

# 房地产

## 土地供应环比升温，楼市因城施策 ——房地产土地周报 0905

证券研究报告

2021年09月05日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

陈天诚

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517110001  
chentiancheng@tfzq.com

胡孝宇

联系人

huxiaoyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《房地产-行业点评:8月单月量价齐减,多数房企同比下降—8月百强房企销售点评》2021-09-01
- 2 《房地产-行业研究周报:房企上半年实现营收增长,楼市调控持续加码——房地产销售周报 0829》2021-08-29
- 3 《房地产-行业研究周报:土地市场环比降温,楼市因城施策——房地产土地周报 0829》2021-08-29

**土地供应 (2021.8.23-2021.8.29): 百城土地供应建筑面积累计同比下降 16.39%**

本周合计供应 352 宗地块; 其中住宅用地 188 宗, 商服用地 33 宗, 工业用地 126 宗, 其他用地 5 宗。本周 100 城土地供应建筑面积合计 3688.62 万平方米, 环比上升 57.42%, 同比上升 1.7%, 累计同比下降 16.39%, 较前一周上升 0.63 个百分点。其中一线、二线、三线城市供应面积分别为 1258.76、1657.38、772.48 万平方米, 环比增速分别为 954.17%、15.53%、-2.1%; 同比增速分别为 218.51%、32.82%、-61.06%; 累计同比增速分别为 -2.02%、-13.57%、-20.79%; 较前一周变动 12.87、1.27、-1.55 个百分点。本周 100 城土地挂牌均价 8499 元/平方米, 环比上升 259.97%, 同比上升 196.24%。其中一线、二线、三线城市挂牌均价分别为 12274、8660、1407 元/平方米, 环比增速分别为 605.4%、190.7%、-5%; 同比增速分别为 148.26%、161.39%、-33.44%。

**土地成交 (2021.8.23-2021.8.29): 百城土地成交规划建筑面积累计同比下降 16.83%**

本周合计成交 89 宗地块; 其中住宅用地 2 宗, 商服用地 10 宗, 工业用地 69 宗, 其他用地 8 宗。本周 100 城土地成交规划建筑面积 583.96 万平方米, 环比下降 31.88%, 同比下降 75.78%, 累计同比下降 16.83%, 较前一周下降 1.55 个百分点。其中一线、二线、三线城市土地成交规划建筑面积分别为 120.77、244.4、218.79 万平方米, 环比增速分别为 2.55%、-5.12%、-54.6%; 同比增速分别为 12.17%、-81.56%、-77.61%; 累计同比增速分别为 -2.27%、-19.06%、-16.88%; 较前一周变动 0.25、-2.09、-1.29 个百分点。本周 100 城土地成交均价 1376 元/平方米, 环比下降 10.53%, 同比下降 63.9%。其中一线、二线、三线城市土地成交均价分别为 4707、550、458 元/平方米, 环比增速分别为 169.13%、-27.06%、-75.96%; 同比增速分别为 -49.35%、-87.25%、-81.86%。

**投资建议:**

本周跟踪 36 大城市一手房合计成交 3.08 万套, 环比上升 15.68%, 同比下降 25.34%, 累计同比上升 21.97%, 较前一周减少 2.06 个百分点。本周跟踪的 11 个城市二手房成交合计 0.82 万套, 环比上升 0.71%, 同比下降 42.62%, 累计同比上升 8.4%, 较上周减少 0.73 个百分点。截止本次统计日, 全国 14 大城市住宅可售套数合计 42.65 万套, 去化周期 19.8 周, 环比下降 29.82%, 其中一线、二线城市环比增速分别 -62.17%、-1.13%。

**8月成交量环比持续下滑。**贝壳研究院 8 月 31 日发布《全国新房市场月报》显示, 受房产调控政策持续加码影响, 8 月 66 城新房市场成交量环比持续下滑。8 月仅一线城市成交量保持 2 成增长, 二线、三四线城市成交量均不及去年同期。具体而言, 1-8 月新房市场成交套数累计同比增长 25%, 成交面积累计同比增长 24%, 套数和面积累计同比自 2 月以来持续收窄。同比 2020 年, 8 月单月套数和面积同比下降 10% 和 14%, 下降幅度逐渐加大。从单月成交环比情况来看, 8 月新房成交套数和面积环比分别下降 16% 和 17%, 连续两个月下滑。

**中央“住有所居”为行业再定调。**8 月 31 日, 在国新办举办的以“努力实现全体人民住有所居”为主题的新闻发布会上, 住房和城乡建设部相关领导介绍了当前我国住房和城乡建设的相关工作和规划, 内容涉及住房保障体系、老旧小区改造、年轻人住房、农村住房、城市建设、房地产长效机制建设等。“住有所居”这一热词, 再次为房地产行业刷新了发展基调。

**楼市“因城施策”。**西安楼市调控升级, 有 2 套房夫妻离婚后一年内不可购房。西安 8 月 30 日发布《西安市人民政府办公厅关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》提出, 居民家庭在该市落户满 3 年的, 方可在限购区域购买第 2 套商品住房; 夫妻离异的, 离异前家庭在限购区域拥有 2 套及以上商品住房, 离异后一年内任何一方均不得在限购区域购买商品住房; 同时, 经批准引进的 E 类人才在该市已连续缴纳 12 个月社会保险或个人所得税的, 方可在限购区域购房。我们认为, 供应端将持续以规范房地产市场秩序为主, 需求端持续控制炒房并维持刚需购房优惠力度, “因城施策”会保持常态化。

“因城施策”常态化, 政策稳定性提高, 行业风险溢价率将下降, 行业融资端的再收紧或进一步催化企业间的分化。从房企角度看, 三道红线将在未来三年深刻改变房企经营行为, 不少企业不得不加速推出降档举措, 行业风险溢价率下行, 降档房企债性价值提升、股性价值减弱, 过去以高预期毛利率为主的强投资公司将弱于以低毛利率投资预期的强运营公司, 我们持续推荐: 1) 优质龙头: 万科 A、保利地产、金地集团、融创中国、龙湖集团、招商蛇口; 2) 优质成长: 金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、旭辉集团、龙光集团; 3) 优质物管: 招商积余、保利物业、碧桂园服务、新城悦服务、永升生活服务、绿城服务等; 4) 低估价值: 城投控股、南山控股、大悦城、光大嘉宝等。持续关注: 1) 优质成长: 华润置地; 2) 优质物管: 融创服务。

**风险提示:** 政策变化不及预期; 房屋销售不及预期; 疫情二次反弹

## 内容目录

1. 百城土地供应情况一览（2021.08.23-2021.08.29） .....	3
2. 百城土地成交情况一览（2021.08.23-2021.08.29） .....	5
3. 本周地产公司拿地情况一览（2021.08.30-2021.09.05） .....	7

## 图表目录

图 1：供应建筑面积 .....	3
图 2：挂牌均价 .....	3
图 3：住宅供应建筑面积 .....	3
图 4：住宅挂牌均价 .....	3
图 5：土地成交规划建筑面积 .....	5
图 6：土地成交均价 .....	5
图 7：土地成交总价 .....	5
图 8：住宅土地成交均价 .....	6
图 9：住宅土地成交总价 .....	6
表 1：百城土地供应回顾 .....	4
表 2：百城土地成交回顾 .....	6

## 1. 百城土地供应情况一览 (2021.08.23-2021.08.29)

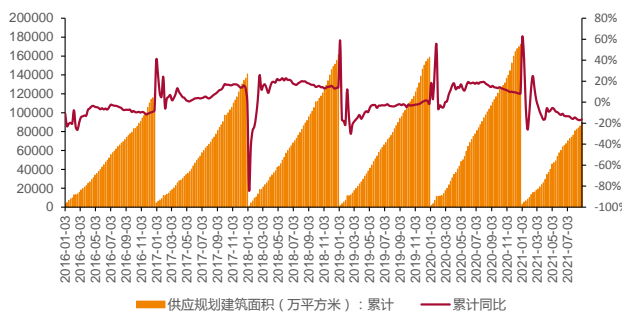
**土地供应 (2021.8.23-2021.8.29): 百城土地供应建筑面积累计同比下降 16.39%**

本周合计供应 352 宗地块; 其中住宅用地 188 宗, 商服用地 33 宗, 工业用地 126 宗, 其他用地 5 宗。

本周 100 城土地供应建筑面积合计 3688.62 万平方米, 环比上升 57.42%, 同比上升 1.7%, 累计同比下降 16.39%, 较前一周上升 0.63 个百分点。其中一线、二线、三线城市供应面积分别为 1258.76、1657.38、772.48 万平方米, 环比增速分别为 954.17%、15.53%、-2.1%; 同比增速分别为 218.51%、32.82%、-61.06%; 累计同比增速分别为 -2.02%、-13.57%、-20.79%; 较前一周变动 12.87、1.27、-1.55 个百分点。

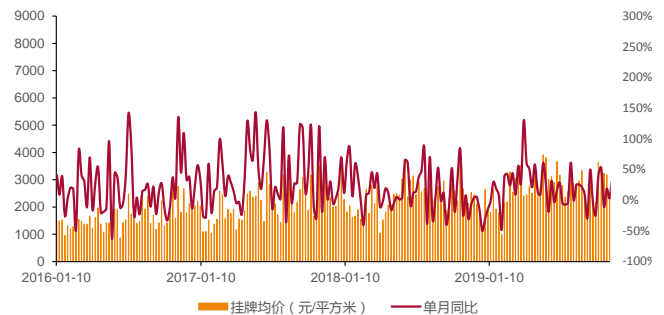
本周 100 城土地挂牌均价 8499 元/平方米, 环比上升 259.97%, 同比上升 196.24%。其中一线、二线、三线城市挂牌均价分别为 12274、8660、1407 元/平方米, 环比增速分别为 605.4%、190.7%、-5%; 同比增速分别为 148.26%、161.39%、-33.44%。

图 1: 供应建筑面积



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 挂牌均价

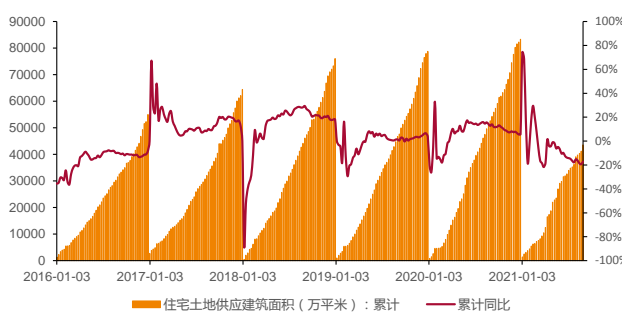


资料来源: Wind、天风证券研究所

本周 100 城住宅类土地供应建筑面积合计 2408.62 万平方米, 环比上升 186.13%, 同比上升 52.18%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地供应建筑面积分别为 1173、1033.79、202.28 万平方米, 二线、三线城市环比增速分别为 78.31%、-22.8%; 同比增速分别为 1046.87%、48.78%、-74.25%。

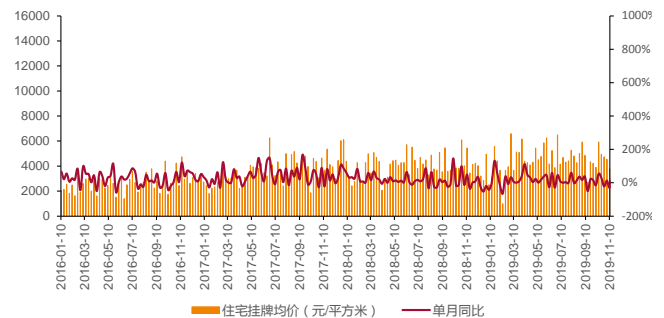
本周 100 城住宅类土地挂牌均价 11720 元/平方米, 环比上升 156.46%, 同比上升 130.57%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地挂牌均价分别为 12926、11933、3642 元/平方米, 二线、三线城市环比增速分别为 139.09%、-0.82%; 同比增速分别为 -7.47%、123.21%、-2.07%。

图 3: 住宅供应建筑面积



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 住宅挂牌均价



资料来源: Wind、天风证券研究所

表 1: 百城土地供应回顾

	供应规划建筑面积 (万平方米)						供应均价 (元/平方米)			
	2021/8/23-2021/8/29	环比增速 (%)	同比增速 (%)	前一周环比增速 (%)	年初至今	累计同比 (%)	2021/8/23-2021/8/29	环比增速 (%)	同比增速 (%)	前一周环比增速 (%)
合计	3688.6	57.4%	1.7%	46.3%	89798.6	-16.4%	8499.0	260.0%	196.2%	14.5%
一线城市	1258.8	954.2%	218.5%	328.4%	7021.1	-2.0%	12274.0	605.4%	148.3%	68.8%
二线城市	1657.4	15.5%	32.8%	158.0%	40485.7	-13.6%	8660.0	190.7%	161.4%	207.7%
三线城市	772.5	-2.1%	-61.1%	-22.4%	42291.7	-20.8%	1407.0	-5.0%	-33.4%	-44.2%
一 线 城 市	北京	16.8			-100.0%		1055.0			-100.0%
	上海	27.5	-60.5%	4.8%	813.3%		716.0	-52.4%	-80.4%	14.7%
	广州	937.3	2630.8%	156.5%	937.6%		11975.0	337.5%	145.4%	92.7%
	深圳	277.2	1692.1%	7796.6%	119.4%		15113.0	2487.8%	-28.9%	-66.9%
二 线 城 市	天津	0.0	-100.0%	-100.0%	-56.4%		0.0	-100.0%	-100.0%	-30.6%
	重庆	68.0	664.2%	-48.3%	-91.3%		130.0	-65.0%	-92.5%	-71.9%
	哈尔滨	38.3	509.5%	69.6%	-87.8%		3772.0	186.4%	2055.4%	-16.7%
	长春	35.6		-74.6%	-100.0%					
	沈阳	75.4	12.2%	-10.8%	808.4%		517.0	-15.2%		
	呼和浩特	0.0					0.0			
	石家庄	15.1	-77.6%				539.0	73.3%		
	乌鲁木齐	46.9					2206.0			
	兰州	0.0					0.0			
	西宁	0.0		-100.0%			0.0		-100.0%	
	银川	0.0		-100.0%			0.0		-100.0%	
	郑州	0.0		-100.0%	-100.0%		0.0		-100.0%	-100.0%
	济南	0.0	-100.0%		39528.4%					
	太原	81.9	504.3%	-64.2%	-25.3%		2193.0	35.7%	7.7%	673.2%
	合肥	21.3	-55.1%	141.5%	18772.3%		0.0	-100.0%	-100.0%	
	武汉	26.1	-52.3%	182.1%	-25.7%					
	南京	545.8	3612.8%	228.0%	-78.6%		11458.0	547.7%	23.3%	249.6%
	成都	6.6	-90.9%	-91.3%	324.0%		0.0		-100.0%	-100.0%
	贵阳	245.1	305.9%		152.9%		1108.0	-59.3%		-45.6%
	昆明	35.9		87.4%			2559.0		797.9%	
南宁	3.5	-90.0%	-85.6%	51.4%		3500.0	343.0%	29.6%	-9.0%	
杭州	524.4	6000.3%	637.2%	-88.4%		12041.0	4139.8%	75.8%	-55.2%	
南昌	0.0			-100.0%		0.0			-100.0%	
福州	0.0	-100.0%				0.0	-100.0%			
海口	0.0		-100.0%			0.0		-100.0%		
厦门	0.0		-100.0%	-100.0%		0.0		-100.0%	-100.0%	
青岛	0.0	-100.0%	-100.0%	3483.0%		0.0	-100.0%	-100.0%	2396.3%	
宁波	3.2	5584.7%	96.4%	-99.2%		3228.0	-94.7%	-35.7%	1922.9%	
苏州	66.3	2.3%	419.6%			908.0	151.5%	513.5%		
大连	0.0	-100.0%	-100.0%			0.0		-100.0%		

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 2. 百城土地成交情况一览（2021.08.23-2021.08.29）

**土地成交（2021.8.23-2021.8.29）：百城土地成交规划建筑面积累计同比下降 16.83%**

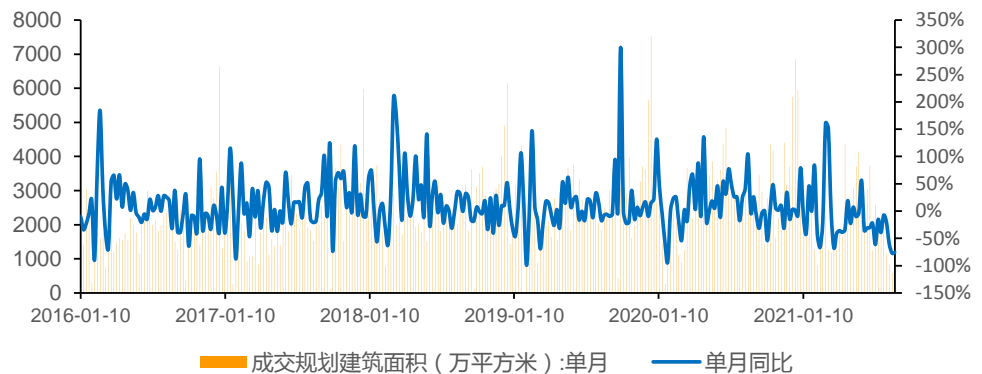
本周合计成交 89 宗地块；其中住宅用地 2 宗，商服用地 10 宗，工业用地 69 宗，其他用地 8 宗。

本周 100 城土地成交规划建筑面积 583.96 万平方米,环比下降 31.88%,同比下降 75.78%，累计同比下降 16.83%，较前一周下降 1.55 个百分点。其中一线、二线、三线城市土地成交规划建筑面积分别为 120.77、244.4、218.79 万平方米,环比增速分别为 2.55%、-5.12%、-54.6%；同比增速分别为 12.17%、-81.56%、-77.61%；累计同比增速分别为-2.27%、-19.06%、-16.88%；较前一周变动 0.25、-2.09、-1.29 个百分点。

本周 100 城土地成交均价 1376 元/平方米,环比下降 10.53%,同比下降 63.9%。其中一线、二线、三线城市土地成交均价分别为 4707、550、458 元/平方米,环比增速分别为 169.13%、-27.06%、-75.96%；同比增速分别为-49.35%、-87.25%、-81.86%。

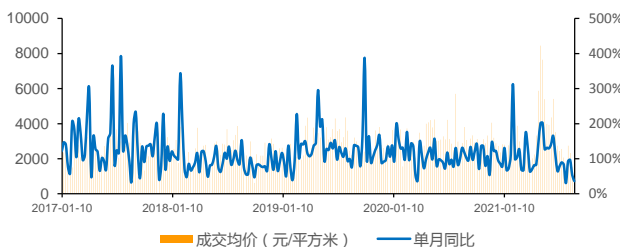
本周 100 城土地成交总价 80.32 亿元,环比下降 39.07%,同比下降 91.26%。其中一线、二线、三线城市土地成交总价分别为 56.85、13.45、10.02 亿元,环比增速分别为 175.92%、-30.74%、-89.08%；同比增速分别为-43.18%、-97.65%、-95.94%。

图 5：土地成交规划建筑面积



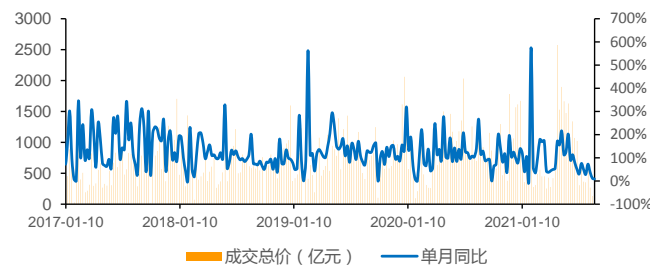
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：土地成交均价



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：土地成交总价



资料来源：Wind、天风证券研究所

本周 100 城住宅类土地成交规划建筑面积 12.36 万平方米,环比下降 90.71%,同比下降 99.16%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交规划建筑面积分别为 0、1.5、10.87 万平方米,二线、三线城市环比增速分别为-87.43%、-91.04%;同比增速分别为-100%、-99.84%、-97.85%。

本周 100 城住宅类土地成交均价 2337 元/平方米,环比下降 61.53%,同比下降 60.32%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交均价分别为 0、1238、2489 元/平方米,二线、三线城市环比增速分别为-82.95%、-58.22%;同比增速分别为-100%、-79.32%、-44.6%。

本周 100 城住宅类土地成交总价 2.89 亿元,环比下降 96.43%,同比下降 99.67%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交总价分别为 0、0.19、2.7 亿元,二线、三线城市环比增速分别为-97.86%、-96.26%;同比增速分别为-100%、-99.97%、-98.81%。

图 8: 住宅土地成交均价

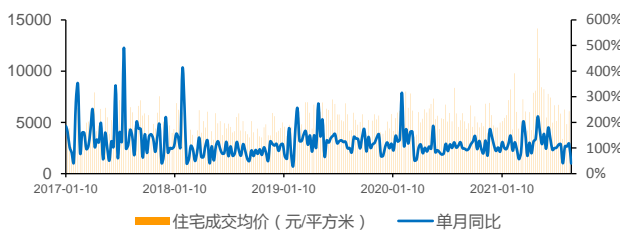
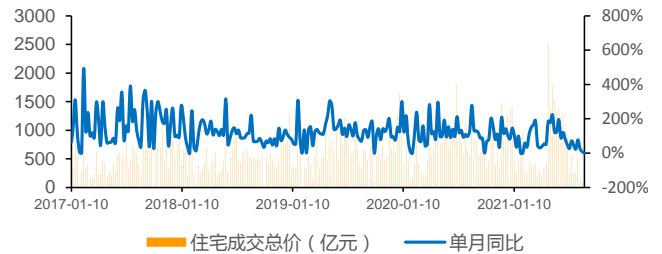


图 9: 住宅土地成交总价



资料来源: Wind、天风证券研究所

资料来源: Wind、天风证券研究所

表 2: 百城土地成交回顾

	规划建筑面积 (万平方米)					成交均价 (亿元)			
	2021/8/23-2021/8/29	环比增速 (%)	同比增速 (%)	年初至今	年初至今累计同比 (%)	2021/8/23-2021/8/29	环比增速 (%)	同比增速 (%)	前一周环比增速 (%)
合计	584.0	-31.9%	-75.8%	78402.9	-17%	1376.0	-10.5%	-63.9%	-33.9%
一线城市	120.8	2.5%	12.2%	6274.9	-2%	4707.0	169.1%	-49.4%	-52.1%
二线城市	244.4	-5.1%	-81.6%	33120.9	-19%	550.0	-27.1%	-87.3%	-31.5%
三线城市	218.8	-54.6%	-77.6%	39007.1	-17%	458.0	-76.0%	-81.9%	-28.7%
一线城市	上海	0.0	-100.0%	-100.0%	209.4%	0.0	-100.0%	-100.0%	-81.9%
	广州	60.7	136.1%	157.8%	-37.3%	559.0	-88.7%	68.9%	35.4%
	深圳	53.0	168.1%	427.4%		9891.0	2348.3%	735.4%	
二线城市	天津	13.4	-81.6%	510.4%	404.1%	124.0	-71.8%	-56.0%	-91.8%
	重庆	3.0	-95.1%	-98.1%	1066.3%	120.0	-73.0%	-93.3%	-64.6%
	长春	17.2		0.5%		742.0		157.6%	
	石家庄	39.5	50.7%	-34.1%	47.5%	400.0	15.3%	-90.7%	92.8%
	银川	0.0		-100.0%		0.0		-100.0%	
	郑州	0.0	-100.0%	-100.0%		0.0	-100.0%	-100.0%	
	济南	0.0			-100.0%	0.0			-100.0%
	太原	0.0	-100.0%			0.0	-100.0%		
南京	0.9	-86.5%	-96.7%	496.4%		1261.0	78.1%	136.1%	-24.6%

成都	0.0	-100.0%	-100.0%	1372.2%		0.0	-100.0%	-100.0%	-18.5%
昆明	0.3		3.9%			18955.0		2371.3%	
杭州	7.4	-37.7%	-86.9%	-71.2%		440.0	-93.9%	-62.2%	123.5%
南昌	0.0	-100.0%	-100.0%			0.0	-100.0%	-100.0%	
福州	8.0		-86.9%			4526.0		-64.3%	
海口	0.0	-100.0%	-100.0%	-63.9%		0.0	-100.0%	-100.0%	2095.7%
厦门	0.0					0.0			
青岛	0.0		-100.0%	-100.0%		0.0		-100.0%	-100.0%
宁波	14.6	44.4%	-88.2%	89.5%		1060.0	123.6%	-92.2%	-34.0%
苏州	118.7	1535.3%		-88.3%		350.0	177.8%		-44.0%

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3. 本周地产公司拿地情况一览（2021.08.30-2021.09.05）

【南山控股】9月2日，南山控股发布公告称，公司全资下属公司四川西部南山实业有限公司以6.77亿元竞得编号为DJY2021-05（0701）号地块国有建设用地使用权，并取得成交确认书。该地块位于都江堰市银杏街道壹街社区，地块面积为6.94万平，地块性质为二类住宅用地，土地使用年限为70年， $1.0 < \text{容积率} \leq 2.5$ 。

【越秀】9月1日，广东东莞1宗商住地成功出让，最终越秀以18.75亿元竞得，溢价率15.03%。地块编号网挂2021WR024号地块，地块名称为沙田镇杨公洲村，出让面积6.6万平，土地用途为城镇住宅用地、商服用地，起始价16.29亿元。

【碧桂园】9月1日，广东江门1宗商住用地成功出让，最终碧桂园以5.77亿元竞得。地块编号为江门JCR2021-139（蓬江21）号，地块位于蓬江区迎宾大道中南侧、潮江路两侧地段，属“三旧改造”项目，用途为商服、住宅用地；出让建设用地面积43234.05平方米，起始价为5.77亿元。

【绿城】8月31日，湖州德清出让1宗住宅用地，经33轮报价，杭州绿曙置业发展有限公司（绿城）11.18亿元竞得湖州德清1宗住宅用地，成交楼面价10130元/平，溢价率3.37%。地块编号武康街道2021-032，地块位于德清县武康街道春晖街北侧、104国道西侧地块，用地面积5.52万平，建筑面积11.03万平，起拍价10.81亿元，起始楼面价9800元/平，土地用途为住宅用地，容积率1.8-2.0。

【中海】8月30日，嘉兴市区第二批集中出让7宗涉宅地，总起始价56.96亿元。最终上海中海海昆房地产有限公司（中海）以总价13.18亿元竞得2宗地块，成交价均达到地块上限价格。其中经过130轮竞价，中海以上限价格7.21亿元竞得2021南-028号地块，楼面价10040元/㎡，溢价率17.04%，竞配人才住房面积9100㎡。另外经过162轮竞价，中海以上限价格5.97元竞得2021南-029号地块，楼面价10040元/㎡，溢价率20.12%，竞配人才住房面积6500㎡。

数据来源：中国网地产

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com