

# LOGAN

## 龙光地产

### **花旗：重新检视内房股价值正当时 继续给予龙光地产 “买入”评级**

11月1日，著名国际投行花旗发表最新研究报告指出，是时候重新检视内房板块的价值，相信政府会出台支持经济稳定措施，预计内房行业盈利下行空间有限。该行给予龙光地产(03380.HK)“买入”评级，目标价16港元。

花旗报告指出，该行已纳入研究范围的34支上市内房股在今年10月销售额同比增长20%，环比增长31%，总体销售已达2018年全年目标的84%。内房企今年销售仍可实现同比增长28%，投资者焦点会转至2019年。该行表示，近期与部分内房企沟通后，虽然去杠杆背景持续下，但不少公司希望明年销售可以达到20至25%的增长。

该行认为，现在是时候重新检视内房板块的价值，相信政府需时间出台支持经济稳定措施，但主基调已转至稳定，并不会再提及房地产市场收紧。基于政策调整等多种因素，该行相信，内房行业盈利再下行空间有限，2018年和2019年盈利已分别锁定95%和75%，且内房行业估值具防守性。

花旗在内房股中一直偏爱优质股份，认为龙光地产10月份销售稳固，继续给予“买

入”评级。该行在不久前的研究报告中亦指出，龙光地产业务能力突出，对完成全年销售充满信心，2019 年预测股息率高达 9.5%，而 2019 年预测市盈率仅为 4.2 倍，公司投资价值凸显，龙光地产作为粤港澳大湾区强大的资源整合者，估值颇具吸引力，继续推荐龙光地产为行业首选，看好公司股价继续上涨。