

地缘扰动下低估值优势凸显，基建延续复苏

【2026. 3. 23-2026. 3. 29】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 31

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

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，建筑装饰跑赢指数。**市场呈现“避险+修复”双主线特征。地缘冲突引发的滞胀担忧推动资金向传统能源、公用事业等防御性板块集中，而创新药等超跌板块在流动性边际改善下出现技术性反弹。资金面显示融资余额处于历史高位但边际下行，ETF 延续净流出，重要机构投资者尚未大规模入场。市场风格上，金融板块成为唯一估值抬升主线，银行行业 PE 估值分位大幅上行 5.2 个百分点，反映市场在情绪降温背景下对低估值、高股息资产的偏好强化。
- ◆ **发债方面，2026 年专项债发行提速，**截至 3 月 27 日累计发行规模已达全年额度 25%，同比节奏加快，净融资规模优于近年同期；城投债融资稳步改善，资金面整体充裕，为基建、能源、算力等重大项目落地提供稳定资金保障。
- ◆ **经营方面，**行业呈现“主体稳健、能源与科技赛道领跑”格局，低估值高股息主体配置优势明显；能源相关业务受益油价与政策利好，订单与盈利同步提升；洁净室、算电协同、绿电、核电等新兴业务增长强劲，“建筑+实业+新能源”转型成效持续显现。
- ◆ **高频数据方面，**1-2 月交通固定资产投资保持高位增长，多省份重大工程集中开工，非房建项目复工进度快于房建；工地施工活动加快，建材需求逐步回暖，随着天气转暖与资金落地，行业开工率与施工强度有望持续提升，景气度边际改善。
- ◆ **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

近期建筑行业呈现“地缘扰动加剧、能源主线突出、新基建提速”运行特征，国际油价上行提升能源自主可控战略地位，煤化工、洁净室、算电协同、绿色氢氨醇成为高景气赛道；多地重大项目密集落地，交通基建投资维持高位，资金与资源持续向低估值高股息主体、能源工程及科技基建领域集聚。**发债方面**，2026年专项债发行提速，截至3月27日累计发行规模已达全年额度25%，同比节奏加快，净融资规模优于近年同期；城投债融资稳步改善，资金面整体充裕，为基建、能源、算力等重大项目落地提供稳定资金保障。**经营方面**，行业呈现“主体稳健、能源与科技赛道领跑”格局，低估值高股息主体配置优势明显；能源相关业务受益油价与政策利好，订单与盈利同步提升；洁净室、算电协同、绿电、核电等新兴业务增长强劲，“建筑+实业+新能源”转型成效持续显现。**高频数据方面**，1-2月交通固定资产投资保持高位增长，多省份重大工程集中开工，非房建项目复工进度快于房建；工地施工活动加快，建材需求逐步回暖，随着天气转暖与资金落地，行业开工率与施工强度有望持续提升，景气度边际改善。

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。

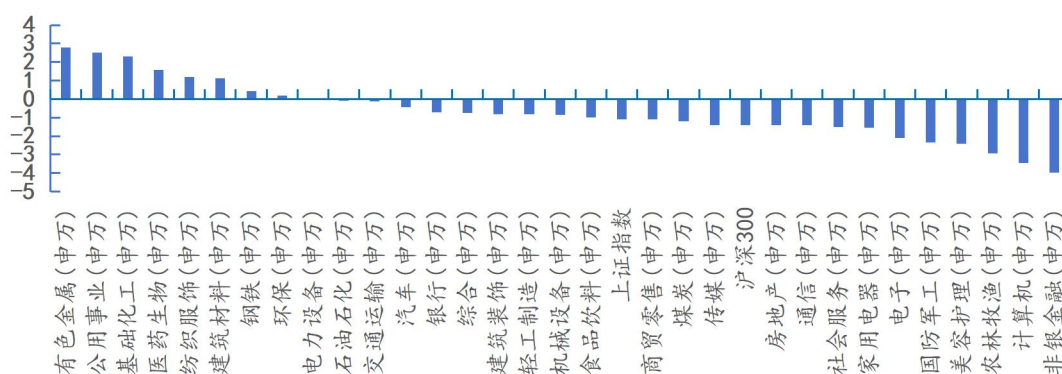
二、周度行情回顾

本周（2026.3.23-2026.3.29），市场呈现“避险+修复”双主线特征。地缘冲突引发的滞胀担忧推动资金向传统能源、公用事业等防御性板块集中，而创新药等超跌板块在流动性边际改善下出现技术性反弹。资金面显示融资余额处于历史高位但边际下行，ETF延续净流出，重要机构投资者尚未大规模入场。市场风格上，金融板块成为唯一估值抬升主线，银行业PE估值分位

大幅上行 5.2 个百分点，反映市场在情绪降温背景下对低估值、高股息资产的偏好强化。热门事件方面，美以空袭伊朗核设施等地缘冲突升级，霍尔木兹海峡关闭导致国际油价飙涨 7.09% 至 101.18 美元/桶，全球风险资产普遍承压；创新药板块 3 月 27 日强势反弹，超 30 只创新药相关 ETF 大涨逾 5%；上交所党委书记邱勇表示将深化资本市场投融资综合改革，培育中国特色金融文化。

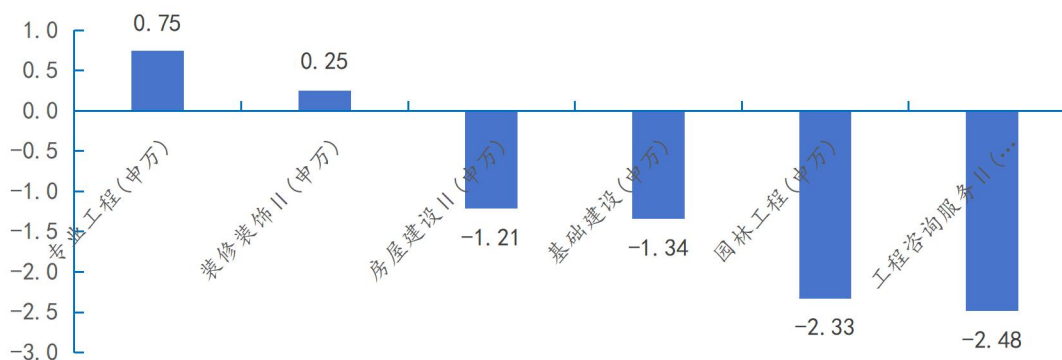
具体来看，上证指数周收跌 1.09%，报 3913.72 点，沪深 300 周收跌 1.41%，报 4502.57 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 0.83%，收报 2249.10 点，跑赢沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收涨 0.75%，涨幅居前，工程咨询服务 II 周收跌 2.48%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 79 家上涨、84 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	杰恩设计	37.28	34.65
2	ST 瑞和	27.61	72.42
3	*ST 正平	14.43	62.24
4	*ST 东易	10.83	31.07
5	科新发展	10.74	19.53

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

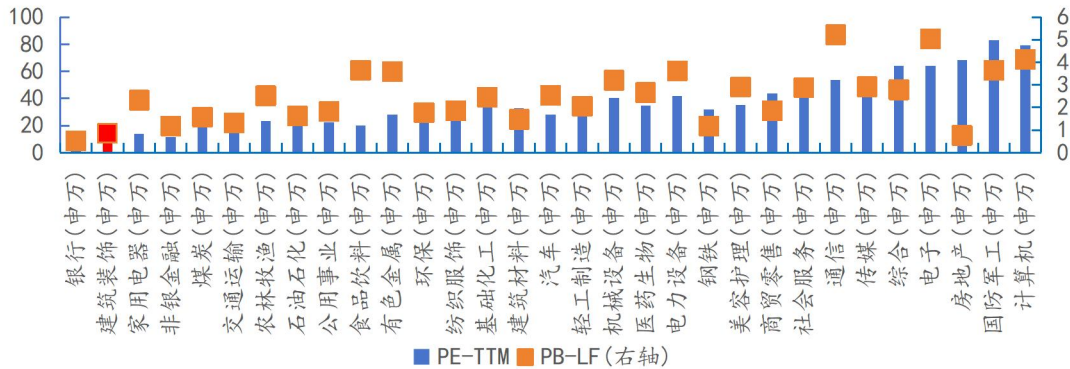
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	*ST 宝鹰	-12.46	37.50
2	*ST 创兴	-10.43	9.92
3	罗曼股份	-9.67	55.22
4	汇绿生态	-8.81	77.81
5	美丽生态	-8.68	19.26

数据来源: Wind, 大同证券

三、行业估值情况

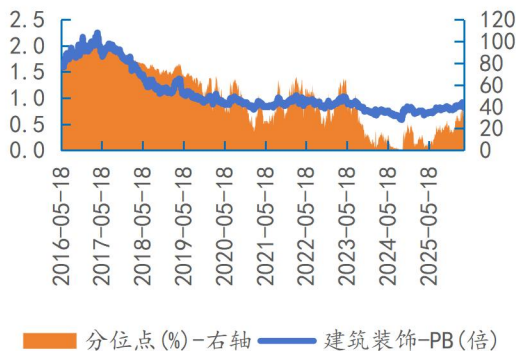
截至 3 月 27 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.67 倍, 位于近 10 年 79.13% 分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.85 倍, 位于近 10 年 29.36% 分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与房地产。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



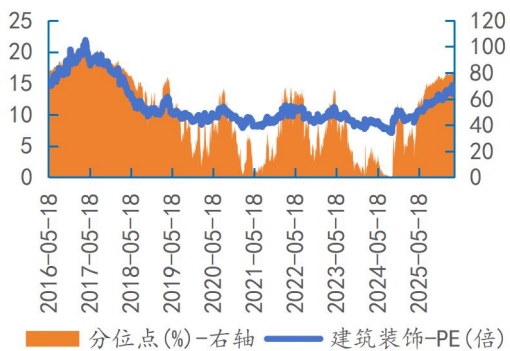
数据来源: Wind, 大同证券

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

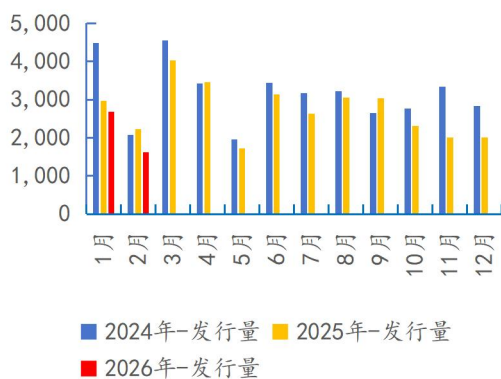
1) 发债数据情况

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 992.13 亿元，环比增加 210 亿元，偿还量 950.27 亿元，环比增加 144.7 亿元，净融资额 41.86 亿元，环比增加 354.7 亿元。

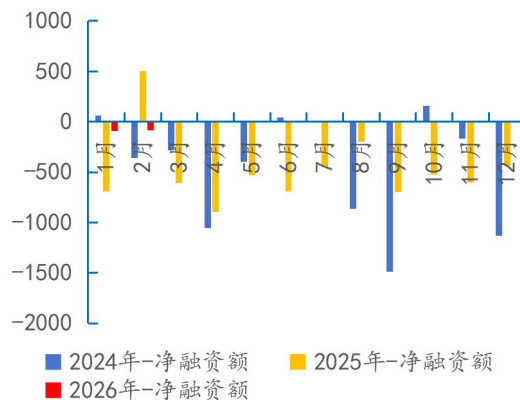
专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 1024.15 亿元，环比减少 116.32 亿元，3 月新增 3357.36 亿元。

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)



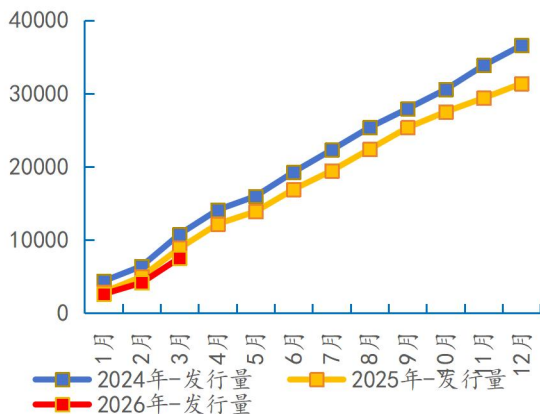
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



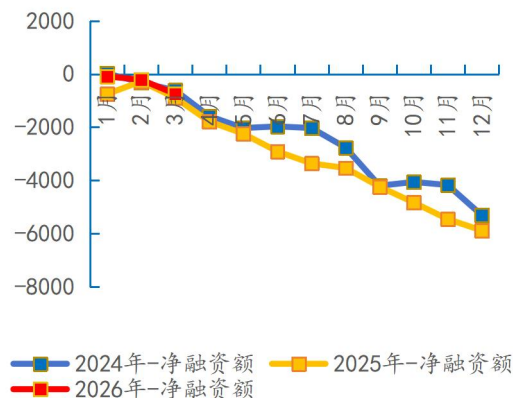
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



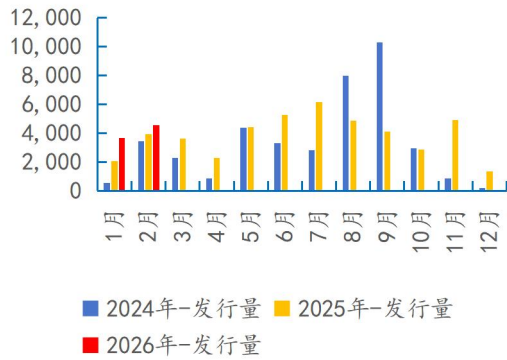
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

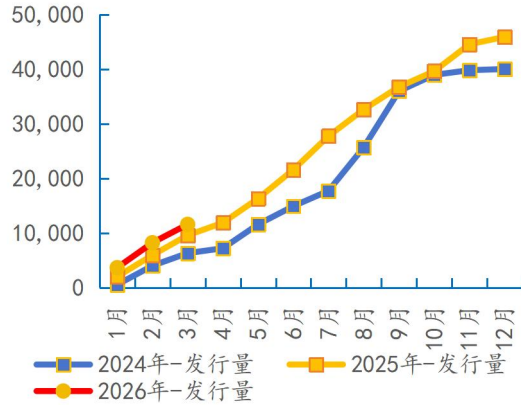
数据来源：Wind，大同证券

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)



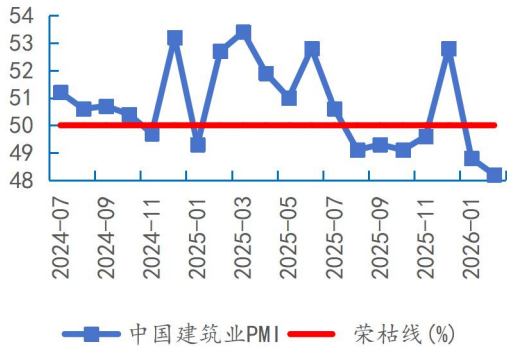
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

建筑业景气度微降, 新接订单数量增加。2026年2月建筑业 PMI 为 48.20%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 0.6 个百分点, 同比下降 4.50%, 从分项指标看, 相较于 1 月, 2 月新接订单指数 42.20%, 环比增加 2.10%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数 50.90%(环比+1.10%), 投入品价格指数 49.10% (环比-2.90%), 销售价格指数 47.60% (环比-0.60%), 从业人员指数 42.50% (环比+1.40%)。

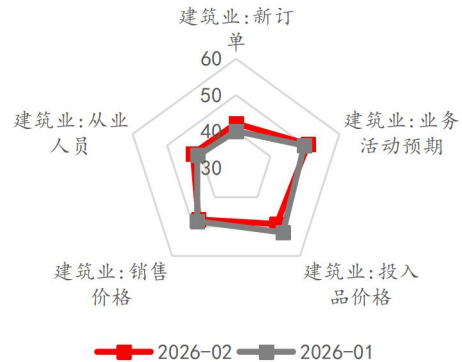
新房成交面积增加, 二手房成交套数增加。本周, 30 大中城市商品房成交面积 241.41 万平方米, 环比增加 28.12%。11 大热门城市二手房成交 29781 套, 环比增加 7.29%。二手房成交数均有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



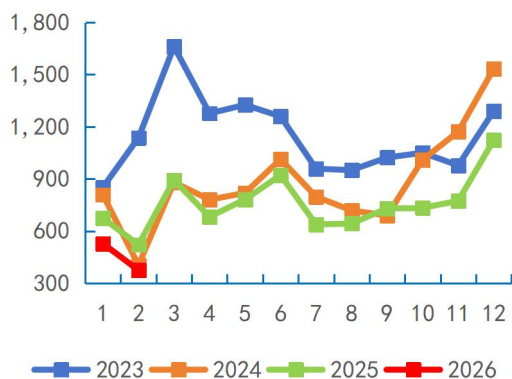
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



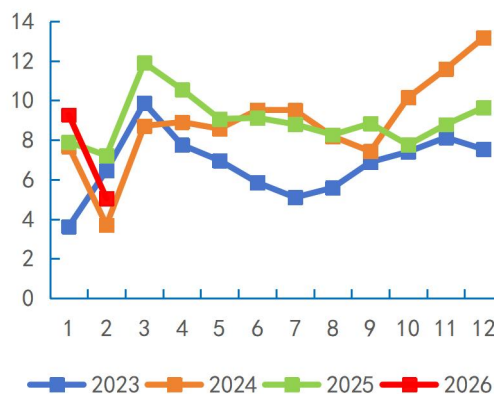
数据来源: Wind, 大同证券

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

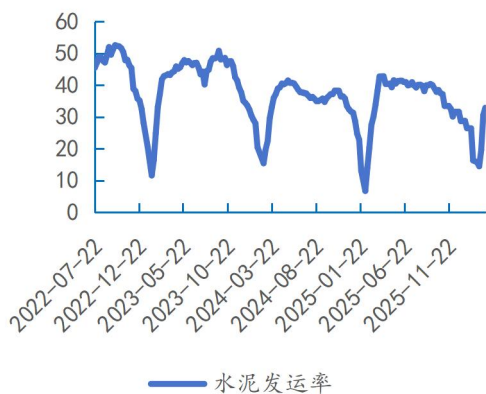
3) 高频数据情况

水泥发运率环比增加，散装水泥价格环比上涨。本周，水泥发运率 32.85%，环比上涨 2.29%，同比下降 9.85%；普通散装水泥 275.5 元/吨，环比上涨 0.69%，同比下降 21.76%。当前水泥行业整体处于需求弱复苏、供给端逐步优化的阶段，全国需求恢复力度偏弱，出库量同比仍有差距，基建端资金支撑相对稳定，但房建端需求仍承压，整体需求尚未走出寻底区间。价格方面呈现涨后回调态势，仅局部区域小幅推涨，全国均价偏弱运行，围绕盈亏平衡线波动。

螺纹钢量跌价升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 197.81 万吨，同比下降 12.87%，环比下降 2.7%；螺纹钢价格 3334 元/吨，同比下降 5.85%，环比上涨 0.69%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 19.3%，同比下降 7.9%，环比下降 2.5%。本周石油沥青受国际油价高位支撑，呈现成本强支撑、供需弱复苏格局。成本端，中东地缘冲突导致原油价格大幅上涨，为沥青价格提供强劲支撑，炼厂加工利润承压，部分企业主动降产、检修或转产，行业开工率处于同期偏低水平。供给端，国内炼厂开工率环比下滑、产量回落，多地炼厂进入检修期，整体供给有所收缩。需求端，道路施工与防水需求随气温回升缓慢复苏，但恢复节奏偏弱，整体需求不及历史同期水平。

图表 18:水泥发运率(%)



图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



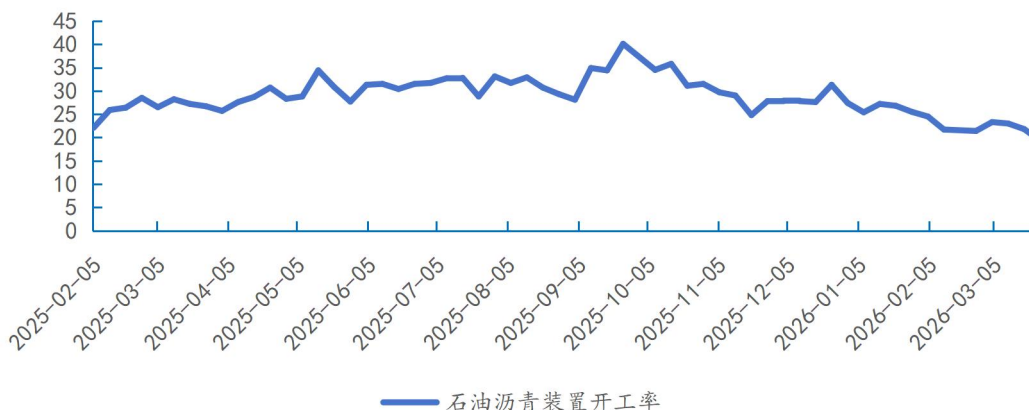
图表 21:螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

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
2026 房建首选幕墙及门窗工程品牌发布！中南幕墙、江河幕墙、武汉凌云、中建深装、浙江亚厦、金螳螂、方大科建、宝亚、柯利达、中国建筑兴业获评！	3月18日，以“新深耕时代”为主题的2026中国房地产TOP500测评成果发布会在北京隆重举行，《2026房建供应链企业综合实力TOP500首选供应商服务品牌研究成果报告》在大会上正式发布。《报告》结合科学、系统、全面的测评数据，揭晓了“2026房建供应链综合实力TOP500首选供应商服务品牌”研究成果。在外墙装饰工程类方面，中南幕墙、江河幕墙、武汉凌云、中建深装、浙江亚厦、金螳螂、方大科建、宝亚、柯利达、中国建筑兴业依次入选“幕墙类”首选品牌。其中，中南幕墙以18%的品牌首选指数位居榜首，江河幕墙和武汉凌云分别以18%和15%的品牌首选指数位列第二和第三，中建深装、浙江亚厦、金螳螂、方大科建、宝亚、柯利达、中国建筑兴业等多个品牌也以优异的表现成功入选。	中房网	3月23日
中铁建联合体13.5亿中标广州南沙芯新产业园设计施工总承包	3月21日，广州市南沙区芯新产业园四、五、六期项目（三）设计施工总承包招标结果正式公布，中铁建设集团有限公司、深圳华森建筑与工程设计顾问有限公司、中铁建设集团南方工程有限公司联合体以约13.5亿元中标。该项目位于广州市南沙区万顷沙保税港加工制造业区内，总用地面积约38.4万平方米，规划总建筑面积约24.8万平方米，计容建筑面积约20.4万平方米。项目计划总工期为36个月，拟建设生产用房、生活配套用房及相关配套设施。	观点网	3月24日
342亿元！中交四航局牵头投资建设清珠北高速	近日，由中交第四航务工程局有限公司（简称中交四航局）牵头的联合体中标清远至珠海高速公路连山至清新段工程（简称清珠北高速）特许经营项目，总投资额约342.02亿元。该项目位于广东清远市境内，全长约164.89公里，主线设计时速120公里，路基宽度34.5米，按双向六车道高速公路标准建设，全线采用沥青混凝土路面。项目建成后，将进一步完善广东省综合交通运输体系，提升广东南北向通道的通行能力和服务水平，对促进沿线经济	央广网	3月24日

社会发展、助力粤北乡村全面振兴具有重要意义，也将有力推动粤港澳大湾区与粤北产业共建及区域协调发展，为拓展县域乡村经济发展注入新动能。

汇添富上海地产租赁住房 REIT 将于 3 月 31 日解除限售 18 亿份场内份额

3 月 25 日，汇添富基金管理股份有限公司发布公告称，汇添富上海地产租赁住房封闭式基础设施证券投资基金（简称“汇添富上海地产租赁住房 REIT”）部分战略配售份额将于 2026 年 3 月 31 日解除限售。本次解除限售的份额全部为场内份额，共计 1.8 亿份，场外解除锁定份额为 0。解禁前，该基金可流通份额为 1.5 亿份，占总份额的 30%。解禁后，基金可流通份额将增至 3.3 亿份，占全部基金份额的 66%。此次解除限售依据《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》及相关基金文件执行。

观点网 3 月 25 日

上海发布综合交通“十五五”规划 轨交运营总里程达 1260 公里

3 月 25 日，上海市交通委员会正式发布《上海市综合交通发展“十五五”规划（公示稿）》，明确了 2026 年至 2030 年期间上海交通基础设施建设的重点目标与任务。据介绍，该规划提出到 2030 年，上海将持续构建“枢纽型、功能性、网络化”的综合交通体系。在综合交通骨干网络方面，上海轨道交通运营总里程（含金山铁路）将达到 1260 公里，高快速路总里程达到 1200 公里左右，内河高等级航道达标总里程达到 280 公里。为实现上述目标，上海将加快构建“轨道上的长三角”，重点推进沪苏嘉城际铁路、嘉闵线等线路建设，并建成 23 号线一期、12 号线西延伸等市区线路。同时，上海将全面形成“四主多辅”铁路客运枢纽格局，通过完善枢纽集疏运体系，进一步提升城市交通的整体效能与韧性。

观点网 3 月 26 日

江苏省东台市住建局助力三个 10 亿元级项目跑出“加速度”

3 月 23 日，随着泰晟源特种合金材料精深加工、盐城青山不锈钢产业基地青永特钢特种合金管、江苏利之弘汽车内饰环保基布三个 10 亿元级重大工业项目在同一天完成土地“摘牌”，江苏省东台市住建局选派业务骨干，加班加点，主动靠前服务，同步完成“多证齐发”，以“零时差”审批服务，刷新了重大项目落地的“东台速度”。

央广网 3 月 26 日

池州长江公铁大桥主塔全部封顶

本报电（记者康朴）近日，由中交二航局承建的安徽池州长江公铁大桥 3 号北主塔顺利完成封顶，至此，池州长江公铁大桥双主塔均已封顶，

人民日报 3 月 27 日

大桥建设转入主跨钢梁架设及斜拉索安装阶段。池州长江公铁大桥连接安徽省池州市贵池区和铜陵市枞阳县，全长 3.1 公里，其中主桥为长 1768 米的双层钢桁梁斜拉桥。大桥按照“公路+城际铁路+城市轨道交通”合并过江的标准建设，上层作为宁枞高速公路的过江通道，按双向 6 车道布设，设计时速 100 公里；下层承载两线合池城际铁路，设计时速 250 公里；预留两线池铜市域铁路，设计时速 160 公里。大桥建成运营后，对于打造“轨道上的长三角”，完善安徽省铁路过江通道布局，助力长三角一体化高质量发展等具有重要意义。

数据来源：Wind，大同证券

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
003001.SZ	中岩大地	重大合同	2026 年 1 月 30 日，中岩大地收到中能建西北城市建设有限公司发出的中标通知书，确认公司为核电分公司江苏徐圩项目桩基工程标段的中标人，项目具体内容详见此前公告（2026-007 号）。中标后，公司积极筹备进场及合同签订，但在与招标人对接过程中，因项目实施方案调整，导致核心商务条款与成本测算基础发生重大变更，实施条件与投标阶段存在显著差异。为防范经营风险、维护股东权益，公司经审慎研究后决定放弃该中标资格。	3 月 23 日
601117.SH	中国化学	年度报告	公司于 2026 年 3 月 25 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 1,901.25 亿元，同比增长 1.88%；利润总额达到 84.35 亿元，同比增长 14.61%；实现归母净利润 64.36 亿元，同比增长 13.15%。2025 年公司实现营业收入 1,895.01 亿元，同比增长 1.97%；归属于母公司净利润达 64.36 亿元，同比增长 13.15%，利润增速显著高于收入增速，创历史新高，主因境外项目交付效能提升与实业板块高增长带动盈利结构优化，净利率持续改善。	3 月 24 日

603860.SH	中公高科	年度报告	<p>公司于2026年3月25日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入2.74亿元，同比增长5.57%；利润总额达到0.52亿元，同比增长2.66%；实现归母净利润0.46亿元，同比增长2.19%。2025年度拟派发现金红利1368.27万元，占归母净利润30%，连续三年分红比例稳定，2024年实际分红1115.56万元，分红政策清晰、程序合规，独立董事明确支持，中小股东权益保障充分，无股权激励或员工持股计划，体现稳健回报导向。</p>	3月24日
600970.SH	中材国际	年度报告	<p>公司于2026年3月26日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入495.99亿元，同比增长7.53%；利润总额达到36.46亿元，同比减少3.5%；实现归母净利润28.62亿元，同比减少4.06%。中材国际2024年实现现金分红11.88亿元，股利支付率达39.82%，2025年拟派现12.58亿元，分红比例将达48.40%，符合“提质增效重回报”承诺，且公司制定2024-2026年分红比例逐年递增至53.24%的明确规划，彰显稳定高回报政策，获“投资者关系最佳实践案例”认证。</p>	3月25日
003013.SZ	地铁设计	增发上市	<p>广州地铁设计研究院股份有限公司（证券简称：地铁设计，代码：003013）于2020年10月22日在深交所上市，法定代表人为王迪军，总股本为451,631,016股（发行前），注册地址位于广州市白云区云城北二路129号地铁设计大厦，经营范围涵盖工程设计、勘察、咨询、检测及技术进出口等。本次为募集配套资金的定向发行，发行价格为14.00元/股，发行数量为9,126,785股，募集资金总额127,774,990.00元，扣除发行费用后净额为125,038,734.84元。发行对象共5名，包括财通基金、广州穗开智盈产业投资基金、济南瀚祥、台州市资管、诺德基金，均锁定6个月。募集资金用于补充流动资金及偿还债务。发行过程符合《证券发行注册管理办法》《实施细则》等法规，经深交所审核、证监会注册（证监许可〔2025〕3025号）。</p>	3月26日
301505.SZ	苏州规划	资金投向	<p>公司2023年7月完成首次公开发行，募集资金净额4.99亿元，截至2025年末，募集资金余额为3.87亿元，其中专户活期存款7,582.53万元，理财产品余额3.11亿元。</p>	3月26日

2025 年度新增使用募集资金 3,238.22 万元，累计使用 1.33 亿元，累计获得利息及现金管理收益 1,381.09 万元。公司设立 7 个募集资金专户，与 5 家银行及保荐机构签署三方监管协议，资金管理符合监管要求。截至 2025 年末，理财产品均系结构性存款或通知存款，期限覆盖 2026 年 1 月至 3 月，未发现资金挪用或监管协议异常情形。

数据来源：Wind，大同证券

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。

