

销售超预期，竣工修复加速

2019年房地产行业第46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 3.58%，沪深 300 下跌 2.41%，上综下跌 2.46%。19 年动态市盈率 7.58 倍，20 年动态市盈率 6.18 倍。

行业判断

本周板块跑输指数。统计局发布 10 月房地产数据，销售方面，商品房销售面积增速今年以来首次由负转正，同比增长 0.1%。商品房销售额增长 7.3%，增速加快 0.2 个百分点。销售方面整体数据超预期，我们认为主要原因在于进入四季度，各大房企因资金面的紧张，开始加速去化，其中大部分采用折扣，小幅降价的方式进行去库存。土地开工数据方面：房地产开发企业房屋施工面积同比增长 9.0%，增速加快 0.3 个百分点，房屋新开工面积增长 10.0%，增速加快 1.4 个百分点。房屋竣工面积下降 5.5%，降幅收窄 3.1 个百分点。新开工数据小幅上升，施工保持稳健增长，竣工面积加速修复。我们认为主要原因依然在于当前房企开始加速消化，为了应对整体年初制定的销售目标，加速开工和竣工，从而尽快将产品投入市场。土地购置方面，房地产开发企业土地购置面积同比下降 16.3%，降幅收窄 3.9 个百分点；土地成交价款下降 15.2%，降幅收窄 3.0 个百分点。土地数据逐步收窄，未来预计回归正常。资金到位情况：房地产开发企业到位资金同比增长 7.0%，增速回落 0.1 个百分点。其中，国内贷款增长 7.9%；利用外资增长 63.2%；自筹资金增长 3.3%；定金及预收款 4 增长 9.4%；个人按揭贷款增长 14.1%。资金端呈现收紧状况，同时个人按揭增速明显，显示出房企加大去化的效果。整体判断：全年地产数据有望超预期，但并不会太大的惊喜。预计全年依旧稳健在我们年初策略判断的方向。板块估值方面，近期的受政策的压制以及流动性融资方面渠道收紧，行业板块估值的平均在 6X 左右，当前处于明显低估状态，我们判断宏观货币政策和财政政策的积极调整在短期并不会太大空间操作，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。短期我们认为地产板块缺乏驱动因素，板块近期难有优异表现，但是我们继续看好头部房企集中度的逻辑，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（2019.11.9—2019.11.15）成交

45 个城市本周成交 443.6 万平方米，环比上升 11.9%，同比上升 8.6%。累计成交方面，一线累计完成去年的 89.3%，二线完成去年的 96.3%，三线完成去年的 91.3%。

公司和行业要闻

- 1、三四线多地“限跌令”背后楼市“价格战”或遇严控
- 2、城市进入存量提升阶段，城市更新改造成主战场

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。

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。

行业表现对比图

2018/11/18~2019/11/18

— 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

正文目录

一、周成交概览.....	4
二、月度成交与可售数据（更新至 10 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（2019.11.9—2019.11.15）成交：45个城市本周成交443.6万平方米，环比上升11.9%，同比上升8.6%。

环比情况：一线城市周成交105.9万平米，环比上升12.7%。其中，北京周环比下降2.5%，上海上升31.1%，广州上升40.2%，深圳下降15.6%。二线城市周环比上升4.6%，三线城市平均周环比上升20.8%。

同比情况：45个城市周成交同上升8.6%。其中，一线平均周同比上升42.2%。二线平均下降12.4%，三线平均上升22.4%。

本年累计：45个城市累计成交完成去年销售面积的92.8%。其中，一线完成度为89.3%，二线完成度为96.3%，三线完成度为91.3%。

图1：45个主要城市商品房销售面积走势图

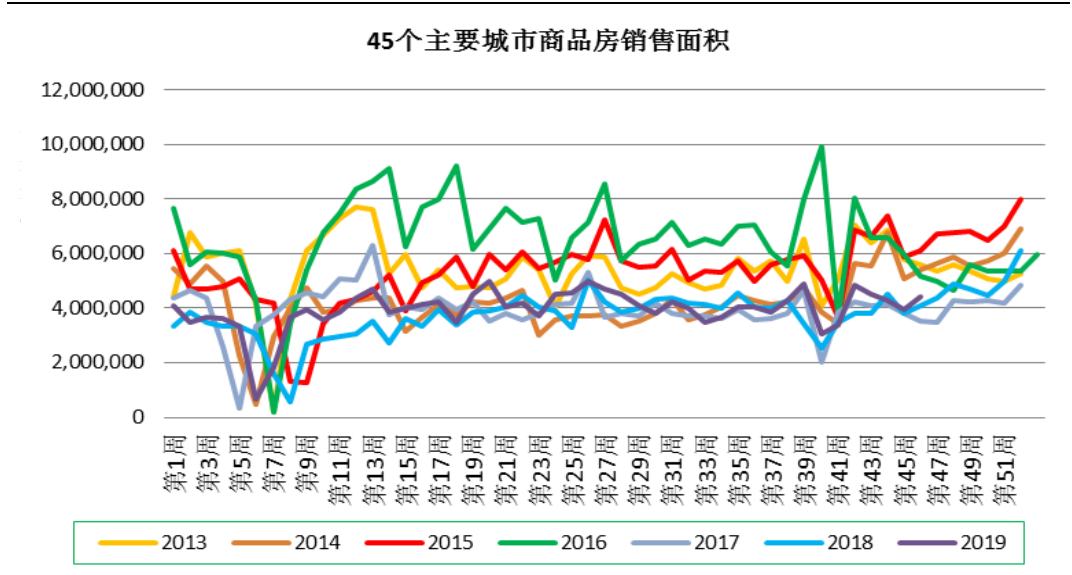


表 1：45个城市周成交情况表

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	35.3	-2.5%	17.7%	2747.6	91.0%
上海	36.7	31.1%	41.2%	2401.6	86.6%
广州	22.0	40.2%	134.9%	1041.6	86.6%
深圳	11.9	-15.6%	30.4%	533.4	98.5%
一线合计	105.9	12.7%	42.2%	6724.1	89.3%
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1175.6	#DIV/0!
杭州	28.9	24.7%	1.2%	938.1	67.2%
南京	8.9	-40.9%	-65.3%	1002.5	99.8%
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1779.2	#DIV/0!
武汉	43.1	-7.9%	2.2%	1576.2	112.5%
成都	45.4	3.3%	6.8%	1089.6	122.7%
青岛	27.0	14.5%	-50.2%	1210.5	79.7%
苏州	21.9	19.8%	326.7%	796.7	99.6%
福州	3.1	-31.9%	-51.2%	230.0	128.2%

厦门	3.4	#DIV/0!	153.4%	453.0	198.3%
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	178.6	4.6%	-12.4%	13802.4	96.3%
无锡	10.2	11.3%	#DIV/0!	495.1	135.1%
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	467.7	#DIV/0!
东莞	10.7	5.3%	-30.1%	753.0	94.1%
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	776.8	14.0%
佛山	0.3	#DIV/0!	-54.5%	8.2	94.1%
惠州	7.3	14.1%	26.8%	329.2	88.0%
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	6.6	45.7%	2.6%	312.3	86.3%
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	5.3	-20.9%	-48.7%	244.1	52.1%
温州	22.0	43.5%	35.1%	376.4	110.7%
金华	3.6	13.9%	52.5%	197.7	84.2%
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100.0%	163.0	36.4%
赣州	19.9	-0.8%	14.5%	421.0	87.1%
韶关	2.7	-28.7%	-6.4%	137.7	76.0%
岳阳	2.6	-21.3%	4.9%	126.1	93.9%
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	64.7	45.2%	112.8%	665.9	125.9%
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	159.0	20.8%	22.4%	7569.9	91.3%
整体合计	443.6	11.9%	8.6%	28096.4	92.8%

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10月份）

10月份，45个城市商品住宅成交1718.5万平方米。环比下降9%，同比上升14%。

环比情况：一线城市成交366万平方米，环比下降13%；二线城市成交796.8万平方米，环比下降8%；三线城市成交555.7万平方米，环比下降8%。

同比情况：45个城市月成交同比上升14%。其中，一线城市同比下降0%；二线城市同比上升15%；三线城市同比上升24%。

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83%；二线城市完成去年的87%；三线城市完成去年的89%。

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	131.5	-3%	3%	2745	86%	13217107	7.99
上海	128.3	-17%	-11%	2422	81%	10435545	6.0
广州	68.3	-23%	18%	1045	78%	9011638	11.4
深圳	38.0	-13%	8%	533	90%	6879651	13.9
一线合计	366.0	-13%	0%	6745	83%	39543942	9.8
天津	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1182	#DIV/0!	-	-
杭州	66.6	-37%	-23%	946	62%	10787387	4.3
南京	84.0	-25%	62%	1011	96%	46806	5.2
重庆	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	1750	#DIV/0!	-	-
武汉	250.3	22%	53%	1585	104%	-	-
成都	152.7	-2%	22%	1094	114%	-	-
青岛	130.3	-16%	77%	1212	75%	18691267	0.0
苏州	83.1	-7%	14%	802	93%	4758944	6.3
福州	22.7	-26%	-1%	229	121%	-	-
厦门	7.2	-33%	4%	451	179%	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	796.8	-8%	15%	13298	87%	-	4.7
无锡	48.2	-53%	#DIV/0!	499	126%	0	0.0
宁波	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	471	#DIV/0!	0	0.0
东莞	45.9	-17%	20%	756	87%	-	-
哈尔滨	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	783	#DIV/0!	-	-
佛山	1.3	-31%	-39%	8	89%	-	-
惠州	23.5	-10%	-3%	329	81%	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	19.8	-13%	-17%	312	81%	-	-
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	14.8	7%	-66%	246	49%	-	-
温州	98.1	-13%	86%	374	106%	-	-
金华	18.2	22%	189%	199	79%	-	-
襄阳	0.0	#DIV/0!	-100%	162	36%	-	-
赣州	93.8	4%	13%	426	82%	-	-
韶关	15.4	18%	-30%	137	71%	-	-
岳阳	26.5	11%	40%	126	90%	-	-
三亚	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	158	#DIV/0!	-	-
海口	0.0	#DIV/0!	#DIV/0!	310	#DIV/0!	-	-
南宁	150.4	20%	37%	669	110%	-	-
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	555.7	-8%	24%	8126	89%	-	4.9
整体合计	1718.5	-9%	14%	28170	86%	-	6.5

数据来源：wind，国都证券研究所整理

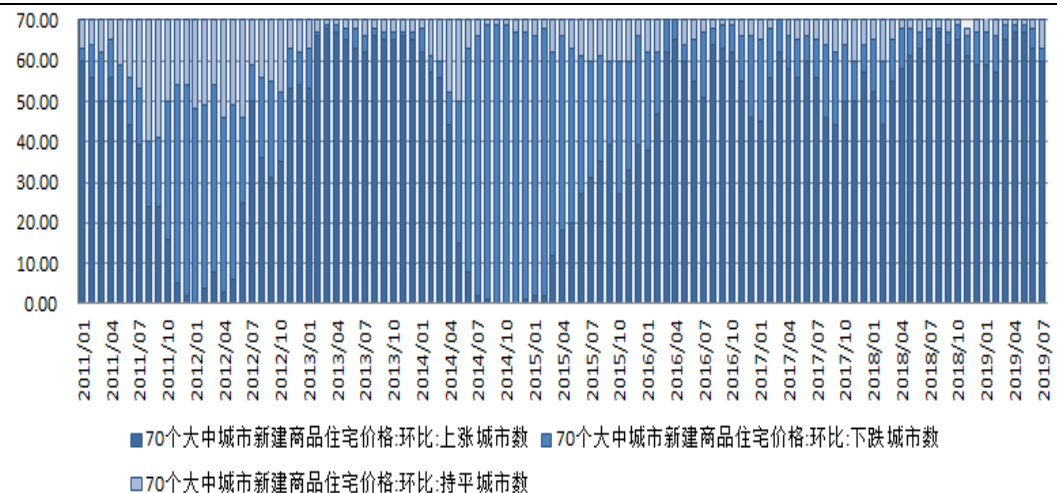
注1：南京、无锡、佛山可售数据为套数，其他城市为面积。

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。

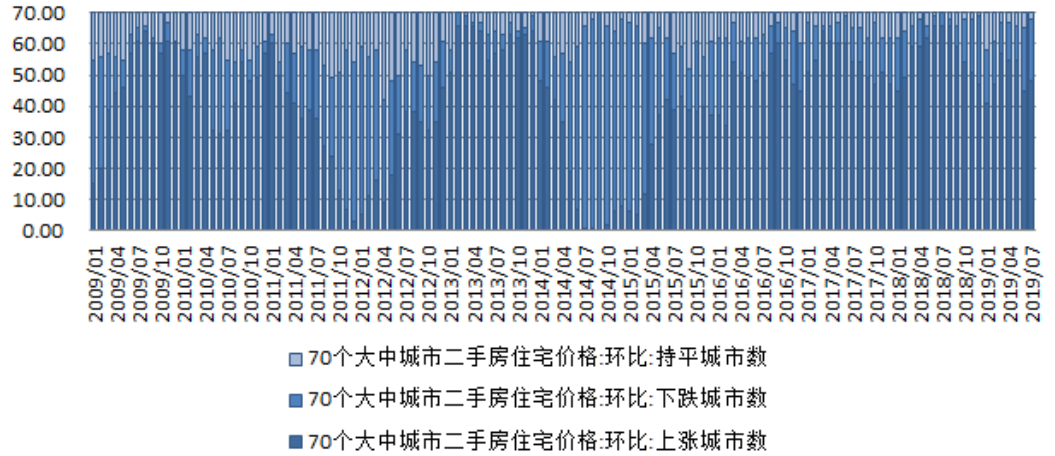
二手房方面，价格下降的城市有 28 座，持平的城市有 2 座，上涨的城市有 40 座。上涨城市数量相比 8 月份减少 3 座，下降城市数量相比 8 月份增加 8 座，持平城市相比 8 月份减少 5 座。

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

三四线多地“限跌令”背后楼市“价格战”或遇严控

在“房住不炒”的政策大基调下，宏观调控成为规避部分市场乱象、维护市场稳定的必要手段之一。日前，为了维护市场稳定，安徽省马鞍山市住房和城乡建设局发布《关于做好商品房销售管理工作的通知》，规定楼盘降价不得超过备案价格的10%。对于此次“限跌令”的颁布，日前，安徽省马鞍山市住建局相关负责人回应《中国经营报》表示，规定商品房销售价格降幅不得低于备案价10%，是希望房地产企业前期报价可以“实一点”，备案价应根据实际情况拟定。“不能后期随意涨价降价，以此让市场能够更加稳定，不出现太大的波动。”实际上，今年以来，包括江西赣州、湖北恩施等多个城市也都出台过类似的调控文件，对商品房销售价格的降幅作出规定。

城市进入存量提升阶段，城市更新改造成主战场

近年来，大城市发展逐渐由增量扩张向存量提升转变。国家发改委等15部门日前联合印发了《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》提出，要鼓励地方创新用地供给，盘活闲置土地和城镇低效用地，实行长期租赁、先租后让、租让结合等供应方式，保障两业融合发展用地需求。盘活存量土地和低效用地，加快存量提升，也成为许多城市发展的重要方向。在广东顺德，以村级工业园升级改造为突破口，顺德目前已完成改造面积1.6万亩，今年要完成超2万亩的改造目标，而村级工业园改造完毕后腾出的13.5万亩，将为高端制造业发展腾出空间。在由中国城市规划学会和重庆市政府主办的2019中国城市规划年会上，住房和城乡建设部副部长黄艳表示，我国的城镇化率已经接近60%，城市建设的重点已经转入对存量的提质增效阶段，对城市建成区的改造提质，已经成为主要工作内容。在这个过程中，各地正加快城市更新改造的步伐，城市更新改造也蕴含着巨大的市场空间，吸引各大企业进入。

信息来源：Wind 资讯

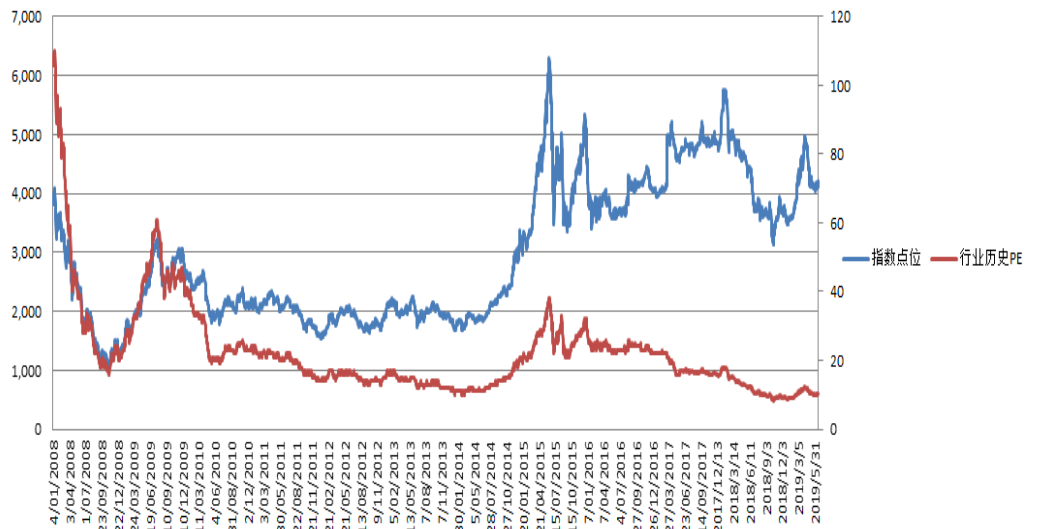
五、行业估值

截至11月8日收盘，板块19年动态市盈率7.58倍，20年动态市盈率6.18倍。

上周房地产（申万）收盘指数3822.78点，周环比下跌3.58%，上证综合指数本周下跌2.46%，沪深300指数本周下跌2.41%，行业表现跑输大盘指数。

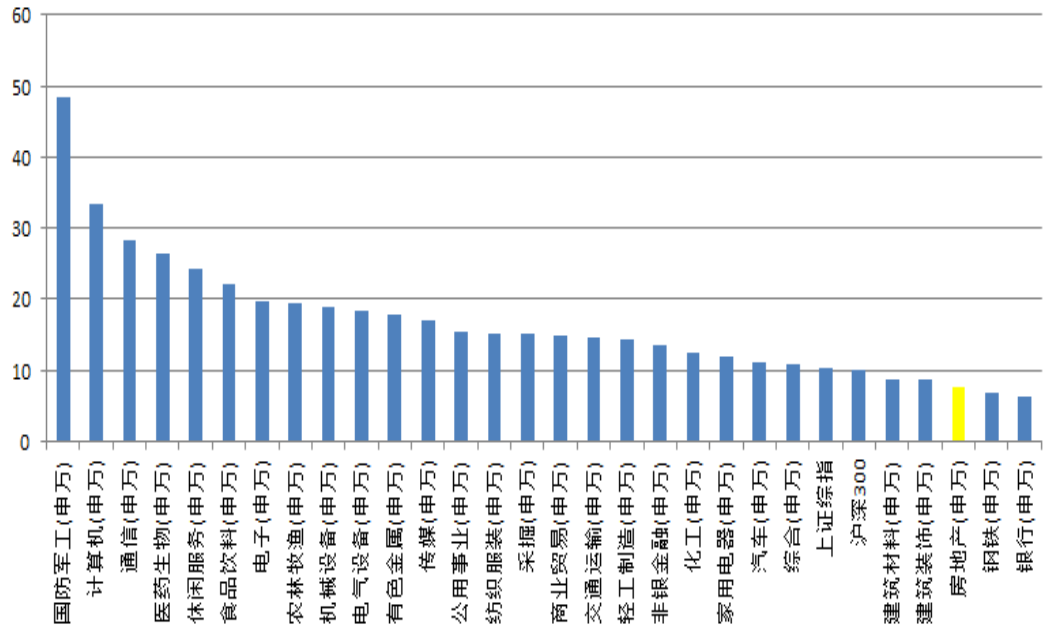
本周内，板块内17只股票上涨，10只持平，130只股票下跌。周涨幅前五名的个股有中房股份（上涨15.66%）；宜华健康（上涨9.2%）、深大通（上涨8.03%）、深赛格（上涨4.77%）；丰华股份（上涨4.42%）。周跌幅前五名的个股有：ST鹏起B（下跌-22.11%）、ST鹏起（下跌-17.76%）、ST天业（下跌16.54%）、新湖中宝（下跌-10.93%）、ST新梅（下跌-10%）。

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

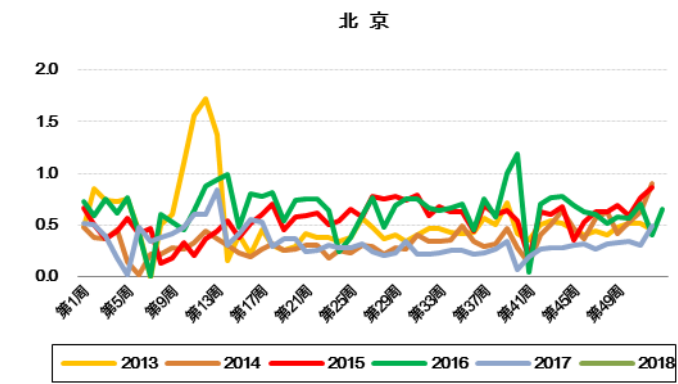
图5：申万各一级行业、上证综指、沪深300指数历史PE比较（截至2月22日）



数据来源：Wind，国都证券研究所整理

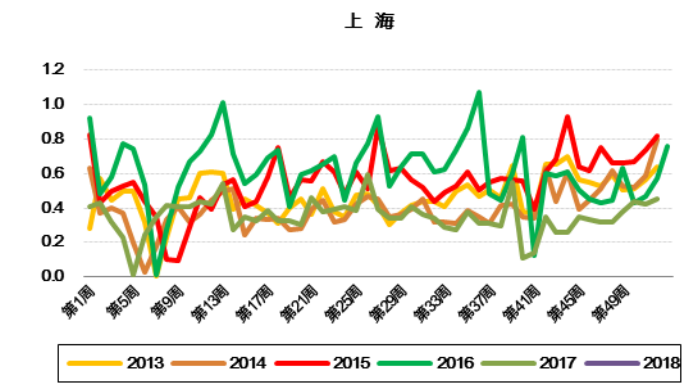
附图：主要城市周成交情况（单位：万平方米）

图 6 北京：环比下降、同比下降，年度累计上升



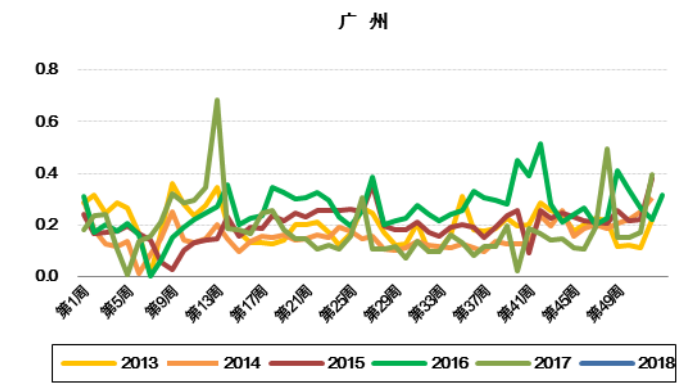
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 7 上海：环比下降、同比下降，年度累计上升



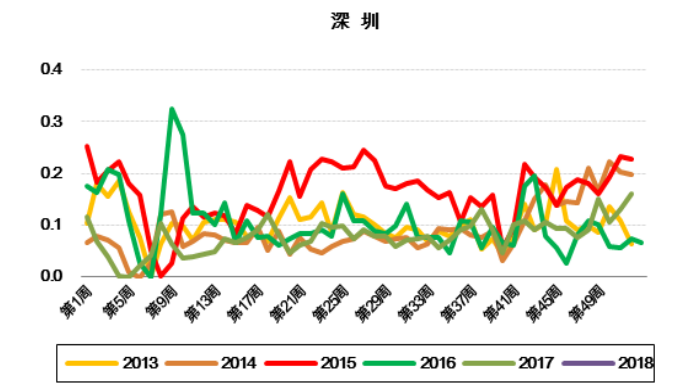
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 8 广州：环比下降、同比下降，年度累计上升



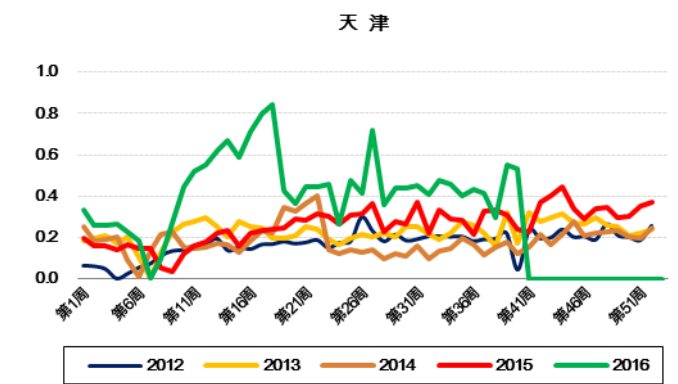
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 9 深圳：环比下降、同比下降，年度累计上升



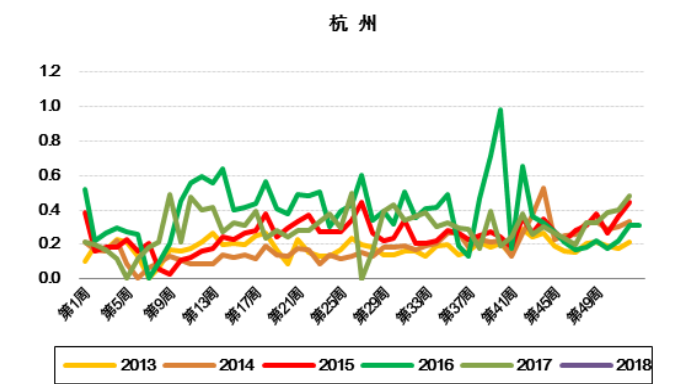
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 10 天津：环比下降、同比下降，年度累计上升



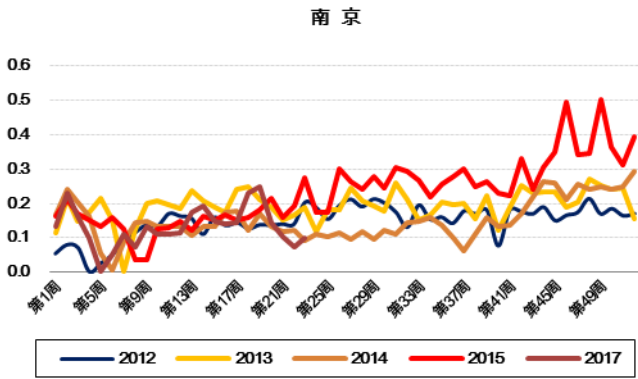
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 11 杭州：环比下降、同比下降，年度累计上升



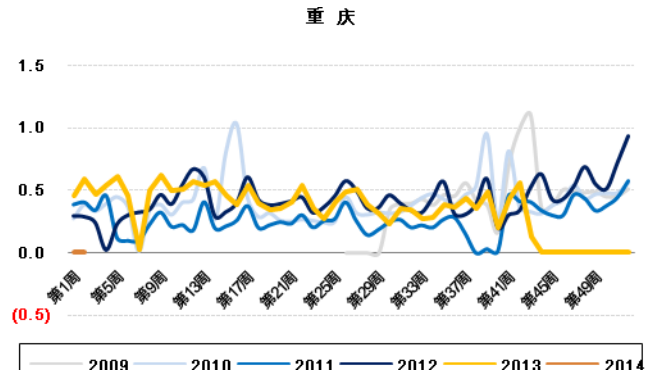
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 12 南京：环比上升、同比上升，年度累计上升



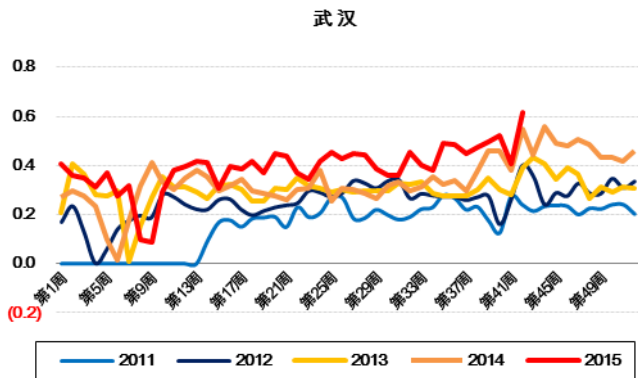
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 13 重庆：年度累计下降



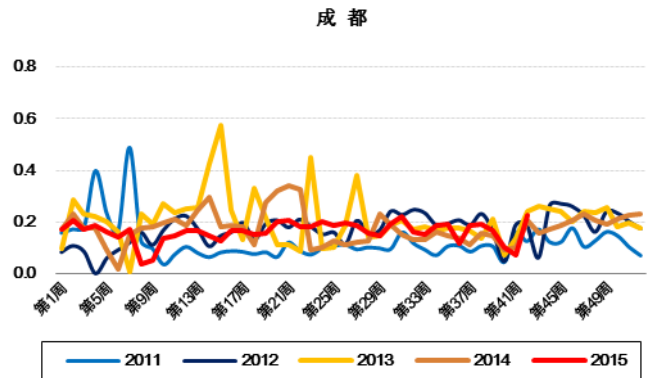
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 14 武汉：环比上升、同比上升，年度累计下降



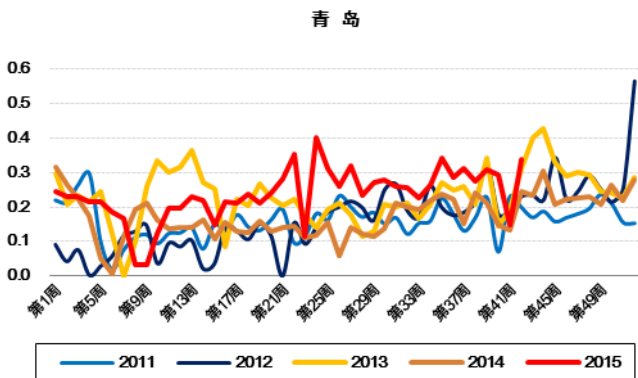
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 15 成都：环比上升、同比上升，年度累计下降



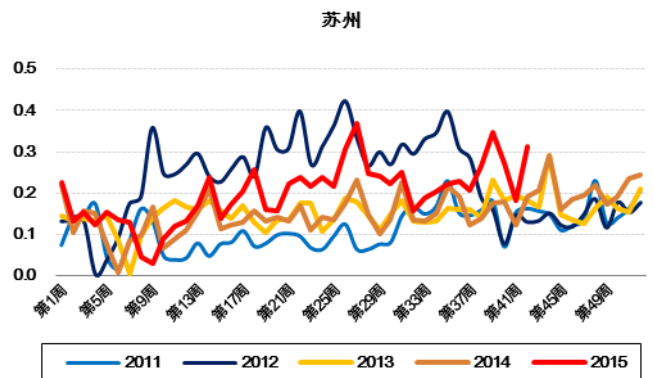
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 16 青岛：环比上升、同比上升，年度累计上升



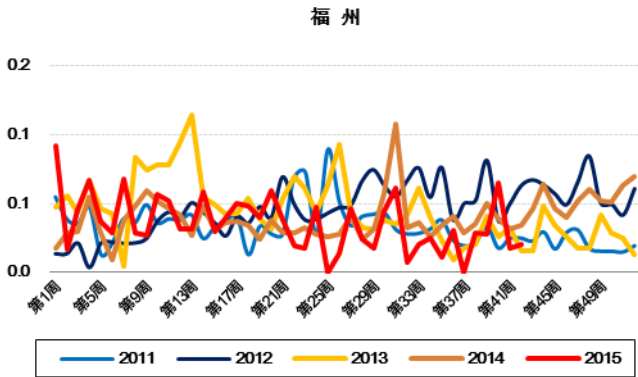
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 17 苏州：环比上升、同比上升，年度累计上升



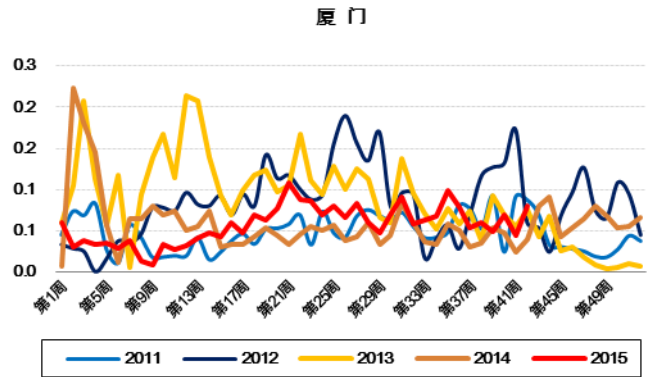
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 18 福州：环比上升、同比下降，年度累计下降



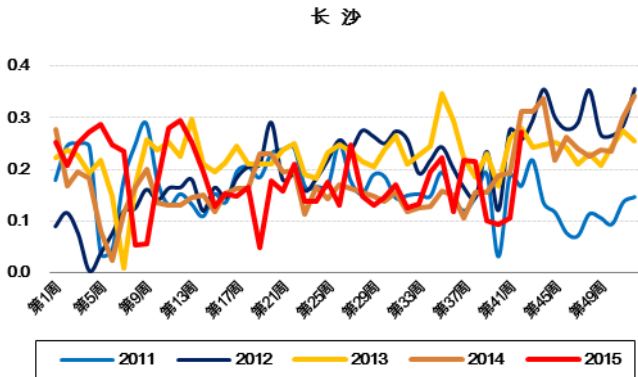
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 19 厦门：环比上升、同比上升，年度累计下降



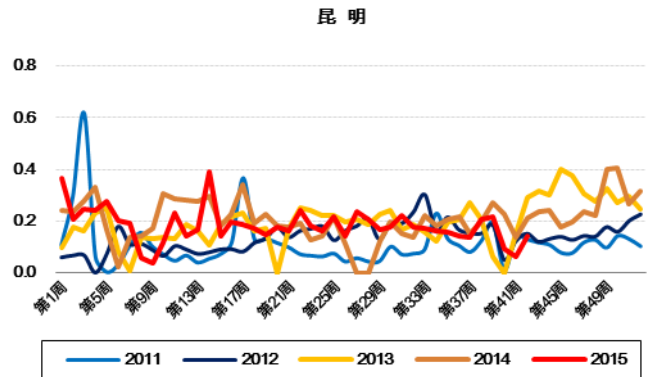
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 20 长沙：环比上升、同比下降，年度累计下降



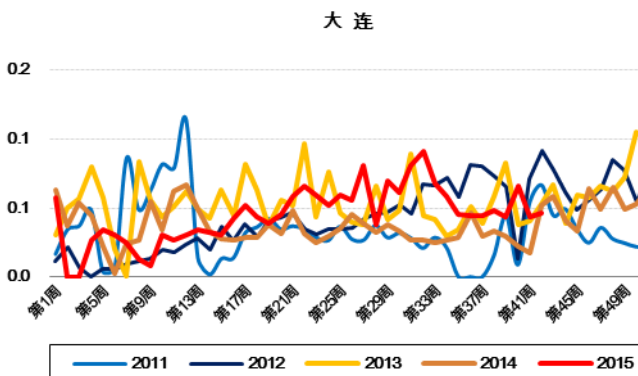
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 21 昆明：环比上升、同比下降，年度累计下降



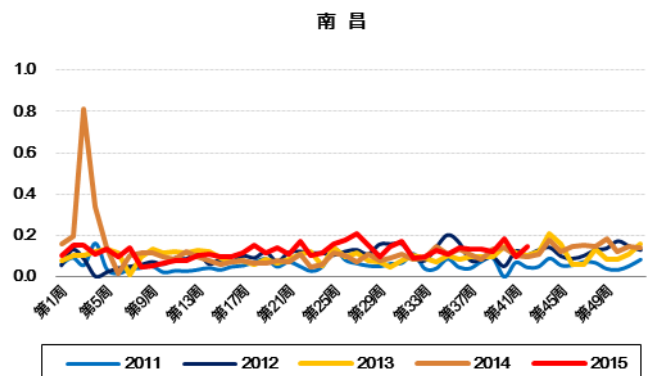
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 22 大连：环比上升、同比下降，年度累计下降



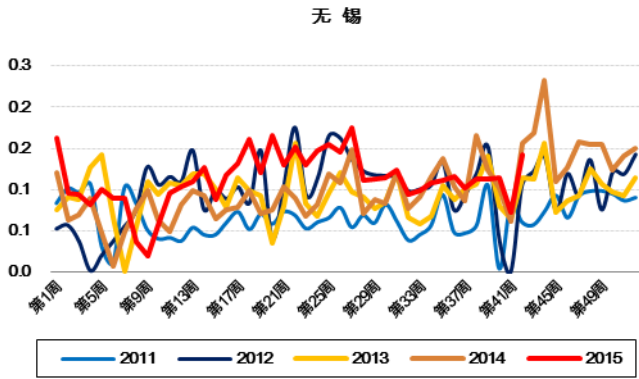
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 23 南昌：环比上升、同比上升，年度累计下降



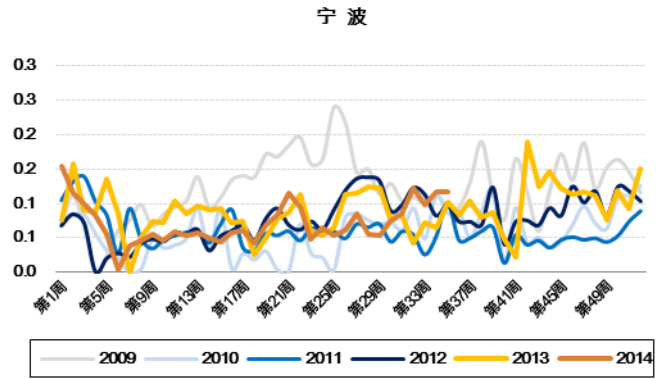
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 24 无锡：环比上升、同比下降，年度累计下降



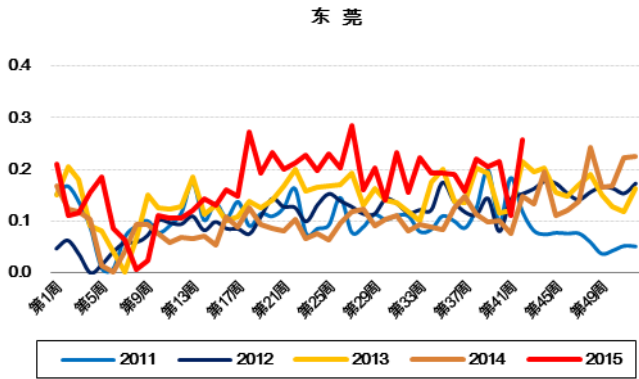
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 25 宁波：本周无数据，年度累计下降



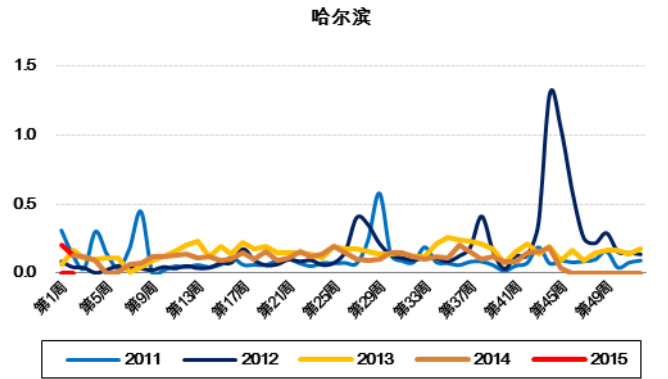
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 26 东莞：环比上升、同比上升，年度累计上升



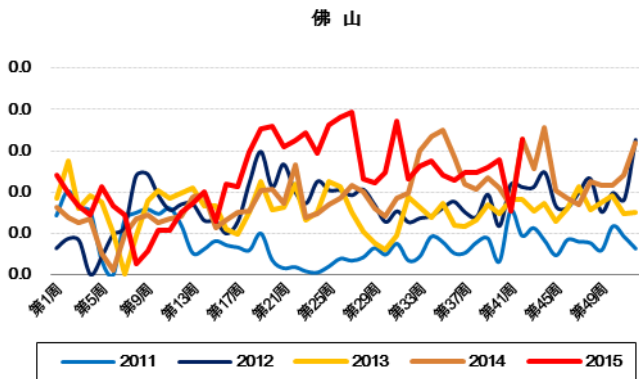
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 27 哈尔滨：本周无数据，年度累计下降



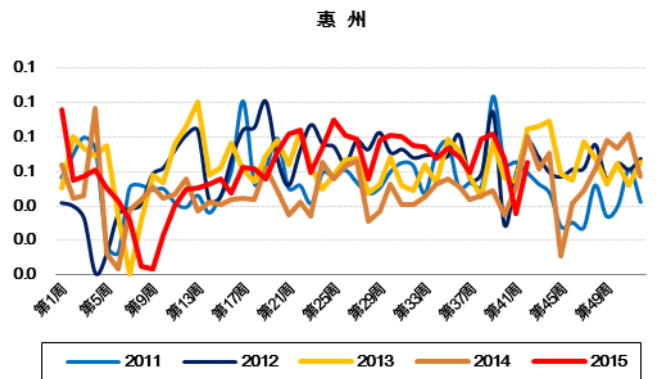
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 28 佛山：环比上升、同比下降，年度累计下降



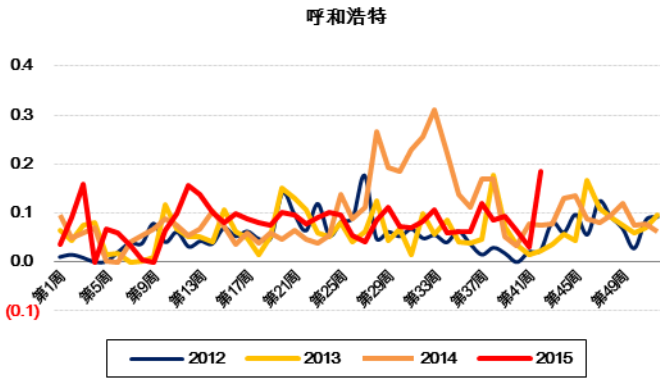
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 29 惠州：环比上升、同比下降，年度累计下降



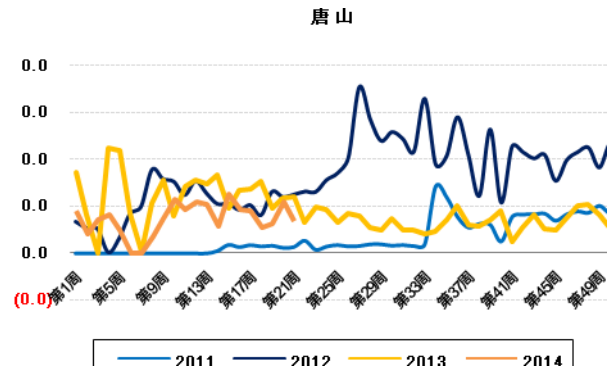
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 30 呼和浩特：环比上升，同比上升，年度累计下降



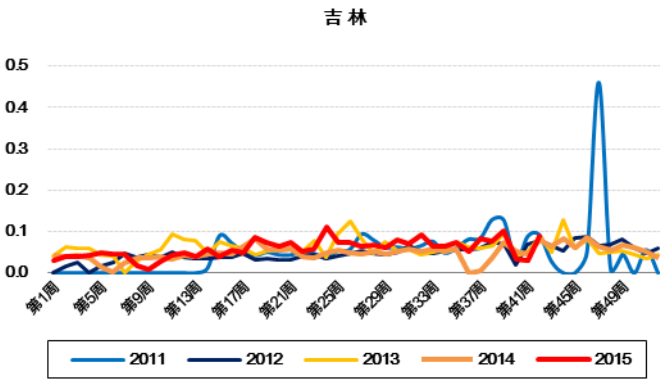
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 31 唐山：本周无成交数据，年度累计下降



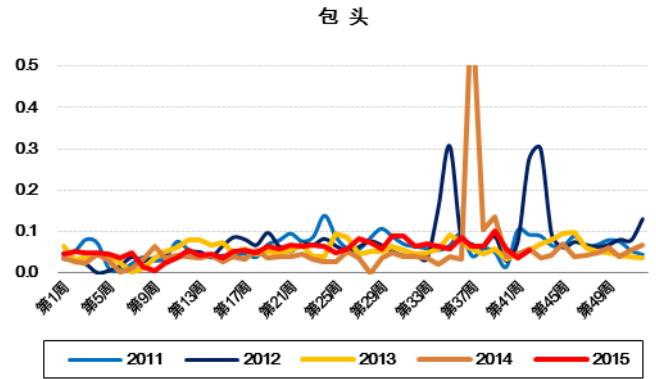
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 32 吉林：环比上升、同比上升，年度累计下降



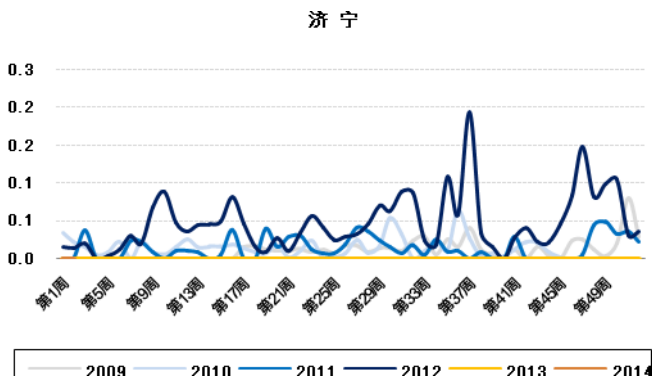
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 33 包头：环比上升、同比下降，年度累计下降



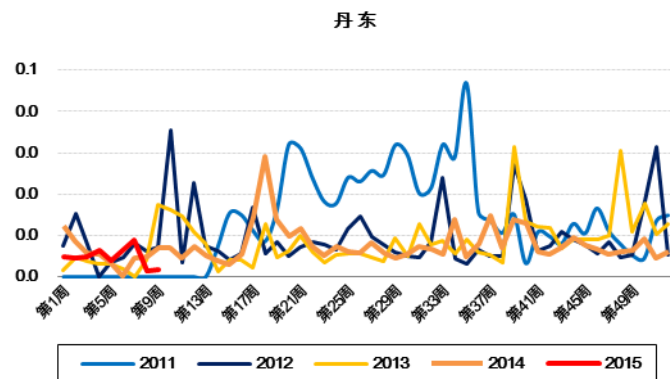
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 34 济宁：无成交数据



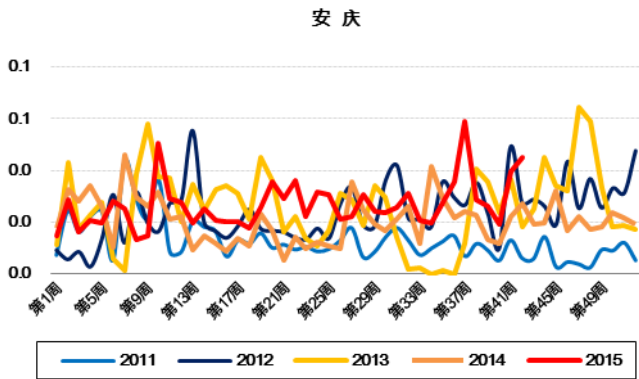
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 35 丹东：本周无数据，年度累计下降



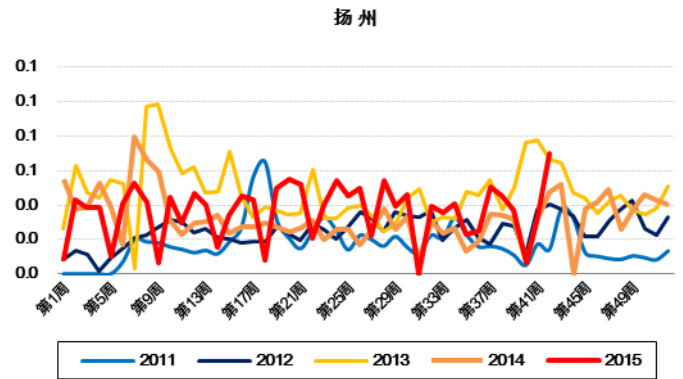
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 36 安庆：环比上升、同比上升，年度累计上升



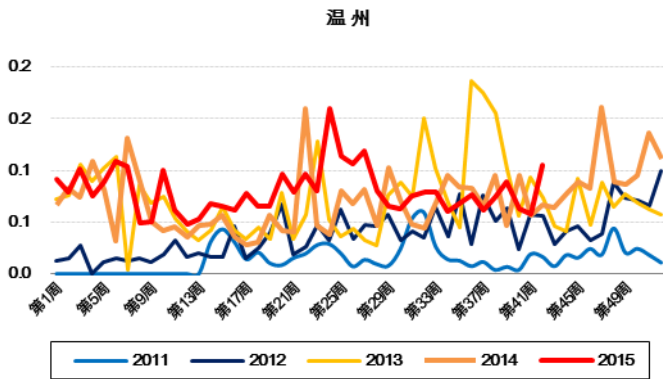
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 37 扬州：环比上升、同比上升，年度累计下降



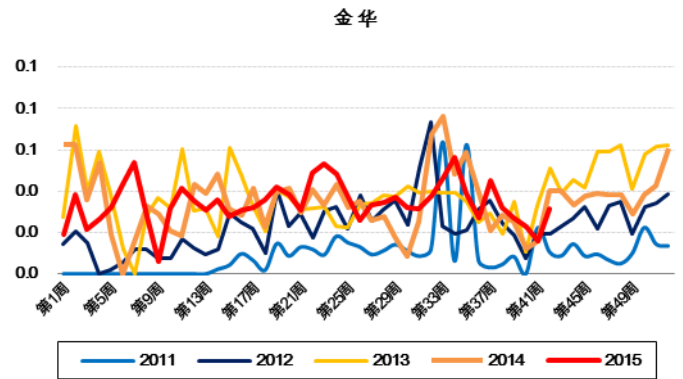
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 38 温州：环比上升、同比上升，年度累计下降



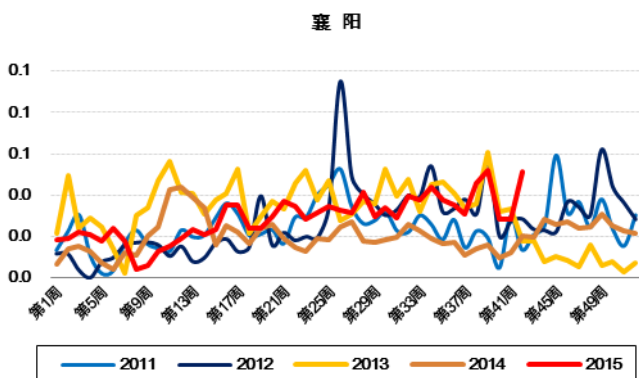
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 39 金华：环比上升、同比下降，年度累计下降



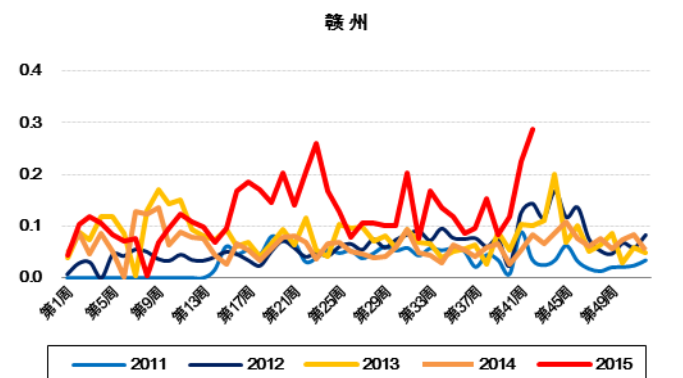
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 40 襄阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



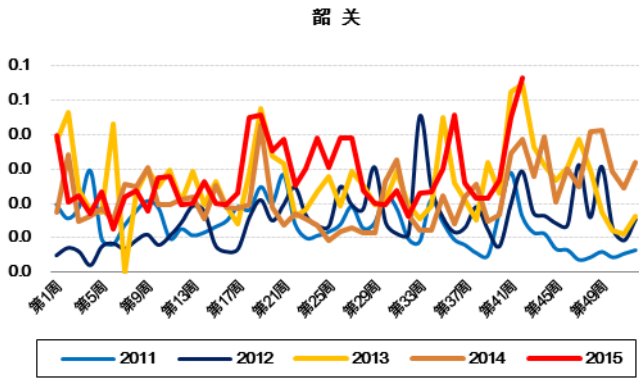
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 41 赣州：环比上升、同比上升，年度累计上升



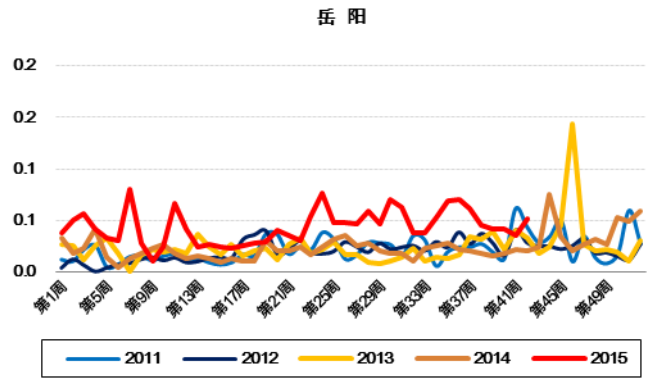
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 42 韶关：环比上升、同比上升，年度累计上升



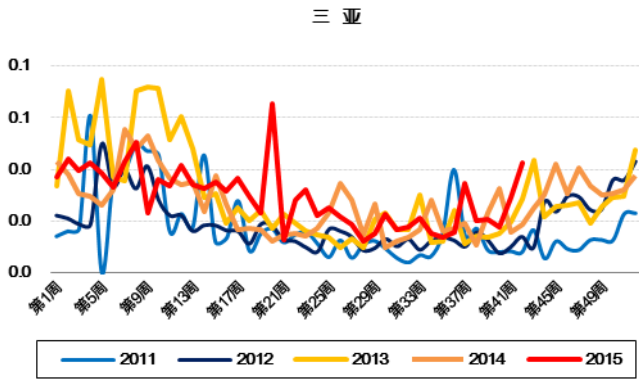
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 43 岳阳：环比上升、同比上升，年度累计上升



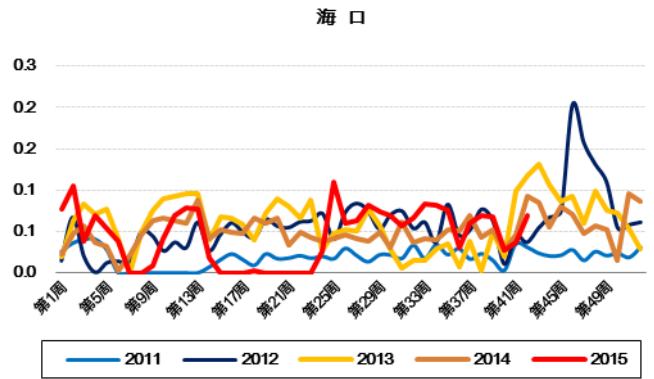
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 44 三亚：环比上升、同比上升，年度累计下降



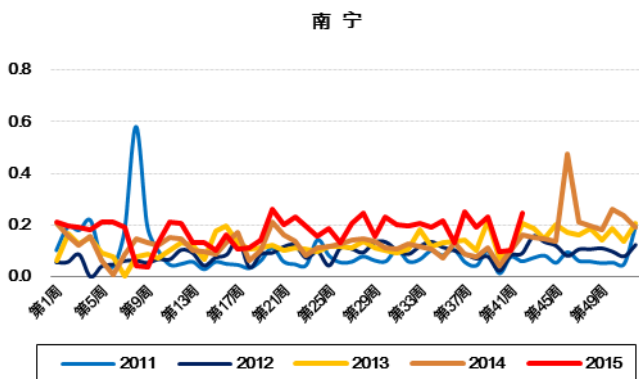
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 45 海口：环比上升、同比下降，年度累计下降



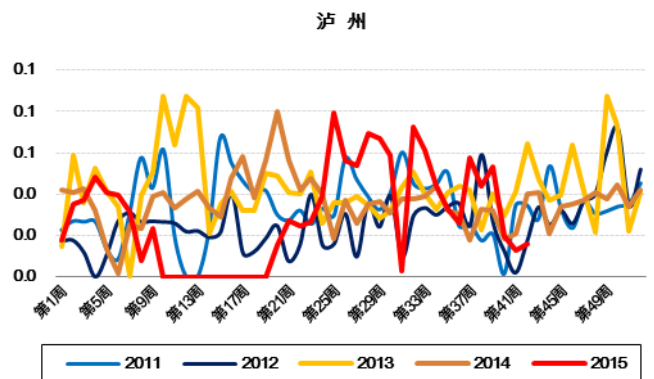
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 46 南宁：环比上升、同比上升，年度累计上升



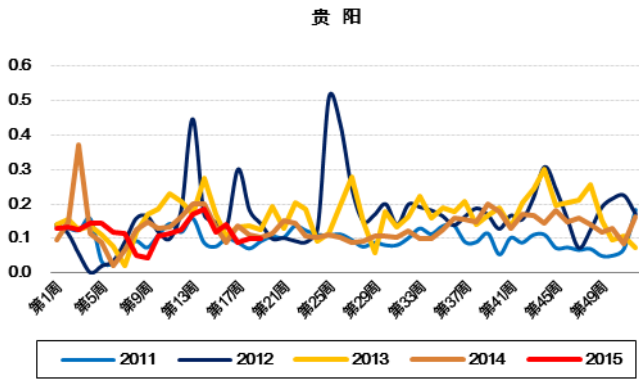
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 47 泸州：环比上升、同比下降，年度累计下降



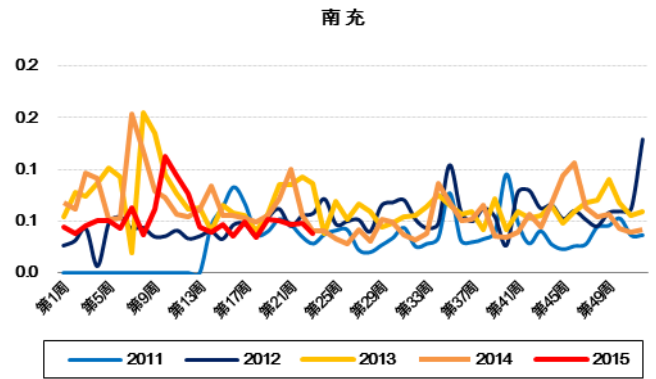
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

图 48 贵阳：本周无数据，年度累计下降



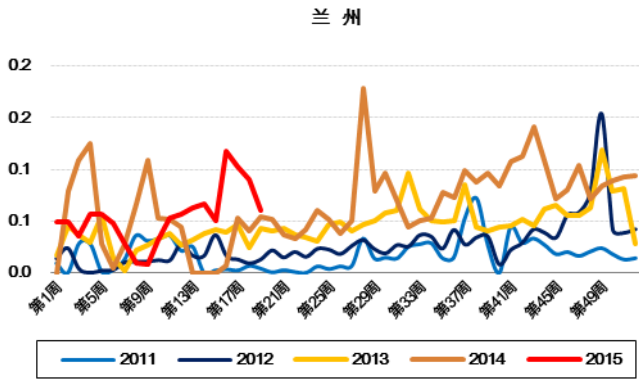
资料来源：Wind，国都证券研究所整理

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			