

中原证券晨会纪要

2010年第138期(总第798期)

发布日期: 2010年8月12日

国内市场指数 (8月11日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2607.50	12.22	14.85
深证综合指数	1096.29	10.66	29.14
沪深300指数	2850.21	17.57	
上证50	1939.84	5.26	12.65
深证成份指数	10806.63	91.23	14.19
国债指数	126.44	-0.04	

参考数据 (8月11日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	21294.54	-179.06	
香港国企指数	11737.63	-206.05	
道琼斯	10378.83	-265.42	
纳斯达克	2208.63	-68.54	
人民币/美元	6.7768	-0.0023	
NYMEX 原油	78.19	-2.06	

行业指数涨幅榜 (8月10日)

行业指数	收盘	涨跌
消费者服务II	2853.10	2.68
食品与主要用品零售II	4113.46	2.10
房地产	2141.22	2.07

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (8月10日)

行业指数	收盘	涨跌
电信服务II	2294.28	-0.35
能源II	3279.27	0.02
多元金融	5236.04	0.13

资料来源: wind 资讯

会议主持: 路永光

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 宏观数据未超预期 A股小幅震荡

【宏观政策】

- 经济增速继续放缓, 食品推动物价上行
- 7月新增人民币贷款 5328 亿元

【公司点评】

- 中航重机(600765)中报点评: 利润增长暂时落后收入
- 龙溪股份(600592)中报点评: 净利润增长 32%
- 乐视网(300104)上市
- 焦作万方(000612)中报点评: 二季度盈利下滑, 估值合理
- 宁波华翔(002048)中报点评
- 新华百货(600785)中报点评
- 大连友谊(000679)中报点评
- 光大银行(601818): 网上中签率 3.63%

【近期报告目录】

- 金钼股份(601958)中报点评: 钼价疲软, 年内业绩缺乏爆发力(何卫江)
- 房地产市场第32周周报: 成交量环比继续增加, 力度略有减弱(吴剑雄)
- 政策预期面临修正, 市场进入观察期(李俊)
- 长江证券(000783)中报点评: 管理费用上升较快, 拖累业绩(谢佩洁)
- 宇通客车(600066)中报点评: 下半年业绩基本确定(徐敏锋)
- 万科A(000002)中报点评: 王者短暂失意后重新归来(吴剑雄)

宏观数据未超预期 A 股小幅震荡

信息:

影响市场的重大信息:

8 月 11 日, 统计局公布 7 月经济运行数据。7 月份居民消费价格(CPI)同比上涨 3.3%, 涨幅比上个月扩大 0.4 个百分点, 创年内新高。工业品出厂价格(PPI)同比涨 4.8%; 在叫停银信合作产品一个月后, 监管层再出重拳, 不仅要求银行将此前发生的表外资产在今明两年内全部转入表内, 还要按 150% 的拨备覆盖率计提拨备。记者从权威人士处获悉, 名为《中国银监会关于规范银信合作理财合作业务有关事项的通知》已下发至各地方银监局、政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行及银监会直接监管的信托公司; 国家发改委 10 日发布《关于开展低碳省区和低碳城市试点工作的通知》, 明确将在广东、辽宁、湖北、陕西、云南五省和天津、重庆、深圳、厦门、杭州、南昌、贵阳、保定八市开展试点工作。通知要求试点地区培育壮大节能环保、新能源等战略性新兴产业; 记者了解到, 中央召开新疆工作座谈会之后, 将落实一系列支持新疆跨越式发展的政策, 仅各省市对口支援就将带来近 130 亿元资金。新疆率先进行资源税费改革, 此举将为新疆增加财政收入 32 亿元。对于将有大量资金注入的新疆相关产业, 证券、保险、基金等机构投资者已经做好了前期准备; 美国联邦储备委员会(美联储) 10 日宣布, 将联邦基金利率继续维持在历史最低点的零至 0.25% 的水平, 并表示将购买更多国债以刺激经济复苏。

评论:

A 股市场走势综述:

周三 A 股市场小幅上扬, 国家统计局周三发布的 7 月份宏观数据基本在市场的预期之内, 市场对于近期加息的预期有所降低, 在房地产板块反弹的带动下股指在 20 日均线附近短线止跌。上证指数收市报 2607.50 点, 涨 0.47%; 深证成指收市报 10806.63 点, 涨 0.85%。两市全日共成交 1745 亿元, 较前日萎缩近三成。

从盘中热点来看, A 股市场将近八成个股上涨, 社会服务业、房地产均涨逾 2%, 同时, 计算机、建筑和工程、家电等行业也涨幅居前; 另外, 钢铁、通信、石油化工、传播与文化、煤炭开采等行业相对表现靠后。受到宏观数据并未超出预期的影响, 地产股强劲反弹, 成为领涨大盘的主要动力。西藏城投、华联控股均封住涨停, 地产龙头万科 A 涨逾 4%, 招商地产涨逾 3%。银行股表现疲弱, 交通银行、建设银行、兴业银行等银行股均小幅走低。

后市研判:

周三一份名为《中国银监会关于规范银信合作理财合作业务有关事项的通知》终于揭开了周二 A 股暴跌的真正原因, 投资者担忧流动性进一步收缩, 银行的业绩可能受到一定的影响。周三上午统计局发布 7 月份宏观数据并未超出市场的预期, 投资者的担忧情绪有所缓解。上述消息对冲了对 A 股市场的影响因素。由于刚刚经历周二的放量暴跌, 周三的走势反映出投资者心态依然较为谨慎。从技术面来看, 上证综指 MACD 指标短线有

形成死叉的态势，KDJ 指标继续下行，短线并不乐观。预计后市股指将继续考验 2550 点至 2580 点区域支撑的有效性。股指若能有效企稳，则有望延续反弹行情。建议投资者近期主要控制仓位，对于短线滞涨的品种考虑逢高减磅。

投资机会：

周三的热点基本集中在中小盘个股以及区域经济概念的炒作之中，而以中石油以及工商银行为代表的大盘指标股表现依然低迷。操作上建议投资者抓小放大，可借股指回落的时机逢低关注新疆板块、生物医药、新能源、新材料以及商贸旅游等行业的交易性投资机会。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730207120057)

宏观政策

经济增速继续放缓，食品推动物价上行

信息：

统计局发布 7 月份宏观经济数据，7 月份规模以上工业增加值同比增长 13.4%，比 6 月份回落 0.3 个百分点；1-7 月份城镇固定资产投资同比增长 24.9%，比上半年回落 0.6 个百分点；7 月份社会消费品零售总额同比增长 17.9%，比 6 月份回落 0.4 个百分点。

评论：

从上述数据以及 7 月份出口数据来看，经济增速延续二季度放缓趋势，符合市场预期。

7 月份宏观数据比较突出的是物价水平。尽管 7 月份 PPI 同比增长 4.8%，较上月回落 1.6 个百分点，但是 CPI 在食品推动下，增速继续上行，7 月份 CPI 同比增长 3.3%，较 6 月份上升 0.4 个百分点。从 CPI 环比数据来看，7 月份 CPI 上涨 0.4%，其中食品价格环比上涨 0.9%，非食品价格上涨 0.1%。

食品价格上涨与全球自然灾害频繁有直接关系，今年主要粮食主产区产量减产已经大致已定，食品价格上涨加大了稳定物价的难度，不过国内有充足的粮食储备，预计粮食以及相关的食品价格水平上涨幅度总体可控。

(何卫江 021-50588666-8036 执业证书编号:S0730209060095)

7 月新增人民币贷款 5328 亿元

信息：

本外币贷款增加 4881 亿元，其中，人民币贷款增加 5328 亿元，外币贷款减少 56 亿美元。7 月末，本外币

贷款余额 47.89 万亿元，同比增长 19.1%，当月本外币贷款增加 4881 亿元，同比多增 436 亿元。人民币贷款余额 45.14 万亿元，同比增长 18.4%，比上月末高 0.2 个百分点，比去年同期低 15.6 个百分点。当月人民币贷款增加 5328 亿元，同比多增 1637 亿元。分部门看：住户贷款增加 1720 亿元，其中，短期贷款增加 460 亿元，中长期贷款增加 1260 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 3596 亿元，其中，短期贷款增加 527 亿元，中长期贷款增加 3274 亿元，票据融资减少 436 亿元。外币贷款余额 4061 亿美元，同比增长 32.5%，当月外币贷款减少 56 亿美元。

本外币存款增加 1686 亿元，其中，人民币存款增加 1609 亿元，外币存款增加 16 亿美元。7 月末，本外币存款余额 69.02 万亿元，同比增长 18.1%；当月本外币存款增加 1686 亿元，同比少增 2372 亿元。人民币存款余额 67.57 万亿元，同比增长 18.5%，比上月和去年同期分别低 0.5 和 10.1 个百分点。当月人民币存款增加 1609 亿元，同比少增 2494 亿元。其中，住户存款减少 425 亿元，非金融企业存款减少 1845 亿元，财政存款增加 3282 亿元。外币存款余额 2143 亿美元，同比增长 3.3%，当月外币存款增加 16 亿美元。

评论：

本月 5328 亿元的新增人民币贷款基本符合预期。一般性贷款绝对量上仍在 5000 亿以上，表明企业需求、经济活跃度尚可。票据融资减少 436 亿元，表明银行仍在通过压缩票据来满足一般性贷款的需求。7 月人民币存款增加 1609 亿元，同比少增 2494 亿元，存款增速继续下降，表明在通胀预期下，居民存款搬家可能再现。

(南汉馨 021-50588666-8017 执业证书编号:S0730209090109)

公司点评

中航重机（600765）中报点评：利润增长暂时落后收入

信息：

中航重机（600765）上半年实现收入 18.25 亿元，同比增长 34%，归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，下降 6.2%，扣除非经常损益后增长 25%，每股收益 0.17 元；经营活动现金净流量-2.7 亿元，下降 113.4%。

评论：

收入增长符合预期。公司收入扣除新合并的江西景航航空锻铸有限公司、中航卓越锻造（无锡）有限公司及中航虹波风电设备有限公司增长 21.18%；陕西宏远锻造军品和力源液压的民品增幅较大。锻压业务依然是公司的主业，占比 67%。

利润增幅低于收入。公司毛利率 26.51%，同比上升 1.3 个百分点，但由于子公司中国航空工业新能源投资有限公司投资收益较去年同期大幅下降，此外，本年完成对中航世新燃气轮机股份有限公司增资后，公司对其持股比例增加，而该公司在本报告期亏损 1513 万元，造成利润增幅较低。

分板块看，液压板块和锻造板块收入和盈利能力都保持良好增长势头，新能源行业收入增长，利润亏损，

主要子公司力源液压的民品液压和铸件业务收入 3.1 亿元，增长 52%，首次突破 3 亿元，利润总额 0.27 亿元，增长 56%；贵州安大航空锻造收入 4.5 亿元，下降 6.9%，利润 0.62 亿元，增长 1%；永红航空机械公司收入 1.6 亿元，增长 41%，净利润 410 万元，增长 370%；中航世新燃气轮机收入 2 亿元，增长 470%，亏损 0.15 亿元，减亏 12.7%；陕西宏远收入 6.3 亿元，增长 30.2%，利润 1.1 亿元，增长 88.8%。

分地区看国内收入 16.9 亿元，依然占据主导，出口收入 1.1 亿元，增长 10.4%

公司上半年在整合中发展，主要子板块经营良好，新能源板块落后预期，从公司主要项目看完成全年收入 38.5 亿元，利润总额 3.97 亿元的目标问题不大，我们预计公司 2010 和 2011 年的每股收益分别为 0.43、0.52 元，对应 2010 年市盈率为 32 倍，给予“增持”评级。

(路永光 021-50588666-8030 执业证书编号:S0730209060093)

龙溪股份（600592）中报点评：净利润增长 32%

信息：

龙溪股份（600592）上半年实现收入 3.4 亿元，同比增长 56%，归属于上市公司股东的净利润 0.46 亿元，增长 32%，每股收益 0.16 元；经营活动现金净流量 2.6 亿元，增长 95.4%。

评论：

业绩增长稍微落后预期。上半年公司主要下游工程机械和重型汽车需求旺盛，带动收入实现良好增长，但利润增长稍微落后我们预期，公司基本实现时间过半，任务过半目标。

分产品看，公司主导产品轴承收入 2.5 亿元，增长 44.1%，毛利率 34.6%，减少 1.03 个百分点；齿轮与变速箱收入 0.76 亿元，增长 120.5%，毛利率 7.9%，增加 6.5 个百分点，

综合毛利率 28.6%，减少 1.16 个百分点，主要是钢材价格及人工成本上升以及子公司永安轴承部分产品价格下调，另外毛利率较高的轴承产品占比下降 6 个百分点。

分地区看国内收入 2.7 亿元，增长 52.2%，出口收入 0.7 亿元，增长 73.1%

维持公司“增持”评级。下半年公司主要市场预计仍能保持稳定，公司看点还是看技改项目步伐和市场开拓情况，关节轴承等能否进入高端应用领域，我们小幅下调公司 2010 和 2011 年的每股收益分别至 0.36、0.57 元，对应 2010、2011 年市盈率分别为 31.2 和 19.7 倍，维持“增持”评级。

(路永光 021-50588666-8030 执业证书编号:S0730209060093)

乐视网（300104）上市

信息：

乐视网新股上市。

评论:

公司主要经营网络视频基础服务和视频平台增值服务业务,已经成为国内领先的互联网高清影视剧视频服务及 3G 手机电视服务商,其中各项业务占比上,网络视频和视频平台增值服务占比分别为 59.3%和 32.5%。公司一直坚持“合法版权+用户培育+平台增值”三位一体化的商业模式,且公司视频业务已覆盖 PC、手机和 TV 等终端,具备了三网融合业务的各项基础。

09 年度公司在互联网视频个人付费领域市场占有率排名第一,占有 11%以上的市场。公司拥有电影版权 2324 部,电视剧版权 43097 集,版权授权期限多为 3-5 年,拥有日独立访问用户约 580 万人,日均 PV 约达 4600 万浏览量。总结公司特色主要包括三点:正版规范经营、付费方式为主、多种经营。公司未来主要看点一方面是看公司近期能否申请到 IPTV 牌照,以经营三网融合业务;另一方面,还可以关注公司的蓝光网络超清播放机业务;此外,由于广电总局规范网络视频市场,将使公司影视剧版权分销业务出现较大幅度增长。

公司募集资金项目主要投资于,3G 手机流媒体电视应用平台改造升级项目、研发中心扩建项目。预计公司 2010-2011 年公司每股收益 0.74 和 1.08 元,合理估价在 28 元附近,上市首日运行区间 35-38 元。

但公司三大特色也有可能是公司的弱点,公司 100%的正版片源难以和其他视频网站竞争,其次,公司以付费方式经营和目前网络视频经营方式存在较大的不同,需经市场和用户的认可,而多种经营也难以在重点业务中实现突破。

(马嵌琦 021-50588666-8038 执业证书编号:S0730208100074)

焦作万方(000612)中报点评:二季度盈利下滑,估值合理

信息:

焦作万方(000612)半年报:报告期内,实现营业收入 29.41 亿元,同比增长 23.93%,归属上市公司股东净利润 2.77 亿元,同比增长 2610.92%,基本每股收益为 0.58 元。

评论:

上半年铝产品产销量与去年同期基本相当,上半年生产铝产品 21.16 万吨,同比增长 5.98%,完成年计划的 49.93%;销售 21.40 万吨,同比下降 1.29%,完成年计划的 51%。

上半年业绩大幅增长主要是因为铝价上涨,上半年上海期货交易所三月期铝平均价格同比上涨 31.50%。此外,报告期内,赵固能源实现净利润 3.43 亿元,按 30%权益实现投资收益 1.03 亿元,上半年煤炭价格坚挺,赵固能源盈利能力基本平稳,一季度净利润为 1.70 亿元,二季度为 1.73 亿元。

房地产新政出台以后二季度铝价大幅下跌,此外电力价格调高,造成公司盈利水平下降,二季度实现净利润为 0.93 亿元,仅为一季度的 51%。尽管下半年以来,铝价延续反弹趋势,但是受经济增速放缓,房地产政策调控放松可能性较小等负面因素影响,预计年内铝价可能维持 1.4 万/吨-1.6 万/吨水平,远低于一季度 1.7 万/吨均价水平,此外,我们预期下半年煤价依旧平稳,赵固能源盈利水平不会发生大的变化,全年公司投资收益有望达到 2 亿元。

我们下调公司 2010 年业绩，预计 2010-2011 年 EPS 为 1.06 元、1.30 元，以 8 月 11 日收盘价 21.16 元，对应 PE 为 19.96 倍、16.27 倍，估值合理，维持“增持”投资评级。

(何卫江 021-50588666-8036 执业证书编号:S0730209060095)

宁波华翔（002048）中报点评

信息：

宁波华翔（002048）今日公布 2010 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 14.85 亿元，同比增长 16.12%；归属母公司的净利润 1.85 亿元，同比增长 87.65%；摊薄每股收益 0.33 元。公司预计前三季度净利润同比增长 30%-50%。

评论：

如果扣除今年不在合并报表范围内的陆平机器影响，合并营业收入同比增速达到 78%，超过国内汽车产销量的增速。这主要缘于通过前几年的积累，公司产品市场份额进一步扩大，配套新车型的量产，使得公司业务规模快速扩大。

公司综合毛利率为 21.97%，比去年同期增加 2.36 个百分点，主要原因是公司汽车内饰件业务增长 93%，固定成本增加有限，规模效益显现，毛利率提升 5.44 个百分点至 23.42%。

虽然对富奥公司持股比例已经下降至 20%，但受益于富奥公司的良好表现，仍获得了 6712 万元的投资收益。另外公司间接持股 49%的长春佛吉亚贡献投资收益 3066 万元。两者合计达到 9778 万元，是当期净利润的重要贡献者。

我们调升公司 2010-2011 年 EPS 分别至 0.65 元、0.76 元，考虑公司在内外饰件、排气系统等领域的竞争优势，以及旗下大部分子公司已经进入快速发展期，调升评级至“增持”。

股价 12.04 元、每股净资产 4.18 元、总市值 68.28 亿元、流通市值 50.94 亿元。

(徐敏锋 021-50588666-8029 执业证书编号:S0730210030005)

新华百货（600785）中报点评

信息：

公司公布半年报，报告期内公司实现营业收入 19.61 亿元，同比增长 27.18%；实现营业利润 1.75 亿元，同比增长 30.46%；实现净利润 1.18 亿元，同比增长 25.49%，每股收益为 0.57 元。

评论：

公司是宁夏地区市场占有率最大的百货、超市和家电零售商，报告期内百货、超市和家电的营业收入增速分别是 24.61%、53.02%和 25.80。报告期内公司销售费用和管理费用的增速分别为 34.38%与 23.57%，基本保

持与营业收入同步增长,但销售费用占比与管理费用占比分别较一季度环比上升了 0.65 个百分点和 0.85 个百分点,公司报告称主要原因是物业租金增长和费用增加。

公司 11 日收盘价为 34 元,总市值为 70.38 亿元,公司股本已实现全流通,每股净资产为 4.45 元。预计 2010 年和 2011 年每股收益分别为 1.31 元和 1.52 元;对应的 PE 分别为 25.95 倍和 22.37 倍,考虑到公司母公司资产注入预期,维持“增持”评级,短期内公司机会不多。

(胡铸强 021-50588666-8023 执业证书编号:S0730209120121)

大连友谊(000679)中报点评

信息:

报告期,公司实现营业收入 14.44 亿元,同比增长 16.3%,实现营业利润 1.62 亿元,同比增长 116.1%,实现净利润 8024 万元,同比增长 70.04%,每股收益 0.34 元。

评论:

由于此前公司公布了业绩预增公告,因此这样的业绩增长符合市场的预期。公司的净利润增长主要来自房地产业务的增长。报告期,公司零售业收入 7.89 亿元,同比增长 14.44%,毛利率 16.98%,与上年同期基本持平;酒店业收入 0.98 亿元,同比增长 53.13%,毛利率 82.53%;房地产业务实现营业收入 5.22 亿元,同比增长 17.54%,毛利率 42.57%,提高了 12 个百分点。房地产结算面积 5.5 万平方米,主要来自前期已售未结的“壹品星海二期”和“苏州海尚壹品项目”。

房地产业务如我们预期那样进展顺利。大连、苏州两地的地产项目全面开工,快速实现销售回现,海尚壹品项目、壹品天城项目均按期开工建设,商城二期项目、金石谷项目全面做好开工准备工作,获取大连市国有建设用地 17 号地块。

盈利预测:由于公司预售账款达到 22.68 亿元,有充足的资源可供年末结算,我们维持公司的盈利预测不变。我们预计公司 2010-2011 年每股收益为 1.05 元和 1.30 元。对应的市盈率分别为 12.03 倍和 9.72 倍。我们维持公司的“增持”投资评级。

数据摘要:收盘价 12.63 元,每股净资产 4.00 元,总市值 30.01 亿元,流通市值 30 亿元。

(吴剑雄 021-50588666-8033 执业证书编号:S0730209100118)

光大银行(601818):网上中签率 3.63%

中国光大银行股份有限公司 12 日披露,A 股发行价格确定为价格区间上限 3.10 元/股,网上中签率为 3.63%。

光大银行网上申购受到投资者的热烈追捧,冻结资金达 2095 亿元,网下冻结资金总额为 983.74 亿元,创下今年二月以来仅次于农行的第二大网下冻结资金量。发行人和联席保荐人(主承销商)根据本次发行申购情

况，协商确定向网上投资者超额配售 9 亿股。

公告显示，本次发行股份的最终数量（超额配售后）为 70 亿股。其中，战略配售 30 亿股，占超额配售后发行规模的比例为 42.9%；网下发行 15.5 亿股，占超额配售后发行规模的比例为 22.1%；网上发行 24.5 亿股，占超额配售后发行规模的比例为 35.0%。

(南汉馨 021-50588666-8017 执业证书编号:S0730209090109)

近期报告

金钼股份(601958)中报点评：钼价疲软，年内业绩缺乏爆发力

金钼股份公布半年报，报告期内，实现营业收入 33.29 亿元，同比增长 81.59%，归属上市公司净利润 4.45 亿元，同比增长 121.25%，基本每股收益 0.14 元。

上半年收入和归属母公司净利润同比大幅增长主要原因：一是钼市场价格回暖，上半年国际市场氧化钼平均价格 16.19 美元/磅钼，同比上涨 78.3%，国内钼铁月平均价格为 14.88 万元/吨，同比上涨 63.88%；二是公司积极开展电解铜、锌和镁合金产品的出口业务，其中上半年新增的电解铜贸易收入达到 8.37 亿元，镁合金贸易收入 0.81 亿元，同比增长 2208.74%。

尽管价格回暖使得公司盈利能力明显提高，但是上半年业绩还是低于预期，关键原因是钼价疲软。

年内全球经济增速可能继续放缓，下半年以来钼价延续二季度疲软态势，最新国内 60%含量的钼铁报价跌破 13 万，较今年 16 万的高价跌幅较大，未来大幅上涨的可能性较小。

公司利润来源主要还是矿产钼，我们显著下调公司 2010 年业绩，预计 2010-2011 年 0.30 元和 0.40 元，以 8 月 10 日收盘价 13.84 元计算，对应 PE 为 46.13 倍和 34.60 倍，估值偏高。

(何卫江)

房地产市场第 32 周周报：成交量环比继续增加，力度略有减弱

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之前连续三周大范围大幅度增长后增长力度有所减弱，但全国大多主要城市成交量依然维持增加的态势，市场成交筑底回升的趋势进一步明显。就可以监测到价格数据的城市而言，本周房价仍然有涨有跌，未出现趋势性信号。

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 21.80%，所有 4 个城市环比都减少。其中，北京、天津、大连和青岛市场成交量环比分别减少 15.05%、11.40%、25.62%和 37.33%。

长三角：本周长三角 5 城市周成交量环比平均增加 10.73%，仅无锡一地减少。其中上海、杭州、南京和苏州的市场周成交量环比分别增加 5.76%、20.77%、110.97%和 17.81%，无锡周成交量环比减少 13.65%。

珠三角：本周珠三角 3 城市周成交量环比平均减少 0.84%。其中，深圳和广州周成交量环比分别增加 4.89%和 31.87%，东莞周成交量环比减少 12.20%。

中部：本周该区域 2 城市周成交量环比平均减少 4.03%。其中，武汉商品房周成交量环比增加 1.44%，长

沙商品房周成交量环比减少 8.00%。

西部：本周西部区域 3 个城市成交环比平均增加 3.66%。其中，重庆、成都市场周成交量分别环比减少 5.02% 和 6.31%，贵阳市场周成交量环比增加 55.10%。

其他：其他区域 2 个城市周成交量环比平均增加 40.47%。其中，福州和厦门住宅周成交量环比分别增加 9.25%和 75.39%。

本周策略：地产板块前期已经经历估值修复，在行业基本面没有出现实质性突破之前，估值重心向上难度较大，7 月房价数据引发了新的政策担忧，我们认为目前房地产板块投资风险较大。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。

(吴剑雄)

免责条款

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。