

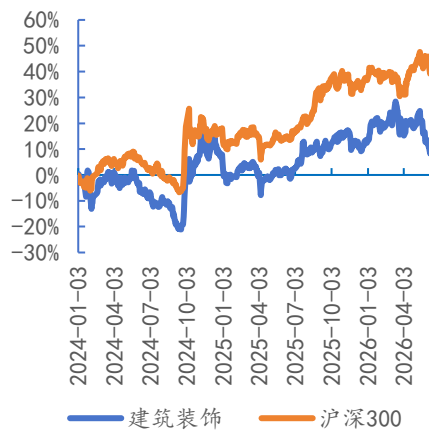
债市融资回暖，政策资金加持建筑高端工程

【2026. 6. 8-2026. 6. 14】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 17

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，上证指数小幅微涨，深成指、创业板指大幅收跌；美股走强、日股走弱。债券市场整体调整，资金收紧推升利率债各期限收益率；信用债走弱、利差走阔，可转债逆势小幅收涨，高价、大盘、高评级转债表现较强。事件层面，国内 5 月 CPI、PPI 数据显示内需偏弱、上游成本抬升，社融、贷款修复不及预期；美国 5 月 CPI、PPI 通胀数据升温，加剧加息担忧，美伊局势反复扰动油价与市场情绪，SpaceX 上市带动国内商业航天板块短期活跃。
- ◆ **发债方面，**各类债券发行表现出现明显差异。本周城投债发行量、偿还量环比双双走高，净融资额环比改善，但依旧处于小幅净偿还状态；新增专项债发行放量，单周发行量大幅环比增长，6 月整体发行规模稳步提升。
- ◆ **经营方面，**企业订单与业务结构分化。半导体洁净室、AI 算力、低空经济、商业航天等新兴转型赛道订单充足、景气度高涨；传统基建、国际工程、民生类基建需求稳步修复，多家企业斩获海内外大额项目，钢结构、民爆、岩土工程等细分领域受益重点工程落地。
- ◆ **高频数据方面，**前五月社融增量同比减少，固定资产整体偏弱，地产投资仍处于下行区间。但中央预算内资金、各类重点工程持续落地，叠加存储芯片涨价、海外大厂加速产能扩张，带动产业链资本开支维持高位，对冲行业压力，低估值、高股息的低位内需标的配置价值凸显。
- ◆ **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

本周建筑装饰行业整体呈现“政策加码、资金分化、板块轮动、细分高景气”的格局。政策端持续发力城市更新、重大基建、算力网络、人工智能及半导体配套建设，三峡水运新通道等重点工程开工，“六张网”建设、新质生产力相关支持政策落地，为行业筑牢需求底座。本周建筑装饰行业指数下跌，整体未跑赢大盘，细分板块走势分化，专业工程涨幅居前，园林工程、装修装饰II等板块跌幅相对明显。**发债方面**，各类债券发行表现出明显差异。本周城投债发行量、偿还量环比双双走高，净融资额环比改善，但依旧处于小幅净偿还状态；新增专项债发行放量，单周发行量大幅环比增长，6月整体发行规模稳步提升。**经营方面**，企业订单与业务结构分化。半导体洁净室、AI算力、低空经济、商业航天等新兴转型赛道订单充足、景气度高涨；传统基建、国际工程、民生类基建需求稳步修复，多家企业斩获海内外大额项目，钢结构、民爆、岩土工程等细分领域受益重点工程落地。**高频数据方面**，前五月社融增量同比减少，固定资产整体偏弱，地产投资仍处于下行区间。但中央预算内资金、各类重点工程持续落地，叠加存储芯片涨价、海外大厂加速产能扩张，带动产业链资本开支维持高位，对冲行业压力，低估值、高股息的低位内需标的配置价值凸显。

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。

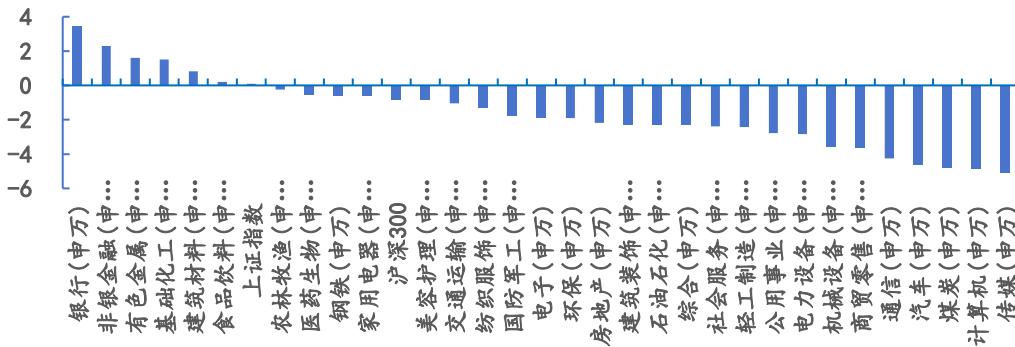
二、周度行情回顾

本周（6.8-6.14）市场宽幅震荡，内外通胀、地缘事件持续扰动风险偏好，股债走势分化。权益市场方面，上证指数小幅微涨，深成指、创业板指大幅收跌；美股走强、日股走弱。市场高低切换明显，银行、非银、有色领涨，AI算力链、煤炭、计算机

回调，油价回落压制煤炭，有色、航空受益油价下行修复。债券市场整体调整，资金收紧推升利率债各期限收益率；信用债走弱、利差走阔，可转债逆势小幅收涨，高价、大盘、高评级转债表现较强。事件层面，国内5月CPI、PPI数据显示内需偏弱、上游成本抬升，社融、贷款修复不及预期；美国5月CPI、PPI通胀数据升温，加剧加息担忧，美伊局势反复扰动油价与市场情绪，SpaceX上市带动国内商业航天板块短期活跃。

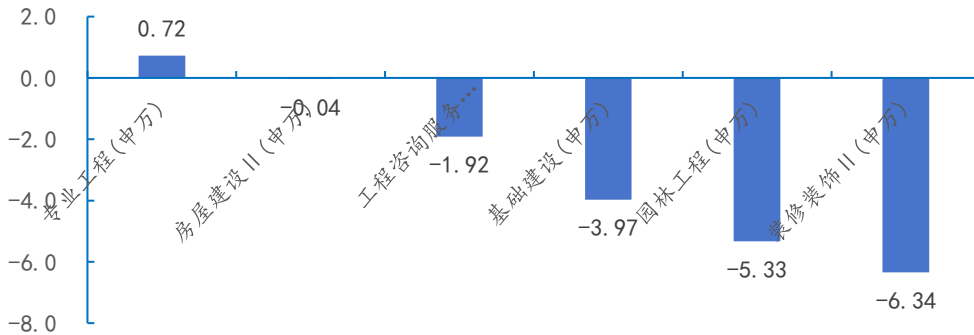
具体来看，上证指数周收涨0.09%，报4031.51点，沪深300周收跌0.82%，报4777.32点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌2.28%，收报2043.02点，跑输指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收涨0.72%，涨幅居前，装修装饰II周收跌6.34%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有43家上涨、120家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	亚翔集成	28.21	130.35
2	深桑达 A	18.99	-2.10
3	豪尔赛	18.85	28.83
4	三维化学	16.51	-9.44
5	圣晖集成	12.76	66.05

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

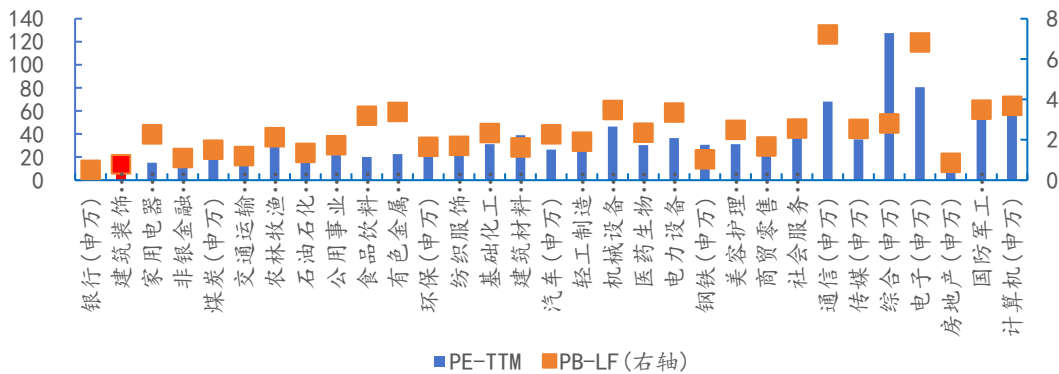
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	退市创兴	-92.63	-95.82
2	冠中生态	-17.07	17.34
3	宝鹰股份	-15.97	8.70
4	苏文电能	-14.48	-12.83
5	金螳螂	-12.98	50.24

数据来源: Wind, 大同证券

三、行业估值情况

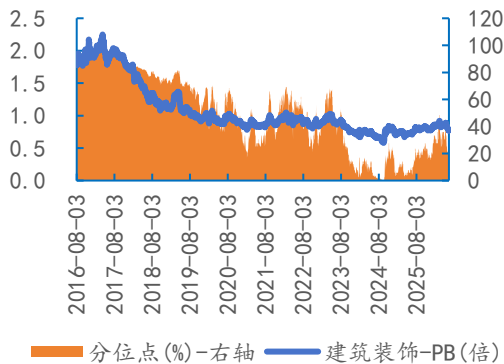
截至 6 月 12 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 14.8 倍, 位于近 10 年 81.53%分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.77 倍, 位于近 10 年 15.56%分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 30/31, 高于银行。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



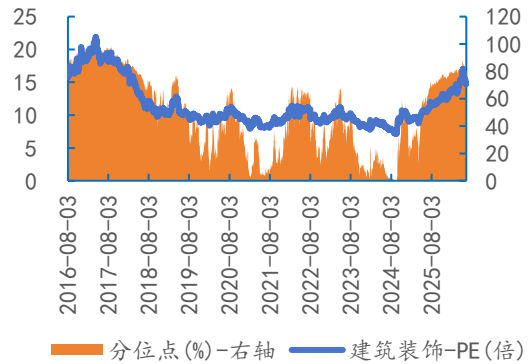
数据来源: Wind, 大同证券

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

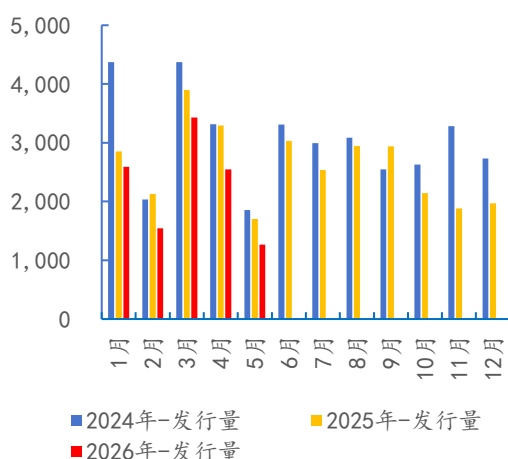
1) 发债数据情况

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 630.86 亿元，环比增加 204.35 亿元，偿还量 639.1 亿元，环比增加 131.47 亿元，净融资额-8.24 亿元，环比增加 72.87 亿元。

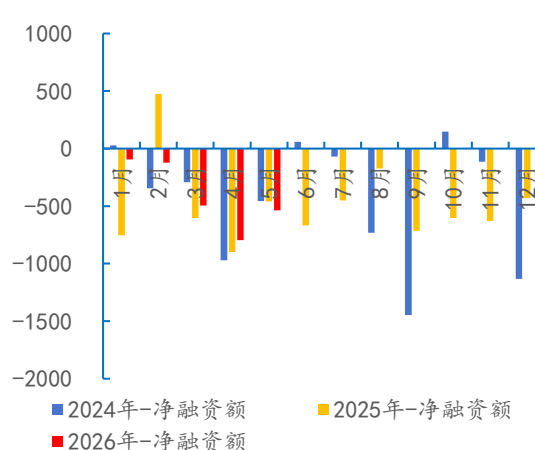
专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 1092.96 亿元，环比增加 1089.46 亿元，6月新增 2356.34 亿元。

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)



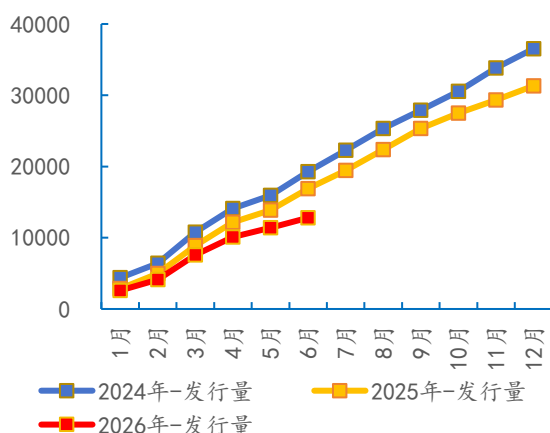
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



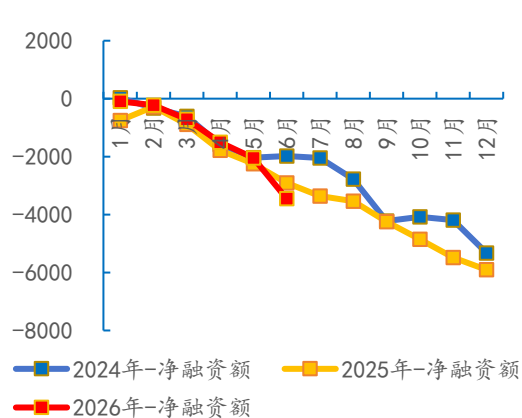
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



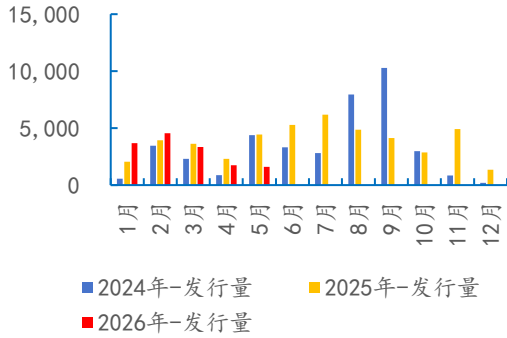
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

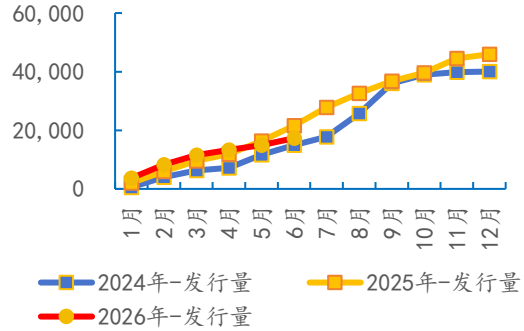
数据来源：Wind，大同证券

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)



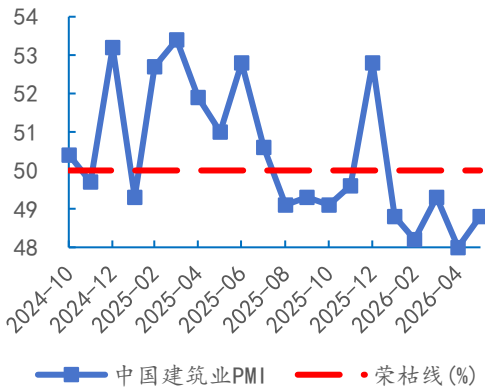
数据来源: Wind, 大同证券

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%)。

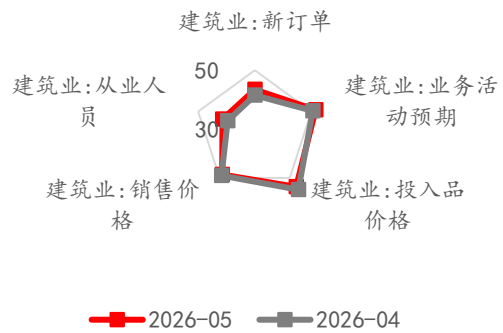
新房成交面积增加, 二手房成交套数增加。本周, 30大中城市商品房成交面积160.17万平方米, 环比增加0.43%。11大热门城市二手房成交24525套, 环比增加2.41%。二手房成交数有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



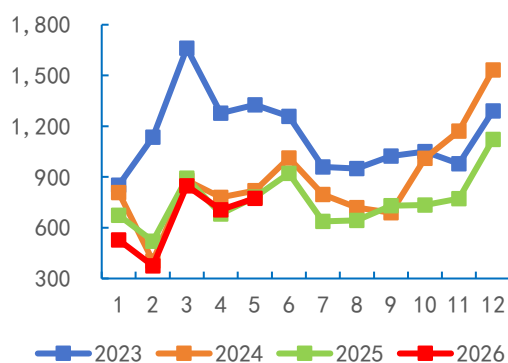
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



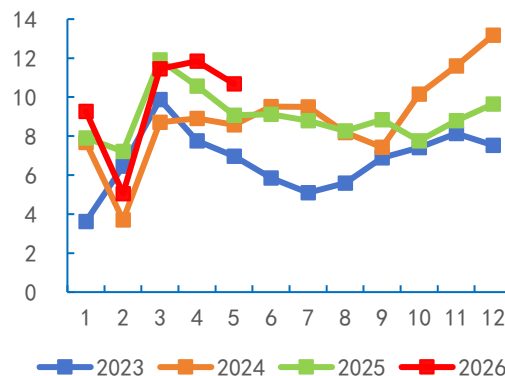
数据来源: Wind, 大同证券

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

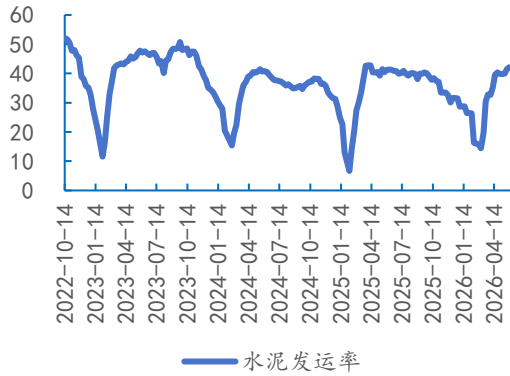
3) 高频数据情况

水泥发运率环比下降, 散装水泥价格环比上涨。本周, 水泥发运率 41.55%, 环比下降 0.36%, 同比上涨 0.28%; 普通散装水泥 260.5 元/吨, 环比上涨 1.17%, 同比下降 13.8%。近期水泥市场需求整体偏弱, 受降雨、麦收等因素干扰, 基建、房建及民用施工节奏放缓。水泥整体出库量小幅回升, 但发运效率有所回落, 熟料产能利用率下降、库容比走高, 库存压力加大。供给端各地严格执行错峰停产, 供给格局持续优化。价格方面全国水泥价格指数微涨, 价格围绕盈亏线波动, 行业盈利承压。后续重点跟踪项目开工、库存去化以及错峰生产落地情况, 观察价格变化。

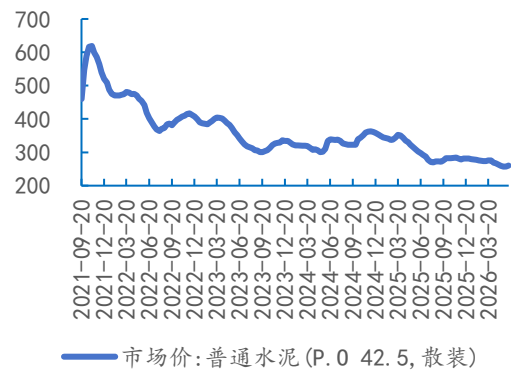
螺纹钢量升价跌。本周, 主要钢厂螺纹钢产量 214.53 万吨, 同比下降 4.89%, 环比上涨 1.09%; 螺纹钢价格 3401 元/吨, 同比上涨 0.89%, 环比下降 0.29%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周, 石油沥青装置开工率 11.9%, 同比下降 19.4%, 环比下降 1.4%。供给端, 沥青装置开工率再度下探, 周度产量仍处同期低位, 原料不足导致供应持续偏紧。成本端, 国际油价维持高位震荡, 地缘溢价尚未完全消退, 对沥青价格形成支撑。需求端, 天气好转带动终端需求有所提升, 但资金不足与高价沥青抑制刚需释放, 整体成交表现一般。后续需持续跟踪炼厂原料供应、排产计划及终端施工进度, 判断沥青供需格局变化。

图表 18: 水泥发运率(%)



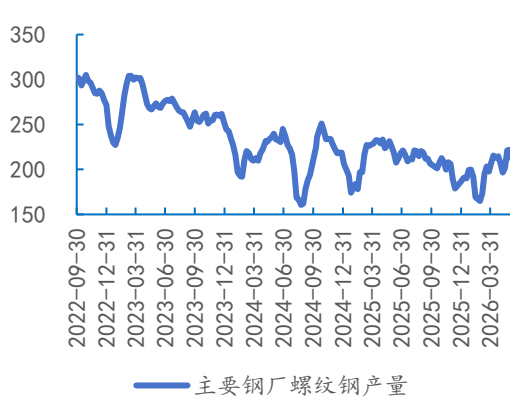
图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



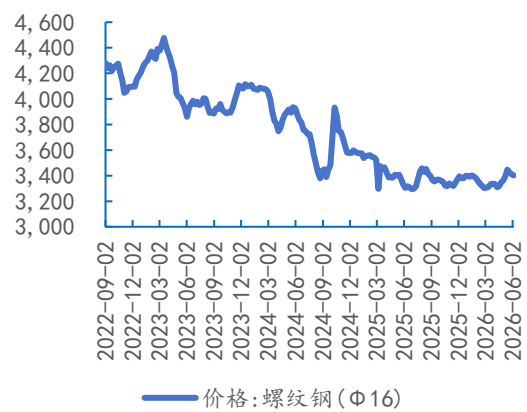
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



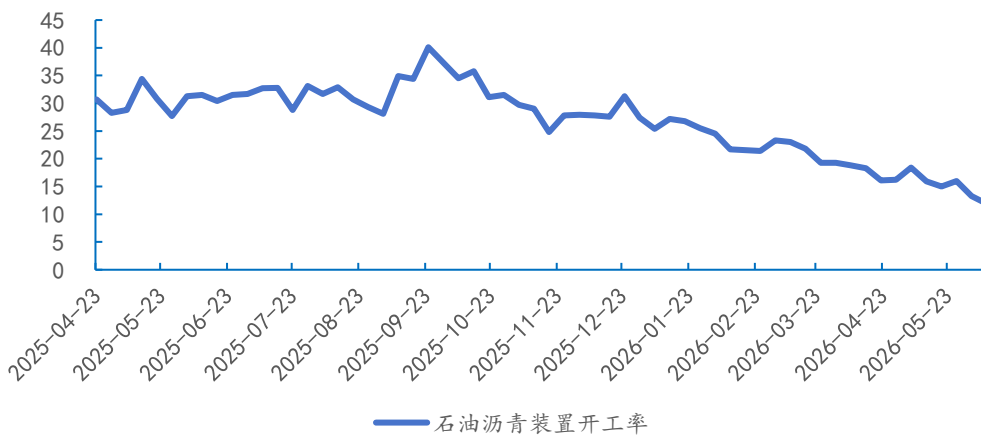
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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
预计7月底完成大坝主体填筑!垣曲抽水蓄能电站建设加速	近日,国家重点能源工程国网新源山西垣曲抽水蓄能电站项目建设迎来关键节点,上水库大坝填筑、库盆开挖施工稳步推进,项目整体迈入机电安装关键阶段。目前项目各项施工高效提速,计划7月底完成上水库大坝主体填筑,9月启动库盆沥青混凝土施工,预计2028年实现首台机组投产发电。据了解,该电站是落实国家“双碳”目标、助力“十五五”新型能源基础设施建设的重点工程,投运后综合效益突出。项目正式投运后,年发电量可达12.01亿千瓦时,每年可减少原煤消耗29万吨,减排二氧化碳54万吨、二氧化硫约1800吨,大幅降低区域能耗与污染物排放。	山西新闻网	6月8日
青海哇让抽水蓄能电站地下厂房启动建设	6月6日,青海哇让抽水蓄能电站地下厂房首层顶拱层正式开工建设,标志着这座扎根青藏高原的巨型“能源心脏”正式迈入洞室主体攻坚建设期,地下厂房施工迎来重要节点,为后续分层开挖、机电设备安装筑牢根基,工程建设迈入全新施工阶段。哇让抽水蓄能电站坐落于海南藏族自治州贵南县,属国家抽蓄规划“十四五”重点项目,为我国西部地区装机规模最大的在建抽水蓄能电站。项目于2023年8月启动前期工作,2025年11月主体工程开工。在主体工程中,地下厂房被誉为整座电站的“能源心脏”,是电站关键能量转换枢纽,主要承担机组安装、储能发电关键作用。	青海新闻网	6月8日
武汉白沙洲公铁两用长江大桥主体工程开工	6月8日,武汉白沙洲公铁两用长江大桥首根桩基正式开钻,标志着这座总投资61.71亿元、武汉第14座长江大桥的主体工程全面动工。这座大桥由长江沿岸铁路集团投资建设、中交二航局承建施工,南起武汉洪山区、北至武汉汉阳区,跨越长江干流。主桥为钢桁梁斜拉桥,全长1338米,坐落于既有白沙洲长江公路大桥上游75米处,采用公铁合建设计,上层为六车道城市快速路,下层通行四线铁路。据了解,作为沿江高铁通道、武西高铁联通的关键节点工程,武汉白沙洲公铁两用长江大桥建成后,	新华网	6月8日

**济广与厦蓉高速
会昌联络线项目
全线4座隧道进入
洞内施工**

将进一步完善区域综合交通网络，巩固武汉综合交通枢纽地位，为区域协同发展注入新动力。

日前，济广与厦蓉高速会昌联络线 SZ 标先后完成五里山隧道与凤凰崇隧道进洞。这是继今年 2 月 6 日谢坊一号隧道及 4 月 18 日谢坊二号隧道顺利进洞后，该项目隧道工程建设的又一重要进展。至此，该项目全线 4 座隧道全部进入实质性洞内施工阶段，隧道主体工程全面铺开。下一步，江西交工第二分公司（公路工程公司）施工团队将始终严守安全生产与工程质量底线，落实全过程精细化管理，规范掘进、支护、衬砌等各道工序，以标准化施工和精细化管理高质高效推进项目建设，确保工程平稳有序、早日竣工贯通。

人民网 6月9日

**广州南沙湾英东
大道及振洋路扩
建工程项目开工
建设**

由广州南沙资产经营集团投资、中铁隧道局承建的南沙湾英东大道及振洋路扩建工程项目 9 日开工。该项目是广州南沙湾片区城市更新、产业升级、文旅融合的关键性支撑工程，对南沙深度融入粤港澳大湾区协同发展具有重要战略意义。项目建成后，将进一步疏通南沙湾片区交通堵点、破解路网瓶颈，全面提升区域高速接驳、跨域联通、客流集散与科创物资储运能力，构建高效、畅通、便捷的现代化综合交通体系，助力片区集聚高端科创资源、完善产业生态、擦亮滨海文旅名片，为南沙建设全球海洋科创枢纽、打造国际化对外开放门户提供坚实基建支撑，持续赋能南沙湾区一体化、高质量、可持续发展。

中国新闻网 6月9日

**杭州市北客运中
心综合体主体结
顶 总投资31.5亿
元**

6月11日消息，位于杭州萧山区钱江世纪城的市北客运中心项目主体结构工程实现全面封顶，正式转入装饰装修及设备安装施工新阶段。该项目总投资 31.5 亿元，总建筑面积约 22 万平方米。项目于 2023 年 5 月开工，预计 2027 年年底竣工验收。市北客运中心是集商业、商务、公共交通场站于一体的综合体建筑。根据公开资料整理，2026 年内将推进机电、幕墙及室内装修施工，年底力争机电安装完成 50%、幕墙安装完成 70%、室内装修完成 40%。

观点网 6月11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
603815.SH	交建股份	借贷担保	<p>近日交建股份公告，公司子公司安徽交建建筑工程有限责任公司为下属公司五河祥源星河建设有限公司 970 万元银行借款提供的连带责任保证担保发生逾期，该笔借款到期日为 2026 年 5 月 16 日。公司表示，受房地产建筑行业整体趋势影响，银行及金融机构对星河建设信贷政策收紧，交建建筑及星河建设整体面临流动性压力，该笔逾期是在积极沟通银行贷款续授信及展期业务的过程中发生的。公司称上述担保逾期事项不会对公司正常生产经营和财务状况造成不利影响，目前交建建筑与相关方正在积极沟通，努力妥善处理上述逾期事项，并将督促交建建筑及星河建设积极与银行方协调沟通，争取通过贷款展期等方式化解债务逾期问题，同时加大应收账款清收力度。</p>	6 月 8 日
605598.SH	上海港湾	重大合同签署	<p>上海港湾下属新加坡分公司近日就新加坡樟宜机场 Megaspine DCM Project 地基处理项目与业主签署增补合同，原合作内容与本次增补合同合计总金额为 5,653.53 万新加坡元(含税)，约折合人民币 2.98 亿元(含税)，项目工期为 2 年。公司表示，本次合同签署将助力其持续拓展东南亚等海外市场。</p>	6 月 9 日
300536.SZ	农尚环境	对外担保	<p>农尚环境 6 月 9 日公告，公司于当日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了为控股子公司深圳晶联汇成科技有限公司提供最高额连带保证担保的议案。该担保用于保障晶联汇成与海南农垦商贸物流产业集团有限公司开展相关设备采购业务项下债务的顺利履约，担保最高债权额为 2 亿元，实际担保余额将根据采购订单金额及付款进度确定。本次担保尚需提交公司股东大会审议。截至公告日，公司及控股子公司拟提供担保额度总金额为 12 亿元(含本次)，占公司最近一期经审计净资产的 404.84%；实际担保总余额为 1452.81 万元。此外，公司及控股子公司目前存在逾期债务对应的担保余额 552.81 万元，涉及诉讼的担保金额亦为 552.81 万元。</p>	6 月 9 日

600248.SH	陕建股份	项目中标	<p>近日陕西建工集团股份有限公司发布公告称，公司下属子公司陕西建工第一建设集团有限公司中标陕西省咸阳市彬州市开元中学建设项目，中标金额达 5.57 亿元。公司同时提示，上述项目仅为中标信息，具体实施仍存在一定不确定性，敬请投资者注意投资风险。</p>	6月10日
001267.SZ	汇绿生态	融资担保	<p>近日汇绿生态发布公告称，公司已与中信银行武汉分行签署《最高额保证合同》，为控股子公司武汉钧恒科技有限公司提供连带责任保证担保，担保债权本金为人民币 1.5 亿元，担保期限自 2026 年 6 月 10 日至 2027 年 6 月 10 日，保证范围包括主债权、利息、罚息、违约金、实现债权的费用等。公司表示，本次担保在 2025 年度股东大会授权的 15 亿元担保额度内，无需再提交董事会或股东大会审议。公告同时提示，截至披露日，公司担保金额已超过 2025 年度合并报表经审计净资产的 50%，敬请投资者关注担保风险。</p>	6月10日
000065.SZ	北方国际	股份分红	<p>北方国际合作股份有限公司发布 2025 年度权益分派实施公告，将以公司现有总股本 1,161,442,159 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.37 元（含税），预计共分配股利约 1.59 亿元。本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 16 日，除权除息日为 2026 年 6 月 17 日。</p>	6月10日
000498.SZ	山东路桥	关联交易	<p>山东高速路桥集团股份有限公司公告称，为响应招标人山东高速基础设施建设有限公司的招标文件要求，公司相关子公司拟采取施工与投资相结合的投标方案，参与潍坊至邹城高速公路潍坊至沂源段工程施工二标段投标。该项目路线全长 34.577 公里，最高投标限价 42.16 亿元，公司参与子公司对应承诺投资额最高不超过约 6.02 亿元，力争获得相当于出资金额七倍的施工订单。因招标人为公司控股股东山东高速集团有限公司全资子公司，本次交易构成关联交易，已获公司第十届董事会第二十七次会议审议通过。公司表示，如项目中标，预计投资施工综合收益较好，对公司业绩有积极影响，但能否中标并签署相应协议文件仍存在不确定性。</p>	6月10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。

