

始于政策，终于政策

2019年房地产行业第23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 1.91%，沪深 300 下跌 1.79%，上综下跌 2.45%。19 年动态市盈率 8.05 倍，20 年动态市盈率 6.55 倍。

行业判断

本周板块跑输指数，19 年上半年走完，地产市场呈现出较强的韧性，整个地产市场表现明显超预期。当前的政策调控明显倾向于一城一策，大幅放松的情况难以再现。城市分化持续加剧，在货币棚改持续向下的情况系，三四线城市成交明细走弱，相反核心城市以及重点二线城市由于基数较低，加之资源地域的优势再度进入需求者的视线。房地产市场主要是政策导向，尤其是近期的频繁高位调控，整个 5 月份重点城市房地产市场确有降温表现，成交量再次步入下降通道，但各线城市市场持续分化。6 月乃是房企冲刺半年度业绩的关键节点，预计企业将明显加大供货力度，供应量有望明显回升。而在房企强势营销的加持下，成交量也将有所增长，但由于前期积压的市场需求近乎释放完毕，预计成交量整体涨幅有限。板块来看，未来市场方面仍然是政策导向，近期的频繁调控持续给地产板块持续的打压，但是考虑到高基数以及部分城市成交已经开始回落，我们仍然维持年初对地产板块的整体判断，全年仍然是维持 0--5% 的标准。预计随着市场的降温，政策将会呈现微调的状态。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仍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，蓝光发展。

本周（2018.6.1—2019.6.7）成交

45 个城市本周成交 365.4 万平方米，环比下降 12.8%，同比下降 9.5%。累计成交方面，一线累计完成去年的 43.8%，二线完成去年的 42.9%，三线完成去年的 44.8%。

公司和行业要闻

- 1、端午假期楼市继续退烧，未来交易量将理性波动
- 2、房企融资继续收紧，银行间直接融资要求不能拿地王

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

2018/6/10~2019/6/10

— 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：S0940511080001

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（2019.6.1—2019.6.7）成交：45个城市本周成交365.4万平方米，环比下降12.8%，同比下降9.5%。

环比情况：一线城市周成交81.4万平方米，环比下降31.2%。其中，北京周环比下降12%，上海下降54.7%，广州下降37.8%，深圳上升0.5%。二线城市周环比下降14.2%，三线城市平均周环比上升7.6%。

同比情况：45个城市周成交同比下降9.5%。其中，一线平均周同比下降13.6%。二线平均上升11.3%，三线平均下降4.3%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的43.8%。其中，一线完成度为43.8%，二线完成度为42.9%，三线完成度为44.8%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

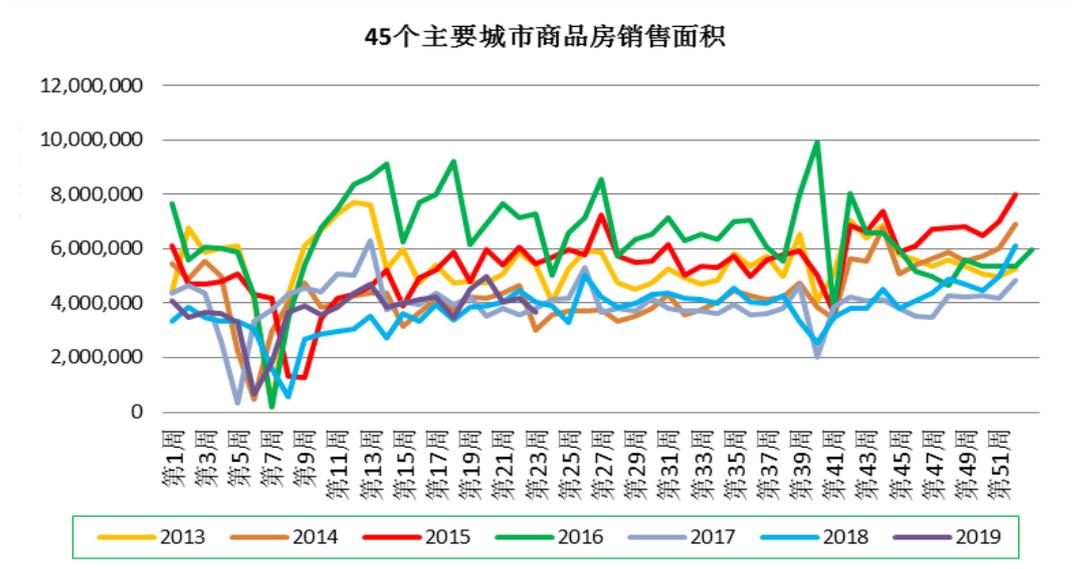


表1：45个城市周成交情况表

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	37.1	-12.0%	9.5%	2747.6	45.8%
上海	18.8	-54.7%	-51.6%	2401.6	42.3%
广州	15.0	-37.8%	4.3%	1041.6	41.1%
深圳	10.5	0.5%	48.5%	533.4	47.7%
一线合计	81.4	-31.2%	-13.6%	6724.1	43.8%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	18.5	-11.9%	-31.7%	938.1	31.1%
南京	7.0	-34.0%	-58.8%	1002.5	39.6%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	48.3	26.1%	0.5%	1576.2	43.8%
成都	27.3	-31.3%	4.1%	1089.6	58.9%
青岛	27.8	-20.0%	-12.0%	1210.5	34.8%
苏州	21.4	-10.1%	-2.3%	796.7	48.6%
福州	5.2	1.2%	200.6%	230.0	61.3%

厦门	0.0	-100.0%	#DIV/0!	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	4.4	-35.5%	70.4%	287.6	32.7%
南昌	0.0	#DIV/0!	-100.0%	525.3	35.4%
二线合计	154.8	-14.2%	-11.3%	13802.4	42.9%
无锡	27.6	55.1%	204.0%	495.1	55.8%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	10.2	-18.5%	46.2%	753.0	40.1%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.4	-24.8%	47.8%	8.2	47.9%
惠州	3.8	-19.8%	-50.9%	327.9	39.5%
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	4.0	-30.3%	-19.1%	312.3	35.5%
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	0.3	307.4%	-94.3%	133.7	24.0%
扬州	4.6	964.2%	-45.6%	244.1	26.7%
温州	23.4	-9.8%	45.2%	376.4	52.8%
金华	3.5	-35.2%	-36.8%	197.7	41.4%
襄阳	2.1	-13.4%	-69.2%	163.0	35.5%
赣州	12.9	-21.8%	-29.9%	421.0	39.9%
韶关	3.6	14.7%	38.2%	137.7	34.8%
岳阳	2.3	-50.7%	-21.1%	126.1	40.6%
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	25.3	68.9%	-12.6%	665.9	61.6%
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	129.2	7.6%	-4.3%	7568.7	44.8%
整体合计	365.4	-12.8%	-9.5%	28095.2	43.8%

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

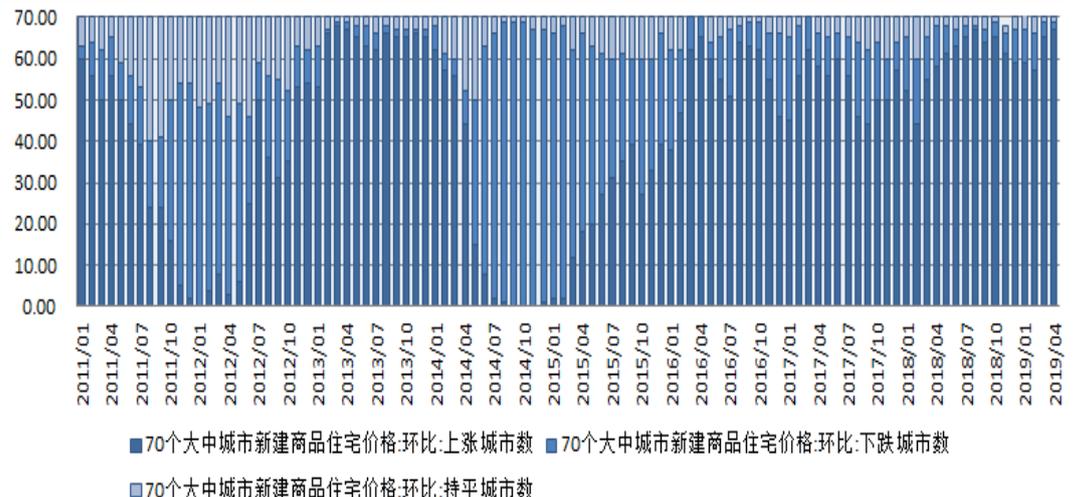
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

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。

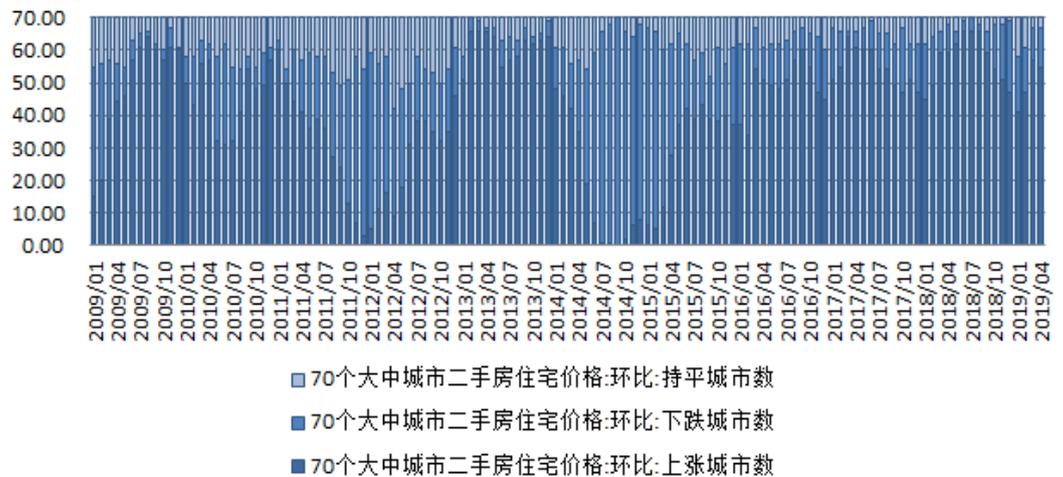
二手房方面，价格下降的城市有 10 座，持平的城市有 3 座，上涨的城市有 57 座。上涨城市数量相比 2 月份增加 10 座，下降城市数量相比 2 月份减少 4 座，持平城市相比 2 月份减少 6 座。

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

端午假期楼市继续退烧，未来交易量将理性波动

端午小长假并未迎来购房高峰。2019年“端午”成交整体相比2018年同期有所下滑，一二线城市整体网签数据同比下调8%，延续了楼市5月的退烧趋势。进入5月以来，一二线城市整体成交量环比4月份下调了2%左右。中原地产首席分析师张大伟分析认为，楼市退烧主要源于房地产调控政策收紧与信贷约束，住房市场成交、土地成交、房企融资整体上涨乏力。从未来趋势看，小长假网签数据并不代表整体市场走势，不排除6月成交量会相对上升，但部分区域可能出现价格波动。楼市在3月出现‘小阳春’之后，5月份到端午期间整体市场都出现了退烧迹象。一二线城市数据从5月以来稳中下调，整体市场日均成交量环比4月份环比下调了2%左右。2019年5月，北上广三个一线城市商品房成交面积环比均下跌，二手房交易量也出现全面下滑。

房企融资继续收紧，银行间直接融资要求不能拿地王

2019年一季度，房地产企业融资规模突然放大，除了公司债审批速度加快之外，房地产信托也成为主要融资渠道。截止5月底，我国集合信托市场共成立7477只信托产品，募集资金规模为8779.2亿元，年化平均收益率为8.24%。就投资领域来看，房地产信托共成立2309只产品，募集资金最多，为3456.9亿元，占比为39.4%。5月17日，中国银保监会下发《关于开展“巩固治乱象成果 促进合规建设”工作的通知》（银保监发〔2019〕23号），对信托公司开展房地产业务提出严格要求，重点关注以下几方面：向“四证”不全、开发商或其控股股东资质不达标、资本金未足额到位的房地产开发项目直接提供融资；直接或变相为房地产企业缴交土地出让价款提供融资；直接或变相为房地产企业发放流动资金贷款等。到5月31日，因部分房企拿地激进，出现一些“地王”，监管部门将收紧部分房企公开市场融资，包括债券及ABS产品。另有监管部门确认过，为避免公司在融资方面过于被动，公司此后拿地将有意避开“地王”。

信息来源：Wind 资讯

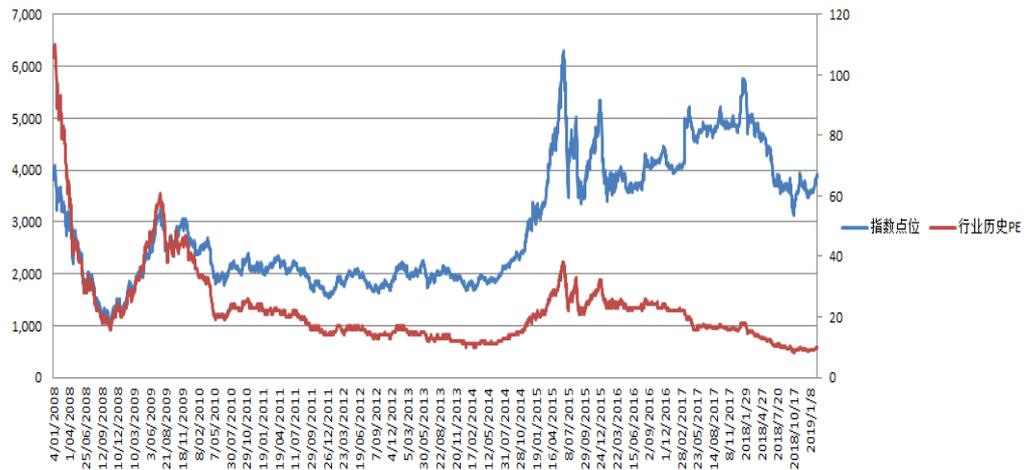
五、行业估值

截至6月7日收盘，板块19年动态市盈率8.05倍，20年动态市盈率6.55倍。

上周房地产（申万）收盘指数4027.58点，周环比下跌1.91%，上证综合指数本周下跌2.45%，沪深300指数本周下跌1.79%，行业表现跑输大盘指数。

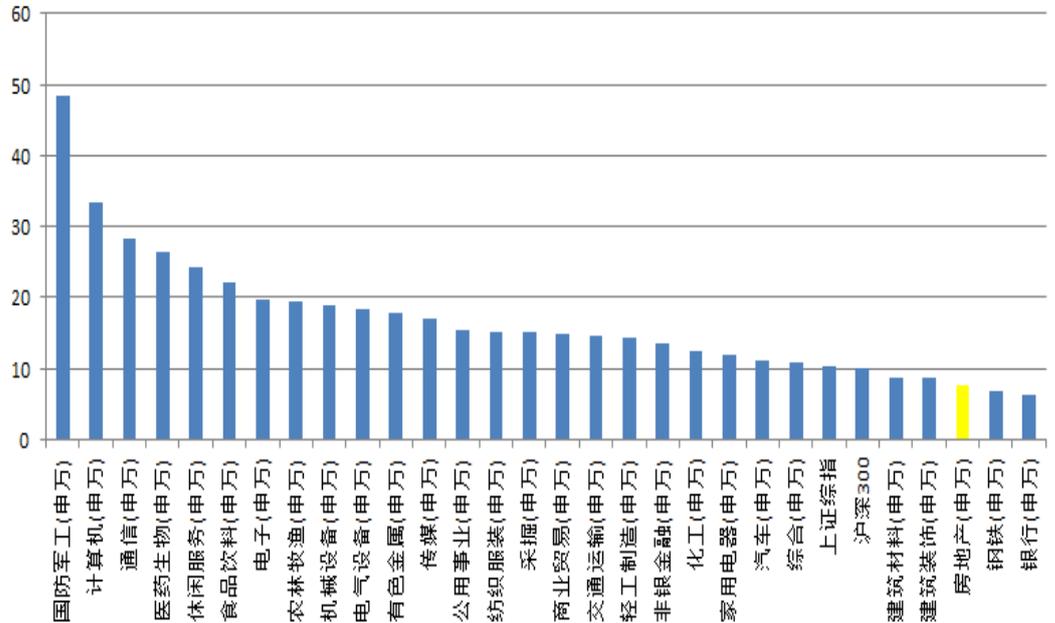
本周内，板块内18只股票上涨，8只持平，131只股票下跌。周涨幅前五名的个股有东方盛虹（上涨9.2%）；ST山水（上涨7.26%）、中润资源（上涨7.16%）、中交地产（上涨7.14%）；园城黄金（上涨7.11%）。周跌幅前五名的个股有上市发展（下跌-20.88%）、ST盈方（下跌-18.5%）、实达集团（下跌17.6%）、洲际油气（下跌-15.56%）、深大通（下跌-14.6%）。

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

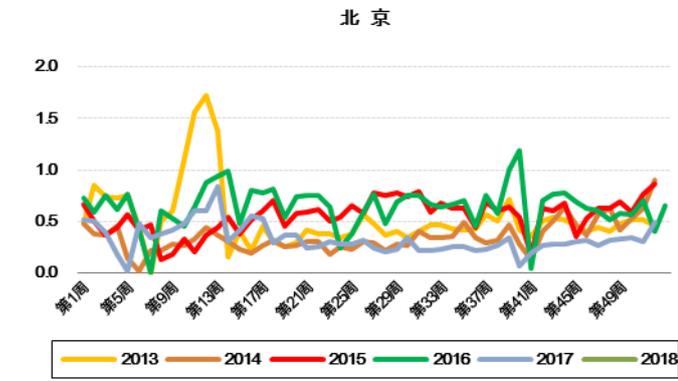
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

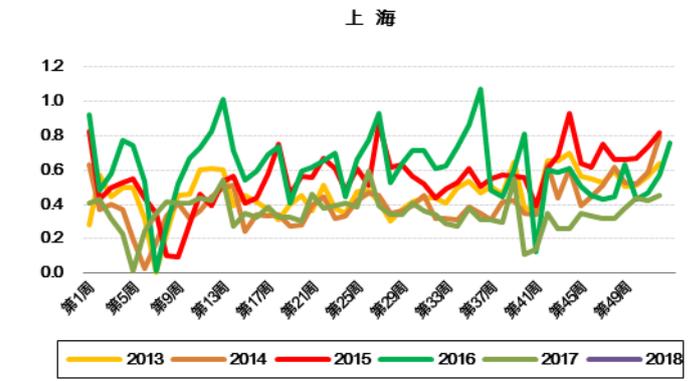
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



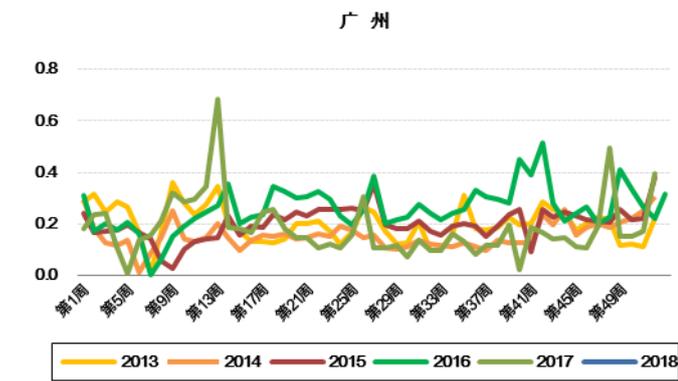
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



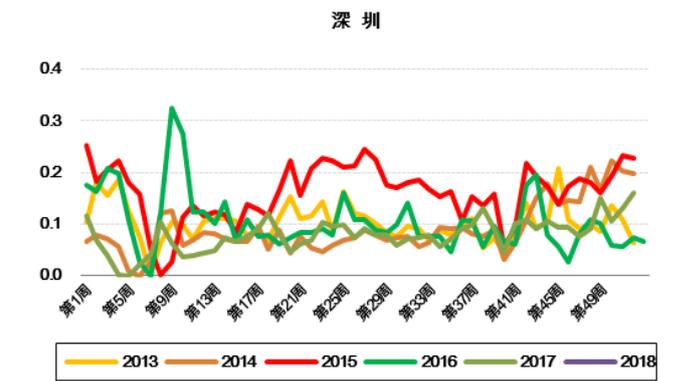
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



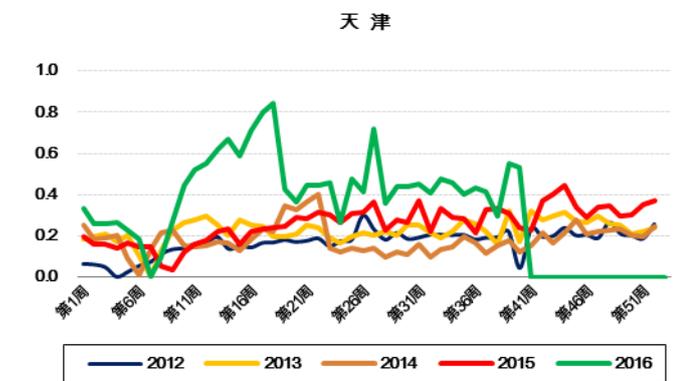
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



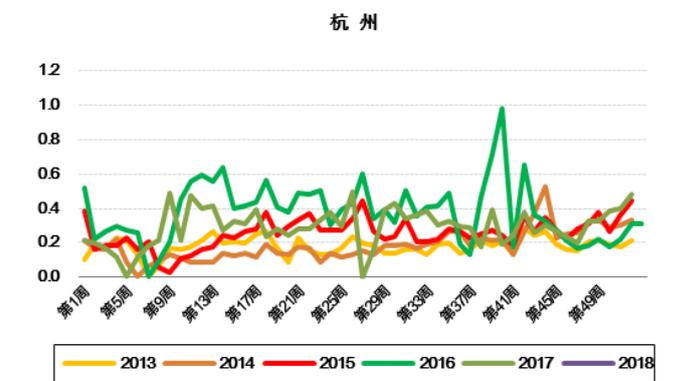
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



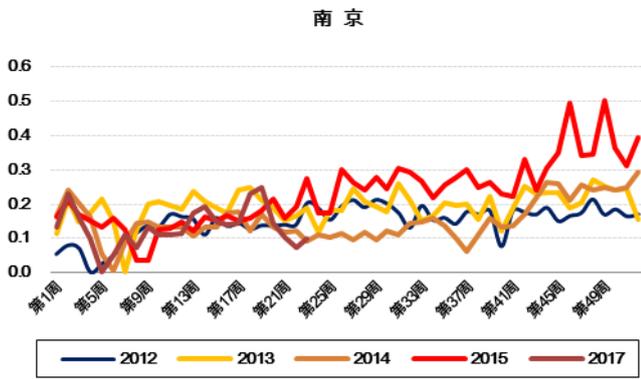
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



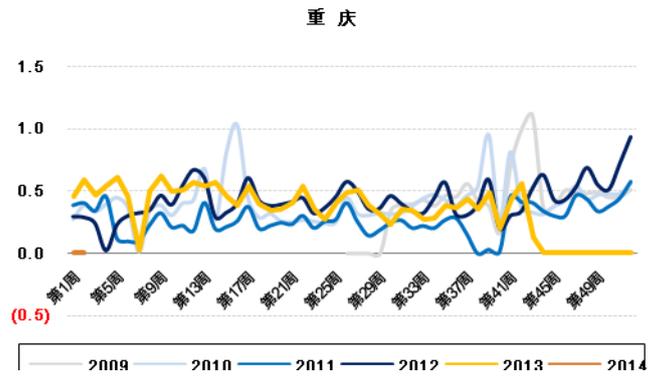
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



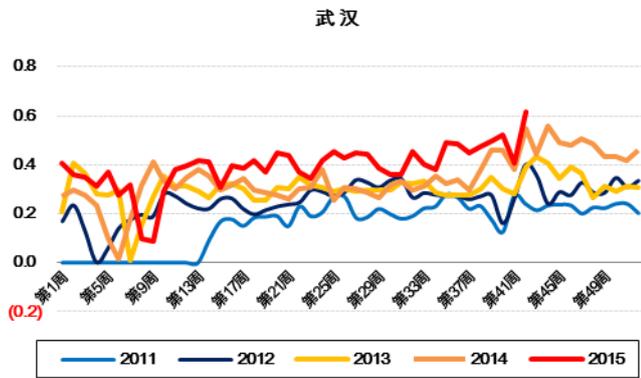
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



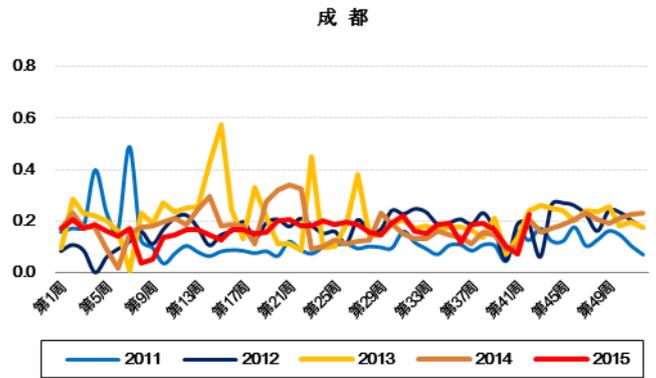
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



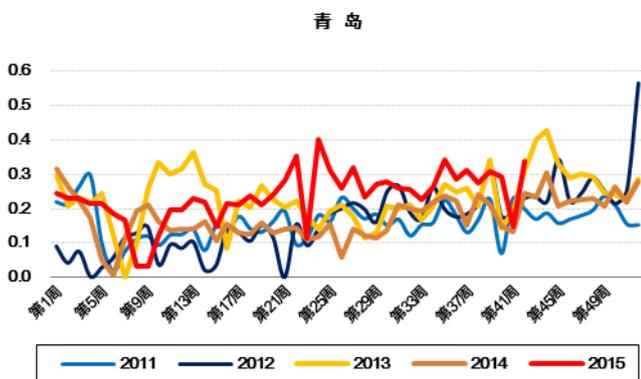
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



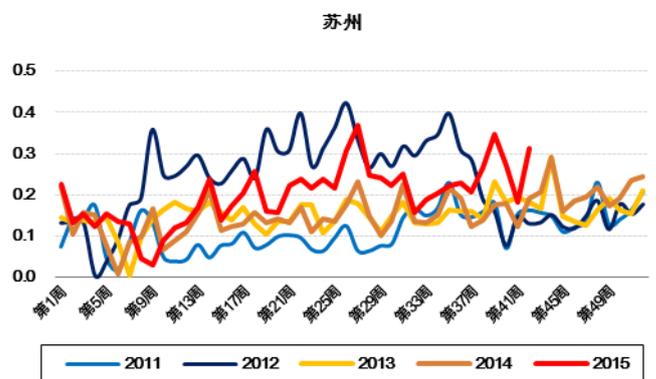
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



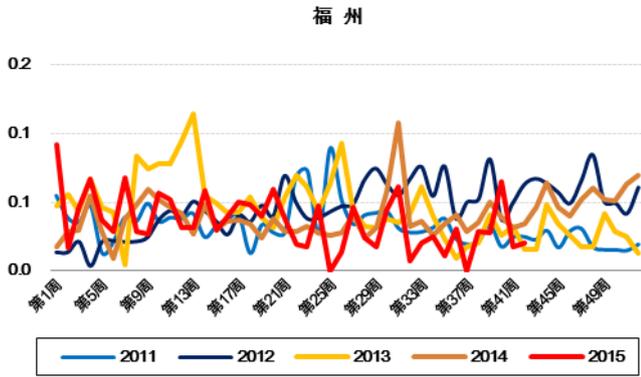
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



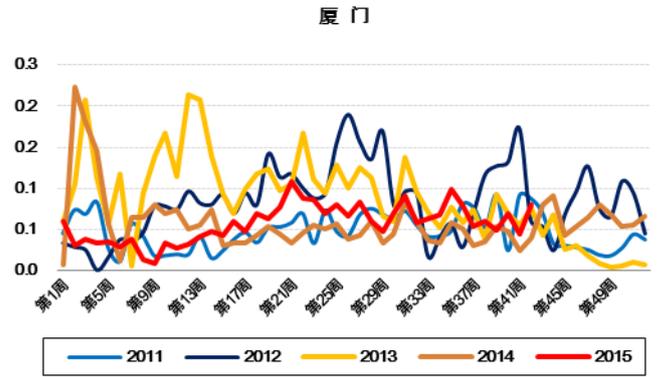
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



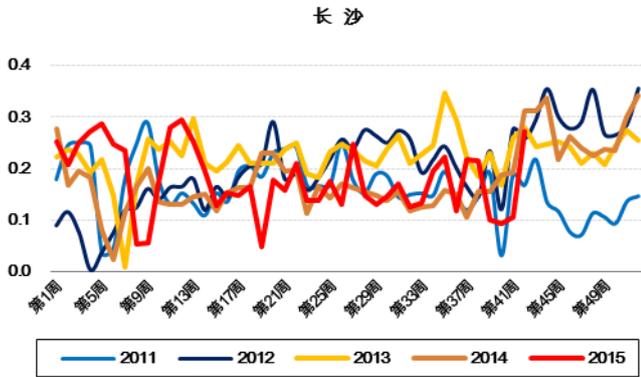
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



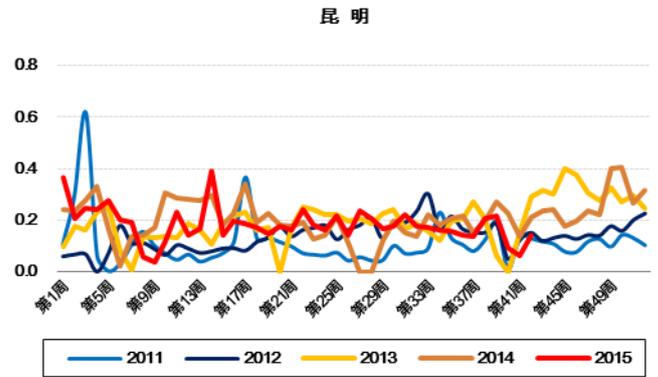
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



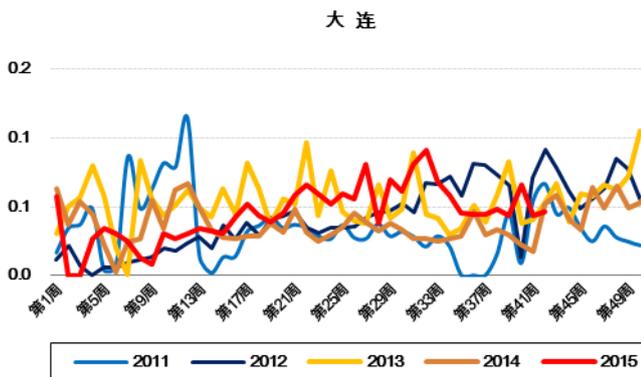
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



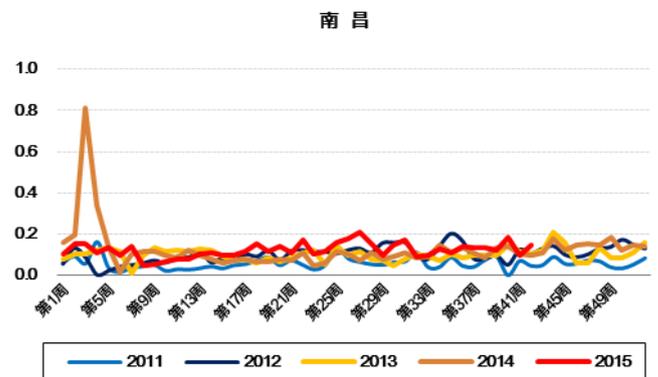
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



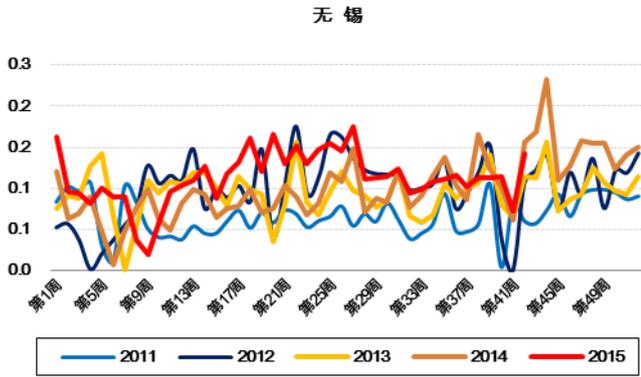
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



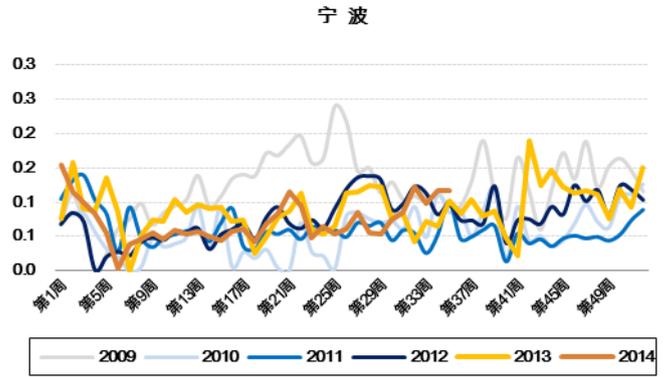
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



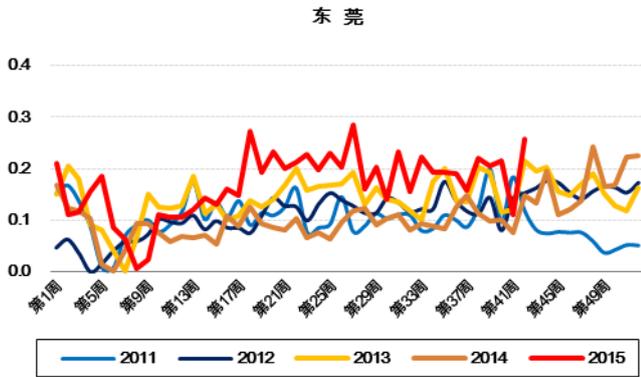
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



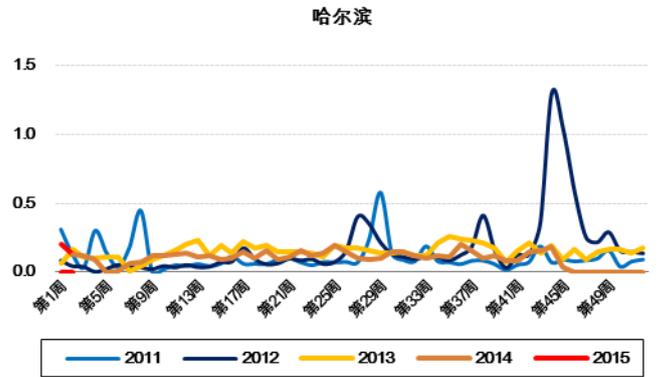
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



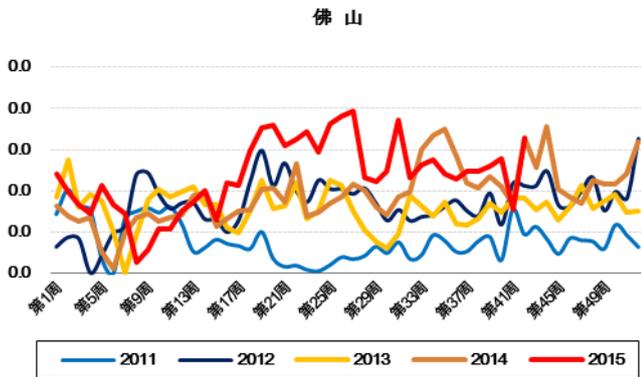
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



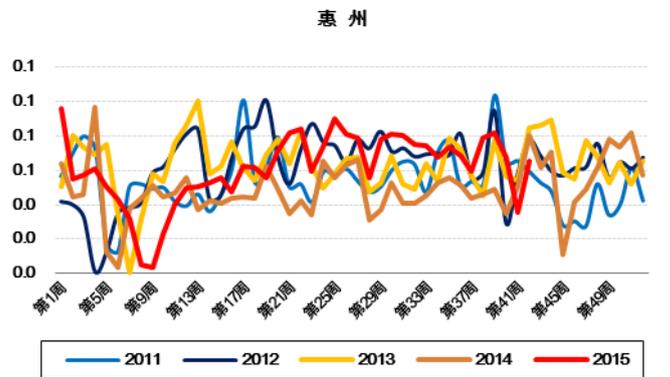
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



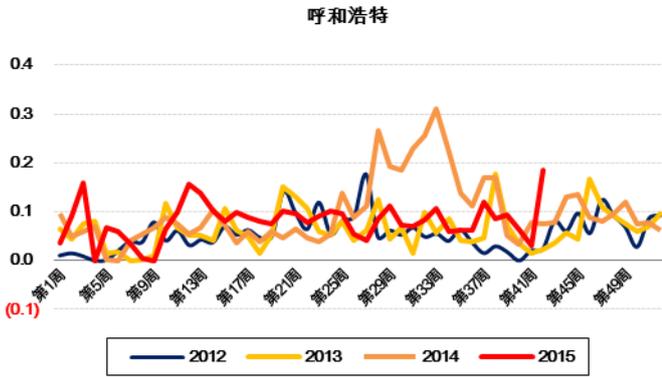
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



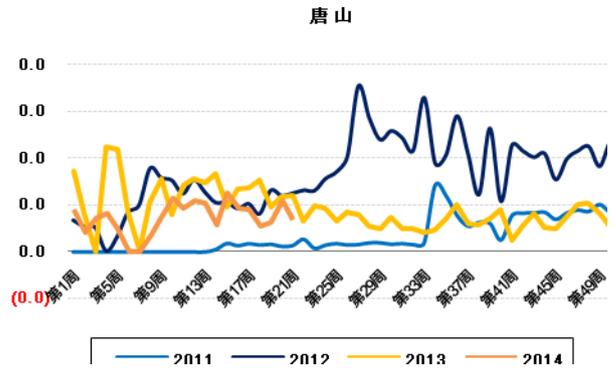
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



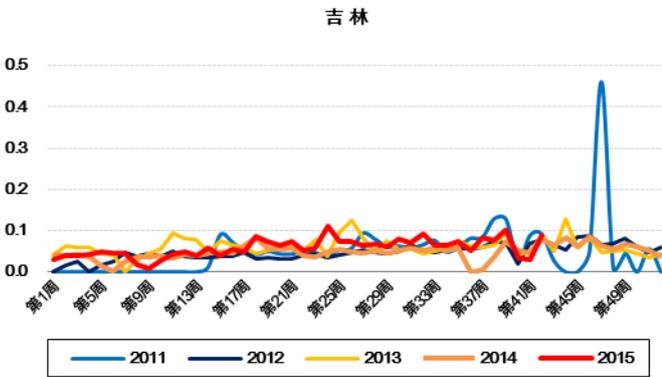
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



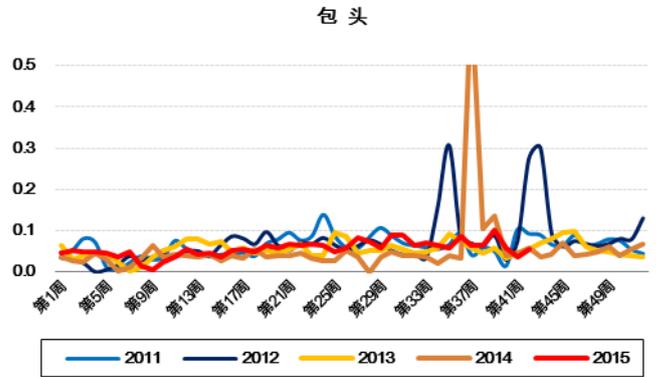
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



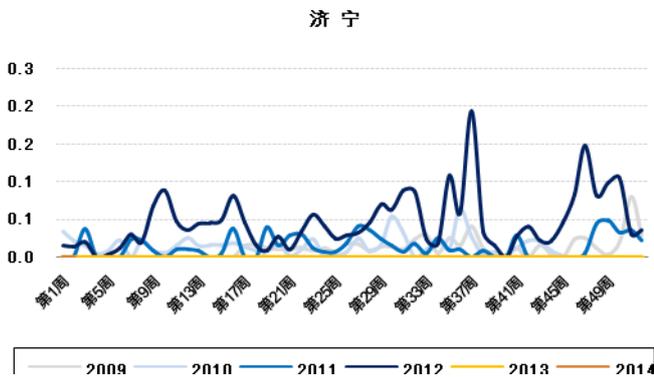
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



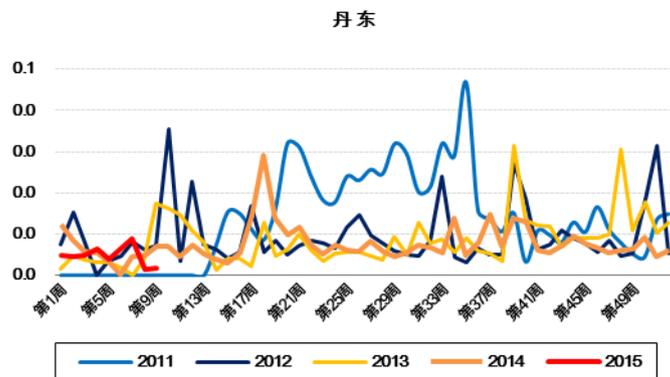
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



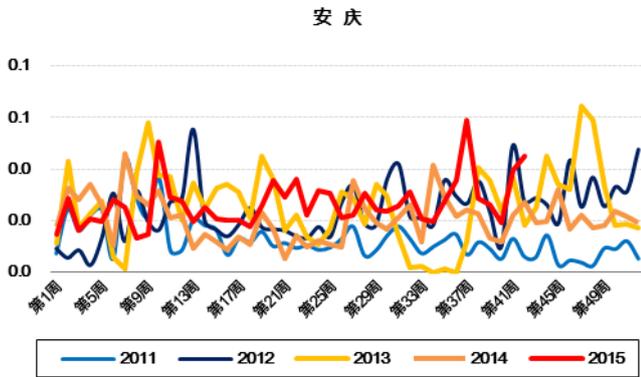
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



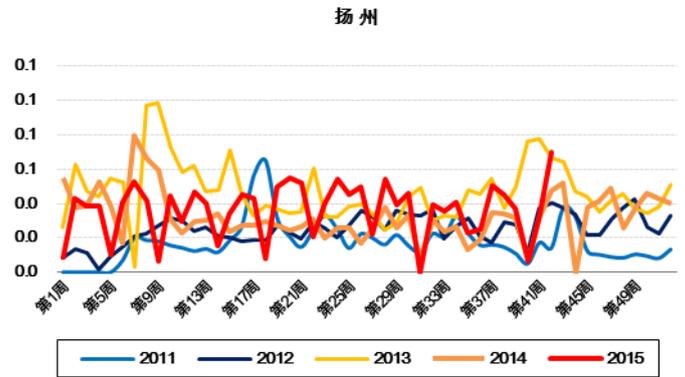
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



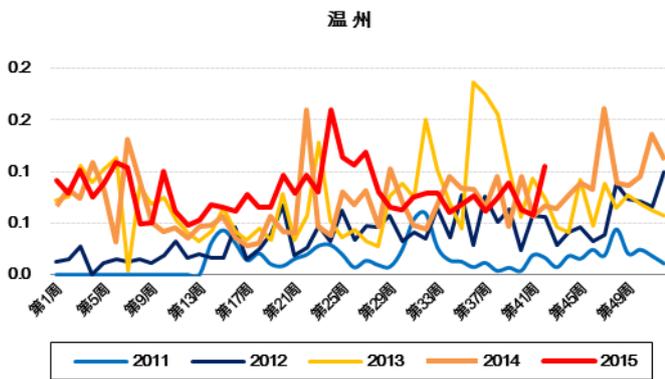
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



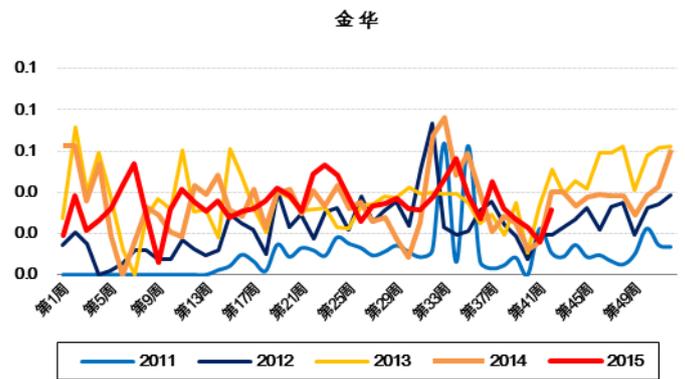
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



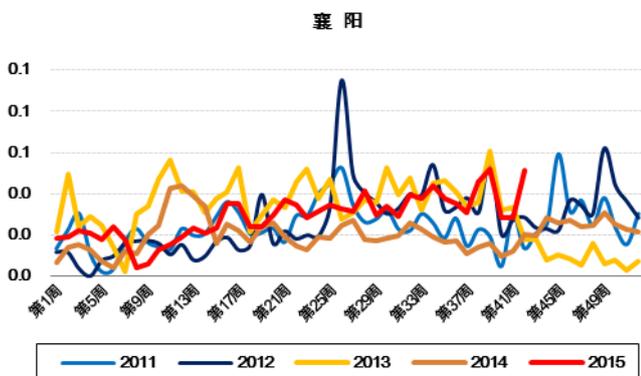
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



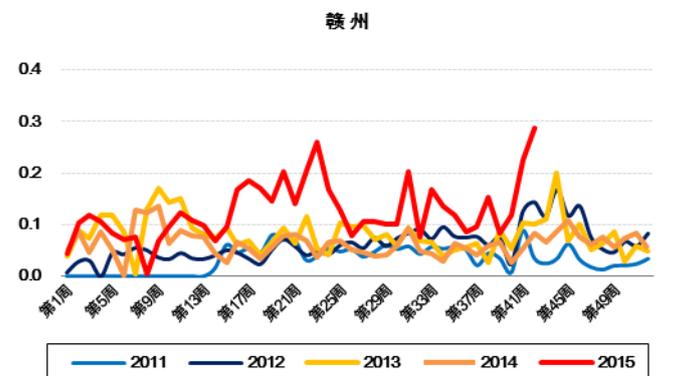
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



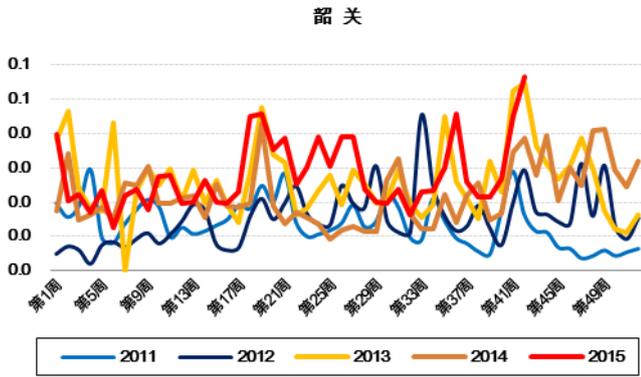
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



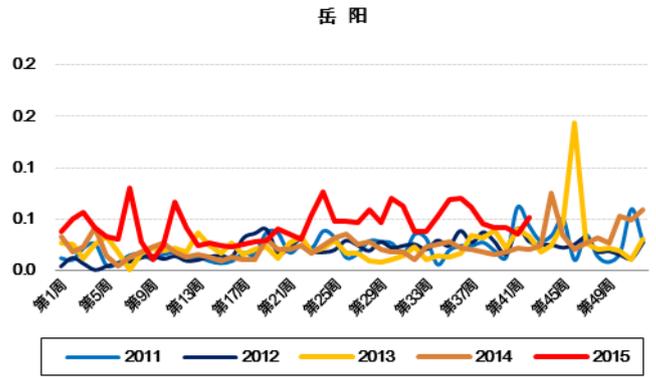
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



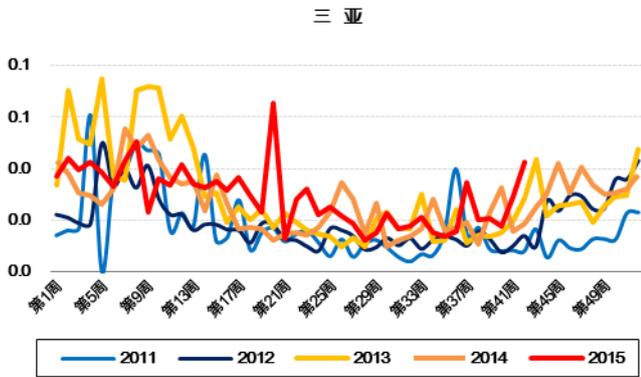
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



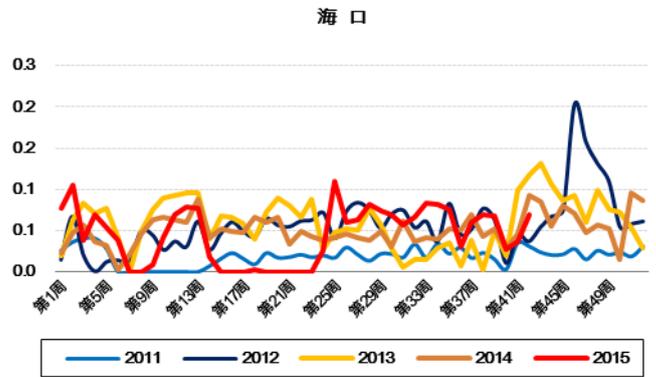
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



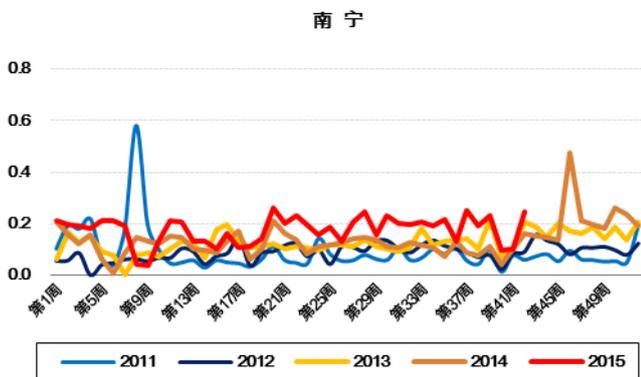
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



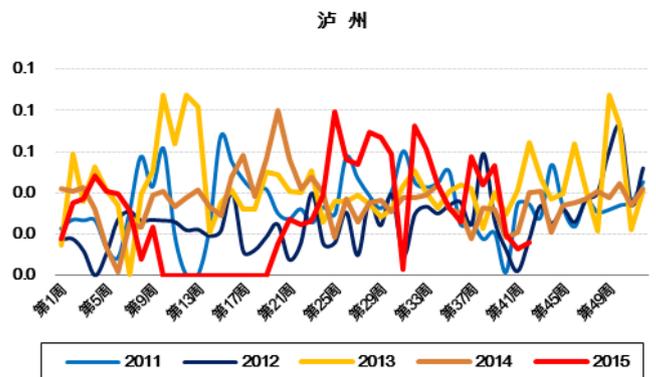
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



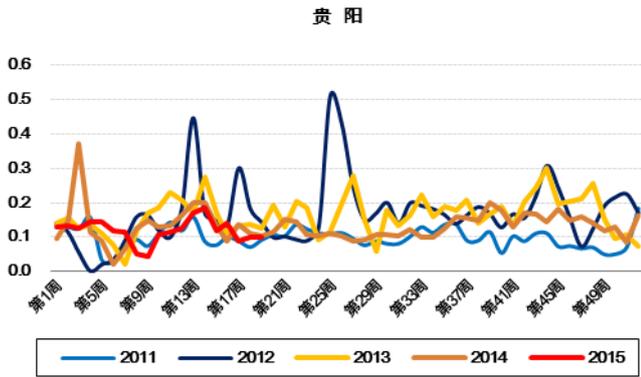
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



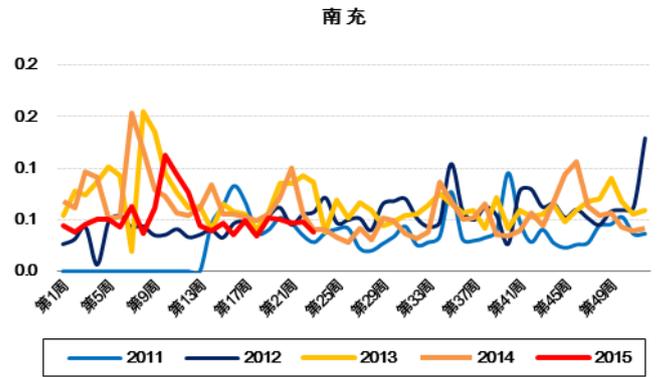
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



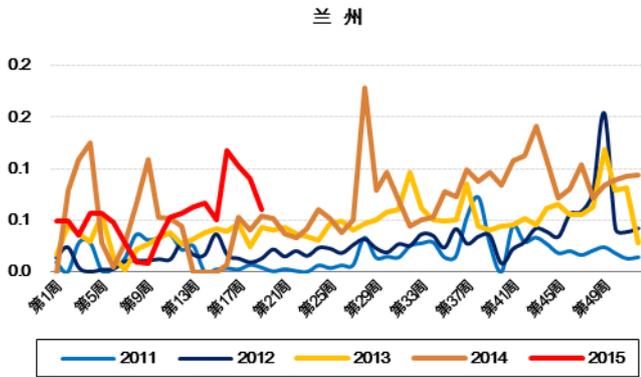
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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			