

头部房企成绩不俗，土地市场持续下行

2019年房地产行业第41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 4.74%，沪深 300 上涨 2.55%，上综上涨 2.36%。19 年动态市盈率 8.42 倍，20 年动态市盈率 6.78 倍。

行业判断

本周板块跑赢指数，本周头部房企纷纷公布的月度销售数据，从简报来看，多数房企在这个九月仍然创下了佳绩。我们认为房企的销售数据表现依然出色的原因在于，采取了积极的营销动作例如主动降价和全员营销等，而且去年受到严厉调控的影响同期的基数较低，对于后市，我们认为还应该“谨慎乐观”，市场整体下行的趋势不改。土地市场方面步入 2019 年第四季度的土地市场，依然在低位状态下缓慢前行，整体上看，来到 10 月，房企拿地积极性未见好转。监测 60 城范围内，56 宗宅地的平均溢价率仅为 3%。同时在资金方面，尤其是信托层面，截至 2019 年 8 月末，信托存续规模为 21.1 万亿元，较 5 月末的 21.67 万亿元继续下降，从 9 月份的信托登记系统数据看，事务管理类产品规模占比显著下降且年内首次低于 40%，非主动管理类产品涉及的初始募集金额和规模占比均创年内新低。去杠杆、降通道等监管要求在信托公司实际经营态势中得到印证。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（2019.10.5—2019.10.11）成交

45 个城市本周成交 339.2 万平方米，环比上升 12.7%，同比下降 2.3%。累计成交方面，一线累计完成去年的 79.2%，二线完成去年的 84.3%，三线完成去年的 80.1%。

公司和行业要闻

- 1、信托房地产融资业务降温，主动管理转型态势明显
- 2、银十开局土地市场预冷，多地土拍频现底价成交

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

2018/10/14~2019/10/14

— 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 9 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（2019.10.5—2019.10.11）成交：45个城市本周成交339.2万平方米，环比上升12.7%，同比下降2.3%。

环比情况：一线城市周成交65.7万平方米，环比上升6.7%。其中，北京周环比上升88.4%，上海上升59%，广州下降63.9%，深圳上升101.7%。二线城市周环比上升31%，三线城市平均周环比下降3.1%。

同比情况：45个城市周成交同比下降2.3%。其中，一线平均周同比下降15.7%。二线平均上升21.3%，三线平均下降17.4%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的81.6%。其中，一线完成度为79.2%，二线完成度为84.3%，三线完成度为80.1%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

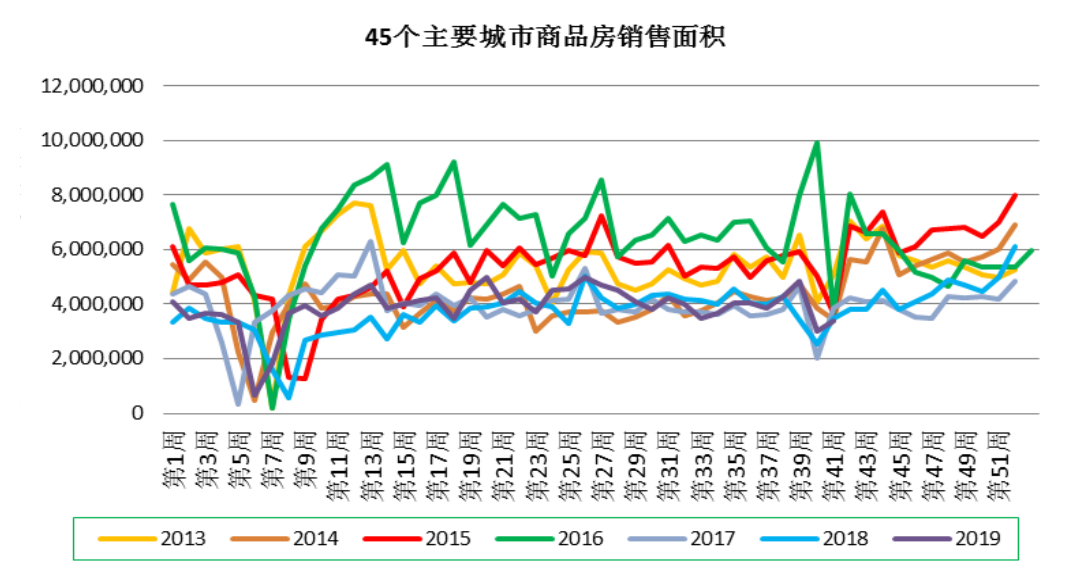


表1：45个城市周成交情况表

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	26.1	88.4%	-8.9%	2747.6	81.2%
上海	21.9	59.0%	-13.5%	2401.6	76.9%
广州	11.1	-63.9%	-34.3%	1041.6	76.9%
深圳	6.6	101.7%	-6.5%	533.4	85.4%
一线合计	65.7	6.7%	-15.7%	6724.1	79.2%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	14.2	34.4%	-45.4%	938.1	58.9%
南京	27.8	220.1%	190.0%	1002.5	87.9%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	47.2	24.1%	24.3%	1576.2	97.0%
成都	27.0	40.2%	-10.3%	1089.6	107.0%
青岛	25.1	-2.3%	389.7%	1210.5	69.9%
苏州	17.0	3.6%	-8.9%	796.7	87.9%
福州	5.3	54.6%	9.0%	230.0	115.0%

厦门	1.4	-56.9%	29.5%	453.0	184.7%
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	159.7	31.0%	21.3%	13802.4	84.3%
无锡	2.7	-91.8%	#DIV/0!	495.1	121.8%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	3.8	-71.2%	-26.7%	753.0	82.2%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.2	-41.4%	-45.7%	8.2	87.1%
惠州	4.5	22.1%	-21.6%	329.2	76.0%
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	4.7	19.9%	-14.3%	312.3	76.3%
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	3.0	137.3%	-80.7%	244.1	45.9%
温州	18.9	-3.2%	81.2%	376.4	99.4%
金华	5.1	45.4%	268.1%	197.7	74.0%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	24.5	92.1%	18.8%	421.0	74.8%
韶关	3.3	31.5%	-50.3%	137.7	66.6%
岳阳	6.8	44.9%	44.2%	126.1	81.3%
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	30.9	104.4%	44.8%	665.9	104.4%
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	113.8	-3.1%	-17.4%	7569.9	80.1%
整体合计	339.2	12.7%	-2.3%	28096.4	81.6%

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9月份）

9月份，45个城市商品住宅成交1882.2万平方米。环比上升12%，同比上升9%。

环比情况：一线城市成交422.7万平方米，环比下降0%；二线城市成交858.1万平方米，环比上升14%；三线城市成交601.4万平方米，环比上升18%。

同比情况：45个城市月成交同比上升9%。其中，一线城市同比下降20%；二线城市同比上升18%；三线城市同比上升25%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年的78%。其中，一线城市完成去年的76%；二线城市完成去年的78%；三线城市完成去年的79%。

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	136.2	-16%	-28%	2745	79%	13217107	7.40
上海	154.8	4%	-7%	2422	74%	10435545	5.0
广州	88.3	20%	-36%	1045	71%	9011638	8.8
深圳	43.4	14%	20%	533	82%	6879651	11.9
一线合计	422.7	0%	-20%	6745	76%	39543942	8.3
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	103.1	43%	-10%	946	56%	10787387	2.5
南京	108.7	86%	121%	1011	83%	46806	4.1
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	204.8	-9%	47%	1585	91%	-	-
成都	156.1	-2%	-5%	1094	104%	-	-
青岛	154.6	27%	90%	1212	67%	18691267	0.0
苏州	89.2	15%	12%	802	84%	4758944	5.6
福州	30.9	31%	87%	229	109%	-	-
厦门	10.6	-34%	176%	451	168%	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	858.1	14%	18%	13298	78%	-	3.3
无锡	101.9	45%	332%	499	116%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	55.3	7%	32%	756	78%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	1.9	37%	6%	8	82%	-	-
惠州	26.0	5%	20%	329	73%	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	22.7	-1%	-5%	312	73%	-	-
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	13.8	-13%	-62%	246	45%	-	-
温州	113.0	11%	19%	374	96%	-	-
金华	14.0	12%	-9%	199	69%	-	-
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100%	162	36%	-	-
赣州	90.5	33%	30%	426	72%	-	-
韶关	13.0	-26%	-27%	137	63%	-	-
岳阳	23.8	37%	51%	126	76%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	125.3	21%	41%	669	96%	-	-
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	601.4	18%	25%	8126	79%	-	4.4
整体合计	1882.2	12%	9%	28170	78%	-	5.3

数据来源：wind，国都证券研究所整理

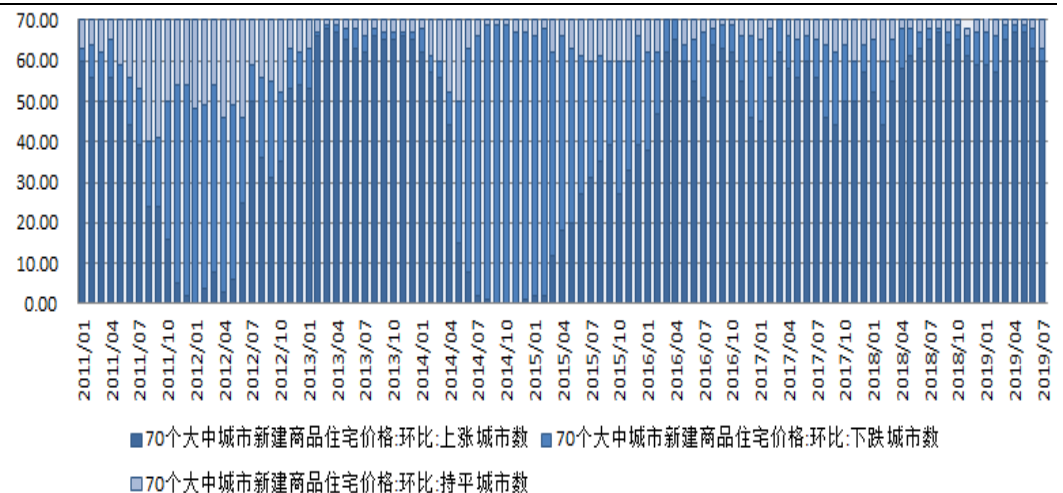
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

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。

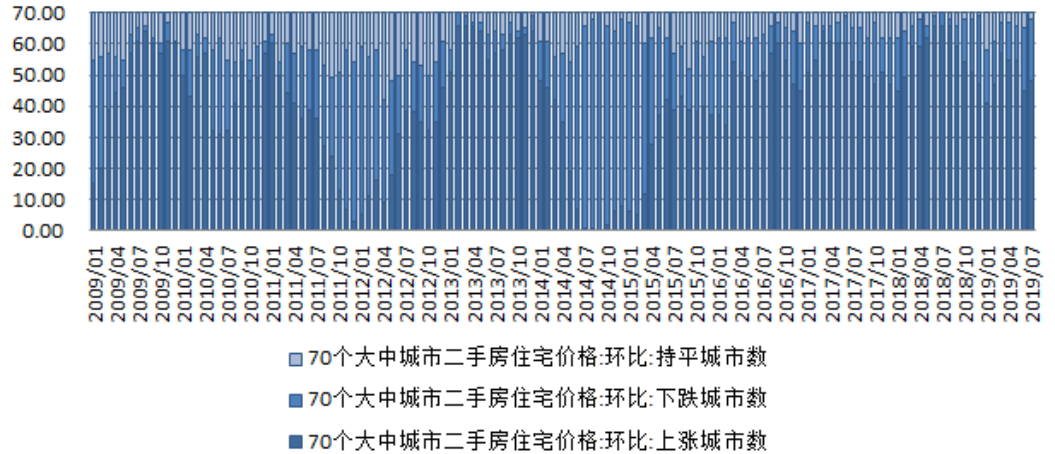
二手房方面，价格下降的城市有 20 座，持平的城市有 7 座，上涨的城市有 43 座。上涨城市数量相比 7 月份减少 5 座，下降城市数量相比 7 月份持平，持平城市相比 7 月份增加 5 座。

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

信托房地产融资业务降温，主动管理转型态势明显

截至 2019 年 8 月末，信托存续规模为 21.1 万亿元，较 5 月末的 21.67 万亿元继续下降。同时，据其信托登记系统的数据显示，今年三季度，各信托公司共计报送各类预登记申请约 1.2 万笔；报送初始登记申请 5800 余笔，涉及募集金额近 1.5 万亿元；报送终止登记为 4000 余笔，涉及募集金额近 1.4 万亿元。总体看，信托公司经营稳规模、降通道、强管理的态势转变明显，主动管理意识和业务创新发展能力持续增强，全行业发展呈现积极变化，各项信托监管政策措施的执行显现较好成效。从三季度信托登记系统数据看，一是全年开展通道类业务的节奏整体放缓。从全年信托功能和受托职责变化趋势看，非主动管理类和事务管理类信托产品在规模占比上呈现下行趋势。从 9 月份的信托登记系统数据看，事务管理类产品规模占比显著下降且年内首次低于 40%，非主动管理类产品涉及的初始募集金额和规模占比均创年内新低。去杠杆、降通道等监管要求在信托公司实际经营态势中得到印证。二是信托投向实体经济的资金规模占比稳中有升。9 月份的新增规模中，信托资金投向实体经济的规模占比 68.52%，从一定程度上反映出整个行业落实监管部门防风险、治乱象、支持实体经济发展的动向。

银十开局土地市场预冷，多地土拍频现底价成交

自 10 月 8 日以来，各地土拍不断。尤其是华东地区多个城市接连出让土地，仅 10 月 10 日~11 日两天，南京、无锡、苏州等城就有 20 余宗地块入市，但“底价成交”频现，土地市场透出阵阵凉意。年第三季度以来，融资环境越发收紧，房企实现快速扩张难度加大，所以整体选择了转向更谨慎的拿地态度，这是土地市场环比量价齐跌的直接原因。克而瑞数据显示，今年前三季度，全国土地成交溢价率 15%，与上半年溢价率相比累计下降 3 个百分点，与去年同期相比也降低了 3 个百分点。整体来看，在第二季度市场热度达到高峰后，第三季度在市场调控、金融监管等多重因素的影响下企业拿地理性回归，土拍热度明显下滑。

信息来源：克尔瑞，Wind 资讯

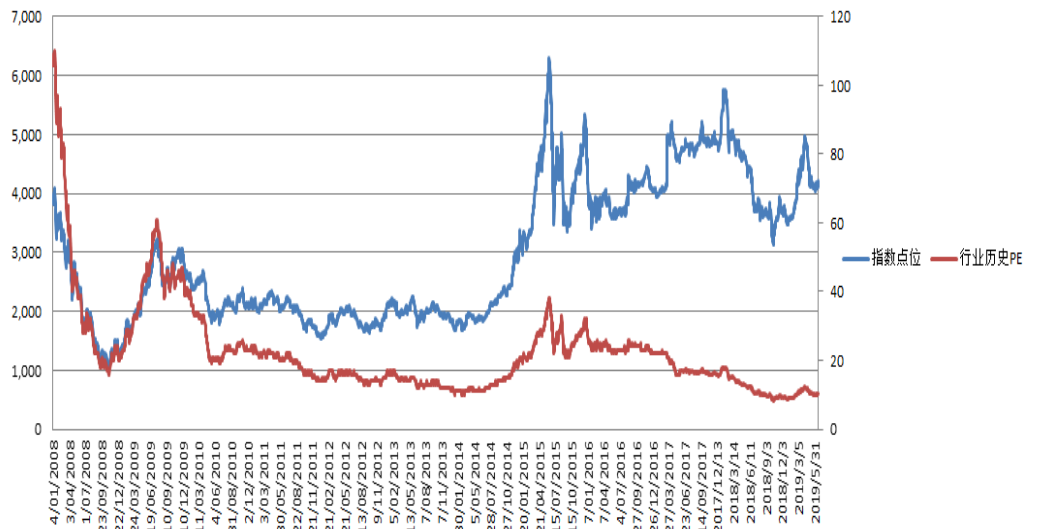
五、行业估值

截至10月11日收盘，板块19年动态市盈率8.42倍，20年动态市盈率6.48倍。

上周房地产（申万）收盘指数4038.5点，周环比上涨4.74%，上证综合指数本周上涨2.36%，沪深300指数本周上涨2.55%，行业表现跑赢大盘指数。

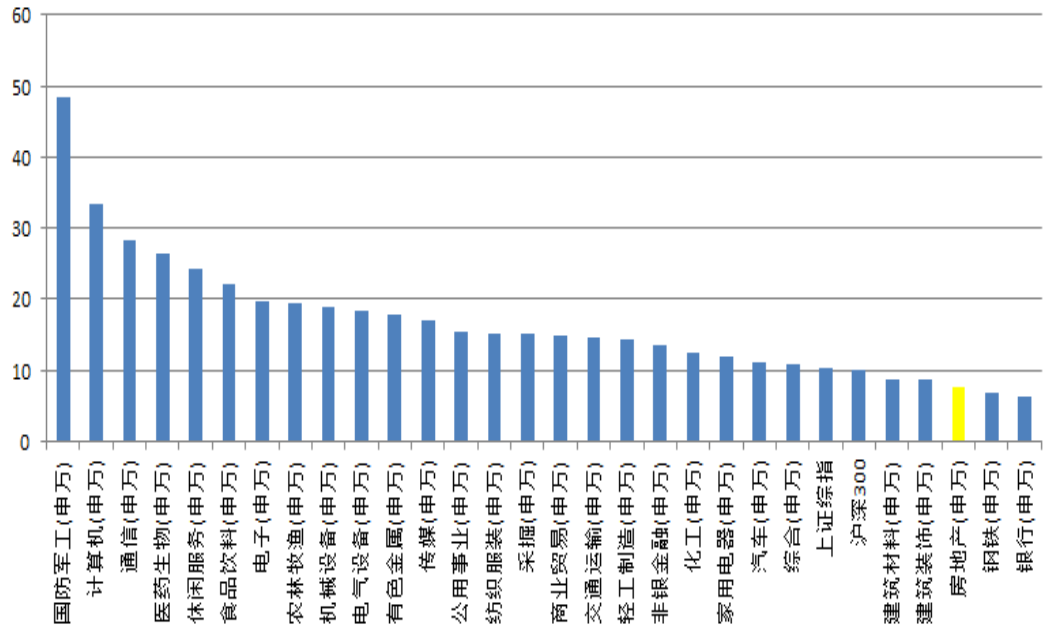
本周内，板块内123只股票上涨，13只持平，21只股票下跌。周涨幅前五名的个股有新华联（上涨16.26%）；大悦城（上涨12.26%）、浙江广厦（上涨11.62%）、中航善达（上涨11.58%）；金地集团（上涨11.52%）。周跌幅前五名的个股有：ST盈方（下跌-4.64%）、ST天业（下跌-4.1%）、宜华健康（下跌3.95%）、ST新梅（下跌-3.94%）、大名城（下跌-3.39%）。

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

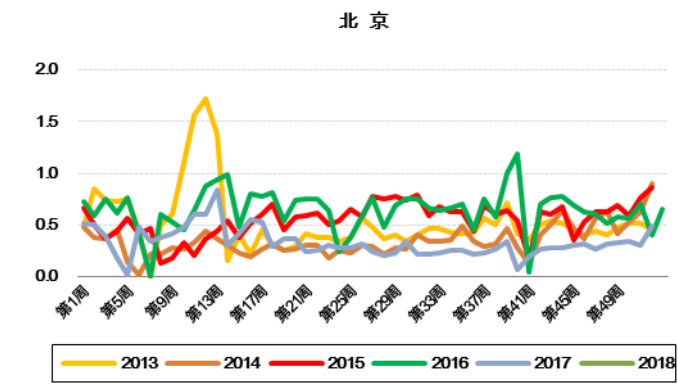
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

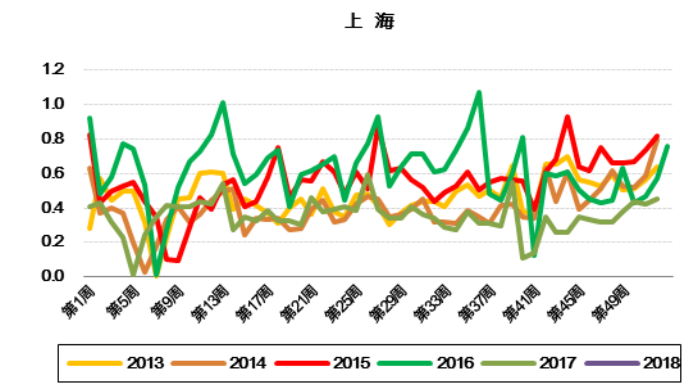
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



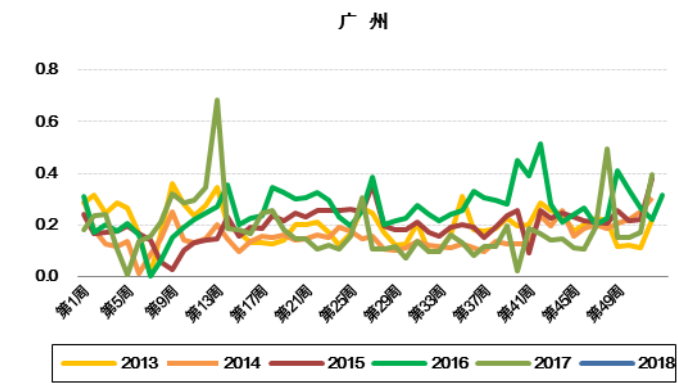
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



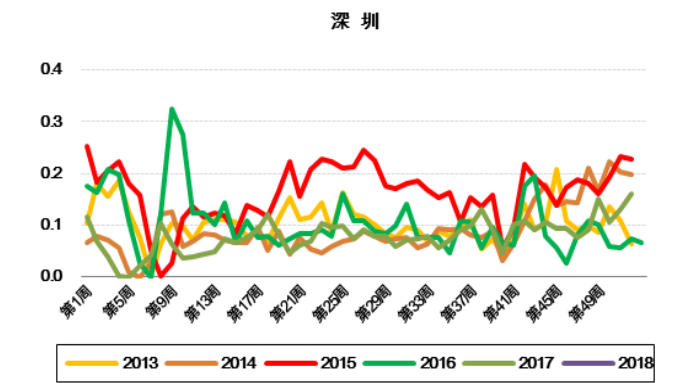
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



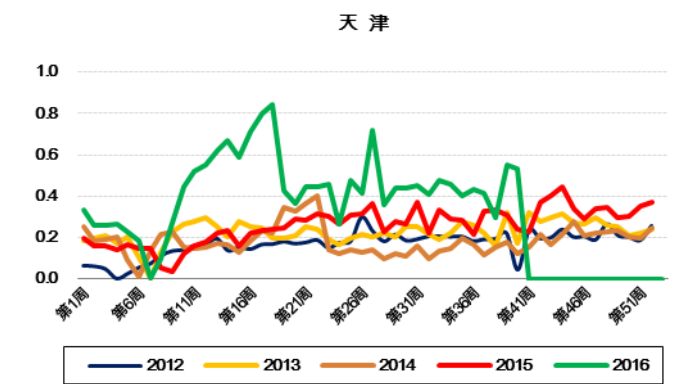
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



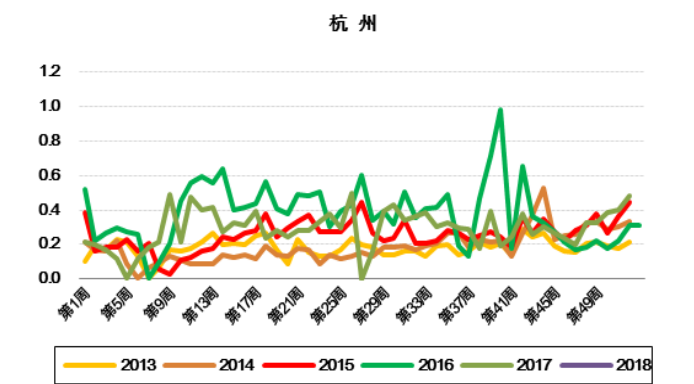
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



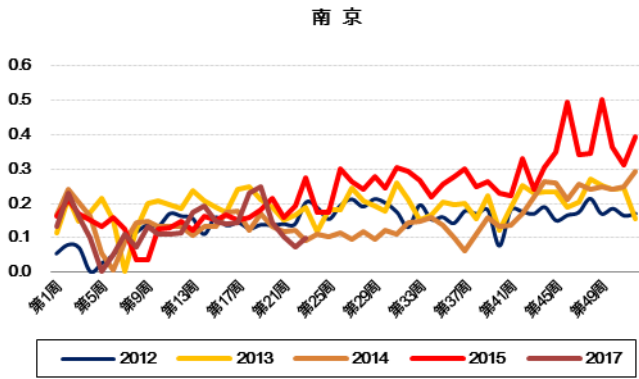
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



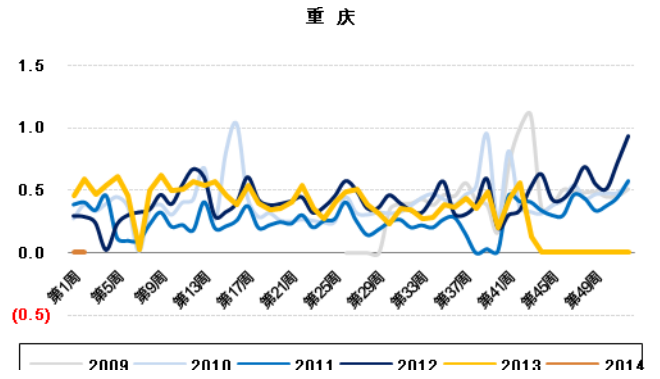
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



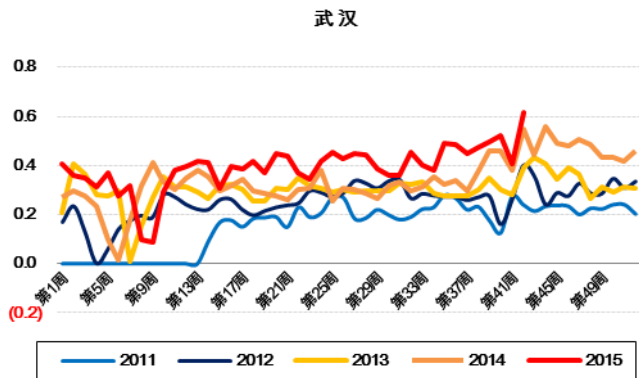
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



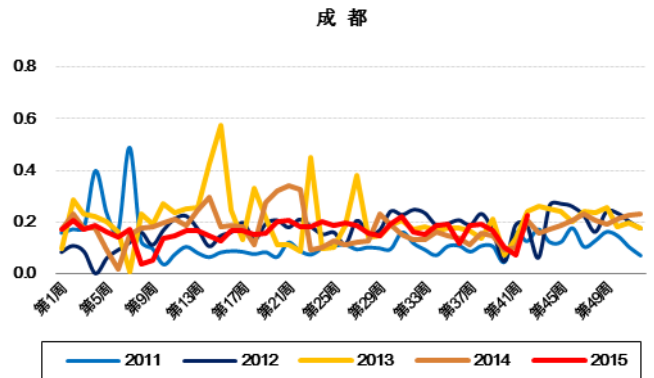
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



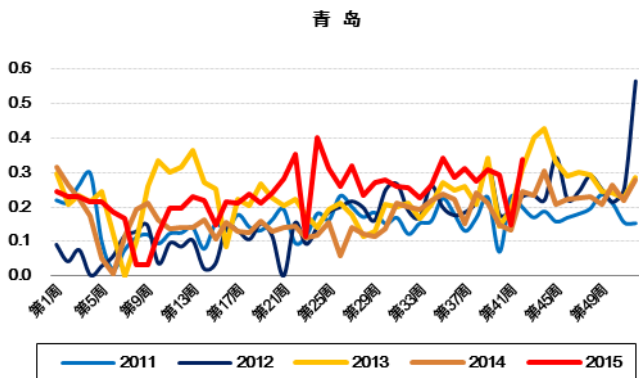
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



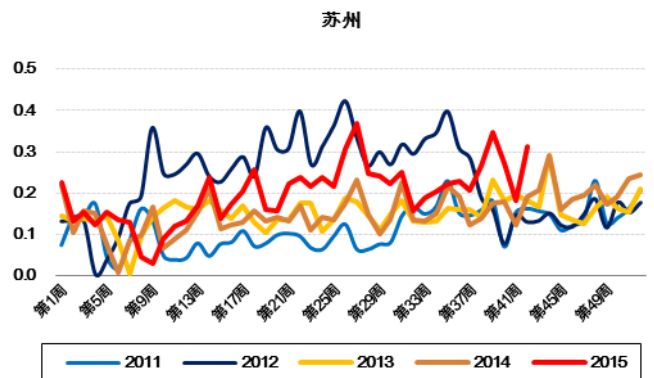
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



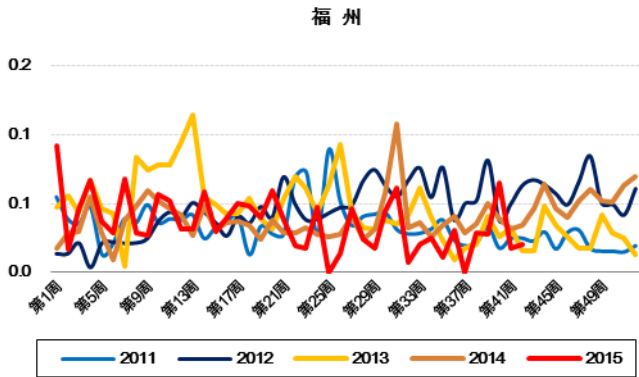
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



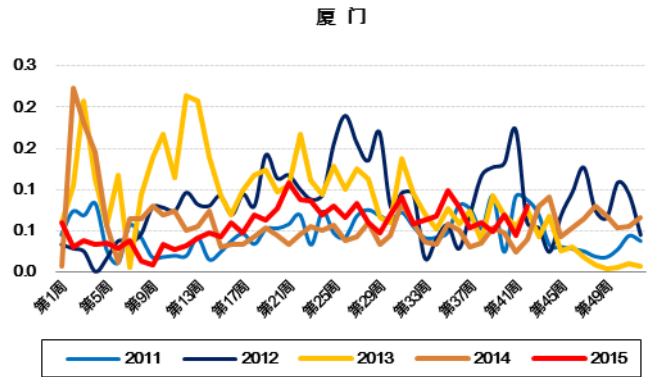
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



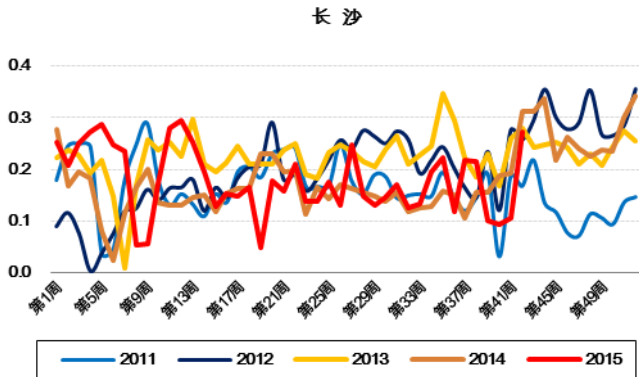
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



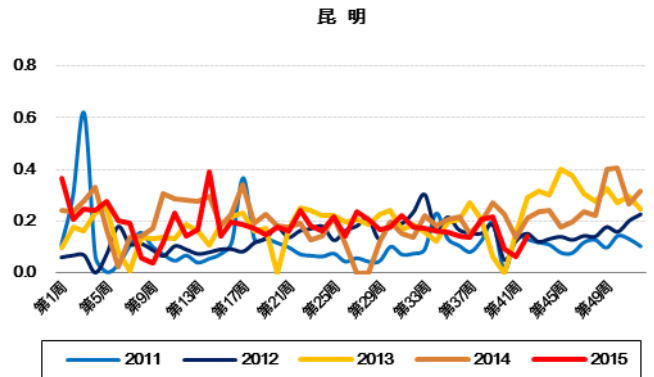
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



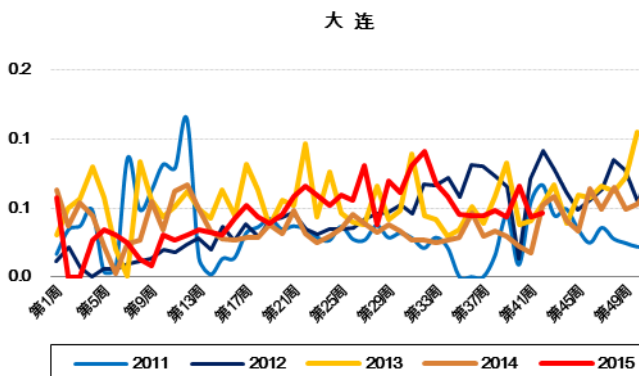
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



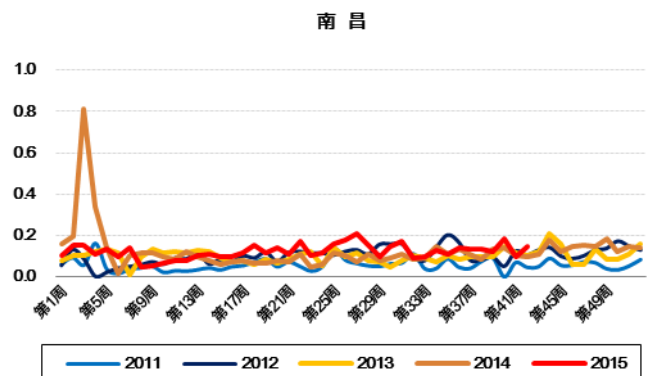
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



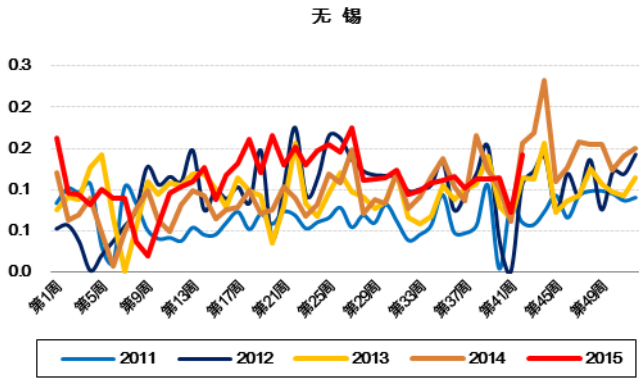
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



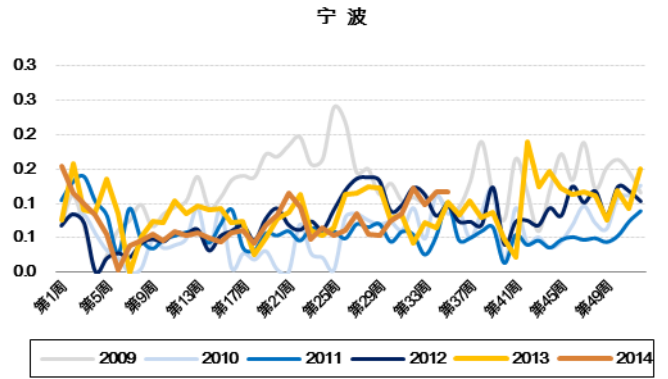
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



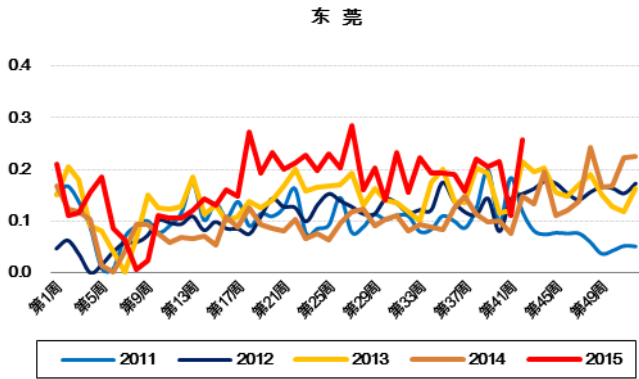
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



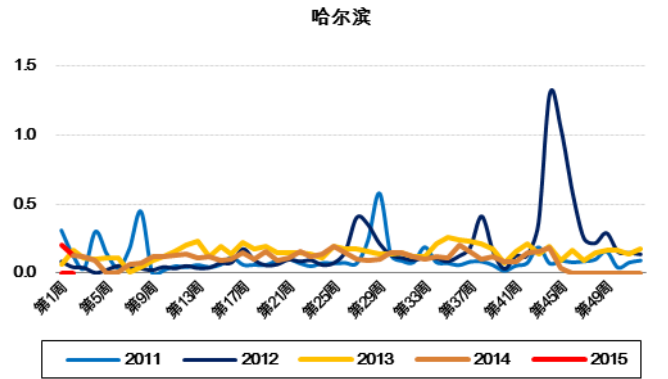
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



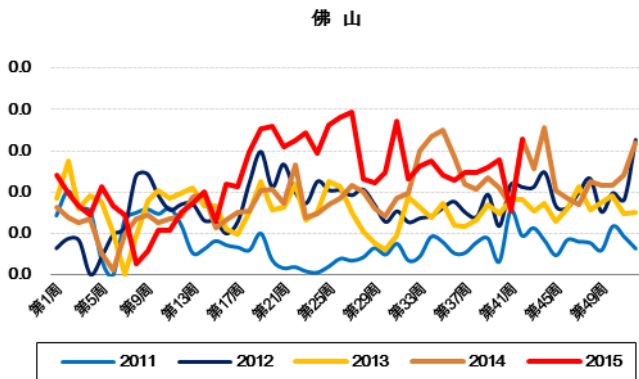
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



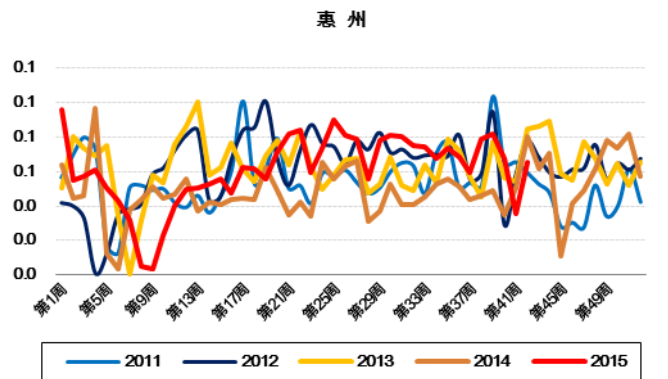
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



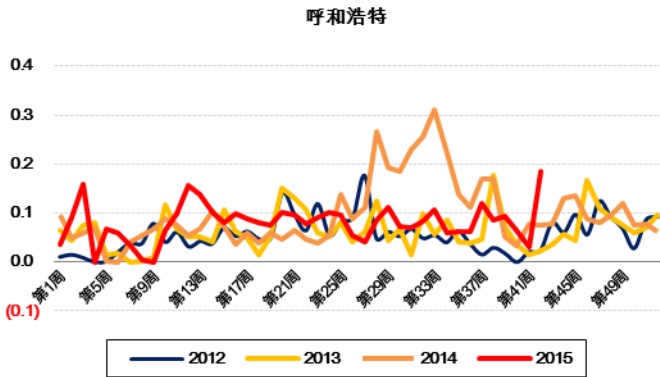
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



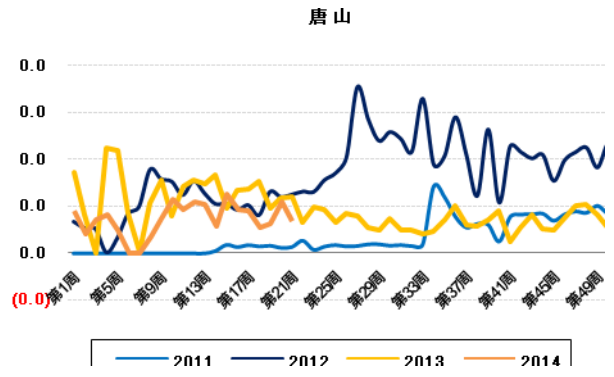
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



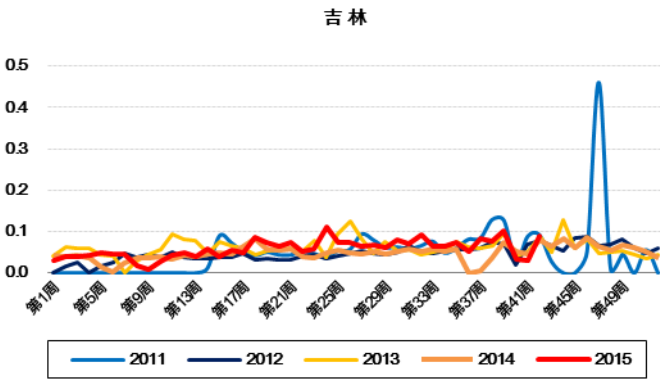
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



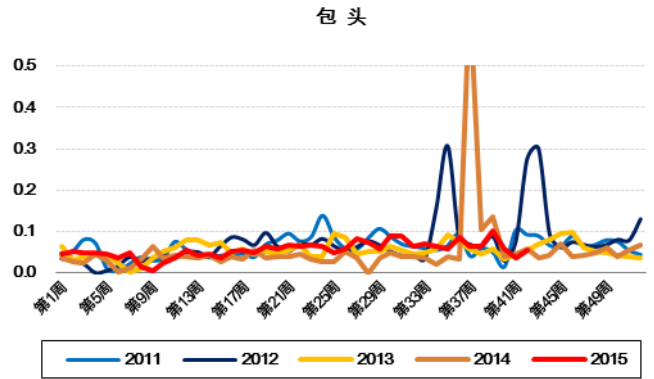
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



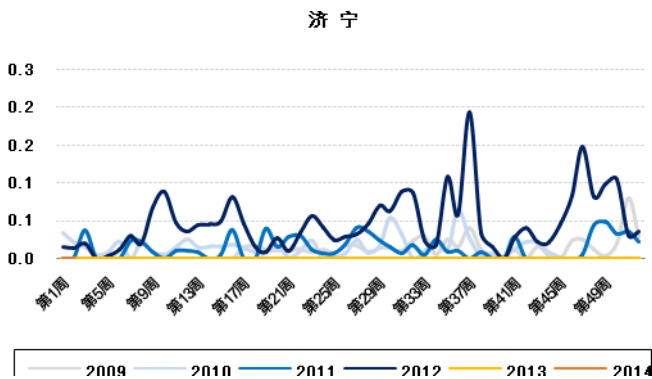
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



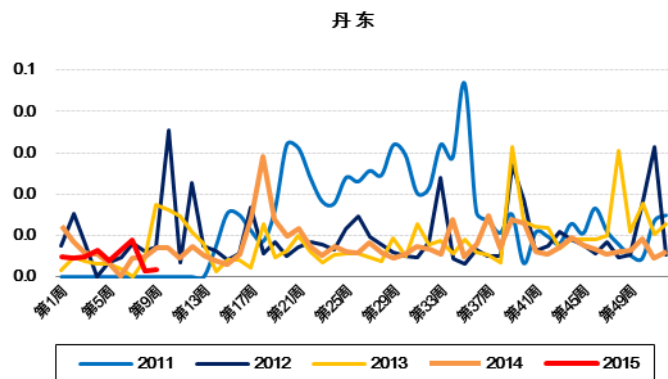
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



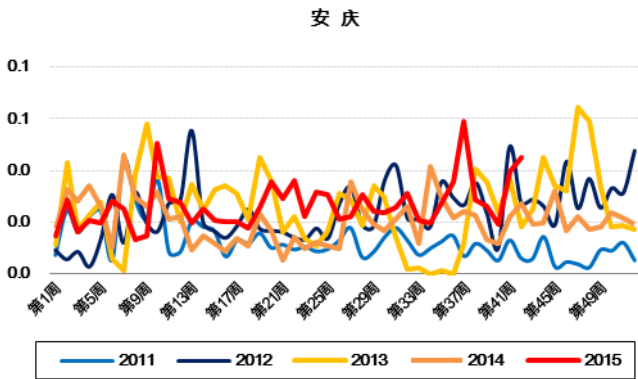
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



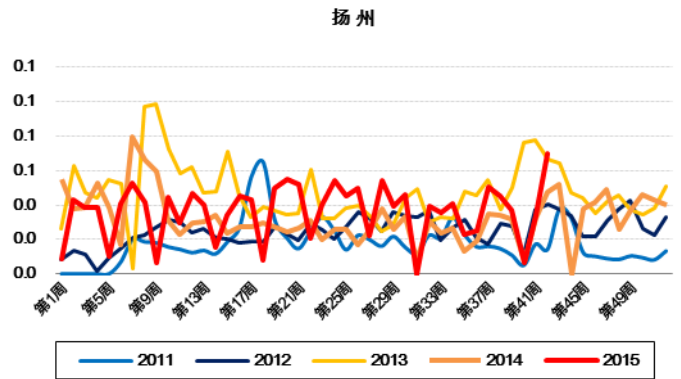
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



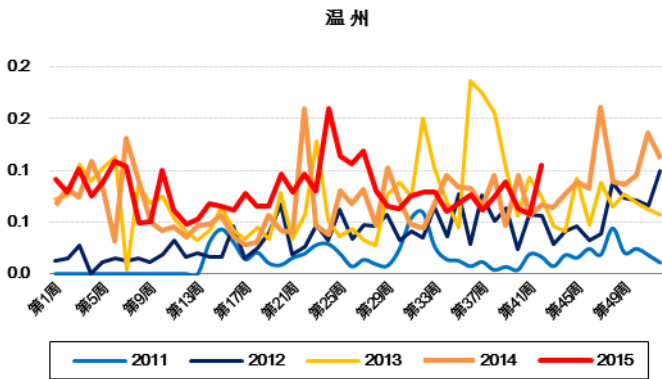
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



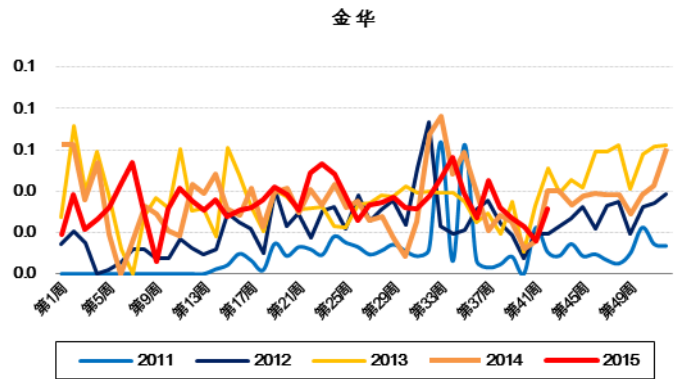
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



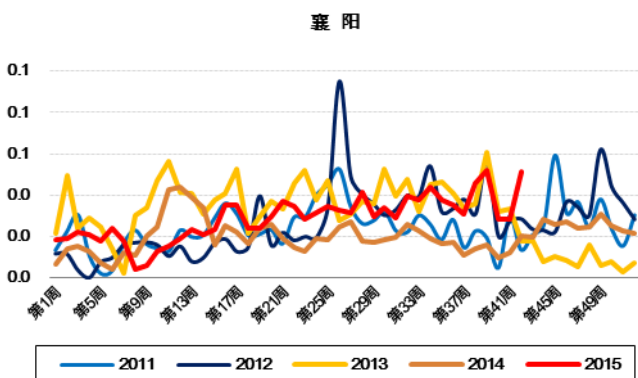
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



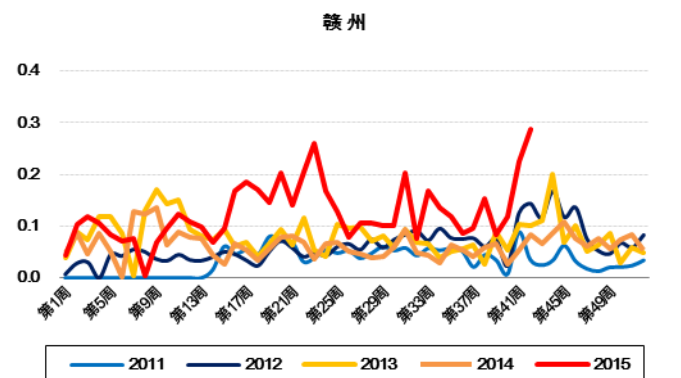
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



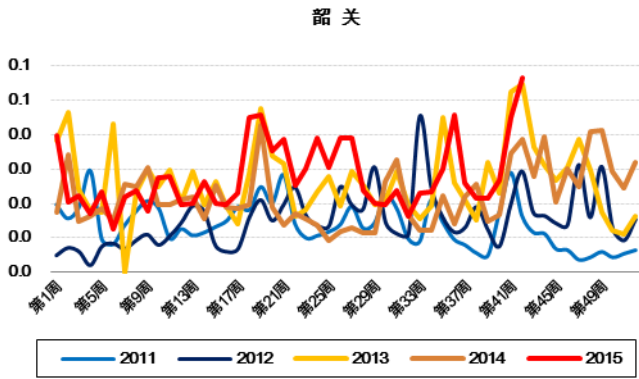
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



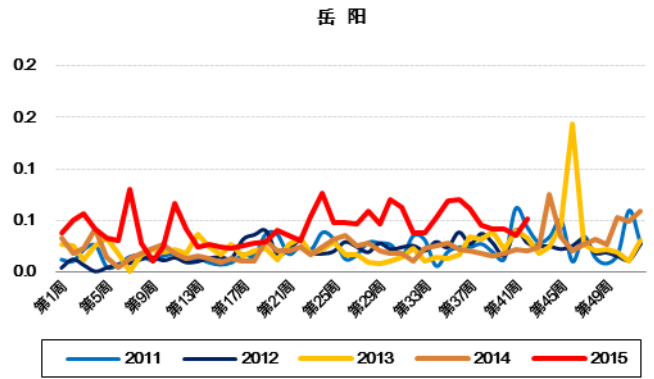
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



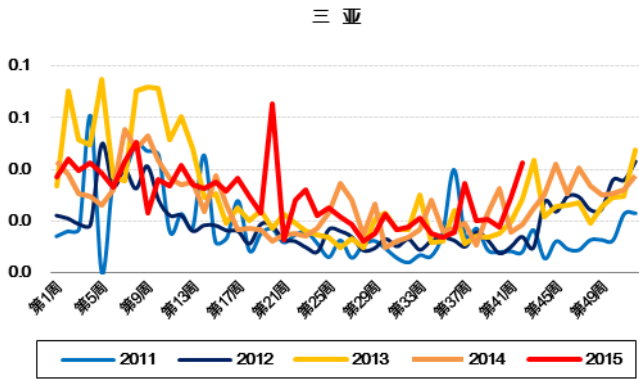
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



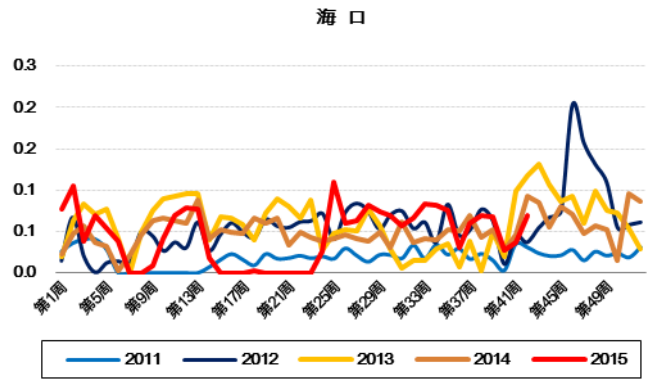
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



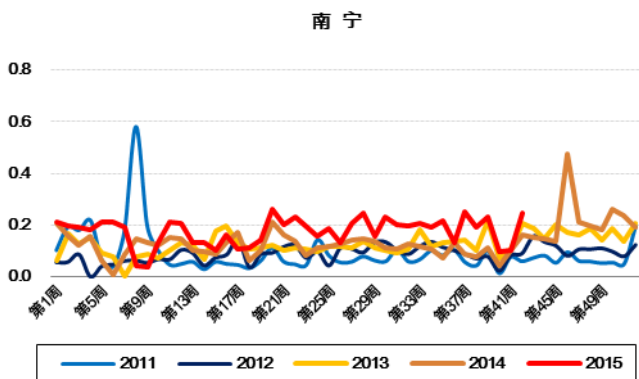
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



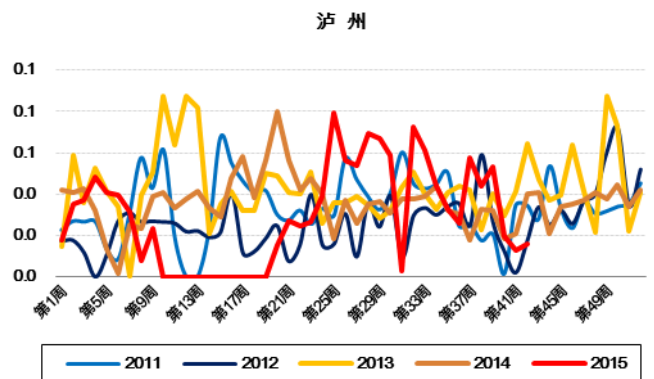
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



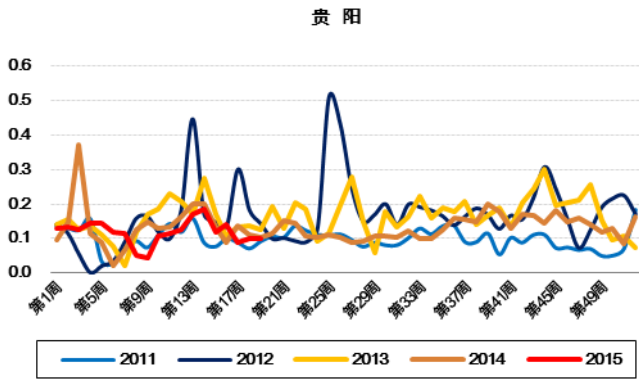
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



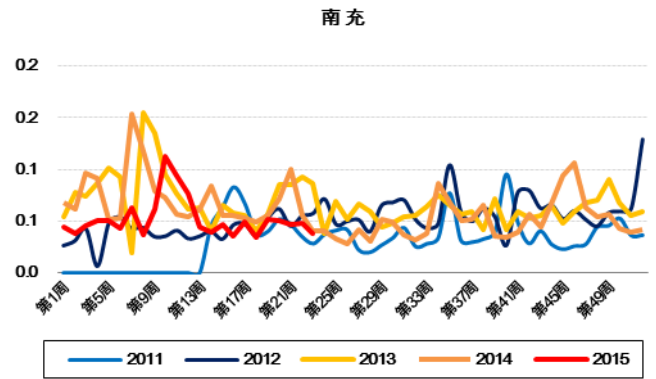
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



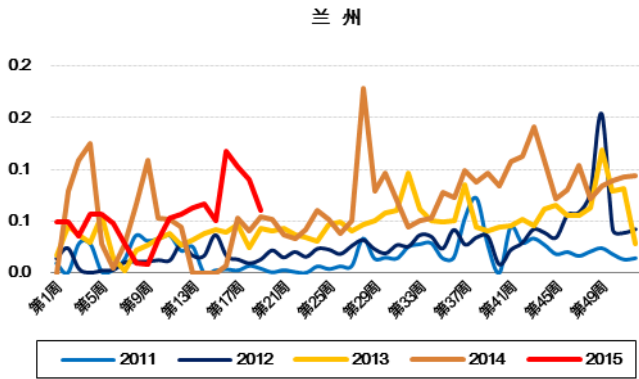
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@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	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			