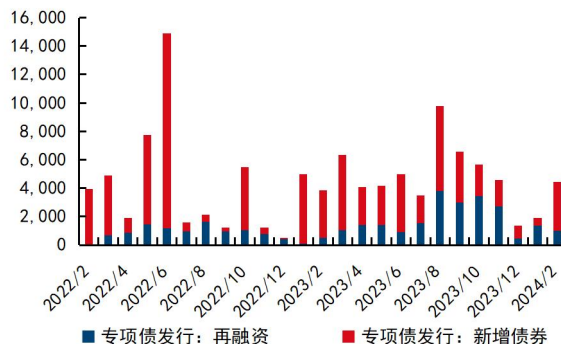
2月单月发行专项债 4443.83 亿元, 同比+15.7%, 其中再融资债发行 977.95 亿元, 单月同比+101.6%, 新增专项债 3465.88 亿元, 单月同比+3.2%。

图11: 专项债单月新增发行额及同比增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

图12: 专项债发行和净新增专项债发行规模 (单位: 亿元)

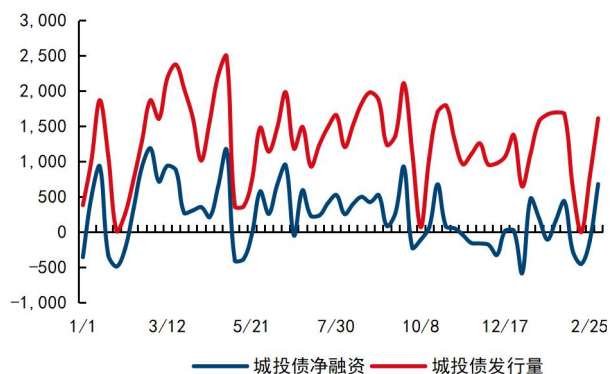


资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

城投债: 2月城投债净融资 247.4 亿元, 同比-90.3%

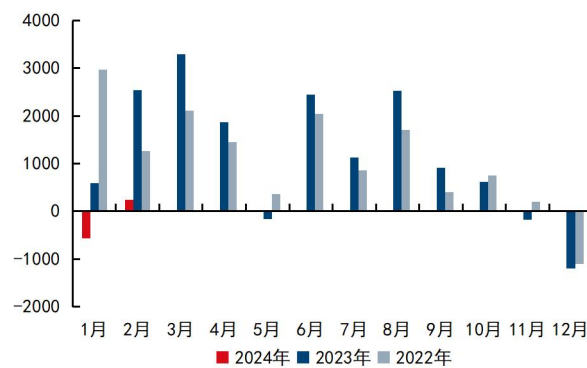
2月城投债发行 3542.6 亿元, 同比+32.8%, 净融资 247.4 亿元, 同比-90.3%。2月26-3月3日, 城投债发行 1611.46 亿元, 净融资 679.28 亿元。

图13: 城投债发行规模和净融资规模 (单位: 亿元)



资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

图14: 2022-2024 年单月城投债净融资规模 (单位: 亿元)



资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

市场表现回顾

板块：上涨 0.18%，跑赢上证指数 0.40 个百分点

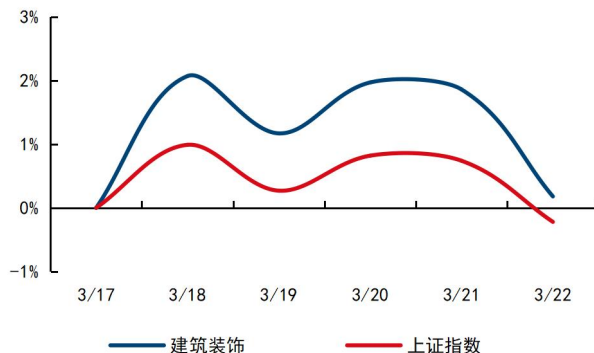
2024. 3. 18-3. 22 期间，上证指数下跌 0.22%，建筑装饰指数（申万）上涨 0.18%，建筑装饰板块跑赢上证指数 0.40 个百分点，位居所有 31 个行业中第 12 位。

图15：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



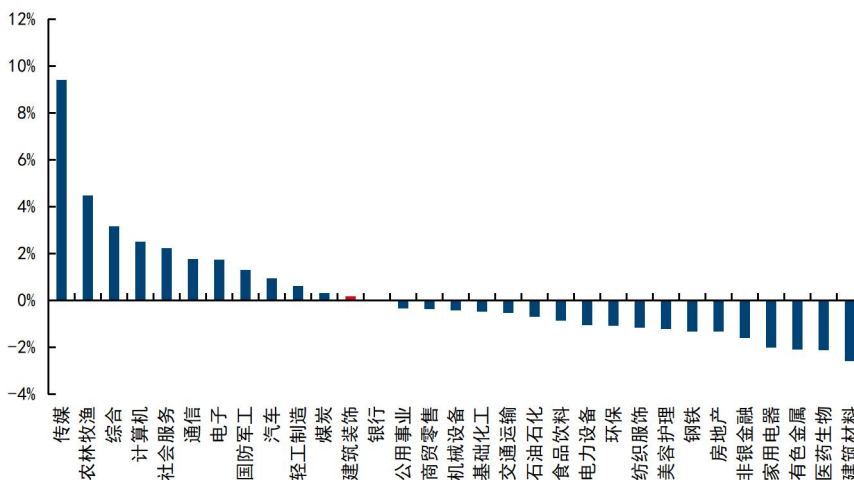
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图16：近期建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图17：A股各行业过去一期涨跌排名（单位：%）

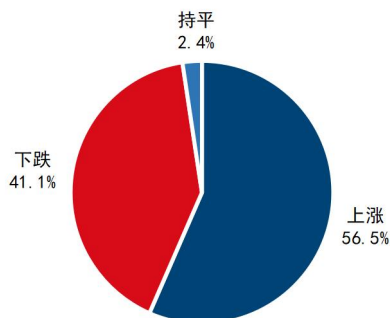


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

个股：56.5%个股上涨

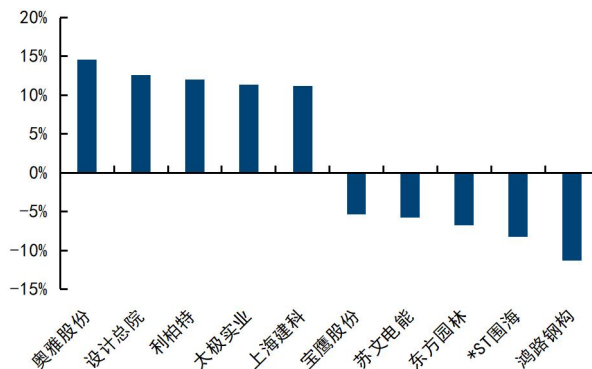
2024. 3. 18-3. 22 期间，申万建筑装饰指数成分股中，95 支个股上涨，69 支个股下跌，占比分别为 56.5%、41.1%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：奥雅股份（+14.57%）、设计总院（+12.59%）、利柏特（+12.03%）、太极实业（+11.35%）、上海建科（+11.21%），居后 5 位的个股为鸿路钢构（-11.35%）、*ST 围海（-8.28%）、东方园林（-6.74%）、苏文电能（-5.77%）、宝鹰股份（-5.39%）。

图18: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)



资料来源: iFIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)



资料来源: iFIND, 国信证券经济研究所整理

行业政策要闻

表2: 近期行业政策要闻一览

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容
1	3.18	北京	新闻	东六环入地改造, 国道 109 新线高速, 丰台站, 朝阳站交通枢纽……北京一批重点交通工程正热火朝天地建设中, 将在今年迎来重大节点。近日, 北京市交通委主任徐会杰介绍, 今年北京计划完成交通项目投资 500 个亿, 投资额比去年增加 16%, 目前各项工程推进顺利, 一季度能够完成 100 个亿的目标, 确保实现“开门红”。
2	3.21	全国	新闻	国新办举行新闻发布会, 国家发展和改革委员会副主任刘苏社表示, 2023 年增发国债等政策效益正在逐步显现。下一步, 国家发改委将统筹用好中央预算类投资、超长期特别国债、地方政府专项债等政策工具, 加快中央预算类投资计划的下达进度, 加快审核地方政府专项债券项目, 充分发挥政府投资引导作用; 实施政府和社会资本合作新机制等, 调动民间投资积极性; 促进科技创新和新兴产业发展, 加快以人为本的新型城镇化, 多方面拓展有效投资的空间; 推动全年投资保持平稳增长、结构不断优化, 更好发挥投资对优化供给结构的关键作用, 促进经济持续回升、长期向好。
3	3.21	全国	新闻	国家发改委副主任刘苏社表示, 到今年 2 月, 发展改革委已经分三批下达完毕 1 万亿元增发国债项目清单, 增发国债资金已经全部落实到 1.5 万个具体项目。从支持领域看, 1 万亿元增发国债中, 超过一半用于防洪排涝等相关水利设施建设, 超过 2000 亿元用于京津地等地的灾后重建, 其余资金主要用于自然灾害应急能力提升, 以及森林火灾等综合防治体系建设。这些领域的项目建设, 将有力恢复与改善灾区生产生活条件, 显著提升防范应对自然灾害的能力, 客观上也会推动基础设施投资保持稳定增长。
4	3.22	全国	政策	国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》, 持续推动重点领域清洁能源替代。加快构建充电基础设施网络体系, 深入推动交通用能电气化, 持续优化城市、公路沿线和居民社区充电网络, 加大县域充电基础设施建设支持力度, 推动创建一批充电设施建设应用示范县和示范乡镇, 探索开展车网双向互动。促进北方地区清洁取暖持续向好发展, 因地制宜推进超低排放热电联产集中供暖和地热、太阳能、生物质能等可再生能源供暖, 逐步发展电力、工业余热、核能供暖等多种清洁供暖方式, 推动具备条件的清洁供暖项目稳妥有序实施。推进农村能源革命试点县建设, 以点带面加快农村能源清洁低碳转型。修订天然气利用政策, 推动天然气在新型能源体系建设中发挥更大作用。发布《能源绿色低碳转型典型案例集》, 通过典型示范带动转型发展。

资料来源: 财联社, 国信证券经济研究所整理

公司公告要闻

表3: 近期公司公告一览

日期	公司	主要内容
3.18	中国核建	截至 2024 年 2 月, 公司累计实现新签合同 189.02 亿元, 累计实现营业收入 167.17 亿元。
3.19	山东路桥	董梁高速沈海高速至新泰段工程(以下简称“本项目”)施工第一标段、第二标段、第四标段、第五标段和第六标段合同已生效。本项目合同中标额 121.8 亿元, 施工期 1095 日历天, 施工周期较长, 存在因原材料涨价、环境变化、安全生产等因素影响合同收益的风险。公司将在施工工期内按照施工进度确认收入。
3.20	航天工程	公司拟与新疆聚新能气体有限公司、新疆中能绿源化工有限公司签署《新疆中能绿源化工有限公司资源清洁高效综合利用一体化项目气体装置总承包合同》(以下简称总承包合同), 合同总金额 161045 万元。合同金额占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入 50%以上, 且绝对金额超过 5 亿元。
3.20	建发合诚	2023 年, 公司新签合同额 126.22 亿元(其中工程咨询业务 9.91 亿元、工程施工业务 116.31 亿元), 同比增长 332.7%; 实现营业收入 39.46 亿元, 同比增长 212.92%; 实现归属于母公司所有者的净利润 0.66 亿元, 同比增长 16.35%; 经营活动产生的现金流量净额 4.45 亿元, 同比增长 111.79%。截至 2023 年末, 公司总资产 29.98 亿元, 较去年同期增加 64.81%; 总负债 18.78 亿元, 较去年同期增加 142.9%; 归属于母公司所有者的净资产 9.94 亿元, 较去年同期增加 6.33%。公司持续强化合同应收款管理, 经营现金回流顺畅, 年度回款总额近 34.07 亿元(同比增加 190%), 贷款规模较年初减少约 8,300 万元(年末贷款余额为 170 万)。
3.20	中工国际	公司与宿迁市城市建设投资(集团)有限公司签署了江苏省人民医院宿迁医院设计项目合同。设计项目合同金额为人民币 3,173.76 万元, 工程设计期限为合同签订后 120 日历天。
3.22	三维化学	2023 年, 公司实现营业总收入人民币 265,744.94 万元, 同比增长 1.82%; 实现营业利润人民币 34,160.91 万元, 同比增长 7.83%; 实现利润总额人民币 34,123.57 万元, 同比增长 7.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润人民币 28,218.40 万元, 同比增长 3.10%; 实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 27,311.56 万元, 同比增长 4.73%。
3.22	中化岩土	报告期内, 公司全年共实现营业总收入 247,709.18 万元, 同比增加 13.80%; 营业利润-87,406.35 万元, 利润总额-89,041.38 万元, 归属于上市公司股东的净利润-74,455.09 万元, 同比分别下降 11.65%、10.27%和 5.24%。
3.22	四川路桥	2023 年 10 月 17 日至 2024 年 3 月 21 日, 公司董事朱年红先生通过上海证券交易所系统集中竞价方式累计增持公司股票 62,000 股, 占公司总股本的 0.0007%, 累计增持金额为 470,590.00 元, 本次增持计划已完成。

资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032