

“阶段性热度”或是未来市场主要特征

—主要城市商品房及土地市场成交点评（2011.8.6~2011.8.12）

销售市场——推盘不多，新增房源去化率下降

- 本周 14 个城市成交量环比降 17.7%，同比降 9.6%。其中一线城市环比降 29.2%，同比降 15.8%；二线城市环比降 11.3%，同比降 6.5%。二手房方面：我们跟踪的 5 个城市二手房成交量整体环比降 0.8%，同比降 41.9%。
- 7 个城市新房整体库存环比增 0.6%，去化周期升至 39 周。
- 单周新增房源不多，周去化率下降。本周新增房源环比降 2%；新增房源单周去化率从上周的 94%降至 80%，但目前去化率仍处于正常水平。
- 8 月成交均价仍相对平稳。成交结构原因致上海、深圳均价明显回落。

土地市场——推地放量，沈阳再现流拍

- 推地量放量，沈阳再现流拍。24 个重点城市本周共推出住宅用地建筑面积 964 万平方米，环比增 73%，同比增 68%，其中上海闵行区浦江镇推出大量动迁安置用地；24 个重点城市共成交住宅用地建筑面积 197.2 万平方米，环比降 54.7%，同比增 43%。24 个重点城市楼面地价 3636 元/平方米，溢价率 7.8%，溢价率维持在低位。本周有 3 宗地块流拍，流拍地块均在沈阳，流拍原因为竞买人不足。

地产股投资策略

- 在 5 月至 6 月 7 个重点城市整体周推出商品房（住房）套数出现供应小高峰后，供应便明显走低。这与 10 年 7 月成交量见底后，供应和成交出现持续近 6 个月高峰明显不同。显然，今年的政策对市场需求释放产生了更大影响，尤其是在需求经过放量的供应消耗后。目前开发商不得不再次推盘前化更多时间蓄客，供应和成交呈现“阶段性热度”恐怕将是市场在未来相当一段时间的特点，虽成交量难以持续超预期上升，但这有利于避免出现 10 年房价短期休整后再次上涨的尴尬。
- 9—10 月或将迎来经 7—8 月蓄客后再次推盘的小高峰，市场有望再现“供需”双升的阶段性热度。
- 目前开发类重点公司 11 年 PE 11 倍，NAV 折价 20%，估值优势仍较明显。我们建议继续配置业绩资金状况好、业绩稳定性高的龙头“招保万金”、首开、中南建设、金融街、华发等。



东方证券
ORIENT SECURITIES

杨国华

房地产行业高级分析师

8601-66210585

yangguohua@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860210030001

联系人

周强

010-66210621

zhouqiang@orientsec.com.cn

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区

中国/A 股

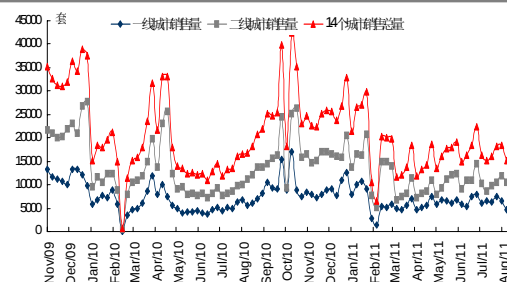
行业

房地产

报告发布日期

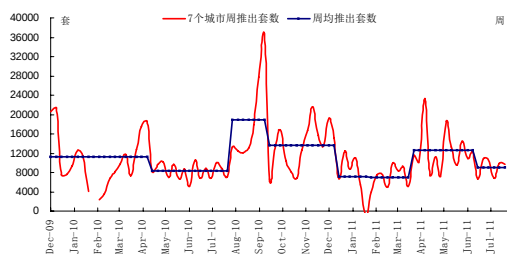
2011 年 08 月 16 日

14 个重点城市商品房（住宅）整体周成交量情况



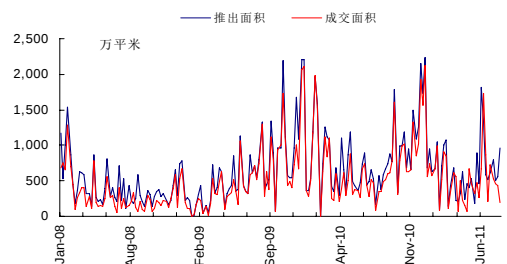
注：一线城市：北上广深；二线城市：天津、重庆、杭州、苏州、南京、福州、厦门、东莞、济南、成都

7 个城市周推出商品房（住房）套数



注：8 个城市是北京、上海、广州、深圳、重庆、杭州、南京、苏州

24 个重点城市土地市场周成交情况



注：24 个城市是北京、上海、广州、深圳、杭州、天津、重庆、成都、沈阳、西安、武汉、长沙、济南、大连、青岛、厦门、福州、佛山、东莞、南京、苏州、无锡、南宁、昆明

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。

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。

表：重点地产公司主要指标

公司名称	A股	万科A	保利地产	金地集团	招商地产	苏宁环球	华业地产	首开股份	中南建设	荣盛发展	金融街	华发股份	滨江集团	福星股份	均值
代码		000002	600048	600383	000024	000718	600240	600376	000961	002146	000402	600325	002244	000926	
当前评级		买入	买入	买入	买入	买入	买入	买入	买入	买入	买入	买入	未评级	未评级	
股价(元)	11-8-14	8.430	10.980	6.390	19.330	8.680	13.680	12.200	10.190	9.070	6.770	10.790	10.350	10.200	
股本	万股	1,099,521	594,833	447,151	171,730	204,319	64,500	149,468	116,784	186,368	302,708	81,705	135,200	71,236	
总市值	亿元	927	653	286	332	177	88	182	119	169	205	88	140	73	
10年末未结面积	万平米	6407	4810	1471	750	1434	245	1308	981	1980	521	742	365	596	
每万股本结面积	平米/万股	58	81	33	44	70	38	88	84	106	17	91	27	84	
营业收入(亿)	10A	507	359	196	137.8	35	22	78	91	65	81	59	62	56	
	11E	652	464	232	158	38	23	80	107	81	99	63	38	50	
	12E	1023	584	292	185	69	31	109	134	125	155	77	84	64	
	13E	1267	776	417	279	96	44	154	177	154	227	97	130	74	
净利润(亿)	10A	72.8	49	27	20	8	3	13	7	10	18	8	10	7	
	11E	97.7	65	34	26	11	5	18	11	15	22	10	11	9	
	12E	133.3	89	45	34	15	8	25	15	23	28	14	18	11	
	13E	165.3	120	57	43	20	11	33	22	29	36	18	27	13	
净利润率(%)	10A	14%	14%	14%	15%	22%	13%	17%	8%	16%	22%	13%	16%	12%	
	11E	15%	14%	15%	17%	29%	23%	23%	10%	18%	22%	16%	29%	18%	
	12E	13%	15%	15%	18%	22%	25%	23%	11%	18%	18%	17%	21%	17%	
	13E	13%	15%	14%	16%	21%	25%	22%	12%	19%	16%	19%	21%	18%	
EPS(元)	10A	0.66	0.83	0.60	1.17	0.38	0.45	0.90	0.63	0.55	0.59	0.92	0.71	0.93	
	11E	0.89	1.10	0.75	1.52	0.54	0.82	1.23	0.91	0.79	0.73	1.23	0.82	1.28	
	12E	1.21	1.50	1.00	1.96	0.74	1.19	1.69	1.27	1.22	0.92	1.66	1.32	1.54	
	13E	1.50	2.02	1.27	2.53	0.98	1.68	2.23	1.86	1.57	1.18	2.23	2.03	1.83	
PE	10A	12.7	13.3	10.6	16.5	23.0	30.4	13.6	16.1	16.6	11.5	11.7	14.5	11.0	15.5
	11E	9.5	10.0	8.5	12.7	16.1	16.6	9.9	11.1	11.5	9.3	8.7	12.6	8.0	11.1
	12E	7.0	7.3	6.4	9.9	11.8	11.5	7.2	8.1	7.4	7.3	6.5	7.9	6.6	8.1
	13E	5.6	5.4	5.0	7.6	8.8	8.1	5.5	5.5	5.8	5.8	4.8	5.1	5.6	6.1
11年净利润增长率	%	34%	33%	25%	30%	43%	83%	37%	44%	44%	24%	34%	15%	38%	37%
PEG		0.25	0.34	0.25	0.65	0.20	0.17	0.33	0.23	0.21	0.29	0.32	0.69	0.27	0.3
PB	元/股	1.7	2.1	1.3	1.5	4.5	3.7	1.7	2.2	3.0	1.1	1.5	2.4	1.2	2.1
净现值	亿元	1102.9	816.2	391.1	394.8	207.6	76.2	253.5	176.0	175.7	282.2	148.7	155.7	110.3	
RNAV	元/股	10.03	13.7	8.7	23.0	10.2	11.8	17.0	15.1	9.4	9.3	18.2	11.5	15.5	
P/NAV	11-8-14	84%	80%	73%	84%	85%	116%	72%	68%	96%	73%	59%	90%	66%	80%
2010年末预收款	亿元	744	515	189	113	37	10	75	61	71	90	54	124	13	
2010年末已售未结金额	亿元	820	560	235	113	38	10	75	61	72	130	70	124	13	
2011年收入锁定率	按实际未结	126%	121%	101%	72%	101%	44%	93%	153%	88%	132%	111%	326%	44%	116%
2011+2012收入锁定率(10年末已售未结+目前销售)	%	88%	91%	66%	58%	52%	19%	66%	97%	57%	75%	65%	135%	49%	70%
2011+2012收入锁定率(10年末预收款+目前销售)	%	84%	87%	58%	57%	51%	18%	66%	38%	56%	59%	54%	135%	32%	61%
2010年销售	亿元	1083	662	283	146	43	—	134	53	103	162	73	116	44	
2011年计划销售	亿元	1400	—	400	200	70	—	170	70	135	160	73	100		
2011年1-6月销售	亿元	656	395	113	70	17	—	50	30	45	60	21	40	23	
2011年计划完成率	%	47%		28%	35%	24%		29%	43%	33%	38%	29%	40%		35%
1-7月与10年销售比	%	61%	60%	40%	48%	39%		37%	57%	44%	37%	29%	34%	53%	45%
2011年乐观销售	亿元	1400	870	400	250	65		152	80	135	143	80	100	80	
2011年中性销售	亿元	1200	820	300	210	56		122	70	120	128	65	80	60	
2011年悲观销售	亿元	1100	700	200	190	43		97	60	100	107	55	70	40	
乐观下2011+12锁定率	%	133%	136%	121%	114%	97%		120%	150%	100%	108%	107%	184%	127%	125%
中性下2011+12锁定率	%	121%	132%	102%	102%	88%		104%	139%	93%	102%	96%	167%	100%	112%
悲观下2011+12锁定率	%	115%	120%	83%	95%	76%		91%	129%	83%	94%	89%	159%	72%	101%
净负债率	%	17%	162%	56%	21%	89%	106%	99%	102%	94%	47%	48%	72%	0.48	74%
扣除预收款负债率	%	37%	45%	43%	45%	50%	59%	46%	55%	44%	46%	47%	36%	0.51	46%
股权激励		实行	无	实行	无	实行	实行	二期未启动	实行	实行	现金激励	无	无	二期未启动	
行权价	元/股	8.79		7.84		7.88	8.14		12.30	9.15					
股价较行权价溢价	11-8-14	-4%		-19%		10%	68%		-17%	-1%					
行权要求净利增幅	11年增幅	25%				35%	50%		30%	35%					33%
行权对应11年EPS	11年EPS	0.79		0.75		0.51	0.68		0.83	0.74					
行权对应11年PE	11年PE	10.61		8.52		17.02	20.12		12.28	12.28					

数据来源：wind 东方证券研究所（注：未评级公司盈利预测均来自 WIND）；

目录

1.主要城市本周（2011.08.06~2011.08.12）一、二手房成交情况	7
2.主要城市一二手房成交均价	10
3.主要城市一手房库存及去化周期变化	12
4.重点城市本周（2011.07.06-2011.08.12）住宅土地市场交易情况	14
5.全国 120 个主要城市住宅、商业办公用地、工业用地 7 月成交情况	16

图表目录

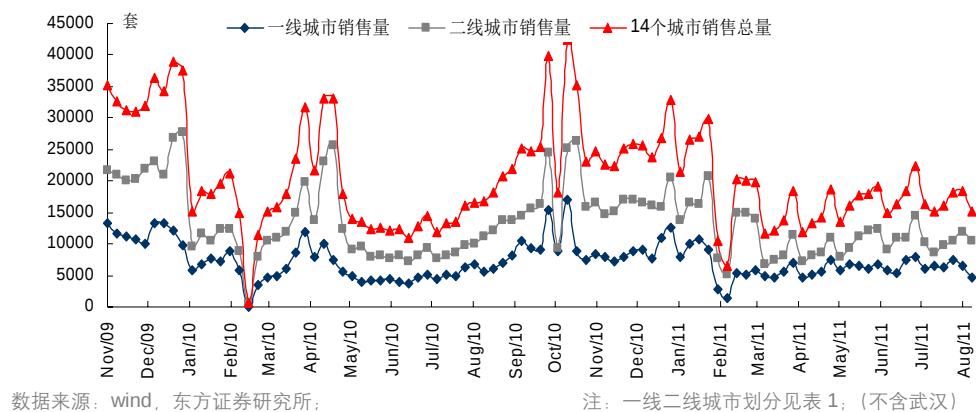
图 1：本周一二线城市新建住房销售情况	6
图 2：北京市本周一手商品住宅成交套数	7
图 3：北京市本周二手商品住宅成交套数	7
图 4：深圳市本周一手商品住宅成交套数	7
图 5：深圳市本周二手商品住宅成交套数	7
图 6：天津市本周一手商品住宅成交套数	7
图 7：天津市本周二手商品住宅成交套数	7
图 8：成都市本周一手商品住宅成交套数	8
图 9：成都市本周二手商品住宅成交套数	8
图 10：杭州市本周一手商品住宅成交套数	8
图 11：杭州市本周二手商品住宅成交套数	8
图 12：上海市本周一手商品住宅成交套数	8
图 13：重庆市本周一手商品住宅成交套数	8
图 14：广州市本周一手商品住宅成交套数	9
图 15：武汉市本周一手商品住宅成交套数	9
图 16：南京市本周一手商品住宅成交套数	9
图 17：福州市本周一手商品住宅成交套数	9
图 18：东莞市本周一手商品住宅成交套数	9
图 19：济南市本周一手商品住宅成交套数	9
图 20：厦门市本周一手商品住宅成交套数	10
图 21：苏州市本周一手商品住宅成交套数	10
图 22：天津市本周一手商品住宅成交均价	10
图 23：天津市本周二手商品房成交均价	10
图 24：杭州市本周一手商品住宅成交均价	11
图 25：杭州市本周二手商品房成交均价	11
图 26：上海市本周一手商品住宅成交均价	11
图 27：深圳市本周一手商品住宅成交均价	11

图 28：重庆市本周一手商品住宅成交均价	11
图 29：苏州市本周一手商品住宅成交均价	11
图 31：全国 7 个重点城市本周住宅用去化周期	12
图 32：北京市新建商品住宅去化周期	12
图 33：上海市新建商品住宅去化周期	12
图 34：深圳市新建商品住宅去化周期	13
图 35：重庆市新建商品住宅去化周期	13
图 36：广州市新建商品住宅去化周期	13
图 37：杭州市新建商品住宅去化周期	13
图 38：南京市新建商品住宅去化周期	13
图 39：苏州市新建商品住宅去化周期	13
图 40：24 个重点城市住宅用地周推地与成交情况	14
图 41：24 个重点城市住宅用地周度楼面地价与溢价率	14
图 42：24 个重点城市住宅用地周推地宗数与流拍率	15
图 43：24 个重点城市住宅用地周推地宗数与流拍宗数	15
图 44：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计推出住宅用地宗数	15
图 45：24 个城市 2009-2011 年月度累计成交住宅用地宗数	15
图 46：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计推出住宅用地面积	15
图 47：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计成交住宅用地面积	15
图 48：24 个城市 2009 年-2011 年累计成交住宅用地出让金	16
图 49：24 个城市成交住宅用地单月楼面地价与溢价率	16
图 50：全国 120 个主要城市住宅用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）	16
图 51：全国 120 个主要城市住宅用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）	16
图 52：全国 120 个主要商业办公用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）	17
图 53：全国 120 个主要城市商业办公用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）	17
图 54：全国 120 个主要工业用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）	17
图 55：全国 120 个主要城市工业用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）	17
 表：重点地产公司主要指标	2
表 1：主要城市本周（2011.08.06~2011.08.12）成交量情况	5
表 2：重点城市可售房源情况	6

表 1：主要城市本周（2011.08.06~2011.08.12）成交量情况

成交套数（套）						成交均价（元/平米）					
城市	08/06-08/12	07/30-08/05	同比周	环比	同比	08/06-08/12	07/30-08/05	同比周	环比	同比	类型
新房											
北京	1033	1047	982	-1.3%	5.2%						商品住宅
上海	2024	3203	2825	-36.8%	-28.4%	16130	16400	13648	-1.6%	18.2%	商品住宅
广州	1213	1384	1252	-12.4%	-3.1%						商品住宅
深圳	405	969	495	-58.2%	-18.2%	19514	28248	18022	-30.9%	8.3%	商品住宅
一线城市小计	4675	6603	5554	-29.2%	-15.8%						
天津	1912	1969	1209	-2.9%	58.1%	9120	9700	9363	-6.0%	-2.6%	商品住宅
重庆	2130	2766	4425	-23.0%	-51.9%			5279			商品住宅
武汉			1905								商品住宅
杭州	617	709	657	-13.0%	-6.1%			16756			商品房
成都	1223	1735	1082	-29.5%	13.0%						商品住宅
南京	633	681	845	-7.0%	-25.1%						商品住宅
福州	257	363	251	-29.2%	2.4%						商品住宅
东莞	1005	984	548	2.1%	83.4%						商品住宅
济南	578	869	487	-33.5%	18.7%						商品住宅
厦门	414	497	805	-16.7%	-48.6%						商品住宅
苏州	1765	1309	959	34.8%	84.0%			9674			商品住宅
二线城市小计	10534	11882	11268	-11.3%	-6.5%						
总计	15209	18485	16822	-17.7%	-9.6%						
二手房											
北京	1628	1683	2498	-3.3%	-34.8%						商品住宅
深圳	385	533	2067	-27.8%	-81.4%						商品住宅
天津	893	832	1112	7.3%	-19.7%	7613	7569	6763	0.6%	12.6%	商品住宅
成都	822	649	741	26.7%	10.9%						商品住宅
杭州	204	265	352	-23.0%	-42.0%			20328			商品住宅
总计	3932	3962	6770	-0.8%	-41.9%						

数据来源：各城市房管局，东方证券研究所。注：杭州数据不含保障房，苏州本周起不公布价格

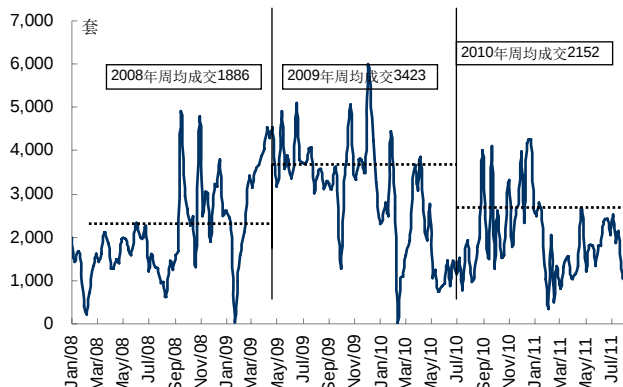
图 1：本周一二线城市新建住房销售情况

表 2：重点城市可售房源情况

城市	可售套数（套）					可售套数去化周期（月）					类型
	08/06-08/12	07/30-08/05	同比周	环比	同比	08/06-08/12	07/30-08/05	同比周	环比	同比	
北京	107210	106041	94810	1.1%	13.1%	18	14	18	25.7%	-1.2%	商品住宅
深圳	30317	31350	30279	-3.3%	0.1%	9	8	17	5.5%	-47.9%	商品住宅
上海	53028	52819	40493	0.4%	31.0%	5	5	3	0.8%	43.5%	商品住宅
广州	37670	37919	35736	-0.7%	5.4%	8	8	8	-1.4%	2.3%	商品住宅
南京	36934	37235	29166	-0.8%	26.6%	12	12	15	0.3%	-22.3%	商品住宅
杭州	40770	39008	15763	4.5%	159%	14	12	5	12.9%	169.8%	商品住宅
苏州	24872	24482	19980	1.6%	24.5%	6	7	8	-25.0%	-33.5%	商品住宅
平均	47257	46979	38032	0.6%	24.3%						

数据来源：各城市房管局，东方证券研究所

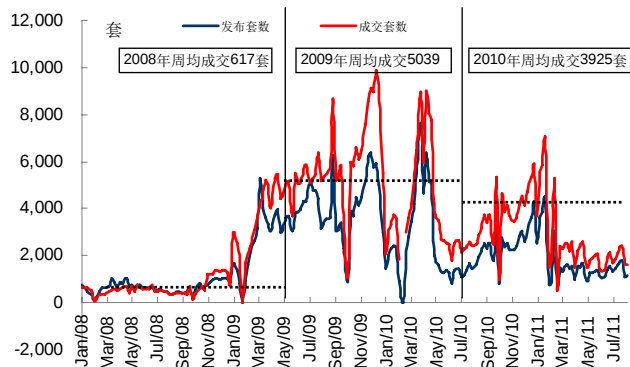
1.主要城市本周（2011.08.06~2011.08.12）一、二手房成交情况

图 2：北京市本周一手商品住宅成交套数



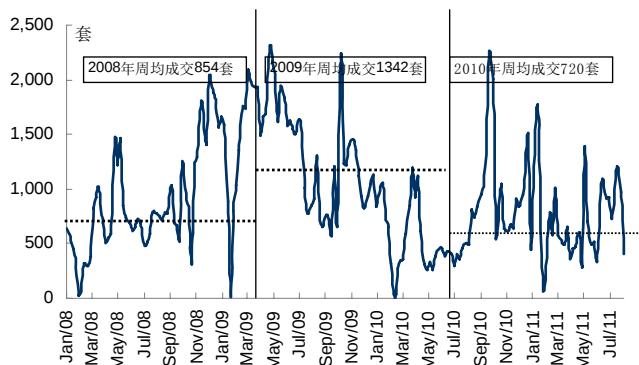
数据来源：北京市房管局，东方证券研究所

图 3：北京市本周二手商品住宅成交套数



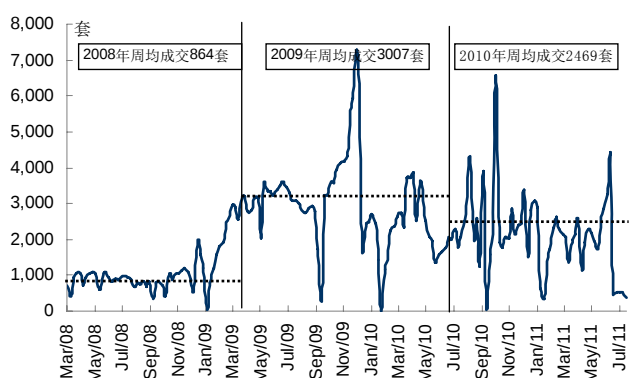
数据来源：北京市房管局，东方证券研究所

图 4：深圳市本周一手商品住宅成交套数



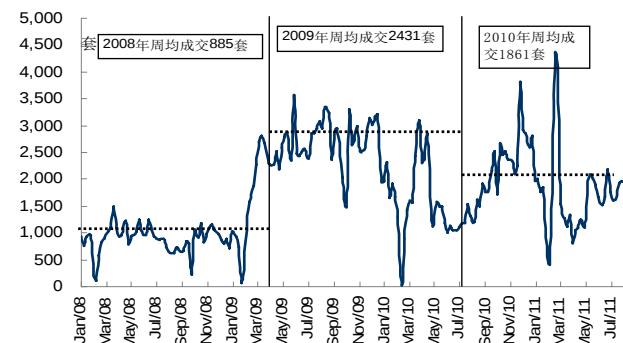
数据来源：深圳市房管局，东方证券研究所

图 5：深圳市本周二手商品住宅成交套数



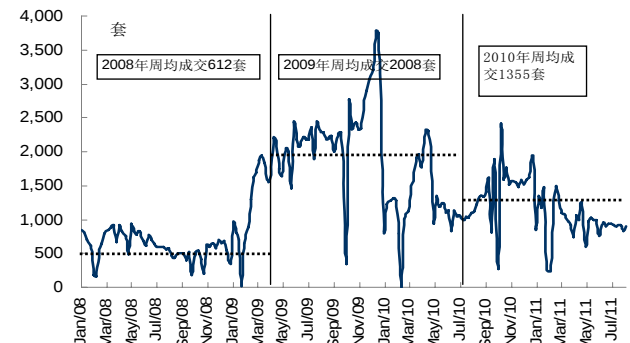
数据来源：深圳市房管局，东方证券研究所

图 6：天津市本周一手商品住宅成交套数

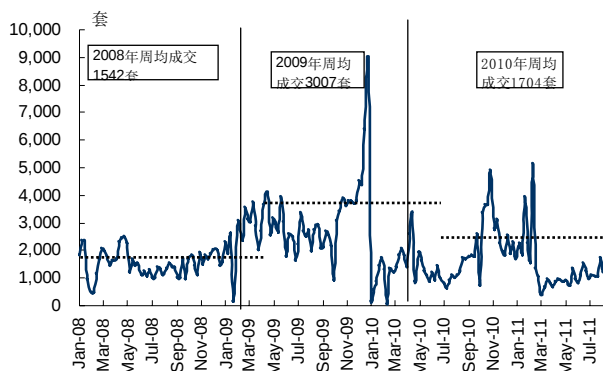


数据来源：天津市房管局，东方证券研究所

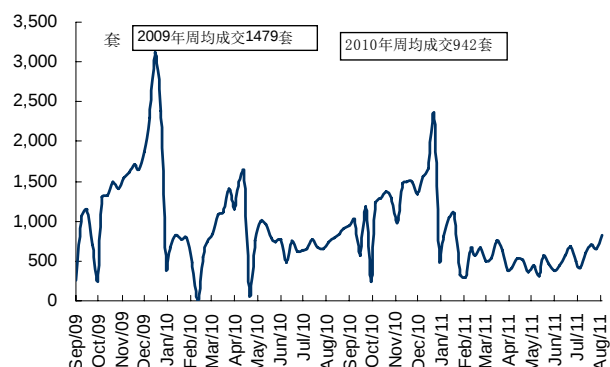
图 7：天津市本周二手商品住宅成交套数



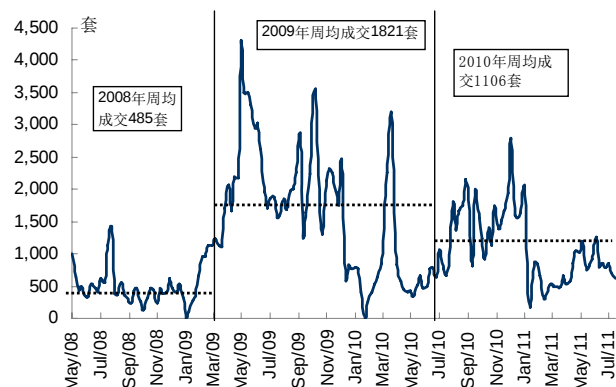
数据来源：天津市房管局，东方证券研究所

图 8：成都市本周一手商品住宅成交套数


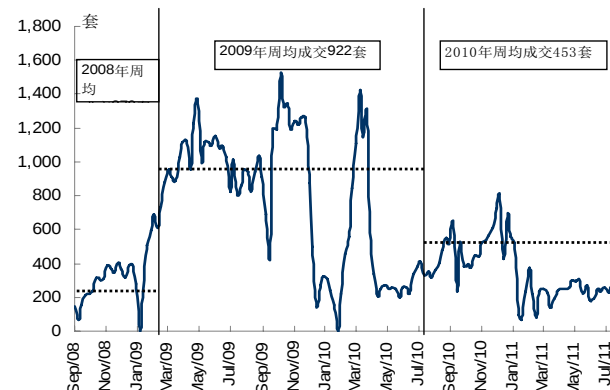
数据来源：成都市房管局，东方证券研究所

图 9：成都市本周二手商品住宅成交套数


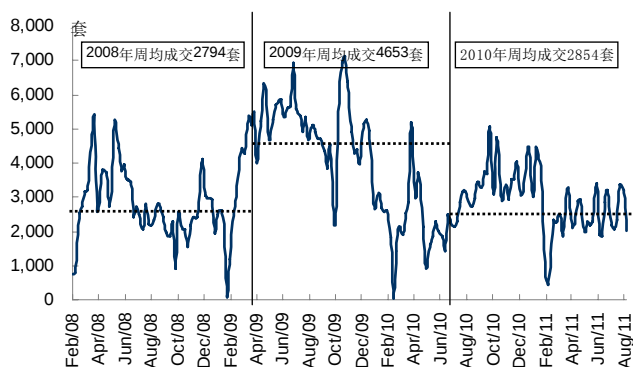
数据来源：成都市房管局，东方证券研究所

图 10：杭州市本周一手商品住宅成交套数


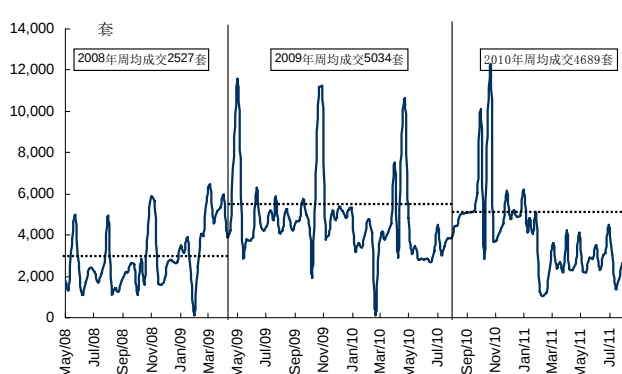
数据来源：杭州市房管局，东方证券研究所

图 11：杭州市本周二手商品住宅成交套数


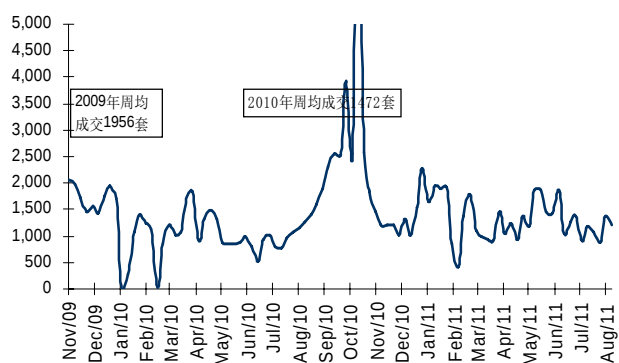
数据来源：杭州市房管局，东方证券研究所

图 12：上海市本周一手商品住宅成交套数


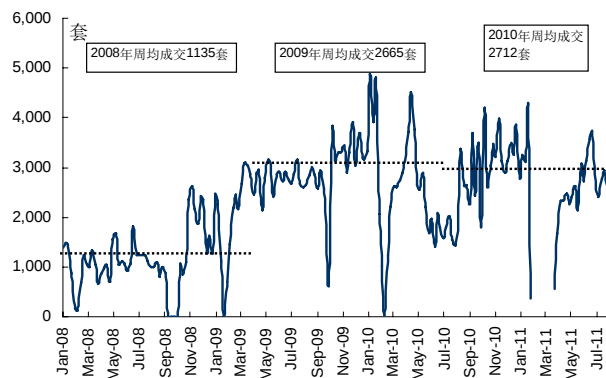
数据来源：上海市房管局，东方证券研究所 2011年1月1日数据缺失

图 13：重庆市本周一手商品住宅成交套数


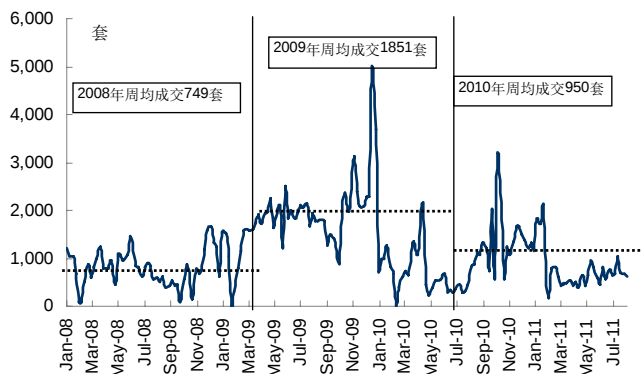
数据来源：重庆市房管局，东方证券研究所

图 14：广州市本周一手商品住宅成交套数


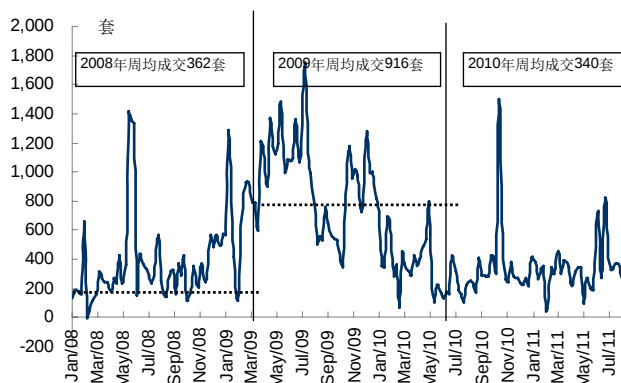
数据来源：广州市房管局，东方证券研究所

图 15：武汉市本周一手商品住宅成交套数


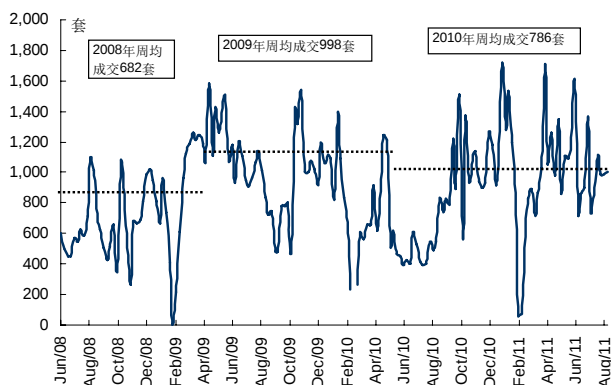
数据来源：武汉市房管局，东方证券研究所

图 16：南京市本周一手商品住宅成交套数


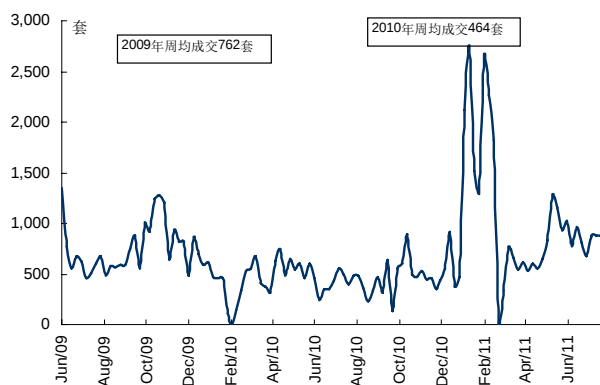
数据来源：南京市房管局，东方证券研究所

图 17：福州市本周一手商品住宅成交套数


数据来源：福州市房管局，东方证券研究所

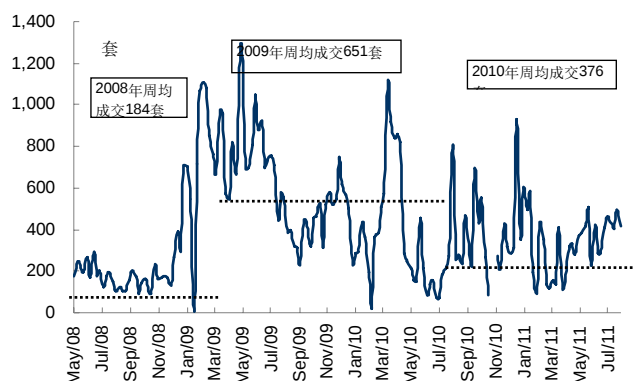
图 18：东莞市本周一手商品住宅成交套数


数据来源：东莞市房管局，东方证券研究所

图 19：济南市本周一手商品住宅成交套数


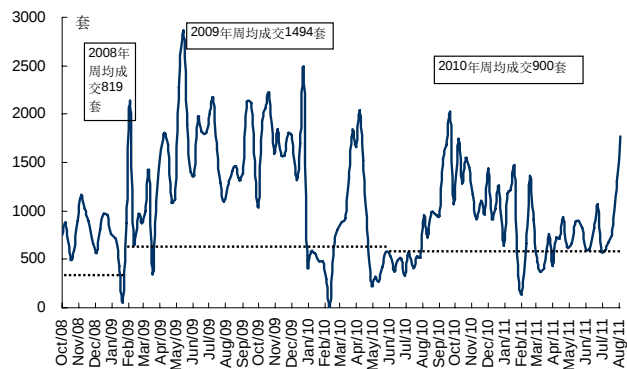
数据来源：济南市房管局，东方证券研究所

图 20：厦门市本周一手商品住宅成交套数



数据来源：厦门市房管局，东方证券研究所

图 21：苏州市本周一手商品住宅成交套数



数据来源：苏州市房管局，东方证券研究所

2.主要城市一二手房成交均价

图 22：天津市本周一手商品住宅成交均价

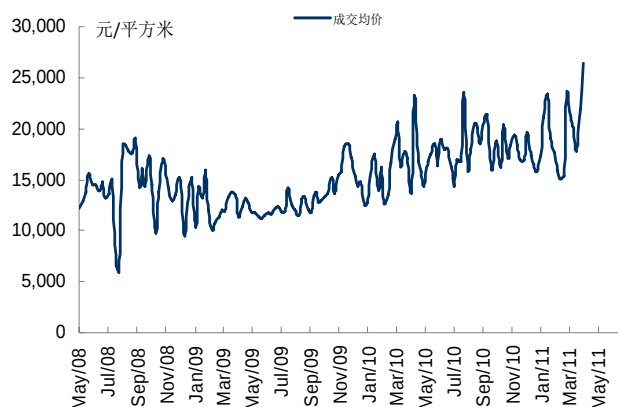


数据来源：天津市房管局，东方证券研究所

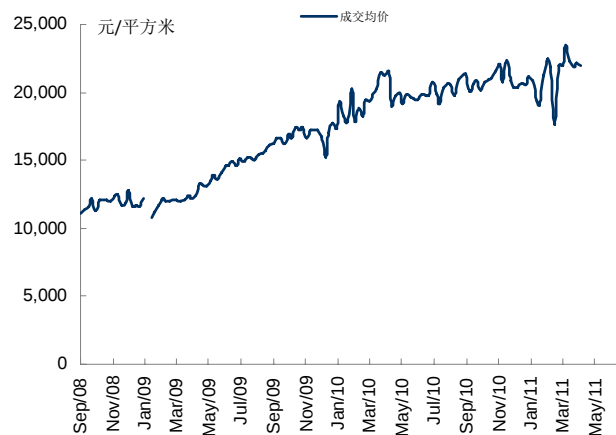
图 23：天津市本周二手房成交均价



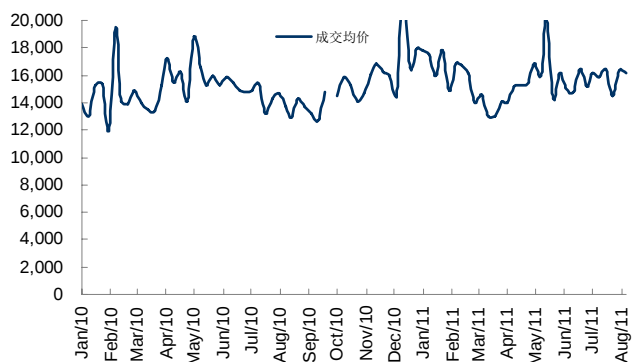
数据来源：天津房管局，东方证券研究所

图 24：杭州市本周一手商品住宅成交均价


数据来源：杭州市房管局，东方证券研究所，注：本周末公布价格数据

图 25：杭州市本周二手商品房成交均价


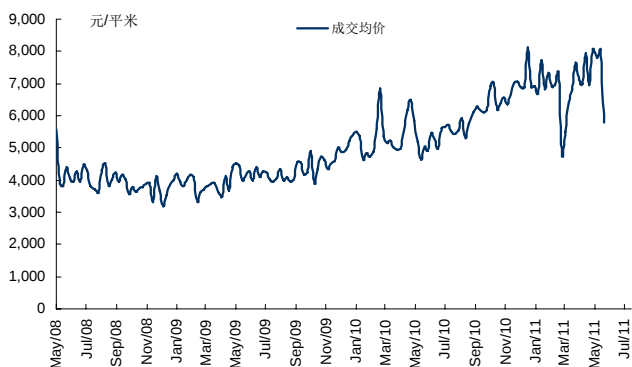
数据来源：杭州市房管局，东方证券研究所，注：本周末公布价格数据

图 26：上海市本周一手商品住宅成交均价


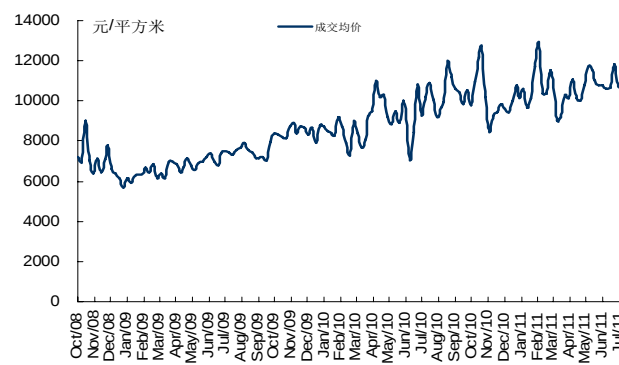
数据来源：上海市房管局，东方证券研究所

图 27：深圳市本周一手商品住宅成交均价


数据来源：深圳市房管局，东方证券研究所

图 28：重庆市本周一手商品住宅成交均价


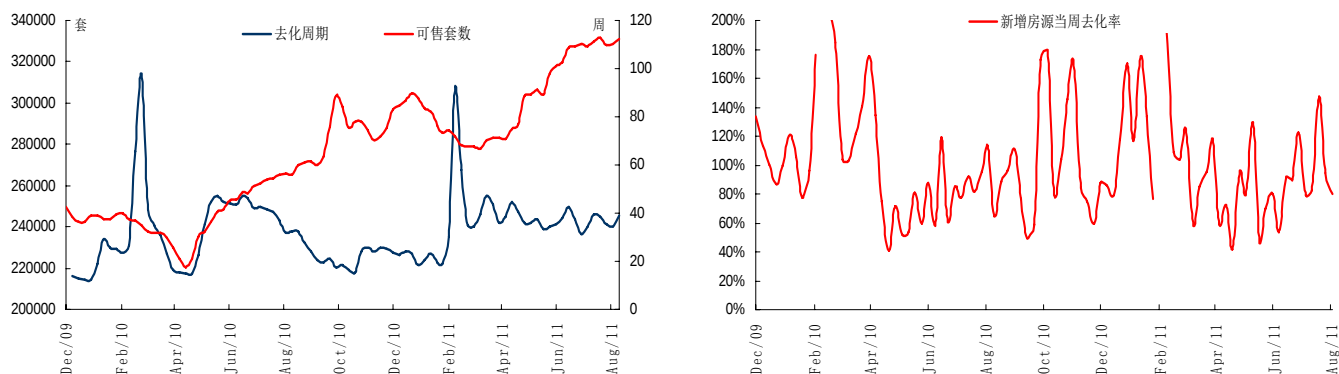
数据来源：重庆市房管局，东方证券研究所，重庆上周末公布成交价格

图 29：苏州市本周一手商品住宅成交均价


数据来源：苏州市房管局，东方证券研究所

3.主要城市一手房库存及去化周期变化

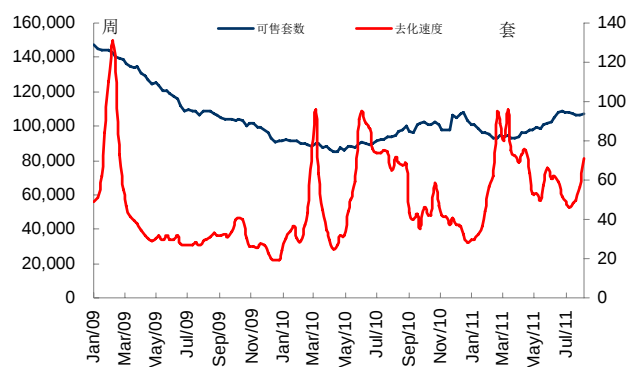
图 31：全国 7 个重点城市本周住宅去化周期



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

注：本图中所统计城市是指北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、苏州

图 32：北京市新建商品住宅去化周期



数据来源：北京市房管局，东方证券研究所

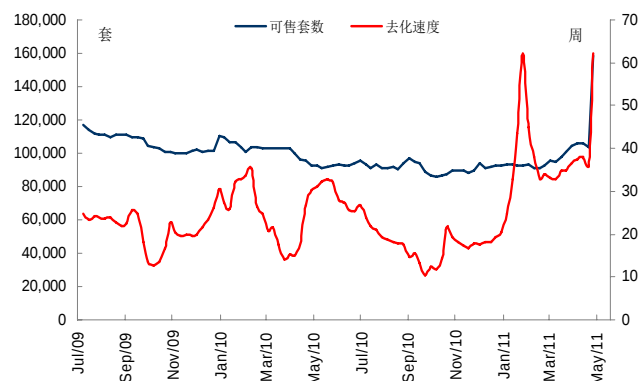
图 33：上海市新建商品住宅去化周期



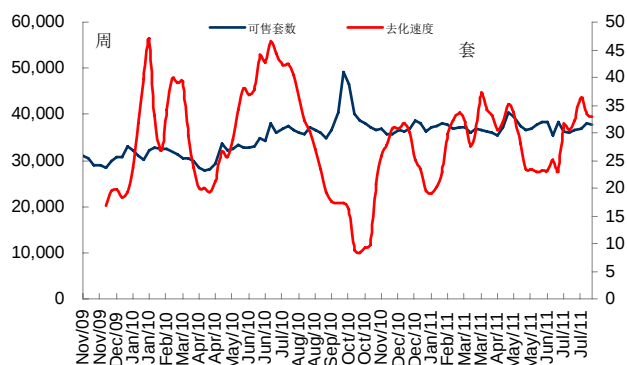
数据来源：上海市房管局，东方证券研究所

图 34：深圳市新建商品住宅去化周期

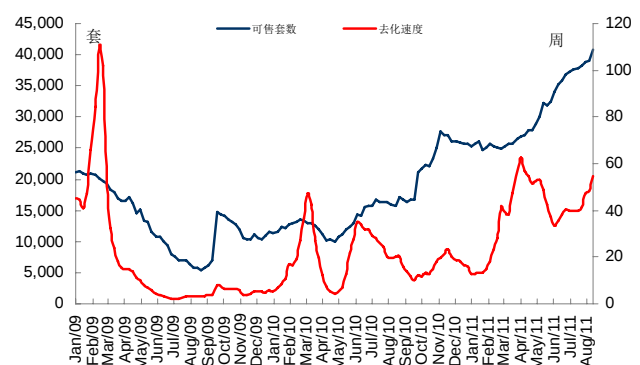

数据来源：深圳市房管局，东方证券研究所

图 35：重庆市新建商品住宅去化周期


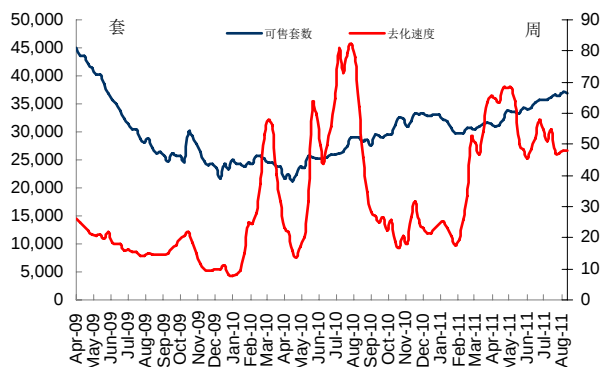
数据来源：重庆市房管局，东方证券研究所，备注：重庆 6 月暂无可售量数据

图 36：广州市新建商品住宅去化周期


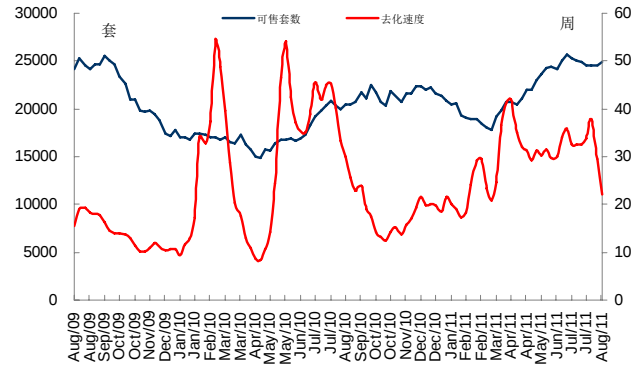
数据来源：广州市房管局，东方证券研究所

图 37：杭州市新建商品住宅去化周期


数据来源：杭州市房管局，东方证券研究所

图 38：南京市新建商品住宅去化周期


数据来源：南京市房管局，东方证券研究所

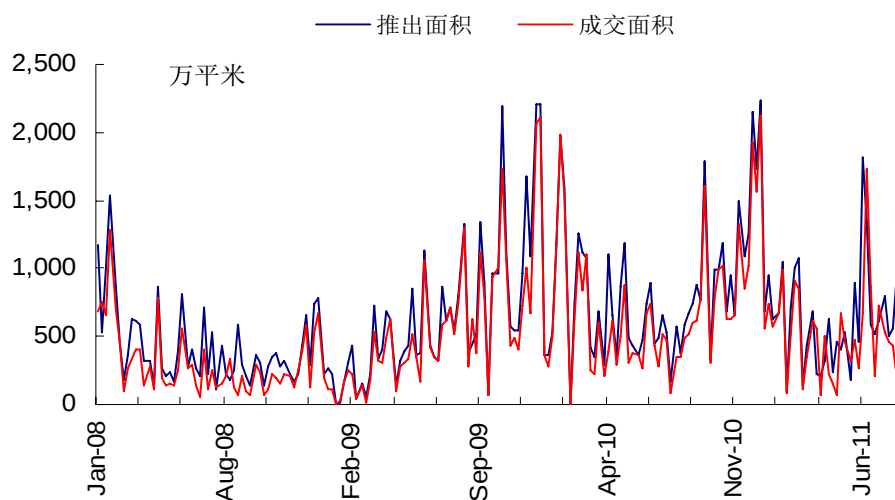
图 39：苏州市新建商品住宅去化周期


数据来源：苏州市房管局，东方证券研究所

4.重点城市本周（2011.07.06-2011.08.12）住宅土地市场交易情况

推地放量，流拍上升，溢价率仍在低位。24 个重点城市本周推出 75 宗地块，成交 15 宗地块。24 个重点城市共推出住宅用地建筑面积 964.6 万平方米，环比升 73%，同比上升 68%，其中上海闵行区浦江镇推出大量动迁安置房用地。24 个重点城市共成交住宅用地建筑面积 197.2 万平方米，环比降 54.7%，同比降 43%。24 个重点城市楼面地价 3636 元/平米，溢价率 7.8%，溢价率维持在低位。本周有 3 宗地块流拍，流拍地块均在沈阳，流拍原因为竞买人不足。

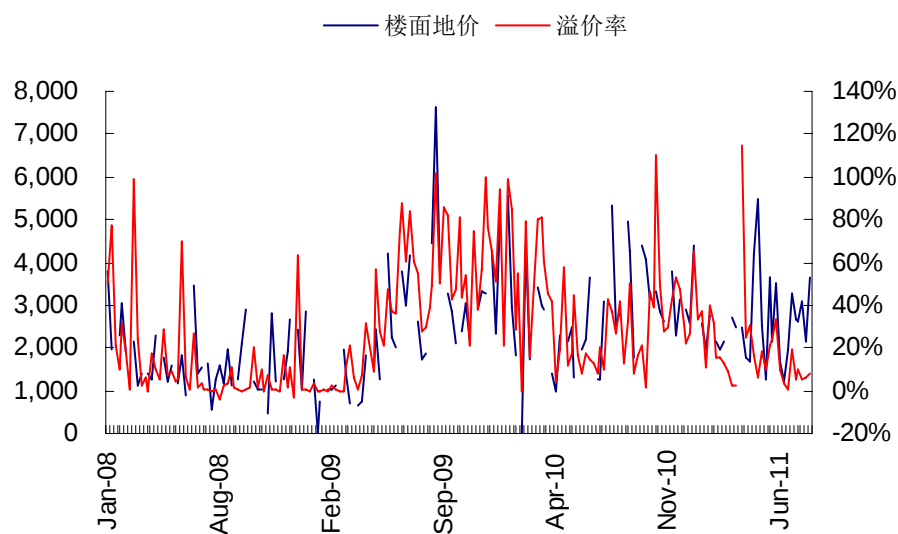
图 40：24 个重点城市住宅用地周推地与成交情况



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

注：本图中 24 个城市是指北京、上海、广州、深圳、杭州、天津、重庆、成都、沈阳、西安、武汉、长沙、济南、大连、青岛、厦门、福州、佛山、东莞、南京、苏州、无锡、南宁、昆明。注释：统计口径均为建筑面积

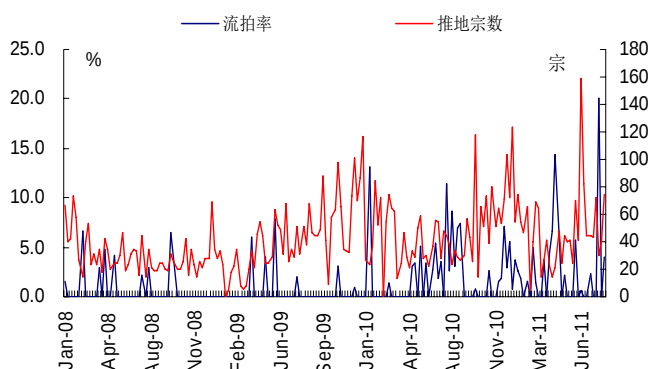
图 41：24 个重点城市住宅用地周度楼面地价与溢价率



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

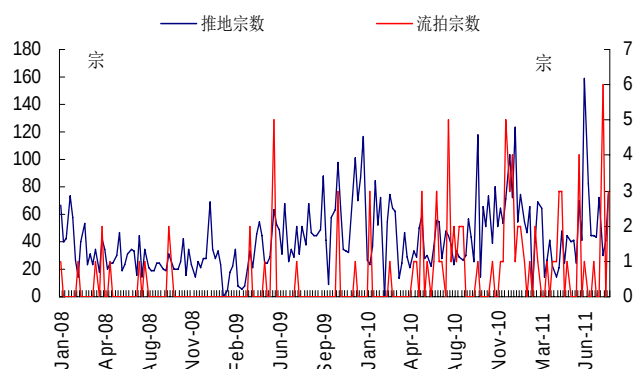
注：计算溢价率时已剔除无底价地块，24 个城市与图 40 相同

图 42：24 个重点城市住宅用地周推地宗数与流拍率



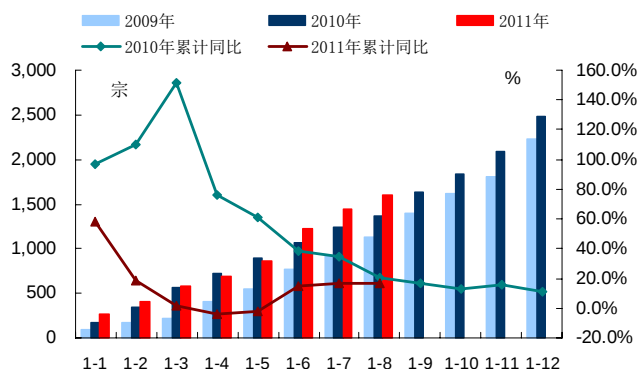
数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 43：24 个重点城市住宅用地周推地宗数与流拍宗数



数据来源：CREIS，东方证券研究所

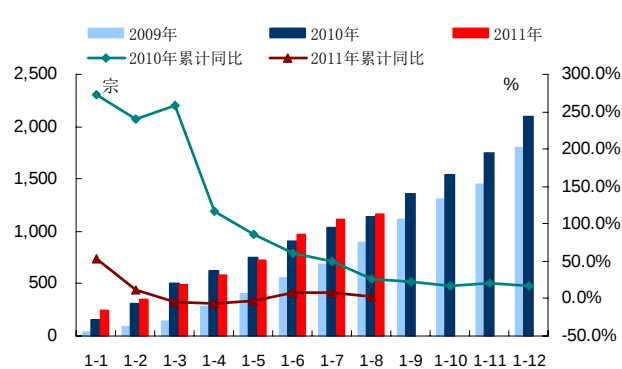
图 44：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计推出住宅用地宗数



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

注:24 个城市与图 40 相同

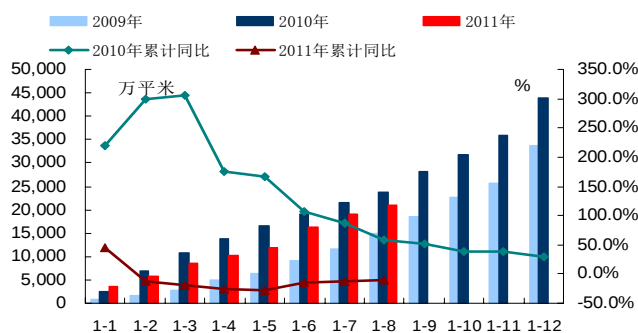
图 45：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计成交住宅用地宗数



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

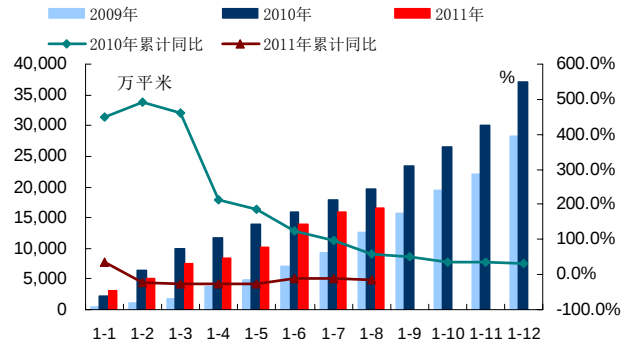
注:24 个城市与图 40 相同

图 46：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计推出住宅用地面积



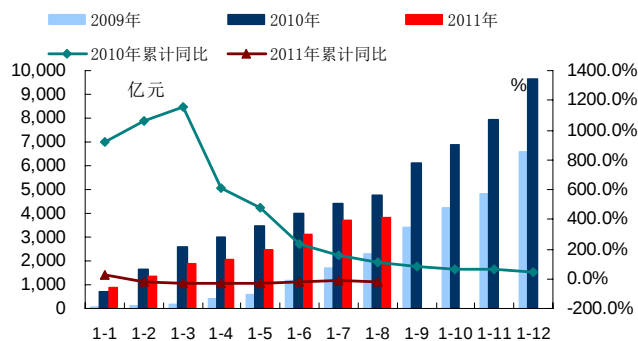
数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所 注:24 个城市与图 40 相同，口径统一为建筑面积

图 47：24 个城市 2009 年-2011 年月度累计成交住宅用地面积



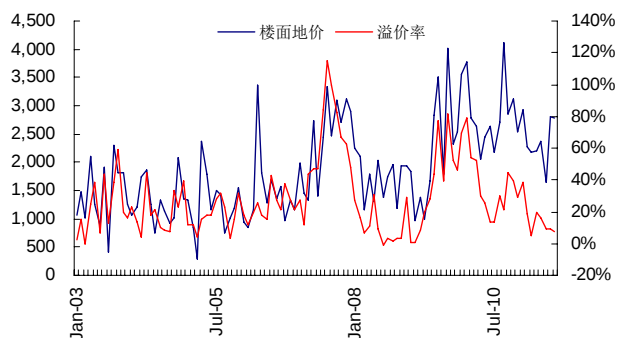
数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所 注:24 个城市与图 40 相同，口径统一为建筑面积

图 48：24 个城市 2009 年-2011 年累计成交住宅用地出让金



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

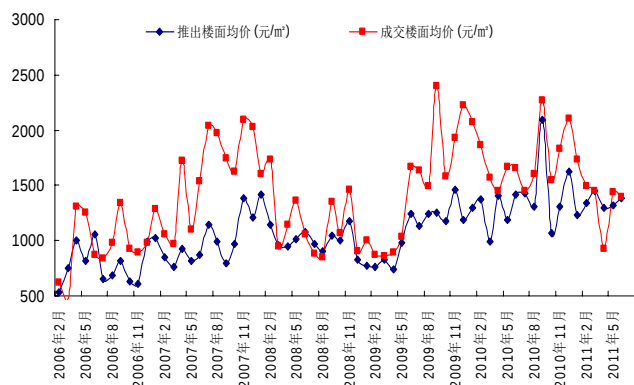
图 49：24 个城市成交住宅用地单月楼面地价与溢价率



数据来源：CREIS 数据库，东方证券研究所

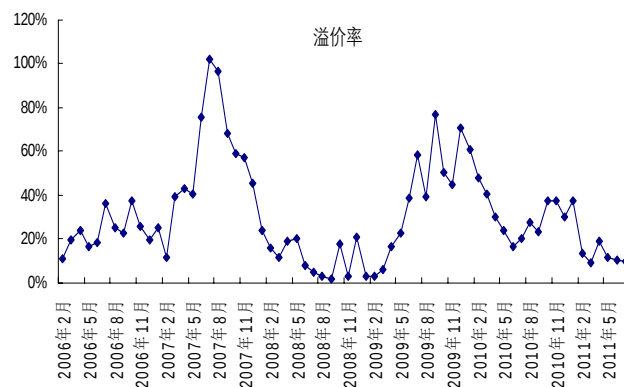
5. 全国 120 个主要城市住宅、商业办公用地、工业用地 7 月成交情况

图 50：全国 120 个主要城市住宅用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）



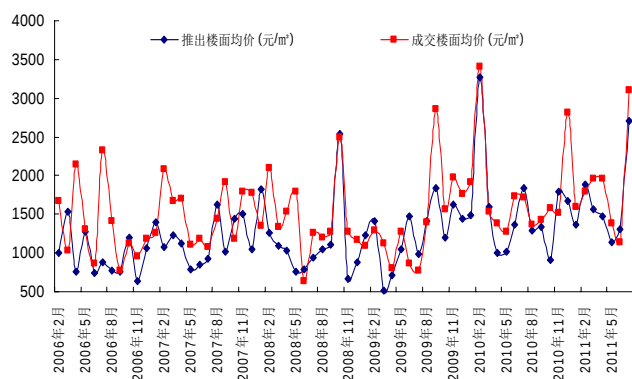
数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 51：全国 120 个主要城市住宅用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）



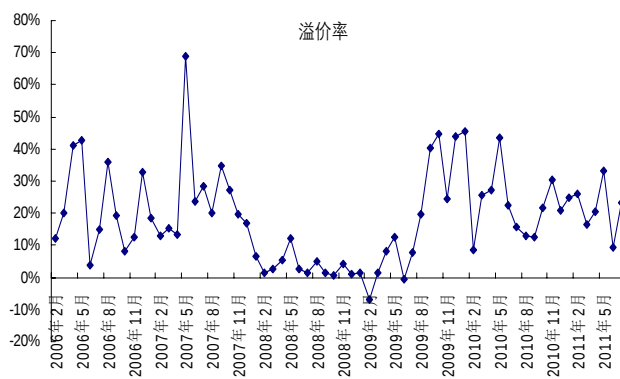
数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 52：全国 120 个主要商业办公用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）



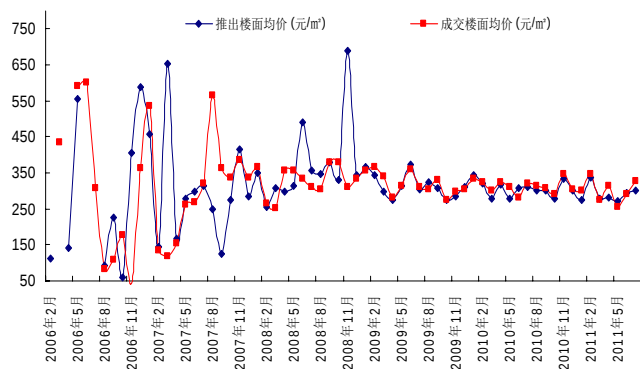
数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 53：全国 120 个主要城市商业办公用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）



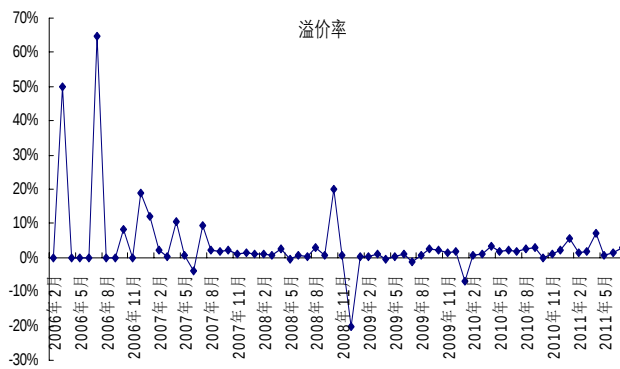
数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 54：全国 120 个主要工业用地推出楼面价与成交楼面价（截至 2011 年 7 月）



数据来源：CREIS，东方证券研究所

图 55：全国 120 个主要城市工业用地月度成交溢价率（截至 2011 年 7 月）



数据来源：CREIS，东方证券研究所

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。

本研究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报告之外，绝大多数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，投资者需自行承担风险。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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