

行业月报 2011 年 5 月

——成交量低位徘徊，维持中性评级


 爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

投资要点:

●行业要闻:

- ★国资委要求央企积极参与保障房建设
- ★央行年内第五次上调存款准备金率
- ★国土部：今年住房用地供应量大增
- ★建行中行农行浙江分行上调首套房首付及利率
- ★多省保障房开工率已接近或超过 30%
- ★上海销售楼盘须公布已登记房源实际成交均价
- ★银监会：房产信托和房贷监管政策均未变
- ★4月多数城市房价仍呈涨势
- ★北京公租房建设单位可减免企业所得税
- ★住建部锁定楼市调控方向
- ★国土部：县城地价“异常”须上报
- ★证监会重申暂缓房地产企业并购重组

●公司动态:

- ★万科 1-4 月份销售金额同比增加 89.65%
- ★保利地产 1-4 月份销售金额同比增长 69.39%
- ★金地集团 1-4 月份销售金额同比增长 41.86%
- ★招商地产、世茂股份、新湖中宝等公布拿地公告
- ★ST 东源重大事项获得中国证监会核准
- ★阳光城收到股东对注入资产三年利润预测补差款
- ★华业地产公布关于投资设立全资矿业子公司公告

●楼市成交:

2011年5月份，我们重点关注的10大城市（杭州、西安数据缺失）的成交套数环比下降的只有重庆；其余城市环比均增长。尽管环比来看，成交量有了较为明显的回升，但从绝对成交量来看，仅天津和武汉的成交情况相对较好，基本处于当地正常成交水平。而其余城市目前的成交量与各地2008年的成交水平类似。成交均价方面，深圳环比下降了13.39%，上海环比上涨了5.88%，天津和重庆微涨。

●投资建议：消息面，资金继续收紧，首套房首付比例提高、利率优惠基本取消。成交量低位徘徊，价格仍无明显下降，调控势必继续。目前来看，尽管行业估值几近历史底部，但政策重压不放松，资金持续收紧，仍然看不到诱使板块估值抬升的催化剂。维持行业“中

行业评级

中性

(维持)

静态市盈率: 18.33

动态市盈率: 12.52

行业表现

20110607



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	(6.96)	(1.26)	6.76
相对表现 (%)	(1.34)	0.96	(0.77)

资料来源:wind, 爱建证券研发部

重点公司盈利预测及投资评价

证券简称	EPS			每股净资产	评级
	2009	2010	2011		
招商地产	0.96	1.17	1.63	10.24	推荐
滨江集团	0.48	0.71	0.75	2.80	推荐
世茂股份	0.18	0.75	1.51	5.88	推荐
荣盛发展	0.73	0.71	0.92	3.01	推荐
新湖中宝	0.34	0.31	0.5	1.44	推荐
苏宁环球	0.42	0.45	0.87	2.02	推荐

资料来源:爱建证券

左红英

执业证书编号: S0820209120023

电话

021-3222 9888*3506

邮箱

zuohongying@ajzq.com

请务必阅读正文之后的重要声明

一、市场表现（05.03-05.31）

1、行业指数与上证指数对比

	涨跌%	静态市盈率	动态市盈率
上证指数	-5.62	15.20	12.10
房地产行业	-6.96	18.33	12.52

数据来源：wind 资讯

2、涨幅前5位的房地产上市公司

证券代码	简称	4月30日收盘价	5月31日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
600716	凤凰股份	6.41	7.75	20.90	33.10	4.42
000558	莱茵置业	6.4	7.49	17.03	28.51	6.52
000011	深物业 A	9.29	10.59	13.99	36.44	5.50
600773	西藏城投	19.17	21.27	10.95	107.87	14.83
600490	*ST 合臣	20.04	22.14	10.48	262.71	27.81

数据来源：wind 资讯

3、跌幅前5位的房地产上市公司

证券代码	简称	4月30日收盘价	5月31日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
000506	中润投资	16.75	12.27	-26.75	33.40	9.39
600193	创兴置业	18.4	14.25	-22.55	26.59	6.96
000961	中南建设	11.99	9.68	-19.27	15.08	2.32
002305	南国置业	6.89	5.57	-19.16	27.99	3.76
000540	中天城投	16.25	13.59	-16.37	22.46	6.83

数据来源：wind 资讯

二、5月份楼市成交数据

区域	城市	总成交量	环比%	同比%	成交均价（元）	环比%	同比%
环渤海	北京	期房套数：9856	12.13	50.15			
		面积：829902	0.86	27.59			
		现房套数：4676	-12.94	63.67			
		现房面积：337485	-17.18	-12.75			
	天津	商品房套数：9685	71.51	33.22	10671	0.69	18.11
		面积：953553	53.19	8.98			
华东	上海	套数：14918	2.30	34.46	15846	5.88	-1.60
		面积：1469800	6.31	39.00			
	杭州	商品房套数：——	——	——	——	——	——
		面积：——	——	——			
	南京	住宅套数：3167	50.95	72.31			
		住宅面积：316877	49.59	38.05			

中 部	武 汉	商品房套数: 10951 面积: 1205531	19.57 32.40	-0.01 0.38	—	—	—
西 部	重 庆	商品房套数: 11983 商品房面积: 1047077	-7.09 -11.39	-9.19 -12.84	7595	0.03	49.03
	西 安	商品房套数: — 商品房面积: —	— —	— —	—	—	—
华 南	深 圳	一手房套数: 3167 一手房面积: 274422	59.23 52.55	128.50 139.91	17946	-13.39	-10.18
	厦 门	住宅套数: 1787 住宅面积: 199347	43.07 45.07	90.31 68.85	—	—	—

数据来源: wind (成交面积单位: 平方米), 爱建证券

三、行业要闻回顾

1、国资委要求央企积极参与保障房建设

国务院国资委日前下发通知, 要求各中央企业把积极参与保障性住房开发建设作为企业履行社会责任的重要途径, 进一步加大对保障性住房开发建设的投入力度, 通过多种途径参与保障性住房开发建设。

2、央行年内第五次上调存款准备金率

中国人民银行12日宣布, 从2011年5月18日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这已经是央行自去年以来第十一次上调存款准备金率, 也是今年第五次上调。不考虑差别存款准备金率因素, 此次上调后, 大型商业银行的存款准备金率水平达到21%, 再次创出历史纪录。

3、国土部: 今年住房用地供应量大增

国土资源部在12日的新闻发布会上披露, 2011年全国住房用地计划供应量为21.8万公顷。约为前两年年均实际供地量的2倍。其中, 保障性安居工程用地和中小套型商品房用地计划占78.6%。与去年的计划供应量和实际供地量相比, 2011年全国住房用地计划供应量分别增加18.5%和72.6%。其中, 保障性安居工程用地和中小套型商品房用地计划是17.13万公顷, 占比78.6%, 比去年提高2个百分点。保障性安居工程用地计划供应7.74万公顷, 占比35.5%。

4、建行中行农行浙江分行上调首套房首付及利率

建行、中行、农行各自浙江省分行日前均调整了首套房贷政策, 首付已上调至四成, 房贷利率在基准利率基础上再上浮5%-10%。建行浙江省分行明确, 从5月5日起, 对首套房贷利率原则上执行基准1.1倍利率, 首付不低于40%, 对于第二套住房, 首付要求不得低于60%, 利率原则上不得低于基准利率1.15倍。该行一位个贷部人士说, 即便是重要客户, 有较大的利润贡献度, 首套房贷利率的底线也是基准上浮5%。而中行浙江省分行相关人士则透露, 该行从4月上旬开始就已上浮首套房贷利率了。除非上级领导批准, 可只上浮5%, 一般客户均执行基准1.1倍贷款利率。在首付成数上, 该行还规定, 面积在40-60平方米或140平方米以上的一般客户首付提高到四成, 面积在60-140平方米的一般客户或140平方米以上的高端客户仍可首付三成。农行浙江省分行也上浮了首套房贷利率, 除优质客户可享受基准或上浮5%, 其余上浮幅度普遍在10%。另外, 目前银行房贷放款时间依然需要等待数周左右, 这意味着首套房贷申请人在贷款发放下来之前, 利率和首付均存变数。

5、“十二五”拟推进房产税改革提高资源税税负

“十二五”时期，我国将健全合理引导住房需求的税收政策，同时以研究推进房地产税改革、完善资源环境税费制度为重点，健全深化财产行为税制改革。这是《“十二五”时期税收发展规划纲要》提及的内容。

6、多省保障房开工率已接近或超过30%

住房和城乡建设部副部长齐骥日前在保障性安居工程巡查动员会上通报了1-4月份全国保障性安居工程建设进展情况。依据住建部通报的数据，1-4月份全国大部分省份保障性安居工程开工率超过了去年同期，其中河北省已开工13.1万套，占全年任务的37.4%。一位接近住建部人士透露，河北、安徽、北京等省市保障房开工率已经接近或超过30%。每年年初是保障房供地、资金落实的时候，今年保障房开工速度和开工率都超过了2010年同期，预计8-10月份将成为开工高潮，10月底有望实现绝大部分保障性安居工程项目开工。

7、上海销售楼盘须公布已登记房源实际成交均价

上海物价部门日前已下发贯彻落实《国家发展改革委关于发布〈商品房销售明码标价规定〉的通知》的实施细则，规定商品房经营者应当在商品房交易场所的醒目位置，公布已登记房源信息，明确标示每幢房屋的幢号、房源套数、已登记房源套数和已登记房源实际成交均价。

8、银监会：房产信托和房贷监管政策均未变

针对部分媒体报道称“银监部门紧急叫停房地产信托业务，收紧新规可期”，中国银监会有关负责人17日重申，目前，银监会对信托公司房地产信托业务的要求没有变化。在房地产信贷方面，银监会办公厅副主任杨少俊5月17日在“2011陆家嘴论坛新闻发布会”上表示，银监会坚持一贯的房贷政策，即贷款购买首套房首付比例不低于三成，贷款购买二套房的首付比例不低于六成，贷款利率不低于基准利率的1.1倍。对于一些银行提高首套住房首付比例的做法，杨少俊称银监会有所了解。他表示，根据国务院相关政策的要求，在满足最低首付成数的基础上，各银行可以自主决策是否提高首付成数。个别地方出现首套房首付比例达四成、五成的情况属于正常。

9、4月多数城市房价仍呈涨势

国家统计局统计18日发布了4月份70个大中城市住宅销售价格变动情况。新建商品住宅价格方面：与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有9个，持平的城市有5个。4月份环比价格涨幅均小于1.0%，涨幅比3月份缩小的城市有26个。与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有3个，比3月份增加了1个；价格涨幅回落的城市有52个，比3月份增加了6个。4月份，同比价格涨幅在5.0%以内的城市有29个，比3月份增加了3个。

10、北京将发土地储备债权七家险企联合认购

2011年，北京刚刚公布的千亿土地储备开发计划搅动了投资市场。知情人士透露，北京早于2010年12月份就启动名为“蓝德计划(LAND)”的债券投资计划，即北京市土地储备整理中心与太保、国寿、平安、人保等国内七家保险公司签订的总金额或高达700-800亿元的债权投资计划。5月18日，一家参与其中的评级公司人士透露，目前相关保险公司、评级公司、会计师事务所和律师事务所都已经进场，静待第一批高达100亿元债权发行计划破土。上述评级公司人士表示，“预计银监会的审批会加快。这是保险公司常见的基础设施债权投资产品，只不过标的首次对准了土地储备。”

11、沪房贷首付比例上调增速减缓

上海银监局19日发布报告称，对在沪四家银行个人房贷审批情况监测显示，二套房贷平均首付款比例已由1月份的56%升至2、3月份的64%。而房贷利率水平也进一步提高，在沪国有银行和部分股

份制银行首套房贷利率原则上已按基准利率水平执行，外资银行首套房贷也已升至基准利率八五折以上。按照“新国八条”，商业银行应对二套房贷款执行首付6成以上的规定。上海银监局还表示，上海的房地产贷款增速持续减缓。截至3月末，上海主要中外资银行房地产贷款余额9637.39亿元，当月增加100.79亿元，增量环比多增29.93亿元，同比少增62.69亿元。余额同比增长15.58%，增速从去年5月份高点（36.17%）之后持续回落。1-3月，房地产贷款增量占同期同口径机构各项贷款增量的比重为81.9%、32.1%、28.5%，年初的“贷房”热情明显收缩。截至3月末，房地产开发贷款余额3669.82亿元，同比增长21.01%，增幅较上月回落2.41个百分点；环比增长1.24%，增幅较上月扩大0.75个百分点。房地产个人住房贷款余额4923.65亿元，同比增长8.46%，增幅较上月回落0.22个百分点；环比增长1.09%，增幅较上月扩大0.47个百分点。

12、北京公租房建设单位可减免企业所得税

5月23日，北京市住建委发布了《关于贯彻落实公共租赁住房税收优惠政策有关问题的通知》，将于6月1日开始执行。《通知》要求，公共租赁住房建设、运营、转让、捐赠等环节中，对契税、土地增值税等需要经审批享受税收优惠的，纳税人应按照主管税务机关的要求办理减免税手续；对企业所得税、营业税、房产税、城镇土地使用税、印花税等可自行减免享受税收优惠的，纳税人应按照税收政策规定，自行减免相关税费，并妥善保管公共租赁住房各环节的相关材料(包括变更信息)，以备主管税务机关的日常征管评估检查。

13、住建部锁定楼市调控方向

24日，住建部住房改革与发展司司长倪虹指出，针对部分城市房价过快上涨的现象，国务院出台的一系列加强房地产市场调控的政策措施已取得初步成效，但成果尚需巩固。下一步，“房地产市场调控的方向与目标可以概括为‘三基本、两协调、一严控’。”倪虹进一步解释称，其具体表现为：供需保持基本平衡、结构保持基本合理、价格保持基本稳定，与经济社会发展相协调、与住宅产业发展相协调，严格控制投机投资型需求。

14、国土部：县城地价“异常”须上报

国土资源部对土地市场的监控再度升格。自去年12月份开始，全国105个重点城市需要及时上报高价地块外，如今，这一范围已悄悄扩大到全国所有县级及以上城市。上周四，国土部向各省国土部门下发了《关于严格落实异常交易地块上报制度有关问题的函》，上述决定开始生效，该文件要求各县级国土部门对2011年以来的成交地块进行清理，对漏报的地块应在6月30日前补充上报。

15、证监会重申暂缓房地产企业并购重组

证监会有关部门负责人27日表示，证监会日前核准少数公司房地产类并购重组申请，并不意味着当前房地产类并购重组政策发生了变化。该负责人进一步表示，证监会从2010年8月开始暂缓受理房地产开发企业重组申请，目前这一政策仍然延续。部分地产企业重组近期获得核准，是去年8月之前已经存在的申请，证监会会同国土资源部，对核查后不存在“土地闲置和炒地行为”的公司给予放行。国土资源部核查后认为，大部分房地产企业存在程度不同的问题需要整改，极少数企业通过了核查。此前，2011年4月15日，S*ST圣方重组获得证监会正式核准，其中包含房地产业务。之前房地产股重组已暂停一年。前期金隅股份属于吸收合并太行水泥及首次公开发行A股方案。金隅股份含有大量政策支持的保障房建设。此外，金隅股份的利润占比中水泥和建材较高。

四、公司要闻回顾

1、万科A(000002,200002) :2011年4月份销售及近期新增项目情况简报

2011年4月份万科A实现销售面积67.8万平方米,销售金额79.0亿元,分别比2010年同期增长7.1%和1.3%。2011年1-4月份,公司累计实现销售面积371.6万平方米,销售金额434.1亿元。此外,2011年3月份销售简报披露以来公司新增加项目1个:广州万科红郡项目。

2、保利地产(600048):公布2011年4月份销售情况及获得房地产项目公告

2011年3月份,保利房地产(集团)股份有限公司实现签约面积49.55万平方米、签约金额66.84亿元,分别同比下降0.28%和增长63.41%。2011年1-4月,公司实现签约面积181.58万平方米、签约金额206.99亿元,分别同比增长20.05%、69.38%。公司新获取2个房地产项目,分别位于广州和包头。

3、金地集团(600383):公布2011年1至4月份销售情况及5至6月份推盘安排公告

2011年4月,金地(集团)股份有限公司实现签约面积12.7万平方米,同比下降16.9%;签约金额17.7亿元,同比下降3.2%。2011年1-4月,公司累计实现签约面积39.5万平方米,同比增长16.9%;累计签约金额54.8亿元,同比增长41.9%。2011年5月-6月有新推或加推盘计划的项目:珠海伊顿山、北京仰山、天津格林世界、上海格林世界、上海天御、上海天境、上海艺境、杭州自在城、南京自在城、宁波东御、绍兴自在城、武汉格林春岸、武汉澜菲溪岸、武汉圣爱米伦、西安湖城大境、沈阳檀郡、沈阳滨河国际社区。

4、招商地产(000024):购得土地使用权

2011年5月19日,招商地产在江苏镇江市国有建设用地挂牌出让中,竞得编号为2011-4-4的大东1号和2011-4-5的大东2号地块的土地使用权。大东1号地块出让面积190,417平方米,大东2号地块出让面积129,060平方米。大东1号地块成交总价为人民币201,000万元,大东2号地块成交总价为人民币100,000万元。

5、ST东源(000656):重大事项获得中国证监会核准

ST东源于2011年5月27日收到中国证券监督管理委员会《关于核准重庆东源产业发展股份有限公司吸收合并重庆市金科实业(集团)有限公司的批复》文件,核准公司以新增908,498,204股股份吸收合并重庆市金科实业(集团)有限公司,该批复自核准之

6、世茂股份(600823):公布关于获取房地产项目公告

上海世茂股份有限公司全资子公司济南世茂置业有限公司并与济南市历下区国有资产运营有限公司以人民币171,036.8万元联合竞得编号为2011-G041号地块(总土地面积为132,589平方米,土地用途为商务金融用地)的国有建设用地使用权;上海世茂股份有限公司于2011年5月19日参加了胶南市国土资源局(下称:市国资局)组织的国有建设用地使用权公开出让活动,并以人民币29,559.6万元竞得有关《市国资局国有土地使用权挂牌出让公告》1号地块(总土地面积为86,940平方米)国有建设用地使用权。

7、阳光城(000671):收到股东在假设开发法下对注入资产三年利润预测补差款

根据相关审计报告,截至2010年12月31日,资产出售方福建阳光集团有限公司注入资产福州汇友房地产开发有限公司100%股权三年累计利润实现值低于三年累计利润预测值14,493.13万元。阳光集团应在阳光城2010年年度财务报告经公司股东大会审议通过后的2个月内以现金方式向公司支付补差款14,493.13万元。近日,公司已收到阳光集团应支付的利润补差款14,493.13万元人民币。该笔补差款将相应增加公司现金流入、资本公积和净资产。

8、新潮中宝(600208):公布关于竞得有关地块公告

2011年5月3日,新湖中宝股份有限公司全资子公司浙江新湖房地产集团有限公司(下称:浙江新湖)与保亿集团股份有限公司联合竞拍获取舟山市2011-J7号地块[土地总面积为136508平方米,其中出让总面积105623平方米;土地用途为城镇住宅(部分商业);出让年限为住宅70年商业40年],竞买价格为83970.285万元,地价为7950元/平方米(起拍价)。其中浙江新湖出资55%。

9、(600239) 云南城投:公布董事会决议及关联交易暨股东大会增加临时提案的补充通知

云南城投置业股份有限公司于2011年5月3日召开六届七次董事会,会议审议通过关于公司获取土地的议案:公司控股股东云南省城市建设投资有限公司有意将西双版纳避寒山庄投资项目中商业、住宅开发用地的开发机会优先让给公司,拟由公司开发的用地规模约为1045亩,总投资约为20亿元。双方同意公司取得的土地价格为30万元/亩,用地规模1045亩,总价为31350万元,其中超过省城投公司摘牌价的部分作为土地前期相关基础设施投资补偿支付给省城投公司。

10、(600240)华业地产公布关于投资设立全资子公司公告

北京华业地产股份有限公司拟以货币资金出资设立全资子公司-北京华业矿业资源发展有限公司(暂定名),注册资本为人民币4500万元,投资期限以其营业执照为准。本摘要仅供参考,以当日指定披露媒体披露的公告全文为准。

五、房地产市场综述及投资建议

2011年5月份,我们重点关注的10大城市(杭州、西安数据缺失)的成交套数环比下降的只有重庆,降幅为7.09%;其余城市环比均增长,其中增幅最大的是天津,增幅为71.51%,其次是深圳,增幅为59.23%;增幅最小的是上海,增长2.3%。尽管环比来看,似乎成交量有了较为明显的回升,但从绝对成交量来看,仅天津和武汉的成交情况相对较好,基本处于当地正常成交水平。而其余城市目前的成交量与各地2008年的成交水平类似。成交均价方面,深圳环比下降了13.39%,上海环比上涨了5.88%,天津和重庆微涨。

消息面,资金继续收紧,首套房首付比例提高、利率优惠基本取消。成交量低位徘徊,价格仍无明显下降,调控势必继续。目前来看,尽管行业估值几近历史底部,但政策重压不放松,资金持续收紧,仍然看不到诱使板块估值抬升的催化剂。维持行业“中性”评级。

六、附表:重点公司评级

证券代码	证券简称	每股收益(元)			股价(元)	月涨跌幅	市盈率			最新评级
		2009	2010	2011E			2009	2010E	2011E	
000002	万科A	0.48	0.66	0.85	7.84	-7.18	16.33	11.88	9.22	推荐
000024	招商地产	0.96	1.17	1.63	16.47	-8.34	17.16	14.08	10.10	推荐
000608	阳光	0.50	0.58	0.68	5.78	-14.15	11.56	9.97	8.50	推

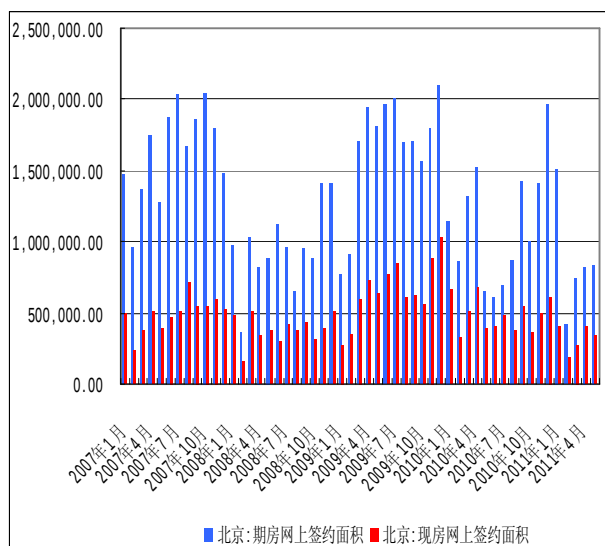
	股份									荐
000718	苏宁 环球	0.42	0.45	0.87	7.85	-11.19	18.69	17.44	9.02	推荐
000926	福星 股份	0.48	0.71	0.93	10.27	-9.41	21.40	14.46	11.04	中性
002146	荣盛 发展	0.73	0.71	0.92	8.32	-12.84	11.40	11.72	9.04	推荐
002244	滨江 集团	0.48	0.71	0.75	10.88	-4.31	22.67	15.32	14.51	推荐
600048	保利 地产	1.06	1.08	1.32	9.39	-7.29	8.86	8.69	7.11	推荐
600173	卧龙 地产	0.41	0.37	0.58	5.54	-9.49	13.51	14.97	9.55	中性
600208	新湖 中宝	0.34	0.31	0.50	5.66	-5.10	16.65	18.26	11.32	推荐
600239	云南 城投	0.36	0.52	1.86	14.13	-3.31	39.25	27.17	7.60	中性
600325	华发 股份	0.83	0.92	1.24	10.17	-7.55	12.25	11.05	8.20	中性
600383	金地 集团	0.78	0.60	0.68	5.9	-8.49	7.56	9.83	8.68	中性
600675	中华 企业	0.59	0.50	0.72	6.61	-15.40	11.20	13.22	9.18	中性
600823	世茂 股份	0.18	0.75	1.51	13.17	-8.60	73.17	17.56	8.72	推荐
600895	张江 高科	0.46	0.31	0.73	9.34	-15.77	20.30	30.13	12.79	推荐

数据来源：爱建证券

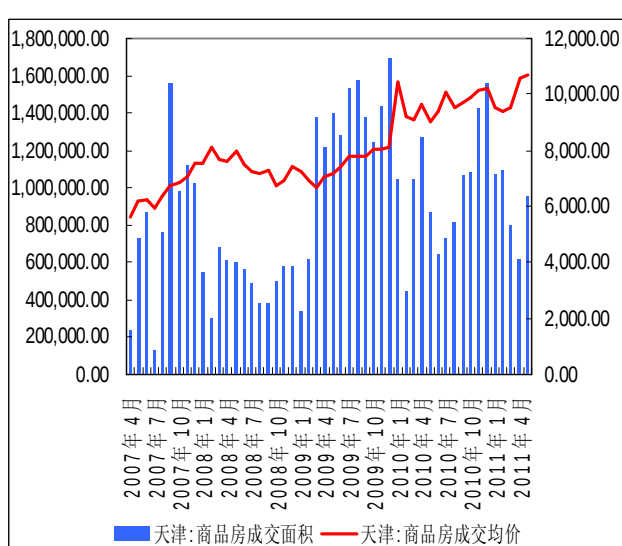
七、附图：各地成交状况

请务必阅读正文之后的重要声明

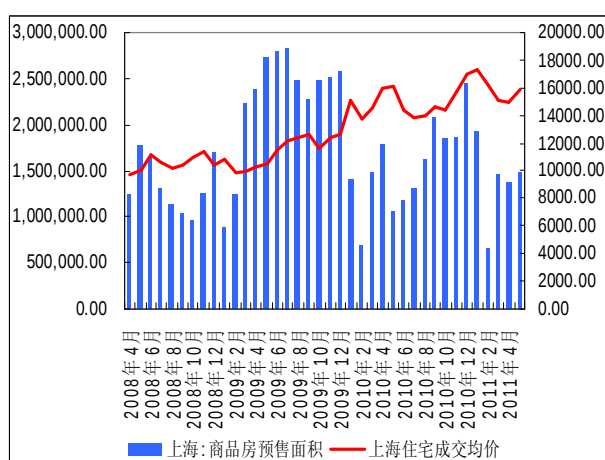
北京商品房成交量



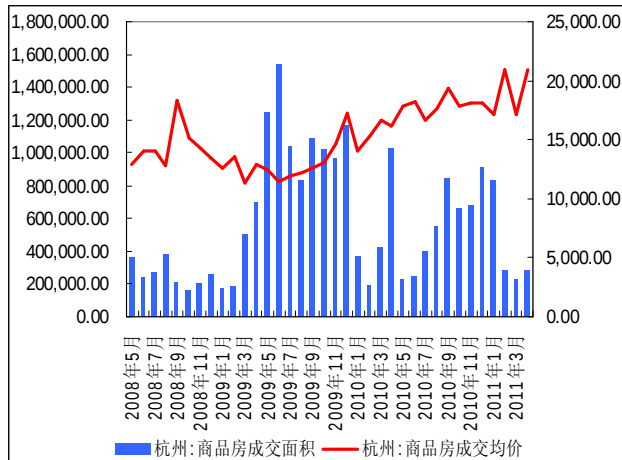
天津商品房成交



上海商品房成交量

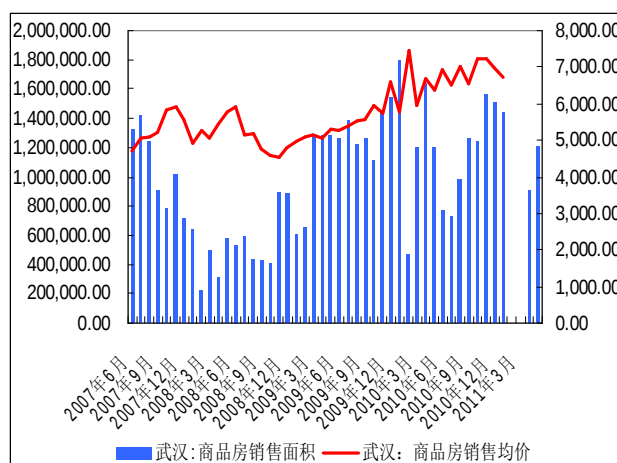
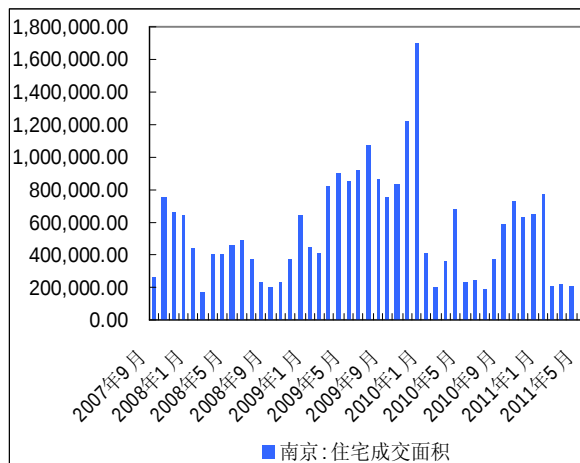


杭州商品房成交

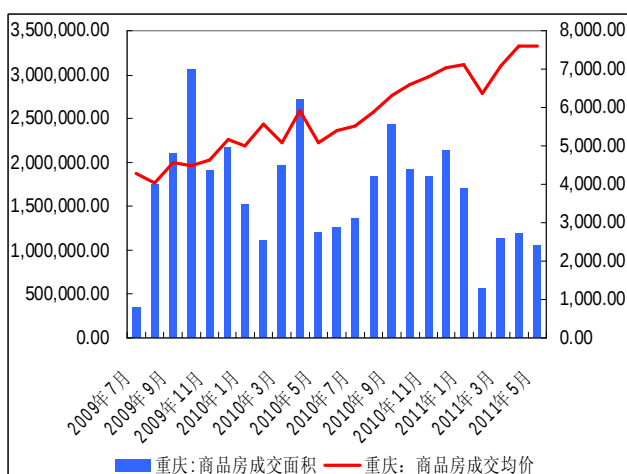


南京商品住宅成交量

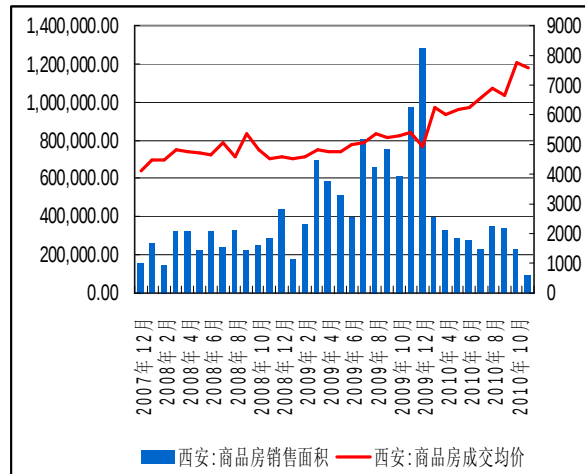
武汉商品房成交



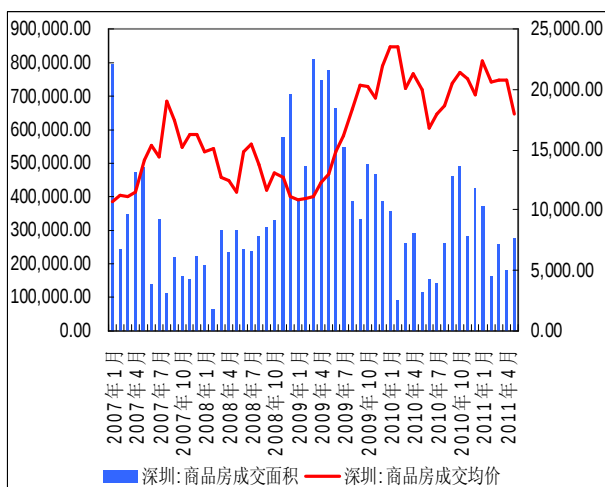
重庆商品房成交



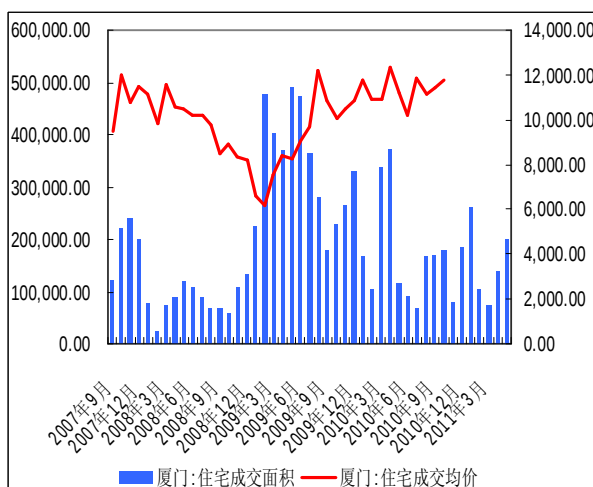
西安商品住宅成交量



深圳商品房成交



厦门商品住宅成交量



数据来源: wind, 爱建证券研发部

分析师简介:

左红英:上海交通大学管理学博士, 2007年加入爱建证券有限责任公司, 现从事房地产行业研究。

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

推荐: 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;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

I 行业评级

强于大市: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

弱于大市: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格,本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任,爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考,并不构成所述证券的买卖出价或征价,爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下,我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有,未经书面许可,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“爱建证券有限责任公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。