

行业月报 2011 年 9 月

——调控逐步深化，行业依然低迷


 爱建证券有限责任公司
 AJ SECURITIES CO., LTD.

投资要点:

●行业要闻:

- ★黄奇帆：房产税可能明后年全国推广
- ★上海保障房开工率超九成将按期完成目标
- ★今年以来房企在北京趋向联合拿地
- ★重庆10月1日起对存量房开征房产税
- ★银监会发通知调查绿城地产信托业务获证实
- ★国务院：进一步做好保障房建设和管理工作
- ★8月份70个大中城市新建住宅销售价格同比齐涨
- ★前8月全国商品房销售面积同比增长13.6%
- ★浙江第二个地级市衢州出台楼市限购令
- ★全国住房信息系统或2013年实现县级以上城市联网

●公司动态:

- ★万科1-8月份销售金额同比增加47.82%
- ★保利地产1-8月份销售金额同比增长56.63%
- ★金地集团1-8月份销售金额同比增长68.59%
- ★深振业重大仲裁公告
- ★卧龙地产公布关于中标保障性住房项目代建项目的公告
- ★ST百科重大资产重组及发行股份购买资产获核准公告
- ★万通地产与华润深国投信托发起设立股权投资基金
- ★陆家嘴拿地公告
- ★华侨城A与日本环球影城签署谅解备忘录
- ★苏宁环球签署土地开发战略合作协议

●楼市成交:

2011年9月份，我们重点关注的10大城市（西安数据缺失）的成交量跌多涨少。其中，环比上涨的有杭州、南京和厦门；环比下降幅度较大的是重庆、北京和上海，成交套数分别下降43.60%、24.55%和12.59%。整体来看，目前楼市量价均较低迷。

●投资建议:

消息面，重庆从10月1日起对存量独栋住宅征收房产税，虽非新闻，但再次强化了市场调控预期；保障房建设依然不放松；房企信托融资渠道或收紧；大房企的销售数据环比出现下滑。整体来看，目前笼罩在房地产行业的调控氛围有增无减，销售依然低迷，调控进入深化阶段。维持行业“中性”评级。

行业评级

中性

(维持)

静态市盈率:

15.83

动态市盈率:

10.44

行业表现

20111010



评价周期

1个月

6个月

12个月

绝对表现(%)

(14.68)

(22.64)

(14.1)

相对表现(%)

(6.99)

(4.21)

(3.96)

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
新湖中宝	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（09.01-09.30）

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	-7.69	13.18	10.30
房地产行业	-14.68	15.83	10.44

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	8月31日收盘价	9月30日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
000838	国兴地产	9.10	10.38	14.95	-77.74	5.81
000628	高新发展	10.59	11.65	10.01	167.48	15.76
600576	万好万家	12.26	13.15	6.74	-108.45	5.48
600615	丰华股份	10.54	10.44	3.88	65.01	3.94
000803	金宇车城	8.69	8.89	1.02	-63.53	10.12

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	8月31日收盘价	9月30日收盘价	月涨幅%	静态市盈率	市净率
000558	莱茵置业	6.74	4.38	-34.72	16.32	3.54
600684	珠江实业	11.12	7.44	-33.03	13.74	1.83
000979	中弘股份	8.34	5.82	-32.79	6.40	3.20
600240	华业地产	12.24	8.9	-30.31	19.65	2.27
000517	荣安地产	7.5	5.47	-29.51	23.54	2.88

数据来源：wind 资讯

二、9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：5894	-24.55	-56.15			
		面积：635385	-32.86	-55.18			
		现房套数：4042	-8.41	-24.67			
		现房面积：377777	2.99	-30.65			
华东	天津	商品房套数：10243	-4.11	-0.45	9912	-0.64	1.79
		面积：1095228	0.39	2.88			
	上海	套数：14032	-12.59	-29.98	15846	-5.79	8.34
		面积：1310500	-14.61	-36.85			
	杭州	商品房套数：5689	58.82	-29.25	——	——	——
		面积：492666	50.09	-41.43			
	南京	住宅套数：3279	23.55	-43.21			
		住宅面积：329363	22.90	-43.93			

请务必阅读正文之后的重要声明

2

中部	武汉	商品房套数: 12854	-2.38	0.99	——	——	——
		面积: 1325293	-2.01	5.13	——	——	——
西部	重庆	商品房套数: 6309	-43.60	-76.16	——	——	——
		商品房面积: 542213	-47.24	-77.73	——	——	——
华南	深圳	一手房套数: 2761	-9.45	-45.41	23847	15.82	16.50
		一手房面积: 232762	-3.64	-49.73	——	——	——
	厦门	住宅套数: 2198	40.90	40.00	——	——	——
		住宅面积: 253147	44.77	48.63	——	——	——

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、黄奇帆: 房产税可能明后年全国推广

重庆市长黄奇帆9月29日在接受路透专访时称, 明后两年房产税可能会在全国推广, 并将成为抑制房价上涨的一个长期调控工具。黄奇帆指出, 房产税的实施只是抑制房价中的一招, 还需要抑制地价上涨同时控制高档奢侈消费, 确保供需平衡, 其中限购只是一种过渡性行政调控手段。

2、上海保障房开工率超九成将按期完成目标

上海市住房保障和房屋管理局9月28日透露, 截至9月底, 上海保障性住房开工率已超过90%, 将按期完成全年目标。今年上海将新开工和筹措保障性住房1500万平方米, 总体供应将达到1150万平方米。其中, 廉租住房新增受益家庭不少于1.4万户; 经济适用住房建设500万平方米、约8万套, 供应约8万套; 公共租赁住房建设和筹措200万平方米、约4万套(间), 供应约1万套(间); 动迁安置住房建设800万平方米、约10万套, 供应约7.5万套。“十二五”期间, 上海市将供应各类保障性住房100万套(间)。

3、今年以来房企在北京趋向联合拿地

北京市土地整理储备中心网站的最新数据显示, 截至9月27日, 北京今年以来住宅或包含住宅性质的地块共成交39块, 成交数量和总价同比下滑, 总的土地出让金为311.4亿元, 同比下滑48.5%。在上述成交的39块土地中, 企业间合作拿地达11块, 合作拿地金额达到了128.5亿元, 占比全部住宅土地出让金的41.3%, 较去年同期的17.8%, 上涨了1.3倍。此外, 在今年出让的超过10亿元的11块住宅地块中, 只有3块为单一企业获得, 其余均为合作取得。

4、重庆10月1日起对存量房开征房产税

重庆市地税局相关工作人员9月25日确认, 重庆10月1日起开征存量房房产税, 开征对象是主城区内符合要求存量独栋商品住宅。此举使重庆成为国内首个对存量住房开征个人住房房产税的城市。相关数据显示, 重庆市主城除沙坪坝、大渡口外的区域分布着存量独栋别墅, 其中以北部新区分布的独栋别墅为最多。预计首批应税的存量房为3400套。此前重庆已经有部分别墅业主在前往房产税征缴部门咨询后, 自己提前主动缴纳了房产税。重庆地税部门除对主城1月28日前取得产权的独栋别墅进行核查登记外, 还会同国土房管部门, 对该市1月28日前签订合同, 但未办证的存量独栋别墅进行调查核实和跟踪管理, 进一步锁定陆续办证的纳税人。对于那些在重庆市同时无户籍、无企业、无工作的个人的应税住房均不扣除免税面积。

5、银监会发通知调查绿城地产信托业务获证实

请务必阅读正文之后的重要声明

路透社 9 月 21 日报道，银监会近日下发通知，要求信托公司上报关于信托公司与绿城集团及关联企业开展房地产信托业务的情况。有信托公司人士证实，银监会确于日前通过邮件下发了一份《关于信托公司与绿城集团及关联企业开展房地产信托业务调查的通知》。但一位接近银监会的人士表示，这种调查，不只针对绿城一家。并不意味着绿城存在问题。绿城集团 9 月 22 日发布声明称，未收到任何监管部门调查通知。绿城董秘冯征表示，根据其半年报披露，绿城上半年的信托融资金额仅 33 亿，由于监管层对信托发行审批趋严，绿城下半年也不打算通过这一渠道融资。

6、地方为缓解财政压力尝试廉租房“私有化”

为尽快缓解今年全国 1000 万套的保障性住房建设任务给各地财政带来的压力，一些地方开始尝试廉租房“共有产权”或直接出售廉租房，廉租房开始出现不同程度的“私有化”，由租房转化为变相购买廉价房。

7、国务院：进一步做好保障房建设和管理工作

国务院总理温家宝 9 月 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好保障性安居工程建设和管理工作。会议要求，继续大力推进保障性安居工程特别是公租房建设，加快实现住有所居的目标。公租房面向城镇中等偏下收入住房困难家庭、新就业无房职工和在城镇稳定就业的外来务工人员，以小户型为主，单套建筑面积以 40 平方米为主，租金标准由市县结合当地实际、按略低于市场租金的原则合理确定。

8、8 月份 70 个大中城市新建住宅销售价格同比齐涨

国家统计局 9 月 18 日发布 8 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况。其中，新建商品住宅价格环比下降的有 16 个，持平的有 30 个，7 月份环比下降及持平的城市分别为 14 个与 17 个。8 月环比涨幅均未超 0.4%，7 月环比涨幅均低于 1%。涨幅环比缩小的城市也由 7 月的 15 个下降至 8 个。新建商品住宅价格同比全部上扬，但涨幅回落及同比涨幅在 5% 以内的城市均有增加。

9、国土部：土地供应双轨制将最终取消

国土资源部副总督察甘藏春近日透露，我国将逐渐扩大有偿使用国有土地的覆盖面。随着市场经济的发展，最终取消土地供应双轨制，提高土地调控和供应能力。甘藏春表示，将按照资源市场配置的基本原则，缩小划拨土地范围。除军事、保障性住房、特殊用地可以继续划拨使用外，其他用地实行有偿使用。

10、8 月份上海住宅用地流拍率超五成

上海统计局近日公布，今年 1-8 月，上海商品住宅施工面积、新开工面积和竣工面积分别达 7435 万平方米、1589 万平方米和 818 万平方米，同比分别增长 16.8%、18.4% 和 31.3%，商品住宅销售面积同比下降 9.2%。8 月份，上海住宅用地流拍率达 52%。迄今，上海全年住宅用地供应完成率不足五成。今年前 8 月，上海市房地产开发投资 1288.83 亿元，同比增长 6.9%，占全社会固定资产投资 47%。其中，8 月份住宅开发投资同比下降 8.7%。前 8 月，上海商品房销售面积 1186 万平方米，下降 8.9%。其中商品住宅销售面积 970 万平方米，同比下滑 9.2%。数据显示，商品住宅施工面积、新开工面积和竣工面积同比保持大幅增长及销售面积下滑，表明上海新房源仍在增加。

11、国务院要求尽快全国推广保障房轮候制

日前，为确保保障性住房的公平分配和动态管理，国务院两位高级官员对广东省上报的《建立健全公正的保障住房分配与管理机制的建议》先后做出批示，并由国务院办公厅批转至包括住建部在内的各相关部委以及地方政府，要求尽快在全国范围内建立起符合当地需要的保障性住房轮候制度。在全国范围内，目前只有北京、深圳等少数特大型城市建立全面的轮候制度。

12、前 8 月全国商品房销售面积同比增长 13.6%

国家统计局 9 月 9 日公布，1-8 月，全国房地产开发投资 37781 亿元，同比增长 33.2%。其中，住

宅投资 27118 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 59854 万平方米，增长 13.6%。其中，住宅销售面积增长 13.1%。1-8 月，房地产开发企业本年资金来源 54738 亿元，同比增长 23.4%。8 月份，全国房地产开发景气指数为 101.12。

13、浙江第二个地级市衢州出台楼市限购令

浙江衢州市日前发布《衢州市人民政府关于进一步加强市区房地产市场调控工作的若干意见》，在全市市域范围内进行“限购”，这是继浙江台州出台全国首个二、三线城市“限购令”后，浙江第二个地级市出台“限购令”。此次衢州房产“限购令”指出，本地人在市区有 3 套或 3 套以上房子则不能在市区购房，外地人在市区有 1 套及以上住房也不能在衢州购房，且外地人在衢州没有缴税或社保未满足 1 年的同样不能在衢州买房。《意见》明确指出，购房人在签订商品住房买卖合同时，应提供房屋登记信息查询证明。家庭拥有住房数量指房屋权属登记在家庭成员（包括购房人、配偶及未成年子女）名下及已进行合同备案的住房。

14、住建部：九月初各地将陆续发布限购政策

住建部相关负责人日前表示，9 月初各地将陆续发布限购政策。住建部政策研究中心副主任王珏林最近表示，住建部不会指明二三线城市实施限购，而是督促二三线城市自己发布限购政策和措施。另有消息人士表示，住建部只发文给认为需要限购的二三线城市地方政府，是否实施限购由地方自定，住建部不会主动公布名单。

15、全国住房信息系统或 2013 年实现县级以上城市联网

有消息称，全国住房信息系统预定 2013 年实现县级以上城市联网，按住建部规划，房地产市场数据采集要覆盖辖区内所有房屋，涵盖房地产的全流程，包括：增量与存量、买卖与租赁、住宅与非住宅、城市和乡镇。截至目前，全国已有 40 个重点城市进行该系统建设，住建部要求，以上城市须于今年年底前整合辖区内所有数据，并将房地产纸质档案转为电子数据。

四、公司要闻回顾

1、万科A(000002,200002) :2011年8月份销售及近期新增项目情况简报

2011 年 8 月份万 科A实现销售面积 96.0 万平方米，销售金额 104.8 亿元，分别比 2010 年同期增长 5.0%和减少 12.6%。2011 年 1-8 月份，公司累计实现销售面积 733.2 万平方米，销售金额 845.7 亿元。此外，2011 年 7 月份销售简报披露以来公司新增项目 5 个，分别是北京丰台郭公庄二期项目、北京房山区长阳高佃项目、太原锅炉厂项目、合肥滨湖新区 BHC-11 项目、西安大明宫项目。

2、保利地产(600048)：公布 2011 年 8 月份销售情况及获得房地产项目公告

2011 年 8 月份，保利房地产(集团)股份有限公司实现签约面积 52.94 万平方米、签约金额 60.22 亿元，分别同比下降 36.45%和 11.99%。2011 年 1-8 月，公司实现签约面积 440.53 万平方米、签约金额 505.40 亿元，分别同比增长 11.54%、56.63%。7 月份销售简报披露以来，公司新增加 3 个项目，分别为武汉市洪山区红旗村两宗地块、合肥市滨湖新区杭州路与四川路交口西南角地块、上海市闵行区马桥基地市属动迁安置房 32A-06A 地块

3、金地集团(600383)：公布 2011 年 1 至 8 月份销售情况及 9 至 10 月份推盘安排公告

2011 年 8 月，金地(集团)股份有限公司实现签约面积 16.3 万平方米，同比减少 38.6%；签约金额 22.2 亿元，同比减少 26.2%。2011 年 1-8 月，公司累计实现签约面积 115 万平方米，同比增长 37.2%；

累计签约金额 159.5 亿元，同比增长 68.6%。2011 年 9 月-10 月有新推或加推盘计划的项目：深圳天悦湾、东莞博登湖、东莞外滩 8 号、东莞湖山大境、佛山天玺、天津国际广场、烟台澜悦、上海格林世界、上海艺境、杭州自在城、南京自在城、绍兴自在城、武汉名郡、武汉圣爱米伦、武汉澜菲溪岸、西安湖城大境、沈阳滨河国际社区、沈阳檀郡、沈阳名京、沈阳铂悦（大东项目）。

4、深振业 A(000006) :重大仲裁

深振业 A 委托北京市金杜（深圳）律师事务所向中国国际经济贸易仲裁委员会华南分会提出仲裁申请，日前获知该仲裁申请已正式获得受理。中国国际经济贸易仲裁委员会华南分会尚未确定仲裁开庭时间，案件对公司的影响尚无法预测。公司将根据进展情况及时公告。

5、卧龙地产(600173) :公布关于中标保障性住房项目代建项目的公告

2011 年 9 月 22 日，卧龙地产集团股份有限公司参与了上虞市 2011 年保障性住房项目代建项目竞标活动，被确定为第一中标候选人。2011 年 9 月 27 日，公示期结束后，公司正式收到虞招中 2011(172)号中标通知书。

6、ST 百科(600077) :公司重大资产重组及发行股份购买资产事宜获得中国证监会核准的公告

辽宁百科集团(控股)股份有限公司于 2011 年 9 月 23 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准辽宁百科集团（控股）股份有限公司重大资产重组及向浙江宋都控股有限公司等发行股份购买资产的批复》文件。

7、万通地产(600246) :公布关于与华润深国投信托有限公司共同发起设立万通核心成长股权投资基金的公告

北京万通地产股份有限公司第五届董事会第四次会议审议通过了同意公司与华润深国投信托有限公司共同发起设立万通核心成长股权投资基金的议案，现将有关信息予以披露。

8、陆家嘴(900932,600663) :公布第六届董事会 2011 年第二次临时会议决议公告

上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司第六届董事会 2011 年第二次临时会议于 2011 年 9 月 21 日召开，会议审议通过《关于设立东顺（香港）投资有限公司的议案》、《关于转让上海陆家嘴投资发展有限公司股权的议案》、《关于设立塘桥社区 02-04 地块项目公司的议案》。

9、嘉凯城(000918) :第四届董事会第三十二次会议决议

嘉凯城第四届董事会第三十二次会议于 9 月 19 日召开，审议通过了《嘉业国际城项目收益权信托融资方案》。

10、陆家嘴(900932,600663) :公布关于竞得塘桥社区 02-04 地块的公告

上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司于 2011 年 9 月 7 日以 5.68 亿元竞得塘桥社区 02-04 地块。

11、华侨城 A(000069) :与日本环球影城签署谅解备忘录

2011 年 9 月 7 日，华侨城 A 与日本环球影城有限公司（Universal Studios Japan Co., Ltd，以下简称“USJ”）签署谅解备忘录，双方将探讨公司全资子公司上海华侨城与 USJ 成立合资公司（以下简称“上海合资公司”）事宜，现将相关事项予以公告。拟建上海合资公司事宜，目前尚处于意向阶段，在签署正式协议以及取得有关政府部门必要审批手续前，不会对公司正常生产经营和业绩带来重大影响。

12、华业地产(600240) :公布关于矿业权取得公告

北京华业地产股份有限公司拟出资 5,400 万元收购深圳市隆兴投资有限公司所持陕西盛安矿业开发有限公司的 90% 股权。

13、苏宁环球(000718) :签署土地开发战略合作协议

苏宁环球于 2011 年 8 月 30 日与广州市荔湾区人民政府、国家开发银行广东省分行签署《土地开发战略合作协议》，现将有关内容予以公告。

五、房地产市场综述及投资建议

2011 年 9 月份，我们重点关注的 10 大城市（西安数据缺失）的成交量跌多涨少。其中，环比上涨的有杭州、南京和厦门，成交套数环比分别增加 58.82%、23.55% 和 40.90%；环比下降幅度较大的是重庆、北京和上海，成交套数分别下降 43.60%、24.55% 和 12.59%。同比上涨的有厦门和武汉，成交套数同比增幅分别为 40.00% 和 0.99%。成交均价方面，由于杭州、武汉、重庆和西安仍未公布房价数据，目前仍仅有 3 座城市的房价数据。其中，深圳环比上涨 15.82%，天津环比下降 0.64%，上海环比下降 5.79%。整体来看，目前楼市量价均较低迷。

消息面，重庆从 10 月 1 日起对存量独栋住宅征收房产税，虽非新闻，但再次强化了市场调控预期；保障房建设依然不放松；房企信托融资渠道或收紧；大房企的销售数据环比出现下滑。整体来看，目前笼罩在房地产行业的调控氛围有增无减，销售依然低迷，调控进入深化阶段。维持行业“中性”评级。

六、附表：重点公司评级

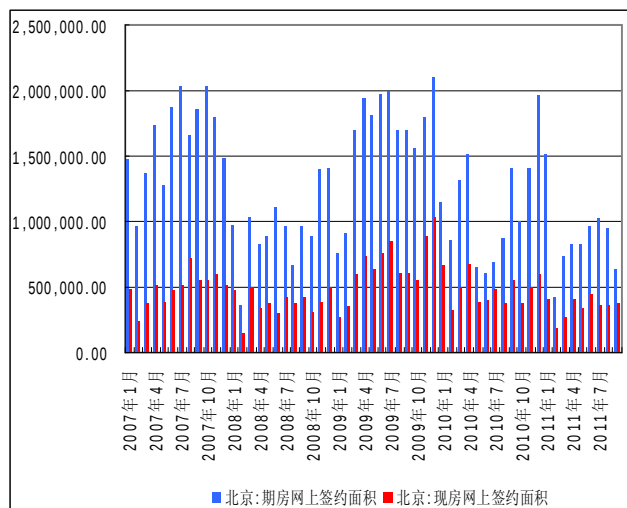
证券代码	证券简称	每股收益（元）			股价（元） 2011-09-30	月涨跌幅	市盈率			最新评级
		2010	2011E	2012E			2010	2011E	2012E	
000002	万科 A	0.66	0.85	1.16	7.24	-11.38	10.97	8.52	6.24	推荐
000024	招商地产	1.17	1.63	1.95	16.74	-14.11	14.31	10.27	8.58	推荐
000608	阳光股份	0.58	0.68	0.73	3.96	-12.78	6.83	5.82	5.42	推荐
000718	苏宁环球	0.45	0.87	0.91	6.90	-18.82	15.33	7.93	7.58	推荐
000926	福星股份	0.71	0.94	1.34	7.99	-19.29	11.25	8.50	5.96	中性
002146	荣盛发展	0.71	0.92	1.19	7.39	-14.17	10.41	8.03	6.21	推荐
002244	滨江集团	0.71	0.72	1.86	7.81	-18.48	11.00	10.85	4.20	推荐

600048	保利地产	1.08	1.18	1.60	9.25	-15.29	8.56	7.84	5.78	推荐
600173	卧龙地产	0.37	0.58	0.72	4.34	-11.79	11.73	7.48	6.03	中性
600208	新潮中宝	0.31	0.47	0.50	3.77	-23.68	12.16	8.02	7.54	推荐
600239	云南城投	0.52	1.86	2.04	7.04	-23.56	13.54	3.78	3.45	中性
600325	华发股份	0.92	1.24	1.31	8.35	-18.85	9.08	6.73	6.37	中性
600383	金地集团	0.60	0.68	0.93	4.87	-21.07	8.12	7.16	5.24	中性
600675	中华企业	0.50	0.72	0.87	4.91	-18.57	9.82	6.82	5.64	中性
600823	世茂股份	0.75	1.21	1.52	12.06	-19.28	16.08	9.97	7.93	推荐
600895	张江高科	0.31	0.42	0.58	8.65	-9.80	27.90	20.60	14.91	推荐

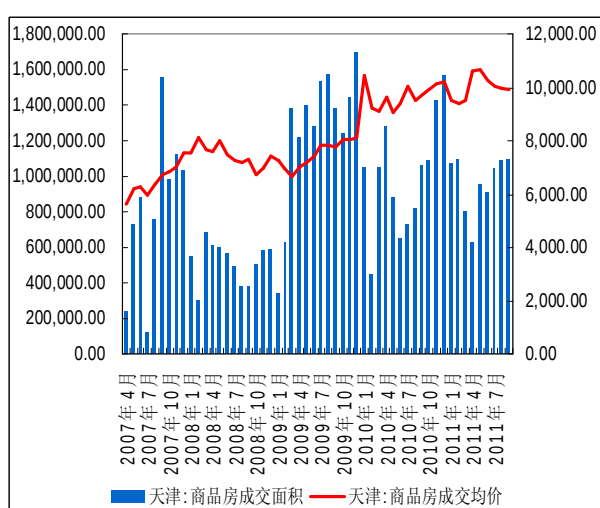
数据来源：爱建证券

七、附图：各地成交状况

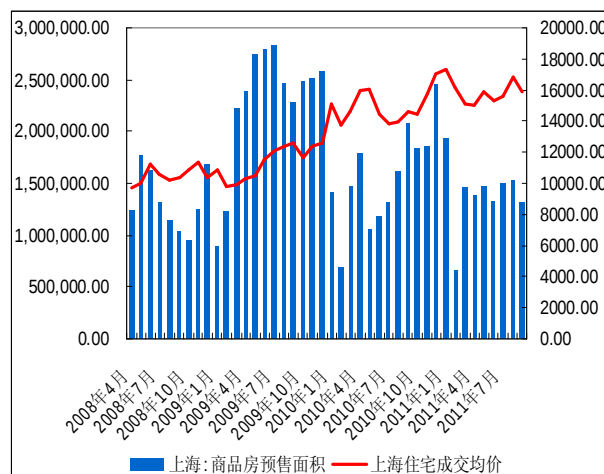
北京商品房成交量



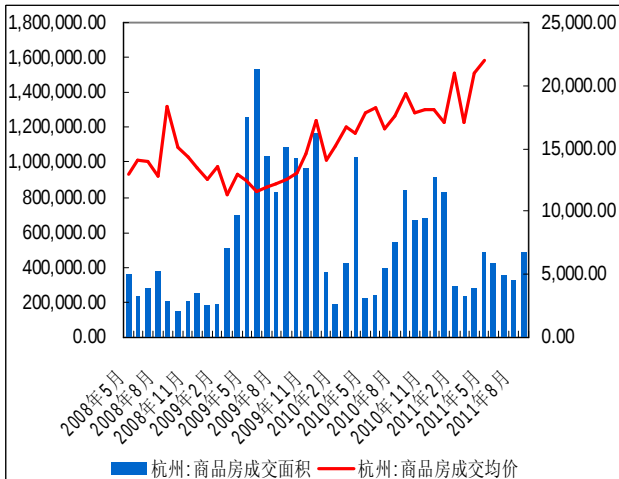
天津商品房成交



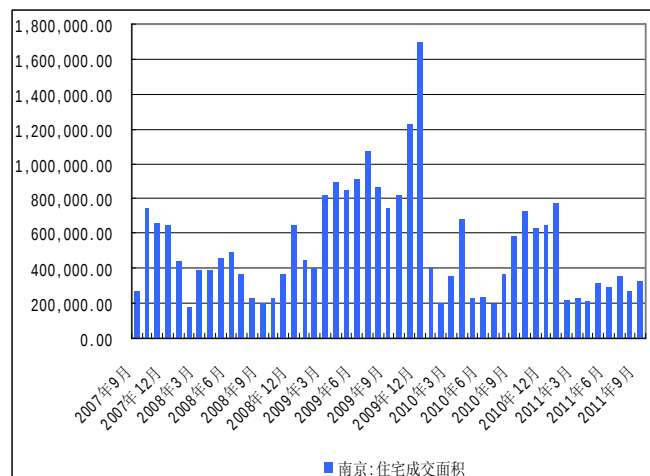
上海商品房成交量



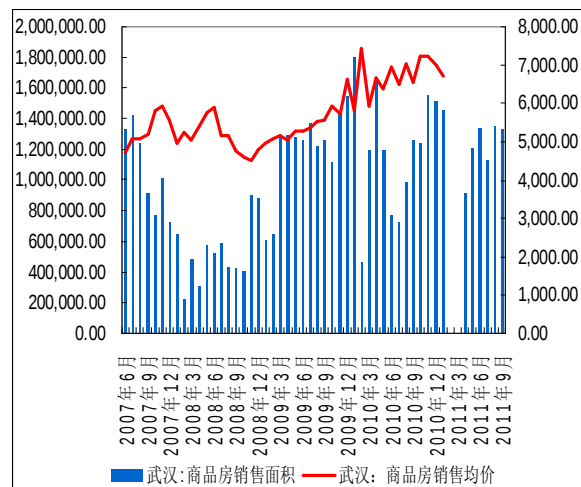
杭州商品房成交



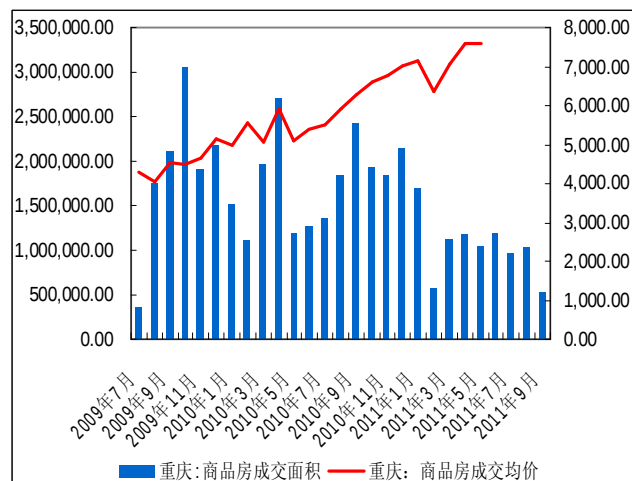
南京商品住宅成交量



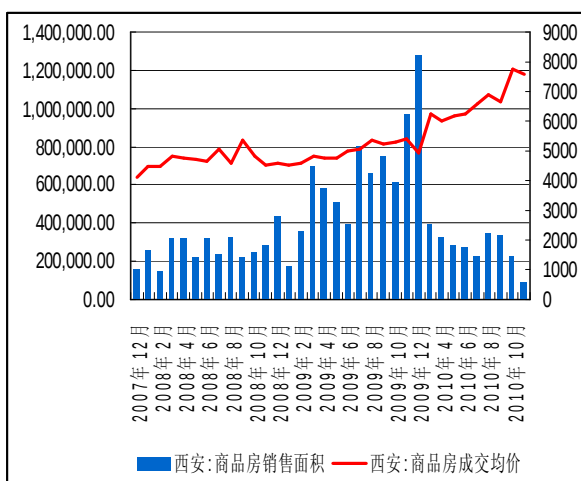
武汉商品房成交



重庆商品房成交

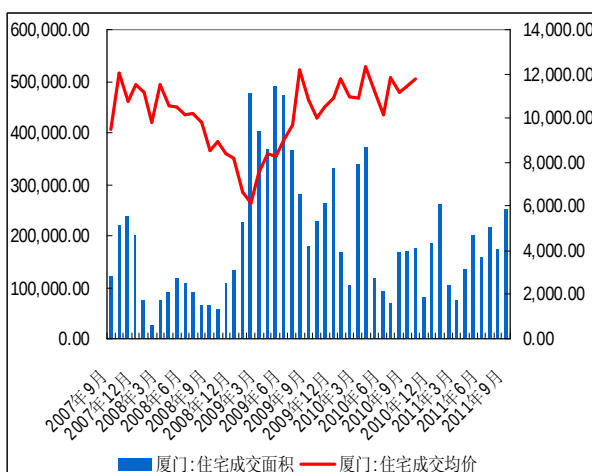
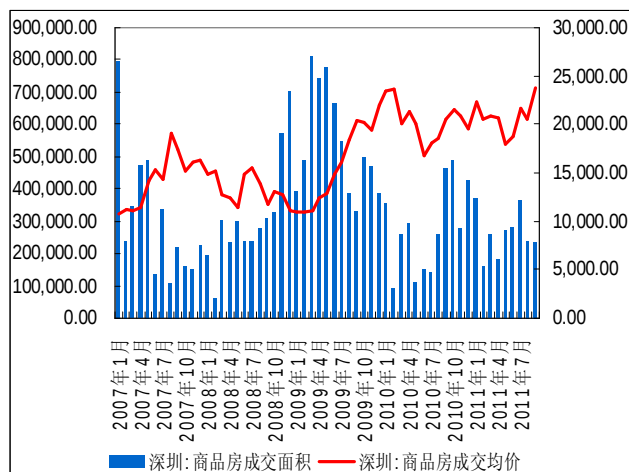


西安商品住宅成交量



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。