

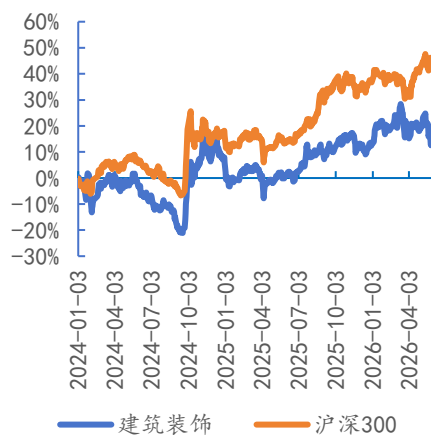
城市更新“十五五”规划落地，建筑结构性机会凸显

【2026. 5. 25-2026. 5. 31】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 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

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，沪指、深成指收跌，创业板逆势上行；科技板块内部分化，AI算力细分延续强势，高位题材成长回调，资金转向煤炭、银行等红利防御板块；美股、日经股指全线收涨。债券市场方面，利率债全期限收益率下行；信用债短端收益率创历史低位；转债跟随大盘走弱，低价、大盘及AAA评级转债相对抗跌。事件层面，国内1-4月国企营收小幅回落、利润同比改善，顶层文件聚焦量子、生物制造等未来产业；国际上美国PCE通胀超预期上行、GDP增速下修，滞胀风险抬升，美伊谈判陷入拉锯状态。
- ◆ **发债方面，**专项债发行稳步推进，政策明确专项债可作为城市更新项目资本金，大幅放大财政撬动效应，资金优先投向基建与城市更新领域。城投债单周净融资转负，行业资金面整体平稳，REITs、ABS等市场化工具助力项目盘活，吸引社会资本参与。
- ◆ **经营方面，**建筑企业订单分化，共建“一带一路”承包工程合同额、营业额同比双增；洁净室、钢结构、能源电力等新兴赛道景气度高涨。城市更新直接拉动房建、市政配套需求，城中村、危旧房改造同步带动装饰装修等地产后周期环节需求增量。
- ◆ **高频数据方面，**1-4月固定资产投资同比下滑，基建投资以正增长托底经济，地产、制造业投资分化；5月建筑业景气度仍处于收缩区间，但环比呈现回暖态势，新接订单指标环比改善，企业对后续需求修复的信心增强。土地出让金同比下滑，企业中长期融资偏弱，长三角交通基建项目落地，为区域投资提供支撑。
- ◆ **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“政策托底、总量承压、结构分化、板块偏弱”格局。国务院印发《城市更新“十五五”规划》，聚焦安全韧性、片区改造、品质文脉等领域。行业指数显著跑输大盘，仅国际工程、基建央企子板块相对抗跌，装饰幕墙、专业工程、钢结构年初至今涨幅居前，低估值高股息央企配置价值突出。**发债方面**，专项债发行稳步推进，政策明确专项债可作为城市更新项目资本金，大幅放大财政撬动效应，资金优先投向基建与城市更新领域。城投债单周净融资转负，行业资金面整体平稳，REITs、ABS等市场化工具助力项目盘活，吸引社会资本参与。**经营方面**，建筑企业订单分化，共建“一带一路”承包工程合同额、营业额同比双增；洁净室、钢结构、能源电力等新兴赛道景气度高涨。城市更新直接拉动房建、市政配套需求，城中村、危旧房改造同步带动装饰装修等地产后周期环节需求增量。**高频数据方面**，1-4月固定资产投资同比下滑，基建投资以正增长托底经济，地产、制造业投资分化；5月建筑业景气度仍处于收缩区间，但环比呈现回暖态势，新接订单指标环比改善，企业对后续需求修复的信心增强。土地出让金同比下滑，企业中长期融资偏弱，长三角交通基建项目落地，为区域投资提供支撑。

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。

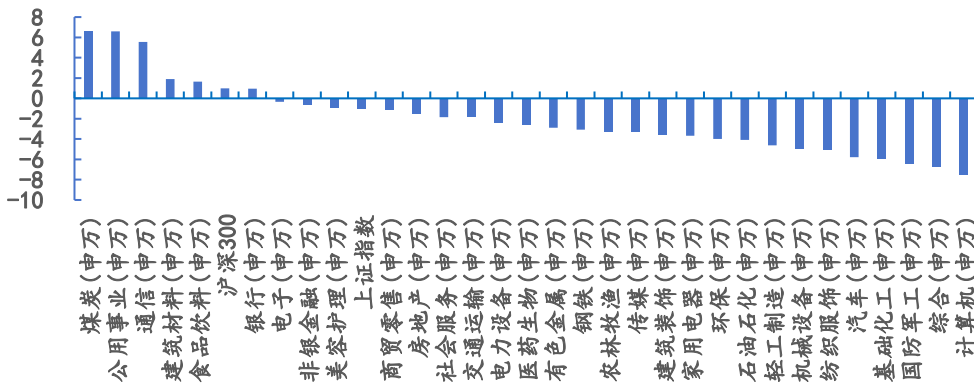
二、周度行情回顾

本周（2026.5.25-2026.5.31），权益指数显著分化、板块高低轮动，债市利率整体下行、信用品种期限分化，海内外宏观数据与政策密集落地。权益市场方面，沪指、深成指收跌，创业板逆势上行；科技板块内部分化，AI算力细分延续强势，高位题材成长回调，资金转向煤炭、银行等红利防御板块；美股、日经股

指全线收涨。债券市场方面，利率债全期限收益率下行；信用债短端收益率创历史低位，中端理财小幅布局 5 年期品种，长端信用性价比不及利率债；转债跟随大盘走弱，低价、大盘及 AAA 评级转债相对抗跌。事件层面，国内 1-4 月国企营收小幅回落、利润同比改善，顶层文件聚焦量子、生物制造等未来产业；国际上美国 PCE 通胀超预期上行、GDP 增速下修，滞胀风险抬升，美伊谈判陷入拉锯状态。

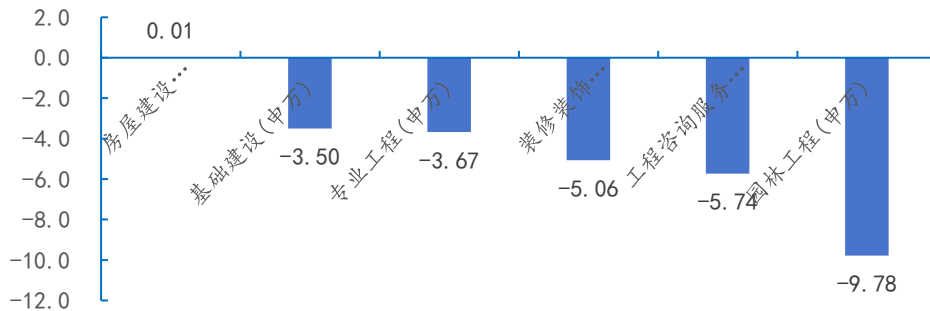
具体来看，上证指数周收跌 1.08%，报 4068.57 点，沪深 300 周收涨 0.97%，报 4892.12 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 3.59%，收报 2118.74 点，跑输指数。建筑装饰子行业中，房屋建设 II 周收涨 0.01%，涨幅居前，园林工程周收跌 9.78%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 49 家上涨、114 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3& 图表 4。

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 雅博	27.83	-10.37
2	*ST 美芝	22.64	88.48
3	镇海股份	14.11	91.26
4	罗曼股份	11.99	153.08
5	四川路桥	8.15	-11.96

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

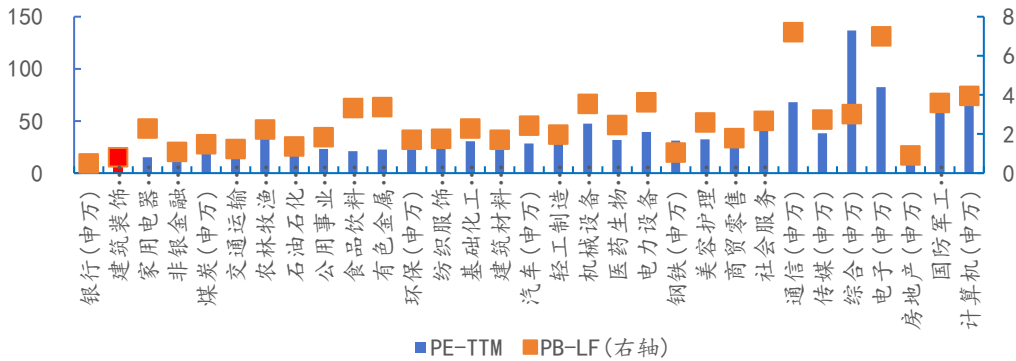
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	国晟科技	-30.01	-5.00
2	园林股份	-23.17	41.68
3	农尚环境	-21.55	45.66
4	诚邦股份	-19.85	48.69
5	柏诚股份	-19.46	72.53

数据来源: Wind, 大同证券

三、行业估值情况

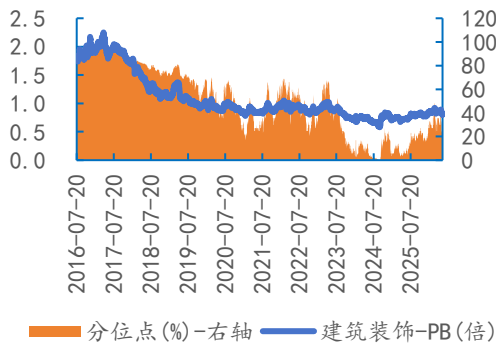
截至 5 月 29 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 15.36 倍, 位于近 10 年 82.14% 分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 28/31, 高于银行、非银金融与家用电器; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.8 倍, 位于近 10 年 20.26% 分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 30/31, 高于银行。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



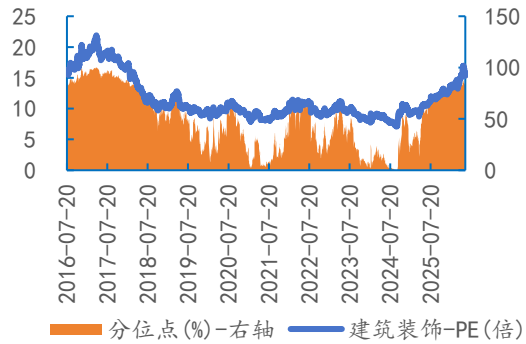
数据来源: Wind, 大同证券

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

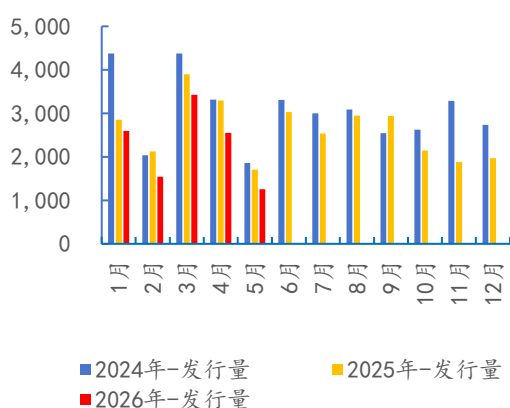
1) 发债数据情况

城投债：发行量环比增加，净融资额环比减少。本周，城投债发行量 513.63 亿元，环比增加 179.38 亿元，偿还量 697.27 亿元，环比增加 395.97 亿元，净融资额-183.64 亿元，环比减少 216.6 亿元。

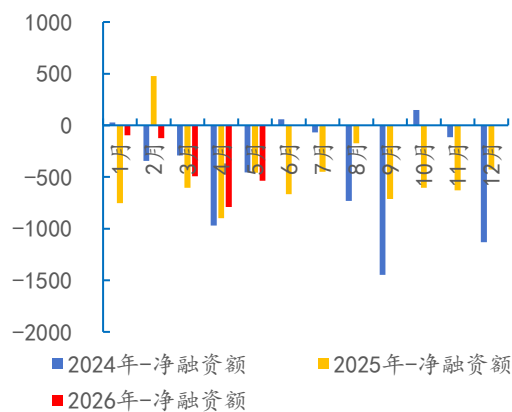
专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 888.29 亿元，环比增加 418.87 亿元，5 月新增 1607.96 亿元。

特别国债：发行量环比增加。本周，特别国债净融资额发行量 850 亿元，环比增加 510 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



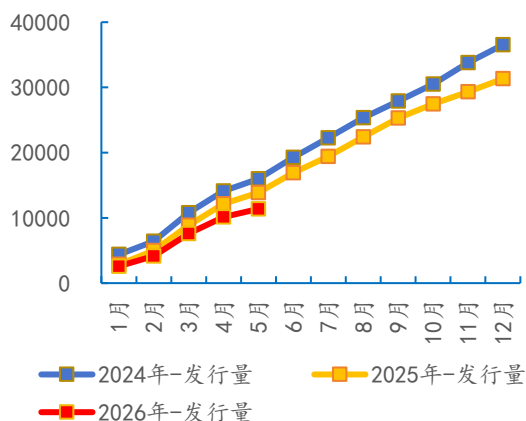
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



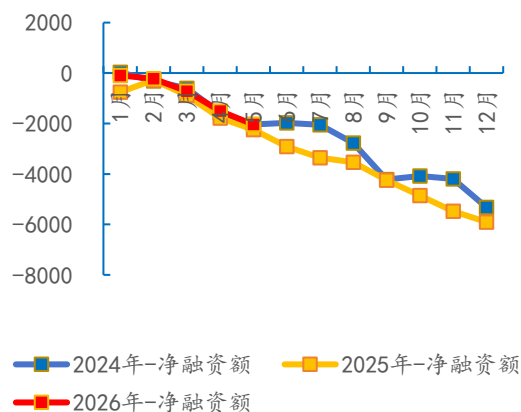
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



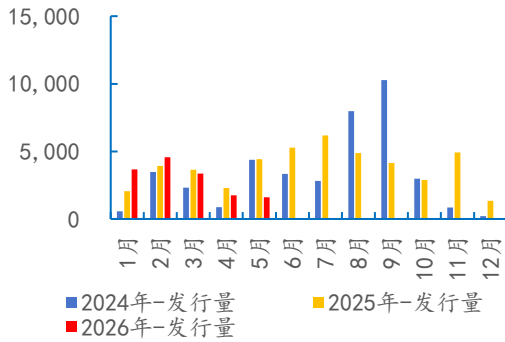
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

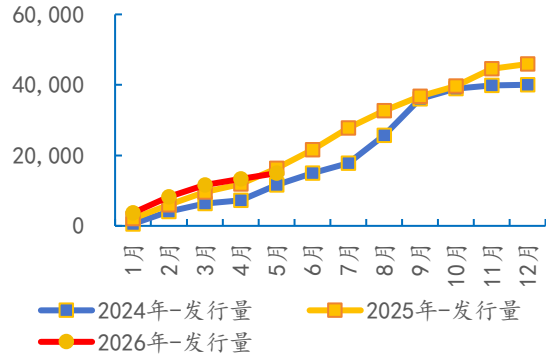
数据来源：Wind，大同证券

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)



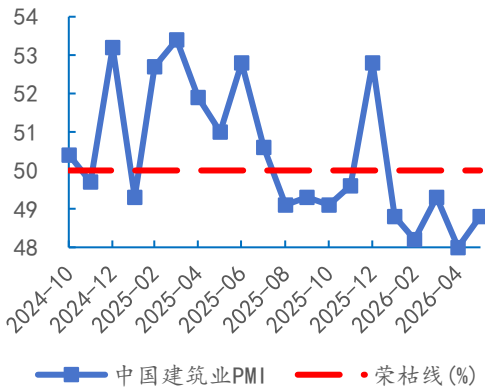
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

建筑业景气度向好, 新接订单数量增加。2026年5月建筑业PMI为48.8%, 位于荣枯线下, 较上月环比上涨0.8个百分点, 同比下降2.2%, 从分项指标看, 相较于4月, 5月新接订单指数43.5%, 环比增加1.9%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数51.5% (环比+1%), 投入品价格指数53.7% (环比-1.2%), 销售价格指数48.6% (环比-0.4%), 从业人员指数41.4% (环比+1.8%)。

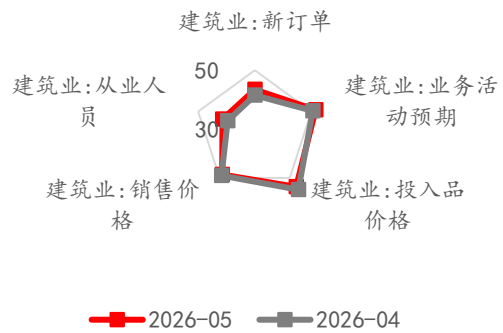
新房成交面积增加, 二手房成交套数减少。本周, 30大中城市商品房成交面积219.56万平方米, 环比增加13.35%。11大热门城市二手房成交27181套, 环比减少1.29%。二手房成交数有所减少, 房地产压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



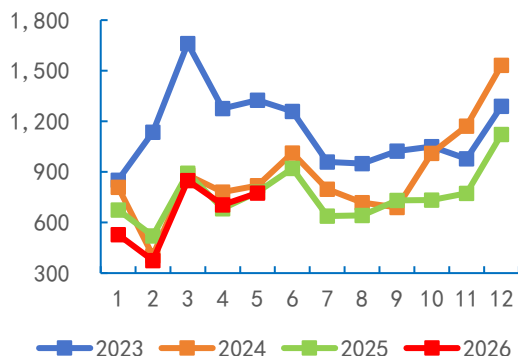
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



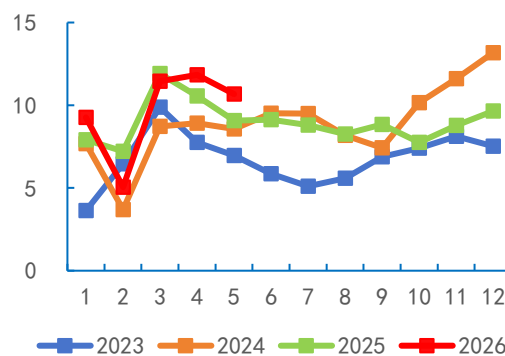
数据来源: Wind, 大同证券

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

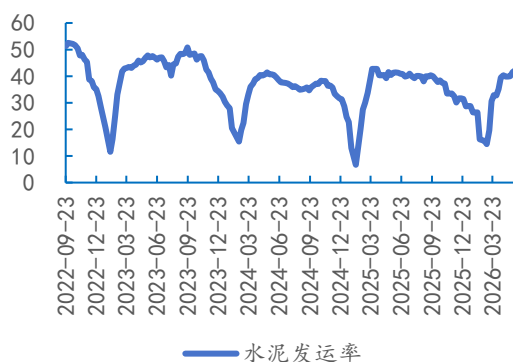
3) 高频数据情况

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 42.11%, 环比上涨 0.62%, 同比上涨 0.86%; 普通散装水泥 257.1 元/吨, 环比下降 0.96%, 同比下降 18.64%。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。

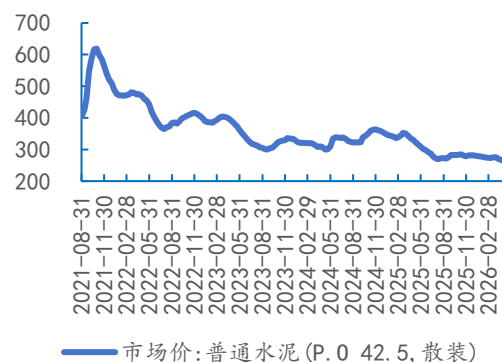
螺纹钢量升价跌。本周, 主要钢厂螺纹钢产量 221.73 万吨, 同比下降 2.09%, 环比上涨 0.24%; 螺纹钢价格 3411 元/吨, 同比上涨 0.15%, 环比下降 0.29%。

石油沥青装置开工率环比上涨。本周, 石油沥青装置开工率 16%, 同比下降 14.8%, 环比上涨 1%。供给端, 上周沥青开工环比上涨 1 个百分点、同比大幅走低, 6 月国内沥青计划排产同比、环比明显回落, 炼厂出货小幅回暖, 厂库库存低位去化, 后续开工存在回落压力。成本端, 中东地缘扰动原油供给, 4 月沥青净进口大幅下滑, 原料端形成支撑。需求端, 道路开工持平节前、弱于往年, 南方降雨及高价压制刚需, 整体需求平淡。整体在成本与低排产支撑下, 沥青偏强震荡, 紧盯中东局势与终端施工。

图表 18: 水泥发运率(%)



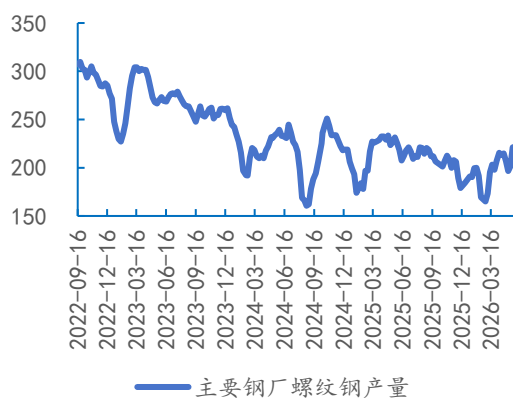
图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



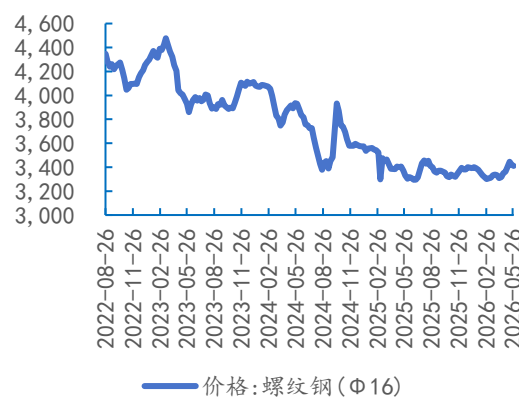
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



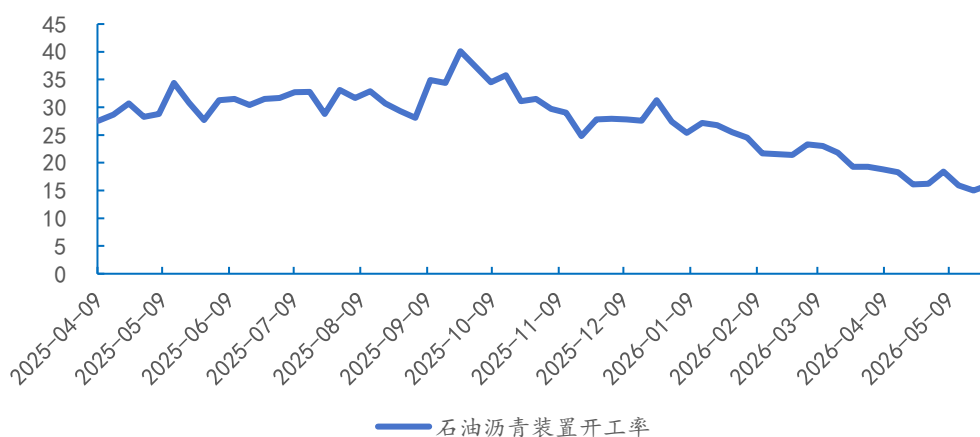
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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
长赣高铁关键控制性工程赣江铁路特大桥主墩桩基浇筑完成	5月27日,国家“八纵八横”高铁网渝厦通道的关键组成部分——长赣高铁建设取得重要突破,全线关键控制性工程赣江铁路特大桥主墩桩基完成浇筑,标志着大桥转入主体施工新阶段。长赣高铁赣州赣江铁路特大桥位于江西赣州章贡区的赣江水面上,全长2079米,主桥长572米,最大跨度达300米,是长赣高铁江西段最大跨度桥梁,也是全线关键控制性工程。长赣高铁连接湖南长沙和江西赣州,是国家“八纵八横”高铁网渝厦通道的关键组成部分,预计2030年具备开通条件。全线建成通车后,将彻底结束江西莲花、永新、井冈山、遂川多地不通高铁的历史,赣州到长沙的旅行时间将由目前的4小时压缩至最快1.5小时,对于推动原中央苏区振兴,促进区域经济社会发展具有重要意义。	央视网	5月27日
串联成达万与成渝中线!乐至联络线全线架梁收官成渝50分钟通达再近一步	5月27日,随着乐至联络线最后一榀32米长、330吨重巨型箱梁精准落位石洞左线特大桥桥墩,乐至联络线全线箱梁架设任务圆满完成。此次架梁收官标志着项目桥梁上部结构全线贯通,为后续桥面系施工、无砟轨道铺设筑牢基础,项目正稳步朝着2027年与成达万高铁同步通车目标迈进。作为串联成达万高铁与成渝中线高铁的关键枢纽,乐至联络线将补齐路网衔接短板、缩减通行时长、完善成渝高铁布局,为成渝地区双城经济圈一体化发展提供重要交通支撑。	四川新闻网	5月27日
新疆:G217线莎塔公路全线最长隧道正式进洞施工	5月27日,G217线莎塔公路(新疆喀什地区莎车县至塔什库尔干县)建设项目全线最长隧道——宗塔什隧道正式进洞施工。据悉,宗塔什隧道全长7342米,最大埋深1201米。隧道地质条件复杂,存在断层破碎带、突泥涌水等多种不良地质,具有“高海拔、长距离、富水、反坡”等特点,是G217线莎塔公路的控制性工程。G217线莎塔公路全长约223.9公里,平均海拔超2500米,线路贯穿喀什地区莎车县、塔什库尔干塔吉克自治县和克州阿克陶县。沿	中国新闻网	5月27日

叶尔羌河，途经阿尔塔什水利枢纽、下坂地水利枢纽、阿拉尔国家湿地公园等重要区域，全线桥梁 117 座、隧道 27 座，是南疆路网建设重点工程。

巢马高铁与宁安高铁成功接轨，全线开通运营进入倒计时

5 月 28 日凌晨 4 时 40 分，经过建设者们 320 分钟的彻夜奋战，新建巢湖至马鞍山高速铁路（以下简称巢马高铁）马鞍山东站 8 道安庆端插铺交叉渡线施工圆满完成，标志着巢马高铁与宁安高铁在马鞍山东站成功接轨，为后续全线联调联试、开通运营奠定坚实基础。根据工程设计，马鞍山东站是在建巢马高铁和既有宁安高铁的共线车站。本次施工作业涵盖既有铁路设备改造、旧线拆除、交叉渡线整体横移落位、新旧轨道精准接驳、线路捣固整修、信号系统适配、接触网调试等多个环节。

安徽网 5 月 28 日

创新工艺提质增效 衡德高速改扩建连接线高填方路段特色路基施工稳步推进

近日，衡德高速改扩建项目连接线高填方路基施工迎来关键突破，项目团队创新采用挡墙与轻质泡沫土复合填筑新型施工工艺，稳步推进特殊路基段落施工，通过优化路基填筑结构、革新工程施工技术，有效破解高填方路段施工难题，全力筑牢项目路基工程质量根基，助力项目高效提速建设。此次创新工艺在高填方路段的落地应用，是项目深耕技术创新、优化施工方案、攻坚施工难点的生动实践，既破解了传统高填方路基施工占地广、工期长、路基承载力不足等痛点问题，也为公路工程特殊路基施工积累了宝贵经验。

人民网 5 月 28 日

晋煤外运重要通道侯月铁路开始集中修施工

记者从中国铁路太原局集团有限公司获悉，5 月 28 日，晋煤外运重要通道侯月铁路开始集中修施工。这次施工将对线路进行全方位集中维修养护，补强设备设施短板，筑牢线路安全基础，全力保障即将到来的暑期能源保供运输安全畅通。此次侯月铁路集中修施工以成段更换轨枕、大机清筛道床为主，预计于 6 月 18 日结束。这期间，国铁太原局每天安排 180 分钟无列车运行的“天窗”时间。这次施工计划完成大机清筛道床 29.753 公里、更换轨枕 13931 根、道岔换砟 24 组等任务，并利用大型机械开展捣固、打磨等作业，对通信电缆、信号机、供电接触网等设施设备进行全面检查整治。

新华网 5 月 28 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
603163.SH	圣晖集成	可转债发行	<p>圣晖系统集成集团股份有限公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）》，拟发行总额不超过 55,000 万元（含发行费用）的可转债，募集资金净额将用于投入高科技产业专项工程建设项目，包括洁净机电工程、无尘室工程、机电包及机电工程等 4 个子项目，总投资合计 113,432.10 万元。公司强调，此次发行将通过募集资金专项账户管理，优先保障项目实施进度，提升在半导体、PCB 等高科技产业领域的工程服务能力，并进一步巩固跨国经营能力。</p>	5 月 25 日
300732.SZ	设研院	股份质押	<p>河南省中工设计研究院集团股份有限公司公告，其控股股东河南交院投资控股有限公司（以下简称“交院控股”）于近日将其持有的 300 万股公司股份（占其持股比例 2.77%，占公司总股本 0.81%）质押给中国银行股份有限公司郑州自贸区分行，用于自身生产经营融资。截至公告日，交院控股累计质押股份数量为 800 万股，占其持股比例 7.38%，占公司总股本 2.16%。公司强调，此次质押未超过其持股 50%，不涉及限售股或重大资产重组业绩补偿义务，且不会导致实际控制权变更，对上市公司生产经营无实质性影响。</p>	5 月 27 日
601800.SH	中国交建	关联交易	<p>中国交通建设股份有限公司公告，其附属公司中交鼎信与工银资本拟作为双 GP（普通合伙人）共同发起设立中交工融交通信息科技（重庆）创业投资基金，基金总规模 10 亿元。公司附属公司中交资本及中交鼎信合计认购 2 亿元（占比 20%），关联方信科集团认购 2 亿元（占比 20%），工银系合计认购 3 亿元（占比 30%），重庆产业母基金认购 3 亿元（占比 30%）。该交易构成关联交易（金额约 2 亿元），已通过公司第六届董事会第五次会议审议，无需提交股东大会。基金将聚焦 AI、BIM、大数据等新一代信息技术在交通产业链的应用，旨在增强公司综合交通领域竞争力。</p>	5 月 28 日

601669.SH	中国电建	经营情况 简报	<p>中国电力建设股份有限公司近日披露了2026年1月至4月主要经营情况。数据显示，公司1-4月新签合同总额为3707.74亿元，同比下降4.07%。其中，能源电力业务新签合同2461.61亿元，同比增长7.71%；水资源与环境业务新签356.32亿元，同比下降33.35%；城市建设与基础设施业务新签779.72亿元，同比下降19.81%；其他业务新签110.09亿元，同比增长51.75%。按地区统计，境内新签合同2522.41亿元，同比下降16.80%；境外新签1185.33亿元，同比增长42.26%。公告提示数据为阶段性统计，可能与定期报告存在差异。</p>	5月29日
001267.SZ	汇绿生态	借贷担保	<p>汇绿生态科技集团股份有限公司于2026年5月29日与交通银行股份有限公司湖北自贸试验区武汉片区分(支)行签署《保证合同》，为控股子公司武汉钧恒科技有限公司提供最高额2亿元人民币的连带责任担保，担保期限为2026年5月26日至2027年5月25日。截至公告日，公司对武汉钧恒的累计担保金额已达7.5亿元，占公司2025年度合并报表经审计净资产的37.58%。公司强调武汉钧恒经营稳定且具备偿债能力，此次担保风险可控，符合公司战略发展需求。</p>	5月29日
002081.SZ	金螳螂	股份分红	<p>苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司发布2025年年度权益分派实施公告，宣布以总股本2,655,323,689股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.3元(含税)，总计派发3.45亿元。股权登记日为2026年6月4日，除权除息日为6月5日。部分特定股东(如苏州金螳螂企业集团、GOLDEN FEATHER CORPORATION及朱兴良)的现金红利由公司自行派发，其他股东通过托管机构领取。不同持股类型的股东需按持股期限补缴税款，具体规则为:持股1个月以内每10股补缴0.26元，1个月至1年补缴0.13元，超过1年无需补缴。</p>	5月29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。

