

# 房地产开发投资增幅收窄，土地购置面积下降



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——房地产周报（20190818）

## 核心观点

❖ **川财周观点：**根据这周国家统计局发布的数据显示，2019年1-7月，全国房地产开发投资72843亿元，同比增长10.6%，增速比1-6月份回落0.3个百分点，其中住宅投资为53466亿元，增速为15.1%，回落了0.7个百分点；另外，2019年1-7月，房地产开发企业土地购置面积为9761万平方米，同比下降29.4%，下降幅度较1-6月扩大了1.9个百分点，表明今年的调控政策已使土地市场的热度有了一定程度的下降。预计在融资端政策收紧的大环境下，融资能力较弱的中小房企拿地难度将会加大，现阶段的新增土储会进一步减少。中长期来看，土储较为丰富、融资能力较强的优质大型房企一定程度上具备相对优势，相关标的为保利地产、金地集团、万科A、招商蛇口和华侨城A。

❖ **市场表现：**本周上证综指上涨1.77%，收报于2823.82点。地产板块本周上涨了0.6%，成分股中同达创业、金科股份、华丽家族涨幅居前，分别为上涨了28.75%、14.58%和10.46%。与之相比，上海临港、阳光股份和北京城建跌幅居前，分别下跌-7.16%、-6.54%和-5.71%。

❖ **关键指标：**30大中城市本周商品房成交面积为209.02万平方米，环比减少20.28万平方米。其中一线城市商品房成交面积为41.31万平方米，环比减少2.71万平方米；二线城市商品房成交面积为106.31万平方米，环比减少18.6万平方米；三线城市商品房成交面积为61.4万平方米，环比增加1.03万平方米。

## 行业动态

7月全国首套房贷款平均利率为5.44%，环比上涨0.02%；二套房贷款平均利率为5.76%，环比上涨0.01%。

## 公司动态

金科股份(000656)：2019年上半年，金科股份实现营业收入261.05亿元，同比增长68%；实现净利润31.67亿元，同比增长近300%，其中归属于上市公司股东的净利润25.90亿元，同比增长289%。

**风险提示：**经济增长不及预期；地产政策持续收紧。

## 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 金融地产/地产  
报告时间 | 2019/8/18

## 分析师

陈雳  
证书编号：S1100517060001  
8610-66495901  
chenli@cczq.com

## 联系人

王一棠  
证书编号：S1100118050005  
86755-25333092  
wangyitang@cczq.com

## 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034  
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120  
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点.....	4
二、市场表现.....	4
三、关键指标.....	6
3.1 30大中城市商品房本周成交情况.....	6
3.2 部分城市二手房本周成交情况.....	7
3.3 2017年以来北上广深商品住宅成交情况.....	7
四、行业动态：7月福州地区房贷利率全线上调.....	8
五、公司动态：金科股份：2019年上半年销售金额达到814亿，净利润同比增加300% ...	8
风险提示.....	9

## 图表目录

图 1:	行业板块本周涨跌幅.....	5
图 2:	行业 PE (TTM) 对比图.....	5
图 3:	2017 年以来北京商品房成交情况.....	7
图 4:	2017 年以来上海商品房成交情况.....	7
图 5:	2017 年以来广州商品房成交情况.....	8
图 6:	2017 年以来深圳商品房成交情况.....	8
表格 1.	房地产板块周涨跌幅前十名.....	4
表格 2.	房地产板块周涨跌幅后十名.....	4
表格 3.	30 大中城市商品房本周成交情况.....	6
表格 4.	部分二手房本周成交情况.....	7

## 一、川财周观点

根据这周国家统计局发布的数据显示，2019年1-7月，全国房地产开发投资72843亿元，同比增长10.6%，增速比1-6月份回落0.3个百分点，其中住宅投资为53466亿元，增速为15.1%，回落了0.7个百分点；另外，2019年1-7月，房地产开发企业土地购置面积为9761万平方米，同比下降29.4%，下降幅度较1-6月扩大了1.9个百分点，表明今年的调控政策已使土地市场的热度有了一定程度的下降。预计在融资端政策收紧的大环境下，融资能力较弱的小房企拿地难度将会进一步地加大，中小房企的新增土储会进一步减少。中长期来看，土储较为丰富、融资能力较强的优质大型房企一定程度上具备相对优势，相关标的为保利地产、金地集团、万科A、招商蛇口和华侨城A。

## 二、市场表现

本周上证综指上涨1.77%，收报于2823.82点。地产板块本周上涨了0.6%，成分股中同达创业、金科股份、华丽家族涨幅居前，分别为上涨了28.75%、14.58%和10.46%。与之相比，上海临港、阳光股份和北京城建跌幅居前，分别下跌-7.16%、-6.54%和-5.71%。

表格1. 房地产板块周涨跌幅前十名

代码	名称	收盘价(元)	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨幅%
600647.SH	同达创业	18.99	28.75	28.75	59.85
000656.SZ	金科股份	6.68	14.58	6.71	14.30
600503.SH	华丽家族	3.38	10.46	-2.87	10.82
000615.SZ	京汉股份	5.01	9.63	0.80	-5.65
600890.SH	中房股份	5.13	9.62	-14.50	-37.97
000620.SZ	新华联	4.50	9.49	9.22	20.65
601155.SH	新城控股	25.39	7.58	-3.57	11.79
000043.SZ	中航善达	13.30	7.17	2.39	82.89
600094.SH	大名城	7.49	7.15	-2.22	105.79
000402.SZ	金融街	7.64	6.70	0.13	23.47

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格2. 房地产板块周涨跌幅后十名

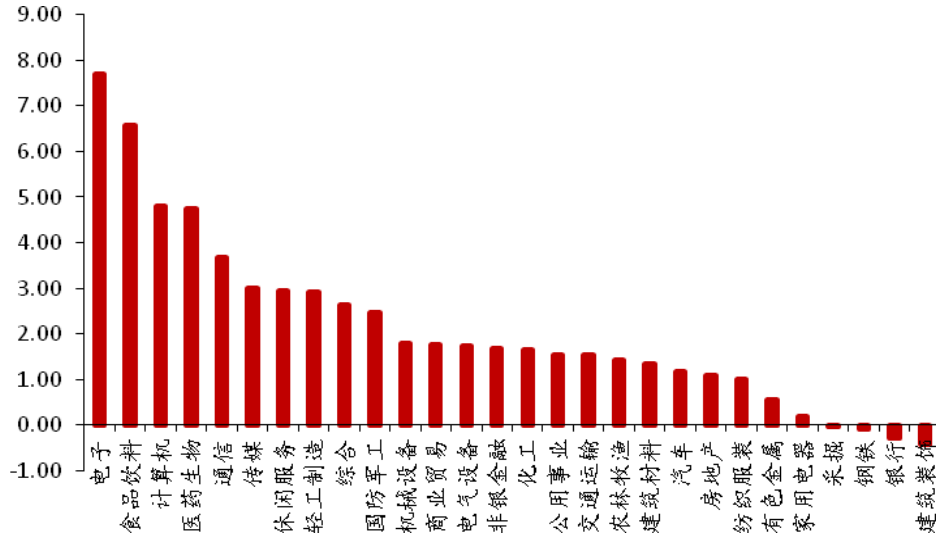
代码	名称	收盘价(元)	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨幅%
600848.SH	上海临港	25.16	-7.16	-30.03	22.09
000608.SZ	阳光股份	5.86	-6.54	-5.79	19.59
600266.SH	北京城建	7.10	-5.71	-12.24	10.25
000732.SZ	泰禾集团	6.09	-4.84	-12.12	-12.02
600393.SH	粤泰股份	2.45	-4.67	-13.43	15.57
600708.SH	光明地产	3.81	-4.27	-30.09	13.63
000668.SZ	荣丰控股	13.15	-4.01	-14.55	33.16
000506.SZ	中润资源	3.41	-3.13	-2.57	26.77
000046.SZ	泛海控股	4.41	-2.00	-13.02	-3.07

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

600748.SH 上实发展 6.68 -1.76 -22.77 25.51

资料来源: Wind, 川财证券研究所

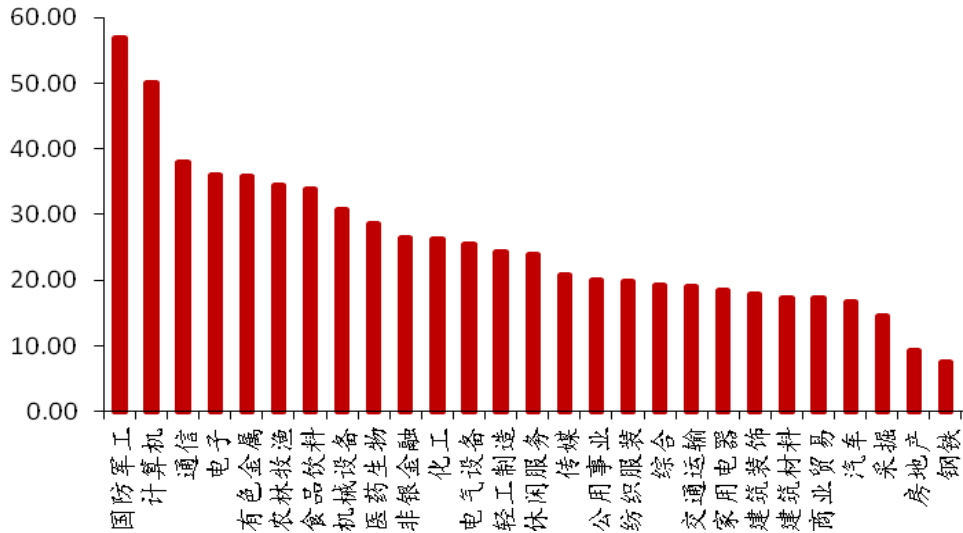
图1: 行业板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 川财证券研究所

估值方面,截至本周末,国防军工板块市盈率居首,高达57倍。计算机板块的市盈率次之,达到50倍。通信板块的市盈率排在第三位,为38倍。房地产板块市盈率为9.4倍,估值较上周小幅上升,排在28个行业中倒数第三位。

图2: 行业 PE (TTM) 对比图



资料来源: wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 三、关键指标

#### 3.1 30大中城市商品房本周成交情况

30大中城市本周商品房成交面积为209.02万平方米，环比减少20.28万平方米。其中一线城市商品房成交面积为41.31万平方米，环比减少2.71万平方米；二线城市商品房成交面积为106.31万平方米，环比减少18.6万平方米；三线城市商品房成交面积为61.4万平方米，环比增加1.03万平方米。

表格3. 30大中城市商品房本周成交情况

		商品房成交套数（套）	商品房成交面积（万平方米）
	30大中城市	19,922	209.02
汇总	一线城市	3,810	41.31
	二线城市	9,657	106.31
	三线城市	6,455	61.40
	北京	1,641	12.82
一线	上海	2,178	20.08
	广州	1,678	13.20
	深圳	714	6.30
	杭州	1,033	11.95
二线	南京	766	9.14
	武汉	3,291	34.48
	成都	2,811	52.05
	青岛	2,043	23.29
	苏州	1,482	17.63
	福州	586	28.27
	长春	1,696	9.71
	东莞	1,379	5.35
三线	惠州	527	4.03
	岳阳	212	2.44
	韶关	215	17.42
	南宁	2,233	4.82
	江阴	347	209.02

资料来源：wind，川财证券研究所

### 3.2 部分城市二手房本周成交情况

表格4. 部分二手房本周成交情况

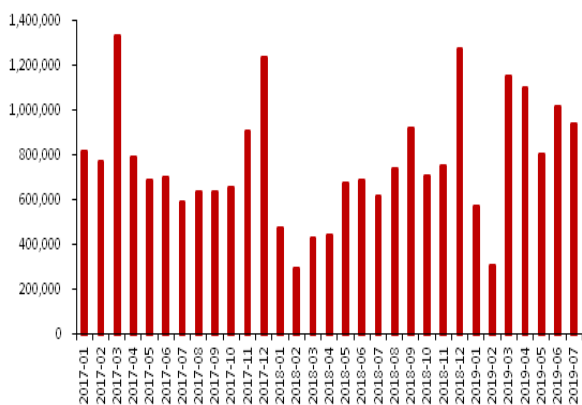
	商品房成交套数 (套)	商品房成交面积 (万平方米)
北京	2,820	24.78
深圳	1,665	13.46
杭州	931	8.07
南京	1,882	16.63
青岛	1,032	10.49
苏州	2,269	23.73
厦门	555	4.84
无锡	1,475	13.99
成都	1,737	16.92
扬州	318	2.96
南宁	864	7.82
金华	279	2.79

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 3.3 2017 年以来北上广深商品住宅成交情况

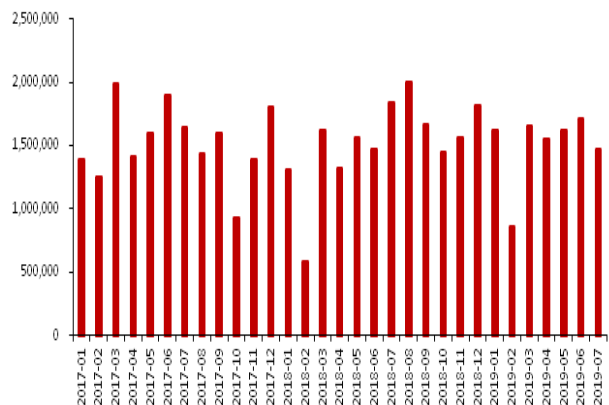
本周四个一线城市中, 北京商品房成交面积为 12.82 万平方米, 环比减少 1.06 万平方米; 上海商品房成交面积为 20.08 万平方米, 环比减少 2.34 万平方米; 广州商品房成交面积为 13.2 万平方米, 环比增加 0.73 万平方米; 深圳商品房成交面积为 6.3 万平方米, 环比减少 1.58 万平方米。

图3: 2017 年以来北京成交商品房 (平方米)



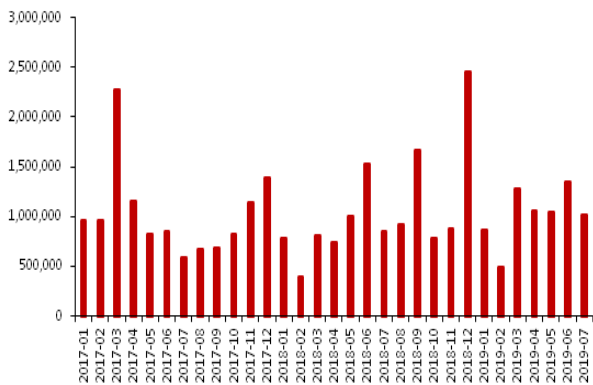
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图4: 2017 年以来上海成交商品房 (平方米)



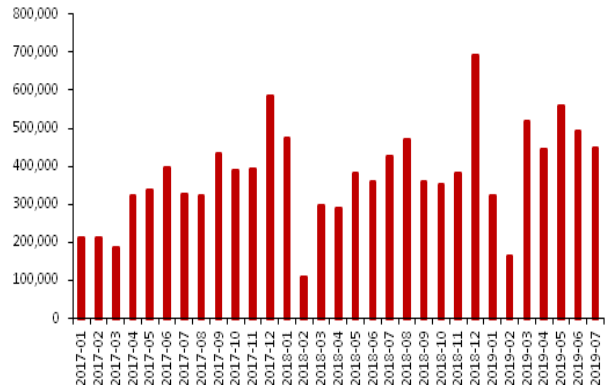
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图5： 2017年以来广州成交商品房（平方米）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图6： 2017年以来深圳成交商品房（平方米）



资料来源：Wind，川财证券研究所

#### 四、行业动态：7月福州地区房贷利率全线上调

- 1、7月福州地区房贷利率全线上调，首套房贷款利率平均值为5.37%，环比上涨0.27%；二套房贷款利率平均值为5.64%，环比上涨0.23%。（福州晚报）
- 2、根据安居客发布的《四大维度解析长三角引力——2019年长三角城市群楼市报告》显示，2019年上半年，长三角城市群租房需求同比上涨41.9%。上海租房需求占整体需求的21.5%，同比上涨近30%。（中证网）
- 3、根据融360大数据研究院发布的数据来看，7月全国首套房贷款平均利率为5.44%，相当于基准利率1.11倍，环比上涨0.02%；二套房贷款平均利率为5.76%，环比上涨0.01%。（证券时报网）

#### 五、公司动态：金科股份：2019年上半年销售金额达到814亿，净利润同比增加300%

- 1、金科股份(000656)：2019年上半年，金科实现营业收入261.05亿元，同比增长68%；公司实现净利润31.67亿元，同比增长近300%，其中归属于上市公司股东的净利润25.90亿元，同比增长289%。
- 2、华夏幸福(600340)：2019年上半年，华夏幸福实现营业收入387.30亿元，比上一年同期增长10.74%；实现归属于上市公司股东的净利润84.81亿元，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



比上一年同期增长 22.44%。

3、中洲控股(000042)：2019 年上半年，中洲控股实现营业收入 23.89 亿，较上期同期减少 59.82%，实现房地产销售面积 48.69 万平方米，销售金额 66.46 亿元，比上年同期增长 11.6%。

## 风险提示

### 国内外经济形势

国内外宏观经济形势的变化可能会影响到行业整体表现，若经济持续走弱，需求端出现明显恶化，房地产行业可能出现业绩大幅下滑的情况。

### 国内房贷政策收紧

房地产行业对于政策的敏感度较高，若房贷政策大幅收紧，购房热情大幅恶化，需求端可能继续承压，部分房企业绩出现大幅下滑情况。

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004