

吴剑雄

执业证书编号: S0730209100118

021-50588666-8033

wujx@ccnew.com

市场成交继续强劲，房价初现普遍性上涨

重点城市房地产市场 2010 第 33 周周报

研究报告—周报

同步大市（维持）

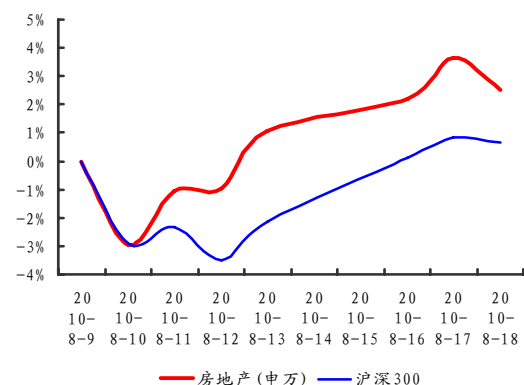
发布日期: 2010 年 8 月 18 日

盈利预测和投资评级

公司简称	2009EPS	2010EPS	2010PE	评级
保利地产	0.77	0.98	13.42	增持
万科 A	0.48	0.62	14.18	增持
大连友谊	0.98	1.05	12.05	增持
苏宁环球	0.42	0.83	12.04	增持
金融街	0.53	0.64	11.63	增持
金地集团	0.40	0.52	13.27	观望
华业地产	0.18	0.48	16.42	增持

注: 股价为 2010 年 8 月 18 收盘价

房地产行业相对沪深 300 指数表现



相关研究

- 20100841 房地产市场第 32 周周报... 8 月 11 日
- 20100810 房地产市场第 31 周周报... 8 月 4 日
- 20100743 房地产市场第 30 周周报... 7 月 28 日
- 20100726 房地产市场第 29 周周报... 7 月 21 日
- 20100715 房地产市场第 28 周周报... 7 月 15 日
- 20100522 房地产市场第 20 周周报... 5 月 19 日
- 20100444 房地产市场第 17 周周报... 4 月 28 日
- 20100432 房地产市场第 16 周周报... 4 月 21 日

联系人: 马钦琦

电话: 021-50588666-8038

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

投资要点:

● 本周全国各城市总体成交情况:

全国主要城市成交量在经历了上周力度稍有减弱的增长后, 本周成交量继续增加, 增加的幅度略有上升, 成交市场初步重现“火爆”迹象。另外, 本周楼市出现一个重要特征, 就可以监测到价格数据的城市而言, 本周房价几乎全部上涨, 部分城市的涨幅较大, 这是今年以来第一次出现这样的现象。

● 分区域城市成交状况:

环渤海: 本周该区域 4 城市住宅成交量环比平均减少 12.57%, 相对其他区域连续两周维持弱势。其中, 北京、天津和青岛市场成交量环比分别减少 34.51%、7.20% 和 3.29%, 大连市场成交量环比增加 35.10%。

长三角: 本周长三角 5 城市周成交量环比平均增加 9.83%。其中杭州、南京和苏州的市场周成交量环比分别增加 76.01%、7.95% 和 76.01%, 上海和无锡周成交量环比分别减少 11.58% 和 5.76%。

珠三角: 本周珠三角 3 城市周成交量环比平均增加 17.04%。其中, 广州和东莞周成交量环比分别增加 28.38% 和 6.98%, 深圳周成交量环比减少 2.28%。

中部: 本周该区域 2 城市周成交量环比平均增加 21.59%。其中, 武汉和长沙商品房周成交量环比分别增加 41.87% 和 5.39%。

西部: 本周西部区域 3 个城市成交环比平均减少 2.98%。其中, 成都市场周成交量分别环比增加 16.88%, 重庆和贵阳市场周成交量环比分别减少 8.04% 和 2.14%。

其他: 其他区域 2 个城市周成交量环比平均增加 39.82%。其中, 福州和厦门住宅周成交量环比分别增加 1.94% 和 65.69%。

● **本周策略:** 尽管政策对行业的“警告”频率会增加, 但市场成交量出现了大的突破, 整体市场情绪也比较乐观, 房地产板块也可以保持乐观。我们维持行业“同步大市”投资评级。

● **投资风险:** 政策进一步收紧的风险; 市场活跃成交不能持续风险。

目 录

1. 一周行业大事	4
2. 本周房地产成交市场综述	4
2.1 本周成交量回顾综述	4
2.2 主要区域成交量简述	5
3. 分区域市场	6
3.1 环渤海湾	6
3.2 长三角	8
3.3 珠三角	11
3.4 中部地区	12
3.5 西部地区	13
3.6 其他区域	15

图目录

图 1: 北京住宅成交量和成交量环比走势图	7
图 2: 北京住宅周成交价格走势图	7
图 3: 天津住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	7
图 4: 天津住宅周成交价走势图	7
图 5: 大连住宅成交量和成交量环比走势图	8
图 6: 青岛住宅成交量和成交量环比走势图	8
图 7: 上海住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	9
图 8: 杭州住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	9
图 9: 杭州住宅周成交价格走势图	9
图 10: 南京住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	10
图 11: 苏州住宅周成交量和成交量环比走势图	10
图 12: 苏州住宅周成交价格走势图	10
图 13: 无锡住宅周成交量和成交量环比走势图	11
图 14: 无锡住宅周成交均价走势图	11
图 15: 深圳住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	11
图 16: 深圳住宅周成交价格走势图	11
图 17: 广州住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图	12
图 18: 东莞住宅周成交量和成交量环比走势图	12
图 19: 武汉商品房成交量和成交量环比走势图	13
图 20: 武汉商品房周成交价走势图	13
图 21: 长沙住宅成交量和成交量环比走势图	13
图 22: 长沙住宅周成交价走势图	13
图 23: 重庆商品房成交量和成交量环比走势图	14
图 24: 重庆商品房周成交价格走势图	14
图 25: 成都住宅成交量和成交量环比走势图	14
图 26: 贵阳住宅成交量和成交量环比走势图	15
图 27: 福州住宅成交量和成交量环比走势图	15
图 28: 福州住宅周成交价格走势图	15
图 29: 厦门住宅成交量和成交量环比走势图	16
图 30: 厦门住宅周成交价格走势图	16

表目录

表 1: 第 28 周 (7 月 5 日-7 月 11 日) 成交环比增幅排名表	4
表 2: 第 28 周 (7 月 5 日-7 月 11 日) 19 个城市成交环比区间统计表	5
表 3: 第 28 周 (7 月 5 日-7 月 11 日) 各主要城市成交一览表	6

1. 一周行业大事

事件：近一周楼市调控的风声再起。重要事件之一，8月13日，李克强副总理在京考察保障性住房建设时强调，当前，要继续贯彻国务院关于房地产市场调控的一系列政策措施，坚决抑制投机炒作等不合理需求，切实增加住房有效供给，巩固调控的初步成果，保持房地产市场平稳健康发展；重要事件之二，市场传言重庆物业税正上报国务院待批复；重要事件之三，传言北京将出台《房地产预售资金监管办法》，对开发商预售资金即“楼花”收入实施专户管理。

点评：目前市场成交日趋活跃，房价上涨压力再现，“新国十条”面临重新失效的尴尬境地，市场楼市调控风声再起成为必然。当前楼市的政策环境总体依旧是以观察为主，相对平静，但是房价和政策在新条件下的博弈开始重新激烈，我们认为近期内基本政策还将会维持以往状态，但是对于房地产行业的“警告”会更加频繁。

2. 本周房地产成交市场综述

2.1 本周成交量回顾综述

全国主要城市成交量在经历了上周力度稍有减弱的增长后，本周成交量继续增加，增加的幅度略有上升，**成交市场初步重现“火爆”迹象**。另外，本周楼市出现一个重要特征，就可以监测到价格数据的城市而言，**本周房价几乎全部上涨**，部分城市的涨幅较大，这是今年以来第一次出现这样的现象。

从城市成交增减分布来看，57.89%的城市成交量环比增加。其中，成交量环比增幅在0-30%之间的城市占比为31.58%，成交量环比增幅在30-60%之间的占比为10.53%。与此同时，有42.11%的城市成交量环比减少，但跌幅多数在30%以内。

本周成交量环比增幅居前三位分别是杭州、苏州和厦门，而本周成交量环比涨幅居后三位的城市分别是北京、上海和重庆。

表1：第33周（8月9日-8月15日）成交环比增幅排名表

增幅前3名					跌幅前3名				
序	本周环比增幅前3名		连续4周环比增幅前3名		序	本周环比增幅后3名		连续4周环比增幅后3名	
号	城市	增幅	城市	增幅	号	城市	跌幅	城市	跌幅
1	杭州	76.01%	厦门	58.14%	1	北京	-34.51%	青岛	-10.30%
2	苏州	76.01%	大连	21.87%	2	上海	-11.58%	天津	0.88%
3	厦门	65.69%	杭州	20.03%	3	重庆	-8.04%	北京	1.06%

资料来源：中原证券股份有限公司，中国指数研究院

表 2: 第 33 周 (8 月 9 日-8 月 15 日) 19 个城市成交环比区间统计表

	涨幅区间	区间城市数目	区间频率
1	环比增幅 $\geq 100\%$	0	0.00%
2	$60\% \leq \text{环比增幅} < 100\%$	3	15.79%
3	$30\% \leq \text{环比增幅} < 60\%$	2	10.53%
4	$0\% \leq \text{环比增幅} < 30\%$	6	31.58%
5	$-30\% < \text{环比增幅} < 0\%$	7	36.84%
6	$-60\% \leq \text{环比增幅} < -30\%$	1	5.26%
7	$-100\% \leq \text{环比增幅} < -60\%$	0	0.00%
8	环比涨幅 $< -100\%$	0	0.00%

资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

2.2 主要区域成交量简述

环渤海: 本周该区域 4 城市住宅成交量环比平均减少 12.57%, 相对其他区域连续两周维持弱势。其中, 北京、天津和青岛市场成交量环比分别减少 34.51%、7.20% 和 3.29%, 大连市场成交量环比增加 35.10%。

长三角: 本周长三角 5 城市周成交量环比平均增加 9.83%。其中杭州、南京和苏州的市场周成交量环比分别增加 76.01%、7.95% 和 76.01%, 上海和无锡周成交量环比分别减少 11.58% 和 5.76%。

珠三角: 本周珠三角 3 城市周成交量环比平均增加 17.04%。其中, 广州和东莞周成交量环比分别增加 28.38% 和 6.98%, 深圳周成交量环比减少 2.28%。

中部: 本周该区域 2 城市周成交量环比平均增加 21.59%。其中, 武汉和长沙商品房周成交量环比分别增加 41.87% 和 5.39%。

西部: 本周西部区域 3 个城市成交环比平均减少 2.98%。其中, 成都市场周成交量分别环比增加 16.88%, 重庆和贵阳市场周成交量环比分别减少 8.04% 和 2.14%。

其他: 其他区域 2 个城市周成交量环比平均增加 39.82%。其中, 福州和厦门住宅周成交量环比分别增加 1.94% 和 65.69%。

表 3: 第 33 周 (8 月 9 日-8 月 15 日) 各主要城市成交一览表 (单位: 套、万平米、元/平方米)

		供给		销售					价格		
		可售套数	可售面积	上上周销售面积	上周销售面积	本周销售面积	本周销售面积环比	过去4周平均销售面积	过去4周平均环比	成交单价	环比
环渤海	北京	97167	1254.73	19.29	16.39	10.73	-34.51%	14.16	1.06%	23838	15.82%
	天津	—	—	16.88	14.95	13.87	-7.20%	14.71	0.88%	9472	7.78%
	大连	—	—	4.85	3.61	4.87	35.10%	4.14	21.87%	—	—
	青岛	55088	560.81	18.51	11.60	11.22	-3.29%	13.39	-10.30%	—	—
	平均			14.88	11.64	10.17	-12.57%				
长三角	上海	40338	576.27	30.04	31.77	28.09	-11.58%	29.58	4.42%	—	—
	杭州	17898	254	5.05	6.09	4.10	-32.81%	5.43	-8.91%	20216	-0.09%
	南京	28321	334.18	3.10	6.54	7.06	7.95%	5.07	2.84%	—	—
	无锡	—	—	10.26	8.86	8.35	-5.76%	9.04	6.70%	7444	0.40%
	苏州	19704	272.35	5.32	6.27	11.04	76.01%	6.94	20.03%	9611	6.27%
平均			10.81	11.94	13.12	9.83%					
珠三角	深圳	30148	345.19	4.13	4.33	4.23	-2.28%	4.03	5.15%	18017	10.36%
	广州	—	—	11.89	12.26	15.74	28.38%	12.60	15.67%	—	—
	东莞	75229	—	6.24	5.48	5.86	6.98%	5.58	9.10%	—	—
	平均			7.42	7.36	8.61	17.04%				
中部	武汉	—	1273.19	14.06	14.26	20.23	41.87%	17.19	6.11%	7020	0.79%
	长沙	—	—	19.37	17.82	18.78	5.39%	19.02	8.93%	5612	1.38%
	平均			16.71	16.04	19.50	21.59%				
西部	重庆	91546	940.26	40.44	38.41	35.32	-8.04%	36.71	2.64%	5554	2.93%
	成都	—	—	9.83	9.21	10.76	16.88%	9.58	13.25%	—	—
	贵阳	—	—	8.73	13.54	13.25	-2.14%	10.58	14.70%	—	—
	平均			19.67	20.39	19.78	-2.98%				
其他	福州	12889	161.41	2.46	2.69	2.74	1.94%	2.30	9.27%	14022	1.32%
	厦门	11961	149.16	2.26	3.94	6.53	65.69%	3.84	58.14%	11039	14.89%
	平均			2.36	3.32	4.64	39.82%				

注: 武汉、重庆为商品房成交量, 成都为主城区商品住宅成交量, 其他均为住宅成交量

资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

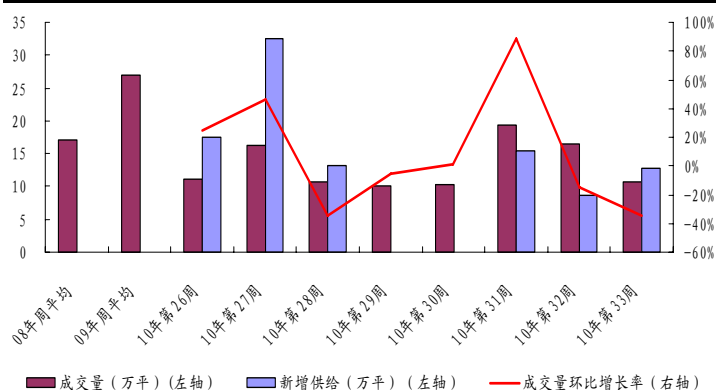
3. 分区域市场

3.1 环渤海湾

北京

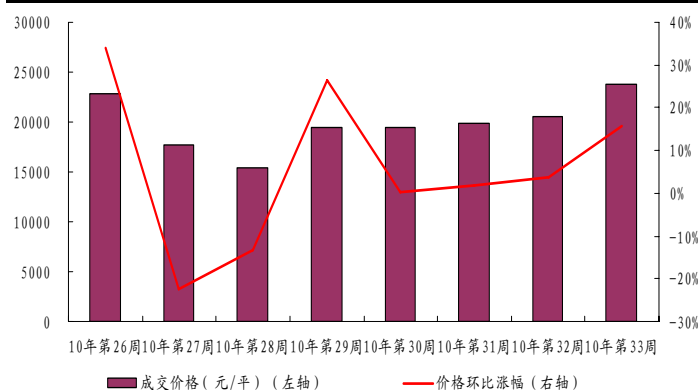
本周北京住宅成交 10.73 万平方米, 环比锐减 34.51%。本周住宅成交均价为 23838 元/平方米, 环比上涨 15.82%, 已经是连续第 5 周上涨。本周可售面积达到 1254.73 万平方米。

图 1: 北京住宅成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 2: 北京住宅周成交价格走势图

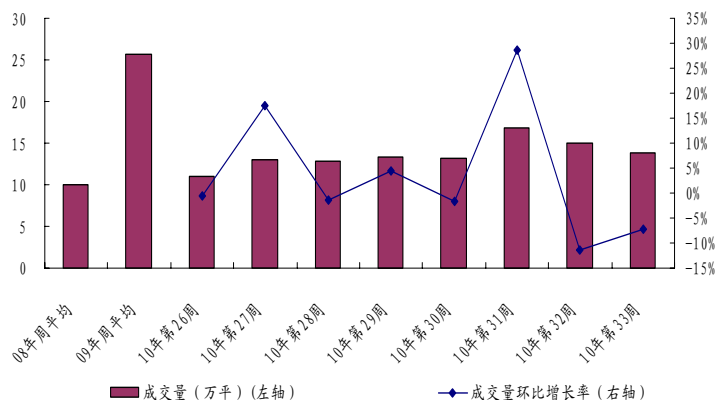


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

天津

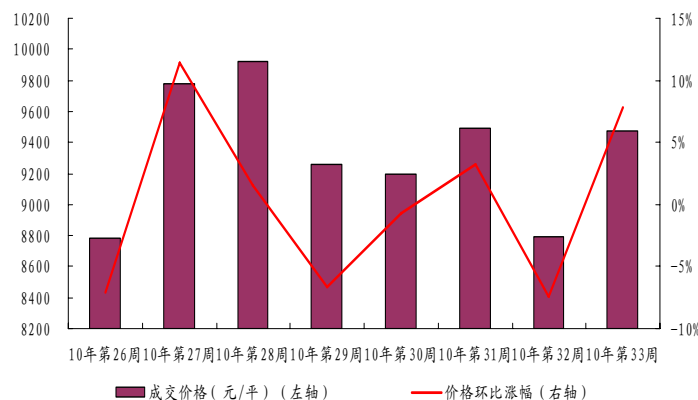
本周天津住宅成交 13.87 万平方米，环比减少 7.20%。本周住宅成交价格为 9472 元/平方米，环比上涨 7.78%。

图 3: 天津住宅成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 4: 天津住宅周成交价走势图

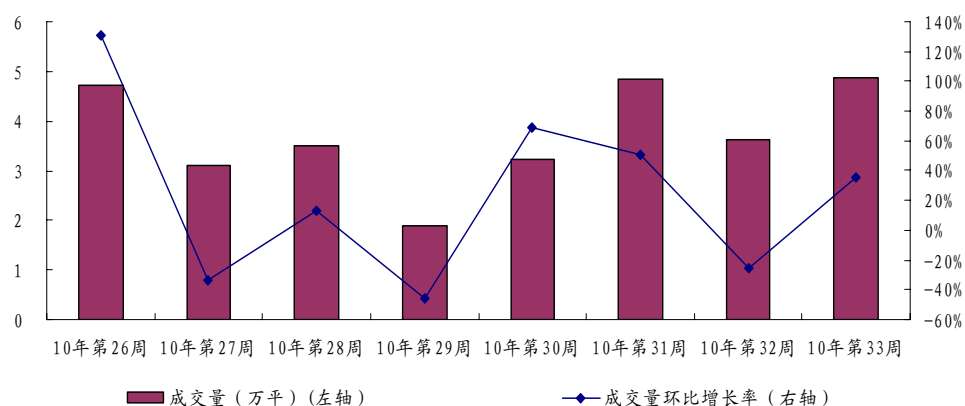


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

大连

本周大连住宅成交 4.87 万平方米，环比增加 35.10%。

图 5: 大连住宅成交量和成交量环比走势图

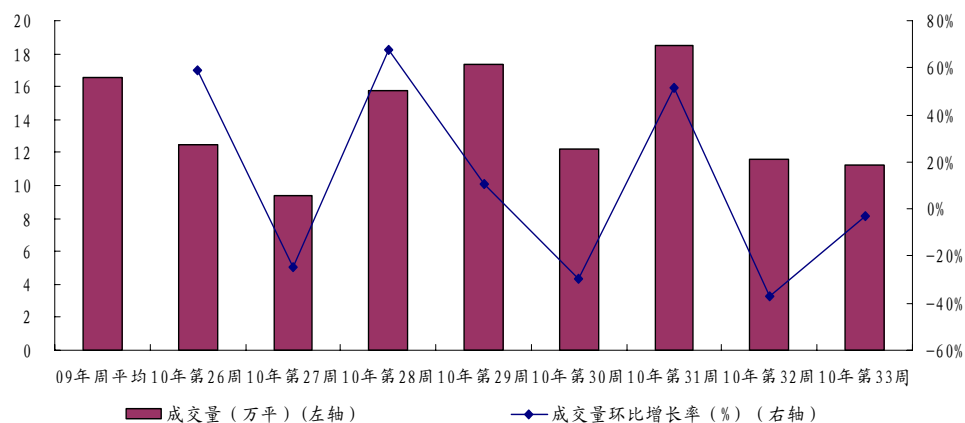


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

青岛

本周青岛住宅成交 11.22 万平方米, 环比减少 3.29%。截至本周末, 可售住宅为 560.81 万平方米。

图 6: 青岛住宅成交量和成交量环比走势图



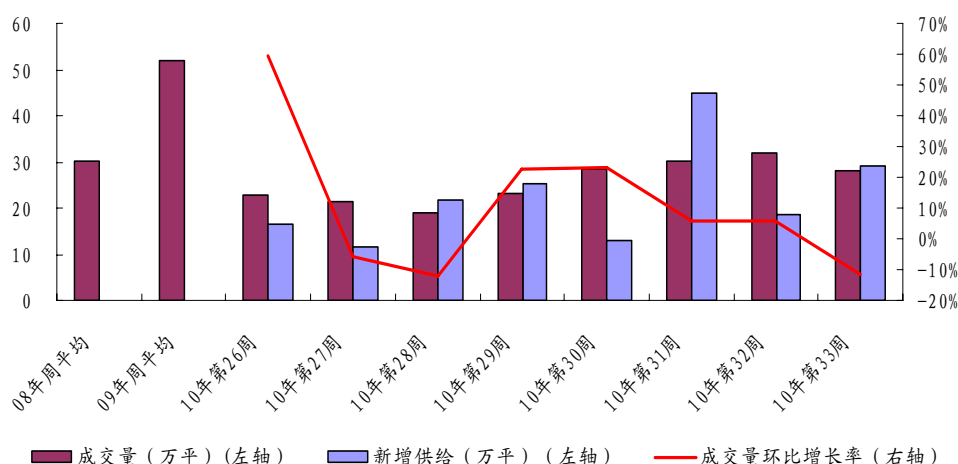
资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

3.2 长三角

上海

本周上海成交住宅 28.09 万平方米, 环比减少 11.58%, 结束连续 4 周增加势头。本周住宅新增面积为 28.98 万平方米。可售住宅面积 576.27 万平方米。

图 7: 上海住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图

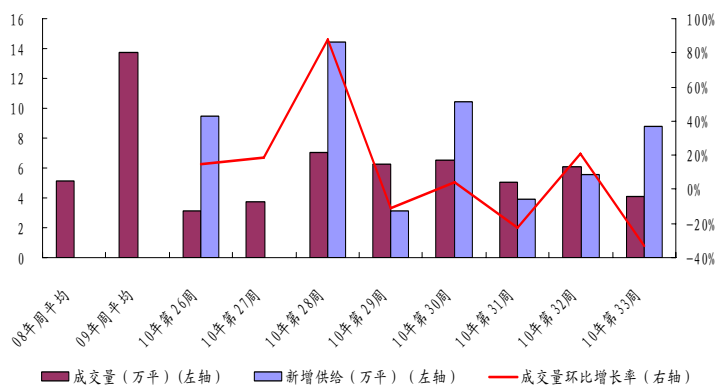


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

杭州

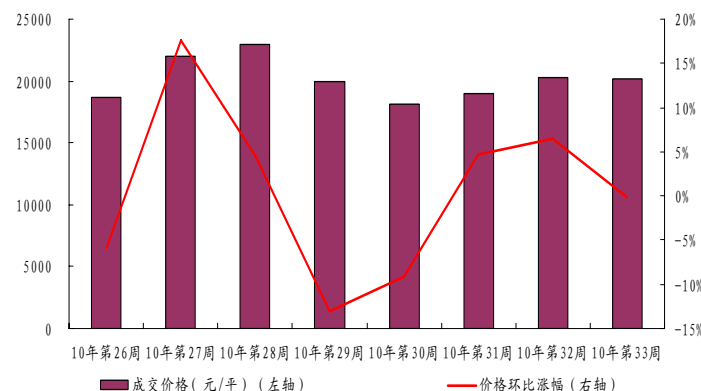
杭州本周住宅成交 4.10 万平方米, 环比减少 32.81%。本周住宅成交价格为 20216 元/平方米, 环比微跌 0.09%。本周新增供应 8.77 万平方米, 可售面积为 253.69 万平方米。

图 8: 杭州住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 9: 杭州住宅周成交价格走势图

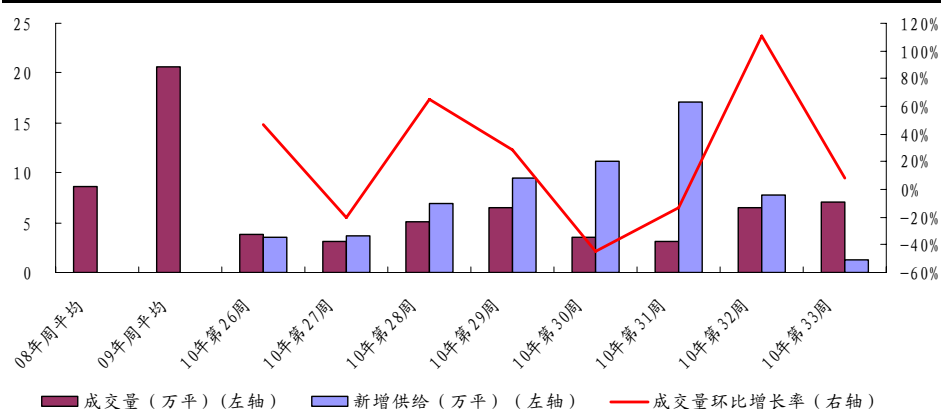


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

南京

本周南京成交 7.06 万平方米, 环比增加 7.95%, 创两个月来新高。新开盘面积为 1.22 万平方米。可售面积为 334.18 万平方米。

图 10: 南京住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图

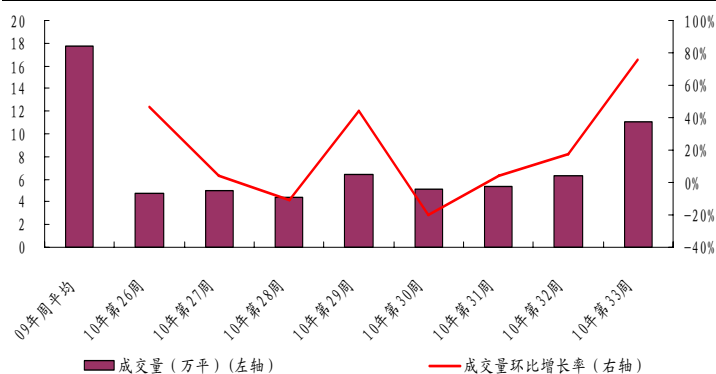


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

苏州

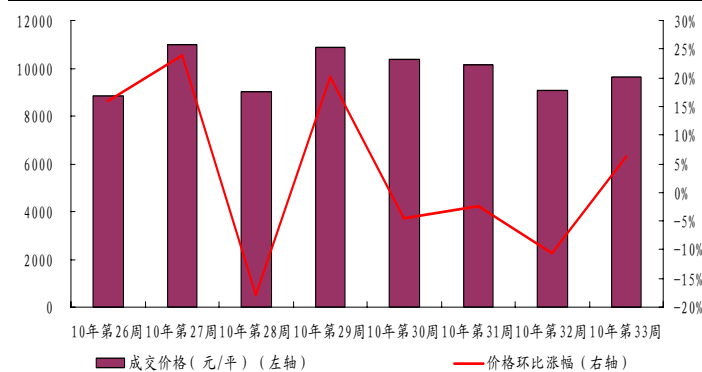
本周苏州成交 11.04 万平方米, 环比增加 76.01%。成交均价为 9611 元/平方米, 环比上涨 6.27%。可售面积为 272.35 万平方米。

图 11: 苏州住宅周成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 12: 苏州住宅周成交价格走势图

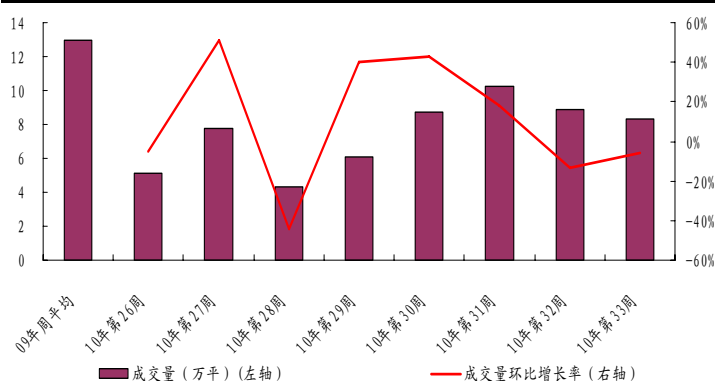


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

无锡

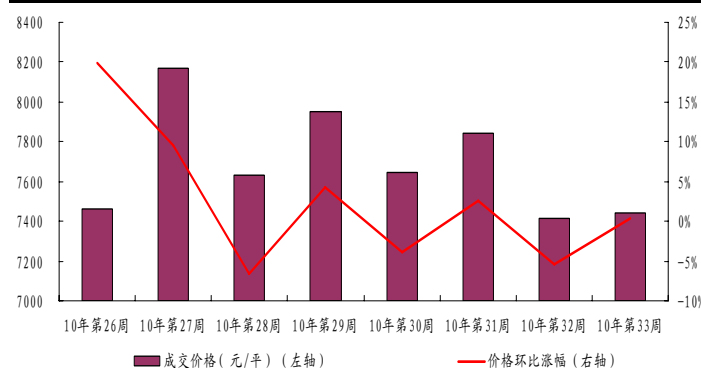
本周无锡住宅成交面积为 8.35 万平方米, 环比减少 5.76%。周成交均价为 7444 元/平方米, 环比微涨 0.40%。

图 13: 无锡住宅周成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 14: 无锡住宅周成交均价走势图



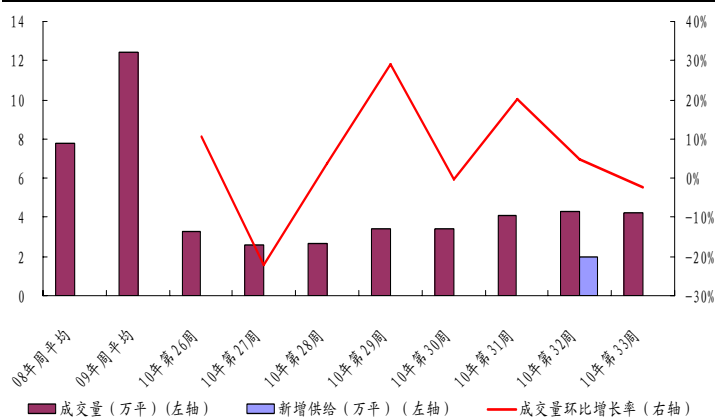
资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

3.3 珠三角

深圳

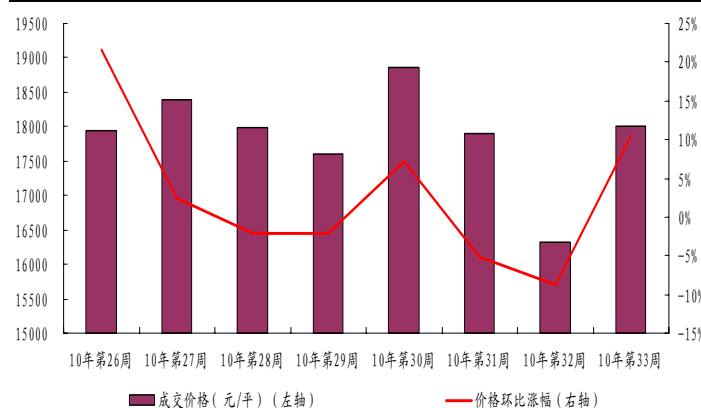
本周深圳住宅成交 4.23 万平方米，环比减少 2.28%。成交均价为 18017 元/平方米，环比上涨 10.36%，可售面积为 345.19 万平方米。

图 15: 深圳住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 16: 深圳住宅周成交价格走势图

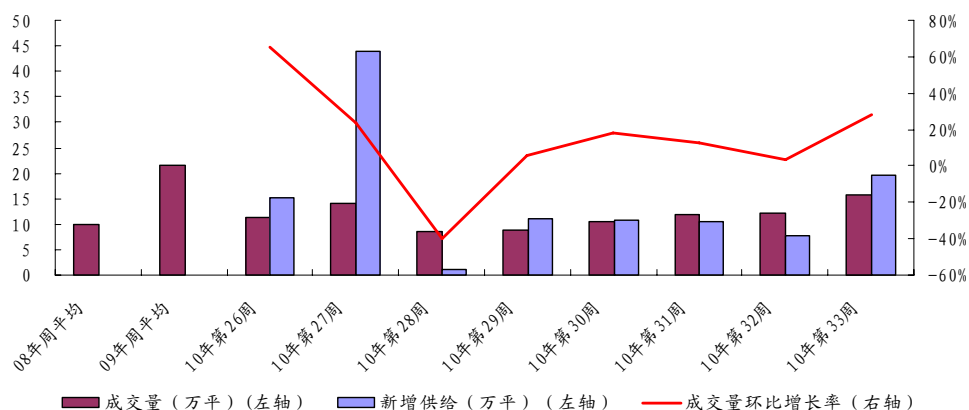


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

广州

本周广州住宅成交面积为 15.74 万平方米，环比增加 28.38%，连续 5 周增加。本周批准上市住宅面积为 19.55 万平方米。

图 17: 广州住宅新增供给、成交量和成交量环比走势图

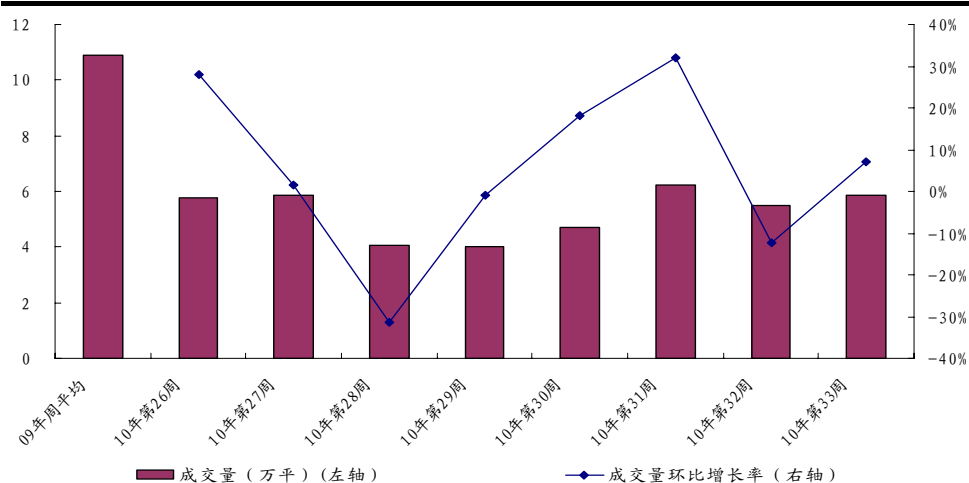


资料来源：中原证券股份有限公司，中国指数研究院

东莞

本周东莞住宅成交 5.86 万平方米，环比增加 6.98%。

图 18: 东莞住宅周成交量和成交量环比走势图



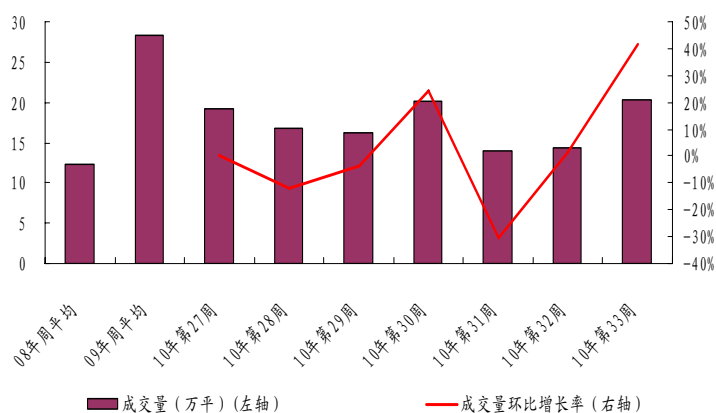
资料来源：中原证券股份有限公司，中国指数研究院

3.4 中部地区

武汉

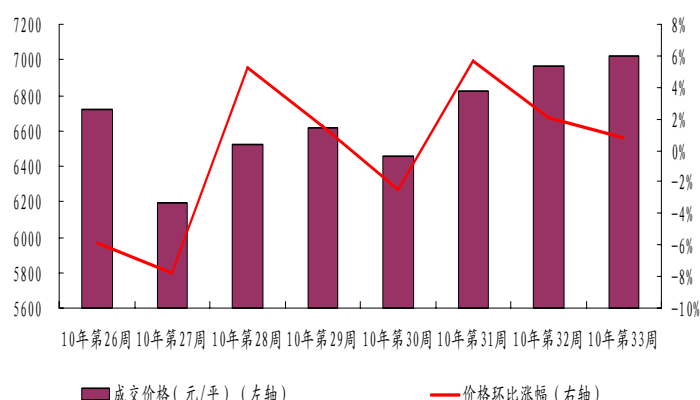
本周武汉成交商品房 20.23 万平方米，环比增加 41.87%。成交均价为 7020 元/平方米，环比上涨 0.79%。

图 19: 武汉商品房成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 20: 武汉商品房周成交价走势图

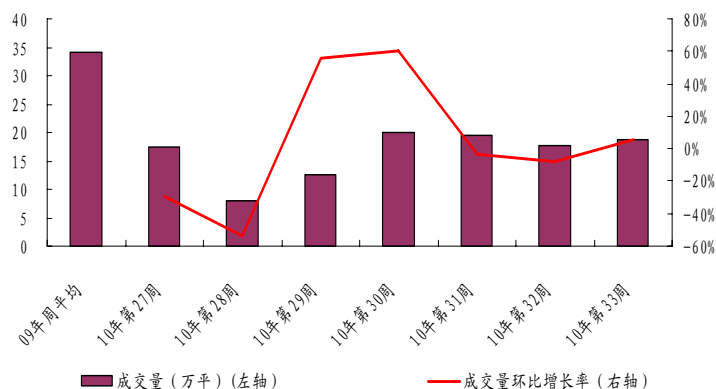


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

长沙

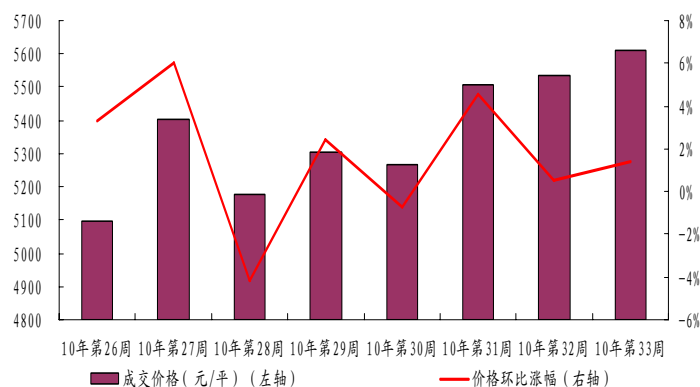
本周长沙住宅成交面积为 18.78 万平方米, 环比增加 5.39%。本周住宅成交均价为 5612 元/平方米, 环比上涨 1.38%。

图 21: 长沙住宅成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 22: 长沙住宅周成交价走势图



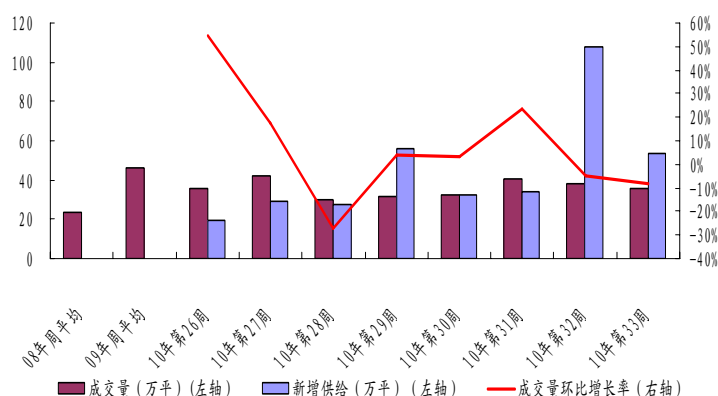
资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

3.5 西部地区

重庆

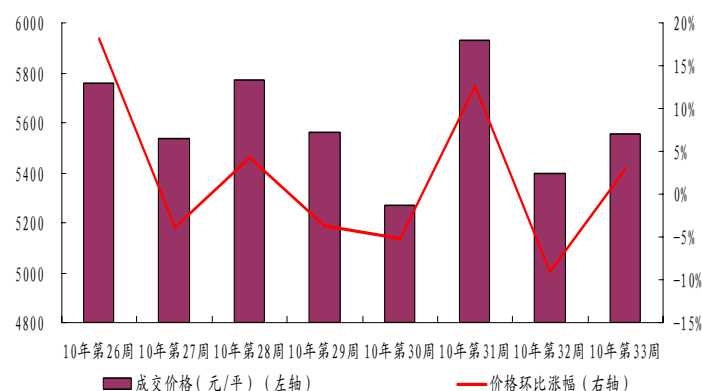
本周重庆商品房共成交 35.32 万平方米, 环比减少 8.04%。新批准商品房面积为 53.80 万平方米。本周商品房成交均价为 5554 元/平方米, 环比上涨 2.93%。本周可售商品房面积为 940.26 万平方米。

图 23: 重庆商品房成交量和成交量环比走势



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 24: 重庆商品房周成交价格走势图

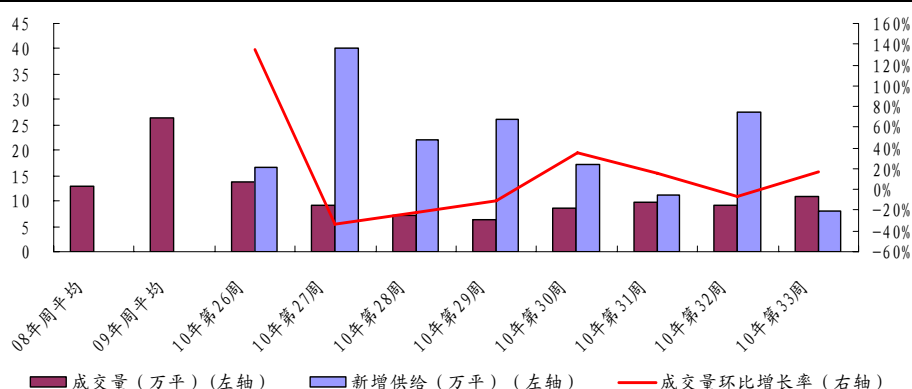


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

成都

本周成都主城区商品住宅成交 10.76 万平方米，环比增加 16.88%。

图 25: 成都住宅成交量和成交量环比走势

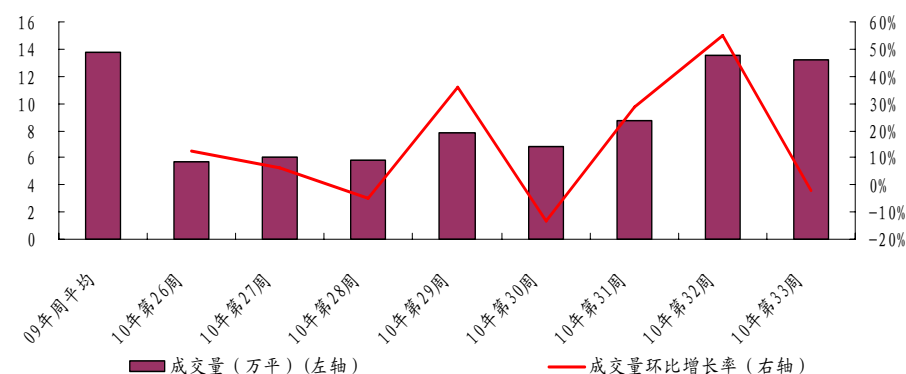


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

贵阳

本周贵阳住宅成交面积为 13.25 万平方米，环比减少 2.14%。

图 26: 贵阳住宅成交量和成交量环比走势图



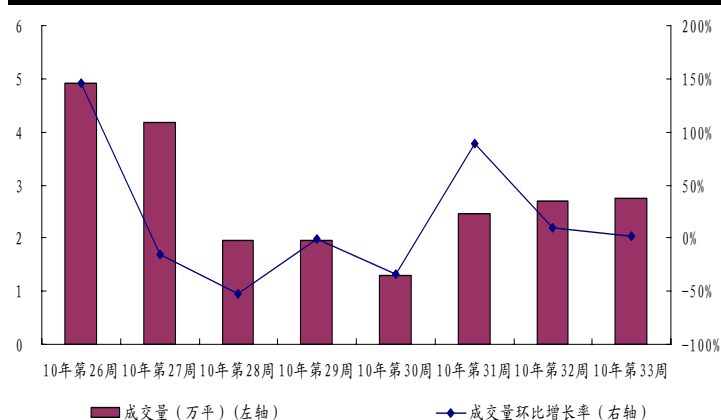
资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

3.6 其他区域

福州

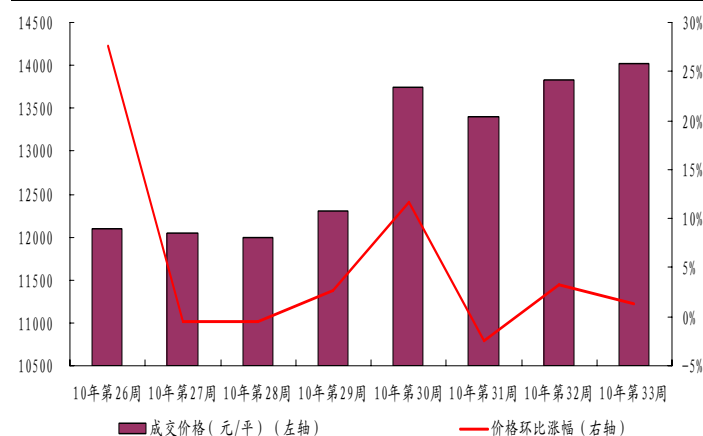
本周福州住宅成交 2.74 万平方米，环比增加 1.94%。本周住宅成交均价为 14022 元/平方米，环比上涨 1.32%。

图 27: 福州住宅成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 28: 福州住宅周成交价格走势图

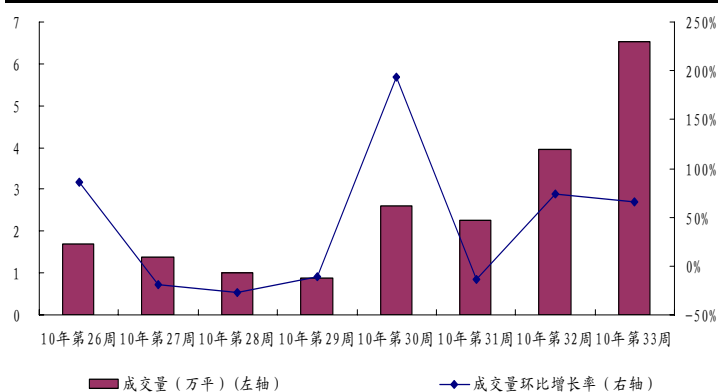


资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

厦门

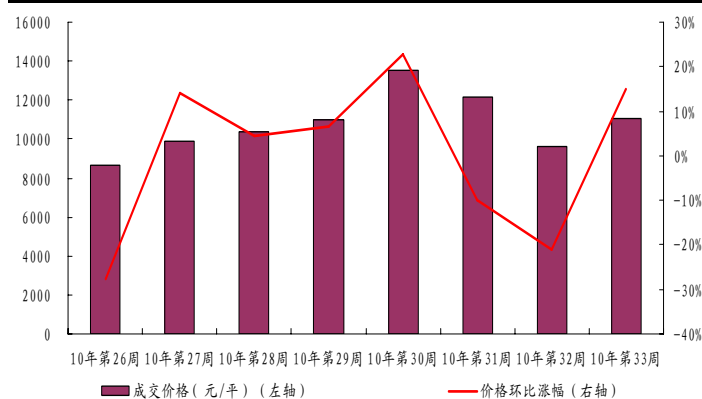
本周厦门住宅成交 3.94 万平方米，环比增加 74.39%。本周住宅成交均价为 11039 元/平方米，环比上涨 14.89%。

图 29: 厦门住宅成交量和成交量环比走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

图 30: 厦门住宅周成交价格走势图



资料来源: 中原证券股份有限公司, 中国指数研究院

表 4: 重点公司估值(单位: 元、倍)

	每股收益				每股净资产 1Q10	收盘价	市盈率			市净率 1Q10	投资评级	
	08A	09A	10E	11E			09A	10E	11E		上次评级	本次评级
万科 A	0.37	0.48	0.62	0.80	3.55	8.79	18.31	14.18	10.99	2.48	增持	增持
保利地产	0.49	0.77	0.98	1.13	7.18	13.16	17.11	13.42	11.66	1.83	增持	增持
苏宁环球	0.37	0.42	0.83	1.20	1.79	9.99	23.79	11.99	8.33	5.58	增持	增持
新潮中宝	0.35	0.34	0.51	0.76	1.86	5.57	16.38	10.93	7.33	2.99	增持	增持
金地集团	0.19	0.40	0.52	0.68	3.56	6.90	17.37	13.27	10.15	1.94	增持	观望
首开股份	0.71	0.81	1.25	1.56	8.51	18.42	22.74	14.74	11.81	2.16	增持	增持
福星股份	0.55	0.48	0.75	1.05	5.54	10.36	21.67	13.81	9.87	1.87	增持	买入
张江高科	0.38	0.46	0.64	0.82	3.94	10.10	21.96	15.86	12.32	2.56	观望	观望
滨江集团	0.61	0.55	0.78	1.15	2.66	12.13	22.05	15.55	10.55	4.56	观望	观望
中华企业	0.43	0.59	0.65	0.75	3.52	7.18	12.17	11.05	9.57	2.04	观望	观望
华发股份	0.88	0.83	1.10	1.50	6.40	12.50	15.06	11.36	8.33	1.95	观望	观望
荣盛发展	0.46	0.68	1.00	1.28	4.37	12.73	18.72	12.73	9.95	2.91	买入	买入
中南建设	0.09	0.72	1.15	1.50	5.21	11.64	16.17	10.12	7.76	2.23	增持	增持
万通地产	1.04	0.27	0.62	0.69	2.85	7.12	26.37	11.53	10.32	2.50	观望	观望
北京城建	0.43	1.15	1.30	1.58	6.60	11.45	9.96	8.81	7.25	1.73	观望	观望
中国宝安	0.19	0.23	0.38	0.52	2.08	10.75	46.74	28.29	20.67	5.17	增持	增持
金融街	0.45	0.55	0.63	0.75	6.29	7.44	13.53	11.86	9.92	1.18	增持	增持
华业地产	0.15	0.18	0.48	0.65	3.25	7.88	43.78	16.42	12.12	2.42	增持	增持
大连友谊	0.56	0.76	1.05	1.25	3.91	12.65	16.64	12.05	10.12	3.24	增持	增持
招商地产	0.72	0.96	1.28	1.65	9.70	20.65	21.51	16.13	12.52	2.13	增持	增持
陆家嘴	0.47	0.61	0.72	0.83	5.59	19.26	31.57	26.75	23.20	3.45	增持	增持
华侨城 A	0.34	0.58	0.68	0.85	3.48	13.79	23.78	20.28	16.22	3.96	增持	增持
平均	0.46	0.58	0.81	1.04	4.63		21.70	14.60	11.41	2.77		

注: 收盘价为 8 月 18 收盘价

资料来源: 中原证券股份有限公司, Wind

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。