

# 房地产贷款增幅持续平稳回落，LPR 引领涨幅回落

## 2019年房地产行业第43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 1.58%，沪深 300 上涨 0.71%，上综上涨 0.57%。19 年动态市盈率 7.98 倍，20 年动态市盈率 6.5 倍。

#### 行业判断

本周板块跑赢指数，本周板块跑输大盘指数。本周央行统计，2019 年三季度末，金融机构人民币各项贷款余额 149.92 万亿元，同比增长 12.5%，增速比上月末高 0.1 个百分点；前三季度增加 13.63 万亿元，同比多增 4867 亿元。房地产贷款增幅持续平稳回落。2019 年三季度末，人民币房地产贷款余额 43.29 万亿元，同比增长 15.6%，增速比上月末低 0.6 个百分点，连续 14 个月回落；前三季度增加 4.59 万亿元，占同期人民币各项贷款增量的 33.7%，比上年全年水平低 6.2 个百分点。LPR 新机制改革至今，已经公布三期。10 月 8 日起，新发放商业性个人首套住房房贷利率不得低于相应期限 LPR，二套住房房贷利率则不得低于相应期限 LPR+60BP。截至 10 月底，其监测的 35 个重点城市 533 家银行分（支）行绝大部分都执行了 LPR 房贷新政。除去停贷银行外，238 家银行分（支）行的首套房贷款利率环比上升，比上月增加了 137 家，占比 44.65%；79 家环比下降，比上月增加了 34 家，占比 14.82%；207 家环比持平，比上月减少了 182 家。显然，10 月上调房贷利率的银行数量大幅增加，而持平的银行数量大幅减少。主要原因在于一方面是由银行本身信贷额度紧张等因素造成，另一方面是房贷新政实施后，有些银行为了保障加点数的规整，将房贷利率的最后一位四舍五入，相当于加了 0.5BP。房贷利率水平短期内不会受 LPR 太大影响，后期 LPR 调整也不会对房贷利率水平造成较大波动。考虑到年底银行信贷额度紧张，预计房贷利率仍会略有上涨或保持稳定，下行可能性较小。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（2019.10.19—2019.10.25）成交

45 个城市本周成交 450.2 万平方米，环比下降 6.6%，同比上升 18.7%。累计成交方面，一线累计完成去年的 83.1%，二线完成去年的 89.9%，三线完成去年的 84.6%。

#### 公司和行业要闻

- 1、前三季度龙头房企业绩增速普遍放缓
- 2、408 家房企破产 银行“涉房”违规贷款罚款过亿

**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

2018/10/29~2019/10/29

— 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9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（2019.10.19—2019.10.25）成交：45个城市本周成交450.2万平方米，环比下降6.6%，同比上升18.7%。

环比情况：一线城市周成交93.3万平方米，环比下降8.3%。其中，北京周环比下降9.4%，上海下降7.9%，广州下降2.6%，深圳下降13.5%。二线城市周环比下降8.7%，三线城市平均周环比下降2.3%。

同比情况：45个城市周成交同比上升18.7%。其中，一线平均周同比下降1.2%。二线平均上升44.3%，三线平均上升5.3%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的86.4%。其中，一线完成度为83.1%，二线完成度为89.9%，三线完成度为84.6%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

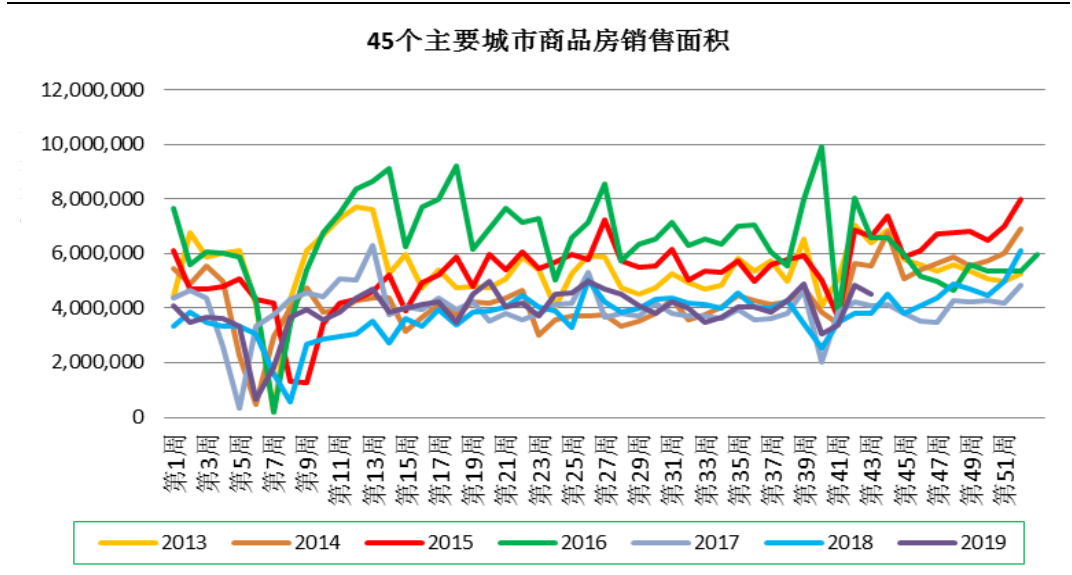


表1：45个城市周成交情况表

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	35.2	-9.4%	3.6%	2747.6	85.3%
上海	31.9	-7.9%	-19.6%	2401.6	80.5%
广州	15.7	-2.6%	29.2%	1041.6	80.2%
深圳	10.6	-13.5%	22.0%	533.4	90.4%
一线合计	93.3	-8.3%	-1.2%	6724.1	83.1%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	18.5	-6.0%	4.5%	938.1	61.9%
南京	29.9	16.9%	120.1%	1002.5	96.2%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	61.0	-17.3%	88.7%	1576.2	104.6%
成都	45.6	-13.4%	35.4%	1089.6	114.1%
青岛	32.9	-7.0%	3.2%	1210.5	74.4%
苏州	20.1	-13.2%	141.1%	796.7	92.7%
福州	5.7	-19.1%	-4.2%	230.0	121.8%

厦门	2.3	#DIV/0!	-22.9%	453.0	188.1%
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>210.2</b>	<b>-8.7%</b>	<b>44.3%</b>	<b>13802.4</b>	<b>89.9%</b>
无锡	16.5	68.8%	#DIV/0!	495.1	127.2%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	13.3	19.2%	27.1%	753.0	87.1%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.2	-59.7%	-64.3%	8.2	90.8%
惠州	5.4	-23.7%	-1.3%	329.2	80.5%
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	3.2	-41.1%	-44.9%	312.3	79.8%
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	4.7	-18.6%	-60.9%	244.1	48.7%
温州	21.8	-23.4%	67.0%	376.4	104.4%
金华	5.2	39.4%	191.1%	197.7	78.9%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	23.1	-3.9%	-9.1%	421.0	79.9%
韶关	3.3	-14.1%	-36.5%	137.7	70.5%
岳阳	7.1	21.2%	33.1%	126.1	88.0%
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	37.1	-0.5%	19.7%	665.9	111.4%
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!
<b>三线合计</b>	<b>146.6</b>	<b>-2.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>7569.9</b>	<b>84.6%</b>
<b>整体合计</b>	<b>450.2</b>	<b>-6.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>28096.4</b>	<b>86.4%</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

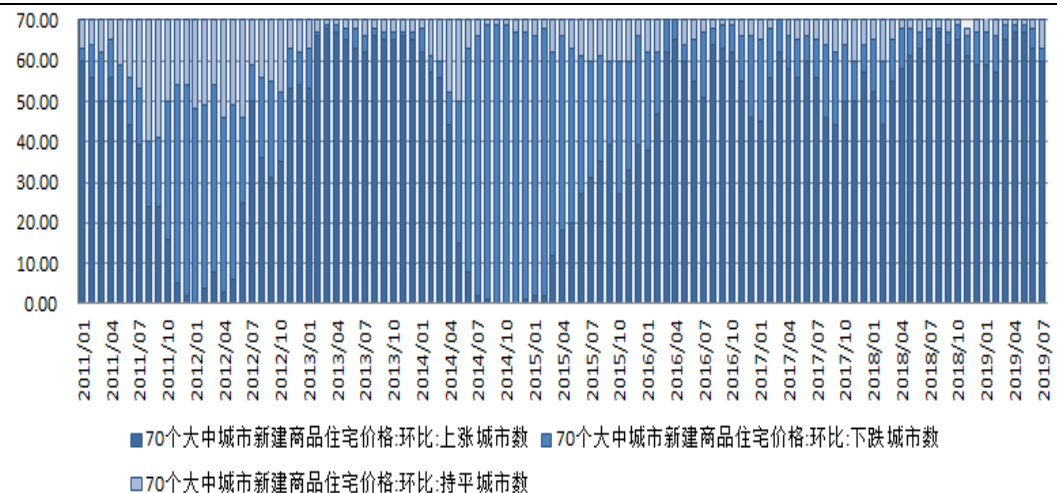
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

### 三、全国 70 大中城市住房价格指数（更新至 9 月份）

国家统计局公布了 2019 年 9 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 12 座，持平的城市 5 座，上涨的城市有 53 座。下降城市数量相比 8 月份增加 2 座，持平城市数量减少 0 座，上涨城市相比 8 月份减少 2 座。

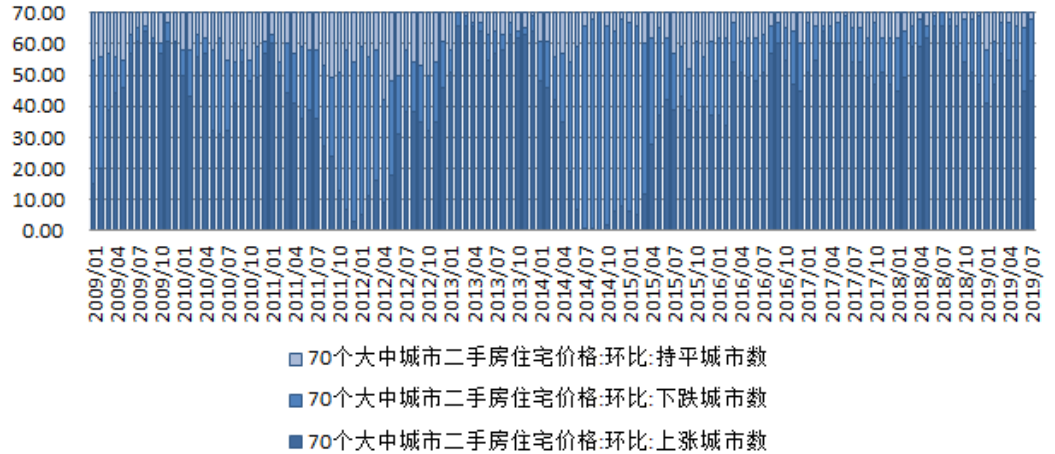
二手房方面，价格下降的城市有 28 座，持平的城市有 2 座，上涨的城市有 40 座。上涨城市数量相比 8 月份减少 3 座，下降城市数量相比 8 月份增加 8 座，持平城市相比 8 月份减少 5 座。

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

### 前三季度龙头房企业绩增速普遍放缓

多家房地产上市公司公布第三季度业绩报告。今年以来，在房地产销售市场持续震荡下行的情况下，龙头房企前三季度业绩依然保持平稳增长，不过业绩增速整体放缓。30家标杆性房企前三季度业绩统计数据显示，3前9月合计销售额39240亿元，同比上涨18.2%。9月单月，30家房企合计销售额达5634亿元，环比上涨28.1%。今年大部分企业业绩都以平稳为主，部分企业业绩涨幅明显放缓。去年同期销售业绩增长率普遍超过50%，今年房企整体销售额涨幅放缓，龙头房企销售也开始降温，房企业绩分化更加明显。多个监管部门发布了超过20次调控信号，要求注意防范房地产金融风险。随着龙头房企退烧，后续市场有望继续维持平稳。今年全国市场继续分化，特别是部分城市调控政策出现收紧，市场观望情绪浓厚，住宅销售市场成交量上涨乏力。整体来看，房企四季度的销售压力依然存在。

### 408家房企破产 银行“涉房”违规贷款罚款过亿

截至10月27日，宣告破产的房企已经增加到408家。这种趋势进入9月之后更加明显，房企“补血”力度加大9月份，有95家房企的融资总额为1124.48亿元，环比上升45.3%，同比上升17.2%。与此同时，监管对于违规涉房贷款不断压缩，有消息称某省联社要求严格落实房地产调控政策，房地产贷款占比高于20%的农商行，不得以任何方式新增房地产贷款。融资成本也再上台阶，今年前三季度，房企债券类融资成本6.88%，较2018年全年上升了0.67个百分点。随着监管趋严，银行通过表外等渠道给房地产违规“输血”的风险将全面增大。房企未来的资金成本和资金链会承受一定的压力，高房价可能会出现调整。

信息来源：Wind 资讯



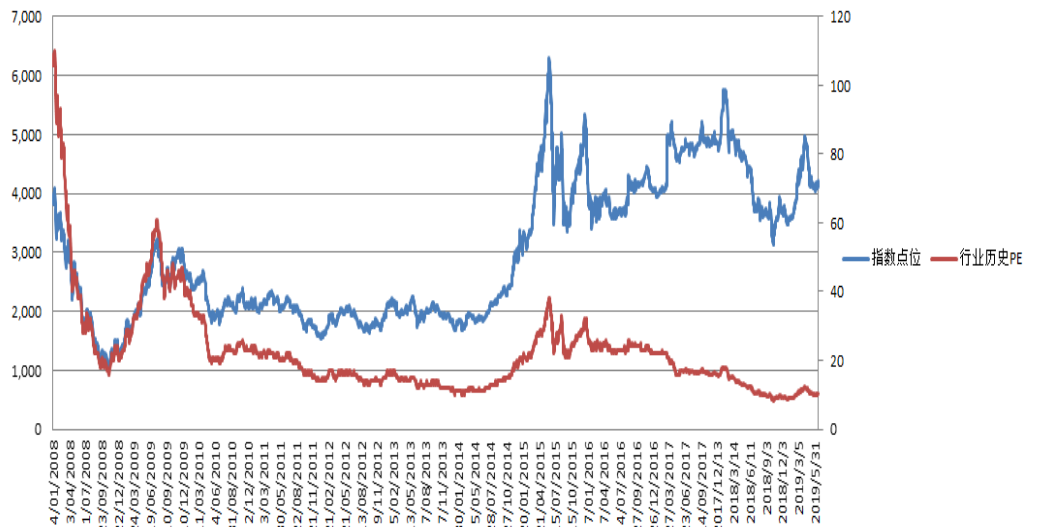
## 五、行业估值

截至10月25日收盘，板块19年动态市盈率7.98倍，20年动态市盈率6.5倍。

上周房地产（申万）收盘指数4048.456点，周环比上涨1.58%，上证综合指数本周上涨0.57%，沪深300指数本周上涨0.71%，行业表现跑赢大盘指数。

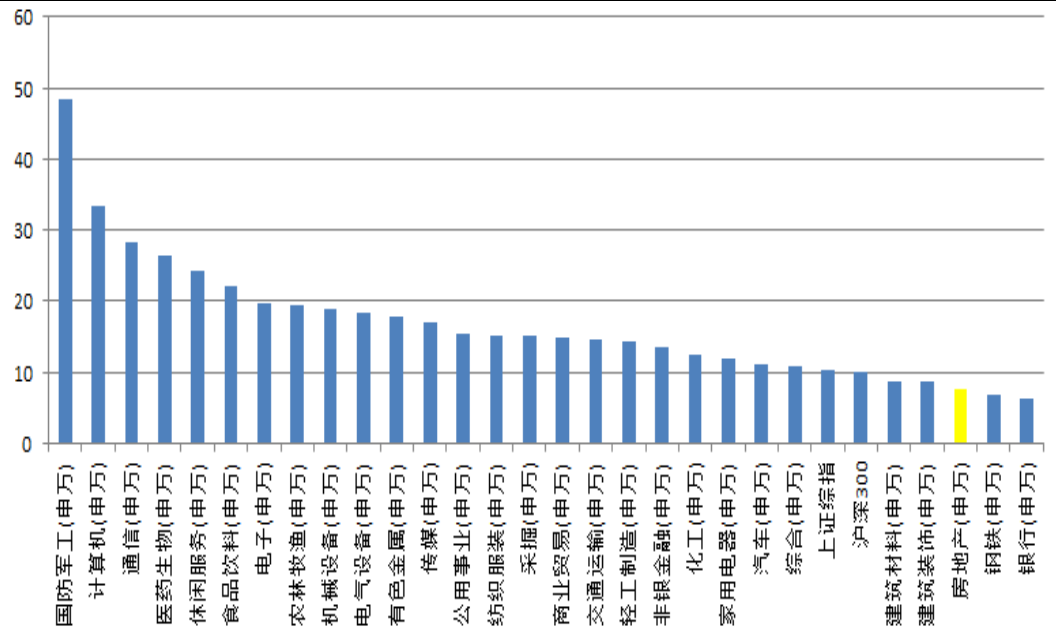
本周内，板块内96只股票上涨，13只持平，48只股票下跌。周涨幅前五名的个股有鲁商发展（上涨60.79%）；滨江集团（上涨10.61%）、紫光学大（上涨9.98%）、中房股份（上涨9.31%）；市北高新（上涨9.0%）。周跌幅前五名的个股有：皇庭国际（下跌-6.74%）、实达集团（下跌-6.63%）、莱茵体育（下跌5.55%）、ST鹏起（下跌-5.13%）、合肥城建（下跌-5.04%）。

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

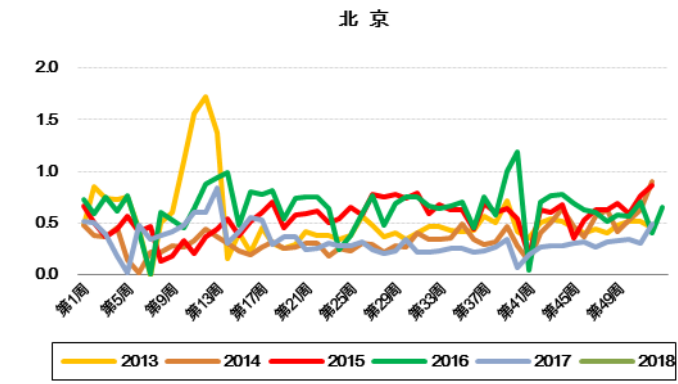
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

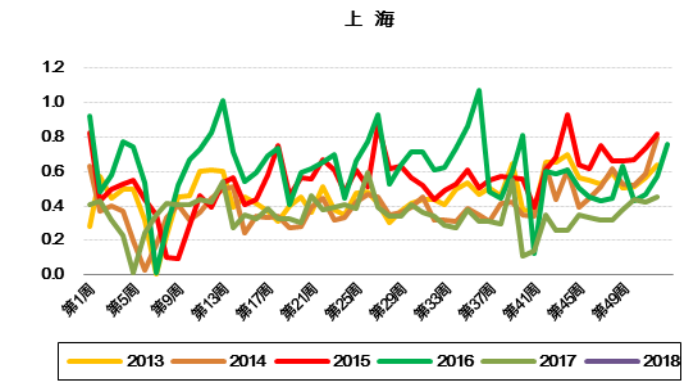
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



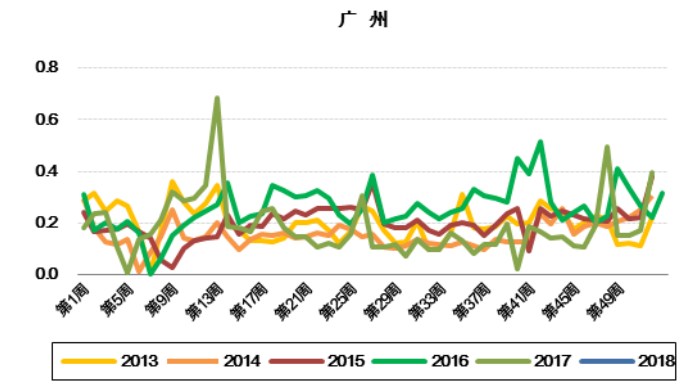
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



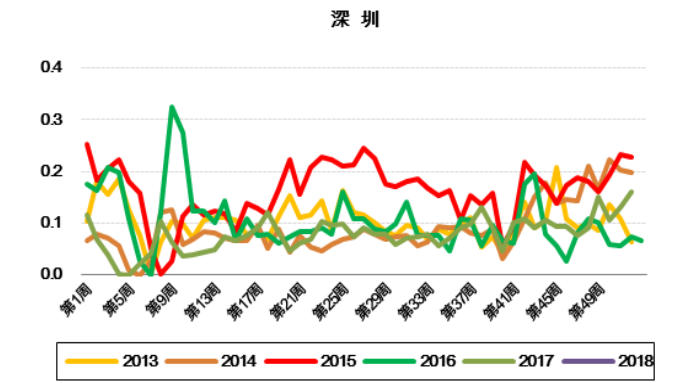
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



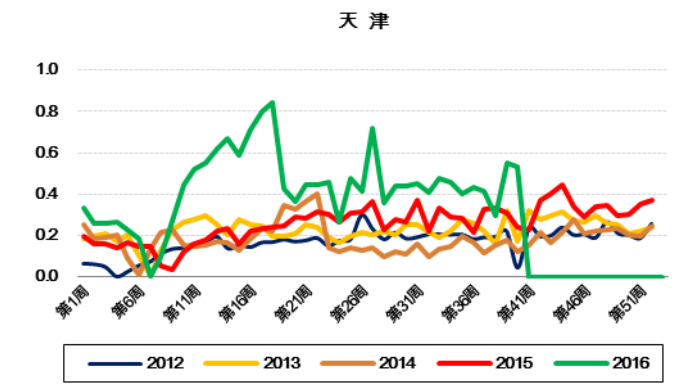
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



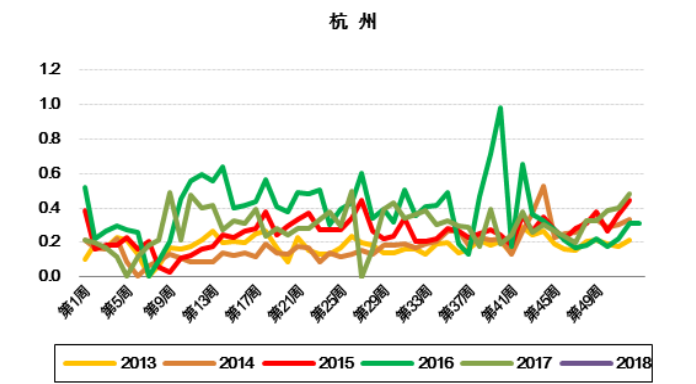
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



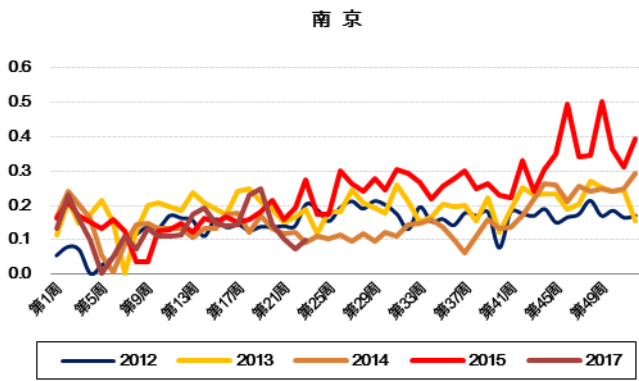
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



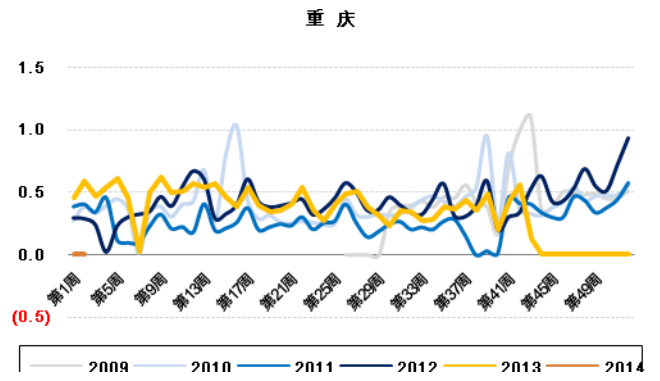
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



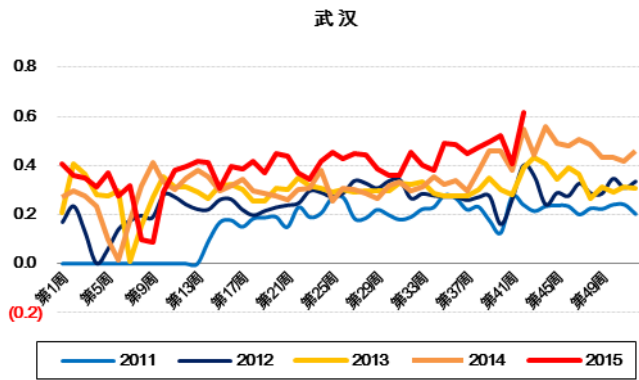
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



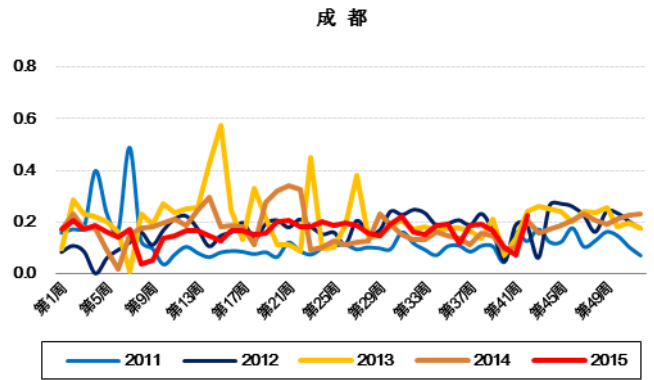
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



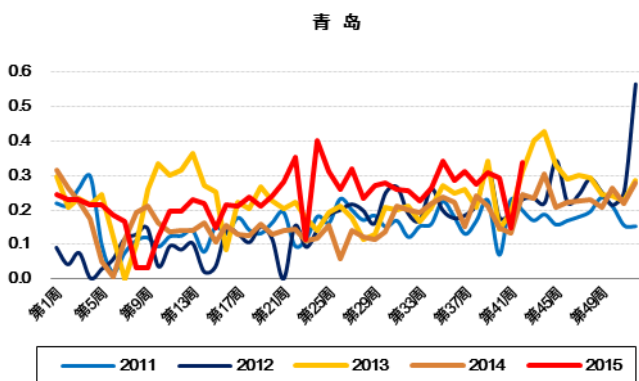
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



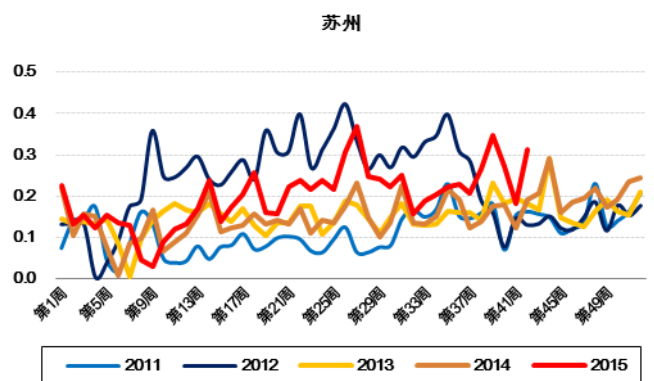
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



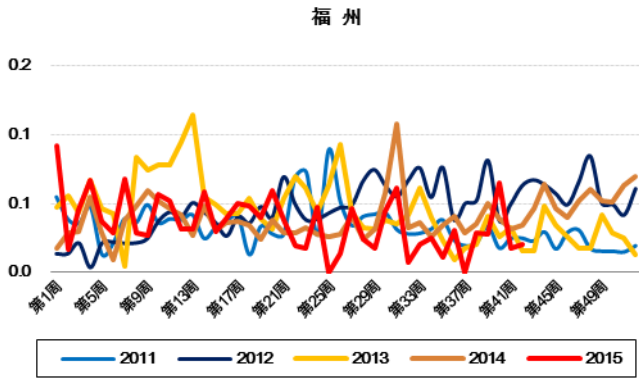
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



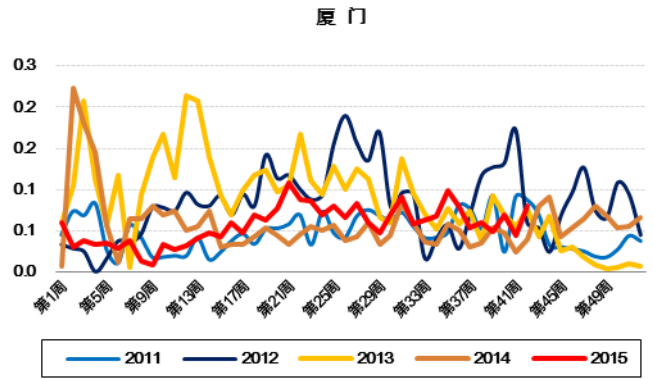
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



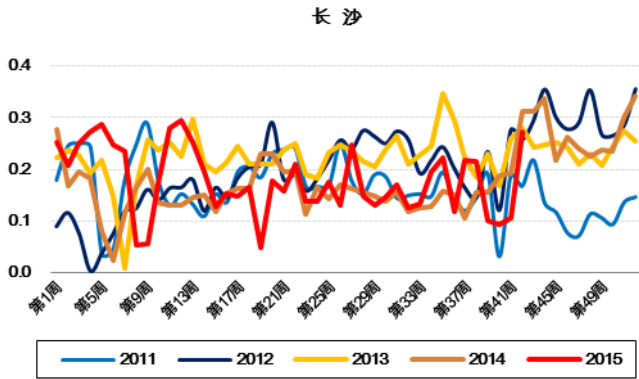
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



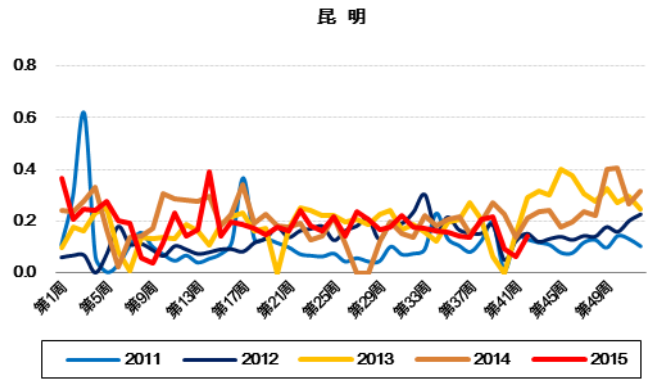
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



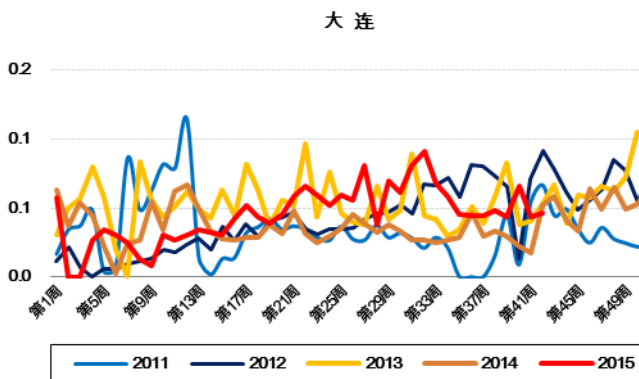
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



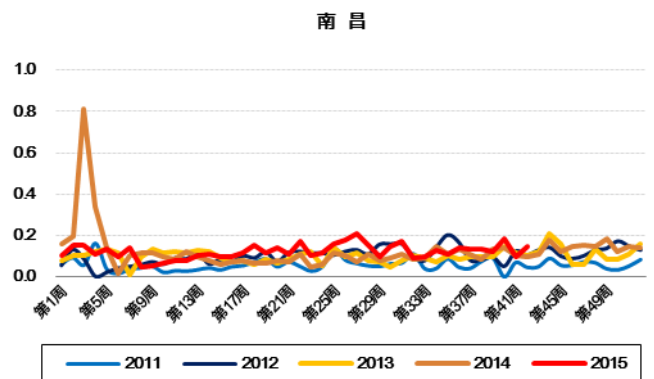
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



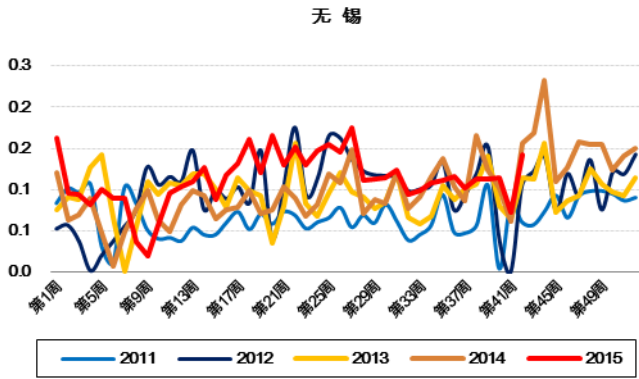
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



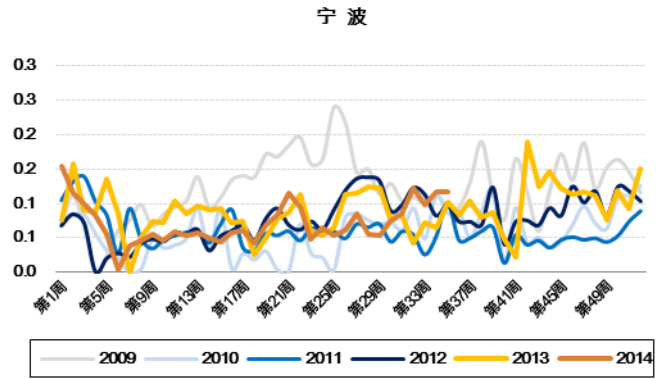
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



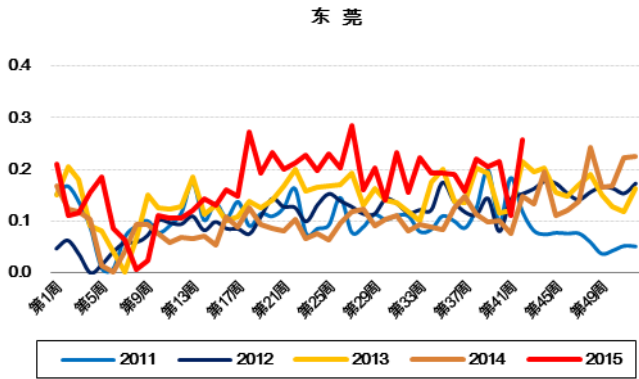
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



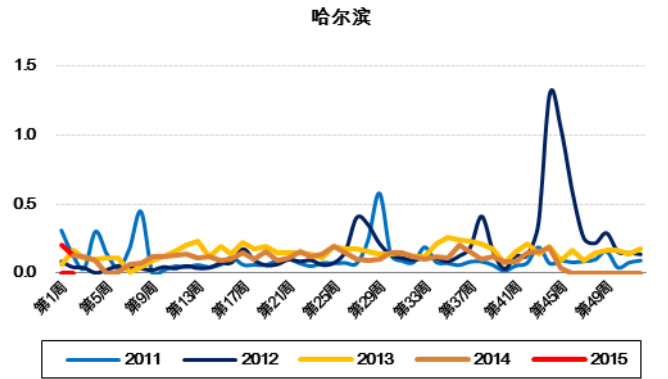
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



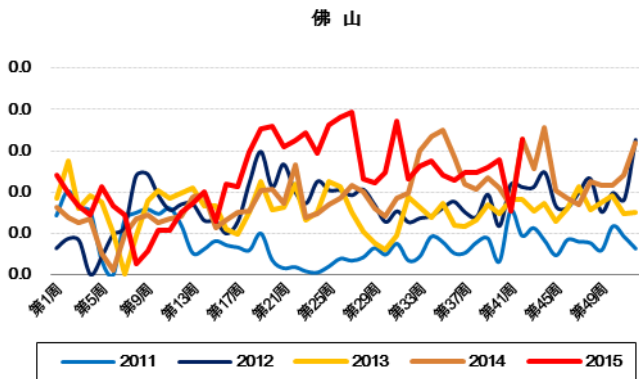
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



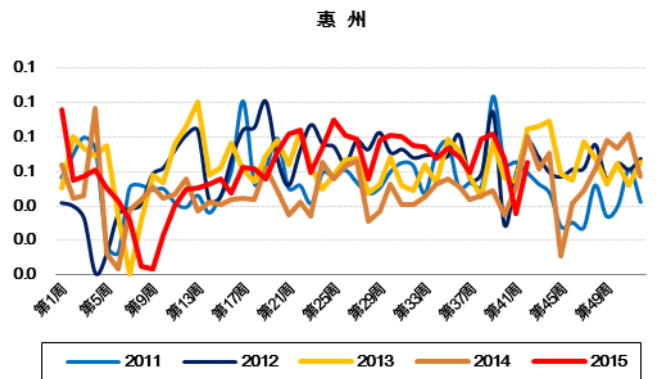
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



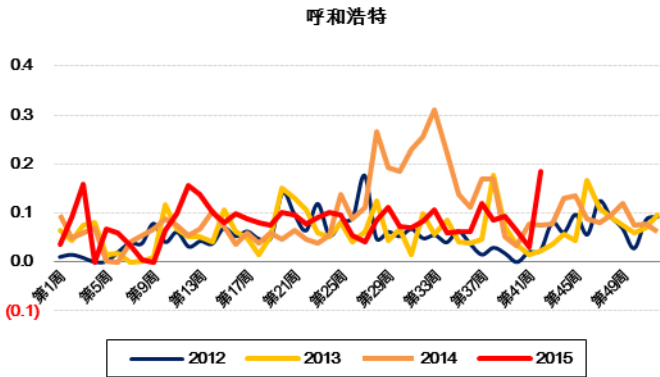
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



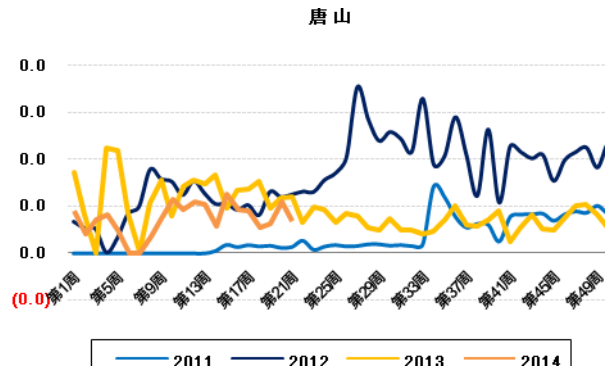
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



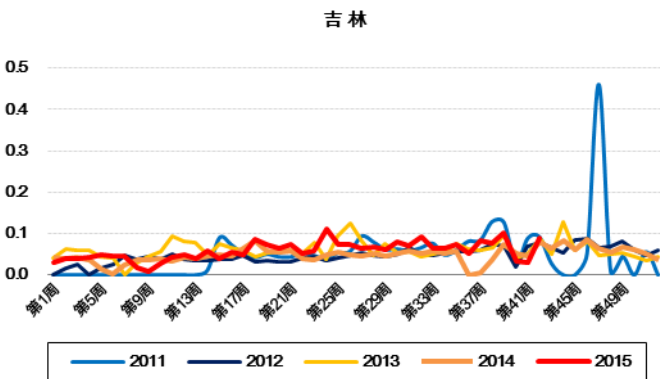
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



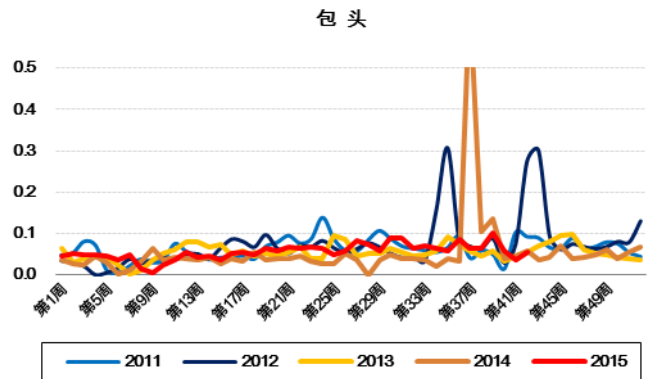
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



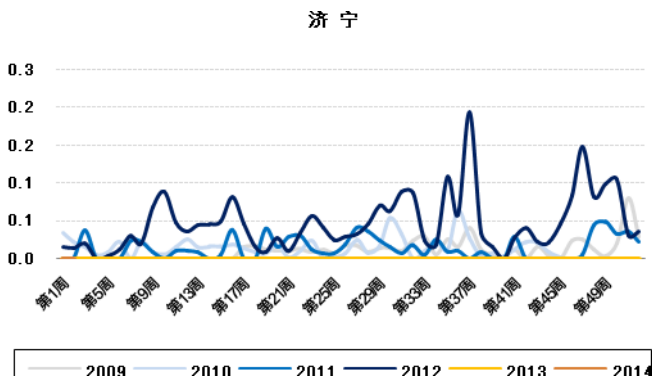
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



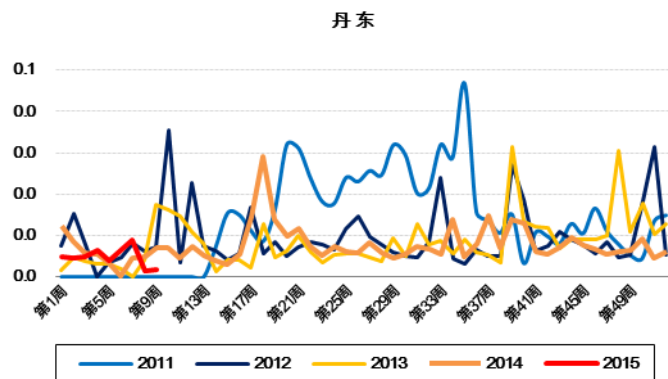
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



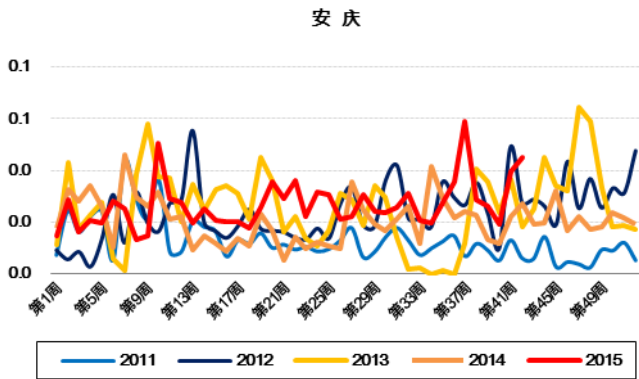
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



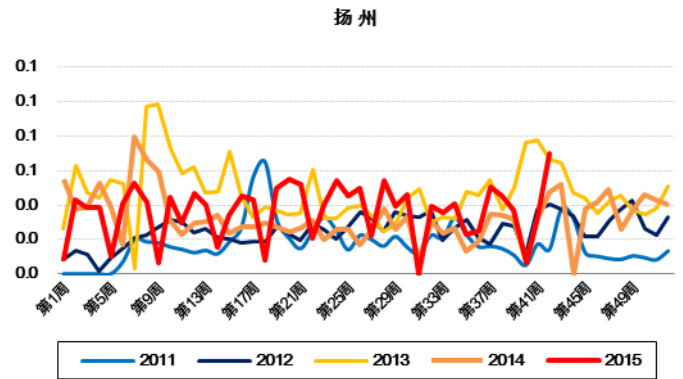
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



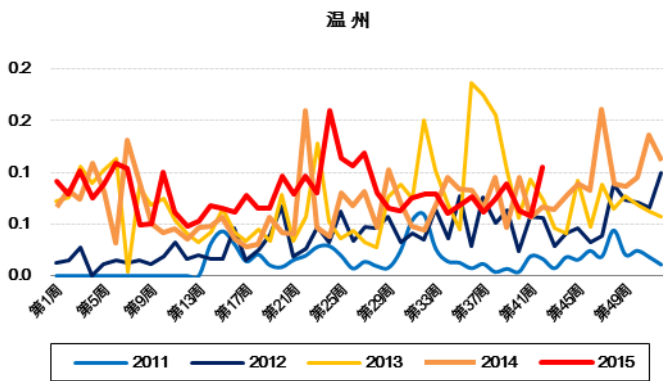
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



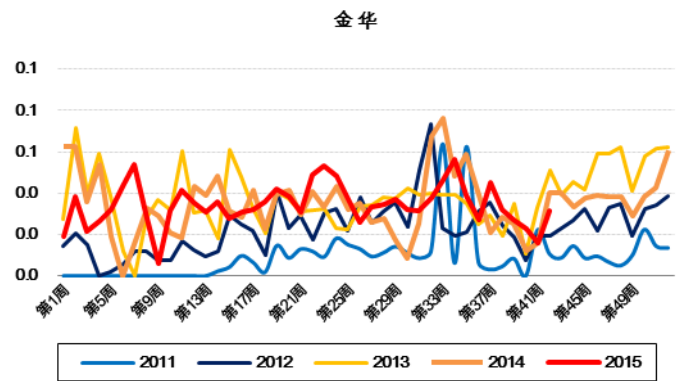
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



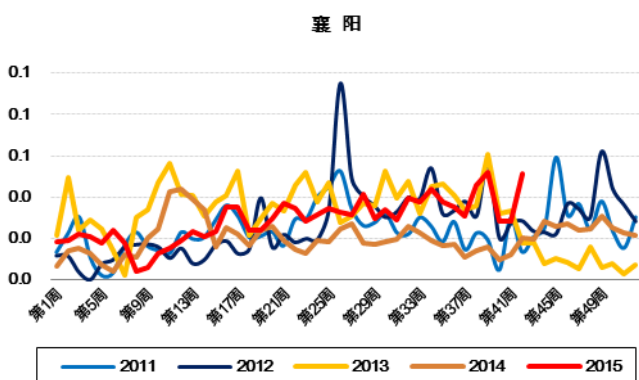
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



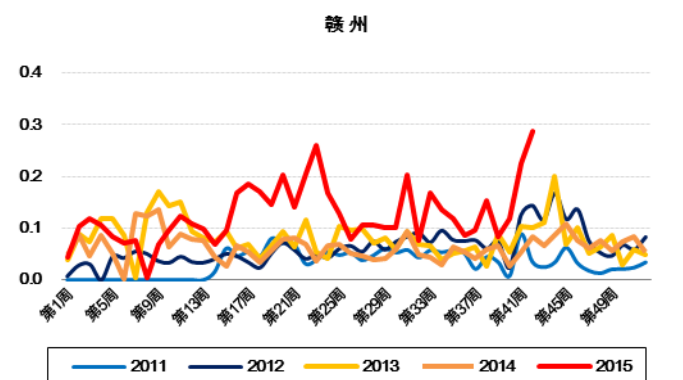
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



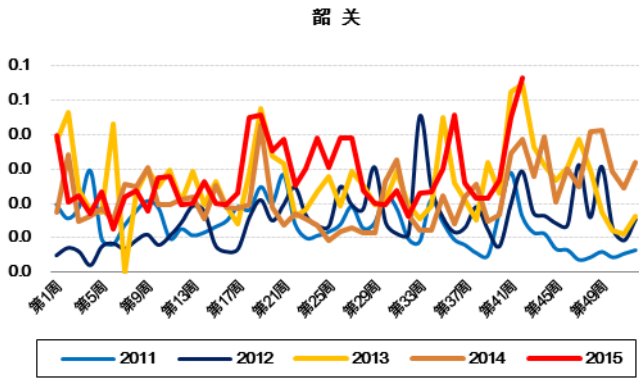
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



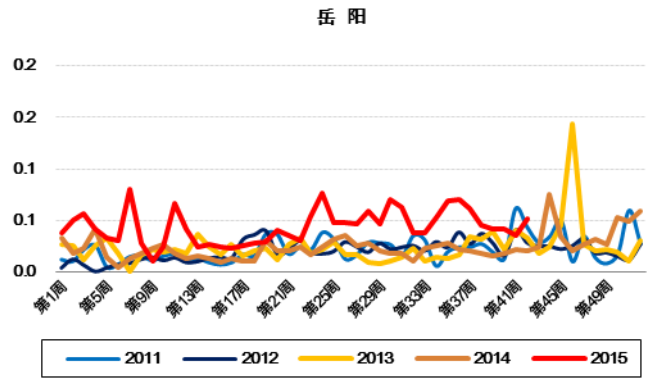
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



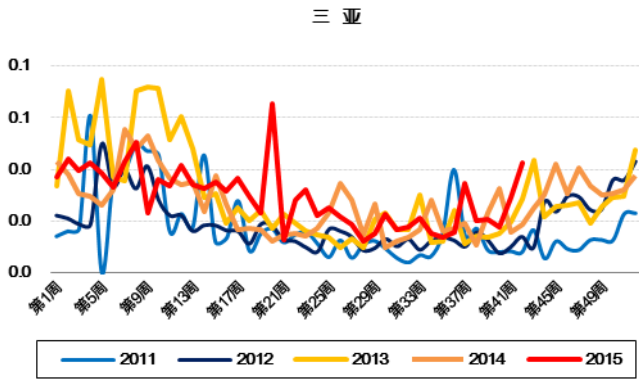
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



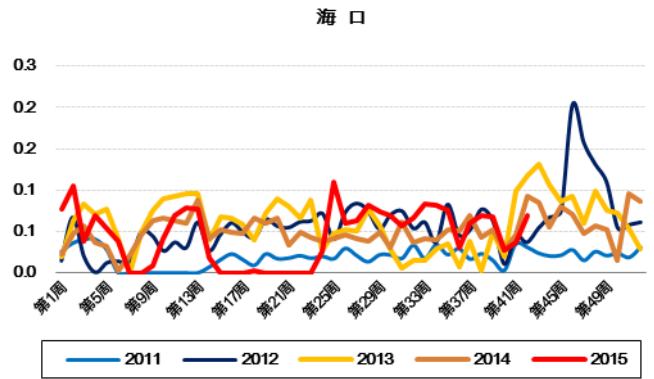
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



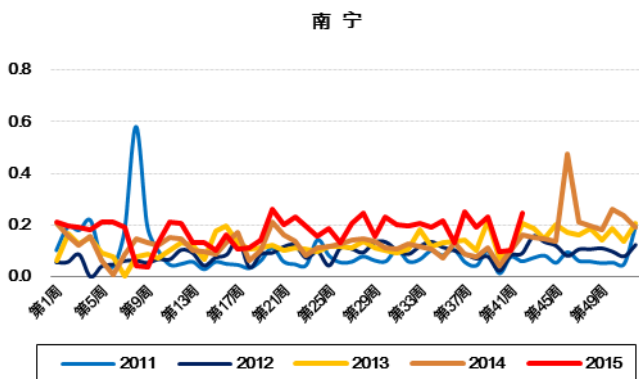
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



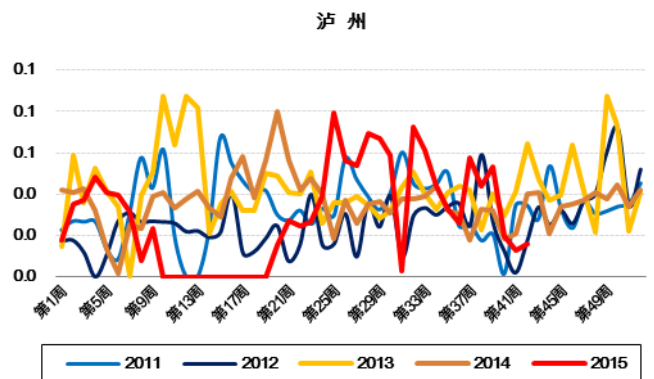
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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

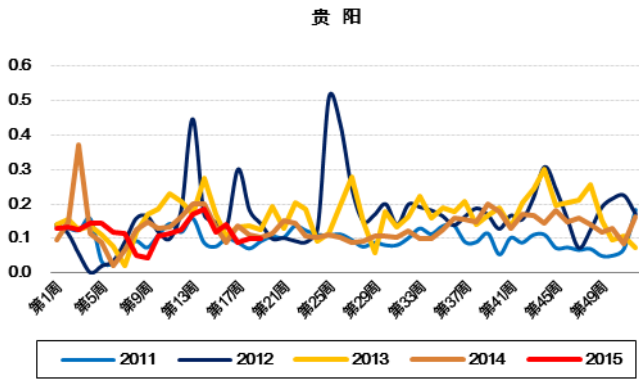
图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



资料来源：Wind，国都证券研究所整理

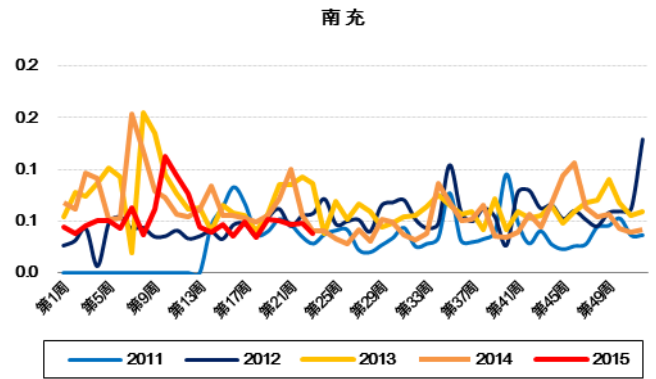


图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



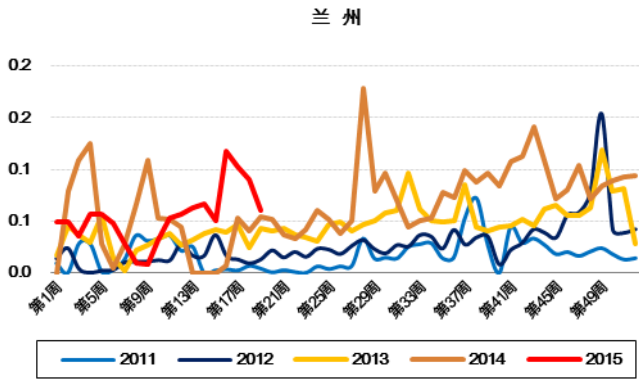
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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			