

房地产行业周报 (2014.8.18~2014.8.24)

行业：房地产
投资评级：中性

⑤ 上周市场表现

上周房地产指数(中信)上涨2.36%，同期沪深300上涨0.2%，房地产指数跑赢沪深300指数2.16个百分点。

⑤ 市场成交环比上涨

新建住宅方面，上周(2014.8.18~2014.8.24)重点关注的30个城市商品房成交面积为360.06万平方米，环比上涨6.47%，同比下跌10.89%。其中一线城市成交61.15万平方米，环比下跌3.64%，同比下跌20.22%；二线城市成交208.22万平方米，环比上涨11.13%，同比下跌13.33%；三线城市成交90.69万平方米，环比上涨3.83%，同比上涨4.03%。

二手房方面，重点关注的6个城市周成交量环比上涨11.67%，同比下跌24.12%。其中，一线城市(北京、深圳)成交量环比上涨10.94%，同比下跌30.38%；二线城市(天津、杭州、南京、成都)环比上涨12.24%，同比下跌18.52%。

⑤ 行业与公司信息

世联行公布2014年中报，净利润同比增长34.89%。

华侨城A2014年上半年净利润同比增长5.21%。

保利地产2014年上半年净利润同比增长12.19%。

泰禾集团2014年上半年净利润同比增长5.95%。

金融街2014年上半年净利润同比下降51.22%。

⑤ 投资建议

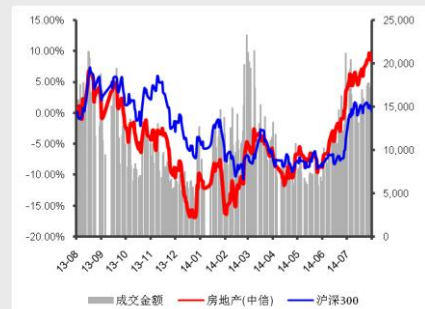
房地产政策放松的趋势比较明确，二三线城市限购已普遍解除，北京、上海等一线城市首套房贷利率优惠再度出现，政策的企稳有利于房地产成交量的回升。但总体来看，房价下行趋势未变，市场预期仍不明朗，购房者观望情绪浓厚。房地产上市公司已陆续公布半年报，部分公司业绩增长低于预期，行业整体盈利增速下滑。未来一段时间政策较为平静，房地产板块经过近两月的大幅上涨，短期面临回调压力，建议关注业绩稳健的一线地产。

⑤ 风险提示

房地产销售继续下滑和购房者观望情绪的加重。

市场表现

截至2014.8.25



分析师：易华强

执业证书号：S1490513080001

电话：010-58565074

邮箱：yihuaqiang@hrsec.com.cn

目 录

一、房地产成交环比回升.....	4
二、行业与公司信息.....	7
三、投资建议.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

图表 1: 重点城市商品房周成交量数据 (2014.8.18~2014.8.24)	4
图表 2: 30 大中城市商品房周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	4
图表 3: 一线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	5
图表 4: 二线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	5
图表 5: 三线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	5
图表 6: 重点城市二手房周成交量数据 (2014.8.18~2014.8.24)	6
图表 7: 一线城市二手房周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	6
图表 8: 二线城市二手房周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)	6

一、房地产成交环比回升

新建住宅方面，上周（2014.8.18~2014.8.24）重点关注的30个城市商品房成交面积为360.06万平方米，环比上涨6.47%，同比下跌10.89%。其中一线城市成交61.15万平方米，环比下跌3.64%，同比下跌20.22%；二线城市成交208.22万平方米，环比上涨11.13%，同比下跌13.33%；三线城市成交90.69万平方米，环比上涨3.83%，同比上涨4.03%。

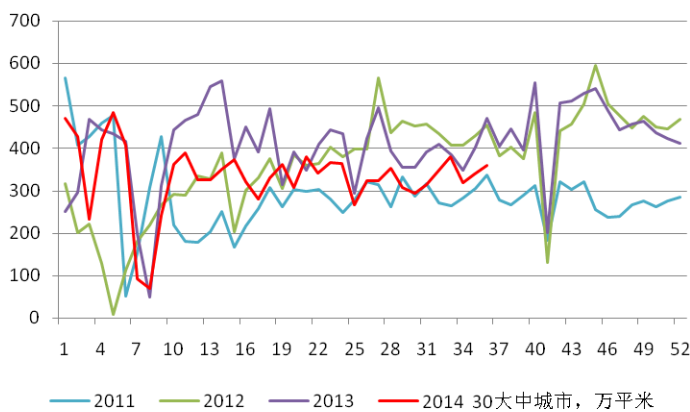
一线城市为：北京、上海、广州、深圳。二线城市为：天津、杭州、南京、武汉、重庆、成都、青岛、苏州、宁波、福州、厦门、长沙、哈尔滨、长春。三线城市为：无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、兰州。

图表1：重点城市商品房周成交量数据（2014.8.18~2014.8.24）

	本周成交	上周成交	去年同期	环比	同比
合计	360.06	338.17	404.07	6.47%	-10.89%
一线	61.15	63.46	76.66	-3.64%	-20.22%
二线	208.22	187.36	240.24	11.13%	-13.33%
三线	90.69	87.34	87.17	3.83%	4.03%

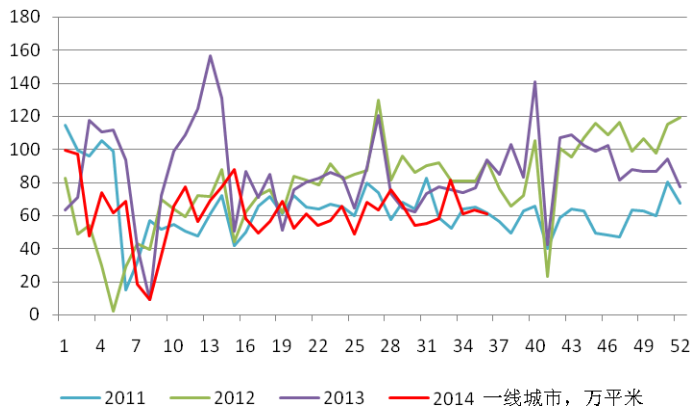
数据来源：Wind，华融证券整理

图表2：30大中城市商品房周成交量（2014.8.18~2014.8.24）



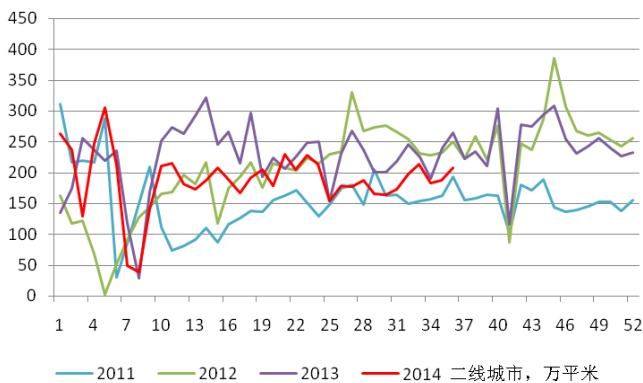
数据来源：wind，华融证券整理

图表 3：一线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)



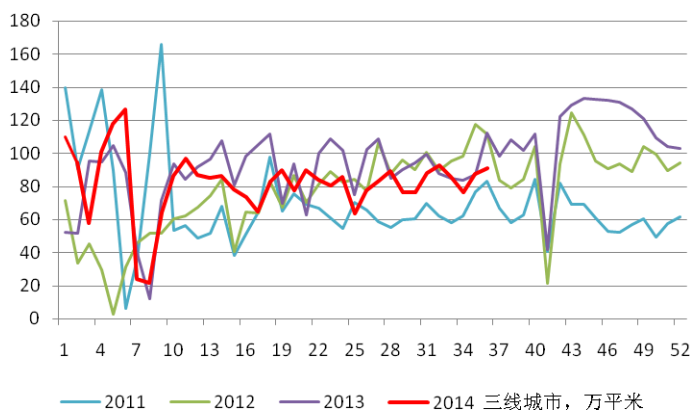
数据来源：wind，华融证券整理

图表 4：二线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)



数据来源：wind，华融证券整理

图表 5：三线城市周成交量 (2014.8.18~2014.8.24)



数据来源：wind，华融证券整理

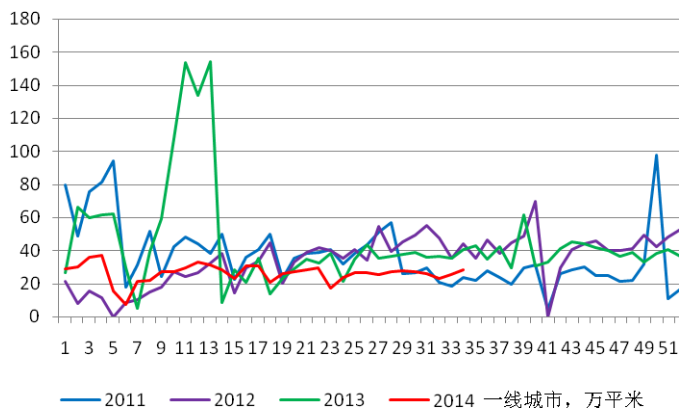
二手房方面，重点关注的6个城市周成交量环比上涨11.67%，同比下跌24.12%。其中，一线城市（北京、深圳）成交量环比上涨10.94%，同比下跌30.38%；二线城市（天津、杭州、南京、成都）环比上涨12.24%，同比下跌18.52%。

图表6：重点城市二手房周成交量数据（2014.8.18~2014.8.24）

	本周成交	上周成交	去年同期	环比	同比
合计	65.53	58.68	86.36	11.67%	-24.12%
一线	28.39	25.59	40.78	10.94%	-30.38%
二线	37.14	33.09	45.58	12.24%	-18.52%

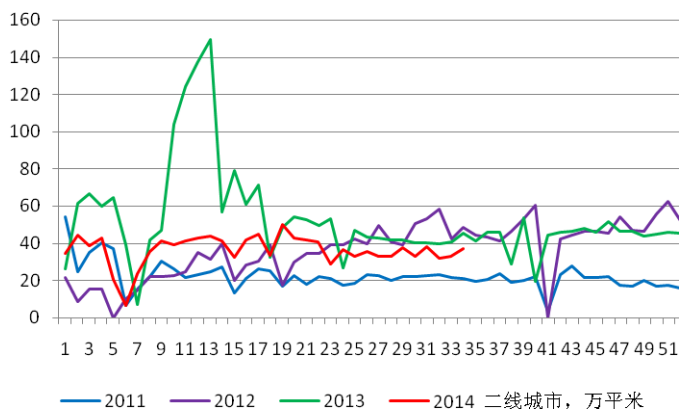
数据来源：Wind，华融证券整理

图表7：一线城市二手房周成交量（2014.8.18~2014.8.24）



数据来源：wind，华融证券整理

图表8：二线城市二手房周成交量（2014.8.18~2014.8.24）



数据来源：wind，华融证券整理

二、行业与公司信息

世联行公布 2014 年半年报，营业收入 4.17 亿元，同比增长 32.13%，归属上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增长 34.89%。

华侨城 A 发布 2014 年半年报，营业收入 135.97 亿元，同比增长 28.05%，归属上市公司股东的净利润 19.13 亿元，同比增长 5.21%。

阳光股份公布 2014 年半年报，营业收入 2.44 亿元，同比下降 21.76%，归属上市公司股东的净利润 0.21 亿元，同比下降 81.77%。

保利地产公布 2014 年半年报，营业收入 340 亿元，同比增长 11.31%，归属上市公司股东的净利润 38.22 亿元，同比增长 12.19%。

泰禾集团公布 2014 年半年报，营业收入 22.53 亿元，同比增长 3.87%，归属上市公司股东的净利润 4.24 亿元，同比增长 5.95%。

金融街公布 2014 年半年报，营业收入 43.17 亿元，同比下降 33.35%，归属上市公司股东的净利润 3.7 亿元，同比下降 51.22%。

三、投资建议

上周房地产指数（中信）上涨 2.36%，同期沪深 300 上涨 0.2%，房地产指数跑赢沪深 300 指数 2.16 个百分点。

房地产政策放松的趋势比较明确，二三线城市限购已普遍解除，北京、上海等一线城市首套房贷利率优惠再度出现，政策的企稳有利于房地产成交量的回升。但总体来看，房价下行趋势未变，市场预期仍不明朗，购房者观望情绪浓厚。房地产上市公司已陆续公布半年报，部分公司业绩增长低于预期，行业整体盈利增速下滑。未来一段时间政策较为平静，房地产板块经过近两月的大幅上涨，短期面临回调压力，建议关注业绩稳健的一线地产。

四、风险提示

房地产销售额继续下滑和购房者观望情绪的加重。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn