

评级：无评级

分析师：由于沛

执业证书编号：S0740523020005

Email: youzpz@zts.com.cn

分析师：陈希瑞

执业证书编号：S0740524070002

Email: chenxr@zts.com.cn

分析师：李焱

执业证书编号：S0740520110003

Email: liyao01@zts.com.cn

分析师：侯希得

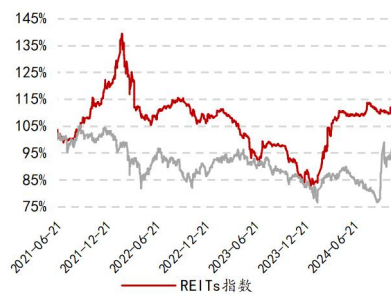
执业证书编号：S0740523080001

Email: houxd@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	50
行业总市值(亿元)	1405.39
行业流通市值(亿元)	640.58

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

- 《政策持续利好，二手房成交量保持上升》2024-10-19
- 《发改委落实一揽子增量政策，住房限购持续优化调整》2024-10-13
- 《政策环境持续优化，土地市场持续巩固》2024-10-08

## 报告摘要

### ■ 本周行情回顾：

本周（11.04-11.10）本周 25 支 REITs 上涨，1 支持平，24 支下跌，整体上涨 0.16%，其中银华原水水利 REIT 涨幅最大为 18.03%，华泰宝湾物流 REIT 跌幅最大为 4.12%，同期沪深 300 上涨 5.50%，中证 500 指数上涨 6.70%，中证全债指数上涨 0.27%，中债 1 年期国债指数上涨 0.03%，中债 10 年期国债指数上涨 0.30%，中证转债指数上涨 2.16%。

### ■ 行业基本情况

重点事件：1)中金联东产业园 REIT 于 11 月 5 日起在上交所上市，首日上涨 0.46%。2)银华绍兴水利 REIT 于 11 月 8 日起在上交所上市，首日上涨 18.03%。3)华泰南京建邺 REIT 于 11 月 5 日提前结束公众投资者募集期，网下发售有效认购申请确认比例为 38.00%；公众投资者有效认购申请确认比例为 16.94%。4)国泰君安东久新经济 REIT 等共 4 支 REITs 发布基金业绩说明会公告。5)红土创新深圳安居 REIT 等共 4 支 REITs 发布本年第三次分红公告。6)广发成都高投产业园 REIT、工银瑞信蒙能清洁能源 REIT 均于 11 月 07 日在深交所注册生效。7)华夏华润有巢 REIT 该扩募项目于 11 月 5 日已申报。

REIT 交易量：本周 REITs 交易活跃度降低，周内交易金额为 17.5 亿（-13.5%），日均换手率为 0.5%（-0.1pct），其中，高速公路 4.7 亿（-19.8%）、0.4%（-0.1pct），生态环保 1.0 亿（+5.7%）、1.1%（+0.1pct），清洁能源 3.2 亿（+12.9%）、0.7%（+0.0pct），产业园区 4.0 亿（-17.0%）、0.6%（-0.2pct），仓储物流 1.9 亿（+15.2%）、0.5%（-1.9pct），保租房 1.7 亿（+40.6%）、0.7%（-2.1pct），消费类 0.8 亿（-28.5%）、0.3%（-1.7pct）。

### ■ 投资建议：

近期受宏观的政策支持及经济刺激计划，股票市场企稳回升，整体的风险偏好有所提高，对 REITs 等偏防御性资产估值产生一定压制，建议投资者关注宏观环境、政策环境、基础设施资产运营基本面改善等带来的机会，此外需注意防范回撤风险。

### ■ 风险提示：

二级市场价格大幅波动风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险；相关支持政策调整风险。

## 内容目录

<b>1.主要事件梳理</b> .....	<b>3</b>
本周市场动态 .....	3
<b>2.本周市场表现</b> .....	<b>5</b>
本周主要指数市场表现 .....	5
本周 REITs 市场价格表现数市场表现 .....	6
本周 REITs 及对应板块表现 .....	7
本周 REITs 及对应股票板块表现 .....	7
本周 REITs 及对应股票相关性情况 .....	9
本周 REITs 市场交易情况 .....	10
本周 REITs 估值情况 .....	11
项目审批进展 .....	12
<b>投资观点</b> .....	<b>14</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图表 1: 本周发行审核及已上市 REITs 公告汇总 .....	3
图表 2: 本周分红情况汇总 .....	3
图表 3: 本周第四季度业绩说明会公告汇总 .....	4
图表 4: 本周已审核待发行 REITs 公告汇总 .....	5
图表 5: 本周主要指数市场表现 .....	5
图表 6: REITs 与股市相关性 .....	6
图表 7: REITs 与债券的走势情况 .....	6
图表 8: REITs 指数整体表现 .....	6
图表 9: 本周 REITs 市场表现 .....	6
图表 10: REITs 指数与对应板块相关性 .....	7
图表 11: 高速公路 REITs 及相关板块整体表现 .....	8
图表 12: 生态环保 REITs 及相关板块整体表现 .....	8
图表 13: 清洁能源 REITs 及相关板块整体表现 .....	8
图表 14: 产业园区 REITs 及相关板块整体表现 .....	8
图表 15: 仓储物流 REITs 及相关板块整体表现 .....	9
图表 16: 保租房 REITs 及相关板块整体表现 .....	9
图表 17: 消费类 REITs 及相关板块整体表现 .....	9
图表 18: 本周 REITs 对应上市公司表现 .....	9
图表 19: 本周各个板块 REITs 交易情况 .....	10
图表 20: 本周 REITs 估值情况 .....	11
图表 21: 本周 REITs 项目审批进展 .....	12

## 1. 主要事件梳理

### 本周市场动态

- 1) 中金联东产业园 REIT 于 11 月 5 日起在上交所上市，首日上涨 0.46%。
- 2) 银华绍兴水利 REIT 于 11 月 8 日起在上交所上市，首日上涨 18.03%。
- 3) 华泰南京建邺 REIT 于 11 月 5 日提前结束公众投资者募集期，网下发售有效认购申请确认比例为 38.00%; 公众投资者有效认购申请确认比例为 16.94%。
- 4) 国泰君安东久新经济 REIT 等共 4 支 REITs 发布基金业绩说明会公告。
- 5) 红土创新深圳安居 REIT 等共 4 支 REITs 发布本年第三次分红公告。
- 6) 广发成都高投产业园 REIT、工银瑞信蒙能清洁能源 REIT 均于 11 月 07 日在深交所注册生效。
- 7) 华夏华润有巢 REIT 该扩募项目于 11 月 5 日已申报。

图表 1: 本周发行审核及已上市 REITs 公告汇总

主体	时间	文件名称	内容
中金联东产业园 REIT	5/11/2024	《中金联东科技创新产业园封闭式基础设施证券投资基金上市交易提示性公告》	2024 年 11 月 5 日起在上海证券交易所上市交易，本次上市交易代码: 508003.SH。基金首日收盘涨幅为 0.46%。
华泰南京建邺 REIT	5/11/2024	《华泰紫金南京建邺产业园封闭式基础设施证券投资基金公众投资者发售部分提前结束募集并进行比例配售的公告》	原定公众投资者募集期限为 2024 年 11 月 4 日起至 2024 年 11 月 6 日(含)，因该基金公众投资者累计有效认购申请份额已超过本次公众投资者的募集上限，故公众投资者募集期于 2024 年 11 月 5 日提前结束。
华泰南京建邺 REIT	8/11/2024	《华泰紫金南京建邺产业园封闭式基础设施证券投资基金认购申请确认比例结果的公告》	该基金发售基金份额为 4 亿份，初始战略配售基金份额为 3.284 亿，有效认购申请确认比例为 100%; 网下发售的初始基金份额为 5012 万份，有效认购申请确认比例为 37.9984837%; 向公众投资者发售的份额为 2148 万份，有效认购申请确认比例为 16.936906%
银华绍兴水利 REIT	8/11/2024	《银华绍兴原水水利封闭式基础设施证券投资基金上市交易提示性公告》、《银华绍兴原水水利封闭式基础设施证券投资基金上市交易公告书》	2024 年 11 月 8 日起在上海证券交易所上市交易，本次上市交易代码: 180701.SZ。本次上市无限售份额为 185,420,534.00 份，有限售份额为 414,360,000.00 份。基金首日收盘涨幅为 18.03%

来源: wind、基金公告、中泰证券研究所

图表 2: 本周分红情况汇总

主体	时间	文件名称	内容
红土创新深圳安居 REIT	4/11/2024	《红土创新基金管理有限公司关于红土创新深圳人才安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》	本年度第三次分红，收益分配基准日为 2024 年 9 月 30 日，本次拟分配金额为 11,910,000.00 元，占前述收益分配基准日可供分配金额的 99.97%。分红方案为 0.2382 元/10 份基金份额。权益登记日为 2024 年 11 月 6 日，场内除息日为 2024 年 11 月 7 日，场外除息日为 2024 年 11 月 6 日; 场内现金红利发放日为 2024 年 11 月 11 日，场外现金红利发放日为 2024 年 11 月 8 日。

红土创新盐田港 REIT	4/11/2024	《红土创新基金管理有限公司关于红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》	本年度第三次分红，收益分配基准日为 2024 年 9 月 30 日，本次拟分配金额为 24,260,337.74 元，占前述收益分配基准日可供分配金额的 99.99%。分红方案为 0.2544 元/10 份基金份额。权益登记日为 2024 年 11 月 6 日，场内除息日为 2024 年 11 月 7 日，场外除息日为 2024 年 11 月 6 日；场内现金红利发放日为 2024 年 11 月 11 日，场外现金红利发放日为 2024 年 11 月 8 日。
华夏合肥高新 REIT	6/11/2024	《华夏基金管理有限公司关于华夏合肥高新创新产业园封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》	本年度第三次分红，收益分配基准日为 2024 年 9 月 30 日，本次拟分配金额为 18,809,000.00 元，占前述收益分配基准日可供分配金额的 99.9663%。分红方案为 0.2687 元/10 份基金份额。权益登记日为 2024 年 11 月 8 日，场内除息日为 2024 年 11 月 11 日，场外除息日为 2024 年 11 月 8 日；场内现金红利发放日为 2024 年 11 月 13 日，场外现金红利发放日为 2024 年 11 月 12 日。
华夏深国际 REIT	7/11/2024	《华夏基金管理有限公司关于华夏深国际仓储物流封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》	本年度第一次分红，收益分配基准日为 2024 年 9 月 30 日，本次拟分配金额为 19,758,000.00 元，占前述收益分配基准日可供分配金额的 99.9817%。分红方案为 0.3293 元/10 份基金份额。权益登记日为 2024 年 11 月 11 日，场内除息日为 2024 年 11 月 12 日，场外除息日为 2024 年 11 月 11 日；场内现金红利发放日为 2024 年 11 月 14 日，场外现金红利发放日为 2024 年 11 月 13 日。

来源：wind、基金公告、中泰证券研究所

**图表 3：本周第四季度业绩说明会公告汇总**

主体	时间	文件名称	内容
国泰君安东久新经济 REIT	6/11/2024	《关于举办国泰君安东久新经济产业园封闭式基础设施证券投资基金 2024 年四季度投资者开放日活动的公告》	计划于 2024 年 11 月 22 日 14:30-16:00 举行 2024 年四季度投资者开放日活动，原始权益人及外部管理机构将参与项目现场调研及现场会议；活动地点为东久（金山）智造园；参与方式为项目现场调研。
国泰君安城投宽庭保租房 REIT	6/11/2024	《关于举办国泰君安城投宽庭保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金 2024 年四季度投资者开放日活动的公告》	计划于 2024 年 11 月 20 日下午 2:30-4:00 举行 2024 年四季度投资者开放日活动，原始权益人及外部管理机构将参与项目现场调研及现场会议；活动地点为项目坐在地；参与方式为现场会议、项目现场调研。
国泰君安临港创新产业园 REIT	6/11/2024	《关于举办国泰君安临港创新智造产业园封闭式基础设施证券投资基金 2024 年四季度投资者开放日活动的公告》	计划于 2024 年 11 月 21 日 14:00-15:30 举行 2024 年四季度投资者开放日活动，原始权益人及外部管理机构将参与项目现场调研及现场会议；活动地点为项目坐在地；参与方式为现场会议、项目现场调研。
华夏基金华润有巢 REIT	9/11/2024	《华夏基金华润有巢租赁住房封闭式基础设施证券投资基金关于 2024 年三季度投资者关系活动情况的公告》	计划于 2024 年 11 月 08 日 14:30-16:00 举行 2024 年三季度投资者关系活动，原始权益人及外部管理机构将参与项目现场调研及现场会议；活动地点为有巢泗泾项目现场（上海市松江区泗泾镇米易路 216 弄）；参



		与方式为现场座谈交流会、项目现场调研。
--	--	---------------------

来源: wind、基金公告、中泰证券研究所

**图表 4: 本周已审核待发行 REITs 公告汇总**

主体	时间	内容
华夏华润有巢 REIT	5/11/2024	该扩募项目于 11 月 5 日已申报, 原始权益人为有巢住房租赁(深圳)有限公司, 管理人为华夏基金管理有限公司。
广发成都高投产业园 REIT	7/11/2024	该项目于 11 月 07 日在深交所注册生效, 发行主体是成都高新投资集团有限公司、成都高投置业有限公司, 底层资产天府软件园一期、盈创动力大厦, 分别位于成都高新区世纪城路 1129 号、成都高新区天华一路 99 号、成都高新区锦城大道 539 号; 可租赁面积分别为 106,816.72 平方米(不含车位)、35,030.26 平方米(不含车位)。
工银瑞信蒙能清洁能源 REIT	7/11/2024	该项目于 11 月 07 日在深交所注册生效, 发行主体是内蒙古恒润新能源有限责任公司、内蒙古电力勘测设计院有限责任公司, 底层资产为华晨风电项目、恒润一期风电项目, 分别位于内蒙古自治区包头市固阳县、内蒙古自治区乌兰察布市察右中旗; 机装机容量分别为 100,000 千瓦、49,500 千瓦。

来源: wind、基金公告、中泰证券研究所

## 2. 本周市场表现

### 本周主要指数市场表现

- 本周 REITs 指数上涨 0.16%, 其中经营权类上涨 0.23%, 产权类上涨 0.09%。沪深 300 累计上涨 5.50%, 中证 500 指数上涨 6.70%, 中证全债指数上涨 0.27%, 中债 1 年期国债指数上涨 0.03%, 中债 10 年期国债指数上涨 0.30%, 中证转债指数上涨 2.16%。上市以来 REITs 与十年期国债、一年期国债、中证转债相关性分别为 -0.15、-0.32、0.46, 与沪深 300、中证 500 相关性分别为 0.41、0.36。

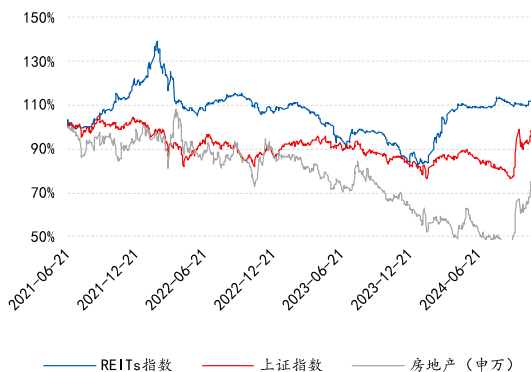
**图表 5: 本周主要指数市场表现**

代码	名称	现价	周变动	月变动	年初至今涨幅	上市至今涨幅	近一周走势	近一月走势
000001.SH	上证综指	3452.30	5.51%	-1.07%	16.05%	-2.07%		
000300.SH	沪深300指数	4104.05	5.50%	-3.57%	19.61%	-19.57%		
000905.SH	中证500指数	6222.45	6.70%	1.09%	14.61%	-6.54%		
000852.SH	中证1000指数	6423.12	8.31%	3.57%	9.10%	-6.42%		
h11001.CSI	中证全债指数	251.30	0.27%	0.56%	6.03%	19.60%		
000012.SH	上证国债指数	218.28	0.30%	0.61%	5.95%	16.93%		
CBA14103	中债1年期国债指数	136.03	0.03%	0.14%	1.18%	4.81%		
CBA04503	中债10年期国债指数	128.79	0.30%	0.95%	4.19%	9.78%		
CBA02003	中债企业债总指数	89.82	0.08%	0.17%	0.61%	2.55%		
000832.CSI	中证转债	406.49	2.16%	1.21%	4.02%	8.05%		
801280.SI	房地产(申万)	2703.57	7.63%	1.67%	20.23%	-5.37%		
932006.CSI	中证REITs(收盘)	772.45	-0.01%	-1.97%	2.12%	-22.76%		
932047.CSI	中证REITs(收盘)全收益	932.66	0.16%	-1.50%	8.23%	-6.73%		

来源: Wind、中泰证券研究所

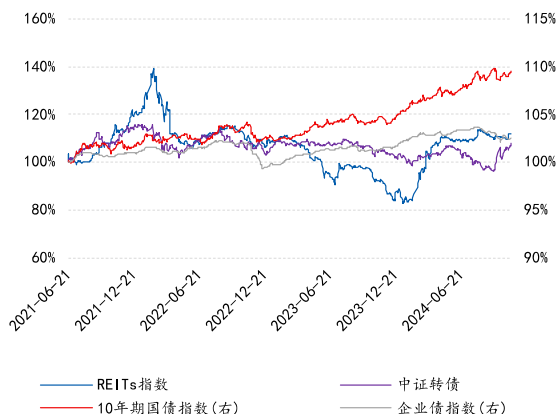
- 公募 REITs 区别于股、债、汇等资产, 但因资本利得和分红等特性又具备股性和债性的特征。前者体现在二级市场价格波动, 后者体现在有稳定的高比例分红, 在收益表现上和股市、债市的相关度呈现差异化特征, 是分散投资风险、优化投资组合表现的合意标的。上市以来 REITs 与十年期国债、一年期国债、中证转债相关性分别为 -0.46、-0.49、0.59, 与沪深 300、中证 500 相关性分别为 0.38、0.44。

图表 6: REITs 与股市相关性



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 7: REITs 与债券的走势情况



来源: WIND, 中泰证券研究所

**本周 REITs 市场价格表现数市场表现**

- 本周 25 支 REITs 上涨, 1 支持平, 24 支下跌, 整体上涨 0.16%, 其中银华水利 REIT 涨幅最大为 18.03%, 华泰宝湾物流 REIT 跌幅最大为 4.12%, 同期沪深 300 上涨 5.50%, 中证 500 指数上涨 6.70%, 中证全债指数上涨 0.27%, 中债 1 年期国债指数上涨 0.03%, 中债 10 年期国债指数上涨 0.30%, 中证转债指数上涨 2.16%。

图表 8: REITs 指数整体表现



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 9: 本周 REITs 市场表现

资产类型	代码	名称	收盘价/元	日变动	周变动	近一月变动	年初至今涨幅	上市至今涨幅	近一周走势	近一月走势
高速公路	508001.SH	浙商沪杭甬RE II	7.235	-0.32%	-0.07%	-0.56%	3.62%	12.15%		
	180201.SZ	平安广州广河RE II	9.405	0.27%	-0.02%	1.21%	11.96%	-9.73%		
	180202.SZ	华夏越秀高速RE II	6.369	0.00%	-0.36%	-3.94%	9.20%	6.47%		
	508018.SH	华夏中国交建RE II	4.996	0.83%	2.06%	-1.69%	1.02%	-40.53%		
	508008.SH	国金中国铁建RE II	8.270	0.02%	-0.68%	-4.77%	16.03%	9.66%		
	508066.SH	华泰江苏交控RE II	5.944	0.03%	0.30%	-2.43%	-1.07%	-8.41%		
	508009.SH	中金安徽交控RE II	6.877	-0.36%	-0.96%	-1.08%	1.63%	-21.42%		
	508007.SH	中金山东高速RE II	7.364	-0.31%	-1.01%	0.34%	23.64%	17.68%		
	508033.SH	易方达深高速RE II	6.467	0.34%	-0.81%	0.17%	2.80%	2.84%		
	508086.SH	工银河北高速RE II	5.421	-0.33%	1.31%	-0.64%	-0.65%	-0.62%		
508069.SH	华夏南京高速RE II	5.559	-0.20%	1.94%	1.94%	1.94%	1.96%			
生态环保	180801.SZ	中航首钢绿能RE II	12.560	0.32%	-1.72%	-5.92%	6.87%	26.09%		
	508006.SH	富国首创水务RE II	3.657	-0.22%	-0.22%	-0.33%	21.52%	22.86%		
能源水利	180401.SZ	鹏华深圳能源RE II	6.071	-0.31%	0.53%	0.02%	5.05%	30.99%		
	508028.SH	中信建投国电投RE II	10.045	0.00%	0.29%	-0.09%	10.62%	15.63%		
	508096.SH	中航氢能光伏RE II	9.965	0.05%	0.37%	1.91%	15.27%	26.74%		
	508026.SH	嘉实中国电建RE II	3.460	0.09%	0.55%	1.73%	24.95%	29.35%		
	508089.SH	华夏特变电工RE II	4.809	0.59%	0.23%	0.48%	1.37%	23.98%		
	508015.SH	中信建投阳光RE II	7.613	-0.07%	1.49%	0.44%	6.55%	18.80%		
	180701.SZ	银华绍兴水利RE II	3.338	18.03%	0.00%	0.00%	0.00%	18.03%		
产业园区	180101.SZ	博时蛇口产业园RE II	1.969	0.10%	1.65%	-4.14%	24.94%	-4.56%		
	508027.SH	东吴苏园产业RE II	3.391	0.27%	1.28%	-3.61%	13.90%	-1.73%		
	508000.SH	华安张江产业园RE II	2.548	0.12%	0.75%	-1.92%	0.80%	-6.94%		
	508099.SH	建信中关村RE II	2.185	-0.23%	-1.13%	-5.86%	6.31%	-25.70%		
	180102.SZ	华夏合肥高新RE II	1.917	0.10%	-0.47%	-3.67%	12.08%	-3.95%		
	508021.SH	国君临港产业园RE II	4.234	-0.63%	-0.73%	-3.09%	-2.48%	8.72%		
	508088.SH	国君东久产业园RE II	3.270	-0.06%	0.55%	1.87%	4.16%	14.91%		
	180103.SZ	华夏和达高科RE II	2.226	0.45%	-1.68%	-8.43%	5.23%	-14.52%		
	508019.SH	中金科技光谷RE II	2.293	-0.39%	-2.22%	-2.06%	12.58%	-7.28%		
	508022.SH	博时津开产业园RE II	2.465	-0.48%	0.37%	1.99%	2.32%	2.79%		
180105.SZ	易方达广开产业园RE II	2.314	-0.52%	-0.86%	-2.57%	-10.10%	-10.07%			
508003.SH	中金东产园RE II	3.240	-0.03%	-0.28%	-0.28%	-0.28%	0.19%			
仓储物流	508056.SH	中金普洛斯RE II	3.364	-0.62%	-1.67%	-1.30%	2.82%	-1.54%		
	180301.SZ	红土盐田港RE II	2.011	-0.54%	2.97%	-5.54%	-9.61%	-0.66%		
	508098.SH	嘉实京东仓储RE II	2.605	-0.12%	-0.42%	-3.55%	-18.27%	-19.92%		
	180302.SZ	华夏深国际RE II	2.371	-0.38%	-0.79%	-1.25%	-4.78%	-4.78%		
	180303.SZ	华泰宝湾物流RE II	3.751	0.00%	-4.12%	-7.93%	-7.93%	-7.66%		
保租房	508069.SH	红土深圳安居RE II	5.559	-0.20%	1.94%	1.94%	1.94%	1.96%		
	508058.SH	中金厦门安居RE II	3.147	0.87%	1.12%	-1.13%	24.91%	30.41%		
	508068.SH	华夏北京保障房RE II	3.090	0.52%	-0.06%	-1.65%	26.23%	31.97%		
	508077.SH	华夏华润有巢RE II	2.585	2.09%	3.98%	-3.40%	14.04%	14.78%		
	508031.SH	国君宽庭保租房RE II	3.356	0.63%	4.06%	1.94%	12.19%	12.12%		
	180502.SZ	招商蛇口保障房RE II	2.925	1.32%	1.07%	0.10%	0.10%	7.26%		
消费类	180601.SZ	嘉实物美消费RE II	7.631	0.41%	1.35%	5.84%	12.72%	12.77%		
	508017.SH	华夏金茂商业RE II	2.565	-0.50%	-0.54%	-1.23%	-2.51%	-1.96%		
	180601.SZ	华夏华润商业RE II	7.631	0.41%	1.35%	5.84%	12.72%	12.77%		
	180602.SZ	中金印力消费RE II	3.209	0.00%	0.03%	-0.03%	-0.45%	-0.45%		
	508002.SH	华安百联消费RE II	2.236	0.00%	0.18%	-1.24%	-7.22%	-4.12%		
	508005.SH	华夏首创奥莱RE II	2.668	-0.22%	-0.67%	-2.81%	2.18%	8.10%		
180603.SZ	华夏大悦城商业RE II	3.406	0.12%	0.68%	2.16%	2.28%	2.50%			

来源: Wind、中泰证券研究所

### 本周 REITs 及对应板块表现

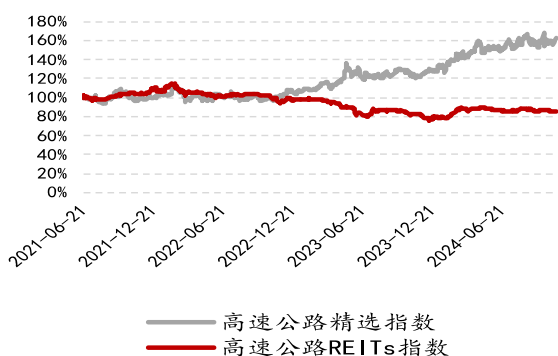
#### 本周 REITs 及对应股票板块表现

■ REITs 上市以来仓储物流 REITs 指数、生态环保 REITs 指数、消费 REITs 指数与对应板块相关性较强, 具体看, 仓储物流、生态环保、消费、保租房、清洁能源、产业园区、高速公路 REITs 指数与对应股票板块相关性系数分别为 0.84、0.32、-0.09、-0.20、-0.35、-0.39、-0.75。近一个月生态环保 REITs、清洁能源 REITs、与对应板块相关性较强, 高速公路、消费、产业园区、仓储物流、清洁能源、生态环保、保租房 REITs 指数与对应股票板块相关性系数分别为 0.33、-0.10、-0.47、-0.65、-0.83、-0.88、-0.90。

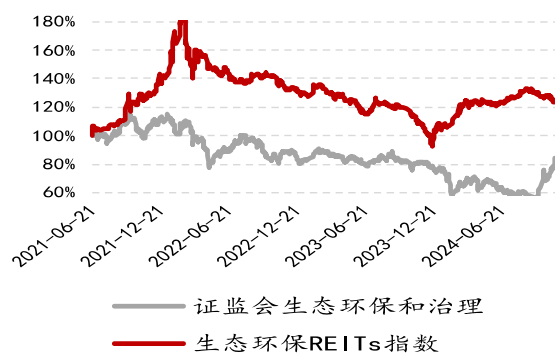
图表 10: REITs 指数与对应板块相关性

REITs 指数	股票指数	相关系数		
		上市以来	近三月	近一月
生态环保 REITs 指数	证监会生态环保和治理	0.316	-0.787	-0.881
清洁能源 REITs 指数	清洁能源指数	-0.350	-0.715	-0.826
产业园区 REITs 指数	园区开发(长江)	-0.387	-0.376	0.466
仓储物流 REITs 指数	仓储物流(申万)	0.843	-0.224	-0.655
保租房 REITs 指数	房屋租赁指数	-0.202	-0.883	-0.897
消费 REITs 指数	大消费指数	-0.093	0.004	-0.104

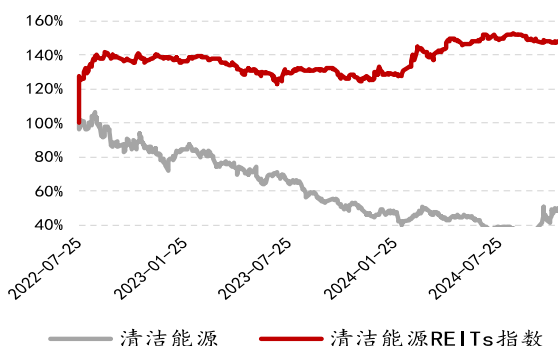
来源: Wind、中泰证券研究所

**图表 11: 高速公路 REITs 及相关板块整体表现**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 12: 生态环保 REITs 及相关板块整体表现**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 13: 清洁能源 REITs 及相关板块整体表现**


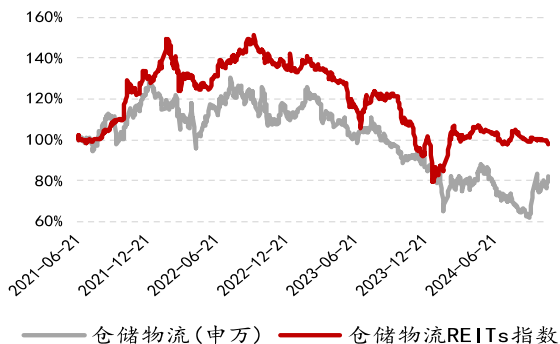
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 14: 产业园区 REITs 及相关板块整体表现**


来源: WIND, 中泰证券研究所



图表 15: 仓储物流 REITs 及相关板块整体表现



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 保租房 REITs 及相关板块整体表现



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 17: 消费类 REITs 及相关板块整体表现



来源: WIND, 中泰证券研究所

### 本周 REITs 及对应股票相关性情况

- REITs 上市以来标的与对应股票相关性大部分不明显, 除中金山东高速 REIT (0.87)、博时蛇口产业园 REIT (0.87)、与对应股票具有较高相关性 (>0.8) 外, 其余 REIT 与对应股票无明显相关关系。近一个月以来仅有与对应股票具有较高相关性。

图表 18: 本周 REITs 对应上市公司表现

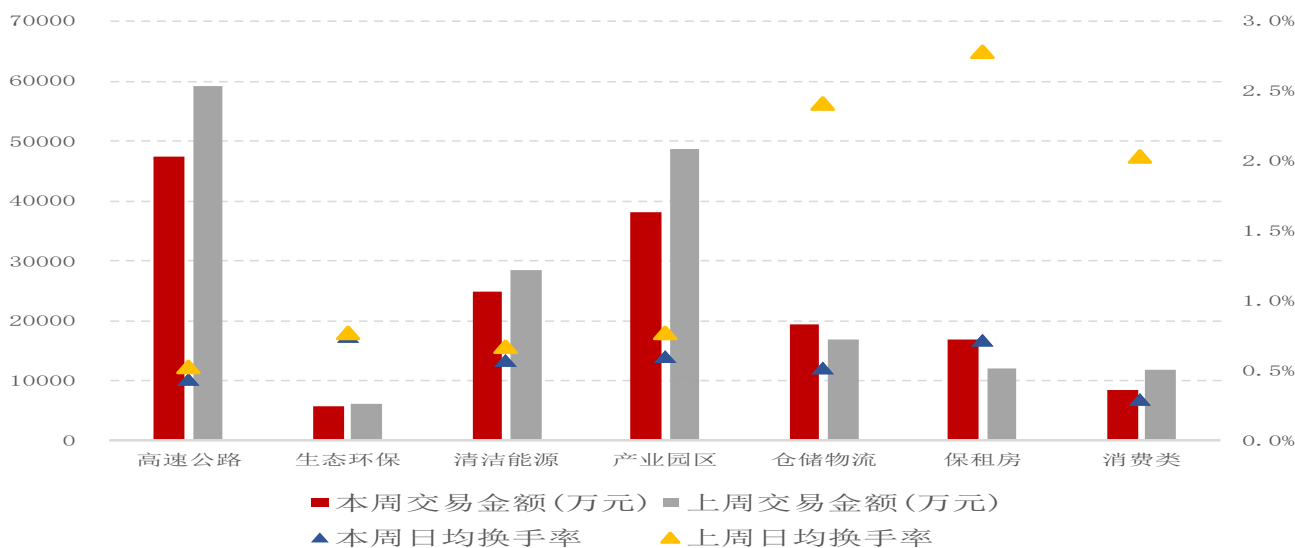
代码	股票简称	相应REITs	近一个月相关度	近三个月相关度	上市至今相关度
0567.HK	浙江沪杭甬	浙商沪杭甬REIT	-0.078	-0.072	-0.022
1052.HK	越秀交通基建	华夏越秀高速REIT	0.616	-0.724	-0.019
601800.SH	中国交建	华夏中国交建REIT	-0.597	0.146	0.016
601186.SH	中国铁建	国金中国铁建REIT	-0.159	-0.755	-0.181
600012.SH	皖通高速	中金安徽高速REIT	0.513	-0.013	-0.698
600350.SH	山东高速	中金山东高速REIT	-0.338	-0.538	0.871
0548.HK	深圳高速	易方达深高速REIT	0.513	-0.021	0.176
000959.SZ	首钢股份	中航首钢绿能REIT	-0.455	-0.728	-0.098
600008.SH	首创环保	富国首创水务REIT	0.568	-0.723	0.244
000027.SZ	深圳能源	鹏华深圳能源REIT	-0.535	-0.426	0.122
601669.SH	中国电建	嘉实中国电建REIT	0.132	-0.407	-0.492
001979.SZ	招商蛇口	博时蛇口产业园REIT	-0.818	-0.298	0.867
600895.SH	张江高科	华安张江产业园REIT	-0.647	-0.482	-0.665
600848.SH	上海临港	国君临港产业园REIT	-0.413	-0.527	0.713
688296.SH	和达科技	华夏和达高科REIT	-0.322	-0.872	0.620
000088.SZ	盐田港	红土盐田港REIT	-0.728	-0.355	0.280
2618.HK	京东物流	嘉实京东REIT	-0.442	-0.684	0.537
0152.HK	深圳国际	华夏深圳国际REIT	0.053	0.521	0.284
1109.HK	华润置地	华夏华润有巢REIT	-0.171	-0.636	-0.103
0817.HK	中国金茂	华夏金茂REIT	0.441	-0.706	0.016
1209.HK	华润万象生活	华夏华润商业REIT	0.707	0.437	0.247
000002.SZ	万科	中金印力REIT	-0.176	0.609	0.432
600827.SH	百联股份	华安百联REIT	-0.307	0.700	-0.820
000031.SZ	大悦城	华夏大悦城REIT	-0.192	-0.783	0.623

来源: Wind、中泰证券研究所

### 本周 REITs 市场交易情况

- 本周 REITs 交易活跃度降低, 周内交易金额为 17.5 亿 (-13.5%), 日均换手率为 0.5% (-0.1pct), 其中, 高速公路 4.7 亿 (-19.8%)、0.4% (-0.1pct), 生态环保 1.0 亿 (+5.7%)、1.1% (+0.1pct), 清洁能源 3.2 亿 (+12.9%)、0.7% (+0.0pct), 产业园区 4.0 亿 (-17.0%)、0.6% (-0.2pct), 仓储物流 1.9 亿 (+15.2%)、0.5% (-1.9pct), 保租房 1.7 亿 (+40.6%)、0.7% (-2.1pct), 消费类 0.8 亿 (-28.5%)、0.3% (-1.7pct)。

图表 19: 本周各个板块 REITs 交易情况



来源: Wind、中泰证券研究所

### 本周 REITs 估值情况

- 本周中债估值收益率在 2.89%到 12.10%之间, 其中估值收益率较高的有华夏中国交建 REIT(12.10%)、中金安徽交控 REIT(11.39%), 估值收益率较低的有中信建投明阳 REIT(3.15%)、华夏特变电工 REIT(2.89%)。P/NAV 方面, 整体在 0.56 到 1.29 之间, 其中 P/NAV 较高的有嘉实中国电建 REIT(1.29)、华夏北京保障房 REIT(1.24), P/NAV 较低的有中金安徽交控 REIT(0.74)、华夏中国交建 REIT(0.56)。

图表 20: 本周 REITs 估值情况

资产类型	代码	名称	中债估值收益率 (%)	中债估值历史分位数 (%)	本周中债估值收益率走势	P/NAV	P/NAV 历史分位数 (%)	年化派息率	股息率TTM
高速公路	508001.SH	浙沪沪杭甬REIT	6.31	44.04		1.19	59.98	13.78	12.55
	180201.SZ	平安广州广河REIT	10.83	67.40		0.81	24.09	9.12	6.68
	180202.SZ	华夏越秀高速REIT	6.73	68.56		1.01	15.22	7.49	7.72
	508018.SH	华夏中国交建REIT	12.10	69.71		0.56	13.52	6.34	5.79
	508008.SH	国金中国铁建REIT	5.51	44.66		1.00	50.26	13.49	17.36
	508066.SH	华泰江苏交控REIT	10.66	98.96		1.21	35.55	9.19	8.93
	508009.SH	中金安徽交控REIT	11.39	94.54		0.74	6.93	9.68	9.70
	508007.SH	中金山东高速REIT	6.24	100.00		1.12	80.08	17.79	17.06
	508033.SH	易方达深高速REIT	7.11	96.62		1.00	40.54	21.68	8.72
	508086.SH	工银河北高速REIT	7.68	77.53		0.95	23.60	8.32	4.45
	508069.SH	华夏南京高速REIT	6.81	15.73		1.02	73.03	0.00	0.00
生态环保	180801.SZ	中航首钢绿能REIT	5.08	53.28		1.31	31.75	11.02	11.23
	508006.SH	富国首创水务REIT	3.18	57.54		1.19	35.40	9.09	7.24
能源水利	180401.SZ	鹏华深圳能源REIT	4.74	88.02		1.07	26.13	14.45	14.82
	508028.SH	中信建投国电投REIT	4.22	23.27		1.09	79.03	6.87	8.75
	508096.SH	中航京能光伏REIT	3.57	12.79		1.11	67.52	14.68	22.52
	508026.SH	嘉实中国电建REIT	4.02	31.54		1.29	76.51	5.28	0.00
	508089.SH	华夏特变电工REIT	2.89	39.08		1.24	86.21	5.23	0.00
	508015.SH	中信建投明阳REIT	3.15	66.67		1.19	50.00	11.04	0.00
	180701.SZ	银华绍兴水利REIT	4.06	94.44		1.18	27.78	0.00	0.00
	508022.SH	博时津开产业园REIT	5.73	6.25		1.03	96.88	0.00	0.00
产业园区	180101.SZ	博时蛇口产业园REIT	6.97	77.74		0.86	21.65	3.84	3.91
	508027.SH	东吴苏园产业REIT	5.92	78.47		0.93	23.24	5.21	5.37
	508000.SH	华安张江产业园REIT	5.93	81.63		0.88	17.64	3.63	3.09
	508099.SH	建信中关村REIT	5.51	63.57		0.84	12.14	4.34	2.78
	180102.SZ	华夏合肥高新REIT	6.51	85.60		0.91	27.22	5.63	5.69
	508021.SH	国君临港产业园REIT	6.84	95.24		1.03	7.34	4.67	4.65
	508088.SH	国君东久产业园REIT	7.04	82.50		1.09	36.78	5.07	4.92
	180103.SZ	华夏和达高科REIT	6.82	78.71		0.82	15.52	5.18	5.30
	508019.SH	中金科技光谷REIT	6.25	42.12		0.89	51.82	5.63	5.99
	508022.SH	博时津开产业园REIT	5.73	6.25		1.03	96.88	0.00	0.00
	180105.SZ	易方达广开产业园REIT	6.37	100.00		0.90	3.33	0.00	0.00
508003.SH	中金联东产业园REIT	6.40	100.00		1.00	100.00	0.00	0.00	
仓储物流	508056.SH	中金普洛斯REIT	6.42	91.61		0.93	7.30	4.78	5.54
	180301.SZ	红土盐田港REIT	6.75	100.00		0.89	1.95	4.77	6.41
	508098.SH	嘉实京东仓储REIT	7.22	93.66		0.79	7.51	6.14	8.65
	180302.SZ	华夏深国际REIT	7.00	71.95		0.95	51.22	4.91	0.00
	180303.SZ	华泰宝湾物流REIT	6.81	14.63		0.92	8.54	0.00	0.00
保租房	508069.SH	红土深圳安居REIT	6.81	100.00		1.02	23.06	0.00	0.00
	508058.SH	中金厦门安居REIT	4.81	35.16		1.24	81.47	3.68	3.85
	508068.SH	华夏北京保障房REIT	4.31	28.36		1.24	75.99	3.51	4.94
	508077.SH	华夏华润有巢REIT	4.56	11.02		1.13	82.94	4.04	4.11
	508031.SH	国君宽庭保障房REIT	5.27	98.87		1.09	70.56	3.76	1.94
	180502.SZ	招商蛇口保障房REIT	4.15	18.90		1.07	64.47	0.00	0.00
消费类	180601.SZ	嘉实物美消费REIT	5.03	50.31		1.11	67.08	4.59	1.81
	508017.SH	华夏金茂商业REIT	6.92	54.04		0.96	21.12	5.24	2.16
	180601.SZ	华夏华润商业REIT	5.03	0.63		1.11	100.00	4.59	1.81
	180602.SZ	中金印力消费REIT	6.58	54.69		0.98	63.28	5.42	1.12
	508002.SH	华安百联消费REIT	5.36	90.74		0.96	11.11	5.98	0.00
	508005.SH	华夏首创奥莱REIT	6.36	79.63		1.08	41.30	0.00	0.00
	180603.SZ	华夏大悦城商业REIT	5.16	3.23		1.02	100.00	0.00	0.00

来源: Wind、中泰证券研究所

### 项目审批进展

- 根据交易所公开信息,目前有22只REITs(含扩募)处于审批及发行阶段,包括7单产业园类REITs、3单能源REITs、5单仓储物流REITs、1单消费类REITs、2单高速公路REITs、4单保租房REITs。

图表 21: 本周REITs项目审批进展

项目类型	名称	所处阶段	更新时间	主要原始权益人	基础资产	目标募集规模(亿元)	存续期	收入来源
产业园区	华夏金隅智造工场产业园REIT	已反馈	2024/4/15	北京金隅集团股份有限公司	金隅智造工场产权一期项目	15.31	24年	租金收入

	华泰紫金南京建邺产业园 REIT	通过	2023/6/28	南京市建邺区高新科技投资集团有限公司	南京建邺产业园	19	40 年	项目的租金及物业管理费
	广发成都高投产业园 REIT	注册生效	2024/11/7	成都高新投资集团有限公司; 成都高投置业有限公司	成都高投产业园	13.99	-	-
	中金重庆两江产业园 REIT	通过	2024/8/23	重庆两江新区产业发展集团有限公司	重庆两江新区产业园	10.23	34 年	租金收入
	招商科创孵化器 REIT	通过	2024/9/11	上海杨浦科技创业中心有限公司	3 处孵化器物理空间, 分别为国定路 1 号楼、国定路 3 号楼以及湾谷园 B5 号楼	10.03	40 年	租金收入
	中金亦庄产业园 REIT	已反馈	2024/10/08	北京亦庄盛元投资开发集团有限公司	高端汽车及新能源汽车关键零配件产业园 N12-1 地块建设项目及高端汽车及新能源汽车关键零配件产业园 N20-1 地块建设项目		15 年	租金收入
	中信建投沈阳软件园 REIT	已受理	2024/11/01	沈阳国际软件园产业发展有限公司, 沈阳国际软件园有限公司				
清洁能源	建信金风新能源 REIT	已问询	2023/10/22	金风科技股份有限公司	全南天排山项目	8.81	15 年	项目公司发电收入
	工银瑞信蒙能清洁能源	注册生效	2024/11/07	内蒙古恒润新能源有限责任公司; 内蒙古电力勘测设计院有限责任公司	华晨风电项目、恒润一期风电项目	11.02	15 年	项目公司发电收入
	国泰君安济南能源供热 REIT	已反馈	2024/9/12	济南热力集团有限公司	长输管网项目	-	30 年	采暖费
仓储物流	华夏万纬仓储物流 REIT	已问询	2024/4/15	深圳市万纬物流投资有限公司	佛山南海项目、绍兴诸暨项目和湖州德清项目	11.49	46 年	租金收入
	中航易商仓储物流 REIT	通过	2024/6/21	易商集团	富莱德昆山物流园一期、富莱德昆山物流园二期、富莱德昆山物流园	28.75	33 年	租金收入
	华安外高桥仓储物流 REIT	已反馈	2024/10/22	上海外高桥集团股份有限公司	上海市明港路 99 号的 3-3 地块 8 号仓储项目、申东路 251 弄 7 号 1-3 幢的 4-3 地块仓储项目、申东路 251 弄 1 号 1-3 幢的 5-2 地块仓储项目、申东路 251 弄 2 号的 5-5 地块仓储项目	-	36 年	租金收入



	汇添富九州通医药仓储物流 REIT	已问询	2024/10/22	九州通医药集团物流有限公司,九州通医药集团股份有限公司	武汉东西湖现代医药仓储物流项目,具体包括医药仓储综合楼、医药仓储分拣中心、医药仓储保障中心1号楼、医药仓储保障中心2号楼、医药仓储保障中心3号楼、医药仓储保障中心辅助用房	-	-	租金收入
	南方顺丰仓储物流 REIT	已问询	2014/10/16	深圳嘉丰产业园管理有限公司;深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司	深圳项目、武汉项目、合肥项目	-	43年	租金收入、管理费收入
消费基础设施	易方达华威农贸市场 REIT	已问询	2024/10/16	福建华威农商(集团)有限公司	华威西营里农产品交易中心	16.278	35年	租赁收入、联销收入以及停车费及其他多经收入
高速公路	招商基金招商公路高速公路 REIT	注册生效	2024/5/24	招商局公路网络科技控股股份有限公司	毫阜高速公路	40	15年	路桥收费
	平安甬兴杭州湾跨海大桥 REIT	已反馈	2024/11/01	宁波交通投资集团有限公司,宁波大通开发有限公司,上海跻运基础设施建设有限公司,嘉兴市高等级公路投资有限公司	嘉绍大桥	87.40	10年	路桥收费
保租房	建信建融家园租赁住房 REIT	已反馈	2024/4/15	建信住房服务有限责任公司	北京星光项目、上海幸福菜项目和苏州天荟项目	9.86	51年	租金收入
	华夏华润有巢 REIT (扩募)	已申报	2024/11/05	有巢住房租赁(深圳)有限公司	上海市的保障性租赁住房项目	-	-	租金收入
	华夏北京保障房 REIT (扩募)	已受理	2024/9/24	北京保障房中心有限公司	北京市房山区朗悦嘉园项目、通州区光机电项目、大兴区盛悦家园项目、海淀区温泉凯盛家园项目	8.31	62年	租金收入
	红土创新深圳安居 REIT (扩募)	已申报	2024/6/1	红土创新基金管理有限公司	广东省深圳市的承福苑项目、南馨苑项目和空港花园项目三个保障性租赁住房项目	-	-	租金收入

来源: Wind、中泰证券研究所

## 投资观点

- 近期受宏观的政策支持及经济刺激计划,股票市场企稳回升,整体的风险偏好有所提高,对 REITs 等偏防御性资产估值产生一定压制,建议投资者关注宏观环境、政策环境、基础设施资产运营基本面改善等带来的机会,此外需注意防范回撤风险。

## 风险提示

- 二级市场价格大幅波动风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险；相关支持政策调整风险。

**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。