

房价指标密切关注，政策后续张弛有度

2019年房地产行业第22周周报

核心观点

行业一周表现与估值

本周房地产板块上涨0.76%，沪深300上涨1%，上综上涨1.6%。19年动态市盈率8.12倍，20年动态市盈率6.82倍。

行业判断

本周板块跑输指数，近期销售保持稳健增长，一二线城市景气度上行带动整体销售维持增长态势，三四线城市销售下跌趋势不变，但好于预期。预计后续一二线与三四线城市分化加剧，在“因城施策”的背景下一二线城市政策边际宽松，叠加房贷利率下调，短期一二线市场回暖趋势延续，中期或将回归平稳；三四线城市受前期需求透支影响，中期下行压力仍在。面对房价上扬，短期内政策放松可能性不大，“房住不炒”基调下楼市仍以调控为主，开发投资上升空间有限，我们预计未来倘若各省房价仍然维持小幅上涨的情况，高强度的调控政策有可能持续发布，预计后续房地产开发投资增速未来将缓步下行。一季度房地产板块营业收入为3,734.92亿元，同比增速达22.54%。营收持续增长主要受益于楼市小阳春，部分城市人才政策、公积金及房贷利率放松，带动商品房销售增速回升。地产板块资产负债率达79.82%，相比于2018年仅上升0.01个百分点，行业杠杆率维持稳定水平。随着一季度融资环境放松，房企面临还债高峰的压力减小，多家公司选择以较低利率发债融资，以借新还旧。此外受销售回暖影响，定金及预收款、按揭贷款同比增速上行，房企资金面持续改善。从板块来看，企业披露完2018年年报和2019年一季报，从业绩来看，仍然保持稳健增长，龙头公司保持平均20%增速的业绩稳健增长。而估值方面，近期的行业带来地产板块估值的修复米目前平均在8X左右，但距离估值中枢仍有距离，我们判断宏观货币政策和财政政策的积极调整将持续提振板块情绪，进而带动估值继续上修。但在估值提振后盈利端能否支撑，则取决于政策端的变化及其对基本面的影响。我们继续看好龙头集中度的逻辑，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，建议积极关注招商蛇口，万科A，华夏幸福，荣盛发展。

本周（2018.5.25—2019.5.31）成交

45个城市本周成交418.9万平方米，环比上升3.6%，同比下降6.3%。累计成交方面，一线累计完成去年的42.3%，二线完成去年的40.9%，三线完成去年的42.9%。

公司和行业要闻

- 1、楼市调控政策超200次 房地产投资“稳字当先”
- 2、5月单月百强房企销售额增速较4月略有回落

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。

行业表现对比图

2018/6/3~2019/6/3

— 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》2018.8.26
- 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》2018.8.12
- 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》2018.7.29
- 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》2018.7.29
- 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》2018.7.16
- 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》2018.7.8

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

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。

正文目录

一、周成交概览.....	4
二、月度成交与可售数据（更新至 5 月份）	6
三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 4 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（2019.5.25—2019.5.31）成交：45个城市本周成交418.9万平方米，环比上升3.6%，同比下降6.3%。

环比情况：一线城市周成交118.3万平方米，环比上升8.3%。其中，北京周环比上升11.5%，上海上升7.5%，广州上升34.3%，深圳下降29.6%。二线城市周环比上升1.8%，三线城市平均周环比上升2.1%。

同比情况：45个城市周成交同比下降6.3%。其中，一线平均周同比下降13.9%。二线平均上升7.4%，三线平均下降15.2%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的41.9%。其中，一线完成度为42.3%，二线完成度为40.9%，三线完成度为42.9%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

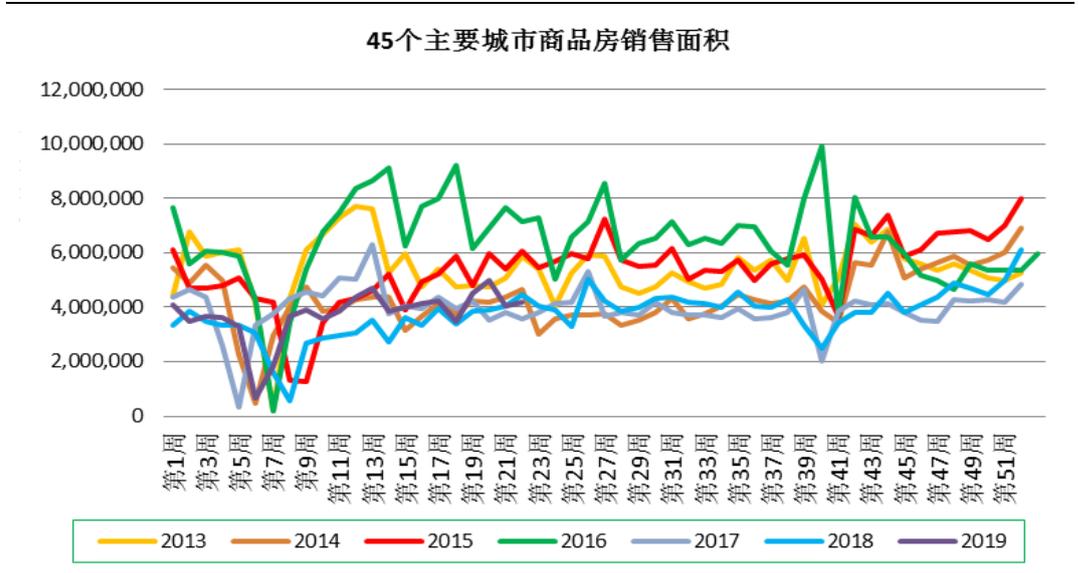


表1：45个城市周成交情况表

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	42.1	11.5%	-14.8%	2747.6	43.7%
上海	41.6	7.5%	-13.9%	2401.6	41.4%
广州	24.1	34.3%	-26.5%	1041.6	39.6%
深圳	10.4	-29.6%	54.0%	533.4	45.4%
一线合计	118.3	8.3%	-13.9%	6724.1	42.3%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	21.0	-2.9%	-26.5%	938.1	29.6%
南京	10.6	-32.1%	20.3%	1002.5	38.6%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	38.3	1.1%	-11.0%	1576.2	41.1%
成都	39.8	16.2%	42.8%	1089.6	57.0%
青岛	34.8	4.3%	9.6%	1210.5	33.0%
苏州	23.8	-2.3%	21.7%	796.7	46.2%
福州	5.2	3.4%	117.8%	230.0	58.5%

厦门	5.3	-13.4%	129.9%	453.0	93.4%
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	6.8	67.0%	11.2%	287.6	30.9%
南昌	0.0	#DIV/0!	-100.0%	525.3	35.4%
二线合计	180.5	1.8%	7.4%	13802.4	40.9%
无锡	17.8	31.9%	64.4%	495.1	50.2%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	12.6	8.3%	55.9%	753.0	38.0%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.5	43.7%	59.7%	8.2	45.8%
惠州	4.7	-16.3%	-53.7%	327.9	38.1%
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	5.7	73.2%	0.1%	312.3	33.9%
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	0.1	-67.3%	-97.9%	133.7	23.8%
扬州	0.4	-95.5%	-72.3%	244.1	25.4%
温州	25.9	48.9%	8.8%	376.4	50.5%
金华	5.5	40.3%	-49.5%	197.7	39.6%
襄阳	2.4	-42.6%	-73.1%	163.0	34.5%
赣州	16.4	-25.2%	-14.6%	421.0	38.5%
韶关	3.2	-15.1%	24.3%	137.7	32.9%
岳阳	4.7	9.2%	131.2%	126.1	39.4%
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	15.0	16.9%	-32.3%	665.9	59.2%
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!
三线合计	120.1	2.1%	-15.2%	7568.7	42.9%
整体合计	418.9	3.6%	-6.3%	28095.2	41.9%

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5月份）

5月份，45个城市商品住宅成交1824.9万平方米。环比上升1%，同比上升3%。

环比情况：一线城市成交476.1万平方米，环比下降1%；二线城市成交766.4万平方米，环比下降5%；三线城市成交582.3万平方米，环比上升11%。

同比情况：45个城市月成交同比上升3%。其中，一线城市同比上升0%；二线城市同比上升13%；三线城市同比下降7%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年的40%。其中，一线城市完成去年的41%；二线城市完成去年的39%；三线城市完成去年的42%。

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	180.4	-9%	-10%	2745	43%	13217107	5.74
上海	162.0	4%	4%	2422	40%	10435545	4.6
广州	77.9	-5%	-4%	1045	36%	9011638	10.5
深圳	55.9	26%	46%	533	44%	6879651	12.1
一线合计	476.1	-1%	0%	6745	41%	39543942	8.3
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	91.6	-1%	7%	946	28%	10787387	2.6
南京	55.1	-23%	46%	1011	38%	46806	6.1
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	174.6	3%	37%	1585	39%	-	-
成都	149.9	-9%	-7%	1094	56%	-	-
青岛	128.5	8%	-12%	1212	32%	18691267	0.0
苏州	105.6	-11%	64%	802	45%	4758944	5.1
福州	23.0	36%	189%	229	57%	-	-
厦门	16.7	6%	179%	451	83%	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	21.4	22%	-30%	289	31%	0	0.0
南昌	0.0	-100%	-100%	524	30%	3294833	#DIV/0!
二线合计	766.4	-5%	13%	13298	39%	-	4.3
无锡	50.8	0%	6%	499	47%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	46.5	5%	1%	756	36%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	2.0	-2%	54%	8	43%	-	-
惠州	25.1	3%	-9%	327	37%	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	18.5	-3%	-8%	312	33%	-	-
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	1.9	-75%	-88%	134	24%	-	-
扬州	26.9	58%	2%	246	25%	-	-
温州	114.8	8%	-19%	374	49%	-	-
金华	18.8	-24%	-40%	199	38%	-	-
襄阳	14.2	-40%	-43%	162	34%	-	-
赣州	82.8	17%	-12%	426	39%	-	-
韶关	15.4	19%	-39%	137	32%	-	-
岳阳	18.2	-2%	11%	126	39%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	146.5	44%	51%	669	56%	-	-
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	582.3	11%	-7%	8125	42%	-	4.1
整体合计	1824.9	1%	3%	28169	40%	-	5.6

数据来源：wind，国都证券研究所整理

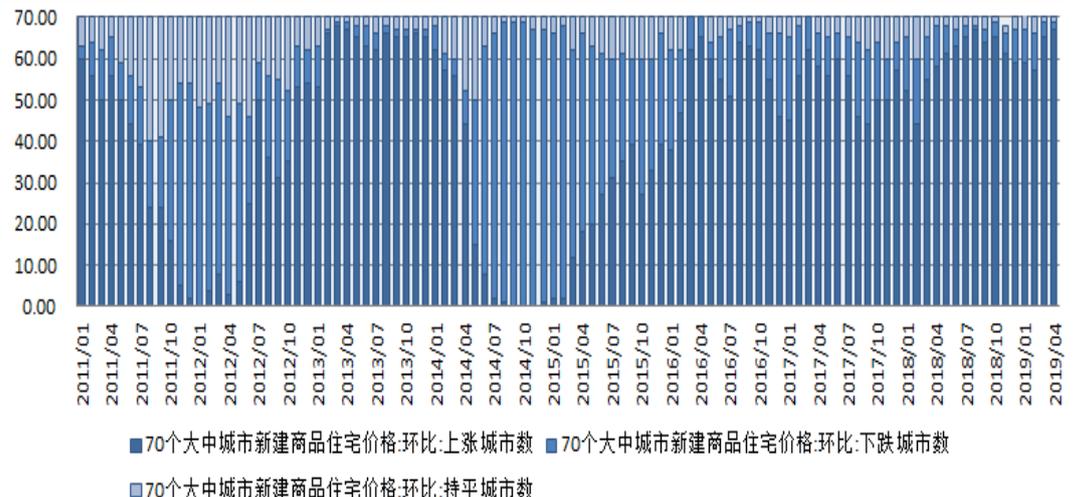
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 4 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。

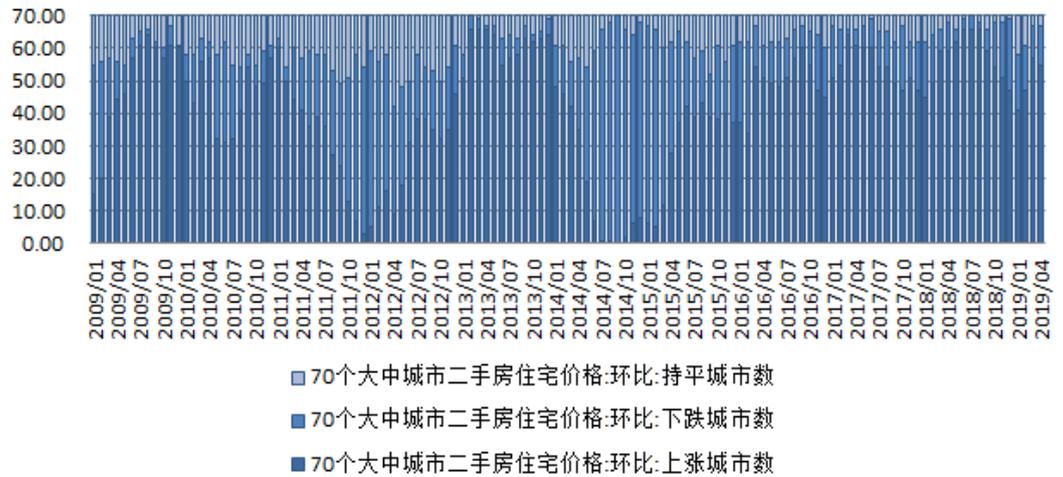
二手房方面，价格下降的城市有 10 座，持平的城市有 3 座，上涨的城市有 57 座。上涨城市数量相比 2 月份增加 10 座，下降城市数量相比 2 月份减少 4 座，持平城市相比 2 月份减少 6 座。

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

楼市调控政策超 200 次 房地产投资“稳字当先”

国家统计局 5 月份发布的数据中，一些指标增速在回落，但房地产投资的增速还是保持上升态势。6 月份房地产投资走势是否会继续回升，引起市场关注。国家统计局表示，房地产投资平稳增长背后的原因，一方面是新开工面积保持了平稳较快增长，另一方面是对房价未来预期比较稳定，这两方面支撑了房地产投资目前的平稳态势。房地产开发投资同比连续两个月增长。地产新开工面积增速的持续回升、PMI 建筑业景气度的提升也暗示了地产行业的回暖。政策层不断强调“房住不炒”表明房地产调控政策发生转向的概率很低，加上棚改力度逐步减弱，房地产投资压力明显加大。但随着房地产库存持续下降，以及刚性需求的逐步累积，房地产销售呈现回暖迹象。鉴于销售回暖带来的现金流改善以及目前整体市场融资环境改善，未来房地产投资可能会出现稳中有升的趋势。

5 月单月百强房企销售额增速较 4 月略有回落

5 月 top1-100 房企销售额单月同比增速下降 9 个百分点至+19%，整体增速略有回落；即 5 月除 top31-50(中小规模房企)增速略有增加外其他各层级房企增速均有不同程度的回落，其中 top1-10 及 top11-30 房企增速均降至 20%以下，而 top51-100 房企增速大幅下滑 35%至个位数。不同规模房企增速出现较为明显的分化。本轮中周期全局销量的意义较过往周期或有所变淡，主因三四线城市的节奏被货币化补贴这一“外力”扰乱，表现为与一/二线城市的节奏较历史一致性大幅下降；目前行业或已步入第二轮小周期复苏阶段；结构上看，一线城市销量早已见底回升，5 月一线销量增速较 4 月有所回落但仍处相对高位；二线城市销量滞后于一线，于 4 月起同比大幅增长，或是今年全局销量复苏的最大贡献者；三四线城市销量自 5 月初起同比增速转负，或仍有 1-2 个季度的调整，若调整幅度较大或拉动全局销量出现第二个底部（预计在年中左右），但之后也将企稳。

信息来源：Wind 资讯

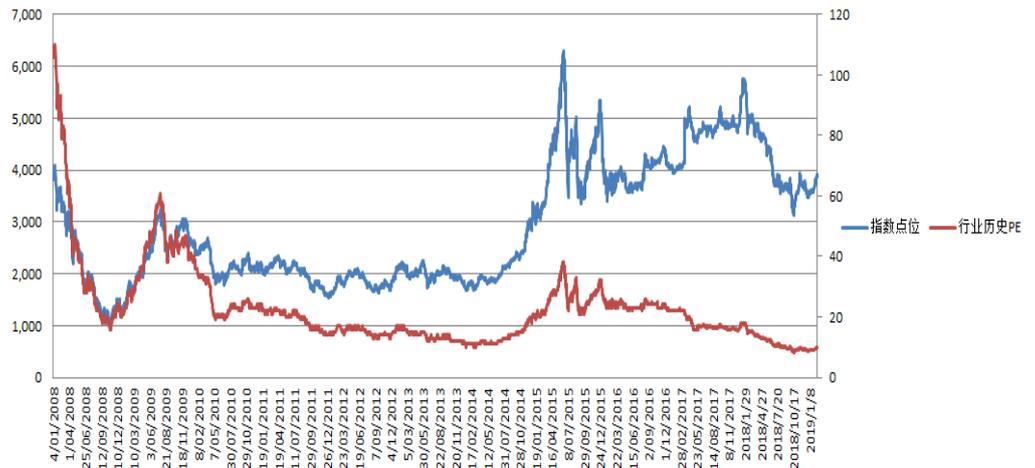
五、行业估值

截至5月31日收盘，板块19年动态市盈率8.12倍，20年动态市盈率6.82倍。

上周房地产（申万）收盘指数4105.98点，周环比上涨0.76%，上证综合指数本周上涨1.6%，沪深300指数本周上涨1%，行业表现跑输大盘指数。

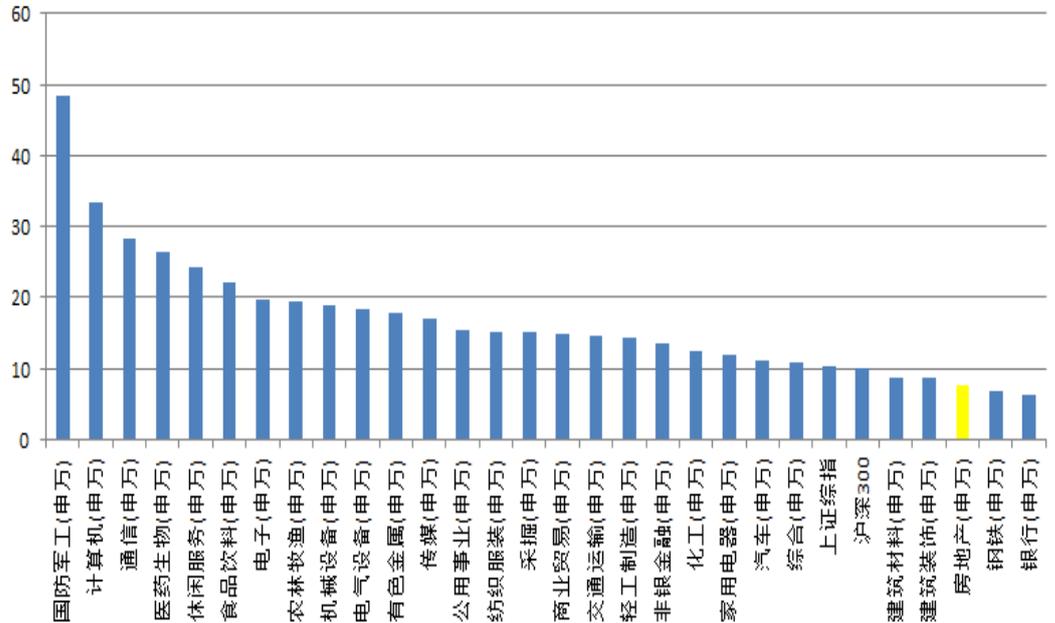
本周内，板块内99只股票上涨，17只持平，41只股票下跌。周涨幅前五名的个股有ST神城B（上涨26.67%）；ST神城（上涨26.5%）、洲际油气（上涨17.65%）、苏州高新（上涨16.85%）；闻泰科技（上涨16.72%）。周跌幅前五名的个股有深大通（下跌-25.54%）、ST盈方（下跌-12.41%）、实达集团（下跌11.86%）、ST华业（下跌-9.76%）、ST大控（下跌-7.32%）。

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

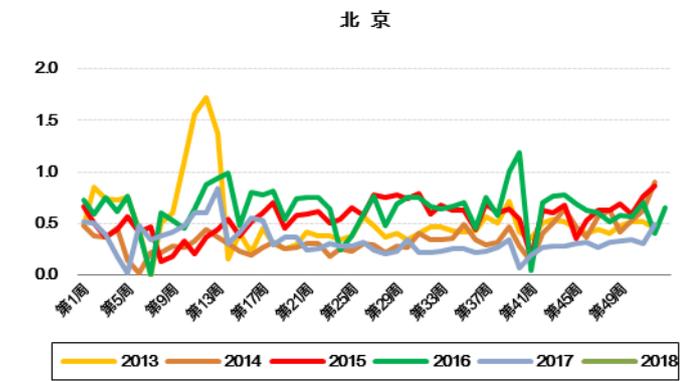
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

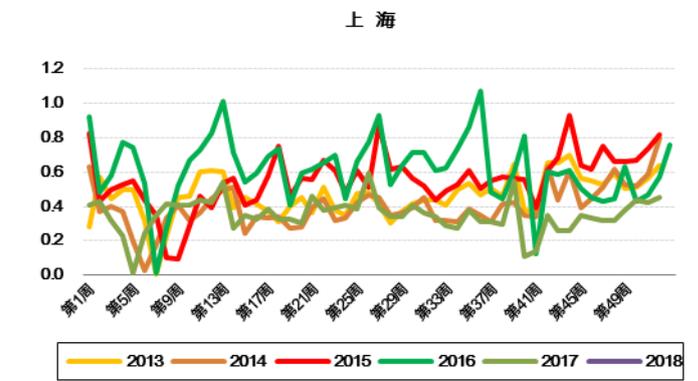
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



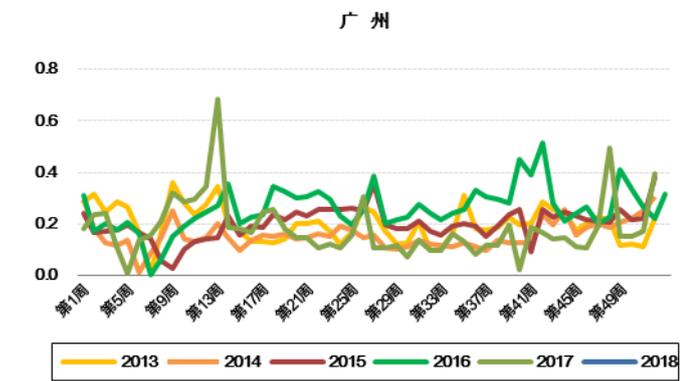
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



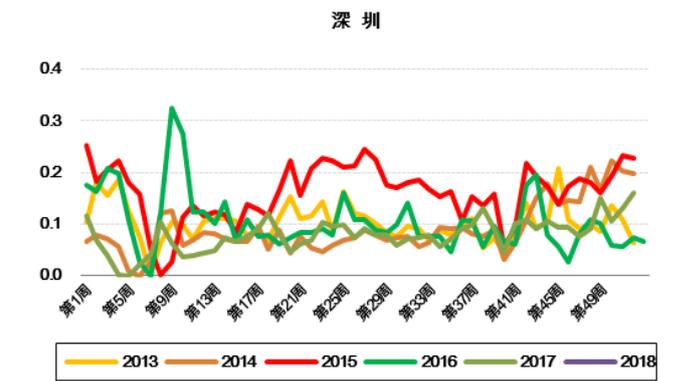
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



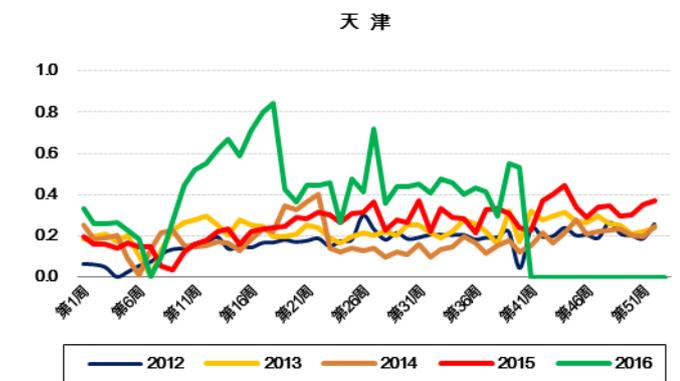
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



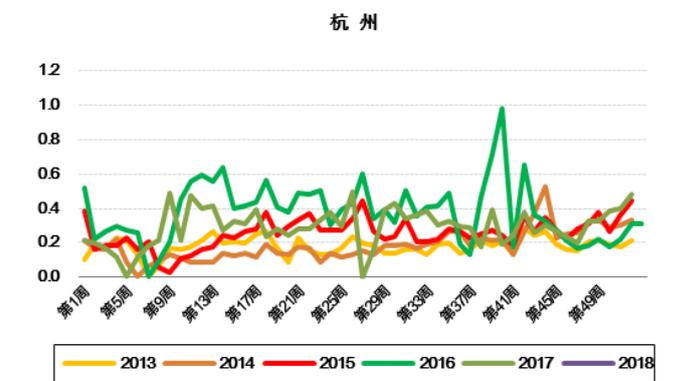
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



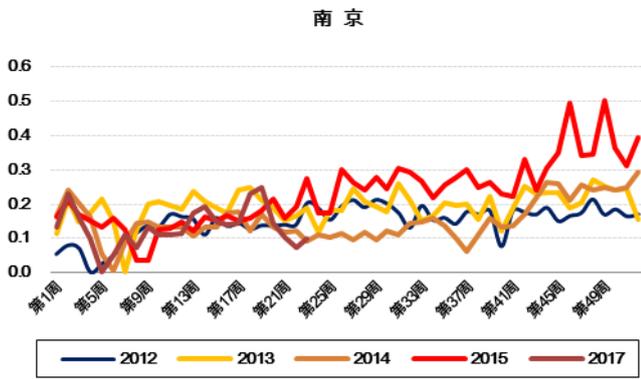
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



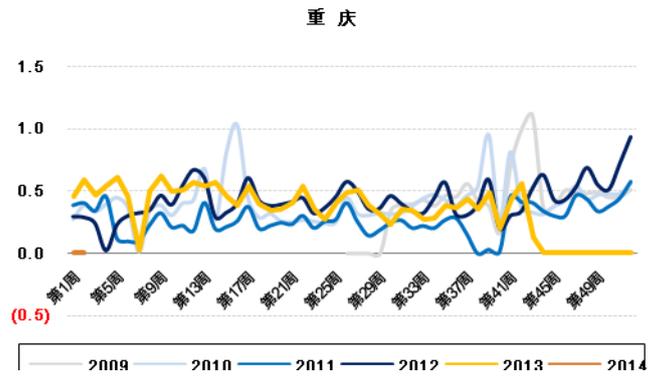
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



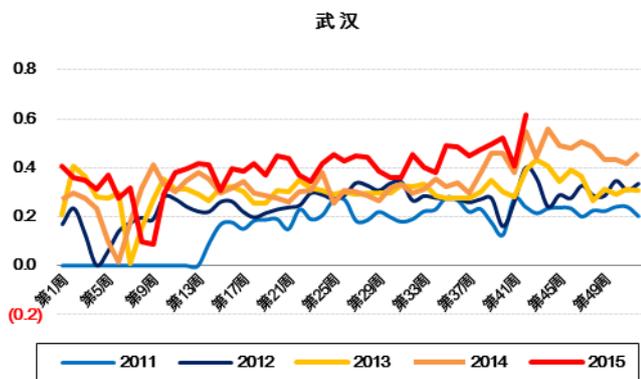
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



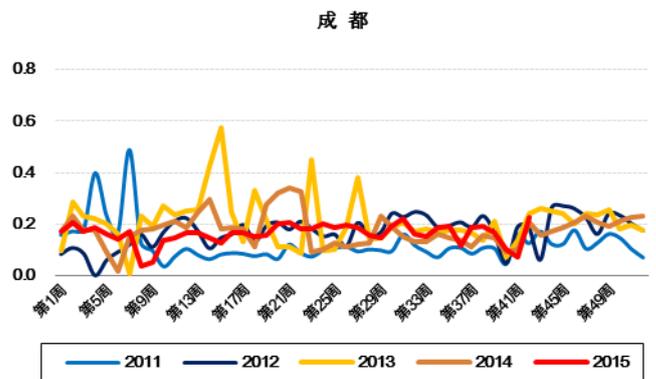
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



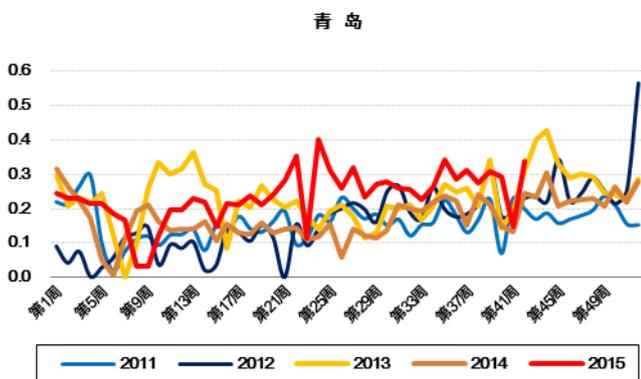
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



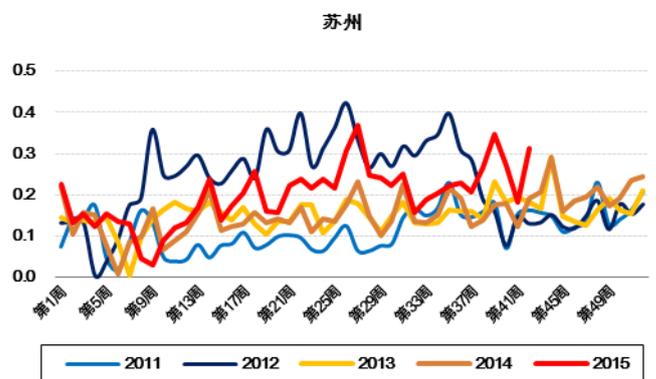
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



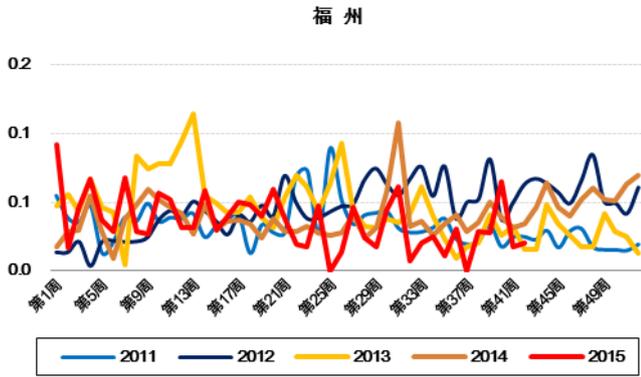
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



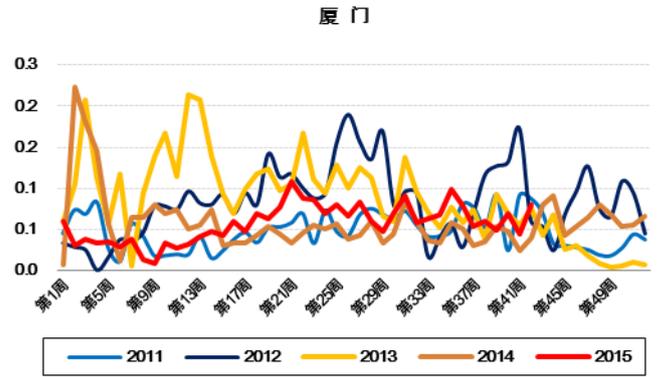
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



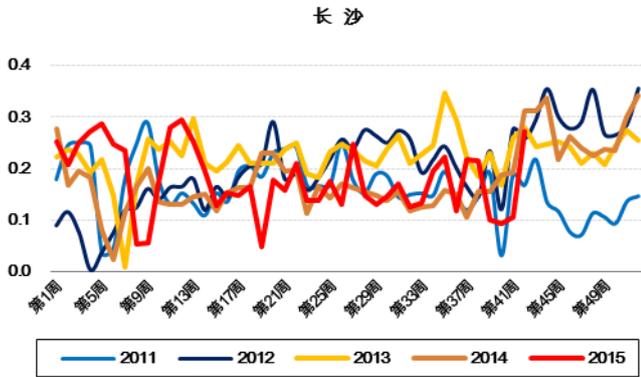
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



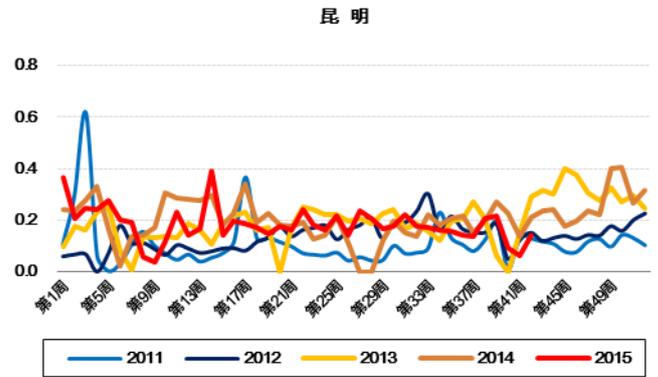
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



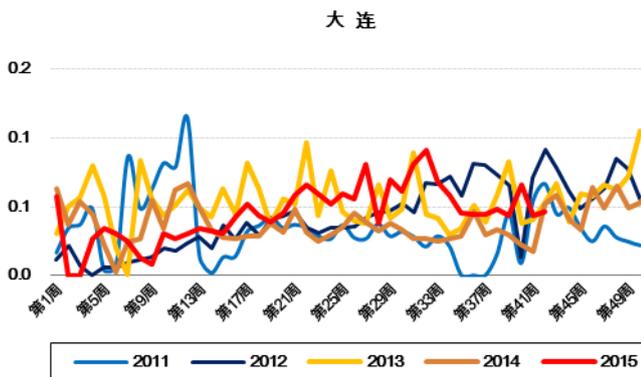
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



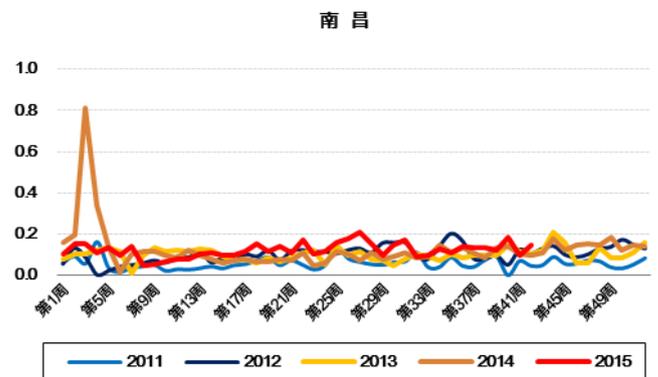
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



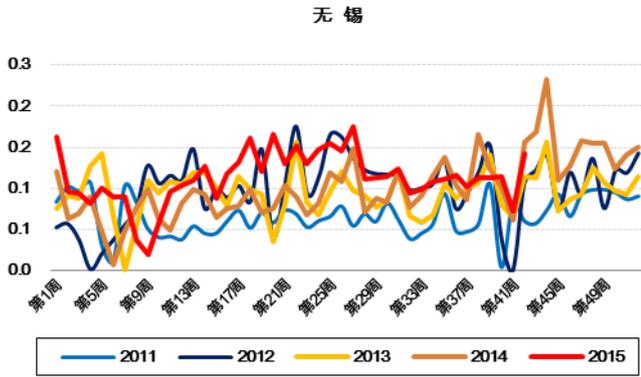
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



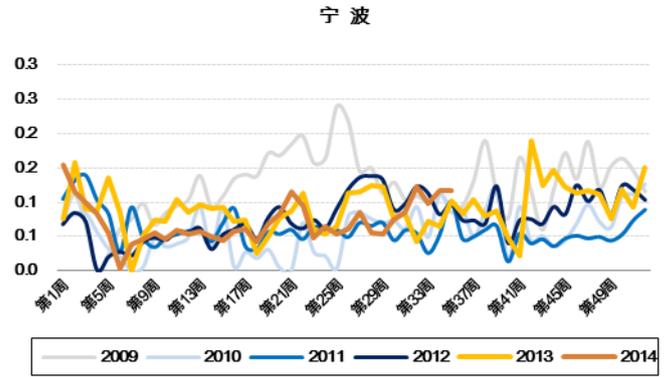
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



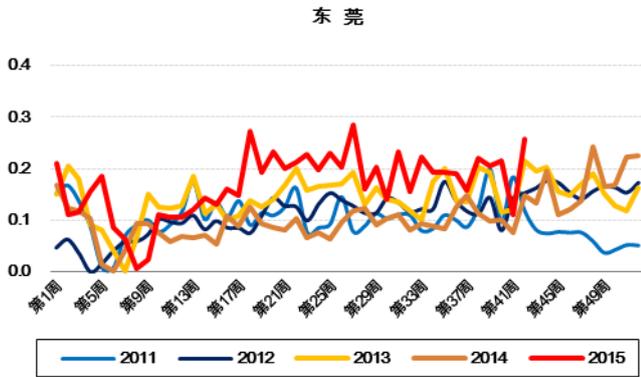
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



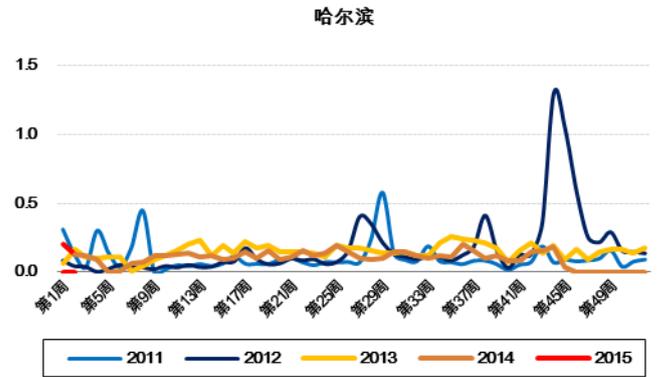
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



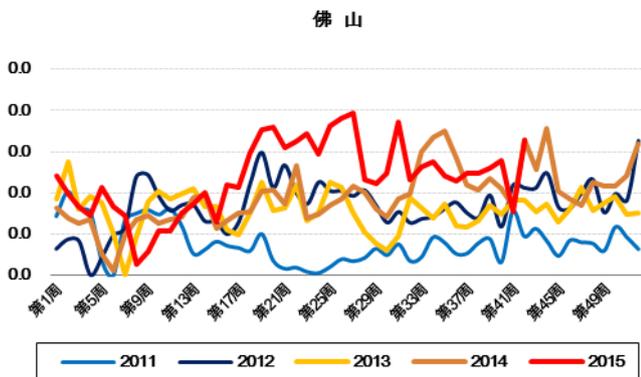
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



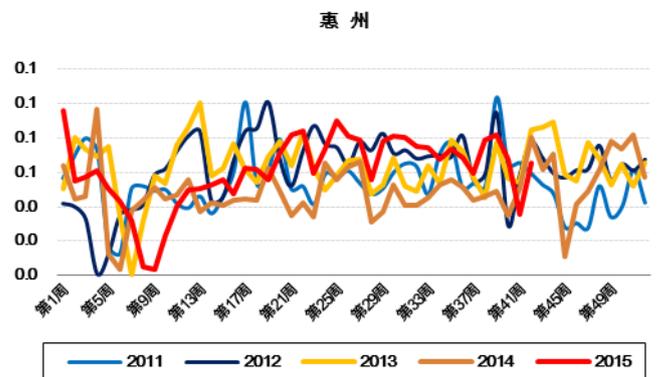
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



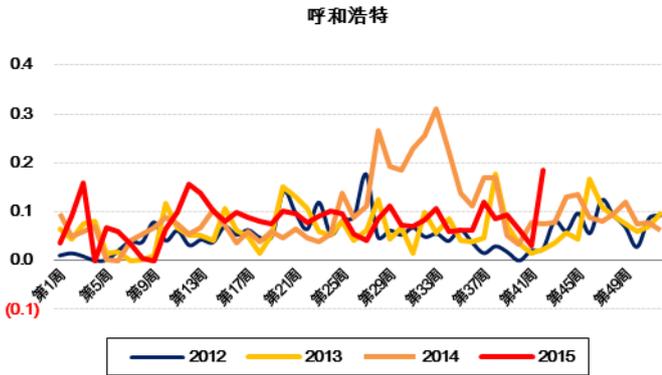
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



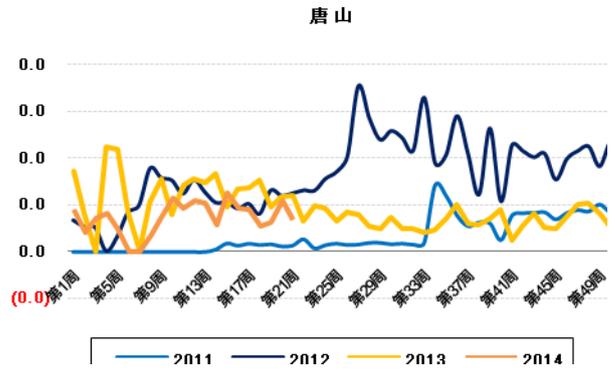
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



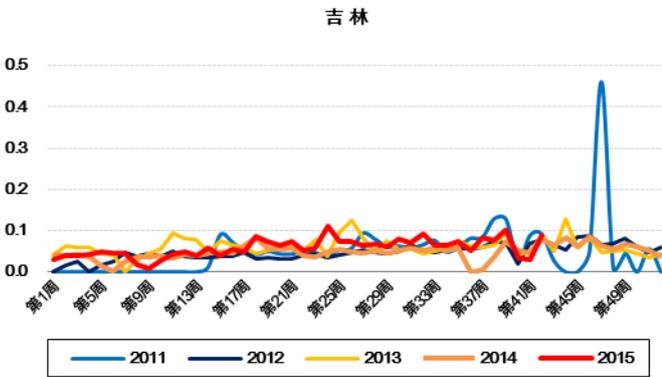
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



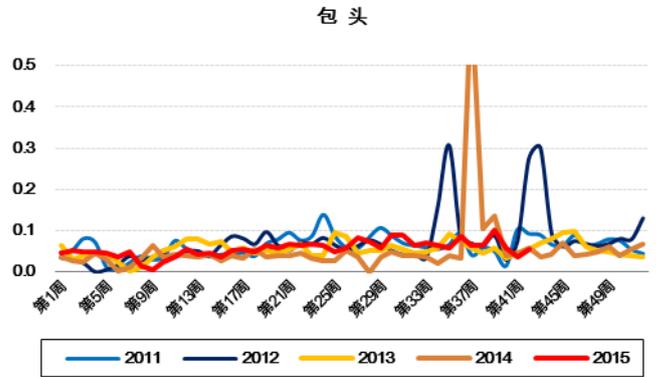
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



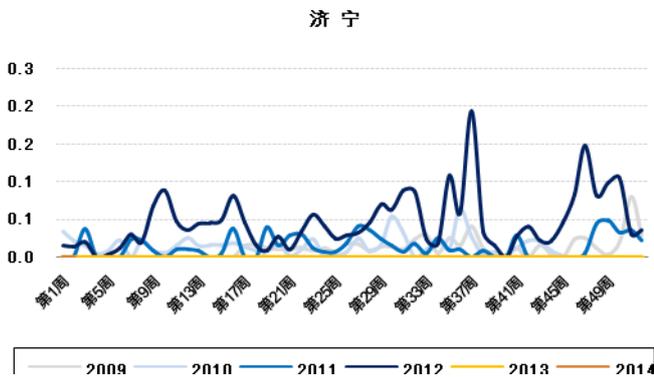
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



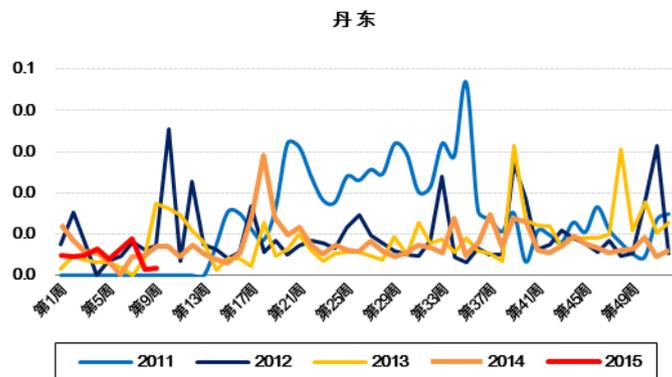
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



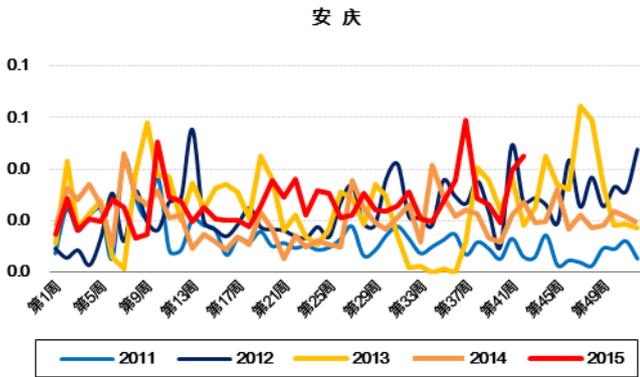
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



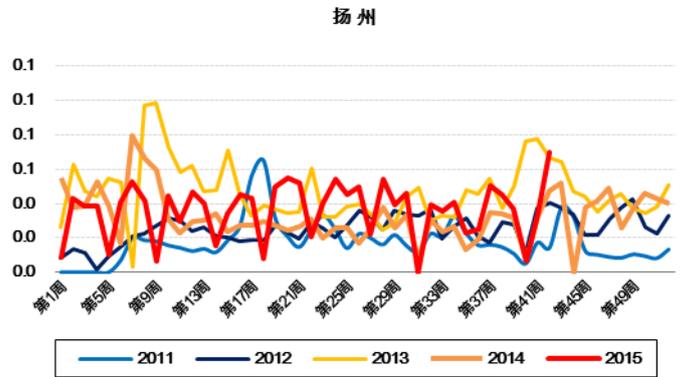
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



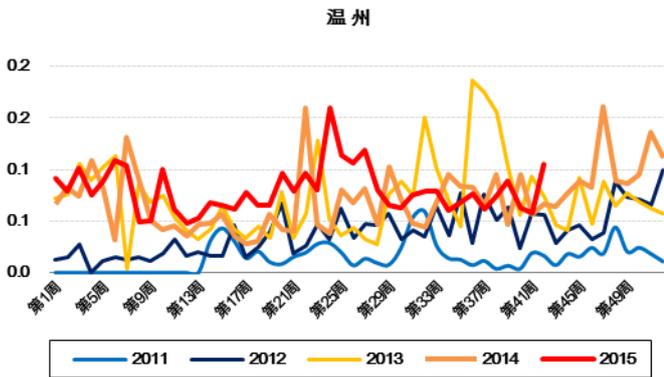
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



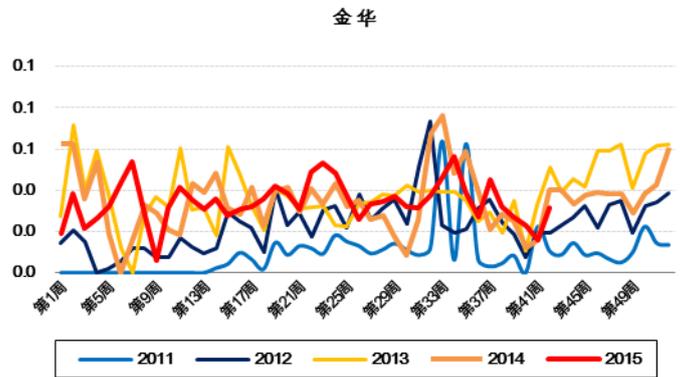
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



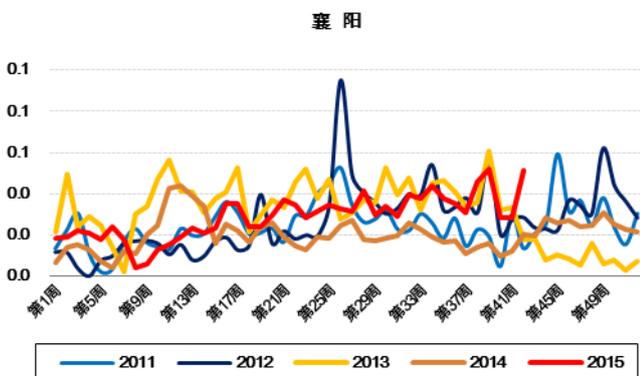
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



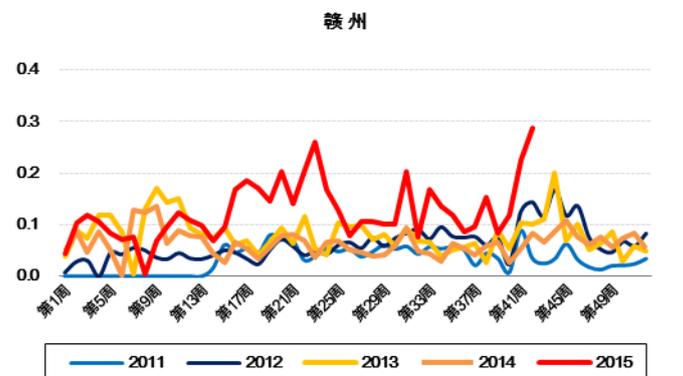
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



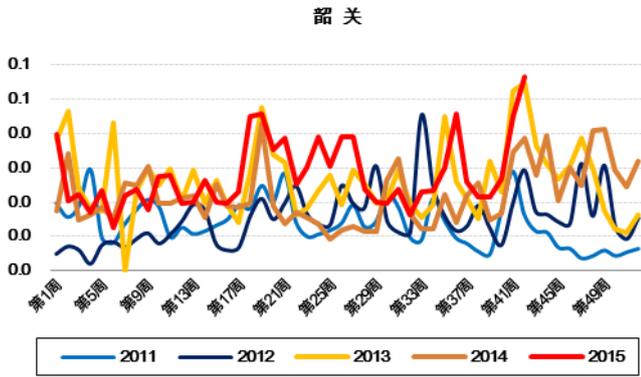
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



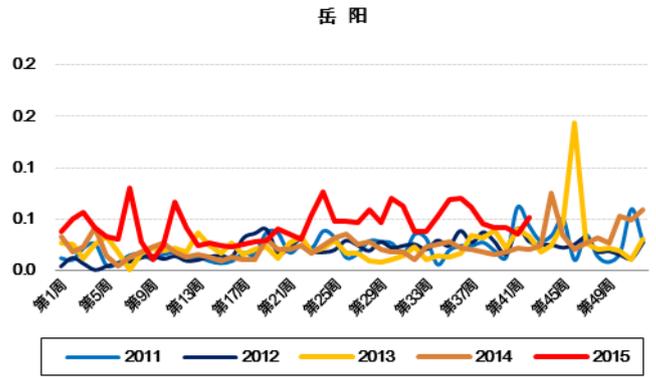
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



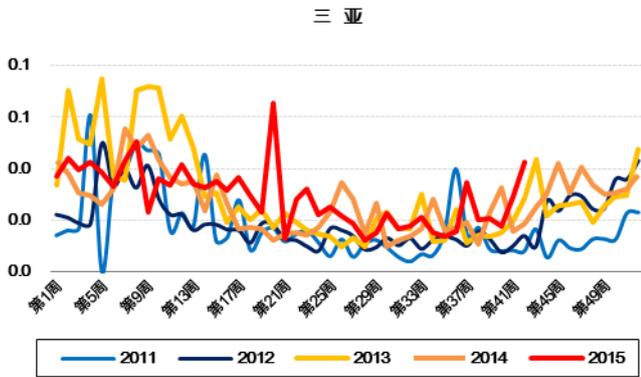
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



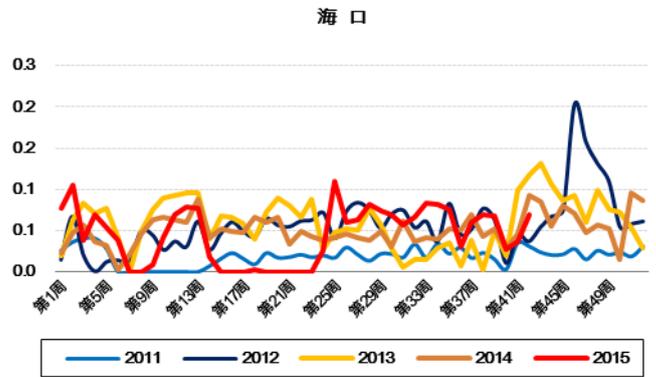
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



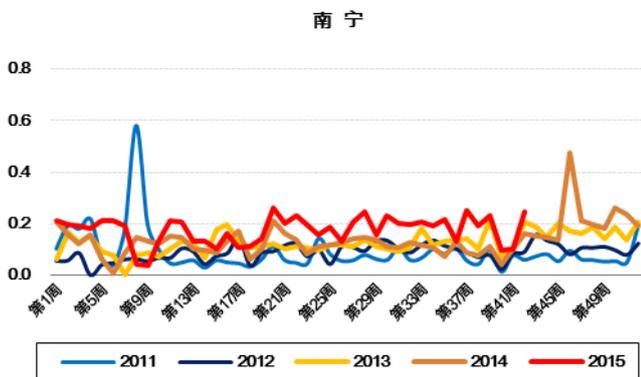
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



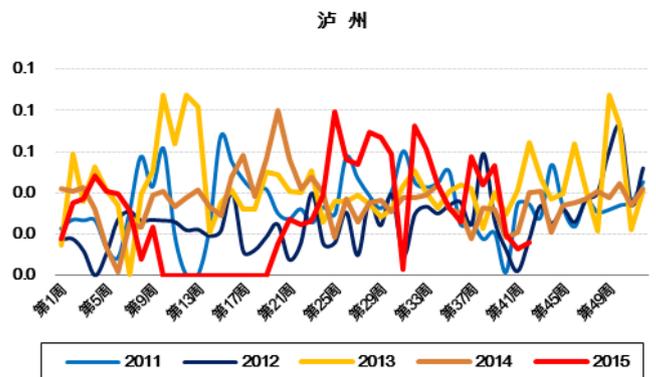
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



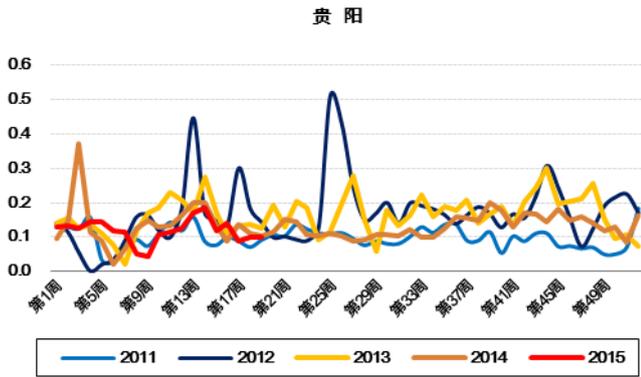
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



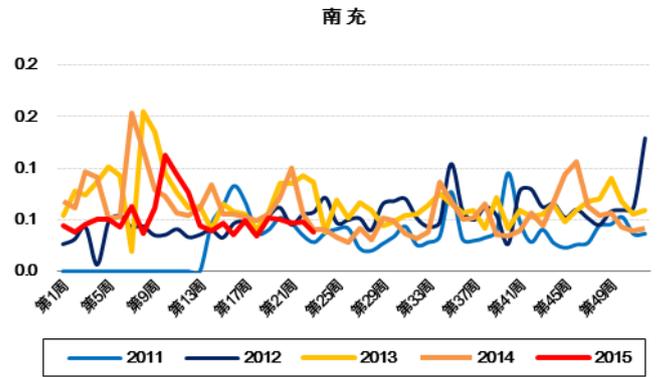
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



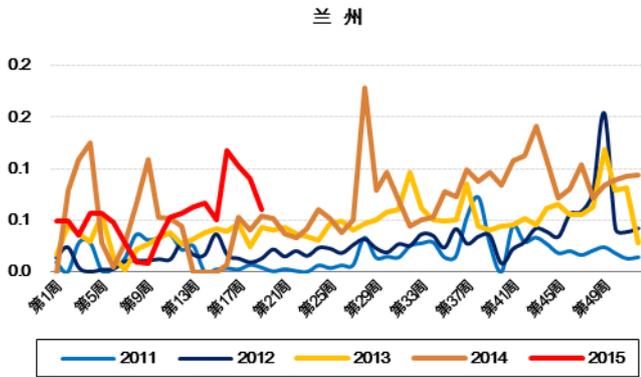
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			