

销售回升明显，继续看好二线龙头

——2019年第12周地产周报（2019.3.16~2019.3.22）

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创业板指和沪深300指数，房地产板块指数报收4615.75，周度涨幅为4.4%，较沪深300指数相对收益为2.0%。本周地产板块涨幅居前的公司分别为天宸股份、泰禾集团、空港股份、中体产业、实达集团。
- **本周行业要闻。**海南和郑州公积金政策进行调整，简化贷款申请材料，提高贷款额度。70个大中城市中二线城市住宅价格有所上涨。2019年立法安排中未提及房地产税。
- **地产一周数据回顾。周度销售明显回升。**第12周35大城市新房销售为4.2万套，较上周的增速为16.0%；12大城市二手房销售1.5万套，较上周的增速为10.8%；一线城市新房、二手房交易较上周的增速分别为43.0%，9.8%；二线城市新房、二手房较上周的增速分别为15.0%，10.0%。**整体库存略有增加。**第12周23大城市库存为126.8万套，较上周增加0.4万套；库销比为13.6个月，与上周相比上升0.2个月。一线城市库存量23.9万套，较上周增加0.5万套，库销比为10.3个月，与上周相比上升0.2个月。二线城市库存量60.8万套，较上周减少0.1万套，库销比为16.2个月，较上周增加0.3个月。**土地市场成交增加。**第12周26大城市合计成交土地29块，较上周增加14块。**土地出让金增加。**第12周26大城市土地出让金为342.9亿元，较上周增加245亿元。**平均溢价率上升。**第12周26大城市土地成交平均溢价率为33.6%，较上周上升15.9个百分点。
- **重点公司公告。**1) 蓝光发展2018年实现营业收入308.2亿元，同比增长25.5%，实现归属于上市公司股东的净利润为22.2亿元，同比增长62.9%，分红率为35.0%；2) 中国金茂2018年实现营业收入387.3亿元，同比增长24.7%，归母净利润为52.1亿元，同比增长31.0%。

投资建议与投资标的

- **周度监测数据来看，整体销售回升明显。**土地市场活跃程度增加，尤其是二线城市土地市场出现了量价齐升的情况。这反映出二线城市的市场已出现复苏信号。二线城市楼市的回暖，为已提前在二线城市布局的房企奠定了良好的销售基础。一线房企的销售规模已接近天花板，二线龙头则仍能借助结构性机会实现规模的跨越，具备更高的业绩释放潜力。推荐业绩确定性高增长，前期机构配置不多或减持的二梯队公司。推荐新城控股(601155，买入)、华夏幸福(600340，买入)、阳光城(000671，买入)、中南建设(000961，买入)，建议关注荣盛发展(002146，未评级)、蓝光发展(600466，未评级)。

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

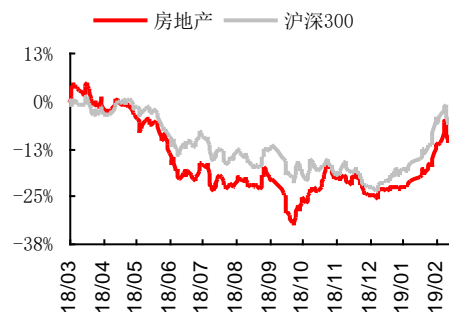
行业

房地产

报告发布日期

2019年03月24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

联系人

孙天一

021-63325888-4037

suntianyi1@orientsec.com.cn

马晓东

相关报告

一二线楼市回暖，板块业绩高增长兑现	2019-03-18
淡化政策博弈，坚守行业基本面	2019-03-10
销售持续改善，关注二线龙头	2019-03-03

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申明。

目 录

1.本周市场行情回顾（2019.3.16~2019.3.22）	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（2019.3.16~2019.3.22）	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
2.5 周度行业融资跟踪	11
3.投资建议：销售回升明显，继续看好二线龙头	11
风险提示	12
附录	13
跟踪城市及地产板块股票池名单	13

图表目录

表 1：本周房地产板块指数整体强于创业板指和沪深 300 指数.....	4
表 2：本周房地产个股表现，天宸股份、泰禾集团涨幅居前.....	4
表 3：周度行业融资跟踪	11
表 4：覆盖公司估值表	11
表 5：地产板块股票池名单.....	13
图 1：本周（第 12 周）35 城市新房成交	5
图 2：本周（第 12 周）12 城市二手房成交.....	6
图 3：本周（第 12 周）新房二手房成交中一线城市占比.....	6
图 4：第 12 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（2019.3.16~2019.3.22）

1.1 本周行业指数表现

本周房地产板块指数整体强于创业板指和沪深 300 指数，房地产板块较沪深 300 指数相对收益为 2.0%。沪深 300 指数报收 3833.80，周度涨幅为 2.4%；创业板指数报收 1693.87，周度涨幅为 1.9%；房地产板块指数报收 4615.75，周度涨幅为 4.4%。

表 1：本周房地产板块指数整体强于创业板指和沪深 300 指数

	指数（2019/3/16）	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
沪深 300	3833.80	2.4%	2.4%	27.3%
创业板指	1693.87	1.9%	0.5%	35.5%
房地产指数（申万）	4615.75	4.4%	6.4%	32.0%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 本周地产板块个股表现

本周地产板块涨幅居前的公司分别为天宸股份、泰禾集团、空港股份、中体产业、实达集团。

表 2：本周房地产个股表现，天宸股份、泰禾集团涨幅居前

本周涨幅前五	涨幅	本周跌幅前五	跌幅
天宸股份	28.8%	上实发展	-5.6%
泰禾集团	25.5%	东百集团	-4.6%
空港股份	24.4%	城投控股	-4.4%
中体产业	23.2%	中迪投资	-4.2%
实达集团	22.7%	广宇集团	-2.9%

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（2019.3.16~2019.3.22）

2.1 行业一周要闻回顾

行业政策及行业数据：海南和郑州公积金政策进行调整，简化贷款申请材料，提高贷款额度。70 个大中城市中二线城市住宅价格有所上涨。2019 年立法安排中未提及房地产税。

1) 海南重启个人商业贷款转公积金业务。相较于 15 年的管理办法，扩大了贷款对象范围；调整贷款额度上限，原暂行办法中最高贷款额度 50 万元，且不超过原商业贷款余额，本办法调整为 70 万元且不超过原商业贷款余额；简化贷款申请资料；以及放宽银行承办要求。”

信息来源：观点地产网

2) 国家统计局发布了 2019 年 2 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。数据显示，2 月份 70 个大中城市新建商品住宅销售价格中，锦州、无锡、蚌埠等 9 个城市环比下降，多以三四线城市为主；二手住宅方面，2 月份 14 个城市价格环比下跌，其中包括郑州、青岛、西安等热点二线城市；此外，47 个城市二手住宅价格有所上涨。

信息来源：国家统计局

3) 3 月 20 日，财政部条法司公布 2019 年立法工作安排，《每日经济新闻》记者注意到，立法安排中未提及备受关注的房地产税。两会期间，全国人大财经委副主任委员乌日图表示，房地产税法由全国人大常委会预算工作委员会和财政部组织起草，目前相关部门正在完善法律草案，重大问题的论证等方面的工作，待条件成熟时，提请全国人大常委会初次审议。

信息来源：新浪网

4) 河南省省直机关住房资金管理中心 3 月 21 日发布《关于住房公积金贷款政策调整的通知》（以下简称“通知”）。通知显示，夫妻双方均在河南上省直中心连续正常缴存住房公积金 6 个月以上，郑州市区内购买首套住房，满足省直中心住房公积金贷款条件，最高贷款额度由原来的 60 万元调整为 80 万元，其他情况贷款额度由原来的 40 万元调整为 60 万元。此外，符合省直中心住房公积金贷款条件，商业住房贷款购买的自住住房取得《不动产权证》，可以申请办理商业住房贷款转住房公积金贷款业务。

信息来源：新浪财经

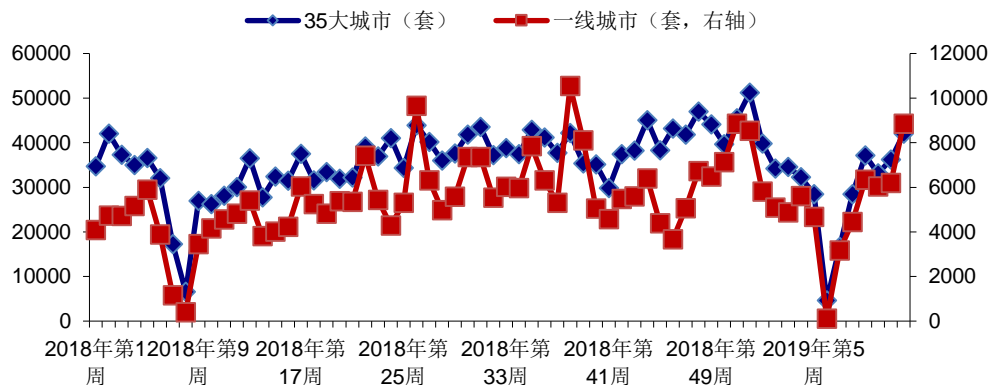
5) 知情人士透露，上海证券交易所近期召集券商和公募基金开会，鼓励机构准备上报公募不动产信托投资基金 REITs 项目，以期推出上交所第一批试点。知情人士透露，试点项目最好和政策导向相关，鼓励上报北京、上海、广州、深圳、雄安、海南、长租公寓等相关项目。知情人士称，最终试点的推出仍有待监管机构批复。

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

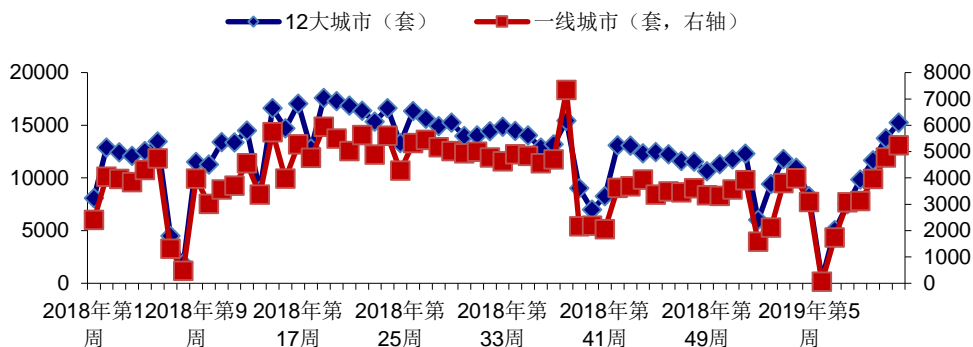
周度销售明显回升。第 12 周 35 大城市新房销售为 4.2 万套，较上周的增速为 16.0%；12 大城市二手房销售 1.5 万套，较上周的增速为 10.8%；一线城市新房、二手房交易较上周的增速分别为 43.0%，9.8%；二线城市新房、二手房较上周的增速分别为 15.0%，10.0%。

图 1：本周（第 12 周）35 城市新房成交



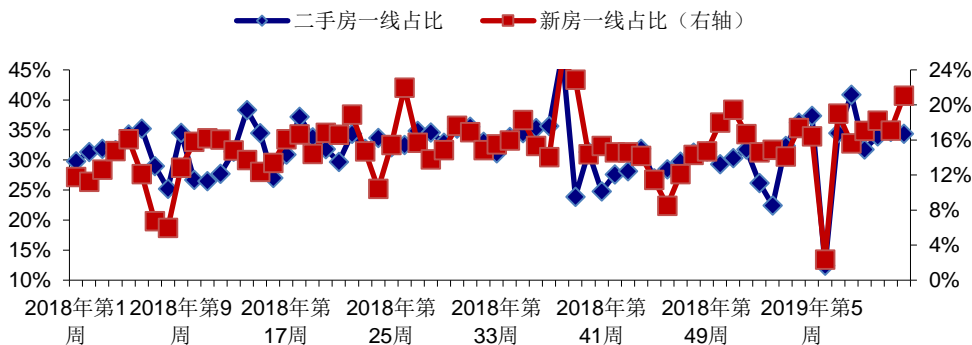
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周（第 12 周）12 城市二手房成交



数据来源：Wind，东方证券研究所

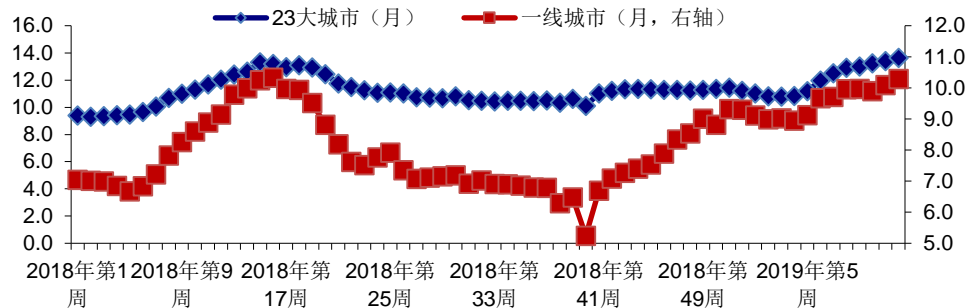
图 3：本周（第 12 周）新房二手房成交中一线城市占比



数据来源：Wind，东方证券研究所

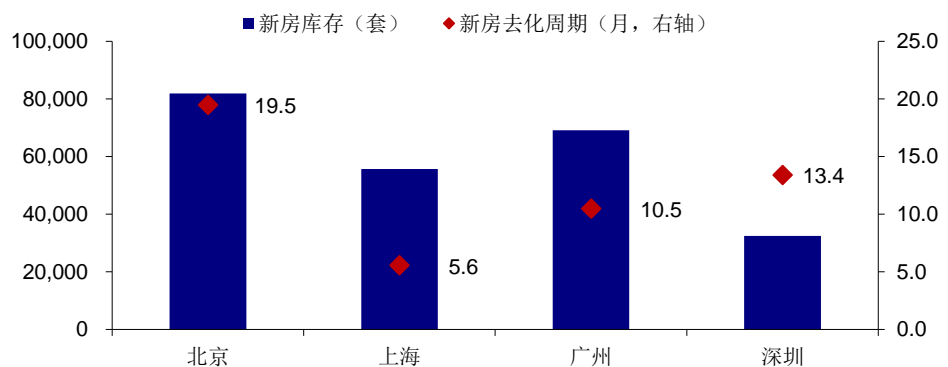
整体库存略有增加。第 12 周 23 大城市库存为 126.8 万套，较上周增加 0.4 万套；库销比为 13.6 个月，与上周相比上升 0.2 个月。一线城市库存量 23.9 万套，较上周增加 0.5 万套，库销比为 10.3 个月，与上周相比上升 0.2 个月。二线城市库存量 60.8 万套，较上周减少 0.1 万套，库销比为 16.2 个月，较上周增加 0.3 个月。

图 4：第 12 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

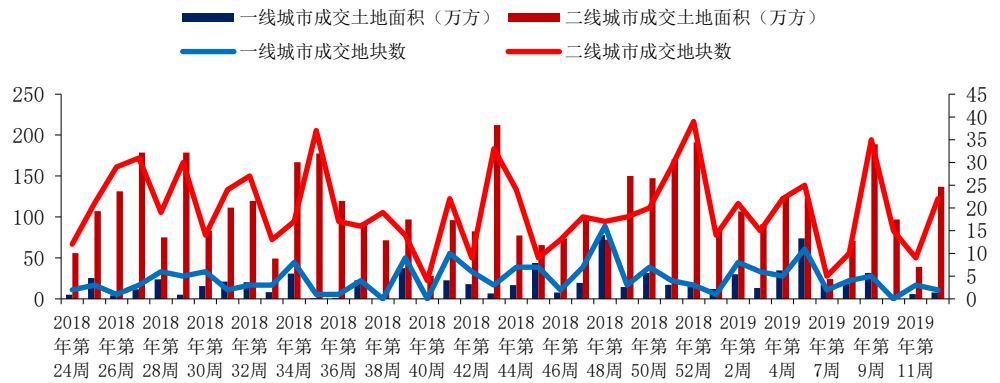


数据来源: Wind, 东方证券研究所

2.3 重点城市土地市场跟踪

土地市场成交增加。第 12 周 26 大城市合计成交土地 29 块，较上周增加 14 块。其中一线、二线、环沪卫星城、粤港澳卫星城分别成交 2、22、2、3 块，较上周分别减少 1 块、增加 13 块、增加 1 块、增加 1 块。**土地出让金增加。**第 12 周 26 大城市土地出让金为 342.9 亿元，较上周增加 245 亿元。

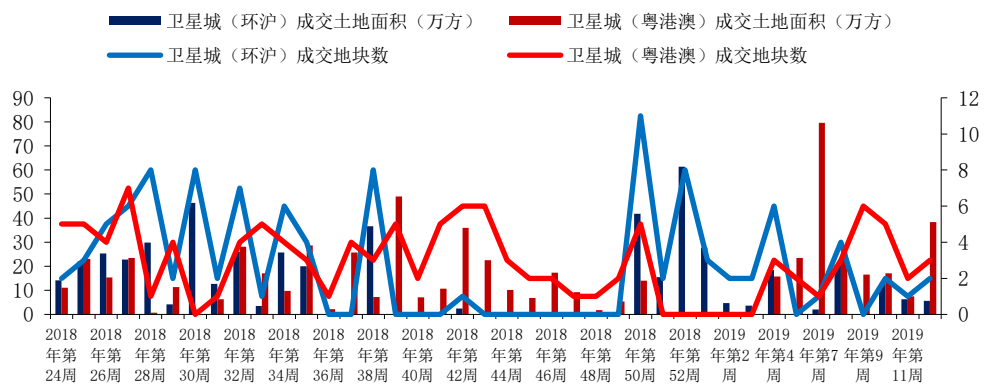
图 6: 一、二线城市土地成交情况



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。

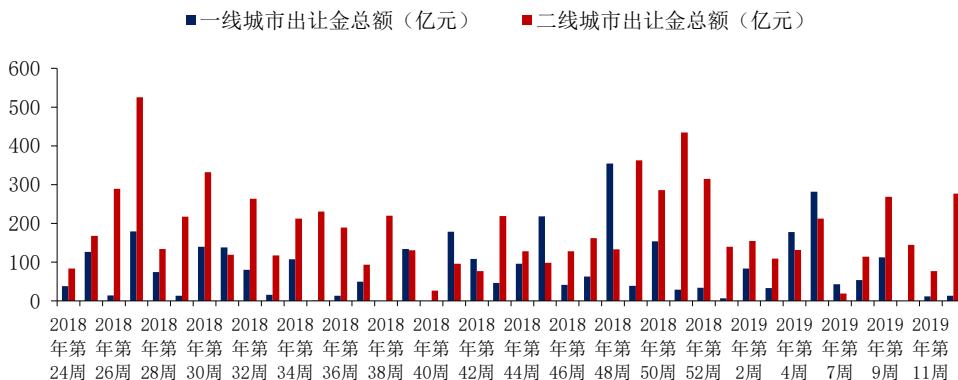
图 7：卫星城土地成交情况



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。

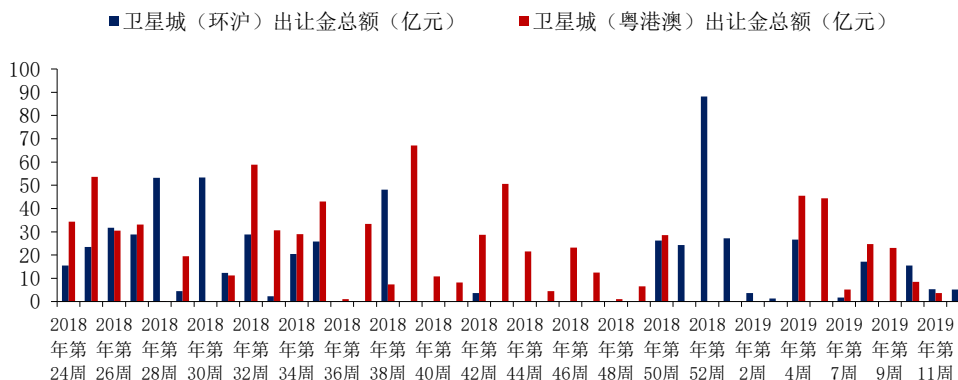
图 8：一、二线城市土地出让金情况



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。第12周26大城市土地成交平均溢价率为33.6%，较上周上升15.9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0.0%、42.1%、11.6%、8.3%，二线城市、环沪和港澳卫星城明显升温。2019年第12周26大城市土地流拍数量为1。

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：

【蓝光发展】公司发布 2018 年年报，公司 2018 年实现营业收入 308.2 亿元，同比增长 25.5%，实现归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元，同比增长 62.9%，分红率为 35.0%。

【中国金茂】1) 公司 2018 年实现营业收入 387.3 亿元，同比增长 24.7%，归母净利润为 52.1 亿元，同比增长 31.0%。2) 签约销售额达 1280.0 亿元，同比增长 85%，新增土地储备 2264 万平方米。

【富力地产】公司发行 10 亿元人民币超短期融资券，票面利率为 4.83%，期限为 270 日。

【中国海外发展】公司发布 2018 年业绩公告，实现营业收入为 1714.6 亿元港币，同比增加 3.3%，实现归母净利润 449.1 亿元港币，同比增长 10.1%。

【新城控股】公司公开发行 21 亿元公司债，品种一规模 11 亿，票面利率 5.05%，期限 4 年，品种二规模 10 亿元，票面利率 5.90%，期限 5 年。

【世茂股份】公司 2018 年财务业绩公告营业收入 206.7 亿元，同比增长 10.7%。归母净利润 24.0 亿元，同比增长 8.0%。

【泰禾集团】泰禾集团全资子公司杭州泰禾与世茂股份全资子公司上海煦晓于 2019 年 3 月 22 日签署《杭州泰禾蒋村项目股权转让协议书》，杭州泰禾向上海煦晓转让杭州艺辉 51% 股权，股权对价为 3.8 亿元，交易完成后，杭州泰禾持有杭州艺辉 49% 股权，杭州艺辉不再纳入合并报表，成为泰禾集团参股公司。

2.5 周度行业融资跟踪

本周地产板块公司融资规模合计为人民币 54 亿元，美元 8 亿，利率区间为 3.875%-7.50%。

表 3：周度行业融资跟踪

公司	产品	规模	利率	年限	备注
滨江集团	短期融资券	8.0 亿元	4.10%	366 天	成功发行
世茂股份	公司债券	10.0 亿元	4.64%	3 年	成功发行
华侨城 A	公司债券	25.0 亿元	3.88%	5 年	成功发行
保利地产	固息债券	5.0 亿美元	3.875%	5 年	成功发行
蓝光发展	公司债券	11.0 亿元	7.50%	3 年	成功发行
金地集团	高级无抵押固定利率债券	3.0 亿美元	6.00%	2021 年 9 月 6 日到期	增发

数据来源：Wind，东方证券研究所

3.投资建议：销售回升明显，继续看好二线龙头

周度监测数据来看，整体销售回升明显。土地市场活跃程度增加，尤其是二线城市土地市场出现了量价齐升的情况。这反映出二线城市的市场已出现复苏信号。二线城市楼市的回暖，为已提前在二线城市布局的房企奠定了良好的销售基础。一线房企的销售规模已接近天花板，二线龙头则仍能借助结构性机会实现规模的跨越，具备更高的业绩释放潜力。维持行业标配的观点，推荐业绩确定性高增长，前期机构配置不多或减持的二梯队公司：新城控股、华夏幸福、阳光城、中南建设。建议关注：荣盛发展、蓝光发展。

表 4：覆盖公司估值表

A 股股票	股票	股价	市值	EPS (元/股)	PE	投资	目标价	最近报告
-------	----	----	----	-----------	----	----	-----	------

代码	简称	(元)	(亿元)	17A	18E	19E	17A	18E	19E	评级	(元)	时间
000002.SZ	万科 A	29.19	3222	2.54	3.40	4.46	11	9	7	买入	30.60	2018/12/5
001979.SZ	招商蛇口	22.62	1788	1.55	2.07	2.50	15	11	9	买入	30.00	2019/3/20
600048.SH	保利地产	13.94	1658	1.32	1.58	1.90	11	9	7	买入	12.64	2019/1/15
600340.SH	华夏幸福	31.27	939	2.83	4.05	5.46	11	8	6	买入	38.22	2019/2/19
600383.SH	金地集团	13.36	603	1.52	1.71	1.98	9	8	7	增持	11.97	2018/8/30
600208.SH	新潮中宝	3.89	335	0.39	0.60	0.75	10	6	5	买入	5.40	2018/5/1
000402.SZ	金融街	8.37	250	1.01	1.19	1.41	8	7	6	增持	13.09	2018/3/27
000961.SZ	中南建设	9.42	349	0.16	0.63	1.09	59	15	9	买入	7.56	2018/12/5
000656.SZ	金科股份	6.64	355	0.35	0.53	0.66	19	13	10	增持	6.36	2018/9/1
000671.SZ	阳光城	8.32	337	0.51	0.83	1.24	16	10	7	买入	9.04	2019/3/15
002244.SZ	滨江集团	4.74	147	0.55	0.65	0.80	9	7	6	买入	5.85	2018/8/22
002285.SZ	世联行	6.45	132	0.49	0.58	0.74	13	11	9	买入	9.86	2018/8/22
600064.SH	南京高科	13.88	172	1.23	1.46	1.66	11	10	8	买入	17.52	2018/3/27
600622.SH	光大嘉宝	8.40	97	0.61	0.69	1.01	14	12	8	买入	7.59	2018/11/25
601155.SH	新城控股	41.82	944	2.71	4.30	5.83	15	10	7	买入	42.49	2019/3/9
600606.SH	绿地控股	7.74	942	0.74	0.94	1.18	10	8	7	买入	8.46	2019/2/15
H 股股票	股票	股价	市值	核心 EPS (元/股)			PE			投资	目标价	最近报告
代码	简称	(港元)	(亿港元)	17A	18E	19E	17A	18E	19E	评级	(港元)	时间
0884.HK	旭辉控股 集团	5.70	442	0.56	0.72	0.88	9	7	6	买入	4.91	2019/1/16
1918.HK	融创中国	37.95	1676	2.52	3.43	5.43	13	10	6	买入	37.45	2019/1/26

数据来源：Wind，公司公告，东方证券研究所

股价更新日：2019 年 3 月 22 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 5：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，东证资管仍持有中南建设(000961)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，东证资管仍持有新城控股(601155)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。

分析师声明

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要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

