

中性

建筑行业周报（4.8-4.14）

住建部部署推进建筑和市政基础设施设备更新工作

住建部近日印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，加快行业领域设施设备补齐短板、升级换代、提质增效，提升设施设备整体水平。

本周板块表现

- 本周（4.8-4.14）建筑指数环比下跌，细分板块全部下跌：本周申万建筑指数收盘1,806.3点，环比上周最后一个交易日（4.3）下跌4.70%，跑输同花顺全A。行业平均市净率0.84倍，环比上周下跌0.04倍。本周建筑细分板块全部下跌，其中园林下跌7.3%，跌幅最大；建筑租赁下跌0.3%，跌幅最小。

本周行业重点关注

- 住建部部署推进建筑和市政基础设施设备更新工作。近日，住建部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》（以下简称《实施方案》），部署各地以大规模设备更新为契机，加快行业领域设施设备补齐短板、升级换代、提质增效，提升设施设备整体水平，满足人民群众高品质生活需要，推动城市高质量发展。《实施方案》要求要坚持市场为主、政府引导，鼓励先进、淘汰落后，标准引领、有序提升原则，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、建筑节能改造等为重点，分类推进建筑和市政基础设施设备更新，着力扩内需、惠民生、保安全，保障城市基础设施安全、绿色、智慧运行，推进城市高质量发展。到2027年，对技术落后、不满足有关标准规范、节能环保不达标的设备，按计划完成更新改造。《实施方案》重点任务包括十项：住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯、供水设施设备更新、污水处理设施设备更新、供热设施设备更新、液化石油气充装站标准化更新建设、城市生命线工程建设、环卫设施设备更新、建筑施工设备和建筑节能改造。《实施方案》明确了中央预算内投资、中央财政补助、税收优惠、再贷款贴息等配套支持政策，强调实施标准提升行动，加快更新淘汰建筑和市政基础设施领域老旧高耗能等不达标设备，并加强相关企业技术改造项目用地、用能等要素保障。

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**。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注空间结构龙头**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。

相关研究报告

《建筑行业周报（3.18-3.24）》20240325
《建筑行业周报（3.11-3.17）》20240318
《建筑行业周报（3.4-3.10）》20240311

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

联系人：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122110011

目录

板块行情	4
建筑指数表现	4
细分板块表现	4
个股表现	5
公司事件	6
新签订单	6
重点公告	7
行业新闻	7
公司公告	8
风险提示	9

图表目录

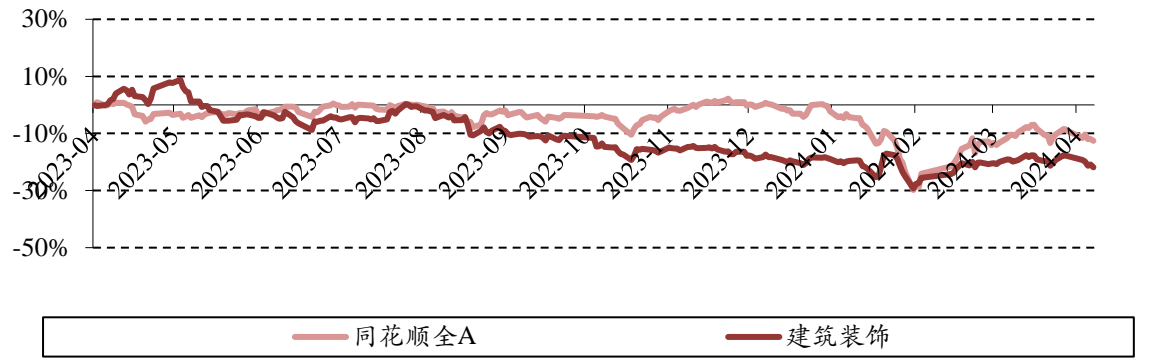
图表 1. 建筑行业近期走势	4
图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比	4
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅	4
图表 4. 本周建筑板块涨跌幅排名	5
图表 5. 本周大宗交易情况一览	5
图表 6. 资金出入情况	5
图表 7. 限售解禁一览表	6
图表 8. 新增质押一览表	6
图表 9. 定增预案一览表	6
图表 10. 本周中标企业与中标项目一览	6
图表 11. 重点公司公告	8
附录图表 12. 报告提及的已覆盖上市公司估值表	10

板块行情

建筑指数表现

本周（4.8-4.14）建筑指数环比下跌，跑输同花顺全 A：本周申万建筑指数收盘 1,806.3 点，环比上周最后一个交易日（4.3）下跌 4.70%，跑输同花顺全 A。行业平均市净率 0.84 倍，环比上周下跌 0.04 倍。过去一年建筑板块累计下跌 21.87%，高于同花顺全 A 下跌 12.55%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比

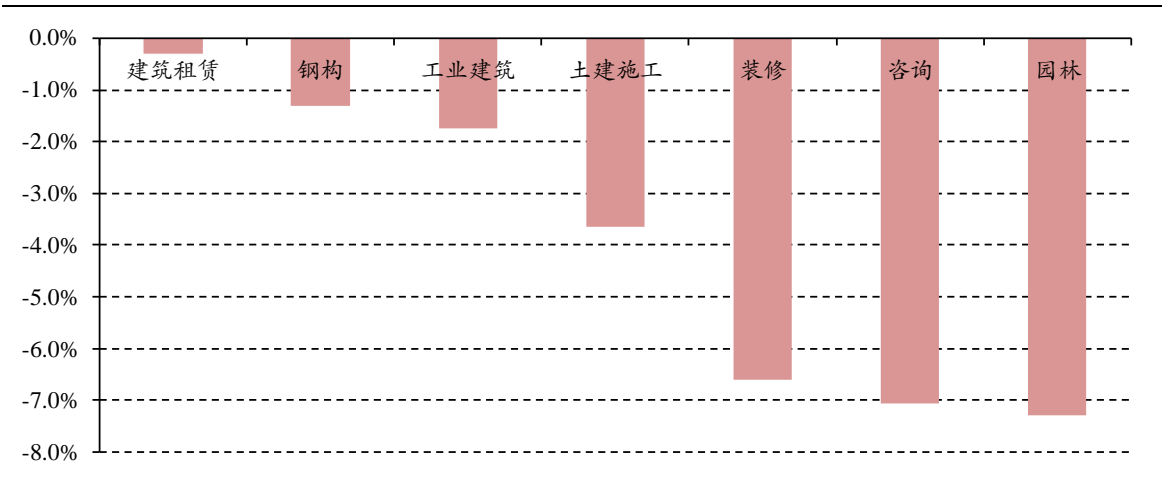
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB/倍	本周 PB/倍	估值变动
同花顺全 A	1,181.8	1,140.3	(3.51)	1.57	1.54	(0.03)
建筑指数	1,895.4	1,806.3	(4.70)	0.88	0.84	(0.04)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

细分板块全部下跌：本周建筑细分板块全部下跌，其中园林下跌 7.3%，跌幅最大；建筑租赁下跌 0.3%，跌幅最小。

图表 3. 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

文业集团等领涨，*ST全筑等领跌；本周无停牌复牌；本周中国海诚有大宗交易；重庆建工、东方铁塔、中国中冶等主力资金流入较多，中化岩土、东湖高新、农尚环境等流出较多；本周文业集团、宝业集团、*ST围海等个股领涨，*ST全筑、正平股份、嘉预股份等个股领跌。本周无停牌复牌。本周中国海诚有大宗交易，成交价为9.93元/股，成交量为50.00万股，成交额496.50万元，当日溢价为-2.07%。本周重庆建工、东方铁塔、中国中冶、腾达建设、新疆交建等主力资金流入较多，中化岩土、东湖高新、农尚环境、岭南股份、上海港湾等主力资金流出较多。

图表 4.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	文业集团	25.53	1	*ST全筑	(21.99)
2	宝业集团	25.12	2	正平股份	(19.07)
3	*ST围海	8.49	3	嘉寓股份	(17.58)
4	巨匠建设	5.80	4	*ST美尚	(17.27)
5	中国中铁	3.97	5	时空科技	(15.37)

资料来源：同花顺iFinD，中银证券

图表 5.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(%)
002116.SZ	中国海诚	2024-04-12	9.93	50.00	496.50	(2.07)

资料来源：同花顺iFinD，中银证券

图表 6.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(%)
600939.SH	重庆建工	835.21	11,375.28	7.34
002545.SZ	东方铁塔	2,376.57	46,728.54	5.09
601618.SH	中国中冶	15,314.71	305,037.04	5.02
600512.SH	腾达建设	719.21	14,397.90	5.00
002941.SZ	新疆交建	1,795.69	42,471.28	4.23
		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(%)
002542.SZ	中化岩土	(3,532.15)	27,877.16	(12.67)
600133.SH	东湖高新	(27,071.45)	243,335.90	(11.13)
300536.SZ	农尚环境	(4,846.60)	45,080.71	(10.75)
002717.SZ	岭南股份	(2,384.73)	22,772.73	(10.47)
605598.SH	上海港湾	(1,426.96)	15,446.71	(9.24)

资料来源：同花顺iFinD，中银证券

公司事件

未来一个月志特新材、四川路桥、腾达建设等有限售解禁；本周无增减持；本周宏润建设、农尚环境质押；本周勘设股份有新增定增预案：未来一个月志特新材、四川路桥、腾达建设、中国核建、设计总院有限售解禁，分别解禁 14067.85 万股、1678.32 万股、492.76 万股、796.88 万股、517.47 万股。本周无增减持，本周宏润建设、农尚环境有股票质押，分别累计质押 3,900 万股、412 万股；质押变动率分别为 3.5%、1.4%；股份质押比例分别为 27.1%、15.0%。本周勘设股份有新增定增预案，增发数量 9,009.14 万股，募集资金 9.53 亿元用于偿还银行借款及补充流动资金。

图表 7.限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万股	流通股/万元	占流通股/%
300986.SZ	志特新材	2024-04-30	14,067.85	10,548.08	133.4
600039.SH	四川路桥	2024-05-06	1,678.32	667,926.66	0.3
600512.SH	腾达建设	2024-05-08	492.76	158,247.76	0.3
601611.SH	中国核建	2024-05-08	796.88	292,264.60	0.3
603357.SH	设计总院	2024-05-09	517.47	54,545.12	0.9

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8.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	3,900.00	3.5	27.1
300536.SZ	农尚环境	2	412.00	1.4	15.0

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9.定增预案一览表

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	募集资金(亿元)	定价方式	认购方式	定增目的
603458.SH	勘设股份	2024-04-09	证监会注册	10.58	9,009.14	9.53	定价	现金认购	偿还银行借款及补充流动资金

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增加：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增加。本周上市公司，中标 6 项，预中标 2 项，签署合同 2 项，其中，EPC2 项，施工 8 项，PPP0 项，中标和新签订单合计金额约 381.31 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
上海建工	康桥二期集成电路生产线厂房及配套设施建设项目	施工	中标	98.81	1218 日历天
华建集团	东方枢纽上海东站站场区地上工程勘察设计一体化	施工	签署合同	2.89	
江河集团	北京商务中心区(CBD)核心区 Z6 地块项目(商业办公)幕墙工程	施工	中标	2.30	
勘设股份	《G6002 贵阳环城高速公路扩容工程勘察设计和勘察设计咨询 GYHCKRSJ1 标段合同》	施工	中标	2.49	600 日历天
浙江交科	甬金高速公路改扩建工程宁波至金华段(绍兴段)SG01 标段	施工	中标	20.70	1400 日历天
浙江交科	诸永高速公路改扩建工程诸暨直埠至街亭枢纽段 SG02 标段	施工	预中标	15.84	1217 日历天
浙江交科	甬金高速公路改扩建工程宁波至金华段(绍兴段)SG03 标段	施工	中标	18.50	1400 日历天
陕建股份	凌源市益丰元休闲度假村项目等 11 个项目	施工	中标	154.29	
浙江交科	351 国道东阳马宅至江北路改建工程设计施工总承包第 EPC01 标段	EPC	预中标	47.03	
广东建工	广州发展天津西青区 750MW 风力发电项目 EPC 总承包工程	EPC	签署合同	18.46	18 个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【界面】日前，广州市住建局就《广州市房屋使用安全管理条例（征求意见稿）》公开征求意见。根据《条例》，装修房屋应当书面告知物业服务企业或镇人民政府、街道办事处。《条例》提出，未经原设计单位或者具有相应资质等级的设计单位设计，禁止擅自变动建筑主体和承重结构，或者超过设计标准、规范增加楼面荷载；禁止将没有防水要求的房间或者阳台改为卫生间、厨房，或者将卫生间改在下层住户的卧室、起居室（厅）、书房和厨房的上方；禁止非法改变房屋使用性质、用途；禁止非法搭建建筑物、构筑物；禁止擅自开挖、扩建地下室等。

【中国交通报】近日，中交马来西亚东海岸铁路项目第四分部圆满完成 1896 榀 T 梁的架设任务，标志着项目建设全面进入保移交、保铺轨施工阶段。马来西亚东海岸铁路（马东铁项目）是中马两国共建“一带一路”的旗舰项目，也是迄今为止中国企业海外在建的最大单体交通基础设施项目，全长 665 公里，纵贯马来西亚南北，被视为连通马来西亚东西海岸的“陆上桥梁”。

【中国煤炭经济研究会】国家能源集团消息，截至 4 月 5 日，我国西煤东运第二大通道——国家能源集团朔黄铁路年累计完成货运量 10092.5 万吨，同比增加 607.3 万吨，突破亿吨大关。国家能源集团朔黄铁路是我国继大秦铁路之后第二条国家 I 级双线电气化重载铁路，主要负责运营朔黄线、黄大线、黄万线 3 条货运重载铁路，总运营里程达 889 千米。作为连通晋北高原与渤海湾畔黄骅港的咽喉要道，朔黄铁路年运输量超 3 亿吨，是我国“西煤东运”的重要通道。

【观察者网】据《越南每日快讯》报道，越南计划投资部 4 月 9 日表示，该国计划在 2030 年之前开工建设两条高速铁路，其中一条将连接到中国。这项决定是越南红河三角洲发展战略的一部分，旨在加强交通基础设施、减少拥堵并促进经济增长。

【Wind】4 月 10 日，央行、证监会七部门发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度。支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营。大力支持符合条件的企业、金融机构发行绿色债券和绿色资产支持证券。积极发展碳中和债和可持续发展挂钩债券。支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行不动产投资信托基金（REITs）产品。支持地方政府将符合条件的生态环保等领域建设项目纳入地方政府债券支持范围。加强对生态环境导向的开发模式（EOD）的金融支持，完善相关投融资模式。

【第一财经】从 4 月 1 日起，广东省内潮州、汕尾两市已阶段性取消首套房贷款利率下限，实际利率由商业银行按照市场化、法治化原则，与借款人自主协商确定。数据显示：至此，广东省已有 15 个符合条件的城市取消首套房贷款利率下限，新政实施后当地居民购房实际利率水平显著下降，首套房贷款主流利率最高环比下降 60 个 BP。

【水泥网】4 月 11 日，浙江省建设厅等部门就《关于稳步推进城镇老旧小区自主更新试点工作的指导意见（试行）》。《指导意见》于今年 5 月 1 日正式试行，浙江将推动试点扩面。

【智通财经】深圳市交通运输局南山管理局 4 月 12 日发布招标意向《南山区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编制》，拟系统规划全区多层次低空航空器起降设施，制定近期建设计划，逐步推动跨境航线开通和有序运行。

公司公告

图表 11. 重点公司公告

时间	公司	内容
2024-04-08	中工国际	公司本次计提资产减值准备的资产项目主要为应收款项、合同资产、存货，拟计提资产减值准备合计金额为 7,881.00 万元，资产减值准备转回 0.79 万元。
2024-04-08	宏润建设	宏润建设集团股份有限公司之全资子公司宏润新能源投资有限公司与安徽省宣城市宣州区水东镇人民政府于近日签署了《项目投资协议》，宏润新能源拟在水东镇投资建设储能电站及相关配套生产项目，项目总投资以第三方可研和实际落地投资金额为准，并将分阶段实施。
2024-04-09	陕建股份	2024 年 3 月对外担保金额合计 9.85 亿元，截至 2024 年 3 月 31 日，公司对外担保累计余额为 298.02 亿元。
2024-04-10	龙元建设	生的书面辞呈，上述辞职申请自送达董事会时生效。公司董事会同意聘任李秀峰先生为公司财务总监，同意聘任斯梦龙先生为公司副总裁，同意聘任陆炯先生、肖坚武先生、何曙光先生、李雄坤先生为公司副总裁。上述高级管理人员任期自董事会审议通过之日起，至公司第十届董事会任期届满日止，即 2025 年 5 月 5 日。
2024-04-11	新疆交建	董事长王成先生因组织安排、工作调整原因，于 2024 年 4 月 11 日向公司董事会提交了辞去公司第三届董事会董事长、董事、战略委员会主任委员的离任报告，王成先生的离任自离任报告送达公司董事会之日起生效，王成先生将不再担任公司董事长、董事、战略委员会主任委员等职务。职工董事余红印先生因工作调整原因，于 2024 年 4 月 11 日向公司董事会提交了辞去公司第三届董事会职工董事的离任报告，余红印先生的离任自离任报告送达公司董事会之日起生效，余红印先生将不再担任公司职工董事职务。
2024-04-12	东湖高新	近日，武汉东湖高新集团股份有限公司与交通银行股份有限公司武汉汉阳支行签署了《保证合同》，为公司参股公司武汉软件新城发展有限公司)向交行申请的人民币 2,913 万元贷款余额提供连带责任保证担保，本次公司担保主债权金额为人民币 2,913 万元。

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
									(元/股)
603300.SH	华铁应急	买入	6.09	119.42	0.33	0.43	18.62	13.20	2.68
600496.SH	精工钢构	增持	2.80	56.36	0.35	0.38	7.98	8.90	4.15
002949.SZ	东南网架	增持	11.76	23.05	0.57	0.43	20.55	14.70	7.14
002743.SZ	富煌钢构	增持	4.58	19.94	0.23	0.38	20.08	15.70	7.32
688569.SH	铁科轨道	增持	23.99	50.54	1.12	1.38	15.64	20.01	12.94

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券预测

注：股价截至 2024 年 4 月 12 日，已披露 2023 年年报/快报/预告公司盈利预测为其实际业绩/预测业绩/业绩预告中值对应每股收益

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内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。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