

强于大市

房地产行业 2026 年 10 月 70 个大中城市房价数据点评

70 城新房房价环比跌幅持平，二手房房价跌幅收窄；一线城市二手房房价环比持续 8 个月正增长

国家统计局发布 2026 年 10 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。70 大中城市新房价格环比下降 0.1%；二手房价格环比下降 0.2%。

核心观点

- **70 城新房房价环比跌幅持平，二手房房价环比跌幅收窄；新房房价环比下跌城市数量持平，二手房房价下跌城市数量减少。1）**10 月 70 大中城市新房房价环比下降 0.1%，环比跌幅与 9 月持平；二手房房价环比下降 0.2%，环比跌幅较 9 月收窄了 0.1 个百分点。二手房房价环比降幅继连续五个月维持不变后，在 10 月出现了小幅改善。**新房、二手房房价已经分别持续下跌了 41、42 个月。2）从房价下跌的城市数量来看**，10 月 70 城中新房房价环比下跌的城市数量有 49 个，数量与 9 月持平，新房房价下跌城市平均跌幅为 0.27%，平均跌幅与 9 月持平；二手房房价环比下跌的城市数量有 58 个，数量较 9 月减少 1 个，二手房房价下跌城市平均跌幅为 0.32%，平均跌幅较 9 月收窄 0.02 个百分点。**3）年初至今，70 城 2026 年 10 月新房、二手房房价较 2025 年 12 月平均跌幅分别为 2.0%、3.1%。**
- **10 月一线城市新房房价由上涨转为持平，二手房房价环比涨幅持平，二手房房价环比持续 8 个月正增长；上海最具韧性，仅北京新房房价环比负增长。1）新房：10 月一线城市新房房价环比持平（前值：+0.1%）。具体来看，上海、深圳环比持续正增长，其中上海涨幅持平、深圳涨幅收窄；广州由上涨转为持平；北京环比持续负增长。**上海环比上涨 0.2%（前值：+0.2%），自 19 年 8 月以来仍然保持环比增长或持平，从未出现过下跌；深圳环比上涨 0.1%（前值：+0.3%）；广州环比持平（前值：+0.2%）；北京环比下降 0.1%（前值：-0.2%），已连续 7 个月环比负增长。**2）二手房：10 月一线城市二手房房价环比增长 0.2%，环比涨幅与 9 月持平。具体来看，上海涨幅持平，广州涨幅扩大，深圳涨幅收窄，北京由上涨转为持平。**上海环比上涨 0.5%（前值：+0.5%），广州环比上涨 0.2%（前值：+0.1%），深圳环比增长 0.1%（前值：+0.2%），北京环比持平（前值：+0.1%）。**3）从今年以来的房价涨跌幅来看，一线城市房价上涨，但北京新房房价下跌。一线城市 2026 年 10 月新房、二手房房价较 2025 年 12 月平均涨幅分别为 0.6%、1.6%。**其中北京新房房价下降 1.6%，二手房房价上涨 1.3%；上海新房房价上涨 2.4%，二手房房价上涨 3.6%；广州新房房价上涨 0.6%，二手房房价上涨 0.4%；深圳新房房价上涨 1.1%，二手房房价上涨 1.2%。
- **10 月二线城市新房房价由持平转为下跌，二手房房价环比跌幅扩大；今年以来沈阳房价出现上涨。1）新房：**10 月二线城市新房房价环比下跌 0.1%（前值：环比持平）。**32%的二线城市新房房价环比上涨或持平：南京环比上涨 0.5%，大连环比上涨 0.3%，杭州、沈阳、长沙环比上涨 0.2%，合肥、太原环比上涨 0.1%，福州、石家庄、南宁环比持平。**其中，杭州 2-10 月新房房价环比已经连续九个月正增长，大连 7-10 月新房房价环比连续四个月正增长。**2）二手房：**10 月二线城市二手房房价环比下降 0.3%，环比跌幅较 9 月扩大 0.1 个百分点。具体来看，**合肥环比+0.2%，重庆、沈阳环比+0.1%，大连、南京环比持平**，其他二线城市环比均下跌。**3）从今年以来的房价涨跌幅来看，二线城市 2026 年 10 月新房、二手房房价分别较 2025 年 12 月平均下跌 1.4%、2.8%。**其中，今年以来新房房价上涨的有：杭州（+2.1%）、大连（+1.5%）、沈阳（+0.8%）、宁波（+0.7%）、南京（+0.4%）、合肥（+0.1%）；二手房房价上涨的只有沈阳（+0.5%）。
- **10 月三线城市房价环比跌幅持平；徐州今年以来二手房房价上涨。1）新房：**10 月三线城市新房房价环比下降 0.2%，环比跌幅与 9 月持平。具体来看，**宜昌环比上涨 0.3%，徐州、吉林、牡丹江、南充环比上涨 0.1%，**温州、锦州、蚌埠环比持平，其余三线城市环比均下跌，其中跌幅相对较大的城市有北海、扬州，环比下跌 0.5%。**2）二手房：**10 月三线城市二手房房价环比下降 0.3%，环比跌幅与 9 月持平。具体来看，**仅徐州环比增长 0.5%，**丹东、南充持平，其他三线城市环比均下跌，跌幅相对较大的城市有：洛阳、包头，环比下跌 0.7%。**3）从今年以来的房价涨跌幅来看，三线城市 2026 年 10 月新房、二手房房价分别较 2025 年 12 月平均下跌 2.9%、3.8%。**所有三线城市今年以来新房房价均下跌，跌幅较小的有：宜昌下跌 0.1%，徐州下跌 0.2%；二手房房价中，徐州上涨 0.7%，其余城市均下跌，跌幅较小的有：无锡下跌 1.2%。
- **仅改善型产品新房房价环比跌幅扩大，其余产品房价环比跌幅均持平。1）刚需产品：**10 月 90 平以下新房、二手房房价环比分别下降 0.2%、0.3%，环比跌幅均与 9 月持平。**2）刚改产品：**10 月 90-144 平新房、二手房房价环比分别下降 0.1%、0.2%，环比跌幅均与 9 月持平。**3）改善型产品：**10 月 144 平以上新房房价环比下降 0.2%，环比跌幅较 9 月扩大 0.1 个百分点，二手房房价环比下降 0.3%，环比跌幅与 9 月持平。
- **10 月 70 城新房房价环比跌幅持平，二手房房价环比跌幅收窄，二手房房价下跌城市数量持续减少；一线城市二手房房价环比连续 8 个月正增长。从 1-10 月整体情况来看，70 城房价今年以来整体下跌，10 月新房、二手房房价较 25 年 12 月平均跌幅分别为 2.0%、3.1%；不过，内部结构分化显著，一线城市年初至今新房、二手房价格分别回升 0.6%、1.6%，而二、三线城市房价整体下跌。整体而言，“金九银十”传统旺季叠加政策密集出台后预期略有改善，带动 10 月二手房房价有所修复。不过，我们认为当前短期的数据变化还不足以形成确定性趋势，仍需密切跟踪后续市场量价表现。价格层面，需重点关注二手房的企稳。**

投资建议

- **“金九银十”传统旺季叠加政策密集出台后预期略有改善，带动新房与二手房房价先后修复。其中，新房房价环比降幅继连续六个月维持不变后，在 9 月出现改善；而二手房房价环比降幅继连续五个月维持不变后，在 10 月出现改善。政策方面，当前房地产行业正处于地方政策密集落地兑现期，各地持续优化公积金政策，亦有更多城市落地了商品房销售制度细则，后续需要关注各地实际制度执行与房企现金流适应情况。**
- **从投资角度来说，我们认为 11、12 月仍有板块机会，需要关注：1） 11、12 月的基本面数据反馈情况，政策能否转化为核心城市成交和价格的改善，以及部分价格出现企稳迹象的核心城市能否延续；2）部分房企结构性改善带来的机会，包括销售布局的转换以及在拿地方面有突出表现的房企；3）当前板块估值处于低位。多数房企在 25 年计提减值相对较多，26 年可能筑底，因此 27 年板块利润率和业绩可能会回升，从而带来今年四季度市场对 27E 估值的改观。**
- 现阶段我们建议关注：**1）开发类：**华润置地、中国金茂、建发国际集团、滨江集团、保利置业集团。**2）运营类：**华润万象生活、太古地产、中国国贸。**3）经纪公司：**我爱我家。

风险提示

- 现房销售制度对开发商的资金周转影响超预期；销售与房价持续下行；市场信心修复不及预期。

相关研究报告

《9 月楼市成交同比走弱；房贷贴息政策落地，北上广汉津相继出台现房销售实施细则——房地产行业 2026 年 9 月月报》（2026/10/14）

《2026 年房地产市场“前低后高”：全年板块或迎来两大拐点——2026 年房地产行业展望》（2026/02/12）

《正视困境，冲出重围；长坡薄雪，向阳而生——房地产行业 2026 年年度策略》（2026/01/13）

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

房地产行业

证券分析师：夏亦丰
(8621)20328348
yifeng.xia@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521070005

证券分析师：许佳璐
(8621)20328710
jialu.xu @bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110002

附录

70 个大中城市房地产价格统计一二三线城市划分：

一线城市指北京、上海、广州、深圳等 4 个城市；

二线城市指天津、石家庄、太原、呼和浩特、沈阳、大连、长春、哈尔滨、南京、杭州、宁波、合肥、福州、厦门、南昌、济南、青岛、郑州、武汉、长沙、南宁、海口、重庆、成都、贵阳、昆明、西安、兰州、西宁、银川、乌鲁木齐等 31 个城市；

三线城市指唐山、秦皇岛、包头、丹东、锦州、吉林、牡丹江、无锡、徐州、扬州、温州、金华、蚌埠、安庆、泉州、九江、赣州、烟台、济宁、洛阳、平顶山、宜昌、襄阳、岳阳、常德、韶关、湛江、惠州、桂林、北海、三亚、泸州、南充、遵义、大理等 35 个城市。

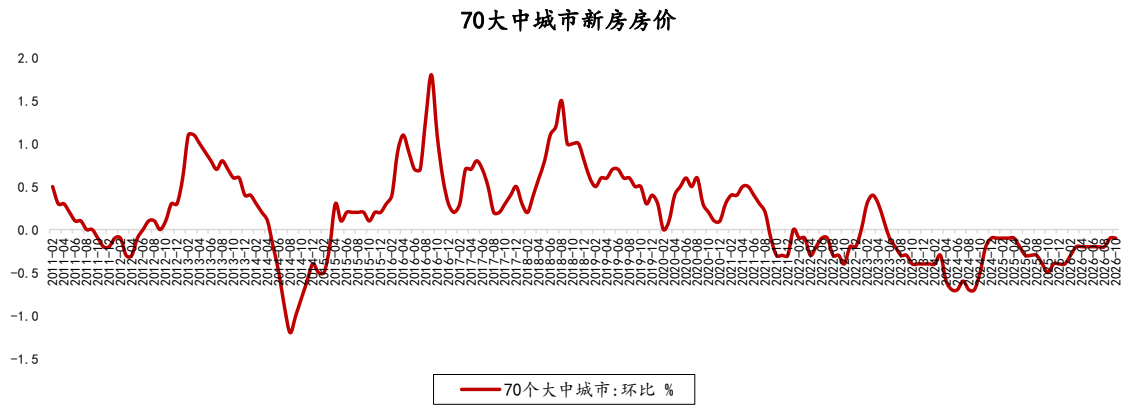
附注：

1）调查范围：各城市的市辖区，不包括县。

2）调查方法：新建商品住宅销售价格调查为全面调查，基础数据直接采用当地房地产管理部门的网签数据；二手住宅销售价格调查为重点调查和典型调查相结合，基础数据来源于房地产经纪机构上报、相关部门提供和调查员实地采价。

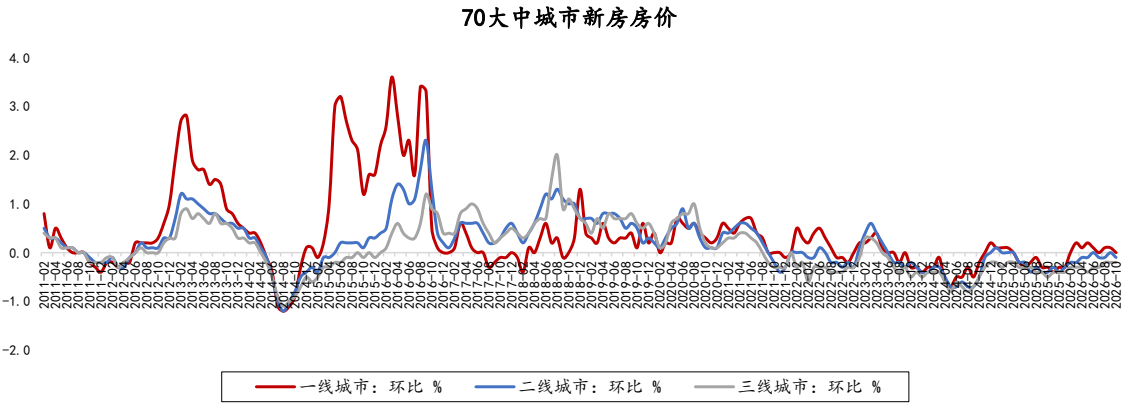
3）如当月无成交，则视为价格总体水平无变动。

图表 1. 2026 年 10 月 70 大中城市新建商品住宅价格环比下降 0.1%



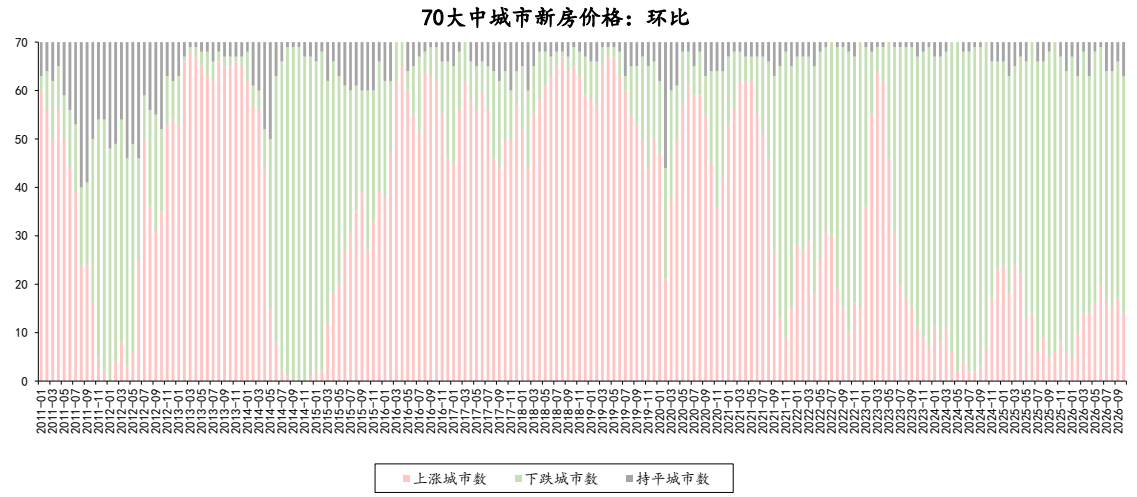
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 2. 2026 年 10 月 70 大中城市中一、二、三线城市新建商品住宅价格环比增速分别为 0.0%、-0.1%、-0.2%



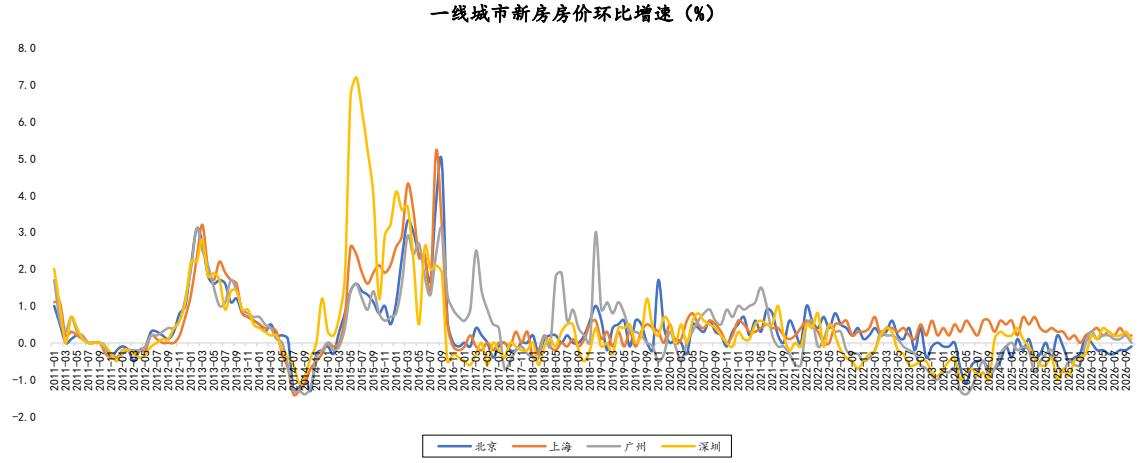
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 3. 2026 年 10 月 70 大中城市新建商品住宅价格环比上涨城市数为 14 个，下跌城市数量为 49 个，持平城市数量为 7 个



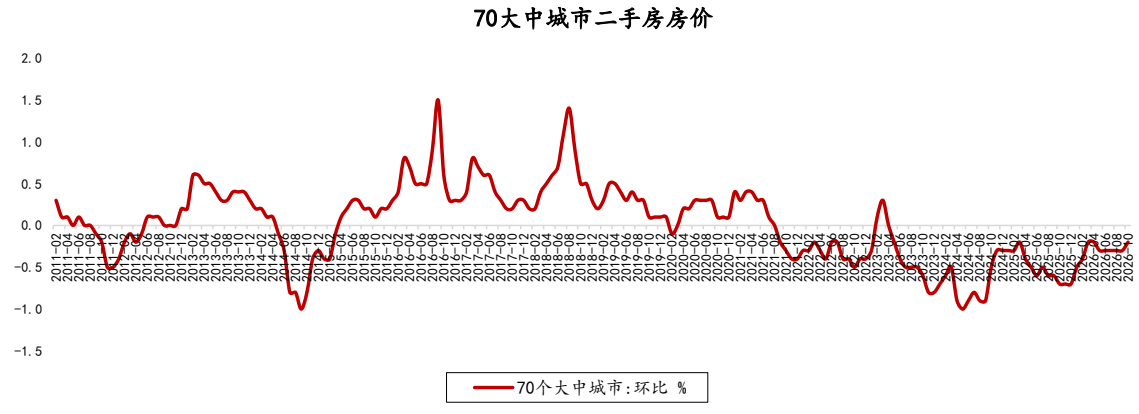
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 4. 2026 年 10 月北京新房房价环比下降 0.1%，上海环比增长 0.2%，广州环比持平，深圳环比增长 0.1%



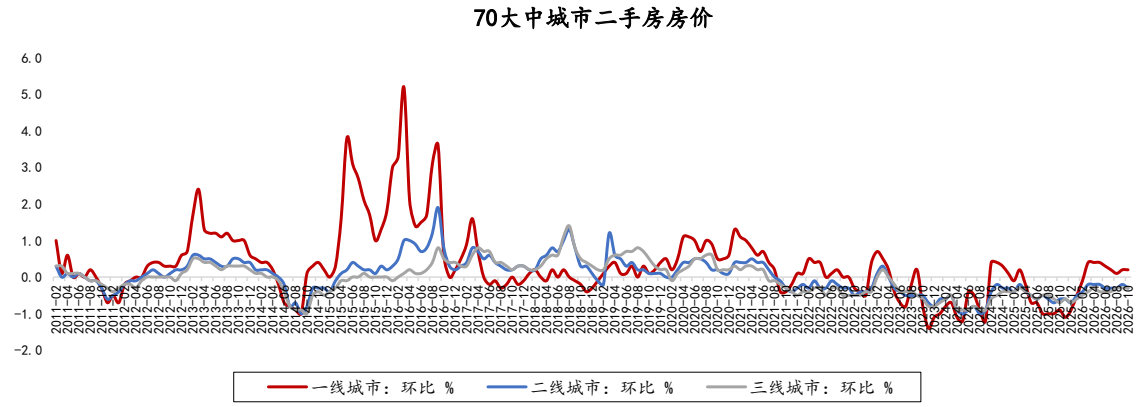
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 5. 2026 年 10 月 70 大中城市二手住宅价格环比下降 0.2%



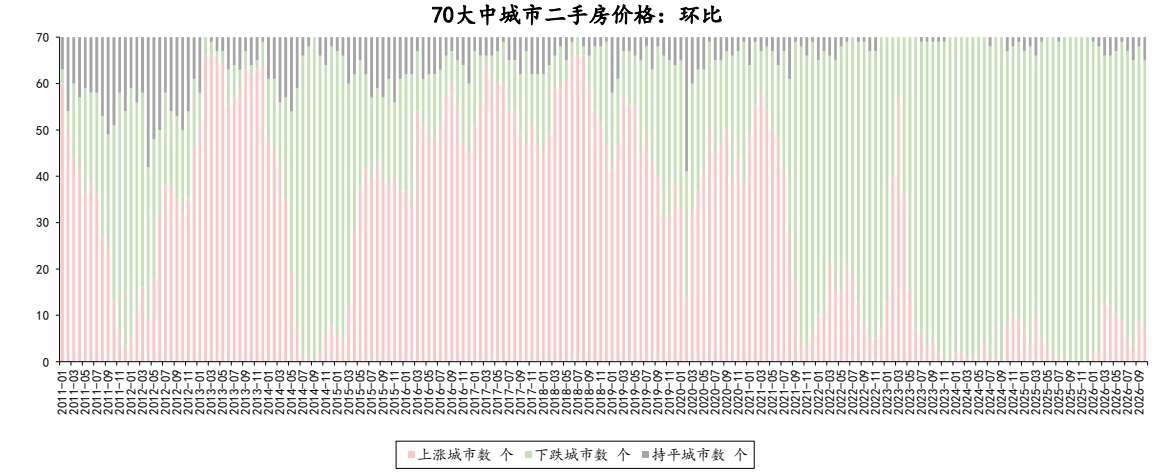
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 6. 2026 年 10 月 70 大中城市中一、二、三线城市二手住宅价格环比增速分别为 0.2%、-0.3%、-0.3%



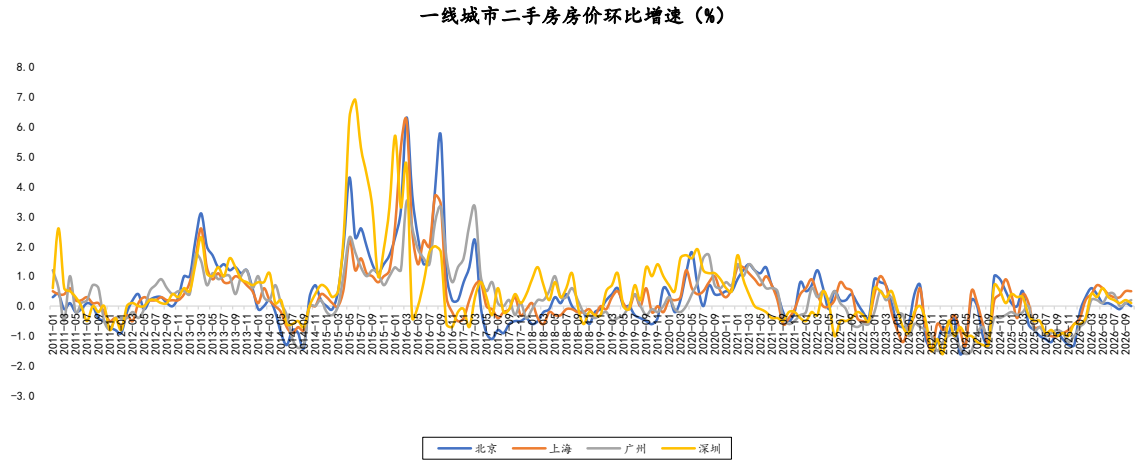
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 7. 2026 年 10 月 70 大中城市二手住宅价格环比上涨城市数为 7 个，下跌城市数量为 58 个，持平城市数量为 5 个



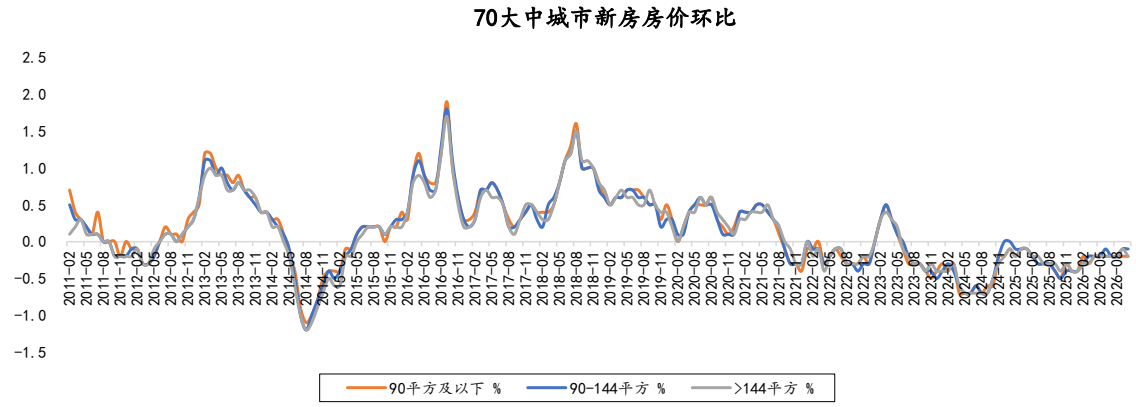
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 8. 2026 年 10 月北京二手房房价环比持平，上海环比增长 0.5%，广州环比增长 0.2%，深圳环比增长 0.1%



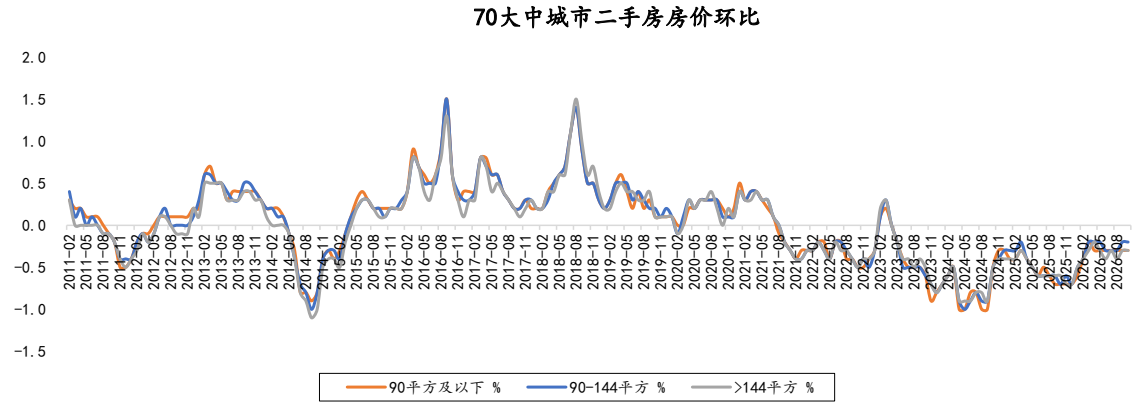
资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 9. 2026 年 10 月 90 平及以下、90-144 平、144 平以上产品新房房价环比增速分别为-0.2%、-0.1%、-0.2%



资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 10. 2026 年 10 月 90 平及以下、90-144 平、144 平以上产品二手房房价环比增速分别为-0.3%、-0.2%、-0.3%



资料来源：国家统计局，万得，中银证券

图表 11.70 城新房、二手房房价环比增速趋势图

城市能级	城市名称	新建商品住宅价格环比增速（%）											二手住宅价格环比增速（%）										
		2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	趋势图	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	2026-10	趋势图
70城		-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1		-0.5	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	
一线城市		-0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0		-0.5	-0.1	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2	
二线城市		-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1		-0.5	-0.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	
三线城市		-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2		-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	
一线城市	北京	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1		-0.2	0.3	0.6	0.4	0.1	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	
	上海	0.0	0.2	0.3	0.4	0.2	0.3	0.2	0.4	0.2	0.2		-0.4	0.2	0.4	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5	
	广州	-0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0		-0.7	-0.5	0.2	0.2	0.1	0.4	0.4	0.0	0.1	0.2	
	深圳	-0.4	-0.3	0.2	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3	0.1		-0.6	-0.4	0.4	0.3	0.6	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1	
二线城市	天津	-0.8	-0.4	-0.3	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.3		-0.7	-0.5	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3	-0.5	
	石家庄	-0.3	-0.3	-0.6	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.6	-0.1	0.0		-0.2	-0.4	-0.3	-0.5	-0.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	
	太原	-0.1	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.1		-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.4	-0.2	
	呼和浩特	-0.7	-0.6	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3		-0.5	-0.8	-0.4	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.4	
	沈阳	-0.2	0.2	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.0	0.2	0.0	0.2		0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	
	大连	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.3		-0.4	-0.2	-0.3	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.0	
	长春	-0.4	0.3	-0.3	-0.4	0.2	0.1	0.2	-0.4	0.3	-0.5		-0.2	-0.5	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	
	哈尔滨	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3		-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	-0.1	-0.4	-0.3	
	南京	-0.4	0.3	-0.3	0.3	-0.4	0.2	0.1	-0.1	0.2	0.5		-0.2	-0.1	0.2	0.0	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	0.0	
	杭州	-0.3	0.2	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2		-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	
	宁波	-0.2	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	0.0	-0.1		-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.2	
	合肥	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.4	-0.2	0.1	0.2	0.1		-0.6	-0.5	0.2	0.1	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.2	
	福州	-0.5	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	-0.2	-0.3	0.0	-0.5	0.0		-0.6	-0.2	-0.4	-0.1	-0.3	-0.4	-0.2	-0.2	-0.4	-0.2	
	厦门	0.1	0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.2		-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.3	-0.6	-0.3	-0.4	
	南昌	-0.5	-0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3		-1.0	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4	
	济南	-0.4	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	-0.1		-0.2	-0.2	0.1	-0.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.6	-0.4	-0.2	
	青岛	-0.6	-0.4	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	-0.2		-0.8	-0.6	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.6	-0.2	-0.1	-0.3	
	郑州	-0.4	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.3		-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.4	-0.2	
	武汉	0.1	0.1	-0.5	0.0	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.2	-0.2		-0.6	-0.8	-0.6	0.1	-0.4	-0.1	0.0	-0.2	0.1	-0.3	
	长沙	-0.3	-0.5	-0.1	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.2		-0.8	-0.8	-0.2	-0.3	-0.6	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	
	南宁	-0.8	-0.7	-0.5	-0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.0		-0.7	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.3	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	
	海口	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-0.3	-0.5		-0.7	-0.6	0.1	0.1	-0.6	-0.5	-0.9	-1.0	-0.8	-0.5	
	成都	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.4		-0.4	-0.2	-0.3	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.2	
	贵阳	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.1		-0.5	-0.4	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	
	昆明	-0.3	-0.9	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3		-0.6	-0.8	-0.4	-0.5	-0.3	-0.5	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	
	重庆	-0.2	-0.5	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	0.1	0.0	0.3	-0.2		-0.5	-0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.4	-0.3	0.1	
	西安	-0.7	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4		-0.8	-0.1	0.0	0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	
	兰州	-0.5	-0.3	-0.3	-0.1	-0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1		-0.7	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-0.3	-0.1	-0.5	
	西宁	-0.3	-0.6	-0.3	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.1	-0.2		-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	-0.3	-0.3	-0.4	-0.2	-0.3	
	银川	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.1		-0.7	-0.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	
	乌鲁木齐	-0.4	-0.3	-0.2	0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.2		-0.5	-0.4	-0.4	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	
三线城市	唐山	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3		-0.7	-0.7	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	
	秦皇岛	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4	-0.2		-1.0	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	
	包头	-0.6	-0.5	-0.6	-0.3	-0.6	-0.4	-0.2	-0.5	-0.2	-0.1		-1.0	-0.6	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.7	
	丹东	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2		-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	0.0	
	锦州	-0.4	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.1	0.0		-0.3	-0.5	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	
	吉林	-0.1	-0.2	0.2	0.4	-0.2	-0.4	-0.2	0.0	-0.1	0.1		-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	
	牡丹江	-0.2	-0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	0.1		-0.3	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	
	无锡	-0.2	-0.4	-0.2	-0.4	0.0	0.3	0.1	0.4	-0.2	-0.4		-0.7	-0.5	0.2	0.0	-0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.3	-0.3	
	扬州	-0.4	-0.5	-0.5	-0.2	-0.3	-0.3	0.2	-0.4	-0.3	-0.5		0.4	-0.8	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	0.2	-0.3	-0.6	
	徐州	-0.9	0.0	-0.4	0.0	0.1	0.4	-0.2	0.3	0.4	0.1		-1.0	-0.3	0.3	0.5	0.3	0.1	0.2	-0.2	0.3	0.5	
	温州	-0.5	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.3	-0.3	0.0		-0.6	-0.3	-0.1	-0.3	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	
	金华	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4		-0.5	-0.7	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	
	蚌埠	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.1	0.0		-0.6	-0.5	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1	
	安庆	-0.3	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.1		-0.6	-0.7	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	
	泉州	-0.4	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.4	-0.2	-0.2	-0.1		-0.3	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	
	九江	-0.3	-0.3	-0.4	-0.5	-0.3	-0.6	-0.5	-0.2	-0.4	-0.4		-1.0	-0.5	-0.7	-0.4	-0.3	-0.8	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	
	赣州	-0.5	-0.4	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3		-0.6	-0.7	-0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.4	-0.6	-0.4	-0.2	
	烟台	-0.5	-0.6	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.2		-0.4	-0.7	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	
	济宁	-0.7	-0.4	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.2		-0.5	-0.6	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	-0.4	-0.4	-0.5	
	洛阳	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.3	-0.4		-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.7	
	平顶山	-0.3	-0.4	-0.1	-0.3	-0.1	-0.5	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4		-0.9	-0.6	-0.7	-0.8	-0.3	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	-0.3	
	宜昌	-0.5	0.3	0.2	-0.4	0.0	-0.2	0.1	-0.1	0.2	0.3		-0.3	-0.5	-0.3	-0.3	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	
	襄阳	-0.9	-0.7	-0.7	0.0	-0.7	-0.2	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1		-0.8	-0.8	-0.6	-0.3	-0.6	-0.4	-0.6	-0.4	-0.4	-0.2	
	岳阳	-0.4	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.6	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2		-0.7	-0.7	-0.5	-0.6	-0.4	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3	-0.4	
	常德	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.6	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	-0.1		-0.6	-0.4	-0.6	-0.4	-0.5	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	
	惠州	-0.3	-0.7	0.1	-0.8	-0.6	0.4	0.0	0.2	-0.3	-0.4		-0.7	-0.6	-0.6	-0.3	-0.2	-0.5	-0.3	-0.1	-0.4	-0.1	
	湛江	-0.5	-0.6	-0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-0.5	-0.2	-0.6	-0.1		0.3	-0.3	-0.5	-0.5	-0.6	-0.8	-0.6	-0.7	-0.5	-0.3	
	韶关	-0.2	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.4	-0.3	-0.6	-0.4		-0.7	-0.3	-0.7	-0.7	-0.5	-0.7	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	
	桂林	-0.6	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	-0.2	-0.5	-0.3	-0.2	-0.3		-0.8	-0.7	-0.5	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.1	-0.2	
	北海	-0.3	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7	-0.5		-1.2	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.6	-0.5	-0.4	-0.6	-0.4	
	三亚	0.0	-0.1	-0.1	-0.4	-0.5	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.4		-0.6	-0.1	-0.4	-0.7	-0.6	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	-0.5	
	泸州	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.3	-0.8	-0.6	-0.5	-0.2		-0.9	-0.9	-0.8	-0.6	-0.7	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.4	
	南充	0.1	0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.3	-0.1	-0.3	-0.1	0.1		-0.7	-0.4	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.2	-0.4	-0.3	0.0	
	遵义	-0.2	-0.4	-0.2	-0.5	-0.3	-0.5	-0.4	-0.2	-0.3	-0.4		-0.3	-0.4	-0.6	-0.4	-0.7	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	
	大理	0.0	-0.2	-0.4	0.2	-0.1	0.1	-0.3	-0.1	-0.3	-0.4		-0.8	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	

资料来源：国家统计局，万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦三十楼(049908)
电话: (65) 6671 8686
传真: (65) 6671 8687