

房企上半年业绩分化明显，7月销售环比下滑30%

2019年房地产行业第32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4.45%，沪深300下跌3.04%，上综下跌3.25%。19年动态市盈率7.62倍，20年动态市盈率6.34倍。

行业判断

本周板块跑输指数，54家A股上市房企发布了2019年半年度业绩数据，房企之间业绩分化明显。多数大型房企增长良好，布局一二线城市的房企盈利能力凸显。不少中小型房企受现金流及资金压力等因素影响，业绩下滑幅度较大。部分房企报告期中显示拿地积极，经营活动产生的现金流量净额大幅下滑。目前来看，一些房企完成半年报业绩冲刺后，7月份销售额环比明显下滑。我们认为下半年以来，房地产融资环境收缩，而需求侧调控不放松，楼市出现过热的几率较小。54家房企中，11家公司披露了2019年半年报或半年度业绩快报，9家公司净利润同比增长。另有43家公司披露了业绩预告，21家公司预计上半年净利润同比增长。整体看，上市房企业绩明显分化。多数大型房企盈利能力良好，一些中小型房企业绩下滑幅度较大。完成半年报业绩冲刺后，不少房企7月份销售额环比明显下滑。截至目前，21家上市房企公布前7月销售业绩，销售额合计2.49万亿元，同比增长13.4%。值得注意的是，就7月份单月而言，21家上市房企销售额环比下降30%。7月份房地产市场转冷，市场观望情绪愈加浓厚。随着前期积压市场需求陆续释放完毕，3月以来的楼市“小阳春”行情结束。8月份市场大概率将继续走弱。板块估值方面，近期的政策偏谨慎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（2019.8.3—2019.8.9）成交

45个城市本周成交396.3万平方米，环比下降6.6%，同比下降5.7%。累计成交方面，一线累计完成去年的63.3%，二线完成去年的65%，三线完成去年的63%。

公司和行业要闻

- 1、7月份房地产信托发行骤冷 基础产业类产品募集重回升势
- 2、土地市场转冷7月多城市量价齐跌

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

2018/8/13~2019/8/13

— 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

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（2019.8.3—2019.8.9）成交：45个城市本周成交 396.3 万平方米，环比下降 6.6%，同比下降 5.7%。

环比情况：一线城市周成交 89.8 万平米，环比下降 18.2%。其中，北京周环比下降 17.3%，上海下降 17.9%，广州下降 30.7%，深圳上升 4.5%。二线城市周环比上升 0.3%，三线城市平均周环比下降 6.1%。

同比情况：45个城市周成交同下降 5.7%。其中，一线平均周同比下降 6.5%。二线平均上升 1.6%，三线平均下降 13.4%。

本年累计：45个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

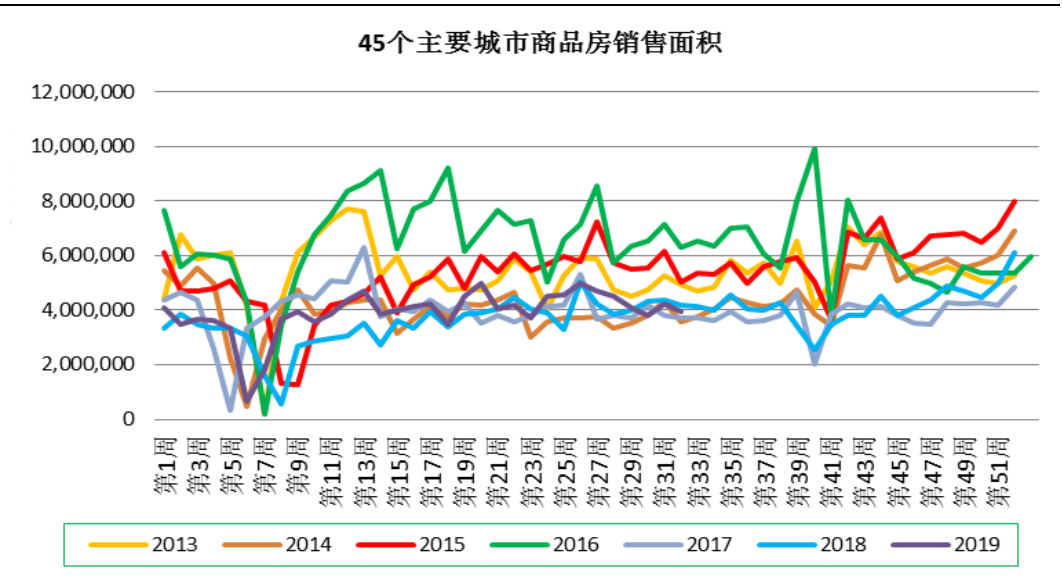


表 1：45个城市周成交情况表

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	36.1	-17.3%	-0.4%	2747.6	65.9%
上海	28.5	-17.9%	-28.1%	2401.6	60.8%
广州	14.9	-30.7%	46.0%	1041.6	60.2%
深圳	10.3	4.5%	2.7%	533.4	69.2%
一线合计	89.8	-18.2%	-6.5%	6724.1	63.3%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	15.8	-21.6%	-18.6%	938.1	45.7%
南京	15.5	-1.7%	19.2%	1002.5	63.2%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	56.7	-3.6%	22.4%	1576.2	73.4%
成都	39.3	28.4%	5.0%	1089.6	86.0%
青岛	25.6	-6.4%	-2.3%	1210.5	52.0%
苏州	21.4	53.3%	-4.1%	796.7	70.0%
福州	6.1	6.5%	110.2%	230.0	86.9%

厦门	0.0	-100.0%	-100.0%	453.0	142.9%
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	174.3	0.3%	1.6%	13802.4	65.0%
无锡	18.5	-29.5%	18.7%	495.1	89.6%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	10.1	-11.7%	10.9%	753.0	61.7%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.3	-35.7%	-15.7%	8.2	69.6%
惠州	5.4	-8.1%	37.6%	329.2	58.4%
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	5.2	-5.1%	-3.9%	312.3	58.1%
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	7.0	259.2%	-38.6%	244.1	39.3%
温州	22.0	-28.1%	31.0%	376.4	77.9%
金华	1.9	-42.8%	-17.5%	197.7	59.1%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	19.3	-2.0%	-9.0%	421.0	57.3%
韶关	4.2	48.8%	-3.0%	137.7	50.1%
岳阳	3.1	-15.4%	-29.1%	126.1	58.0%
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	29.1	23.9%	19.6%	665.9	82.8%
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	132.2	-6.1%	-13.4%	7569.9	63.0%
整体合计	396.3	-6.6%	-5.7%	28096.4	63.9%

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

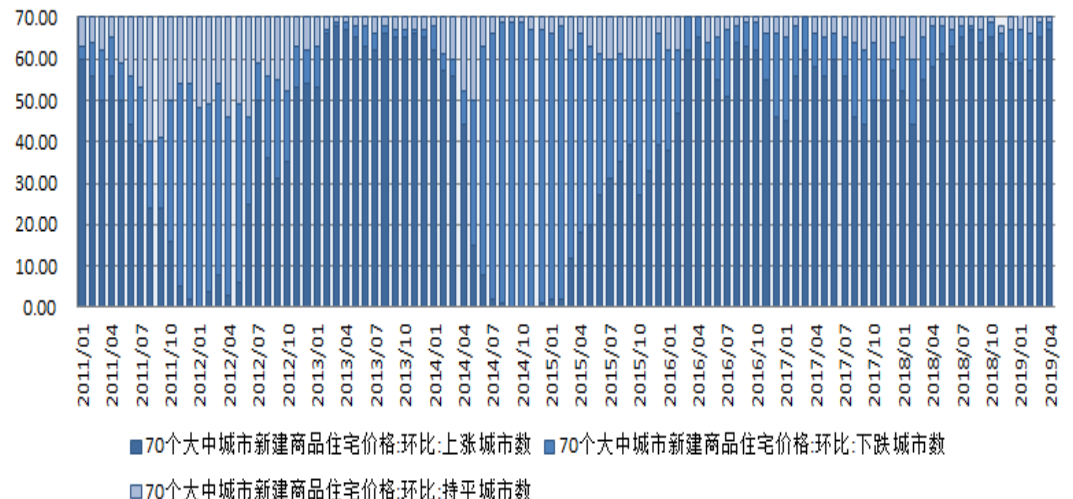
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

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。

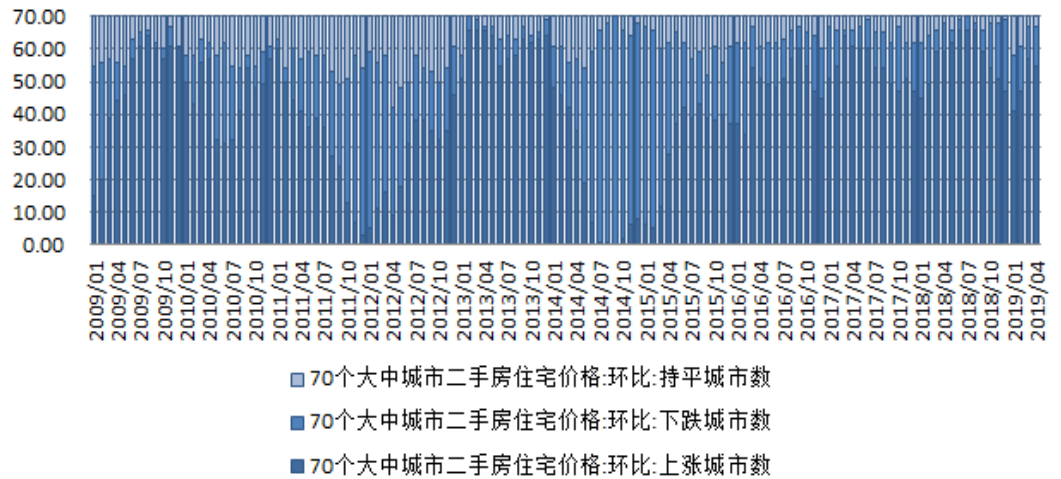
二手房方面，价格下降的城市有 20 座，持平的城市有 5 座，上涨的城市有 45 座。上涨城市数量相比 5 月份减少 10 座，下降城市数量相比 5 月份增加 9 座，持平城市相比 5 月份增加 1 座。

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 月份房地产信托发行骤冷 基础产业类产品募集重回升势

监管持续发力，集合信托市场的发行市场“骤冷”。用益信托数据显示，7 月有 63 家信托公司发行集合信托产品，共发 1632 款产品，环比减少 20.31%。集合信托产品发行规模为 1845.77 亿元，环比减少 20.22%。基础产业类信托时隔三月重回升势，产品收益率保持相对高位。7 月份基础产业类信托募集资金规模 363.85 亿元，环比增长 7.31%，与去年同期相比更是增长了 2.25 倍。

土地市场转冷 7 月多城市量价齐跌

受房地产市场成交周期影响，7 月以来土地市场开始降温。进入 8 月，这一态势在各线城市延续。8 月 12 日，中国指数研究院公布的数据显示，上周土地市场供求环比全线走低，住宅用地成交量下降逾四成。从 7 月土地市场的形势来看，市场成交整体量价齐跌、溢价率连续走低。当月，全国受监测的 300 城市经营性土地成交建筑面积 17892 万平方米，同环比跌幅都在 10% 以内；平均楼板价 2702 元/平方米，环比下跌 11%；平均溢价率降至 12.9%，同环比分别下降 4.7 个百分点和 6 个百分点。分城市来看，一线城市 7 月土地市场平均楼板价跌至 11789 元/平方米，同环比分别下降 48% 和 40%。广州月内共计出让 13 宗地，七宗商办地块均底价成交；上海仅位于闵行的商办用地溢价率达 26%，其余地块大多底价出让；在房地产市场整体融资收紧后，核心二线土地市场也在降温。当月二线城市土地市场平均楼板价降至 4437 元/平方米，同比下跌 10%。土地成交相对活跃的中西部城市昆明、郑州和长沙等平均溢价率仅 11%；长三角城市南京、宁波、杭州等溢价率环比均明显回落，苏州平均溢价率进一步回落至 16%。此外，7 月，三四线城市平均楼板价降至 1738 元/平方米，环比下跌 10%。

信息来源：Wind 资讯

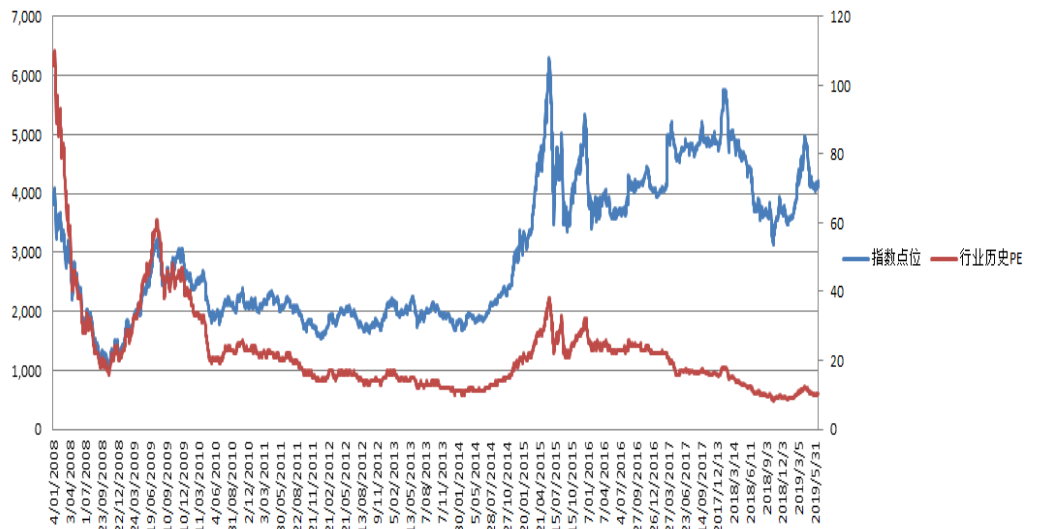
五、行业估值

截至8月9日收盘，板块19年动态市盈率7.62倍，20年动态市盈率6.34倍。

上周房地产（申万）收盘指数3780.07点，周环比下跌4.45%，上证综合指数本周下跌3.25%，沪深300指数本周下跌3.04%，行业表现跑输大盘指数。

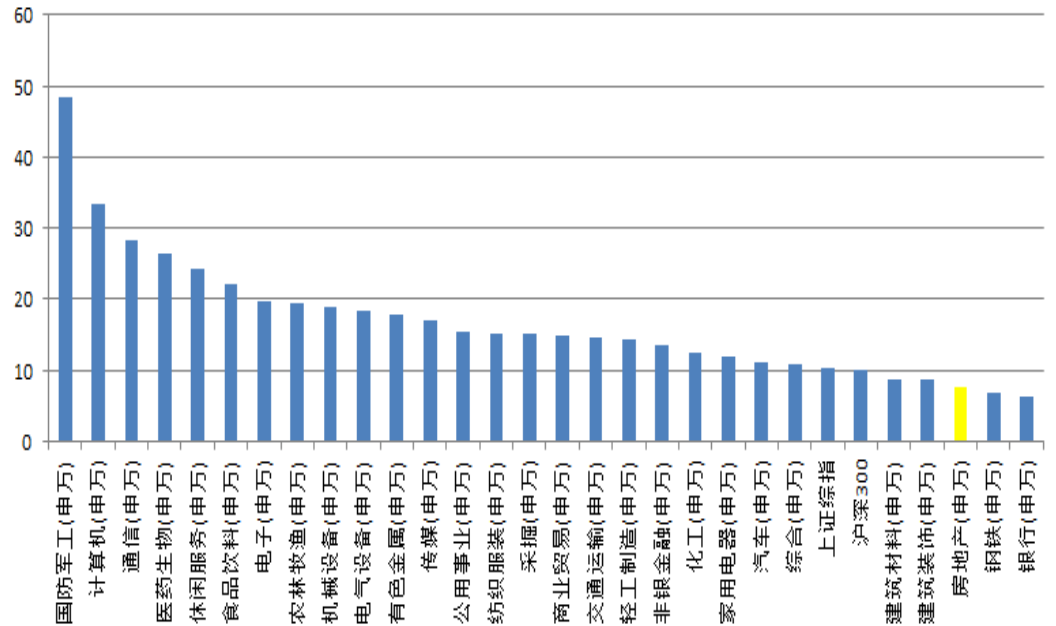
本周内，板块内12只股票上涨，8只持平，137只股票下跌。周涨幅前五名的个股有ST天业（上涨8.82%）；万通地产（上涨5.04%）、阳光股份（上涨5.03%）、ST岩石（上涨4.19%）；中润资源（上涨3.53%）。周跌幅前五名的个股有：上市发展（下跌-16.87%）、海德股份（下跌-15.42%）、华鑫股份（下跌15.02%）、ST鹏起（下跌-13.41%）、中房股份（下跌-12.69%）。

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

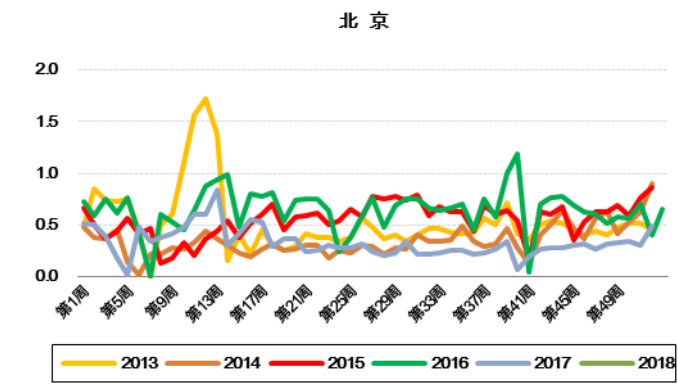
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

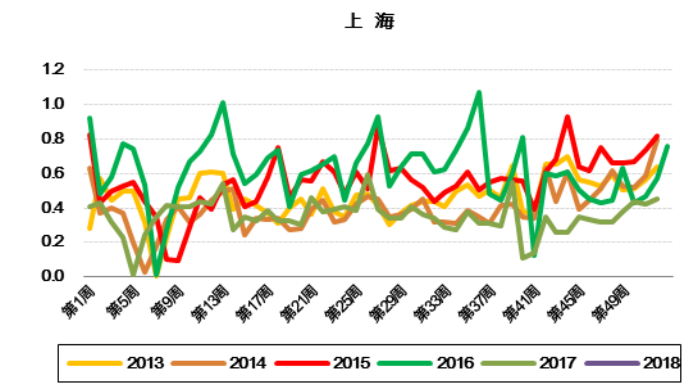
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



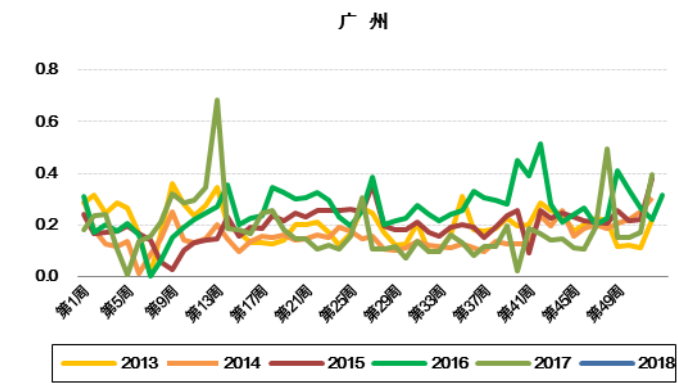
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



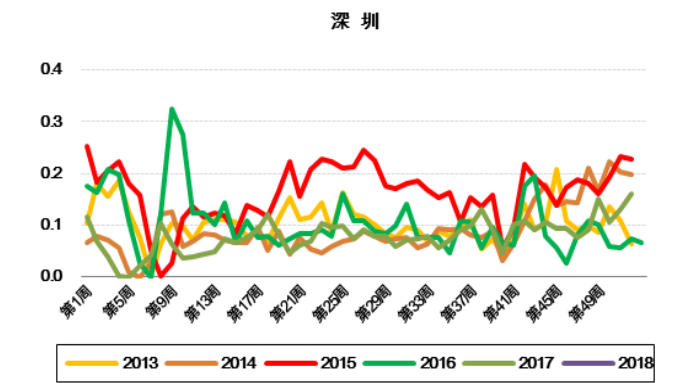
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



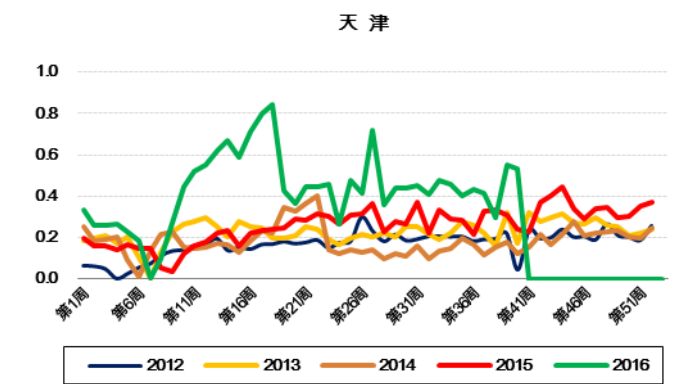
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



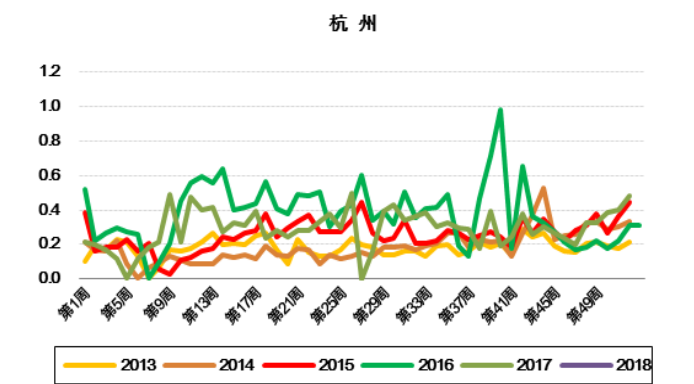
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



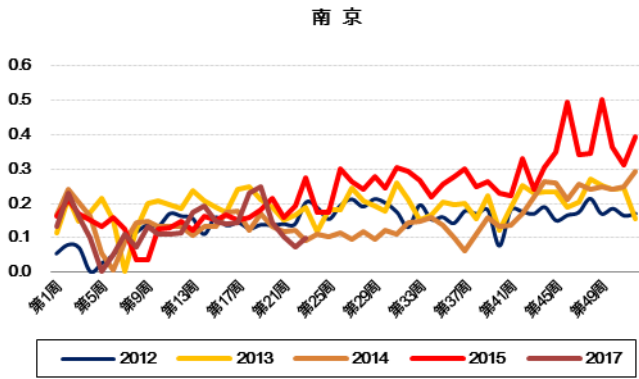
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



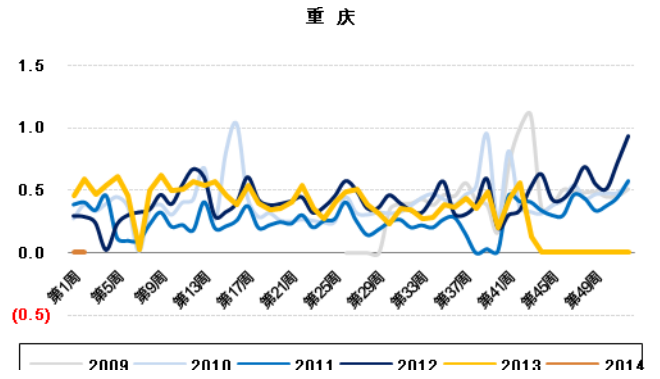
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



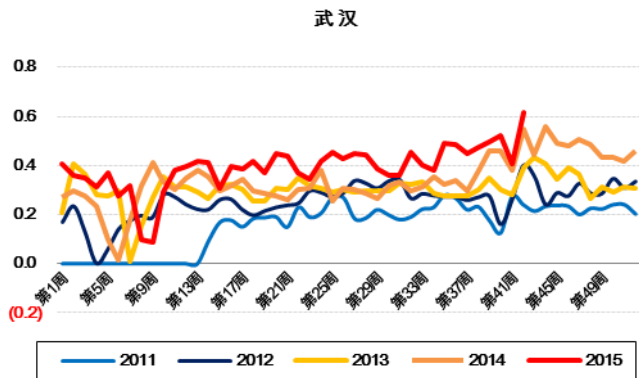
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



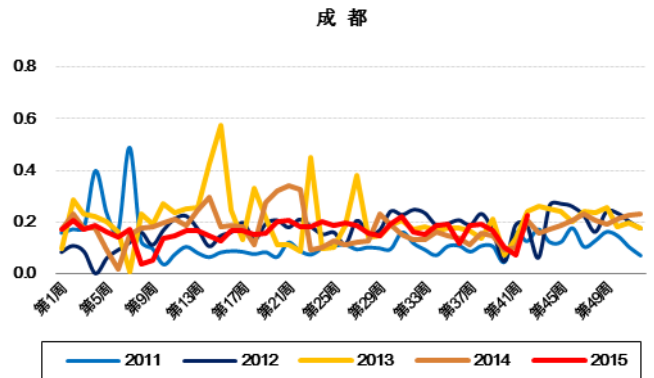
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



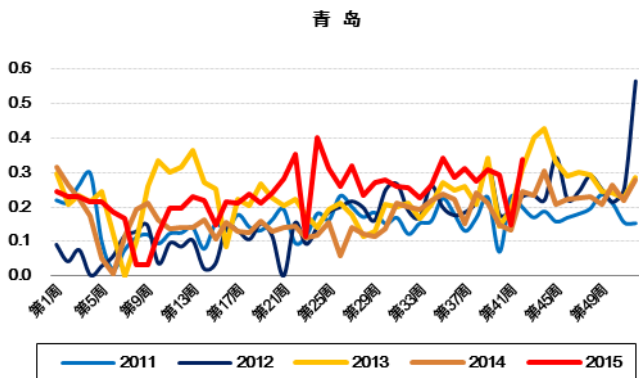
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



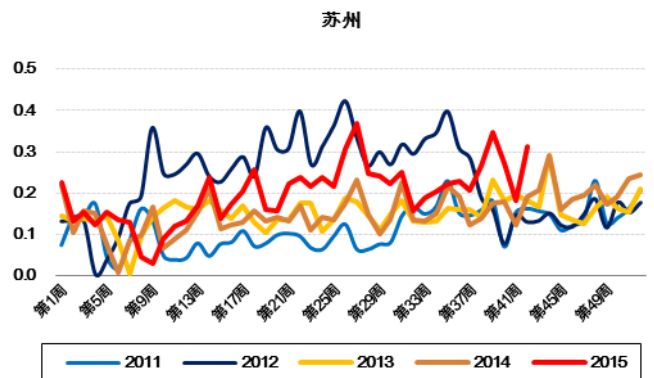
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



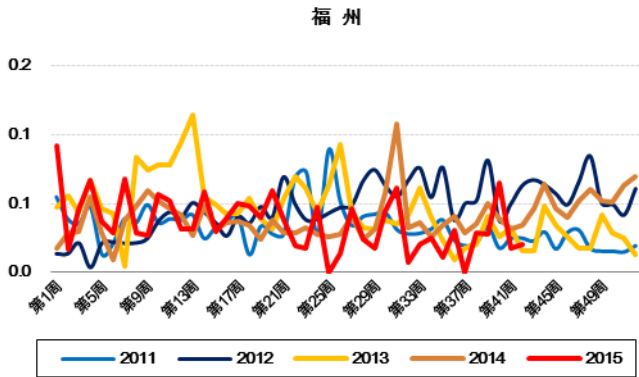
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



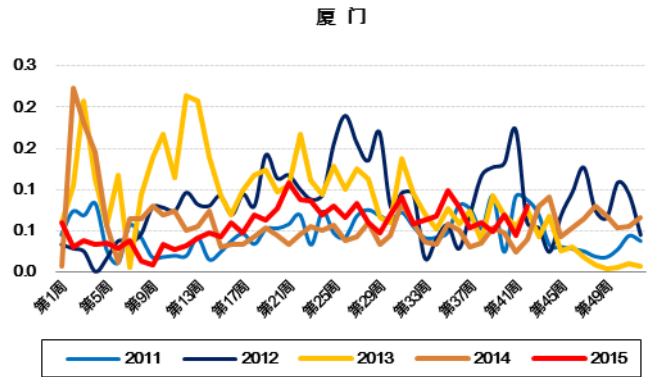
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



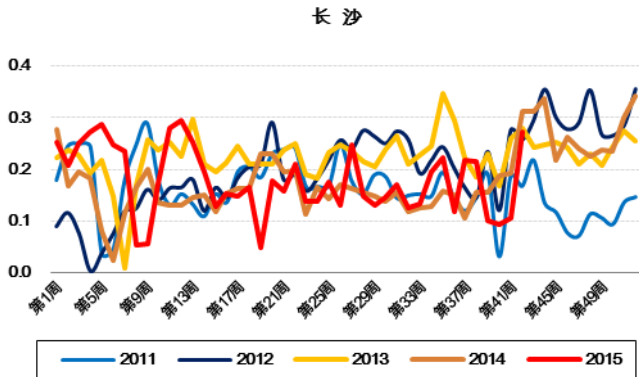
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



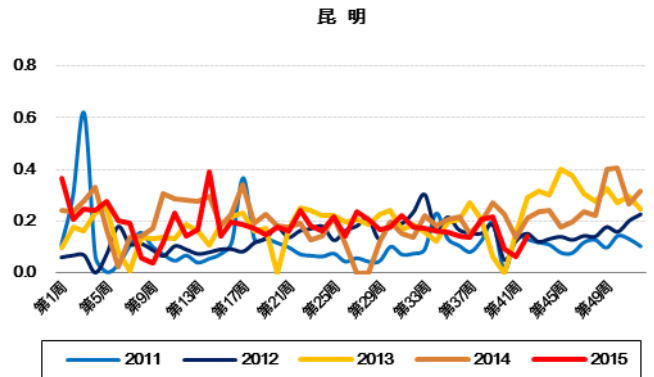
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



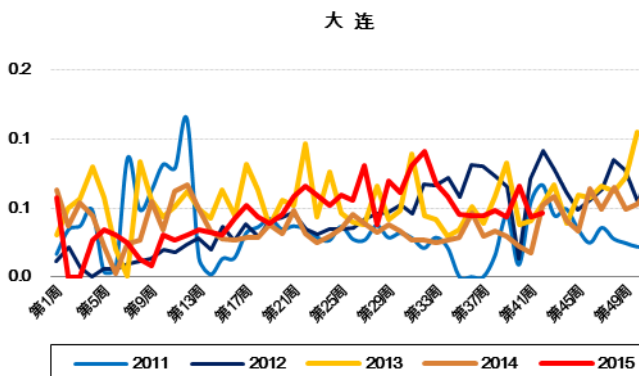
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



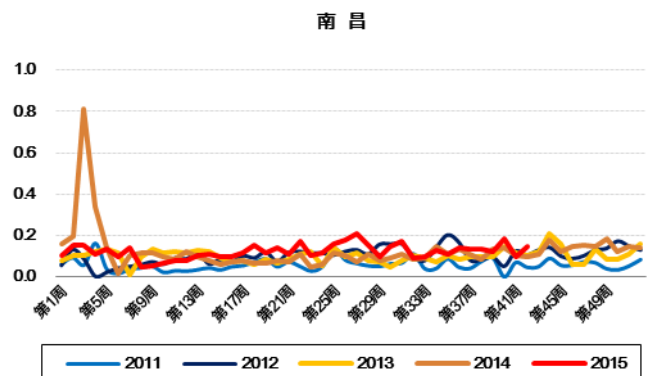
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



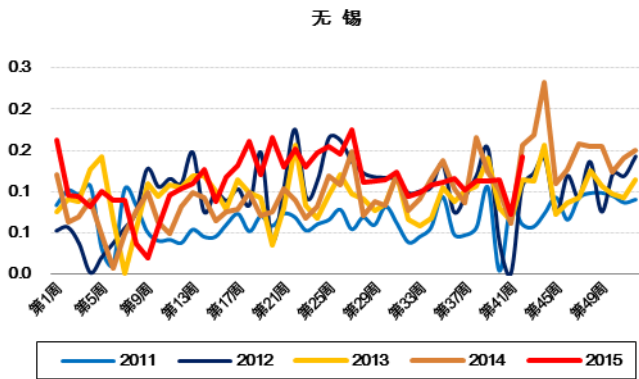
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



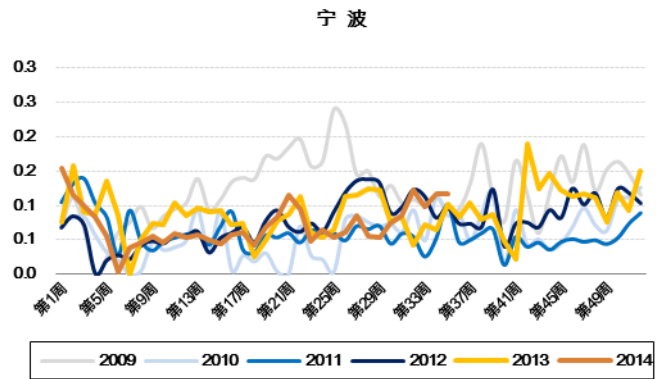
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



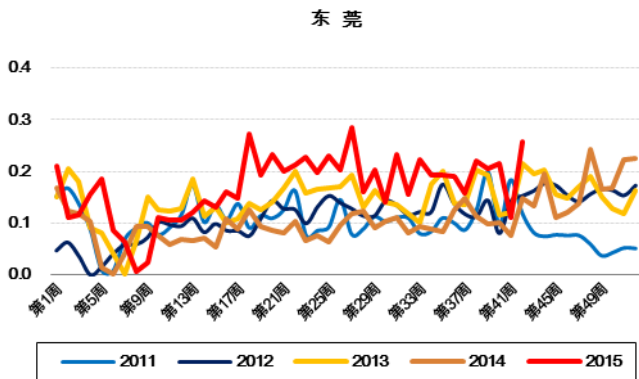
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



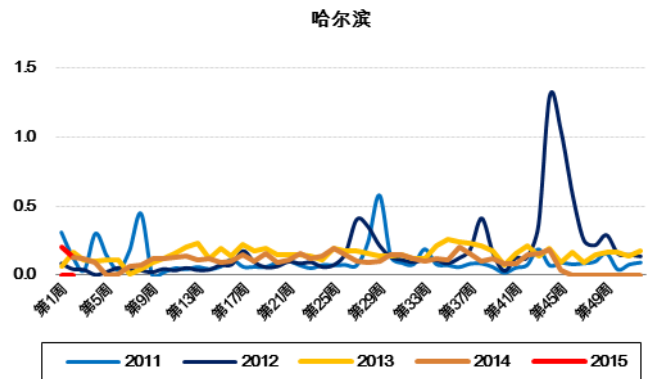
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



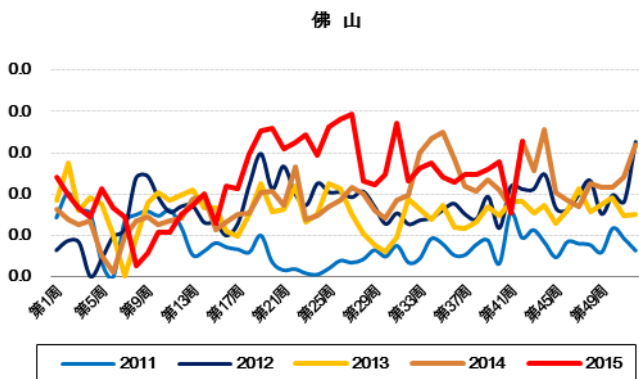
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



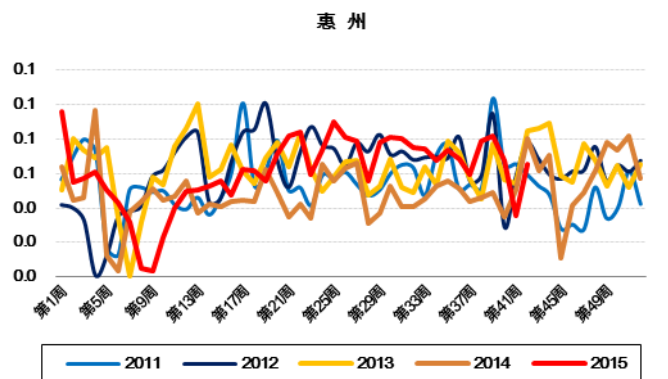
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



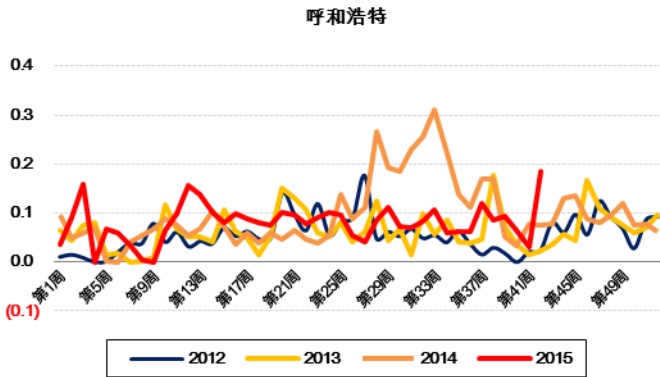
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



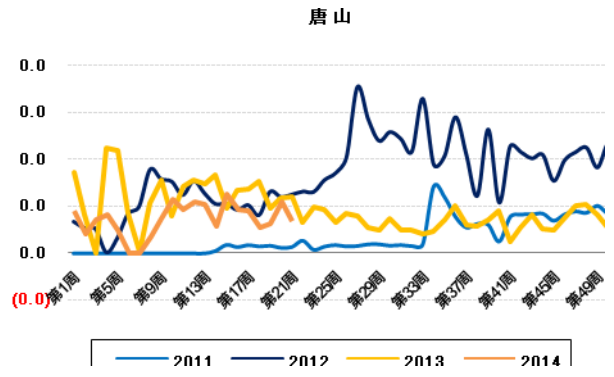
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



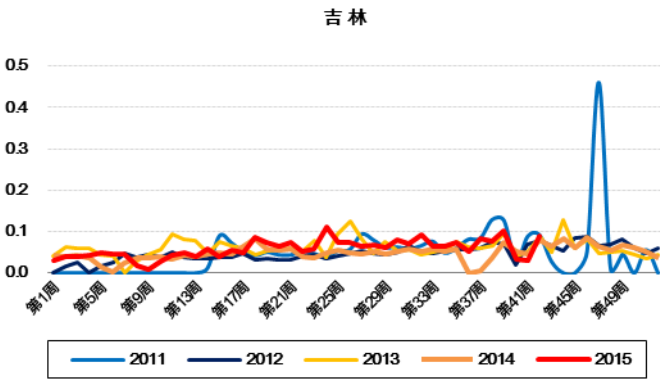
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



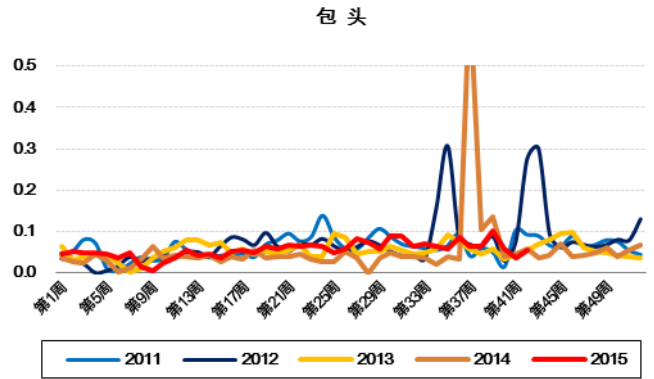
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



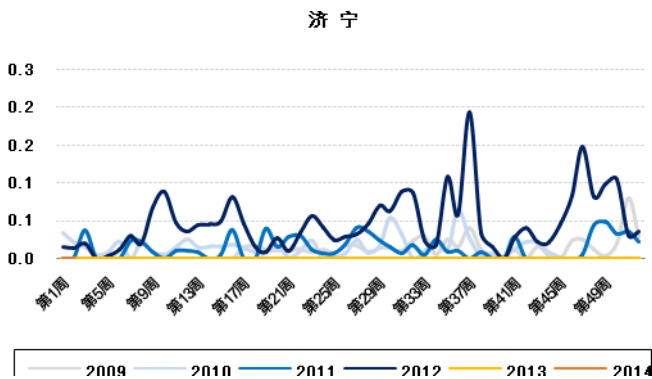
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



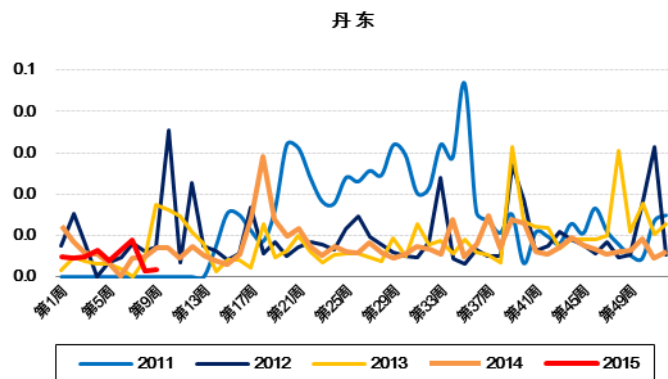
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



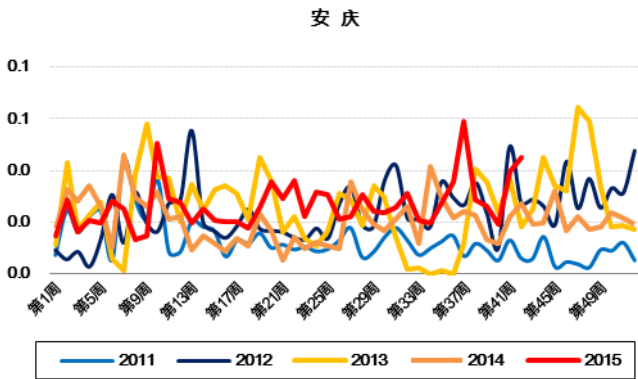
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



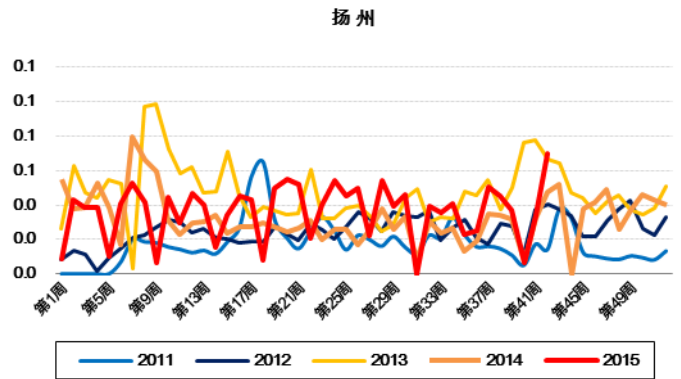
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



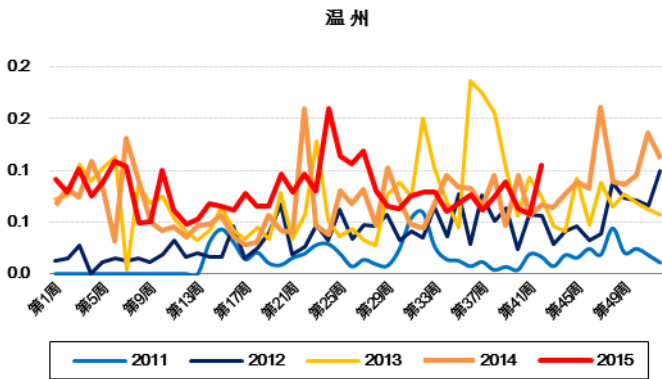
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



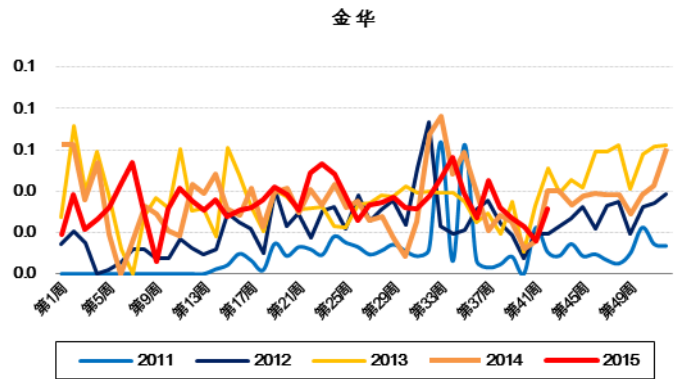
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



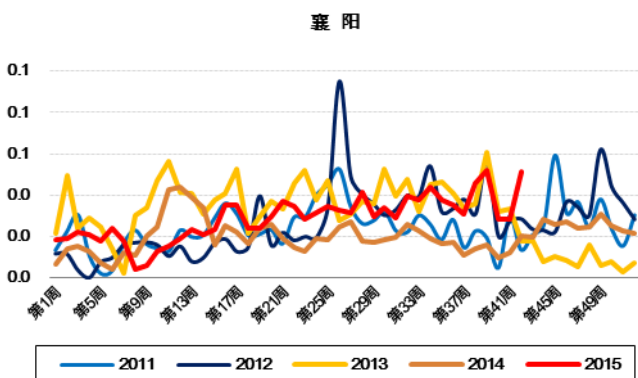
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



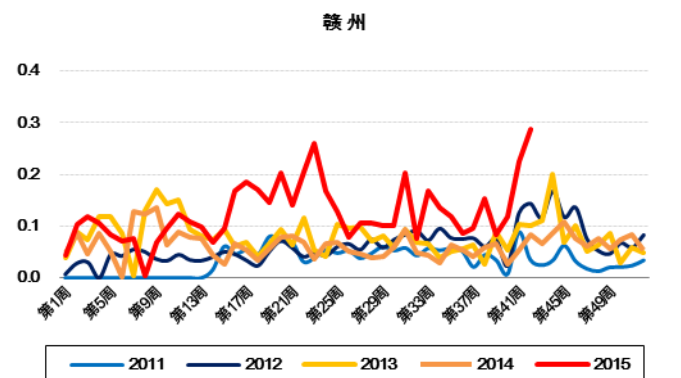
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



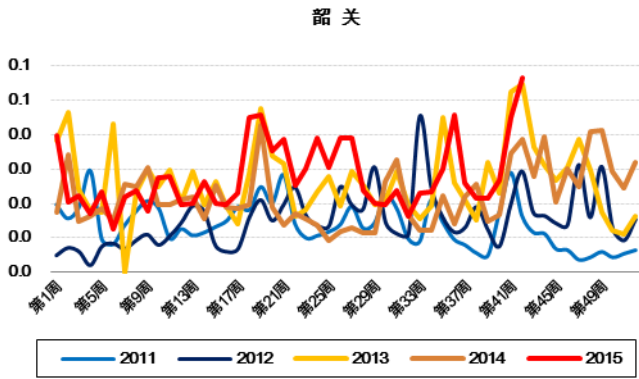
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



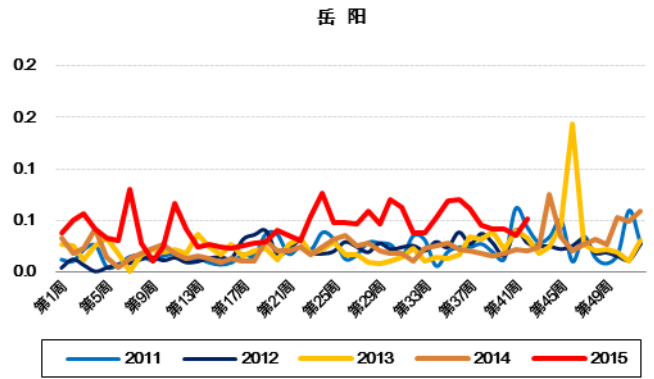
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



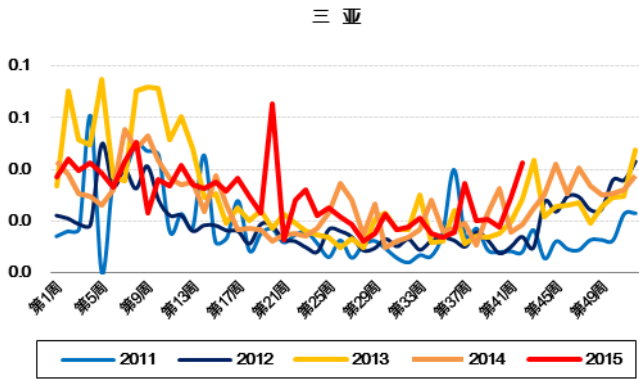
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



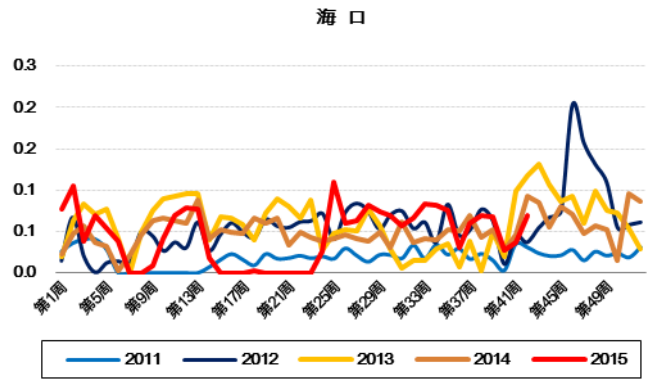
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



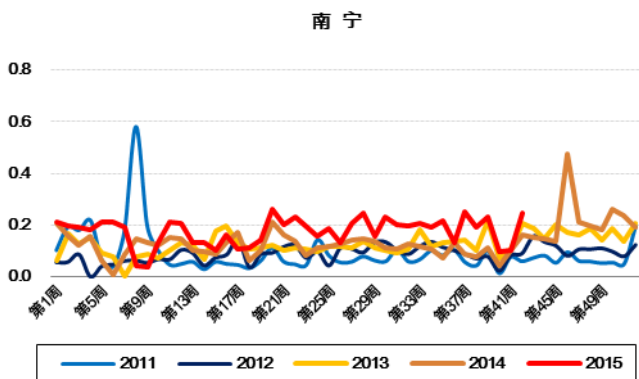
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



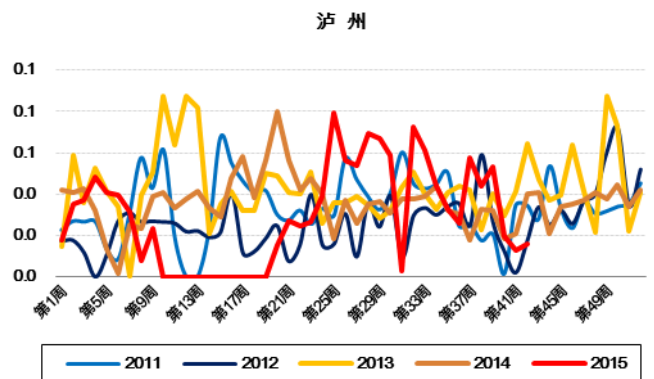
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



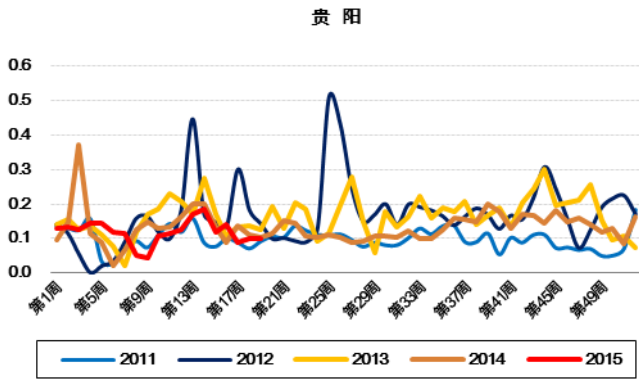
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



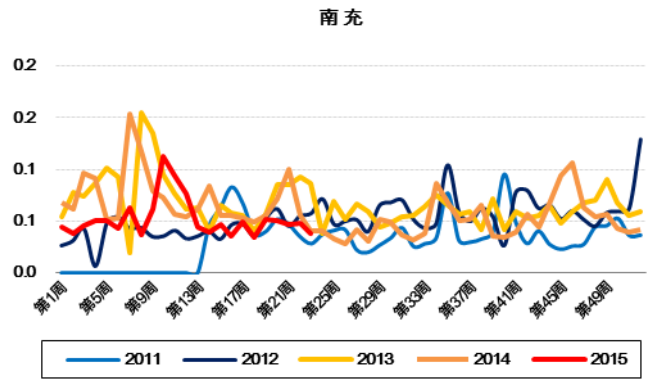
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



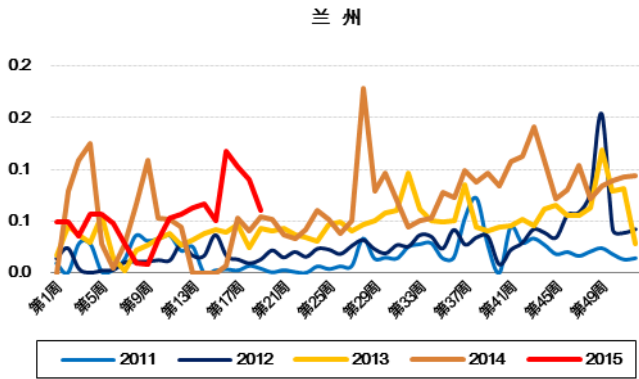
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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			