

房地产行业 7 月周报（07.03-07.09）

销售复苏回落

投资建议：

中性（维持评级）

上次建议：

中性

本周行情

本周申万房地产板块指数上升0.29%，沪深300指数下降0.44%，板块跑赢沪深300 0.72pct，在申万一级行业中排名第13。从个股表现看，本周A股重点关注的8家房企中仅大悦城上涨。

行业动向

住房和城乡建设部官网发布《关于扎实有序推进城市更新工作的通知》，通知提出，建立城市体检机制，将城市体检作为城市更新的前提。

全国各地调整公积金政策，其中湖北潜江生育二孩及以上家庭购买住房申请住房公积金贷款时，贷款额度提高至可贷额度的1.2倍；内蒙古自治区住房公积金贷款额度最高由80万元升至100万元。

市场表现

土地市场溢价率仍居于高位。土地成交规模方面，6月26日-7月2日，100大中城市合计土地成交建面4692.17万平米，同比下降24.25%，环比大幅上涨314.88%；100大中城市土地成交楼面均价为2193.56元/平米，同比下降18.89%，环比大幅上涨133.56%；成交溢价率是9.24%，同比上涨4.74pct，环比上涨6.36pct。

商品房市场本轮修复行情热情有所回落。6月26日-7月2日，30大中城市商品房成交面积435.88万平方米，同比下降13.66%；环比上涨40.64%。

二手房销售均价略微走低。6月二手房挂牌价格指数180.76，二手房挂牌数量指数55.82；一线城市二手房平均销售价格为55,307.25元/平米，同比下降3.39%；二线城市二手房平均销售价格为16,154.61元/平米，同比下降3.46%。

重点公司公告

多家房企发布6月业绩公告。保利发展6月实现签约面积232.75万平方米，同比减少20.20%；实现签约金额401.57亿元，同比减少21.27%。招商蛇口6月实现签约销售面积130.52万平方米，同比减少16.12%；实现签约销售金额296.25亿元，同比减少28.23%。越秀地产6月实现合同销售金额约为人民币141.08亿元，同比下降约1.3%；实现合同销售面积约为41.13万平方米，同比下降约24.3%。万科6月实现合同销售面积252.0万平方米，合同销售金额361.4亿元。

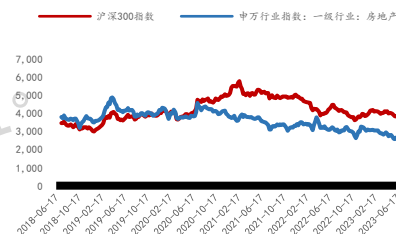
投资建议

我们认为房地产市场修复波动式回暖，近期商品房市场热度略有下降，土地市场活跃度亦有回落趋势。我们建议重点关注资金实力较强、土储更为优质充裕的国央企，以及在本轮行业出清中率先完成信用修复的优质民企。此外二手房市场恢复强劲，建议关注存量房龙头企业。

风险提示

政策提振不及预期；竣工情况不及预期

相对大盘走势



分析师：杨灵修

执业证书编号：S0590523010002

邮箱：yanglx@glsc.com.cn

联系人：姜好幸

邮箱：hxjiang@glsc.com.cn

相关报告

正文目录

1	本周行情及政策回顾.....	3
1.1	本周行情.....	3
1.2	个股表现.....	3
1.3	本周政策要闻.....	4
2	地产数据监测.....	5
2.1	土地市场.....	5
2.2	商品房市场.....	7
3	重点房企表现.....	8
4	风险提示	9

图表目录

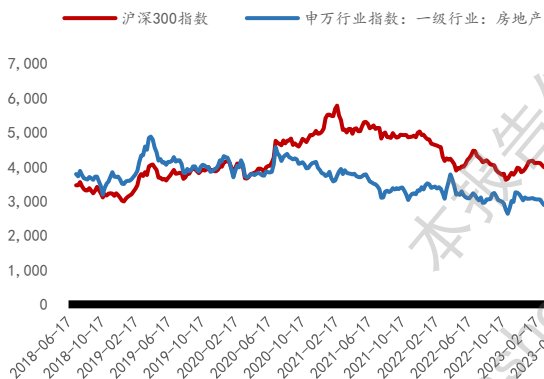
图 1:	行业走势图.....	3
图 2:	本周申万一级行业涨跌幅.....	3
图 3:	A 股重点关注房企表现	3
图 4:	港股重点关注房企表现.....	3
图表 5:	行业政策要闻.....	4
图 6:	100 大中城市土地成交建面（万平米）	5
图 7:	百城中一线城市土地成交建面及同比（万平米）	6
图 8:	百城中二线城市土地成交建面及同比（万平米）	6
图 9:	100 大中城市土地成交楼面均价（元/平米）	6
图 10:	一线城市土地成交楼面价及同比.....	6
图 11:	二线城市土地成交楼面价及同比.....	6
图 12:	30 大中城市商品房成交面积.....	7
图 13:	一线城市商品房成交面积	7
图 14:	二线城市商品房成交面积	7
图 15:	二手房挂牌价指数.....	8
图 16:	二手房挂牌量指数.....	8
图表 17:	6 月 26 日-7 月 2 日重点公司公告.....	8

1 本周行情及政策回顾

1.1 本周行情

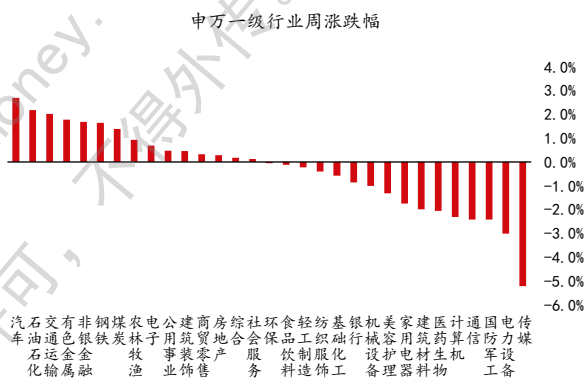
本周申万房地产板块指数上升 0.29%，沪深 300 指数下降 0.44%，板块跑赢沪深 300 0.72pct，在申万一级行业中排名第 13。

图 1：行业走势图



资料来源：iFind，国联证券研究所

图 2：本周申万一级行业涨跌幅

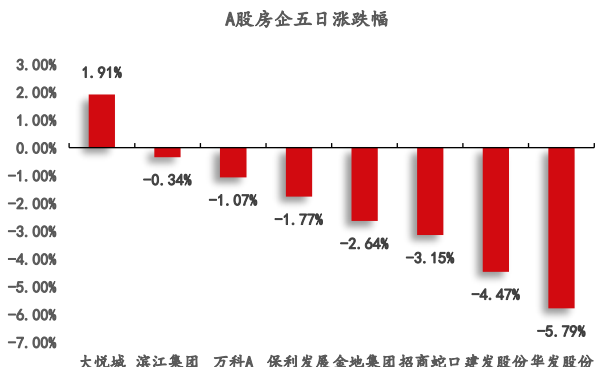


资料来源：iFind，国联证券研究所

1.2 个股表现

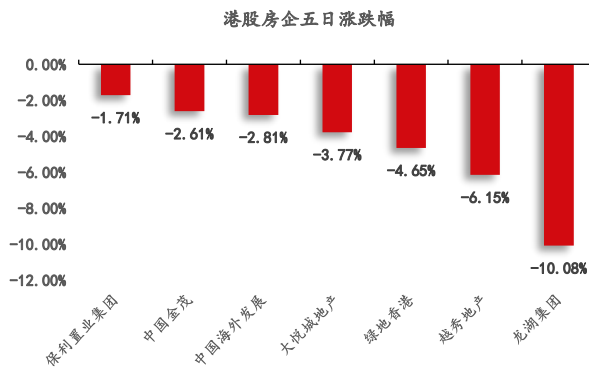
从个股表现看，本周 A 股重点关注的 8 家房企中仅大悦城上涨，涨幅为 1.91%，华发股份跌幅超过 5%；港股关注的 7 家企业全部下跌，其中越秀地产和龙湖集团跌幅超过 5%，跌幅分别为 6.15% 和 10.08%。

图 3：A 股重点关注房企表现



资料来源：iFind，国联证券研究所

图 4：港股重点关注房企表现



资料来源：iFind，国联证券研究所

1.3 本周政策要闻

图表 5：行业政策要闻

行业重点新闻	
发布	内容
	地产行业
宏观	<ul style="list-style-type: none"> 住建部：7月7日，住房和城乡建设部官网发布《关于扎实有序推进城市更新工作的通知》。通知提出，建立城市体检机制，将城市体检作为城市更新的前提。
限购放松	<ul style="list-style-type: none"> 扬州市：6月25日，扬州市住建局发布《关于促进市区房地产市场平稳健康发展的通知》（下称《通知》），施行期1年，实施范围覆盖了扬州全部市区，在市区购买改善性住房的，不再执行限购政策，其原有住房不再执行限售政策。
公积金政策	<ul style="list-style-type: none"> 湖南：7月7日，湖南省直单位住房公积金管理中心发文，调整商转公业务政策和办理流程。自7月10日起，该中心的商转公贷款（含商转公组合贷款）业务仅支持拥有唯一一套自住住房的职工家庭申请办理。 江西：7月7日，江西新余市、宜春市两地住房公积金有了新调整。2023年度住房公积金月缴存额上限为5782元/月（含单位、个人两部分），月缴存额下限为352元/月（含单位、个人两部分），同比2022年度分别提高334元、20元。鹰潭市将取消按月抵冲还贷和按年提取还贷二选一政策，实行住房公积金按月抵冲还贷结合按年提取还贷并行。 湖北：7月5日，湖北潜江住房公积金中心发布了《关于调整住房公积金贷款政策的通知》。生育二孩及以上家庭购买住房申请住房公积金贷款时，贷款额度提高至可贷额度的1.2倍，且不超过房屋总价的规定比例，同时不超过住房公积金贷款最高额度的1.2倍。 厦门：7月5日，厦门市住房公积金中心发布关于做好2023年度住房公积金缴存基数和缴存比例调整工作的通知，自2023年7月1日起施行。住房公积金缴存基数为职工本人2022年的月平均工资，缴存基数上限为30410元，下限为2030元。缴存单位可在5%至12%的区间内自主确定缴存比例。 福州：7月4日，福州住房公积金管理委员会正式发布了《关于调整2023年度福州住房公积金缴存基数的通知》。《通知》提到，2023年度福州住房公积金缴存基数上限由2022年度的26262元调整为28062元，因此月缴存额上限相应由6302元调整为6734元。 深圳：6月30日，深圳市住房公积金管理中心发布《关于做好2023年住房公积金缴存基数和缴存比例调整工作的通知》，调整后的缴存基数不得超过本市统计部门公布的2022年度全市在岗职工月平均工资的3倍，即不超过41190元。职工月平均工资（实行年薪制的按月均分）未超过上述限额的，以实际月平均工资作为缴存基数；超过上述限额的，以该限额作为缴存基数。调整后的缴存基数不得低于2360元。 内蒙古：6月30日，内蒙古自治区住房资金中心发布《关于调整部分住房公积金政策的通知》。住房公积金贷款额度最高由80万元升至100万元。
土地市场	<ul style="list-style-type: none"> 北京：7月6日，北京通州区邓家窑6004等地块和延庆区南辛堡村007地块挂牌，两宗地块土地总面积约6.79万㎡，建筑规模约11.95万㎡，交易起始价30.1亿元。 顺德：7月6日，中国土地市场网公布了《佛山顺德区2023年度第二批拟出让住宅地块清单》。 郑州：7月6日，郑州公共资源中心挂牌8宗住宅地，土地使用权总面积约29.89万平方米，总起始价约39.63亿元，将于8月2日出让。 广州：7月4日，广州天河区岐山路AT1010008、AT1010010地块由华润置地以约45.05亿元竞得，需配建南沙全民文化体育综合场。 武汉：7月4日，武汉将于7月19日拍卖出让3宗宅地，其中1宗现场拍卖，2宗网上拍卖，3宗地分别位于江岸、黄陂、汉阳，总起始价12.33亿元，总建筑面积16.6万平方米。 深圳：7月4日，深圳挂牌3宗二类居住用地，其中2宗位于龙岗，1宗位于宝安，总出让面积约4.06万平方米，总起价46.32亿元，均于8月2日进行出让。 北京：7月3日，中建八局近日中标故宫博物院北院区项目（二标段），中标额约7.57亿元。

	<ul style="list-style-type: none"> ● 天津：7月3日，天津市土地利用事务中心上架4宗地块，分别位于河东、津南和北辰，总出让面积19.5万平方米，起始总价共计45.7亿，将于7月31日上午出让。
江西	<ul style="list-style-type: none"> ● 九江市：7月7日，江西省九江市住房和城乡建设局发布《我市调整并延长〈关于促进房地产业健康发展和良性循环若干措施的通知〉执行期限》。《通知》表示，不再延长“实施阶段性购房补贴”、“给予交易契税财政补贴”政策，对首套住宅商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限市场报价利率减20个基点，改为减30个基点。
广东	<ul style="list-style-type: none"> ● 韶关市：7月6日，广东省韶关市发布《韶关市人民政府办公室关于进一步延长促进房地产市场平稳健康发展相关政策的通知（韶府办发函〔2023〕70号）》。金融支持、购房首付、补贴契税等政策延期至今年年底。 ● 深圳市：7月3日，深圳市住建局发布《深圳市保障性住房规划建设管理办法》《深圳市共有产权住房管理办法》《深圳市保障性租赁住房管理办法》《深圳市公共租赁住房管理办法》，即“保障房‘1+3’新政”。
甘肃	<ul style="list-style-type: none"> ● 张掖市：7月4日，甘肃张掖市高台县发布《贯彻落实甘肃省促进经济稳中有进推动高质量发展若干政策措施的实施意见的通知》。措施提出，接续实施阶段性住房支持政策。向在高台县城市规划区内购买首套刚需商品住宅、改善性商品住宅、生育二孩以上家庭购房人发放购房补贴。同时，向引进人才及招商引资落地企业相关人员在高台县城市规划区内购房的给予补贴。
四川	<ul style="list-style-type: none"> ● 自贡市：7月4日，四川省自贡市政府发布关于印发《促进我市房地产市场健康稳定发展的九条措施》的通知，在区位优势明显的区域参照《城市森林花园住宅设计标准》进行城市森林花园住宅试点。自贡市还提出，大力推行修建改善型住房。鼓励推行商品房住宅精装交付，引导鼓励房地产开发企业加大商品房住宅精装修开发探索。
湖北	<ul style="list-style-type: none"> ● 武汉市：7月4日，武汉市人民政府印发《武汉市新建商品房预售资金监管办法》，7月20日起施行，有效期为5年。提出完成不动产首次登记前，预售资金余额不得低于监管额度5%。

资料来源：观点网，国联证券研究所

2 地产数据监测

2.1 土地市场

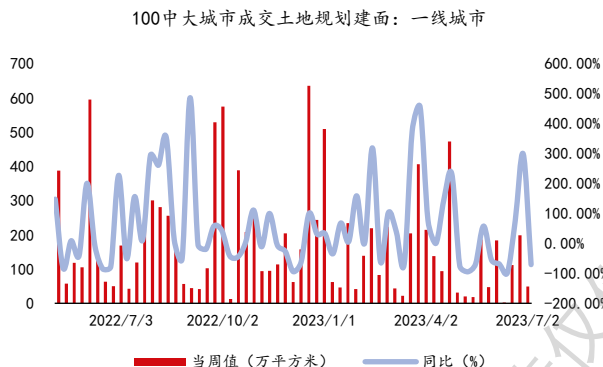
土地成交规模方面，6月26日-7月2日，100大中城市合计土地成交建面4692.17万平方米，同比下降24.25%，环比大幅上涨314.88%。本周一线城市土地成交建面49.06万平方米，同比大幅下降70.87%；二线城市土地成交建面1354.78万平方米，同比下降43.59%；从成交看，二线城市土地市场更为活跃。

图6：100大中城市土地成交建面（万平米）



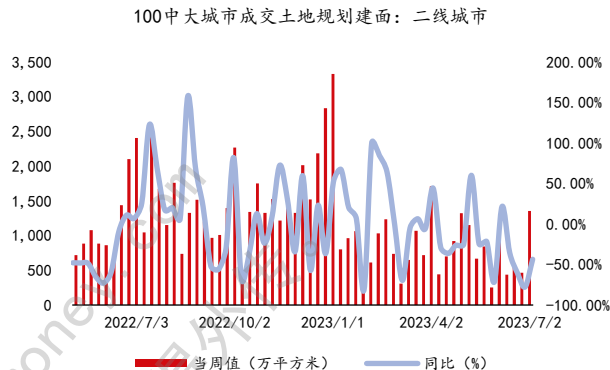
资料来源：iFinD，国联证券研究所

图 7：百城中一线城市土地成交建面及同比（万平方米）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

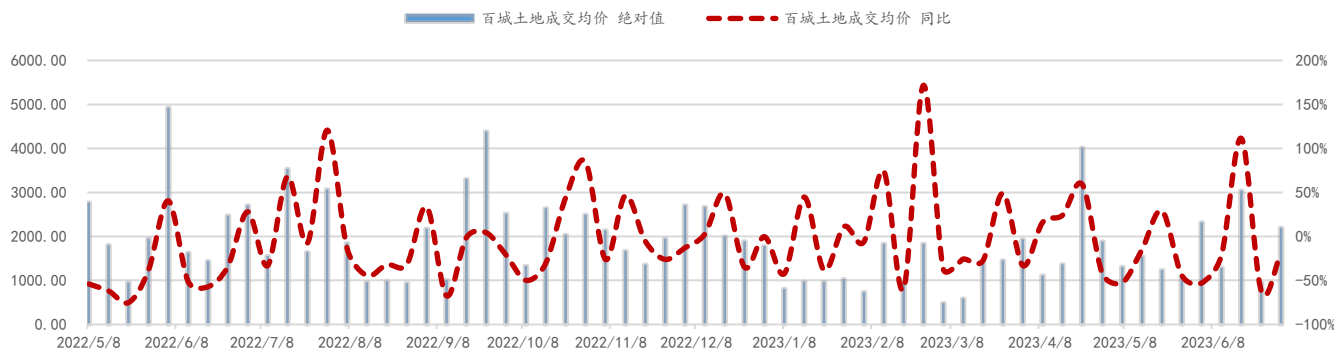
图 8：百城中二线城市土地成交建面及同比（万平方米）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

土地成交价格方面，6 月 26 日-7 月 2 日，100 大中城市土地成交楼面均价为 2193.56 元/平米，同比下降 18.89%，环比大幅上涨 133.56%；成交溢价率是 9.24%，同比上涨 4.74pct，环比上涨 6.36pct。百城中一线城市土地成交均价为 31,982.16 元/平米，同比大幅上涨 1243.42%；二线城市土地成交均价为 3990.13 元/平米，同比下降 11.94%。整体供应情况相对萎靡。在成交方面，受到三四线城市成交疲软的拖累，整体成交规模较 2022 年有所回落。尽管市场分化明显，但部分核心城市政府拿出的相对优质地块引发了开发商的积极竞拍，推高了市场的整体热度。总体而言，6 月土地市场成交出现回落，且城市之间的冷热不均持续加大。

图 9：100 大中城市土地成交楼面均价（元/平米）

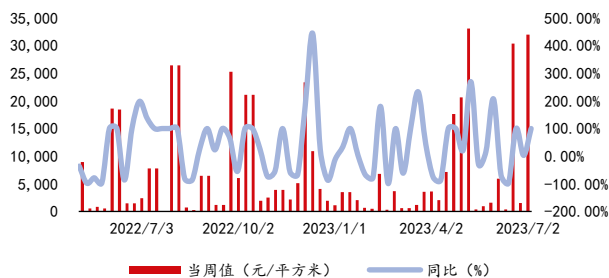


资料来源：iFinD，国联证券研究所

图 10：一线城市土地成交楼面价及同比

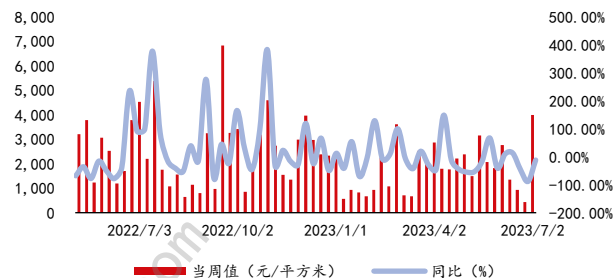
图 11：二线城市土地成交楼面价及同比

100 中大城市成交土地楼面均价：一线城市



资料来源：iFinD，国联证券研究所

100 中大城市成交土地楼面均价：二线城市

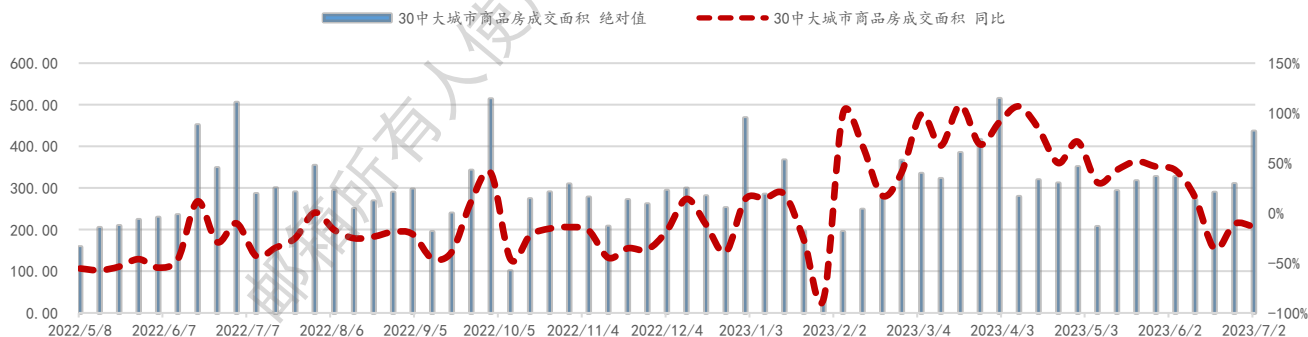


资料来源：iFinD，国联证券研究所

2.2 商品房市场

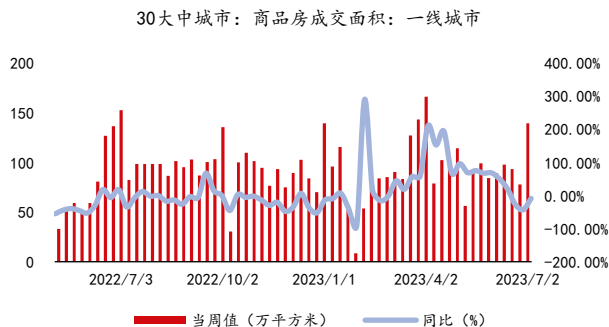
商品房市场本轮修复行情有所回落。6月26日-7月2日，30大中城市商品房成交面积435.88万平方米，同比下降13.66%；环比上涨40.64%。其中，一线城市商品房成交面积139.66万平方米，同比下降8.64%，二线城市商品房成交面积206.42万平方米，同比下降9.61%。

图 12：30 大中城市商品房成交面积



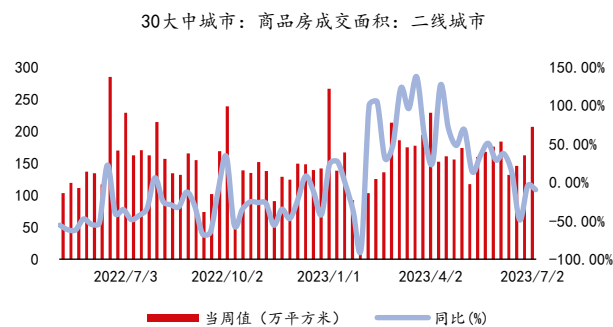
资料来源：iFinD，国联证券研究所

图 13：一线城市商品房成交面积



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图 14：二线城市商品房成交面积

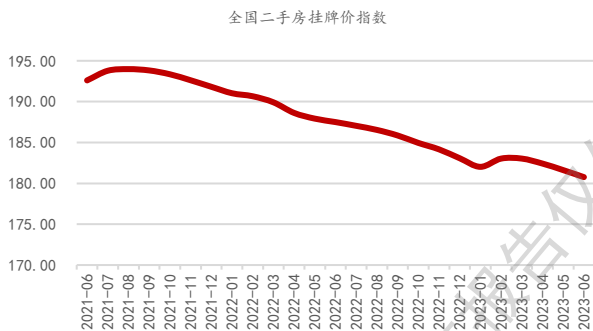


资料来源：iFinD，国联证券研究所

二手房指数方面，2023 年 6 月，二手房挂牌价格指数 180.76，其中一线/二

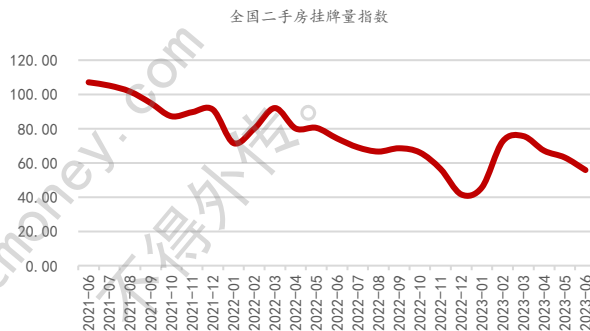
线/三线城市二手房挂牌价格指数分别为 228.95/174.16/162.55；二手房挂牌数量指数 55.82，其中一线/二线/三线城市二手房挂牌数量指数分别为 31.97/51.33/86.37。

图 15：二手房挂牌价指数



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图 16：二手房挂牌量指数



资料来源：iFinD，国联证券研究所

3 重点房企表现

图表 17：7 月 3 日-7 月 9 日重点公司公告

重点公司公告		
类型	公司	内容
业绩	保利发展	7 月 7 日，保利发展控股集团股份有限公司公布 2023 年 6 月的未经审核营运数据。6 月份单月，保利发展实现签约面积 232.75 万平方米，同比减少 20.20%；实现签约金额 401.57 亿元，同比减少 21.27%。1-6 月份，保利发展实现签约面积 1383.09 万平方米，同比增加 5.80%；实现签约金额 2368.21 亿元，同比增加 12.65%。
	招商蛇口	7 月 7 日，招商局蛇口工业区控股股份有限公司发布 2023 年 6 月销售及近期取得土地使用权情况简报。2023 年 6 月，招商蛇口实现签约销售面积 130.52 万平方米，同比减少 16.12%；实现签约销售金额 296.25 亿元，同比减少 28.23%。1-6 月，公司累计实现签约销售面积 683.96 万平方米，同比增加 40.30%；累计实现签约销售金额 1664.36 亿元，同比增加 40.07%。
	金地集团	7 月 7 日，金地（集团）股份有限公司发布了 2023 年 6 月份销售及获取项目情况的公告。2023 年 6 月公司实现签约面积 72.9 万平方米，同比下降 40.72%；实现签约金额 134.7 亿元，同比下降 52.57%。1-6 月公司累计实现签约面积 471.1 万平方米，同比上升 12.37%；累计实现签约金额 858.2 亿元，同比下降 14.70%。
	中海集团	7 月 6 日，中国海外发展有限公司发布了截至 2023 年 6 月 30 日止六个月物业销售和土地收购更新公告。2023 年 6 月，中海系列公司的合约物业销售金额约人民币 331.99 亿元，按年下跌 23.6%；而相应的已售楼面面积约为 138.16 万平方米，按年下跌 24.9%。中海系列共公司累计合约物业销售金额约人民币 1,801.76 亿元，相应的累计已售楼面面积约 804 万平方米，分别按年上升 30.1%及 28.3%。
	旭辉集团	7 月 6 日，旭辉控股（集团）有限公司发布了 2023 年 6 月未经审核营运数据。2023 年 6 月，旭辉集团合约销售金额约为 55.1 亿元，同比下降 59.18%。1-6 月，旭辉集团累计合同销售金额约为 419.4 亿元，同比下降 33.78%；合同销售面积 289.58 万平方米，合同销售均价约为 1.53 万元/平方米，公司股东权益应占合同销售金额约为 216.9 亿元。
	保利置业	7 月 6 日，保利置业集团有限公司发布公告披露上半年销售情况。2023 年 6 月，保利置业集团实现合同销售金额约人民币 41 亿元，合同销售面积约 16.4 万平方米，合同销售均价约人民币

		24,902 元/平方米。2023 年 6 月，置业集团累计实现合同销售金额约人民币 374 亿元，同比增长 127%。
	绿城中国	7 月 6 日，绿城中国控股有限公司披露截止 2023 年 6 月 30 日止未经审核营运数据。6 月，绿城集团自投项目取得销售 3092 套，销售面积约 44 万平方米，当月销售金额约为人民币 137 亿元，销售均价约为每平方米人民币 30767 元。1-6 月，绿城集团取得合同销售面积约 337 万平方米，合同销售金额约人民币 982 亿元；其中归属于绿城集团的权益金额约为人民币 633 亿元。
	融创中国	7 月 5 日，融创中国控股有限公司披露 2023 年 6 月未经审核营运数据。2023 年 6 月，融创中国实现合同销售金额约人民币 70.2 亿元，同比降 50%。2023 年上半年，融创中国累计实现合同销售金额约人民币 521.4 亿元，同比降低 53.78%，累计合同销售面积约 383.7 万平方米，合同销售均价约人民币 1.36 万元/平方米。
	越秀地产	7 月 5 日，越秀地产股份有限公司公告，披露 6 月份销售数据。越秀地产 6 月实现合同销售金额约为人民币 141.08 亿元，同比下降约 1.3%，实现合同销售面积约为 41.13 万平方米，同比下降约 24.3%。1-6 月，越秀地产实现累计合同销售金额约为人民币 836.27 亿元，同比上升约 71.0%，累计合同销售面积约为 247.44 万平方米，同比上升约 39.2%。
	雅居乐	7 月 5 日，雅居乐集团控股有限公司披露 2023 年 6 月未经审核营运数据。2023 年 6 月的预售金额合计为人民币 35.4 亿元。截至 2023 年 6 月 30 日止六个月，雅居乐预售金额合计为人民币 282.3 亿元，对应建筑面积为 189.1 万平方米；平均价为每平方米人民币 1.49 万元。
	首开股份	7 月 5 日，北京首都开发股份有限公司发布了 2023 年 6 月份销售情况简报。2023 年 1-6 月份，公司共实现签约面积 130.89 万平方米，同比降低 9.40%；签约金额 349.37 亿元，同比降低 19.66%
	金地商置	7 月 5 日，金地商置集团有限公司发布 2023 年 6 月未经审核营运资料。金地商置 2023 年 6 月合约销售总额约人民币 40.24 亿元，期内合约销售总面积约 24.17 万平方米，1-6 月累计合约销售总额约人民币 202.32 亿元，累计销售总面积约 131.21 万平方米。
	万科	7 月 4 日，万科企业股份有限公司公告，披露 2023 年 6 月销售及近期新增项目情况。2023 年 6 月，万科实现合同销售面积 252.0 万平方米，合同销售金额 361.4 亿元。1-6 月，万科累计实现合同销售面积 1297.0 万平方米，合同销售金额 2039.4 亿元，同比下降 5.27%。
	中国奥园	6 月 30 日，中国奥园集团股份有限公司发布截至 2022 年 12 月 31 日止全年业绩公告。报告期内，中国奥园总营业额约为人民币 187.11 亿元，较 2021 年的约 500.22 亿元减少约 313.11 亿元，减幅为 62.6%。2022 年，集团毛利为约 8.41 亿元，较 2021 年的负毛利 119.35 亿元上升 107.0%，毛利率为 4.5%。
类型	公司	物管行业
业绩	彩生活	7 月 5 日，彩生活服务集团有限公司披露截至 2022 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告，并表示恢复买卖。截至 2022 年 12 月 31 日止年度，彩生活实现总收入约为人民币 13.11 亿元，毛利约为人民币 4.21 亿元，净利润约为人民币 4850 万元，本公司股东应占净利润约为人民币 3140 万元。
类型	公司	建材行业
融资	天山股份	7 月 7 日，新疆天山水泥股份有限公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券预案的公告。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次发行的可转债募集资金总额不超过人民币 927,211.15 万元，面值为 100 元，期限不超过 6 年。

资料来源：公司公告，国联证券研究所

4 风险提示

政策提振不及预期

竣工情况不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695