

基本面稳定趋势不改，估值修复有望延续

——2020年第28周地产周报



东方证券
ORIENT SECURITIES

核心观点

- **本周市场回顾。**第28周房地产板块指数弱于沪深300指数和创业板指数。房地产板块较沪深300指数相对收益为-0.9%。沪深300指数报收4753.13，周度涨幅为7.5%；创业板指数报收2778.46，周度涨幅为12.8%；房地产板块指数报收4536.71，周度涨幅为6.6%。
- **本周行业要闻。**央行披露2020年6月末，广义货币(M2)余额213.49万亿元，同比增长11.1%。国家统计局发布，2020年6月全国居民消费价格同比上涨2.5%，居住价格同比下降0.6%。克而瑞发布，6月全国300城经营性土地成交总建面2亿平方米，同比下降7%，平均楼板价升至3122元/平方米，同比上升9%，土拍溢价率升至17.2%。宁波印发《关于进一步保持和促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，对房地产市场“降温”。
- **地产一周数据回顾。**本周销售有所回落。第28周29大城市新房销售为4.2万套，较上周下降33.5%；11大城市二手房销售1.5万套，较上周下降10.5%；一线城市新房、二手房交易较上周的增速分别为-27%，-13%；二线城市新房、二手房较上周的增速分别为-18%，-9%。**整体库存增加，库销比下降。**第28周大城市库存为112.1万套，较上周增加0.1万套；库销比为10.7个月，与上周相比下降0.2个月。**土地市场出让增加。**第28周26大城市合计成交土地36块，较上周增加20块。**土地出让金回涨。**第28周26大城市土地出让金为477.1亿元，较上周增加293.7亿元。**平均溢价率降低。**第28周26大城市土地成交平均溢价率为27.7%，较上周减少4.4个百分点。**2020年第28周26大城市土地流拍数量为0块。**
- **重点公司公告。**首开股份、保利地产、京投发展、南京高科、招商蛇口发布6月经营情况报告；陆家嘴发行超短融资券，阳光城完成境外债券发行。

投资建议与投资标的

- 端午假期积压的销售需求释放之后，本周销售有所回落，但土地市场出让力度增加，热度不减。多家房企于本周发布6月经营情况，单月销售显著增长，基本面边际向好趋势进一步确认。部分热点城市出台政策降温，但我们认为属于个别现象，后市政策面整体还是以稳为主。展望后市，在良好的基本面和稳定的政策面支撑下，我们继续看好业绩稳健的一线龙头与成长价值高的二线龙头，估值修复行情有望延续！推荐保利地产(600048, 买入)、金地集团(600383, 买入)、万科A(000002, 买入)；业绩具有弹性、公司治理优秀的潜力公司，推荐融创中国(01918, 买入)、旭辉控股集团(00884, 买入)、中南建设(000961, 买入)。同时我们看好迅速成长且受疫情影响较小的物管行业，推荐永升生活服务(01995, 买入)、碧桂园服务(06098, 买入)、保利物业(06049, 买入)、招商积余(001914, 增持)。

风险提示

- 疫情影响导致销售大幅低于预期。
- 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

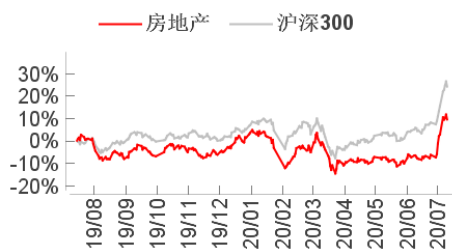
行业

房地产行业

报告发布日期

2020年07月12日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师

房诚琦

021-63325888*6202

fangchengqi@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860518070003

联系人

吴尘染

wuchenran@orientsec.com.cn

相关报告

- 销售走强叠加风格切换，板块迎来估值修复 2020-07-05
期：——2020年第27周地产周报
- 销售稳中有进，板块配置价值凸显：—— 2020-06-28
2020年第26周地产周报

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.第 28 周市场行情回顾（2020.07.04~2020.07.10）	4
1.1 第 28 周行业指数表现	4
1.2 第 28 周地产板块个股表现	4
2.行业及公司要闻回顾（2020.07.04~2020.07.10）	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：基本面稳定趋势不改，估值修复有望延续	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

图 1: 本周 (第 28 周) 29 城市新房成交.....	5
图 2: 本周 (第 28 周) 11 城市二手房成交.....	6
图 3: 本周 (第 28 周) 新房二手房成交中一线城市占比.....	6
图 4: 第 28 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
表 1: 本周房地产板块指数整体弱于创业板指和沪深 300 指数.....	4
表 2: 本周房地产个股表现, 深物业 A、新黄浦涨幅居前.....	4
表 3: 覆盖公司估值表.....	11
表 4: 地产板块股票池名单.....	13

1.第 28 周市场行情回顾（2020.07.04~2020.07.10）

1.1 第 28 周行业指数表现

第 28 周房地产板块指数弱于沪深 300 指数和创业板指数。房地产板块较沪深 300 指数相对收益为-0.9%。沪深 300 指数报收 4753.13，周度涨幅为 7.5%；创业板指数报收 2778.46，周度涨幅为 12.8%；房地产板块指数报收 4536.71，周度涨幅为 6.6%。

表 1：本周房地产板块指数整体弱于创业板指和沪深 300 指数

	指数（2020/7/10）	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
沪深 300	4753.13	7.5%	6.8%	16.0%
创业板指	2778.46	12.8%	3.4%	54.5%
房地产指数（申万）	4536.71	6.6%	9.7%	5.7%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 第 28 周地产板块个股表现

第 26 周地产板块涨幅居前的公司分别为深物业 A、新黄浦、鲁商发展、海南高速、云南城投。

表 2：本周房地产个股表现，深物业 A、新黄浦涨幅居前

本周涨幅前五	涨幅	本周跌幅前五	跌幅
深物业 A	30.6%	世联行	-2.7%
新黄浦	24.7%	金地集团	-2.0%
鲁商发展	24.2%	*ST 银亿	-1.5%
海南高速	23.4%	阳光城	-0.7%
云南城投	23.3%	阳光股份	-0.2%

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（2020.07.04~2020.07.10）

2.1 行业一周要闻回顾

行业政策及行业数据：央行披露 2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%。国家统计局发布 2020 年 6 月居民消费价格数据报告，6 月全国居民消费价格同比上涨 2.5%，居住价格同比下降 0.6%。克而瑞发布，6 月全国 300 城经营性土地成交总建面 2 亿平方米，同比下降 7%，平均楼板价升至 3122 元/平方米，同比上升 9%，土拍溢价率升至 17.2%。珠海市发布《关于进一步放宽珠海人才引进及入户条件的通知》（征求意见稿），拟进一步放宽人才引进及入户条件。宁波印发《关于进一步保持和促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，对房地产市场“降温”。

- 1) 央行披露 2020 年 6 月末，广义货币(M2)余额 213.49 万亿元，同比增长 11.1%，狭义货币(M1)余额 60.43 万亿元，同比增长 6.5%，流通中货币(M0)余额 7.95 万亿元，同比增长 9.5%。

信息来源：观点地产网

- 2) 国家统计局发布 2020 年 6 月居民消费价格数据报告，6 月全国居民消费价格同比上涨 2.5%，居住价格同比下降 0.6%。

信息来源：东方财富网

- 3) 克而瑞发布，6 月全国 300 城经营性土地成交总建面 2 亿平方米，同比下降 7%，环比下降 10%，平均楼板价升至 3122 元/平方米，同比上升 9%，环比上升 6%，土拍溢价率升至 17.2%。

信息来源：地产中国网

- 4) 珠海市发布《关于进一步放宽珠海人才引进及入户条件的通知》（征求意见稿），拟进一步放宽人才引进及入户条件，非全日制大专以上学历可申请落户。

信息来源：地产中国网

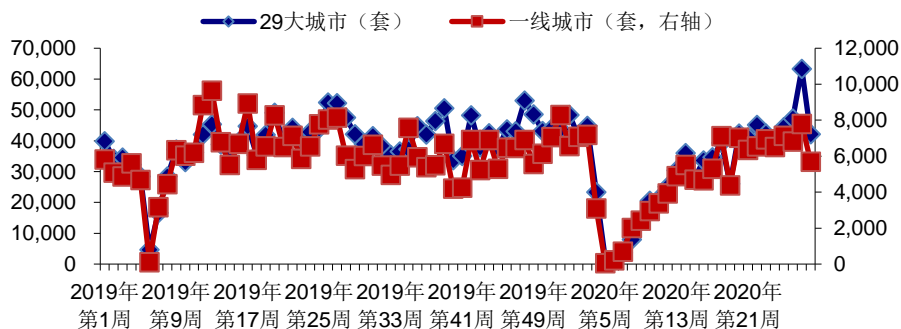
- 5) 宁波印发《关于进一步保持和促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，对房地产市场“降温”，从保持土地市场平稳、调整限购区域范围、强化金融政策监管、保障自住住房需求以及强化市场销售管理等方面提出稳定房地产市场的“十条”新政，升级楼市调控，扩大限购范围，加强住房贷款审核。

信息来源：地产中国网

2.2 房地产行业重点城市一周数据回顾

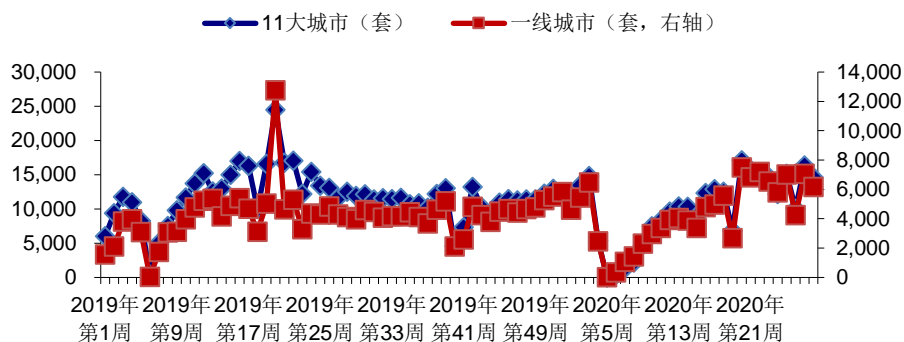
本周销售大幅回落。第 28 周 29 大城市新房销售为 4.2 万套，较上周下降 33.5%；11 大城市二手房销售 1.5 万套，较上周下降 10.5%；一线城市新房、二手房交易较上周的增速分别为-27%，-13%；二线城市新房、二手房较上周的增速分别为-18%，-9%。

图 1: 本周（第 28 周）29 城市新房成交



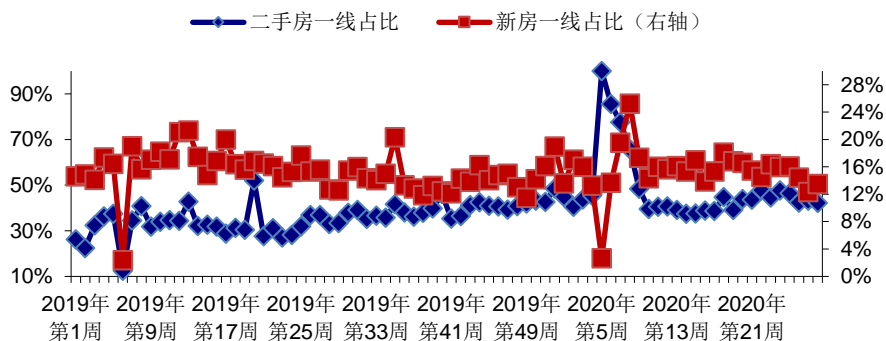
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周（第 28 周）11 城市二手房成交



数据来源：Wind，东方证券研究所

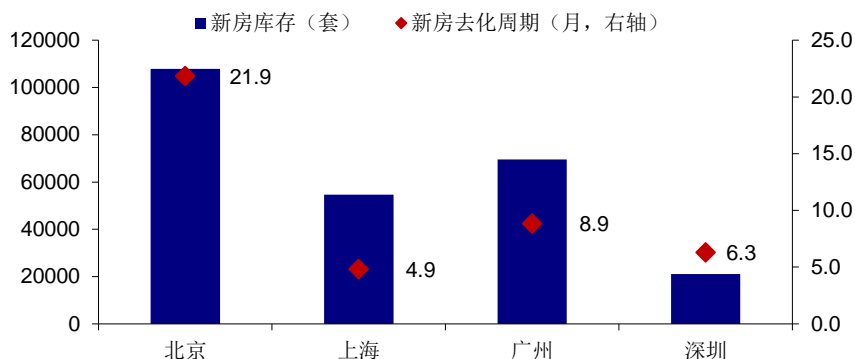
图 3：本周（第 28 周）新房二手房成交中一线城市占比



数据来源：Wind，东方证券研究所

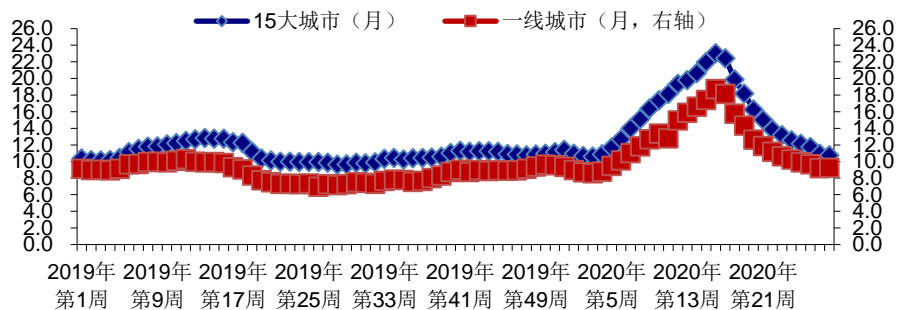
整体库存增加，库销比下降。第 28 周大城市库存为 112.1 万套，较上周增加 0.1 万套；库销比为 10.7 个月，与上周相比下降 0.2 个月。一线城市库存量 25.3 万套，较上周增加 0.3 万套，库销比为 9.2 个月，与上周持平。二线城市库存量 53.5 万套，较上周减少 0.2 万套，库销比为 8.1 个月，较上周下降 0.3 月。

图 4：第 28 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

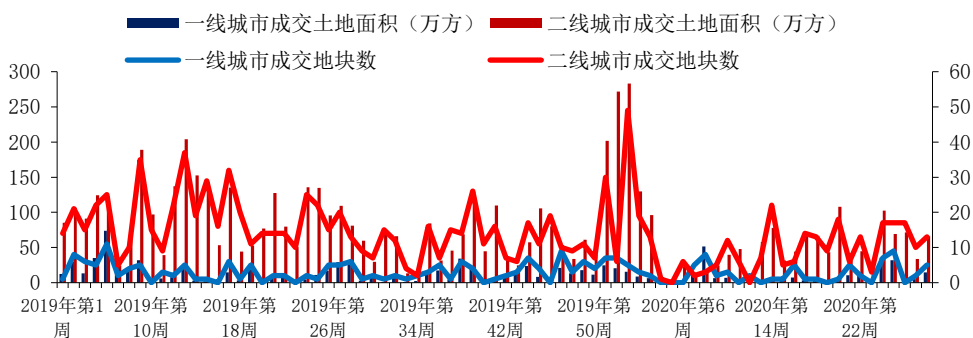


数据来源: Wind, 东方证券研究所

2.3 重点城市土地市场跟踪

土地市场出让增加。第 28 周 26 大城市合计成交土地 36 块，较上周增加 20 块。其中一线城市、二线城市、环沪卫星城、粤港澳卫星城分别成交 5、13、7、11 块，较上周分别增加 3 块，增加 3 块，增加 5 块，增加 9 块。**土地出让金回涨。**第 28 周 26 大城市土地出让金为 477.1 亿元，较上周增加 293.7 亿元。

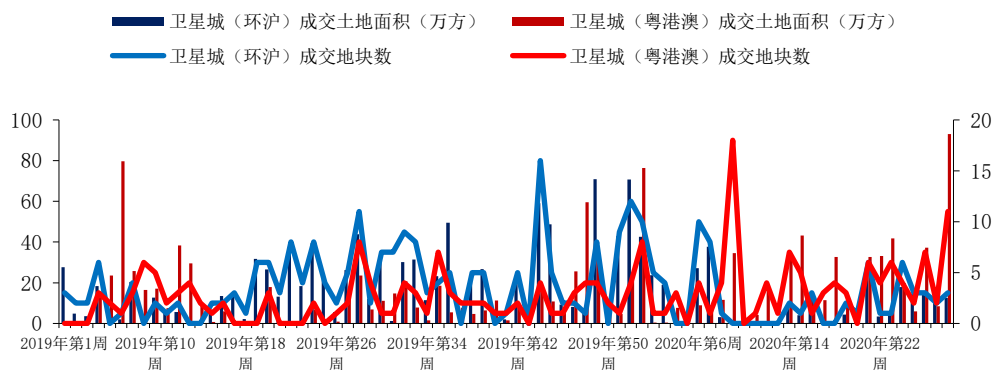
图 6: 一、二线城市土地成交情况



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。

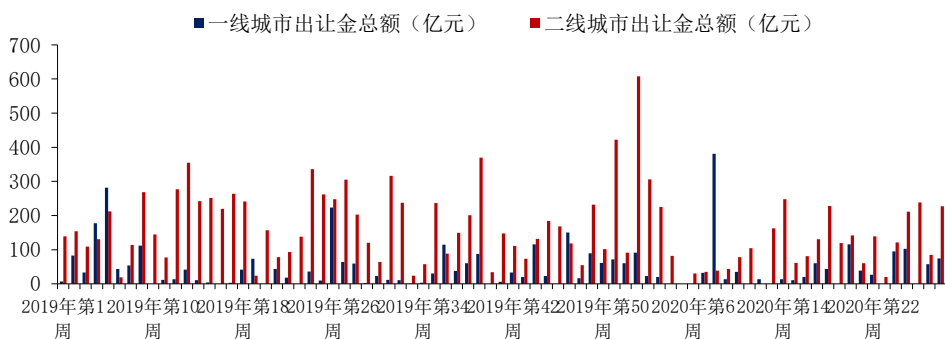
图 7：卫星城土地成交情况



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。

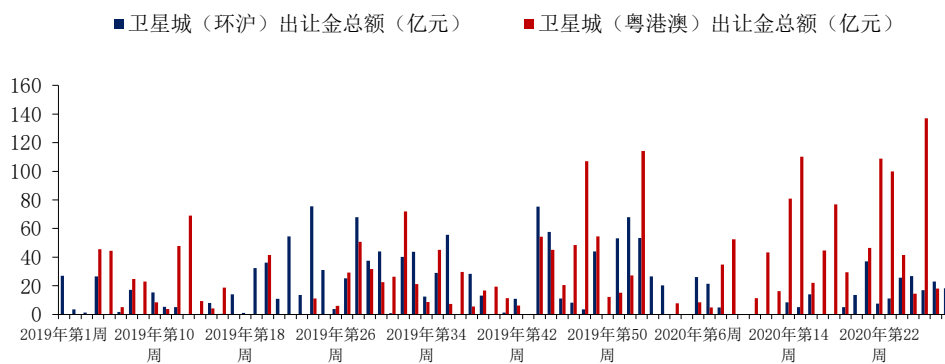
图 8：一、二线城市土地出让金情况



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

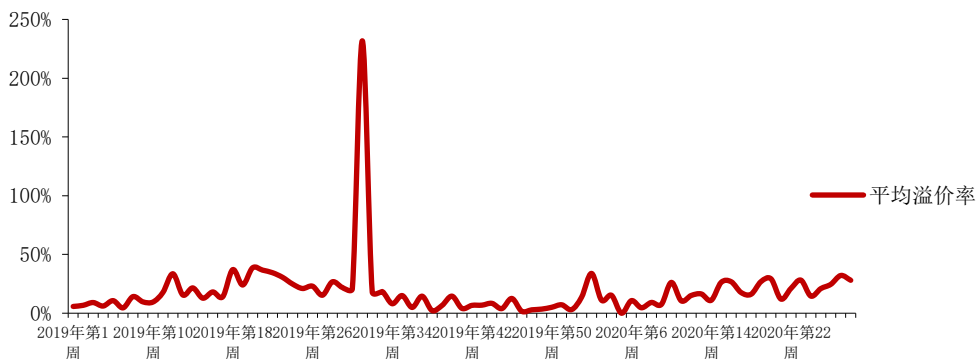


数据来源：好地网、观点地产网，东方证券研究所

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。

平均溢价率降低。第 28 周 26 大城市土地成交平均溢价率为 27.7%，较上周减少 4.4 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 10.8%、20.4%、26.5%、44.6%。2020 年第 28 周 26 大城市土地流拍数量为 0 块。

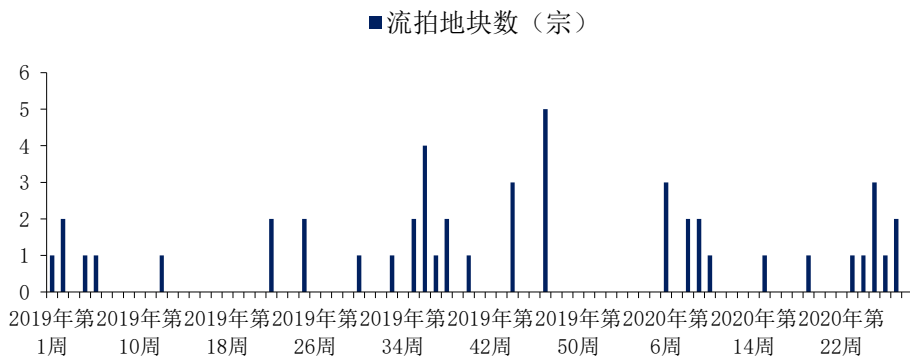
图 10: 26 城土地平均溢价率情况



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：

首开股份、保利地产、京投发展、南京高科、招商蛇口发布 6 月经营情况报告；陆家嘴发行超短融资券，阳光城完成境外债券发行。

【首开股份】公司 2020 年 6 月实现销售金额 118.1 亿元，销售面积 41.63 万平方米。公司 2020 年 1-6 月累计实现销售金额 443.3 亿元，同比增长 9.8%，销售面积 152.5 万平方米，同比增长 5.5%。

【保利地产】公司 2020 年 6 月实现销售金额 688.5 亿元，同比增长 8.2%，销售面积 440.5 万平方米，同比增长 7.5%。公司 2020 年 1-6 月累计实现销售金额 2245.4 亿元，同比下降 11.1%，销售面积 1492.2 万平方米，同比下降 8.8%。

【京投发展】公司 2020 年第二季度实现销售金额 31.9 亿元，同比增长 68%，销售面积 9.3 万平方米，同比增长 27%。公司 2020 年 1-6 月累计实现销售金额 44.4 亿元，同比增长 88%，销售面积 17 万平方米，同比增长 77%。

【南京高科】公司 2020 年 1-6 月实现销售金额 5.9 亿元，同比减少 52.1%，销售面积 9.1 万平方米，同比增加 180.9%。

【招商蛇口】公司 2020 年 6 月实现销售金额 325.7 亿元，同比增长 15.1%，销售面积 161.5 万平方米，同比增长 8.9%。公司 2020 年 1-6 月累计实现销售金额 1107.1 亿元，同比增长 9.4%，销售面积 497.3 万平方米，同比减少 3.5%。

【京能置业】2020 年第二季度公司控股子公司实现销售金额 24.5 亿元，同比增长 5226.1%，销售面积 9.6 万平方米，同比增长 1951.1%。2020 年 1-6 月公司控股子公司实现销售金额 25.7 亿元，同比增长 2818.2%，销售面积 10.5 万平方米，同比增长 1062.2%。

【陆家嘴】公司完成发行 15 亿元超短期融资券，发行利率 1.98%，期限 175 天。

【阳光城】公司境外全资子公司阳光城嘉世国际完成发行 3 亿美元债券，票面利率 7.5%，到期日为 2024 年 4 月 15 日。

3.投资建议：基本面稳定趋势不改，估值修复有望延续

端午假期积压的销售需求释放之后，本周销售有所回落，但土地市场出让力度增加，热度不减。多家房企于本周发布 6 月经营情况，单月销售显著增长，基本面边际向好趋势进一步确认。部分热点城市出台政策降温，但我们认为属于个别现象，后市政策面整体还是以稳为主。展望后市，在良好的基本面和稳定的政策面支撑下，我们继续看好业绩稳健的一线龙头与成长价值高的二线龙头，估值修复行情有望延续！推荐保利地产(600048, 买入)、金地集团(600383, 买入)、万科 A(000002, 买入)；业绩具有弹性、公司治理优秀的潜力公司，推荐融创中国(01918, 买入)、旭辉控股集团(00884, 买入)、中南建设(000961, 买入)。同时我们看好迅速成长且受疫情影响较小的物管行业，推荐永升生活服务(01995, 买入)、碧桂园服务(06098, 买入)、保利物业(06049, 买入)、招商积余(001914, 增持)。

表 3：覆盖公司估值表

A 股股票 代码	股票 简称	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级	目标价 (元)	最近报告 时间
				19A	20E	21E	19A	20E	21E			
000002.SZ	万科 A	29.17	3389	3.44	4.09	4.68	8	7	6	买入	32.72	2020/3/19
001979.SZ	招商蛇口	19.85	1573	2.03	2.56	3.16	10	8	6	买入	23.04	2020/4/21
600048.SH	保利地产	17.44	2081	2.34	2.96	3.48	7	6	5	买入	17.76	2020/4/16

600340.SH	华夏幸福	20.24	792	4.85	6.02	7.50	4	3	3	买入	41.60	2020/4/26
600383.SH	金地集团	15.26	689	2.23	2.76	3.35	7	6	5	买入	16.56	2020/4/23
600208.SH	新湖中宝	3.46	298	0.25	0.49	0.61	14	7	6	买入	4.18	2019/10/30
000402.SZ	金融街	7.40	221	1.15	1.30	1.44	6	6	5	增持	9.76	2020/5/4
000961.SZ	中南建设	10.59	399	1.11	1.88	2.42	10	6	4	买入	11.28	2020/4/29
000656.SZ	金科股份	9.27	495	1.06	1.34	1.69	9	7	5	买入	9.38	2020/3/25
000671.SZ	阳光城	7.41	303	0.99	1.38	1.73	7	5	4	买入	8.83	2020/4/24
002244.SZ	滨江集团	5.17	161	0.52	0.71	0.84	10	7	6	买入	6.04	2020/4/27
002285.SZ	世联行	3.23	66	0.04	0.26	0.29	81	12	11	买入	5.52	2019/10/22
601155.SH	新城控股	36.93	833	5.61	7.01	8.76	7	5	4	买入	42.06	2020/4/29
600606.SH	绿地控股	9.06	1102	1.21	1.46	1.74	7	6	5	买入	7.30	2020/4/28
002146.SZ	荣盛发展	9.34	406	2.10	2.41	3.01	4	4	3	买入	12.05	2020/4/8
600466.SH	蓝光发展	5.81	176	1.15	1.67	2.11	5	3	3	买入	8.35	2020/4/17
000031.SZ	大悦城	6.05	259	0.56	0.78	0.98	11	8	6	买入	7.80	2020/4/3
001914.SZ	招商积余	34.00	361	0.27	0.63	0.87	126	54	39	增持	36.04	2020/7/10
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)	18A	19E	20E	18A	19E	20E	评级	(港元)	时间
0884.HK	旭辉控股集团	5.54	438	0.82	1.12	1.31	6	4	4	买入	7.36	2020/4/30
1918.HK	融创中国	33.05	1538	5.99	6.53	7.66	5	4	4	买入	42.91	2020/4/30
0813.HK	世茂房地产	31.55	1116	3.31	4.04	4.78	9	7	6	买入	35.37	2020/4/26
0817.HK	中国金茂	5.33	628	0.55	0.62	0.90	9	8	5	买入	6.90	2020/4/7
6049.HK	保利物业	88.55	490	1.21	1.31	1.78	-	61	45	买入	49.49	2019/12/23
6098.HK	碧桂园服务	40.90	1129	0.63	0.82	1.13	-	45	33	买入	42.90	2020/6/8
1995.HK	永升生活服务	14.34	240	0.24	0.37	0.58	-	35	22	买入	14.47	2020/6/29

数据来源: Wind, 公司公告, 东方证券研究所

股价更新日: 2020年7月10日

风险提示

销售大幅低于预期。由于新型冠状病毒疫情影响，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、淮安、江阴、武汉、长春、无锡、昆明、大连、佛山、吉林、金华、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、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、苏州、福州、厦门、东莞、南宁、济南、温州、泉州、蚌埠、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 130。股票池全名单如下：

表 4：地产板块股票池名单

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

000540.SZ	中天城投	002077.SZ	大港股份	600266.SH	北京城建	600684.SH	珠江实业		
000558.SZ	莱茵体育	002133.SZ	广宇集团	600322.SH	天房发展	600693.SH	东百集团		
000573.SZ	粤宏远 A	002146.SZ	荣盛发展	600325.SH	华发股份	600716.SH	凤凰股份		
000608.SZ	阳光股份	002208.SZ	合肥城建	600340.SH	华夏幸福	600724.SH	宁波富达		
000609.SZ	绵石投资	002244.SZ	滨江集团	600376.SH	首开股份	600734.SH	实达集团		
000616.SZ	海航投资	002285.SZ	世联行	600383.SH	金地集团	600736.SH	苏州高新		
000002.SZ	万科 A	000620.SZ	新华联	002305.SZ	南国置业	600393.SH	粤泰股份		

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, 东方证券股份有限公司自营业务持有金地集团(600383)一定仓位!

截止本报告发布之日, 东证资管仍持有万科 A(000002)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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告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的，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

