

周度销售略有下滑，板块相对收益明显

——2018年第37周地产周报（2018.09.08~2018.09.14）

东方证券
ORIENT SECURITIES

核心观点

- **本周市场回顾。**本周房地产板块指数整体强于沪深300和创业板指，房地产指数（申万）报收3630.7，周度涨幅为-0.1%，较沪深300指数相对收益为1.0%。本周地产板块涨幅前三的公司分别为西藏城投、东方银星、光大嘉宝。
- **本周行业要闻。**统计房地产数据显示8月销售增速有所回落，投资开工维持高位。央行金融统计数据 displays 8月末广义货币余额同比增长8.2%；狭义货币余额同比增长3.9%，增速分别比上月末和上年同期低1.2个和10.1个百分点。北京公积金新政将实行贷款额度与借款人住房公积金的缴存年限挂钩，每缴存一年可贷10万元，最高可贷120万元。
- **地产一周数据回顾。周度销售小幅下降。**第37周35大城市新房销售为3.8万套，较上周增速为-8%；12大城市二手房销售1.3万套，较上周增速为2.3%；一线城市新房、二手房交易较上周增速分别为-15.6%，3.1%；二线城市新房、二手房较上周增速分别为-4%，10%。**整体库存小幅增长。**23大城市库存为114.5万套，较上周增加0.5万套；库销比为10.5个月，较上周相比上升。一线城市库存量18.7万套，库销比为6.8个月，较上周基本持平。二线城市库存量56.9万套，较上周增加0.2万套，库销比为11.8个月，较上周持平。
- **土地市场跟踪。成交量上升。**第37周26大城市合计成交土地23块，较上周增加4块。土地出让金下降。第37周26大城市土地出让金为172.5亿元，较上周减少31.0亿元，主要是由于本周成交土地均价下降所致。**平均溢价率上升。**第37周26大城市土地成交平均溢价率为13.9%，较上周上升12.7个百分点。**流拍地块数上升，**第37周26大城市共有7块土地流拍，其中二线城市流拍5块，环沪卫星城流拍2块。
- **重点公司公告。房地产及相关业务方面，**9月11日，钜盛华作为委托人的资管计划过大宗交易减持2.7亿股，减持均价22.5元/股，本次减持后前海人寿及钜盛华合计持股比例下降至15%。招商蛇口8月销售金额132.7亿元，同比增长83.2%，销售面积65.8万平方米，同比增长100.4%。华夏幸福境外间接全资子公司增发1.2亿美元的高级无抵押定息债券，票面利率为9%，平价发行，2021年7月31日到期。

投资建议与投资标的

- **本周龙头地产公司均取得不错的相对收益，我们在第35周周报中提出的逻辑正在兑现。**在相对疲弱的市场中，拥有稳定业绩增速且估值回落至历史底部的地产龙头的配置性价比正在被市场认可。中期来看，板块的反弹行情仍未走完，建议积极关注销售、融资、拿地优势均不断扩大的龙头地产公司。我们看好：1) 稳健经营的低估值蓝筹龙头，推荐保利地产(600048，买入)、万科A(000002，买入)，建议关注荣盛发展(002146，未评级)。2) 具备高成长基因的公司，推荐新城控股(601155，买入)、阳光城(000671，买入)、中南建设(000961，买入)。

风险提示

- 销售大幅低于预期。政策调控严厉程度高于预期。利率发生明显上升。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

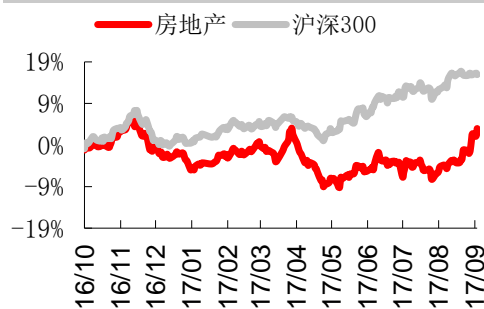
行业

房地产

报告发布日期

2018年09月16日

行业表现



资料来源: WIND

证券分析师

竺劲

021-63325888*6084

zhujing1@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860514060003

房诚琦

021-63325888*6202

fangchengqi@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860518070003

相关报告

周度销售显著回暖，土地流拍情况加剧	2018-09-02
龙头中报业绩向好，周度销售略有回落	2018-08-26
销售投资持续向好，一二线土地市场降温	2018-08-19

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

1.本周市场行情回顾（2018.09.08~2018.09.14）	4
1.1 本周行业指数表现	4
1.2 本周地产板块个股表现	4
2.行业及公司要闻回顾（2018.09.08~2018.09.14）	4
2.1 行业一周要闻回顾	4
2.2 房地产行业重点城市一周数据回顾	5
2.3 重点城市土地市场跟踪	7
2.4 重点公司一周要闻回顾	10
3.投资建议：看好估值与成长性兼具的龙头公司	11
风险提示	12
附录	12
跟踪城市及地产板块股票池名单	12

图表目录

表 1：本周房地产行业指数涨幅强于沪深 300 和创业板指	4
表 2：本周房地产个股表现，西藏城投、东方银星涨幅居前	4
表 3：覆盖公司估值表	11
表 4：地产板块股票池名单	13
图 1：本周（第 37 周）35 城市新房成交	5
图 2：本周（第 37 周）12 城市二手房成交	6
图 3：本周（第 37 周）新房二手房成交中一线城市占比	6
图 4：第 37 周跟踪城市库销比	6
图 5：重点城市库存和库销比	7
图 6：一、二线城市土地成交情况	7
图 7：卫星城土地成交情况	8
图 8：一、二线城市土地出让金情况	8
图 9：卫星城土地出让金情况	9
图 10：26 城土地平均溢价率情况	9
图 11：26 城土地流拍情况	10

1.本周市场行情回顾 (2018.09.08~2018.09.14)

1.1 本周行业指数表现

本周房地产板块指数整体表现强于沪深 300 指数和创业板指，房地产板块较沪深 300 指数相对收益为 1.0%。沪深 300 指数报收 3242.1，周度涨幅为-1.1%；创业板指数报收 1366.6，周度涨幅为-4.1%；房地产板块指数报收 3630.7，周度涨幅为-0.1%。

表 1：本周房地产行业指数涨幅强于沪深 300 和创业板指

	指数 (2018/9/14)	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
沪深 300	3242.09	-1.1%	-1.7%	-19.6%
创业板指	1366.57	-4.1%	-0.7%	-22.0%
房地产指数 (申万)	3630.70	-0.1%	-1.8%	-26.1%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 本周地产板块个股表现

本周地产板块涨幅前五的公司分别为西藏城投、东方银星、光大嘉宝、合肥城建、招商蛇口。

表 2：本周房地产个股表现，西藏城投、东方银星涨幅居前

本周涨幅前五	涨幅	本周跌幅前五	跌幅
西藏城投	8.5%	粤泰股份	-10.2%
东方银星	6.9%	云南城投	-6.9%
光大嘉宝	5.3%	东湖高新	-6.1%
合肥城建	4.9%	同达创业	-5.9%
招商蛇口	4.7%	广宇发展	-5.6%

数据来源：Wind，东方证券研究所

备注：本研报使用的地产板块股票池是经过调整的，具体见附录

2.行业及公司要闻回顾 (2018.09.08~2018.09.14)

2.1 行业一周要闻回顾

行业政策及行业数据：8月房地产销售增速有所回落，北京公积金新政与缴存年限挂钩

1) 全国：1-8 月份，全国房地产开发投资 76519 亿元，同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。1-8 月份，商品房销售面积 102474 万平方米，同比增长 4.0%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。8 月末，商品房待售面积 53873 万平方米，比 7 月末减少 555 万平方米。其中，住宅待售面积减少 423 万平方米，办公楼待售面积增加 12 万平方米，商业营业用房待售面积减少 110 万平方米。

信息来源：统计局

2) 全国：2018年8月金融统计数据显示，8月末，广义货币(M2)余额 178.87 万亿元，同比增长 8.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 53.83 万亿元，同比增长 3.9%，增速分别比上月末和上年同期低 1.2 个和 10.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.98 万亿元，同比增长 3.3%。当月净投放现金 245 亿元。

信息来源：央行

3) 央行：中国8月新增人民币贷款 1.28 万亿，预期 1.4 万亿，前值 1.45 万亿。中国8月社会融资规模 1.52 万亿元，预期 1.3 万亿元，前值 1.04 万亿元。

信息来源：央行

4) 北京：北京住房公积金管理中心发布《关于调整住房公积金个人住房贷款政策的通知》、《关于落实放管服、优化营商环境提升住房公积金归集服务水平的通知》。新政将实行贷款额度与借款申请人住房公积金的缴存年限挂钩，每缴存一年可贷 10 万元，最高可贷 120 万元。北京公积金个人贷款还更改了判定“二套房”的规矩，变成与商贷一样的“认房又认贷”；采用公积金贷款购房的首付款比例将根据房屋性质而不同，普宅 35%、二套非普 80%。

信息来源：新浪财经

5) 上海：央行上海总部 13 日公布的数据显示，8 月份上海个人住房贷款增速继续回落。8 月份，上海市本外币个人住房贷款增加 51.34 亿元，环比和同比分别少增 17.62 亿元和 38.94 亿元，当月增速为 4.2%，环比和同比分别回落 0.3 和 17.6 个百分点。同时，房地产开发贷款同比少增。8 月份，上海市本外币房地产开发贷款增加 14.36 亿元，同比少增 40.49 亿元。

信息来源：新浪财经

2.2 房地产行业重点城市一周数据回顾

周度销售小幅下降。第 37 周 35 大城市新房销售为 3.8 万套，较第 36 周的增速为-8%；12 大城市二手房销售 1.3 万套，较第 36 周的增速为 2.3%；一线城市新房、二手房交易较第 36 周的增速分别为-15.6%，3.1%；二线城市新房、二手房较第 36 周的增速分别为-4%，10%。

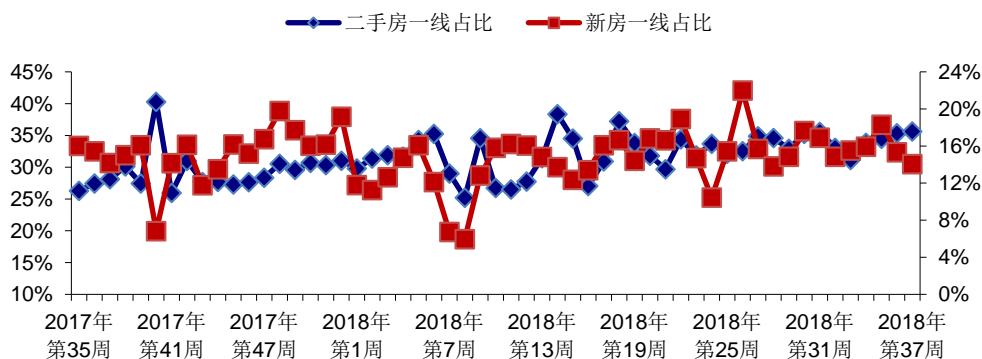
图 1：本周（第 37 周）35 城市新房成交



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周（第 37 周）12 城市二手房成交

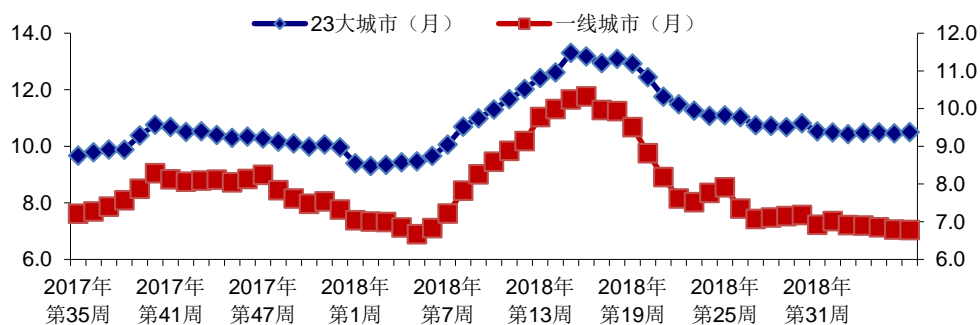

数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：本周（第 37 周）新房二手房成交中一线城市占比


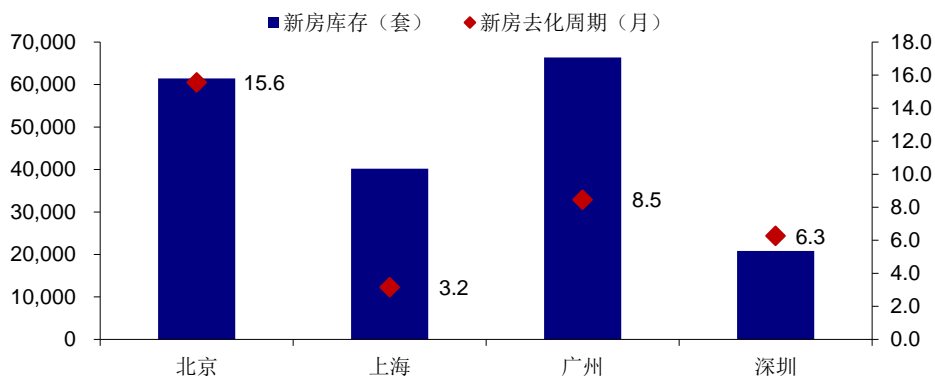
数据来源：Wind，东方证券研究所

整体库存小幅增长。截至 2018 年第 37 周 23 大城市库存为 114.5 万套，与第 36 周相比增加 0.5 万套，整体库存上升；库销比为 10.5 个月，与第 36 周相比上升。一线城市库存量 18.7 万套，与第 36 周持平，库销比为 6.8 个月，与第 36 周基本持平。二线城市库存量 56.9 万套，较第 36 周增加 0.2 万套，库销比为 11.8 个月，与第 36 周持平。

图 4：第 37 周跟踪城市库销比



数据来源：Wind，东方证券研究所

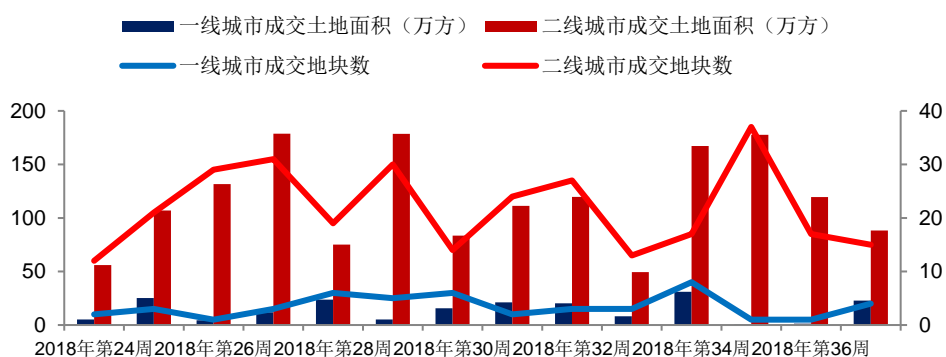
图 5：重点城市库存和库销比


数据来源：Wind，东方证券研究所

2.3 重点城市土地市场跟踪

土地市场成交量回升。 2018年第37周26大城市合计成交土地23块，较上周增加4块。其中一线、二线、环沪卫星城、粤港澳卫星城分别成交4、15、0、4块，较上周分别增加3块、减少2块、不变、增加3块。土地出让金下降。2018年第37周26大城市土地出让金为172.5亿元，较上周减少31.0亿元，主要是由于本周成交土地均价下降所致。

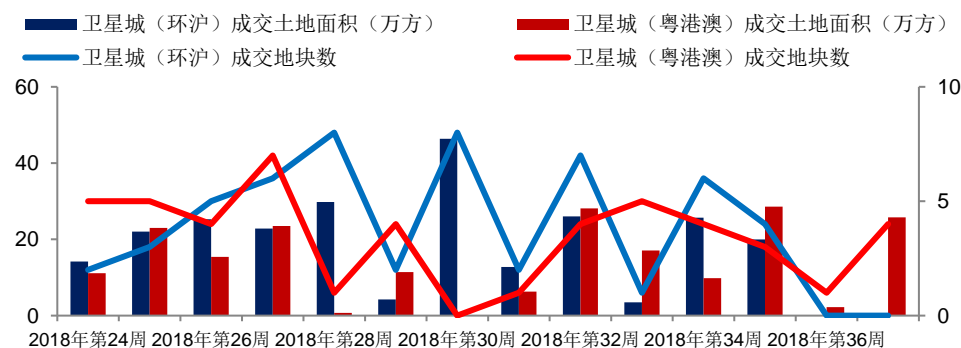
图 6：一、二线城市土地成交情况



数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：一线城市：北京、上海、深圳；二线城市：广州、杭州、南京、苏州、合肥、天津、厦门、武汉、郑州、宁波、西安、成都。

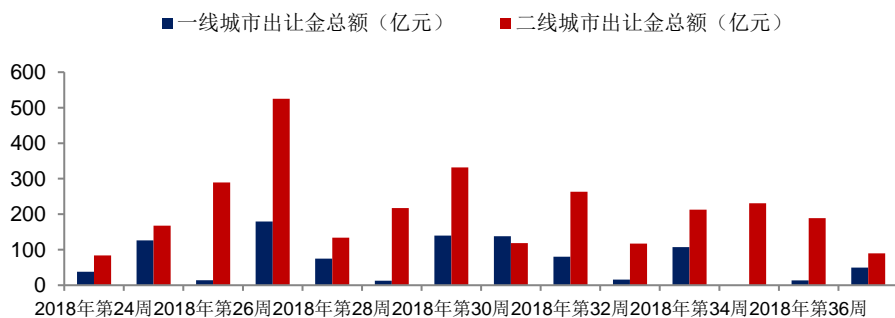
图7：卫星城土地成交情况



数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：卫星城：环沪包括嘉兴、嘉善、昆山、湖州、南通市区、启东，粤港澳包括东莞、佛山、惠州、中山、珠海。

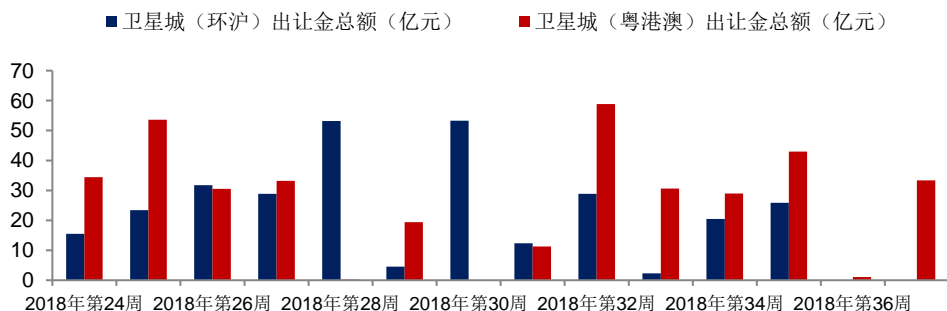
图8：一、二线城市土地出让金情况



数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：一线城市：北京、上海、深圳；二线城市：广州、杭州、南京、苏州、合肥、天津、厦门、武汉、郑州、宁波、西安、成都。

图9：卫星城土地出让金情况

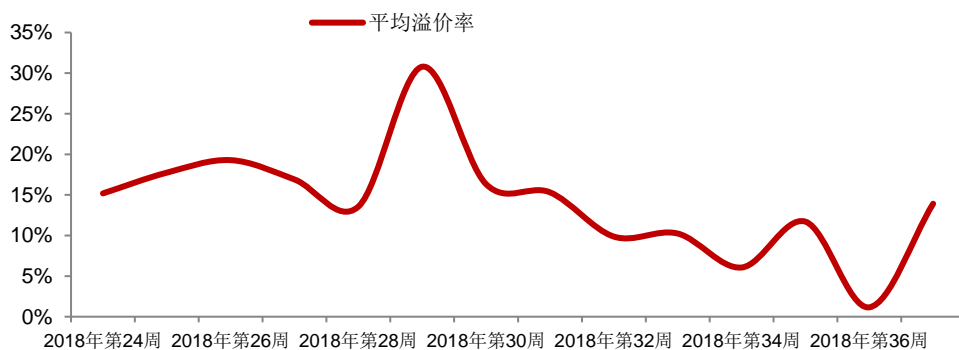


数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：卫星城：环沪包括嘉兴、嘉善、昆山、湖州、南通市区、启东，粤港澳包括东莞、佛山、惠州、中山、珠海。

平均溢价率上升。2018年第37周26大城市土地成交平均溢价率为13.9%，较上周上升12.7个百分点。其中一线城市、二线城市、环沪卫星城、粤港澳卫星城的平均溢价率分别为14.8%、11.4%、0.0%、22.5%，粤港澳卫星城升温明显。流拍地块数上升，2018年第37周26大城市共有7块土地流拍，其中二线城市流拍5块，环沪卫星城流拍2块。

图10：26城土地平均溢价率情况



数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：26城市为北京、上海、深圳、广州、杭州、南京、苏州、合肥、天津、厦门、武汉、郑州、宁波、西安、成都、嘉兴、嘉善、昆山、湖州、南通市区、启东、东莞、佛山、惠州、中山、珠海。

图 11：26 城土地流拍情况



数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

注：26城市为北京、上海、深圳、广州、杭州、南京、苏州、合肥、天津、厦门、武汉、郑州、宁波、西安、成都、嘉兴、嘉善、昆山、湖州、南通市区、启东、东莞、佛山、惠州、中山、珠海。

2.4 重点公司一周要闻回顾

房地产及相关业务发展：

1) 招商蛇口：公司 2018 年 8 月签约销售金额 132.7 亿元，同比增长 83.2%，签约销售面积 65.8 万平方米，同比增长 100.4%，销售均价 20167 元/平方米，同比下降 8.6%。1-8 月累计签约销售金额 1033.6 亿元，同比增长 50.8%，累计签约销售面积 484.0 万平方米，同比增长 37.3%，销售均价 21355 元/平方米，同比增长 9.8%。7 月新增 6 个项目，建筑面积 70.8 万方，成交总价 71.8 亿元，楼面价 10141 元/平方米。

- 2) **旭辉控股集团**：2018 年上半年公司实现营业收入 184.2 亿元，同比增长 64.0%。归母净利润 34.2 亿元，同比增长 58.6%。
- 3) **中国金茂**：公司 2018 年 8 月签约金额 74.0 亿元，同比增长 54.6%，签约销售面积 34.7 万平方米，同比增长 194.1%。1-8 月累计销售金额 862.9 亿元，同比增长 167.9%。
- 4) **龙湖集团**：公司 8 月合同销售金额 173.2 亿元，同比增长 43.6%。合同销售面积 109.9 万平方米，同比增长 36.2%，销售均价 15760 元/平方米，同比增长 5.4%。1-8 月累计合同销售金额 1316.6 亿元，同比增长 14.4%。累计合同销售面积 820.1 万平方米，同比增长 10.4%，累计销售均价 16054 元/平方米，同比增长 3.6%。
- 5) **万科 A**：2018 年 9 月 11 日，钜盛华作为委托人的资管计划广钜 1 号、宝禄 1 号通过大宗交易减持 2.7 亿股，减持比例 2.4%，减持均价 22.5 元/股。7 月 27 日至 9 月 11 日，钜盛华作为委托人的相关资管计划合计减持万科 A 股股票 5.5 亿股，合计占万科总股本的 5%。本次减持后，前海人寿及钜盛华合计持股比例下降至 15%。
- 6) **华夏幸福**：境外间接全资子公司 CFLD (CAYMAN) INVESTMENT LTD. 在债券代码为 XS1860402954 的高级无抵押定息债券的基础上，向境外专业投资人增发 1.2 亿美元的高级无抵押定息债券。票面利率为 9%，平价发行，2021 年 7 月 31 日到期。截至本公告日，公司本次备案登记的境外债券已发行 6.3 亿美元。
- 7) **世联行**：公司拟向 226 名激励对象授予股票期权 5996.7 万份，行权价格为 6.3 元/股，授予日为 2018 年 9 月 11 日。
- 8) **招商蛇口**：公司聘任刘宁女士担任公司董事会秘书。
- 9) **我爱我家**：9 月 12 日，公司回购公司股份 110 万股，占公司总股本的 0.05%，支付的总金额为 608.4 万元（不含交易费用）；截至 2018 年 9 月 12 日，公司累计回购公司股份 2388.8 股，累计回购股份占公司总股本的 1.01%，支付的总金额为 1.4 亿元（含除 2018 年 9 月 12 日当日交易费用外的交易费用）。

3.投资建议：看好估值与成长性兼具的龙头公司

本周龙头地产公司均取得不错的相对收益，我们在第 35 周周报中提出的逻辑正在兑现。在相对疲弱的市场中，拥有稳定业绩增速且估值回落至历史底部的地产龙头的配置性价比正在被市场认可。中期来看，板块的反弹行情仍未走完，建议积极关注销售、融资、拿地优势均不断扩大的龙头地产公司。我们看好：

- 1) 稳健经营的低估值蓝筹龙头，推荐保利地产、万科 A、建议关注荣盛发展。
- 2) 具备高成长基因的公司，推荐新城控股、阳光城、中南建设。

表 3：覆盖公司估值表

股票代码	股票简称	股价(元)	市值(亿元)	EPS			PE			投资评级	目标价(元)	最近报告时间
				17A	18E	19E	17A	18E	19E			
000002.SZ	万科 A	23.32	2562	2.54	3.40	4.46	9	7	5	买入	30.60	2018/8/21

001979.SZ	招商蛇口	17.70	1399	1.55	2.07	2.50	11	9	7	买入	20.70	2018/8/21
600048.SH	保利地产	12.02	1429	1.32	1.72	2.22	9	7	5	买入	13.76	2018/8/13
600340.SH	华夏幸福	24.28	717	2.83	4.12	5.55	9	6	4	买入	32.96	2018/8/29
600383.SH	金地集团	8.72	394	1.52	1.71	1.98	6	5	4	增持	11.97	2018/8/29
600208.SH	新潮中宝	3.10	267	0.39	0.60	0.75	8	5	4	买入	5.40	2018/5/1
000402.SZ	金融街	6.81	204	1.01	1.19	1.41	7	6	5	增持	13.09	2018/3/27
000961.SZ	中南建设	6.2	230	0.16	0.63	1.09	39	10	6	买入	7.56	2018/9/12
000656.SZ	金科股份	5.17	276	0.35	0.53	0.66	15	10	8	增持	6.36	2018/9/1
000671.SZ	阳光城	6.05	245	0.51	0.83	1.15	12	7	5	买入	7.47	2018/8/25
600094.SH	大名城	5.11	123	0.57	0.72	0.91	9	7	6	买入	10.08	2018/3/7
002244.SZ	滨江集团	4.08	127	0.55	0.65	0.80	7	6	5	买入	5.85	2018/8/22
002285.SZ	世联行	5.94	121	0.49	0.58	0.74	12	10	8	买入	9.86	2018/8/22
600064.SH	南京高科	6.91	85	1.23	1.46	1.66	6	5	4	买入	17.52	2018/3/27
600622.SH	光大嘉宝	6.39	74	0.61	0.90	1.31	10	7	5	买入	9.00	2018/8/17
300295.SZ	三六五网	13.02	25	0.49	0.77	0.92	27	17	14	买入	25.48	2017/9/18
601155.SH	新城控股	24.70	558	2.71	4.30	5.83	9	6	4	买入	34.40	2018/8/25
600606.SH	绿地控股	6.26	762	0.74	0.94	1.18	8	7	5	买入	8.46	2018/4/24

数据来源：Wind，公司公告，东方证券研究所

股价更新日：2018年9月14日

风险提示

销售大幅低于预期。由于楼市进入需求收缩期，销售增长可能不达预期，从而影响开发商的周转能力和盈利能力。

政策调控严厉程度高于预期。目前部分城市房价上涨仍处于可控情况下，若未来房价进一步攀升，不排除中央及地方进一步出台政策打压，其严厉程度可能高于预期。

利率发生明显上升。目前的低利率环境是推升房地产市场的主要因素，未来因为全球利率环境变化（如美国加息）及中国金融风险局部爆发等因素导致国内利率出现明显上升，将对房地产市场量价产生负面影响。

附录

跟踪城市及地产板块股票池名单

1、周度新房数据跟踪城市：北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、青岛、苏州、福州、厦门、东莞、惠州、南宁、济南、南昌、呼和浩特、温州、泉州、蚌埠、淮安、九江、江阴、张家港、武

汉、长春、无锡、昆明、大连、佛山、吉林、金华、海口、三亚、徐州、常州。其中一线城市为：北京、上海、深圳、广州。

2、周度二手房数据跟踪城市：北京、深圳、南京、杭州、苏州、厦门、青岛、无锡、南昌、大连、南宁、扬州。其中一线城市为：北京、深圳。

3、周度库存数据跟踪城市：北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、青岛、苏州、福州、厦门、东莞、惠州、南宁、济南、南昌、呼和浩特、温州、泉州、蚌埠、淮安、九江、江阴、张家港。其中一线城市为：北京。

4、本报告使用的股票池基于申万行业指数（房地产）进行调整，调整依据为该公司实质从事业务/盈利与地产关联，也可能是与我们关注的领域有关（如房地产服务业，传媒板块的三六五网也符合股票池要求），调整后股票数量为 137。股票池全名单如下：

表 4：地产板块股票池名单

股票代码	简称	股票代码	简称	股票代码	简称	股票代码	简称	股票代码	简称
000002.SZ	万科 A	000620.SZ	新华联	002285.SZ	世联行	600376.SH	首开股份	600724.SH	宁波富达
000005.SZ	世纪星源	000631.SZ	顺发恒业	002305.SZ	南国置业	600383.SH	金地集团	600734.SH	实达集团
000006.SZ	深振业 A	000638.SZ	万方发展	002574.SZ	明牌珠宝	600393.SH	粤泰股份	600736.SH	苏州高新
000011.SZ	深物业 A	000656.SZ	金科股份	600007.SH	中国国贸	600463.SH	空港股份	600743.SH	华远地产
000014.SZ	沙河股份	000667.SZ	美好集团	600048.SH	保利地产	600503.SH	华丽家族	600745.SH	中茵股份
000023.SZ	深天地 A	000671.SZ	阳光城	600052.SH	浙江广厦	600510.SH	黑牡丹	600748.SH	上实发展
000029.SZ	深深房 A	000718.SZ	苏宁环球	600064.SH	南京高科	600533.SH	栖霞建设	600753.SH	东方银星
000031.SZ	中粮地产	000732.SZ	泰禾集团	600067.SH	冠城大通	600565.SH	迪马股份	600773.SH	西藏城投
000036.SZ	华联控股	000736.SZ	中房地产	600077.SH	宋都股份	600604.SH	市北高新	600791.SH	京能置业
000038.SZ	深大通	000797.SZ	中国武夷	600094.SH	大名城	600606.SH	绿地控股	600807.SH	天业股份
000040.SZ	东旭蓝天	000809.SZ	铁岭新城	600113.SH	浙江东日	600620.SH	天宸股份	600823.SH	世茂股份
000042.SZ	中洲控股	000838.SZ	财信发展	600133.SH	东湖高新	600621.SH	华鑫股份	600847.SH	万里股份
000043.SZ	中航地产	000863.SZ	三湘股份	600149.SH	廊坊发展	600622.SH	嘉宝集团	600848.SH	上海临港
000046.SZ	泛海控股	000897.SZ	津滨发展	600158.SH	中体产业	600638.SH	新黄浦	600890.SH	中房股份
000069.SZ	华侨城 A	000909.SZ	数源科技	600159.SH	大龙地产	600639.SH	浦东金桥	600895.SH	张江高科
000090.SZ	天健集团	000918.SZ	嘉凯城	600162.SH	香江控股	600641.SH	万业企业	601588.SH	北辰实业
000150.SZ	宜华健康	000926.SZ	福星股份	600173.SH	卧龙地产	600647.SH	同达创业	300295.SZ	三六五网
000402.SZ	金融街	000931.SZ	中关村	600185.SH	格力地产	600648.SH	外高桥		
000502.SZ	绿景控股	000961.SZ	中南建设	600208.SH	新湖中宝	600649.SH	城投控股		
000506.SZ	中润资源	000965.SZ	天保基建	600215.SH	长春经开	600657.SH	信达地产		
000514.SZ	渝开发	000979.SZ	中弘股份	600223.SH	鲁商置业	600658.SH	电子城		
000517.SZ	荣安地产	000981.SZ	银亿股份	600225.SH	天津松江	600663.SH	陆家嘴		
000537.SZ	广宇发展	001979.SZ	招商蛇口	600239.SH	云南城投	600665.SH	天地源		
000540.SZ	中天城投	002016.SZ	世荣兆业	600240.SH	华业资本	600675.SH	中华企业		
000558.SZ	莱茵体育	002077.SZ	大港股份	600246.SH	万通地产	600683.SH	京投发展		
000573.SZ	粤宏远 A	002133.SZ	广宇集团	600266.SH	北京城建	600684.SH	珠江实业		

000608.SZ	阳光股份	002146.SZ	荣盛发展	600322.SH	天房发展	600693.SH	东百集团		
000609.SZ	绵石投资	002208.SZ	合肥城建	600325.SH	华发股份	600696.SH	匹凸匹		
000616.SZ	海航投资	002244.SZ	滨江集团	600340.SH	华夏幸福	600716.SH	凤凰股份		

数据来源：Wind，东方证券研究所

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有保利地产(600048)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有中南建设(000961)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

