

行业周报 (第四十四周)

2019年11月04日

行业评级:

房地产 增持 (维持)

陈慎 执业证书编号: S0570519010002
研究员 chenshen@htsc.com

刘璐 执业证书编号: S0570519070001
研究员 liulu015507@htsc.com

韩笑 执业证书编号: S0570518010002
研究员 01056793959
hanxiao012792@htsc.com

林正衡 021-28972087
联系人 linzhengheng@htsc.com

本周观点

房企三季报披露完毕。业绩方面,业绩增速有所放缓,盈利质量维持高位;销售方面,回款增速略有放缓,规模优势依然明显;扩张方面,融资制约效应明显,龙头房企加大逆周期投资;融资方面,总体杠杆持续抬升,龙头房企保持最优。分梯队来看,行业销售、拿地、融资集中度正在全面提升。10月百强房企销售继续保持韧性,原因在于:其一,龙头房企依然通过加快营销等手段实现销售回款;其二,去年四季度销售金额整体位于低基数区间。

上周回顾

上周地产板块下跌 1.41%, 相对沪深 300 指数收益为-2.84 个百分点。细分板块方面, 房地产开发下跌 1.39%, 中介服务下跌 2.56%。

重点公司及动态

去年四季度以来公募基金地产股持仓比重连续三个季度下滑,我们认为地产股的低估值、业绩增长潜力以及持续增长的股息率都有望构筑四季度配置机会,建议优选融资渠道更为通畅、直接融资依赖度较低的房企,推荐顺序为:万科、金地集团、华发股份、中南建设等。此外,持续推荐存量资产未来核心品种:中航善达、大悦城等。

风险提示:行业政策推进的节奏、范围和力度存在不确定性,部分房企经营风险,行业基本面下行风险。

一周涨幅前十公司

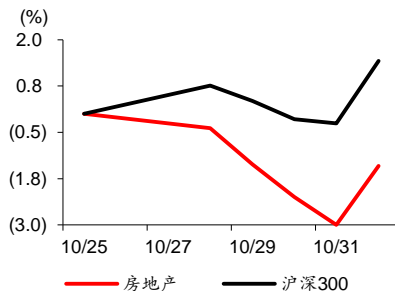
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新潮中宝	600208.SH	61.25
丰华股份	600615.SH	33.12
荣丰控股	000668.SZ	7.19
广宇发展	000537.SZ	6.97
中洲控股	000042.SZ	5.92
*ST 华业	600240.SH	5.56
宜华健康	000150.SZ	4.98
万通地产	600246.SH	4.71
深振业 A	000006.SZ	4.69
张江高科	600895.SH	4.45

一周跌幅前十公司

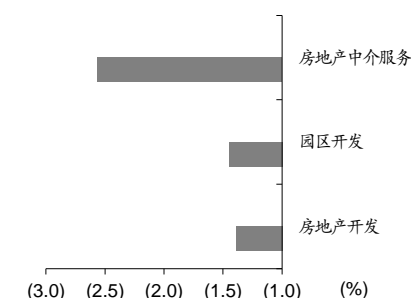
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
鲁商发展	600223.SH	(15.75)
首开股份	600376.SH	(8.85)
世茂股份	600823.SH	(8.60)
*ST 津滨	000897.SZ	(8.13)
ST 运盛	600767.SH	(7.87)
东湖高新	600133.SH	(7.69)
当代明诚	600136.SH	(7.41)
华远地产	600743.SH	(7.06)
海泰发展	600082.SH	(6.70)
世联行	002285.SZ	(6.17)

资料来源:华泰证券研究所

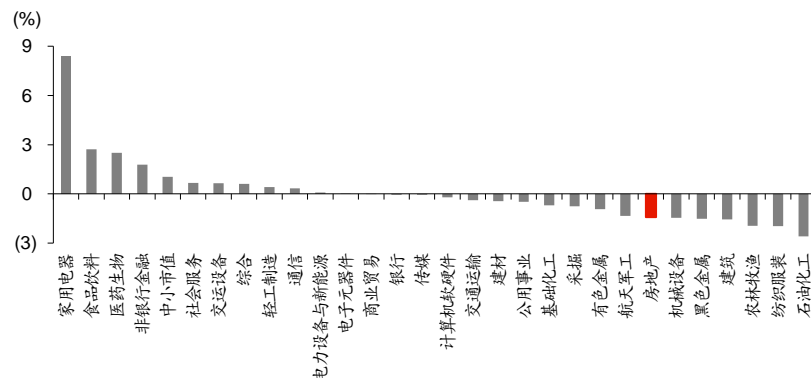
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	11月01日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
万科 A	000002.SZ	买入	26.83	32.76~36.40	2.99	3.64	4.39	5.27	8.97	7.37	6.11	5.09
金地集团	600383.SH	买入	12.21	13.32~15.54	1.79	2.22	2.66	3.19	6.82	5.50	4.59	3.83
华发股份	600325.SH	买入	7.42	10.13~10.80	1.08	1.35	1.68	2.07	6.87	5.50	4.42	3.58
中南建设	000961.SZ	买入	8.24	10.80~11.88	0.59	1.08	1.90	2.46	13.97	7.63	4.34	3.35
大悦城	000031.SZ	买入	7.29	9.11~9.80	0.35	0.69	0.82	1.02	20.83	10.57	8.89	7.15

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

房企三季报披露完毕，我们在 A 股上市房企中挑选出 77 家房企，从业绩、销售、扩张、融资四维度梳理 A 股上市房企 2019 三季报概况。业绩方面，业绩增速有所放缓，盈利质量维持高位；销售方面，回款增速略有放缓，规模优势依然明显；扩张方面，融资制约效应明显，龙头房企加大逆周期投资；融资方面，总体杠杆持续抬升，龙头房企保持最优。分梯队来看，行业销售、拿地、融资集中度正在全面提升。

亿翰数据显示，2019 年 10 月百强房企单月销售金额环比增长 4.46%，同比增长 27.76%，同比增速较 9 月降低 3.60 个百分点；1-10 月累计销售金额同比增长 16.84%，增速较 1-9 月上升 0.88 个百分点。销售韧性源于一方面龙头房企依然通过加快营销等手段实现销售回款，另一方面去年四季度销售金额整体位于低基数区间。

去年四季度以来公募基金地产股持仓比重连续三个季度下滑，我们认为地产股的低估值、业绩增长潜力以及持续增长的股息率都有望构筑四季度配置机会，建议优选融资渠道更为通畅、直接融资依赖度较低的房企，推荐顺序为：万科、金地集团、华发股份、中南建设等。此外，持续推荐存量资产未来核心品种：中航善达、大悦城等。

数读一周楼市

政策红黑榜

图表1：一周政策红黑榜（2019年10月26日-11月1日）

日期	城市	政策变化	政策具体内容
10月27日	郑州	住房政策	郑州放宽了人才首次购房补贴发放范围，夫妻双方均符合条件的，从原有的“标准就高、只享受一次”调整为按各自应享受的标准累计领取购房补贴。
10月28日	全国	住房政策	经济参考报头版评论，近期个别城市针对人才引进微调购房政策，并非住房限购政策松绑，更不是刺激住房需求、稳定经济增长的举措，要高度警惕鼓噪限购政策松绑背后的炒房动机。更多地依靠改革创新来释放经济增长潜力。
10月28日	通州	人才政策	发布《关于加快推进北京城市副中心高精尖产业发展若干设施》，对在通州实际注册、经营，符合条件的高精尖企业实施政策扶持和补贴。对贡献突出的企业人才租赁住房等支持；优秀人才给予医疗、子女入学、人才落户及工作居住证办理、出入境等便利；为外籍高层次人才提供优质生活配套服务。
10月31日	全国	房企融资	监管层针对信托公司开始第二波进场检查，重点是通道、地产业务。地产业务监管的范围正进一步扩大，保障房、房屋装修等泛地产类融资也将被监管收紧。占比较高的地产类通道业务在去通道背景下，也有较大的被压降空间。

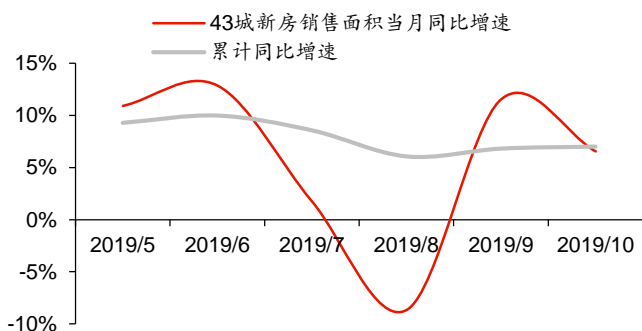
注：红底代表放松类政策变化，灰底代表收紧类政策变化，白底代表中性政策变化。

资料来源：各城市政府、房管局、住建委，华泰证券研究所

新房与二手房成交

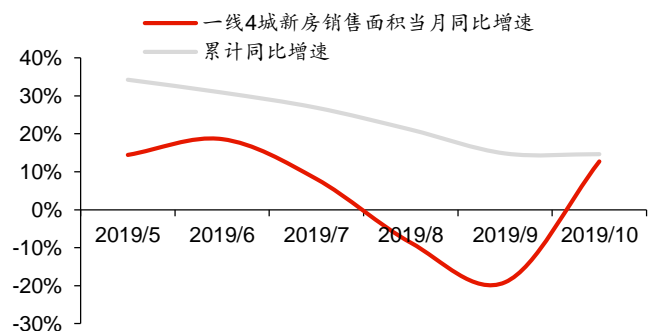
10月1日-31日43城新房销售面积同比上升7%，其中一线上升13%，二线上升20%，三线下降9%。年初至今43城新房销售面积累计同比上升7%，其中一线上升15%，二线上升24%，三线下降8%。

图表2：43城新房销售面积同比增速



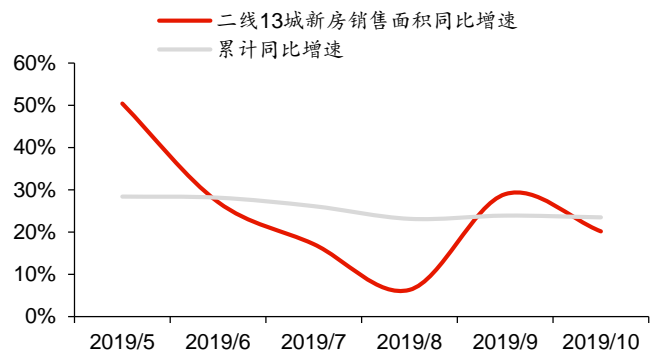
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：一线4城新房销售面积同比增速



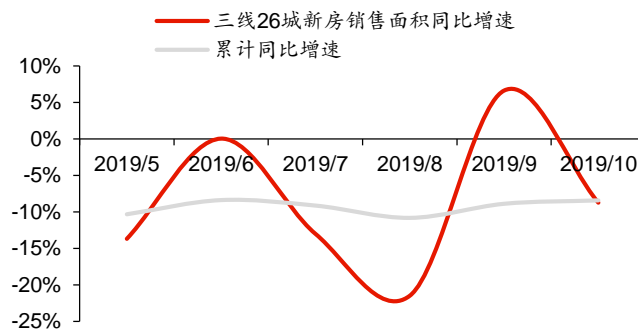
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 二线 13 城新房销售面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

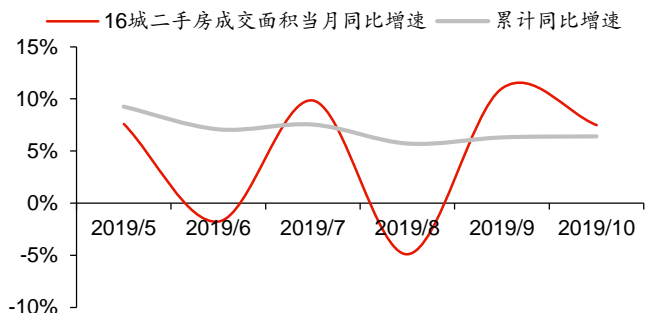
图表5： 三线 26 城新房销售面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

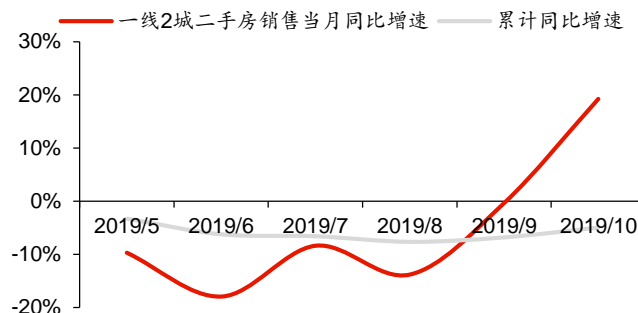
10月1日-31日16城二手房成交面积同比上升7%，其中一线上升19%，二线上升14%，三线下降12%。年初至今16城二手房累计同比上升6%，其中一线下降5%，二线上升19%，三线下降4%。

图表6： 16 城二手房成交面积同比增速



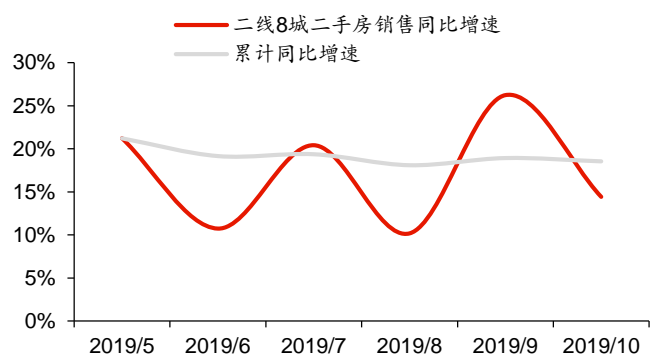
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 一线 2 城二手房成交面积同比增速



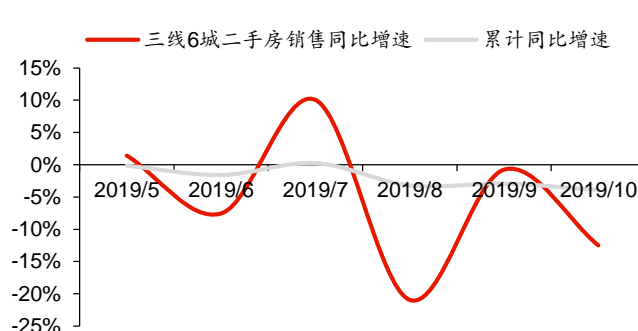
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 二线 8 城二手房成交面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 三线 6 城二手房成交面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：20城二手房热力图

日期	总体	北京	上海	广州	深圳	天津	杭州	南京	武汉	成都	济南	南宁	苏州	厦门	青岛	大连	佛山	无锡	扬州	岳阳	金华
1701	-50	-54	-78	62	-83	-39	-6	-50	232		-22	18	-67	-39	38	36		24	76	-2	72
1702	-14	-20	-61	253	-74	1	82	-36	104		87	79	-37	13	236	128		138	133	33	260
1703	-24	-19	-64	104	-73	-12	26	-46	17		64	20	-58	7	44	48		66	124	28	143
1704	-17	-36	-21	25	-26	-67	-10	-46	33		9	28	-43	-44	17	10		66	102	10	135
1705	-17	-55	-32	-1	61	-72	10	-25	40		-20	23	-14	-59	-21	46		61	79	-7	119
1706	-20	-35	-56	11	40	-80	27	-53	38	-7	-17	27	13	-76	-13	34		79	98	6	150
1707	-41	-67	-69	-10	0	-80	-43	-32	33	-32	-38	65	-7	-70	-25	28		-4	99	29	285
1708	-50	-70	-78	-21	-20	-83	-18	-37	-14	-23	-31	36	-22	-78	-25	47		-10	71	226	45
1709	-48	-71	-60	-34	-26	-80	-23	-52	-29	-11	-59	37	-72	-73	-35	34		-24	62	91	71
1710	-47	-71	-51	-35	-12	-35	-50	-72	19	-27	-35		-48	-53	-43	48		-57	33	62	-38
1711	-31	-56	-40	-28	19	-41	-46	-44	90		-45		-18	-45	-22	25		-17	40	25	10
1712	-14	-43	-11	-39	97	-26	-33	-21	92		-27	-46	6	8	-17	46		52	9	4	-6
1801	13	-2	22	-14	139	44	-12	-13	229		101	-16	95	-67	22	71		0	9	43	55
1802	-38	-40	-33	-66	41	-66	-55	-40	-26		-65	-28	6	-76	-42	31		-51	-37	23	-25
1803	-42	-57	-16	-65	16	-59	-52	-41	-3		-47	-32	-15	-88	-24	-3		-52	-43	-6	-42
1804	-18	-14	-17	-20	-6	80	-22	-44	-6		-23	-44	22	-70	2	32		-45	-29	3	-1
1805	6	68	6	7	9	750	-20	-46	4		29	-27	32	-43	3	17		-21	2	31	13
1806	14	77	23	-4	2	429	-22	9	-5	68	2	-24	24	18	-21	11		-27	-7	-16	-15
1807	16	107	17	3	20	100	14	-23	-19	24	-7	-22	55	42	-15	-6	-11	23	-5	0	-9
1808	12	95	15	-6	26	57	-49	-22	-22	11	-49	-32	77	117	-34	-6	68	5	-9	-7	-26
1809	-2	67	10	-29	-16	23	-65	-12	-21	-29	-54	-53	222	39	-52	-32	102	-30	-34	-28	-53
1810	6	44	11	-27	-29	33	-63	31	-35	-8	-31		191	18	-44	-26	192	29	-36	-32	-32
1811	-3	32	20	-57	-26	81	-62	-1	-42	-20	-6		88	40	-52	-19	129	-3	-52	-29	-58
1812	-10	13	27	-53	-47	32	-35	-20	-29	-11	8	-33	48	-21	-58	-26	115	-42	-48	8	-61
1901	-2	-12	42	-52	-38	5	-13	-10	-30	31	-21	44	52	330	-51	-31	23	-14	-29	-26	-73
1902	-3	-17	38	-49	-36	44	-28	1	-8	31	31	-28	22	226	-47	-67	101	-6	-24	-55	-41
1903	22	44	50	-32	-19	82	-2	26	5	113	30	0	4	360	-47	21	89	1	-29	-12	-38
1904	34	1	91	-31	28	51	-19	73	18	176	31	9	84	309	-27	-11	95	18	-22	-7	-42
1905	3	-24	44	-42	17	-61	-24	19	10	-13	11	-29	58	197	9	-12	141	5	-28	-31	-44
1906	1	-26	42	-39	-10	-17	-18	-7	19	-27	23	-49	64	127	30	-1	79	6	-29	-21	-30
1907	20	-14	45	-26	-4	39	-6	23	28	22	25	103	37	85	61	21	56	28	-4	-17	9
1908	9	-20	45	-32	-7	48	15	45	54	10	92	69	-5	35	66	1	-18	18	-15	-15	11
1909	20	-17	26	-10	48		52	76		46		119	-12	55	132		-21	57	17	4	46
1910	18	-5			89		70	58				97	-17	43	61		-40	43	6	1	65

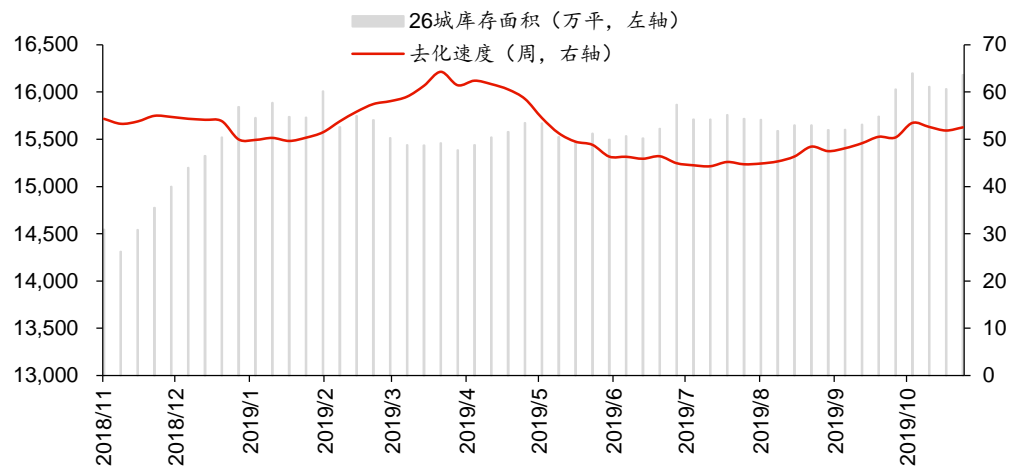
注：表内数据为城市二手房成交套数同比增速，单位为%；10月份数据截至10月31日；成都、南宁、佛山部分时间数据缺失；上海、成都为中指院二手住宅城市全口径，广州为中原二手住宅全市中介网签口径，武汉、天津、济南为链家口径，无锡为Wind二手商品房城市全口径，其余城市为Wind二手住宅城市全口径，部分城市根据不同口径有所修正。部分城市数据暂未更新，总体增速为已更新数据的城市口径。

资料来源：Wind，链家，中原地产，华泰证券研究所

库存与推盘

10月20日-10月27日26城库存面积四周滚动环比上升2%，同比上升20%。其中一线环比上升1%，同比上升9%；二线环比上升2%，同比上升21%；三线环比上升3%，同比上升31%。26城去化速度为53周，四周滚动环比放缓3周，同比放缓2周。其中一线去化速度为70周，四周滚动环比放缓5周，同比放缓15周；二线去化速度为35周，四周滚动环比放缓3周，同比放缓2周；三线去化速度为68周，四周滚动环比放缓2周，同比加快15周。

图表11：26城库存与去化速度

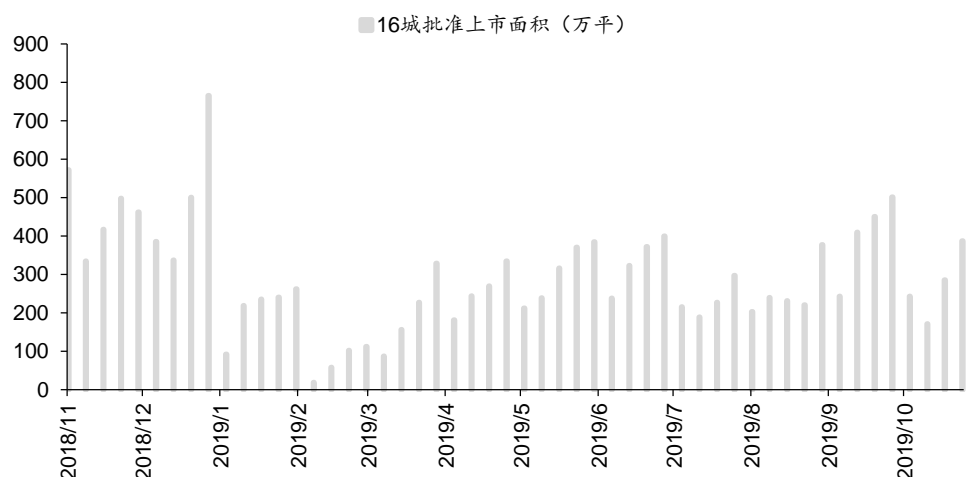


资料来源：中指院，华泰证券研究所

10月20日-10月27日16城推盘面积四周滚动环比下降32%，同比上升4%。

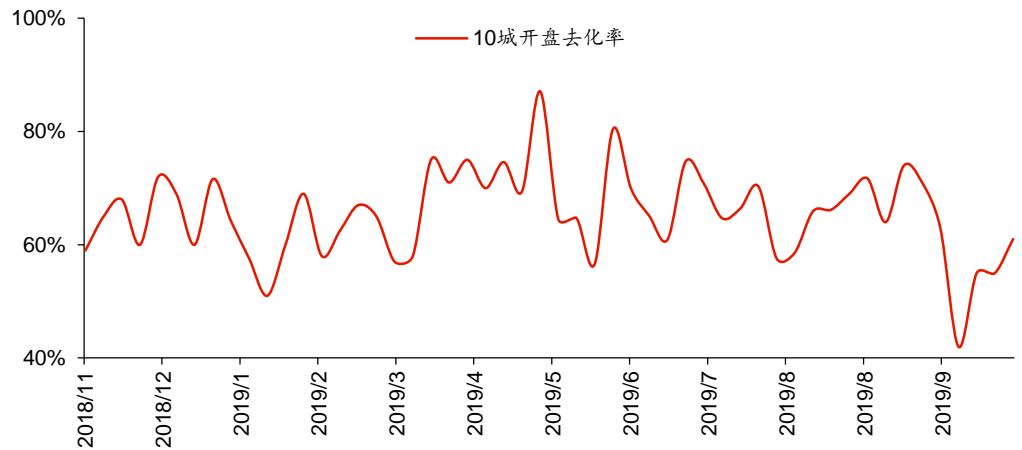
10城新开盘去化率为61%，四周滚动环比下降14.8个百分点。其中一线去化率64%，四周滚动环比下降15.5个百分点；二线去化率59%，四周滚动环比下降13.3个百分点。

图表12：16城批准上市面积



资料来源：中指院，华泰证券研究所

图表13： 10城开盘去化率



资料来源：中指院，华泰证券研究所

土地市场

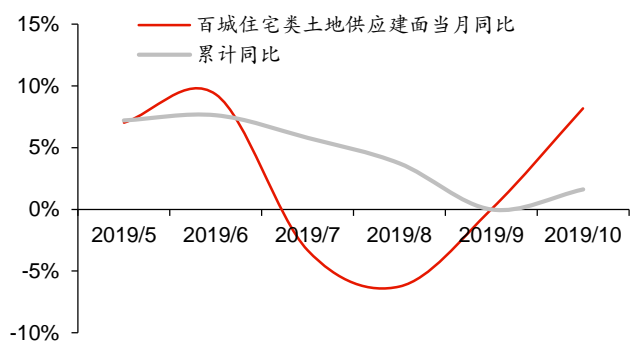
10月1日-10月27日百城住宅类土地供应建面同比上升8%，年初至今累计同比上升2%，其中一线上升33%，二线上升8%，三线下降6%。

百城住宅类土地成交建面同比下降32%，年初至今累计同比下降1%，其中一线上升31%，二线上升10%，三线下降12%。

百城住宅类土地成交楼面价同比上涨35%，年初至今累计同比上涨22%，其中一线上升9%，二线上升19%，三线上升12%。

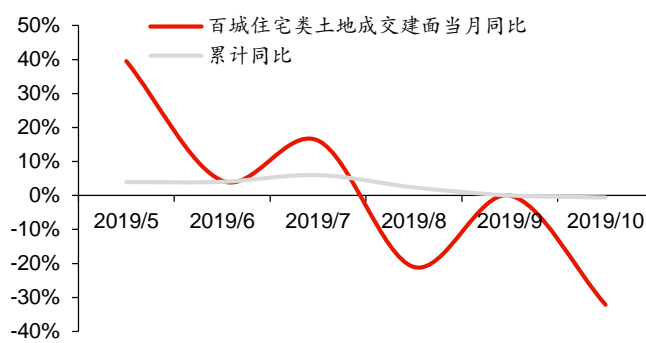
百城住宅类土地溢价率为8%，环比上升0.7个百分点，其中一线、二线、三线溢价率分别为0%、7%、18%。

图表14：百城住宅类土地供应建面同比增速



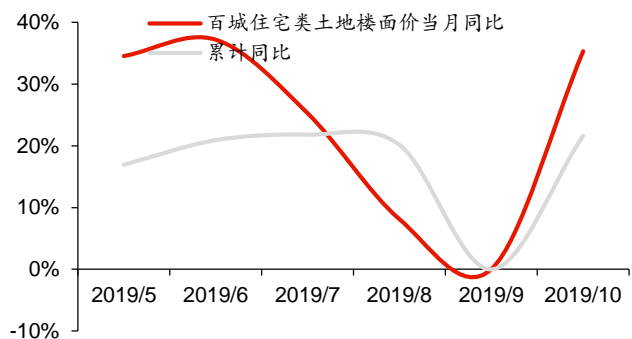
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15：百城住宅类土地成交建面同比增速



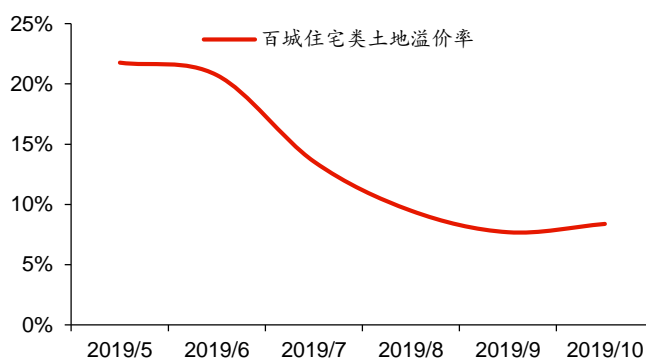
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16：百城住宅类土地成交楼面价同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：百城住宅类土地成交溢价率



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表18：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
万科 A	000002.SZ	买入	26.83	32.76-36.40	2.99	3.64	4.39	5.27	8.97	7.37	6.11	5.09
金地集团	600383.SH	买入	12.21	13.32-15.54	1.79	2.22	2.66	3.19	6.82	5.50	4.59	3.83
华发股份	600325.SH	买入	7.42	10.13-10.80	1.08	1.35	1.68	2.07	6.87	5.50	4.42	3.58
中南建设	000961.SZ	买入	8.24	10.80-11.88	0.59	1.08	1.90	2.46	13.97	7.63	4.34	3.35
大悦城	000031.SZ	买入	7.29	9.11-9.80	0.35	0.69	0.82	1.02	20.83	10.57	8.89	7.15

资料来源：华泰证券研究所

图表19：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
万科 A (000002.SZ)	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，2019 前三季度实现营收 2239 亿元，同比增长 27%；实现归母净利润 182 亿元，同比增长 30%；EPS1.63 元，略高于预期。在房地产融资收紧背景下，公司经营和融资优势凸显，有望把握土地市场和收并购机遇；一二线为主的布局将受益于重点城市需求韧性。上调盈利预测，预计 2019-2021 年 EPS 为 3.64、4.39、5.27 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：万科 A(000002 SZ,买入)：业绩高效增长，尽显王者风范</p>
金地集团 (600383.SH)	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，前三季度实现营收 425.32 亿元，同比+26.91%；归母净利 54.25 亿元，同比+3.41%，EPS1.20 元；因扩张战略下三费增幅较大，业绩略低于预期。随着四季度结算高峰来临，全年业绩增速预计得以恢复。连续两年强拓展积累充沛一二线城市货值，2019 年可售货值充沛，有望助公司销售冲刺 2000 亿；高分红属性凸显低估值。我们维持公司 2019-2021 年 EPS 分别为 2.22、2.66、3.19 元的业绩预测，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金地集团(600383 SH,买入)：费用影响业绩，待 Q4 结算高峰</p>
华发股份 (600325.SH)	<p>核心观点</p> <p>公司发布三季报，1-3Q 实现营收 194 亿元，同比+48%；实现归母净利润 17 亿元，同比+7%；业绩符合预期。公司业绩弹性有望持续释放，充裕货值助推其在 2019 年迎来新机遇，融资渠道和成本优势明显，公司和大股东在大湾区的深厚资源将受益于区域红利提振。我们预计 2019-2021 年 EPS 为 1.35、1.68、2.07 元，目标价 10.13-10.80 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华发股份(600325 SH,买入)：高成长持续兑现，土地拓展逐步发力</p>
中南建设 (000961.SZ)	<p>核心观点</p> <p>10 月 28 日三季报显示，前三季度公司营业收入 409.6 亿元，同比+36.5%；归母净利 22.6 亿元，同比+78.7%；EPS0.61 元。其中三季度实现归母净利 9.52 亿元，同比+180%。业绩接近预报上限，业绩释放节奏逐步加快，符合预期。考虑到四季度业绩结转比重较高，因此依然维持 2019-2021 年 EPS 1.08、1.90、2.46 元的盈利预测，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中南建设(000961 SZ,买入)：业绩高速增长，拓展有望进一步发力</p>
大悦城 (000031.SZ)	<p>核心观点</p> <p>2019 前三季度营业收入 223.3 亿，较调整后同比+68%，归母净利约 24.4 亿元，较调整后同比+47%，EPS0.62 元，其中第三季度盈利 5.0 亿元，符合预期，主要源于报告期商品房销售收入结转增加。维持 2019-2021 年 EPS 0.69、0.82、1.02 元的盈利预测，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：大悦城(000031 SZ,买入)：业绩高速增长，逆周期扩张</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业与公司动态

图表20： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月02日	证券日报	“房住不炒”主基调依旧明确 专家建议调控继续“以稳为主” (点击查看原文)
2019年11月02日	上海证券报	百强房企10月销售规模同比增13.7% (点击查看原文)
2019年11月02日	中国证券报	“以房引人”并非松绑限购导入人口才是终极目标 (点击查看原文)
2019年11月02日	中国证券报	双11电商扎堆卖房 四季度以价换量 (点击查看原文)
2019年11月01日	今日头条	三季度数据透视：上市公司投资性房地产总值1.33万亿 同比增长逾两成 (点击查看原文)
2019年11月01日	阿思达克	中原：施政报告后二手交投急增成交宗数中止五个月跌势 (点击查看原文)
2019年11月01日	阿思达克	北京三季度房地产贷款增速总体回落 个人住房贷款增速低位回升 (点击查看原文)
2019年11月01日	新浪乐居	三季度居民购房杠杆率下降，住户部杠杆率创新高，房产金融政策短期仍难松绑 (点击查看原文)
2019年11月01日	中国证券网	三季度北京市个人住房贷款增速低位回升 (点击查看原文)
2019年11月01日	经济导报	前10月济南土地市场呈现两大特点：热点片区成交少 老城供地相对多 (点击查看原文)
2019年11月01日	经济观察报	直击户籍新政下海南楼市 (点击查看原文)
2019年11月01日	21世纪经济报道	流量红利退潮后的楼市：头部房企选择降速控速 (点击查看原文)
2019年11月01日	中证网	58同城：10月份三四线城市热度略有上升 (点击查看原文)
2019年11月01日	中证网	报告称前十月房企海外债融资成本较高 (点击查看原文)
2019年11月01日	一财网	中指研究院：十月房企拿地积极，土地市场回暖 (点击查看原文)
2019年11月01日	信息时报	楼市观望气氛浓 房企销售压力大 (点击查看原文)
2019年11月01日	人民网	“银十”不再？广州10月一手楼成交面积为年内次低位 (点击查看原文)
2019年11月01日	中国证券报	“金九银十”冷清收官 楼市延续调整态势 (点击查看原文)
2019年11月01日	21世纪经济报道	前十月海外融资大增 仍难补缺口房企“补血”渠道收紧 (点击查看原文)
2019年11月01日	第一财经日报	房地产调控“一城一策”试点扩围 年底楼市何去何从 (点击查看原文)
2019年11月01日	经济参考报	机构：三季度居民购房杠杆率出现下降 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国新闻网	江西出台商品房销售新规：“可无理由退房”应明确退款时限 (点击查看原文)
2019年10月31日	新浪网	10月67城二手房挂牌价微涨 上海单价超5万元详细一览 (点击查看原文)
2019年10月31日	中经金融	2万亿地产类通道业务清零！监管二轮大清查启动，查通道、查地产，保障房和装修工程也不能避免，未来地产业务怎么做？ (点击查看原文)
2019年10月31日	清远传媒网	国家重拳整顿房地产市场，对楼市进行炒房客清算 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国证券网	报告：三亚找房热度最高 微聊用户环比上涨19.5% (点击查看原文)
2019年10月31日	中证网	截至10月底房企海外发债超500亿美元 (点击查看原文)
2019年10月31日	新浪	银保监会以一纸23号令震慑了房企的违约融资势头 (点击查看原文)
2019年10月31日	阿思达克	中原：负利率年代资产受捧楼市短期料价跌量升 (点击查看原文)
2019年10月31日	财经网	部分二线城市房价跳涨 大连、厦门新房环比涨幅超6% (点击查看原文)
2019年10月31日	证券传媒投融连线	国内找钱难房企转向海外融资，今年以来融资规模同比增50% (点击查看原文)
2019年10月31日	和讯网	绿色金融与地产白皮书：中国商业地产市场加速进入绿色投资时代 (点击查看原文)
2019年10月31日	杭州网	月末冲刺，上周杭州市区新房成交上涨8.55% (点击查看原文)
2019年10月31日	人民网	发展智能养老 做大银发经济 (点击查看原文)
2019年10月31日	杭州网	杭州二手房挂牌量即将破10万套 去化周期超过16个月 (点击查看原文)
2019年10月31日	中国网	悸动的环京楼市 炒作“抄底”风渐起 (点击查看原文)
2019年10月31日	广州日报	房企拿地不手软 (点击查看原文)
2019年10月31日	经济参考报	10月房企海外融资计划超40亿美元 (点击查看原文)
2019年10月30日	经济观察报	房企回款保卫战 (点击查看原文)
2019年10月30日	财联社	长租公寓接连“爆雷”背后又是高杠杆这个“害人精” (点击查看原文)
2019年10月30日	阿思达克	中原经纪人指数CSI连续2周企稳60点 预示楼市调整或结束 (点击查看原文)
2019年10月30日	新浪微博	山东30家租赁中介公开9项承诺：不发虚假房源 不违规收费 (点击查看原文)
2019年10月30日	东方网	《房地产经纪服务要求》团体标准发布 房产消费权益将更有保障 (点击查看原文)
2019年10月30日	观点地产网	会德丰料港楼市明年窄幅上落 (点击查看原文)
2019年10月30日	奥维云网	高毅存：经济下行趋势的地产发展与变革 (点击查看原文)
2019年10月30日	新浪乐居	广州“银十”成绩单出炉！一手住宅成交、库存跌至低位 (点击查看原文)
2019年10月30日	和讯网	近3万套房双十一开卖，除了打折，别无选择 (点击查看原文)
2019年10月30日	中国证券报	强化便民保障刚需 多地调整住房公积金政策 (点击查看原文)
2019年10月30日	第一财经日报	房企转型生意经 (点击查看原文)
2019年10月30日	第一财经日报	地产行业洗牌 中小房企日子越来越难过 (点击查看原文)
2019年10月30日	每日经济新闻	楼市调控新逻辑：供给侧改革下地产与经济协同发展 (点击查看原文)
2019年10月30日	连云港市发改委	《连云港市单位和个人住房公积金失信惩戒办法》发布 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国经营网	投资客云集交易量攀升 “价格洼地”湖州楼市热度不减 (点击查看原文)
2019年10月29日	中国网地产	地产企业发债风格异化 婉约与豪放并存 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月29日	搜狐网	社科院：住房租赁市场或面临集体土地租赁住房冲击 (点击查看原文)
2019年10月29日	福州房产	每年8亿元！中央发钱支持福州住房租赁市场！229家中介被查处！ (点击查看原文)
2019年10月29日	新浪江西	高铁新区第一拆启动 南昌青山湖区重大重点项目集中开工 (点击查看原文)
2019年10月29日	新浪乐居	“区块链”热火中的地产想象 (点击查看原文)
2019年10月29日	21世纪经济报道	408家房企破产 银行“涉房”违规贷款罚款过亿 (点击查看原文)
2019年10月29日	经济参考报	前三季度龙头房企业绩增速普遍放缓 (点击查看原文)
2019年10月29日	经济参考报	四季度房地产市场预计延续调整 (点击查看原文)
2019年10月29日	经济参考报	三季度北京一手住宅成交环比下降31.8% (点击查看原文)
2019年10月28日	中国房地产报	关注 深圳率先全面推行“标定地价”到底意味着什么 (点击查看原文)
2019年10月28日	淮北楼市	2019年前三季度房地产开发投资98008亿，同比增10.5%！预计4季度，开发企业会采取以价换量策略 (点击查看原文)
2019年10月28日	新浪乐居	从日本楼市大溃败，看中国房地产行业的未来 (点击查看原文)
2019年10月28日	和讯网	深度解谜：时代下的大湾区楼市 (点击查看原文)
2019年10月28日	大众证券报	房地产贷款增幅持续平稳回落 贷款余额连续14个月回落 (点击查看原文)
2019年10月28日	每日经济新闻	◎一周楼市盘点 (点击查看原文)
2019年10月28日	经济参考报	10月房贷利率涨幅延续平稳上行趋势 (点击查看原文)
2019年10月28日	经济参考报	坚持“房住不炒” 应降低房地产金融资产投资属性 (点击查看原文)
2019年10月28日	深圳商报	“房住不炒”，深圳公共住房建设大提速 (点击查看原文)
2019年10月28日	证券时报	海南楼市：壮士断腕的改革样本 (点击查看原文)
2019年10月28日	中国产业经济信息网	“量增价稳” 多措并举落实房地产长效管理机制 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表21：公司动态

公司	公告日期	具体内容
万科A	2019-10-30	万科A：关于股东A股股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716720.pdf
大悦城	2019-11-01	关于为控股子公司重庆金悦汇房地产开发有限责任公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726543.pdf
	2019-11-01	关于控股子公司中粮置业投资有限公司公开发行公司债券获得中国证监会核准批复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726542.pdf
	2019-10-31	第九届董事会第四十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723522.pdf
	2019-10-31	中粮财务有限责任公司2019年9月30日风险管理内部控制审核报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723529.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723524.pdf
	2019-10-31	第九届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723525.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723521.pdf
	2019-10-31	独立董事关于公司变更会计政策的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723526.pdf
	2019-10-31	关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723528.pdf
	2019-10-31	独立董事关于全资子公司转让控股子公司北京中粮万科房地产开发有限公司50%股权的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723527.pdf
	2019-10-31	关于全资子公司转让控股子公司北京中粮万科房地产开发有限公司50%股权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5723523.pdf
	2019-10-29	关于控股子公司大悦城地产有限公司(0207.HK)披露2019年1-9月未经审核营运数据的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710474.pdf
中航善达	2019-10-31	第八届监事会第二十三次会议决议（通讯表决）公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721019.pdf
	2019-10-31	关于对中航工业集团财务有限责任公司的风险持续评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721021.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721016.pdf
	2019-10-31	独立董事关于公司有关事项的专项说明和独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721020.pdf
	2019-10-31	2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721017.pdf
	2019-10-31	第八届董事会第五十二次会议决议（通讯表决）公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721018.pdf
	2019-10-31	关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721023.pdf
	2019-10-29	2016年面向合格投资者公开发行公司债券临时受托管理事务报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707938.pdf
华侨城A	2019-10-29	华侨城A：关于变更会计政策的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707112.pdf
	2019-10-29	华侨城A：关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707105.pdf
	2019-10-29	华侨城A：独立董事关于回购注销公司部分限制性股票的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707111.pdf
	2019-10-29	华侨城A：关于变更审计机构的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707113.pdf
	2019-10-29	华侨城A：第七届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707118.pdf
	2019-10-29	华侨城A：独立董事关于变更审计机构的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707109.pdf
	2019-10-29	华侨城A：第七届监事会关于回购注销部分限制性股票的审核意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707119.pdf
	2019-10-29	华侨城A：2019年第三季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707116.pdf

公司	公告日期	具体内容
华侨城 A	2019-10-29	独立董事关于变更审计机构的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707110.pdf
	2019-10-29	华侨城 A: 关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707114.pdf
	2019-10-29	华侨城 A: 第七届董事会第十八次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707117.pdf
	2019-10-29	华侨城 A: 独立董事关于变更会计政策的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707120.pdf
	2019-10-29	华侨城 A: 2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707115.pdf
	2019-10-29	华侨城 A: 广东志润律师事务所关于公司 2015 年限制性股票激励计划之回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5707106.pdf
天健集团	2019-10-31	2019 年第三季度建筑业经营情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5724122.pdf
	2019-10-30	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717905.pdf
	2019-10-30	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717904.pdf
	2019-10-29	关于全资子公司投资深圳壹创国际设计股份有限公司的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5712149.pdf
金融街	2019-10-31	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5719874.pdf
	2019-10-31	第八届董事会第四十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5719875.pdf
	2019-10-31	监事会关于 2019 年第三季度报告的书面审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5719876.pdf
	2019-10-31	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5719873.pdf
金科股份	2019-11-01	关于控股子公司拟对控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726441.pdf
	2019-10-31	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722732.pdf
	2019-10-31	关于关联自然人向公司购买商品房的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722737.pdf
	2019-10-31	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722731.pdf
	2019-10-31	关于参加重庆辖区上市公司 2019 年投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722735.pdf
	2019-10-31	关于召开 2019 年第九次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722740.pdf
	2019-10-31	关于第十届董事会第三十九次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722736.pdf
	2019-10-31	独立董事关于第十届董事会第三十九次会议相关事项事前认可的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722734.pdf
	2019-10-31	关于与合作方按股权比例调用控股子公司富余资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722739.pdf
	2019-10-31	独立董事关于第十届董事会第三十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722733.pdf
2019-10-31	关于取消部分控股及参股房地产项目公司担保额度并预计新增担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5722738.pdf	
中南建设	2019-11-02	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727167.pdf
	2019-11-02	2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727166.pdf
	2019-11-02	2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727168.pdf
	2019-11-02	2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5727169.pdf
	2019-11-01	2019 年第十二次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726231.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-11-01	2019 年第十二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726233.pdf
	2019-10-30	关于为盐城中南世纪城等公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717882.pdf
	2019-10-29	2019 年第三季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710175.pdf
	2019-10-29	2019 年第三季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710176.pdf
滨江集团	2019-10-30	关于参加浙江辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5718373.pdf
	2019-10-29	关于竞得土地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5708916.pdf
华发股份	2019-10-31	华发股份 2019 年半年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5721181.pdf
金地集团	2019-10-30	金地集团 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5717067.pdf
光明地产	2019-11-01	光明地产关于 2019 年度第三期长期限含权中期票据（永续债）发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5724462.pdf
	2019-10-29	国资备案表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710717.pdf
	2019-10-29	光明地产 2019 年第三季度房地产业务主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710721.pdf
	2019-10-29	光明地产第八届董事会第一百七十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710722.pdf
	2019-10-29	光明地产关于在 2019 年度对外担保总额范围内调整部分担保人与被担保人之间担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710726.pdf
	2019-10-29	评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710718.pdf
	2019-10-29	光明地产 2019 年第三季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710720.pdf
	2019-10-29	光明地产第八届监事会第三十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710723.pdf
	2019-10-29	光明地产独立董事关于在 2019 年度对外担保总额范围内调整部分担保人与被担保人之间担保额度的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710724.pdf
	2019-10-29	光明地产关于授权全资子公司农工商房地产（集团）有限公司与武汉强华房地产开发有限公司签署武汉明泰置业有限公司增资协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710725.pdf
	2019-10-29	审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710719.pdf

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

风险提示

行业政策风险：融资收紧的节奏、范围、力度，“一城一策”落地的节奏、范围、力度，房地产税推进的节奏和力度存在不确定性。

房企经营风险：房地产行业融资环境暂未出现明显放松，销售下行可能导致部分中小房企资金链面临更大压力，不排除部分中小房企出现经营困难等问题。

行业下行风险：若调控政策未出现较大力度放松，行业经历 2008 年以来最长上行周期后，需求存在一定透支，叠加居民加杠杆空间和能力的收窄，本轮下行期的持续时间和程度存在超出预期的可能（尤其是部分三四线城市），使得行业销售、投资增速低于我们在悲观情景下的假设值。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com