下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

房地产行业跟踪周报

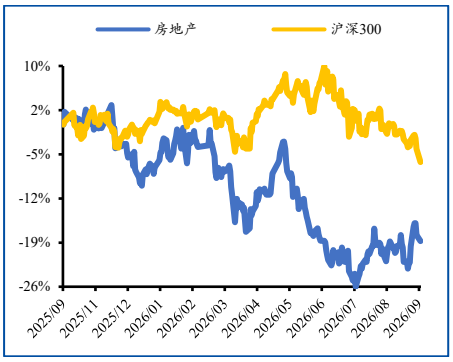
房地产

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.09.28

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 房诚琦
SAC 证书编号：S0160525090002
fangcq@ctsec.com

分析师 陈思宇
SAC 证书编号：S0160525090008
chensy04@ctsec.com

分析师 何裕佳
SAC 证书编号：S0160525090001
heyj@ctsec.com

相关报告

1.《2026 年房企中报总结：利润承压，企业缩表，静待拐点》 2026-09-22
2.《房地产行业跟踪周报》 2026-09-21
3.《拐点研究四：哪些二线城市有望率先企稳？》 2026-09-16

成交同比阶段性波动，北京出台销售制度改革细则

核心观点

- 上周房地产板块（中信）涨跌幅 2.2%,同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.5%、-1.2%，超额收益分别为 3.7%、3.4%。29 个中信行业板块中房地产位列第 1 名。
- **（1）新房市场：**从新房成交看，上周(2026/9/19-2026/9/25)36 城新房成交面积 175.2 万方，环比+25.3%，同比-12.9%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 25 日累计成交 532.4 万方，同比-9.2%。今年截至 9 月 25 日累计成交 6217.8 万方，同比-14.5%。
- **（2）二手房市场：**从二手房成交看，上周(2026/9/19-2026/9/25)15 城二手房成交面积 151.3 万方，环比-8.1%，同比-1.0%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 25 日累计成交 564.8 万方，同比+4.3%。今年截至 9 月 25 日累计成交 6118 万方，同比+4.1%。
- **（3）库存及去化：**从库存和去化周期看，13 城新房累计库存 6413.8 万平方米，环比+1.0%，同比-18.7%；13 城新房去化周期为 17.9 个月，环比变动 0.0 个月，同比变动-3.5 个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为 11.7 个月、13.9 个月、16.2 个月、152.5 个月，环比分别变动-0.1 个月、+0.3 个月、+0.4 个月、+2.0 个月。
- **（4）土地市场：**土地成交方面，2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 27 日百城土地成交建筑面积 858.6 万方，环比-60.9%，同比-78.6%；成交楼面价 3606 元/平，环比+319.8%、同比+140.2%；土地溢价率+4.4%,环比+3.5%，同比+2.4%。截至 2026 年 9 月 27 日,2026 年累计成交土地建筑面积为 72920.6 万方，同比-12.8%。
- **投资建议：**9 月第 4 周新房成交环比上升，同比下降，二手房成交环比下降，同比下降。国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，自然资源部指出，我国城市发展已从大规模增量扩张转向以存量提质增效为主的阶段。发布会强调提示资源配置效率，一方面，做优增量，建立新增城镇建设用地指标配置和常住人口增加协同的机制，让优势地区有更大发展空间。另一方面，盘活存量，以空间规划的优化实现赋能增值，以土地政策的创新实现促进降本增效，更好地支持城市更新和全域土地综合整治。投资建议：1）内地开发商：推荐内地开发商 A 股：滨江集团、招商蛇口；港股：中国海外发展、华润置地、建发国际集团；2）轻资产运营公司：推荐物管公司：绿城服务；商管公司：华润万象生活；3）港资开发商：推荐新鸿基地产，建议关注恒基地产、信和置业等。
- **风险提示：**地产调控政策放宽不及预期；行业下行持续，销售不及预期；行业信用风险持续蔓延，流动性恶化超预期

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 板块观点 4
2 房地产基本面与高频数据 4
2.1 房地产市场情况 4
2.2 土地市场情况 8
2.3 房地产行业融资情况 10
3 行情回顾 11
3.1 行业政策跟踪 13
4 投资建议 14
5 风险提示 15

图表目录

图 1: 全国 36 城商品住宅成交面积及同环比 4
图 2: 4 座一线城市新房成交面积及同环比（北京、上海、广州、深圳） 5
图 3: 5 座新一线城市新房成交面积及同环比（杭州、武汉、成都、青岛、苏州） 5
图 4: 6 座二线城市新房成交面积及同环比（福州、厦门、无锡、宁波、济南、南宁） 5
图 5: 21 座三四线城市新房成交面积及同环比（惠州、扬州、温州等） 5
图 6: 全国 15 城二手房成交面积及同环比 6
图 7: 2 座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳） 6
图 8: 4 座新一线城市二手房成交面积及同环比（杭州、苏州、青岛、成都） 6
图 9: 2 座二线城市二手房成交面积及同环比（厦门、东莞） 6
图 10: 7 座三四线城市二手房成交面积及同环比（扬州、资阳等） 6
图 11: 13 城分城市能级去化周期 7
图 12: 一线城市商品房库存及去化周期（北京、上海、广州、深圳） 7
图 13: 新一线城市商品房库存及去化周期（苏州、杭州） 7
图 14: 二线城市商品房库存及去化周期（宁波、福州、厦门） 8
图 15: 三四线城市商品房库存及去化周期（莆田、温州等） 8
图 16: 百城土地供应数量 9
图 17: 百城土地供应规划建筑面积 9
图 18: 百城土地成交建筑面积 9
图 19: 百城土地成交楼面均价 9
图 20: 百城土地成交溢价率 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：房企信用债发行额 10
图 22：房企信用债净融资额 10
图 23：REITs 周涨跌幅 11
图 24：房地产板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（近 1 年以来涨跌幅） 11
图 25：29 个中信行业板块上周涨跌幅 12
图 26：上周（2026.9.21-2026.9.24）重点房企涨跌幅排名 13

表 1：主要城市成交信息汇总 8
表 2：上周涨跌幅前五 13
表 3：上周涨跌幅后五 13
表 4：上周重点政策汇总（2026.9.21-2026.9.24） 14

下载日志已记录，仅供内部参考

1 板块观点

(1)**内地开发商：**“市场恢复后的销售增长预期”是驱动未来房企估值提升的重要因素，土储结构直接决定销售表现，布局较高房地产市场价值城市且减值计提充分的房企有望率先修复估值。推荐内地开发商 A 股：滨江集团、招商蛇口；港股：中国海外发展、华润置地、建发国际集团。

(2)**轻资产运营公司：**在本轮地产下行期中，轻资产公司的基本面更稳健扎实，更能穿越周期，优质的轻资产公司能够实现利润增长+现金充裕+现金流健康+分红提升，具备安全性+成长性+红利性。推荐物管公司：绿城服务；商管公司：华润万象生活。

(3)港资开发商：今年以来中国香港楼市的量价逐步企稳回升，助力港资开发商的住宅销售回暖。同时港资开发商以收租等经常性业务为主，是穿越地产及经济周期的优质红利标的，受益于利率下行，后续有望迎来价值重估。推荐新鸿基地产，建议关注恒基地产、信和置业等。

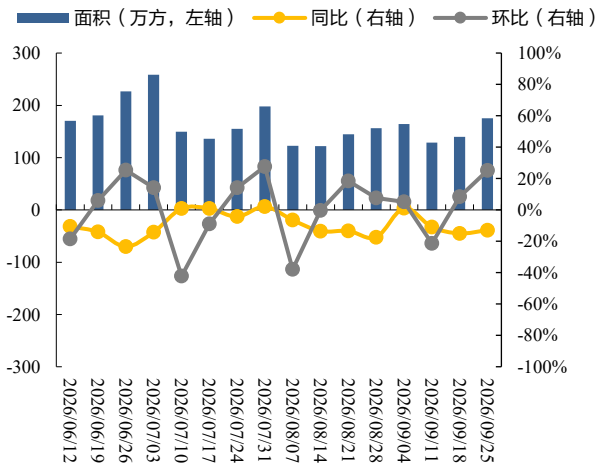
2 房地产基本面与高频数据

2.1 房地产市场情况

上周(2026/9/19-2026/9/25)新房销售环比+25.3%，同比-12.9%。北京、上海、广州、深圳新房成交面积环比分别为+101.3%、+8.0%、-15.8%、+6.0%。

从新房成交看，上周(2026/9/19-2026/9/25)36 城新房成交面积 175.2 万方，环比+25.3%，同比-12.9%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 25 日累计成交 532.4 万方，同比-9.2%。今年截至 9 月 25 日累计成交 6217.8 万方，同比-14.5%。

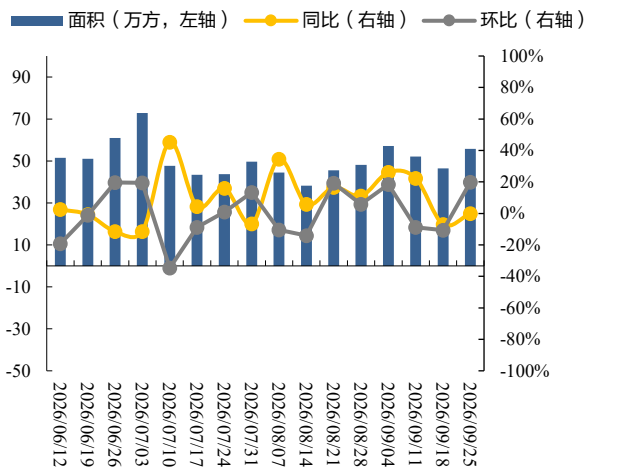
图1: 全国 36 城商品住宅成交面积及同环比



数据来源：Wind，财通证券研究所

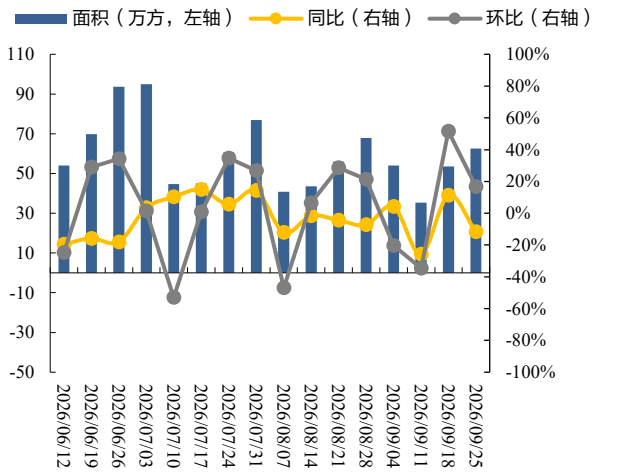
下载日志已记录，仅供内部参考

图2：4 座一线城市新房成交面积及同环比（北京、上海、广州、深圳）



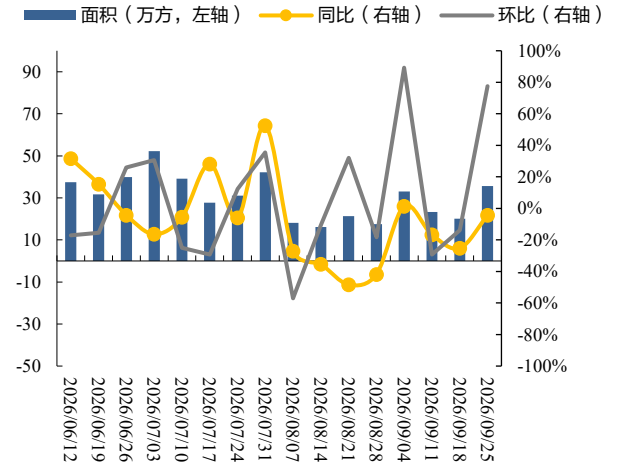
数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：5 座新一线城市新房成交面积及同环比（杭州、武汉、成都、青岛、苏州）



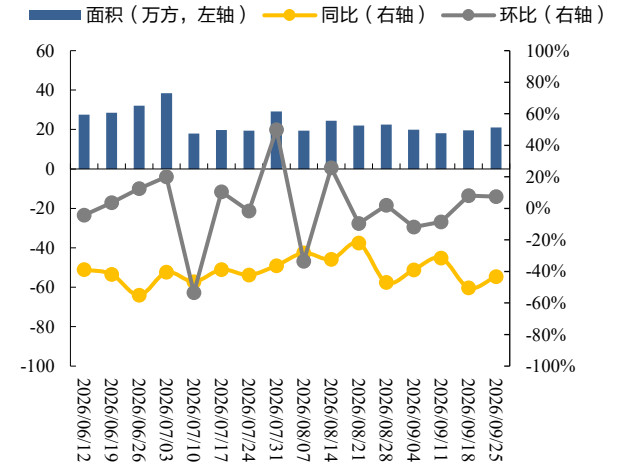
数据来源：Wind，财通证券研究所

图4：6 座二线城市新房成交面积及同环比（福州、厦门、无锡、宁波、济南、南宁）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图5：21 座三四线城市新房成交面积及同环比（惠州、扬州、温州等）

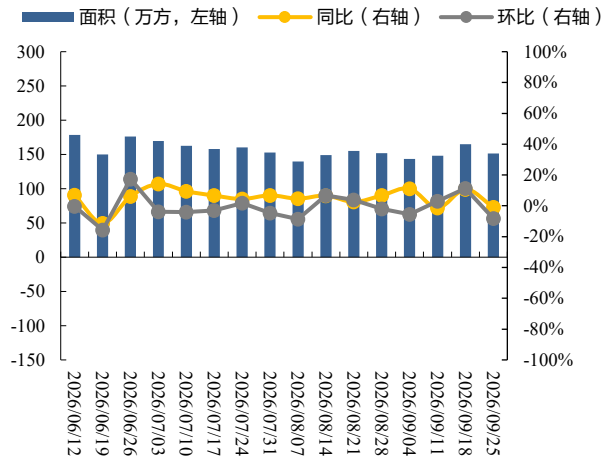


数据来源：Wind，财通证券研究所

从二手房成交看，上周(2026/9/19-2026/9/25)15 城二手房成交面积 151.3 万方，环比-8.1%，同比-1.0%。2026 年 9 月 1 日至 9 月 25 日累计成交 564.8 万方，同比+4.3%。今年截至 9 月 25 日累计成交 6118 万方，同比+4.1%。

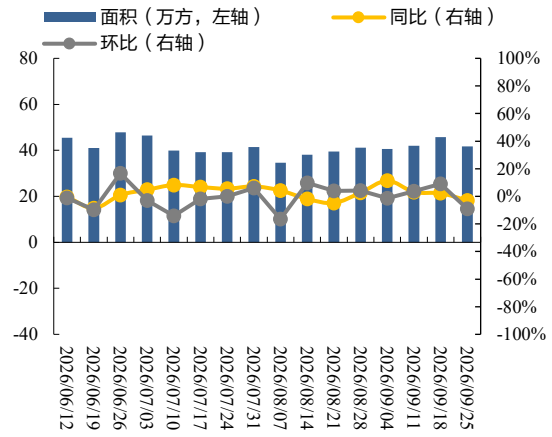
下载日志已记录，仅供内部参考

图6: 全国 15 城二手房成交面积及同环比



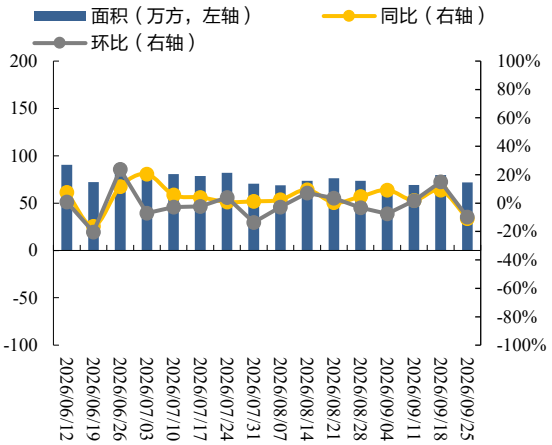
数据来源：Wind，财通证券研究所

图7: 2 座一线城市二手房成交面积及同环比（北京、深圳）



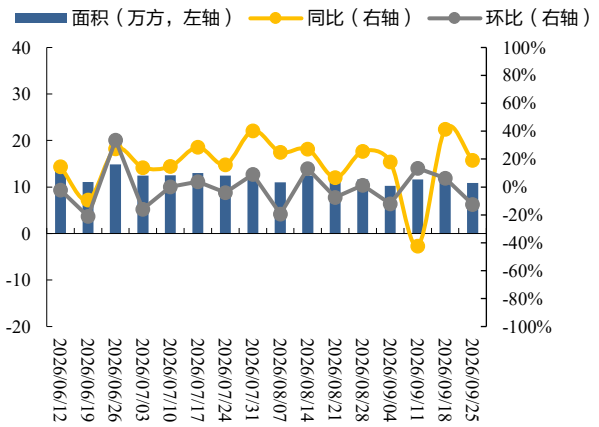
数据来源：Wind，财通证券研究所

图8: 4 座新一线城市二手房成交面积及同环比（杭州、苏州、青岛、成都）



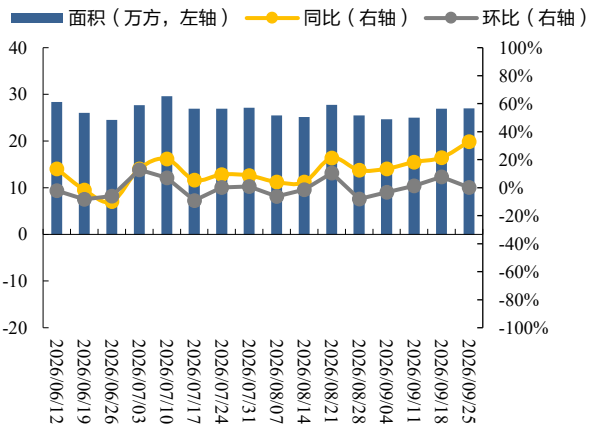
数据来源：Wind，财通证券研究所

图9: 2 座二线城市二手房成交面积及同环比（厦门、东莞）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图10: 7 座三四线城市二手房成交面积及同环比（扬州、资阳等）

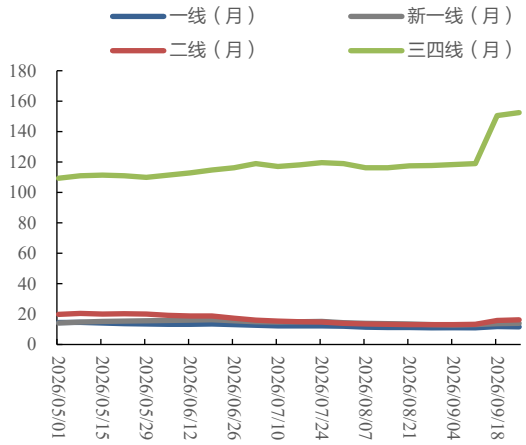


数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

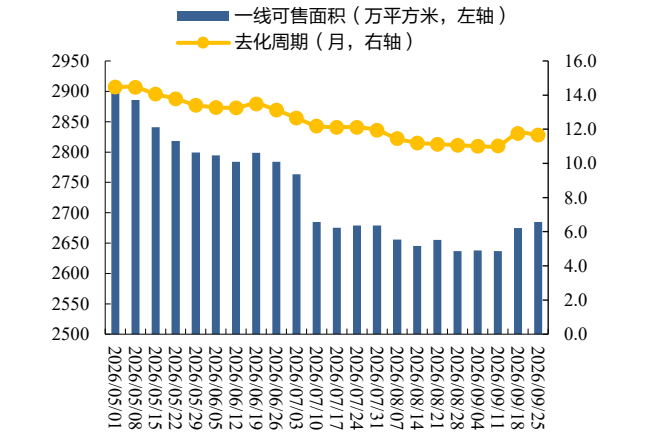
从库存和去化周期看，13 城新房累计库存 6413.8 万平方米，环比+1.0%，同比-18.7%；13 城新房去化周期为 17.9 个月，环比变动 0.0 个月，同比变动-3.5 个月。一线、新一线、二线、三四线城市去化周期为 11.7 个月、13.9 个月、16.2 个月、152.5 个月，环比分别变动-0.1 个月、+0.3 个月、+0.4 个月、+2.0 个月。

图11: 13 城分城市能级去化周期



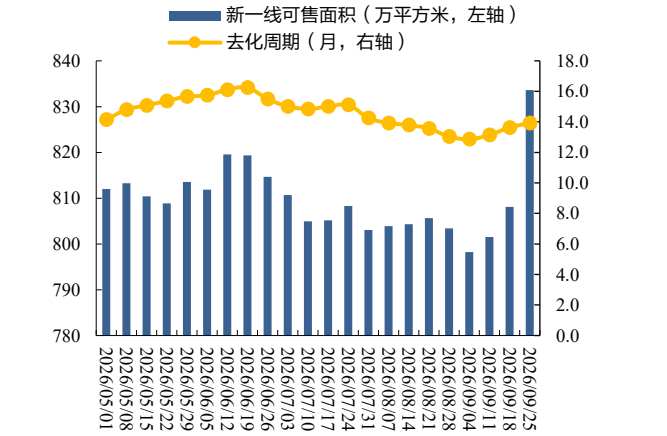
数据来源：Wind，财通证券研究所

图12: 一线城市商品房库存及去化周期（北京、上海、广州、深圳）



数据来源：Wind，财通证券研究所

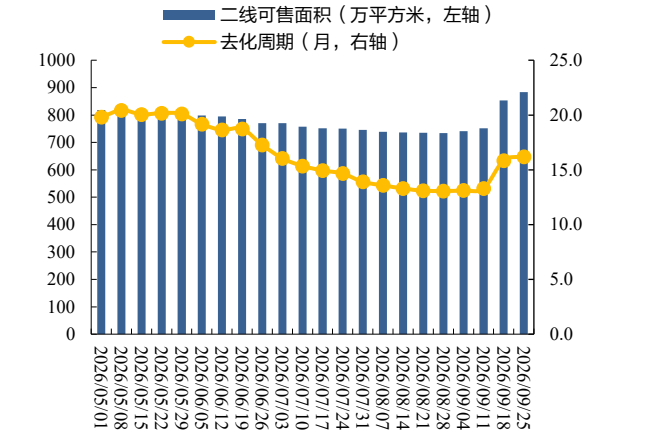
图13: 新一线城市商品房库存及去化周期（苏州、杭州）



数据来源：Wind，财通证券研究所

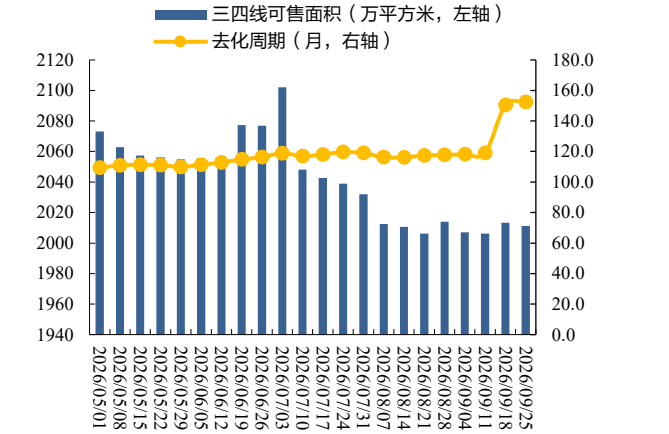
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：二线城市商品房库存及去化周期（宁波、福州、厦门）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图15：三四线城市商品房库存及去化周期（莆田、温州等）



数据来源：Wind，财通证券研究所

表1：主要城市成交信息汇总

重点城市数据总览

区域	城市	上周成交（万方）	上上周成交（万方）	新房成交面积环比	新房成交面积同比	新房成交月累计同比	新房成交年累计同比	去化周期（月）
华北区域	北京	17.9	8.9	101.3%	26.3%	29.6%	2.8%	17.3
	济南	7.6	6.3	21.2%	45.7%	-27.3%		-
	青岛	12.6	13.1	-4.1%	-10.0%	-3.8%	-9.9%	-
长三角	上海	24.6	22.8	8.0%	-3.9%	13.1%	2.1%	7.2
	杭州	4.3	4.1	4.5%	-24.4%	-7.7%	5.0%	5.8
	苏州	6.0	5.8	2.1%	-25.3%	-3.9%	-15.3%	25.6
	宁波	4.2	3.5	19.6%	-46.0%	7.1%	10.2%	14.1
	嘉兴	0.9	1.4	-39.0%	-66.4%	-56.9%	-59.0%	-
	无锡	3.9	2.3	69.3%	-59.5%	-61.2%	-32.9%	-
	扬州	2.4	1.6	47.7%	-4.7%	22.0%	-16.6%	-
	温州	0.0	0.0		-100.0%	-100.0%	-94.3%	1260.5
粤港澳	深圳	3.7	3.5	6.0%	-0.9%	0.7%	-8.3%	9.6
	广州	9.6	11.4	-15.8%	-22.2%	-2.7%	1.2%	15.5
	佛山	5.8	6.0	-3.2%	-15.7%	-2.9%	-1.3%	-
	惠州	1.1	0.7	55.8%	-3.8%	-36.2%	-1.8%	-
中西部	成都	12.0	10.9	9.7%	-40.7%	-36.9%	-27.2%	-
	武汉	27.8	19.6	41.9%	20.6%	26.9%	9.7%	-

数据来源：Wind,财通证券研究所
注：去化周期=住宅可售面积/近半年平均每月成交面积

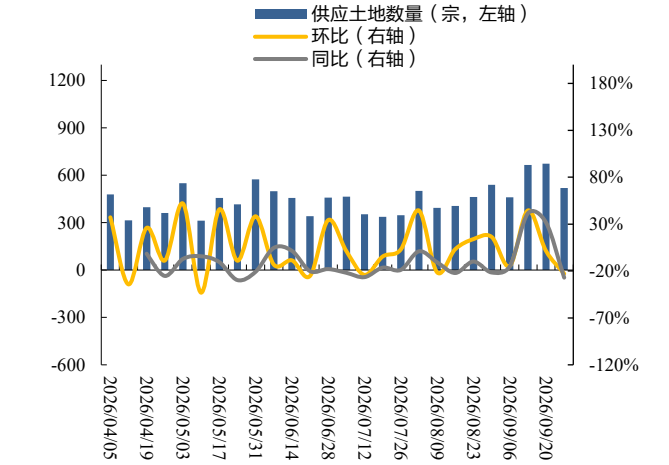
2.2 土地市场情况

土地供应方面，2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 27 日百城供应土地数量为 520 宗，环比-22.8%，同比-27.1%;供应土地建筑面积为 3408.3 万方，环比-8.0%,同比-4.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

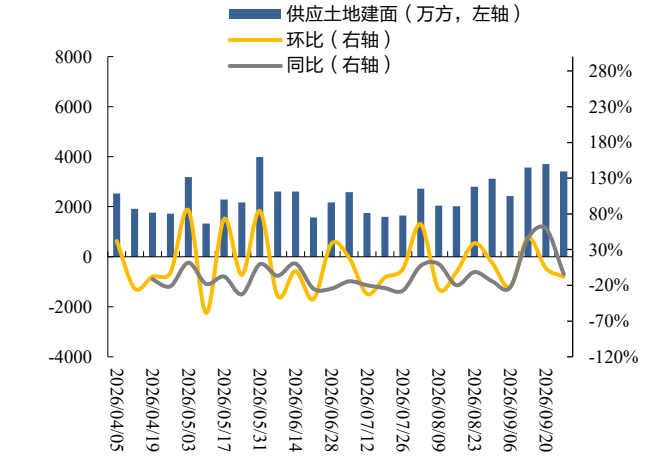
截至 2026 年 9 月 27 日，2026 年累计供应土地数量为 17090 宗，同比-8.4%,累计供应建筑面积为 90134.8 万方，同比-4.9%。

图16: 百城土地供应数量



数据来源：Wind，财通证券研究所

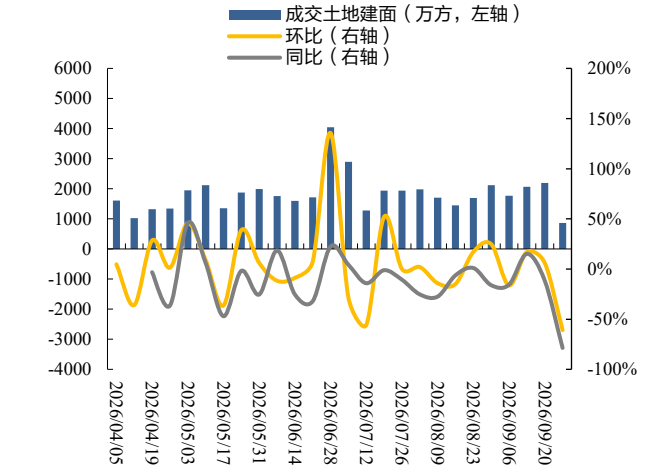
图17: 百城土地供应规划建筑面积



数据来源：Wind，财通证券研究所

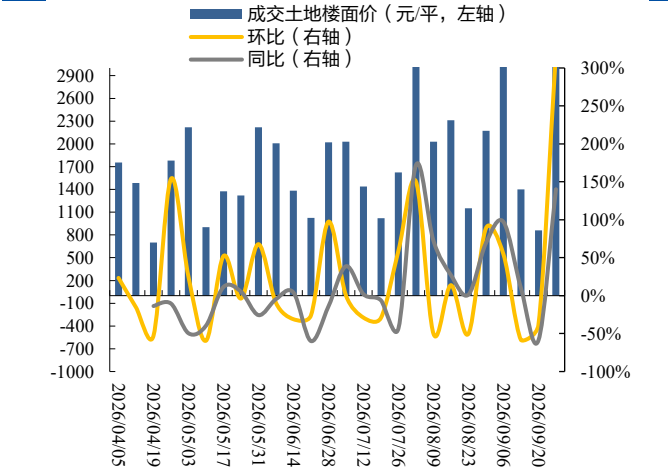
土地成交方面，2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 27 日百城土地成交建筑面积 858.6 万方，环比-60.9%，同比-78.6%；成交楼面价 3606 元/平，环比+319.8%、同比+140.2%；土地溢价率+4.4%,环比+3.5%，同比+2.4%。截至 2026 年 9 月 27 日,2026 年累计成交土地建筑面积为 72920.6 万方，同比-12.8%。

图18: 百城土地成交建筑面积



数据来源：Wind，财通证券研究所

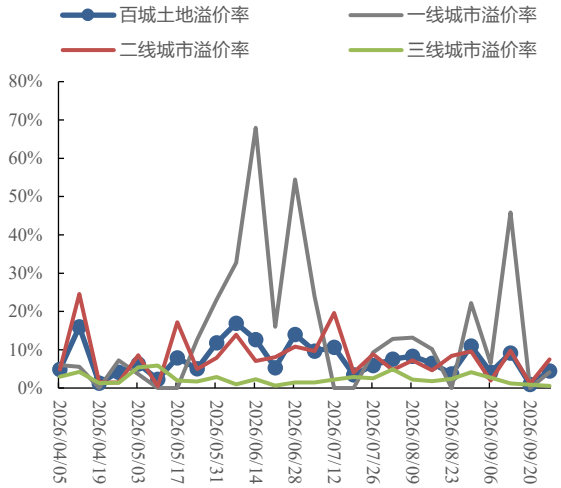
图19: 百城土地成交楼面均价



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图20：百城土地成交溢价率

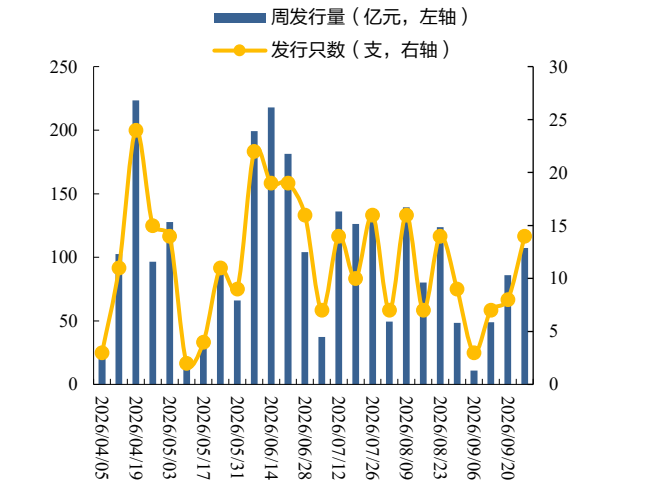


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.3 房地产行业融资情况

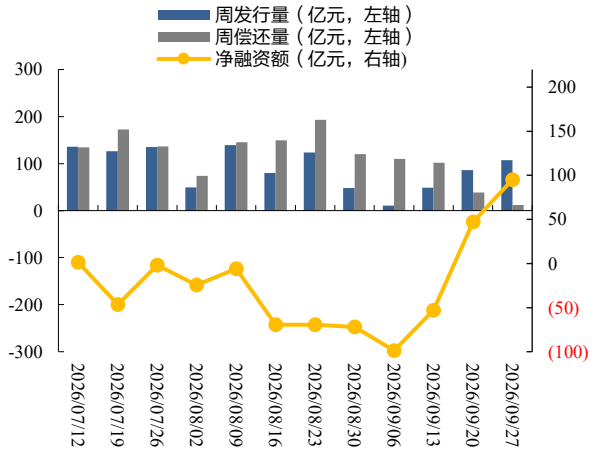
境内信用债发行方面，上周(2026/9/21-2026/9/27)房地产企业发行信用债合计 14 支，发行金额合计 107.3 亿元，环比+24.9%,同比-27.4%;上周偿还金额 12.2 亿元，净融资额为 95.1 亿元。2026 年至今，房地产企业合计发行信用债 428 支，合计发行金额 3661 亿元，同比-4.6%。

图21：房企信用债发行额



数据来源：Wind，财通证券研究所

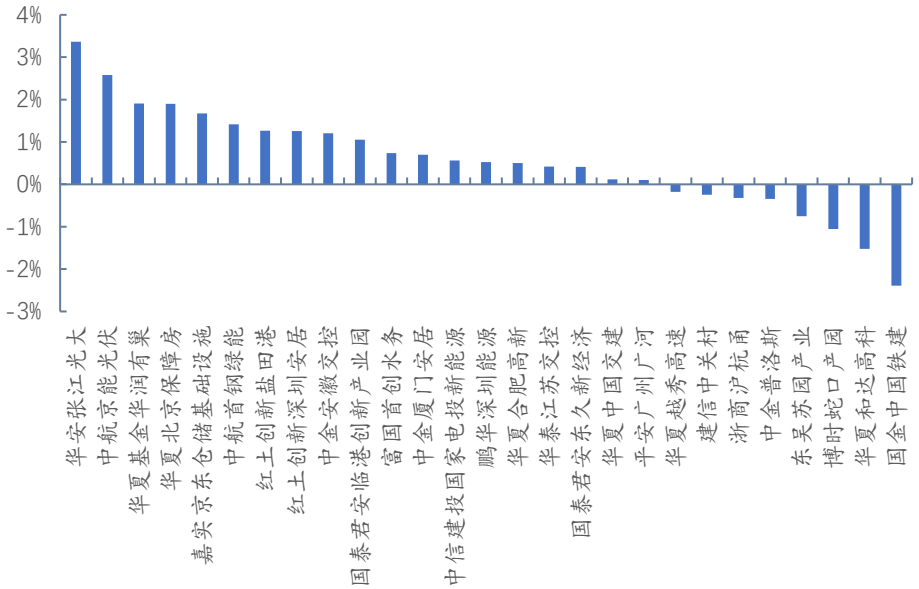
图22：房企信用债净融资额



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图23: REITs 周涨跌幅

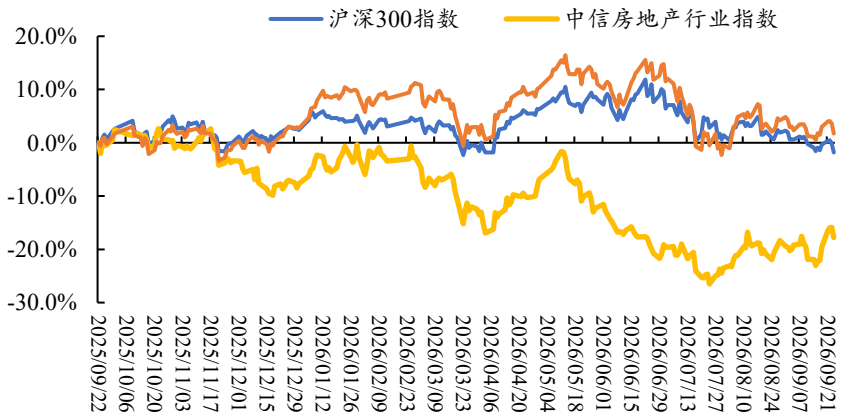


数据来源：Wind，财通证券研究所

3 行情回顾

上周房地产板块（中信）涨跌幅 2.2%,同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.5%、-1.2%，超额收益分别为 3.7%、3.4%。29 个中信行业板块中房地产位列第 1 名。

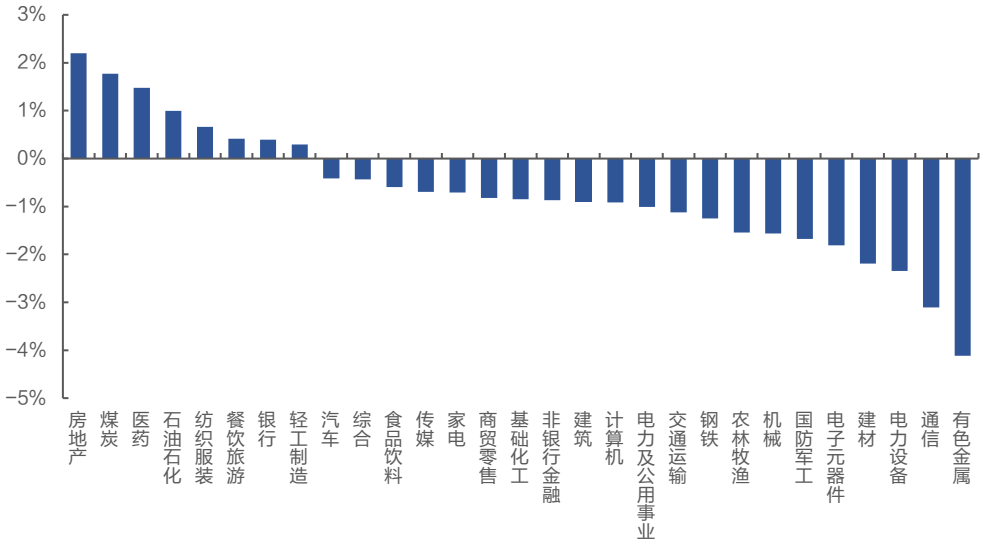
图24: 房地产板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（近 1 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图25: 29 个中信行业板块上周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面：上周上涨个股共 61 支，较前周减少 10 支，下跌股数为 41 支。上周市场上房地产股涨幅居前五的为华远控股、华丽家族、万科 A、大千生态、*ST 皇庭，涨幅分别为+20.8%、+19.9%、+13.3%、+10.5%、+10.4%。跌幅前五为荣丰控股、山子高科、香江控股、广汇物流、京粮控股，跌幅分别为-12.8%、-8.7%、-6.0%、-5.3%、-5.2%。上周 42 家重点房企中共计上涨 27 支，较前周增长 1 支，涨幅位居前五的为我爱我家、富力地产、融信中国、万科 A、世联行，涨幅分别为+26.2%、+19.1%、+16.9%、+13.3%、+12.8%。跌幅前五为龙湖集团、旭辉控股集团、旭辉控股集团、禹洲集团、中国金茂，跌幅分别为-6.2%、-3.1%、-3.1%、-2.9%、-2.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2: 上周涨跌幅前五

代码	简称	周累计涨幅	周相对涨幅	上上周五收盘价（元/股）	上周五收盘价（元/股）
600743.SH	华远控股	20.8%	18.6%	2.12	2.56
600503.SH	华丽家族	19.9%	17.7%	2.21	2.65
000002.SZ	万科 A	13.3%	11.1%	3.32	3.76
603955.SH	大千生态	10.5%	8.3%	23.29	25.74
000056.SZ	*ST 皇庭	10.4%	8.2%	2.50	2.76

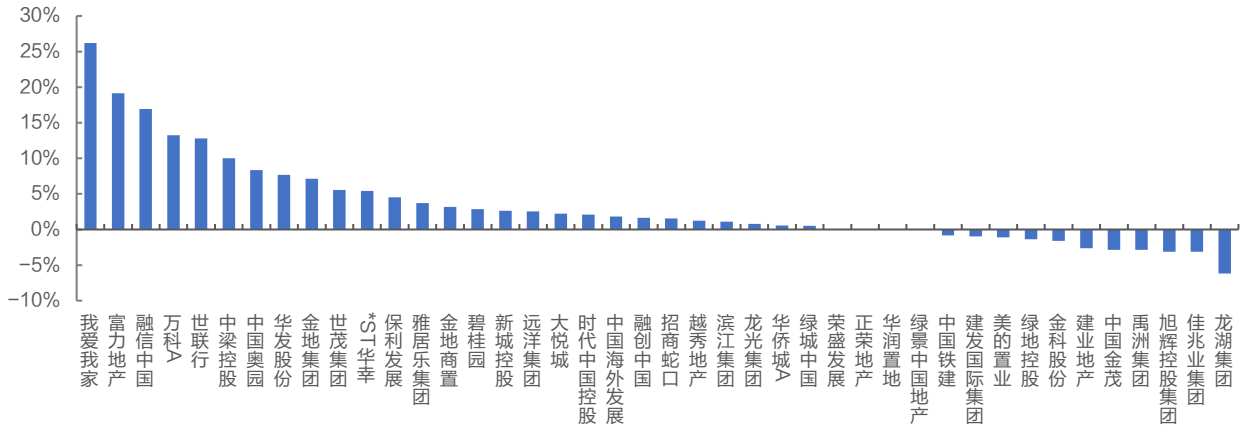
数据来源：Wind，财通证券研究所
备注：周相对涨幅为个股相对中信房地产指数的涨幅。

表3: 上周涨跌幅后五

代码	简称	周累计跌幅	周相对跌幅	上上周五收盘价（元/股）	上周五收盘价（元/股）
000668.SZ	荣丰控股	-12.8%	-15.0%	21.04	18.35
000981.SZ	山子高科	-8.7%	-10.9%	3.00	2.74
600162.SH	香江控股	-6.0%	-8.2%	4.63	4.35
600603.SH	广汇物流	-5.3%	-7.5%	4.88	4.62
000505.SZ	京粮控股	-5.2%	-7.4%	6.71	6.36

数据来源：Wind，财通证券研究所
备注：周相对跌幅为个股相对中信房地产指数的跌幅。

图26: 上周（2026.9.21-2026.9.24）重点房企涨跌幅排名



数据来源：Wind，财通证券研究所

3.1 行业政策跟踪

中央层面：国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，自然资源部围绕促进自然资源安全、高效、永续利用介绍有关情况。自然资源部指出，我国城市发展已从大规模增量扩张转向以存量提质增效为主的阶段。发布会强调提示资源配置效率，一方面，做优增量，建立新增城镇建设用地指标配置和常住人口增加协同的机制，让优势地区有更大发展空间。另一方面，盘活存量，

下载日志已记录，仅供内部参考

以空间规划的优化实现赋能增值，以土地政策的创新实现促进降本增效，更好地支持城市更新和全域土地综合整治。

地方层面：湖北发布《湖北省进一步满足刚性和改善性住房需求的若干措施》，推出 20 条举措。北京发布商品住房预售制度细则。

表4: 上周重点政策汇总（2026.9.21-2026.9.24）

日期	省/市	城市级别	内容
2026/9/22	中央	/	9 月 22 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，自然资源部围绕促进自然资源安全、高效、永续利用介绍有关情况。自然资源部指出，我国城市发展已从大规模增量扩张转向以存量提质增效为主的阶段。发布会强调提示资源配置效率，一方面，做优增量，建立新增城镇建设用地指标配置和常住人口增加协同的机制，让优势地区有更大发展空间。另一方面，盘活存量，以空间规划的优化实现赋能增值，以土地政策的创新实现促进降本增效，更好地支持城市更新和全域土地综合整治。
2026/9/22	湖北省	/	湖北发布《湖北省进一步满足刚性和改善性住房需求的若干措施》，推出 20 条举措。存量盘活方面，推行“卖旧换新”，组织房企、中介、业主签订三方协议提供旧房帮卖服务，旧房到期未售出可由房企收购旧房或退还新房认购金，落实换购住房个人所得税退税；支持“收旧换新”，鼓励市场主体收购二手房并转化为租赁住房、安置房、人才房，配套专项金融服务，打通存量住房盘活通道。
2026/9/24	北京市	一线城市	9 月 24 日，北京印发《关于发布本市贯彻落实〈关于完善商品住房销售制度的通知〉的实施意见》，明确多项政策措施并自当日起施行。主要内容：一是全面加强预售管理，对 8.28 后新发布出让公告的商品住房项目，申请预售的单体建筑应完成主体结构封顶（楼栋顶板及楼顶构筑物、配套设施完成混凝土浇筑）并出具《主体结构分部工程验收记录》，预售资金全额、全过程监管，项目联合验收后方可解除资金监管；对在途项目区分“已取工规证未拿预售证”“已拿地未取工规证”分类处理，后者原则上按新政策执行，各区政府确保能够按时建成交付的，在加强预售资金监管的情况下，报市级部门备案后 2027 年底前仍可按原有预售条件申请预售，但须设定覆盖项目全部剩余工程建设费用及红线外需房地产开发企业承担的市政工程费用的重点监管额度，预售资金应全部进入市住房资金管理中心监管账户，入账资金超过重点监管额度后可按建设节点申请支取相应建设资金或申请支取超出重点监管额度部分的资金，支取时由房屋所在区住房城乡建设（房管）部门审核；二是有序实施现房销售，8.28 后新发布出让公告项目优先选择现房销售，取得首次登记后编制现房销售方案并备案，明确定金一般收取不超过总房价款的 1%；三是推行主办银行制度，完善商品住房信贷管理，2026 年 8 月 28 日后取得预售许可证的项目竣工备案后方可发放个人住房按揭贷款（含公积金贷款），开发贷可按建设进度分批发放；四是优化土地供应管理，8.28 后公告的商品住宅用地土地款 30 天内缴纳不低于总价款的 50%、余下金额两年内缴清且不计利息，支持带规划方案出让、拿地即开工；五是持续做好市场秩序规范和质量监管，压实各方主体责任，做好从规划设计到交付使用的全过程管理。

数据来源：中指研究院、财通证券研究所

4 投资建议

9 月第 4 周新房成交环比上升，同比下降，二手房成交环比下降，同比下降。国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，自然资源部围绕促进自然资源安全、高效、永续利用介绍有关情况。自然资源部指出，我国城市发展已从大规模增量扩张转向以存量提质增效为主的阶段。发布会强调提示资源配置效率，一方面，做优增量，建立新增城镇建设用地指标配置和常住人口增加协同的机制，让优势地区有更大发展空间。另一方面，盘活存量，以空间规划的优化实现赋能增值，以土地政策的创新实现促进降本增效，更好地支持城市更新和全域土地综合整治。投资建议：1）内地开发商：推荐内地开发商 A 股：滨江集

下载日志已记录，仅供内部参考

团、招商蛇口；港股：中国海外发展、华润置地、建发国际集团；2）轻资产运营公司：推荐物管公司：绿城服务；商管公司：华润万象生活；3）港资开发商：推荐新鸿基地产，建议关注恒基地产、信和置业等。

5 风险提示

（1）房地产调控政策放宽不及预期：政策落地及执行效果不及预期，影响市场复苏节奏。

（2）行业下行持续，销售不及预期：房价下跌超预期。

（3）行业信用风险持续蔓延，流动性恶化超预期：房企债务偿还压力加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的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。在任何情况下，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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。