

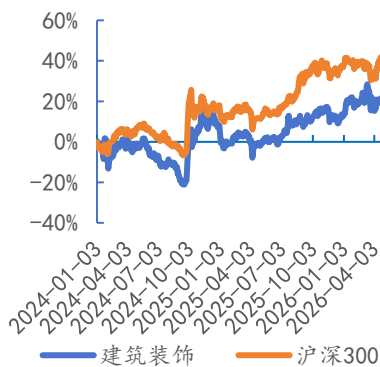
## 政策主线清晰，洁净室与算力基建景气上行

【2026. 5. 11-2026. 5. 17】

行业评级：看好

发布日期：2026. 5. 20

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。**权益市场方面，A股市场先扬后抑、分化加剧，海外市场涨跌不一。行业上，通信、电子、机械设备表现较优，有色金属、钢铁、美容护理表现靠后。债市方面，资金面维持宽松，利率债窄幅震荡、长短端分化；信用债表现一般，短端小幅下行、长端仍偏谨慎；可转债随股市下跌，低价、大盘、低评级转债相对抗跌，科技板块相关转债表现较强。事件方面，国内特朗普携商界领袖访华，央行发布前四月金融数据，市场监管总局印发民营经济发展工作要点；国际上美国通胀数据全线恶化，市场基本排除美联储年内降息可能。
- ◆ **发债方面，**专项债常态化发行、累计规模稳步提升，支撑基建与重大项目；城投债发行量偏低、净融资持续波动，行业资金面整体平稳；特别国债本周发行规模回落，投放力度有所收缩。
- ◆ **经营方面，**行业呈现“总量承压、结构改善”态势。建筑央企新签合同同比下滑，海外订单具韧性；洁净室订单大幅修复，半导体需求回暖带动二季度业绩提速；钢结构、装修装饰订单落地顺畅，城市更新与高端制造工程支撑增长，专业工程企业依托新兴赛道边际改善。
- ◆ **高频数据方面，**1-4月铁路投资同比增长，基建保持韧性；建筑业PMI收缩；土地出让收入同比下滑，地产链偏弱，增长依赖基建与新兴工程；板块估值仍处低位，高股息央企与赛道龙头配置性价比突出。
- ◆ **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AI算力推动存储芯片高景气，国产替代释放洁净室工程需求，城市更新规划落地，存量改造空间明确，建议布局相关优质标的。
- ◆ **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

本周建筑行业呈现“政策主线清晰、结构性机会突出、板块整体偏弱”格局。国常会审议通过城市更新“十五五”规划，“六张网”建设持续发力，算力网、新型电网、地下管网、水利物流网为稳投资核心抓手；行业指数跑输大盘，仅生态园林、装修装饰、设计咨询相对抗跌，主线聚焦半导体洁净室、算力基建、城市更新、钢结构等高景气方向。**发债方面**，专项债常态化发行、累计规模稳步提升，支撑基建与重大项目；城投债发行量偏低、净融资持续波动，行业资金面整体平稳；特别国债本周发行规模回落，投放力度有所收缩。**经营方面**，行业呈现“总量承压、结构改善”态势。建筑央企新签合同同比下滑，海外订单具韧性；洁净室订单大幅修复，半导体需求回暖带动二季度业绩提速；钢结构、装修装饰订单落地顺畅，城市更新与高端制造工程支撑增长，专业工程企业依托新兴赛道边际改善。**高频数据方面**，1-4月铁路投资同比增长，基建保持韧性；建筑业PMI收缩；土地出让收入同比下滑，地产链偏弱，增长依赖基建与新兴工程；板块估值仍处低位，高股息央企与赛道龙头配置性价比突出。

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：布局半导体洁净室与城市更新两大高景气方向。**AI算力爆发带动存储芯片景气上行，国产替代加速打开洁净室工程空间；城市更新“十五五”规划已落地，存量改造增量清晰。建议聚焦洁净室工程、城市更新业务布局充分的优质标的。

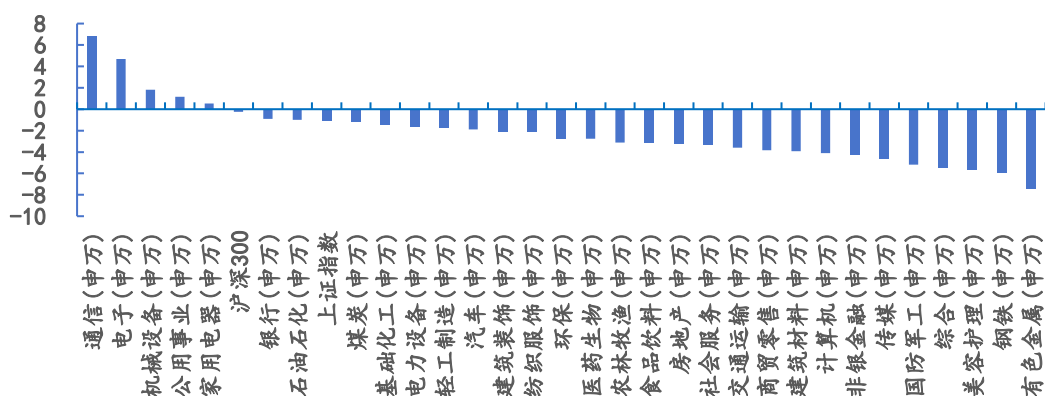
## 二、周度行情回顾

本周（2026.5.11-2026.5.17），权益市场分化明显，债市整体震荡。权益市场方面，A股市场先扬后抑、分化加剧，上证指数、深证成指分别下跌1.07%、0.02%，创业板指上涨3.50%；海外市场涨跌不一，美股标普500、道指、纳指小幅波动，日经225指数下跌2.08%。行业上，通信、电子、机械设备表现较优，有色金属、钢铁、美容护理表现靠后；半导体产业链热度提升，资金偏好硬科技领域，AI算力链仍是核心主线，机器人等前期热门

方向再度活跃。债市方面，资金面维持宽松，利率债窄幅震荡、长短端分化；信用债表现一般，短端小幅下行、长端仍偏谨慎；可转债随股市下跌，低价、大盘、低评级转债相对抗跌，科技板块相关转债表现较强。事件方面，国内特朗普携商界领袖访华，央行发布前四月金融数据，市场监管总局印发民营经济发展工作要点；国际上美国通胀数据全线恶化，市场基本排除美联储年内降息可能。

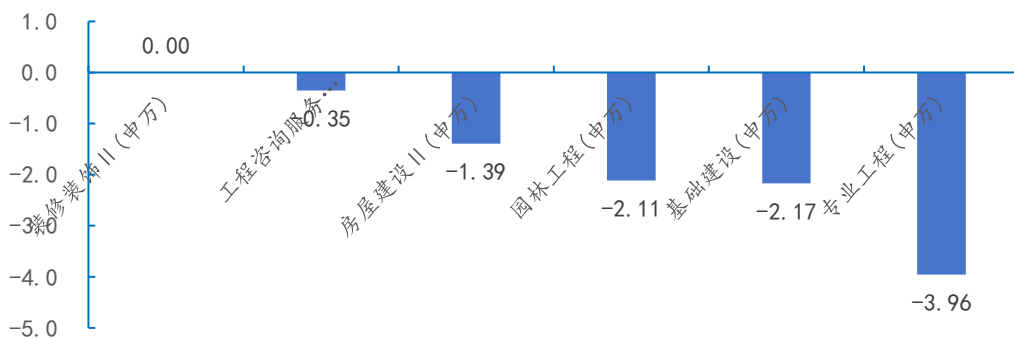
具体来看，上证指数周收跌 1.07%，报 4135.39 点，沪深 300 周收跌 0.25%，报 4859.59 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 2.11%，收报 2274.3 点，跑输指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收跌 3.96%，基础建设周收跌 2.17%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 47 家上涨、116 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	*ST 美芝	27.70	52.24
2	顺景科技	27.20	38.58
3	尤安设计	25.42	92.57
4	农尚环境	20.04	85.10
5	杭州园林	16.11	58.08

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

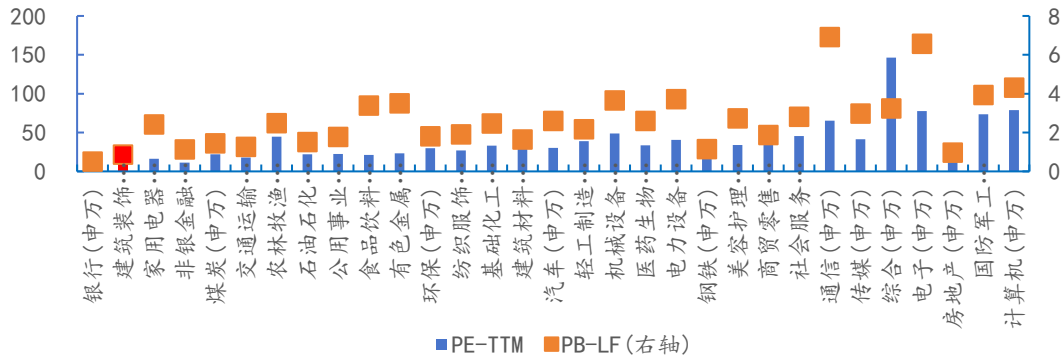
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	德才股份	-23.80	85.80
2	国晟科技	-19.16	23.98
3	ST 龙元	-18.71	-47.35
4	*ST 雅博	-14.69	-25.61
5	*ST 东珠	-13.75	-66.46

数据来源: Wind, 大同证券

### 三、行业估值情况

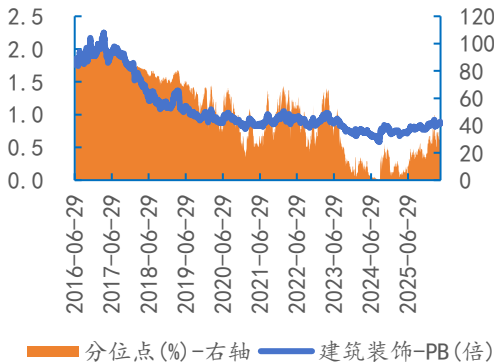
截至 5 月 15 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 16.45 倍, 位于近 10 年 84.96% 分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 28/31, 高于银行、非银金融与家用电器; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.86 倍, 位于近 10 年 32.33% 分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 30/31, 高于银行。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



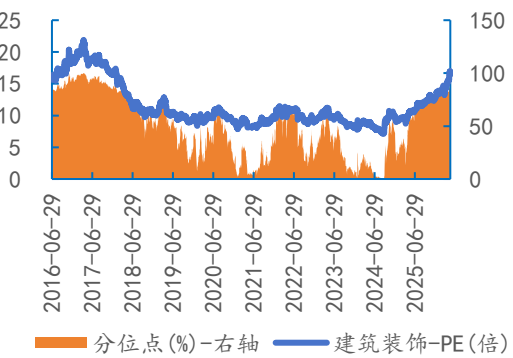
数据来源: Wind, 大同证券

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

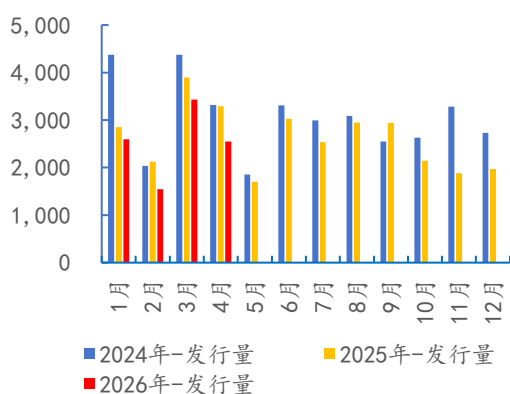
1) 发债数据情况

**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 203.59 亿元，环比增加 1.09 亿元，偿还量 235.34 亿元，环比减少 295.6 亿元，净融资额-31.75 亿元，环比增加 296.69 亿元。

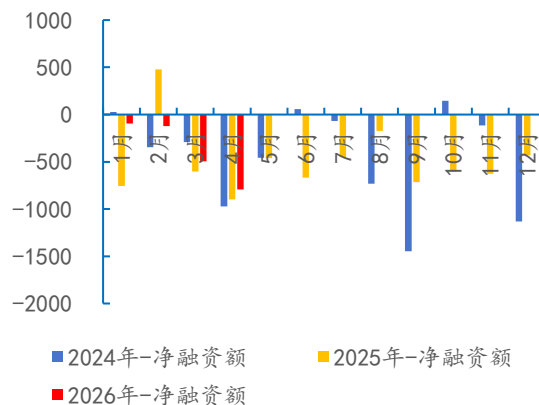
**专项债：发行量环比减少。**本周，新增专项债 120.56 亿元，环比减少 9.14 亿元，5 月新增 719.67 亿元。

**特别国债：发行量环比减少。**本周，特别国债净融资额发行量 340 亿元，环比减少 960 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



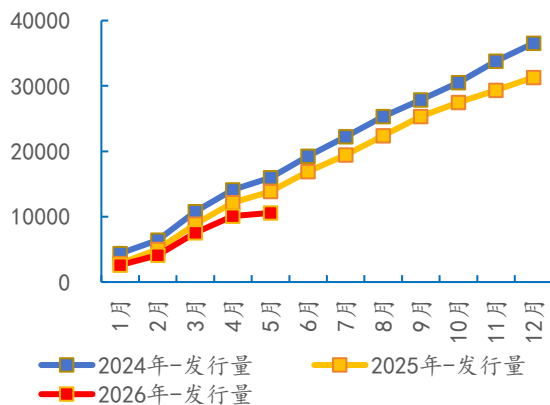
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



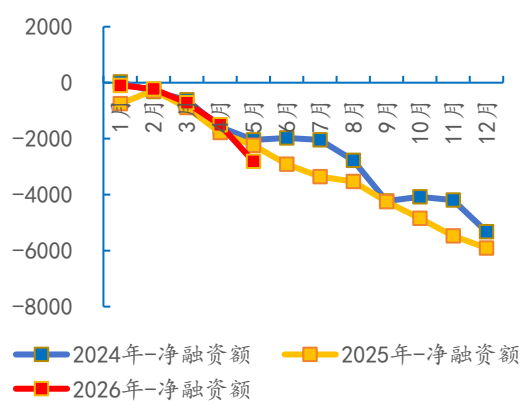
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



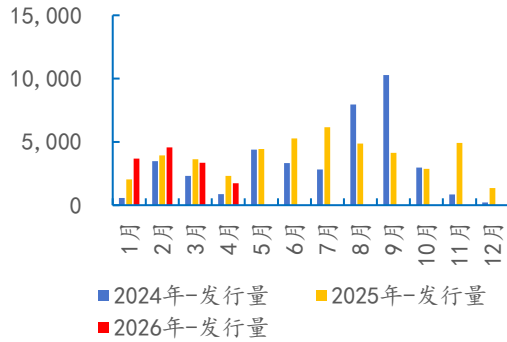
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

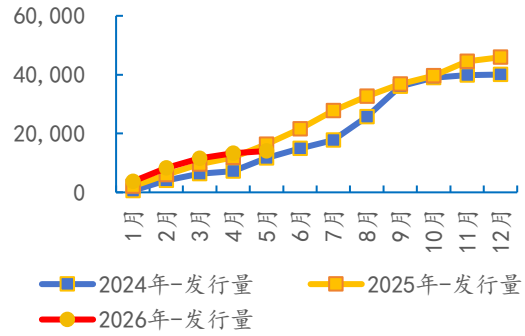
数据来源：Wind，大同证券

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)



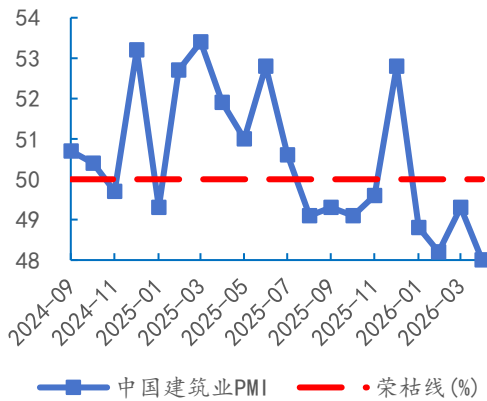
数据来源: Wind, 大同证券

## 2) 经营数据情况

**建筑业景气度走弱, 新接订单数量减少。**2026年4月建筑业PMI为48%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降1.3个百分点, 同比下降3.9%, 从分项指标看, 相较于3月, 4月新接订单指数41.6%, 环比减少1.9%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数50.5% (环比持平), 投入品价格指数54.9% (环比+2.2%), 销售价格指数49% (环比-0.3%), 从业人员指数39.6% (环比+0.5%)。

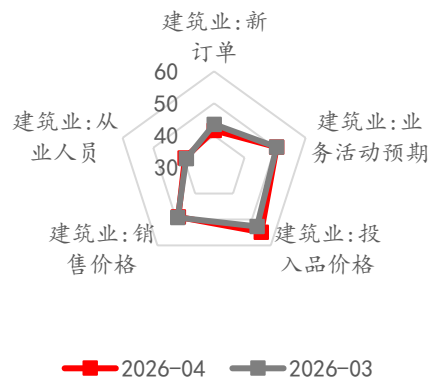
**新房成交面积增加, 二手房成交套数增加。**本周, 30大中城市商品房成交面积186.33万平方米, 环比增加27.48%。11大热门城市二手房成交28156套, 环比增加22.94%。二手房成交数有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



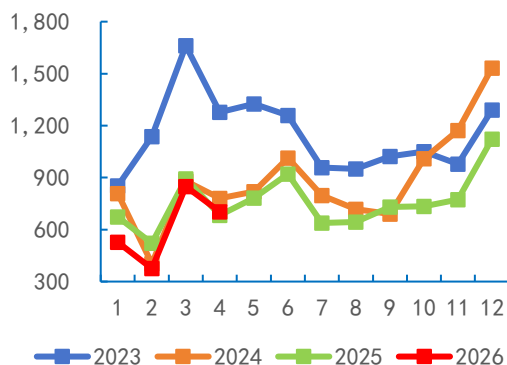
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



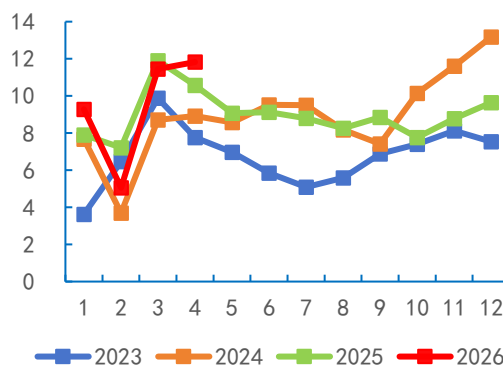
数据来源: Wind, 大同证券

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

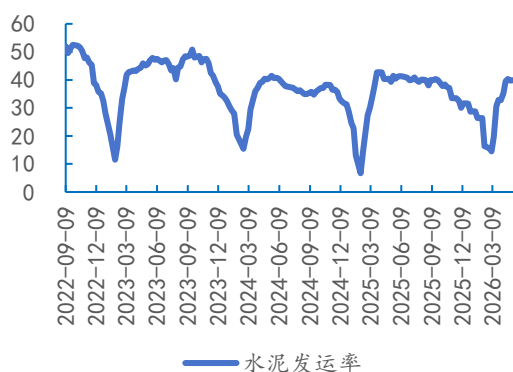
### 3) 高频数据情况

**水泥发运率环比上涨, 散装水泥价格环比下降。**本周, 水泥发运率 39.97%, 环比上涨 0.16%, 同比下降 1.54%; 普通散装水泥 259.6 元/吨, 环比下降 1.52%, 同比下降 19.63%。近期水泥市场需求呈弱修复态势, 全国水泥出货率小幅回升、发运率稳步抬升, 需求边际有所改善但整体仍处偏弱水平。供给端企业错峰生产执行力度有限, 行业库容比维持高位, 供需格局依旧宽松。价格方面, 全国散装水泥、高标水泥均价环比继续下行, 同比降幅明显, 水泥煤炭价差收窄, 行业盈利持续承压。后续随着天气转好及重点项目施工提速, 叠加区域协同与错峰管控推进, 水泥价格有望逐步企稳, 需持续跟踪出货节奏与库存去化情况。

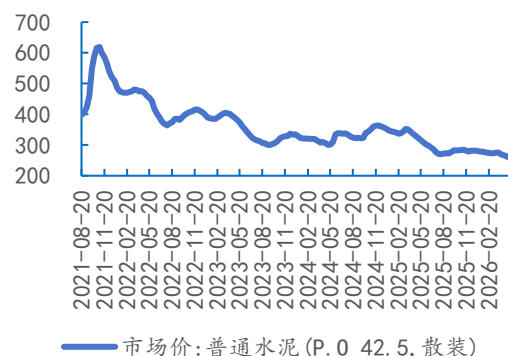
**螺纹钢量价齐升。**本周, 主要钢厂螺纹钢产量 201.45 万吨, 同比下降 13.66%, 环比上涨 2.47%; 螺纹钢价格 3399 元/吨, 同比上涨 0.44%, 环比上涨 1.1%。

**石油沥青装置开工率环比下降。**本周, 石油沥青装置开工率 15.9%, 同比下降 12.9%, 环比下降 2.5%。供给端, 5 月国内沥青计划排产同比大幅下滑, 炼厂出货量环比回升但仍处近年低位, 厂库库存维持同期低位水平, 低价库存正逐步消耗。成本端, 中东局势扰动原料供给, 对沥青价格形成支撑。需求端, 道路沥青开工恢复至节前水平但仍低于往年同期, 高价与南方降雨抑制刚需释放, 终端整体需求平淡。整体来看, 供需两端支撑下沥青预计偏强震荡, 需持续关注中东局势与终端施工恢复节奏。

图表 18: 水泥发运率(%)



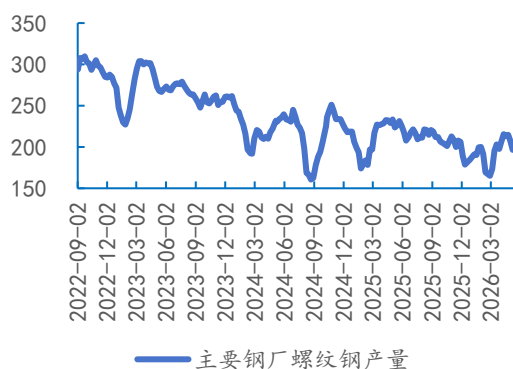
图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



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)



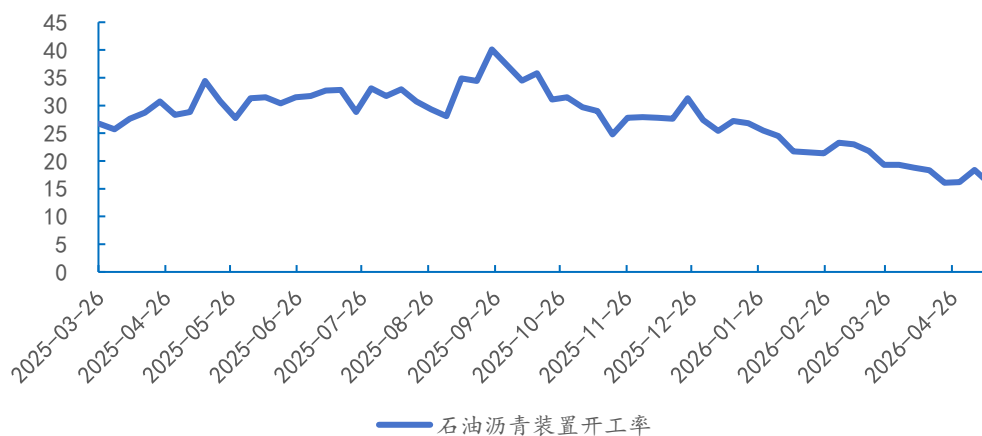
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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
佛山岭南路跨铁工程转体施工完成	5月8日凌晨,经过约80分钟的平稳旋转,中国中铁旗下中铁二局承建的我国华南地区配重最大不对称斜交不平衡转体桥——广东省佛山市南海区岭南路跨铁工程跨南广、贵广高铁桥实现毫米级精准转体。转体桥梁长144米、宽42米,重约2.5万吨,通过端截面10度斜角设计减少合龙段施工,降低了施工风险。该桥两端长度、重量不对称、不平衡,项目团队采用“平衡配重转体施工”技术,配重量为1750吨。经过逆时针缓慢转体80度,转体桥梁与铁路侧引桥实现“无缝”对接,施工具有技术复杂、安全控制难度高等特点。	中国中铁官网	5月12日
京九铁路聊城北站上行线改建工程开通运营	记者12日从中铁十四局集团了解到,随着最后一次拨接施工完成,京九铁路聊城北站上行线改建工程正式开通运营。这一工程投用后,将有效打通区域铁路运输堵点,为京九铁路干线提质增效、完善华北地区铁路网布局提供坚实保障。京九铁路聊城北站上行线改建工程开通后,有效打通京九铁路与邯济铁路在聊城北站的运输瓶颈,聊城北站列车通过能力和货运周转效率大幅提升。同时,工程投用后将进一步完善冀鲁豫交界地区铁路路网结构,降低区域物流成本,推动产业要素集聚,为区域经济社会高质量发展注入交通动能。	新华网	5月12日
内蒙古草原铁路今年发送货物突破1亿吨	中国铁路呼和浩特局集团有限公司13日对外发布消息称,作为内蒙古草原铁路主力军,该公司今年以来已累计发送货物1.004亿吨,同比增长3.2%。官方数据显示,今年以来,内蒙古二连浩特铁路口岸与蒙古国扎门乌德站实现班列快装快卸、高效衔接。目前,经二连浩特铁路口岸运行中欧班列线路达75条,已通行中欧班列超1700列;口岸进出口运量突破690万吨,同比增长11.7%,口岸高效运转为畅通国内国际双循环提供了重要保障。	中国新闻网	5月13日

**公铁合建打通“咽喉” 方兴大道东延南淝河特大桥工程建设用地获批**

5月12日，记者从市交通运输局了解到，方兴大道东延南淝河特大桥工程建设用地已经顺利获得安徽省人民政府批复，为加快推动项目建设奠定坚实基础。方兴大道东延南淝河特大桥地处包河区与肥东县交界，跨越南淝河，路线总长543米。大桥采用公铁合建、分层布置模式。上层为一级公路，双向六车道，设计速度80公里/小时；下层预留无砟轨道双线市域铁路建设条件。该项目作为方兴大道东延的咽喉工程，建成后将有效贯通包河、肥东与巢湖的快速交通，完善合肥东部区域路网体系，提升道路通行服务能力，为沿线区域的通勤出行、产业联动及文旅融合按下加速键。

合肥日报 5月14日

**前4个月全国铁路完成固定资产投资超2000亿元**

今年以来，我国铁路建设优质高效推进，全国铁路完成固定资产投资2008亿元，同比增长3.2%，一批重点项目建设取得积极进展。国铁集团党组宣传部新闻宣传处副处长郭福成：4月份，西安至十堰高铁、雄安至商丘高铁山东段联调联试进展顺利，最高试验速度达到时速385公里，为开通运营奠定坚实基础；西安至安康高铁、杭州至绍兴至台州高铁温岭至玉环段相继启动静态验收；重庆至万州高铁隧道全部贯通；成渝中线高铁新建重庆科学城站、天津至潍坊高铁津沽海河隧道等一批重点控制性工程建设取得阶段性成果。

央广网 5月14日

**上海站站房建设进入金属屋面施工阶段 预计明年7月开通**

5月14日10时20分，在位于上海市浦东新区祝桥镇的东方枢纽上海站站房高架层施工现场，经过14小时的紧张作业，总面积7.4万平方米、重达9000吨的站房屋面钢结构桁架被垂直提升13.5米至设计位置，标志着上海站站房建设进入金属屋面施工阶段。据悉，东方枢纽上海站站场规模为15台30线，站场区域总建筑面积达130余万平方米，其中主站房面积约16万平方米。预计2027年7月具备开通运营条件。项目建成运营后，将接入沪苏通铁路二期、新建沪杭高铁等线路，并通过机场联络线实现与铁路上海虹桥站、上海虹桥国际机场、上海浦东国际机场的快速互联互通，助力上海形成“西有虹桥枢纽、东有东方枢纽”的格局。

中国新闻网 5月14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
301505.SZ	苏州规划	股份分红	苏州规划设计研究院股份有限公司于 2025 年年度股东会审议通过利润分配方案，以总股本 114,399,991 股剔除回购股份 1,083,933 股后的 113,316,058 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.40 元(含税)，总计派发现金股利约 1586.42 万元。本次分红不涉及送股或资本公积转增股本。股权登记日为 2026 年 5 月 15 日，除权除息日为 5 月 18 日。公司强调，回购专户股份不参与分红，且将根据分红结果调整限制性股票激励计划的相关参数。	5 月 11 日
300284.SZ	苏交科	借贷担保	苏交科集团股份有限公司近日披露，2026 年 4 月公司及子公司为合并报表范围内资产负债率低于 70%的部分子公司提供了总计 665.77 万元的担保，涉及苏交科检测认证有限公司、江苏燕宁工程咨询有限公司等 4 家全资子公司。此次担保在 2024 年度股东大会批准的 21.2922 亿元担保额度内，无需额外审批。担保方式均为连带责任保证，涵盖贷款本金、利息及相关费用，剩余可用担保额度充足。公司当前对合并报表范围内子公司的担保余额为 5.51 亿元，占最近一期经审计净资产的 6.60%，且无逾期或诉讼担保情况。	5 月 11 日
002062.SZ	宏润建设	关联交易	宏润建设集团股份有限公司子公司安徽特筑电力工程有限公司近日与宣城和润新能源有限公司签署了一份 100MW 茶光互补光伏发电项目的 EPC 总承包合同，合同金额约 2.93 亿元。由于公司董事尹芳达及高管黄全跃在宣城和润担任职务，该交易构成关联交易。董事会及独立董事已审议通过此议案，关联董事回避表决，后续需提交股东会审议。该项目将有助于公司优化业务结构、提升光伏 EPC 业务竞争力。	5 月 11 日
601886.SH	江河集团	工程中标	江河创建集团股份有限公司全资子公司江河幕墙新加坡有限公司和广州江河幕墙系统工程有限公司近日分别中标新加坡滨海湾金沙酒店二期幕墙工程(约 1.23 亿新元，折合人民币 6.60 亿元)及深圳市南山区 T102-0438 宗地项目幕墙工程(约人民币 2.05 亿元)。	5 月 12 日

			<p>两项中标金额合计约占公司 2025 年度营业收入的 3.96%。公司提示, 相关合同尚未正式签订, 存在不确定性, 投资者需注意风险。</p>	
002775.SZ	文科股份	关联交易	<p>广东文科绿色科技股份有限公司近日与广东佛水建设有限公司组成的联合体, 成功中标佛山国家高新区云东海生物港污水处理厂(首期) 建筑及常规机电工程、场外配套管道工程施工总承包项目, 并与建设单位广东佛高城市投资有限公司及招标单位佛山建发工程管理有限公司正式签署合同, 合同金额为 3.31 亿元。该项目由公司控股股东佛山市建设发展集团有限公司(佛山建发) 关联企业负责招标, 构成关联交易。公司董事会已审议通过 2026 年度日常关联交易预计议案, 相关交易将纳入年度管控范围, 预计对公司的经营业绩产生积极影响。</p>	5 月 12 日
603316.SH	诚邦股份	借贷担保	<p>诚邦智芯科技股份有限公司于 2026 年 5 月 13 日通过董事会决议, 同意为控股子公司东莞市芯存诚邦科技有限公司向仲信国际融资租赁有限公司申请的 1,000 万元融资租赁(回租) 提供连带责任保证担保。芯存诚邦为公司持股 51.02% 的控股子公司, 本次担保后, 公司累计对外担保总额达 90,531.23 万元, 占 2025 年经审计净资产的 171.09%。董事会认为此次担保有助于支持子公司经营发展, 风险可控且无利益输送。</p>	5 月 13 日
603778.SH	国晟科技	股份质押	<p>国晟科技控股股东国晟能源近日完成部分股份的解除质押及新增质押操作。具体来看, 国晟能源解除质押 1500 万股(占其持股 13.85%, 占公司总股本 2.27%), 并质押 2600 万股(占其持股 24.01%, 占公司总股本 3.94%), 用于担保尚未支付的 14,800 万元股权转让款。截至公告日, 国晟能源累计质押股份达 9656 万股, 占其持股总数的 89.16%。公司表示, 控股股东质押事项不会影响其业绩补偿义务的履行, 也不会导致公司控制权变更, 质押风险整体可控。</p>	5 月 13 日

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。

