

房地产市场高频数据周报 (01.20-01.26)

2025年01月20日

上证指数-沪深300走势图

王与碧
分析师

执业证书编号:S0530522120001

wangyubi@hncasing.com

相关报告

- 1 房地产市场周报：中央明确政策发力方向，彰显稳地产决心 2024-12-18
- 2 房地产市场周报：多地落实稳楼市政策，销售延续改善态势 2024-12-10
- 3 房地产市场周报：税收新政如期落地，新房销售有所回暖 2024-11-26

投资要点

- 重点城市商品房市场高频数据：**（1）一线城市：商品房周度成交面积方面，2025年1月13日至2025年1月19日，北京周环比减少11.73%；上海周环比增加8.52%；广州周环比减少33.60%；深圳周环比减少5.33%。年内商品房累计成交面积方面，截至2025年1月19日，北京同比减少27.43%；上海同比增加20.69%；广州同比增加77.84%；深圳同比增加87.51%。（2）部分重点二线城市：商品房周度成交面积方面，2025年1月13日至2025年1月19日，济南周环比减少22.09%；杭州周环比减少77.84%；武汉周环比减少46.28%；成都周环比增加9.51%；青岛周环比减少37.48%。年内商品房累计成交面积方面，截至2025年1月19日，济南同比增加25.56%；杭州同比减少44.05%；武汉同比减少9.06%；成都同比减少11.75%；青岛同比减少25.89%。
- 30大中城市商品房市场高频数据：**（1）2025年1月13日至2025年1月19日，30大中城市商品房成交面积环比减少5.11%。截至2025年1月19日，30大中城市商品房成交面积累计同比减少0.21%。（2）分城市能级来看，2025年1月13日至2025年1月19日，一线城市周环比减少12.45%，二线城市周环比增加0.16%，三线城市周环比减少3.73%。截至2025年1月19日，一线城市累计同比增加29.33%，二线城市累计同比减少22.44%，三线城市累计同比增加23.97%。
- 重点城市二手房市场高频数据：**（1）一线城市：二手房周度成交面积方面，2025年1月13日至2025年1月19日，北京周环比减少5.87%；深圳周环比减少8.20%。年内二手房累计成交面积方面，截至2025年1月19日，北京同比增加28.42%；深圳同比增加77.68%。（2）部分重点二线城市：二手房周度成交面积方面，2025年1月13日至2025年1月19日，杭州周环比减少14.20%；成都周环比增加0.58%；青岛周环比增加3.76%；厦门周环比减少46.80%。年内二手房累计成交面积方面，截至2025年1月19日，杭州同比增加28.13%；成都同比增加11.12%；青岛同比减少11.22%；厦门同比增加486.30%。
- 商品房价格高频数据：**2025年1月6日至2025年1月12日，全国二手房出售挂牌价指数当周值中，一线城市环比上涨0.10%，二线城市环比下跌0.02%，三线城市环比下跌0.02%，四线城市环比下跌0.07%。与去年同期相比，一线城市下跌10.82%，二线城市下跌10.59%，三线城市下跌10.91%，四线城市下跌7.58%。
- 风险提示：政策效果不及预期；房企信用风险蔓延。**

内容目录

1 商品房市场高频数据	4
1.1 商品房销售情况.....	4
1.2 住宅价格动态.....	7
1.3 商品房库存情况.....	9
2 土地市场高频数据	10
2.1 土地供应与成交情况.....	10
2.2 土地价格动态.....	11
2.3 土地库存情况跟踪.....	11
3 房地产开发投资高频数据	12
3.1 房地产开发投资完成额情况.....	12
3.2 全国房屋施工情况.....	12
3.3 房地产开发资金情况.....	13
4 房地产市场与宏观经济	14
4.1 房地产与财政收入.....	14
4.2 房地产与货币金融.....	15
4.3 房地产相关产业链动态.....	16
5 房地产市场与资本市场	17
5.1 债券市场.....	17
5.2 权益市场.....	17
5.3 商品市场.....	18
6 风险提示	18

图表目录

图 1: 上周四大一线城市商品房成交面积.....	4
图 2: 四大一线城市商品房成交面积周环比.....	4
图 3: 上周部分重点二三线城市商品房成交面积.....	4
图 4: 部分重点二线副省级城市商品房成交面积周环比.....	4
图 5: 30 大中城市商品房成交情况.....	5
图 6: 30 大中城市商品房成交情况:累计同比.....	5
图 7: 30 大中城市各线城市商品房成交面积:周环比.....	5
图 8: 30 大中城市各线城市商品房成交面积:累计同比.....	5
图 9: 北京、深圳两大一线城市二手房成交面积情况.....	6
图 10: 部分重点二线副省级城市二手房成交面积周环比.....	6
图 11: 全国商品房销售面积.....	6
图 12: 全国商品房销售额.....	6
图 13: 上海商品房成交均价.....	7
图 14: 全国二手房出售挂牌价指数周环比.....	7
图 15: 全国 31 个重点城市平均房价收入比.....	7
图 16: 全国 31 个重点城市平均房价收入比 (分能级).....	7
图 17: 70 个大中城市新建商品住宅价格指数:当月同比.....	8
图 18: 70 个大中城市新建商品住宅价格环比变化情况.....	8
图 19: 70 个大中城市二手住宅价格:当月同比.....	8

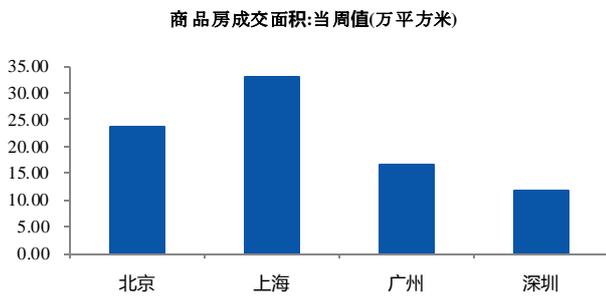
图 20: 70 个大中城市二手住宅价格环比变化情况.....	8
图 21: 十大城市商品房可售面积	9
图 22: 十大城市商品房周度库存去化周期	9
图 23: 全国商品房待售面积	9
图 24: 全国商品房月度库存去化周期	9
图 25: 100 个大中城市:供应土地数量:当周值	10
图 26: 100 个大中城市:成交土地数量:当周值	10
图 27: 100 个大中城市:供应土地规划建筑面积:当周值	10
图 28: 100 个大中城市:成交土地规划建筑面积:当周值	10
图 29: 100 个大中城市:供应土地挂牌均价:当周值	11
图 30: 100 个大中城市:成交土地楼面均价:当周值	11
图 31: 100 个大中城市:成交土地溢价率:当周值	11
图 32: 按能级分 100 个大中城市:成交土地溢价率:当周值	11
图 33: 房地产开发投资完成额:累计值	12
图 34: 住宅开发投资完成额:累计同比	12
图 35: 全国房屋施工、新开工、竣工面积(累计值, 万平方米).....	12
图 36: 全国房屋施工、新开工、竣工面积累计同比	12
图 37: 房地产开发计划总投资:累计值	13
图 38: 土地购置费:累计值	13
图 39: 房地产开发本年实际到位资金	13
图 40: 房地产开发上年资金结余	13
图 41: 累计国有土地使用权出让收入	14
图 42: 国有土地使用权出让金收入安排的支出	14
图 43: 房地产相关主要税种月度收入(亿元).....	14
图 44: 房地产相关主要税种收入当月同比	14
图 45: 贷款市场报价利率	15
图 46: 抵押补充贷款	15
图 47: 房地产开发贷款	15
图 48: 住户中长期贷款	15
图 49: 挖掘机开工小时数	16
图 50: 中国建材家居景气指数(BHI).....	16
图 51: 全国水泥产量	16
图 52: 全国钢材产量	16
图 53: 全国家具类零售额:当月同比	16
图 54: 全国家用电器和音像器材类零售额:当月同比	16
图 55: 房地产行业指数与国债到期收益率	17
图 56: 房地产行业指数与企业债到期收益率	17
图 57: 房地产行业指数与上证指数	17
图 58: 房地产行业指数与金融行业指数	17
图 59: 房地产行业指数与焦煤价格	18
图 60: 房地产行业指数与螺纹钢价格	18

1 商品房市场高频数据

1.1 商品房销售情况

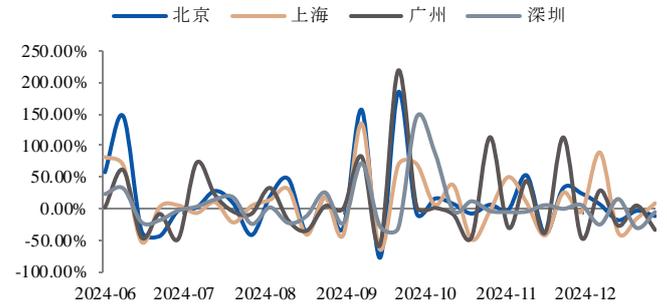
(1) 上周四大一线城市商品房销售情况：2025年1月13日至2025年1月19日，北京商品房成交面积为23.64万平方米，周环比减少11.73%；上海商品房成交面积为32.97万平方米，周环比增加8.52%；广州商品房成交面积为16.57万平方米，周环比减少33.60%；深圳商品房成交面积为11.66万平方米，周环比减少5.33%。

图 1：上周四大一线城市商品房成交面积



资料来源：Wind，财信证券

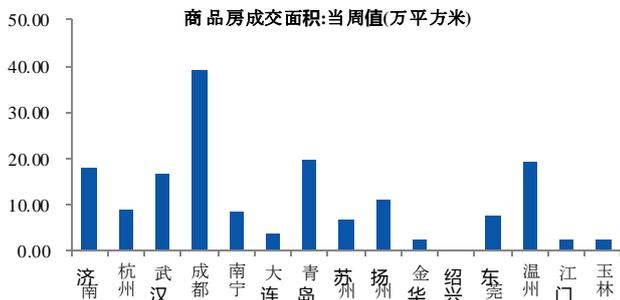
图 2：四大一线城市商品房成交面积周环比



资料来源：Wind，财信证券

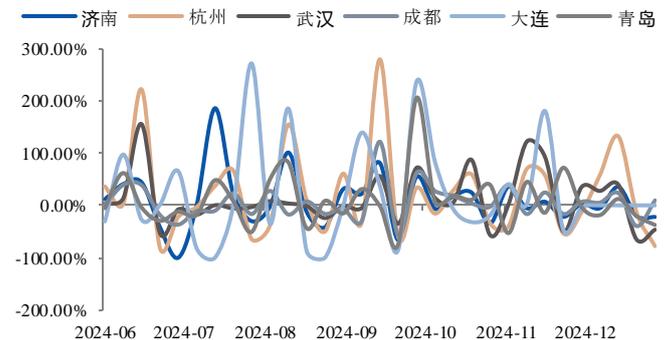
(2) 上周部分重点二线副省级城市商品房销售情况：2025年1月13日至2025年1月19日，济南商品房成交面积为17.99万平方米，周环比减少22.09%；杭州商品房成交面积为8.87万平方米，周环比减少77.84%；武汉商品房成交面积为16.79万平方米，周环比减少46.28%；成都商品房成交面积为39.00万平方米，周环比增加9.51%；青岛商品房成交面积为19.78万平方米，周环比减少37.48%。

图 3：上周部分重点二三线城市商品房成交面积



资料来源：Wind，财信证券

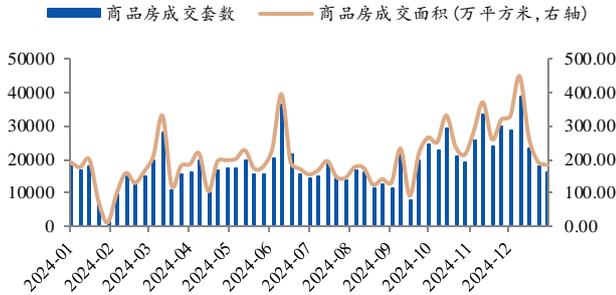
图 4：部分重点二线副省级城市商品房成交面积周环比



资料来源：Wind，财信证券

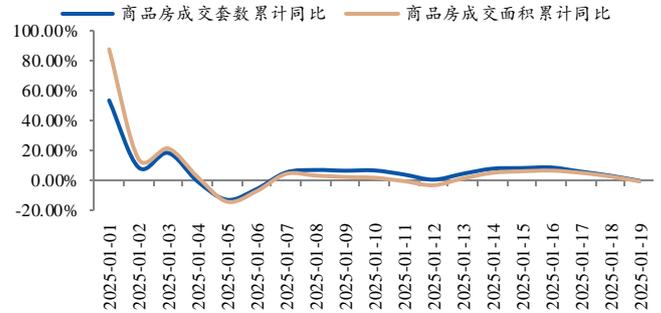
(3) 上周 30 大中城市商品房销售情况：2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 19 日，30 大中城市商品房成交面积为 183.63 万平方米，环比减少 5.11%，同比减少 3.97%。截至 2025 年 1 月 19 日，30 大中城市商品房成交面积累计同比减少 0.21%。

图 5：30 大中城市商品房成交情况



资料来源：Wind，财信证券

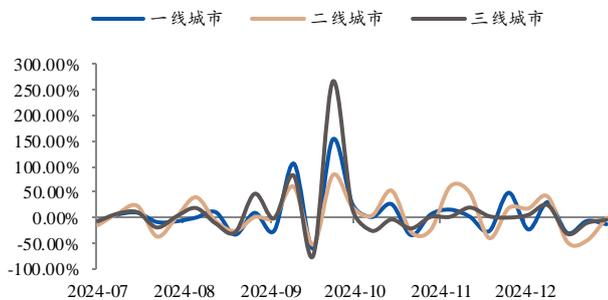
图 6：30 大中城市商品房成交情况:累计同比



资料来源：Wind，财信证券

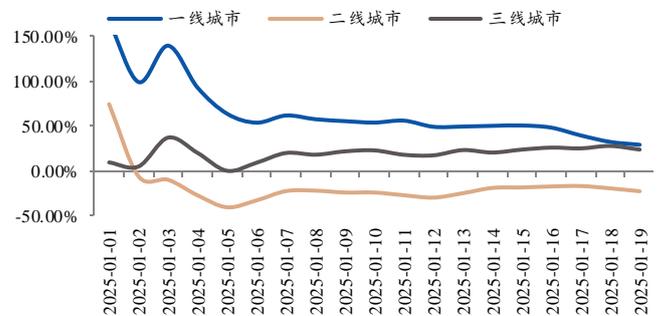
(4) 上周 30 大中城市各能级城市商品房销售情况：2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 19 日，30 大中城市商品房周度成交面积中，一线城市环比减少 12.45%，二线城市环比增加 0.16%，三线城市环比减少 3.73%。截至 2025 年 1 月 19 日，30 大中城市商品房累计成交面积中，一线城市同比增加 29.33%，二线城市同比减少 22.44%，三线城市同比增加 23.97%。

图 7：30 大中城市各线城市商品房成交面积:周环比



资料来源：Wind，财信证券

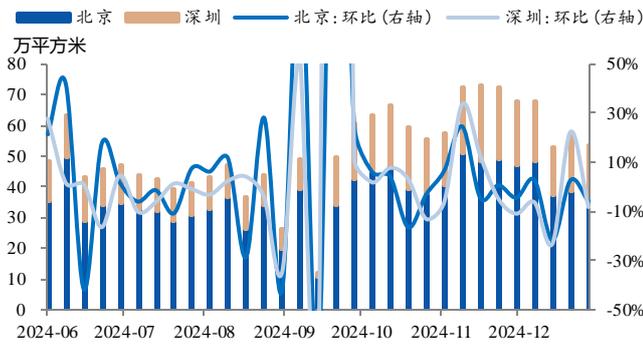
图 8：30 大中城市各线城市商品房成交面积:累计同比



资料来源：Wind，财信证券

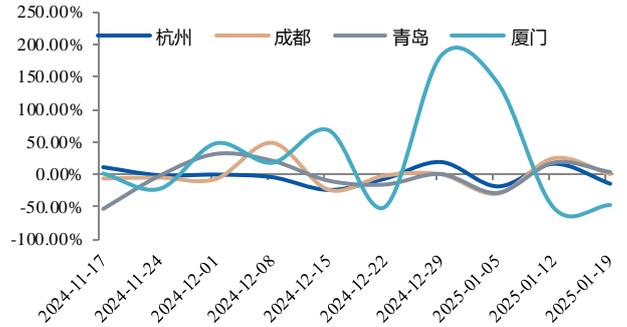
(5) 部分重点城市二手房交易情况：2025年1月13日至2025年1月19日，北京二手房成交面积为36.40万平方米，周环比减少5.87%；深圳二手房成交面积为16.86万平方米，周环比减少8.20%；杭州二手房成交面积为10.72万平方米，周环比减少14.20%；成都二手房成交面积为59.28万平方米，周环比增加0.58%；青岛二手房成交面积为11.90万平方米，周环比增加3.76%；厦门二手房成交面积为16.09万平方米，周环比减少46.80%。

图 9：北京、深圳两大一线城市二手房成交面积情况



资料来源：Wind，财信证券

图 10：部分重点二线副省级城市二手房成交面积周环比



资料来源：Wind，财信证券

(6) 全国商品房月度销售情况：截至2024年12月，全国商品房累计成交面积97385.01万平方米，同比减少12.90%；全国商品房累计成交额96750.33亿元，同比减少17.10%。

图 11：全国商品房销售面积



资料来源：Wind，财信证券

图 12：全国商品房销售额

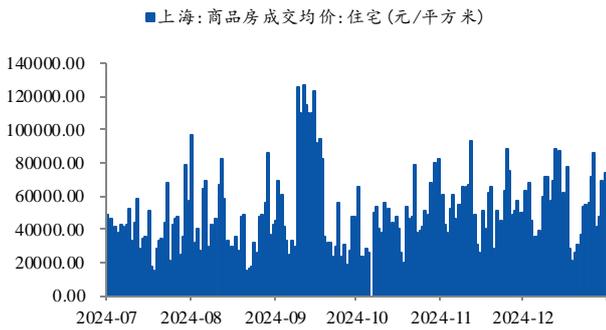


资料来源：Wind，财信证券

1.2 住宅价格动态

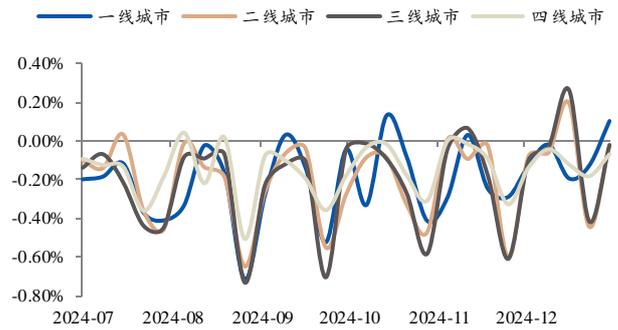
(1) 房价周度动态：2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 19 日，上海商品房成交均价为 63487.41 元/平方米，相比上周上涨 77.40%。2025 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 12 日，全国二手房出售挂牌价指数当周值中，一线城市环比上涨 0.10%，二线城市环比下跌 0.02%，三线城市环比下跌 0.02%，四线城市环比下跌 0.07%。与去年同期相比，一线城市下跌 10.82%，二线城市下跌 10.59%，三线城市下跌 10.91%，四线城市下跌 7.58%。

图 13：上海商品房成交均价



资料来源：Wind，财信证券

图 14：全国二手房出售挂牌价指数周环比



资料来源：Wind，财信证券

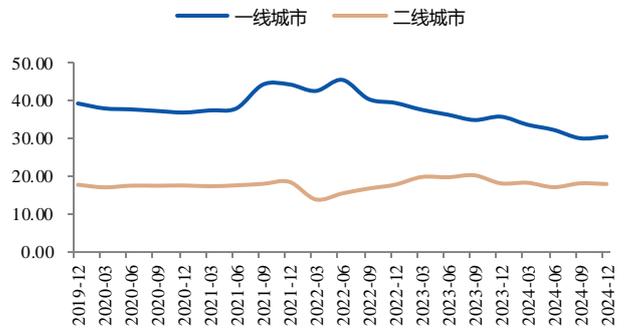
(2) 重点城市房价收入比：截至 2024 年 12 月，全国重点 31 城平均房价收入比为 19；其中一线城市为 18，二线城市为 18。

图 15：全国 31 个重点城市平均房价收入比



资料来源：Wind，财信证券

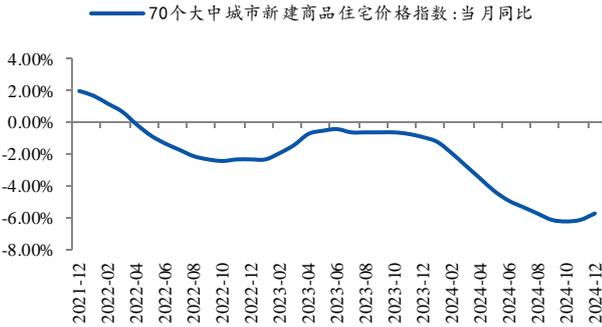
图 16：全国 31 个重点城市平均房价收入比（分能级）



资料来源：Wind，财信证券

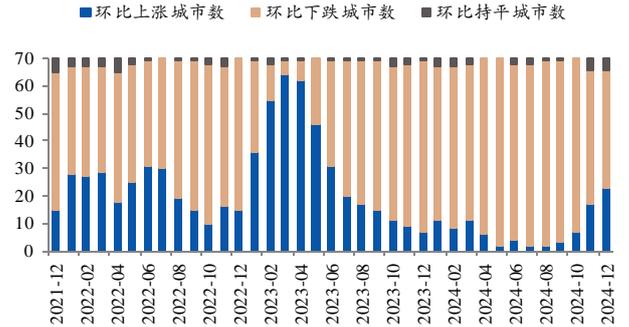
(3) 新建商品住宅价格月度动态：截至 2024 年 12 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 5.70%。70 个大中城市中，23 个城市环比上涨，43 个城市环比下跌，4 个城市环比持平。按城市能级分，一线城市新建商品住宅价格指数同比下跌 3.80%，二线城市同比下跌 5.40%，三线城市同比下跌 6.20%。按建筑面积分，90 平方米及以下新建商品住宅价格指数同比下跌 5.70%，90-144 平方米同比下跌 5.70%，144 平方米以上同比下跌 5.80%。

图 17：70 个大中城市新建商品住宅价格指数:当月同比



资料来源：Wind，财信证券

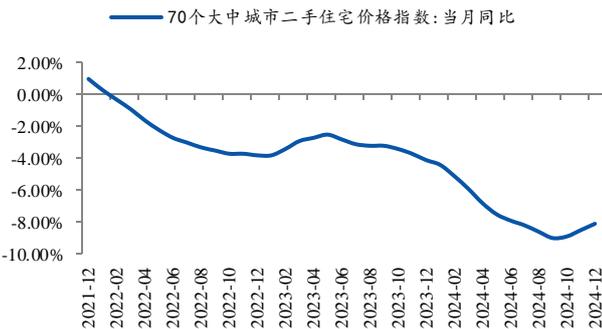
图 18：70 个大中城市新建商品住宅价格环比变化情况



资料来源：Wind，财信证券

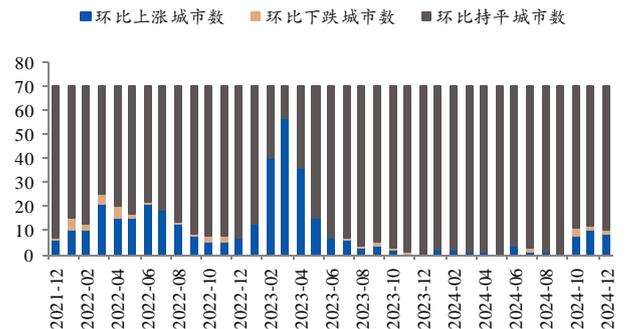
(4) 二手住宅价格月度动态：截至 2024 年 12 月，70 个大中城市二手住宅价格指数同比下跌 8.10%。70 个大中城市中，9 个城市环比上涨，1 个城市环比下跌，60 个城市环比持平。按城市能级分，一线城市新建商品住宅价格指数同比下跌 6.70%，二线城市同比下跌 7.90%，三线城市同比下跌 8.40%。按建筑面积分，90 平方米及以下新建商品住宅价格指数同比下跌 8.30%，90-144 平方米同比下跌 8.00%，144 平方米以上同比下跌 7.90%。

图 19：70 个大中城市二手住宅价格:当月同比



资料来源：Wind，财信证券

图 20：70 个大中城市二手住宅价格环比变化情况

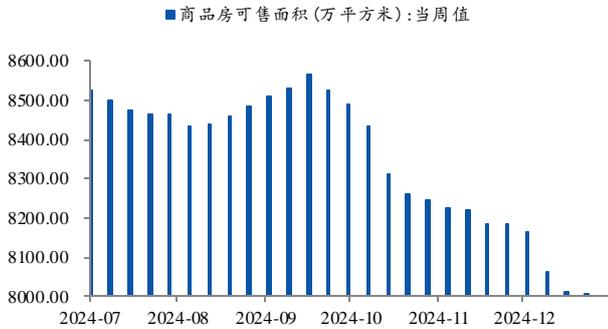


资料来源：Wind，财信证券

1.3 商品房库存情况

(1) 上周商品房库存情况：截至 2025 年 1 月 19 日，十大城市商品房可售面积为 7927.87 万平方米，当周成交面积 89.20 万平方米，库存去化周期为 88.88 周。

图 21：十大城市商品房可售面积



资料来源：Wind，财信证券

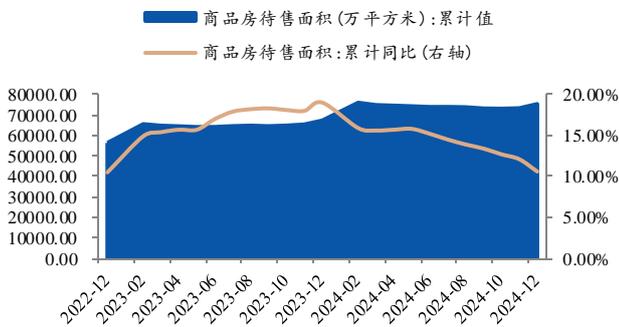
图 22：十大城市商品房周度库存去化周期



资料来源：Wind，财信证券

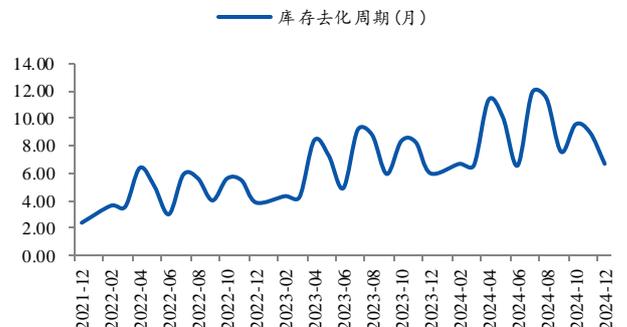
(2) 月度商品房库存情况：截至 2024 年 12 月，全国商品房待售面积为 75327.00 万平方米，累计同比增加 10.60%；12 月商品房销售面积为 11267.06 万平方米，库存去化周期为 6.69 个月。

图 23：全国商品房待售面积



资料来源：Wind，财信证券

图 24：全国商品房月度库存去化周期



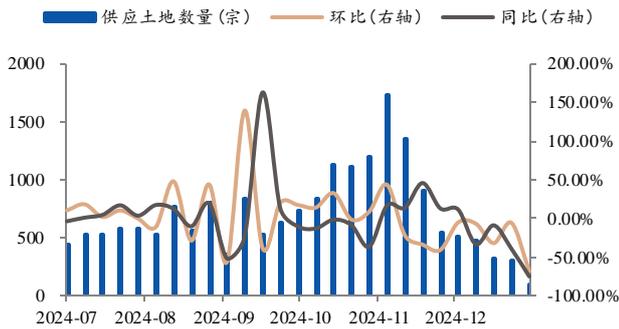
资料来源：Wind，财信证券

2 土地市场高频数据

2.1 土地供应与成交情况

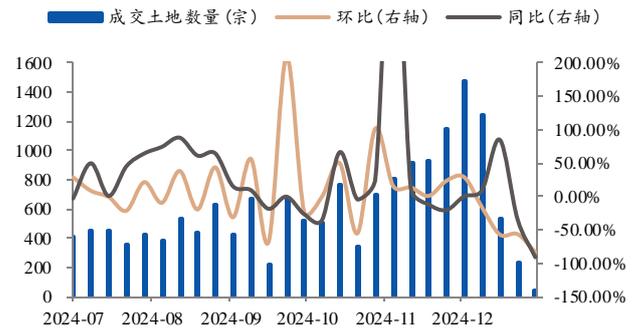
(1) 土地供应与成交数量：2025年1月13日至2025年1月19日，100大中城市供应土地98.00宗，环比减少68.08%，同比减少74.74%；100大中城市成交土地39.00宗，环比减少83.33%，同比减少90.89%。

图 25：100 大中城市:供应土地数量:当周值



资料来源：Wind，财信证券

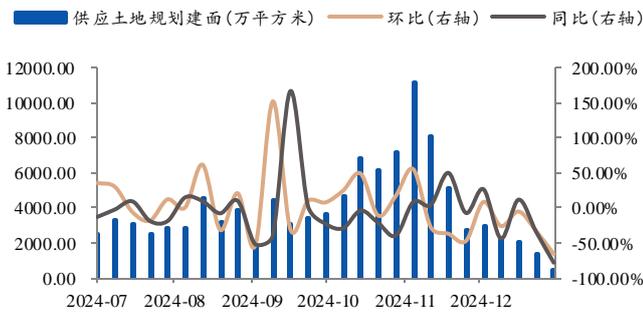
图 26：100 大中城市:成交土地数量:当周值



资料来源：Wind，财信证券

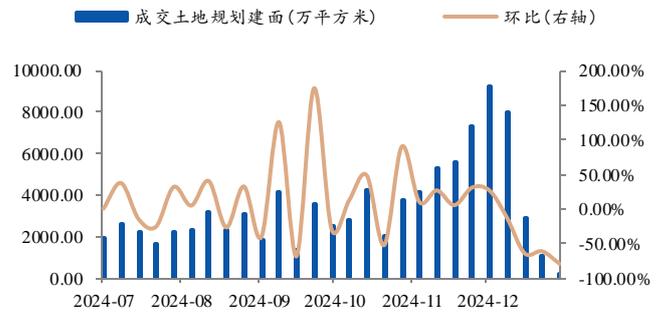
(2) 土地供应与成交面积：2025年1月13日至2025年1月19日，100大中城市供应土地478.25万平方米，环比减少65.64%，同比减少78.09%；100大中城市成交土地224.71万平方米，环比减少79.61%，同比减少91.59%。

图 27：100 大中城市:供应土地规划建筑面积:当周值



资料来源：Wind，财信证券

图 28：100 大中城市:成交土地规划建筑面积:当周值

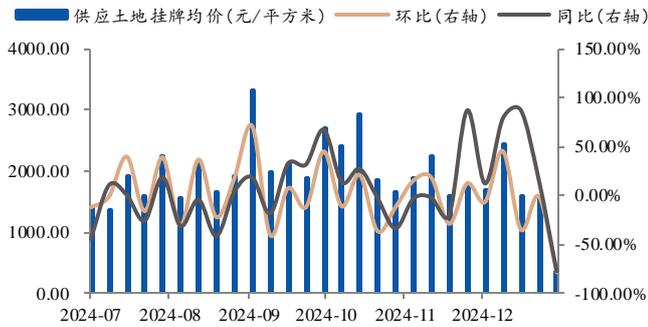


资料来源：Wind，财信证券

2.2 土地价格动态

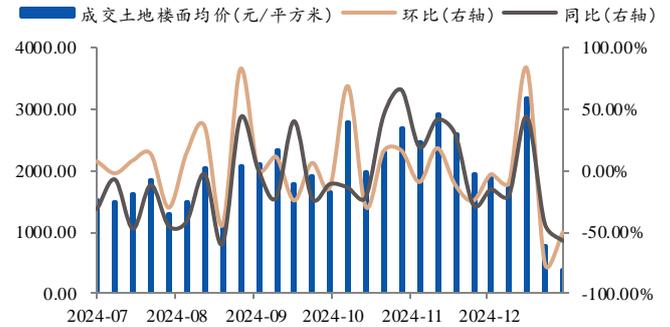
(1) 土地挂牌价与成交楼面价：2025年1月13日至2025年1月19日，100大中城市供应土地挂牌均价为338.00元/平方米，环比下跌78.50%，同比下跌77.51%；100大中城市成交土地楼面均价为395.00元/平方米，环比下跌49.94%，同比下跌56.83%。

图 29：100 大中城市:供应土地挂牌均价:当周值



资料来源：Wind，财信证券

图 30：100 大中城市:成交土地楼面均价:当周值



资料来源：Wind，财信证券

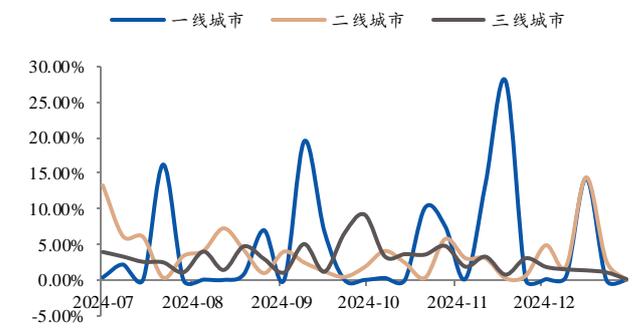
(2) 成交土地溢价率：2025年1月13日至2025年1月19日，100大中城市成交土地溢价率为0.08%，相比上周下降1.50pct；按城市能级分，一线城市、二线城市、三线城市成交土地溢价率分别为0.00%、0.00%、0.11%。

图 31：100 大中城市:成交土地溢价率:当周值



资料来源：Wind，财信证券

图 32：按能级分 100 大中城市:成交土地溢价率:当周值



资料来源：Wind，财信证券

2.3 土地库存情况跟踪

土储最新动态：

2024年1-12月新增土储货值百强门槛值为61.3亿元，同比下降17%，新增总价百强门槛值为27.8亿元，同比下降10%。唯一同比回正的新增建面百强门槛值为55.8万平方米，同比提升7%，该指标从11月末同比开始回正。

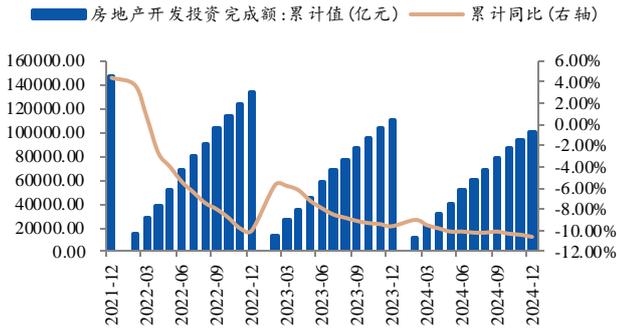
来源：克而瑞

3 房地产开发投资高频数据

3.1 房地产开发投资完成额情况

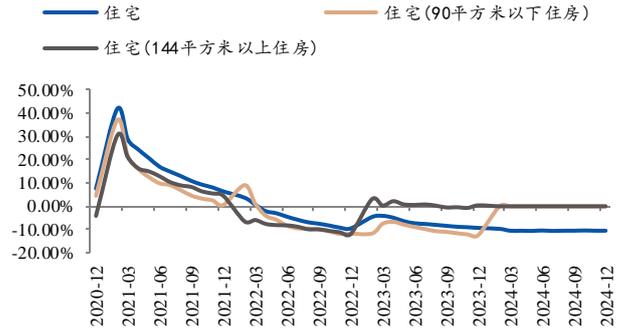
截至 2024 年 12 月，全国房地产累计开发投资 100280.21 亿元，同比减少 10.60%；其中，住宅投资 76039.94 亿元，同比减少 10.50%。

图 33：房地产开发投资完成额:累计值



资料来源：Wind，财信证券

图 34：住宅开发投资完成额:累计同比

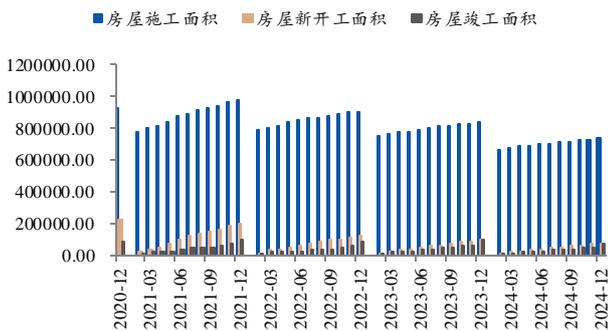


资料来源：Wind，财信证券

3.2 全国房屋施工情况

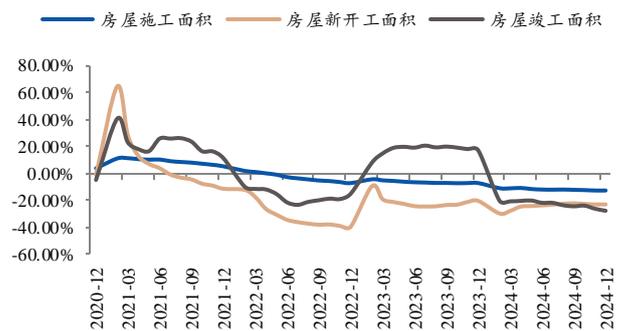
截至 2024 年 12 月，全国房屋施工面积 733247.36 万平方米，同比减少 12.70%；房屋新开工面积 73892.84 万平方米，同比减少 23.00%；房屋竣工面积 73743.21 万平方米，同比减少 27.70%。

图 35：全国房屋施工、新开工、竣工面积(累计值，万平方米)



资料来源：Wind，财信证券

图 36：全国房屋施工、新开工、竣工面积累计同比



资料来源：Wind，财信证券

3.3 房地产开发资金情况

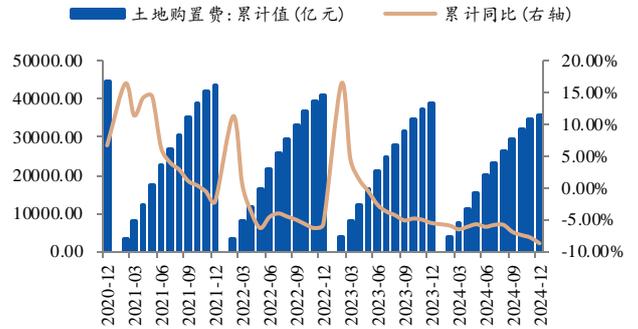
截至2024年12月,全国房地产开发计划累计总投资961721.12亿元,同比减少5.50%。
 累计土地购置费35655.24亿元,同比减少8.70%。

图 37: 房地产开发计划总投资:累计值



资料来源: Wind, 财信证券

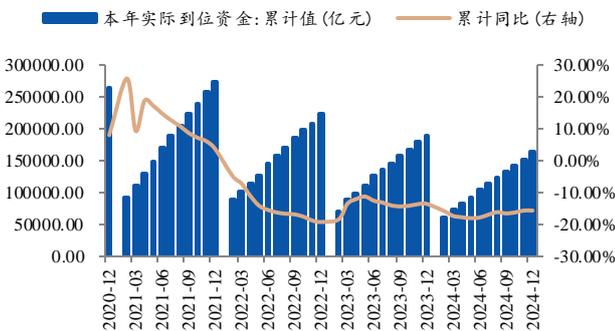
图 38: 土地购置费:累计值



资料来源: Wind, 财信证券

截至2024年12月,全国房地产本年实际到位开发资金163502.41亿元,同比减少15.70%;上年资金累计结余55841.14亿元,同比减少13.10%。

图 39: 房地产开发本年实际到位资金



资料来源: Wind, 财信证券

图 40: 房地产开发上年资金结余



资料来源: Wind, 财信证券

4 房地产市场与宏观经济

4.1 房地产与财政收入

(1) 土地财政：截至 2024 年 11 月，地方本级政府性基金收入中，累计国有土地使用权出让 32626.00 亿元，同比减少 22.40%；地方本级政府性基金支出中，累计国有土地使用权出让金收入安排的支出 41216.00 亿元，同比减少 8.80%。

图 41：累计国有土地使用权出让收入



资料来源：Wind，财信证券

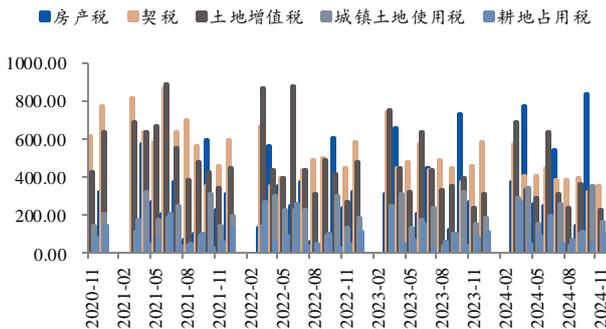
图 42：国有土地使用权出让金收入安排的支出



资料来源：Wind，财信证券

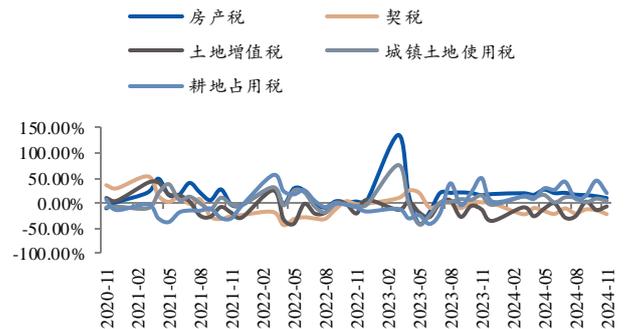
(2) 税收收入：截至 2024 年 11 月，全国税收收入中，房产税收入 301.00 亿元，同比增加 10.26%；契税收入 358.00 亿元，同比减少 21.66%；土地增值税收入 227.00 亿元，同比减少 6.20%；城镇土地使用税收入 163.00 亿元，同比增加 5.16%；耕地占用税收入 101.00 亿元，同比增加 20.24%。

图 43：房地产相关主要税种月度收入(亿元)



资料来源：Wind，财信证券

图 44：房地产相关主要税种收入当月同比

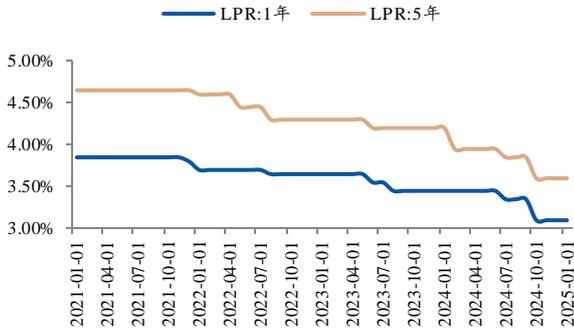


资料来源：Wind，财信证券

4.2 房地产与货币金融

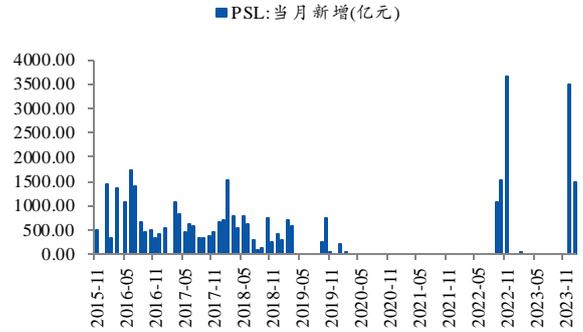
(1) 货币政策：截至 2025 年 1 月 20 日，1 年、5 年期 LPR 分别为 3.10%、3.60%，与前值持平。2024 年 1 月，PSL 当月新增 1500.00 亿元。

图 45：贷款市场报价利率



资料来源：Wind，财信证券

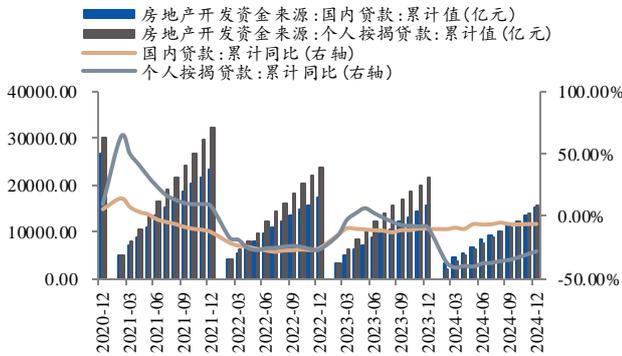
图 46：抵押补充贷款



资料来源：Wind，财信证券

(2) 居民信贷：截至 2024 年 12 月，全国房地产开发资金中国内贷款累计 15217.11 亿元，同比减少 6.10%；个人按揭贷款累计 15661.00 亿元，同比减少 27.90%。2024 年 12 月，居民户中长期人民币贷款当月新增 3000.00 亿元，同比多增 1538.00 亿元。

图 47：房地产开发贷款



资料来源：Wind，财信证券

图 48：住户中长期贷款

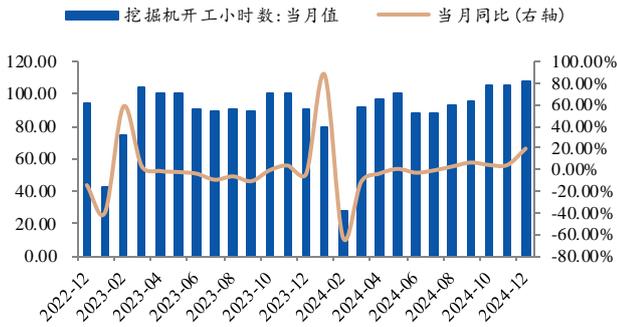


资料来源：Wind，财信证券

4.3 房地产相关产业链动态

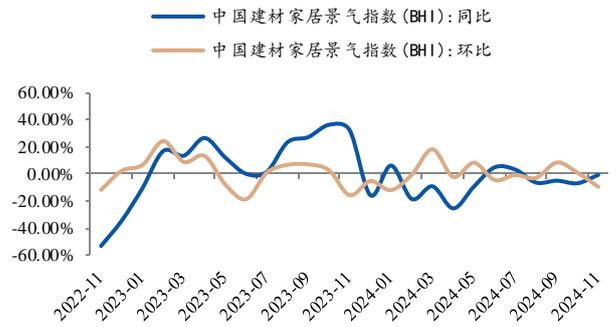
截至 2024 年 12 月，全国挖掘机开工小时数当月同比增加 19.50%；家具类零售额同比增加 8.80%；家用电器和音像器材类零售额同比增加 39.30%；水泥产量同比减少 2.00%；钢材产量同比增加 7.10%。截至 2024 年 11 月，建材家居景气指数同比下降 0.60%。

图 49：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，财信证券

图 50：中国建材家居景气指数(BHI)



资料来源：Wind，财信证券

图 51：全国水泥产量



资料来源：Wind，财信证券

图 52：全国钢材产量



资料来源：Wind，财信证券

图 53：全国家具类零售额:当月同比



资料来源：Wind，财信证券

图 54：全国家用电器和音像器材类零售额:当月同比



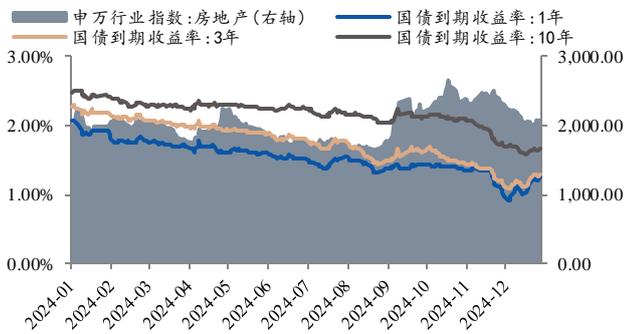
资料来源：Wind，财信证券

5 房地产市场与资本市场

5.1 债券市场

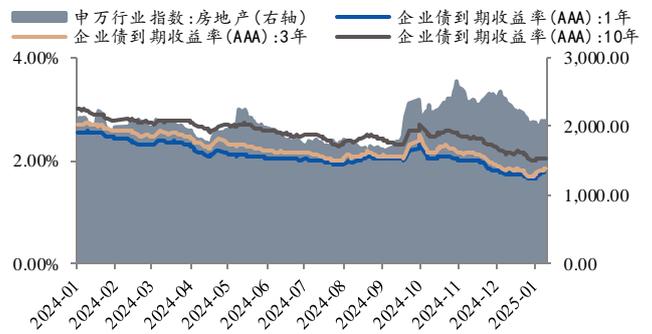
近年以来，国债与企业债收益率与房地产行业指数走势基本一致，房地产行业景气度决定了房企融资活动的活跃度，进而影响市场的流动性结构，导致债市调整。截至 2025 年 1 月 17 日，1 年期国债到期收益率周环比上行 6.56BP，3 年期国债到期收益率周环比上行 2.29BP，10 年期国债到期收益率周环比上行 2.55BP；AAA 企业债中，1 年期企业债到期收益率周环比上行 13.63BP，3 年期企业债到期收益率周环比上行 7.19BP，10 年期企业债到期收益率周环比下行 0.60BP。

图 55：房地产行业指数与国债到期收益率



资料来源：Wind，财信证券

图 56：房地产行业指数与企业债到期收益率



资料来源：Wind，财信证券

5.2 权益市场

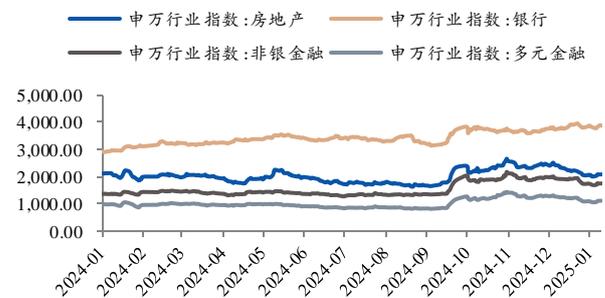
房地产板块是上证综指成份中所占权重较高的一部分，因此房地产行业的景气度与上证综指显著正相关，房地产行业指数与上证综指走势基本一致；此外，同为上证综指主要构成的金融板块与房地产板块也存在较强的相关性。截至 2025 年 1 月 17 日，房地产板块周环比上涨 3.89%，上证综合指数周环比上涨 2.31%，银行板块周环比上涨 1.31%。

图 57：房地产行业指数与上证指数



资料来源：Wind，财信证券

图 58：房地产行业指数与金融行业指数



资料来源：Wind，财信证券

5.3 商品市场

房地产是煤炭、钢铁的消费终端之一，煤炭与钢铁的期货价格与房地产行业指数的走势均存在一定的时滞性，从房地产行业传导到煤炭、钢铁等上游行业的时间大约为 4 个月左右。截至 2025 年 1 月 17 日，焦煤期货结算价周环比上涨 7.15%，螺纹钢期货结算价周环比上涨 4.46%。

图 59：房地产行业指数与焦煤价格



资料来源：Wind，财信证券

图 60：房地产行业指数与螺纹钢价格



资料来源：Wind，财信证券

6 风险提示

政策效果不及预期；房企信用风险蔓延。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438