

# 金九失约，房企持续加大推盘，中小房企抱团取暖

## 2019年房地产行业第39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 3.33%，沪深 300 下跌 2.11%，上综下跌 2.47%。19 年动态市盈率 7.96 倍，20 年动态市盈率 6.51 倍。

#### 行业判断

本周板块跑输指数，今年“金九”成色严重不足，根据我们监测的 9 月数据表明，主要城市的新房与二手房成交量下降。从区域上来看今年华东区域销售情况好于预期，华北、华南和华中区域销售遇到了较大困难，西南区域也没有太多亮点。就华东区域来看，长三角一体化背景下的联动效应开始显现，比如年中苏州楼市调控升级后，外溢需求进入湖嘉片区，近期嘉善和南浔片区成交量有增加。以上海市场来看，近期一些大企业推盘节奏加快，有的项目持续拿证，预计四季度房企推盘还将加快。上海今年市中心楼盘的销售情况普遍好于郊区楼盘，市中心楼盘一般开盘去化率能达到 60%-70%，郊区楼盘大部分只能达到 30%-40%。而融资方面今年 9 月房企的融资规模为 770 亿元，已经降至今年来（截至目前）的最低水位。2019 年前 3 个季度，房企累计境内债权融资为 5144 亿元，而这一数字在去年尚且有 8287 亿元。房企融资持续低迷，主要还是行情因素，信托、境外债、开发贷等融资渠道持续受限，而且境内融资比境外融资更加严格。整体来看房企当前的形势更加严峻，尤其是中小房企，未来有可能选择“抱团取暖”这类企业规模、融资能力都不如大型房企，但它们在区域深耕方面更具优势，因此房企之间应该做到优势互补，发现并发挥各自特点，去匹配合作伙伴，促进双方的可持续发展。板块估值方面，我们判断估值房企将在金九银十加大力度推盘从而快速回流资金，项目有望呈现较大优惠力度，整个地产板块方面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（2019.9.21—2019.9.27）成交

45 个城市本周成交 486.4 万平方米，环比上升 13.5%，同比上升 42.6%。累计成交方面，一线累计完成去年的 76.7%，二线完成去年的 80.7%，三线完成去年的 76.7%。

#### 公司和行业要闻

- 1、下半年 9 地出台住房租赁新规，多地政府推动住房租赁市场发展
- 2、前三季度房企融资少了 3143 亿元

**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

2018/9/30~2019/9/30

— 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 8 月份） .....	6
三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 8 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（2019.9.21—2019.9.27）成交：45个城市本周成交486.4万平方米，环比上升13.5%，同比上升42.6%。

环比情况：一线城市周成交112.2万平方米，环比上升29.4%。其中，北京周环比上升19.2%，上海上升31.3%，广州上升62.1%，深圳上升9.8%。二线城市周环比上升15.8%，三线城市平均周环比上升1.2%。

同比情况：45个城市周成交同上升42.6%。其中，一线平均周同比上升6.8%。二线平均上升93.5%，三线平均上升24.8%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的78.3%。其中，一线完成度为76.7%，二线完成度为80.7%，三线完成度为76.7%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

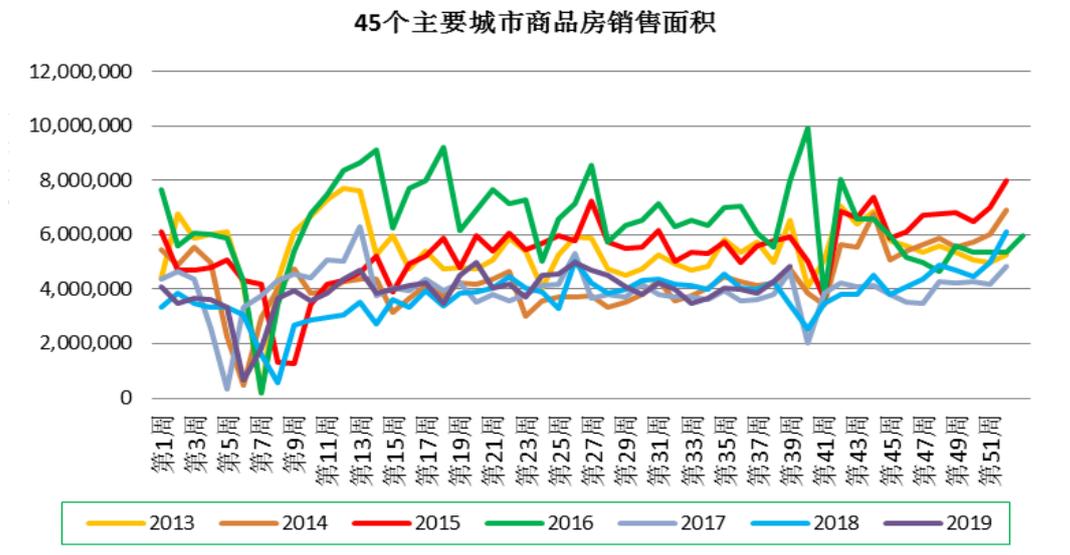


表1：45个城市周成交情况表

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	38.1	19.2%	98.3%	2747.6	79.0%
上海	41.1	31.3%	27.5%	2401.6	74.9%
广州	22.7	62.1%	-51.2%	1041.6	72.5%
深圳	10.4	9.8%	44.5%	533.4	83.2%
一线合计	112.2	29.4%	6.8%	6724.1	76.7%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	26.1	5.0%	8.3%	938.1	56.9%
南京	36.7	63.1%	386.3%	1002.5	82.7%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	46.7	-3.0%	55.6%	1576.2	92.2%
成都	45.7	27.4%	6.6%	1089.6	103.7%
青岛	42.7	10.0%	7822.9%	1210.5	66.7%
苏州	25.8	34.4%	390.5%	796.7	84.2%
福州	6.4	-24.4%	80.2%	230.0	110.3%

厦门	0.0	-100.0%	#DIV/0!	453.0	177.8%
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%
<b>二线合计</b>	<b>223.7</b>	<b>15.8%</b>	<b>93.5%</b>	<b>13802.4</b>	<b>80.7%</b>
无锡	22.4	130.3%	#DIV/0!	495.1	114.3%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	18.2	60.9%	102.3%	753.0	78.8%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.5	13.6%	24.1%	8.2	83.7%
惠州	6.2	-6.5%	23.8%	329.2	73.1%
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	5.9	6.9%	31.0%	312.3	72.8%
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	-38.9%	24.2%	244.1	44.8%
温州	26.1	-24.5%	21.6%	376.4	95.5%
金华	3.1	-2.0%	105.4%	197.7	69.7%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	24.2	9.6%	9.0%	421.0	70.8%
韶关	2.9	-22.7%	-63.3%	137.7	63.5%
岳阳	7.3	25.8%	37.9%	126.1	75.5%
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	24.4	-25.2%	40.1%	665.9	100.0%
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!
<b>三线合计</b>	<b>150.4</b>	<b>1.2%</b>	<b>24.8%</b>	<b>7569.9</b>	<b>76.7%</b>
<b>整体合计</b>	<b>486.4</b>	<b>13.5%</b>	<b>42.6%</b>	<b>28096.4</b>	<b>78.3%</b>

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

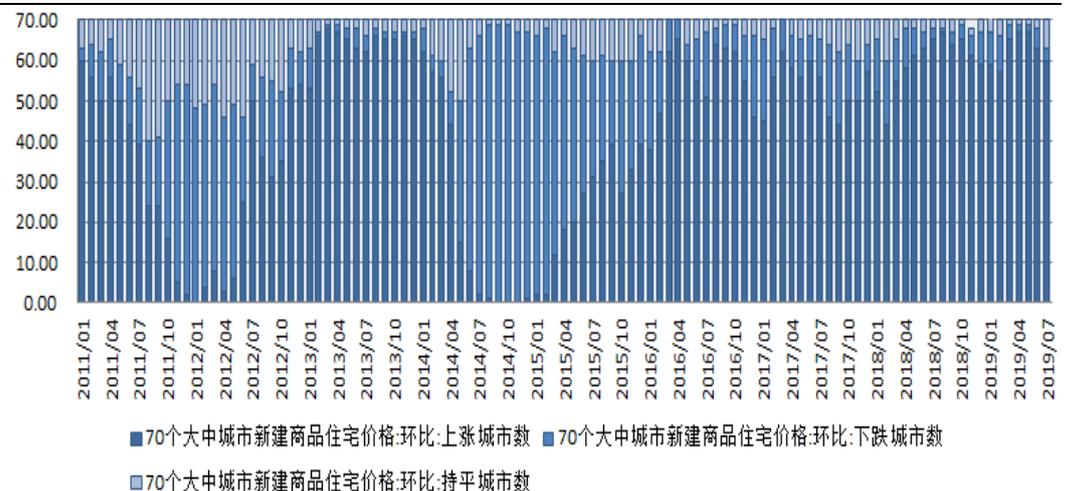
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

### 三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 8 月份）

国家统计局公布了 2019 年 8 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降。数据显示，新房方面，价格下跌的城市 10 座，持平的城市 5 座，上涨的城市有 55 座。下降城市数量相比 7 月份增加 7 座，持平城市数量减少 2 座，上涨城市相比 7 月份减少 5 座。

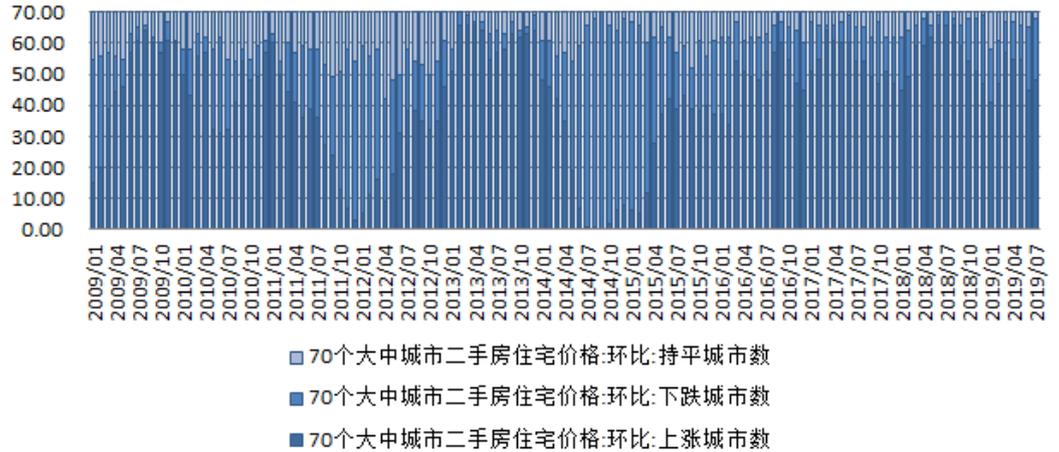
二手房方面，价格下降的城市有 20 座，持平的城市有 7 座，上涨的城市有 43 座。上涨城市数量相比 7 月份减少 5 座，下降城市数量相比 7 月份持平，持平城市相比 7 月份增加 5 座。

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

### 下半年 9 地出台住房租赁新规，多地政府推动住房租赁市场发展

近期，多地政府密集出台针对租赁市场的新政。中原地产数据显示，2019 年下半年，陕西、北京、深圳、广州、合肥、南京、珠海、长春、南宁等 9 地相继出台住房租赁新规，通过增加房源供给、规范市场管理等措施，促进住房租赁市场健康发展。从市场潜力看，一二线城市仍然是租赁市场发展主体。毕业生作为租赁市场主要增量人群，毕业后选择发展的城市直接决定了当地的租赁市场发展。其中，北京、上海、天津、武汉、西安、南京、广州、杭州、成都等一二线热点城市对人才的吸引力仍然最大。长三角地区显示出较强的人才吸附能力，杭州、苏州、南京等经济圈内核心城市人口吸引力半径较长。这些城市的租赁市场有望快速发展。

### 前三季度房企融资少了 3143 亿元

今年 9 月房企的融资规模为 770 亿元，已经降至今年来的最低水位。2019 年前 3 个季度，房企累计境内债权融资为 5144 亿元，而这一数字在去年尚且有 8287 亿元。一年之隔，少融了 3143 亿元。房企融资持续低迷，主要还是行情因素，信托、境外债、开发贷等融资渠道持续受限，而且境内融资比境外融资更加严格。2019 年前三季度房企债券类融资成本为 6.88%，较 2018 年仅上升 0.67%，其中境内发债平均成本甚至下降了 0.93%（为 4.80%），这主要是受大型房企低利率发债拉升影响。而前 8 个月，40 家典型房企的 133 笔融资中，有 14 笔融资利率高于 10%。前金融管控严、融资难，房企可以选择“抱团取暖”，尤其是中小房企。这类企业规模、融资能力都不如大型房企，但它们在区域深耕方面更具优势，因此房企之间应该做到优势互补，发现并发挥各自特点，去匹配合作伙伴，促进双方的可持续发展。

信息来源：克尔瑞，Wind 资讯

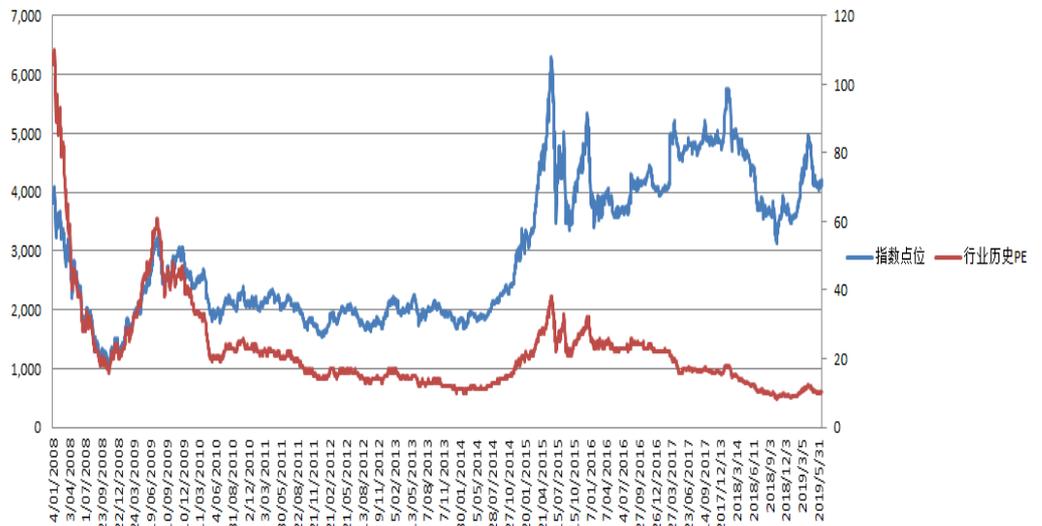
## 五、行业估值

截至9月27日收盘，板块19年动态市盈率7.96倍，20年动态市盈率6.51倍。

上周房地产（申万）收盘指数3871.9点，周环比下跌3.33%，上证综合指数本周下跌2.47%，沪深300指数本周下跌2.11%，行业表现跑输大盘指数。

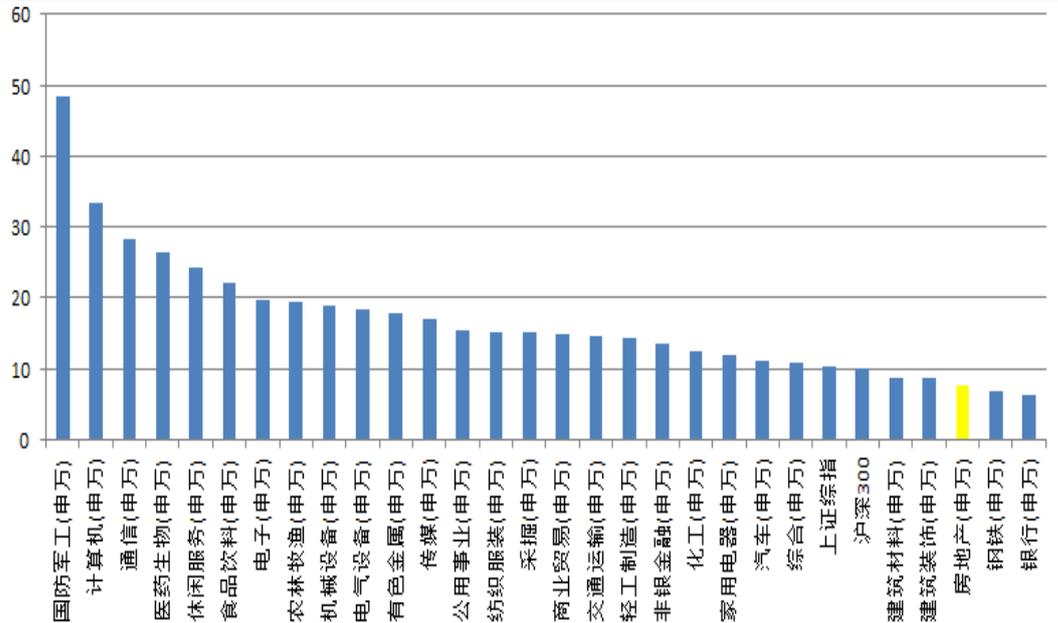
本周内，板块内14只股票上涨，10只持平，133只股票下跌。周涨幅前五名的个股有丰华股份（上涨12.14%）；中航善达（上涨5.93%）、格力地产（上涨4.86%）、万业企业（上涨4.37%）；ST神城B（上涨4.08%）。周跌幅前五名的个股有：园城黄金（下跌-15.55%）、浙江广厦（下跌-13.94%）、万泽股份（下跌13.89%）、深大通（下跌-12.94%）、市北高新（下跌-12.6%）。

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

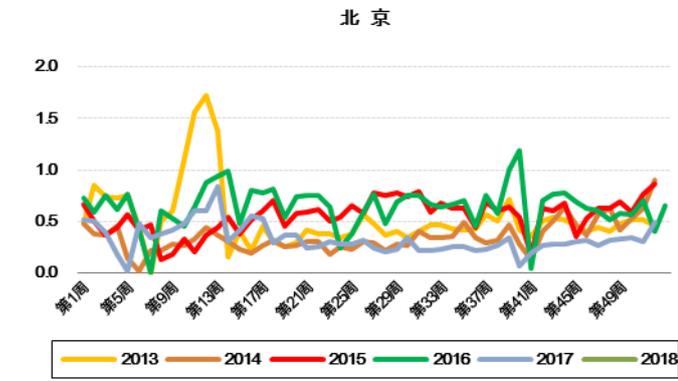
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

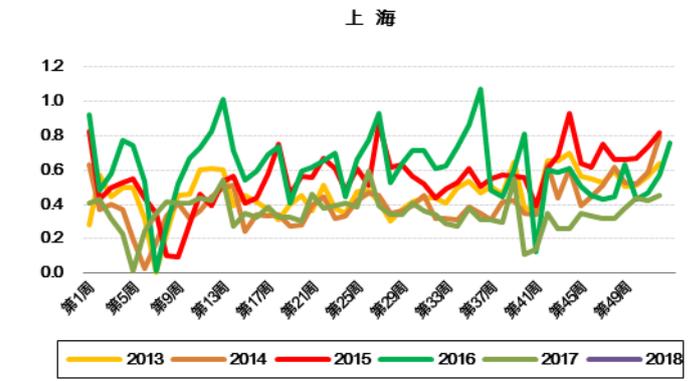
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



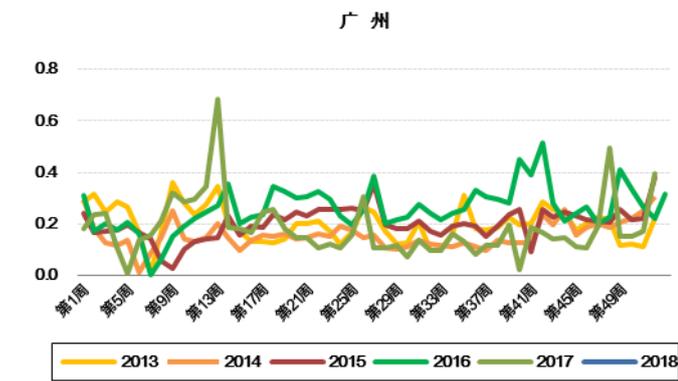
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



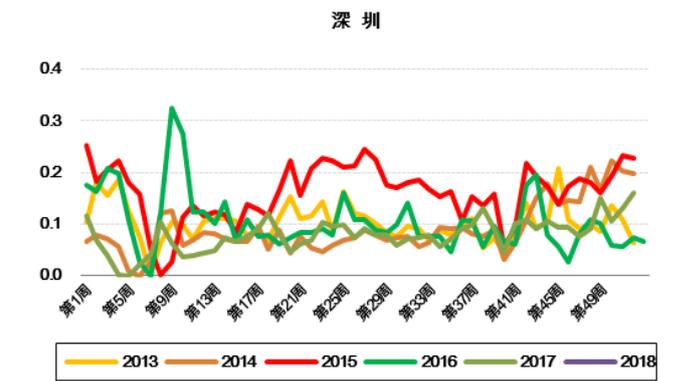
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



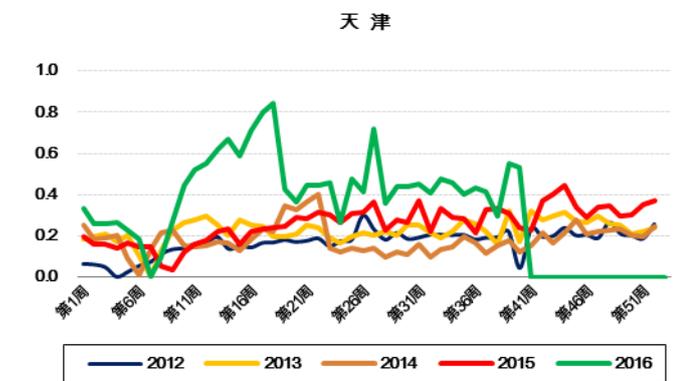
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



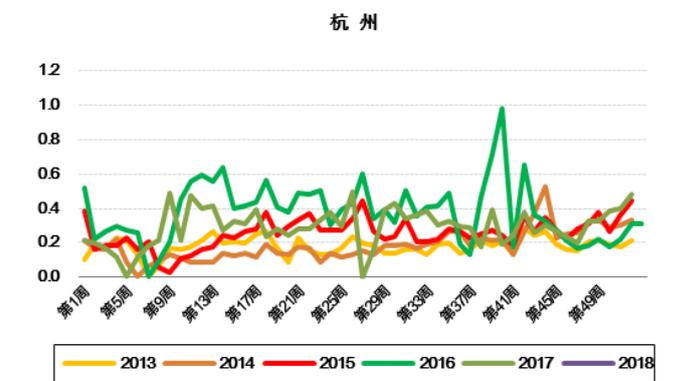
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



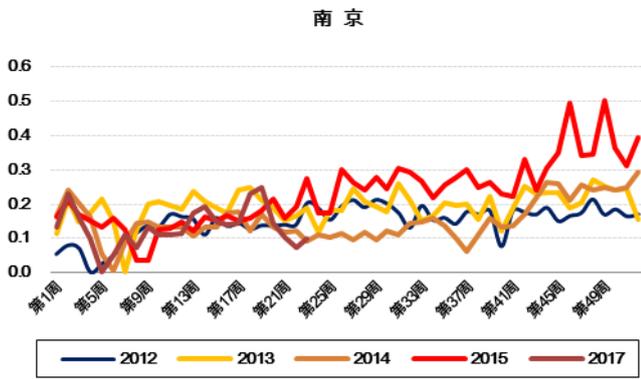
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



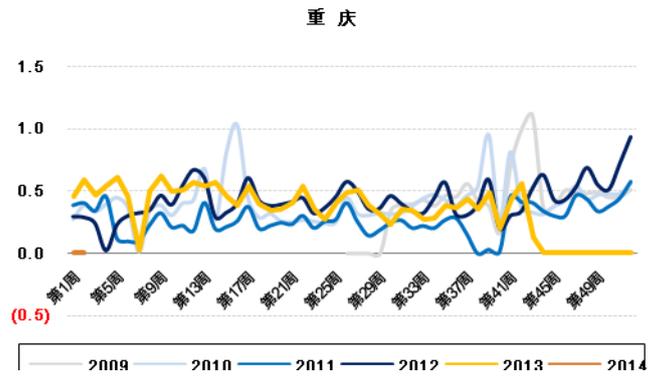
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



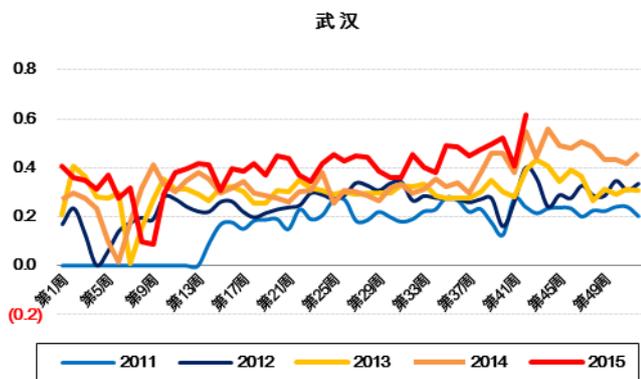
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



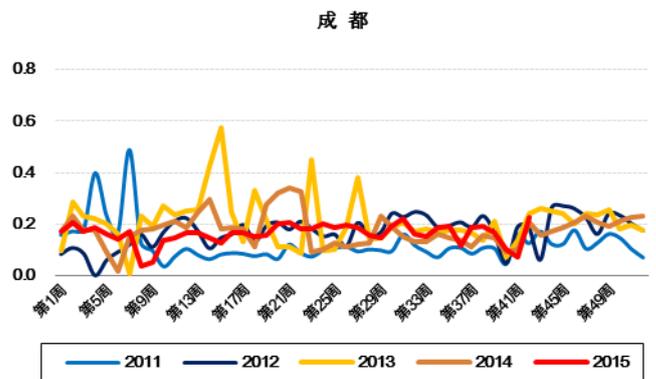
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



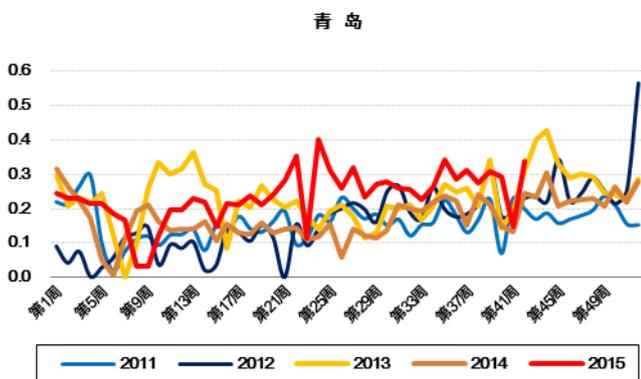
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



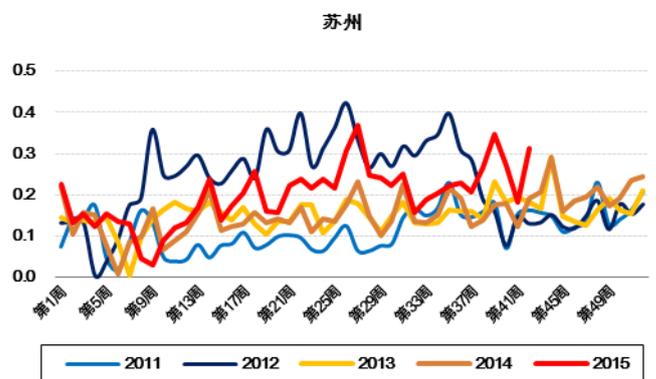
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



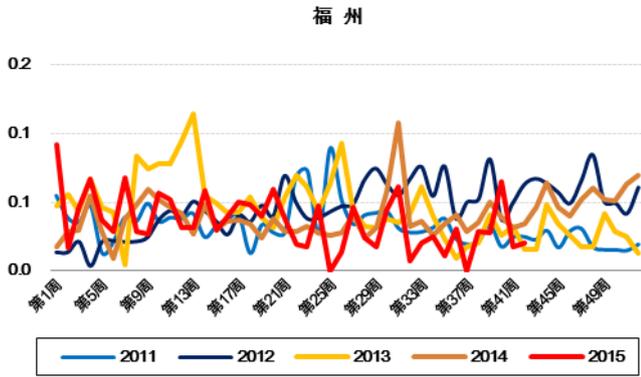
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



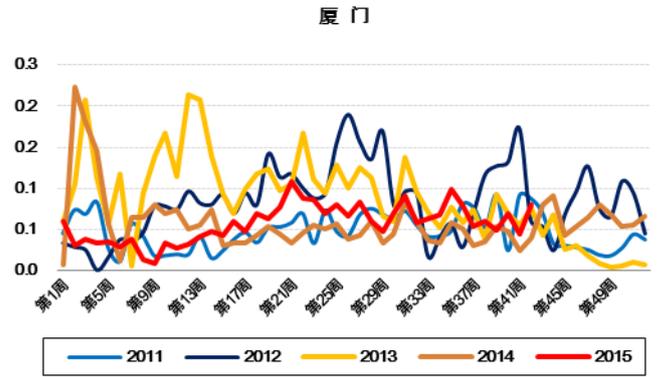
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



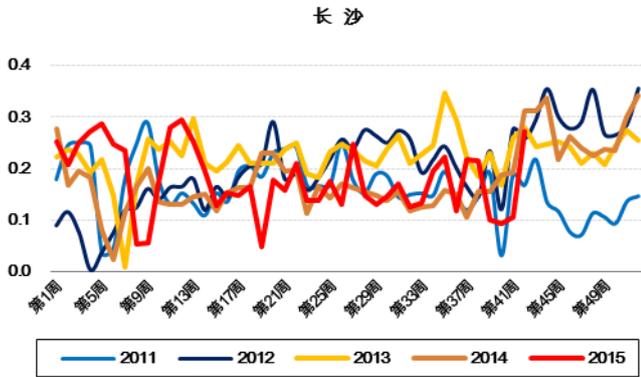
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



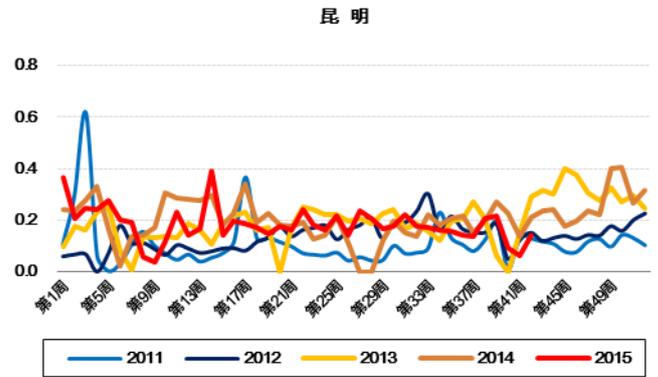
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



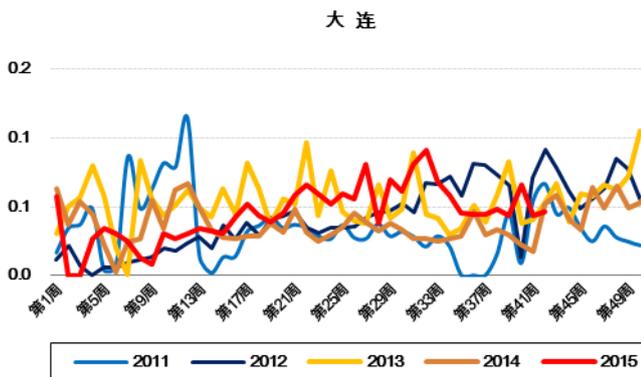
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



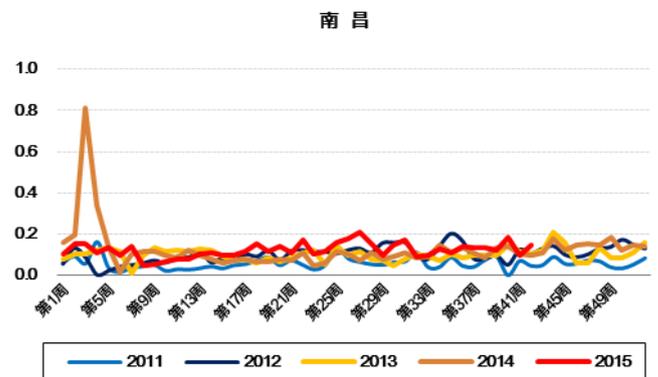
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



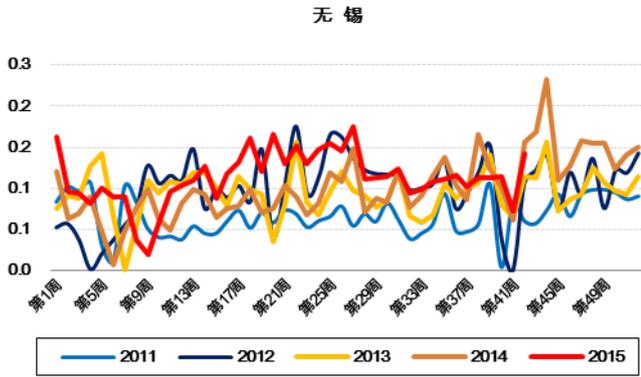
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



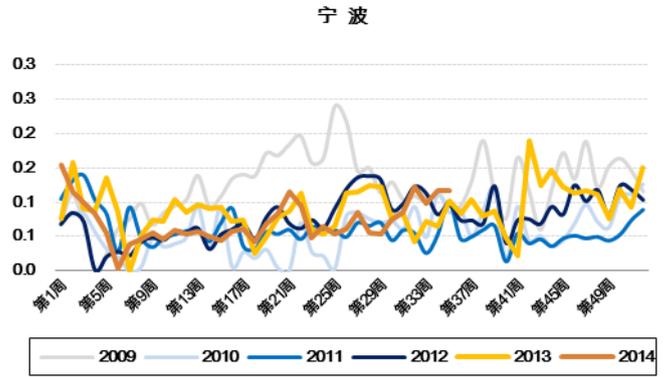
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



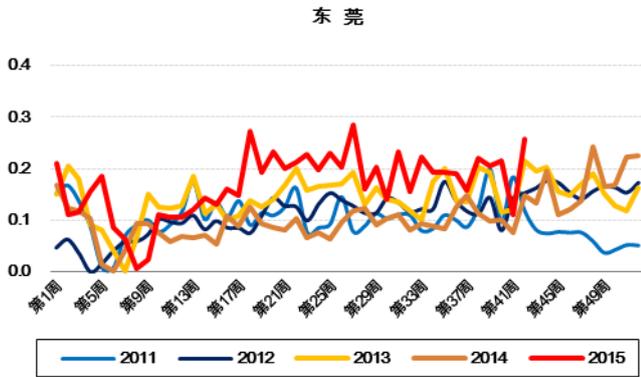
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



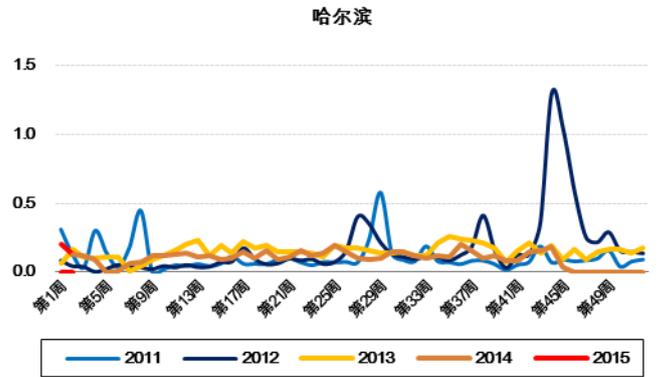
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



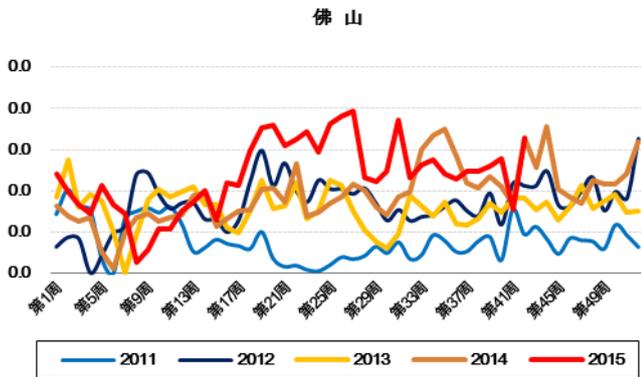
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



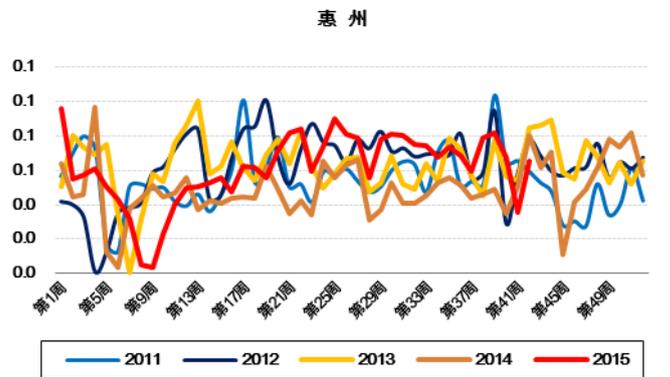
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



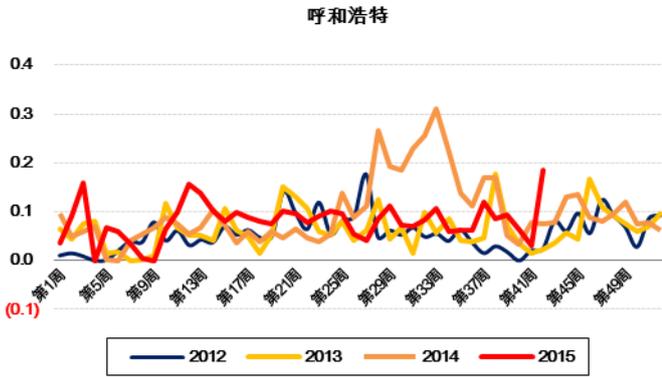
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



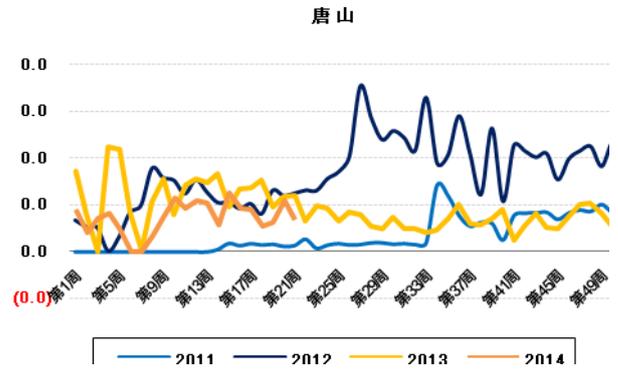
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



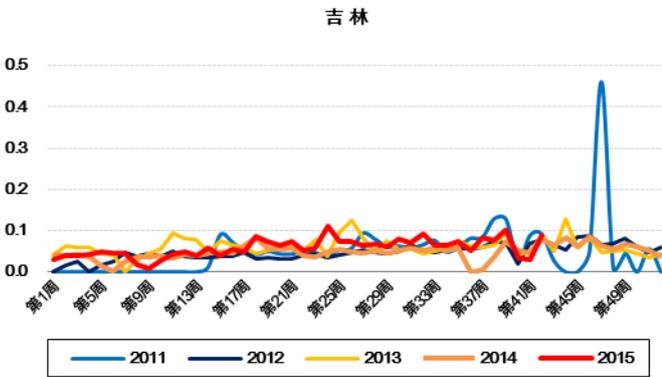
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



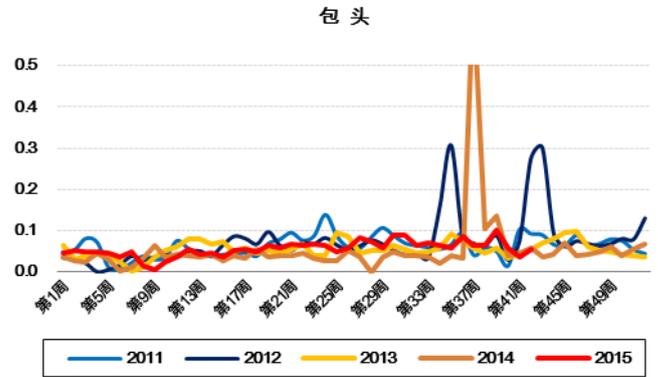
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



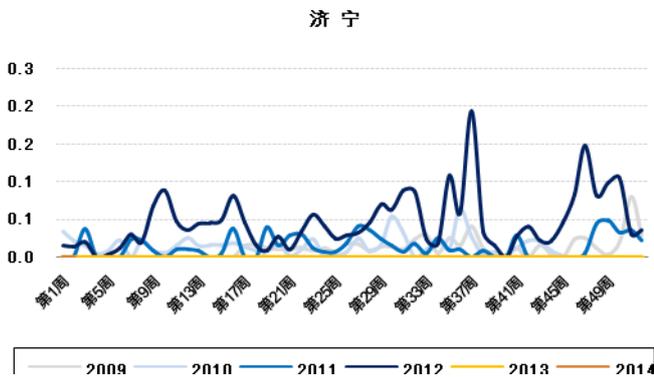
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



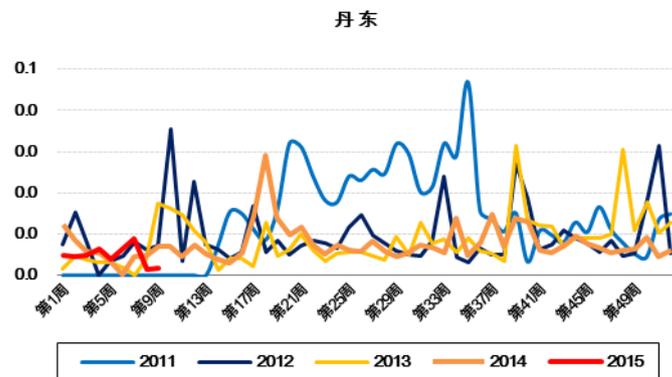
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



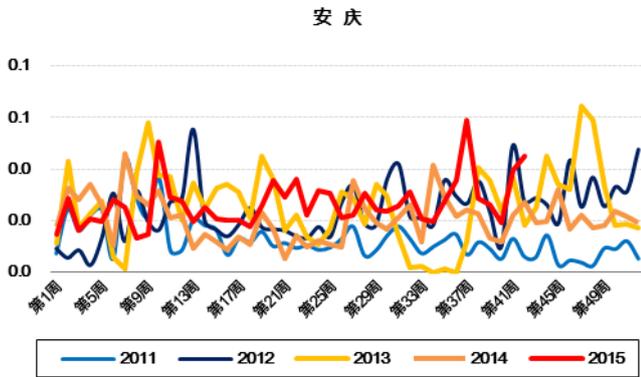
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



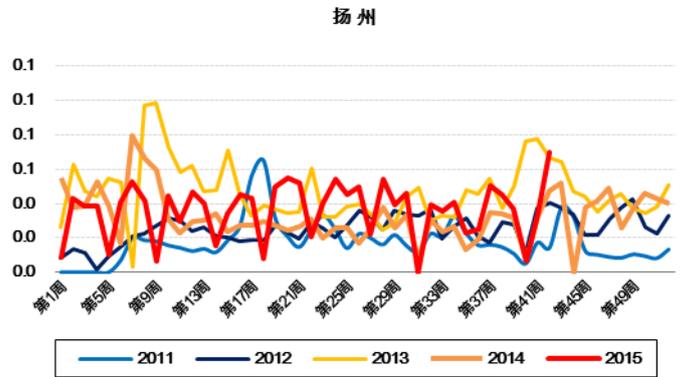
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



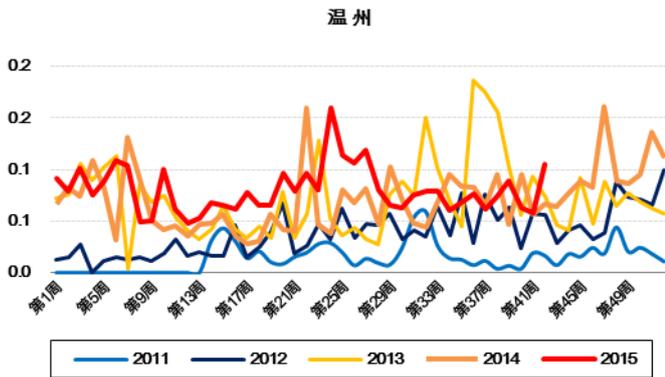
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



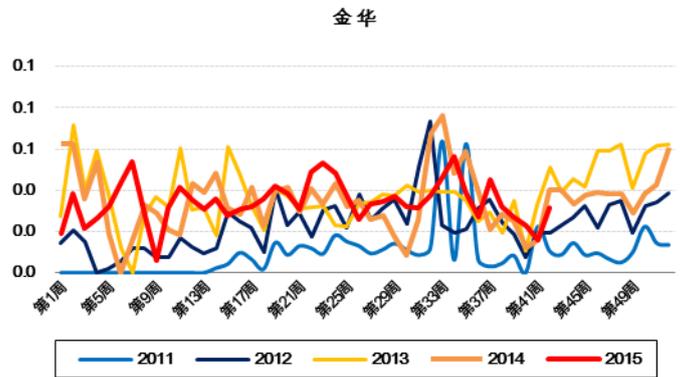
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



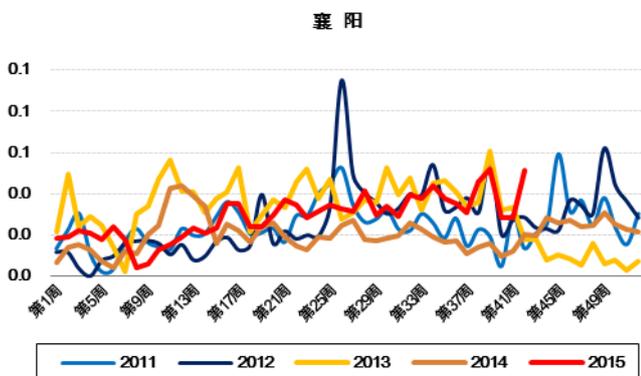
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



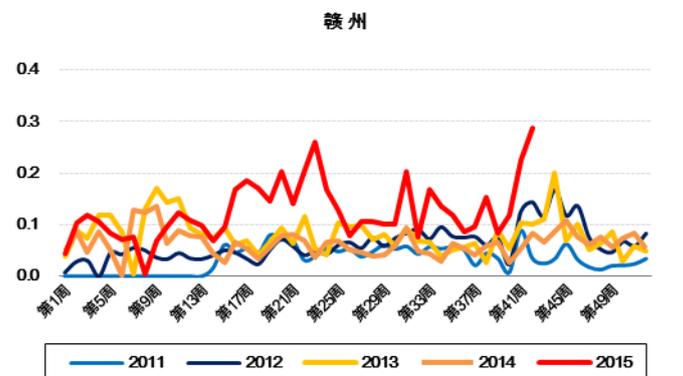
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



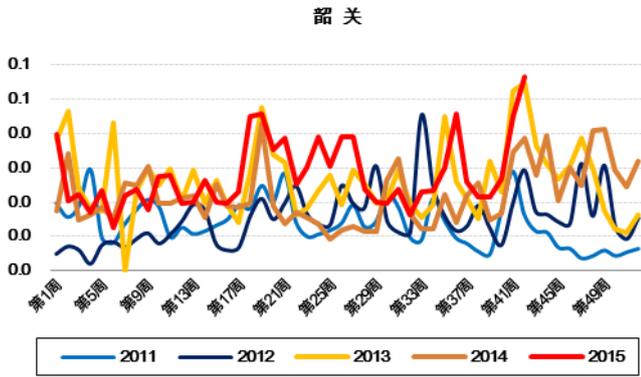
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



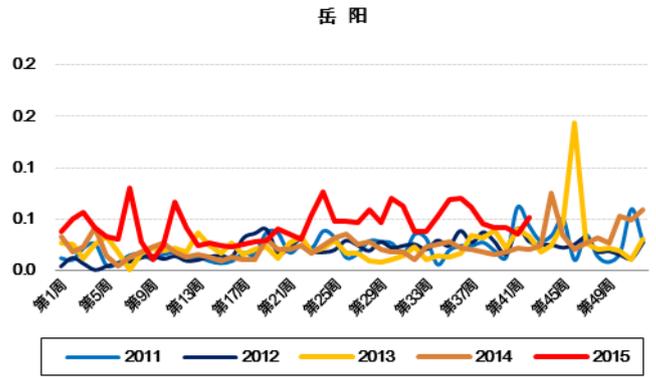
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



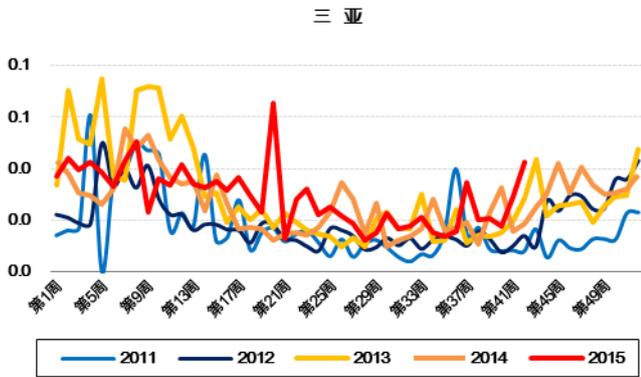
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



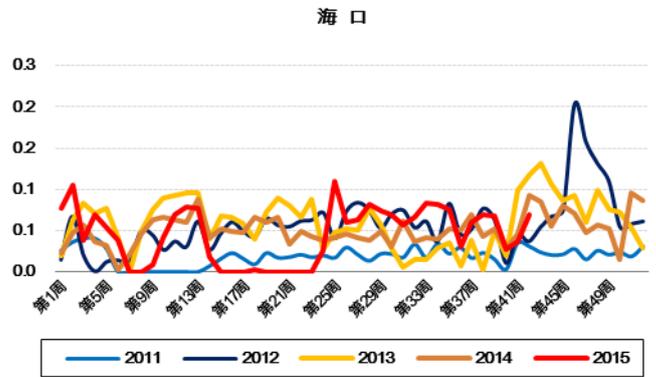
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



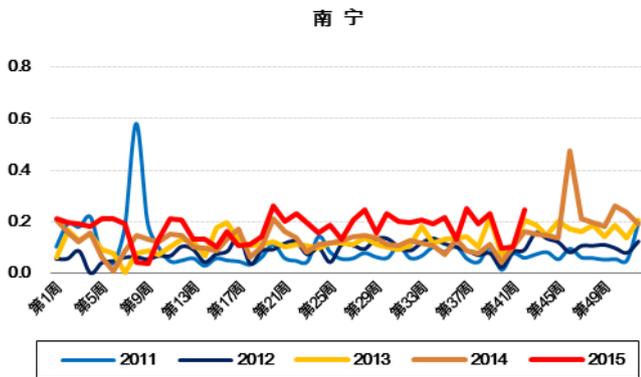
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



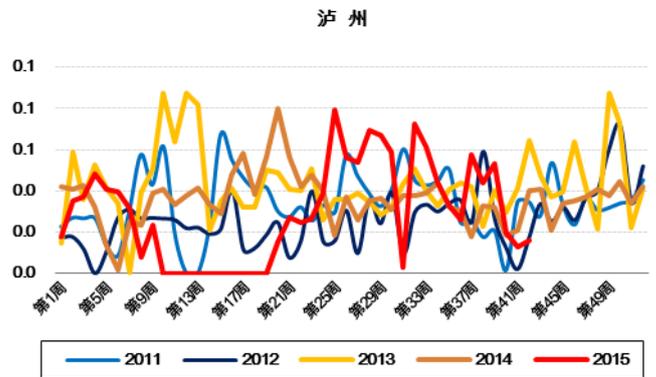
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



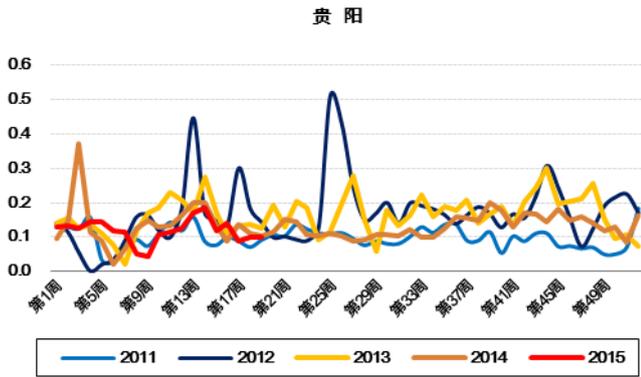
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



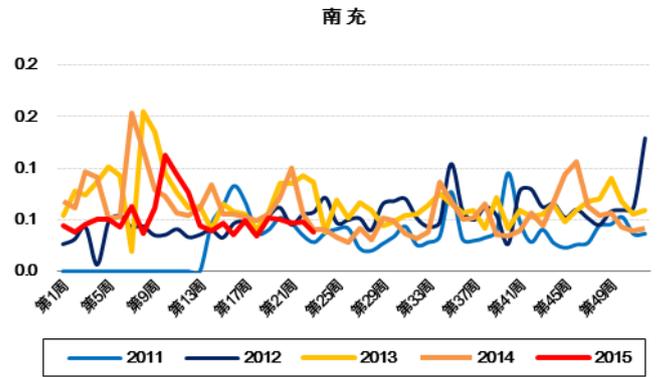
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



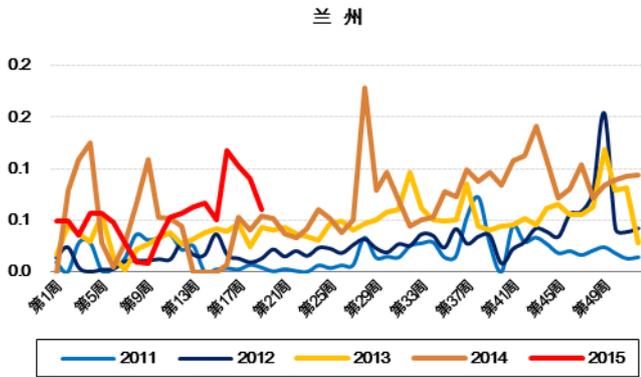
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com