

2018年12月30日

一二手成交分化，广州放宽公积金提取范围 增持（维持）

证券分析师 齐东

执业证号：S0600517110004

021-60199775

qid@dwzq.com.cn

研究助理 陈鹏

chenp@dwzq.com.cn

投资要点

■ **一手房成交情况：**从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国35城市一手房成交604.2万平方米，2017年同期成交499.5万平方米，同比增长20.9%，相比2017年周均成交同比增长50.5%；上周成交553.5万平方米，环比增长9.2%。

(1) 一线4城市本周成交93.1万平方米，2017年同期成交92.5万平方米，同比增长0.6%，上周成交104.5万平方米，环比下降11%；

(2) 二线13城市本周成交339.5万平方米，2017年同期成交233万平方米，同比增长45.7%，上周成交312.5万平方米，环比增长8.7%；

(3) 三线18城市本周成交171.6万平方米，2017年同期成交174.1万平方米，同比下降1.4%，上周成交136.5万平方米，环比增长25.7%。

从累计数据看，2018年至今东吴证券跟踪全国35城市一手房累计成交20655.9万平方米，2017年同期累计成交20870.2万平方米，同比下降1%。

■ **二手房成交情况：**从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国9城市二手房成交107.6万平方米，2017年同期成交136.2万平方米，同比下降21%，相比2017年周均成交同比增长0.2%；上周成交99.8万平方米，环比增长7.8%。从累计数据看，2018年至今东吴证券跟踪全国9城市二手房累计成交5429.1万平方米，2017年同期累计成交5585.3万平方米，同比下降2.8%。

■ **重点新闻：**1、12月24日晚，广州市政务网站相继发布《广州市住房公积金缴存管理办法》和《广州市住房公积金提取管理办法》，并从2019年1月1日起施行，有效期5年。与现行规定相比，《提取办法》放宽了异地购房提取范围。缴存人及配偶在广州市无自有产权住房的，在毗邻广州的佛山、清远、中山、东莞、惠州、韶关6个城市购买自住住房也可以提取。而《缴存办法》则提出将广州市稳定就业的港澳台居民居住证持有人纳入在职工工范围，可在广州缴纳住房公积金。办法规定，单位应当为在职工工缴存住房公积金。在本市稳定就业的港澳台居民居住证持有人也属于在职工工，单位应当按规定为其缴存住房公积金。2、北京市住建委执法部门线上线下联动，围绕重点区域、重点项目，从主流互联网平台抽取房源信息逐项核实发布委托手续，同时对房地产经纪机构进行现场实地抽检，进一步打击房地产经纪机构违法违规行为。18家房地产经纪机构发布违规房源信息被查处，并要求主流互联网平台下架其发布的全部房源信息。2019年，市住建委执法部门将继续保持执法高压态势，继续深入开展互联网房源信息治理工作，治理房地产市场乱象。

■ **投资建议：**预计房地产行业销售规模将保持稳态，龙头房企竞争优势进一步凸显，强者恒强，龙头房企市占率和规模提升仍将延续。2019年1月房地产行业持续推荐绿地控股、中南建设、新城控股、万科A、保利地产、金地集团、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股集团、金地商置、合景泰富、龙光地产、融信中国、禹洲地产。

■ **风险提示：**行业销售波动；政策调整导致经营风险（棚改、调控、税收政策等）；融资环境变动（按揭、开发贷、利率调整等）；企业运营风险（人员变动、施工、拿地等）；汇率波动风险。

行业走势



相关研究

1、《房地产行业跟踪周报：因城施策，地方政策现边际松动迹象》2018-12-23

2、《房地产行业行业点评：销售持续回落，投资表现坚挺》2018-12-18

3、《房地产行业跟踪周报：一线成交靓眼，优质地产标的企业债发行迎利好》2018-12-16

内容目录

1. 本周股价与板块估值表现	4
1.1. 板块与重点公司股价表现	4
1.2. 板块与重点公司估值情况	5
2. 各线城市一手房单周成交情况	6
3. 各线城市一手房累计成交情况	8
4. 重点城市二手房成交情况	11
5. 行业资讯	12
6. 投资建议	13
7. 风险提示	14

图表目录

图 1: 申万房地产与全部 A 股 PE 走势图.....	5
图 2: 申万房地产与全部 A 股 PB 走势图.....	5
图 3: 一线 4 城市一手成交单周同比增速 (单位: %)	7
图 4: 二线 13 城市一手成交单周同比增速 (单位: %)	7
图 5: 全国 35 城周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 6: 一线 4 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 7: 二线 13 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	9
图 8: 三线 18 城市周度成交 (万平米, 左轴) 及累计增速 (% , 右轴)	10
图 9: 一线 4 城市一手成交累计同比 (单位: %)	10
图 10: 二线 13 城市一手成交累计同比 (单位: %)	10
表 1: 上证综指与申万房地产板块股价表现 (2018/12/22—2018/12/28)	4
表 2: 重点公司股价涨跌幅表现 (2018/12/22—2018/12/28)	4
表 3: 重点跟踪公司估值表现 (截至 2018/12/28)	5
表 4: 各线城市一手房单周成交情况 (2018/12/22—2018/12/28) (单位: 万平米、%)	6
表 5: 各线城市一手房累计成交情况 (截至 2018/12/28) (单位: 万平米、%)	8
表 6: 全国 9 城市二手房本周成交情况 (2018/12/22—2018/12/28) (单位: 万平米、%)	11
表 7: 全国 9 城市二手房累计成交情况 (截至 2018/12/28) (单位: 万平米、%)	11

1. 本周股价与板块估值表现

1.1. 板块与重点公司股价表现

本周房地产行业涨幅为-1.4%，全部 A 股指数涨幅为-0.9%，超额收益约为-0.5%。

表 1：上证综指与申万房地产板块股价表现（2018/12/22—2018/12/28）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月	上周	本周
房地产（申万）	-14.4	-40.9	-28.2	-8.2	-2.2	-5.0	-0.2	-4.8	5.0	-4.3	-1.4
上证综指	-22.9	-29.5	-19.6	-8.0	1.0	-5.3	3.5	-7.7	-0.6	-3.0	-0.9
超额收益	8.5	-11.4	-8.6	-0.1	-3.3	0.3	-3.7	2.9	5.5	-1.3	-0.5

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

表 2：重点公司股价涨跌幅表现（2018/12/22—2018/12/28）

涨幅 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 6 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	2018 年 9 月	2018 年 10 月	2018 年 11 月	上周	本周
万科 A	98.3	9.1	24.5	-3.9	-5.2	7.2	1.0	-0.3	5.0	-8.4	-1.8
保利地产	22.3	22.4	37.2	1.8	-0.6	1.2	-0.9	3.5	4.0	-8.1	-1.3
招商蛇口	-19.8	-10.9	11.4	-10.1	-0.2	-5.4	3.8	0.6	0.2	-8.6	2.1
金地集团	-0.3	-18.5	-16.6	-4.1	-4.9	-0.1	-0.9	1.0	3.8	-5.4	2.3
新城控股	10.7	59.9	111.1	8.3	-6.8	-10.1	0.9	-5.0	10.0	-9.5	-1.9
荣盛发展	14.5	-5.3	10.9	-5.8	-0.9	-1.1	-1.7	-0.5	5.5	-6.1	-2.7
金科股份	32.6	29.1	28.4	-4.2	11.4	2.2	-0.4	16.5	-0.5	-0.2	0.0
绿地控股	-48.3	-59.0	-24.6	-2.2	2.9	-0.3	-0.6	-3.6	-0.3	-3.5	0.8
中南建设	3.7	-8.6	-45.8	-15.3	-4.0	1.2	1.1	-7.1	11.7	-5.9	-6.8
蓝光发展	-6.6	-45.4	-20.3	-6.2	-1.9	-11.5	-5.4	-6.7	9.7	-4.3	0.0
龙光地产	390.0	334.8	270.5	-8.5	-7.5	-0.2	-9.8	-14.8	26.4	-2.7	2.9
旭辉控股集团	221.6	165.6	104.4	-17.8	2.2	-10.8	-19.5	-8.9	19.5	-5.9	0.5
金地商置	63.7	57.4	63.6	-8.6	-4.7	-7.4	-5.3	1.4	2.8	0.0	-4.0
合景泰富集团	72.3	50.5	83.2	-6.1	-9.5	-5.9	-11.2	-16.3	16.2	-3.2	-0.1
宝龙地产	249.6	122.8	51.1	-6.7	-3.8	-1.5	-17.2	-17.3	18.3	-3.4	-1.9

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 板块与重点公司估值情况

表 3: 重点跟踪公司估值表现 (截至 2018/12/28)

代码	公司	股价	EPS				PE				评级
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
000002.SZ	万科 A	23.82	2.54	3.28	4.10	4.96	9.4	7.3	5.8	4.8	买入
600048.SH	保利地产	11.79	1.32	1.71	2.15	2.68	8.9	6.9	5.5	4.4	买入
001979.SZ	招商蛇口	17.35	1.55	1.94	2.41	2.87	11.2	8.9	7.2	6.0	买入
600383.SH	金地集团	9.62	1.52	1.85	2.32	2.87	6.3	5.2	4.1	3.4	买入
601155.SH	新城控股	23.69	2.71	4.38	5.33	6.60	8.7	5.4	4.4	3.6	买入
002146.SZ	荣盛发展	7.95	1.32	1.74	2.23	2.86	6.0	4.6	3.6	2.8	买入
000656.SZ	金科股份	6.19	0.35	0.46	0.58	0.70	17.7	13.5	10.7	8.8	增持
600606.SH	绿地控股	6.11	0.74	0.93	1.13	1.40	8.3	6.6	5.4	4.4	买入
000961.SZ	中南建设	5.61	0.16	0.56	1.09	1.88	35.1	10.0	5.1	3.0	买入
600466.SH	蓝光发展	5.38	0.64	0.78	1.13	1.53	8.4	6.9	4.8	3.5	买入
3380.HK	龙光地产	8.32	1.17	1.64	2.15	2.83	7.1	5.1	3.9	2.9	买入
0884.HK	旭辉控股	3.38	0.68	0.79	1.07	1.33	5.0	4.3	3.2	2.5	买入
3301.HK	融信中国	7.89	1.22	1.70	2.30	2.95	6.5	4.6	3.4	2.7	买入
0535.HK	金地商置	0.63	0.10	0.19	0.25	0.32	6.3	3.3	2.5	2.0	买入
1813.HK	合景泰富	5.90	1.17	1.64	2.35	2.93	5.0	3.6	2.5	2.0	买入
1238.HK	宝龙地产	2.65	0.84	1.05	1.34	1.60	3.2	2.5	2.0	1.7	增持

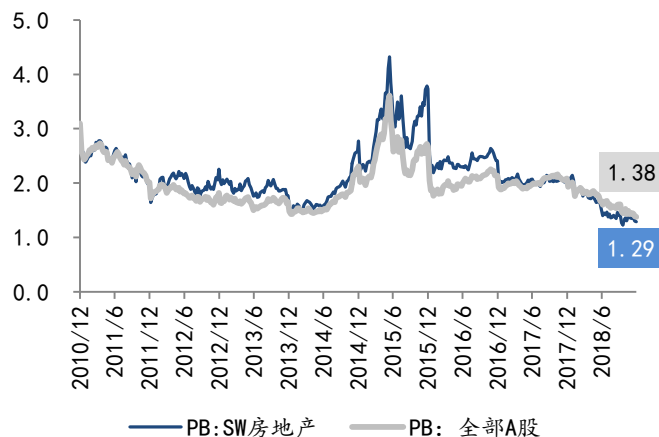
数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (港币对人民币汇率取 1 港币=0.8762 人民币)

图 1: 申万房地产与全部 A 股 PE 走势图



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (PE 采用 TTM, 整体法, 剔除负值)

图 2: 申万房地产与全部 A 股 PB 走势图



数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所 (PB 采用 TTM, 整体法)

2. 各线城市¹一手房单周成交情况

从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国 35 城市一手房成交 604.2 万平米，2017 年同期成交 499.5 万平米，同比增长 20.9%，相比 2017 年周均成交同比增长 50.5%；上周成交 553.5 万平米，环比增长 9.2%。

(1) 一线 4 城市本周成交 93.1 万平米，2017 年同期成交 92.5 万平米，同比增长 0.6%，上周成交 104.5 万平米，环比下降 11%；

(2) 二线 13 城市本周成交 339.5 万平米，2017 年同期成交 233 万平米，同比增长 45.7%，上周成交 312.5 万平米，环比增长 8.7%；

(3) 三线 18 城市本周成交 171.6 万平米，2017 年同期成交 174.1 万平米，同比下降 1.4%，上周成交 136.5 万平米，环比增长 25.7%。

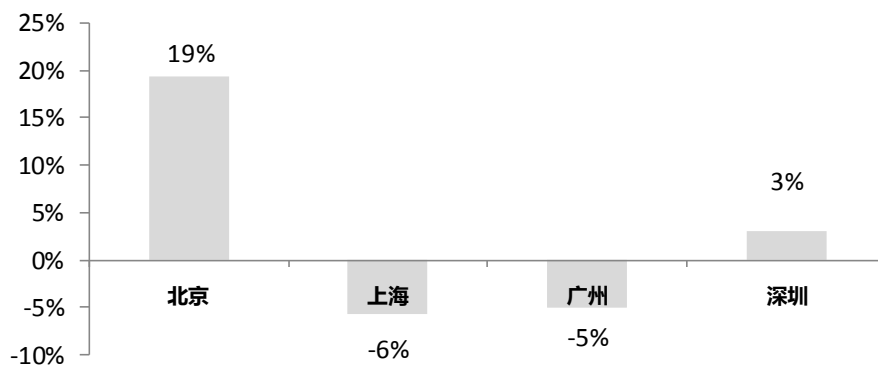
表 4：各线城市一手房单周成交情况（2018/12/22—2018/12/28）（单位：万平米、%）

城市	本周成交面积	17 年同期成交	同比增速	环比增速	城市	本周成交面积	17 年同期成交	同比增速	环比增速
北京	22.9	19.2	19%	-16%	扬州	1.9	0.1	1460%	-61%
上海	24.3	25.7	-6%	1%	安庆	4.4	3.0	46%	323%
广州	37.4	39.4	-5%	-17%	岳阳	4.5	3.6	24%	33%
深圳	8.5	8.2	3%	7%	韶关	3.6	3.4	6%	13%
一线汇总	93.1	92.5	1%	-11%	江阴	7.8	15.9	-51%	111%
南京	26.0	13.4	95%	257%	佛山	62.8	35.8	75%	49%
武汉	64.5	56.1	15%	80%	莆田	2.2	2.9	-24%	-24%
成都	54.8	8.3	560%	-20%	温州	20.3	18.8	8%	27%
青岛	30.4	34.5	-12%	58%	泉州	6.2	8.6	-27%	-3%
苏州	17.8	17.4	2%	-45%	吉林	4.0	4.6	-12%	-20%
福州	5.6	4.2	35%	-9%	金华	4.0	4.2	-5%	66%
南宁	36.4	9.5	284%	26%	常州	8.6	23.2	-63%	-12%
东莞	23.1	21.2	9%	10%	淮安	10.2	11.8	-14%	-16%
惠州	6.5	7.4	-13%	-12%	连云港	9.3	17.7	-47%	17%
济南	16.2	16.2	0%	23%	芜湖	2.1	6.8	-69%	207%
合肥	18.9	1.3	1324%	-52%	江门	1.9	4.3	-56%	15%
大连	6.2	11.8	-47%	13%	襄阳	15.6	2.5	532%	151%
杭州	33.2	31.7	5%	21%	泰安	2.4	6.9	-65%	-67%
二线汇总	339.5	233.0	46%	9%	三线汇总	171.6	174.1	-1%	26%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

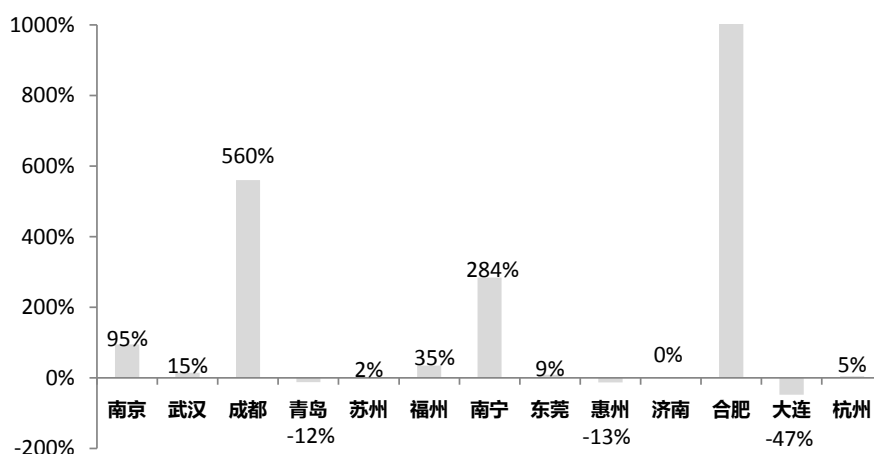
¹东吴证券房地产周报中，一手房成交信息跟踪全国 35 城市，各线城市分类如下：1) 一线城市：北京、上海、广州、深圳；2) 二线城市：南京、武汉、成都、青岛、苏州、福州、南宁、东莞、惠州、济南、合肥、杭州、大连；3) 三线城市：扬州、安庆、岳阳、韶关、江阴、佛山、莆田、温州、泉州、吉林、金华、常州、淮安、连云港、芜湖、江门、襄阳、泰安。下同。

图 3：一线 4 城市一手成交单周同比增速（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 4：二线 13 城市一手成交单周同比增速（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

3. 各线城市一手房累计成交情况²

从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 35 城市一手房累计成交 20655.9 万平方米，2017 年同期累计成交 20870.2 万平方米，同比下降 1%。

(1) 一线 4 城市累计成交 2996.8 万平方米，2017 年同期累计成交 3105.2 万平方米，同比下降 3.5%；

(2) 二线 13 城市累计成交 10515.5 万平方米，2017 年同期累计成交 10570.5 万平方米，同比下降 0.5%；

(3) 三线 18 城市累计成交 7143.6 万平方米，2017 年同期累计成交 7194.5 万平方米，同比下降 0.7%。

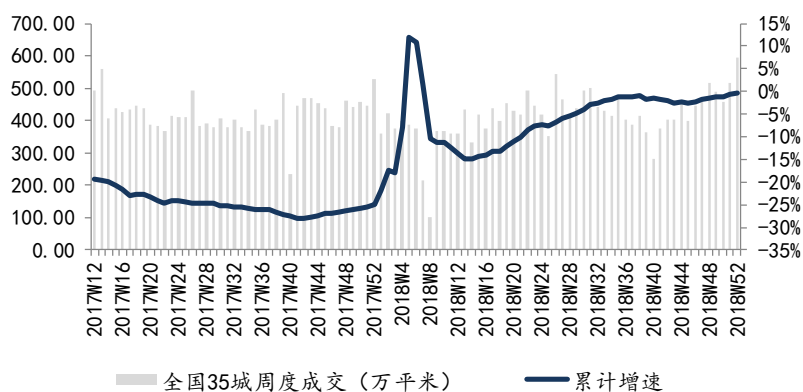
表 5：各线城市一手房累计成交情况（截至 2018/12/28）（单位：万平方米、%）

城市	累计成交面积	17 年同期累计成交	累计同比增速	城市	累计成交面积	17 年同期累计成交	累计同比增速
北京	498.1	545.2	-9%	扬州	379.8	339.4	12%
上海	1258.4	1354.0	-7%	安庆	195.1	171.9	13%
广州	950.7	950.7	0%	岳阳	194.7	244.9	-21%
深圳	289.7	255.4	13%	韶关	186.9	210.3	-11%
一线汇总	2996.8	3105.2	-3%	江阴	359.3	344.0	4%
南京	700.5	782.7	-10%	佛山	1640.9	1086.6	51%
武汉	1786.8	2079.9	-14%	莆田	143.5	178.8	-20%
成都	1388.2	668.7	108%	温州	718.8	608.2	18%
青岛	1547.2	1687.2	-8%	泉州	324.5	217.9	49%
苏州	901.4	875.9	3%	吉林	250.6	202.8	24%
福州	186.8	170.9	9%	金华	199.7	100.8	98%
南宁	783.8	863.0	-9%	常州	487.0	494.4	-2%
东莞	501.2	560.9	-11%	淮安	650.7	686.6	-5%
惠州	278.0	322.8	-14%	连云港	697.2	803.2	-13%
济南	535.1	954.1	-44%	芜湖	101.1	557.4	-82%
合肥	705.8	176.9	299%	江门	120.8	219.1	-45%
大连	243.3	345.9	-30%	襄阳	224.0	276.2	-19%
杭州	957.4	1081.6	-11%	泰安	269.0	452.2	-40%
二线汇总	10515.5	10570.5	-1%	三线汇总	7143.6	7194.5	-1%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

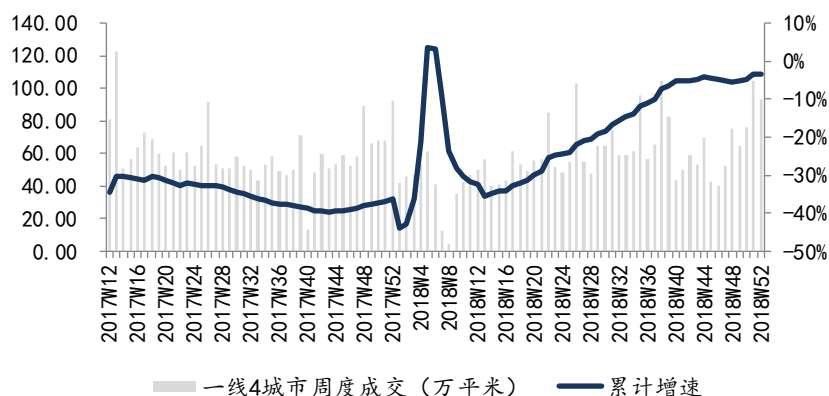
²数据来源为 Wind 资讯-EDB 经济数据库-行业数据-房地产每日交易数据。下同。

图 5：全国 35 城周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



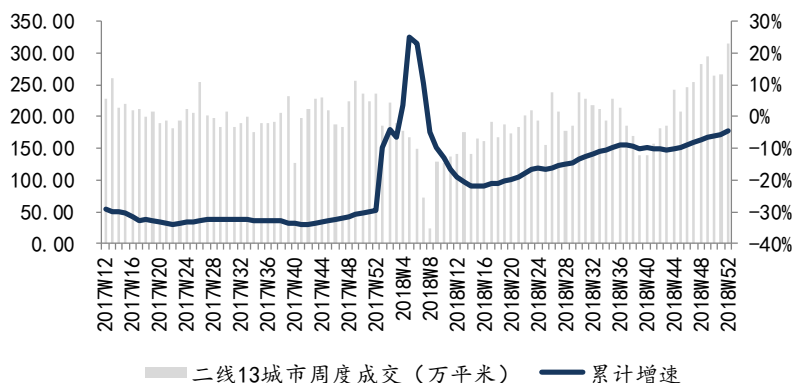
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 6：一线 4 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



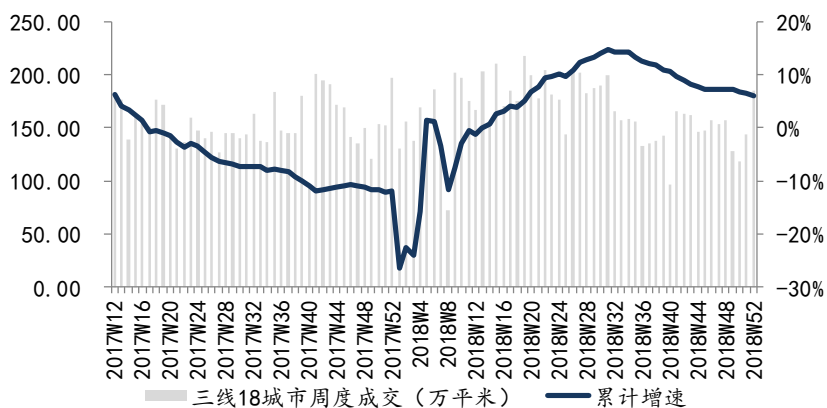
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 7：二线 13 城市周度成交（万平方米，左轴）及累计增速（%，右轴）



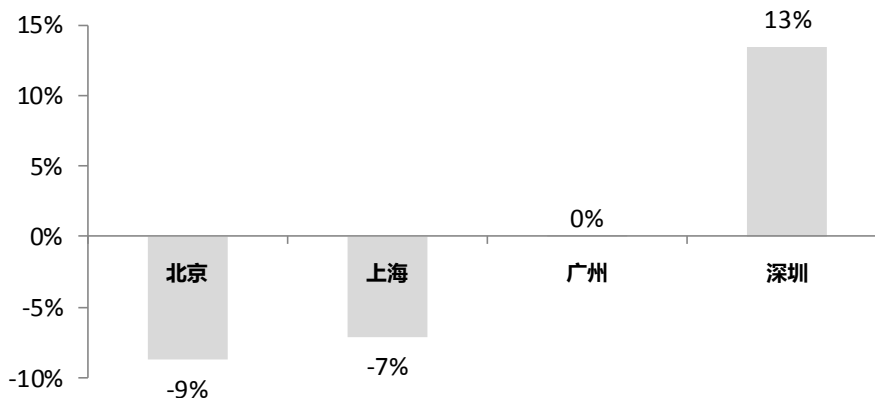
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 8：三线 18 城市周度成交（万平米，左轴）及累计增速（%，右轴）



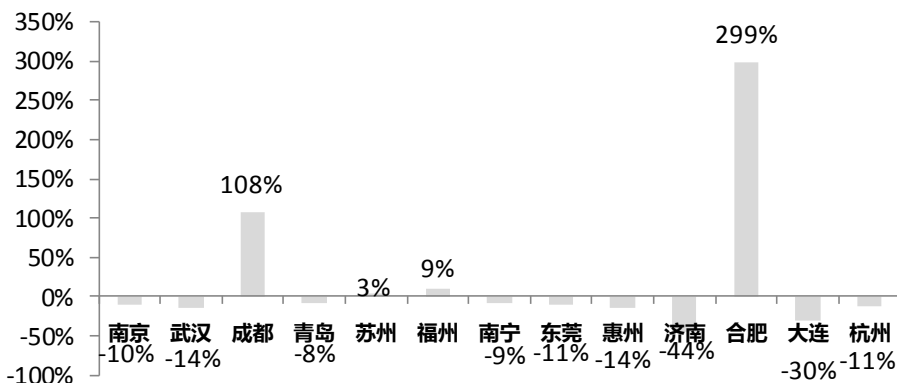
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 9：一线 4 城市一手成交累计同比（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

图 10：二线 13 城市一手成交累计同比（单位：%）



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

4. 重点城市³二手房成交情况⁴

从单周数据看，本周东吴证券跟踪全国 9 城市二手房成交 107.6 万平米，2017 年同期成交 136.2 万平米，同比下降 21%，相比 2017 年周均成交同比增长 0.2%；上周成交 99.8 万平米，环比增长 7.8%。

表 6：全国 9 城市二手房本周成交情况（2018/12/22—2018/12/28）（单位：万平米、%）

单位：万平米	本周成交面积	2017 年同期成交	同比增速	上周成交面积	环比增速
北京	27.9	29.6	-6%	24.1	16%
深圳	8.1	17.4	-54%	8.3	-2%
成都	18.4	19.0	-3%	18.4	0%
南京	11.3	14.4	-21%	9.6	17%
青岛	5.8	12.9	-55%	5.1	14%
苏州	16.0	11.2	43%	16.2	-1%
厦门	6.2	12.3	-49%	5.4	15%
杭州	7.0	10.4	-33%	6.8	3%
大连	6.8	8.9	-24%	5.9	15%
全国 9 城市汇总	107.6	136.2	-21%	99.8	8%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

从累计数据看，2018 年至今东吴证券跟踪全国 9 城市二手房累计成交 5429.1 万平米，2017 年同期累计成交 5585.3 万平米，同比下降 2.8%。

表 7：全国 9 城市二手房累计成交情况（截至 2018/12/28）（单位：万平米、%）

单位：万平米	累计成交面积	2017 年同期累计成交	累计同比增速
北京	1331.4	1207.5	10%
深圳	525.1	540.0	-3%
成都	796.2	532.3	50%
南京	548.3	741.1	-26%
青岛	424.0	583.2	-27%
苏州	823.2	526.4	56%
厦门	166.4	290.9	-43%
杭州	484.8	788.5	-39%
大连	329.7	375.3	-12%
全国 9 城市汇总	5429.1	5585.3	-3%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

³东吴证券跟踪全国二手房成交城市包括：北京、深圳、成都、南京、青岛、苏州、厦门、杭州、大连。

⁴数据来源为 Wind 资讯-EDB 经济数据库-行业数据-房地产每日交易数据。下同。

5. 行业资讯

1、北京市住建委执法部门线上线下联动，围绕重点区域、重点项目，从主流互联网平台抽取房源信息逐项核实发布委托手续，同时对房地产经纪机构进行现场实地抽检，进一步打击房地产经纪机构违法违规行为。18家房地产经纪机构发布违规房源信息被查处，并要求主流互联网平台下架其发布的全部房源信息。2019年，市住建委执法部门将继续保持执法高压态势，继续深入开展互联网房源信息治理工作，治理房地产市场乱象。

2、12月24日晚，广州市政务网站相继发布了《广州市住房公积金缴存管理办法》和《广州市住房公积金提取管理办法》，并从2019年1月1日起施行，有效期5年。

与现行规定相比，《提取办法》放宽了异地购房提取范围。缴存人及配偶在广州市无自有产权住房的，在毗邻广州的佛山、清远、中山、东莞、惠州、韶关6个城市购买自住住房也可以提取。而《缴存办法》则提出将广州市稳定就业的港澳台居民居住证持有人纳入在职职工范围，可在广州缴纳住房公积金。办法规定，单位应当为在职职工缴存住房公积金。在本市稳定就业的港澳台居民居住证持有人也属于在职职工，单位应当按规定为其缴存住房公积金。

《缴存办法》同时表示，在广州市就业，未取得居住证的港澳台人员、已取得中国永久居留权的外籍职工，若本人与单位协商一致，可按照《缴存办法》由单位缴存住房公积金；若协商不一致，个人可以按照广州市自愿缴存相关规定自愿缴存。

6. 投资建议

预计房地产行业销售规模将保持稳态,龙头房企竞争优势进一步凸显,强者恒强,龙头房企市占率和规模提升仍将延续。2019年1月房地产行业持续推荐绿地控股、中南建设、新城控股、万科A、保利地产、金地集团、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股集团、金地商置、合景泰富、龙光地产、融信中国、禹洲地产。

7. 风险提示

行业销售波动；政策调整导致经营风险（棚改、调控、税收政策等）；融资环境变动（按揭、开发贷、利率调整等）；企业运营风险（人员变动、施工、拿地等）；汇率波动风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

