

Ⅹ

[]	6
[2015]	13
1	14
2	22
3	25
4	41
[2016]	54
	54
1	56
2	65
3 2016	69
4	75
5	83
[1]	88
“ ”	88
	88
	88
	89
	89
	90
	90
	90
	91
	91
	92
	92
	92
	93
	93
[2]	94
ㄱ ㄴ	102

~~λ~~

1	.....	14
2	.....	14
3	.....	15
4	.....	15
5	.....	15
6 2015 12 70	.....	15
7 2015 70	.....	16
8 2015 70	.....	16
9 2015	.....	17
10 2015	.....	17
11	.....	18
12	.....	18
13	.....	18
14	.....	18
15	.....	18
16	.....	18
17	.....	19
18	.....	19
19	.....	19
20	.....	19
21 100	.....	20
22 100	.....	20
23 2015	TOP20	21
24 2008 2015	.....	22
25: 2015	.....	23
26 2009-2015	.....	24
27:	.....	25
28:	.....	26
29:	.....	26
30:	.....	27
31:	.....	27
32:	.....	28
33:	.....	29
34:	.....	29
35:	.....	30
36:	.....	31
37:	.....	31
38:	.....	31
39:	.....	31
40: 2015 1-12 39	.....	31
41: 2015 11 14	.....	33
42: 2015 11	.....	34

43:	.....	35
44:	.....	35
45:	.....	36
46:	.....	36
47:	.....	37
48:	.....	37
49:	.....	37
50:	.....	39
51:	.....	39
52:	.....	39
53	.....	41
54 Top10	.....	42
55	.....	42
56 2005Q3-2015Q3 A	.....	43
57 2010 Q1-2015 Q3 A	.....	43
58 A	.....	44
59 2012-2015		



87		.....	58
88	10	.....	58
89		.....	58
90	GDP	.....	59
91	CPI	.....	59

e. “ ”

f. “ ”

g. “ ”

h. “ ”

i. “ ”

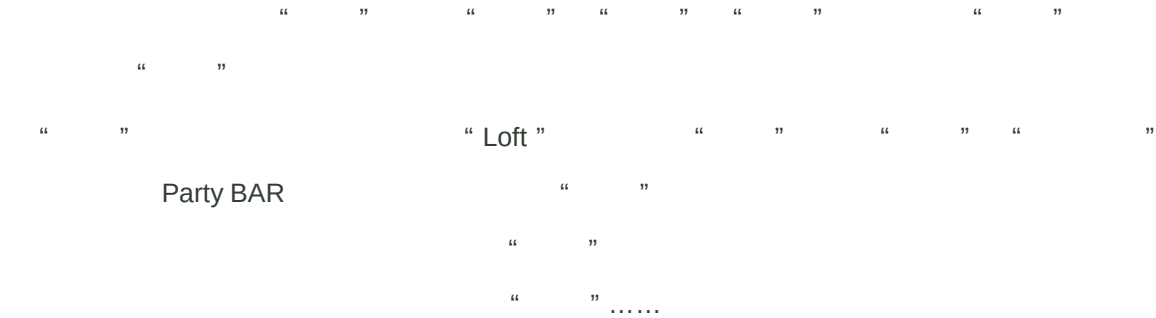
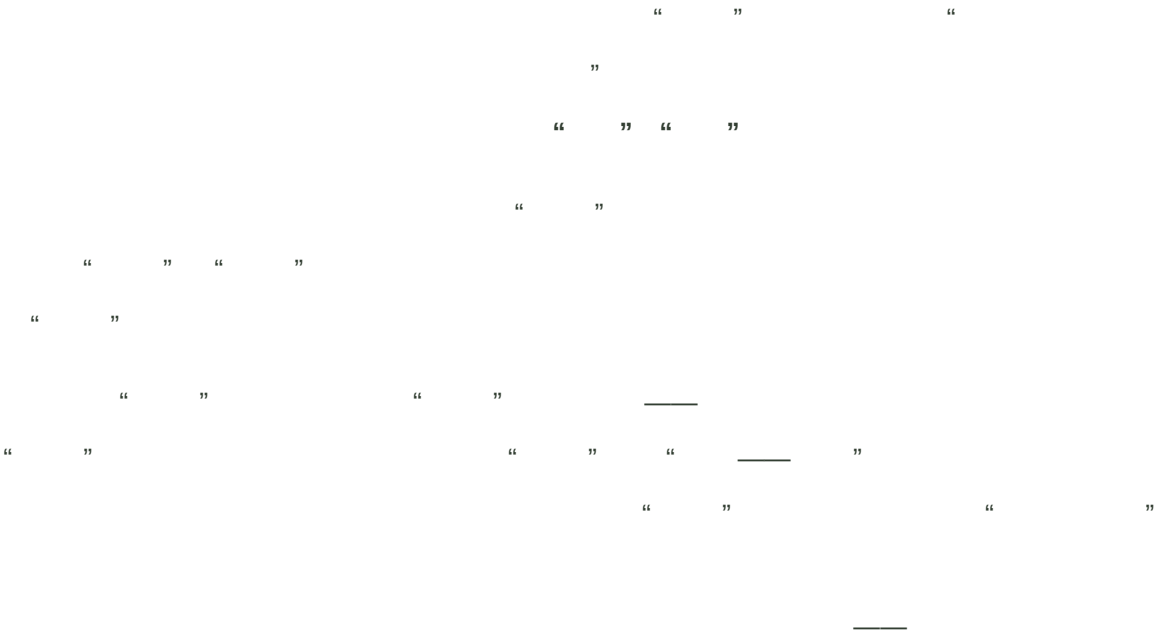
80-90 “ ” “ ”

1. “ ”

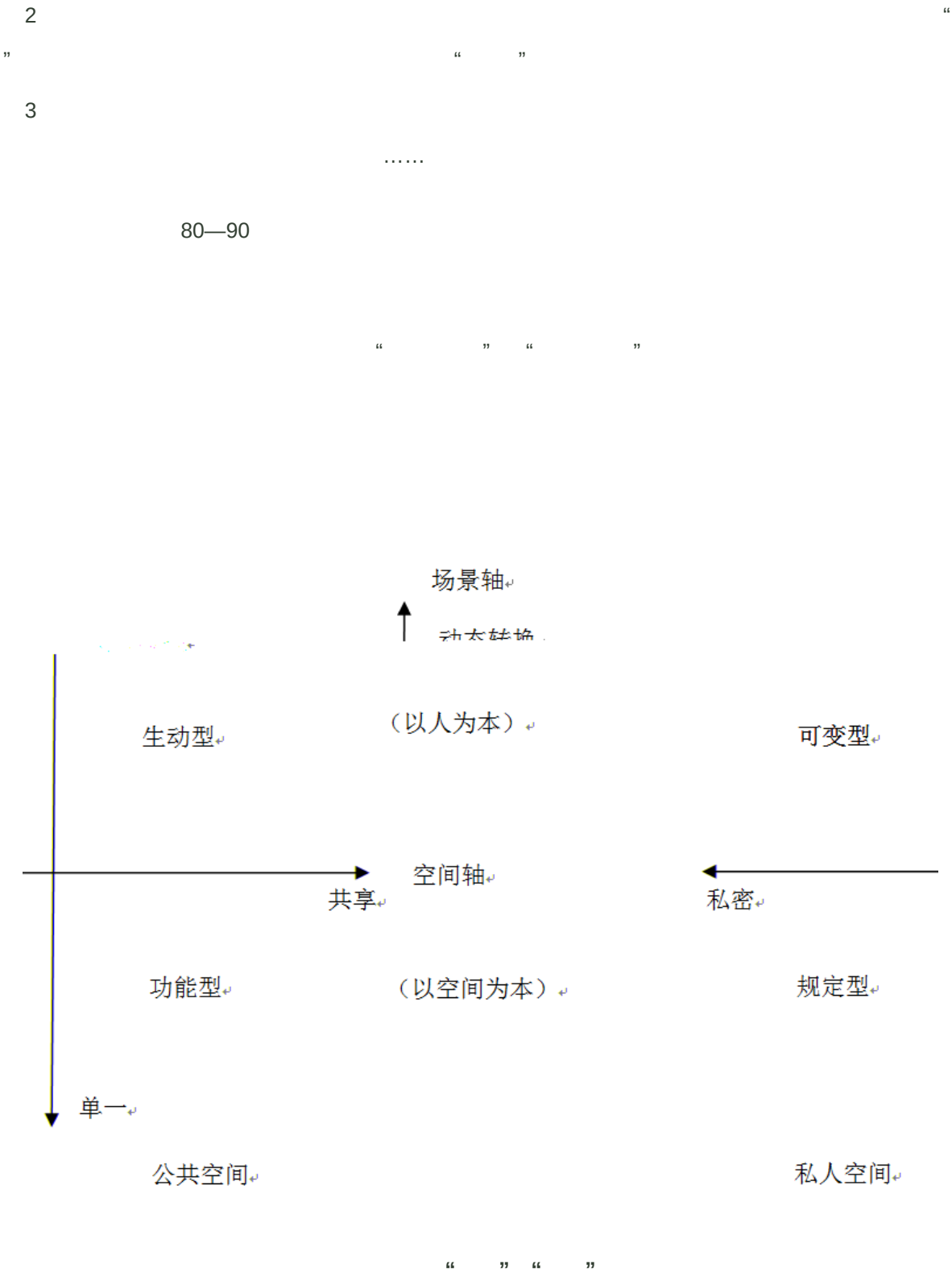
2.



- 3)
- 4)
- 5)
- 6)



80-90





2011

“

”

“

”

24

“

”

.....

“

”

80-90

“

”

“

”

“

”

“

”



3Q

SOHO

“

”

“

”

“

”

“

”

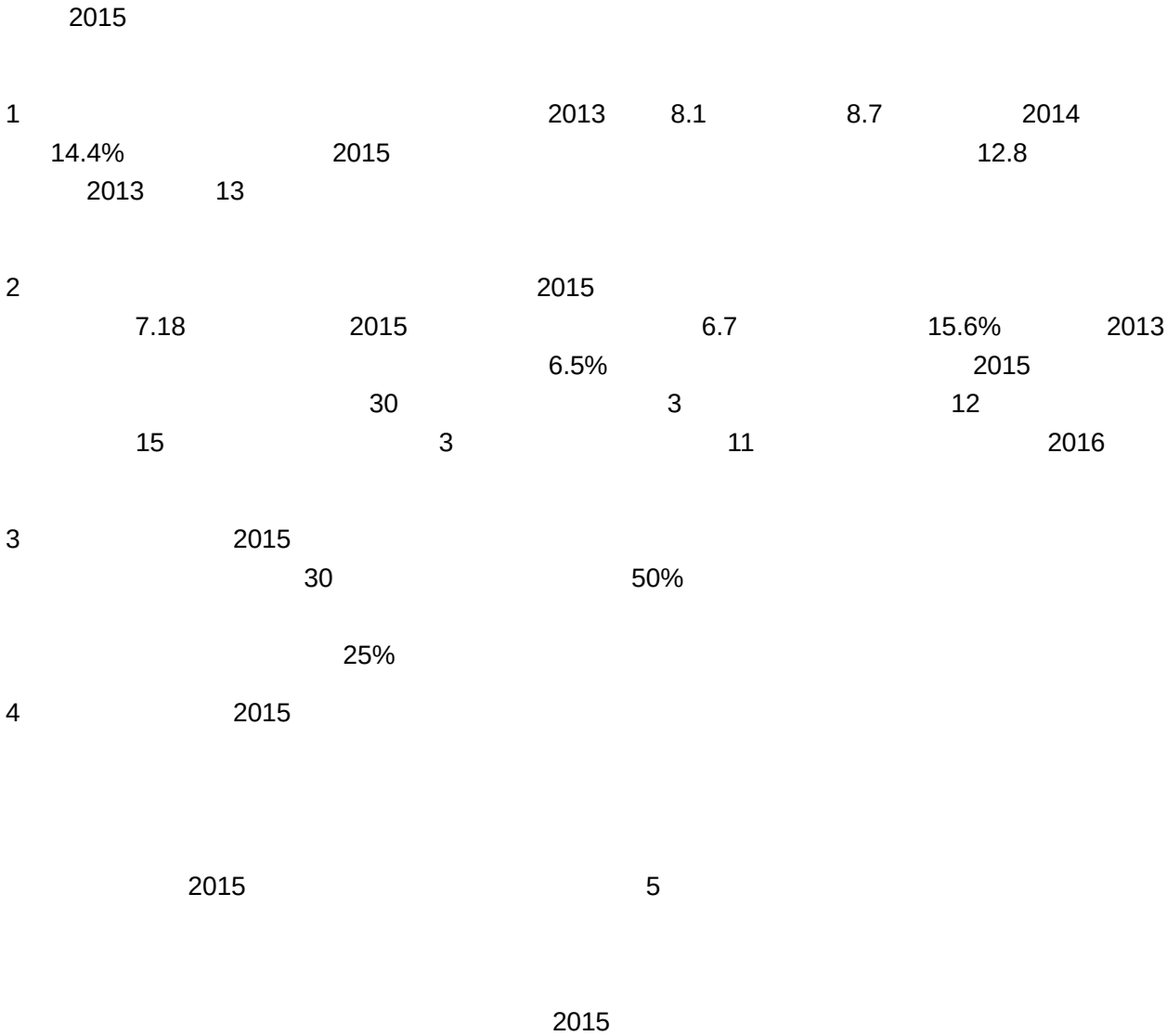
“

”

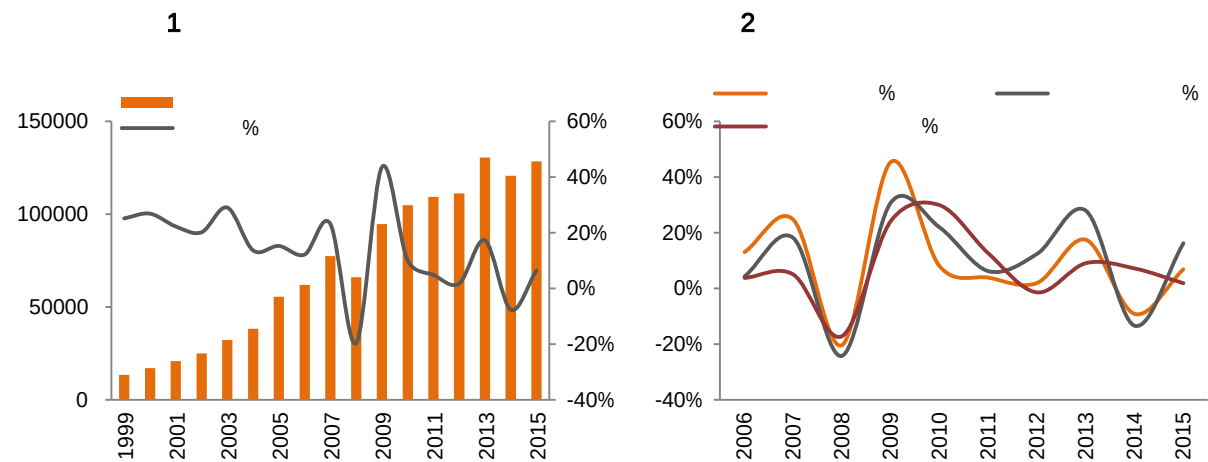
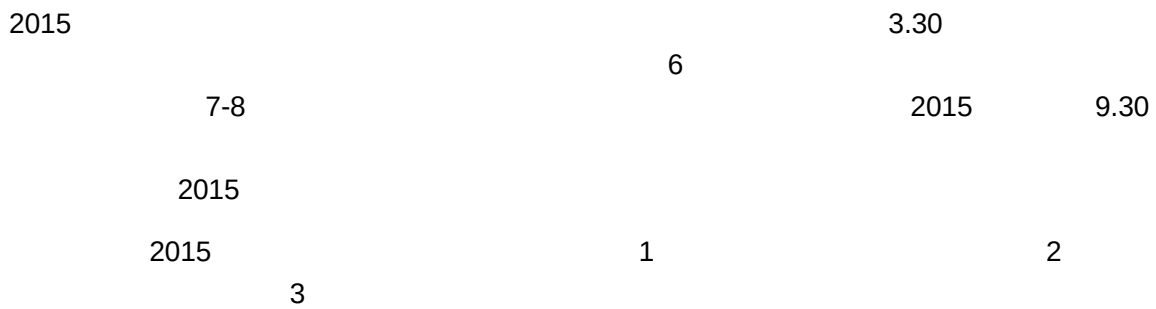
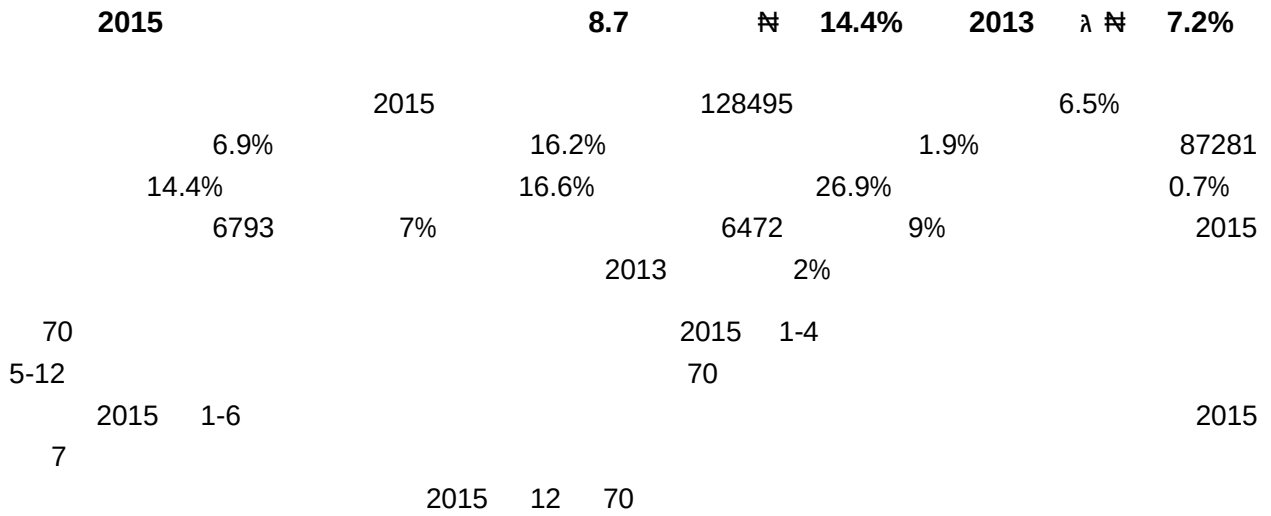


[2015]

2015 11



1



3

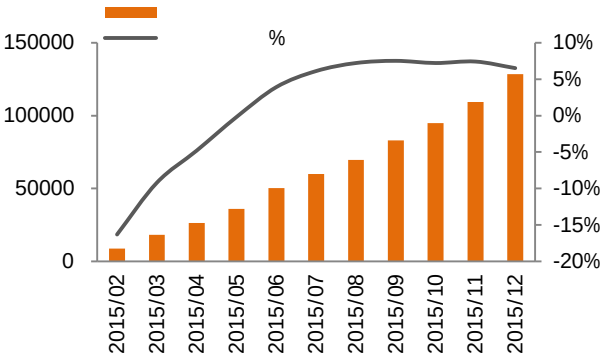
4

5

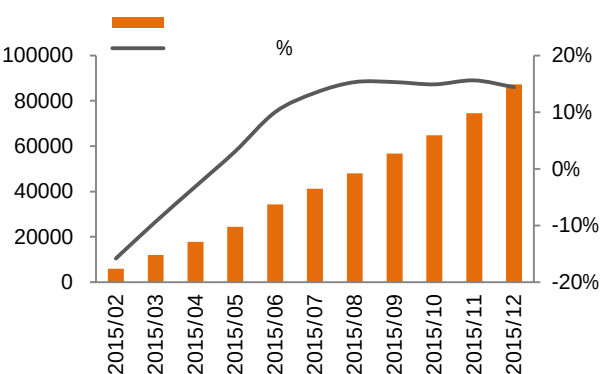
6 2015 12 70							
2015	12	2014	12	2015	12	2014	12
47.5		-1.3		-1.5		-4.1	

	2.7	0.2	-2.4	-6.5
	1.8	-5.4	-2.5	-6
	1.8	-4.7	-2.6	-5.3
	1.7	-3.3	-2.6	-4.5
	1.7			

9 2015



10 2015



15 'Y "

1.0%

7.2

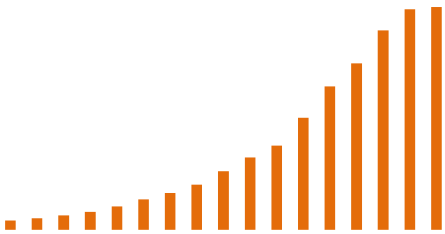
Y

2015

2015	95979	1.0%	0.4%	10.1%
2015	154454	14.0%		14.6%
2015	100039	6.9%	8.8%	8.8%
2015	71853	15.6%		
2013	45248	11.2%	26605	24%
2013			2014	

11

12



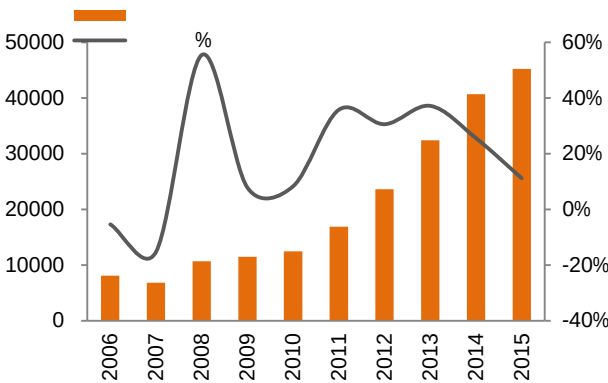
13

14

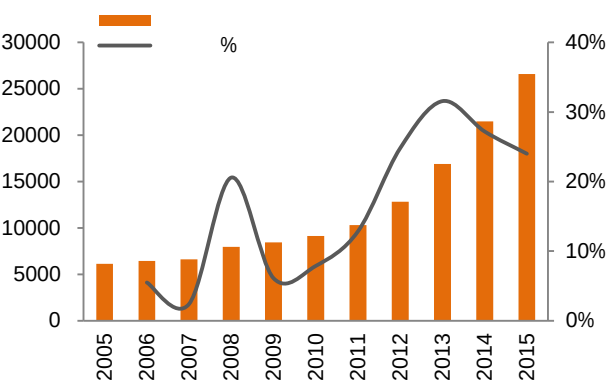
15

16

17



18



2015

7622

12% 12

24%

2015

2015

40%

22811

100

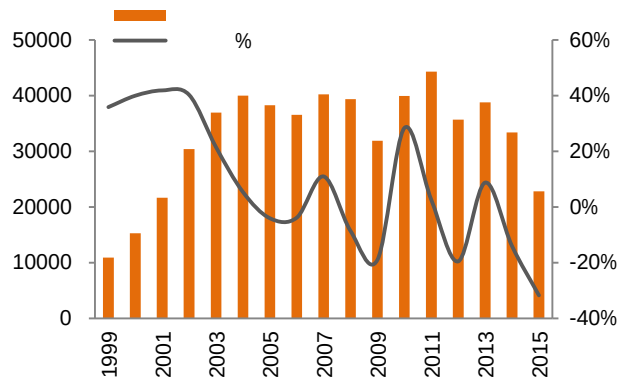
32%

1

2015

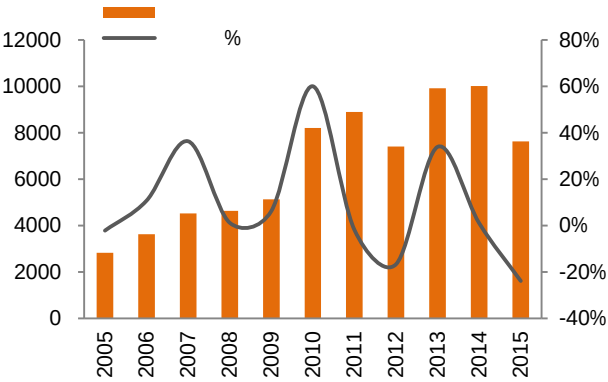
30%

19



Wind

20



Wind



23 2015			TOP20		
2015			2015		
Top20			Top20		
1	1984	3%	1	285	141%
2	1682	-5%	2	256	86%
3	1273	-10%	3	259	70%
4	956	14%	4	303	68%
5	884	12%	5	258	65%
6	827	35%	6	181	62%
7	713		7	449	47%
8					

2 7 0

2015

2015

2015 2 7 0 1 1 0

1

2015 2015 2008
2015 25% 40%
2 (2)
2008

24 2008 2015		2015	
2008		2015	
5	5	4.9%	5
5.94%	4	17%	
15.5%			

20% 20% 30%
25%

1

0.7 40%
20%

2015 1 14

REITs

2015 1 22

2015 1 28

2015 5 8

2015 26

2015

2015 5 18

2015

3

2015

22

25: 2015

✧
✧

✧ 10-20

✧
✧
✧

✧

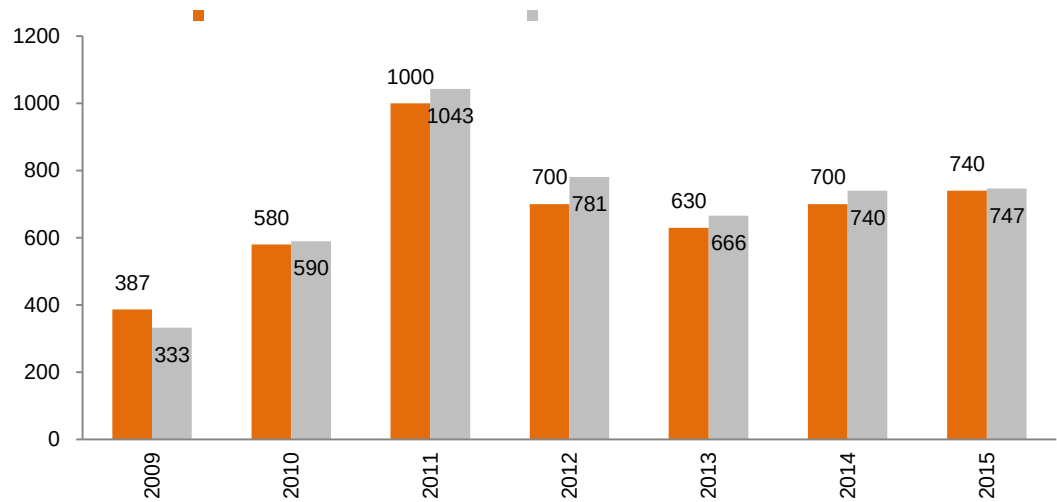
✧

✧

1-2%

0

26 2009-2015



2015 10

2015 740 2014 40 580 110

REITs

2015 5 22

PPP

2015 6 30

2015 2017

2015 8 50%

2015 12 28

PPP

2015 2009 2015 14.4% 2016

2016

3 — $\mathcal{D}_p$ 

2015

2015 1-11

2015 11

77% 52180 83% 2014 74200 98680

71%

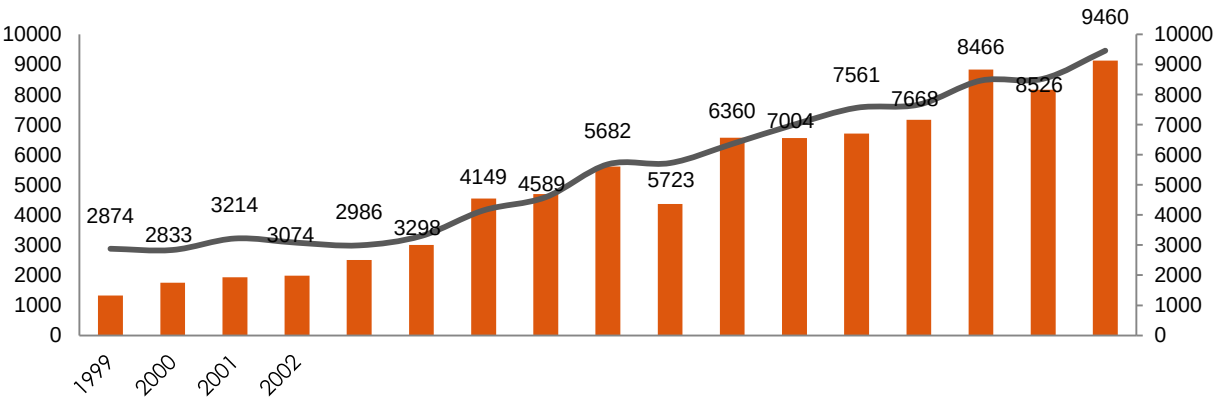
32% 44%

22% 36%

11 10023 / 12%

23% 17%

27:



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	31%	10%	3%	27%	20%	51%	3%	19%	-22%	51%	-0.2%	2%	7%	23%	-8%	32%
	30%	25%	-2%	23%	32%	90%	14%	48%	-22%	67%	10%	10%	8%	36%	-7%	44%
	-1%	13%	-4%	-3%	10%	26%	11%	24%	1%	11%	10%	8%	1%	10%	1%	9%

Wind

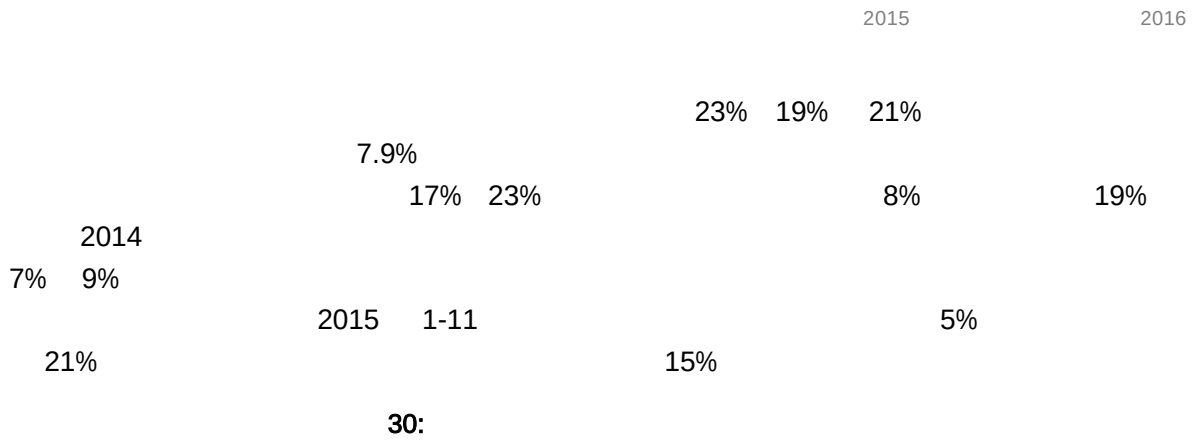
28:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	13%	22%	20%	20%	20%	24%	8%	27%	-30%	72%	-18%	-19%	17%	27%	-11%	22%
	17%	35%	32%	43%	45%	44%	12%	50%	-32%	128%	-10%	-16%	23%	34%	-10%	36%
	4%	11%	10%	19%	21%	16%	4%	18%	-2%	33%	10%	4%	5%	6%	1%	12%

29:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	27%	16%	24%	14%	14%	58%	19%	27%	3%	30%	25%	11%	12%	-1%	-35%	-23%
	39%	25%	18%	20%	25%	74%	28%	49%	12%	44%	43%	20%	13%	8%	-32%	-17%
	10%	8%	-5%	5%	10%	10%	8%	17%	8%	11%	14%	8%	2%	9%	4%	7%

Wind



2000 2001 2002 2003 2004

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	55%	4%	27%	36%	20%	64%	42%	63%	-18%	36%	27%	12%	-5%	20%	7%	8%
	98%	1%	37%	37%	34%	89%	58%	84%	-15%	60%	45%	23%	7%	31%	9%	19%
	27%	-3%	8%	1%	12%	15%	11%	13%	3%	17%	14%	9%	12%	9%	2%	11%

Wind

32:

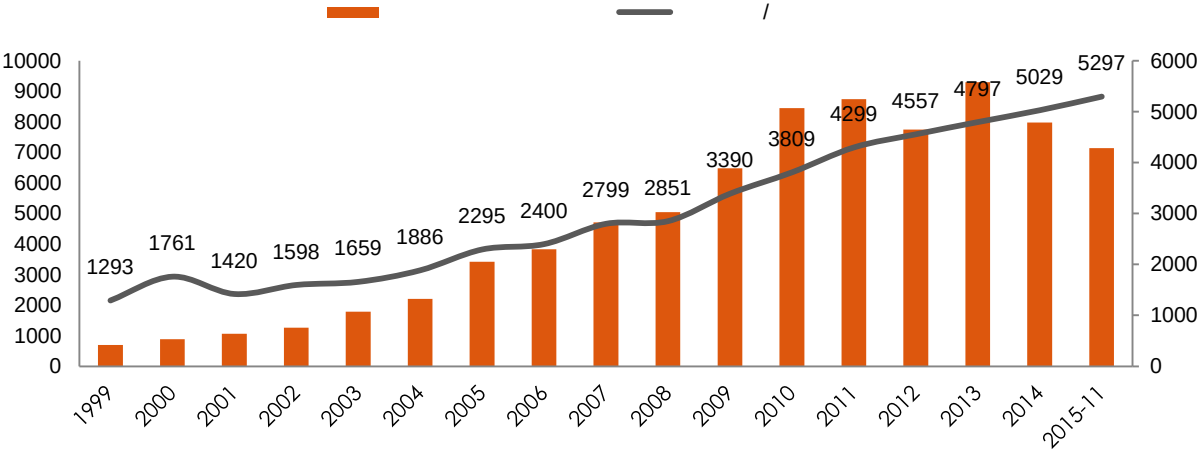
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	55%	24%	22%	27%	19%	40%	-3%	-2%	-16%	43%	11%	13%	-1%	6%	-6%	5%
	66%	29%	27%	19%	34%	73%	4%	21%	-22%	80%	5%	4%	17%	11%	-5%	21%
	7%	4%	4%	-7%	12%	23%	8%	24%	-8%	25%	-5%	-8%	18%	5%	1%	15%

Wind

4% 3% 1%
4% 5%
7% 12%

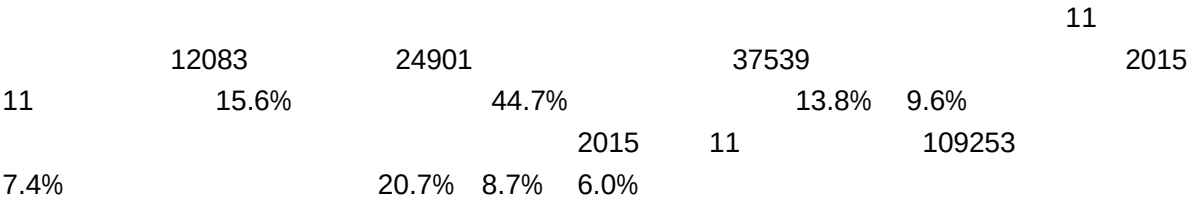
33:

35:

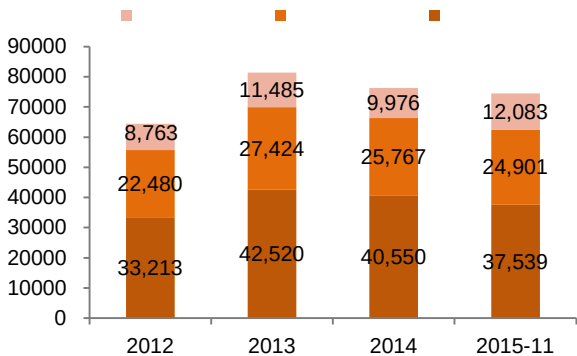


	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	27%	21%	18%	42%	23%	55%	12%	23%	7%	29%	30%	3%	-11%	20%	-14%	7%
	73%	-2%	33%	47%	40%	88%	17%	44%	9%	53%	47%	17%	-6%	5%	5%	12%
	36%	-19%	13%	4%	14%	22%	5%	17%	2%	19%	12%	13%	6%	26%	-10%	4%

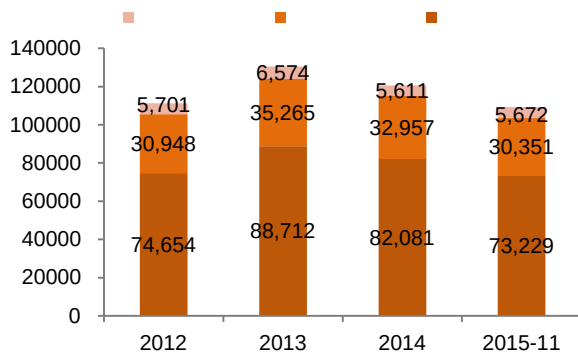
Wind



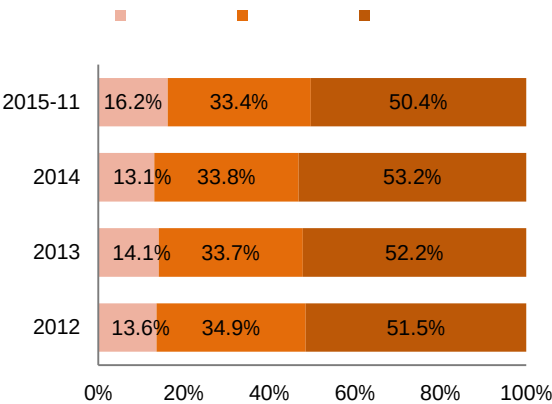
36:



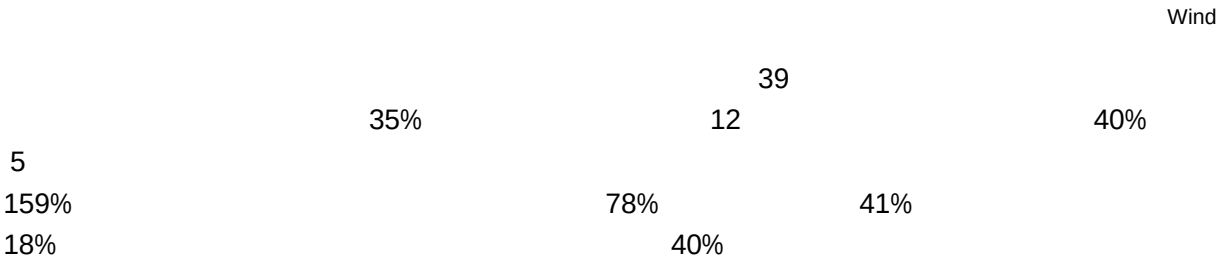
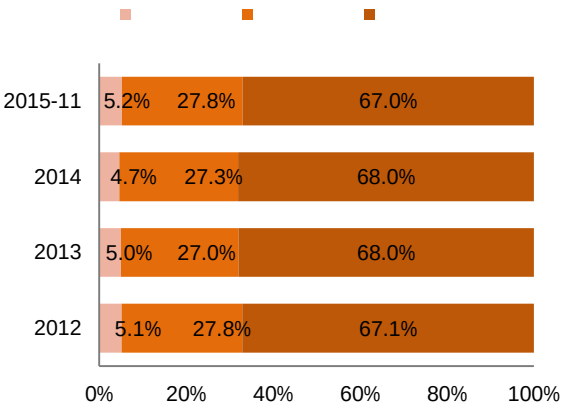
37:



38:



39:



40: 2015

39

		2014	2015	
40%	1	1,132	2,935	159%
	2	3,517	6,265	78%
	3	660	1,105	67%

	4	1,286	2,140	66%
	5	1,008	1,555	54%
	6	381	551	45%
	7	1,561	2,210	42%
	8	1,529	2,161	41%
	9	2,576	3,638	41%
	10	497	701	41%
	11	954	1,342	41%
	12	560	784	40%
20%-40%	13	1,160	1,609	39%
	14	535	731	37%
	15	510	693	36%
	16	384	514	34%
	17	773	1,033	34%
	18	284	368	30%
	19	638	804	26%
	20	255	312	22%
	21	985	1,187	20%
	22	625	750	20%
0%-20%	23	1,849	2,185	18%
	24	855	1,005	18%
	25	416	488	17%
	26	524	614	17%
	27	707	814	15%
	28	258	291	13%
	29	1,085	1,216	12%
	30	559	626	12%
	31	463	517	12%
	32	973	1,081	11%
	33	482	511	6%
	34	1,702	1,744	2%
0%	35	470	459	-2%
	36	1,688	1,623	-4%
	37	220	201	-9%
	38	883	794	-10%
	39	526	419	-20%
		35,470	47,974	35%

2014 2015 11

Wind

2015 11 14
1716

2015

2016

20.4%12

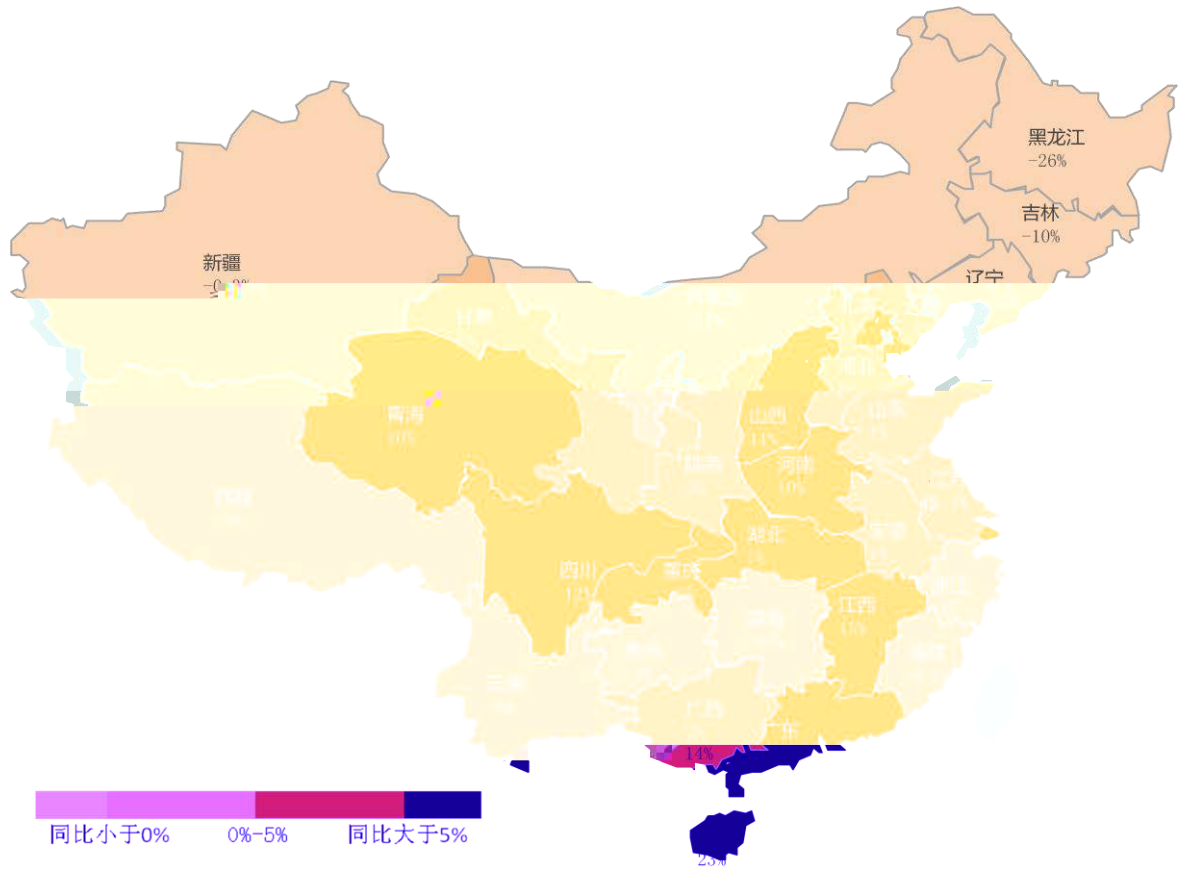
187.6%2

-0.9% -4.3%245.2%

41: 20151114

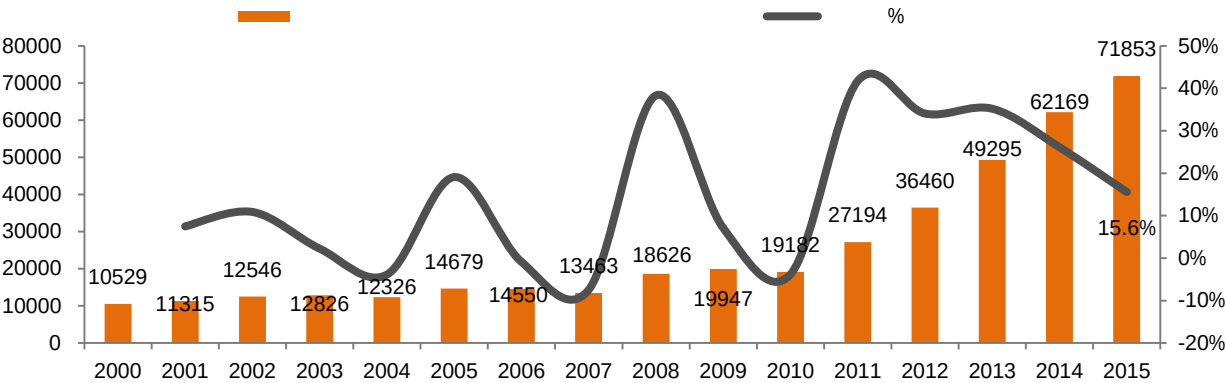
	(%)	2015	1-11	2014	1-11
1	187.6%	41	14		
2	45.2%	138	95		
3	34.2%	252	188		
4	33.9%	121	91		
5	27.1%	230	181		
6	25.8%	41	33		
7	23.8%	89	72		
8	21.5%	154	126		
9	16.1%	39	33		
10	8.1%	224	207		
11	5.1%	104	99		
12	3.6%	60	58		
13	-0.9%	103	103		
14	-4.3%	120	125		
	20.4%	1716	1425		

42: 2015 11



		Wind	
2015	11	11	87702
	1.3%		5%
		0%-5%	
23%		15%	14%
		-26%	-10%
		-32%	
2015	71853	15.6%	10
602.8		3261.7	
28.3%			
		2013	

43:



Wind

1

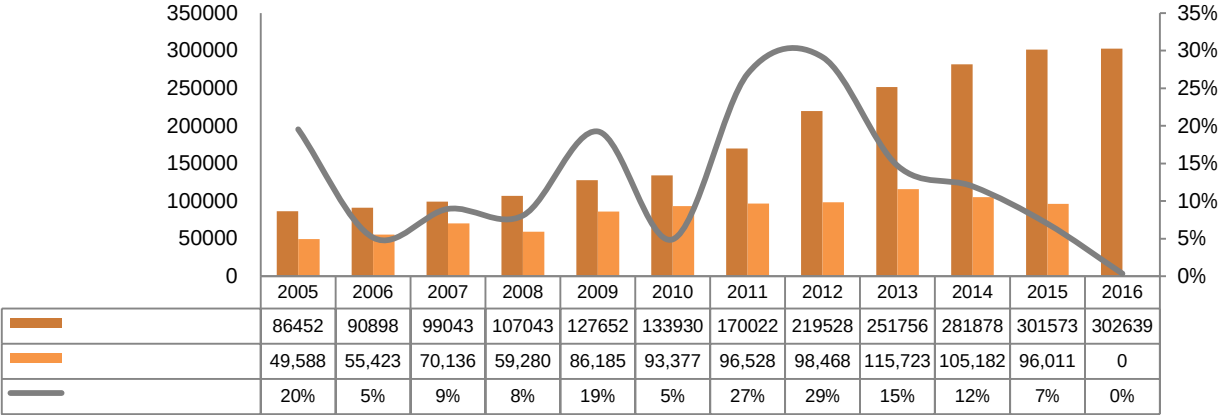
2016 - 2012 = 30

2015 - 2016 = 7%

3

7.1 1.0 1.1 2016

44:



45:

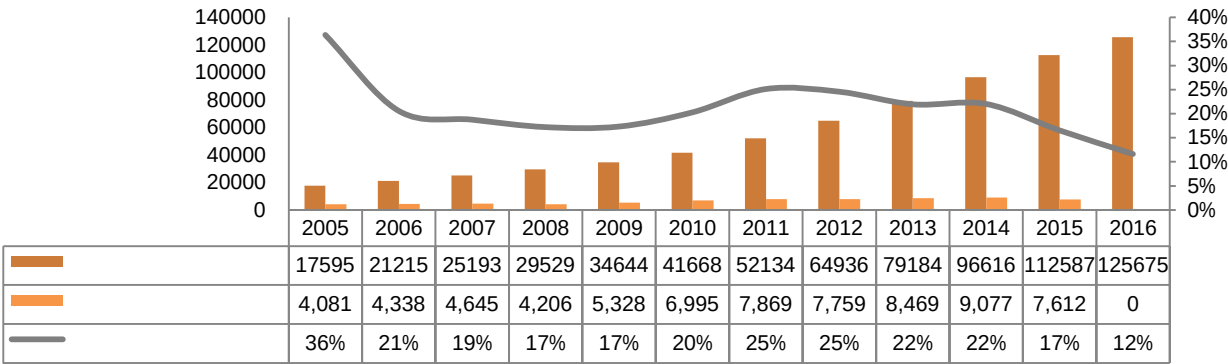
46:

(A)	(B)	(C)=(A)-(B)
2001-2014	2002-2015	
	11	2015

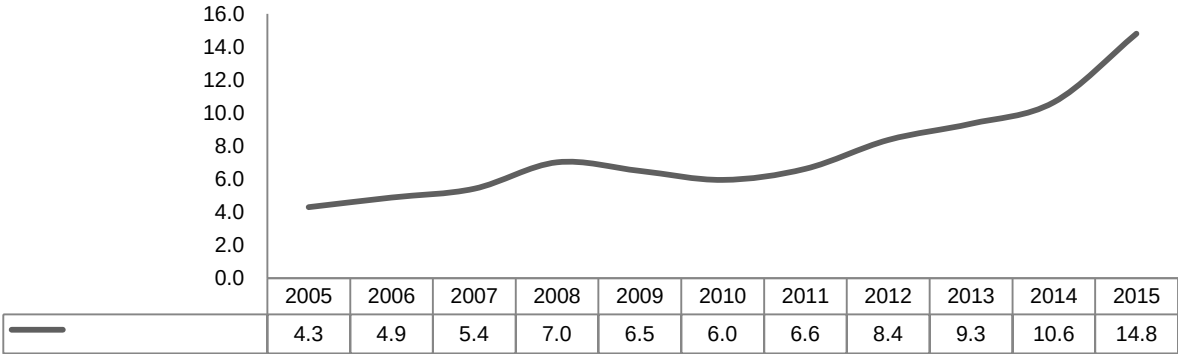
2



47:



48:



Wind

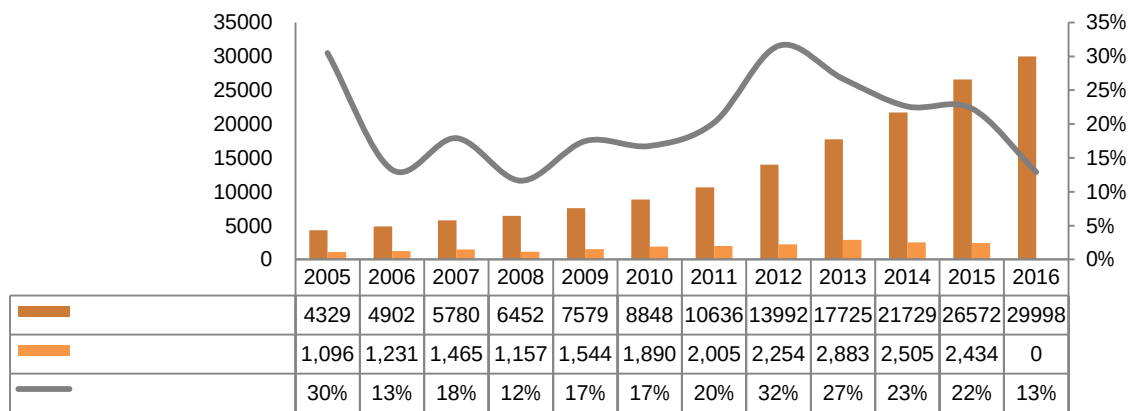


49:

(A)
2001-2014

(B)

50:



51:



Wind

52:

(A) 2001-2014	(B) 2002-2015 11	(C)=(A)-(B) 2015	(D) 2015.1-11	(E)=(C)+(D) 2016	(F) 2015	(G)=(E)/(F)
2786	954	1832	188	2020	76	26.6
7442	1654	5787	741	6529	271	17.4
2889	1239	1650	338	1988	145	13.7
10837	6089	4748	1071	5819	576	10.1
2039	1081	959	294	1253	126	9.9

3110	1654	1456	476	1932	229	8.5
1976	1208	768	326	1094	157	7.0
2824	1266	1558	388	1946	296	6.6
3094	1878	1217	528	1745		

4 r T e U

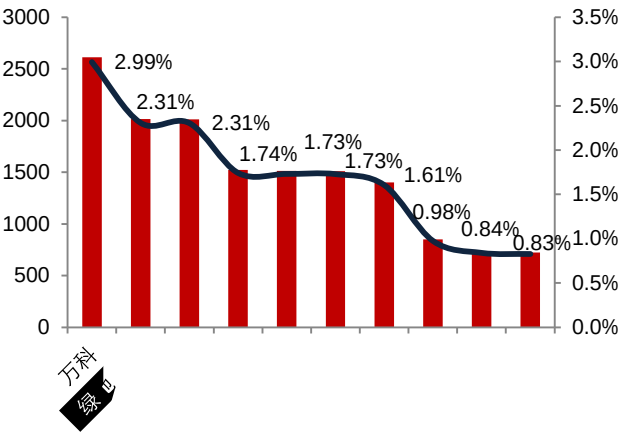
2015

4 p

		2015		Top10		14897	
13396		11.2%	2015	Top10		2014	17.55%
2015	17.07%	Top20		2014	26.4%		20.79%
		2.99%			2.31%		2014
		Top10					
			53				
			2015		2014		

25	310	231	34%
26	302	212	42%
27	301	215	40%
28	300	285	5%
29	295	167	77%
30	293	230	27%
	23237	20461	14%

54 Top10



Wind

Wind

4

2015 12 , A 143

10.0% ; 628.61 , 6483.33 , 42.4%,

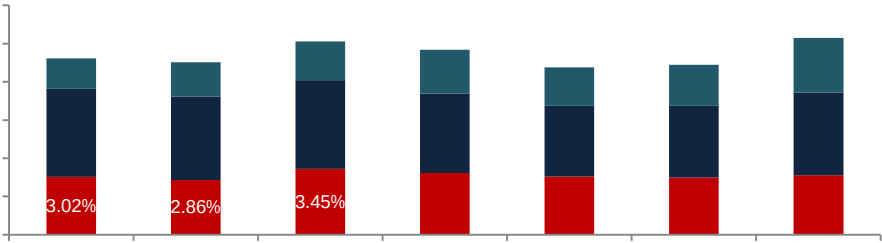
47.18% 22.8% 672.23

Q1 Q2 2015 Q3

2015 2015 Q2

22.8%

58 A



Wind

59 2012-2015

Wind

60 2012-2015

2015

2016

	14	MTN001	2014-12		18	3	4.7
	15		2015-10		15	3	7.99
	15	01	2015-10		12	3	7.8
	15	01	2015-8		20	10	6.4
	15	PPN001	2015-2	PPN	20	3	5.4
	15	02	2015-7		30	3	5.3
	15	03	2015-7		10	3	5.3
		A1	2015-11	PPN	0.56	5	4.8
	15	01	2015-5		30	2	4.58
	15	MTN001	2015-11		15	5	3.78
	15	CP001	2015-9		7	4	3.47
	15	01	2015-11		60	5	3.4
	15	SCP001	2015-10		10	3	3.1

CREIS

2012

2015

3.4%-3.78%

8%

/

1 1 1

2015 10 31 A

143

2015

28944

2014

26.56%

10853

18091

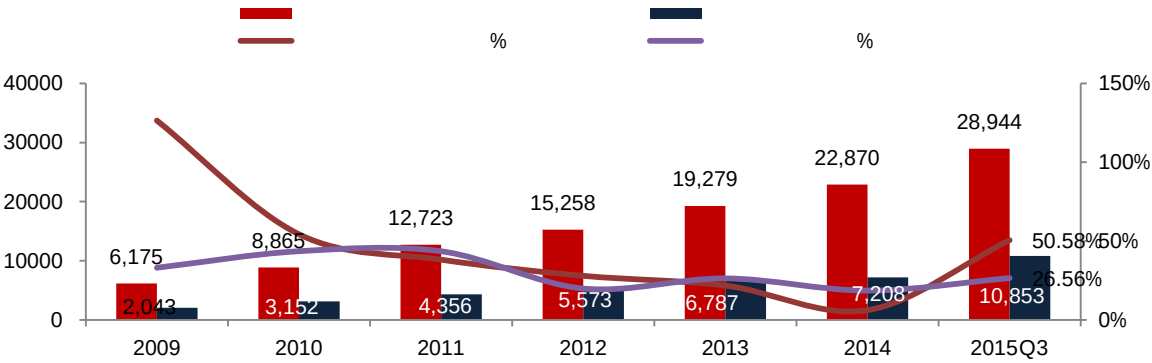
34.19%

50.58% 2015

3.3

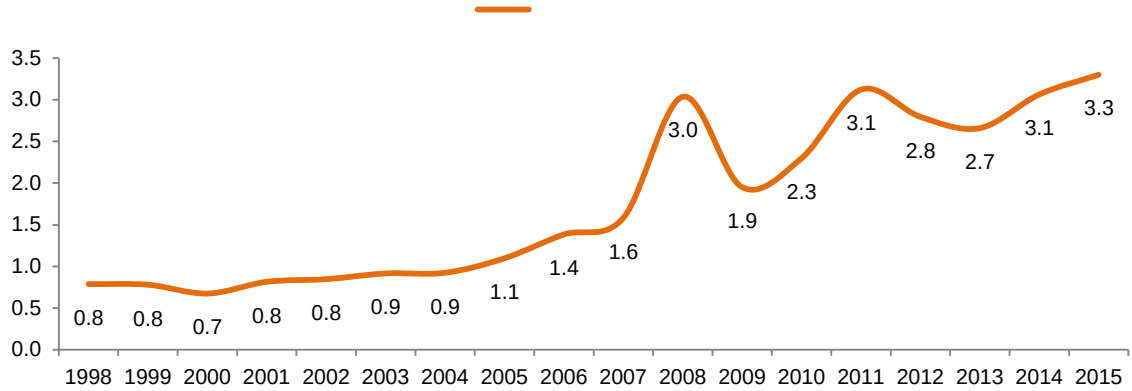
08

61 A



Wind

62 A

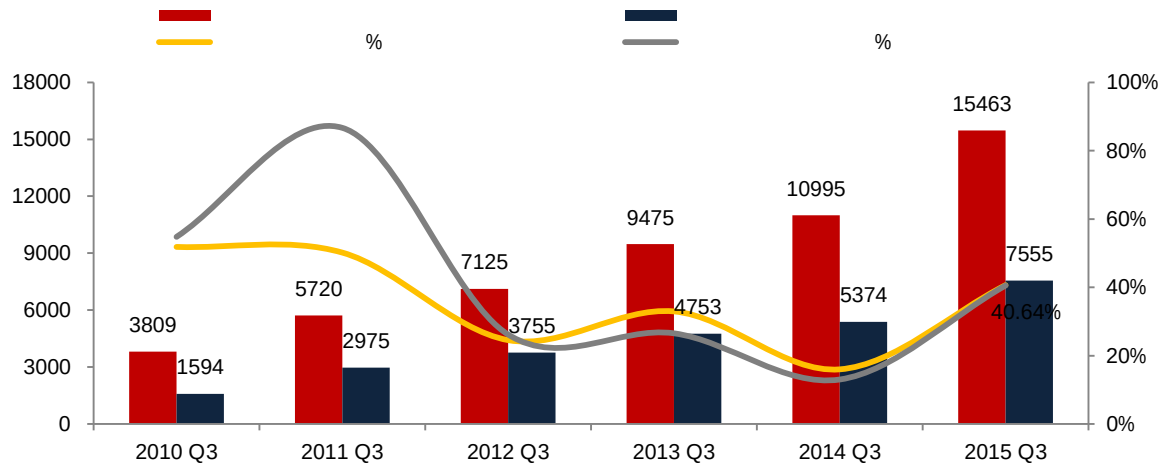


Wind

10

26.56% 15463 40.64% 3571.33 2015 4 2015 2014 2014 3.3

63 2015 A



10

Wind

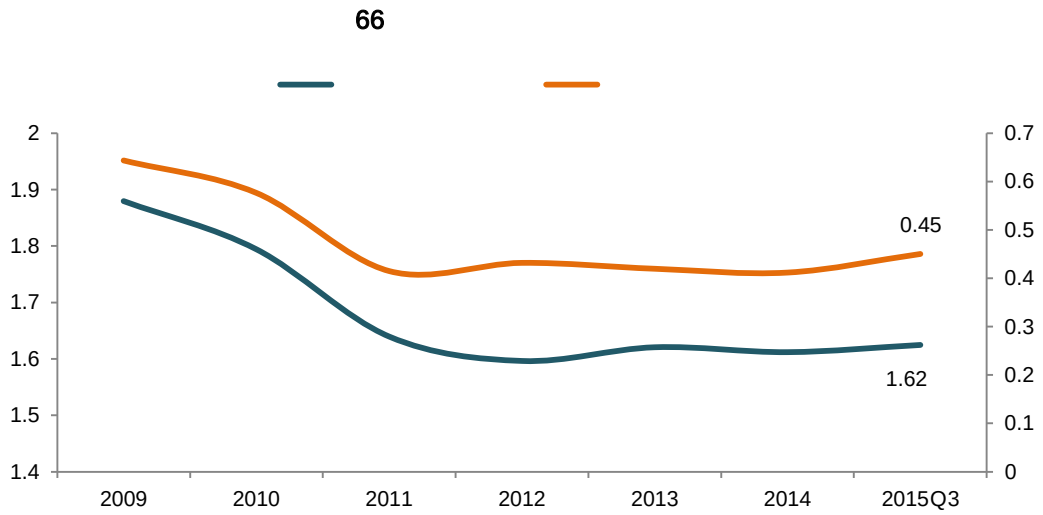
64

10

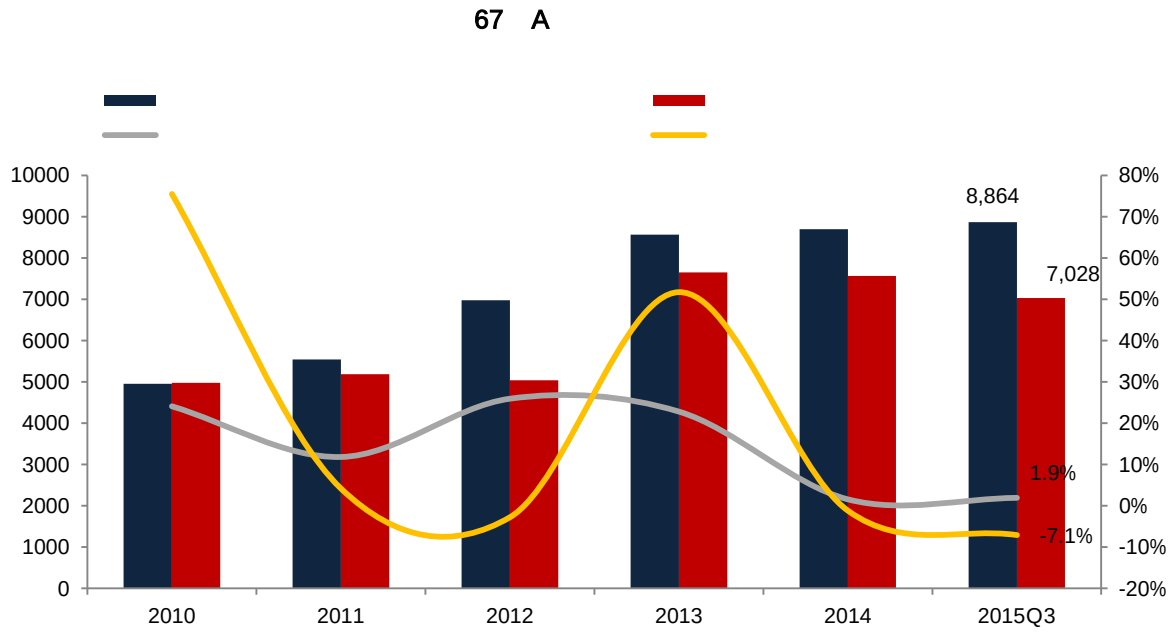
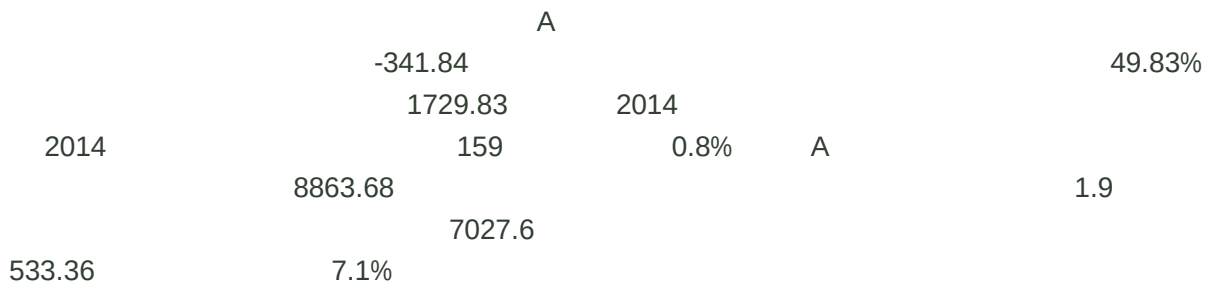
Wind

1 2

2014

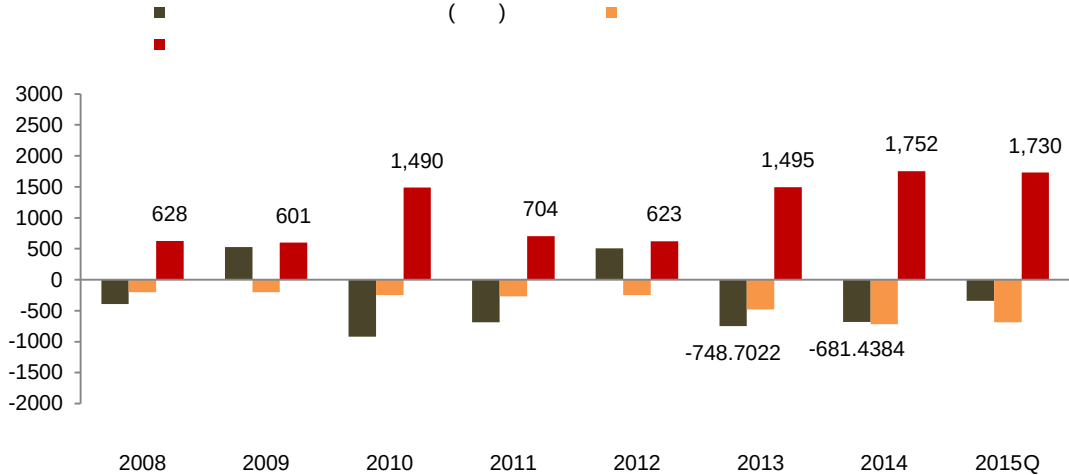


Wind



Wind

68 A

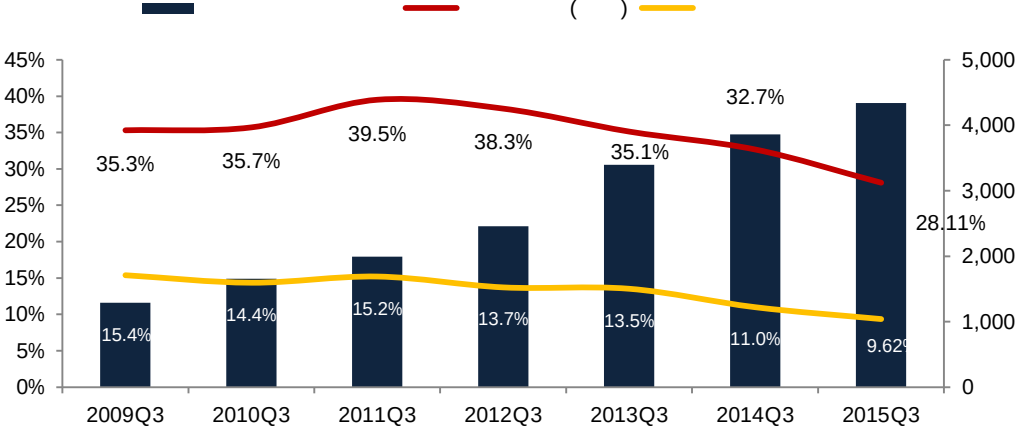


Wind

Ψ ROE ↓ 6

4.6 2011 3 28.11%
10% 9.37%
1.73
5.87%

69 A



Wind



70 A ROE

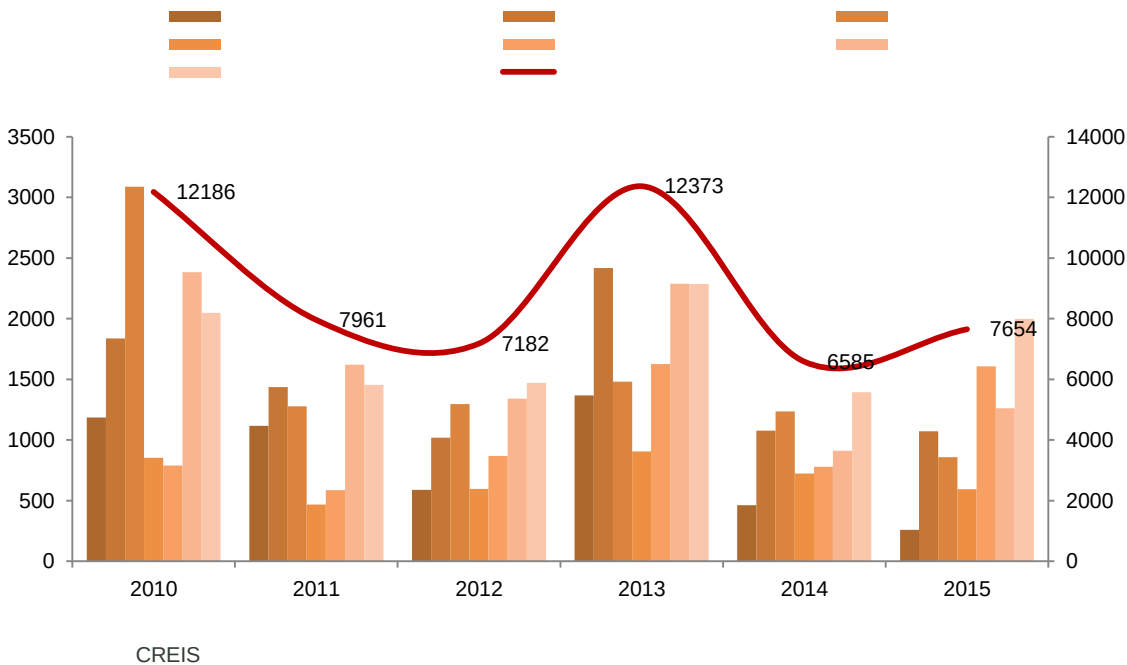
71 2009-2015 Wind

Wind

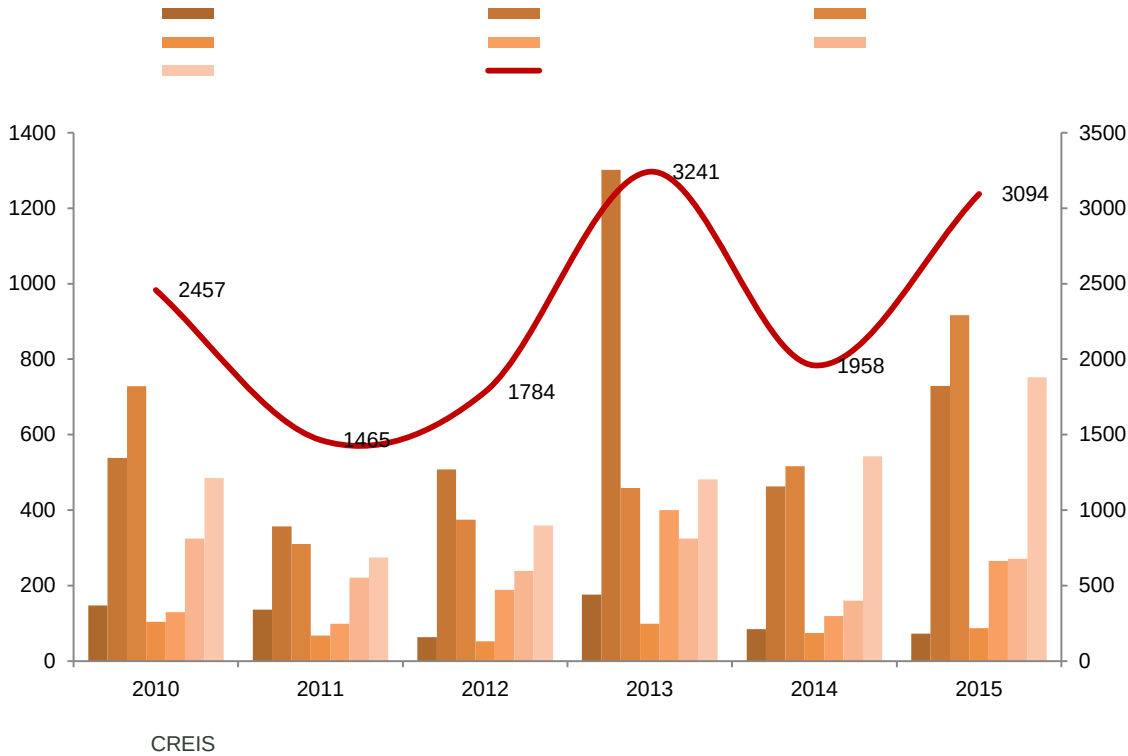
ρ 1
2010-2015

() 2015 12 10
2014 16.23%

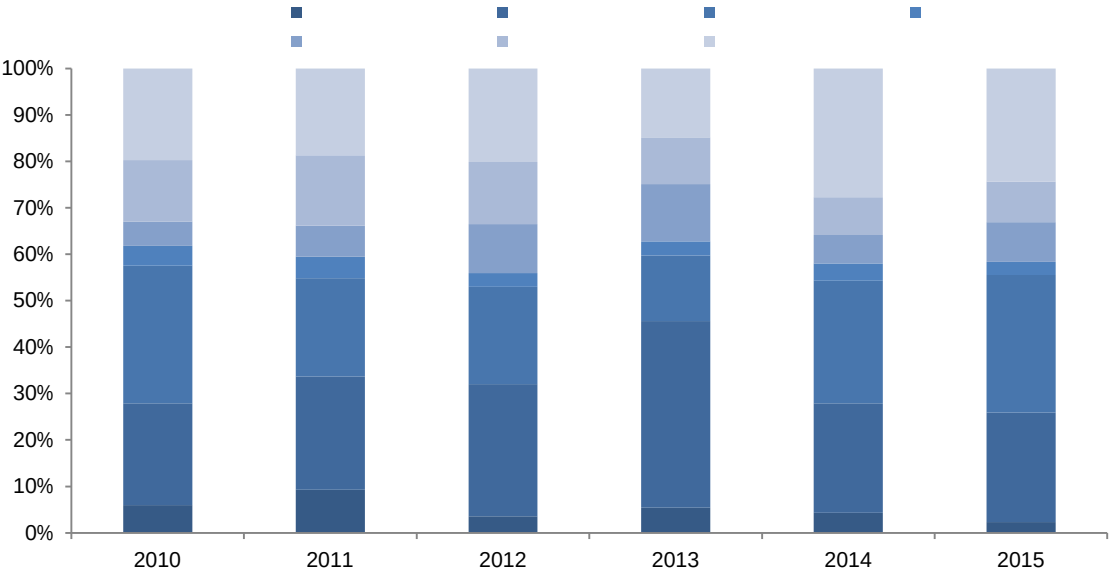
72 2010-2015



73 2010-2015



74 2010-2015



CREIS

10

2015

2013

2013

2013 8

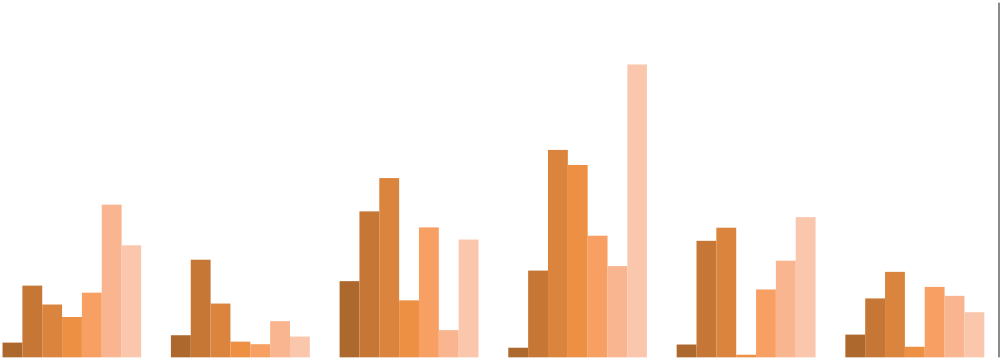
109

50

145

119

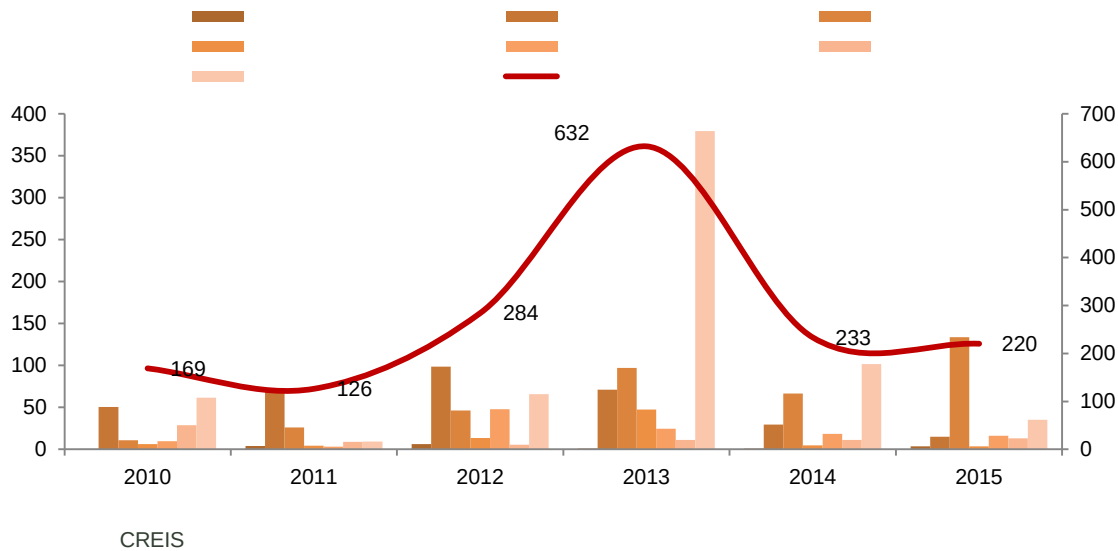
75 2010-2015



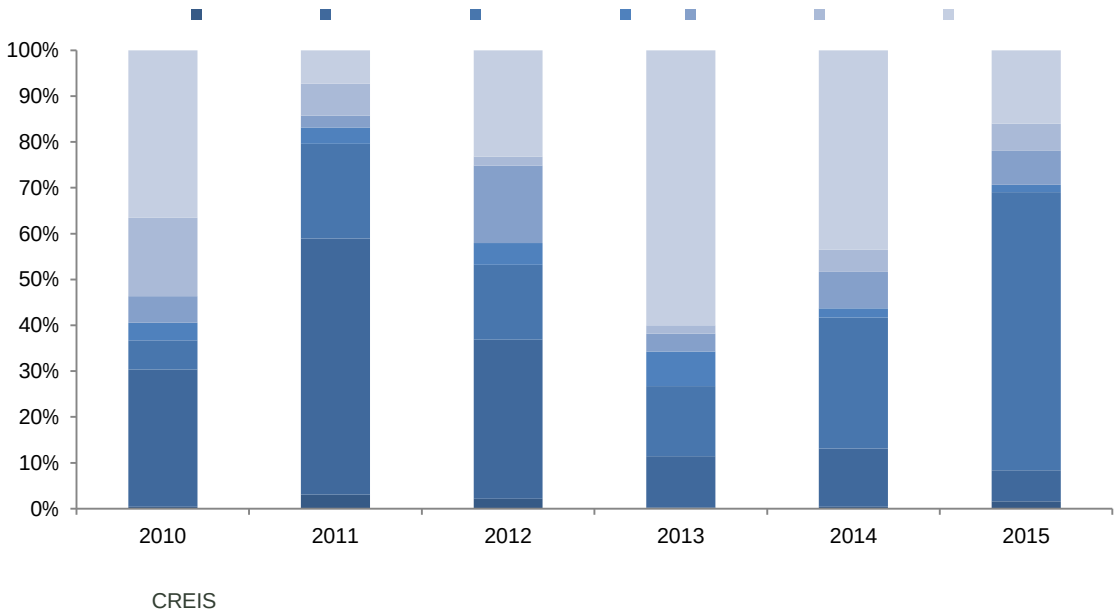
CREIS

10

76 2010-2015



77 2010-2015



2014

2014
2015

2015



[2016]

2016 " ǐ

ǔ ǔ

2011 2014 2015 2013 2015

ROE

lei

2016 2015

1500 500 150

2015

GDP 100

2016

10% 90%

3.4

2015

2016

500

8

500

CBRE

Realogy

3500

Zillow CoreLogic

+

2015

2016

2015

REITs

8%

REITs

7%

REITs

2015

12

2016

2016

50%

2015

2016

2014

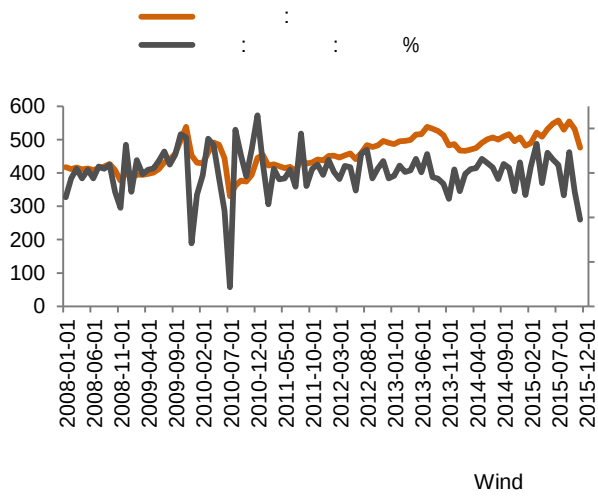
2015

10%

2016

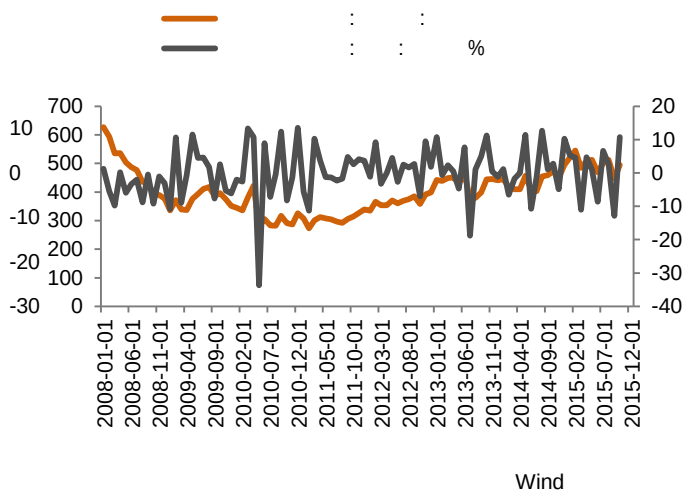
2015

80



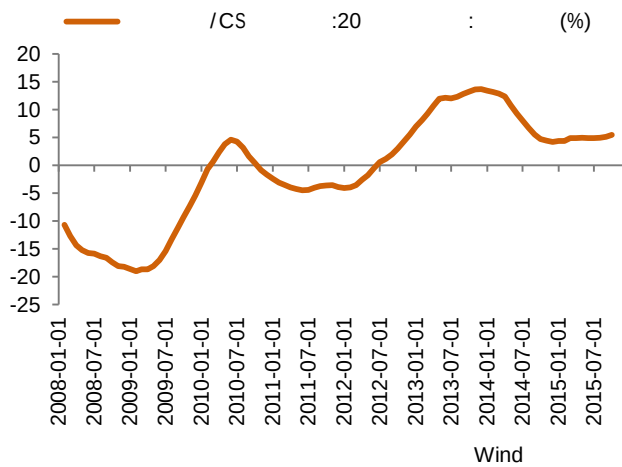
Wind

81



Wind

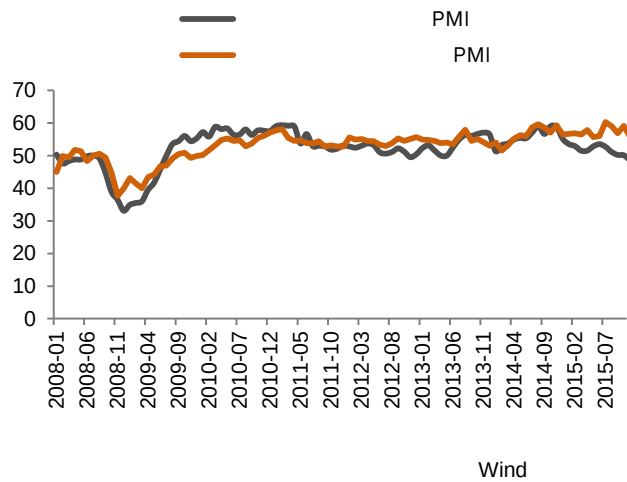
82



Wind

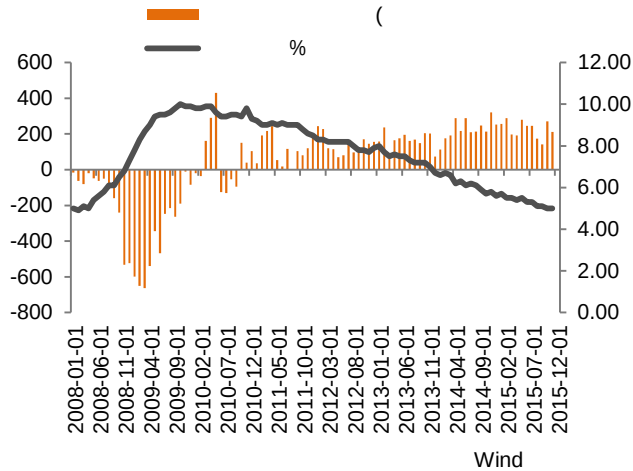
83

PMI



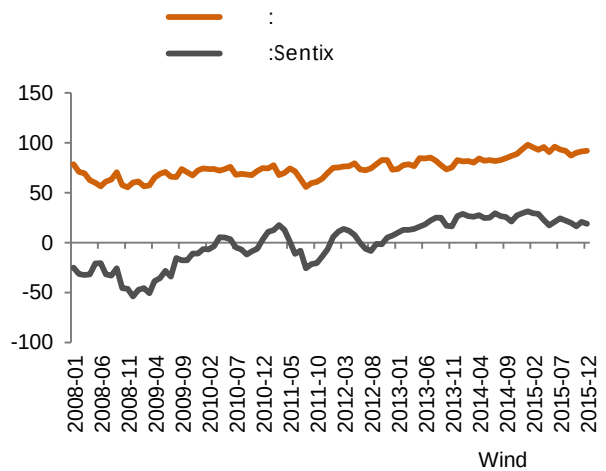
Wind

84

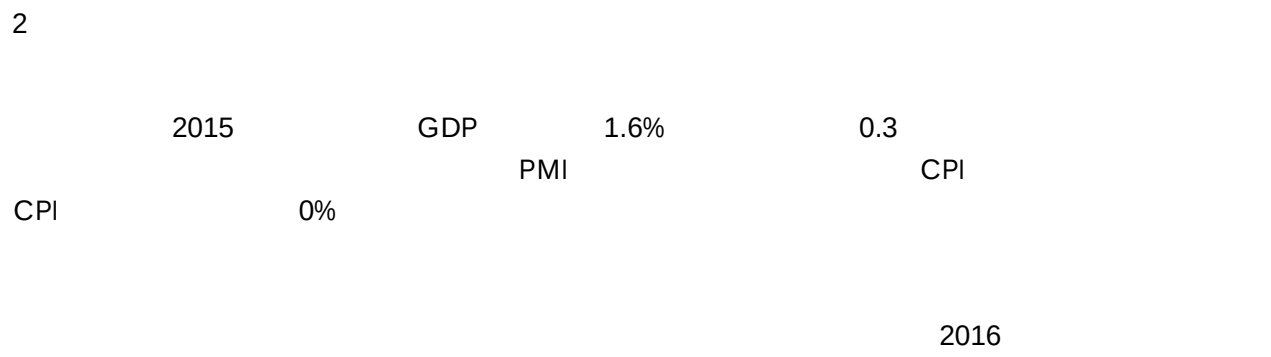
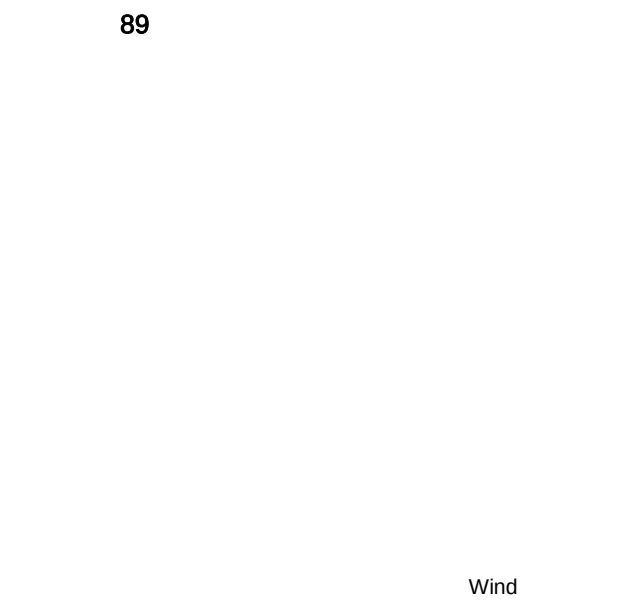
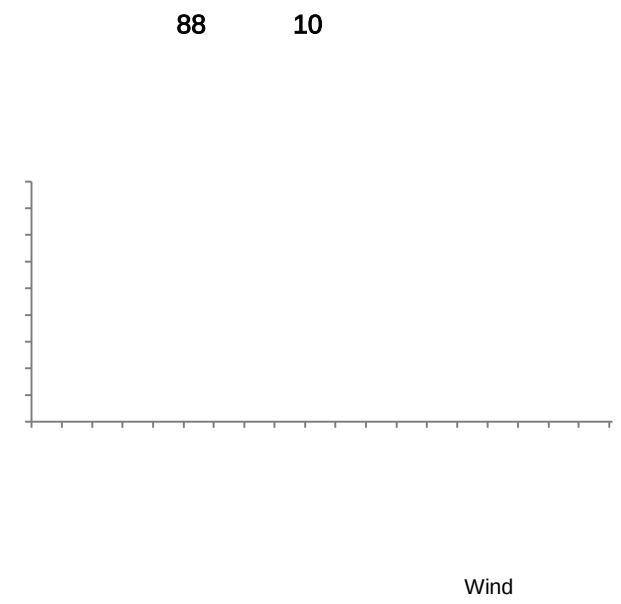
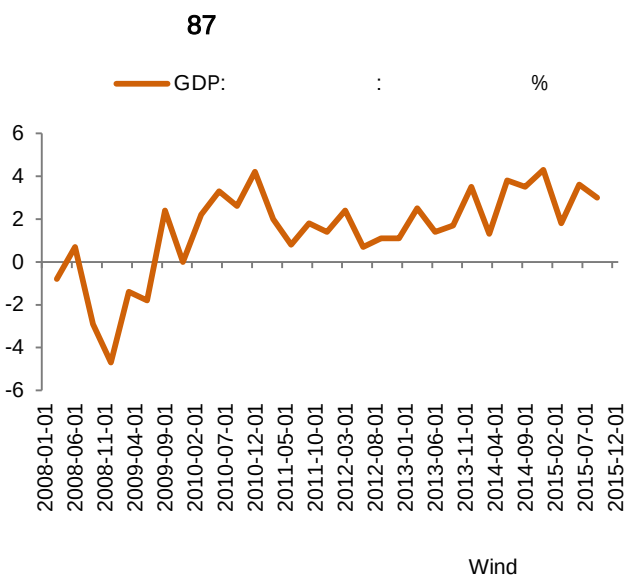
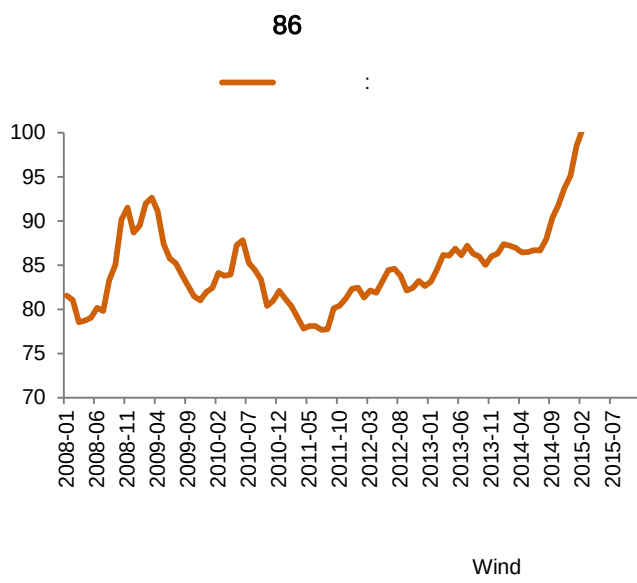


Wind

85



Wind



90

GDP

91

CPI

92

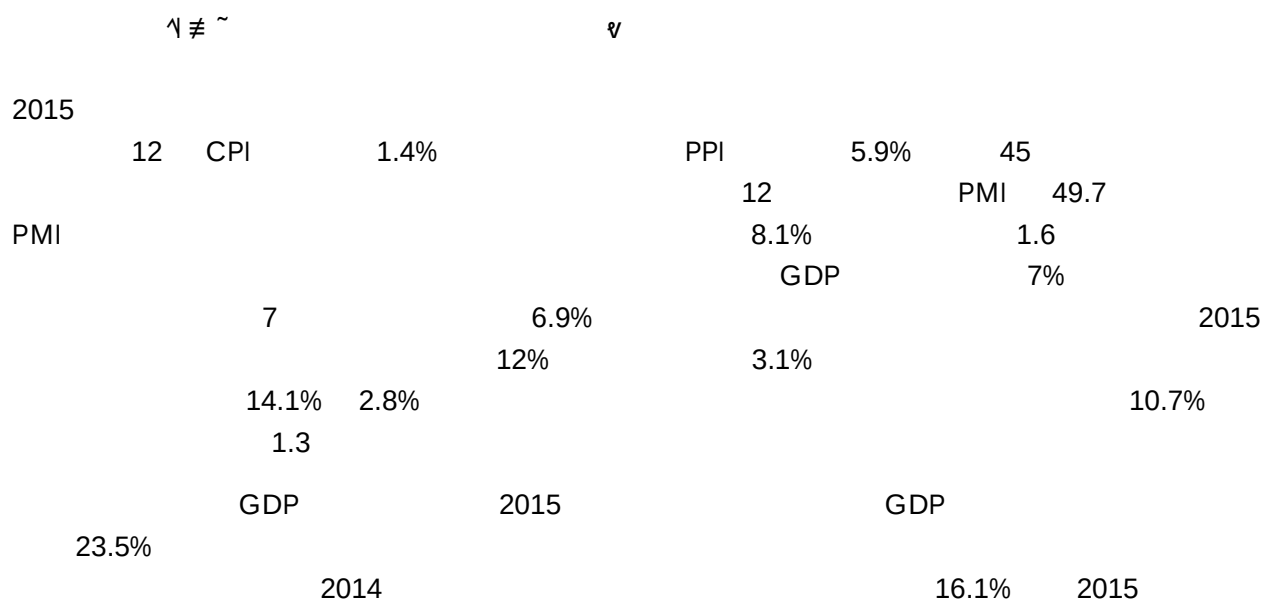
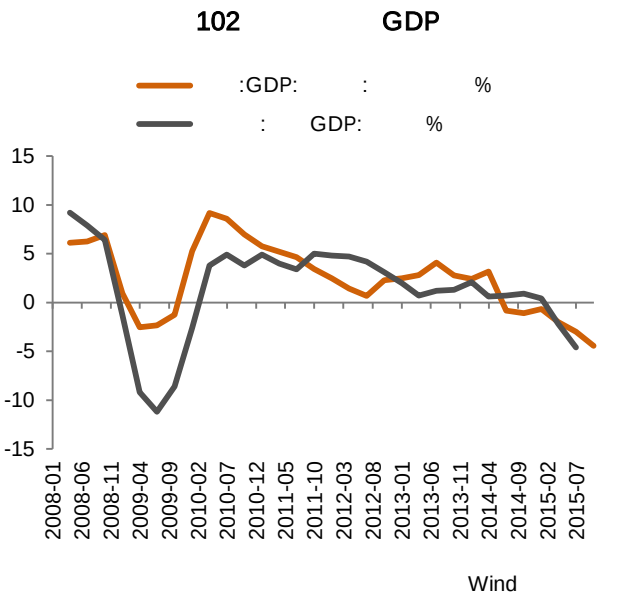
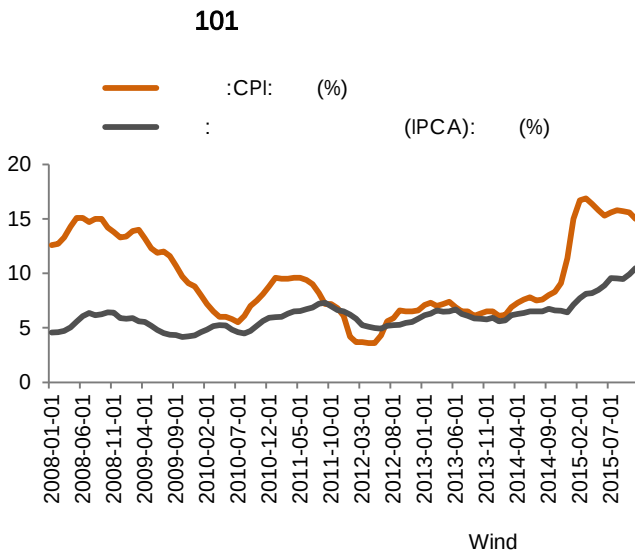
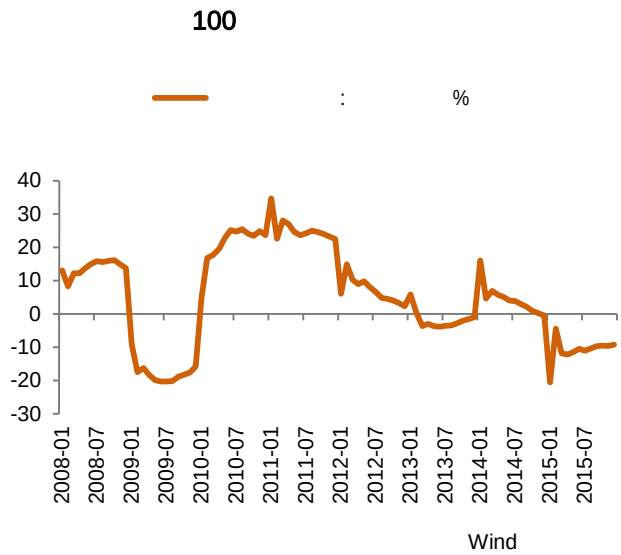
Wind

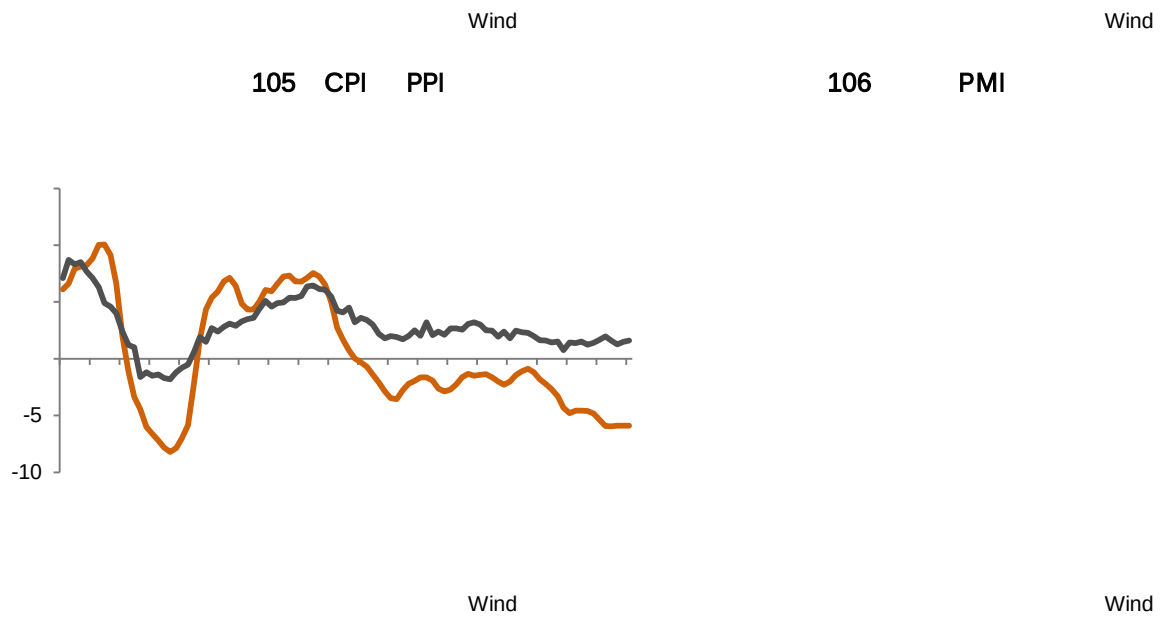
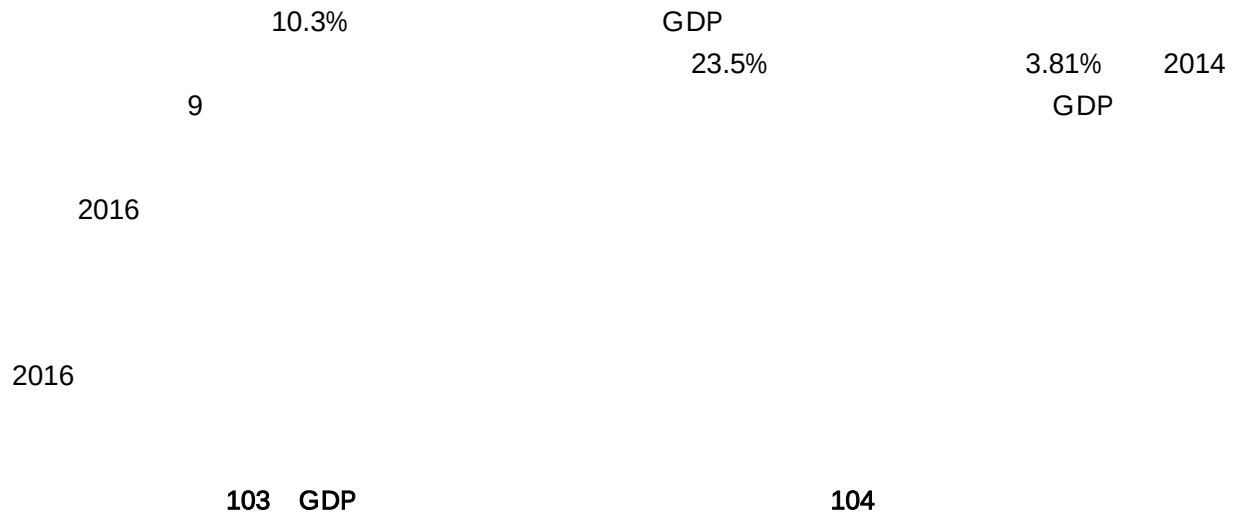
PMI

93

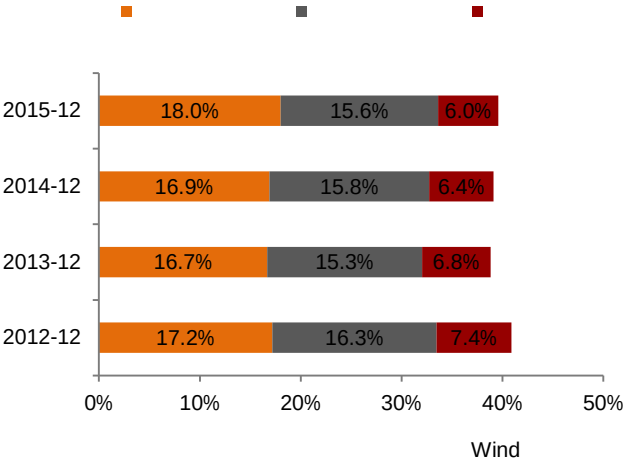
Wind







113



י 2 י י

2015 11 10

2016

2015	11	10																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
------	----	----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

ת י' י' פ~ י

1 . 2015 25% 40%

2 2015 5 2016

3 י' י' י €

2014 7 30

2020



2014

2014

27395

114

	290 350
	285
	280
	270
	169

115

VS.

285	
3	85.5
20	13056
30	10588
	7449
5	13.6%

116



年份	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年11月
深圳上车盘总价	115万	144万	151万	165万	209万	285万

Wind

11

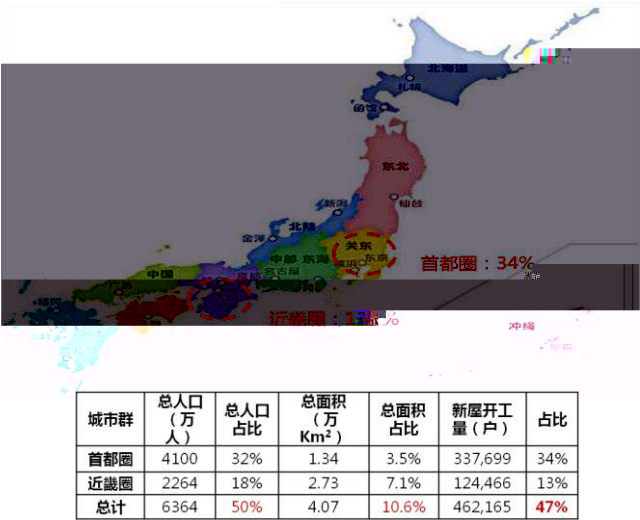
12

13

117



118



1

2

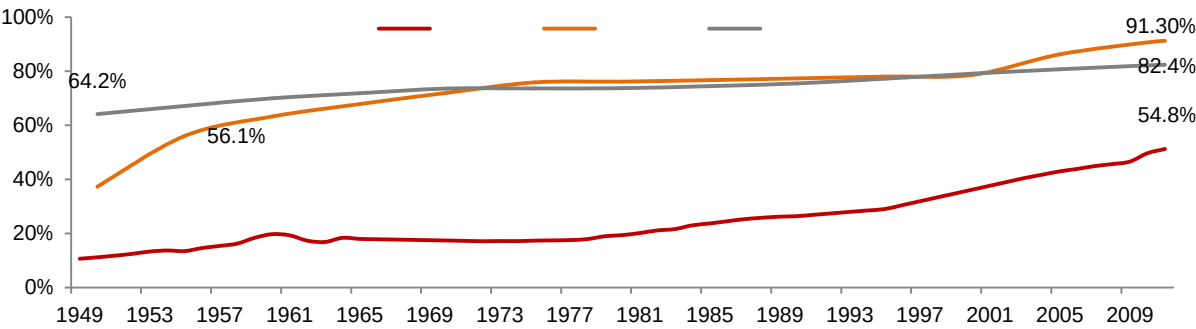
200

3

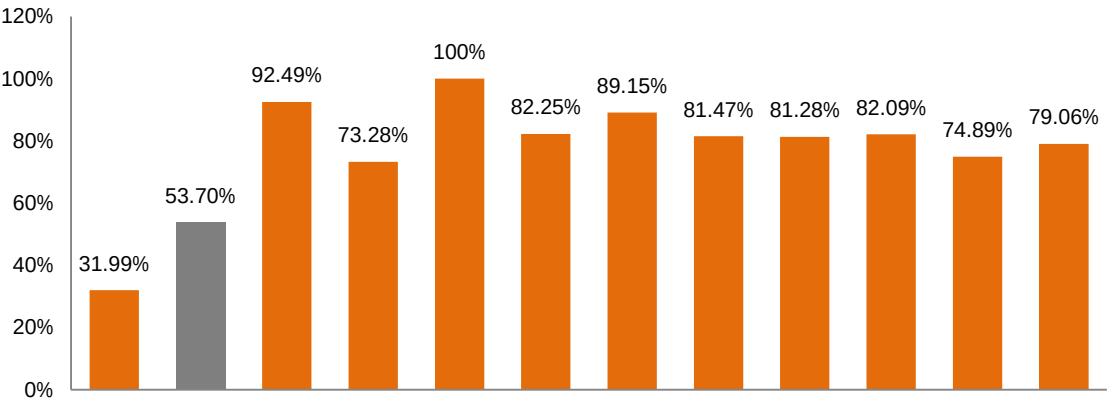
+

O2O

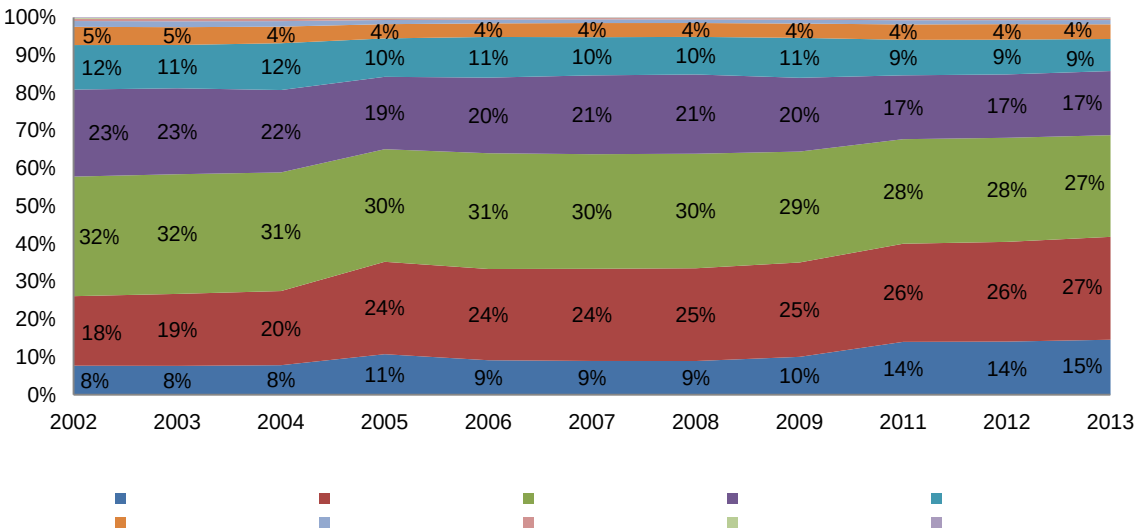
119



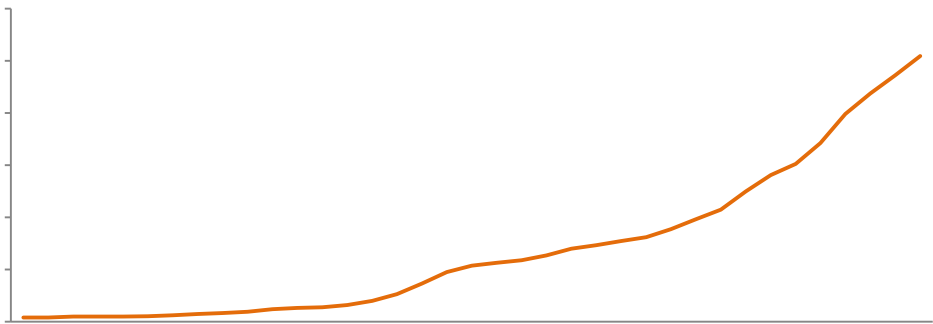
120 2013



121



122



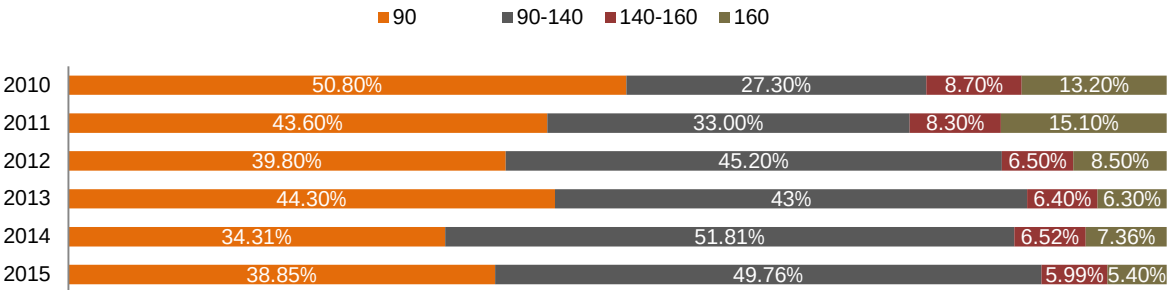
1 0 7 Y 7			1	0 0	7
UNdata					
25-34				2.4	2015
17.3%	17.3%	13.6%		2.4	1.9
2020	2025		35-49		2020
				23%	2025
					10
			90		
140-160			160	90-140	
			3.30	9.30	
			160		2
			90	140-160	
					3.61
					0.39
				90	4.54
123	2015				
				124	2015



125 2020

126 2025

129



2016

1 5

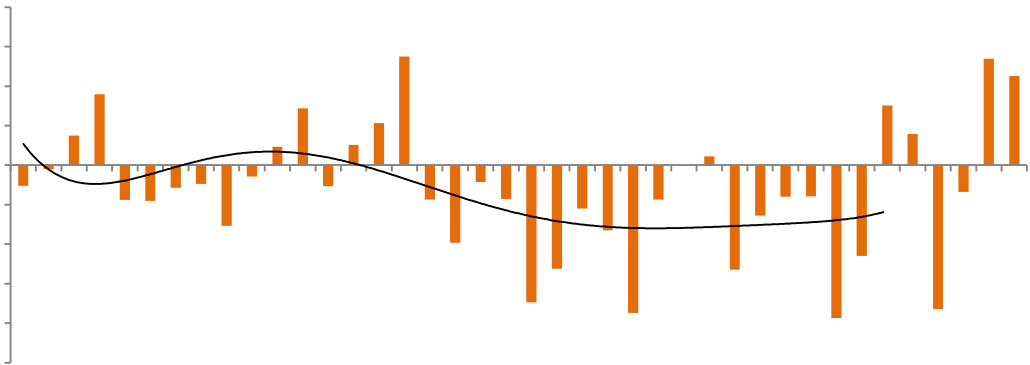
1.5

1.05

1.5

2016

130



2007 -2016

2007

2009

2010

2013

2015

2016

2015

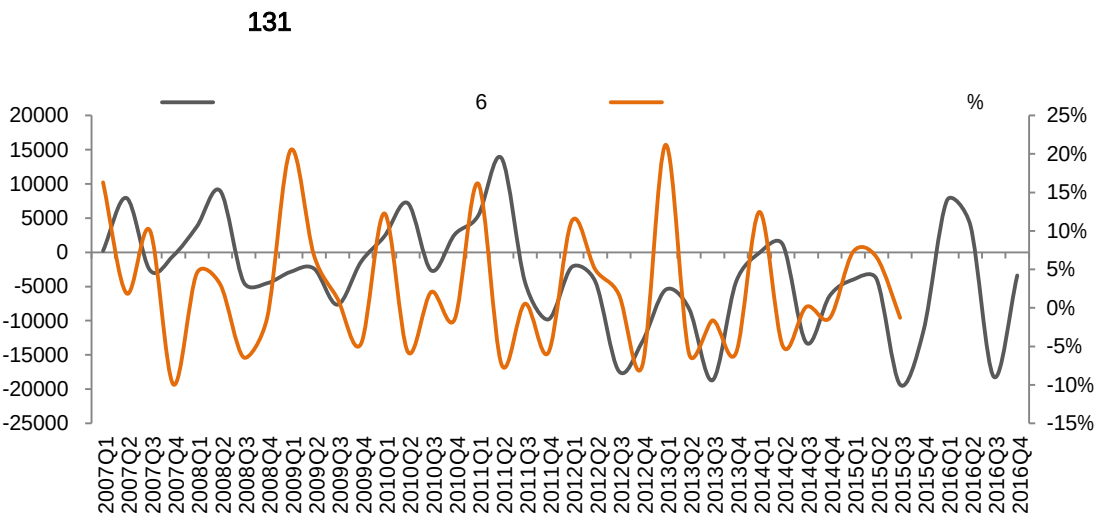
2015

2016

2015

2016

2



2015 2016 4 2016

2016

ĩ 4

√

Y u / P u

85% GDP 71% 83% GDP GDP

132:

2015 1-9 GDP		2014			2015 1-11	
	98,753	20%	15,848	11%	15,087	24%
	52,522	11%	10,644	8%	8,632	14%
	49,604	10%	10,409	7%	5,841	9%
	52,242	11%	17,012	12%	5,752	9%
	33,373	7%	11,077	8%	4,854	8%

5	2,210	2,468	8,956	42%	27%	12%
6	2,161	1,329	16,258	41%	36%	4%
7	3,638	1,335	27,257	41%	26%	12%
8	701	519	13,494	41%	38%	2%
9	1,342	1,481	9,059	41%	45%	-3%
10	784	1,275	6,147	40%	38%	1%
11	1,609	1,324	12,153	39%	42%	-2%
12	731	1,244	5,876	37%	40%	-2%
13	693	728	9,517	36%	24%	10%
14	514	385	13,335	34%	32%	2%
15	1,033	1,627	6,345	34%	43%	-7%
16	312	423	7,372	22%	19%	2%
17	1,187	1,277	9,291	20%	17%	3%
18	750	353	21,265	20%	13%	6%
19	2,185	1,395	15,662	18%	25%	-5%
20	1,005	1,467	6,851	18%	22%	-4%
21	614	911	6,742	17%	14%	3%
22	814	947	8,596	15%	4%	11%
23	591	710	8,330	15%	15%	0%
24	1,216	1,421	8,563	12%	21%	-7%
25	1,081	1,576	6,856	11%	26%	-12%
26	511	652	7,842	6%	-3%	9%
27	1,744	2,497	6,984	2%	7%	-4%
28	459	613	7,482	-2%	0%	-3%
29	1,623	2,296	7,069	-4%	-3%	-1%
30	794	957	8,292	-10%	-5%	-6%
31	419	601	6,977	-20%	-24%	5%
	43,164	37,338	11,560	36%	23%	10.4%
	87,281	128,495	6,793	14%	7%	7.4%

Wind

36% 23% 10.4%

2015 67%

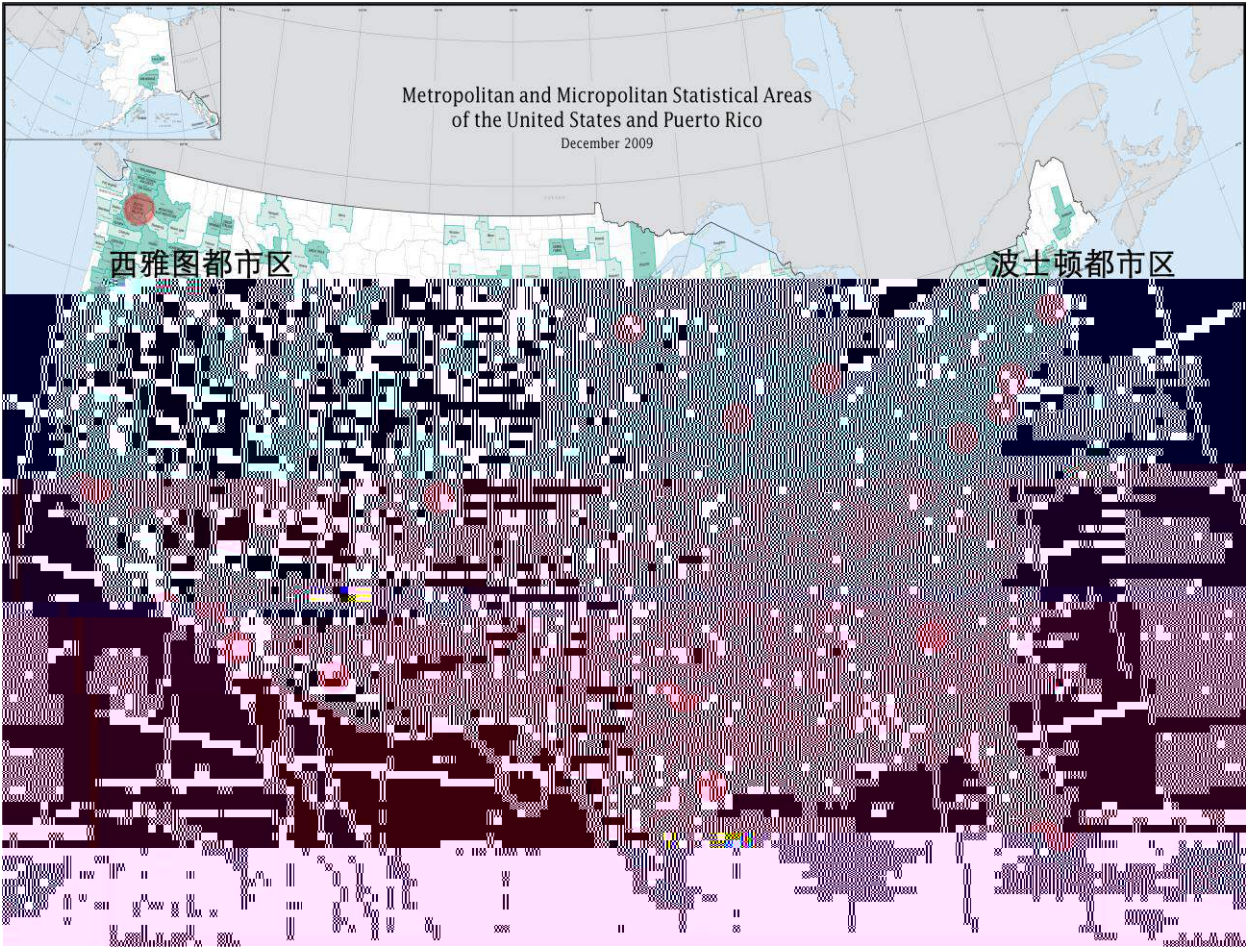
2/3

6

2011 GDP

4

135:



U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

2014	GDP	17.35	381
GDP	15.68	90%	GDP
		39%	2014
15585	5%		GDP10%
8667	4%	GDP	GDP6%
		4%	2014 GDP

6106

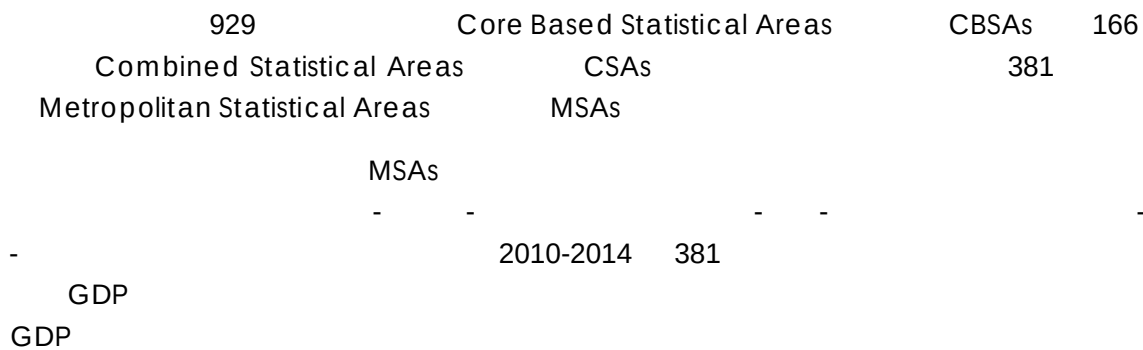
4%

136: 2014

GDP

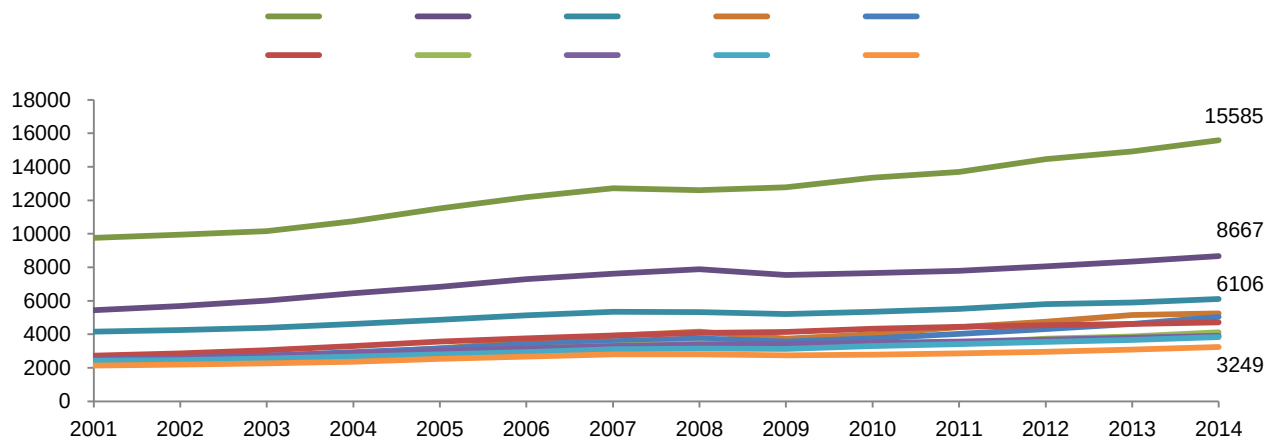
	2013	2014		
1	14,910	15,585	5%	10%
2	8,338	8,667	4%	6%
3	5,898	6,106	4%	4%
4	5,152	5,254	2%	3%
5	4,613	5,044	9%	3%
6	4,622	4,716	2%	3%
7	3,870	4,120	6%	3%
8	3,799	3,911	3%	2%
9	3,661	3,825	4%	2%
10	3,091	3,249	5%	2%
	57,953	60,476	4%	39%
381	150,742	156,788	4%	100%

U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)



137: 2001-2014

GDP



U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

138: 2014

2009	1326	955	649	695	603	459	605	473	561
------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

U.S. Census Bureau, Population Division

- -

2014 GDP
GDP 17% 8% 5%
GDP

- -

1980

2014 GDP
955

GDP

2014

2014

GDP 2014 17%

139: 2014 GDP TOP5

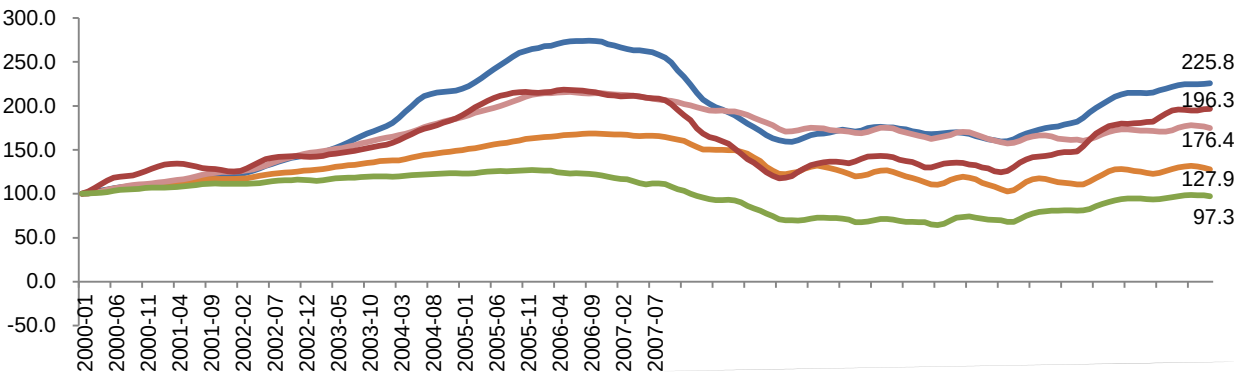
2014GDP			
- -		2,727	17% 8%
		2,587	17% 5%
		1,436	9% 2%
		1,202	8% 5%
		1,034	7% 4%
- -		1,548	18% 5%
		955	11% 1%
		819	9% 3%
		788	9% 4%
		695	8% 6%
- -		902	15% 4%
		770	13% 3%

2015

2016

	606	10%	6%
	553	9%	-
	524	9%	-1%
	684	17%	5%
	550	13%	12%
	430	10%	-2%
	376	9%	4%
	337	8%	17%
	452	19%	6%
	386	16%	4%
	317	13%	4%
	182	8%	3%
	180	8%	1%
	2365	100%	4%

141:



bloomberg

Real estate and rental and leasing

ĩ 5

2016

2015 2017

1

2

3

REITs

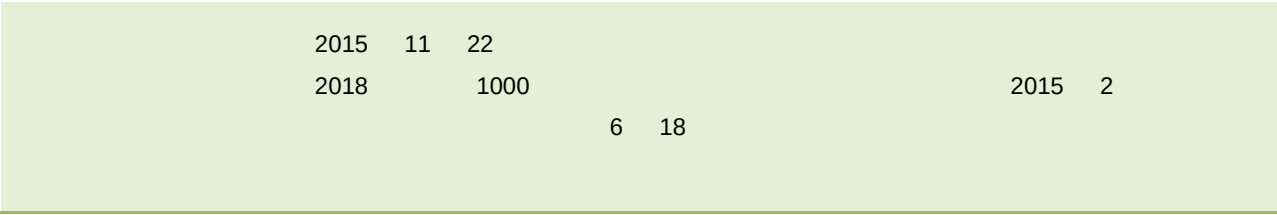
REITs

REITs

142



2015 35 43% 2016 1 12



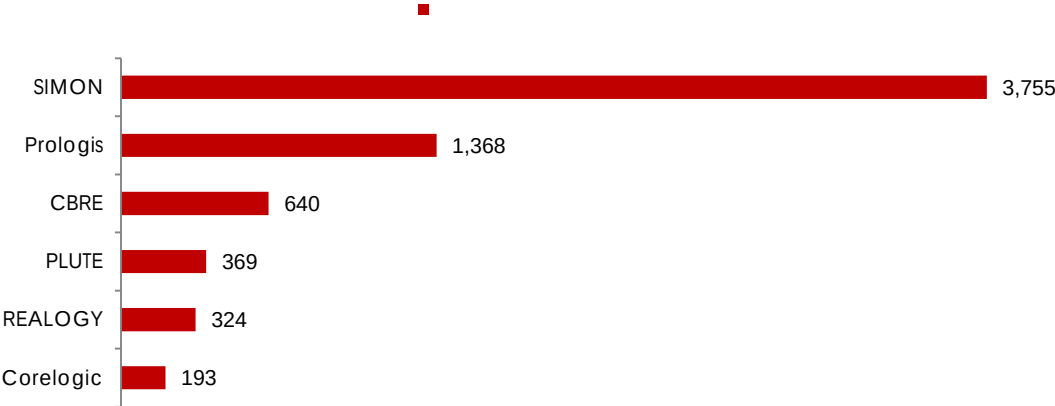
	2015	12	2015	A	
					2015
5					
	REITs				
			1000		300
500					
			001979	2015	12 30
	2015	12			
			1		
	2015	10			
			+		
			+		
	2015		O2O	APP	O2O
		2015	12		
				2015	
			2014	20%	46%
	2015	11	30		
		10			APP
			+VR		
			2015	11	25
			1.45		

4 0 6

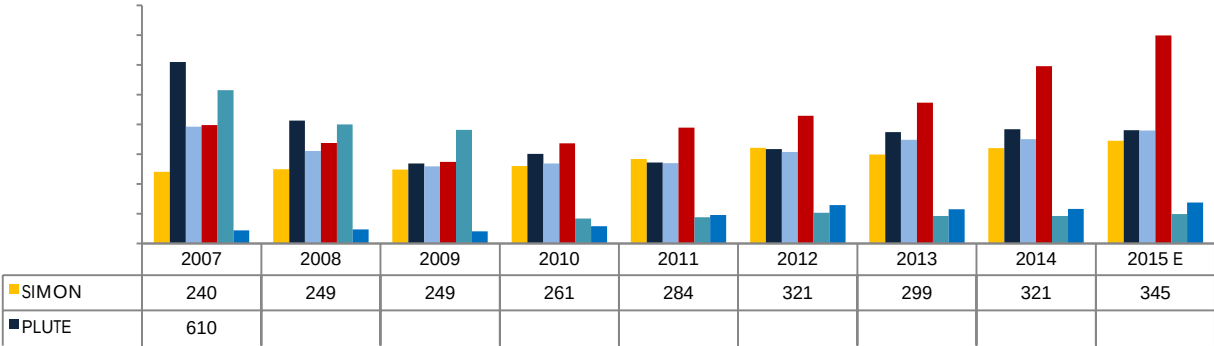
143 Top50

				RMB	
	/	SPG.N		3963	42.7
	/	GGP.N		1581	36.1
	/	VNO.N		1241	

144

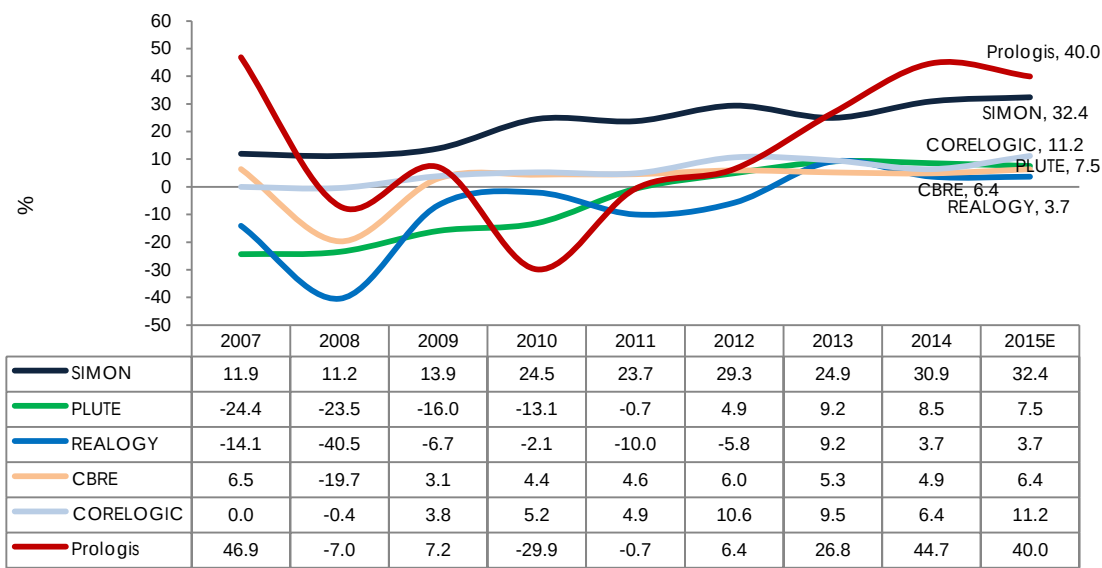


145



146

147



Wind

[1]

ΛΥ

Λ λ

—Dρ



“ 4

” U

2015-2-2

“

5%

Λ λ

”

Λ

Λ I

Λ

2015-2-3

1 20

2011

2014

2015

500

Λ λ

Ω

β

I

Λ

λ

2015-2-9

2 5

0.5

6600

930

11

12

18.2%

11 12

53.5 0.3 4 2014
90 70-80 2015 1
2015

λ λ ^ ^ λ u 'Y
—

2015-02-10

REITs

λ λ ~ ú Ī

2015-02-11

2015 1 26

661 50% 600
4

2015-2-28

2015-2-28

2015-2-28

2015 3 1

2018

2015-03-27

2015-03-27

2015 3 24

2014

42940.30

3.1%

40% 14.2% 0.5% -21.6%

7.0% -0.8% -2.6%

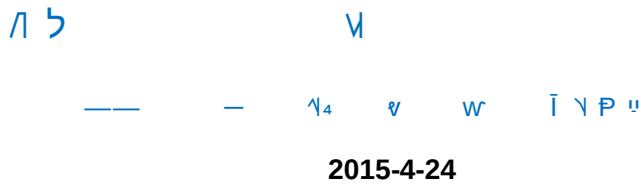
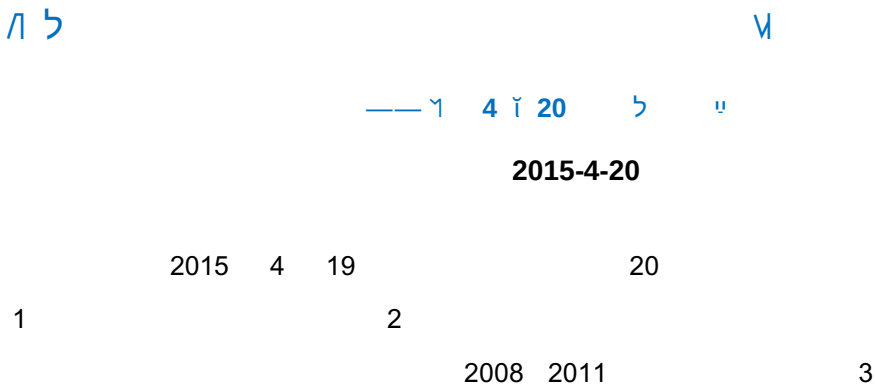
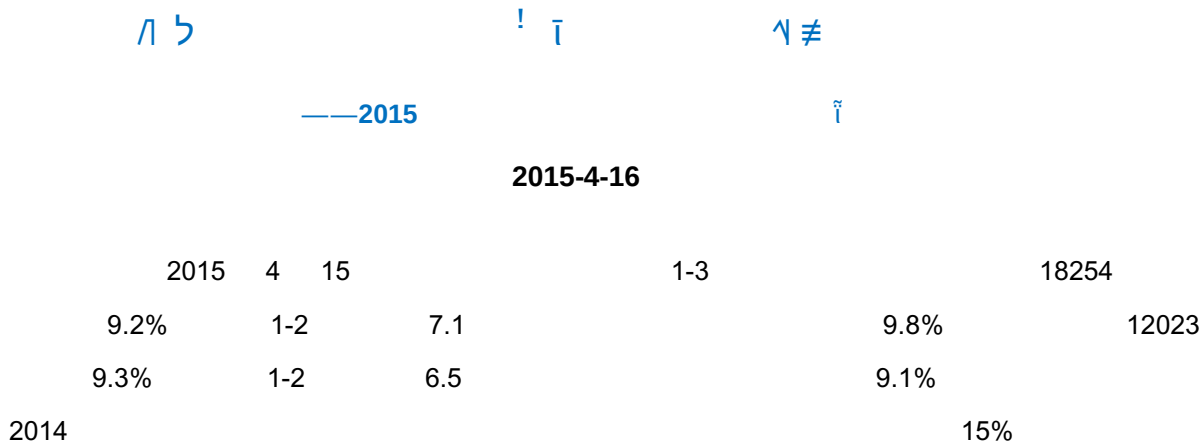
57.3% 24.4%

18.3%

PPP

2015-3-30

2015-3-30



ל ל

i

Y

2015-05-05

4

4

4

9.30

1

10

5

3.30

Л Л



↳ 510

2015-05-11

5 11

5.1%

0.25

2.25%

1.3

1.5

0.25

330

4

5 6

[2]

2015

[1] : ㄣ ㄋ ㄣ ㄣ ㄣ

• 1 9 11 62
()

• 1 14
REITs

• 1 22

• 1 28 5 18
2015

• 1 28

• 2 1

• 2 15

• 2 28

• 3 1 12

• 3 5 “ ”

2015

• 3 27 2015

- 4 30 “ ”2015
- 5 18
- 8 27
- 8 31
- 1
- 30
- 20
- 11 10
- 11 11
- 11 11
- 11 17 “ ”
- 11 20
- 12 12 663
- 2016 1 1 “ ”
- 12 18-21
- 12 23 1
- 12 28

[2]

L Y ~ I

• “ ” 18561
13192

()

90 1%
1% 144 50% 90
1% 90
1.5%

• 1000
2015 9 1 2016 8 31
1% 5%

• 161.1792 144 × 1.4 × 7995
/ 1.0 144
1.5% 8338 / 8385
/ 6944 /
991 101 443

•

•

•

10

10 1

•

20% “ ”

2015

2016

“ ” “



• 9 30 “ ”

25%

930

[4] 6 ũ ∫ ī

• 1 22

2 1

2 6

11

2 27

()

• 3

9

11

12

•

• 8 24 “ ” “ ”

[5] 1 0

• 5 22

PPP 6 18

PPP PPP “ ”

• 6 30

2015—2017
1800 1060 2020
2020 3650 1

• 6 30

PPP

• 9 2

PPP

• 12 1 , 10 , 580 ,

• 2015 8 50%

12 28 600

•

REITs

5 22

PPP 6 30

PPP 9 2



PPP

•

PPP
”

PPP “

•

8 14 2015
740 580 480 9 8
598 506 80% 105%
PPP
9 25
50 60 1200 50%
70%

[6] ~ ㄱ ㄴ ㄷ ~ ㅍ

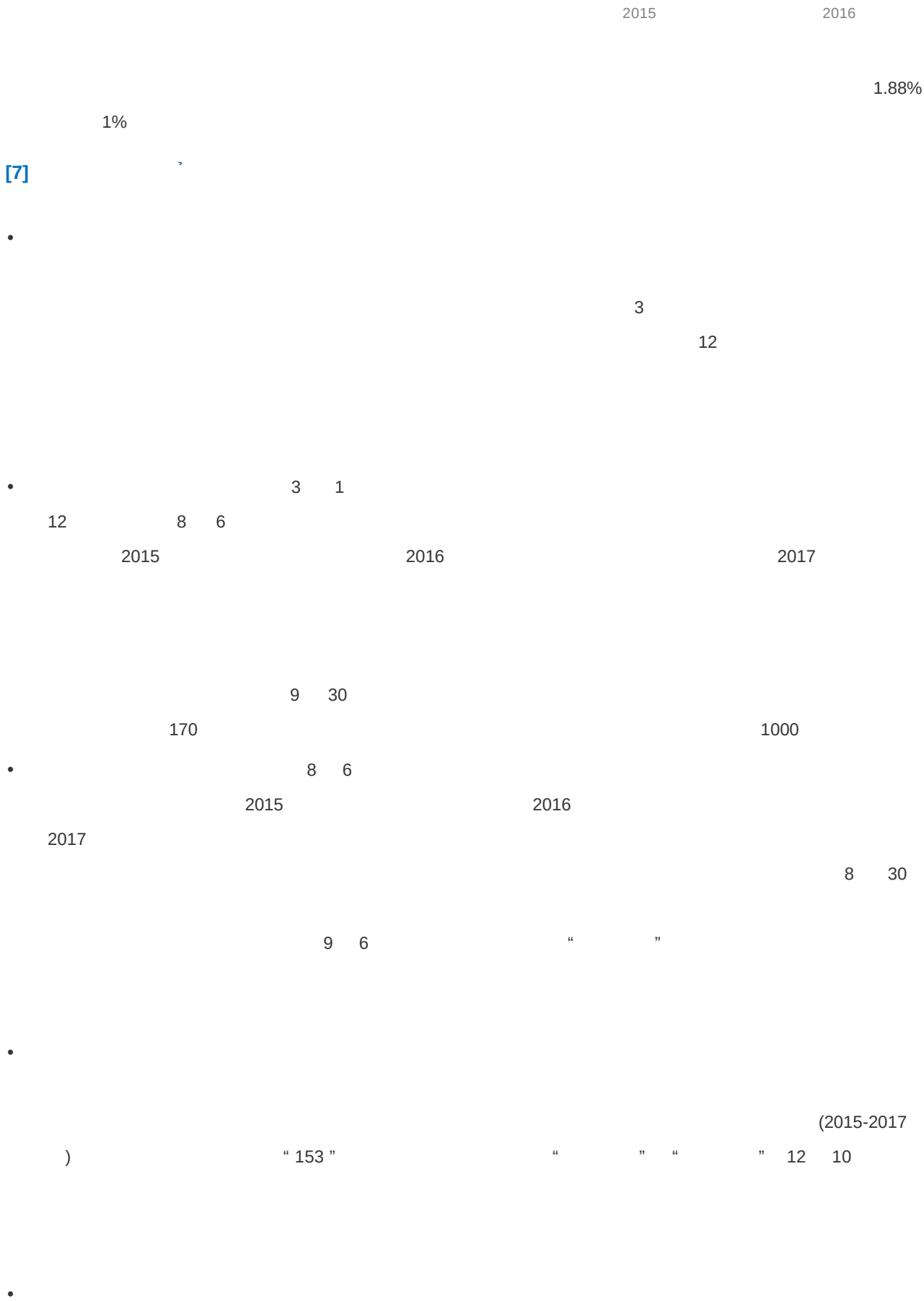
•

1 28 5 18
2015
8
9 28 10
2015 10 1 13192
()

•

3
5 2 7
9
3 2 6
4 10 10

•



15

1993

2007

2009 8 28

A

2014

“ ” “ ”



从而，让更多的人享受真正的地产服务。

[illegible]



Λ	ī	Λ	ī	Λ ∪	ī
1		33		27	1 B
16 A		32		17 1701	
025-8699 8600		029-6858 7745		028-86026006	
025-8699 8642		029-8834 8834		028-86026006-616	
210000		710075		610000	
Λ ∪	ī	Λ	ī	Λ ∪	ī
359		26		56	
B 10		1102		5 9	
0510-8118 9266		0411 88008080		023-8871 5333	
0510-8118 9260		0411 88008071		023-8871 5222	
214001		116001		400000	
Λ	ī	Λ	ī	Λ	ī
66		10-3		10	
1515		1503-1507		A 23A03	
0519-8168 3622		024-2281 7733		0532-8503 9372	
0519-8168 3623		024-2281 7722		0532-8502 8260	
213017		110010		266000	
Λ	ī	Λ	ī	£ — Λ	ī
33		666	1948-S13#	41	
1108-1109				1106	
0513-8058 8666		0431-87068600		0759-3605800	
0513-8058 8668		0431-87068601		0759-3609777	
226000		130000		524044	
Λ	ī	Λ	ī ±	Λ	ī
68		157		9777	
68 8 3		A 506		2 17	
0516-6669 6667		0451-8700 8901		0531-8259 3639	
0516-6669 1805		0451-8599 6031		0531-6657 6018	
221000		150090		250013	
Λ	ī	i Λ ∩	ī	Λ	∩ ∩ ī
6			C	12	
C 7		11		A 804	
010-8567 8000		0311-83079060		0539-811 7508	
010-8567 8002		031183079060		0539-811 5608	
100022		050000		276002	
Λ	ī	Λ ∩	ī	⇒ Λ	ī
188		705		96	
10		18 1806		A 1103	
022-5819 0801		0351-752 7555		0538-826 0012	
022-5819 0900		0351-752 7518		271000	
300042		030006			

