

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18日

行业评级:

房地产 增持 (维持)

陈慎 执业证书编号: S0570519010002
研究员 chenshen@htsc.com

刘璐 执业证书编号: S0570519070001
研究员 liulu015507@htsc.com

韩笑 执业证书编号: S0570518010002
研究员 hanxiao012792@htsc.com

林正衡 021-28972087
联系人 linzhengheng@htsc.com

本周观点

上周央行完善贷款市场报价利率 (LPR) 形成机制, 大概率会有降息过程, 有望缓冲 5 月以来融资收紧对房企造成的资金链压力。新增加 5 年期以上期限品种将为银行发放住房抵押贷款等长期贷款的利率定价提供参考, 我们认为 7 月全国平均房贷利率的回升只是阶段性反弹, 在市场利率中枢下行的背景下, 房贷利率尚未见底, 利好购房需求复苏, 但仍需跟踪贷款额度控制的情况。我们认为地产行业短期内难以期待政策红利, 但 LPR 形成机制调整带来的市场利率下行、优质房企业绩潜力依然能推动估值修复, 其中融资渠道更为通畅、直接融资依赖度较低的房企发展空间更为明确。

上周回顾

上周地产板块上涨 0.73%, 相对沪深 300 指数收益为-1.39 个百分点。细分板块方面, 房地产开发上涨 0.84%, 中介服务上涨 2.45%, 园区开发下跌 0.59%。

重点公司及动态

从中报业绩预期角度, 我们推荐: 金地集团、华侨城 A、荣盛发展等, 其次继续推荐: 1、具备融资优势且受益于核心城市发展的优质房企 (万科 A 等); 2、具备高周转能力和回款能力的成长企业 (中南建设、华发股份等); 3、受益于公募 REITs 未来推进的优质商业物业企业 (大悦城等)。

风险提示: 行业政策推进的节奏、范围和力度存在不确定性, 部分房企经营风险, 行业基本面向下行风险。

一周涨幅前十公司

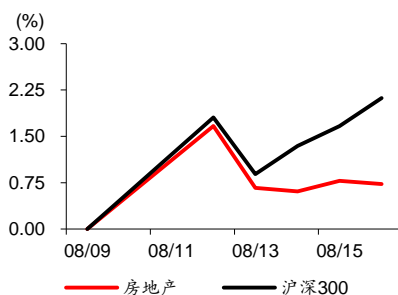
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宜华健康	000150.SZ	15.14
金科股份	000656.SZ	14.58
华丽家族	600503.SH	10.46
中房股份	600890.SH	9.62
新城控股	601155.SH	7.58
中航善达	000043.SZ	7.17
金融街	000402.SZ	6.70
天津松江	600225.SH	6.67
高新发展	000628.SZ	6.39
ST 运盛	600767.SH	5.76

一周跌幅前十公司

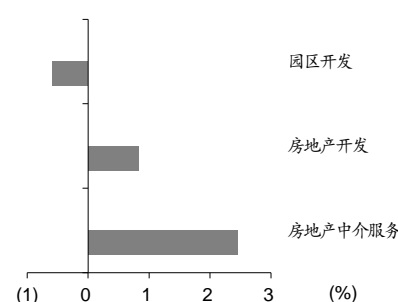
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
阳光股份	000608.SZ	(6.54)
北京城建	600266.SH	(5.71)
泰禾集团	000732.SZ	(4.84)
粤泰股份	600393.SH	(4.67)
光明地产	600708.SH	(4.27)
荣丰控股	000668.SZ	(4.01)
海德股份	000567.SZ	(3.24)
中润资源	000506.SZ	(3.13)
实达集团	600734.SH	(2.32)
泛海控股	000046.SZ	(2.00)

资料来源: 华泰证券研究所

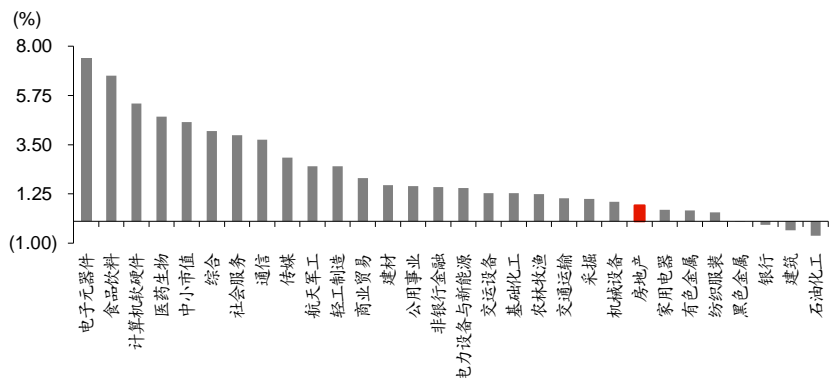
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	08月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
万科 A	000002.SZ	买入	26.28	32.58~36.20	3.06	3.62	4.17	4.78	8.59	7.26	6.30	5.50
金地集团	600383.SH	买入	12.05	13.32~15.54	1.79	2.22	2.66	3.19	6.73	5.43	4.53	3.78
中南建设	000961.SZ	买入	7.63	8.86~9.94	0.59	1.08	1.90	2.46	12.93	7.06	4.02	3.10
华发股份	600325.SH	买入	7.04	11.39~11.97	1.08	1.46	1.89	2.35	6.52	4.82	3.72	3.00
大悦城	000031.SZ	买入	6.47	7.80~8.45	0.35	0.65	0.77	0.96	18.49	9.95	8.40	6.74

资料来源: 华泰证券研究所

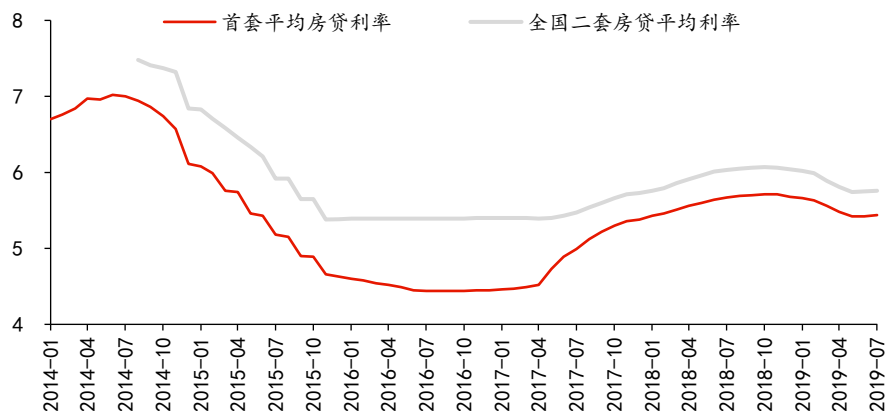
本周观点

上周央行完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制：一是报价方式改为公开市场操作利率（主要指 MLF）加点形成；二是在原有 1 年期一个期限品种基础上，增加 5 年期以上的期限品种；三是报价行范围代表性增强，在原有的 10 家全国性银行基础上增加城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行各 2 家，扩大到 18 家；四是报价频率由原来的每日报价改为每月报价一次，提高报价行的重视程度，有利于提升 LPR 的报价质量。

根据央行答记者问，本次 LPR 调整主要目的在于提高 LPR 的市场化程度，发挥好 LPR 对贷款利率的引导作用，促进贷款利率“两轨合一轨”，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本。华泰宏观团队认为，此前 LPR 始终维持在 4.31%，随着机制调整，LPR 需对前期市场利率下行有更多反映，大概率会有降息过程。我们认为有望缓冲 5 月以来融资收紧对房企造成的资金链压力，融资渠道顺畅的房企将获得更低成本的资金。

新增加的 5 年期以上的期限品种，将为银行发放住房抵押贷款等长期贷款的利率定价提供参考。我们认为 7 月全国平均房贷利率的回升只是热点二线城市阶段性调整带来的反弹，在市场利率中枢下行的背景下，房贷利率尚未见底，一定程度上利好购房需求复苏，但仍需跟踪贷款额度控制的情况。

图表1：全国首套房和二套房平均房贷利率（单位：%）



资料来源：融 360，华泰证券研究所

此外，上周统计局公布 7 月房地产数据。我们在 7 月融资专题报告《融资乍暖还寒，不改强者恒强》中强调，5 月以来的融资持续收紧会对房企再投资产生影响，7 月开发资金、购地和投资增速回落符合预期。7 月我们跟踪的 43 城销售面积同比下滑 1%，而统计局公布的全国销售面积同比上升 1%，略超市场预期，这说明当前市场去化韧性依然较强，尤其是我们监测不到的低能级城市去化表现可能超预期。后续需要继续跟踪按揭贷款利率以及去化率的变化情况，我们维持全年销售面积小幅负增长的判断。

7 月政治局会议继续强化房住不炒，我们认为地产行业短期内难以期待政策红利，但 LPR 形成机制调整带来的市场利率下行、优质房企业绩潜力依然能推动估值修复，其中融资渠道更为通畅、直接融资依赖度较低的房企发展空间更为明确。从中报业绩预期角度，我们推荐：金地集团、华侨城 A、荣盛发展等，其次继续推荐：1、具备融资优势且受益于核心城市发展的优质房企（万科 A 等）；2、具备高周转能力和回款能力的成长企业（中南建设、华发股份等）；3、受益于公募 REITs 未来推进的优质商业物业企业（大悦城等）。

数读一周楼市

政策红黑榜

图表2：一周政策红黑榜（2019年8月10日-8月17日）

日期	城市	政策变化	政策具体内容
8月11日	全国	调控基调	央行《2019年第二季度中国货币政策执行报告》：经济增长对房地产和基建投资依赖较高，经济内生增长动力有待进一步增强。
8月12日	杭州、苏州、南京	房贷利率	多家媒体报道杭州、苏州、南京等二线城市房贷利率收紧。据调查，上述城市部分银行确实存在首套、二套房房贷利率收紧的情况，上调幅度多为5%，上调后，多个城市首套房房贷利率是基准利率上浮20%。
8月15日	深圳	房地产贷款	央行深圳中心支行召开2019年下半年深圳市货币信贷与金融市场工作会议，强调合理控制房地产贷款的增量增速，严格执行差别化住房信贷政策，继续严控其他渠道资金（理财、表外资金等）流向房地产。
8月16日	全国	房企融资	国家发改委新闻发言人：7月初发改委印发《关于对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求的通知》，这不能简单地认为是收紧发债，而是一种规范管理的举措，目的是要进一步完善房地产企业发行外债备案登记管理，强化市场约束机制，防范房地产企业发行外债可能存在的风险，促进房地产市场平稳健康发展。
8月17日	全国	货币政策	央行完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，推动降低实体经济融资成本：一是报价方式改为公开市场操作利率（主要指MLF）加点形成；二是在原有1年期一个期限品种基础上，增加5年期以上的期限品种；三是报价行范围从10家扩大到18家；四是报价频率由原来的每日报价改为每月报价一次。

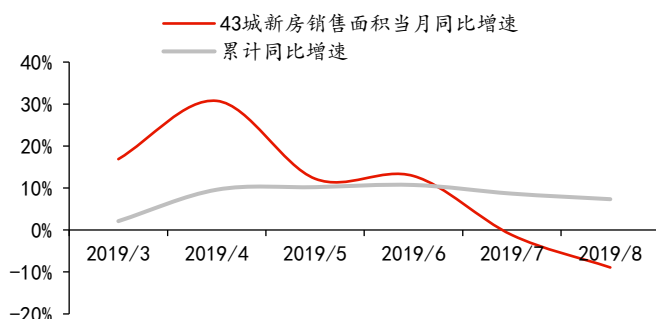
注：红底代表放松类政策变化，灰底代表收紧类政策变化，白底代表中性政策变化。

资料来源：各城市政府、房管局、住建委，华泰证券研究所

新房与二手房成交

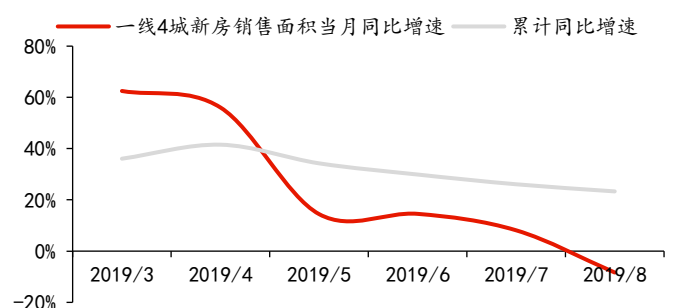
8月1日-16日43城新房销售面积同比下降9%，其中一线下降8%，二线上升5%，三线下降23%。年初至今43城新房销售面积累计同比上升7%，其中一线上升23%，二线上升24%，三线下降10%。

图表3：43城新房销售面积同比增速



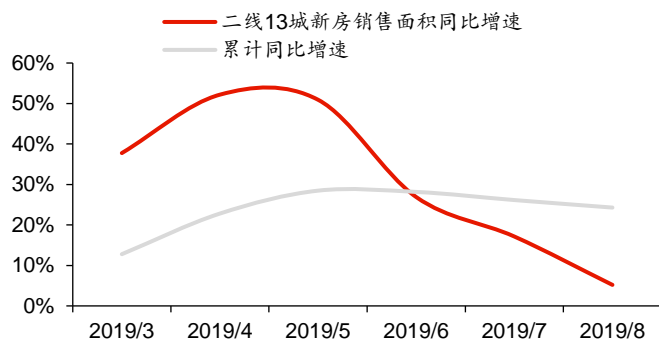
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：一线4城新房销售面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 二线 13 城新房销售面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

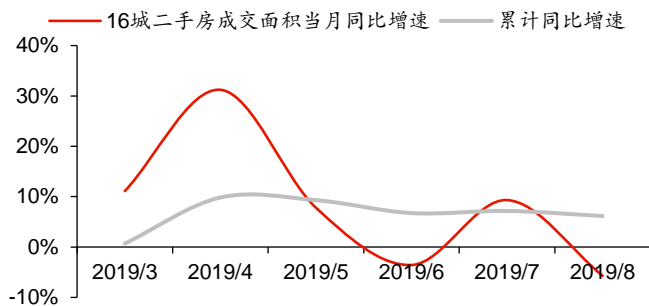
图表6： 三线 26 城新房销售面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

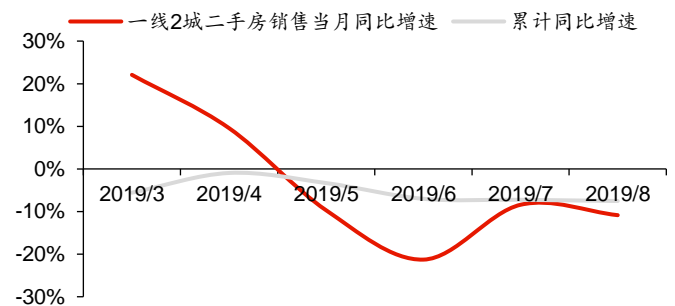
8月1日-16日16城二手房成交面积同比下降6%，其中一线下降11%，二线上升9%，三线下降25%。年初至今16城二手房累计同比上升6%，其中一线下降8%，二线上升18%，三线下降2%。

图表7： 16 城二手房成交面积同比增速



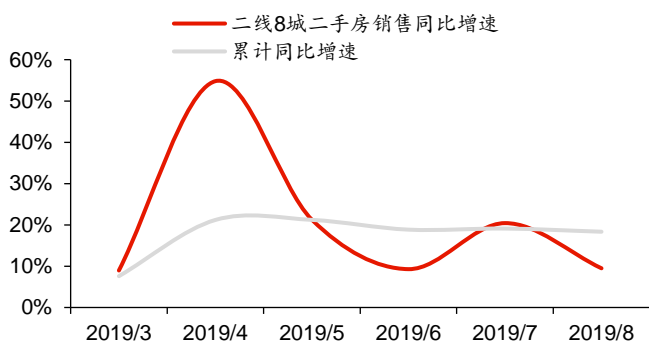
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 一线 2 城二手房成交面积同比增速



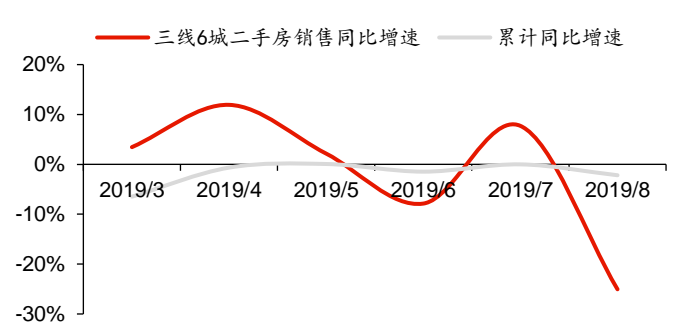
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 二线 8 城二手房成交面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 三线 6 城二手房成交面积同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：20城二手房热力图

日期	总体	北京	上海	广州	深圳	天津	杭州	南京	武汉	成都	济南	南宁	苏州	厦门	青岛	大连	佛山	无锡	扬州	岳阳	金华
1710	-47	-71	-51	-35	-12	-35	-50	-72	19	-27	-35		-48	-53	-43	48		-57	33	62	-38
1711	-31	-56	-40	-28	19	-41	-46	-44	90		-45		-18	-45	-22	25		-17	40	25	10
1712	-14	-43	-11	-39	97	-26	-33	-21	92		-27	-46	6	8	-17	46		52	9	4	-6
1801	13	-2	22	-14	139	44	-12	-13	229		101	-16	95	-67	22	71		0	9	43	55
1802	-38	-40	-33	-66	41	-66	-55	-40	-26		-65	-28	6	-76	-42	31		-51	-37	23	-25
1803	-42	-57	-16	-65	16	-59	-52	-41	-3		-47	-32	-15	-88	-24	-3		-52	-43	-6	-42
1804	-18	-14	-17	-20	-6	80	-22	-44	-6		-23	-44	22	-70	2	32		-45	-29	3	-1
1805	6	68	6	7	9	750	-20	-46	4		29	-27	32	-43	3	17		-21	2	31	13
1806	14	77	23	-4	2	429	-22	9	-5	68	2	-24	24	18	-21	11		-27	-7	-16	-15
1807	16	107	17	3	20	100	14	-23	-19	24	-7	-22	55	42	-15	-6	-11	23	-5	0	-9
1808	12	95	15	-6	26	57	-49	-22	-22	11	-49	-32	77	117	-34	-6	68	5	-9	-7	-26
1809	-2	67	10	-29	-16	23	-65	-12	-21	-29	-54	-53	222	39	-52	-32	102	-30	-34	-28	-53
1810	6	44	11	-27	-29	33	-63	31	-35	-8	-31		191	18	-44	-26	192	29	-36	-32	-32
1811	-3	32	20	-57	-26	81	-62	-1	-42	-20	-6		88	40	-52	-19	129	-3	-52	-29	-58
1812	-10	13	27	-53	-47	32	-35	-20	-29	-11	8	-33	48	-21	-58	-26	115	-42	-48	8	-61
1901	-2	-12	42	-52	-38	5	-13	-10	-30	31	-21	44	52	310	-51	-31	23	-14	-29	-26	-73
1902	-3	-17	38	-49	-36	44	-28	1	-8	31	31	-28	22	226	-47	-67	101	-6	-24	-55	-41
1903	22	44	50	-32	-19	82	-2	26	5	113	30	0	4	360	-47	21	89	1	-29	-12	-38
1904	34	1	91	-31	28	51	-19	73	18	176	31	9	84	309	-27	-11	95	18	-22	-7	-42
1905	3	-24	44	-42	17	-61	-24	19	10	-13	11	-29	58	197	9	-12	141	5	-28	-31	-44
1906	1	-26	42	-39	-10	-17	-18	-7	19	-27	23	-49	64	127	30	-1	79	6	-29	-21	-30
1907	20	-14	45	-26	-4	39	-6	23	28	22	25	103	37	85	61	21	56	28	-4	-17	9
1908	7	-16			-4		10	47				64	0	26	66		-11	17	-20	-18	10

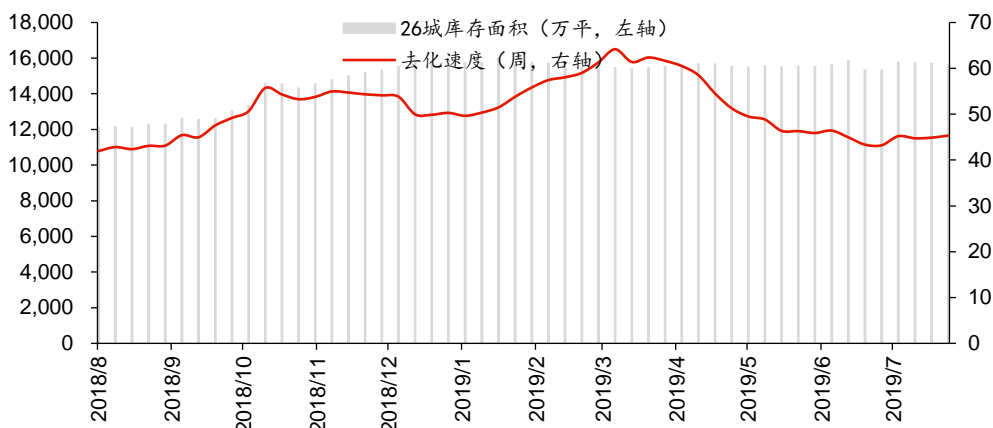
注：表中数据为城市月度二手房成交套数同比增速，单位为%；8月份数据截至8月16日；成都、南宁、佛山部分时间数据缺失；上海为中指院二手住宅城市全口径，广州为中原二手住宅全市中介网签口径，成都、武汉、天津、济南为链家口径，无锡为Wind二手商品房城市全口径，其余城市为Wind二手住宅城市全口径，部分城市根据不同口径有所修正。部分城市数据暂未更新，总体增速为已更新数据的城市口径。

资料来源：Wind，链家，中原地产，华泰证券研究所

库存与推盘

8月4日-11日26城库存面积四周滚动环比上升1%，同比上升33%。其中一线环比下降1%，同比上升13%；二线环比上升1%，同比上升37%；三线环比上升3%，同比上升50%。26城去化速度为45周，四周滚动环比放缓1周，同比放缓4周。其中一线去化速度为56周，四周滚动环比持平，同比加快3周；二线去化速度为30周，四周滚动环比放缓1周，同比放缓5周；三线去化速度为64周，四周滚动环比放缓1周，同比放缓7周。

图表12: 26城库存与去化速度

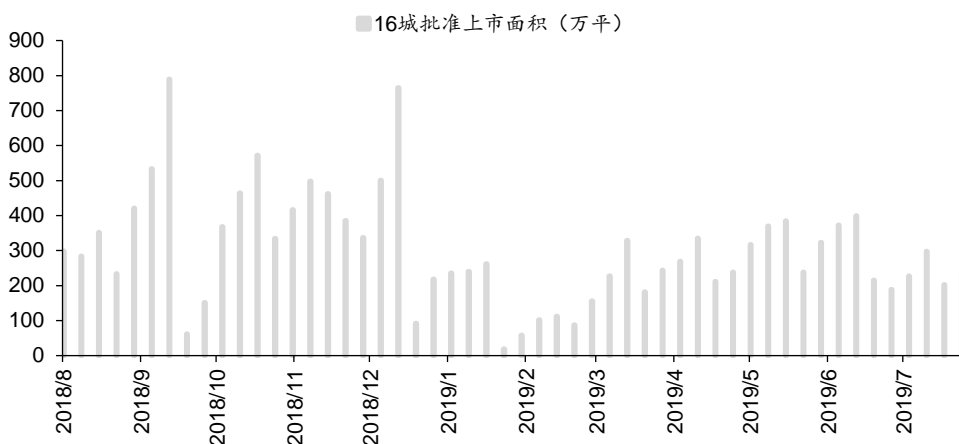


资料来源: 中指院, 华泰证券研究所

8月4日-11日16城推盘面积四周滚动环比下降18%, 同比下降20%。

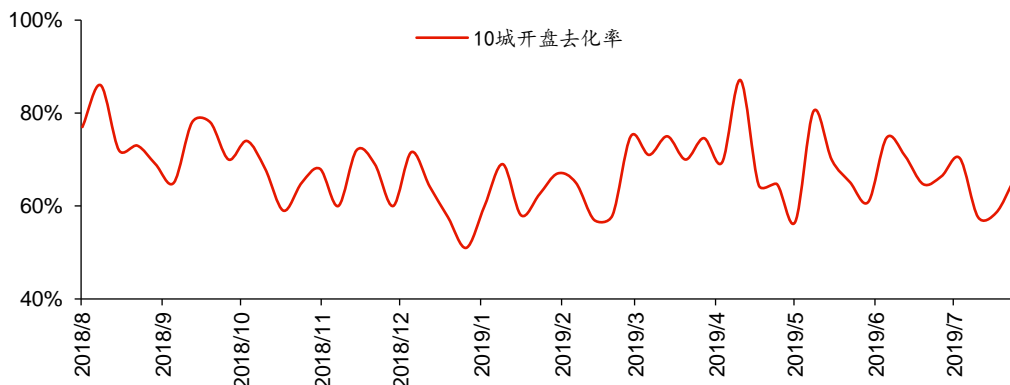
10城新开盘去化率为66%, 四周滚动环比下降6.1个百分点。其中一线去化率46%, 四周滚动环比下降14.3个百分点; 二线去化率74%, 四周滚动环比下降2.8个百分点。

图表13: 16城批准上市面积



资料来源: 中指院, 华泰证券研究所

图表14: 10城开盘去化率



资料来源: 中指院, 华泰证券研究所

土地市场

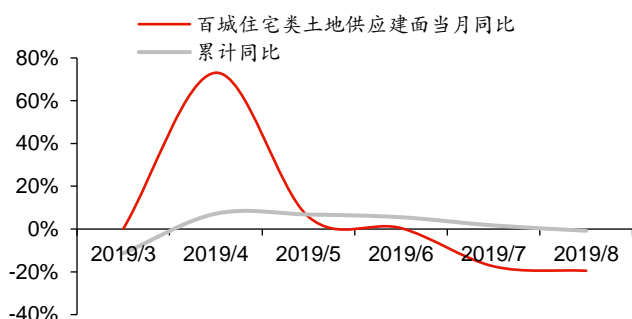
8月1日-11日百城住宅类土地供应建面同比下降19%，年初至今累计同比下降1%，其中一线上升47%，二线上升8%，三线下降11%。

百城住宅类土地成交建面同比上升2%，年初至今累计同比上升2%，其中一线上升35%，二线上升17%，三线下降15%。

百城住宅类土地成交楼面价同比上涨16%，年初至今累计同比上涨22%，其中一线上升2%，二线上升16%，三线上升16%。

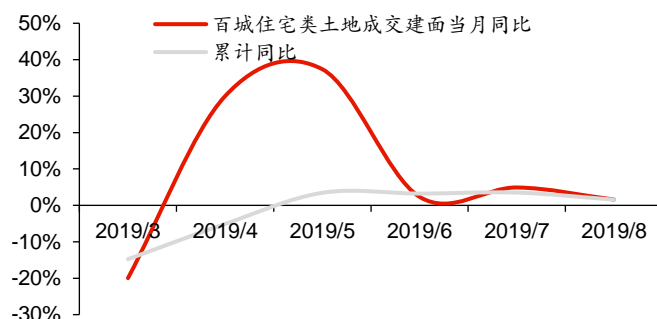
百城住宅类土地溢价率为10%，环比下降2.9个百分点，其中一线、二线、三线溢价率分别为0%、5%、19%。

图表15：百城住宅类土地供应建面同比增速



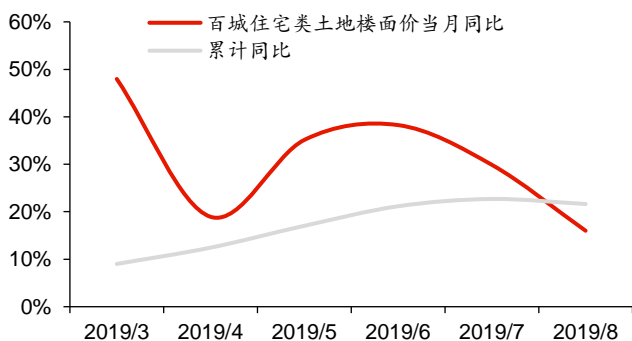
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16：百城住宅类土地成交建面同比增速



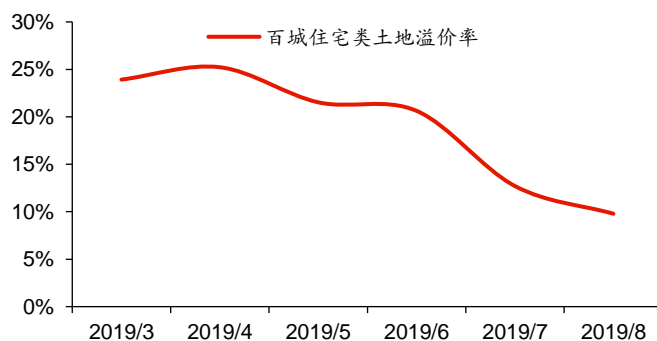
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：百城住宅类土地成交楼面价同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18：百城住宅类土地成交溢价率



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表19：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
荣盛发展	002146.SZ	买入	8.48	10.70-11.77	1.74	2.14	2.57	3.08	4.87	3.96	3.30	2.75
金地集团	600383.SH	买入	12.05	13.32-15.54	1.79	2.22	2.66	3.19	6.73	5.43	4.53	3.78
大悦城	000031.SZ	买入	6.47	7.80-8.45	0.35	0.65	0.77	0.96	18.49	9.95	8.40	6.74
中南建设	000961.SZ	买入	7.63	8.86-9.94	0.59	1.08	1.90	2.46	12.93	7.06	4.02	3.10
万科A	000002.SZ	买入	26.28	32.58-36.20	3.06	3.62	4.17	4.78	8.59	7.26	6.30	5.50
华发股份	600325.SH	买入	7.04	11.39-11.97	1.08	1.46	1.89	2.35	6.52	4.82	3.72	3.00
华侨城A	000069.SZ	买入	6.70	9.54-11.13	1.29	1.59	1.92	2.30	5.19	4.21	3.49	2.91

资料来源：华泰证券研究所

图表20：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
荣盛发展 (002146.SZ)	核心观点 2019上半年公司实现营收243.6亿元，同比+25.7%；实现归母净利润29.4亿元，同比+31.1%；实现扣非后归母净利润29.4亿元，同比+34.8%。上半年公司业绩符合预期，货值储备和杠杆空间充裕，布局优化叠加多元盈利产业链逐渐成型，全年业绩有望保持稳健增长。维持公司2019-2021年EPS为2.14、2.57、3.08元的盈利预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：荣盛发展(002146 SZ,买入)：业绩增势稳健，布局杠杆优化
金地集团 (600383.SH)	核心观点 公司发布中报预增公告，预计1-6月实现归母净利润约36.32亿元，同比增速约52%，超出市场预期。公司业绩维持增长，结转量质齐升；连续两年强拓展积累充沛一二线城市货值，2019年可售货值充沛，有望助公司销售冲刺2000亿；高分红属性凸显低估值。我们预测公司2019-2021年EPS为2.22、2.66、3.19元，维持“买入”评级。 点击下载全文：金地集团(600383,买入)：进入集中结算周期，低估值高分红标杆
大悦城 (000031.SZ)	核心观点 7月13日公司发布业绩预告，2019上半年公司预计实现归母净利润17.7-20.4亿元，较上年同期重组后增长30-50%。公司上半年业绩保持快速增长，主要源于报告期商品房销售收入结转增加。原中粮地产同大悦城地产重组完成后，公司融合住宅地产与商业地产，定位全产业综合地产开发平台，产业协同和核心竞争力进一步提升，预测2019-2021年归母净利润25.4、30.1、37.7亿元（前值2019、2020年14.0、16.3亿元，未考虑重组影响），维持“买入”评级。 点击下载全文：大悦城(000031,买入)：协同驱动高增长，开启大悦新篇章
中南建设 (000961.SZ)	核心观点 8月9日公司业绩快报显示，上半年实现营收233.2亿元，同比+52.3%；归母净利润13.1亿元，同比+41.6%；加权平均ROE同比+1.5pct至6.75%；总体业绩符合预期，业绩增长主要源于房地产业务结算规模大幅增加。公司杠杆空间和土地储备充裕，管理红利持续兑现，高标准股权激励计划有望持续推动公司业绩实现高质量发展。维持公司2019-2021年EPS为1.08、1.90、2.46元的盈利预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：中南建设(000961,买入)：高质量增长兑现 高标准激励加持
万科A (000002.SZ)	核心观点 公司发布一季报，2019Q1公司实现营收484亿元，同比增长57%；实现归母净利润11亿元，同比增长25%；业绩符合预期。我们认为公司经营和融资优势有望在更分化、更高频的行业周期中得到凸显，一二线为主的布局将受益这些城市的市场复苏，维持2019-2021年EPS为3.62、4.17、4.78元的盈利预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：万科A(000002,买入)：结转大幅增长，销售稳步修复
华发股份 (600325.SH)	核心观点 公司发布一季报，2019Q1实现营收67.1亿元，同比增长318%；实现归母净利润5.6亿元，同比下滑5%。考虑到2018Q1投资收益造成的高基数，2019Q1公司业绩仅是略有下滑，超出我们预期；充裕货值支撑下，公司销售增速领跑主流房企。考虑到房企Q1业绩对于全年参考性通常不大，我们维持2019-2021年EPS为1.46、1.89、2.35元的盈利预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：华发股份(600325,买入)：业绩量价齐升，保持高速增长
华侨城A (000069.SZ)	核心观点 2019Q1公司实现营收79.2亿元，同比增长25.0%；实现归母净利润12.0亿元，同比增长6.9%；实现扣非后归母净利润11.4亿元，同比增长1.9%；加权平均ROE同比减少0.08个百分点至1.97%，公司总体业绩整体符合预期。公司片区开发模式在资源获取成本和产品溢价层面的盈利优势明显，综合毛利率保持行业高位，维持2019-2021年EPS为1.59、1.92、2.30元的盈利预测，维持“买入”评级。 点击下载全文：华侨城A(000069,买入)：销售回款提速，版图持续扩张

资料来源：华泰证券研究所

行业与公司动态

图表21： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月17日	中国经营网	房贷利率缘何重回上涨 (点击查看原文)
2019年08月17日	中国证券报	规范房企海外发债不能简单认为是收紧 (点击查看原文)
2019年08月17日	中国经营报	量价齐跌 苏州楼市“踩刹车” (点击查看原文)
2019年08月17日	中国经营报	上海自贸区临港新片区楼市观察：成交量骤增 投资客“暗涌” (点击查看原文)
2019年08月17日	中国经营报	违规“输血”房地产行业 商业银行遭密集处罚 (点击查看原文)
2019年08月17日	21世纪经济报道	调控持续从紧房企的销售目标能完成吗？ (点击查看原文)
2019年08月17日	北京青年报	住建部：要求房屋交易合同网签备案全覆盖 (点击查看原文)
2019年08月16日	中证网	58同城：长三角城市群上半年租房需求同比上涨41.9% (点击查看原文)
2019年08月16日	时代周报	全球十大城市商业地产价格齐跌，巴黎跌幅最大 (点击查看原文)
2019年08月16日	阿思达克	中原 CCL 最新报 188.22 点 按周跌 0.11% (点击查看原文)
2019年08月16日	新京报网	北京楼市限竞房“四大名旦”登场 (点击查看原文)
2019年08月16日	阿思达克	发改委：规范房企企业发行外债 促房地产市场平稳健康发展 (点击查看原文)
2019年08月16日	新京报网	发改委：对房企境外发债不是简单收紧而是规范管理 (点击查看原文)
2019年08月16日	经济观察报	调控影响还是拐点来临 商品房成交面积五年以来首下滑 (点击查看原文)
2019年08月16日	21世纪经济报道	58同城四大维度解析长三角引力：房企密集布局江苏 住宅投资居首 (点击查看原文)
		头条号
2019年08月16日	和讯网	住建部门：宁波限购政策没有任何变化 (点击查看原文)
2019年08月16日	财联社	监管严控银行违规“输血”房地产 (点击查看原文)
2019年08月16日	上海证券报	窗口指导+罚单 监管严控银行违规“输血”房地产 (点击查看原文)
2019年08月16日	上海证券报	全国楼市降温态势延续 多个房价上涨过快城市或升级调控 (点击查看原文)
2019年08月16日	第一财经日报	闽系地产商走下神坛 (点击查看原文)
2019年08月16日	金融界	7月份房地产市场涨幅平稳 (点击查看原文)
2019年08月16日	证券日报	国家统计局：7月份商品住宅销售价格涨幅总体稳定 (点击查看原文)
2019年08月16日	和讯网	八月楼市进入传统淡季 开发商供应放缓 (点击查看原文)
2019年08月16日	中国证券报	房价涨幅将继续收窄 (点击查看原文)
2019年08月16日	北京商报	调控显效 7月房价趋稳 (点击查看原文)
2019年08月16日	信息时报	房价涨幅总体稳定调控措施效应显现 (点击查看原文)
2019年08月16日	21世纪经济报道	7月房价风向：二线城市“抬头” 20城二手房下行 (点击查看原文)
2019年08月16日	21世纪经济报道	利率汇率双重压力 房企美元债提前赎回升温 (点击查看原文)
2019年08月16日	经济参考报	调控效应显现 房地产市场日趋理性 (点击查看原文)
2019年08月15日	和讯网	规范涉房业务严查违规资金 (点击查看原文)
2019年08月15日	阿思达克	中原估价指数跌穿40点预警房价开始下调 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济参考报	深圳写字楼租金下滑最高40% 幅度创历史新高 (点击查看原文)
2019年08月15日	观点地产网	美银美林料2019年香港住宅楼价或回落2% (点击查看原文)
2019年08月15日	新京报网	7月70城房价涨幅回落：洛阳、呼和浩特等热点城市降温 (点击查看原文)
2019年08月15日	阿思达克	国统局：7月一线城市新建商品住宅销售价格按年升4.3% (点击查看原文)
2019年08月15日	财联社	房地产十年风云录：粤系房企走下神坛 (点击查看原文)
2019年08月15日	阿思达克	内地7月70大中城市中有60城市新建商品住宅价格按月上涨 (点击查看原文)
2019年08月15日	中国证券网	统计局：7月份商品住宅销售价格涨幅总体稳定 (点击查看原文)
2019年08月15日	国家统计局	2019年7月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况 (点击查看原文)
2019年08月15日	南方都市报	广州多个楼盘降价抢客 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济日报	房地产融资持续收紧 市场将重回降温态势 (点击查看原文)
2019年08月15日	第一财经日报	防范资金违规流入房地产市场 (点击查看原文)
2019年08月15日	证券日报	房地产金融成监管重点 专家称楼市大概率降温 (点击查看原文)
2019年08月15日	证券日报	前7个月房地产投资增速回落 下半年房企融资“闸门”持续拧紧 (点击查看原文)
2019年08月15日	证券时报	土地市场连续退烧 房企拿地应悠着点儿 (点击查看原文)
2019年08月15日	每日经济新闻	7月房地产开发投资增速持续回落 业内：三因素所致 (点击查看原文)
2019年08月15日	21世纪经济报道	7月商品房销售面积环比降36% 房企收缩战线 (点击查看原文)
2019年08月15日	21世纪经济报道	房地产投资与其他宏观经济指标走势的相关关系已改变 (点击查看原文)
2019年08月15日	21世纪经济报道	险资上半年投资路径观察：高分红低波动的地产股最受欢迎 (点击查看原文)
2019年08月15日	北京商报	住建部再提加快住房保障立法 (点击查看原文)
2019年08月15日	经济参考报	7月40城市土地库存继续上行 (点击查看原文)
2019年08月15日	财联社	楼市多指标降速 专家预计下半年继续承压 (点击查看原文)
2019年08月15日	新京报	7月经济数据出炉 房地产市场降温明显 (点击查看原文)
2019年08月14日	人民号	国家统计局：一二三线城市房价同比涨幅都略有回落 (点击查看原文)
2019年08月14日	澎湃新闻	7月房贷利率普涨：大连、苏州、杭州、宁波、长沙涨幅居前 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月14日	南方都市报	国家统计局：前七月房企拿地同比降三成，商品房销售面积微降 (点击查看原文)
2019年08月14日	财联社	住建部：将加快推动住房保障立法 (点击查看原文)
2019年08月14日	财联社	统计局：房地产市场有保持平稳健康发展的基础 (点击查看原文)
2019年08月14日	21世纪经济报道 头条号	7月全国房贷普涨 上海首套房贷最低苏州最高 (点击查看原文)
2019年08月14日	阿思达克	内地首七月房地产开发投资按年增速回落至10.6% (点击查看原文)
2019年08月14日	中国证券网	1-7月全国房地产开发投资额同比增长10.6% (点击查看原文)
2019年08月14日	财联社	东莞：居住项目内严禁建别墅 不得划首层住户专有户外空间 (点击查看原文)
2019年08月14日	第一财经日报	房企融资多个渠道收紧 机构违规“输血”遭严查 (点击查看原文)
2019年08月14日	证券日报	住建部门严打房产“黑中介” 年内北京已查处221家中介机构 (点击查看原文)
2019年08月14日	21世纪经济报道 头条号	下半年土地市场或降温，7月多项数据下滑：土地溢价率年内首次回落 (点击查看原文)
2019年08月14日	中国证券报	土地市场成交延续低迷态势 热点地区现零溢价率成交地块 (点击查看原文)
2019年08月14日	21世纪经济报道	房企融资检查冲击波：“清单化”管理从严发债难度陡升 (点击查看原文)
2019年08月14日	经济参考报	应对汇率变化 多房企提前赎回美元债 (点击查看原文)
2019年08月13日	澎湃新闻	7月土地市场量价齐跌，一线城市平均楼板价同比降48% (点击查看原文)
2019年08月13日	中国网地产	上半年广州市土地供应同比增加59.6% 83.3亿元 (点击查看原文)
2019年08月13日	21世纪经济报道	楼市下行通道开启：房贷增速回落房屋、土地交易降温 (点击查看原文)
2019年08月13日	新京报	政策性住房质量问题重点严查 (点击查看原文)
2019年08月13日	经济参考报	地方国企进军长租公寓领域 市场供给日趋多元化 (点击查看原文)
2019年08月13日	经济参考报	土地市场转冷 7月多城市量价齐跌 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	7月头部房企积极拿地 新增货值门槛降低 (点击查看原文)
2019年08月12日	证券时报网	北京上半年成交31宗居住用地 土地供应节奏加快 (点击查看原文)
2019年08月12日	证券时报	长租公寓金融创新可别成了监管套利 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	前7月15家房企销售额超千亿 下半年直面三大难题 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	◎一周楼市盘点 (点击查看原文)
2019年08月12日	每日经济新闻	头部房企7月拿地积极 TOP10企业新增货值门槛降14% (点击查看原文)
2019年08月12日	证券日报	二季度房贷增速继续回落 楼市降温痕迹隐现 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表22: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
大悦城	2019-08-15	“15中粮01”公司债券2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5548063.pdf	
	2019-08-14	2015年公司债券2019年度临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5544444.pdf	
华侨城 A	2019-08-14	华侨城 A: 关于“16侨城01”回售申报情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5543600.pdf	
	2019-08-13	华侨城 A: 关于部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538410.pdf	
金融街	2019-08-16	公司债券(15金街02)2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5546406.pdf	
	2019-08-16	公司债券(15金街01)2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5546408.pdf	
我爱我家	2019-08-14	第九届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5540963.pdf	
	2019-08-14	独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5540964.pdf	
	2019-08-14	关于增加指定信息披露媒体公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5540962.pdf	
金科股份	2019-08-16	2015年公司债券(第一期)临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5553480.pdf	
	2019-08-15	2019年第六次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545589.pdf	
	2019-08-15	关于2019年第六次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545588.pdf	
	2019-08-14	中山证券有限责任公司关于公司公开发行公司债券临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542264.pdf	
	2019-08-13	关于变更定期报告披露时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540431.pdf	
	2019-08-13	关于卓越共赢计划暨2019至2023年员工持股计划之一期持股计划的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540415.pdf	
	2019-08-13	关于第十届监事会第十八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540434.pdf	
	2019-08-13	国信证券金科股份卓越共赢员工持股1号单一资产管理计划资产管理合同 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540439.pdf	
	2019-08-13	关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540424.pdf	
	2019-08-13	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540430.pdf	
	2019-08-13	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540433.pdf	
	2019-08-13	关于控股子公司取消部分担保额度及拟对控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540411.pdf	
	2019-08-13	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540428.pdf	
	2019-08-13	关于第十届董事会第三十七次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540437.pdf	
	2019-08-13	独立董事关于第十届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540436.pdf	
	2019-08-13	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540440.pdf	
	2019-08-13	关于公司股东所持股份部分质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540418.pdf	
	2019-08-13	关于召开2019年第七次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540421.pdf	
	中南建设	2019-08-17	2019年第十次临时股东大会提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553925.pdf
		2019-08-16	关于为徐州锦熙等公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548997.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-15	关于2019年上半年新增借款情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545260.pdf
	2019-08-15	关于公司控股股东持股质押情况的公告(8月15日) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545261.pdf
荣盛发展	2019-08-16	关于控股股东持有的公司部分股份质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5548795.pdf
	2019-08-15	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545037.pdf
	2019-08-15	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545047.pdf
	2019-08-15	2019年1-6月募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545041.pdf
	2019-08-15	关于高管人员聘任的独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545045.pdf
	2019-08-15	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545034.pdf
	2019-08-15	独立董事对关联方资金占用及对外担保情况的专项说明和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545043.pdf
	2019-08-15	第六届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545039.pdf
	2019-08-13	关于控股下属公司签订涞源县荣盛康体运动休闲小镇项目合作终止协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540026.pdf
滨江集团	2019-08-15	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543263.pdf
	2019-08-15	第五届董事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543266.pdf
	2019-08-15	关于股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543261.pdf
	2019-08-15	独立董事关于五届五次董事会担保事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543262.pdf
	2019-08-15	关于提请股东大会授权董事会批准为控股子公司提供担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543265.pdf
	2019-08-15	关于提请股东大会授权董事会批准为参股公司提供担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5543264.pdf
世联行	2019-08-14	第四届监事会第四十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542650.pdf
	2019-08-14	北京国枫律师事务所关于公司2016年限制性股票激励计划之回购注销部分限制性股票相关事宜的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542644.pdf
	2019-08-14	关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542648.pdf
	2019-08-14	独立董事关于第四届董事会第四十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542646.pdf
	2019-08-14	公司章程(2019年8月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542652.pdf
	2019-08-14	关于子公司向单一资金信托(云联11号)转让信贷资产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542658.pdf
	2019-08-14	关于为深圳市世联小额贷款有限公司(云联11号)提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542655.pdf
	2019-08-14	关于调整限制性股票回购价格和回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542649.pdf
	2019-08-14	第四届董事会第四十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5542651.pdf
华发股份	2019-08-15	华发股份2019年第六次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544586.pdf
	2019-08-15	华发股份2019年第六次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544599.pdf
金地集团	2019-08-15	金地集团第八届董事会第四十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544710.pdf
蓝光发展	2019-08-17	蓝光发展关于提供担保进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5553801.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-17	蓝光发展关联交易进展情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-17/5553802.pdf
	2019-08-16	蓝光发展公开发售2019年公司债券(第三期)在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-16/5550415.pdf
绿地控股	2019-08-14	绿地控股2019年7月新增房地产项目情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541713.pdf
光明地产	2019-08-14	光明地产2019年第二次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-14/5541373.pdf
	2019-08-13	光明地产关于2019年度第二期长期限含权中期票据(永续债)发行结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5538865.pdf
	2019-08-13	光明地产新增房地产项目情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-13/5538867.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

行业政策风险: 融资收紧的节奏、范围、力度,“一城一策”落地的节奏、范围、力度,房地产税推进的节奏和力度存在不确定性。

房企经营风险: 房地产行业融资环境暂未出现明显放松,销售下行可能导致部分中小房企资金链面临更大压力,不排除部分中小房企出现经营困难等问题。

行业下行风险: 若调控政策未出现较大力度放松,行业经历2008年以来最长上行周期后,需求存在一定透支,叠加居民加杠杆空间和能力的收窄,本轮下行期的持续时间和程度存在超出预期的可能(尤其是部分三四线城市),使得行业销售、投资增速低于我们在悲观情景下的假设值。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com