

## 业绩稳增长，大型房企优势持续扩大

### 2019年房地产行业第18周周报

#### 核心观点

##### 行业一周表现与估值

本周房地产板块下跌 0.22%，沪深 300 上涨 0.62%，上综下跌 0.26%。19 年动态市盈率 8.78 倍，20 年动态市盈率 7.21 倍。

##### 行业判断

本周板块跑输指数，上市房企基本披露完 18 年报和 19 年一季报，上市房企依然保持稳健增长，其中上市房企 2018 年及 2019 年一季度净利润增速分别为 11.33% 和 13.98%，相比 2017 年 22.95% 的净利润增速明显放缓，主要受少数股东损益占比提升及费用率上升影响。其中，2018 年大型房企净利润增速领先于中小型房企，2019 年一季度中型房企净利润增速明显领先于大型及小型房企；大型房企费用管控能力优势延续，但整体来看三费在 2018 年整体处于上升趋势，其中 18 年三费/销售收入为 9.73%，2019Q1 为 12.55%。而 2017 年这一数据仅为 9.61%。展望后续业绩，一方面上市房企预收账款增速较快，毛利率处于较高水平，业绩锁定程度仍处高位；另一方面大中型房企销售增长稳定，2019 年一季度销售情况较好，后续业绩增长具备保障。销售方面，大型房企在销售回款及融资方面保持优势，同时控制财务支出增速，此外偿债高峰期阶段性放缓。2018 年上市房企融资环境紧缩明显，表现为取得借款收到的现金增速放缓至 -0.8%，偿还债务支付的现金增速提升至约 29.4%。但总体来看，大型房企在销售回款以及融资渠道方面表现较好，中型房企融资仍然承压，2019 年一季度融资环境好转的利好主要体现在大型房企上。其中 2019 年一季度取得借款收到的现金增速为同比增长 8.37%，偿还债务支付的现金增速提升至约 9.74%。负债方面，上市房企负债率上升速度放缓，随着债务到期高峰的阶段性放缓，短期偿债压力变化不大。上市房企负债率相对稳定，2018 年末资产负债率上升至约 79.38%，2019 年一季度末资产负债率小幅上升为 79.42%，可以看到上市房企负债率仍在提升，但提升速度有所放缓。估值方面，我们看好房地产板块 2019 年的行情修复预期，尤其是在当前政策底以及政策有望放松修复的预期下，地产板块有望迎来一定的板块修复机会。同时集中度的提升我们再次提及，当前不但有龙头销售的集中度的提升，更有拿地，融资等各个方面龙头房企的集中度提升的趋势，在这些龙头公司优秀的的能力面前直接推动龙头的规模以及市占率的提升，我们继续看好地产龙头公司在 2019 年的估值修复行情，建议积极关注万科，招商蛇口，华夏幸福，荣盛发展。

##### 本周（2018.4.27—2019.5.3）成交

45 个城市本周成交 346.7 万平方米，环比下降 20.2%，同比上升 2.7%。累计成交方面，一线累计完成去年的 33%，二线完成去年的 31.8%，三线完成去年的 34.5%。

##### 公司和行业要闻

- 1、土地出让金下降反映房地产市场回归理性
- 2、二线城市找房热度开始提升 后续政策或微调收紧

**风险提示：**严厉的调控措施和房产税推出力度和广度超出预期。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

#### 行业表现对比图

2018/5/6~2019/5/6

— 沪深300 — 房地产

#### 相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：市场对再融资热情渐趋平静，等待销量恢复》2013.8.26
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：融资开闸预期持续发酵，估值上修进行时》2013.8.12
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：政策修复中，震荡向上预期不变》2013.7.29
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：销量回落，等待基本面探底回升》2013.7.29
- 5.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：本周销量回落，全年增长预期不变》2013.7.16
- 6.《国都证券-行业研究-行业周报-房地产：销售稳健，短期仍有向上空间》2013.7.8

#### 研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S09405110800001

#### 联系人：于伯菲

电话：010-84183396

Email: yubofei@guodu.com

正文目录

一、周成交概览.....	4
二、月度成交与可售数据（更新至3月份） .....	6
三、全国70大中城市住房价格指数（更新至3月份） .....	7
四、宏观、行业、公司一周要闻 .....	8
五、行业估值.....	9
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米） .....	10

## 图表目录

图 1: 45 个主要城市商品房销售面积走势图 .....	4
表 1: 45 个城市周成交情况表 .....	4
表 2: 45 个城市月度成交与可售数据表 .....	6
图 2: 新建商品住宅价格涨跌城市数量比较 (环比) .....	7
图 3: 二手房住宅价格涨跌城市数量比较 (环比) .....	8
图 4: 房地产行业历史 PE (TTM) .....	9
图 5: 申万各一级行业、上证综指、沪深 300 指数历史 PE 比较 (截至 12 月 1 日) .....	9
图 6 北京: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 7 上海: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 8 广州: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 9 深圳: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 10 天津: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 11 杭州: 环比下降、同比下降, 年度累计上升 .....	10
图 12 南京: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	11
图 13 重庆: 年度累计下降 .....	11
图 14 武汉: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	11
图 15 成都: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	11
图 16 青岛: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	11
图 17 苏州: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	11
图 18 福州: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	12
图 19 厦门: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	12
图 20 长沙: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	12
图 21 昆明: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	12
图 22 大连: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	12
图 23 南昌: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	12
图 24 无锡: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	13
图 25 宁波: 本周无数据, 年度累计下降 .....	13
图 26 东莞: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	13
图 27 哈尔滨: 本周无数据, 年度累计下降 .....	13
图 28 佛山: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	13
图 29 惠州: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	13
图 30 呼和浩特: 环比上升, 同比上升, 年度累计下降 .....	14
图 31 唐山: 本周无成交数据, 年度累计下降 .....	14
图 32 吉林: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	14
图 33 包头: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	14
图 34 济宁: 无成交数据 .....	14
图 35 丹东: 本周无数据, 年度累计下降 .....	14
图 36 安庆: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	15
图 37 扬州: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	15
图 38 温州: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	15
图 39 金华: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	15
图 40 襄阳: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	15
图 41 赣州: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	15
图 42 韶关: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	16
图 43 岳阳: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	16
图 44 三亚: 环比上升、同比上升, 年度累计下降 .....	16
图 45 海口: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	16
图 46 南宁: 环比上升、同比上升, 年度累计上升 .....	16
图 47 泸州: 环比上升、同比下降, 年度累计下降 .....	16
图 48 贵阳: 本周无数据, 年度累计下降 .....	17
图 49 南充: 本周无数据, 年度累计下降 .....	17
图 50 兰州: 本周无数据, 年度累计下降 .....	17

## 一、周成交概览

本周（2019.4.27—2019.5.3）成交：45个城市本周成交346.7万平方米，环比下降20.2%，同比上升2.7%。

环比情况：一线城市周成交85.4万平方米，环比下降30.7%。其中，北京周环比下降48.6%，上海下降25.5%，广州下降20.7%，深圳上升27.2%。二线城市周环比下降16%，三线城市平均周环比下降16.2%。

同比情况：45个城市周成交同比上升2.7%。其中，一线平均周同比下降6.9%。二线平均上升8.8%，三线平均上升3.1%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的33%。其中，一线完成度为33%，二线完成度为31.8%，三线完成度为34.5%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

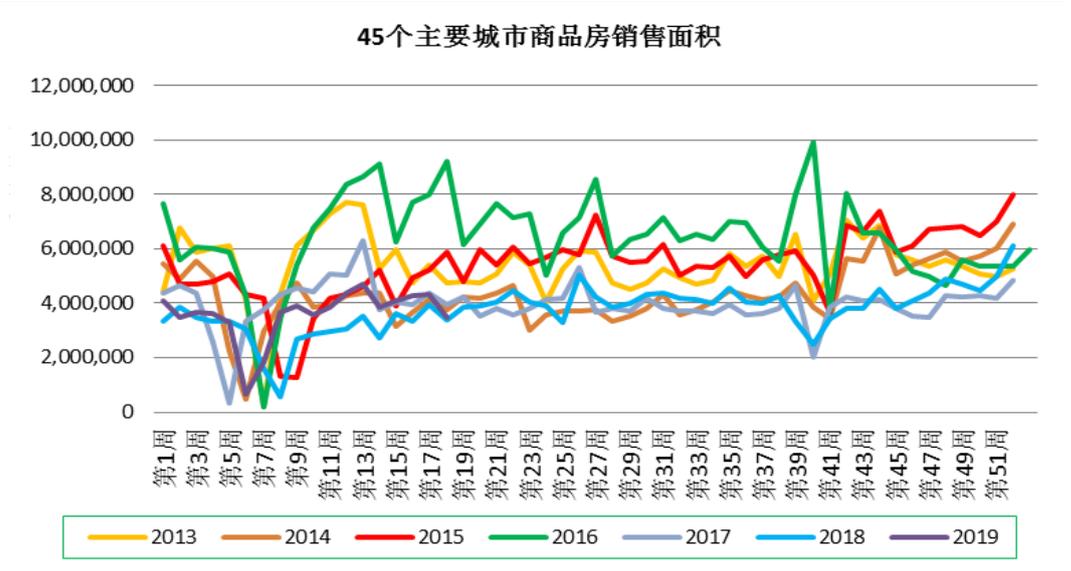


表1：45个城市周成交情况表

城市	本周成交 (万平方米)	本周环比	本周同比	今年累计 (万平方米)	今年累计 同比
北京	27.1	-48.6%	-30.2%	2747.6	33.8%
上海	29.0	-25.5%	-14.1%	2401.6	32.6%
广州	17.7	-20.7%	48.8%	1041.6	31.7%
深圳	11.5	27.2%	62.2%	533.4	34.1%
一线合计	85.4	-30.7%	-6.9%	6724.1	33.0%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	19.3	-25.5%	69.9%	938.1	22.7%
南京	14.2	12.4%	19.9%	1002.5	30.8%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	36.8	-7.2%	68.4%	1576.2	31.8%
成都	19.4	-50.7%	-11.1%	1089.6	46.3%
青岛	20.8	-19.5%	-57.5%	1210.5	24.9%
苏州	26.9	13.9%	150.3%	796.7	34.7%
福州	2.8	-6.8%	-3.4%	230.0	46.2%

厦门	7.1	30.6%	397.4%	453.0	68.6%
长沙	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1177.9	#DIV/0!
昆明	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1029.8	#DIV/0!
大连	3.7	-5.3%	-54.7%	287.6	22.6%
南昌	6.8	-35.6%	#DIV/0!	525.3	42.1%
<b>二线合计</b>	<b>148.2</b>	<b>-16.0%</b>	<b>8.8%</b>	<b>13802.4</b>	<b>31.8%</b>
无锡	15.1	60.3%	46.2%	495.1	39.7%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	10.8	-15.9%	41.3%	753.0	29.2%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.5	-12.7%	70.6%	8.2	36.1%
惠州	5.2	-5.5%	-5.6%	327.9	29.6%
呼和浩特	0.0	#DIV/0!	-100.0%	33.5	0.0%
唐山	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	2.4	#DIV/0!
吉林	2.0	-54.9%	-33.9%	312.3	26.5%
包头	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	282.9	#DIV/0!
济宁	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0	#DIV/0!
丹东	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	43.8	#DIV/0!
安庆	1.2	-46.2%	-62.4%	133.7	23.4%
扬州	0.5	-86.9%	-90.3%	244.1	18.5%
温州	33.2	60.6%	32.4%	376.4	39.3%
金华	4.9	-5.7%	-20.0%	197.7	30.5%
襄阳	5.4	39.6%	42.1%	163.0	28.7%
赣州	9.6	-33.7%	35.4%	421.0	29.5%
韶关	3.2	-31.7%	-55.7%	137.7	25.2%
岳阳	3.3	-3.4%	-12.7%	126.1	30.5%
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	156.7	#DIV/0!
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	309.9	#DIV/0!
南宁	8.7	-71.7%	-51.6%	665.9	45.4%
泸州	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	223.8	#DIV/0!
贵阳	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	849.5	#DIV/0!
南充	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	347.4	#DIV/0!
兰州	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	242.7	#DIV/0!
<b>三线合计</b>	<b>113.2</b>	<b>-16.2%</b>	<b>3.1%</b>	<b>7568.7</b>	<b>34.5%</b>
<b>整体合计</b>	<b>346.7</b>	<b>-20.2%</b>	<b>2.7%</b>	<b>28095.2</b>	<b>33.0%</b>

数据来源: wind, 国都证券研究所整理

注 1: 佛山、唐山统计数据为成交套数。

注 2: 跟踪城市数量增加到 45 个, 新增跟踪城市武汉、大连、吉林、济宁、唐山、丹东、扬州、温州、金华、赣州、南充。

## 二、月度成交与可售数据（更新至4月份）

4月份，45个城市商品住宅成交1846.6万平方米。环比上升2%，同比上升28%。

环比情况：一线城市成交479.5万平方米，环比下降10%；二线城市成交842.7万平方米，环比上升13%；三线城市成交524.3万平方米，环比下降2%。

同比情况：45个城市月成交同比上升28%。其中，一线城市同比上升30%；二线城市同比上升37%；三线城市同比上升13%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年的31%。其中，一线城市完成去年的31%；二线城市完成去年的31%；三线城市完成去年的32%。

表 2：45 个城市月度成交与可售数据表

城市	本月成交 (万平方米)	本月环比	本月同比	本年累计 (万平方米)	本年累计同比	可售面积 (平方米)	去化时间 (月)
北京	197.5	-9%	35%	2745	33%	13217107	5.51
上海	155.7	-6%	18%	2422	31%	10435545	4.8
广州	82.0	-15%	35%	1045	28%	9011638	10.0
深圳	44.4	-15%	53%	533	32%	6879651	15.6
一线合计	479.5	-10%	30%	6745	31%	39543942	9.0
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	92.7	26%	4%	946	21%	10787387	2.7
南京	71.8	13%	90%	1011	30%	46806	4.6
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	169.6	16%	42%	1585	29%	-	-
成都	163.9	0%	447%	1094	45%	-	-
青岛	119.3	5%	-40%	1212	24%	18691267	0.0
苏州	118.8	64%	42%	802	33%	4758944	4.9
福州	16.9	-32%	119%	229	44%	-	-
厦门	15.8	29%	251%	451	59%	0	0.0
长沙	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1187	#DIV/0!	-	-
昆明	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1037	#DIV/0!	-	-
大连	17.5	-2%	196%	289	22%	0	0.0
南昌	56.4	-2%	48%	524	36%	3294833	0.0
二线合计	842.7	13%	37%	13298	31%	-	3.7
无锡	50.6	-26%	5%	499	37%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	44.4	-2%	20%	756	27%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	2.1	-5%	67%	8	33%	-	-
惠州	24.4	-5%	11%	327	28%	2209769	0.0
呼和浩特	0.0	#DIV/0!	-100%	34	0%	-	-
唐山	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	2	#DIV/0!	-	-
吉林	19.1	-21%	4%	312	26%	-	-
包头	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	280	#DIV/0!	-	-
济宁	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0.0

丹东	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	44	#DIV/0!	-	-
安庆	8.8	-28%	-44%	134	23%	-	-
扬州	17.1	-9%	-42%	246	18%	-	-
温州	106.1	9%	35%	374	38%	-	-
金华	23.7	2%	-13%	199	28%	-	-
襄阳	23.9	43%	45%	162	28%	-	-
赣州	70.9	-3%	-13%	426	29%	-	-
韶关	13.0	12%	12%	137	24%	-	-
岳阳	18.5	14%	45%	126	30%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	101.9	2%	84%	669	42%	-	-
泸州	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	224	#DIV/0!	-	-
贵阳	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	854	#DIV/0!	-	-
南充	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	350	#DIV/0!	-	-
兰州	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	242	#DIV/0!	-	-
三线合计	524.3	-2%	13%	8125	32%	-	4.0
整体合计	1846.6	2%	28%	28169	31%	-	5.6

数据来源：wind，国都证券研究所整理

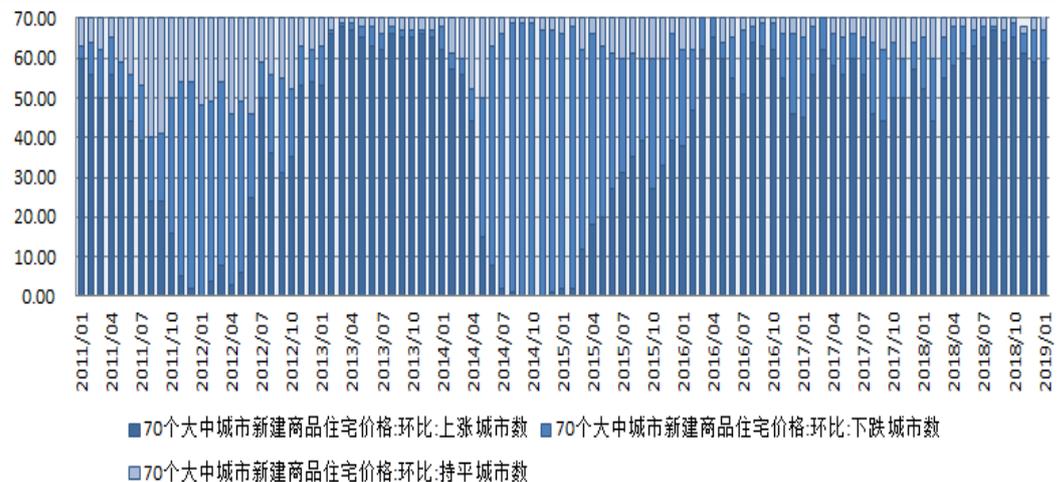
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

### 三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 3 月份）

国家统计局公布了 2019 年 3 月份全国 70 个大中城市住宅价格指数：70 大中城市房价持续上涨。数据显示，新房方面，价格下跌的城市 4 座，持平的城市有 1 座，上涨的城市有 65 座。下降城市数量相比 2 月份减少 5 座，持平城市数量减少 3 座，上涨城市相比 2 月份增加 8 座。

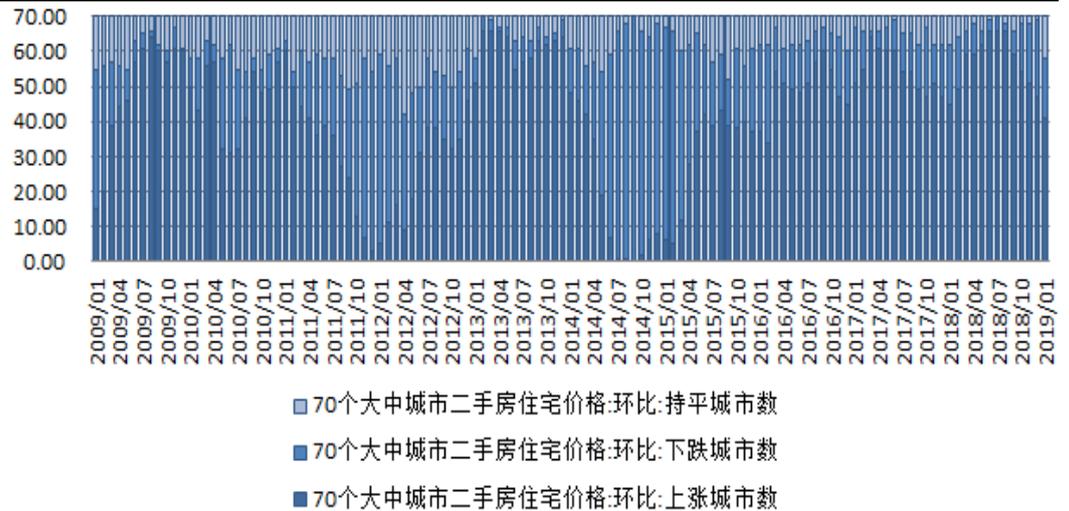
二手房方面，价格下降的城市有 10 座，持平的城市有 3 座，上涨的城市有 57 座。上涨城市数量相比 2 月份增加 10 座，下降城市数量相比 2 月份减少 4 座，持平城市相比 2 月份减少 6 座。

图 2：新建商品住宅价格涨跌城市数量比较（环比）



数据来源：国家统计局，国都证券研究所整理

图 3：二手房住宅价格涨跌城市数量比较（环比）



数据来源：国家统计局，国都证券研究所整理

## 四、宏观、行业、公司一周要闻

### 土地出让金下降反映房地产市场回归理性

财政部发布一季度国有土地使用权出让收入下降 9.5%，国有土地使用权出让收入安排的支出则增长了 45.2%。主要原因在于一季度土地出让金下降是在前期高基数基础上的下降，属于高位回落。2018 年，我国土地出让金收入高达 6.5 万亿元，与 2017 年相比上涨 25%。不论土地市场还是房地产市场，都与政策相关。当前调控导向是“稳”字当头，从高位上适度回落是调控的应有之义。今年调控政策的一个重要原则，是保持政策的连续性和稳定性，防止大起大落，特别是要把稳地价、稳房价、稳预期的责任落到实处。地价适度回落，恰好符合稳地价的政策目标。在房住不炒的思路下，这两年我国加大调控力度，供应了一批共有产权等保障性用地，也有一些农村集体产权用地推向市场作为租赁用地。即使商品房用地，在供应时也加上了不少限制性条件，比如限房价，比如增加刚需户型供应。这些政策，突出了土地的保障属性，使土地出让不再唯价格论。

### 二线城市找房热度开始提升 后续政策或微调收紧

4 月全国新房市场找房热度保持平稳，其中二线城市找房热度上涨 0.2%。二手房市场上，北京二手房挂牌价远超新房房价。二线城市找房热度开始提升。一线城市作为人口主要流入地和高端产业聚集，也是调控政策相对集中的城市，虽然调控力度并未放松，但市场已经呈现量升价稳局面。新房市场方面用户对两居室、三居室的需求依旧居高不下，三居室需求占比高达为 44%，两居室需求占比 35%。购房者依然对 1-2 万/平方米价格段房源更关注，对 5 万/平方米以上价格段房源的关注也有所上涨。在对新房的选择上，用户对四居室及更大房型的需求也将大大上升。4 月全国新房市场找房热度保持平稳，环比上月微跌 0.5%，其中二线城市找房热度上涨 0.2%。一线城市作为年轻人奋斗的主要聚集地，受工作地区的影响，不少用户开始考虑在一线城市的偏远郊区或临近城市购房，如北京上海广州等周边地区，都成为二手房热门的购房板块。

信息来源：Wind 资讯

## 五、行业估值

截至4月30日收盘，板块19年动态市盈率8.78倍，20年动态市盈率7.21倍。

上周房地产(申万)收盘指数4436.7点，周环比下跌0.22%，上证综合指数本周下跌0.26%，沪深300指数本周上涨0.62%，行业表现跑输大盘指数。

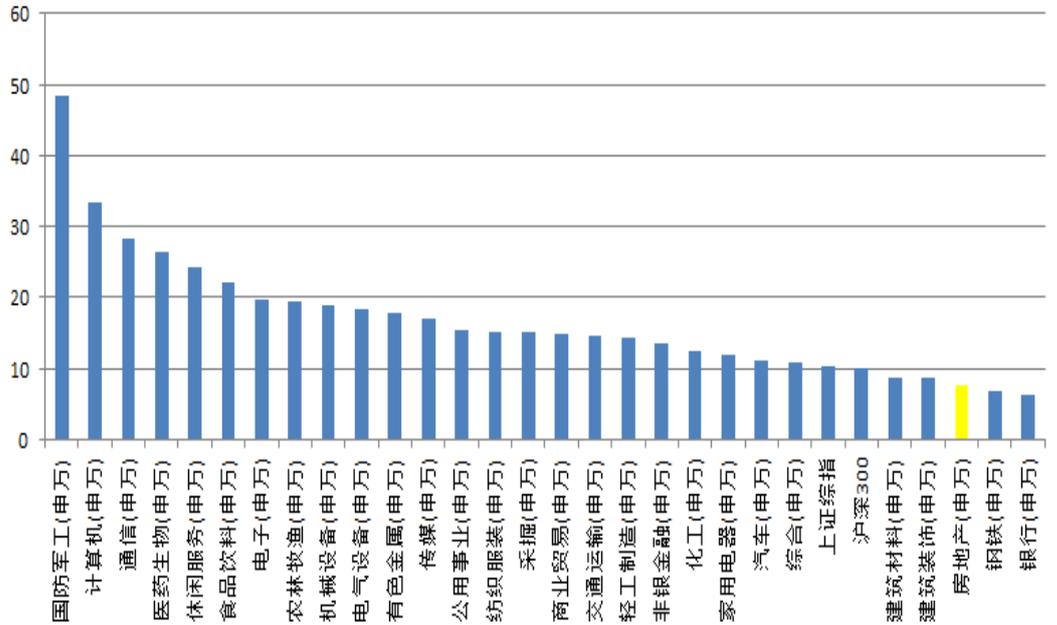
本周内，板块内47只股票上涨，10只持平，100只股票下跌。周涨幅前五名的个股有天房发展(上涨12.62%)；ST天业(上涨8.45%)、九鼎投资(上涨7.68%)、北京城建(上涨6.77%)；三湘印象(上涨6.26%)。周跌幅前五名的个股有上实发展(下跌-17%)、云南城投(下跌-15.27%)、天津松江(下跌13.32%)、中润资源(下跌-13.08%)、中珠医疗(下跌-12.99%)。

图4：房地产行业历史PE(TTM)



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

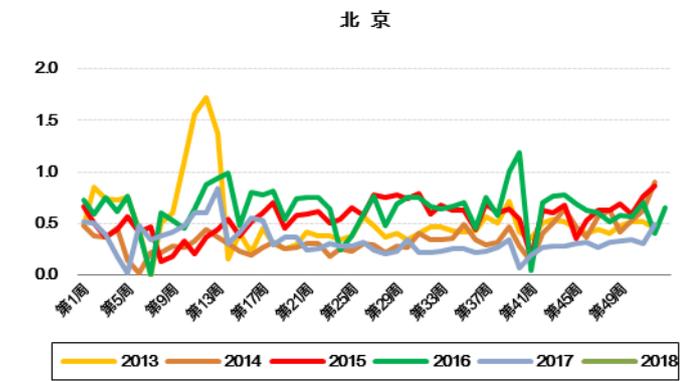
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较(截至2月22日)



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

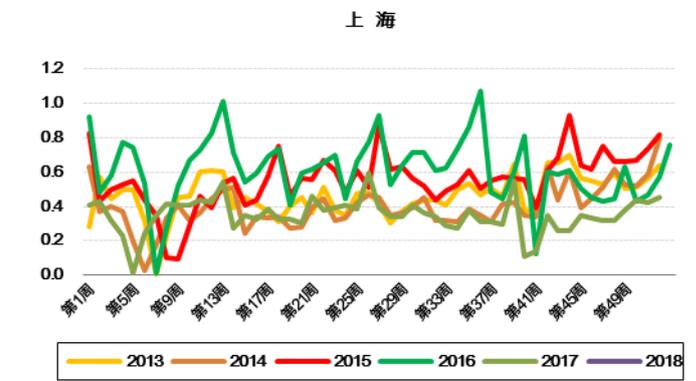
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



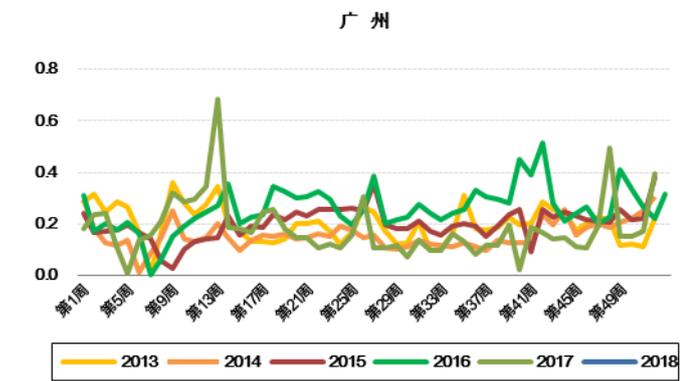
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



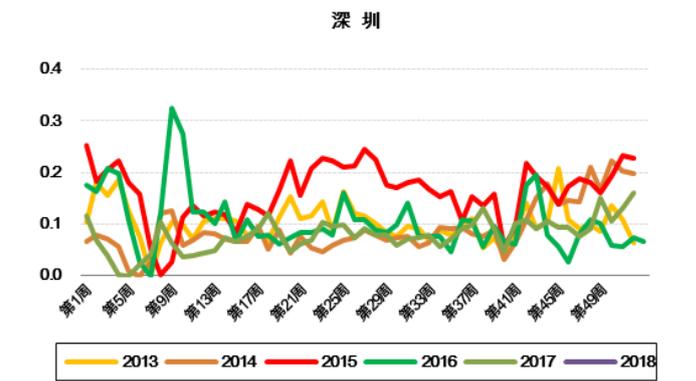
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



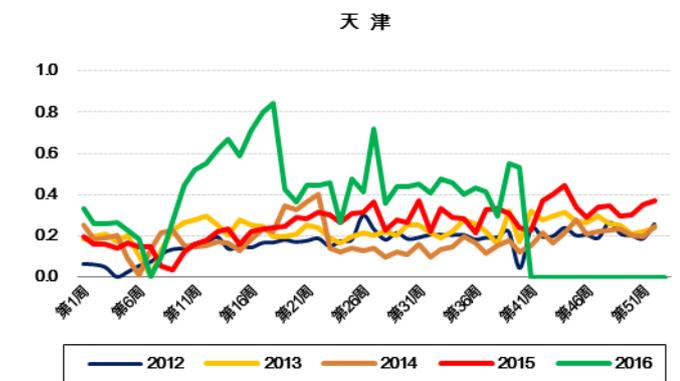
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



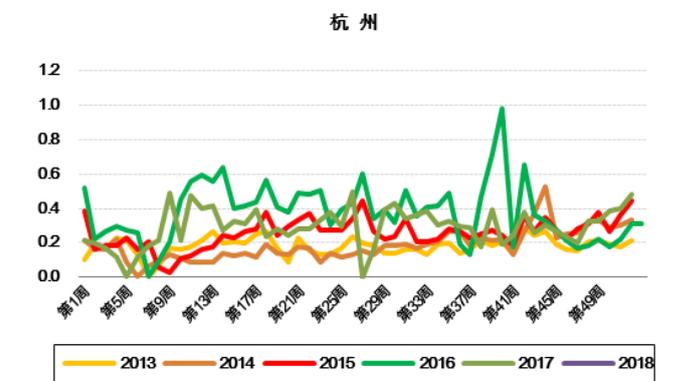
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



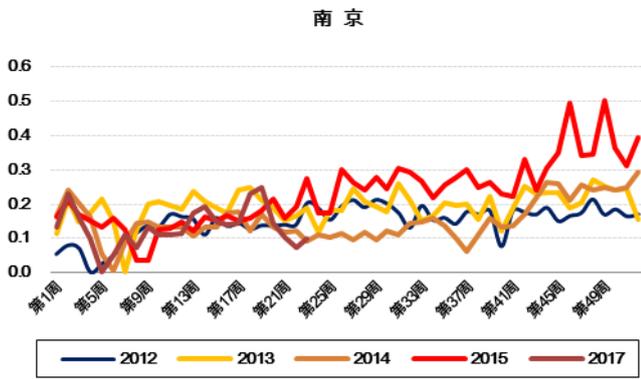
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



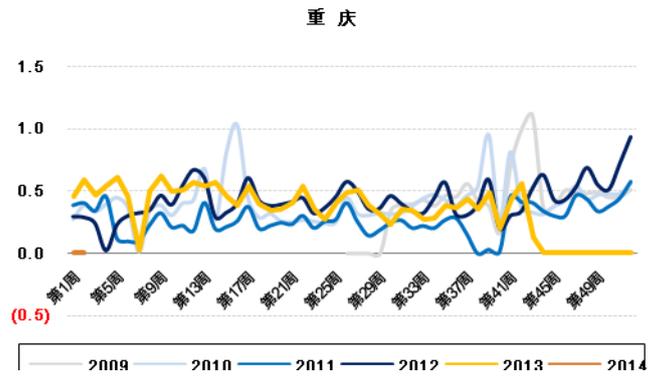
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



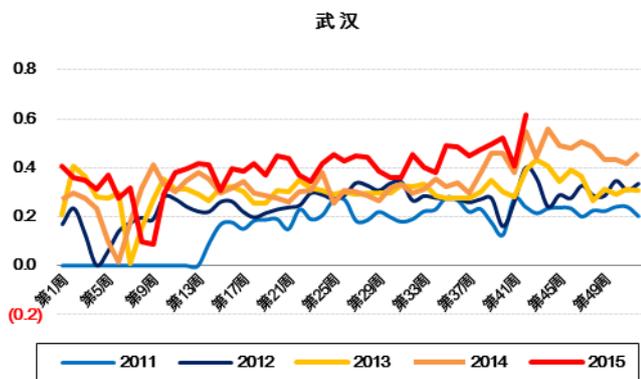
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



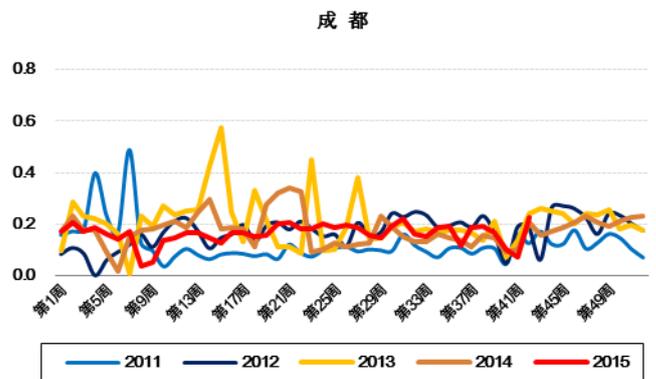
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



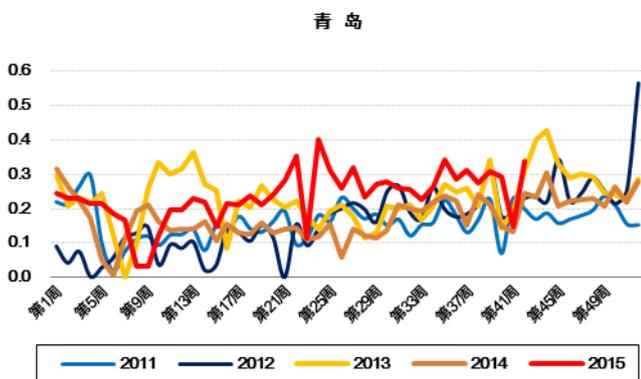
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



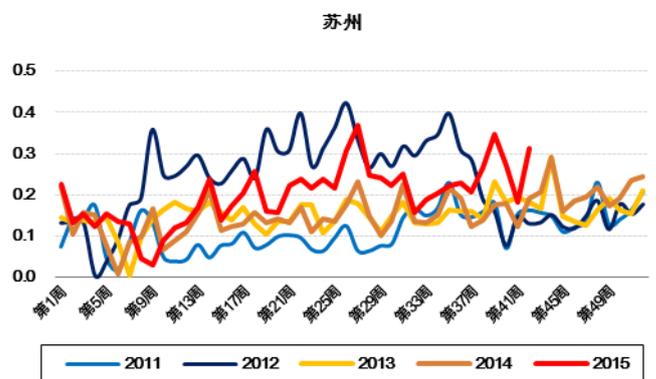
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



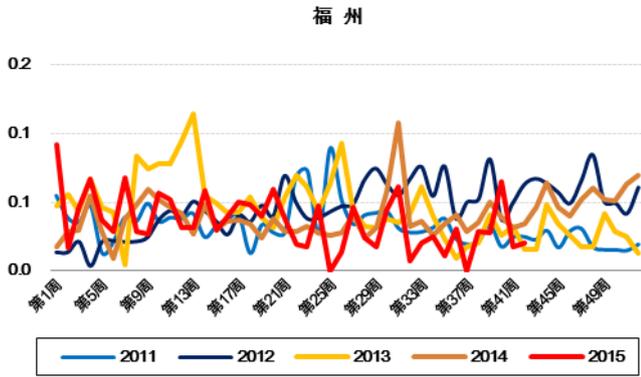
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



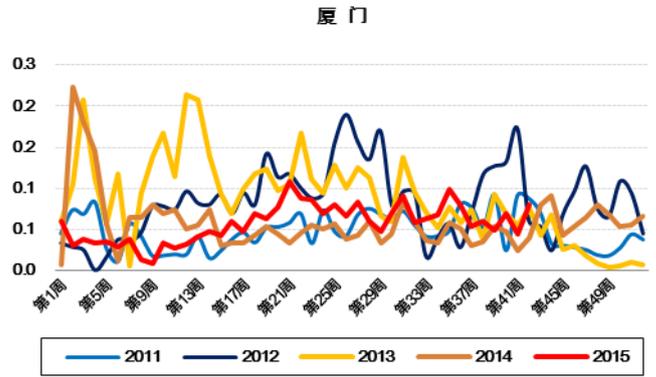
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



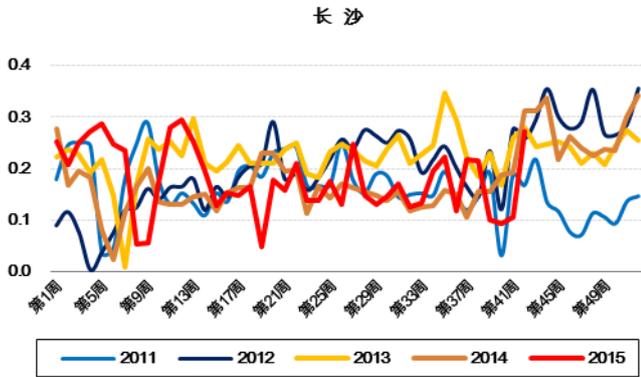
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



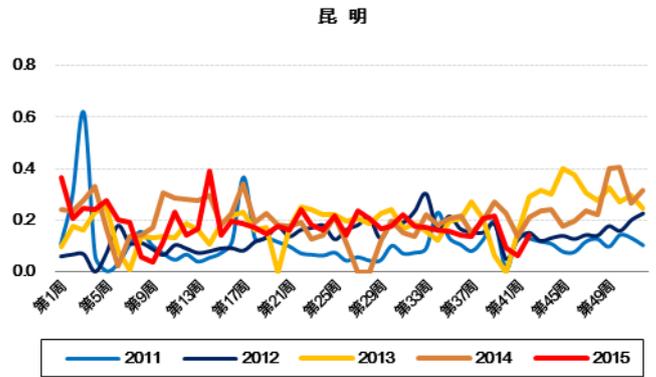
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



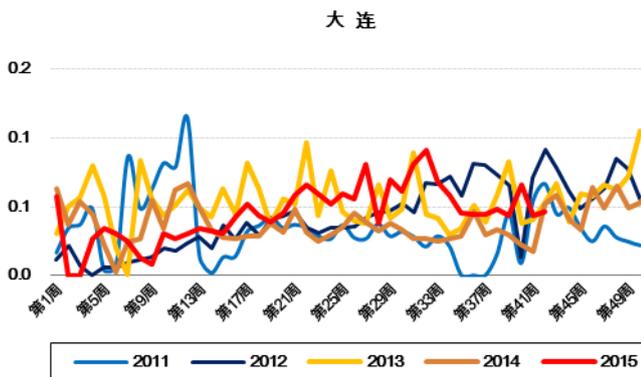
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



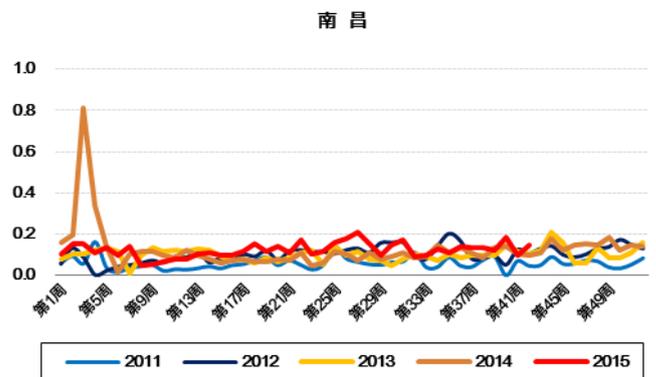
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



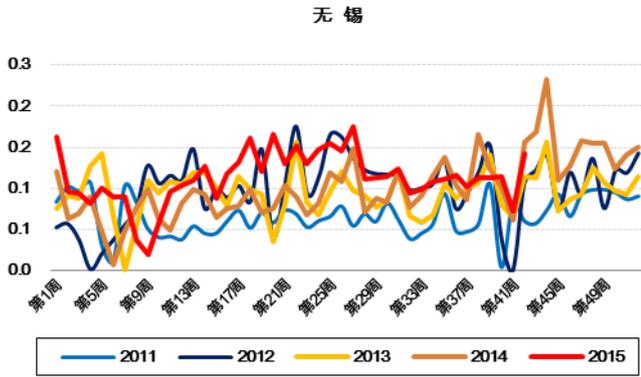
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



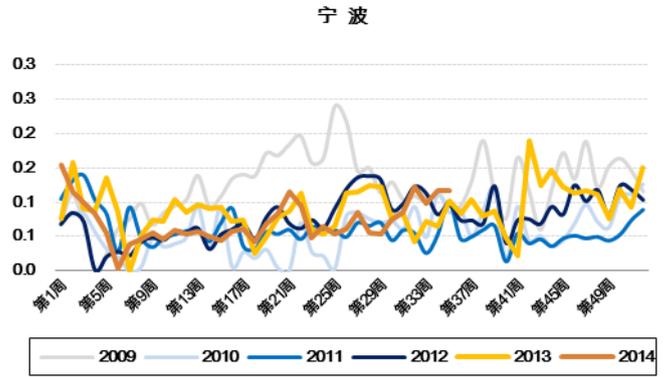
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



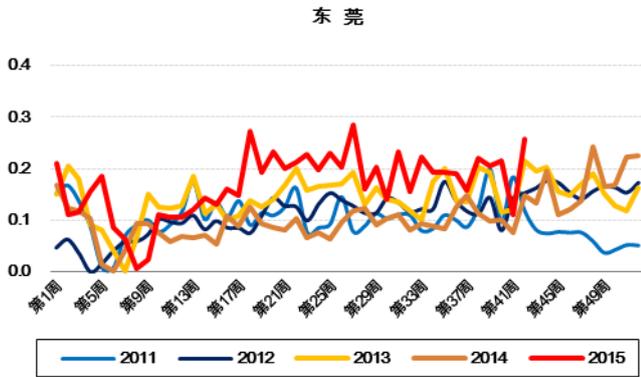
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



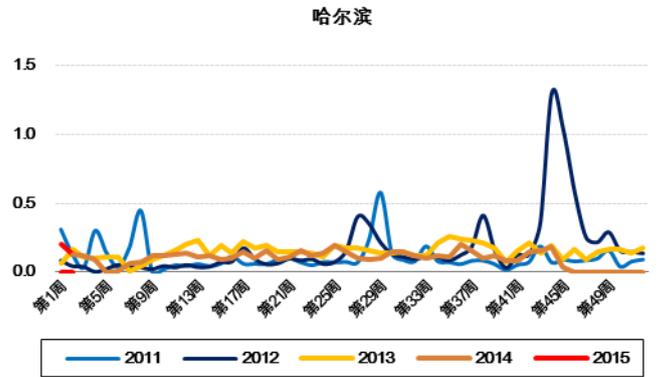
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



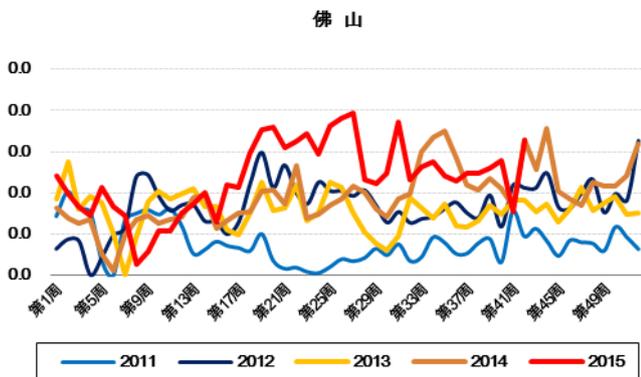
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



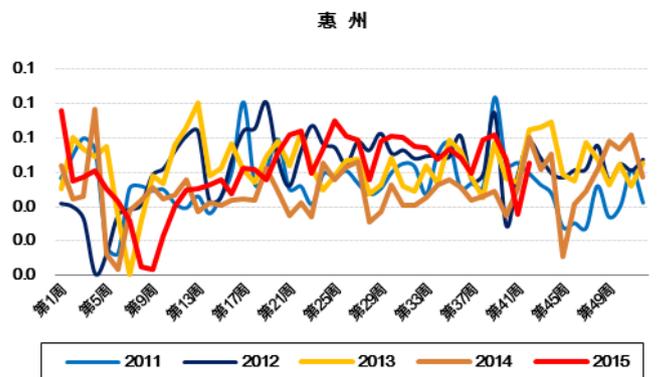
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



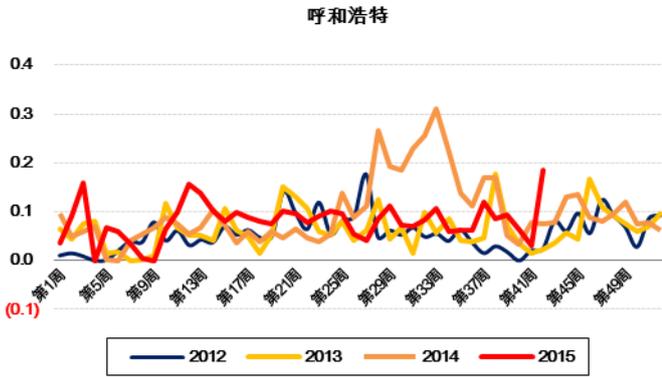
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



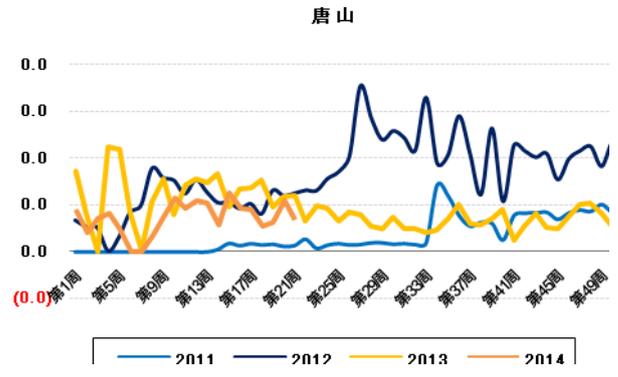
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



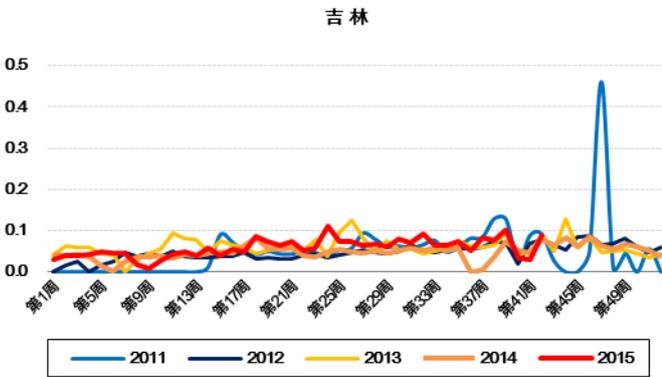
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



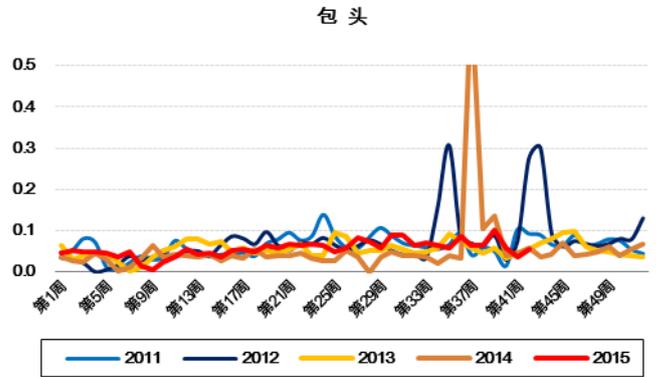
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



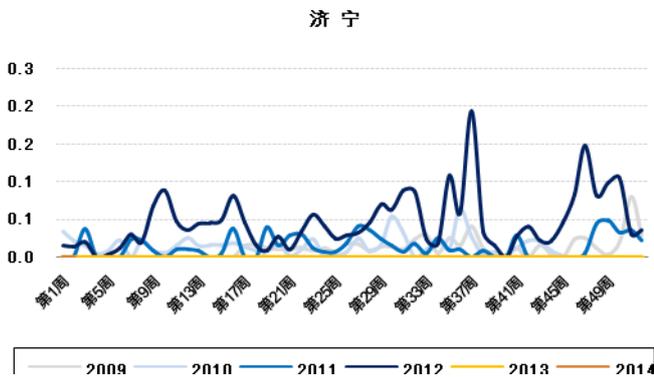
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



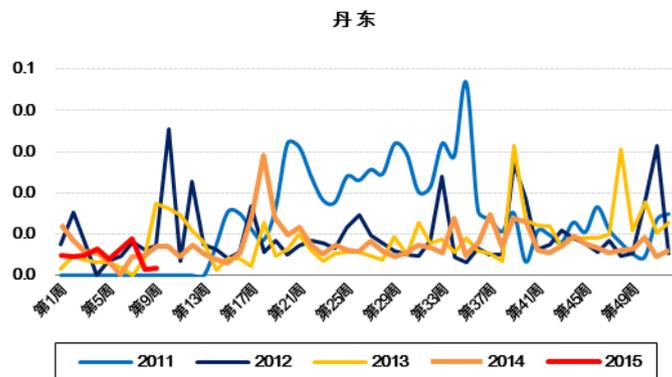
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



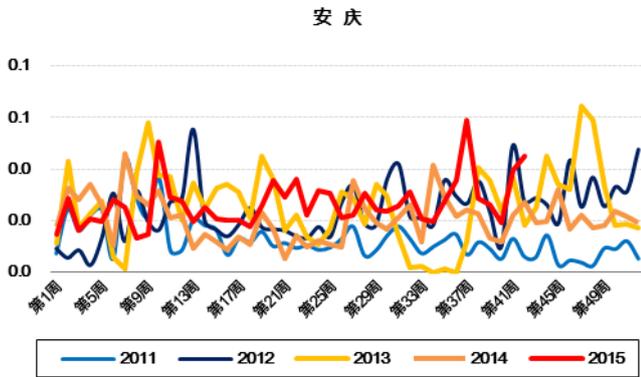
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



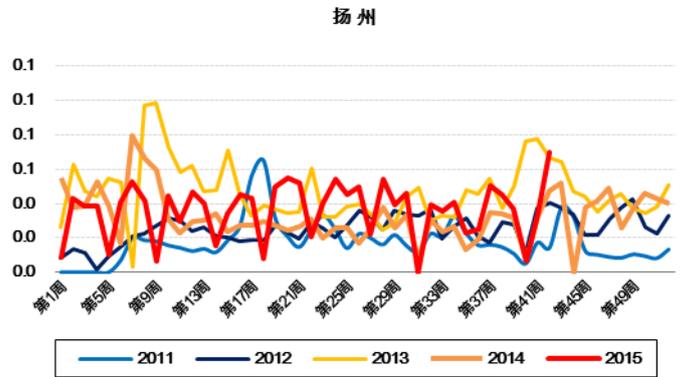
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



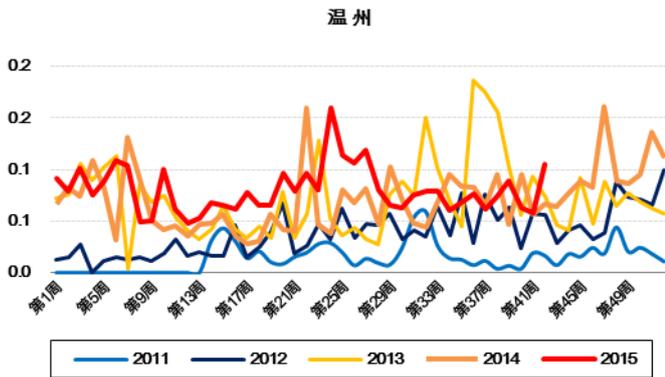
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



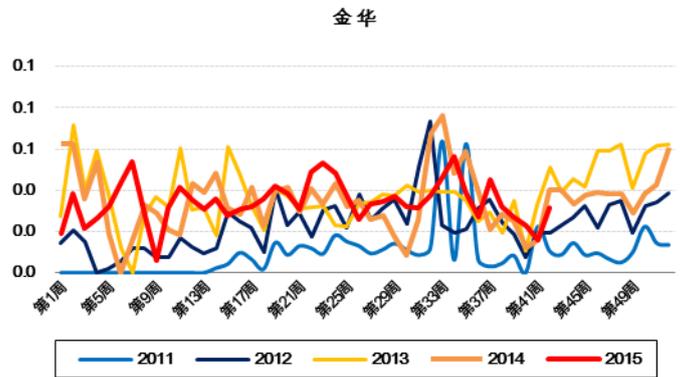
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



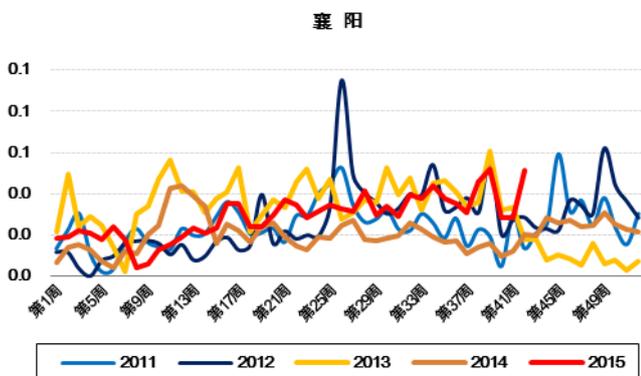
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



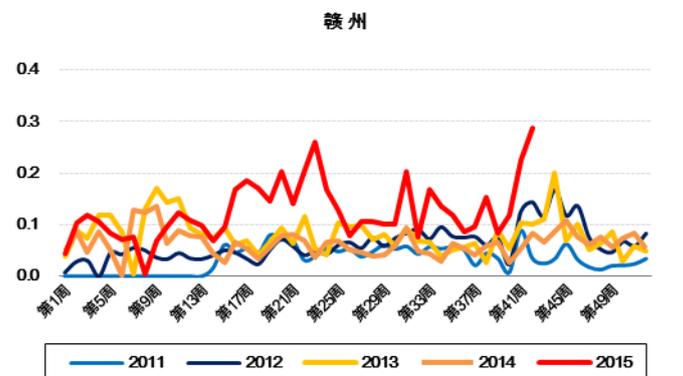
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



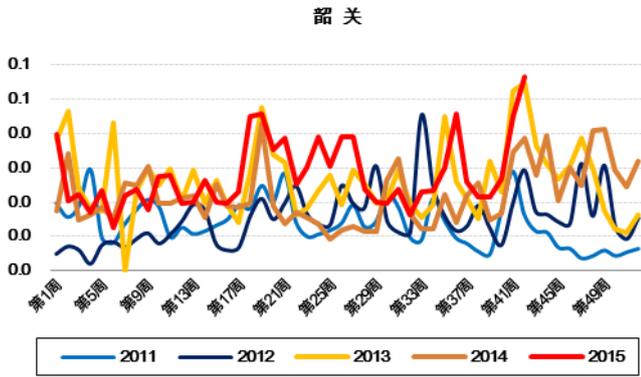
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



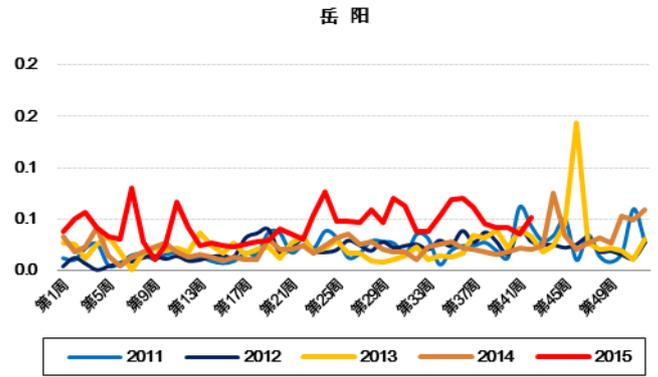
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



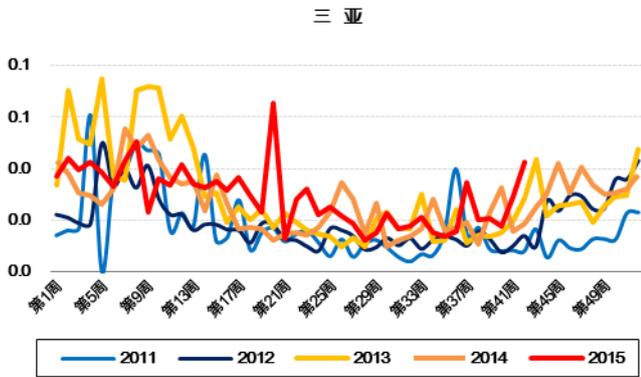
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



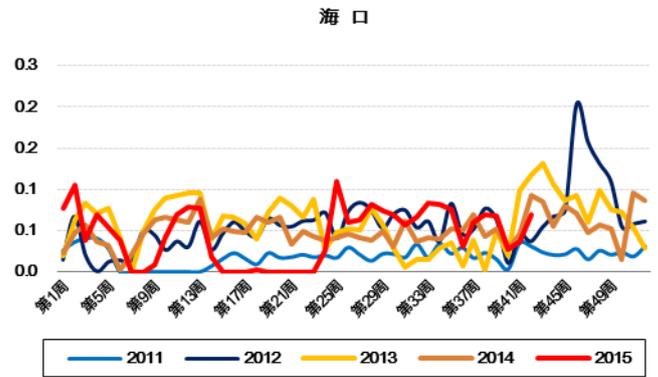
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



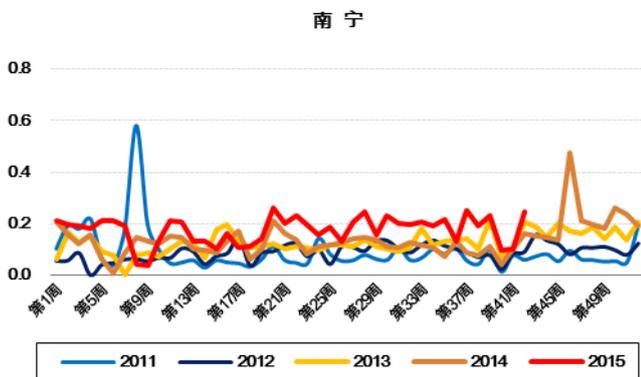
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



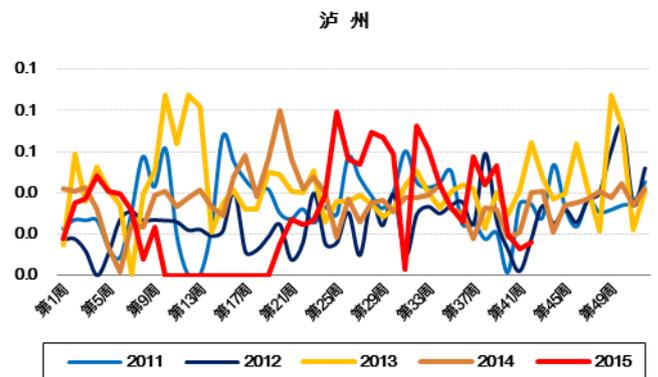
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



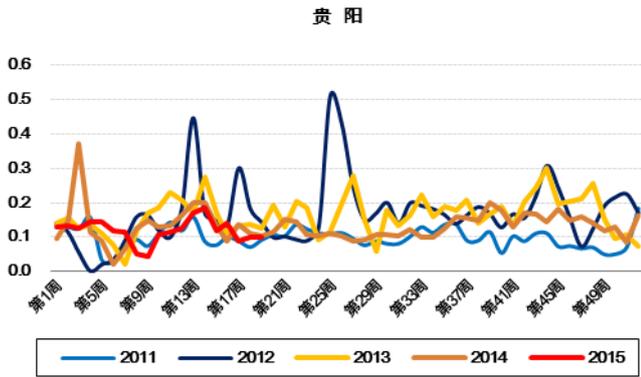
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



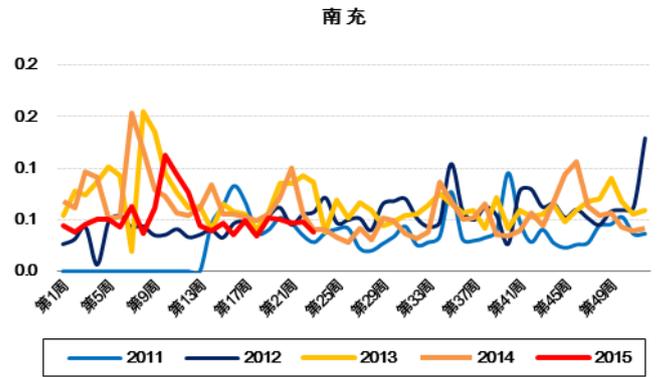
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



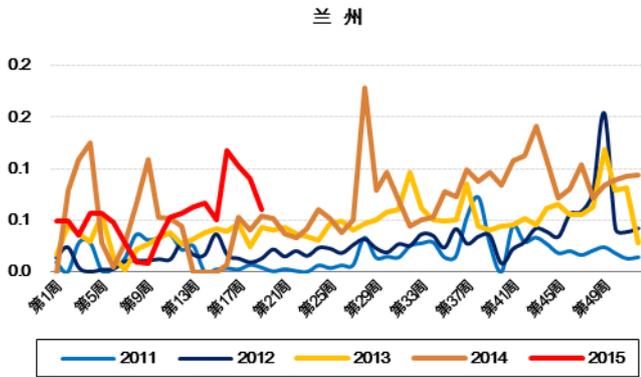
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 49 南充：本周无数据，年度累计下降



资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 50 兰州：本周无数据，年度累计下降



资料来源：Wind，国都证券研究所整理

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com