

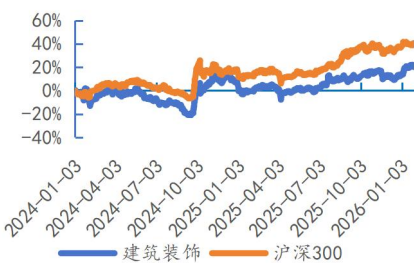
## 建筑业 PMI 下降，板块跑输沪深 300

【2026. 1. 26–2026. 2. 1】

行业评级：看好

发布日期：2026. 2. 3

建筑装饰行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞

执业证书编号：S0770524020001

邮箱：[zhangkf@dtsbc.com.cn](mailto:zhangkf@dtsbc.com.cn)

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

### 核心观点

- ◆ **权益市场涨跌互现，建筑装饰跑输指数。**A 股主要指数涨跌互现，贵金属市场剧烈波动，受美联储主席提名凯文·沃什（被视为鹰派）影响，纽约黄金单日暴跌超 9%，白银跌幅达 26%，引发全球杠杆多头集中平仓，国内交易所同步上调交易保证金比例，短期情绪剧烈震荡。ETF 资金显著分流，周期与商品类 ETF 单周净流入超 600 亿元，沪港深黄金 ETF 领涨；而 A 股大盘与中小盘 ETF 遭遇巨额赎回，单周净流出近 3000 亿元，显示资金从宽基指数向主题性资源资产集中。保险板块估值修复，在“报行合一”政策推动下，分红险销售持续超预期，叠加长端利率回升预期。
- ◆ **发债方面，**2026 年专项债发行前置特征显著，新增发行额已达 3676 亿元，城投债融资净额较前期明显改善，叠加政策性金融工具与铁路贷款等资金支持，为重大基建、城市更新项目落地提供坚实资金保障。
- ◆ **经营方面，**建筑企业新签订单呈现“央企领跑、细分高增”特征，7 家建筑央企 2025 年新签合同额同比增长 0.85%，龙头企业表现亮眼，海外业务与“建筑+新质生产力”“建筑+化工”转型方向受关注，各地重大项目密集开工带动需求边际改善。
- ◆ **高频数据方面，**1 月建筑业 PMI 因季节性因素降至 48.8%，新订单与业务活动预期指数同步下滑，上游建材市场供需格局分化，部分材料价格承压，行业景气度短期受节日与天气因素影响，后续有望随项目集中开复工逐步回升。
- ◆ **投资建议，**一是在流动性宽松、低利率背景下，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的低估值、高股息个股；二是在国家大力支持的重点工程，以及发展新质生产力方面，建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

### 风险提示

基建、地产等投资不及预期；宏观流动性收紧风险；地方融资平台违约风险；关税影响增强的风险。

## 一、行业观点

2026年初建筑行业呈现“政策托底加码、结构分化深化”的格局，2025年固定资产投资同比下滑，基建投资增速放缓但政策持续发力托底，房地产市场仍处调整期，行业资源加速向低估值高股息央企集中，电网投资、海外工程、洁净室等新兴赛道成为增长亮点。**发债方面**，2026年专项债发行前置特征显著，新增发行额已达3676亿元，城投债融资净额较前期明显改善，叠加政策性金融工具与铁路贷款等资金支持，为重大基建、城市更新项目落地提供坚实资金保障。**经营方面**，建筑企业新签订单呈现“央企领跑、细分高增”特征，7家建筑央企2025年新签合同额同比增长0.85%，龙头企业表现亮眼，海外业务与“建筑+新质生产力”“建筑+化工”转型方向受关注，各地重大项目密集开工带动需求边际改善。**高频数据方面**，1月建筑业PMI因季节性因素降至48.8%，新订单与业务活动预期指数同步下滑，上游建材市场供需格局分化，部分材料价格承压，行业景气度短期受节日与天气因素影响，后续有望随项目集中开复工逐步回升。

建议关注如下方向：

**一是：低估值高股息方向。**在当前流动性宽松、低利率背景下，低估值、高分红仍具有配置价值，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的个股。

**二是：参与重点工程和转型升级方向。**西部大开发、雅下水电工程等是国家大力支持的项目，以及发展新质生产力、提升各行业数智化水平是未来大趋势。建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

## 二、周度行情回顾：建筑装饰跑输指数

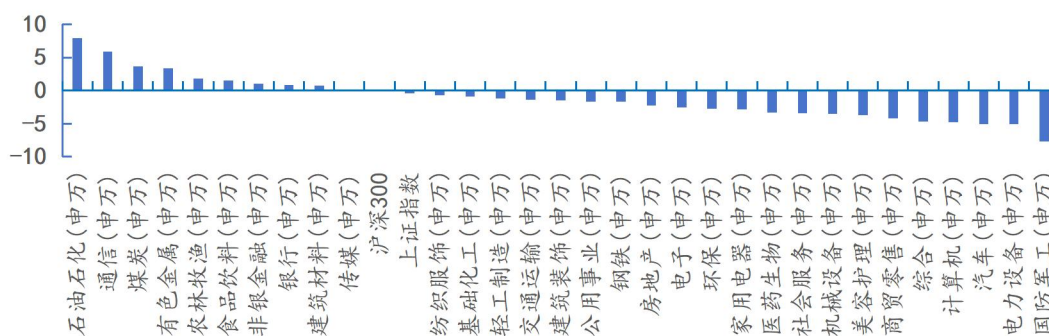
本周（2026.1.26-2026.2.1），A股主要指数涨跌互现，贵金属市场剧烈波动，1月31日，受美联储主席提名凯文·沃什（被视为鹰派）影响，纽约黄金单日暴跌超9%，白银跌幅达26%，引发全球杠杆多头集中平仓，国内交易所同步上调交易保证金比例，短期情绪剧烈震荡。ETF资金显著分流，周期与商品类ETF单周净流入超600亿元，沪港深黄金ETF领涨；而A股大盘与中小盘ETF遭遇巨额赎回，单周净流出近3000亿元，显示资金从宽基指数向主题性资源资产集中。保险板块估值修复，在“报行合一”

政策推动下，分红险销售持续超预期，叠加长端利率回升预期，保险板块 P/EV 估值处于历史低位，具备安全边际。

具体来看，上证指数周收跌 0.44%，报 4117.95 点，沪深 300 周收涨 0.08%，报 4706.34 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 1.44%，收报 2261.84 点，跑输沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收涨 0.23%，涨幅居前，园林工程周收跌 3.76%，跌幅靠前。

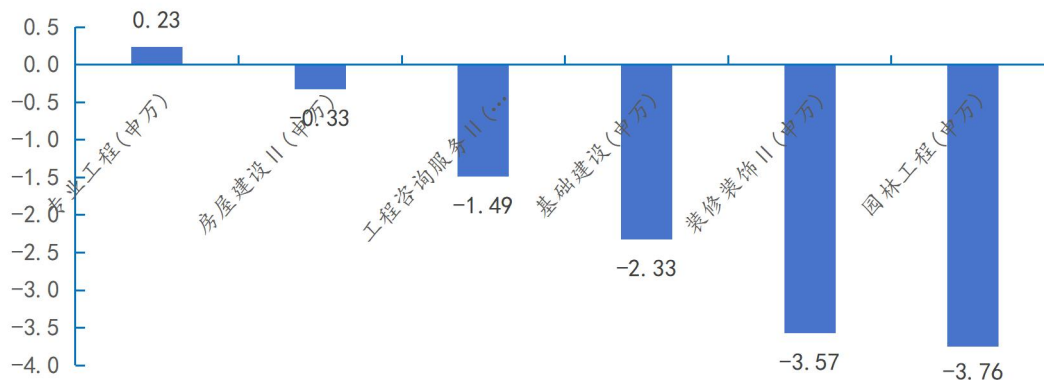
个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 44 家上涨、119 家下跌，涨幅前五名的公司分别为：汇绿生态（21.11%）、罗曼股份（18.60%）、圣晖集成（18.56%）、华电科工（16.17%）、太极实业（16.03%），跌幅前五名的公司分别为：国晟科技（-30.70%）、冠中生态（-21.43%）、交建股份（-14.76%）、华蓝集团（-13.99%）、中天精装（-12.32%）。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind, 大同证券

图表 2：建筑装饰子板块周涨跌幅（%）



数据来源：Wind, 大同证券

图表 3: 涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	汇绿生态	21.11	33.11
2	罗曼股份	18.60	22.28
3	圣晖集成	18.56	61.59
4	华电科工	16.17	42.98
5	太极实业	16.03	40.78

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

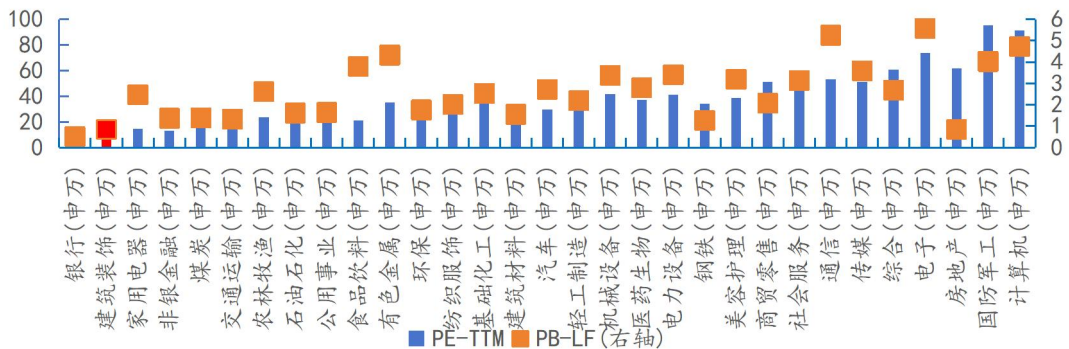
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	国晟科技	-30.70	-26.76
2	冠中生态	-21.43	-4.84
3	交建股份	-14.76	-6.85
4	华蓝集团	-13.99	-4.51
5	中天精装	-12.32	-6.74

数据来源: Wind, 大同证券

### 三、行业估值情况: PB 位于偏低位置, 全行业排名靠后

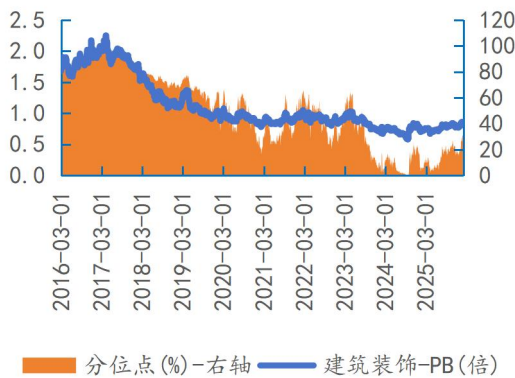
截至 1 月 23 日, 建筑装饰行业的 PE (TTM) 13.73 倍, 位于近 10 年 78.10% 分位数, 但相对于其他行业仍偏低, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB (LF) 0.85 倍, 位于近 10 年 28.72% 分位数, 相对其他行业也在偏低位置, 全市场排名 29/31, 仅高于银行; 动态股息率 2.29%, 略不及沪深 300 的 2.57% 和银行的 4.50%。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



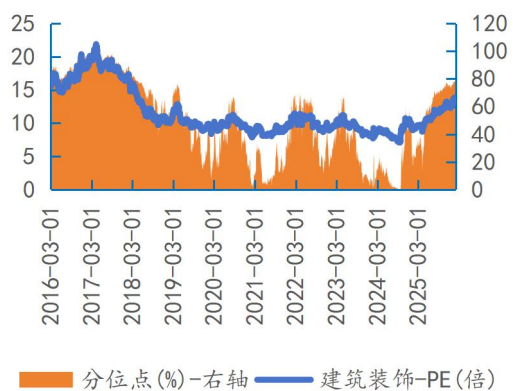
数据来源: Wind, 大同证券

图表 6: 建筑装饰 PB 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

图表 7: 建筑装饰 PE 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

#### 四、行业数据跟踪

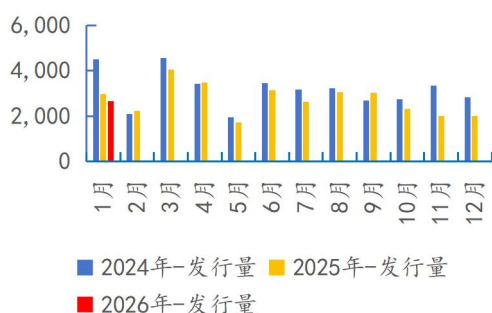
##### 1) 发债数据情况

**城投债：**发行量环比增加，净融资额环比增加。本周，城投债发行量 571.57 亿元，环比增加 14.79 亿元，偿还量 404.16 亿元，环比减少 370.61 亿元，净融资额 167.40 亿元，环比增加 385.40 亿元。

**专项债：**发行量环比增加。本周，新增专项债 1930.69 亿元，环比增加 1286.49 亿元，2 月新增 1342.76 亿元。

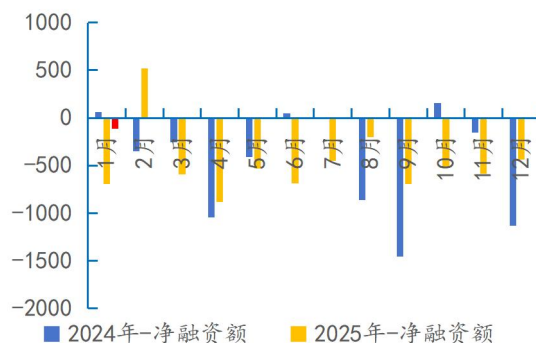
**特别国债：**本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



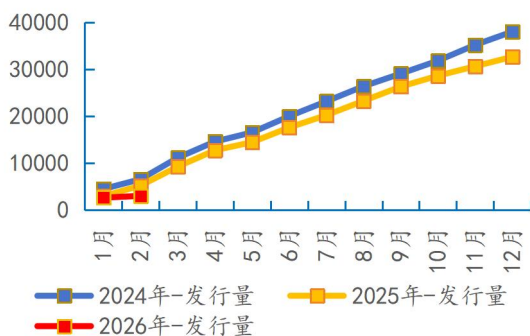
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



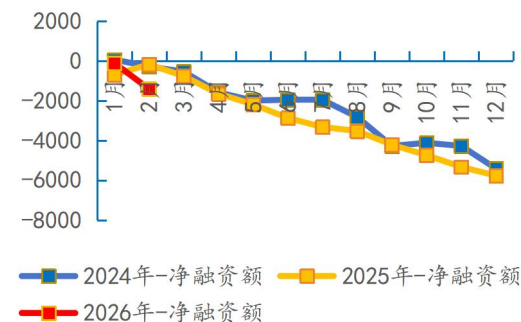
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



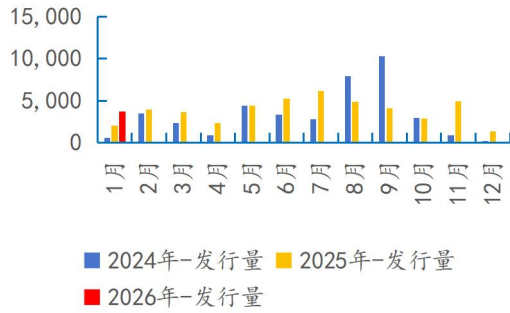
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



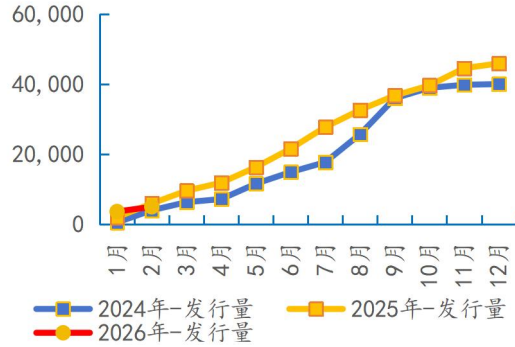
数据来源：Wind，大同证券

图表 12: 新增专项债发行量:单月值(亿元)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 13: 新增专项债发行量:累计值(亿元)



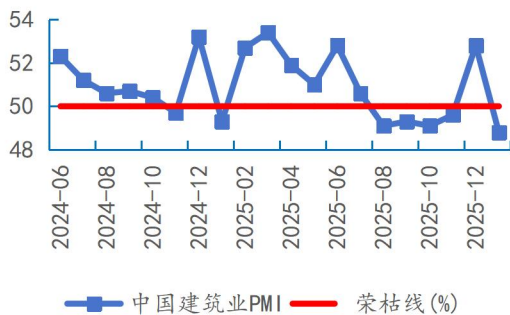
数据来源: Wind, 大同证券

## 2) 经营数据情况

**建筑业景气度微降,新接订单数量减少。**2026年1月建筑业PMI为48.80%,位于荣枯线下,较上月环比下降4个百分点,同比下降0.50%,从分项指标看,相较于去年12月,1月新接订单指数40.10%,环比减少7.30%,显示企业对后续需求修复信心减弱,业务活动预期指数49.80%(-7.60%),投入品价格指数52.00%(环比+1.20%),销售价格指数48.20%(环比+0.80%),从业人员指数41.10%(环比+0.10%)。

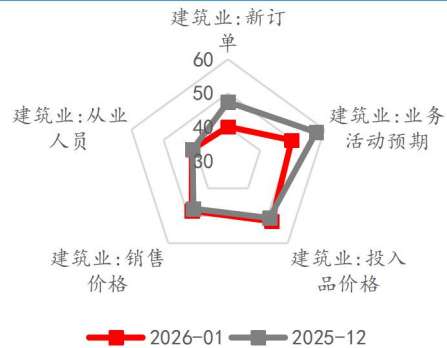
**新房成交面积增加,二手房成交套数增加。**本周,30大中城市商品房成交面积148.25万平方米,环比增加22.42%,新房成交面积整体呈上升态势。本周,11大热门城市二手房成交23261套,环比增加1.40%。二手房成交数均有所增加,房地产止跌信号持续显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



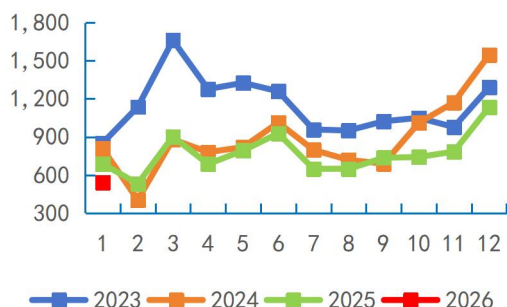
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



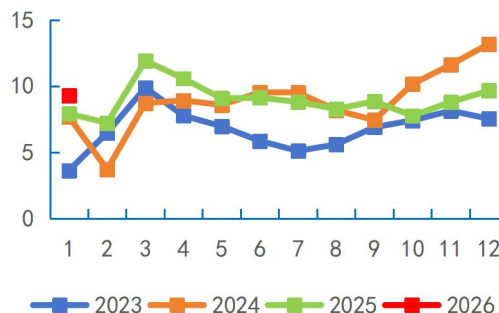
数据来源: Wind, 大同证券

图表 16:30 大中城市商品房成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 17:11 大热门城市二手房成交套数(万套)



数据来源: Wind, 大同证券

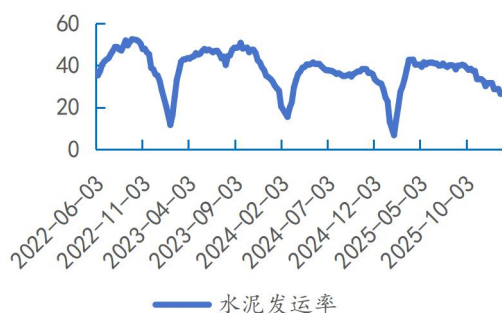
### 3) 高频数据情况

**水泥发运率环比持平，散装水泥价格环比下降。**本周，水泥发运率 26.41%，环比持平，同比上涨 19.72%；普通散装水泥 278.90 元/吨，环比下降 0.21%，同比下降 19.90%。受春节临近、气温走低及冬季错峰生产影响，水泥市场供需维持双弱格局，部分区域企业尝试提价但需求支撑不足，落地效果有限。当前行业核心聚焦回款与库存控制，短期供需失衡态势难有实质性改善，价格仍将承压运行；后续回暖需等待春节后基建项目集中开工、房建资金改善带来的需求集中释放，叠加“十五五”开局重大项目落地催生的增量需求支撑。

**螺纹钢量升价跌。**本周，主要钢厂螺纹钢产量 199.88 万吨，同比上涨 3.38%，环比上涨 0.14%；螺纹钢价格 3379 元/吨，同比下降 4.44%，环比下降 0.35%。

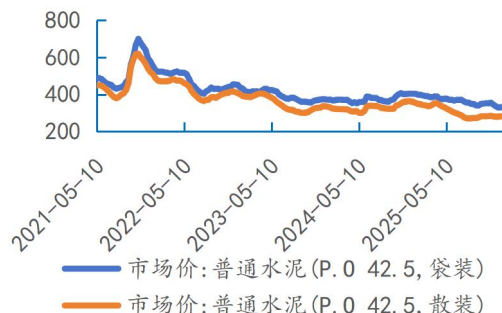
**石油沥青装置开工率环比上涨。**本周，石油沥青装置开工率 25.50%，同比上涨 1.10%，环比下降 1.30%。冬季低温天气导致北方道路铺设需求基本停滞，仅靠防水刚需与南方赶工需求支撑，市场整体需求疲软。叠加炼厂生产利润分化，无配额地炼加工稀释沥青持续亏损，部分炼厂选择减产，而原料成本支撑下价格中枢有所上行。短期需求淡季特征难改，开工率或维持低位；后续回暖需等待春季基建项目集中开工，带动道路建设需求释放。

图表 18:水泥发运率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



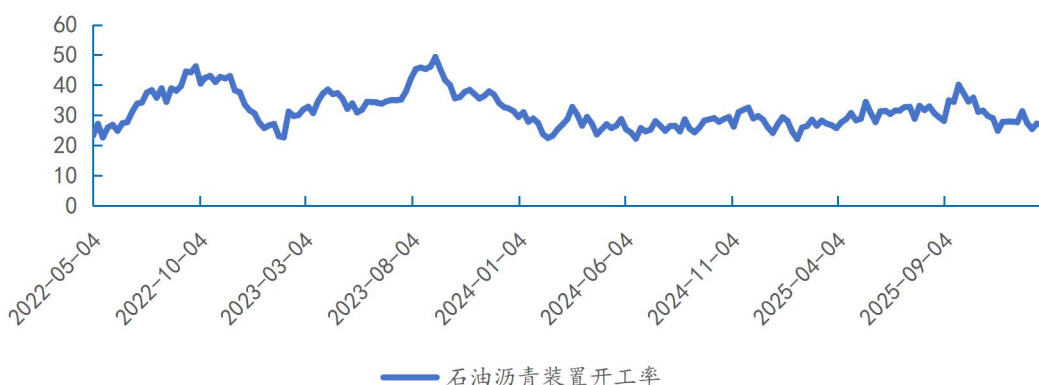
数据来源: Wind, 大同证券

图表 21:螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 22:石油沥青装置开工率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

## 五、行业重要事件

### 1) 行业要闻

图表 23: 建筑装饰行业要闻

要闻	内容	来源	日期
兰合铁路全线最长隧道取得关键性进展	<p>1月27日,由中铁七局承建的兰合铁路1标实现里程碑式突破——西固隧道进口至4号斜井所有掌子面实现全面贯通。西固隧道是兰合铁路全线最长的I级高风险隧道,也是全线控制性工程,横跨甘肃省兰州市西固区与临夏州刘家峡,采用双洞单线隧道设计,左线长22055米,右线长21866米,分为两个标段建设,中铁七局承建兰合铁路1标,包含西固隧道左线13433米和右线13049米的施工任务,其中4号斜井是本标段的关键控制性工程,更是兰合铁路全线最长的斜井。</p>	兰州新闻网	1月28日
成达万高铁达州南站站房主体结构封顶	<p>成达万高铁达州南站高架站房G4区屋面网架已顺利提升到位,标志着该站主体结构(含钢结构)全面封顶,为后续装饰装修及配套工程推进奠定坚实基础。达州南站位于四川达州市达川区,是成达万高铁与西渝高铁的重要交汇站,站场总规模7台16线,其中成达万场、西渝场各设4台8线,共用4号站台。站房采用侧式+高架结合设计,总建筑面积约5.3万平方米,共3层,地下为架空层,地上两层。达州南站侧式站房幕墙、室内装修、站台雨棚及市政配套工程同步推进。截至目前,侧式站房金属屋面已完工,幕墙工程完成30%,有柱雨棚耐腐蚀金属屋面完成40%,项目即将全面进入装饰装修关键阶段。</p>	中国新闻网	1月28日
深江铁路跨虎跳门水道斜拉桥双主塔施工进入冲刺阶段	<p>由厦深铁路广东有限公司建设管理、中铁二十五局承建的深江铁路重难点工程——广中江特大桥跨虎跳门水道斜拉桥17号、18号双主塔施工高度29日顺利突破百米大关,标志着双主塔进入施工冲刺阶段。深江铁路正线全长116公里,桥隧占比达98%。由中铁二十五局承建的深江铁路12标段,主要包括13.41公里正线、江门疏解线、江门动走线及存车场站前工程、455孔双线梁和92孔单线梁架梁任务以及全线铺轨等施工任务。其中,广中江特大桥跨虎跳门水道斜拉桥主桥全长约590米,主跨达300米,双主塔设计高度分别为131.5米、140米。</p>	中国新闻网	1月29日

**中欧班列中通道  
通行量超2.2万列  
二连口岸增速超  
两成**

2026年1月23日，满载55个40英尺集装箱的中欧班列从二连浩特铁路口岸驶出，标志着经二连浩特铁路口岸进出境中欧班列总数突破2.2万列，同时中欧班列中通道运行线路增至75条。中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）1月27日发布上述消息。二连浩特铁路口岸作为中欧班列中通道唯一进出境铁路口岸，货物运量和通关效率等指标大幅提升，进出口运量首次在2025年年内突破1800万吨，达1844.99万吨，同比增长4.7%。目前，口岸一趟列车边检查验时间已压缩至20分钟左右，实现“快进快出”。

中国经营网 1月29日

**海南谋划建设海  
底综合管廊 将带  
来两方面新变化**

“海底综合管廊建成后将给海南带来两方面变化，一是海洋能源资源海底共享型基础设施能级的跃迁，二是海洋科技与海洋产业双向赋能、深度融合的新发展模式。”海南省海洋厅厅长李东屿在采访活动中回应社会关切。今年海南省政府工作报告提出，推动海洋油气增储上产，谋划海底综合管廊等重大工程。在李东屿看来，这是一项系统工程，两者相辅相成，缺一不可。没有海洋油气增储上产，海底综合管廊建设就会失去用户与场景；没有海底综合管廊的建设，海洋油气增储上产的运输与消纳就会成为“卡脖子”的瓶颈问题。

中国新闻网 1月29日

**多部门将加强运  
力保障 优化出行  
体验 今年春运全  
社会跨区域人员  
流动量料创新高**

1月29日，国家发展改革委副主任李春临在国新办举行的新闻发布会上表示，今年春运将从2月2日开始，到3月13日结束，为期40天。综合研判，全社会跨区域人员流动量将会达到95亿人次，预计创历史新高。国家发展改革委联合春运工作协调机制成员单位及早研究谋划，精心部署安排，全力做好增加运力、错峰引导、服务保障等方面的工作。

中国证券报 1月30日

**下沙至长安市域  
铁路全面开建 计  
划2029年建成通  
车 30分钟长安镇  
直达杭州主城区  
跨市通勤新时代  
到来**

下沙至长安市域铁路工程（海宁段）建设用地获国务院批准了，批准总用地面积40.5707公顷。下沙至长安市域铁路项目作为《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》中的重要项目，是国家“十四五”102项重大工程之一，也是海宁“融杭”战略的重要项目。此次用地获批，标志着项目将进入全面实施阶段。

河北日报 1月30日

2) 公司动态

图表 24: 建筑装饰行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
600170.SH	上海建工	业绩预告	2025 年, 上海建工预计实现归属于母公司所有者的净利润 10 亿 - 12 亿元, 同比大幅下降 44.6% - 53.9% (上年同期为 21.68 亿元); 扣非净利润仅 0.4 亿 - 0.6 亿元, 同比锐减 90.2% - 93.5% (上年同期为 6.13 亿元), 核心盈利能力显著承压。营业收入虽未直接披露, 但利润下滑主因系新签合同额与在建工程规模不及预期, 合同实施节奏放缓, 产值转化效率下降, 导致主业收入与毛利双缩。	1 月 26 日
605287.SH	德才股份	产销经营快报	2025 年第四季度, 公司新签项目 72 个, 金额 8.47 亿元, 项目数量同比微降 1.37%, 金额同比上升 25.20%, 订单规模实现显著增长。分业务看, 装饰装修业务新签金额 3.92 亿元, 占比 46.3%, 为最大收入来源; 其他业务新签金额 3.07 亿元, 占比 36.2%, 贡献突出; 房屋建筑与市政业务分别新签 1.38 亿元和 0.10 亿元, 占比相对较小。	1 月 26 日
605234.SH	科新发展	借贷担保	山西科新发展股份有限公司拟为控股子公司提达装饰、提达建设、提达机电向银行等金融机构申请综合授信额度内的融资分别提供不超过 3,000 万元的连带责任保证担保, 总计不超过 9,000 万元。本次担保无反担保, 且担保额度未超过公司 2024 年度经审计净资产的 50%。担保有效期自 2026 年第一次临时股东大会审议通过之日起十二个月, 期间担保额度可滚动使用。	1 月 26 日
600501.SH	安徽建工	利润分配	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税), 不送红股, 不进行资本公积金转增股本。截至 2025 年 9 月 30 日, 公司总股本为 1,716,533,938 股, 据此计算合计派发现金红利 17,165.34 万元 (含税)。本次分配以权益分派股权登记日登记的总股本为基数, 若期间总股本变动, 将维持每股分配比例不变, 相应调整总额。该分配为 2025 年年度利润分配的一部分, 剩余部分将另行提交年度股东大会审议。方案依据母公司报表截至 2025 年 9 月 30 日可供分配利润 183,437.98 万元, 并响应《国务院关于加强	1 月 26 日

监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》及证监会现金分红指引，旨在提升分红频次与投资者获得感。

600939.SH	重庆建工	收购兼并	<p>重庆建工第二大股东重庆高速集团已完成将持有的公司股份分别无偿划转至重庆城投集团和重庆地产集团。重庆高速集团划转 1.52 亿股至重庆城投集团,9413.94 万股至重庆地产集团，划转后其持股比例由 27.684% 降至 14.739%。重庆城投集团持股比例由 2.969% 升至 10.966%，重庆地产集团则由 0 增至 4.948%。本次划转已获重庆市国资委批准，并于 2026 年 1 月 23 日完成过户，1 月 26 日收到中国证券登记结算公司确认。本次划转为国有股权内部调整，不涉及要约收购，不会导致公司控制权变化，也不会对公司经营造成不利影响。</p>	1 月 27 日
600853.SH	龙建股份	增发上市	<p>龙建股份（证券代码：600853）向不特定对象发行可转换公司债券（简称“龙建转债”，债券代码“110100”）已获中国证监会注册。本次发行规模为 100,000 万元，采用原股东优先配售与网上社会公众投资者认购相结合的方式。原股东在 2026 年 1 月 21 日（T-1 日）登记在册，优先配售部分共计 811,963 手，未出现放弃认购情况。网上发行部分由社会公众投资者认购 184,942 手，放弃认购 3,095 手，由保荐人中银证券全额包销。本次发行由中银证券担任保荐人及联席主承销商，国开证券担任联席主承销商。</p>	1 月 27 日
300284.SZ	苏交科	收购兼并	<p>苏交科集团于 2026 年 1 月 28 日使用闲置自有资金 5,000 万元人民币购买了紫金信托·汇利 48 号集合资金信托计划。该信托计划为私募固定收益类集合资金信托计划，投资期限为 194 天，业绩比较基准为 2.6%。公司与紫金信托无关联关系。信托计划名称为紫金信托·汇利 48 号集合资金信托计划，其投资范围包括银行间及交易所市场的固定收益品种、银行同业存款、公募基金等。信托计划总期限为 10 年，信托单位预计存续期限以风险申明书所载为准。每份信托单位面值和认购价格均为 1 元，公司为合格投资者。</p>	1 月 28 日

## 六、风险提示

- 1) 基建、地产等投资不及预期；
- 2) 宏观流动性收紧风险；
- 3) 地方融资平台违约风险；
- 4) 关税影响增强的风险。

**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。

