

2018年08月05日

一手成交同比高增，政治局会议坚持遏制房价上涨

增持（维持）

证券分析师 齐东

执业证号：S0600517110004

021-60199775

qid@dwzq.com.cn

投资要点

■ **一手房成交情况**：从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国 35 城市一手房成交 485.5 万平方米，2017 年同期成交 340.2 万平方米，同比增长 42.7%，相比 2017 年周均成交同比增长 25.1%；上周成交 503.6 万平方米，环比下降 3.6%。

(1) 一线 4 城市本周成交 74.7 万平方米，2017 年同期成交 52.6 万平方米，同比增长 42.1%，上周成交 64.5 万平方米，环比增长 15.9%；

(2) 二线 13 城市本周成交 228.5 万平方米，2017 年同期成交 174.1 万平方米，同比增长 31.3%，上周成交 263.9 万平方米，环比下降 13.4%；

(3) 三线 18 城市本周成交 182.3 万平方米，2017 年同期成交 113.5 万平方米，同比增长 60.6%，上周成交 175.3 万平方米，环比增长 4%。

从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 35 城市一手房累计成交 11422.1 万平方米，2017 年同期累计成交 12149.8 万平方米，同比下降 6%。

■ **二手房成交情况**：本周东吴证券跟踪全国 9 城市二手房成交 108.1 万平方米，2017 年同期成交 99.5 万平方米，同比增长 8.6%，相比 2017 年周均成交同比增长 10.1%；上周成交 112 万平方米，环比下降 3.5%。从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 9 城市二手房累计成交 3132.9 万平方米，2017 年同期累计成交 3219.8 万平方米，同比下降 2.7%。

■ **重点新闻**：7 月 31 日，政治局会议坚持，第一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。第二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。第三，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。第四，推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。第五，下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。第六，做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细做深社会稳定工作。

■ **投资建议**：预计 2018 年房地产行业销售规模将保持稳态，龙头房企竞争优势进一步凸显，强者恒强，龙头房企市占率和规模提升仍将延续。8 月房地产行业持续推荐绿地控股、中南建设、新城控股、万科 A、保利地产、金地集团、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股集团、金地商置、合景泰富、龙光地产。

■ **风险提示**：行业销售波动；政策调整导致经营风险（棚改、调控、税收政策等）；融资环境变动（按揭、开发贷、利率调整等）；企业运营风险（人员变动、施工、拿地等）；汇率波动风险。

行业走势



相关研究

1、《房地产行业跟踪周报：一手成交环比持续回升，北京市服务保障人才政策落地》2018-07-29

2、《房地产行业跟踪周报：一二手成交环比分化，统计局 6 月销售持续向好》2018-07-22

3、《房地产行业 行业点评：投资高位稳定、销售持续向好》2018-07-16

内容目录

1. 本周股价与板块估值表现	4
1.1. 板块与重点公司股价表现	4
1.2. 板块与重点公司估值情况	5
2. 各线城市一手房单周成交情况	6
3. 各线城市一手房累计成交情况	8
4. 重点城市二手房成交情况	11
5. 行业资讯	11
6. 投资建议	13
7. 风险提示	14

图表目录

图 1: 申万房地产与全部 A 股 PE 走势图	5
图 2: 申万房地产与全部 A 股 PB 走势图	5
图 3: 一线 4 城市一手成交单周同比增速 (单位: %)	7
图 4: 二线 13 城市一手成交单周同比增速 (单位: %)	7
图 5: 全国 35 城周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 6: 一线 4 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 7: 二线 13 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 8: 三线 18 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	10
图 9: 一线 4 城市一手成交累计同比 (单位: %)	10
图 10: 二线 13 城市一手成交累计同比 (单位: %)	10
表 1: 上证综指与申万房地产板块股价表现 (2018/7/28—2018/8/3)	4
表 2: 重点公司股价涨跌幅表现 (2018/7/28—2018/8/3)	4
表 3: 重点跟踪公司估值表现	5
表 4: 各线城市一手房单周成交情况 (2018/7/28—2018/8/3) (单位: 万平米、%)	6
表 5: 各线城市一手房累计成交情况 (截至 2018/8/3) (单位: 万平米、%)	8
表 6: 全国 9 城市二手房本周成交情况 (2018/7/28—2018/8/3) (单位: 万平米、%)	11
表 7: 全国 9 城市二手房累计成交情况 (截至 2018/8/3) (单位: 万平米、%)	11

1. 本周股价与板块估值表现

1.1. 板块与重点公司股价表现

本周房地产行业涨幅为-6.4%，全部 A 股指数涨幅为-4.6%，超额收益约为-1.8%。

表 1：上证综指与申万房地产板块股价表现（2018/7/28—2018/8/3）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 2 月	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	上周	本周
房地产（申万）	-11.3	-38.7	-25.6	-11.4	-1.8	-5.8	-5.1	-8.2	-2.2	3.6	-6.4
上证综指	-15.3	-22.6	-11.7	-6.4	-2.8	-2.7	0.4	-8.0	1.0	1.6	-4.6
超额收益	4.0	-16.2	-13.9	-5.1	1.0	-3.0	-5.5	-0.1	-3.3	2.0	-1.8

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

表 2：重点公司股价涨跌幅表现（2018/7/28—2018/8/3）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 2 月	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	上周	本周
万科 A	68.9	-7.0	6.1	-12.9	1.8	-14.7	-9.9	-3.9	-5.2	0.8	-9.6
保利地产	10.8	10.9	24.3	-15.1	-7.9	-2.5	-6.0	1.8	-0.6	7.7	-9.6
招商蛇口	-22.7	-14.1	7.3	-15.2	-0.3	-1.3	1.2	-10.1	-0.2	5.4	-8.7
金地集团	-11.5	-27.6	-25.9	-18.3	-8.9	-3.9	-5.2	-4.1	-4.9	5.5	-6.7
新城控股	12.7	62.9	115.1	-15.7	3.8	-10.1	-7.3	8.3	-6.8	2.5	-13.8
荣盛发展	5.2	-13.1	1.8	-20.3	-8.6	2.0	-9.3	-5.8	-0.9	5.4	-10.2
金科股份	7.5	4.7	4.1	1.9	4.0	-2.2	-6.5	-4.2	11.4	4.6	-0.6
绿地控股	-48.4	-59.1	-24.7	-17.1	-3.3	-2.8	-7.1	-2.2	2.9	4.8	-4.4
中南建设	3.2	-9.0	-46.1	-6.2	0.3	0.1	3.5	-15.3	-4.0	4.8	-6.1
蓝光发展	-6.4	-45.3	-20.2	-20.5	1.6	-2.5	-3.4	-6.2	-1.9	4.7	-10.6
龙光地产	311.7	265.3	211.2	-11.3	13.3	-2.3	1.2	-8.5	-7.5	2.4	-17.3
旭辉控股集团	248.8	188.1	121.7	-8.9	11.2	-8.8	0.0	-17.8	2.2	10.1	-15.3
金地商置	72.8	66.2	72.7	-11.3	-7.8	-4.3	6.9	-8.6	-4.7	3.8	-7.3
合景泰富	97.2	72.2	109.6	-16.9	-2.6	0.6	0.6	-6.1	-9.5	13.4	-14.1
宝龙地产	360.4	193.4	99.0	-7.5	5.4	-1.2	15.7	-6.7	-3.8	4.3	-1.7

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 板块与重点公司估值情况

表 3: 重点跟踪公司估值表现

代码	公司	股价	EPS				PE				评级
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
000002.SZ	万科 A	21.08	2.54	3.28	4.10	4.96	8.3	6.4	5.1	4.3	买入
600048.SH	保利地产	10.68	1.32	1.71	2.15	2.69	8.1	6.2	5.0	4.0	买入
600383.SH	金地集团	8.54	1.52	1.85	2.32	2.87	5.6	4.6	3.7	3.0	买入
601155.SH	新城控股	24.13	2.71	3.67	4.70	5.96	8.9	6.6	5.1	4.0	买入
002146.SZ	荣盛发展	7.30	1.32	1.74	2.23	2.86	5.5	4.2	3.3	2.6	买入
000656.SZ	金科股份	5.02	0.35	0.46	0.58	0.70	14.3	10.9	8.7	7.2	增持
600606.SH	绿地控股	6.10	0.74	0.91	1.11	1.33	8.2	6.7	5.5	4.6	买入
000961.SZ	中南建设	5.58	0.16	0.47	0.72	0.95	34.9	11.9	7.8	5.9	增持
600466.SH	蓝光发展	5.39	0.64	0.78	1.13	1.53	8.4	6.9	4.8	3.5	买入
3380.HK	龙光地产	7.22	1.17	1.64	2.15	2.83	6.2	4.4	3.4	2.6	买入
0884.HK	旭辉控股集团	3.71	0.68	0.79	1.07	1.33	5.5	4.7	3.5	2.8	买入
0535.HK	金地商置	0.66	0.10	0.19	0.25	0.32	6.6	3.5	2.6	2.1	买入
1813.HK	合景泰富	6.97	1.17	1.64	2.35	2.93	6.0	4.3	3.0	2.4	买入
1238.HK	宝龙地产	3.56	0.84	1.05	1.34	1.60	4.2	3.4	2.7	2.2	增持

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (港币对人民币汇率取 1 港币=0.8704 人民币)

图 1: 申万房地产与全部 A 股 PE 走势图



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (PE 采用 TTM, 整体法, 剔除负值)

图 2: 申万房地产与全部 A 股 PB 走势图



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (PB 采用 TTM, 整体法)

2. 各线城市¹一手房单周成交情况

从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国 35 城市一手房成交 485.5 万平米，2017 年同期成交 340.2 万平米，同比增长 42.7%，相比 2017 年周均成交同比增长 25.1%；上周成交 503.6 万平米，环比下降 3.6%。

(1) 一线 4 城市本周成交 74.7 万平米，2017 年同期成交 52.6 万平米，同比增长 42.1%，上周成交 64.5 万平米，环比增长 15.9%；

(2) 二线 13 城市本周成交 228.5 万平米，2017 年同期成交 174.1 万平米，同比增长 31.3%，上周成交 263.9 万平米，环比下降 13.4%；

(3) 三线 18 城市本周成交 182.3 万平米，2017 年同期成交 113.5 万平米，同比增长 60.6%，上周成交 175.3 万平米，环比增长 4%。

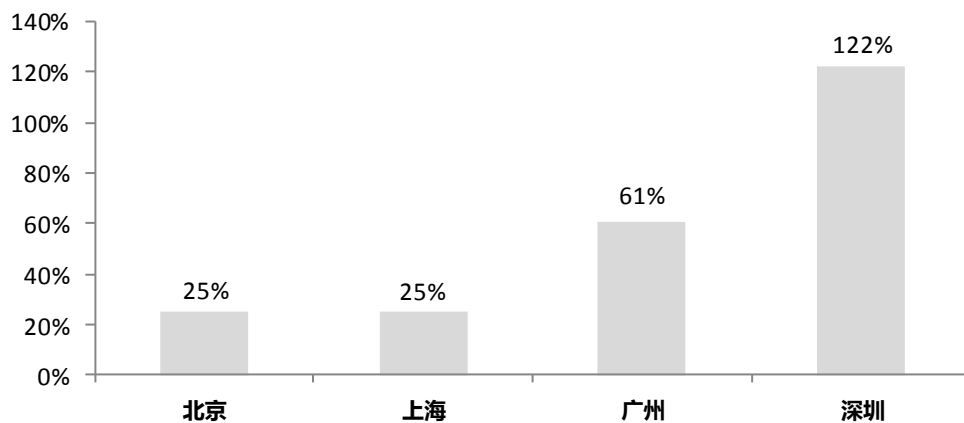
表 4：各线城市一手房单周成交情况（2018/7/28—2018/8/3）（单位：万平米、%）

城市	本周成交面积	17 年同期成交	同比增速	环比增速	城市	本周成交面积	17 年同期成交	同比增速	环比增速
北京	8.0	6.4	25%	-22%	扬州	5.9	5.4	9%	18%
上海	35.4	28.3	25%	6%	安庆	5.8	1.4	314%	125%
广州	22.4	13.9	61%	64%	岳阳	4.9	4.1	18%	168%
深圳	9.0	4.0	122%	23%	韶关	3.0	2.2	37%	-21%
一线汇总	74.7	52.6	42%	16%	江阴	9.3	7.2	29%	-9%
南京	18.1	10.9	66%	-17%	佛山	35.7	13.8	159%	-15%
武汉	27.3	38.9	-30%	-4%	台州	24.9	9.9	153%	7%
成都	39.9	9.5	319%	-24%	温州	19.0	9.9	91%	19%
青岛	30.8	25.6	20%	-14%	泉州	5.2	2.3	125%	-18%
苏州	35.8	13.8	159%	88%	襄阳	3.7	6.2	-40%	-32%
福州	3.2	4.8	-32%	19%	吉林	6.2	5.6	11%	-4%
无锡	15.1	8.3	83%	-23%	常州	9.7	5.3	83%	6%
东莞	7.8	8.1	-4%	-17%	淮安	12.6	7.0	80%	-8%
惠州	4.0	6.6	-40%	7%	连云港	16.8	15.2	10%	13%
济南	15.1	13.2	14%	-1%	牡丹江	1.3	0.7	81%	-20%
合肥	7.8	3.0	158%	-73%	江门	1.6	2.8	-44%	-26%
大连	8.8	4.9	79%	39%	绍兴	5.7	3.1	83%	40%
杭州	14.9	26.4	-43%	-31%	泰安	11.0	11.3	-3%	58%
二线汇总	228.5	174.1	31%	-13%	三线汇总	182.3	113.5	61%	4%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

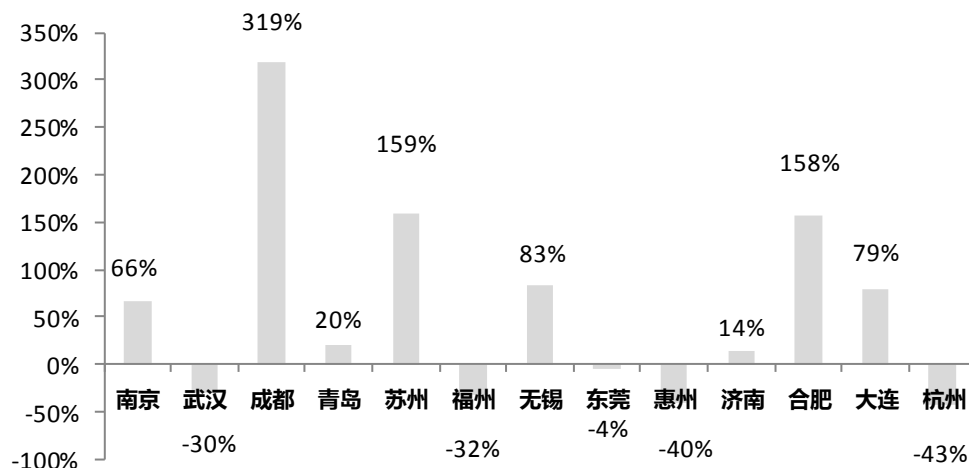
¹东吴证券房地产周报中，一手房成交信息跟踪全国 35 城市，各线城市分类如下：1) 一线城市：北京、上海、广州、深圳；2) 二线城市：南京、武汉、成都、青岛、苏州、福州、无锡、东莞、惠州、济南、合肥、杭州、大连；3) 三线城市：扬州、安庆、岳阳、韶关、江阴、佛山、台州、温州、泉州、襄阳、吉林、常州、淮安、连云港、牡丹江、江门、绍兴、泰安。下同。

图 3：一线 4 城市一手成交单周同比增速（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 4：二线 13 城市一手成交单周同比增速（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

3. 各线城市一手房累计成交情况²

从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 35 城市一手房累计成交 11422.1 万平方米，2017 年同期累计成交 12149.8 万平方米，同比下降 6%。

(1) 一线 4 城市累计成交 1589.1 万平方米，2017 年同期累计成交 1906.2 万平方米，同比下降 16.6%；

(2) 二线 13 城市累计成交 5296.8 万平方米，2017 年同期累计成交 5941.7 万平方米，同比下降 10.9%；

(3) 三线 18 城市累计成交 4536.2 万平方米，2017 年同期累计成交 4301.9 万平方米，同比增长 5.4%。

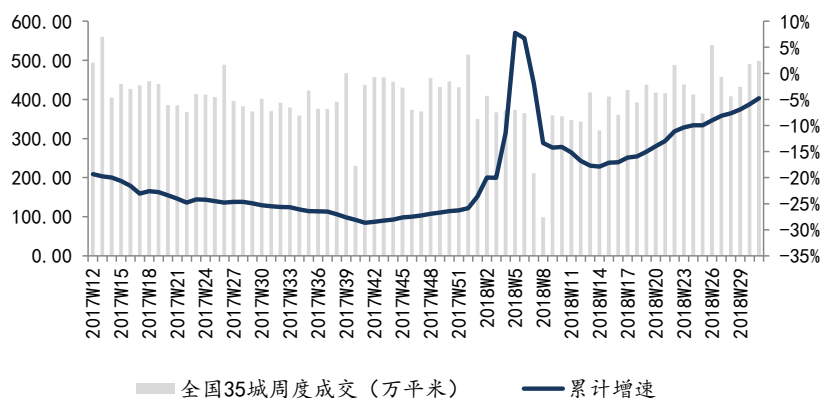
表 5：各线城市一手房累计成交情况（截至 2018/8/3）（单位：万平方米、%）

城市	累计成交面积	17 年同期累计成交	累计同比增速	城市	累计成交面积	17 年同期累计成交	累计同比增速
北京	211.6	318.9	-34%	扬州	209.4	213.6	-2%
上海	706.2	855.2	-17%	安庆	127.9	99.9	28%
广州	503.7	605.8	-17%	岳阳	116.2	152.0	-24%
深圳	167.6	126.4	33%	韶关	109.1	125.8	-13%
一线汇总	1589.1	1906.2	-17%	江阴	240.7	210.6	14%
南京	384.7	459.8	-16%	佛山	523.3	560.7	-7%
武汉	924.8	1204.8	-23%	台州	699.3	284.1	146%
成都	484.8	475.1	2%	温州	461.4	379.3	22%
青岛	963.2	1039.5	-7%	泉州	196.6	120.6	63%
苏州	518.1	526.3	-2%	襄阳	125.2	184.2	-32%
福州	80.9	87.4	-7%	吉林	131.5	127.1	3%
无锡	314.0	198.5	58%	常州	299.0	243.3	23%
东莞	273.3	271.5	1%	淮安	406.8	478.3	-15%
惠州	160.2	199.5	-20%	连云港	476.6	529.4	-10%
济南	142.1	572.9	-75%	牡丹江	35.4	40.0	-11%
合肥	344.2	128.0	169%	江门	82.2	154.8	-47%
大连	153.7	172.5	-11%	绍兴	112.7	133.3	-15%
杭州	552.7	605.9	-9%	泰安	182.8	264.9	-31%
二线汇总	5296.8	5941.7	-11%	三线汇总	4536.2	4301.9	5%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

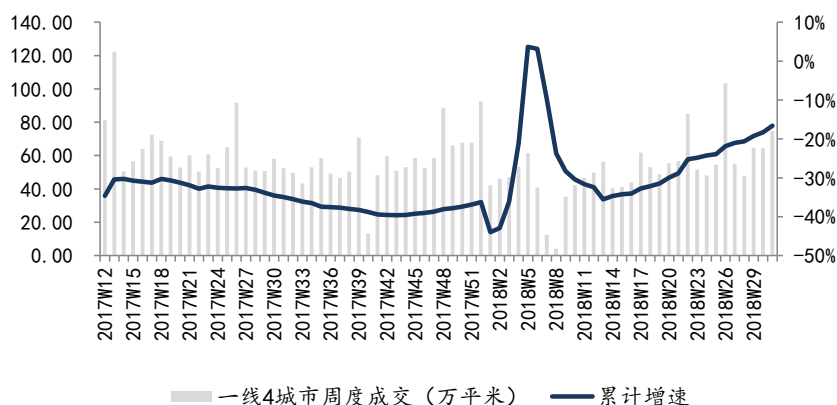
²数据来源为 Wind 资讯-EDB 经济数据库-行业数据-房地产每日交易数据。下同。

图 5：全国 35 城周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



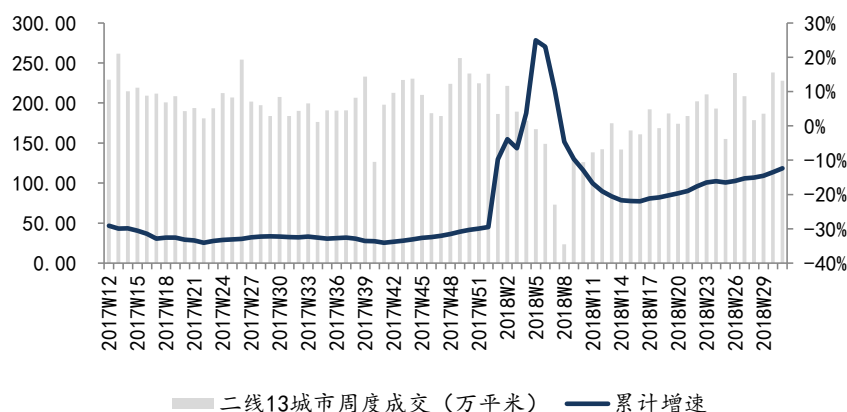
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 6：一线 4 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



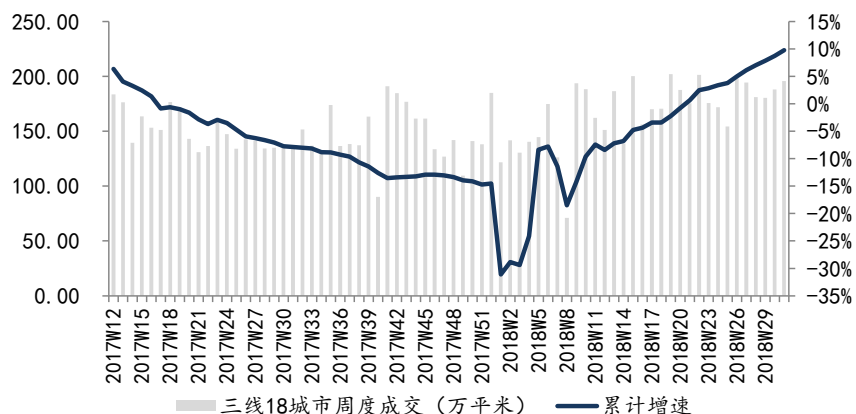
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 7：二线 13 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



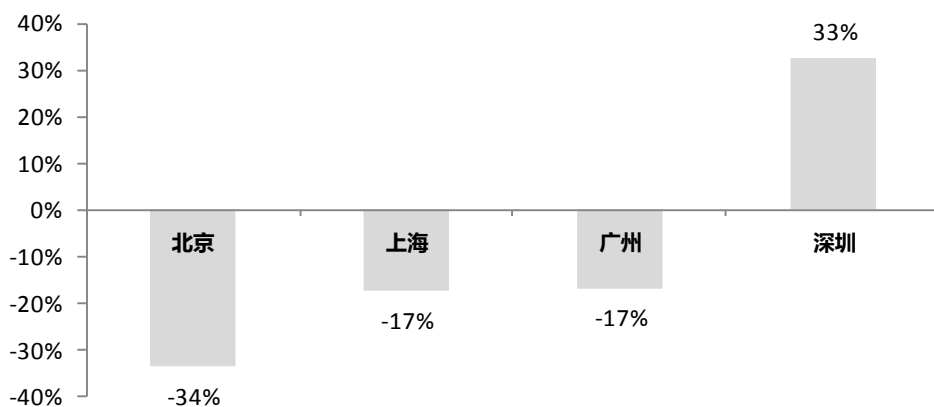
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 8：三线 18 城市周度成交（万平米，左轴）及累计增速（%，右轴）



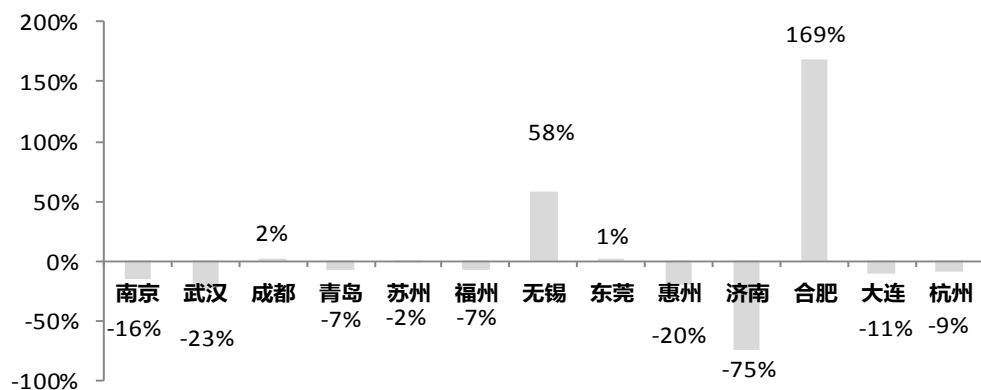
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 9：一线 4 城市一手成交累计同比（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 10：二线 13 城市一手成交累计同比（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

4. 重点城市³二手房成交情况⁴

从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国9城市二手房成交108.1万平方米，2017年同期成交99.5万平方米，同比增长8.6%，相比2017年周均成交同比增长10.1%；上周成交112万平方米，环比下降3.5%。

表6：全国9城市二手房本周成交情况（2018/7/28—2018/8/3）（单位：万平方米、%）

单位：万平方米	本周成交面积	2017年同期成交	同比增速	上周成交面积	环比增速
北京	29.0	15.0	93%	29.5	-2%
深圳	12.4	19.3	-36%	12.9	-4%
成都	16.5	12.4	34%	17.0	-3%
南京	11.9	20.1	-41%	13.3	-11%
青岛	5.3	7.2	-27%	6.8	-23%
苏州	15.9	8.6	86%	15.8	1%
厦门	4.2	2.8	49%	4.1	3%
南宁	5.3	7.6	-30%	4.9	9%
大连	7.6	6.7	14%	7.8	-3%
全国9城市汇总	108.1	99.5	9%	112.0	-3%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

从累计数据看，2018年至今东吴证券跟踪全国9城市二手房累计成交3132.9万平方米，2017年同期累计成交3219.8万平方米，同比下降2.7%。

表7：全国9城市二手房累计成交情况（截至2018/8/3）（单位：万平方米、%）

单位：万平方米	累计成交面积	2017年同期累计成交	累计同比增速
北京	808.7	852.2	-5%
深圳	338.0	306.4	10%
成都	461.1	186.3	148%
南京	326.6	492.8	-34%
青岛	318.4	381.1	-16%
苏州	438.1	349.9	25%
厦门	83.7	214.7	-61%
南宁	151.9	218.9	-31%
大连	206.5	217.5	-5%
全国9城市汇总	3132.9	3219.8	-3%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

5. 行业资讯

³东吴证券跟踪全国二手房成交城市包括：北京、深圳、成都、南京、青岛、苏州、厦门、南宁、大连。

⁴数据来源为 Wind 资讯-EDB 经济数据库-行业数据-房地产每日交易数据。下同。

1、7月31日政治局会议坚持，第一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。第二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。第三，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。第四，推进改革开放，继续研究推出一批管用见效的重大改革举措。第五，下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。第六，做好民生保障和社会稳定工作，把稳定就业放在更加突出位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作，做实做细做深社会稳定工作。（新华网）

2、7月31日，深圳市人民政府办公厅转发市规划国土委等单位关于进一步加强房地产调控促进房地产市场平稳健康发展的通知：将暂停企事业单位、社会组织等法人单位在本市购买商品住房。各类新供应用地（含招拍挂、城市更新、征地返还用地等）上建设的商务公寓一律只租不售且不得改变用途。企业整体持有年限与土地出让年限应当一致，对外出租单次租期原则上不超过10年。通知发布之日起，个人、企事业单位或社会组织等法人单位新购买的商务公寓，自取得不动产权登记证书之日起5年内禁止转让。

居民家庭新购买商品住房的（不含人才住房、安居型商品房），自取得不动产权利证书之日起3年内禁止转让。对购房人离婚2年内申请住房商业贷款或公积金贷款，各商业银行、市公积金中心按贷款首付款比例不低于70%执行；若无房贷记录且能提供离婚前家庭无住房证明的按贷款首付款比例不低于30%执行；若能提供离婚前家庭仅有1套住房证明的按贷款首付款比例不低于50%执行。

6. 投资建议

预计 2018 年房地产行业销售规模将保持稳态，龙头房企竞争优势进一步凸显，强者恒强，龙头房企市占率和规模提升仍将延续。8 月房地产行业持续推荐绿地控股、中南建设、新城控股、万科 A、保利地产、金地集团、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股集团、金地商置、合景泰富、龙光地产

7. 风险提示

行业销售波动；政策调整导致经营风险（棚改、调控、税收政策等）；融资环境变动（按揭、开发贷、利率调整等）；企业运营风险（人员变动、施工、拿地等）；汇率波动风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

