

2018年09月09日

一二手房成交同比高增，北京住建委规范互联网平台房源信息

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 409.7 万平方米，2017 年同期成交 341.8 万平方米，同比增长 19.9%，相比 2017 年周均成交同比增长 5.3%；上周成交 488.1 万平方米，环比下降 16.1%。

(1) 一线 4 城市本周成交 56.3 万平方米，2017 年同期成交 49.1 万平方米，同比增长 14.7%，上周成交 95.2 万平方米，环比下降 40.8%；

(2) 二线 13 城市本周成交 224.5 万平方米，2017 年同期成交 162.2 万平方米，同比增长 38.4%，上周成交 240.5 万平方米，环比下降 6.7%；

(3) 三线 18 城市本周成交 128.9 万平方米，2017 年同期成交 130.4 万平方米，同比下降 1.2%，上周成交 152.4 万平方米，环比下降 15.4%。

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 13763.9 万平方米，2017 年同期累计成交 13775.6 万平方米，同比下降 0.1%。

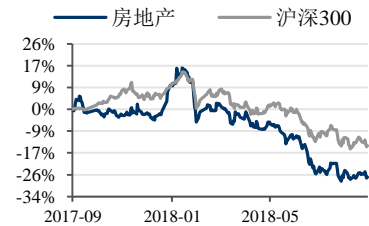
■ **二手房成交情况**：本周东吴证券跟踪全国 9 城市二手房成交 99.7 万平方米，2017 年同期成交 84.7 万平方米，同比增长 17.7%，相比 2017 年周均成交同比增长 1.6%；上周成交 106.8 万平方米，环比下降 6.7%。从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 9 城市二手房累计成交 3674.4 万平方米，2017 年同期累计成交 3673.5 万平方米，同比增长 0.02%。

■ **重点新闻**：新华社北京 9 月 8 日，北京市住建委相关负责人表示，互联网平台作为房源发布主渠道，必须做到房源信息、经纪人信息真实并实时更新。开展互联网房源信息执法检查是一项长期工作，北京住建执法部门每周都会安排执法人员对各网站房源信息发布情况进行专项执法检查。此前，北京市住建委要求各网站，对于房地产经纪机构发布房源信息的，无论是从事住房租赁业务还是存量房交易业务，均须按要求在网页显著位置公示房地产经纪机构营业执照和经纪从业人员信息卡；对于住房租赁经营企业发布房源信息的，其营业执照经营范围中须含有“住房租赁”。

■ **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。9 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 行业点评：业绩靓眼，盈利改善，杠杆略升，现金充沛》2018-09-03
- 2、《房地产行业跟踪周报：一手成交同比高增，长春取消棚改货币化安置购房奖励》2018-09-02
- 3、《房地产行业跟踪周报：一二手房成交同比高增，四川商住房贷款首付比例调整》2018-08-26

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	12
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 (2018/9/1—2018/9/7)	4
表 2: 重点公司股价涨跌幅表现 (2018/9/1—2018/9/7)	4
表 3: 重点跟踪公司估值表现 (截至 2018/9/7)	5
表 4: 各线城市一手房单周成交情况 (2018/9/1—2018/9/7) (单位: 万平米、%)	6
表 5: 各线城市一手房累计成交情况 (截至 2018/9/7) (单位: 万平米、%)	8
表 6: 全国 9 城市二手房本周成交情况 (2018/9/1—2018/9/7) (单位: 万平米、%)	11
表 7: 全国 9 城市二手房累计成交情况 (截至 2018/9/7) (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-1.8%，全部 A 股指数涨幅为-0.8%，超额收益约为-1.0%。

表 1：上证综指与申万房地产板块股价表现（2018/9/1—2018/9/7）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	上周	本周
房地产（申万）	-11.0	-38.6	-25.4	-1.8	-5.8	-5.1	-8.2	-2.2	-5.0	2.5	-1.8
上证综指	-16.5	-23.6	-12.9	-2.8	-2.7	0.4	-8.0	1.0	-5.3	-0.2	-0.8
超额收益	5.4	-14.9	-12.5	1.0	-3.0	-5.5	-0.1	-3.3	0.3	2.6	-1.0

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（2018/9/1—2018/9/7）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月	2018 年 4 月	2018 年 5 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	上周	本周
万科 A	93.2	6.4	21.4	1.8	-14.7	-9.9	-3.9	-5.2	7.2	5.6	-3.5
保利地产	19.5	19.6	34.1	-7.9	-2.5	-6.0	1.8	-0.6	1.2	8.5	-6.2
招商蛇口	-21.9	-13.2	8.5	-0.3	-1.3	1.2	-10.1	-0.2	-5.4	8.2	-6.1
金地集团	-8.6	-25.2	-23.5	-8.9	-3.9	-5.2	-4.1	-4.9	-0.1	6.0	-3.6
新城控股	19.8	73.2	128.6	3.8	-10.1	-7.3	8.3	-6.8	-10.1	7.7	-1.2
荣盛发展	13.2	-6.4	9.6	-8.6	2.0	-9.3	-5.8	-0.9	-1.1	1.5	-3.2
金科股份	15.7	12.6	12.0	4.0	-2.2	-6.5	-4.2	11.4	2.2	2.4	4.2
绿地控股	-46.6	-57.7	-22.1	-3.3	-2.8	-7.1	-2.2	2.9	-0.3	5.2	-2.0
中南建设	14.8	1.2	-40.0	0.3	0.1	3.5	-15.3	-4.0	1.2	2.7	1.6
蓝光发展	-9.2	-46.9	-22.5	1.6	-2.5	-3.4	-6.2	-1.9	-11.5	0.2	-2.8
龙光地产	343.9	293.9	235.6	13.3	-2.3	1.2	-8.5	-7.5	-0.2	-0.6	-8.7
旭辉控股集团	230.8	173.2	110.2	11.2	-8.8	0.0	-17.8	2.2	-10.8	1.1	-11.2
金地商置	61.5	55.2	61.3	-7.8	-4.3	6.9	-8.6	-4.7	-7.4	-1.3	-5.3
合景泰富集团	95.5	70.7	107.8	-2.6	0.6	0.6	-6.1	-9.5	-5.9	-5.5	-5.4
宝龙地产	319.8	167.5	81.5	5.4	-1.2	15.7	-6.7	-3.8	-1.5	1.0	-7.0

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 (截至 2018/9/7)

代码	公司	股价	EPS				PE				评级
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
000002.SZ	万科 A	23.21	2.54	3.28	4.10	4.96	9.1	7.1	5.7	4.7	买入
600048.SH	保利地产	11.52	1.32	1.71	2.15	2.69	8.7	6.7	5.4	4.3	买入
001979.SZ	招商蛇口	16.90	1.55	1.94	2.41	2.87	10.9	8.7	7.0	5.9	买入
600383.SH	金地集团	8.82	1.52	1.85	2.32	2.87	5.8	4.8	3.8	3.1	买入
601155.SH	新城控股	25.65	2.71	4.38	5.33	6.60	9.5	5.9	4.8	3.9	买入
002146.SZ	荣盛发展	7.86	1.32	1.74	2.23	2.86	6.0	4.5	3.5	2.7	买入
000656.SZ	金科股份	5.40	0.35	0.46	0.58	0.70	15.4	11.7	9.3	7.7	增持
600606.SH	绿地控股	6.31	0.74	0.93	1.13	1.40	8.5	6.8	5.6	4.5	买入
000961.SZ	中南建设	6.21	0.16	0.56	1.09	1.88	38.8	11.1	5.7	3.3	买入
600466.SH	蓝光发展	5.23	0.64	0.78	1.13	1.53	8.2	6.7	4.6	3.4	买入
3380.HK	龙光地产	7.78	1.17	1.64	2.15	2.83	6.6	4.7	3.6	2.7	买入
0884.HK	旭辉控股集团	3.51	0.68	0.79	1.07	1.33	5.2	4.4	3.3	2.6	买入
0535.HK	金地商置	0.62	0.10	1.85	2.32	2.87	6.2	0.3	0.3	0.2	买入
1813.HK	合景泰富集团	6.90	1.17	1.64	2.35	2.93	5.9	4.2	2.9	2.4	买入
1238.HK	宝龙地产	3.24	0.84	1.05	1.34	1.60	3.9	3.1	2.4	2.0	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=0.8690 人民币)

图 1: 申万房地产与全部 A 股 PE 走势图



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 (PE 采用 TTM, 整体法, 剔除负值)

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 409.7 万平米，2017 年同期成交 341.8 万平米，同比增长 19.9%，相比 2017 年周均成交同比增长 5.3%；上周成交 488.1 万平米，环比下降 16.1%。

(1) 一线 4 城市本周成交 56.3 万平米，2017 年同期成交 49.1 万平米，同比增长 14.7%，上周成交 95.2 万平米，环比下降 40.8%；

(2) 二线 13 城市本周成交 224.5 万平米，2017 年同期成交 162.2 万平米，同比增长 38.4%，上周成交 240.5 万平米，环比下降 6.7%；

(3) 三线 18 城市本周成交 128.9 万平米，2017 年同期成交 130.4 万平米，同比下降 1.2%，上周成交 152.4 万平米，环比下降 15.4%。

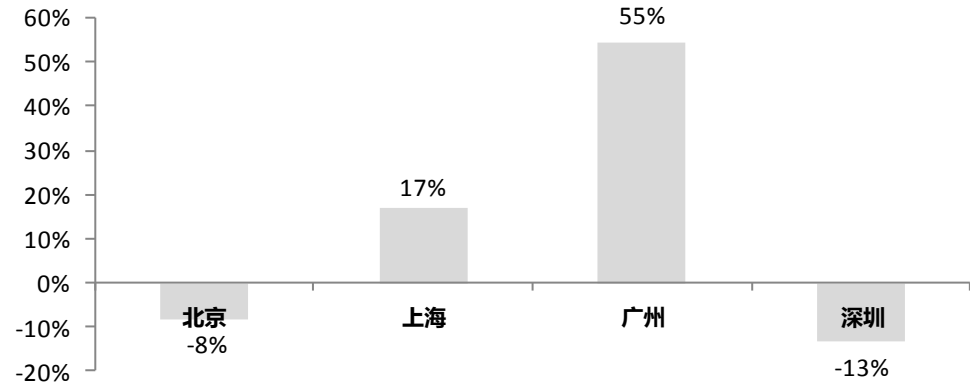
表 4：各线城市一手房单周成交情况（2018/9/1—2018/9/7）（单位：万平米、%）

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	7.0	7.6	-8%	-59%	扬州	11.9	6.2	92%	759%
上海	30.6	26.2	17%	-34%	安庆	3.0	8.9	-66%	921%
广州	12.4	8.0	55%	-52%	岳阳	3.0	2.8	9%	-37%
深圳	6.3	7.3	-13%	1%	韶关	3.0	4.2	-30%	-20%
一线汇总	56.3	49.1	15%	-41%	江阴	5.9	5.2	13%	-24%
南京	8.4	8.2	3%	-17%	佛山	32.7	24.7	32%	-19%
武汉	28.8	39.7	-27%	-43%	赣州	11.5	13.7	-16%	-23%
成都	44.3	9.0	394%	20%	温州	10.1	11.6	-13%	-39%
青岛	22.7	23.0	-1%	-34%	泉州	5.4	5.5	-1%	-10%
苏州	27.4	15.4	77%	57%	襄阳	4.7	3.4	36%	-3%
福州	2.2	5.8	-63%	-34%	金华	2.9	1.8	67%	23%
无锡	21.2	7.2	193%	-14%	常州	8.3	5.5	49%	-42%
东莞	8.7	12.7	-32%	-14%	淮安	9.2	9.4	-2%	-11%
惠州	4.2	5.7	-28%	-20%	连云港	9.9	11.9	-17%	-23%
济南	24.1	7.4	227%	39%	牡丹江	1.3	0.9	51%	-51%
合肥	7.4	1.1	588%	-20%	江门	1.4	3.1	-54%	-54%
大连	4.4	5.5	-21%	-25%	绍兴	1.4	4.2	-67%	-48%
杭州	20.9	21.4	-3%	33%	泰安	3.3	7.4	-55%	-13%
二线汇总	224.5	162.2	38%	-7%	三线汇总	128.9	130.4	-1%	-15%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

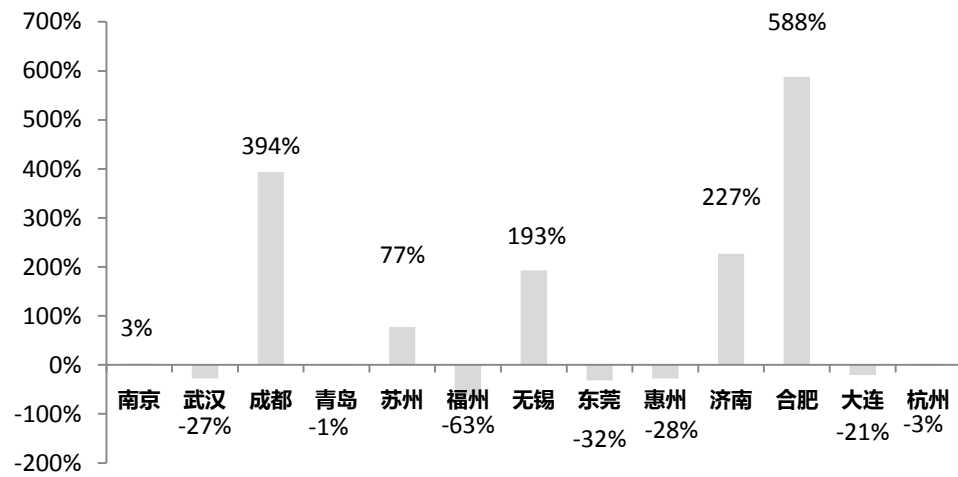
¹东吴证券房地产周报中，一手房成交信息跟踪全国 35 城市，各线城市分类如下：1) 一线城市：北京、上海、广州、深圳；2) 二线城市：南京、武汉、成都、青岛、苏州、福州、无锡、东莞、惠州、济南、合肥、杭州、大连；3) 三线城市：扬州、安庆、岳阳、韶关、江阴、佛山、赣州、温州、泉州、襄阳、吉林、常州、淮安、连云港、牡丹江、江门、绍兴、泰安。下同。

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 13763.9 万平方米，2017 年同期累计成交 13775.6 万平方米，同比下降 0.1%。

(1) 一线 4 城市累计成交 1920 万平方米，2017 年同期累计成交 2159.5 万平方米，同比下降 11.1%；

(2) 二线 13 城市累计成交 6404.6 万平方米，2017 年同期累计成交 6807.2 万平方米，同比下降 5.9%；

(3) 三线 18 城市累计成交 5439.3 万平方米，2017 年同期累计成交 4809 万平方米，同比增长 13.1%。

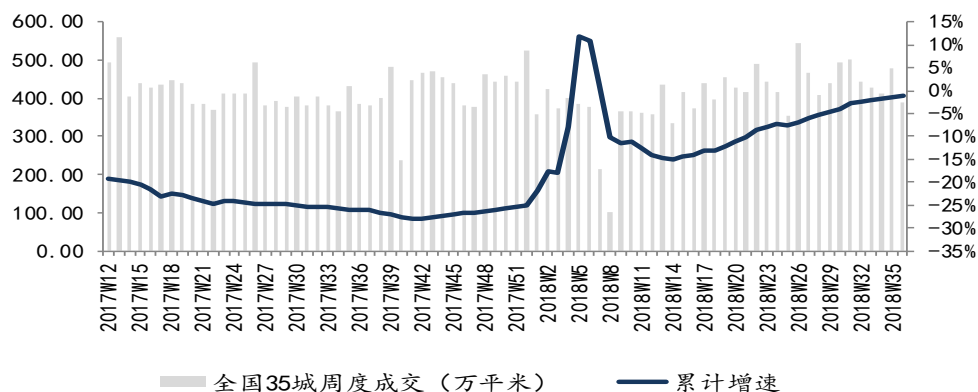
表 5：各线城市一手房累计成交情况（截至 2018/9/7）（单位：万平方米、%）

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	267.2	360.3	-26%	扬州	256.0	242.6	6%
上海	871.2	984.7	-12%	安庆	143.4	123.6	16%
广州	576.8	663.0	-13%	岳阳	136.6	170.9	-20%
深圳	204.8	151.5	35%	韶关	127.2	143.4	-11%
一线汇总	1920.0	2159.5	-11%	江阴	278.9	237.8	17%
南京	438.8	501.9	-13%	佛山	961.5	709.1	36%
武汉	1119.0	1383.5	-19%	赣州	660.0	217.0	204%
成都	686.3	524.2	31%	温州	520.2	435.9	19%
青岛	1102.8	1186.7	-7%	泉州	224.7	153.9	46%
苏州	611.6	598.5	2%	襄阳	158.8	208.4	-24%
福州	97.1	112.1	-13%	金华	162.0	63.0	157%
无锡	427.2	233.8	83%	常州	343.6	298.6	15%
东莞	312.5	339.7	-8%	淮安	455.5	528.7	-14%
惠州	181.2	226.7	-20%	连云港	541.4	592.6	-9%
济南	241.3	634.7	-62%	牡丹江	44.5	46.1	-3%
合肥	377.0	138.0	173%	江门	94.1	170.4	-45%
大连	176.3	201.8	-13%	绍兴	124.3	151.9	-18%
杭州	633.5	725.5	-13%	泰安	206.5	314.9	-34%
二线汇总	6404.6	6807.2	-6%	三线汇总	5439.3	4809.0	13%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

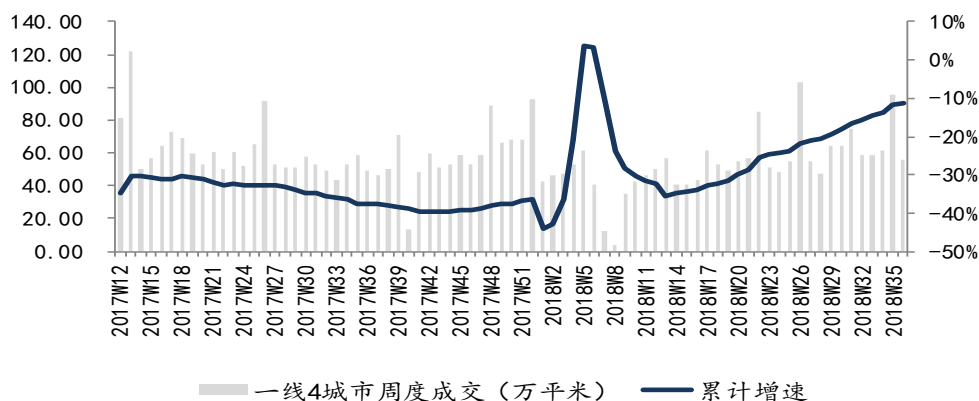
²数据来源为 Wind 资讯-EDB 经济数据库-行业数据-房地产每日交易数据。下同。

图 5：全国 35 城周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



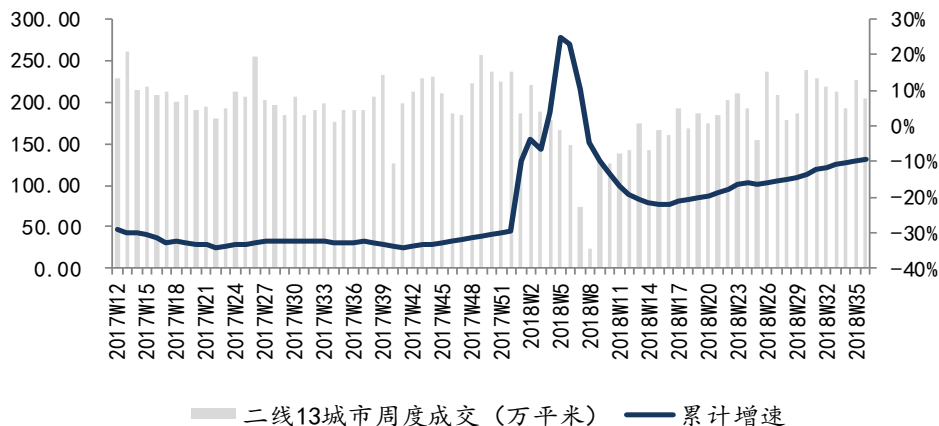
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 6：一线 4 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



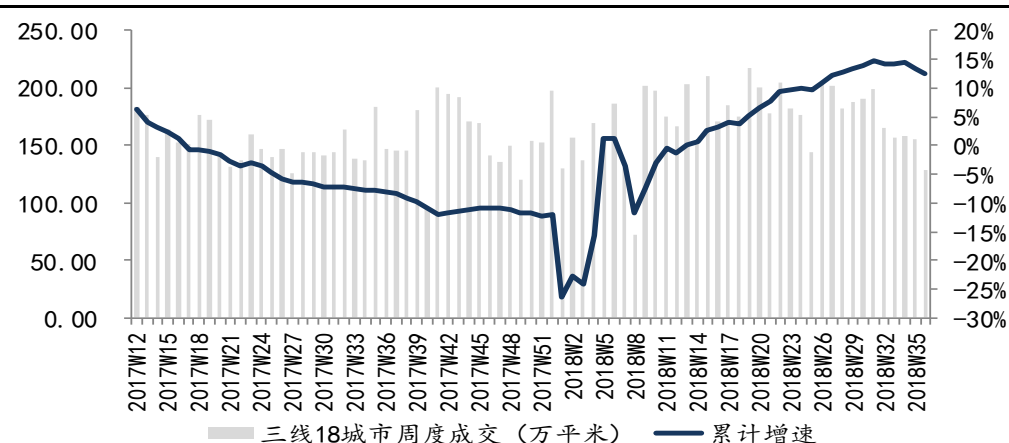
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 7：二线 13 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



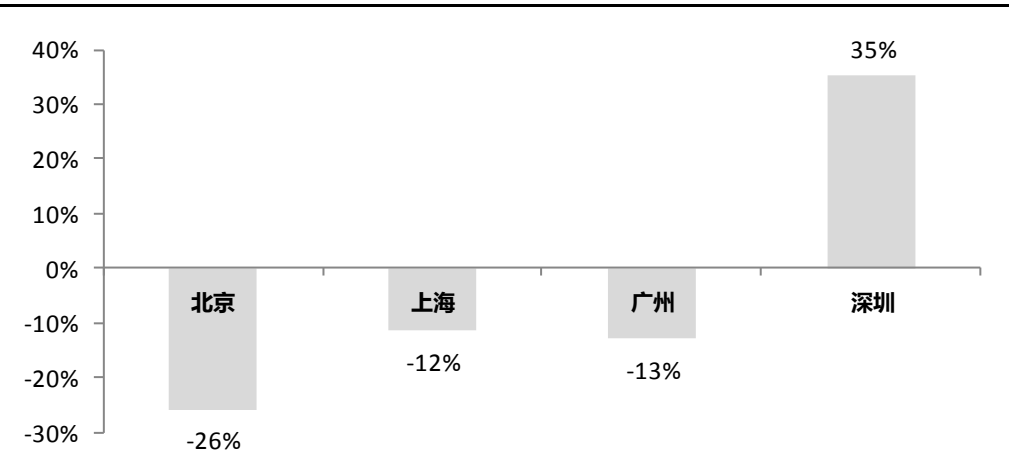
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 8：三线 18 城市周度成交（万平米，左轴）及累计增速（%，右轴）



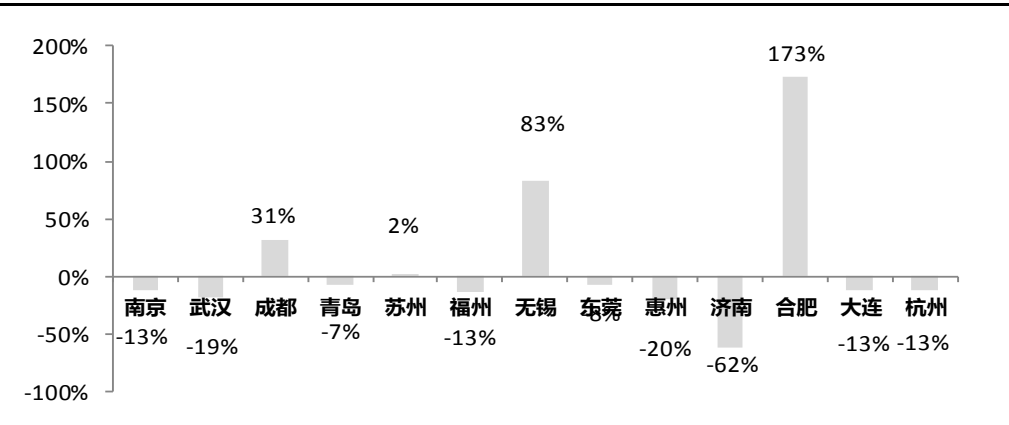
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

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 99.7 万平米，2017 年同期成交 84.7 万平米，同比增长 17.7%，相比 2017 年周均成交同比增长 1.6%；上周成交 106.8 万平米，环比下降 6.7%。

表 6：全国 9 城市二手房本周成交情况（2018/9/1—2018/9/7）（单位：万平米、%）

单位：万平米	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	26.6	14.9	79%	31.0	-14%
深圳	10.2	10.7	-5%	11.7	-13%
成都	15.0	14.8	1%	15.9	-6%
南京	10.6	13.4	-21%	12.9	-18%
青岛	5.3	6.6	-20%	5.0	5%
苏州	19.4	9.3	109%	16.0	21%
杭州	3.2	1.1	201%	3.6	-12%
南宁	4.1	7.4	-45%	4.1	1%
大连	5.4	6.6	-18%	6.6	-18%
全国 9 城市汇总	99.7	84.7	18%	106.8	-7%

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 3674.4 万平米，2017 年同期累计成交 3673.5 万平米，同比增长 0.02%。

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

单位：万平米	累计成交面积	2017 年同期累计成交	累计同比增速
北京	950.5	929.5	2%
深圳	398.4	360.9	10%
成都	541.5	256.8	111%
南京	386.4	568.4	-32%
青岛	344.7	421.3	-18%
苏州	535.1	405.6	32%
厦门	102.9	222.7	-54%
南宁	176.0	255.3	-31%
大连	238.8	253.1	-6%
全国 9 城市汇总	3674.4	3673.5	0.02%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

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。

5. 行业资讯

1、新华社北京9月8日，北京市住建委相关负责人日前表示，互联网平台作为房源发布主渠道，必须做到房源信息、经纪人信息真实并实时更新。开展互联网房源信息执法检查是一项长期工作，北京住建执法部门每周都会安排执法人员对各网站房源信息发布情况进行专项执法检查。

此前，北京市住建委要求各网站，对于房地产经纪机构发布房源信息的，无论是从事住房租赁业务还是存量房交易业务，均须按要求在网页显著位置公示房地产经纪机构营业执照和经纪从业人员信息卡；对于住房租赁经营企业发布房源信息的，其营业执照经营范围中须含有“住房租赁”。

2、7月31日，深圳楼市调控再度升级，这则被称为“731楼市新政”的房地产调控政策，从企业购房、商务公寓限售、居民购房限售以及离婚差别化信贷四个方面进行调控，在打补丁前期政策的同时从限购、限售两方面继续加码，打击房地产市场的投机、投资行为。深圳市房地产信息系统数据显示，8月深圳全市新房成交均价为每平方米54089元，环比下降53元；成交3688套，环比增加6.6%，为2018年以来的最高水平。

二手房成交占比是判断一个城市有无投资价值的重要指标，能够反映该城市房地产发展的成熟度，深圳就是二手房成交占主导的市场。据深圳中原研究中心的数据显示，截至8月30日深圳全市二手住宅成交量6874套，较7月前30天上升2.4%。不过，受调控新政影响，二手房均价近7个月来第一次出现下滑。

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。9 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>

