

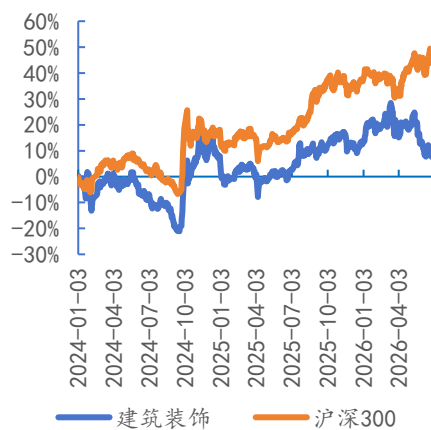
政策双轮驱动，洁净室核电高景气赛道突围

【2026. 6. 22-2026. 6. 28】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 1

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

- ◆ **权益市场普遍下跌，建筑装饰跑输指数。** 宽基指数普遍收跌，仅科创 50 逆势大涨；行业冷热悬殊，仅建材、电子等 4 个板块收红，科技内部分化，通信、计算机走弱但资金未撤离科创赛道。债市长短端分化走强，利率债短端下行幅度更大；信用债平稳偏强，资金青睐高评级标的；转债随正股大幅震荡，算力类转债调整明显。事件层面，国内 6 月 LPR 维持不变，两融余额首破 3 万亿；海外机构对美联储加息预期分歧巨大，外部流动性扰动持续冲击 A 股估值；美光财报验证 AI 算力需求，但行业扩产可能压制中长期盈利。
- ◆ **发债方面，城投债与专项债发行节奏同步上行。** 城投债发行量、净融资额环比双增，偿还压力边际缓解；专项债单周发行量环比大幅提升，6 月累计发行规模持续为基建投资提供资金支撑。
- ◆ **经营方面，企业经营冷暖分化。** AI 算力、半导体洁净室、新型电力、核电赛道需求旺盛，存储芯片涨价带动产业链资本开支扩张，洁净室订单率先兑现；钢结构、煤化工依托重点项目基本面边际改善；传统基建、海外业务复苏节奏偏缓。同时国企改革持续引导企业聚焦主业、优化产业布局。
- ◆ **高频数据方面，行业自身景气边际修复，5 月建筑业 PMI 回升 0.8 个百分点至 48.8%，** 新订单、从业人员指数同步改善；上游制造业持续回暖，1-5 月全国 PPI 连续三个月同比转正，供需格局改善；基建整体修复力度偏弱，仅电力、交通投资形成有效支撑。
- ◆ **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

本周建筑装饰行业整体呈现“政策双主线推进、需求分化显著、细分赛道高景气”格局。政策端《新型能源体系建设“十五五”规划》落地，国资国企改革动员部署会同步召开，能源体系建设与国企改革并行，叠加城市更新、重大工程持续落地，夯实行业中长期需求基础。本周建筑装饰行业指数下跌跑输大盘，板块行情分化，专业工程、装饰幕墙、洁净室领涨，房建、钢结构二级市场短期表现偏弱。**发债方面**，城投债与专项债发行节奏同步上行。城投债发行量、净融资额环比双增，偿还压力边际缓解；专项债单周发行量环比大幅提升，6月累计发行规模持续为基建投资提供资金支撑。**经营方面**，企业经营冷暖分化。AI算力、半导体洁净室、新型电力、核电赛道需求旺盛，存储芯片涨价带动产业链资本开支扩张，洁净室订单率先兑现；钢结构、煤化工依托重点项目基本面边际改善；传统基建、海外业务复苏节奏偏缓。同时国企改革持续引导企业聚焦主业、优化产业布局。**高频数据方面**，行业自身景气边际修复，5月建筑业PMI回升0.8个百分点至48.8%，新订单、从业人员指数同步改善；上游制造业持续回暖，1-5月全国PPI连续三个月同比转正，供需格局改善；基建整体修复力度偏弱，仅电力、交通投资形成有效支撑。

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。

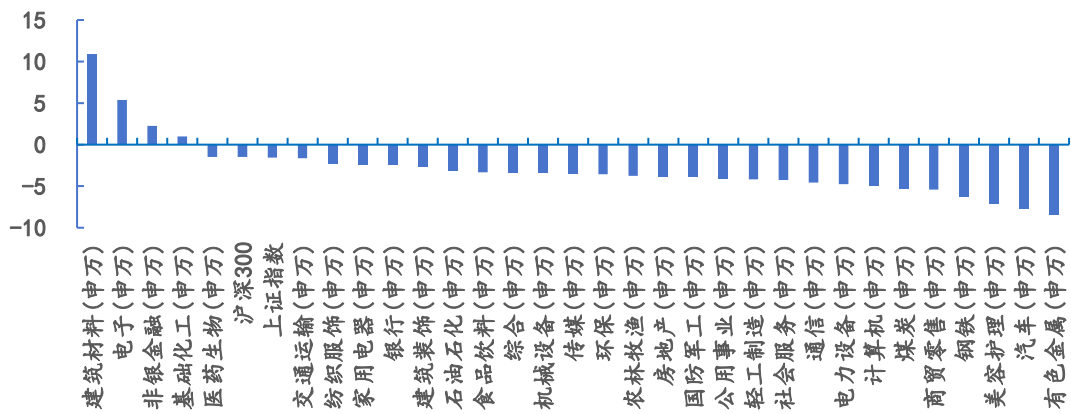
二、周度行情回顾

本周(6.22-6.28)海外股市震荡、美联储政策分歧与国内数据多重因素交织，市场极致分化波动剧烈。宽基指数普遍收跌，仅科创50逆势大涨；行业冷热悬殊，仅建材、电子等4个板块收红，科技内部分化，通信、计算机走弱但资金未撤离科创赛道。债市长短端分化走强，利率债短端下行幅度更大；信用债平稳偏

强，资金青睐高评级标的；转债随正股大幅震荡，算力类转债调整明显。事件层面，国内 6 月 LPR 维持不变，两融余额首破 3 万亿；海外机构对美联储加息预期分歧巨大，外部流动性扰动持续冲击 A 股估值；美光财报验证 AI 算力需求，但行业扩产可能压制中长期盈利。

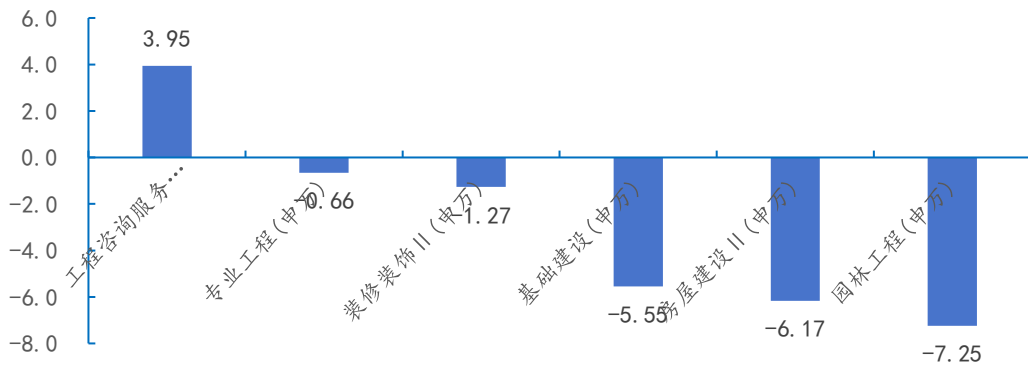
具体来看，上证指数周收跌 1.55%，报 4027.26 点，沪深 300 周收跌 1.48%，报 4868.22 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 2.66%，收报 2026.4 点，跑输指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务 II 周收涨 3.95%，涨幅居前，园林工程周收跌 7.25%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 32 家上涨、131 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	时空科技	36.49	70.88
2	太极实业	28.49	237.26
3	名家汇	28.02	49.05
4	柏诚股份	21.99	148.57
5	亚翔集成	21.03	175.53

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	天龙退	-25.00	-96.66
2	*ST 建艺	-22.66	9.73
3	园林股份	-20.74	45.38
4	国晟科技	-17.69	-29.94
5	铜冠矿建	-17.45	0.00

数据来源: Wind, 大同证券

三、行业估值情况

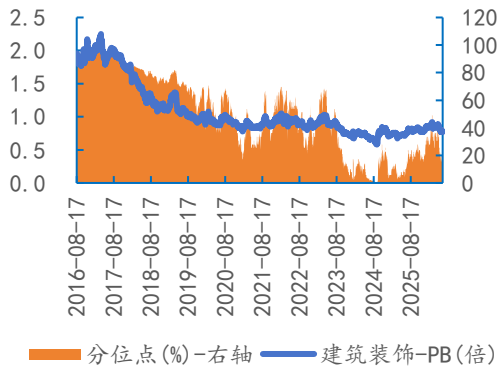
截至 6 月 26 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 14.73 倍, 位于近 10 年 81.38%分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 28/31, 高于银行、非银金融与家用电器; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.77 倍, 位于近 10 年 15.59%分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 30/31, 高于银行。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



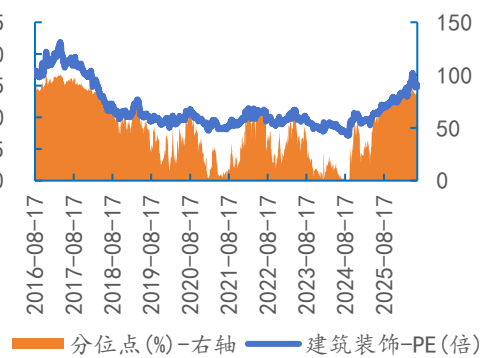
数据来源: Wind, 大同证券

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

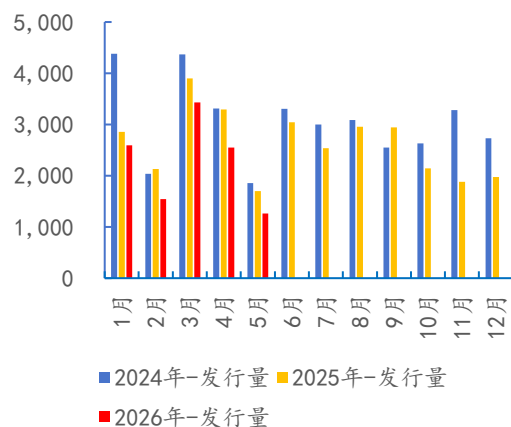
1) 发债数据情况

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 865.09 亿元，环比增加 335.01 亿元，偿还量 669.34 亿元，环比减少 101.47 亿元，净融资额 195.75 亿元，环比增加 436.48 亿元。

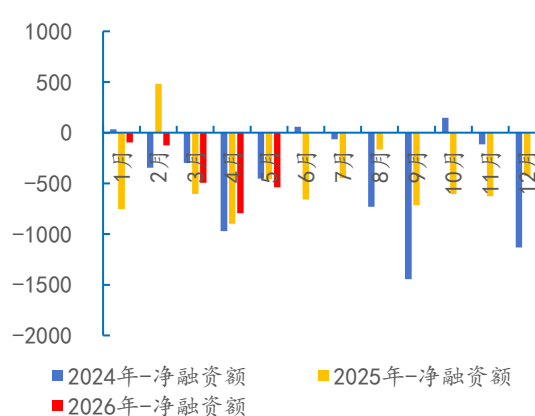
专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 1951.93 亿元，环比增加 1277.33 亿元，6月新增 5716.4 亿元。

特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 850 亿元，同比增加 140 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



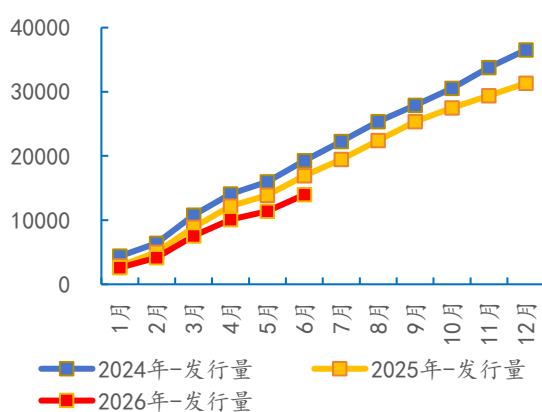
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



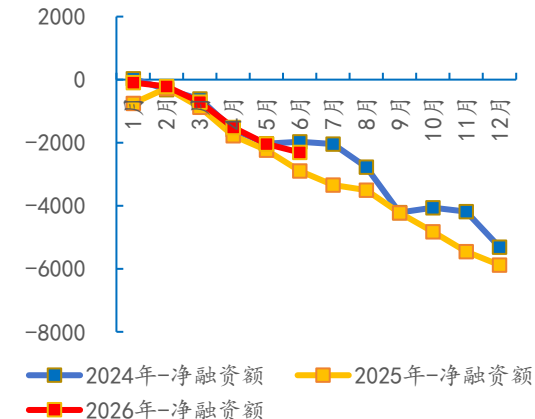
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



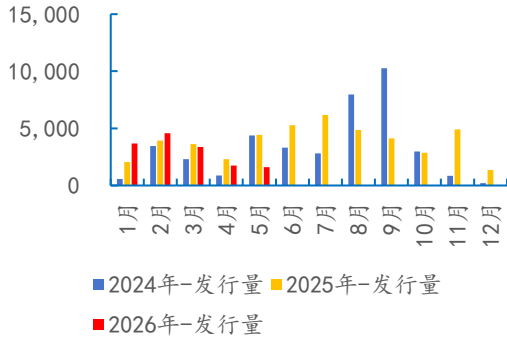
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



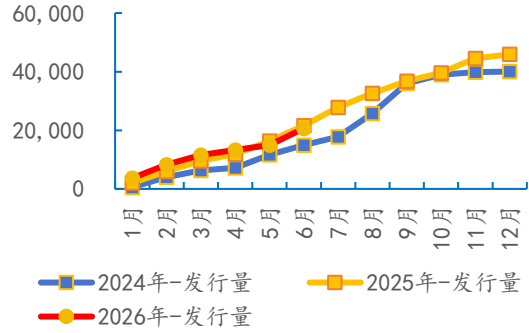
数据来源：Wind，大同证券

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)



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

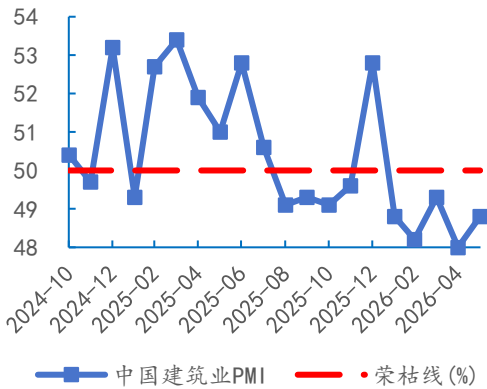
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

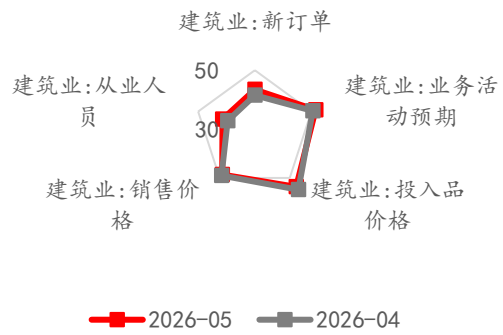
建筑业景气度向好, 新接订单数量增加。2026年5月建筑业PMI为48.8%, 位于荣枯线下, 较上月环比上涨0.8个百分点, 同比下降2.2%, 从分项指标看, 相较于4月, 5月新接订单指数43.5%, 环比增加1.9%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数51.5% (环比+1%), 投入品价格指数53.7% (环比-1.2%), 销售价格指数48.6% (环比-0.4%), 从业人员指数41.4% (环比+1.8%)。

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218.07万平方米, 环比增加22.13%。11大热门城市二手房成交25484套, 环比增加31.76%。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(%)



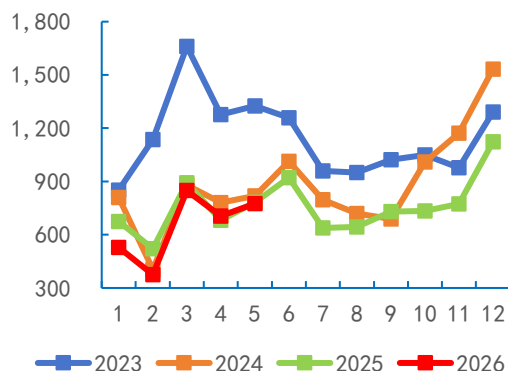
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



数据来源: Wind, 大同证券

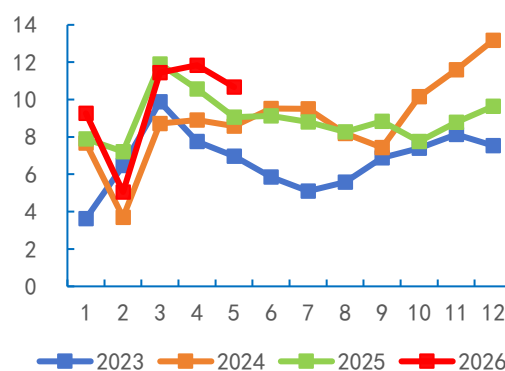
数据来源: Wind, 大同证券

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

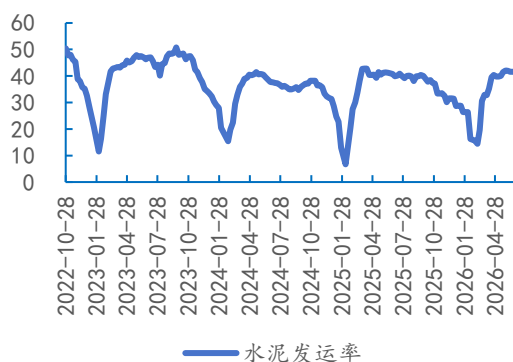
3) 高频数据情况

水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 41.49%，环比下降 0.06%，同比上涨 0.68%；普通散装水泥 260.2 元/吨，环比下降 0.12%，同比下降 12.6%。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，但发运效率走弱，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。价格方面多数市场散装水泥成交报价小幅回落，行业整体价格紧贴盈亏线波动，盈利持续承压。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。

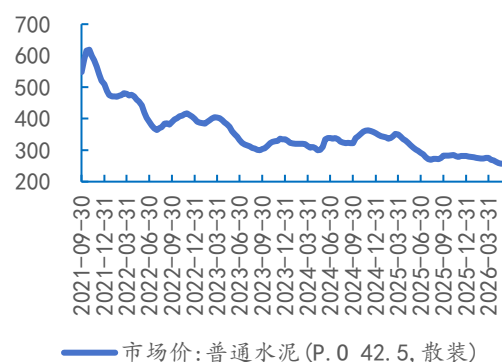
螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 213.2 万吨，同比上涨 2.69%，环比下降 2.5%；螺纹钢价格 3376 元/吨，同比上涨 1.41%，环比下降 0.74%。

石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 15.8%，同比下降 14.6%，环比上涨 1.8%。供给端，本周沥青装置开工率小幅回升，总产量环比增加，但区域开工分化明显；厂库保持不变，社会库存小幅去库，整体库存维持低位。成本端，美伊缓和带动原油大幅下跌，不过马瑞原油船期收紧，成本支撑未明显走弱。需求端市场处于传统淡季，本周出货量环比回落，各区域道路施工需求普遍偏弱。后续跟踪炼厂排产、原料到货与终端道路施工节奏，研判供需及价格走势。

图表 18: 水泥发运率(%)



图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



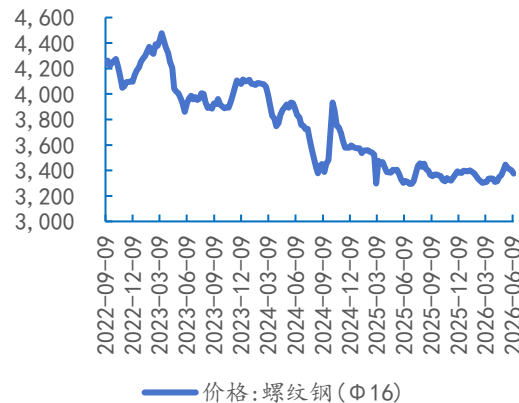
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



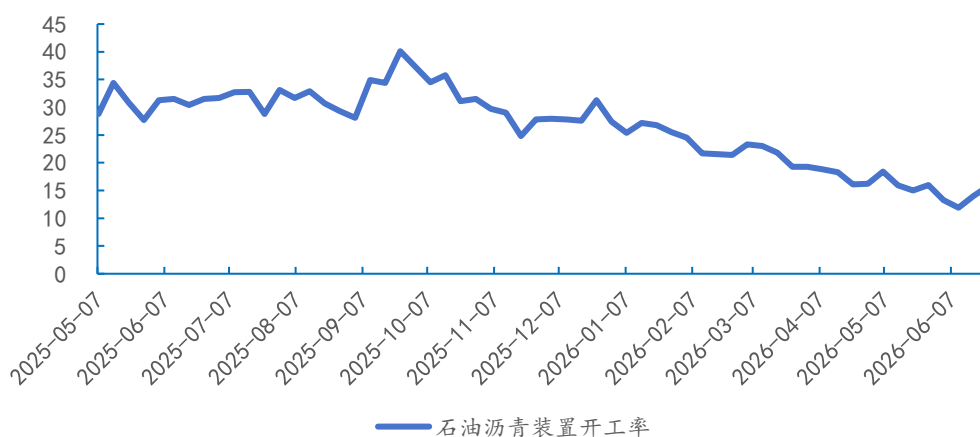
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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
轨道上的长三角再跨一步	<p>随着最后一方混凝土浇筑完成，由浙江交通集团为主投资兴建的通苏嘉甬高铁杭州湾跨海铁路大桥北航道桥 9 号主塔 6 月 21 日顺利封顶。至此，北航道桥两座高达 200 米的主塔全部完成施工，这是杭州湾跨海铁路大桥三座航道桥中首座实现双塔封顶的航道桥。作为国家“八纵八横”高速铁路网沿海通道的重要组成部分和长三角一体化发展的标志性工程，通苏嘉甬高铁北起南通，途经苏州、嘉兴、宁波等地，全长约 301 公里，设计时速 350 公里。其中，杭州湾跨海铁路大桥全长近 30 公里，是目前在建的世界最长跨海铁路桥。</p>	人民网	6 月 22 日
石港城际铁路建设加速	<p>近日，向石（石家庄）港（黄骅港）城际铁路静态验收冲刺劳动竞赛正式启动，标志着“轨道上的京津冀”交通一体化（铁路）向黄骅港方向推进。中国铁建电气化局三分公司参建石港城际铁路的通信、信号、信息、防灾等专项工程，该公司开工伊始便着力打造智能、低碳、精品工程，并将其纳入竞赛考核体系，以实干保履约。目前铁塔组立、区间电缆敷设、室外设备安装配线和部分设备单机加电调测等工作已顺利完成。石港城际铁路全长 223.862 公里，共设 11 座车站，串联石家庄、衡水、沧州、黄骅等多地，是四大纵线高铁通道重要的区域连接线。</p>	工人日报	6 月 23 日
白阿铁路乌阿扩能改造工程隧道开始掘进	<p>记者从中铁十一局集团了解到，23 日，白阿铁路乌兰浩特至阿尔山扩能改造工程新南兴安隧道开始掘进。新南兴安隧道是全线唯一一座新建隧道，标志着白阿铁路乌兰浩特至阿尔山扩能改造工程建设取得新进展。此次开始掘进的新南兴安隧道全长 3710 米，最大埋深达 184 米，穿越季节性冻土、突泥涌水、高地应力等不良地质地区。白阿铁路乌兰浩特至阿尔山扩能改造工程建成通车后，白阿铁路设计时速达到 120 公里，将填补蒙东地区电气化快速铁路空白，为区域经济社会发展注入强劲动力。</p>	新华网	6 月 23 日

西渝高铁北屏隧道顺利贯通

京昆高速铁路西昆有限公司 23 日发布消息称，当日，西安至重庆高速铁路（以下简称“西渝高铁”）北屏隧道顺利贯通，为全线如期贯通奠定了坚实基础。据介绍，西渝高铁康渝段正线全长 478 公里，自安康西站起，经陕西省安康市，重庆市城口县，四川省达州市、广安市，重庆市合川区、北碚区，最终引入重庆枢纽重庆西站。目前，西渝高铁康渝段建设正加速推进，隧道已贯通 56 座，桥梁下部结构完成 217 座，正全面进入架梁、站房及四电工程建设关键阶段。西渝高铁建成通车后，将与多条干线铁路互联互通，进一步完善中西部地区高速铁路路网结构，极大便利沿线民众出行。

中国新闻网 6 月 23 日

1.5 万吨“巨无霸”凌空转身！合武高铁跨宁西铁路连续梁成功转体

6 月 25 日凌晨，合肥市肥西县官亭镇，一座重达 1.5 万吨的“巨无霸”梁体在高空缓缓转身，精准跨越了繁忙的宁西铁路。记者从中国铁路上海局集团有限公司获悉，新建合肥至武汉高速铁路（合武高铁）庐安特大桥跨宁西铁路 2×100 米 T 构连续梁成功转体，标志着全线架梁通道取得关键突破，为后续无砟轨道施工扫清了重要障碍。合武高铁建成后，合肥至武汉间的时空距离将进一步压缩，皖西大别山革命老区将迈入高铁时代，沿线群众出行更加便捷。同时，它将与既有沪汉蓉铁路形成互补，进一步优化长江经济带铁路网布局，为安徽深度融入长三角一体化、促进中部地区高质量发展提供强劲动力。

安徽网 6 月 25 日

华北首例最重旧梁拆除迎关键节点 津沧高速军用梁门架吊装就位

记者从中铁六局天津公司获悉，津沧高速公路（静王路收费站至九宣闸段）改扩建工程跨线孔 LY1、LZ2 军用梁门架吊装作业 24 日全部完成。这标志着华北地区首例最重旧梁整孔拆除工程的前置支撑体系正式就位，为千吨级旧箱梁整体移出打通关键工序。此次吊装的军用梁门架是服务旧梁拆除的关键支撑工程，须在京沪线封锁天窗内完成，面临高空吊装、双线协同、营业线防护等多重难点。据悉，津沧高速公路改扩建工程建成通车后，将大幅提升该路段通行效率，有效缓解京沪高速交通压力，对优化京津冀区域路网结构、完善综合交通运输体系具有重要意义。

中国新闻网 6 月 25 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
603018.SH	华设集团	股份分红	<p>华设设计集团股份有限公司发布 2025 年年度权益分派实施公告，将以差异化分红方式向全体股东实施利润分配及资本公积金转增股本，股权登记日为 2026 年 6 月 26 日，除权（息）日为 2026 年 6 月 29 日，现金红利发放日及新增无限售条件流通股份上市日均为 2026 年 6 月 29 日，本次实际参与分配的股本数为 676,756,619 股，每股派发现金红利 0.125 元（含税），共计派发现金红利 84,594,577 元；并以资本公积金每股转增 0.2 股，共计转增 135,351,324 股。本次转增后，公司总股本将增至 819,147,727 股，按新股本摊薄计算的 2025 年度每股收益为 0.37 元。</p>	6 月 22 日
002586.SZ	ST 围海	重大合同签署	<p>ST 围海作为牵头方，与福建泰银建筑工程有限公司、福建禹澄建筑设计有限公司组成的联合体，已正式与中联金地（贺州）农业科技有限公司签署《中联金地贺州数字智慧农业产业园项目 EPC 总承包（二标段）项目工程总承包合同》，签约合同价约 2.21 亿元，工期 360 日历天；该合同金额约占公司 2025 年经审计营业总收入的 10.56%，合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极影响。</p>	6 月 23 日
300355.SZ	蒙草生态	重大合同签署	<p>蒙草生态近日与阿拉善盟蔚来林草生态建设有限责任公司、中铁三局集团第三工程有限公司、中科广盛技术有限公司组成联合体，与阿拉善高新技术产业开发区（乌斯太镇）乡村振兴办公室签署了《内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗“三北”六期蒙宁联防联治乌兰布和沙漠锁边项目工程总承包（EPC）合同》，合同总金额约 2.77 亿元（277,280,000 元），其中公司作为联合体成员对应合同金额约 8223.9 万元（82,239,000 元）。项目工期 286 天，管护期三年，建设总规模 12.5 万亩，均为沙化土地治理。公司表示，该项目的履行不影响公司业务独立性，将对公司经营产生积极影响，且本合同签订为公司日常经营事项，不涉及关联交易。</p>	6 月 23 日

601611.SH	中国核建	股份分红	<p>中国核建发布 2025 年年度权益分派实施公告，公司将以总股本 3,013,834,212 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 150,691,710.60 元；其中，股权登记日为 2026 年 7 月 1 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 2 日，相关方案已获公司于 2026 年 5 月 21 日召开的 2025 年年度股东会审议通过。</p>	6 月 24 日
002586.SZ	ST 围海	项目中标	<p>ST 围海发布公告，公司作为联合体成员之一中标“乐平市农产品智慧仓储和物流设施建设项目勘察、设计、采购、施工总承包”，中标金额为 8.82 亿元，工期 720 日历天。该项目中标金额占公司 2025 年经审计营业总收入的 42.14%，若最终签订合同，将对公司未来期间的营业收入及净利润产生积极影响。不过，公司目前尚未与招标人正式签订合同，合同签订及后续履行仍存在不确定性。</p>	6 月 25 日
002941.SZ	新疆交建	设立控股子公司	<p>新疆交通建设集团股份有限公司发布公告称，公司拟与伊吾县城市建设投资管理有限责任公司共同投资设立控股子公司“新交建（哈密）建设发展有限公司”（暂定名），注册资本 4000 万元，其中公司以自有资金出资 2040 万元，持股 51%，伊吾城投出资 1960 万元，持股 49%。本次投资完成后，该控股子公司将纳入公司合并报表范围内。公司表示，本次投资旨在拓展基建市场，强化地州区域的产业布局，实现区地、企地合作共赢。</p>	6 月 25 日
605178.SH	时空科技	股份质押	<p>近日北京新时空科技股份有限公司公告，控股股东宫殿海将其持有的 35 万股公司股份质押给北京中关村科技融资担保有限公司，质押起始日为 2026 年 6 月 24 日，到期日为 2027 年 6 月 24 日，融资资金用途为补充流动资金；本次质押后，宫殿海累计质押公司股份 305 万股，占其持股的 8.21%，占公司总股本的 3.08%。公司表示，宫殿海资信状况良好，本次质押风险可控，不会导致公司实际控制权发生变更，对公司生产经营、公司治理等不产生实质性影响。</p>	6 月 25 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。

