

数据符合预期，地产基本面持续下行

2019年房地产行业第33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0.6%，沪深300上涨2.12%，上综上涨1.77%。19年动态市盈率8.28倍，20年动态市盈率6.46倍。

行业判断

本周板块跑输指数，统计局发布1-7月房地产数据，销售方面：销售同比下降1.3%，降幅比前6月份收窄0.5个百分点。整体销售保持同比下滑，6月份整体销售仍然保持平稳状态。施工投资：1-7月新开工增速9.5%，增速回落0.6个百分点，受制于销售下行，开工意愿持续下滑。施工面积同比增长9%，增速同比提升0.2个百分点，施工提升主要来自于办公楼的增速的提升。竣工面积下降11.3%，降幅收窄1.4个百分点。竣工面积持续失真。房地产开发投资增速方面：1-7月房地产投资增速同比增长10.6%，环比增速回落0.3个百分点，主要原因仍然受制于土地购置方面的持续下滑，整体增速基本符合预期，预计后续将持续小幅稳健下滑。土地购置方面：1-7月土地购置面积同比下降29.4%，环比扩大1.9个百分点，土地成交价款下降27.6%，降幅环比持平。企业到位资金方面：受制于当期融资渠道额度收紧，自筹资金方面下滑较多，环比下滑1.9个百分点。随着当前房贷利率的提升，预计后续个人按揭也将持续回落从而带动企业到位资金小幅回落。整体来看，数据符合预期，整体地产数据未来仍然将稳健下滑但不失速。板块估值方面，近期的政策偏紧带来地产板块估值的回落目前平均在6.5X左右，我们判断宏观政策方面空间并不会太大，虽然基本面下行，但是当前估值已经处于比较低估状态。而业绩方面也呈现较大分化情况，尤其是中小型房企受制于现金流，融资渠道，销售等。行业洗牌在明显提速。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（2019.8.10—2019.8.16）成交

45个城市本周成交349.3万平方米，环比下降11.9%，同比下降15.2%。累计成交方面，一线累计完成去年的64.9%，二线完成去年的66.9%，三线完成去年的64.8%。

公司和行业要闻

1、7月全国房贷普涨 上海首套房贷最低苏州最高

2、房地产投资和销售将延续放缓态势

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

2018/8/20~2019/8/20

— 沪深300 — 房地产

相关报告

- 《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
- 《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
- 《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
- 《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
- 《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
- 《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7月份）	6
三、全国70大中城市住房价格指数（更新至6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（2019.8.10—2019.8.16）成交：45个城市本周成交 349.3 万平方米，环比下降 11.9%，同比下降 15.2%。

环比情况：一线城市周成交 82 万平米，环比下降 8.7%。其中，北京周环比下降 7.4%，上海下降 13.6%，广州上升 2.4%，深圳下降 15.6%。二线城市周环比下降 14.6%，三线城市平均周环比下降 10.4%。

同比情况：45个城市周成交同下降 15.2%。其中，一线平均周同比下降 22.7%。二线平均下降 4.8%，三线平均下降 20.8%。

本年累计：45城市累计成交完成去年销售面积的 63.9%。其中，一线完成度为 63.3%，二线完成度为 65%，三线完成度为 63%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

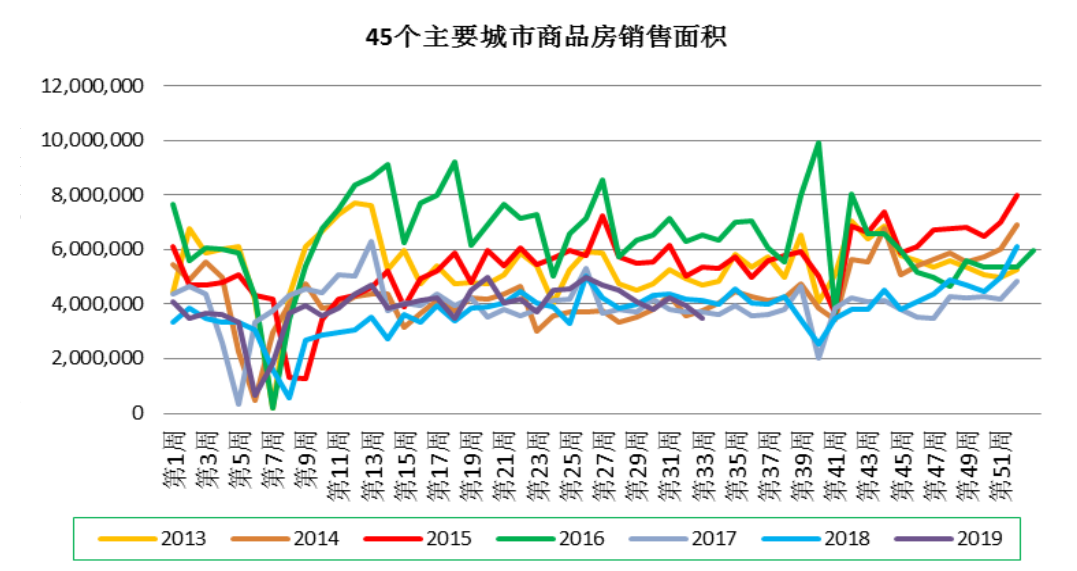


表 1：45个城市周成交情况表

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	33.4	-7.4%	-11.5%	2747.6	67.8%
上海	24.6	-13.6%	-44.0%	2401.6	62.2%
广州	15.3	2.4%	40.3%	1041.6	61.8%
深圳	8.7	-15.6%	-35.4%	533.4	71.1%
一线合计	82.0	-8.7%	-22.7%	6724.1	64.9%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	14.1	-10.7%	-34.3%	938.1	46.8%
南京	9.7	-37.3%	-15.2%	1002.5	64.6%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	41.8	-26.2%	26.6%	1576.2	75.7%
成都	35.9	-8.7%	-20.0%	1089.6	88.5%
青岛	24.9	-2.9%	9.9%	1210.5	53.6%
苏州	16.2	-24.2%	-16.5%	796.7	71.8%
福州	4.3	-29.3%	2.2%	230.0	89.2%

厦门	6.2	#DIV/0!	#DIV/0!	453.0	152.2%
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	0.0	#DIV/0!	-100.0%	287.6	35.0%
南昌	0.0	#DIV/0!	-100.0%	525.3	36.0%
二线合计	148.9	-14.6%	-4.8%	13802.4	66.9%
无锡	16.8	-9.3%	-34.6%	495.1	93.1%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	9.4	-7.4%	61.4%	753.0	63.5%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.3	0.3%	-31.8%	8.2	71.1%
惠州	6.2	13.1%	72.2%	329.2	60.6%
呼和浩特	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	33.5	0.0%
唐山	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	2.4	#DIV/0!
吉林	5.0	-5.1%	-9.8%	312.3	60.1%
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	0.0	#DIV/0!	-100.0%	133.7	24.0%
扬州	3.2	-54.2%	-71.0%	244.1	40.1%
温州	21.8	-0.6%	66.9%	376.4	80.1%
金华	3.5	81.8%	57.6%	197.7	60.9%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	15.5	-19.6%	-31.3%	421.0	59.0%
韶关	3.3	-21.4%	-9.8%	137.7	52.3%
岳阳	3.9	28.4%	-9.3%	126.1	60.0%
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	-13.0%	-4.2%	665.9	85.2%
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	118.4	-10.4%	-20.8%	7569.9	64.8%
整体合计	349.3	-11.9%	-15.2%	28096.4	65.7%

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7月份）

6月份，45个城市商品住宅成交1875.3万平方米。环比下降2%，同比上升3%。

环比情况：一线城市成交446.9万平方米，环比下降10%；二线城市成交880.9万平方米，环比上升5%；三线城市成交547.5万平方米，环比下降7%。

同比情况：45个城市月成交同比上升3%。其中，一线城市同比下降3%；二线城市同比上升15%；三线城市同比下降8%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年的60%。其中，一线城市完成去年的59%；二线城市完成去年的59%；三线城市完成去年的61%。

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	179.1	4%	7%	2745	63%	13217107	5.61
上海	147.2	-14%	-20%	2422	58%	10435545	5.2
广州	75.6	-26%	13%	1045	54%	9011638	10.4
深圳	45.0	-9%	5%	533	64%	6879651	12.1
一线合计	446.9	-10%	-3%	6745	59%	39543942	8.3
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	91.0	0%	-16%	946	43%	10787387	2.6
南京	93.0	62%	-6%	1011	60%	46806	3.7
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	254.7	4%	105%	1585	67%	-	-
成都	187.8	15%	48%	1094	81%	-	-
青岛	129.8	-2%	-5%	1212	49%	18691267	0.0
苏州	88.4	-11%	-4%	802	66%	4758944	5.5
福州	22.5	2%	107%	229	80%	-	-
厦门	13.6	-32%	133%	451	130%	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	0.0	-100%	-100%	289	35%	0	0.0
南昌	0.0	#DIV/0!	-100%	524	31%	3294833	0.0
二线合计	880.9	5%	15%	13298	59%	-	3.1
无锡	64.7	-41%	-4%	499	82%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	50.5	-9%	31%	756	57%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	2.0	-5%	13%	8	65%	-	-
惠州	26.8	19%	30%	329	55%	2209769	0.0
呼和浩特	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	34	0%	-	-
唐山	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	2	#DIV/0!	-	-
吉林	23.4	-24%	-33%	312	55%	-	-
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	0.0	-100%	-100%	134	24%	-	-
扬州	17.7	-32%	-57%	246	37%	-	-
温州	121.7	0%	26%	374	74%	-	-
金华	18.4	1%	22%	199	56%	-	-
襄阳	0.0	-100%	-100%	162	36%	-	-
赣州	72.5	-6%	-26%	426	55%	-	-
韶关	11.4	-27%	-2%	137	46%	-	-
岳阳	18.1	26%	1%	126	55%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	120.5	34%	7%	669	75%	-	-
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	547.5	-7%	-8%	8126	61%	-	4.2
整体合计	1875.3	-2%	3%	28170	60%	-	5.2

数据来源：wind，国都证券研究所整理

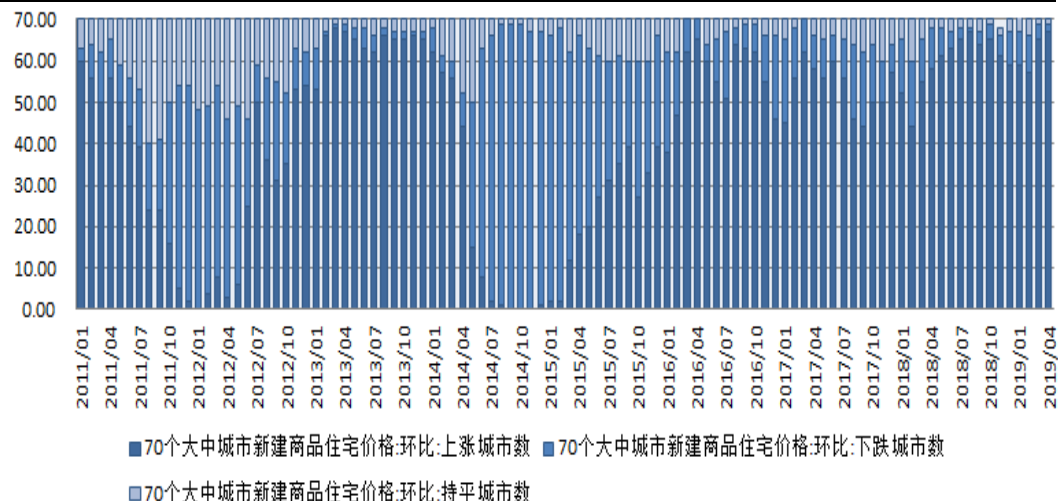
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 6 月份）

国家统计局公布了 2019 年 6 月份全国 70 个大中城市住宅价格指数：70 大中城市房价小幅下滑。数据显示，新房方面，价格下跌的城市 5 座，持平的城市有 2 座，上涨的城市有 63 座。下降城市数量相比 5 月份增加 3 座，持平城市数量增加 1 座，上涨城市相比 5 月份减少 4 座。

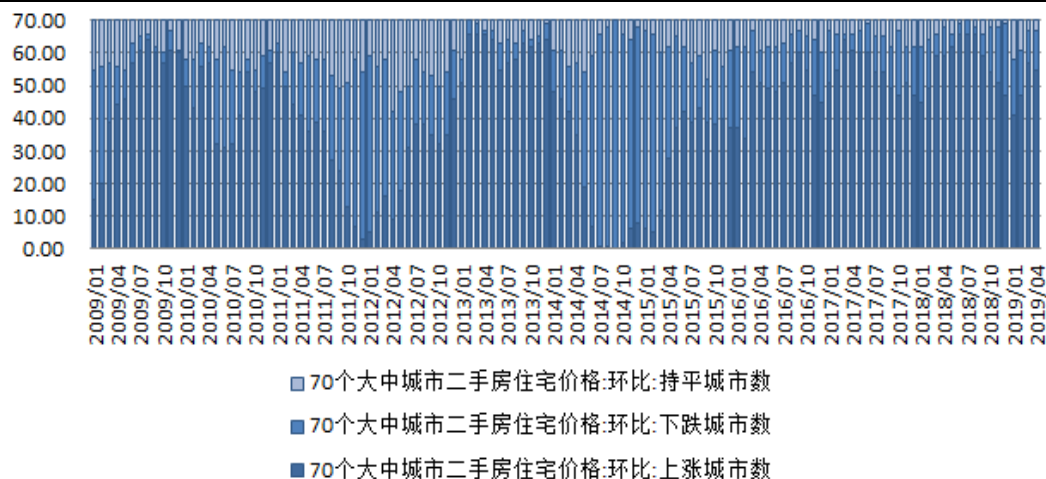
二手房方面，价格下降的城市有 20 座，持平的城市有 5 座，上涨的城市有 45 座。上涨城市数量相比 5 月份减少 10 座，下降城市数量相比 5 月份增加 9 座，持平城市相比 5 月份增加 1 座。

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

7月全国房贷普涨 上海首套房贷最低苏州最高

房贷继续上涨，根据融 360 大数据研究院监测数据显示：融 360 大数据研究院监测数据显示，2019 年 7 月全国首套房贷款平均利率为 5.44%，相当于基准利率 1.110 倍，环比上涨了 2BP；二套房贷款平均利率为 5.76%，环比上涨 1BP。从数据上看，全国房贷利率水平在下半年进入反弹阶段。360 大数据研究院监测的 35 个城市，一线城市中，上海和深圳房贷利率水平环比有所下降，北京和广州则与上月持平；二线城市中，多数城市纷纷上调房贷利率，苏州、杭州、宁波、大连、长沙近期多次上调，且部分银行额度紧张，甚至暂停受理房贷业务。海口、乌鲁木齐、南宁等城市则有着不同程度的下降。

房地产投资和销售将延续放缓态势

统计局发布 2019 年 1-7 月份全国房地产开发投资和销售数据。数据显示，1-7 月份，全国房地产开发投资 72843 亿元，同比增长 10.6%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点。商品房销售面积 88783 万平方米，同比下降 1.3%，降幅比 1—6 月份收窄 0.5 个百分点。投资数据和销售数据在收紧调控的影响下均出现放缓。从趋势看，预计 8 月还将持续。房地产开发投资方面，1-7 月份全国房地产开发投资额同比增幅为 10.6%，增幅继续收窄。主要有三方面因素，一是房企购地积极性下降，尤其是部分城市近期土地市场调控较严，稳地价导向下，房企拿地更趋理性。二是部分房企新开工等节奏略有放缓，与近期房企资金面收紧，尤其是银行贷款管理趋严等因素有关。三是在市场下行预期下，房企更多强调降价促销和回笼资金，在投资端相对更加趋于保守。商品房销售方面，库存数据是自 2014 年以来连续 6 年最低，为 6 年内首次跌下 5 亿平米。严跃进表示，商品房销售面积连续 6 个月负增长的现象，表明市场有所降温。值得注意的是，跌幅并未扩大，其原因在于，一是对信贷政策收紧预期使部分购房者反而在近期加快购房和网签。二是部分房企对于未来调控的预期，在 7 月份淡季加快推盘和销售。

信息来源：统计局，Wind 资讯

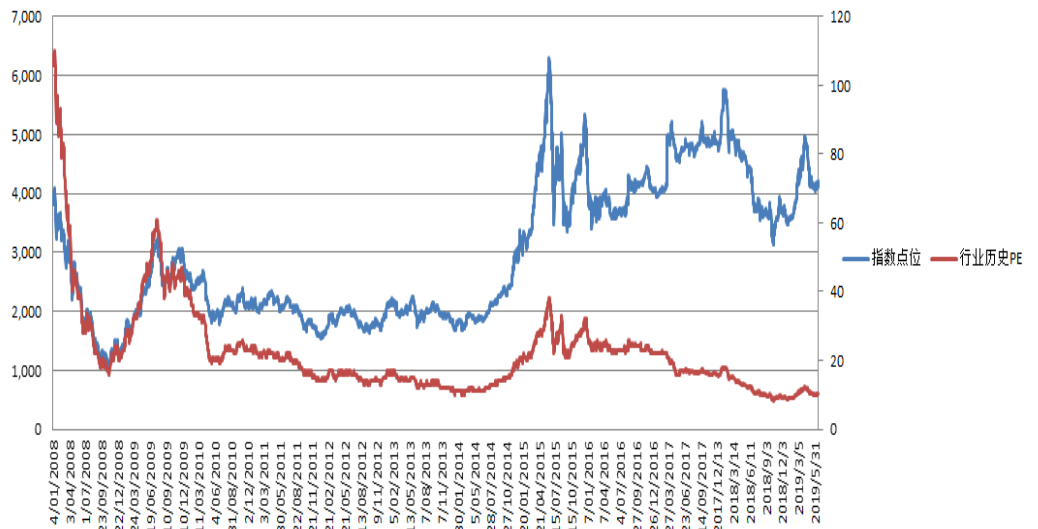
五、行业估值

截至8月16日收盘，板块19年动态市盈率8.28倍，20年动态市盈率6.46倍。

上周房地产(申万)收盘指数3802.81点，周环比上涨0.6%，上证综合指数本周上涨1.77%，沪深300指数本周上涨2.12%，行业表现跑输大盘指数。

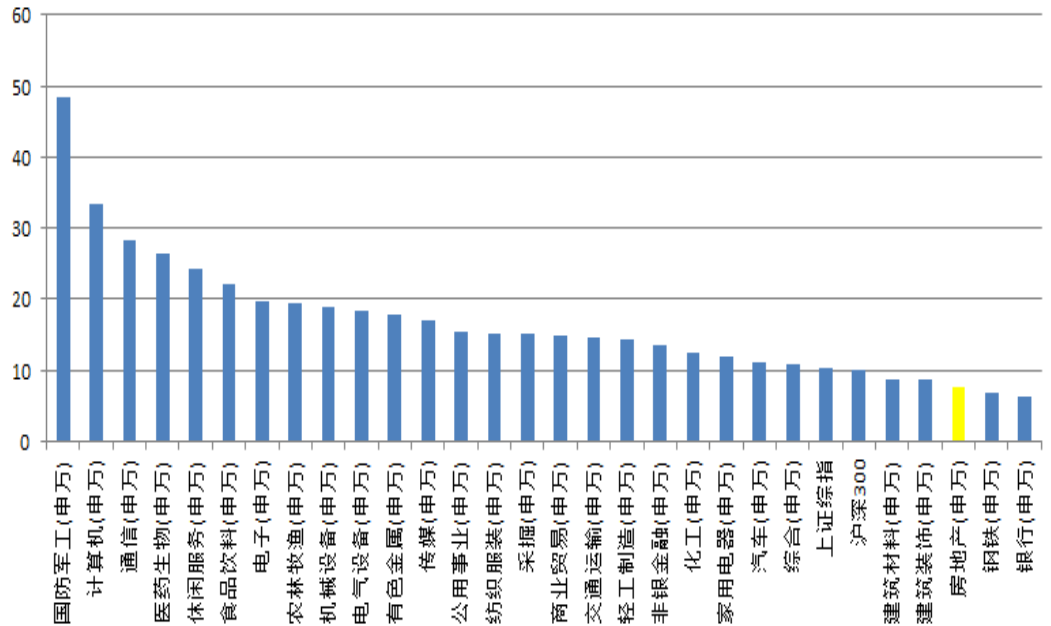
本周内，板块内103只股票上涨，11只持平，43只股票下跌。周涨幅前五名的个股有同达创业(上涨28.75%)；宜华健康(上涨15.14%)、金科股份(上涨14.58%)、华丽家族(上涨10.46%)；中房股份(上涨9.62%)。周跌幅前五名的个股有：ST鹏起(下跌-18.06%)、ST鹏起B(下跌-15.84%)、阳光股份(下跌6.54%)、北京城建(下跌-5.71%)、ST盈方(下跌-5.18%)。

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

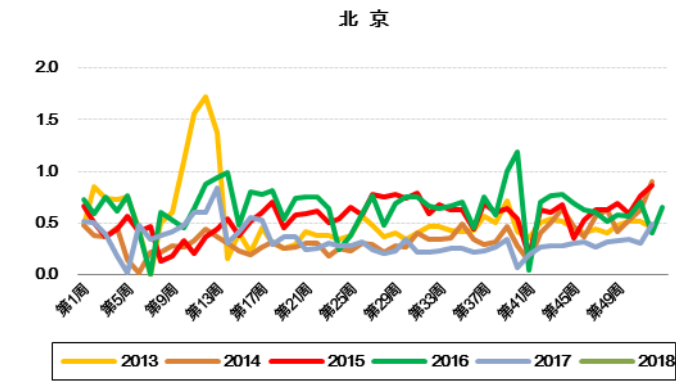
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较(截至2月22日)



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

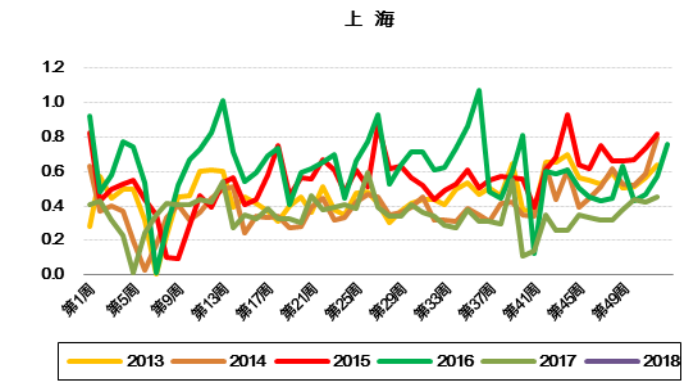
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



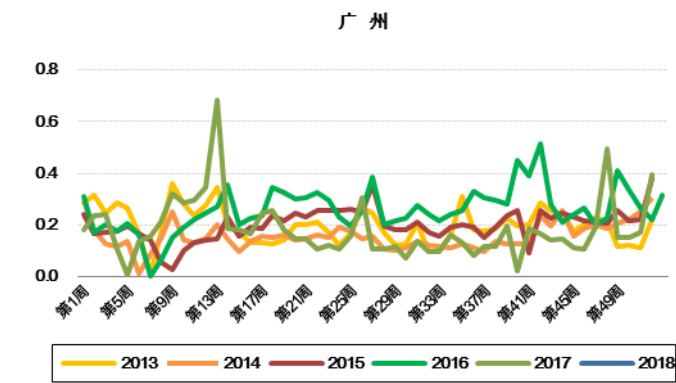
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



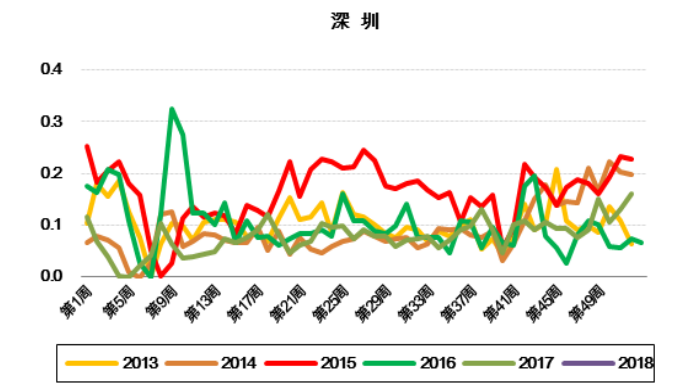
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



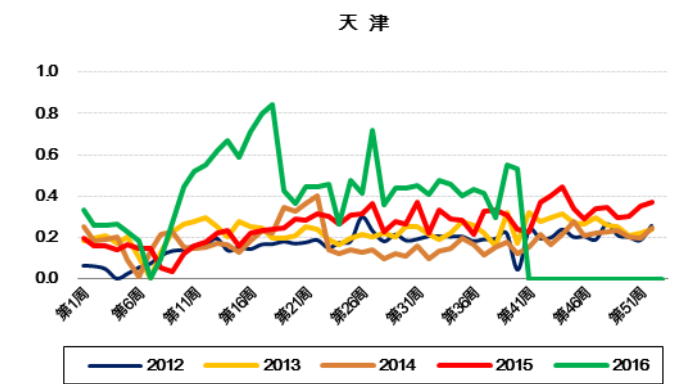
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



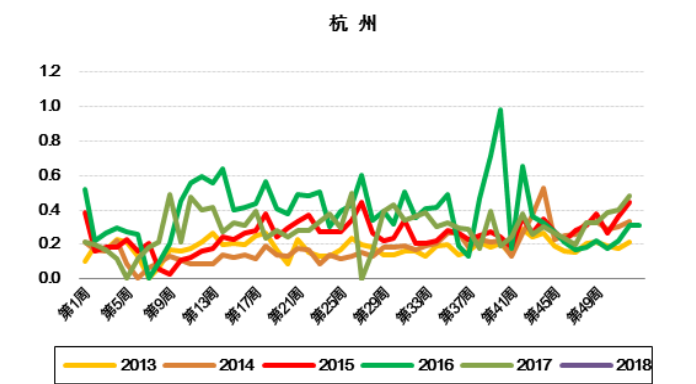
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



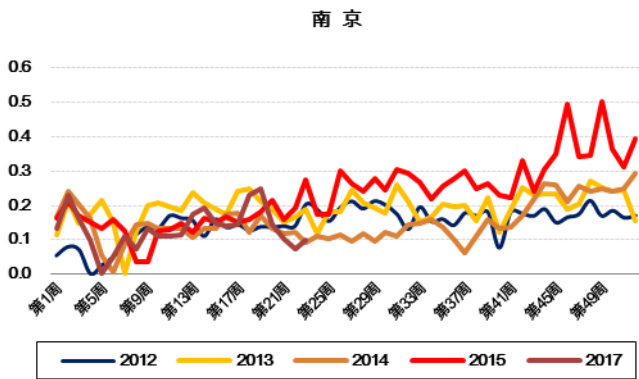
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



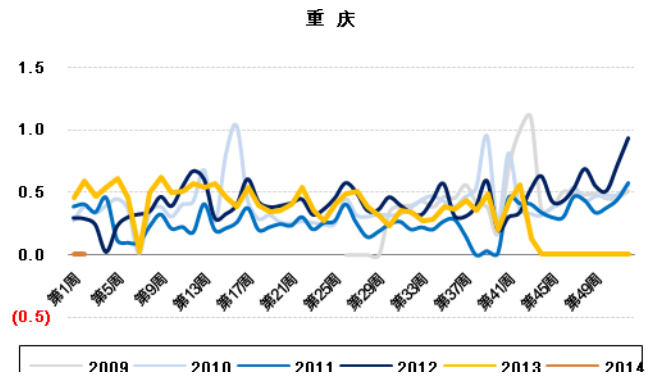
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



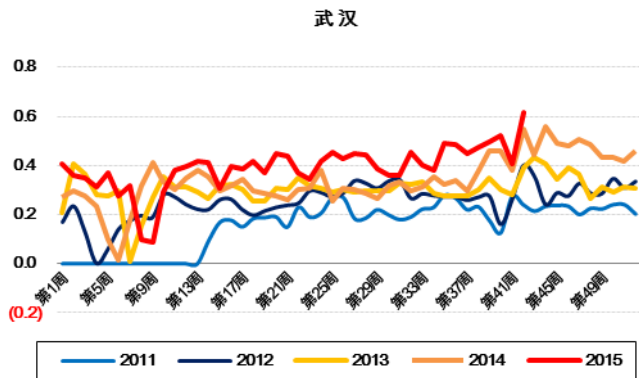
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



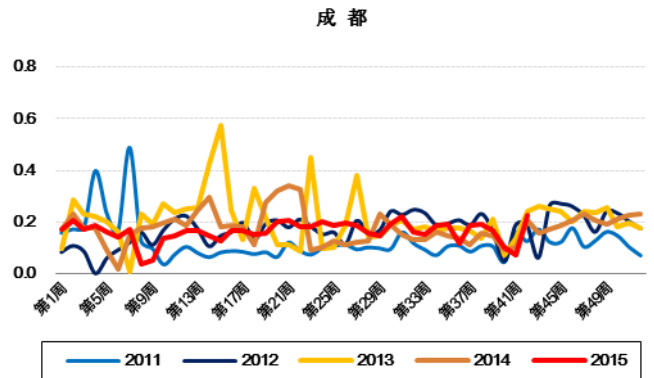
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



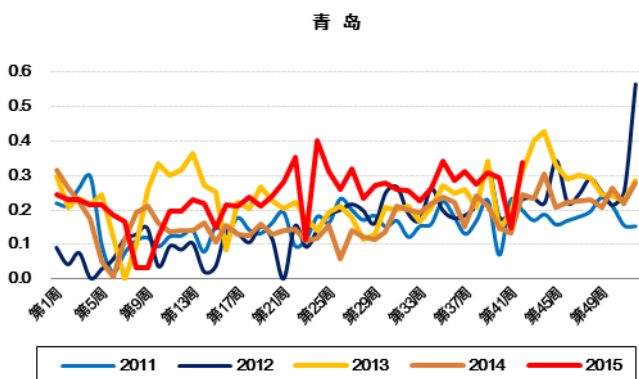
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



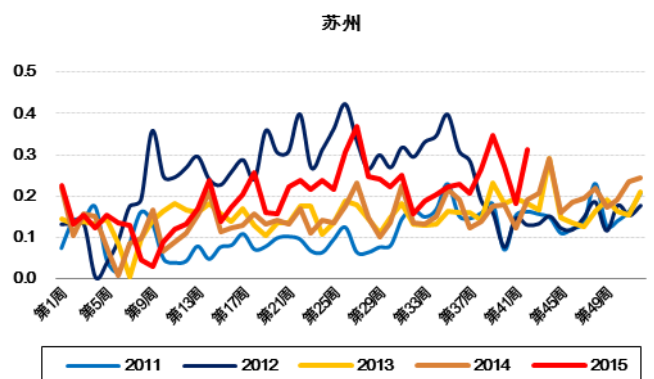
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



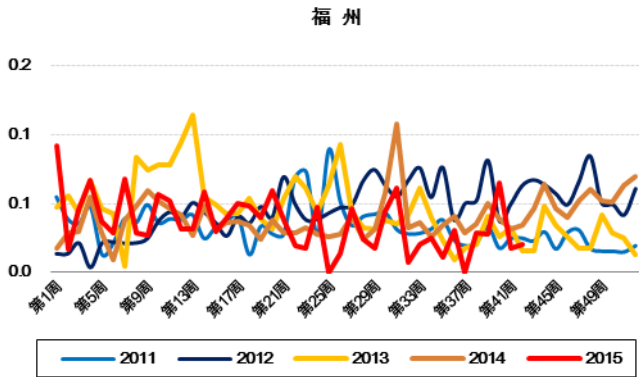
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



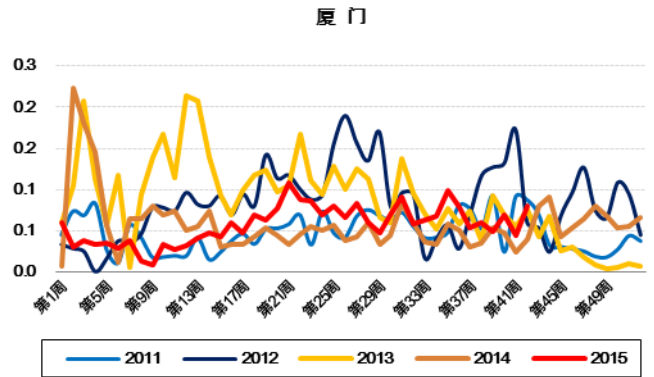
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



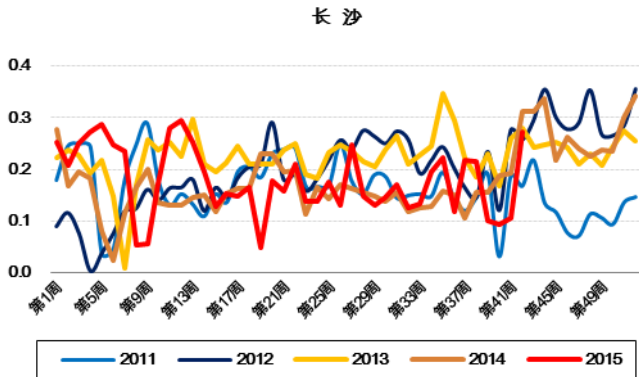
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



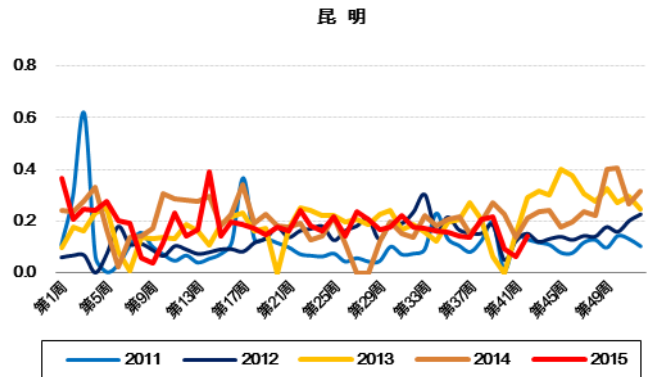
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



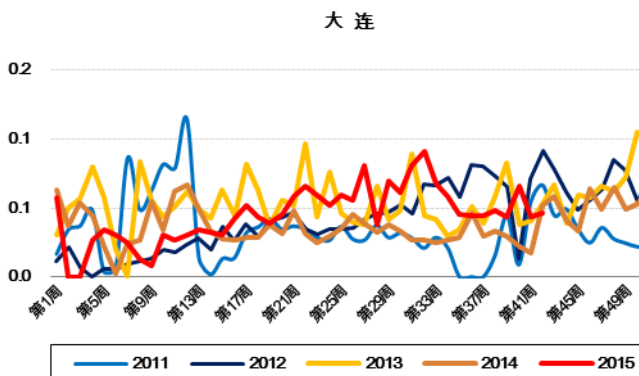
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



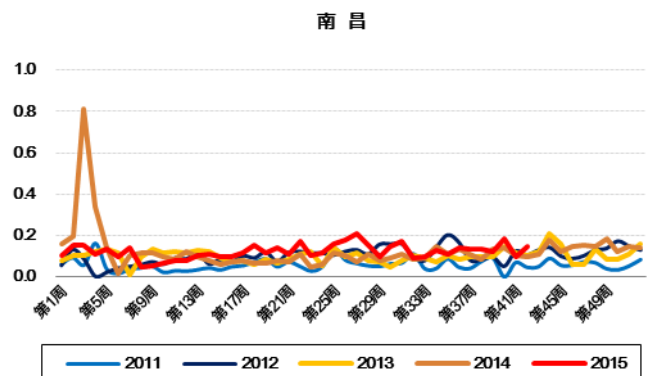
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



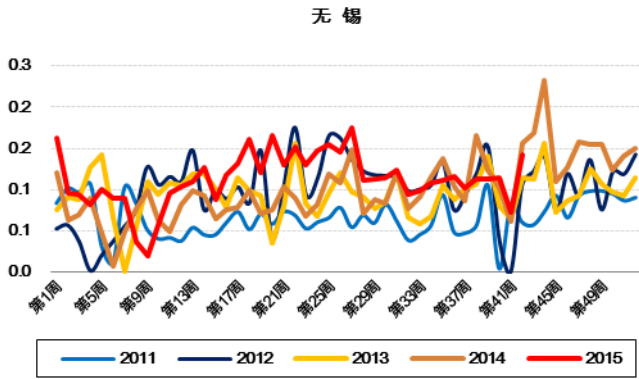
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



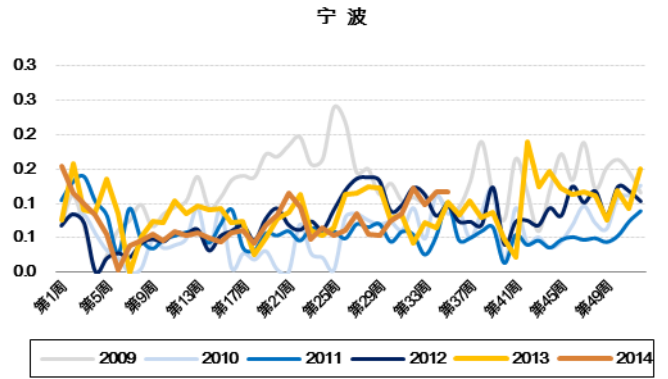
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



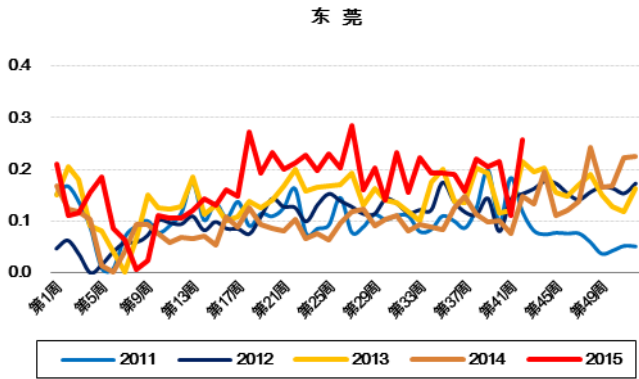
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



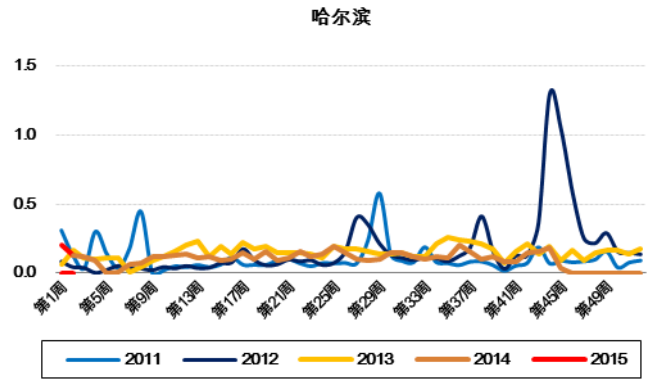
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



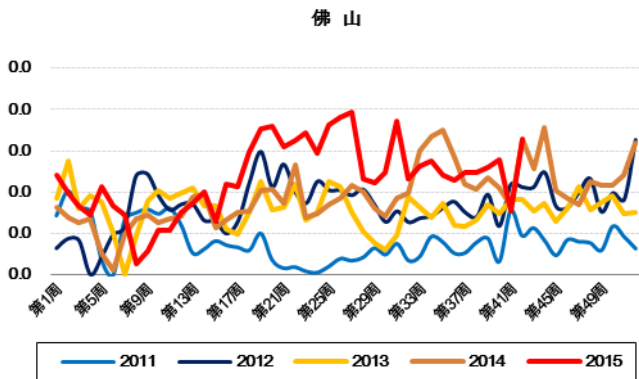
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



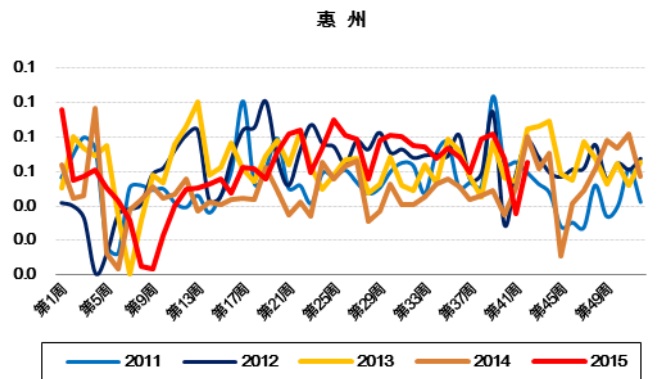
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



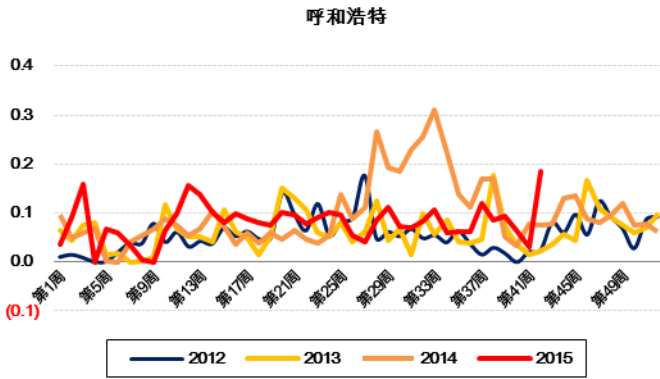
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



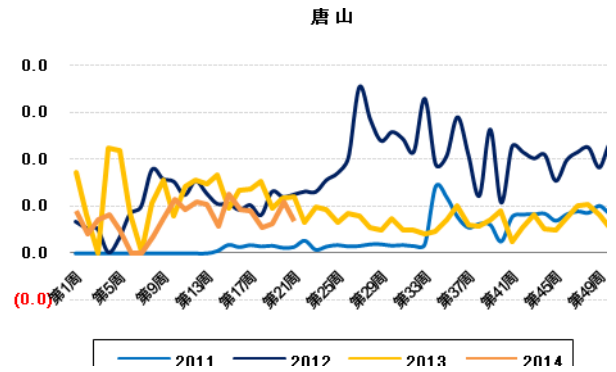
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



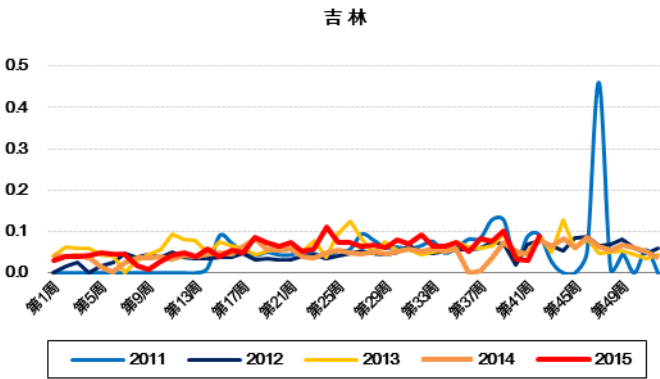
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



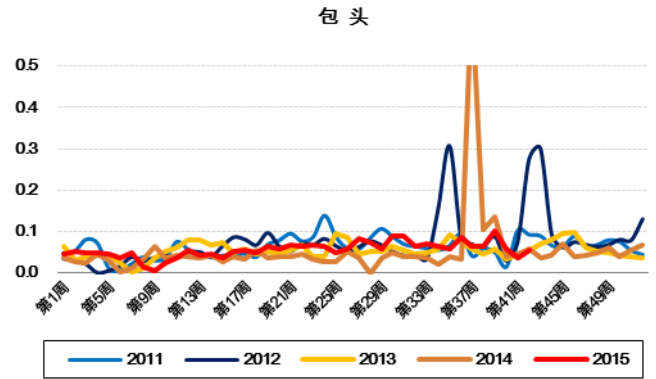
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



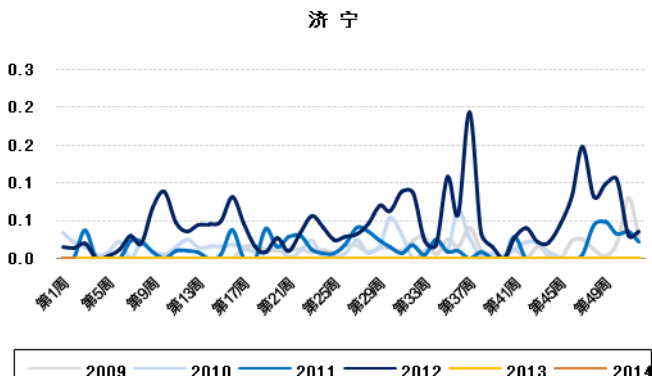
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



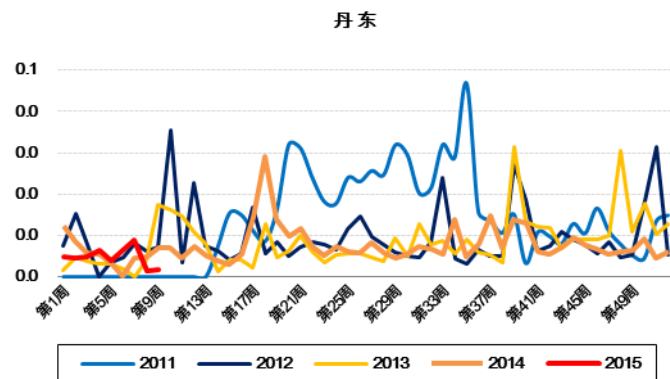
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



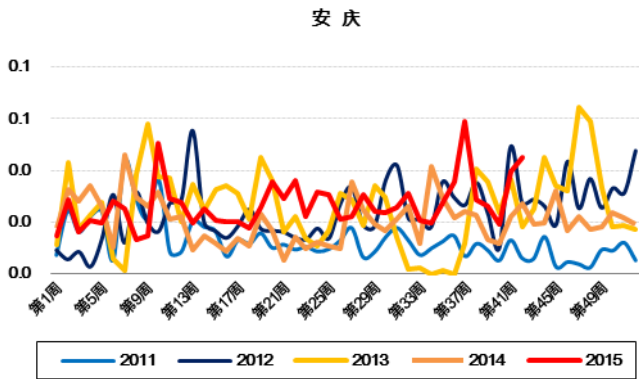
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



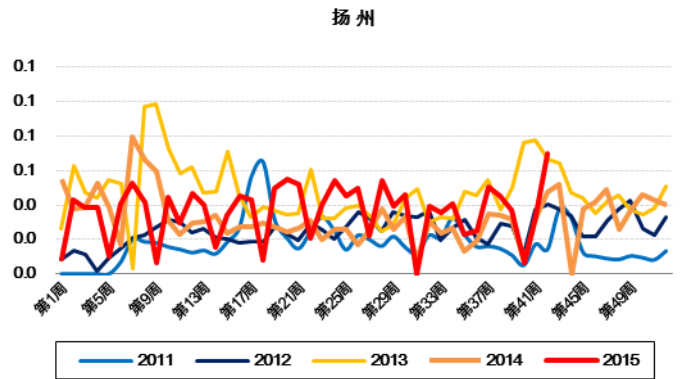
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



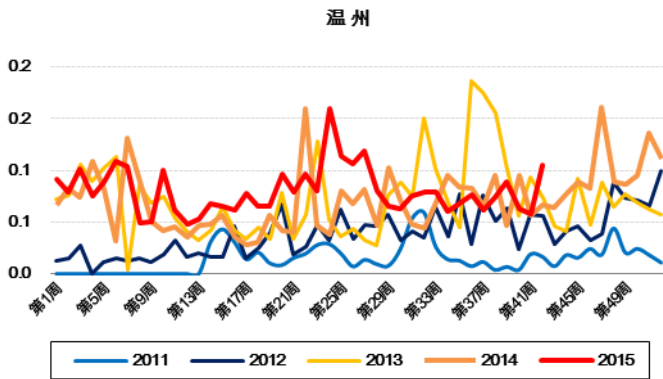
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



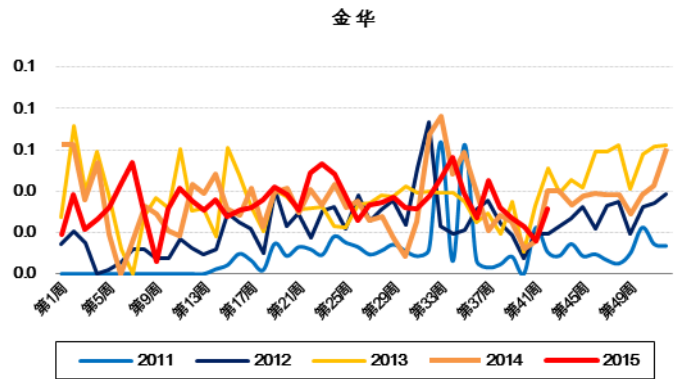
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



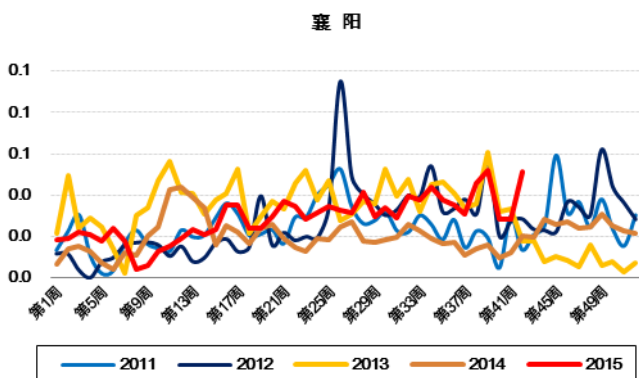
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



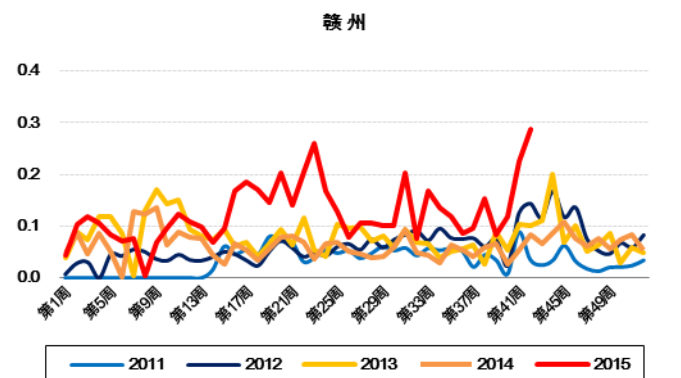
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



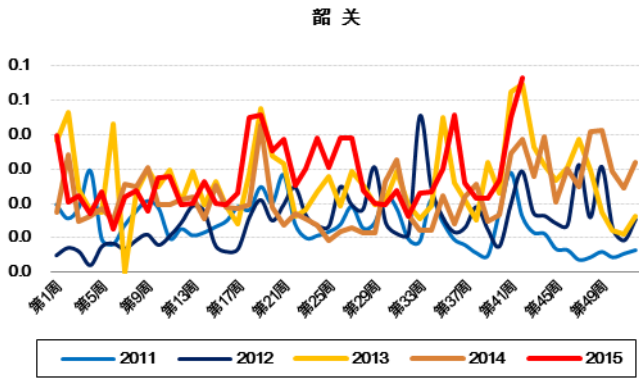
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



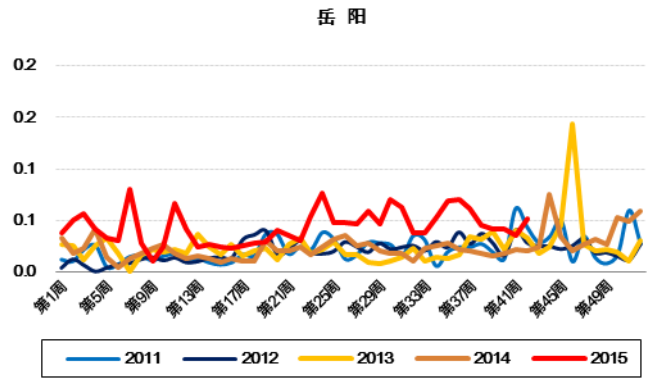
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



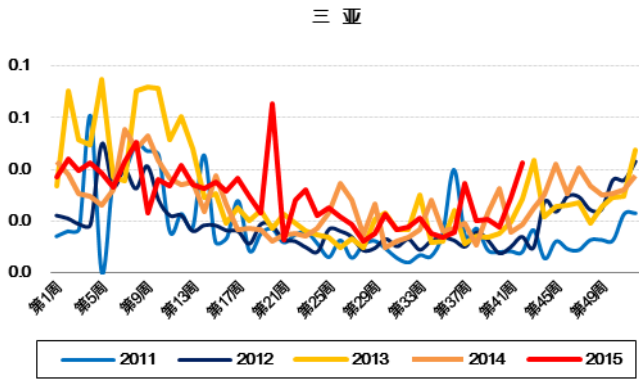
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



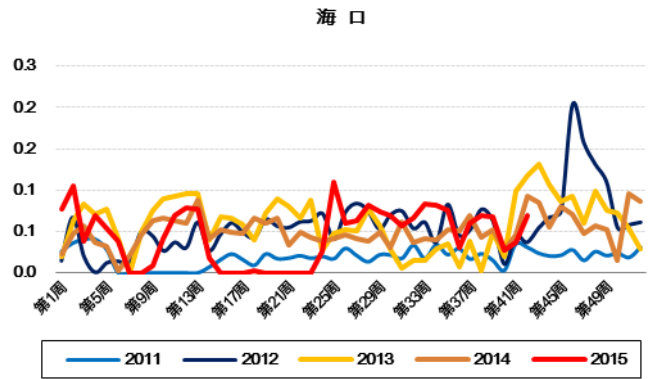
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



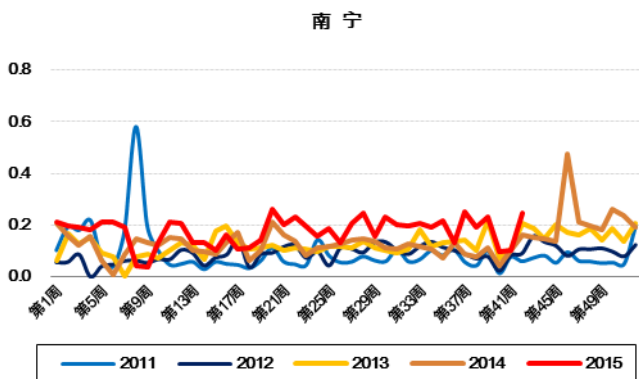
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



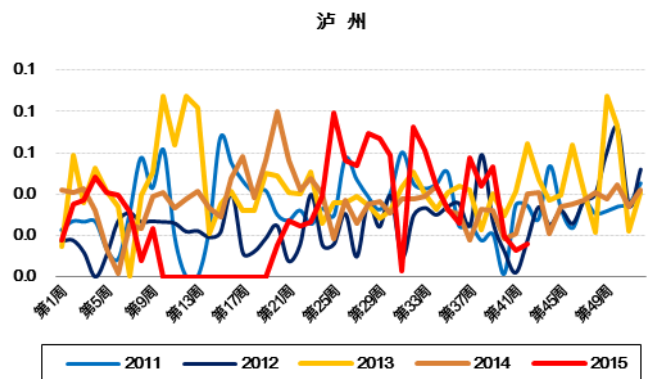
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



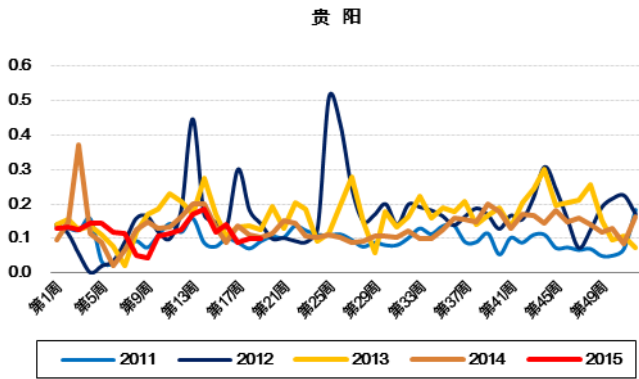
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



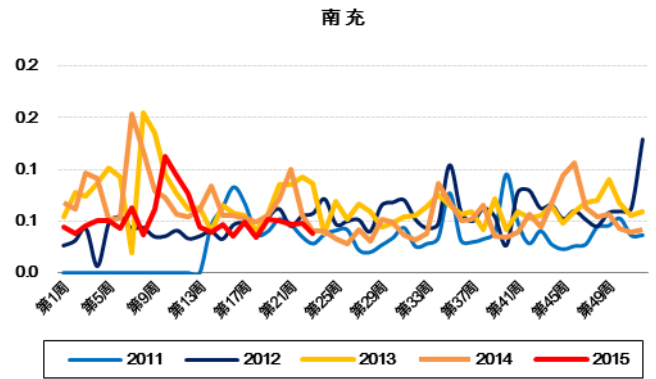
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



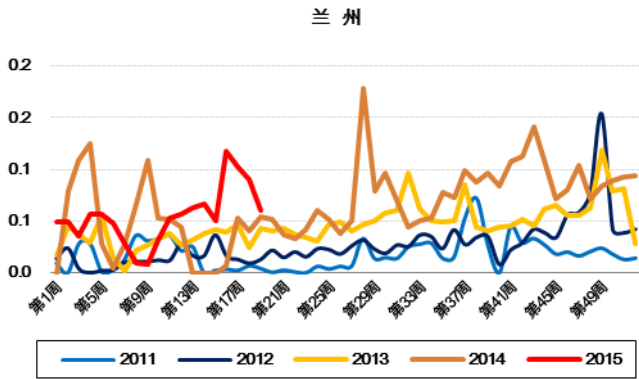
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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	suguo Yin@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	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			