仅供内部参考，请勿外传



大同证券 DATONG SECURITIES

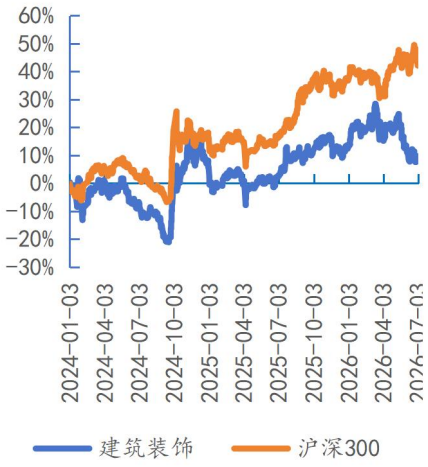
# PMI 回暖，洁净室核电维持高景气

【2026.6.29-2026.7.5】

**行业评级：看好**

**发布日期：2026.7.9**

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

- **权益市场普遍上涨，建筑装饰跑赢指数。**A 股结构性分化，债市震荡调整，海内外政策与经济数据主导市场情绪。权益市场方面，上证指数小幅收涨，深成指、创业板明显走弱，美股、日经全线上涨。债券市场方面，利率债收益率长短端分化；信用债波动极小；可转债随股市上行，成交放量。事件层面，国内落地美丽中国规划；6 月制造业 PMI 重返扩张区间;设备更新资金全额下达。海外美国非农数据大幅不及预期，市场推迟美联储加息预期。
- **发债方面，**债券节奏分化，资金持续配套基建。本周城投债发行量、净融资额同步回落；专项债发行量环比上涨，2026 年新增专项债累计发行规模 21181.87 亿元;特别国债资金逐步投放，为项目建设补充稳定资金来源。
- **经营方面，**企业经营冷暖分化。半导体洁净室、核电、新型电力赛道高景气，存储涨价带动下游资本开支扩容；钢结构龙头产量、订单双增长，煤化工项目基本面边际修复；传统房建、普通基建企业经营承压，海外工程复苏偏慢。整体来看，估值稳定、分红持续的央国企配置价值突出。
- **高频数据方面，**行业淡季边际修复。6 月建筑业 PMI49.0%，环比上涨 0.2 个百分点，新订单、销售价格指数明显回升，原材料价格下行缓解成本压力；1-5 月电子制造利润翻倍，支撑专业工程需求；固投、地产投资依旧走弱，仅电力、新能源基建形成拉动。
- **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。

仅供内部参考，请勿外传



## 一、行业观点

本周建筑装饰行业整体呈现“政策托底支撑、需求分化显著、细分赛道高景气”格局。政策端《“十五五”碳达峰行动方案》审议通过，“十五五”规划相关重大工程、国资国企改革持续推进，能源体系建设、城市更新、重大项目落地夯实行业中长期需求基础。本周建筑装饰行业指数上涨跑赢大盘，板块行情分化，园林工程、工程咨询服务、洁净室、钢结构领涨，房建等传统链条板块短期表现偏弱。**发债方面，**债券节奏分化，资金持续配套基建。本周城投债发行量、净融资额同步回落；专项债发行量环比上涨，2026 年新增专项债累计发行规模 21181.87 亿元；特别国债资金逐步投放，为项目建设补充稳定资金来源。**经营方面，**企业经营冷暖分化。半导体洁净室、核电、新型电力赛道高景气，存储涨价带动下游资本开支扩容；钢结构龙头产量、订单双增长，煤化工项目基本面边际修复；传统房建、普通基建企业经营承压，海外工程复苏偏慢。整体来看，估值稳定、分红持续的央国企配置价值突出。**高频数据方面，**行业淡季边际修复。6 月建筑业 PMI49.0%，环比上涨 0.2 个百分点，新订单、销售价格指数明显回升，原材料价格下行缓解成本压力；1-5 月电子制造利润翻倍，支撑专业工程需求；固投、地产投资依旧走弱，仅电力、新能源基建形成拉动。

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（6.29-7.5），A 股结构性分化，债市震荡调整，海内外政策与经济数据主导市场情绪。权益市场方面，上证指数小幅收涨，深成指、创业板明显走弱，美股、日经全线上涨。AI 算力链大幅回调，资金切换至医药、汽车、军工等高性价比低位板块，

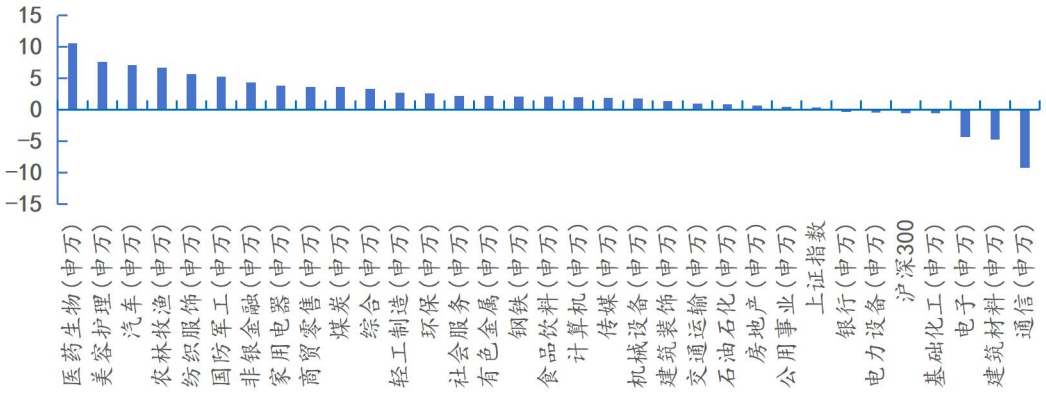
仅供内部参考，请勿外传



高股息板块抗跌。债券市场方面，跨月资金收紧、PMI 回暖压制债市。利率债收益率长短端分化；信用债波动极小，短端品种配置价值更优；可转债随股市上行，成交放量。小盘、低价转债领涨，科技、新能源转债表现低迷。事件层面，国内落地美丽中国规划；6 月制造业 PMI 重返扩张区间;设备更新资金全额下达。海外美国非农数据大幅不及预期，市场推迟美联储加息预期。

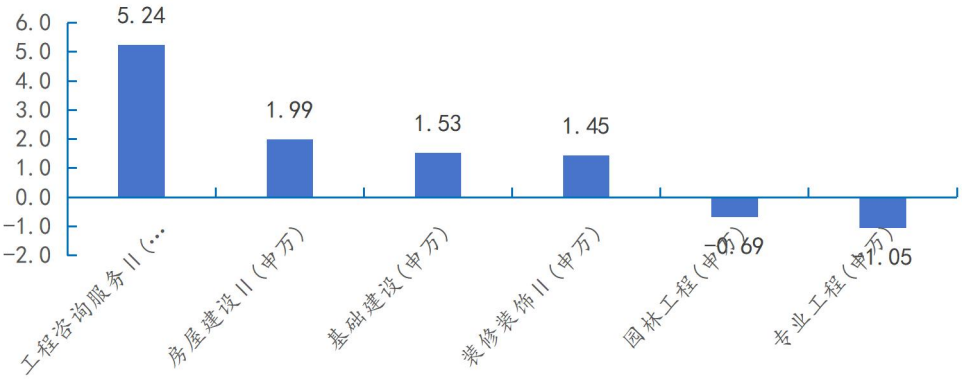
具体来看，上证指数周收涨 0.41%，报 4043.64 点，沪深 300 周收跌 0.54%，报 4842.17 点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨 1.38%，收报 2054.45 点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务 II 周收涨 5.24%，涨幅居前，专业工程周收跌 1.05%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 129 家上涨、34 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

**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（%）**



仅供内部参考，请勿外传



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 | 35.66 | 131.82 |
| 2 | 恒尚节能 | 33.08 | 25.33 |
| 3 | 矩阵股份 | 24.17 | 69.60 |
| 4 | 成都路桥 | 22.17 | 31.39 |
| 5 | 同济科技 | 20.51 | -16.88 |

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

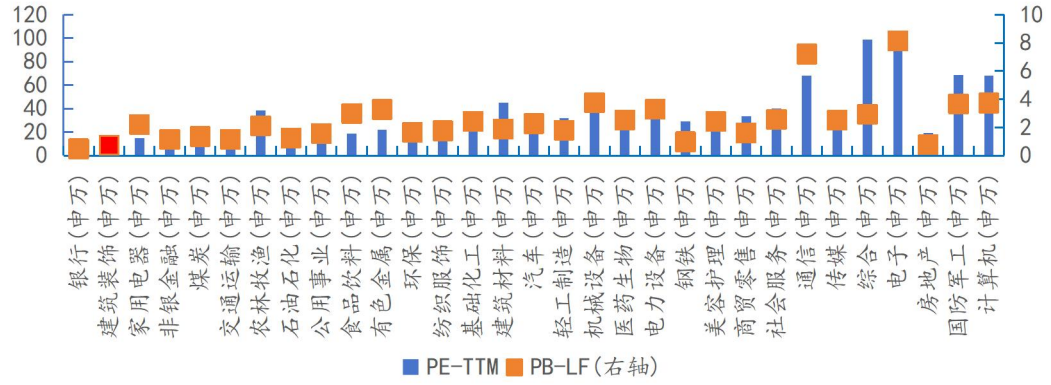
| 排名 | 公司简称 | 周涨跌幅(%) | 今年来涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 勘设股份 | -28.36 | 10.18 |
| 2 | 镇海股份 | -21.25 | 34.64 |
| 3 | 汇绿生态 | -18.41 | 108.86 |
| 4 | 中工国际 | -17.88 | 16.94 |
| 5 | 深桑达 A | -13.42 | 8.51 |

数据来源：Wind，大同证券

## 三、行业估值情况

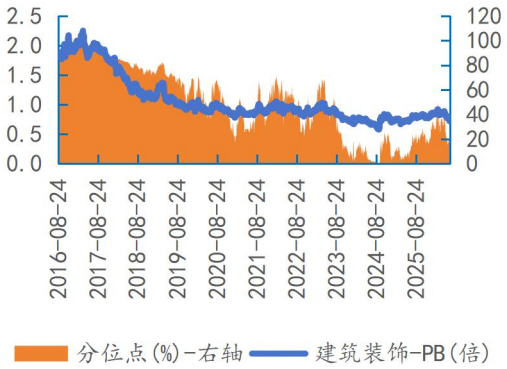
截至 7 月 3 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)13.95 倍，位于近 10 年 80.21%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.73 倍，位于近 10 年 7.87%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)

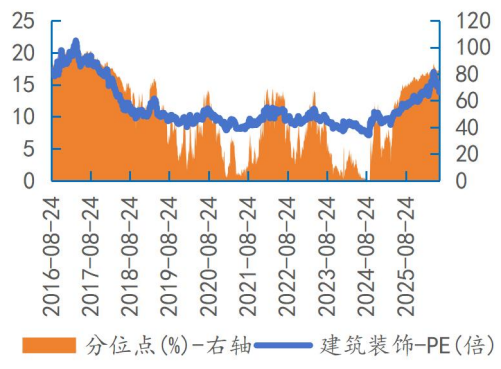



数据来源：Wind，大同证券

图表 6：建筑装饰 PB 及分位点




图表 7：建筑装饰 PE 及分位点



仅供内部参考，请勿外传



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

## 四、行业数据跟踪

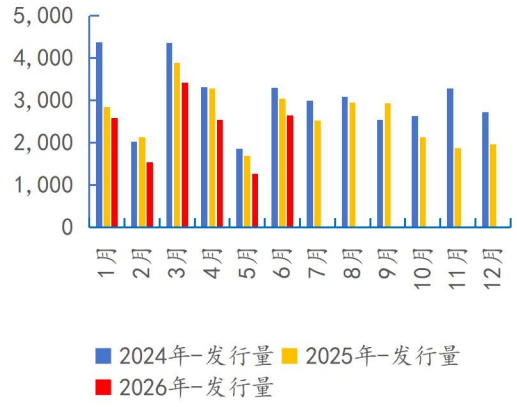
### 1）发债数据情况

**城投债：发行量环比减少，净融资额环比减少。**本周，城投债发行量 467.92 亿元，环比减少 399.67 亿元，偿还量 416.02 亿元，环比减少 253.32 亿元，净融资额 51.9 亿元，环比减少 146.35 亿元。

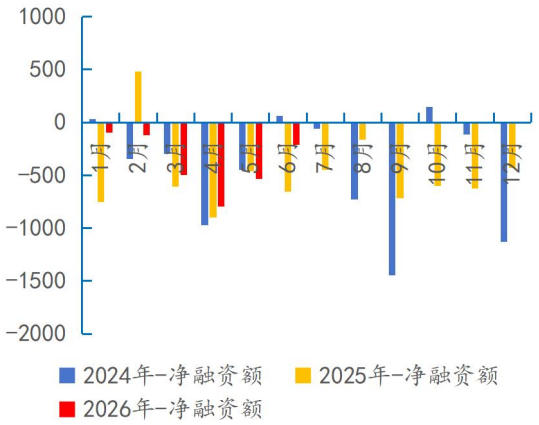
**专项债：发行量环比增加。**本周，新增专项债 2018.31 亿元，环比增加 66.38 亿元，7 月新增 514.5 亿元。

**特别国债：发行量环比减少。**本周，特别国债净融资额发行量 800 亿元，环比减少 50 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



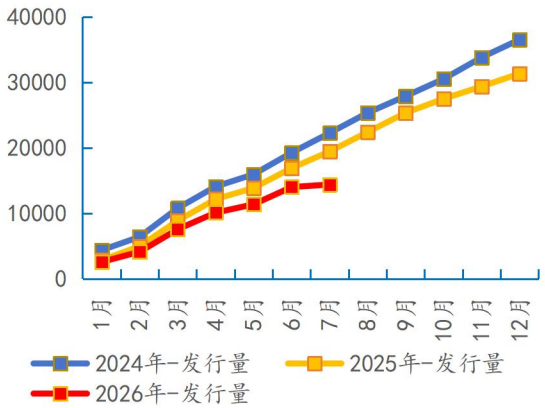

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



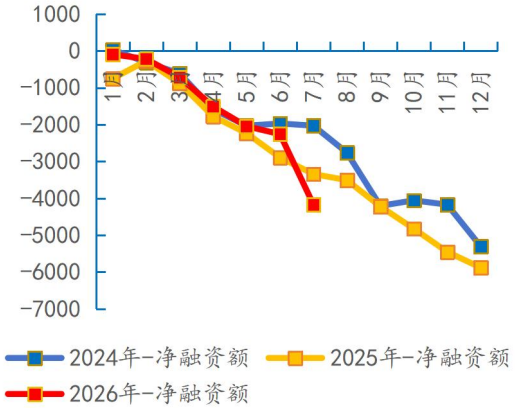

数据来源：Wind，大同证券

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)



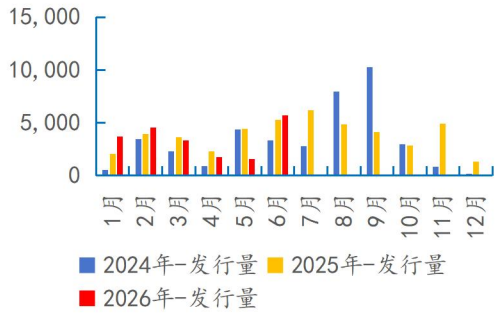
仅供内部参考，请勿外传



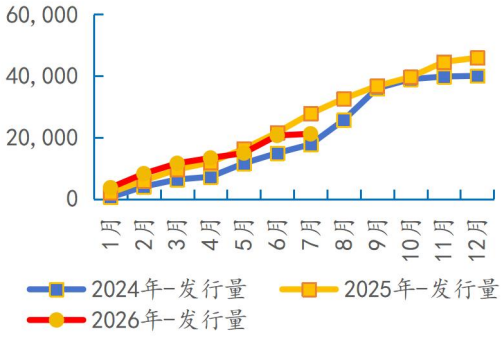
数据来源：Wind，大同证券

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

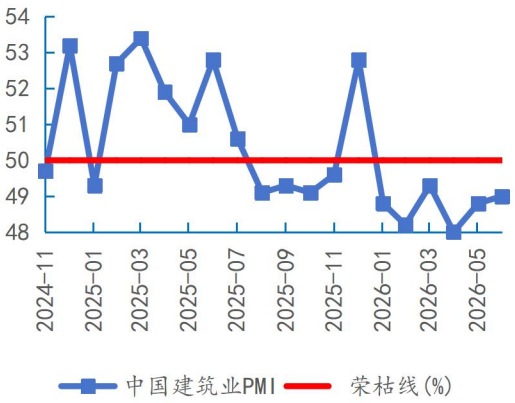
数据来源：Wind，大同证券

2）经营数据情况

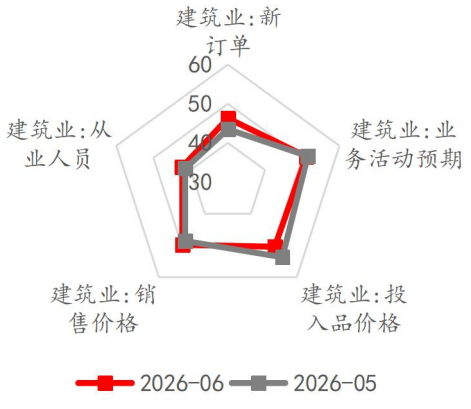
**建筑业景气度向好，新接订单数量增加。**2026 年 6 月建筑业 PMI 为 49%，位于荣枯线下，较上月环比上涨 0.2 个百分点，同比下降 3.8%,从分项指标看,相较于 5 月,6 月新接订单指数 46.3%,环比增加 2.8%，显示企业对后续需求修复信心增强，业务活动预期指数 51.1%(环比-0.4%),投入品价格指数 50.4%(环比-3.3%),销售价格指数 49.8%（环比+1.2%），从业人员指数 42.3%（环比+0.9%）。

**新房成交面积减少，二手房成交套数减少。**本周，30 大中城市商品房成交面积 203.29 万平方米，环比减少 15.52%。11 大热门城市二手房成交 22661 套，环比减少 11.08%。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(%)




图表 15:建筑业 PMI 分项指标

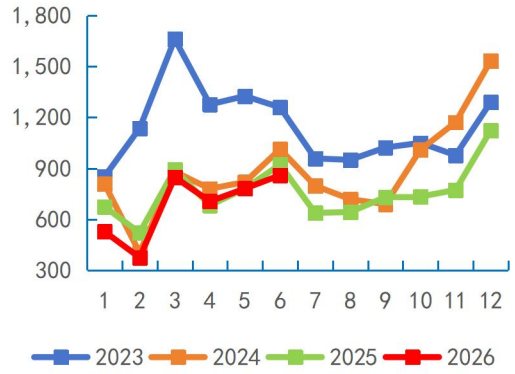


仅供内部参考，请勿外传



数据来源：Wind，大同证券

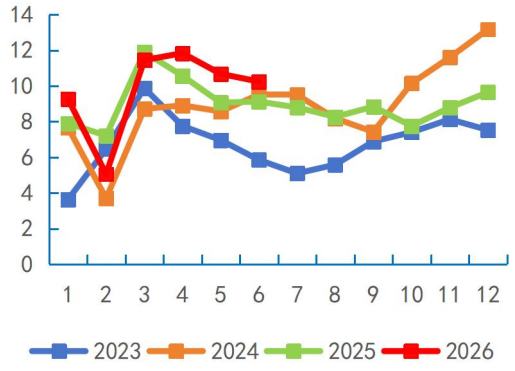
图表 16:30 大中城市商品房成交面积(万平方米)




数据来源：Wind，大同证券

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

**水泥发运率环比持平，散装水泥价格环比下降。**本周，水泥发运率 41.49%，环比持平，同比上涨 1.59%；普通散装水泥 259.1 元/吨，环比下降 0.42%，同比下降 11.3%。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。

**螺纹钢量升价跌。**本周，主要钢厂螺纹钢产量 216.47 万吨，同比上涨 2.04%，环比上涨 1.53%；螺纹钢价格 3341 元/吨，同比上涨 0.72%，环比下降 1.01%。

**石油沥青装置开工率环比上涨。**本周，石油沥青装置开工率 15.9%，同比下降 15.6%，环比上涨 0.1%。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

仅供内部参考，请勿外传



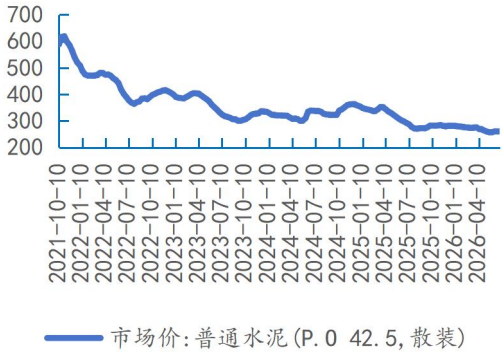
终端道路施工节奏，研判供需及价格走势。

图表 18:水泥发运率(%)




数据来源：Wind，大同证券

图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)




数据来源：Wind，大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)




数据来源：Wind，大同证券

图表 21:螺纹钢价格(元/吨)




数据来源：Wind，大同证券

图表 22:石油沥青装置开工率(%)



仅供内部参考，请勿外传



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 |
| --- | --- | --- | --- |
| 长赣高铁全线首座隧道顺利贯通 | 30 日，我国“八纵八横”高速铁路网主通道“渝厦通道”的重要组成部分——长沙至赣州高铁(简称“长赣高铁”)小江村隧道顺利贯通，这是长赣高铁全线贯通的首座隧道，项目建设取得阶段性突破。长赣高铁西起湖南长沙，途经江西萍乡、吉安至终点赣州市，线路全长约 429.5 公里，设计时速 350 公里。全线大中桥共计 232 座,隧道 131 座,桥隧比达 86%。昌九城际铁路股份有限公司萍乡指挥部副指挥长黄志荣介绍，长赣高铁建成通车后，将大幅缩短长沙至赣州及沿线城市的时空距离，有效改善沿线区域交通基础设施条件，对巩固拓展脱贫攻坚成果和实施乡村振兴战略具有重要意义。 | 中国新闻网 | 6 月 30 日 |
| 中企参与承建的阿联酋首条客运铁路试运营 | 阿联酋首条客运铁路阿提哈德客运铁路 6 月 30 日启动试运营，首期开通阿布扎比至富查伊拉线路，标志着阿联酋铁路客运时代正式开启。作为阿联酋近年来规模最大的基础设施项目之一，阿提哈德客运铁路将连接阿联酋 7 个酋长国的 11 个城市和地区,共设 11 座客运车站。到 2030 年，该铁路客运总量预计将达 3600 万人次。中国驻阿联酋大使曾继新表示，阿提哈德铁路车站项目是中阿高质量共建“一带一路”的标志性成果，为深化两国全面战略伙伴关系、推进各领域务实合作提供了成功范例。阿提哈德客运铁路建设过程中，多家中国企业参与项目，包括中铁国际、中国中车、中国电建、中国土木等。 | 新华网 | 6 月 30 日 |
| 深汕铁路 6 榀大吨位钢盖梁跨营业线吊装收官 | 随着最后一榀门式墩钢盖梁精准就位，深汕铁路 SSSG-5 标跨厦深铁路特大桥 6 榀大吨位钢盖梁跨营业线吊装近日收官。据介绍，此次施工成功实现国内首次小角度穿越营业线且连续完成 5 榀以上大吨位门式墩钢盖梁吊装。经行业专家多方调研论证，此种 9.12 度小角度斜跨高负荷运营高铁、集中完成 5 榀及以上大 | 中国新闻网 | 6 月 30 日 |

仅供内部参考，请勿外传



| | | | |
|---|---|---|---|
| | 吨位门式墩钢盖梁跨线连续吊装的模式，在国内高速铁路建设领域尚属首例。 | | |
| 四川绵遂资内铁路三台制梁场投产 首榀箱梁顺利架设 | 6月30日，四川绵阳至遂宁至资阳至内江铁路（以下简称“绵遂资内铁路”）项目建设取得阶段性重大突破，位于绵阳市三台县潼川镇橙园村的三台制梁场正式投产运行，并成功完成首榀箱梁架设作业，标志着绵阳至遂宁段桥梁预制、架设施工正式迈入规模化、常态化施工阶段。据悉，绵遂资内铁路建成通车后，将彻底终结三台县、射洪市无铁路通行的历史，有效补齐川中地区轨道交通基础设施短板，进一步完善川北、川南、川中城际铁路环线，优化成渝地区双城经济圈轨道交通路网布局。 | 中国新闻网 | 6月30日 |
| 南珠高铁玉岑段开始静态验收 | 6月30日，国铁南宁局对南珠高铁玉林北到岑溪东段开始静态验收，标志着项目主要工作从工程建设阶段转入竣工验收阶段，为项目今年内具备开通运营条件提供重要支撑。南珠高铁玉岑段由广西全资建设，西起玉林北站，向东经北流市、容县至梧州市岑溪市，衔接桂粤省界，新建容县南站、岑溪东站，设计时速350公里，为既有南珠高铁南宁至玉林段的延伸，其中南玉段已于2024年12月开通运营。项目建成通车后，将进一步完善区域综合交通体系，助力广西打造粤港澳大湾区重要战略腹地，推动广西北部湾经济区与粤港澳大湾区“两湾联动”，为沿线经济社会高质量发展注入强劲动能。 | 人民网 | 7月1日 |
| 泸州合江联榕坝110千伏输变电工程顺利投运 | 6月30日，随着主变压器顺利带电运行，泸州市能源领域重大项目——合江联榕坝110千伏输变电工程正式竣工投运。作为四川省水电集团合江供区关键电力支撑工程，该项目的投运，既筑牢今年迎峰度夏电力安全屏障，也为合江经济开发区临港化工园区产业扩容、招商引资夯实能源根基，更加坚强的稳定电力要素将有力保障川南产业转型升级和民生用电需求。工程投运后，充足的变电容量将有效分流现有电网负荷，极大缓解夏季高温期工业、居民叠加用电压力，全面提升县域电网承载能力，稳稳守住迎峰度夏保供底线。 | 人民网 | 7月1日 |

数据来源：Wind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传



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 |
|---|---|---|---|---|
| 920019.BJ | 铜冠矿建 | 重大合同签署 | 铜冠矿建于 2026 年 6 月 30 日发布公告，披露公司与星耀伊卡洛斯有限公司（SHINING STAR ICARUS,(SU),LIMITADA）签订了《安哥拉威热省 Cuia-Mavoio 铜矿项目矿建与采矿工程合作协议》，合同暂估总价为 229,879,556.97 美元（含增值税）。该项目位于安哥拉威热省，工程内容包括矿山开拓系统（斜坡道、竖井）、采准切割工程、矿石回采工程、井下充填及管路、密闭墙施工、井下辅助系统的建筑安装工程等，合同工期为基建期 18 个月、生产期 60 个月。公司表示，本协议的签订将对经营业绩、市场拓展及品牌效应产生积极影响，且不构成关联交易，亦不构成重大资产重组，属于公司日常经营行为，无需提交董事会或股东会审议。同时，公司也提示，矿建工程与采矿工程将分别签订独立合同，后续合同签署及生效尚存在一定不确定性，且矿山开发服务行业具有固有高危性，存在项目进度受不可控因素影响的风险。 | 6 月 30 日 |
| 002200.SZ | 交投生态 | 关联交易 | 云南交投生态科技股份有限公司近日发布公告称，为推进镇雄县第二污水处理厂及配套管网工程项目建设，公司拟与关联方云南交投新材料有限公司签订《钢筋采购合同协议书》，采购项目建设所需钢筋物资，合同金额为 646.85 万元。本次交易构成关联交易，关联董事已回避表决，独立董事一致审议通过。交易定价采用公开招标方式，依据《云南省交通运输工程材料及设备信息价》编制控制价，定价公允、程序合法合规公告披露，自 2026 年初至公告披露日，公司与该关联方累计已发生的关联交易金额为 0 万元。 | 6 月 30 日 |
| 002307.SZ | 北新路桥 | 工程中标 | 新疆北新路桥集团股份有限公司近日收到《中标通知书》，公司与新疆兵团市政轨道交通（集团）有限公司组成的联合体，成功中标新建伊宁至阿克苏铁路施工总价承包 S2 标段，中标金额为人民币 19.7338 亿元该项目线路全长 68.95 正线公里，工期为 1096 日历天。此次中标金额占公司 2025 年度经审计 | 6 月 30 日 |

仅供内部参考，请勿外传



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 营业收入的 17.44%，将有助于公司进一步提升市场竞争力和扩大市场份额不过公司尚未与业主方正式签订合同，合同条款仍存在一定不确定性，投资者需注意相关投资风险。 | |
| 601133.SH | 柏诚股份 | 对外担保 | 近日柏诚系统科技股份有限公司公告称，公司为旗下三家全资子公司提供了新增担保，合计担保金额约 23,246.14 万元。具体来看，公司为越南子公司柏诚越南开立了金额为 VND8,930,000,000（折合人民币 246.14 万元）的履约保函，担保期限为 2026 年 6 月 26 日至 2027 年 10 月 29 日；同时为泛盈柏诚贸易（无锡）有限公司提供 15,000 万元的最高额保证担保，为柏信智造科技（无锡）有限公司提供 8,000 万元的最高额保证担保，均采用连带责任保证方式，担保期间为主合同债务履行期限届满之日起三年。上述担保事项均已在公司 2026 年度股东大会和董事会审议通过的担保额度预计范围之内，无需另行审批截至 2026 年 6 月末，公司对合并报表范围内子公司的担保余额合计为 23,256.64 万元，占公司最近一期经审计净资产的 7.77%，公司不存在逾期担保情况。 | 7 月 1 日 |
| 002941.SZ | 新疆交建 | 股份分红 | 新疆交通建设集团股份有限公司于 2026 年 7 月 2 日发布 2025 年度权益分派实施公告。公告显示，公司 2025 年度利润分配方案已于 2026 年 5 月 22 日经年度股东会审议通过，以现有总股本 729,751,172 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税)，合计派发现金股利约 1.46 亿元，不送红股，不以资本公积金转增股本本次权益分派的股权登记日为 2026 年 7 月 8 日，除权除息日为 2026 年 7 月 9 日，届时通过股东托管证券公司直接划入资金账户。 | 7 月 2 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。

仅供内部参考，请勿外传



**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。

仅供内部参考，请勿外传



**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。