

行业月报 2011 年 6 月

——大房企成交量大幅增长



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

投资要点:

●行业要闻:

- ★两部委联合发文要求落实保障房资金
- ★央行年内第六次上调存款准备金率
- ★房屋拆迁评估新规出台
- ★住建部: 11 月底前 1000 万套保障房须全面开工
- ★统计局: 1-5 月份房地产开发投资同比增长 34.6%
- ★多家网站看好房产电子商务未来前景
- ★5 月 70 个大中城市逾七成新房价格环比上扬
- ★发改委: 允许发行企业债融资建保障房
- ★上海多渠道筹集资金支持保障房建设
- ★国内最大保障房建设投资公司在京成立
- ★上半年集合信托产品房地产规模占四成

●公司动态:

- ★万科 1-5 月份销售金额同比增加 87.21%
- ★保利地产 1-5 月份销售金额同比增长 82.36%
- ★金地集团 1-5 月份销售金额同比增长 76.33%
- ★亿城股份、首开股份、华发股份、荣盛发展等公布拿地公告
- ★冠城大通 2011 年上半年业绩预增 75%-100%
- ★滨江集团新增代建项目
- ★新潮中宝拟收购探矿权

●楼市成交:

2011年6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(成交面积)环比下降的有天津、上海、南京和厦门; 环比增长的有北京、武汉、重庆和深圳。从城市数量来看, 涨跌各半, 从涨跌幅来看, 跌多涨少。同比数据, 仅重庆的成交面积下降5.58%。成交均价方面, 因数据严重缺失, 仅3座城市的数据, 代表性并不强。

●投资建议: 消息面, 从保障房资金筹措到开工进度, 6月份大量的信息来自于保障房。发改委通知中明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金。该政策再次点燃了市场追捧保障房概念股的热情。维持行业“中性”评级, 但鉴于上半年的销售数据, 大型房企的销售情况远远好于市场预期, 同时, 伴随中报行情的来临, 预计房地产股亦会迎来阶段性反弹行情, 可适当参与。

行业评级

中性

(维持)

静态市盈率:

19.74

动态市盈率:

13.60

行业表现

20110705



评价周期

1 个月

6 个月

12 个月

绝对表现 (%)

7.95

6.51

20.96

相对表现 (%)

4.76

4.71

2.98

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
	2010	2011E	2012E		
保利地产	1.08	1.18	1.60	6.49	推荐
滨江集团	0.71	0.72	1.86	2.80	推荐
世茂股份	0.75	1.21	1.52	5.88	推荐
荣盛发展	0.71	0.92	1.19	3.01	推荐
新潮中宝	0.31	0.47	0.50	1.44	推荐
苏宁环球	0.45	0.87	0.91	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（06.01-06.30）

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	3.19	15.26	12.10
房地产行业	7.95	19.74	13.60

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	5月31日收盘价	6月30日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
600807	天业股份	6.96	10.27	48.41	32.94	7.18
000534	万泽股份	5.83	8.37	30.58	170.22	3.79
000540	中天城投	13.59	16.66	23.96	27.43	8.38
600240	华业地产	8.7	10.65	22.55	23.52	2.92
600376	首开股份	10.6	13.21	17.84	14.69	1.91

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	5月31日收盘价	6月30日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
600696	多伦股份	6.8	6.17	-18.39	368.45	4.88
600615	丰华股份	10.37	9.69	-16.47	60.34	3.78
000567	海德股份	7.49	7.53	-13.55	43.94	5.82
600716	凤凰股份	7.75	6.85	-10.22	27.28	3.70
600767	运盛实业	5.58	5.53	-8.44	-60.31	5.35

数据来源：wind 资讯

二、6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：10005	1.51	59.29			
		面积：960657	15.76	58.04			
		现房套数：5762	23.22	45.43			
		现房面积：446587	32.33	10.44			
	天津	商品房套数：8963	-7.45	54.48	10255	-3.90	8.97
		面积：911162	-4.45	40.21			
华东	上海	套数：13347	-10.53	4.76	15846	5.88	-1.60
		面积：1325000	-9.85	12.32			
	杭州	商品房套数：——	——	——	——	——	——
		面积：——	——	——			
	南京	住宅套数：2793	-11.81	46.46			
		住宅面积：287981	-9.12	20.46			

中部	武汉	商品房套数: 13962 面积: 1342263	27.50 11.34	78.59 73.98	—	—	—
西部	重庆	商品房套数: 13510 商品房面积: 1194176	12.74 14.05	0.19 -5.58	—	—	—
	西安	商品房套数: — 商品房面积: —	— —	— —	—	—	—
华南	深圳	一手房套数: 3199 一手房面积: 283524	1.01 3.32	69.44 85.96	18725	4.34	11.28
	厦门	住宅套数: 1310 住宅面积: 159345	-26.69 -20.07	59.95 71.41	—	—	—

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、两部委联合发文要求落实保障房资金

财政部1日透露, 为确保完成2011年全国保障性安居工程建设任务, 按照《国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》要求, 财政部、住房和城乡建设部近日联合发布通知, 要求各地切实落实保障性安居工程资金, 加快预算执行进度。

2、两部委严令土地出让净收益10%建保障房

财政部、住房和城乡建设部近日印发了《关于切实落实保障性安居工程资金加快预算执行进度的通知》, 明确要求各地应当按照当年实际缴入国库的招标、拍卖、挂牌和协议出让国有土地使用权取得的土地出让收入, 扣除相关规定项目后, 严格按照不低于10%的比例安排资金, 统筹用于保障性安居工程建设。

3、房屋拆迁评估新规出台

6月7日, 住建部公布了《国有土地上房屋征收评估办法》, 并自公布之日开始实施。这一办法将取代2003年12月颁布的《城市房屋拆迁估价指导意见》, 成为房屋征收补偿在估价方面的指导文件。

对房屋价格评估机构的选定, 新规定为“地产价格评估机构由被征收人在规定时间内协商选定”。在规定时间内协商不成的, 方可由房屋征收部门通过组织被征收人通过投票、抽签等方式确定。但新规同时指出, 具体办法“由省、自治区、直辖市制定”。

4、住建部: 11月底前1000万套保障房须全面开工

6月9日来自中国住房和城乡建设部的消息说, 住房和城乡建设部部长姜伟新要求, 今年的1000万套保障性安居工程建设任务是中央政府向全国人民的承诺, 是改善民生的标志性工程, 各地必须在11月末以前全面开工。

5、央行上调存款准备金率0.5个百分点

央行网站14日消息, 中国人民银行决定, 从2011年6月20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。这也是央行年内第六次上调存款准备金率, 此次上调后, 大型金融机构存准率达到21.5%。

6、统计局: 房地产开发投资增长较快

统计局6月14日发布5月份国民经济主要指标数据。其中, 房地产开发投资增长较快: 1-5月份, 全国房地产开发投资18737亿元, 同比增长34.6%。其中, 住宅投资13290亿元, 增长37.8%。全国

房地产开发企业房屋施工面积377516万平方米，同比增长32.4%；房屋新开工面积76118万平方米，增长23.8%；房屋竣工面积21621万平方米，增长12.9%，其中，住宅竣工面积17238万平方米，增长12.7%。全国商品房销售面积32932万平方米，同比增长9.1%。其中，住宅销售面积增长8.5%，办公楼增长3.5%，商业营业用房增长13.4%。商品房销售额18620亿元，同比增长18.1%。其中，住宅销售额增长16.0%，办公楼和商业营业用房分别增长26.5%和31.6%。房地产开发企业本年资金来源32340亿元，同比增长18.5%。其中，国内贷款5803亿元，增长4.6%；利用外资266亿元，增长57.3%；自筹资金12486亿元，增长30.9%；其他资金13785亿元，增长14.6%。在其他资金中，定金及预收款8259亿元，增长23.3%；个人按揭贷款3443亿元，下降8%。5月份，全国房地产开发景气指数为103.20。

7、多家网站看好房产电子商务未来前景

淘宝、新浪、搜房等多家网站大规模启动房地产电子商务已经8个月有余，统计显示，目前，房地产电子商务行业的销售规模已过百亿。

搜房控股总裁代建功称，未来网站潜在的购房人群会推动房地产电子商务销售额超过2.5万亿。新浪乐居上海公司副总经理王汉徽则表示，看好电子商务未来前景，目前已计划搭建网上竞拍二手房平台。

8、5月70个大中城市逾七成新房价格环比上扬

国家统计局6月18日公布5月份70个大中城市住宅销售价格变动情况：一手住宅与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有9个，持平的城市有11个。与4月份相比，5月份环比价格下降和持平的城市增加了6个。涨幅比4月份缩小的城市有27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，涨幅回落的城市有36个。5月份，同比涨幅在5%以内的城市有36个，比4月份增加了7个。二手住宅与上月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有23个，持平的城市有11个。与4月份相比，5月份环比价格下降和持平的城市增加了5个。环比价格涨幅均未超过1.0%。与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有4个，涨幅回落的城市有29个。5月份，同比涨幅在5%以内的城市有49个，比4月份增加了6个。

9、发改委：允许发行企业债融资建保障房

发改委日前下发《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》，通知中明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金。通知同时强调，只有在满足当地保障性住房建设融资需求后，投融资平台公司才能发行企业债券用于其他项目的建设。业内预计，三季度保障房投融资和建设速度将会大大提高。

10、公积金建保障房有望推广至全国

各地申请公积金贷款保障房项目经过整改，多数已获得住建部的认可，公积金贷款的发放即将迎来高峰。据悉，住建部已专门组建了管理框架和公积金全国管理网络系统，对28个试点城市的贷款计息、审批等环节将实现全国统一管理。若试点项目有七八成获得成功，公积金贷款保障房有望在全国推广。

11、上海多渠道筹集资金支持保障房建设

6月28日，上海市住房保障和房屋管理局住房保障处处长李东在经适房申请供应工作新闻通气会上表示，上海保障房建设资金来源日益多元化，已有相当保障。李东透露，将利用财政投入支持公租房建设；动迁房和经济适用房资金主要依靠贷款，目前已经与银行建立起一个项目对应一家银行的机制，各银行也表示了积极的态度；另外，公积金、保险资金也成为上海保障房资金的重要渠道之一。李东还透露，随着保障房的进一步开建，企业年金、其他保险资金、REITs、企业债券等融资渠道也都在考虑之列。

12、国内最大保障房建设投资公司在京成立

6月30日，目前国内规模最大的保障性住房建设投资公司在北京正式成立，注册资本金为100亿元。投资中心未来将作为公租房产权的持有者，将做好公租房的租赁管理和物业服务。据了解，为了确保投资中心可持续运转，北京市财政每年将注入资本金对投资中心进行增资。

13、上半年集合信托产品房地产规模占四成

统计数据显示，2011年上半年，按产品发行日期计算，发行的集合信托产品数量为1531个，规模达2159亿元。其中，房地产信托产品达391个，规模为890亿元，占比总规模约41.22%。统计显示，上半年保障房信托产品共发行29个，规模总计109亿元。占比房地产信托产品比例约为12.25%，占全部集合信托产品比例仅为5.05%。2010年全年发行的集合信托产品数量为2214个，规模达到3823亿元。

四、公司要闻回顾

1、万科A(000002,200002) :2011年5月份销售及近期新增项目情况简报

2011年5月份万科A实现销售面积81万平方米，销售金额90.1亿元，分别比2010年同期增长72.4%和76.4%。2011年1-5月份，公司累计实现销售面积452.7万平方米，销售金额524.2亿元。此外，2011年4月份销售简报披露以来公司新增加项目3个，分别为东莞松山湖新竹路068-070项目、东莞松山湖新竹路071项目、东莞塘厦石潭埔二期项目。

2、保利地产(600048) :公布2011年5月份销售情况及获得房地产项目公告

2011年5月份，保利房地产(集团)股份有限公司实现签约面积61.73万平方米、签约金额74.06亿元，分别同比增长31.71%和132.09%。2011年1-5月，公司实现签约面积243.31万平方米、签约金额281.04亿元，分别同比增长22.81%、82.37%。公司新获取2个房地产项目，分别位于长春和上海。

3、金地集团(600383) :公布2011年1至5月份销售情况及6至7月份推盘安排公告

2011年5月，金地(集团)股份有限公司实现签约面积14.6万平方米，同比增长224.5%；签约金额20.8亿元，同比增长384.8%。2011年1-5月，公司累计实现签约面积54.1万平方米，同比增长41.3%；累计签约金额75.7亿元，同比增长76.2%。2011年5月-6月有新推或加推盘计划的项目：东莞外滩8号（东莞万江）、东莞湖山大境（东莞黄江）、广州荔湖城、珠海伊顿山、天津格林世界、上海格林世界、上海天境、上海艺境、杭州自在城、南京自在城、绍兴自在城、宁波东御、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。

4、金地集团(600383) :通过收购至祥置业的议案

金地（集团）股份有限公司第六届董事会第七次会议于2011年6月30日召开，会议审议通过了《关于收购至祥置业有限公司股份的议案》。

5、冠城大通(600067) :公布2011年上半年业绩预增公告

经冠城大通股份有限公司初步测算，预计公司2011年1-6月份归属于母公司所有者的净利润与去年同期相比增长75%-100%。

6、亿城股份(000616) :新增土地储备

为增加公司土地储备, 增强可持续发展能力, 经亿城股份第五届董事会临时会议批准, 2011 年 6 月 23 日, 公司之全资子公司江苏亿城地产有限公司通过拍卖竞价方式, 取得苏州市苏地 2011-B-34 号地块, 成交价款为 6100 万元。

7、海印股份(000861) :重大事项进展暨公司股票复牌公告

海印股份于 2011 年 5 月 19 日披露了《重大事项停牌公告》, 因公司正在筹划商业物业运营项目, 因该事项的方案有待进一步论证, 存在重大不确定性, 为维护广大投资者的利益, 避免引起股票价格波动, 公司股票自 2011 年 5 月 19 日开市时起停牌。自公司股票停牌后, 公司积极推进该商业项目的各项工作, 但由于宏观经济、政策等因素影响, 实施该商业项目的外部环境不成熟, 故暂缓对该商业项目的筹划工作。经公司申请, 公司股票将于 2011 年 6 月 22 日上午 9 点 30 分复牌。公司承诺三个月内不再筹划该商业项目以及增发、重组等对公司股价有重大影响的事项。

8、滨江集团(002244) :新增代建项目

根据滨江集团积极推进代建业务的发展战略, 公司于 2011 年 6 月 22 日与绍兴稽山置业有限公司、绍兴稽山房地产开发有限公司(“委托方”)签订《房地产项目委托开发管理合同书》, 公司接受委托方的委托负责项目的开发管理。项目总用地面积为 180650.21 平方米, 地上建筑面积合计为 226580.35 平方米, 以最终政府规划部门批准建设的面积为准; 委托方向公司支付的管理费预计为 13800 万元; 委托方与公司不存在关联关系。

9、福星股份(000926) :取得姑嫂树村相应地块土地成交确认书

福星股份全资子公司福星惠誉房地产有限公司之全资子公司湖北福星惠誉江北置业有限公司、湖北福星惠誉江汉置业有限公司和湖北鼎汉投资有限公司于 2010 年 12 月 7 日以挂牌竞价方式分别竞得位于武汉市江汉区姑嫂树村编号为 P(2010) 156 号、P(2010) 157 号和 P(2010) 168 号地块国有建设用地使用权。2011 年 6 月 17 日, 公司已取得上述地块的《国有建设用地使用权成交确认书》。

10、首开股份(600376) :公布关于竞得土地的公告

近日, 北京首都开发股份有限公司参与了有关国有建设用地使用权出让活动, 分别取得北京市通州区于家务乡乡中心项目 A 地块和 C 地块两宗土地的国有建设用地使用权, 分别以总价人民币 239,000,000 元、235,000,000 元, 竞得河北省廊坊市安次区廊安 2011-27 号、2011-28 号居住用地的国有建设用地使用权。该两项目总用地面积分别为 93,861.66 平方米(合 140.79 亩)、92,084.74 平方米(合 138.13 亩), 用地性质均为中低价位、中小套型普通商品住房用地。

11、新潮中宝(600208) :公布董事会决议公告

新潮中宝股份有限公司于 2011 年 6 月 7 日召开七届三十六次董事会, 会议审议通过如下事宜: 公司拟与内蒙古自治区乌兰察布市人民政府(下称: 市政府)、四子王旗国有资产经营公司(下称: 国资公司)签订《探矿权转让合同》(下称: 《转让合同》), 市政府和国资公司同意将四子王旗德日存呼都格区煤矿探矿权(评估价值为 38,086.75 万元)协议转让给公司, 转让资源量为 116879 万吨, 转让金总额为人民币 64,283.45 万元(为最终转让价款, 已包含探矿权使用费和矿业权价款等费用)。本次收购的资金来源为公司自有资金。该《转让合同》尚需获得国家相关部门批准后生效, 尚存在不确定性。

12、华发股份(600325) :公布关于中标土地公告

经沈阳市规划和国土资源局(下称: 市规划局)于 2011 年 5 月 31 日确认, 珠海华发实业股份有限公司下属子公司沈阳华荣置业有限公司, 经公开竞投获得市规划局于 2011 年 5 月 31 日在沈阳市

土地交易市场以挂牌方式出让的宗地编号 DL-1126 号浑南新区 E19-4 号地块(规划用途为居住商业, 出让面积为 85,140.2 平方米), 成交总价为人民币 327,960,050.4 元。

13、名流置业(000667) :子公司取得项目土地储备

日前, 名流置业全资子公司重庆名流置业有限公司通过竞拍方式以总价 53,000 万元获得重庆市北碚区蔡家组团 L 分区 L51-2/01、L52-3/02、L53-2/02 地块土地的国有土地使用权, 具体情况如下: 本次取得的项目地块位于北碚区蔡家组团 L 分区; 土地面积 169807 平方米、地上建筑总规模不大于 305653 平方米; 出让年限为商住 40 年、住宅 50 年, 容积率不大于 1.8。重庆名流已于 2011 年 6 月 1 日取得上述地块拍卖成交确认书。

14、荣盛发展(002146) :购得廊坊 2011-24 号地块土地使用权

2011 年 5 月 5 日, 荣盛发展第三届董事会第六十八次会议审议通过了《关于参与竞买廊坊市 2011-24 号地块的议案》。2011 年 5 月 25 日公司按照法律规定及法定程序参加了廊坊市国土资源局组织的国有建设用地使用权挂牌活动, 以 8,300 万元取得廊坊市 2011-24 号地块的国有土地使用权。

五、房地产市场综述及投资建议

2011年6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(成交面积)环比下降的有天津、上海、南京和厦门, 降幅分别为7.45%(4.45%)、10.53%(9.85%)、11.81%(9.12%)和26.69%(20.07%); 环比增长的有北京、武汉、重庆和深圳, 涨幅分别为1.51%(15.76%)、27.50%(11.34%)、12.74%(14.05%)和1.01%(3.32%)。从城市数量来看, 涨跌各半, 从涨跌幅来看, 跌多涨少。同比数据, 仅重庆的成交面积下降5.58%。成交均价方面, 天津环比下降3.9%, 上海环比上涨5.88%, 深圳环比上涨4.34%。因数据严重缺失, 仅3座城市的数据, 代表性并不强。

消息面, 从保障房资金筹措到开工进度, 6月份大量的信息来自于保障房。发改委下发《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》, 通知中明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金。该政策再次点燃了市场追捧保障房概念股的热情。对于保障房概念股来说, 主要看两点, 一是保障房体量, 二是其在公司主营业务中的比重。我们始终认为, 保障房建设利润率低, 除非体量较大, 并有融资渠道, 可为公司带来现金流, 否则, 其终究只是一个概念, 难以给公司带来更多实质性的利好。

维持行业“中性”评级, 但鉴于上半年的销售数据显示, 大型房企的销售情况远远好于市场预期, 同时, 伴随中报行情的来临, 预计房地产股亦会迎来阶段性反弹行情, 可适当参与。

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
		2010	2011E	2012E			2010	2011E	2012E	
000002	万科 A	0.66	0.85	1.16	8.45	6.96	12.80	9.94	7.28	推

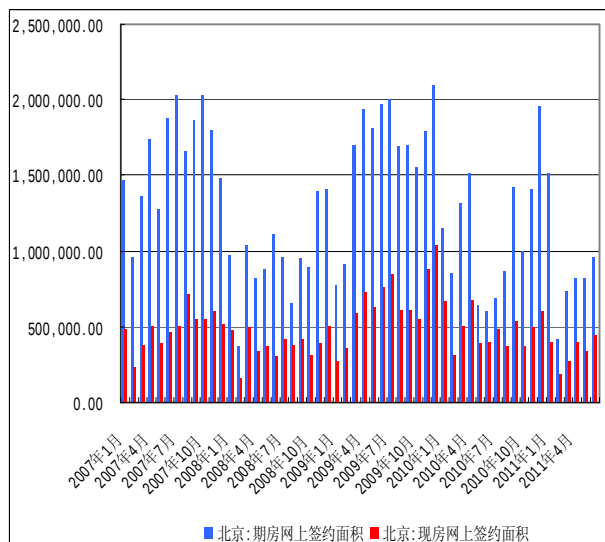
										荐
000024	招商地产	1.17	1.63	1.95	18.30	7.31	15.64	11.23	9.38	推荐
000608	阳光股份	0.58	0.68	0.73	5.46	(8.39)	9.41	8.03	7.48	推荐
000718	苏宁环球	0.45	0.87	0.91	8.00	(2.79)	17.78	9.20	8.79	推荐
000926	福星股份	0.71	0.94	1.34	11.97	12.92	16.86	12.73	8.93	中性
002146	荣盛发展	0.71	0.92	1.19	9.80	4.84	13.80	10.65	8.24	推荐
002244	滨江集团	0.71	0.72	1.86	12.30	10.81	17.32	17.08	6.61	推荐
600048	保利地产	1.08	1.18	1.60	10.99	11.80	10.18	9.31	6.87	推荐
600173	卧龙地产	0.37	0.58	0.72	5.41	(3.91)	14.62	9.33	7.51	中性
600208	新湖中宝	0.31	0.47	0.50	6.23	9.30	20.10	13.26	12.46	推荐
600239	云南城投	0.52	1.86	2.04	12.86	17.36	24.73	6.91	6.30	中性
600325	华发股份	0.92	1.24	1.31	11.22	9.80	12.20	9.05	8.56	中性
600383	金地集团	0.60	0.68	0.93	6.41	8.66	10.68	9.43	6.89	中性
600675	中华企业	0.50	0.72	0.87	6.80	2.10	13.60	9.44	7.82	中性
600823	世茂股份	0.75	1.21	1.52	14.63	12.37	19.51	12.09	9.63	推荐

600895	张江 高科	0.31	0.42	0.58	9.44	(1.77)	30.45	22.48	16.28	推荐
--------	----------	------	------	------	------	--------	-------	-------	-------	----

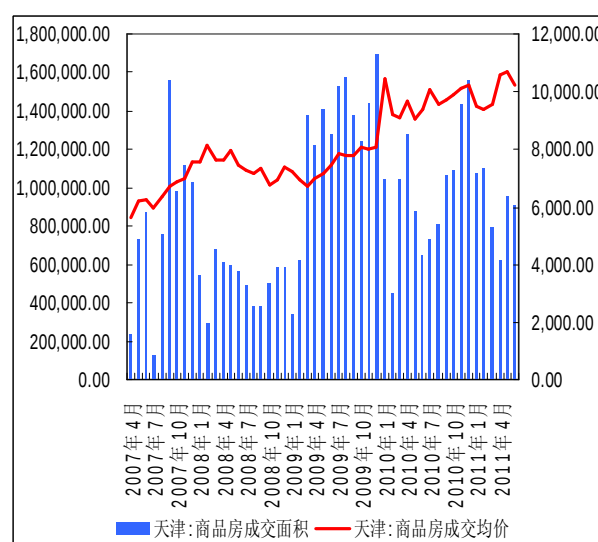
数据来源：爱建证券

七、附图：各地成交状况

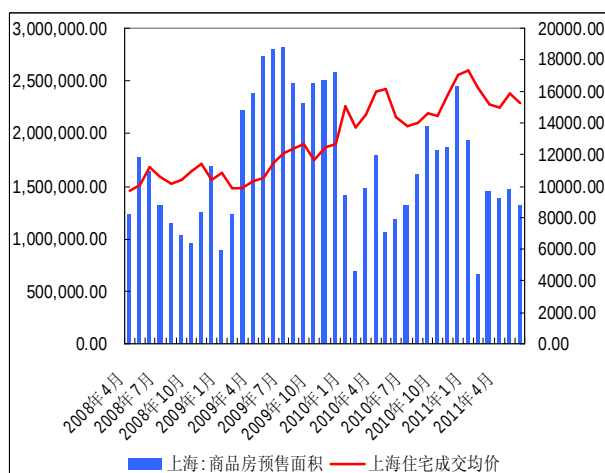
北京商品房成交量



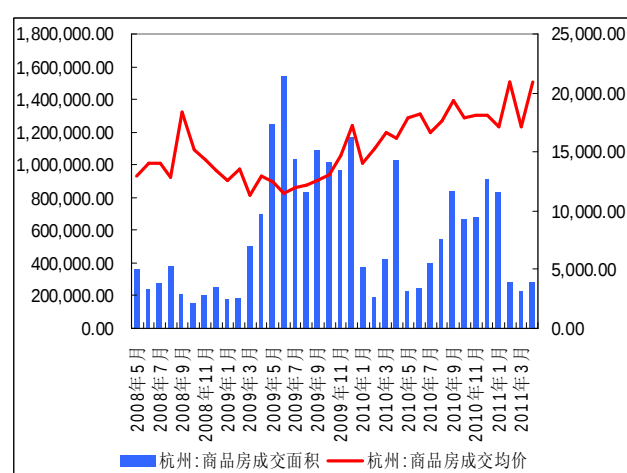
天津商品房成交



上海商品房成交量

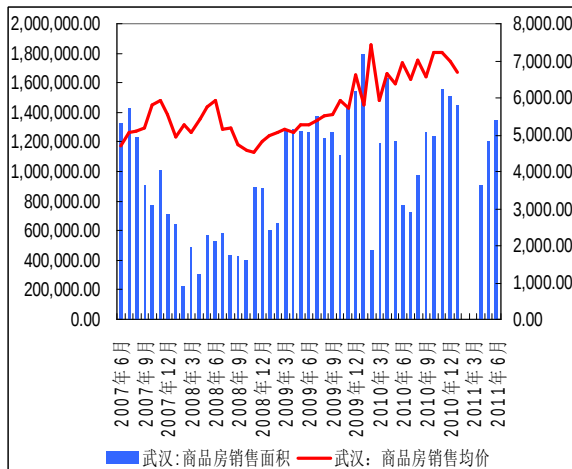
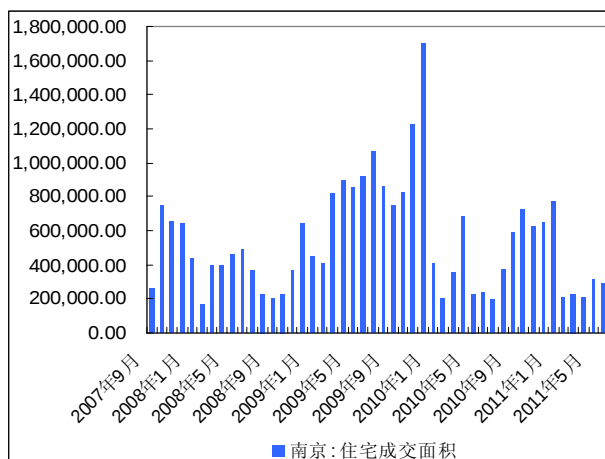


杭州商品房成交

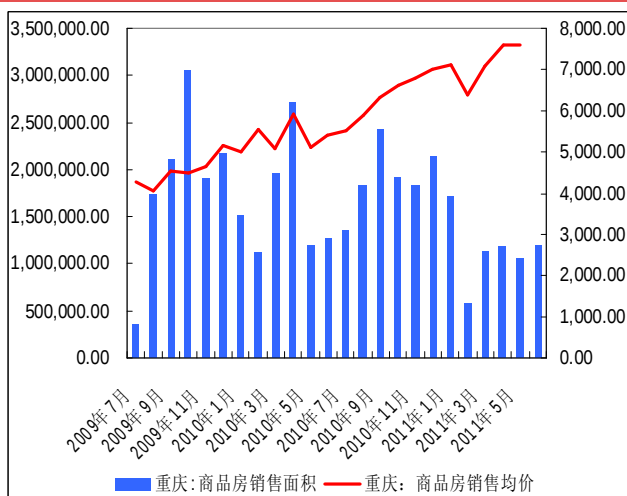


南京商品住宅成交量

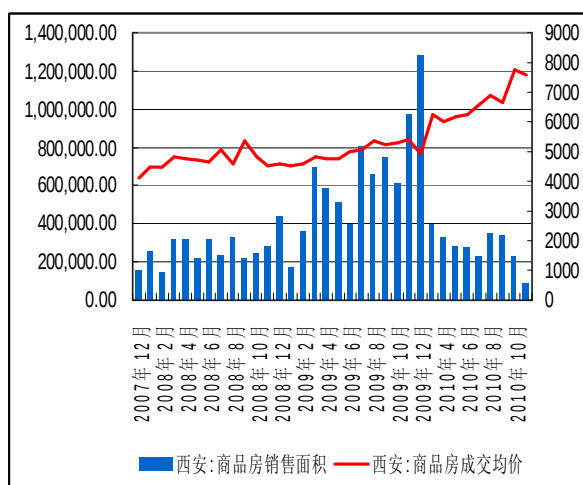
武汉商品房成交



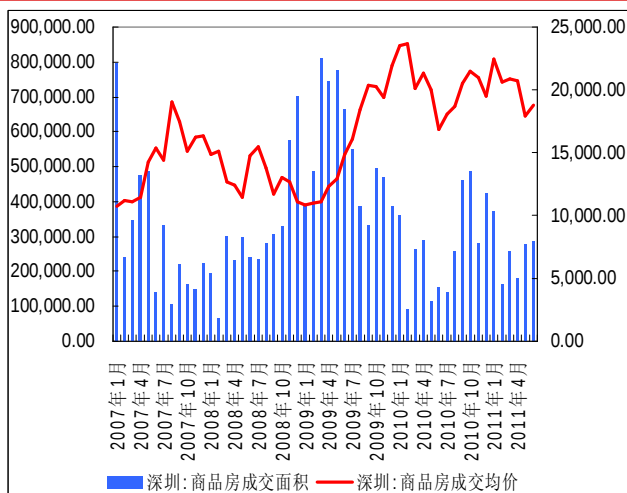
重庆商品房成交



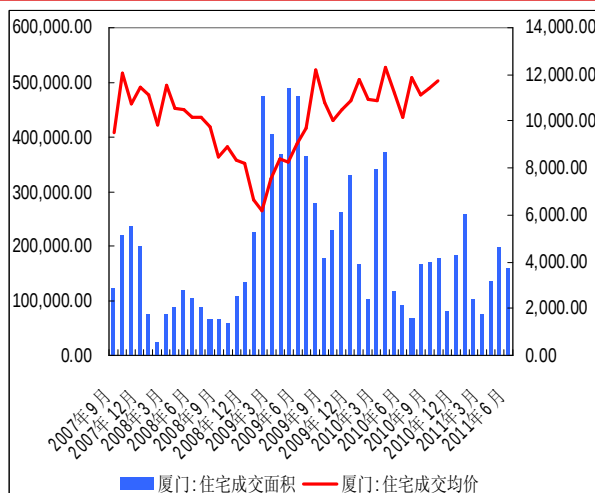
西安商品住宅成交量



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、复印件或复制品,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。