

基本面加速下滑，估值底部确认待修复

2019年房地产行业第36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 3.73%，沪深 300 上涨 3.92%，上综上涨 3.93%。19 年动态市盈率 8.13 倍，20 年动态市盈率 6.69 倍。

行业判断

本周板块跑输指数，本周李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作。坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，落实降低实际利率水平措施，及时运用普遍降准和定向降准等工具，引导金融机构将资金更多用于普惠金融，加大对实体经济支持力度。要压实责任，增强合力，确保经济运行在合理区间。提前下达 2020 年部分专项债额度，确保明年初可使用。其中指出运用普遍降准和定向降准等工具，提前下达 2020 年部分专项债额度，确保明年初可使用见效。而从目前房地产基本面来看，投资已经明确逐步放缓的趋势，而销售处于总体趋弱但在低基数下整体稳定走势。主流房企估值处于底部，股息国债利息创新高，地产股长线投资价值凸显。房地产板块和主流房企的估值底已确认。我们认为政策面和资金面见底。我们综合对比主流 19 家房企 PE 平均为 5.9 倍。另一方面，股息国债利息创新高，地产股长线投资价值凸显，主流房企股息率高达 18A4.5% 和 19E5.9%，而 10 年国债目前仅为 3%、甚至可能进一步下降。在目前全球流动性宽松以及我国经济下行压力极大的背景下，预计后续 10 年期国债收益率继续下行趋势，而房地产板块业绩确定性更强之下股息率将大概率继续走高，尤其对于保险资金和产业资本等长线资金的吸引力大幅提升。我们判断估值有望在稳定情绪后进行缓慢修复。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。

本周（2019.8.31—2019.9.6）成交

45 个城市本周成交 399.7 万平方米，环比下降 1.1%，同比下降 0.8%。累计成交方面，一线累计完成去年的 71.1%，二线完成去年的 73.2%，三线完成去年的 70.2%。

公司和行业要闻

- 1、央行降准利好楼市有限 专家称二套房贷利率难言宽松
- 2、前八月百城宅地市场坐“过山车”三四线率先降温

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

2018/9/10~2019/9/10

— 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 8 月份）	6
三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 7 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（2019.8.31—2019.9.6）成交：45个城市本周成交399.7万平方米，环比下降1.1%，同比下降0.8%。

环比情况：一线城市周成交100.1万平方米，环比下降14.6%。其中，北京周环比下降17.6%，上海下降14.1%，广州下降24.6%，深圳上升28%。二线城市周环比上升4.5%，三线城市平均周环比上升4.4%。

同比情况：45个城市周成交同比下降0.8%。其中，一线平均周同比上升8.8%。二线平均上升4.5%，三线平均下降12.7%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的71.7%。其中，一线完成度为71.1%，二线完成度为73.2%，三线完成度为70.2%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

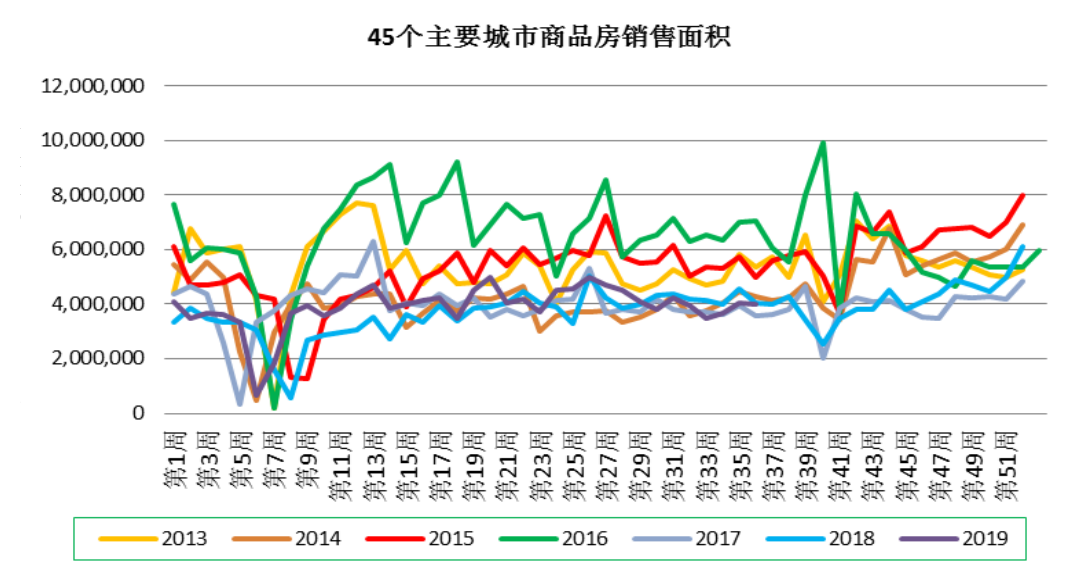


表 1：45个城市周成交情况表

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	35.9	-17.6%	7.0%	2747.6	74.1%
上海	40.7	-14.1%	13.9%	2401.6	68.9%
广州	14.5	-24.6%	16.7%	1041.6	67.1%
深圳	9.0	28.0%	-12.4%	533.4	76.2%
一线合计	100.1	-14.6%	8.8%	6724.1	71.1%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	20.3	46.3%	-28.4%	938.1	51.0%
南京	22.4	68.0%	166.5%	1002.5	71.5%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	49.6	-0.9%	72.2%	1576.2	83.9%
成都	28.3	-23.2%	-36.2%	1089.6	95.7%
青岛	27.8	-15.1%	22.6%	1210.5	59.3%
苏州	17.5	5.9%	-36.2%	796.7	77.4%
福州	8.5	57.5%	295.3%	230.0	99.4%

厦门	4.8	#DIV/0!	#DIV/0!	453.0	166.8%
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	170.6	4.5%	4.5%	13802.4	73.2%
无锡	18.3	-21.9%	-22.4%	495.1	104.1%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	7.3	-50.1%	-16.1%	753.0	70.6%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.3	-12.2%	-15.5%	8.2	76.3%
惠州	5.3	3.8%	27.7%	329.2	66.4%
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	5.7	-0.5%	-3.6%	312.3	66.5%
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	0.0	#DIV/0!	-100.0%	133.7	24.0%
扬州	2.8	929.6%	-76.3%	244.1	41.9%
温州	20.7	-19.3%	-18.8%	376.4	87.0%
金华	2.2	-32.6%	-32.0%	197.7	65.2%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	14.3	1.4%	24.3%	421.0	63.9%
韶关	3.5	-30.9%	18.5%	137.7	58.7%
岳阳	4.1	-13.4%	19.1%	126.1	66.7%
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	35.7	129.0%	45.3%	665.9	91.6%
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	128.9	4.4%	-12.7%	7569.9	70.2%
整体合计	399.7	-1.1%	-0.8%	28096.4	71.7%

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8月份）

8月份，45个城市商品住宅成交1680.7万平方米。环比下降10%，同比下降11%。

环比情况：一线城市成交422.5万平方米，环比下降5%；二线城市成交754.5万平方米，环比下降14%；三线城市成交503.7万平方米，环比下降8%。

同比情况：45个城市月成交同比下降11%。其中，一线城市同比下降15%；二线城市同比下降6%；三线城市同比下降15%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年的68%。其中，一线城市完成去年的68%；二线城市完成去年的68%；三线城市完成去年的69%。

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	161.6	-10%	-12%	2745	72%	13217107	6.09
上海	149.2	1%	-25%	2422	66%	10435545	5.2
广州	73.8	-2%	11%	1045	62%	9011638	10.5
深圳	38.0	-16%	-19%	533	73%	6879651	13.5
一线合计	422.5	-5%	-15%	6745	68%	39543942	8.8
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	71.9	-21%	-20%	946	48%	10787387	3.3
南京	58.3	-37%	17%	1011	68%	46806	7.4
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	225.2	-12%	26%	1585	79%	-	-
成都	159.4	-15%	-12%	1094	92%	-	-
青岛	122.0	-6%	-8%	1212	57%	18691267	0.0
苏州	77.9	-12%	-12%	802	74%	4758944	6.3
福州	23.6	5%	55%	229	93%	-	-
厦门	16.1	19%	228%	451	153%	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	#DIV/0!	-100%	289	35%	0	0.0
南昌	0.0	#DIV/0!	-100%	524	31%	3294833	0.0
二线合计	754.5	-14%	-6%	13298	68%	-	5.4
无锡	70.4	9%	-29%	499	96%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	51.9	3%	56%	756	67%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	1.4	-31%	-24%	8	72%	-	-
惠州	24.9	-7%	33%	329	64%	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	23.0	-2%	-25%	312	64%	-	-
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	#DIV/0!	-100%	134	24%	-	-
扬州	15.9	-10%	-59%	246	41%	-	-
温州	101.7	-16%	18%	374	84%	-	-
金华	11.9	-36%	-6%	199	62%	-	-
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100%	162	36%	-	-
赣州	68.2	-6%	-23%	426	62%	-	-
韶关	17.5	44%	6%	137	56%	-	-
岳阳	17.4	-4%	-4%	126	64%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	99.4	-17%	-2%	669	85%	-	-
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	503.7	-8%	-15%	8126	69%	-	4.7
整体合计	1680.7	-10%	-11%	28170	68%	-	6.3

数据来源：wind，国都证券研究所整理

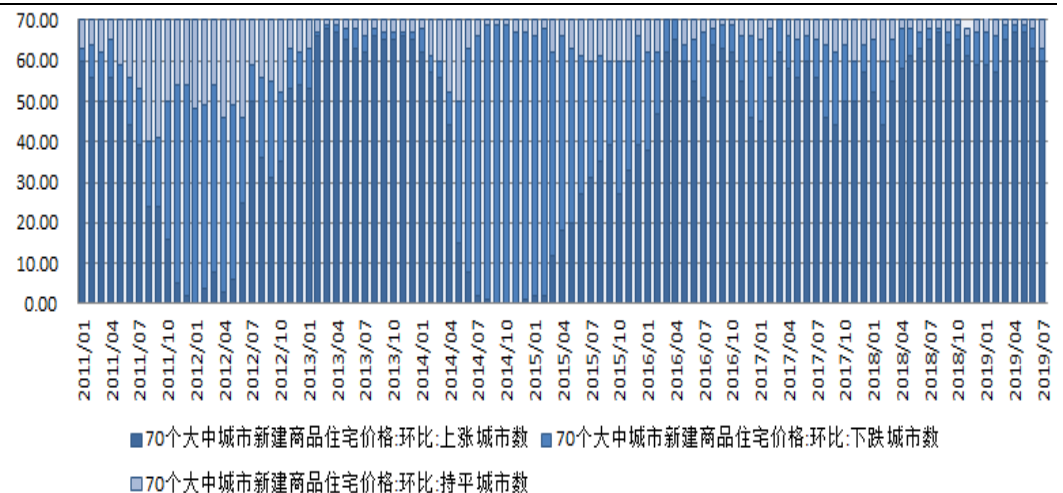
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 7 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 大中城市房价保持平稳。数据显示，新房方面，价格下跌的城市 3 座，持平的城市有 7 座，上涨的城市有 60 座。下降城市数量相比 6 月份减少 2 座，持平城市数量增加 5 座，上涨城市相比 6 月份减少 3 座。

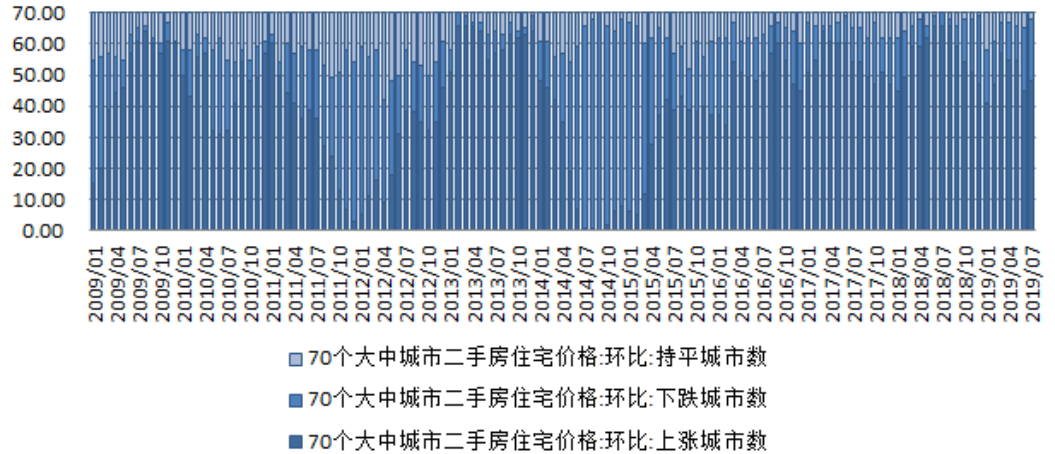
二手房方面，价格下降的城市有 20 座，持平的城市有 2 座，上涨的城市有 48 座。上涨城市数量相比 6 月份增加 3 座，下降城市数量相比 6 月份持平，持平城市相比 6 月份减少 3 座。

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

央行降准利好楼市有限 专家称二套房贷利率难言宽松

不可否认的是，每当有降准、降息消息落地之际，市场上都会第一时间联想到房地产领域，尤其是今年4月份以来，无论是监管机构对房企融资的“23号文”、房地产信托业务的窗口指导、房企海外发债的规范管理，亦或是LPR改革后针对居民住房贷款的特殊规定，无不对房地产行业的信用与融资环境带来了较大压力。历年来的每一次央行降准，均会引发市场广泛关注，其中对房地产领域的影响更是必不可少的讨论焦点。从9月6日央行宣布的降准内容来看，此次降准对房地产市场带来的利好影响有限。此次降准将释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。从力度上看，本次降准堪称近年来规模最大的一次，结合9月4日国务院常务会议提出的“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，将资金更多用于普惠金融，加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度”表述可以看出，本次降准更多的是针对实体经济领域，叠加目前房地产市场的监管政策依然趋紧，预计本次降准很难使得资金大规模流入房地产市场。

前八月百城宅地市场坐“过山车” 三四线率先降温

今年前8个月，全国百城宅地交易增速下行，尤其是三四线城市宅地首现降温趋势。土地市场由凉转热再转冷。从城市结构看，一线城市的宅地交易猛增，价格最为稳定；而三四线城市受市场冷热的传导速度快，成交量已现下跌，但部分城市仍维持高位。今年以来，众多的二线城市一直是土地市场的主力。中原地产研究中心统计数据显示，前8个月，共有5个城市卖地超过千亿，其中4个为二线城市。金额最高的是杭州，卖地金额达1892亿元，苏州卖地1154亿元，南京卖地1099亿元。值得关注的是，与一二线城市的走势不同，三四线城市宅地市场的降温较为明显，近两个月，年初累计成交面积同比降幅持续扩大。报告显示，今年前8个月，64个三四线城市宅地成交面积为14488万平方米，同比下降7.1%。三四线城市受市场冷热的传导速度快，而三四线城市宅地的降温缘于住宅交易市场的降温，重新面临去库存的压力，从而影响了房企的资金回笼和继续购地。

信息来源：Wind 资讯

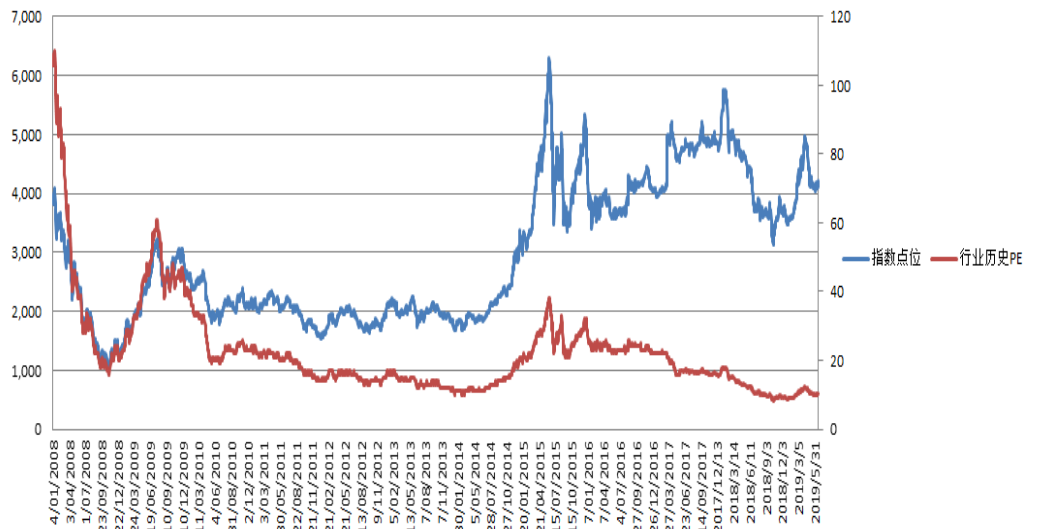
五、行业估值

截至9月6日收盘，板块19年动态市盈率8.13倍，20年动态市盈率6.69倍。

上周房地产（申万）收盘指数3948.81点，周环比上涨3.73%，上证综合指数本周上涨3.93%，沪深300指数本周上涨3.92%，行业表现跑输大盘指数。

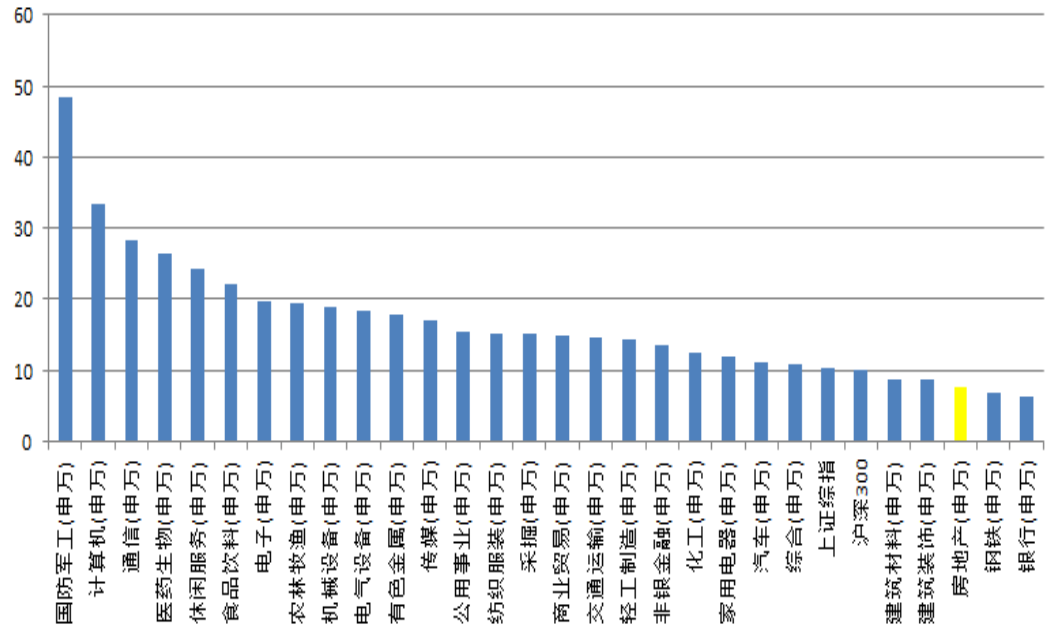
本周内，板块内135只股票上涨，10只持平，12只股票下跌。周涨幅前五名的个股有闻泰科技（上涨44.69%）；ST鹏起B（上涨16%）、ST岩石（上涨15.8%）、深赛格（上涨15.46%）；ST鹏起（上涨15.38%）。周跌幅前五名的个股有：ST神城（下跌-9.52%）、ST神城B（下跌-6.67%）、中航善达（下跌2.4%）、皇庭国际（下跌-1.41%）、新华联（下跌-1.29%）。

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

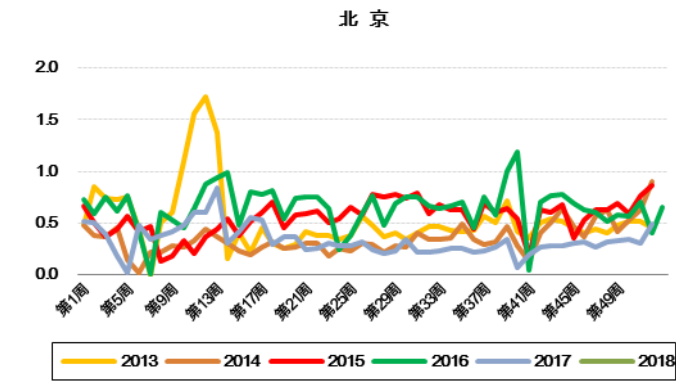
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

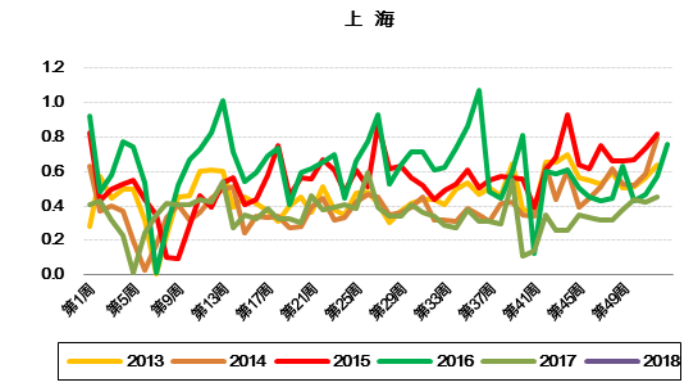
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



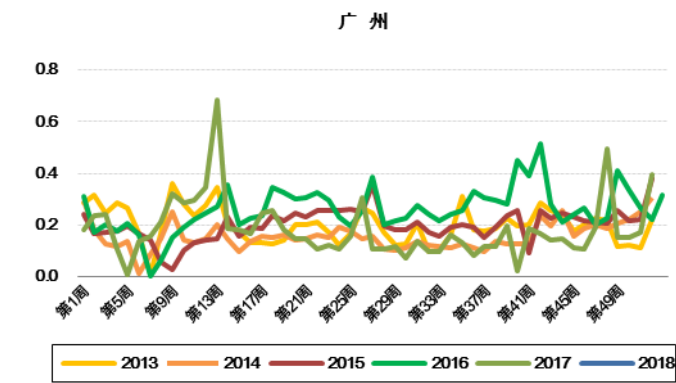
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



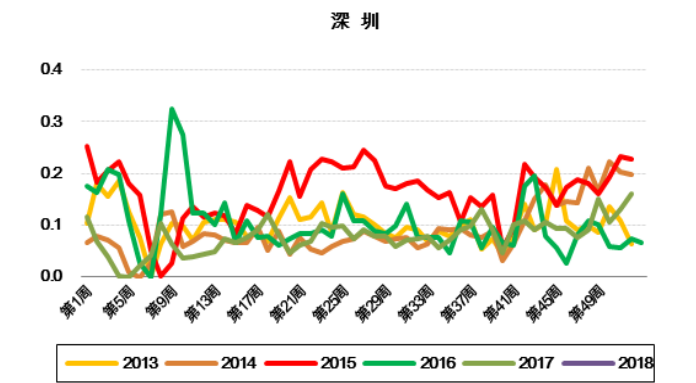
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



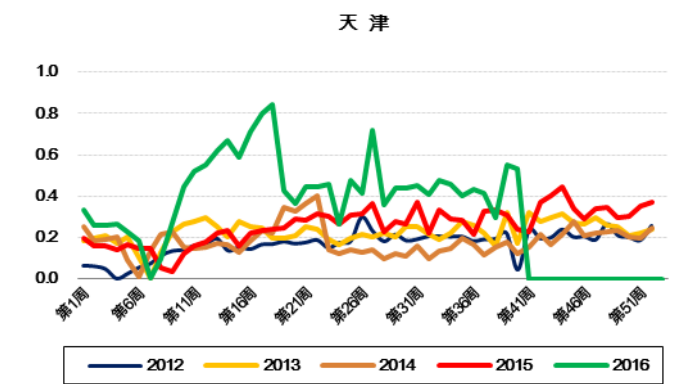
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



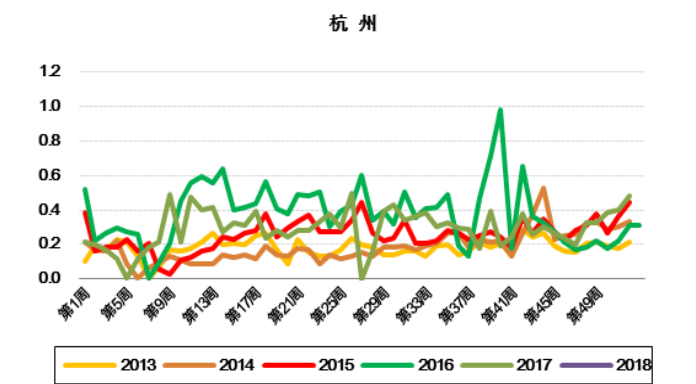
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



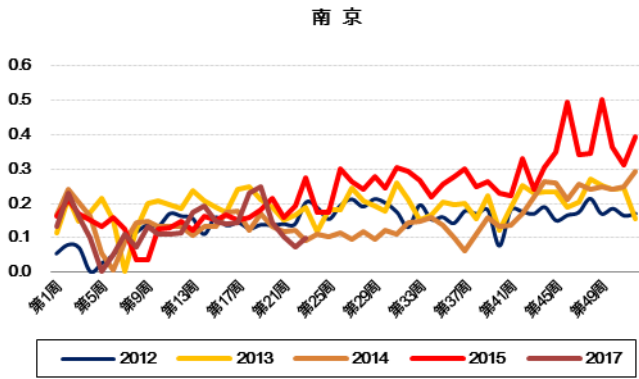
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



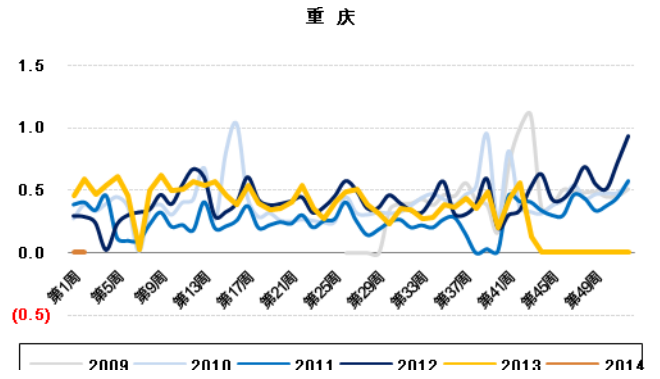
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



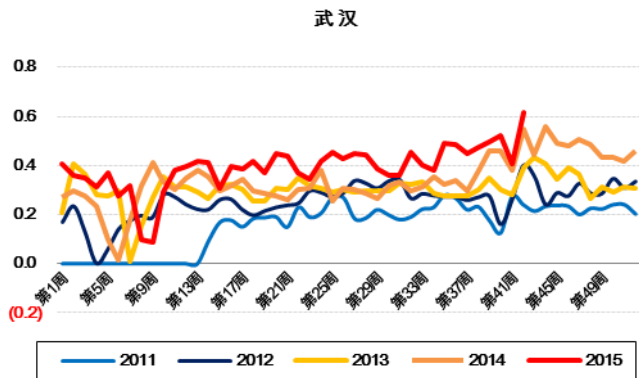
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



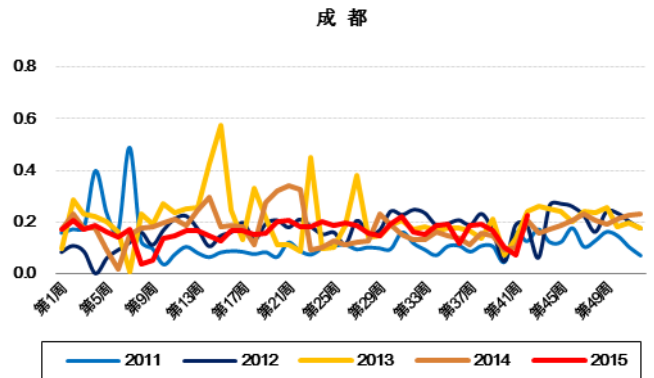
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



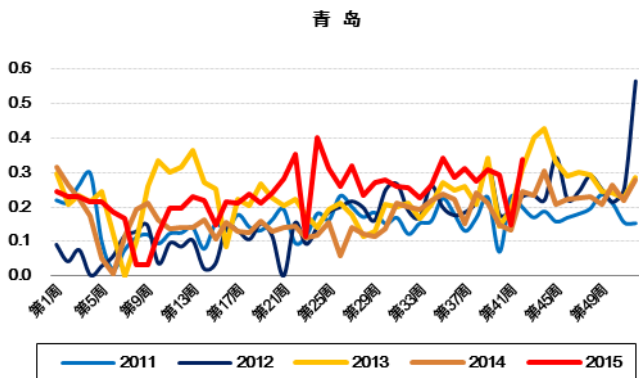
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



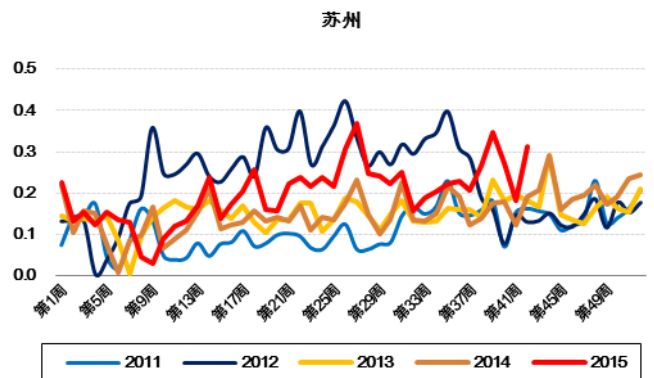
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



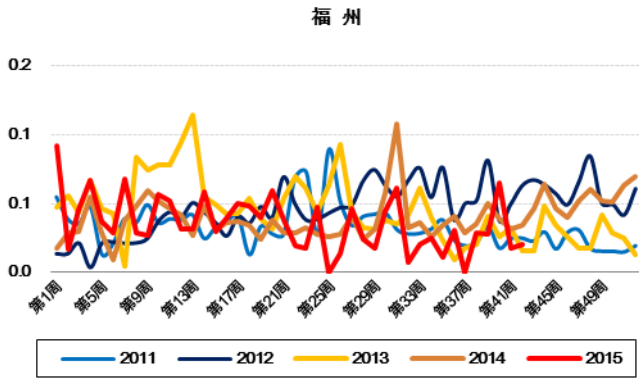
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



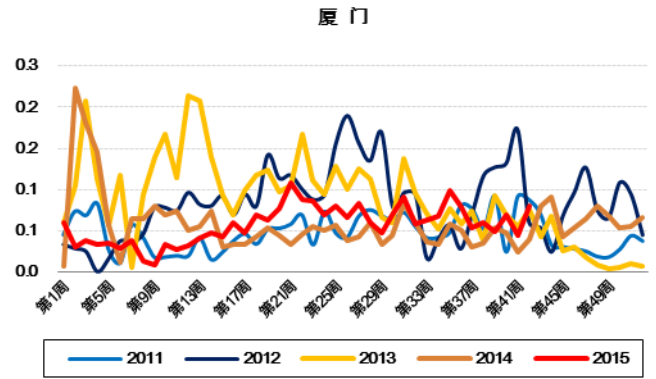
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



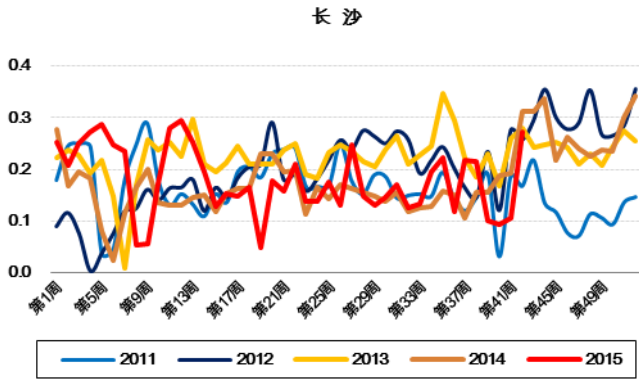
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



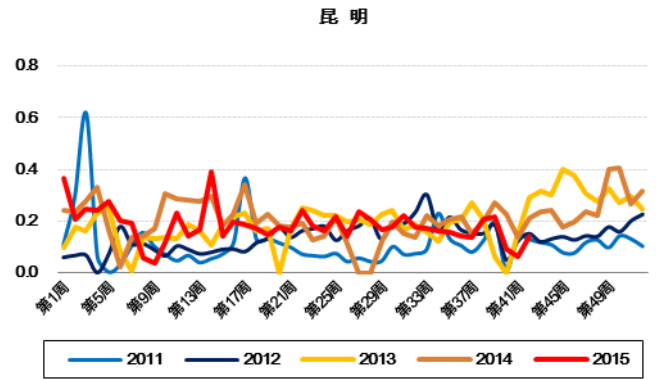
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



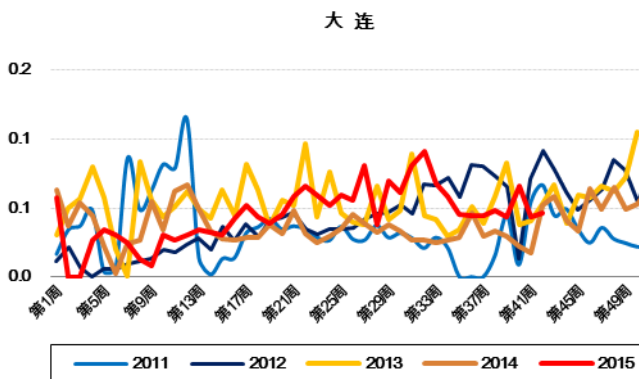
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



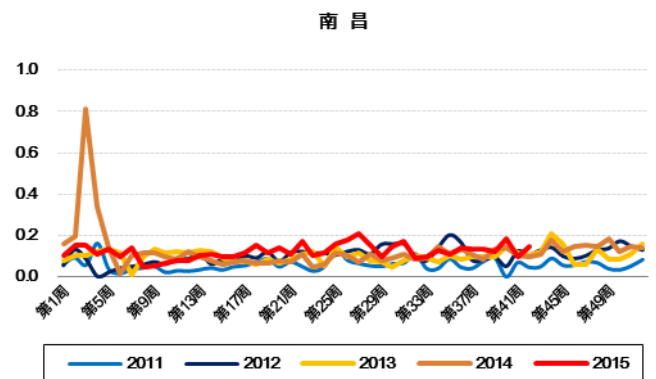
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



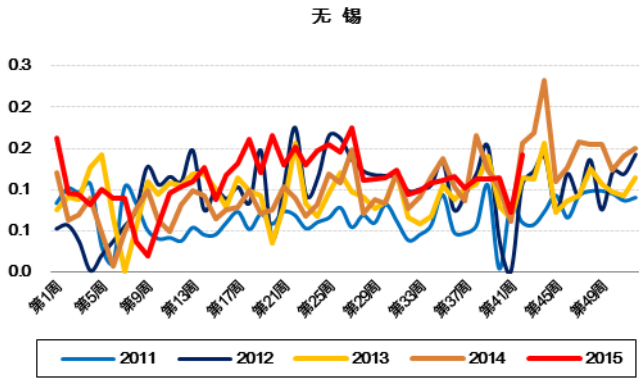
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



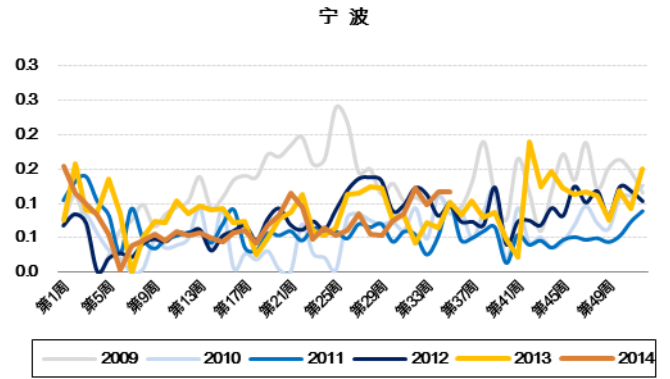
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



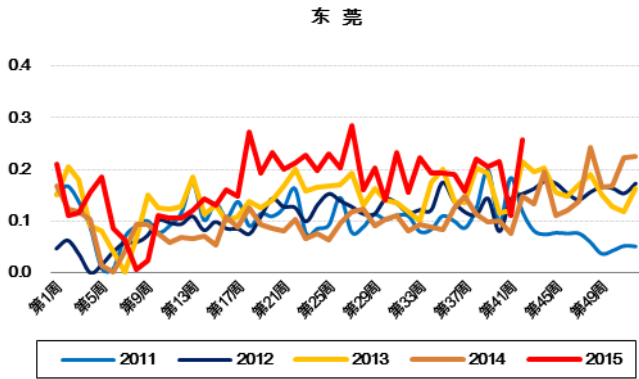
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



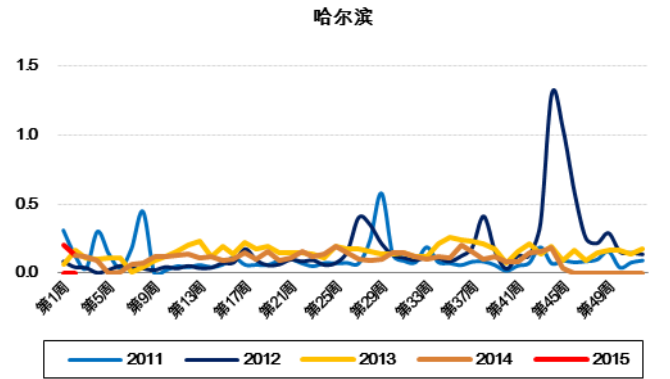
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



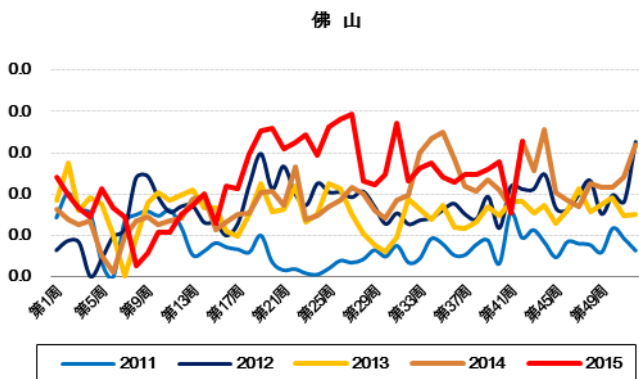
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



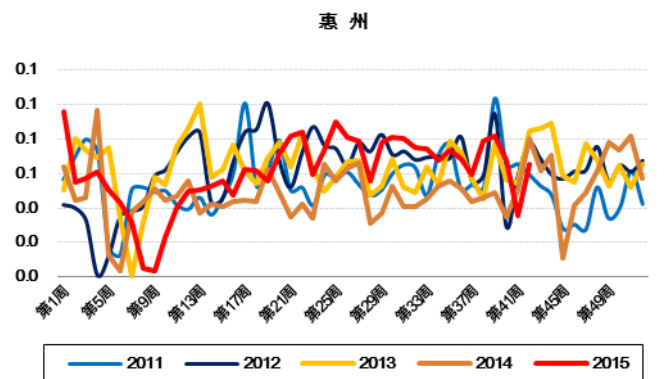
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



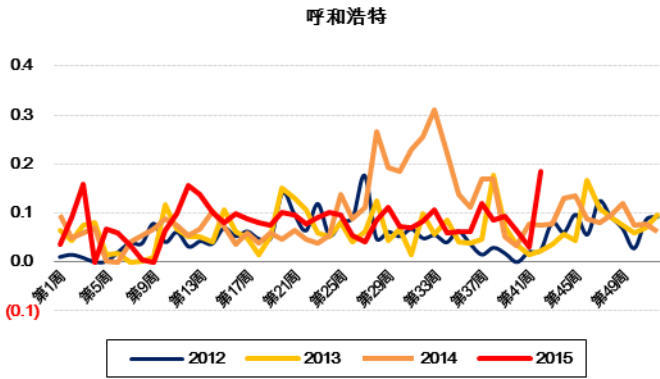
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



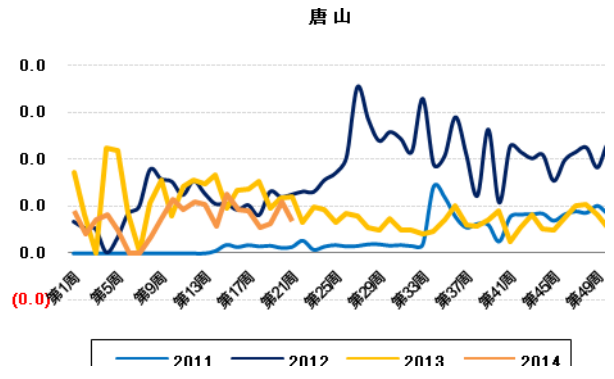
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



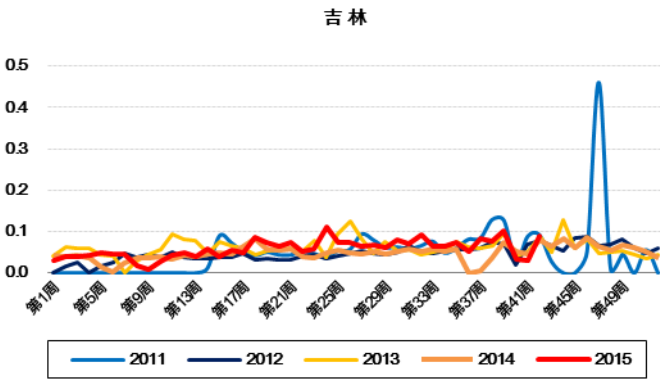
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



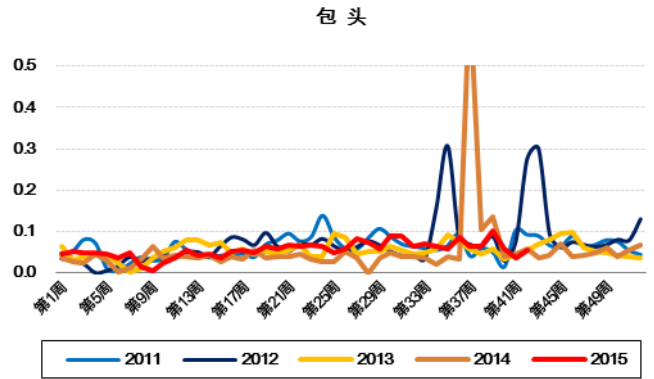
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



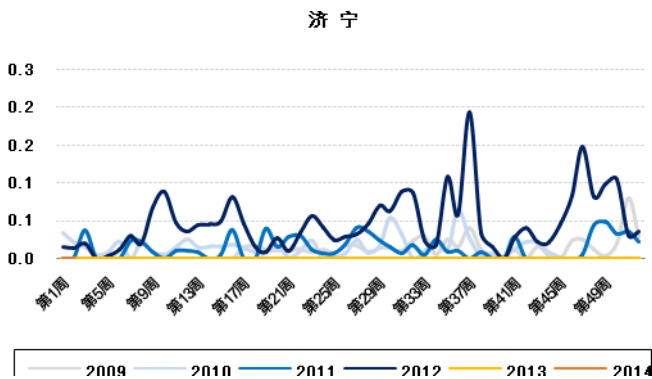
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



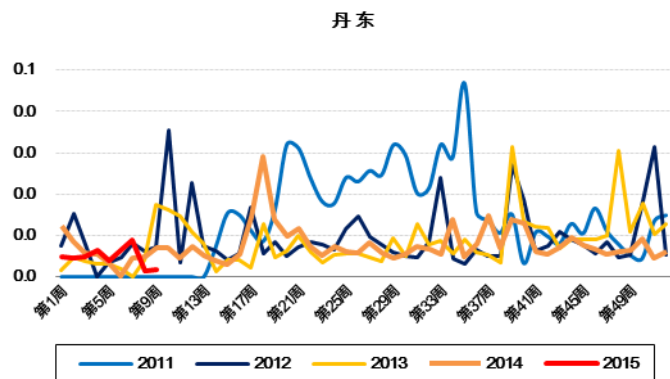
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



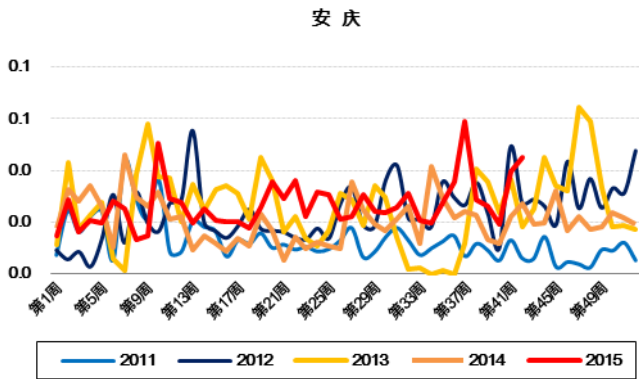
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



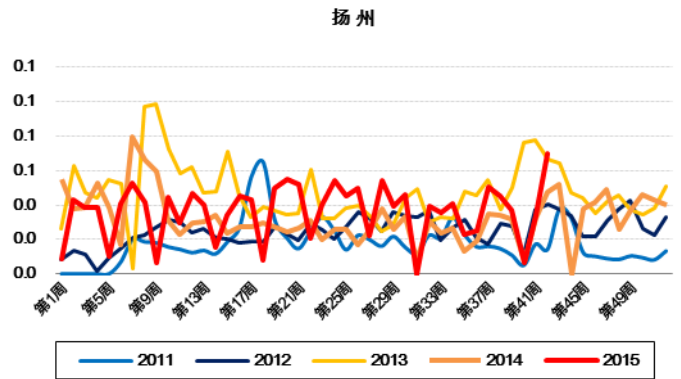
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



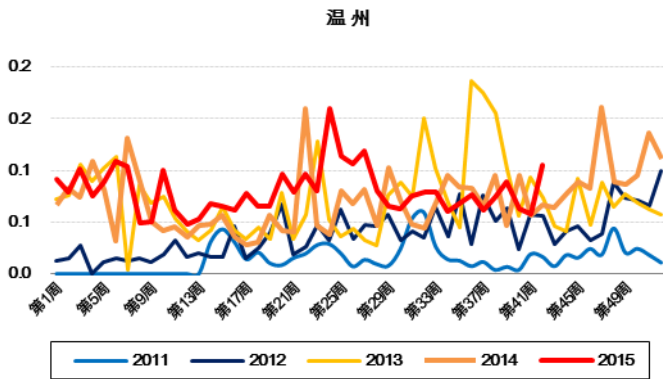
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



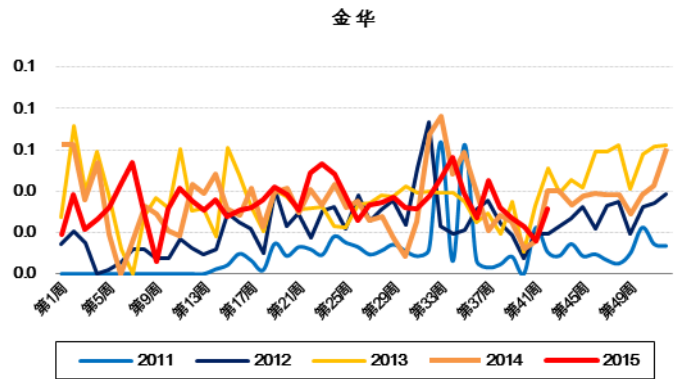
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



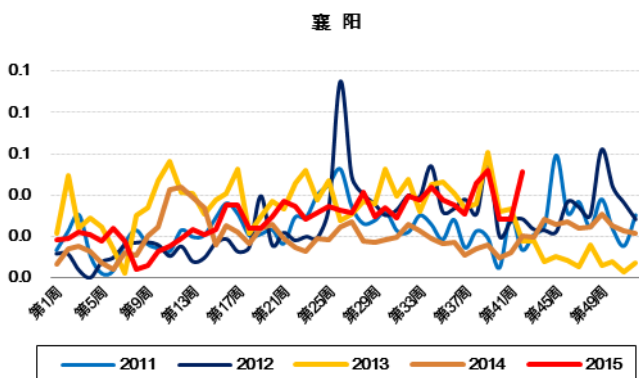
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



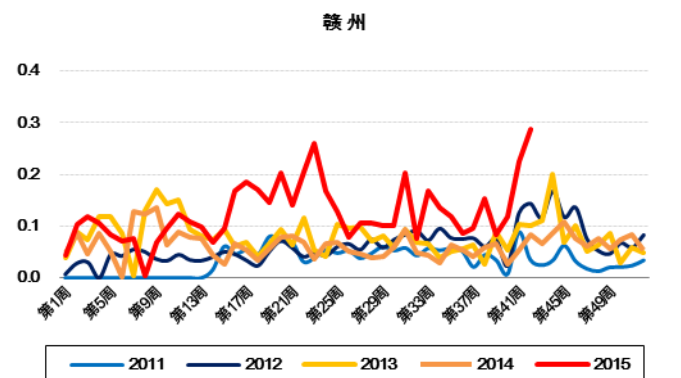
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



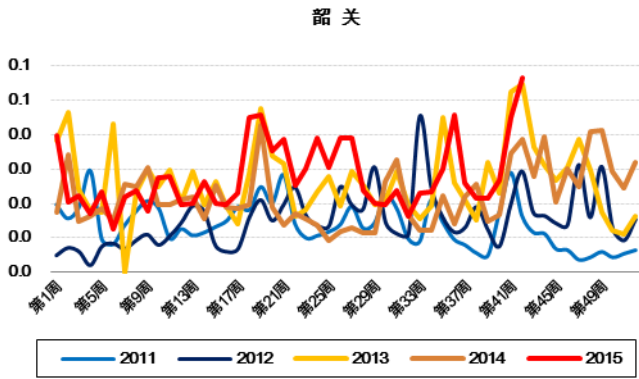
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



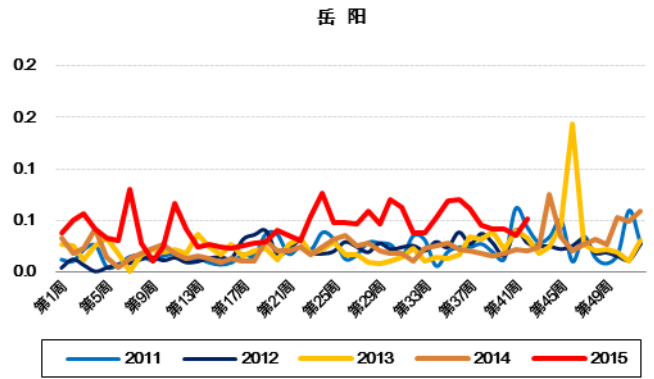
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



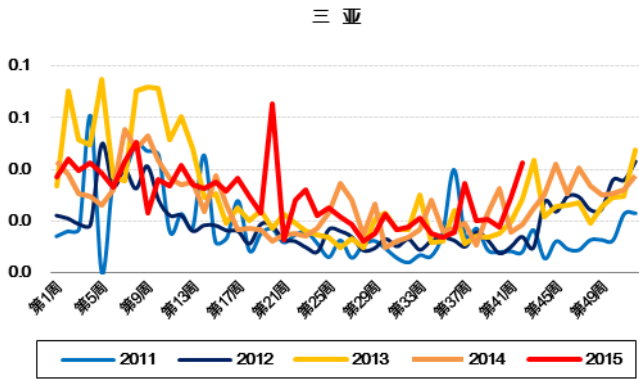
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



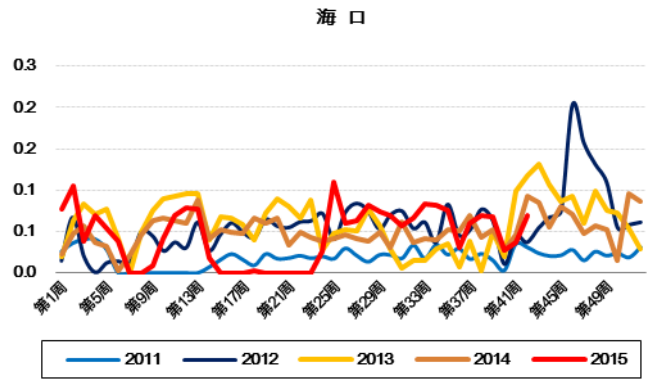
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



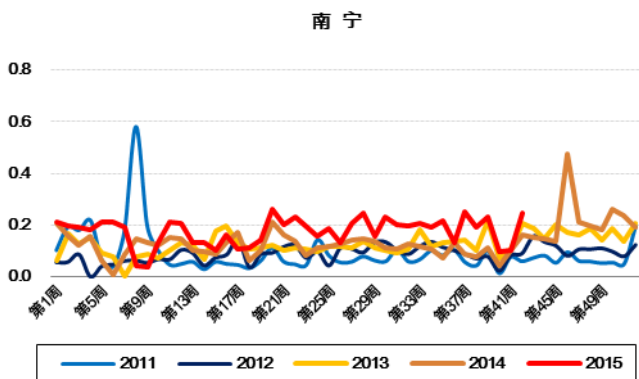
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



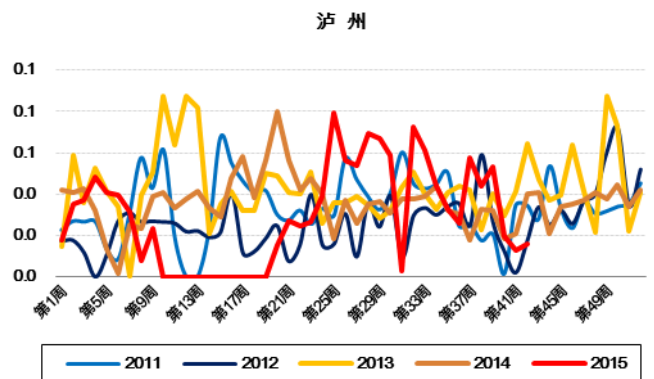
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



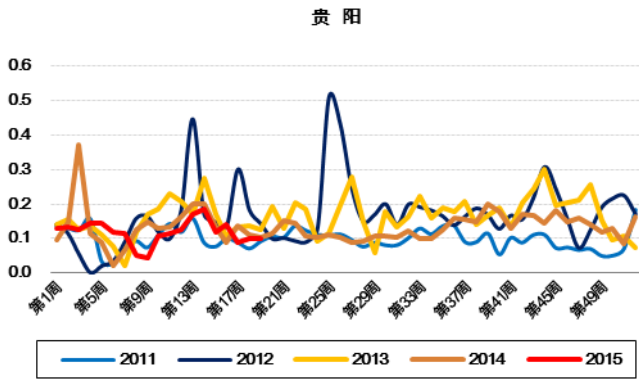
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



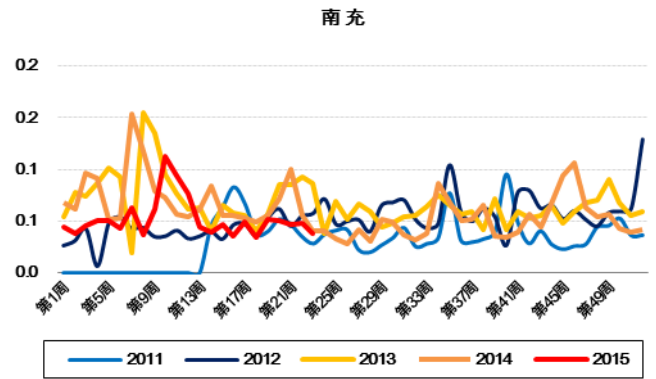
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



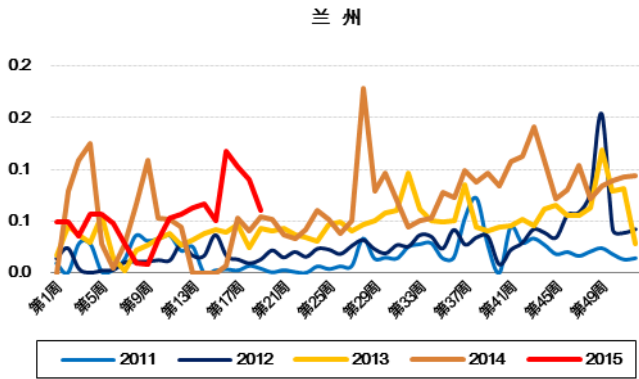
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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			