

# 房地产周报20231120：三部门联合召开金融机构座谈会，强调支持房地产企业合理融资

2023年11月20日

看好/维持

房地产	行业报告
-----	------

分析师 | 陈刚 电话：010-66554028 邮箱：chen\_gang@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480521080001

## 投资摘要：

### 市场行情：

本周(11.13-11.17) A股地产指数(申万房地产)涨幅-0.31%(上周2.26%)，A股大盘(中证A股)涨幅0.77%(上周0.99%)；H股(11.13-11.17)地产指数(克而瑞内房股领先指数)涨幅2.02%(上周-2.39%)，H股物业指数(恒生物业服务及管理指数)涨幅0.74%(上周-1.72%)，H股大盘(恒生指数)涨幅1.46%(上周-2.61%)。本周A股地产板块表现弱于大盘、H股地产板块表现强于大盘、H股物业板块表现弱于大盘。

### 行业基本面：

**新房销售持续弱势，二手房销售维持增长。**从数据来看，27城商品房累计销售面积(1.1~11.17)同比下滑3.3%，本月至今(11.1~11.17)同比下滑11.9%，上月整月同比下滑9.6%；其中一线城市(4城)本月至今(11.1~11.17)同比下滑5.7%、上月整月同比下滑7.6%；二线城市(10城)本月至今(11.1~11.17)同比下滑12.6%、上月整月同比下滑5.0%。12城二手房成交面积(1.1~11.17)同比增长20.0%，本月至今(11.1~11.17)同比增长15.0%，上月整月同比增长16.1%；其中，一线城市(2城)本月至今(11.1~11.17)同比增长13.9%，上月整月同比增长5.2%；二线城市(6城)本月至今(11.1~11.17)同比增长15.5%，上月整月同比增长13.9%。

**土地市场持续弱势。**从数据来看，100大中城市本年累计(2022.12.26~2023.11.12)成交土地建面同比下滑25.4%，上周累计同比下滑25.1%；本周100大中城市(11.6~11.12)土地成交溢价率2.0%，上周3.3%；100大中城市本年累计(2022.12.26~2023.11.12)土地成交总价同比下滑29.0%，上周累计同比下滑28.9%。

**内债融资持续下滑。**从数据来看，境内地产债发行规模(1.1~11.19)累计同比下滑15.6%，11月(11.1~11.19)同比下滑40.1%。**金融管理部门表态将积极支持稳妥防范化解大型房企风险，共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管，支持规范经营的民营企业持续发展。**11月17日，央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。

### 投资策略：

**三部门联合召开金融机构座谈会，表态做好房地产企业合理融资支持和融资监管，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，金融机构对民营及混合所有制房企的融资支持有望增强。当前销售并未出现明显好转，需求端政策依然还需持续落地。**我们认为重点布局一二线城市的优质房企将受益于一二线需求端政策的落地和城中村改造的加速推进。高能级城市布局较多的保利发展、中国海外发展、越秀地产等优质房企有望受益于核心一二线城市的政策改善，在需求回暖之际抢占先机。

**风险提示：**行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

## 目 录

1. 市场行情(2023.11.13-2023.11.17).....	4
1.1 本周 A 股及 H 股地产板块与大盘涨跌幅.....	4
1.2 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘走势.....	4
1.3 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘累计涨跌幅.....	5
1.4 本周 A 股及 H 股各板块涨跌幅.....	6
1.5 本周 A 股及 H 股地产板块公司涨跌幅榜.....	6
2. 新房销售(截至 2023.11.17).....	7
2.1 新房累计成交面积同比.....	7
2.2 新房月度成交面积同比.....	9
3. 二手房销售(截至 2023.11.17).....	9
3.1 二手房累计成交面积同比.....	10
3.2 二手房月度成交面积同比.....	11
4. 土地市场(截至 2023.11.12).....	11
4.1 成交土地规划建筑面积同比.....	12
4.2 成交土地溢价率.....	12
4.3 成交土地总价.....	13
5. 内债融资情况(截至 2023.11.19).....	14
5.1 境内地产债发行规模.....	14
6. 政策要闻(2023.11.13-2023.11.19).....	15
7. 投资策略.....	16
8. 风险提示.....	16

## 插图目录

图 1: 截至本周 A 股地产板块与大盘走势.....	4
图 2: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数走势.....	5
图 3: 截至本周 A 股地产板块与大盘累计涨跌幅.....	5
图 4: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数累计涨跌幅.....	5
图 5: 本周 A 股各板块周涨跌幅.....	6
图 6: 本周 H 股各板块周涨跌幅.....	6
图 7: 本周 A 股地产板块公司涨跌幅榜.....	6
图 8: 本周 H 股地产板块公司涨跌幅榜.....	7
图 9: 本周 H 股物业板块公司涨跌幅榜.....	7
图 10: 27 城商品房成交面积日累计值.....	8
图 11: 27 城商品房成交面积日累计同比.....	8
图 12: 各线城市商品房成交面积日累计同比.....	8
图 13: 27 城商品房月成交面积同比.....	9
图 14: 各线城市商品房月成交面积同比.....	9

图 15: 12 二手房成交面积日累计值.....	10
图 16: 12 城二手房成交面积日累计同比.....	10
图 17: 各线城市二手房成交面积日累计同比.....	10
图 18: 12 城二手房月成交面积同比.....	11
图 19: 各线城市二手房月成交面积同比.....	11
图 20: 100 大中城市成交土地规划建筑面积周累计值.....	12
图 21: 100 大中城市成交土地规划建筑面积周累计同比.....	12
图 22: 100 大中城市成交土地楼面均价.....	12
图 23: 成交土地溢价率.....	13
图 24: 100 大中城市成交土地总价周累计值.....	13
图 25: 100 大中城市成交土地总价周累计同比.....	13
图 26: 境内地产债发行规模日累计值.....	14
图 27: 境内地产债发行规模日累计同比.....	14
图 28: 境内地产债每月发行规模同比.....	15

## 表格目录

表 1: 本周 A 股地产板块与大盘涨跌幅.....	4
表 2: 本周 H 股地产板块与大盘涨跌幅.....	4
表 3: 新房成交面积同比.....	7
表 4: 二手房成交面积同比.....	9
表 5: 100 大中城市土地成交与供应.....	11
表 6: 内债发行规模同比.....	14
表 7: 本周主要地产要闻梳理.....	15

## 1. 市场行情(2023.11.13~2023.11.17)

### 1.1 本周 A 股及 H 股地产板块与大盘涨跌幅

表1: 本周 A 股地产板块与大盘涨跌幅

	指数 (2023/11/17)	本周涨幅	上周涨幅	近 12 周累计涨幅
房地产(申万)	2392.1	-0.31%	2.26%	-13.86%
中证 A 股	3159.0	0.77%	0.99%	-1.69%
沪深 300	3568.1	-0.51%	0.07%	-5.71%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

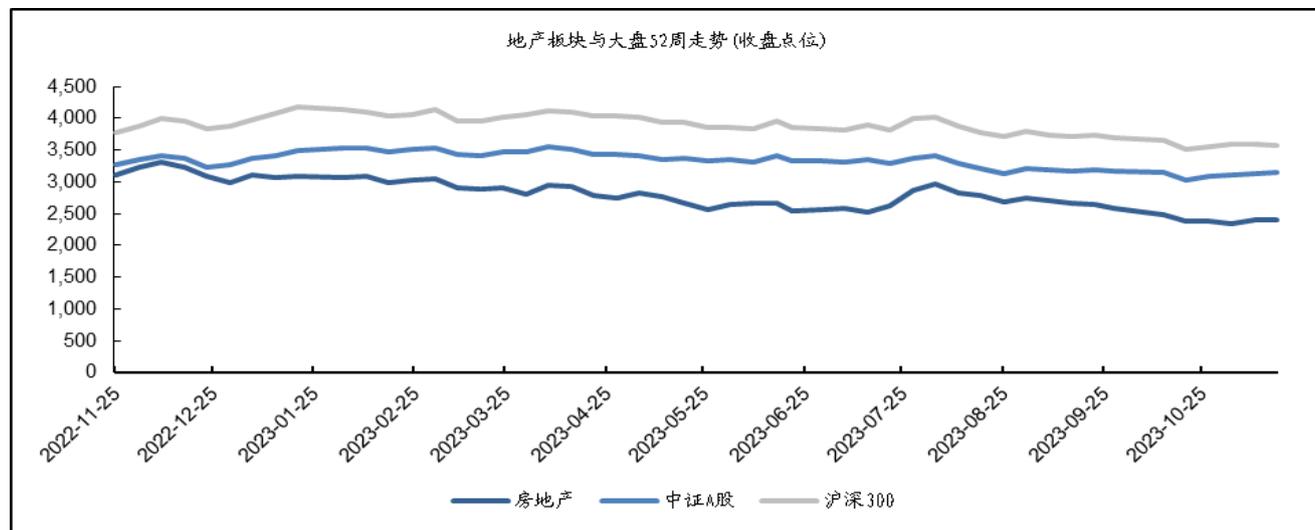
表2: 本周 H 股地产板块与大盘涨跌幅

	指数 (2023/11/17)	本周涨幅	上周涨幅	近 12 周累计涨幅
克而瑞内房股领先指数	1396.2	2.02%	-2.39%	-13.40%
恒生物业服务及管理指数	1922.7	0.74%	-1.72%	-14.67%
恒生指数	17454.2	1.46%	-2.61%	-2.80%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

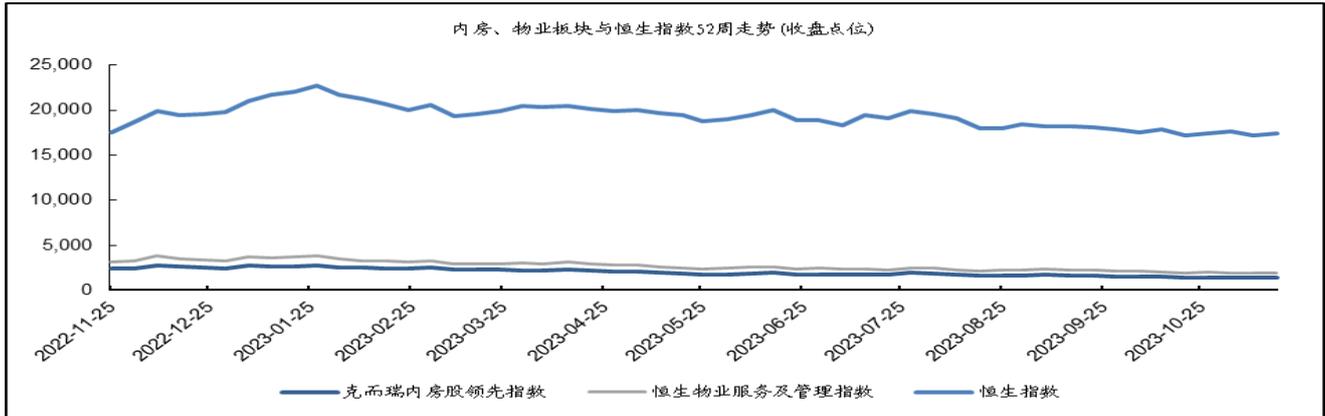
### 1.2 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘走势

图1: 截至本周 A 股地产板块与大盘走势



资料来源: iFinD、东兴证券研究所

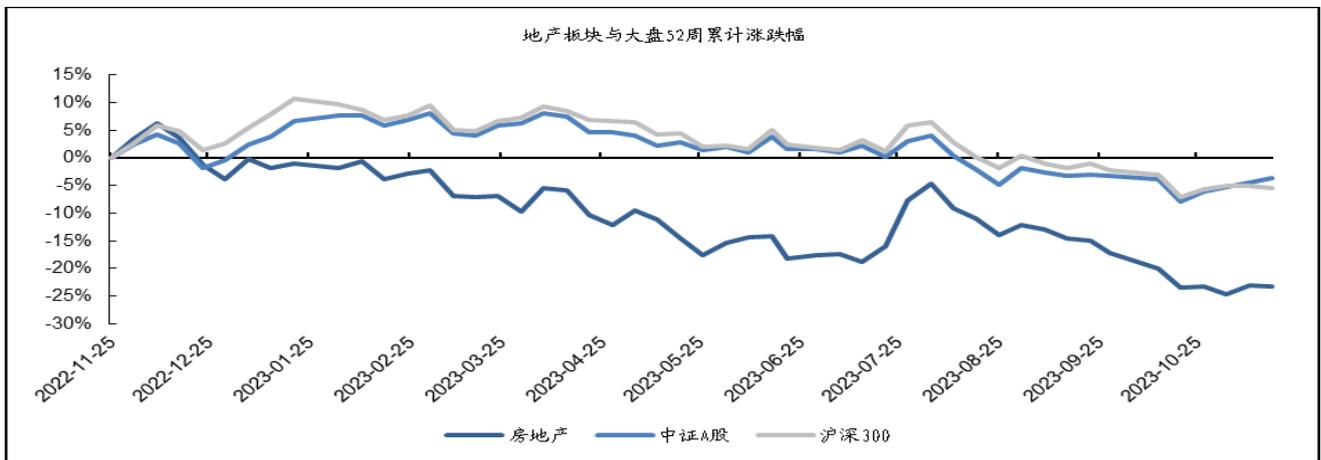
图2: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数走势



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

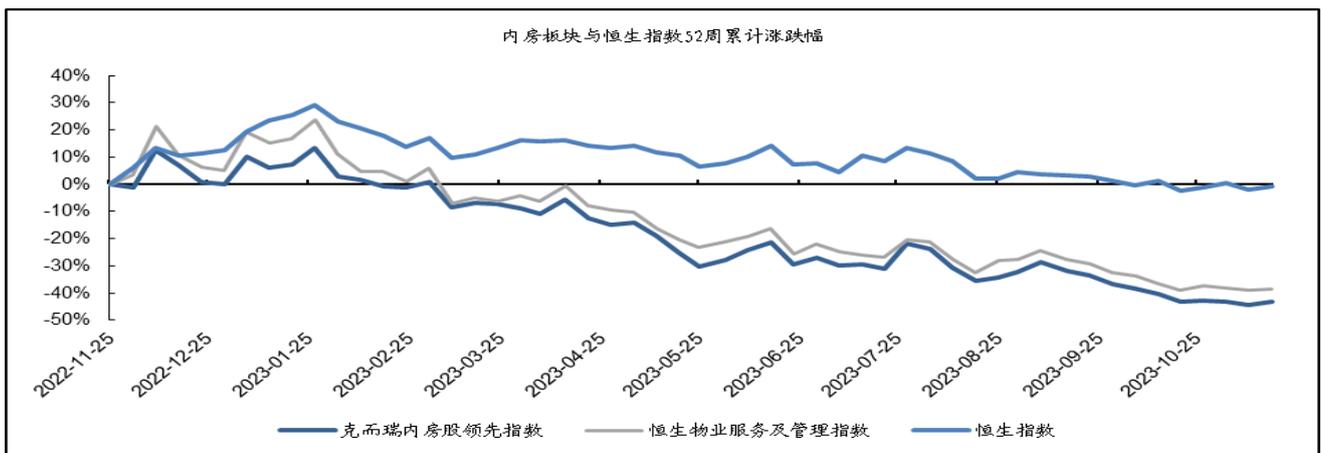
### 1.3 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘累计涨跌幅

图3: 截至本周 A 股地产板块与大盘累计涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

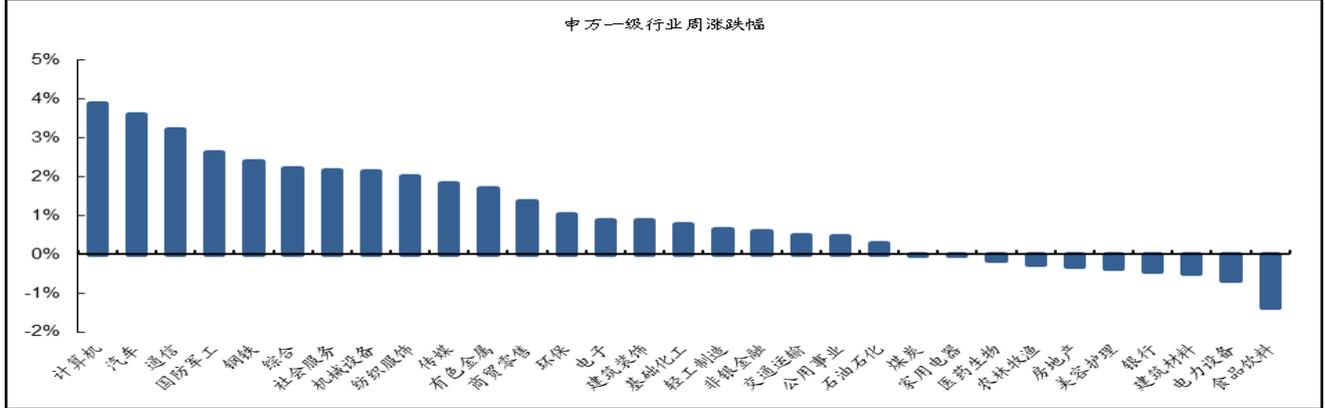
图4: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数累计涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

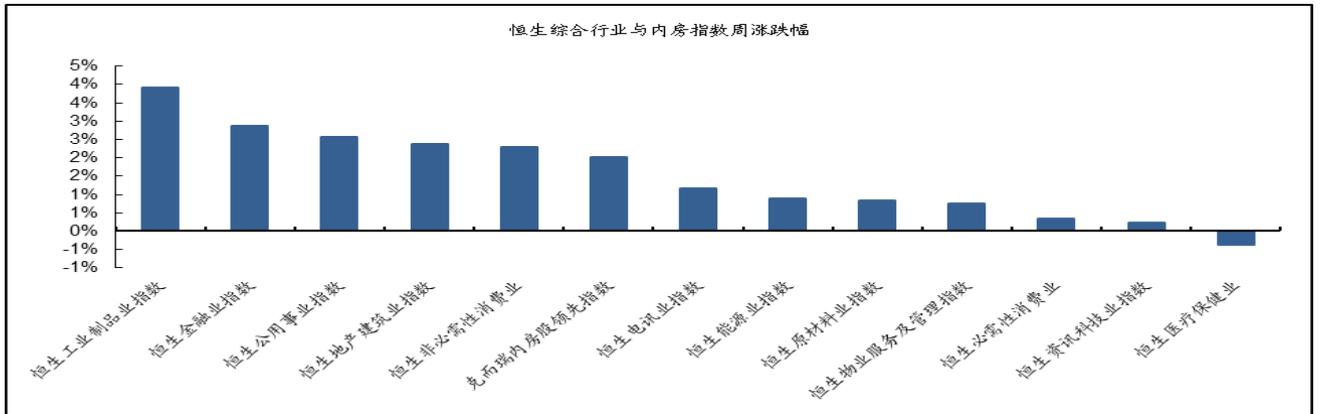
### 1.4 本周 A 股及 H 股各板块涨跌幅

图5: 本周 A 股各板块周涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

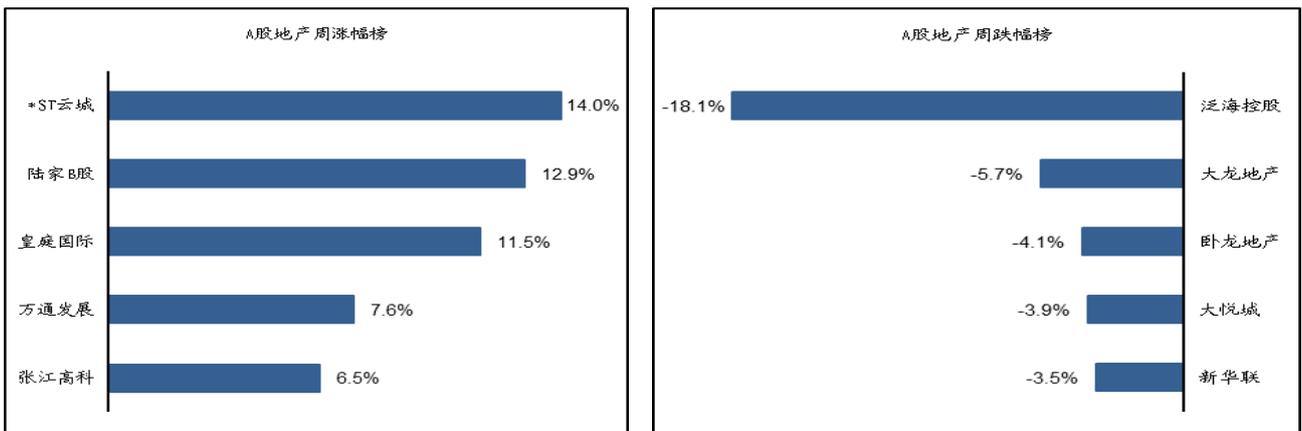
图6: 本周 H 股各板块周涨跌幅



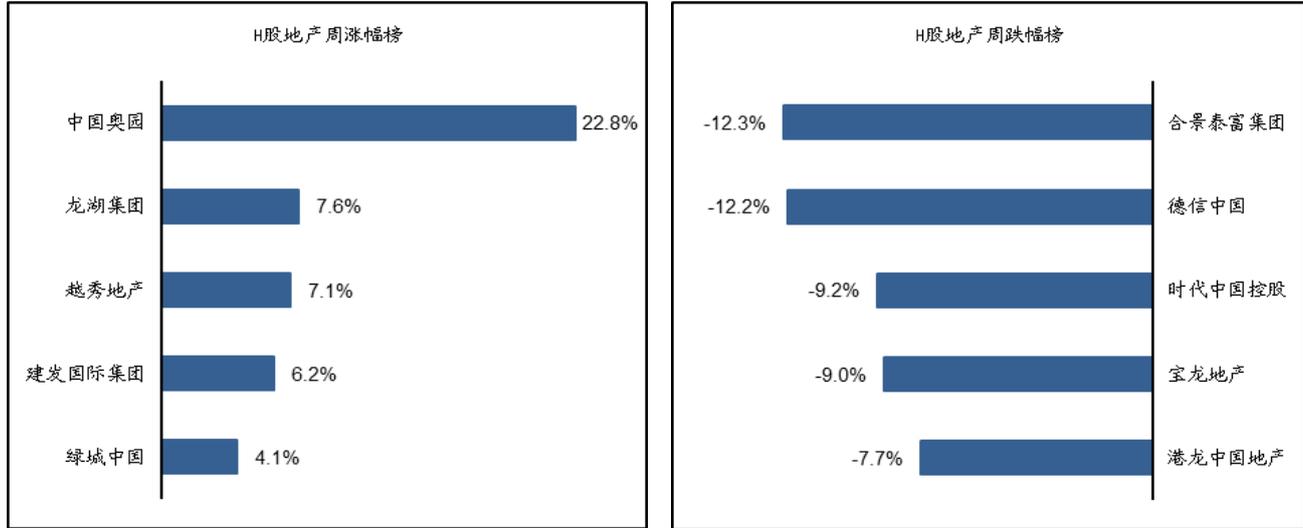
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

### 1.5 本周 A 股及 H 股地产板块公司涨跌幅榜

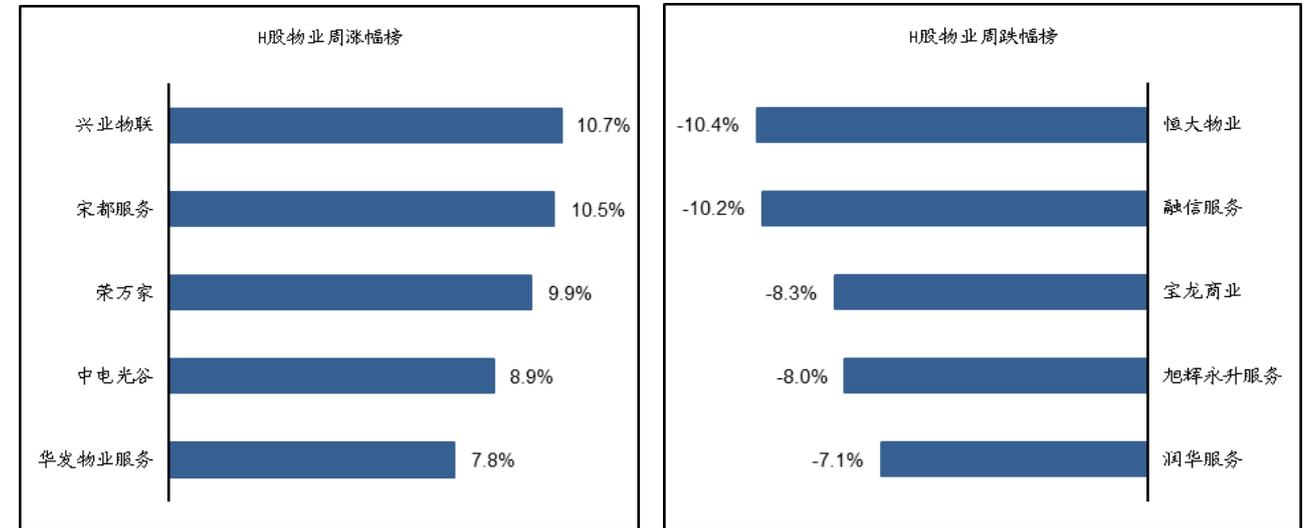
图7: 本周 A 股地产板块公司涨跌幅榜



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

**图8: 本周 H 股地产板块公司涨跌幅榜**


资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

**图9: 本周 H 股物业板块公司涨跌幅榜**


资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

## 2. 新房销售(截至 2023.11.17)

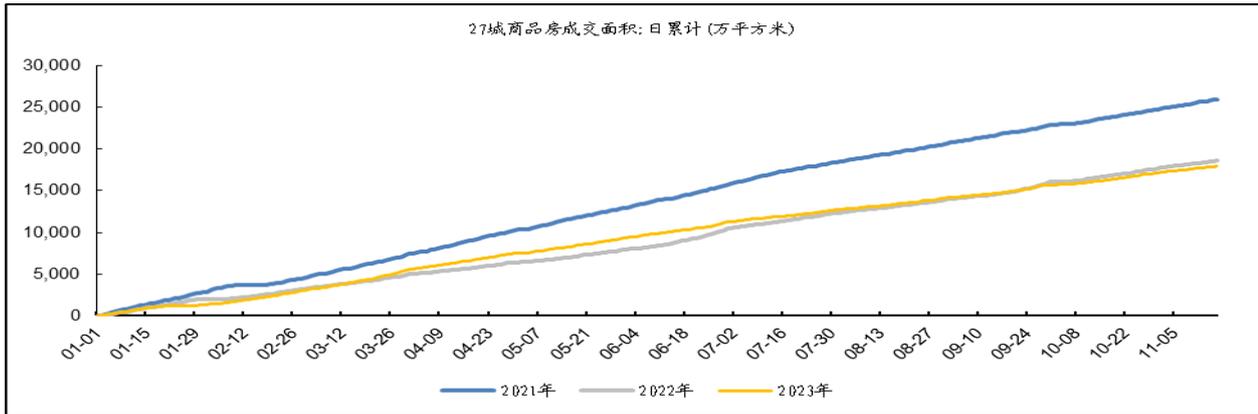
**表3: 新房成交面积同比**

	27 城商品房成交面积	一线城市 (4 城)	二线城市 (10 城)	三四线城市 (13 城)
本年至今累计同比	-3.3%	2.5%	-3.3%	-8.2%
本月至今累计同比	-11.9%	-5.7%	-12.6%	-16.3%
上月同比	-9.6%	-7.6%	-5.0%	-21.5%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

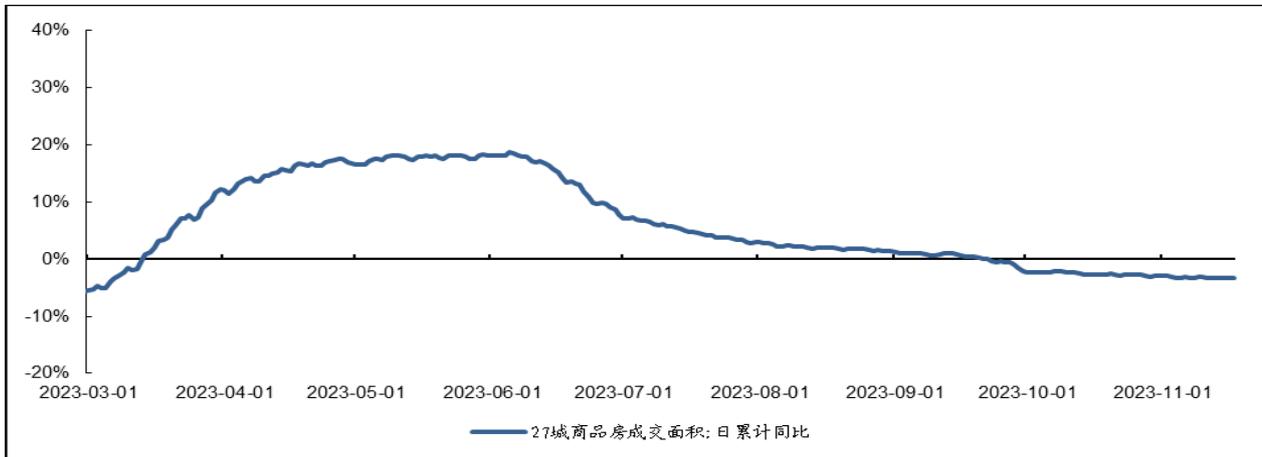
### 2.1 新房累计成交面积同比

图10: 27城商品房成交面积日累计值



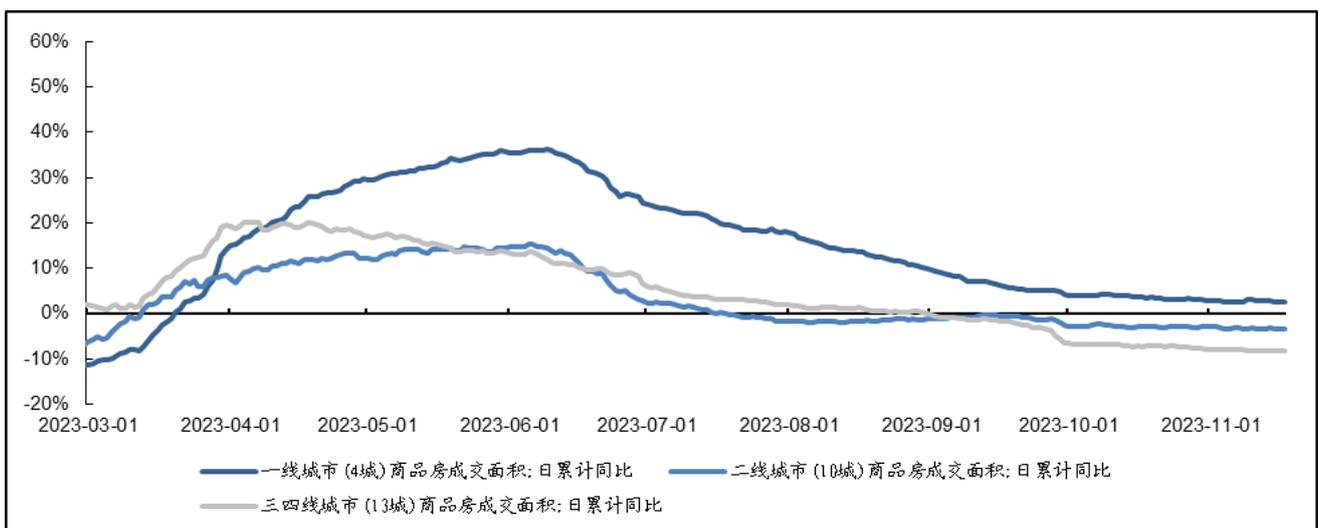
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图11: 27城商品房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

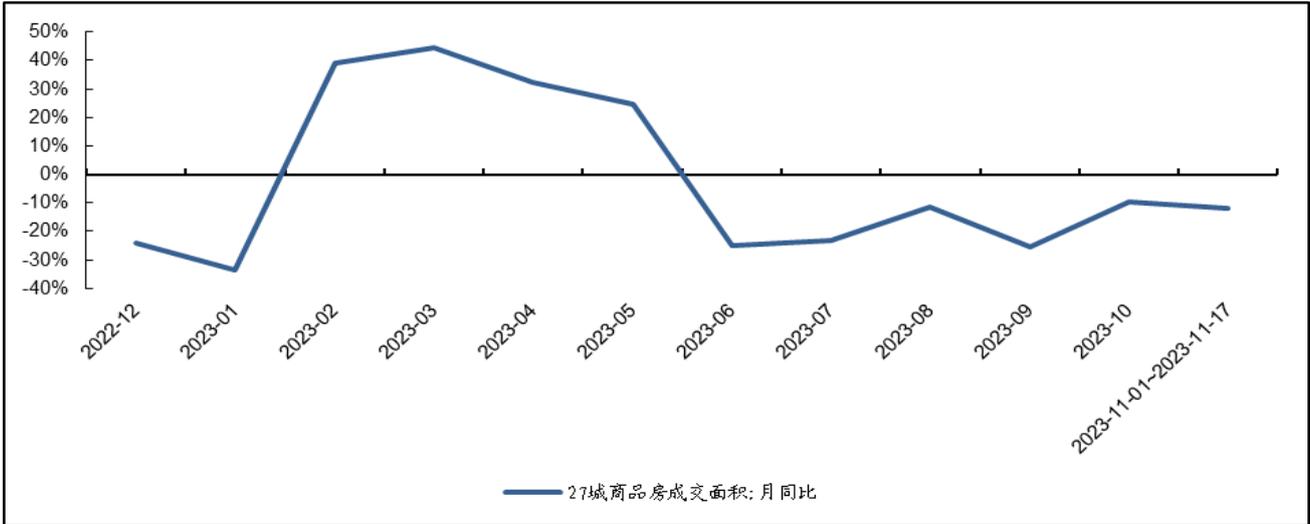
图12: 各线城市商品房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

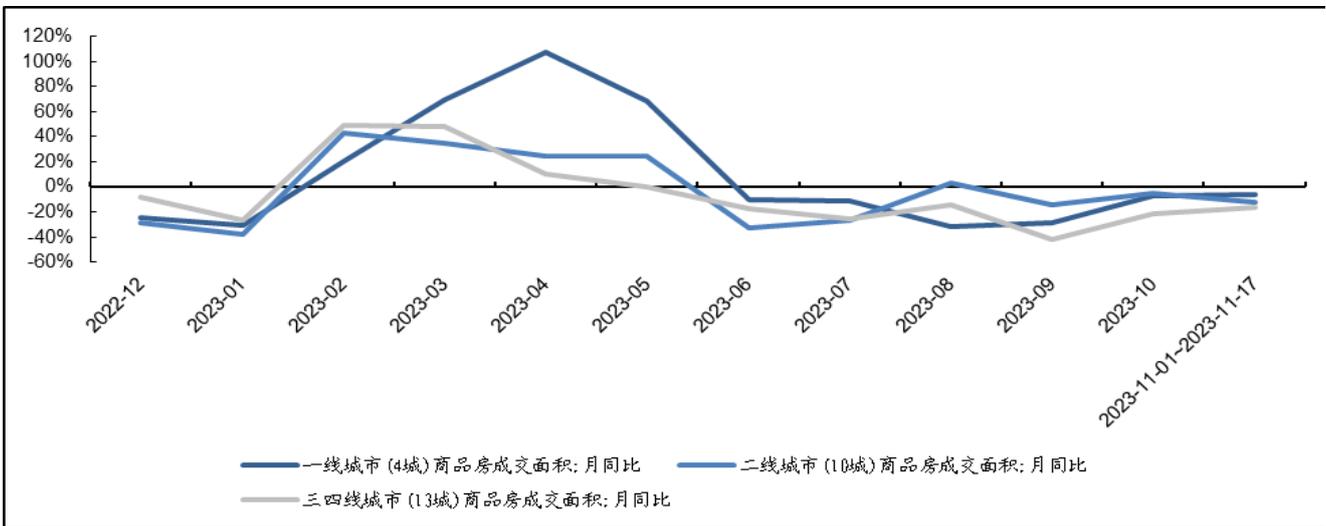
## 2.2 新房月度成交面积同比

图13: 27城商品房月成交面积同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图14: 各线城市商品房月成交面积同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

## 3. 二手房销售(截至 2023.11.17)

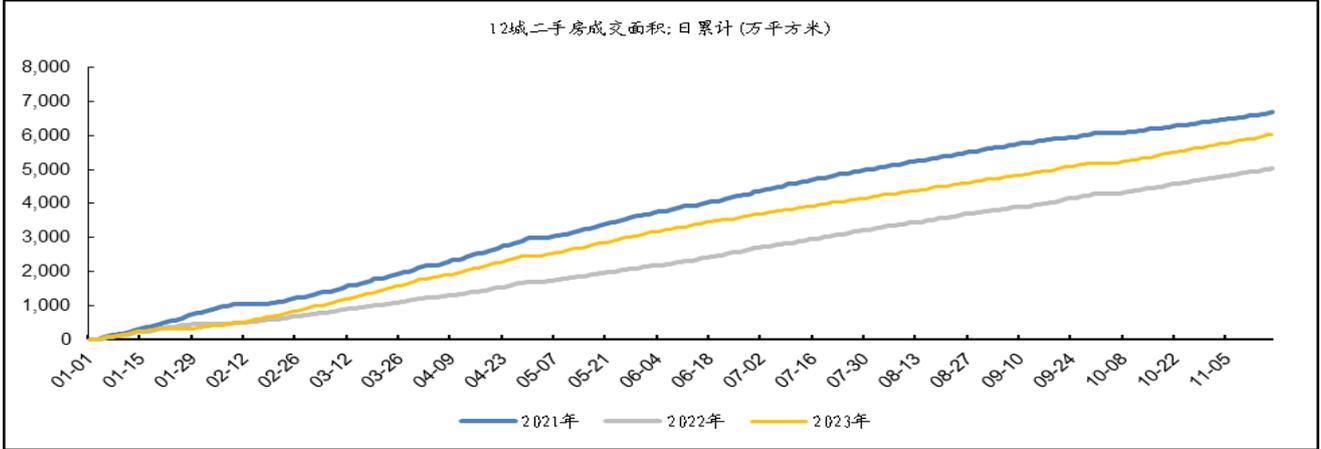
表4: 二手房成交面积同比

	12城二手房成交面积	一线城市(2城)	二线城市(6城)	三四线城市(4城)
本年至今累计同比	20.0%	12.4%	20.9%	29.1%
本月至今累计同比	15.0%	13.9%	15.5%	15.0%
上月同比	16.1%	5.2%	13.9%	41.4%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

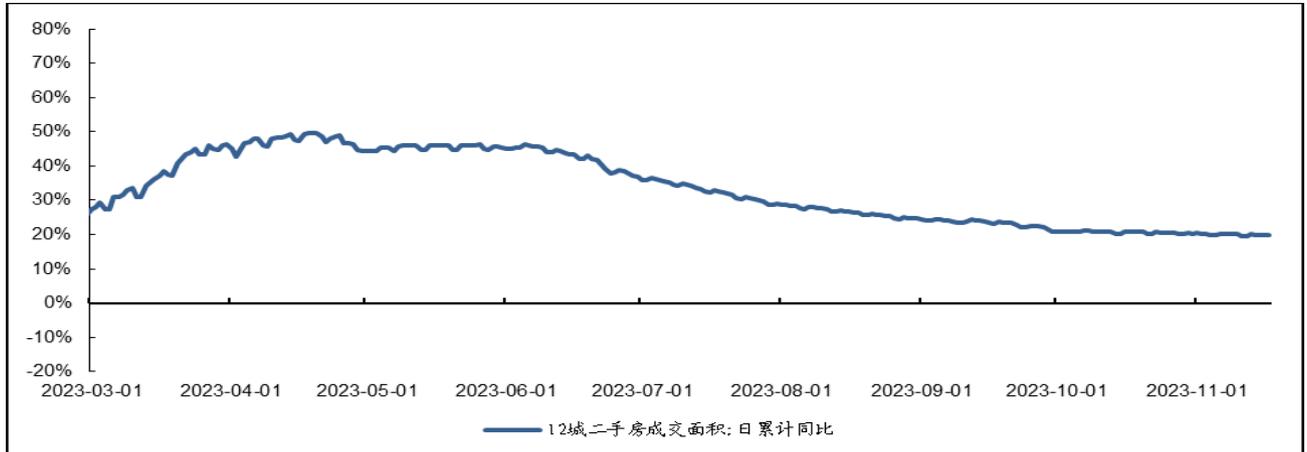
### 3.1 二手房累计成交面积同比

图15: 12 二手房成交面积日累计值



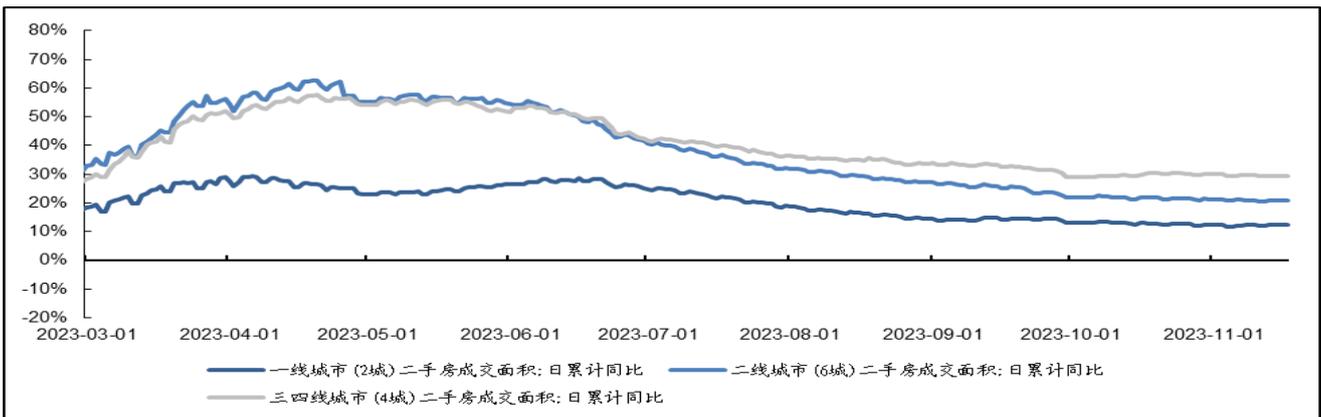
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图16: 12 城二手房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

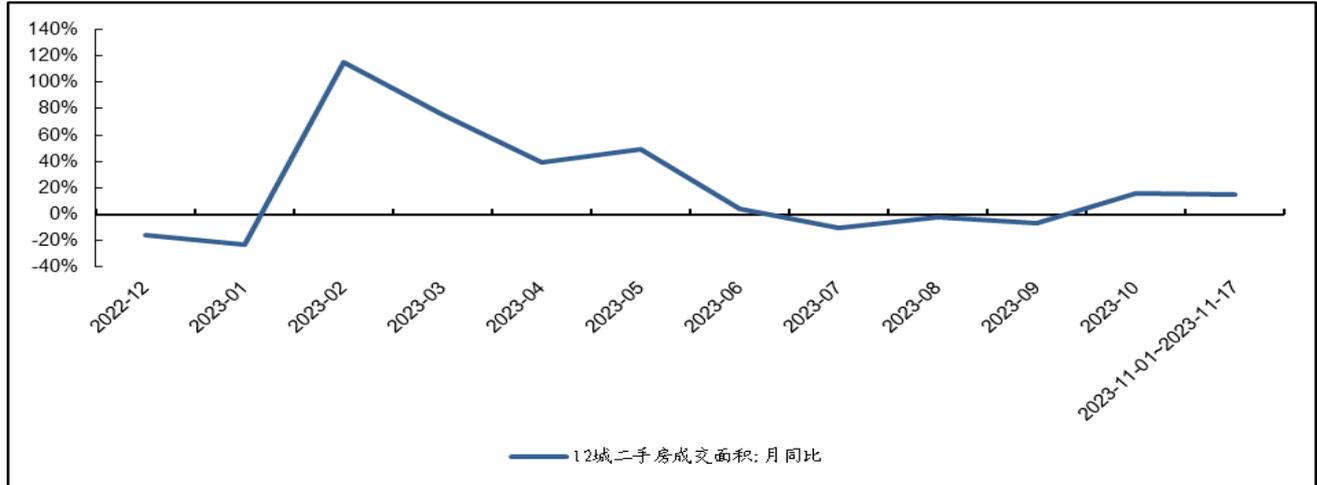
图17: 各线城市二手房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

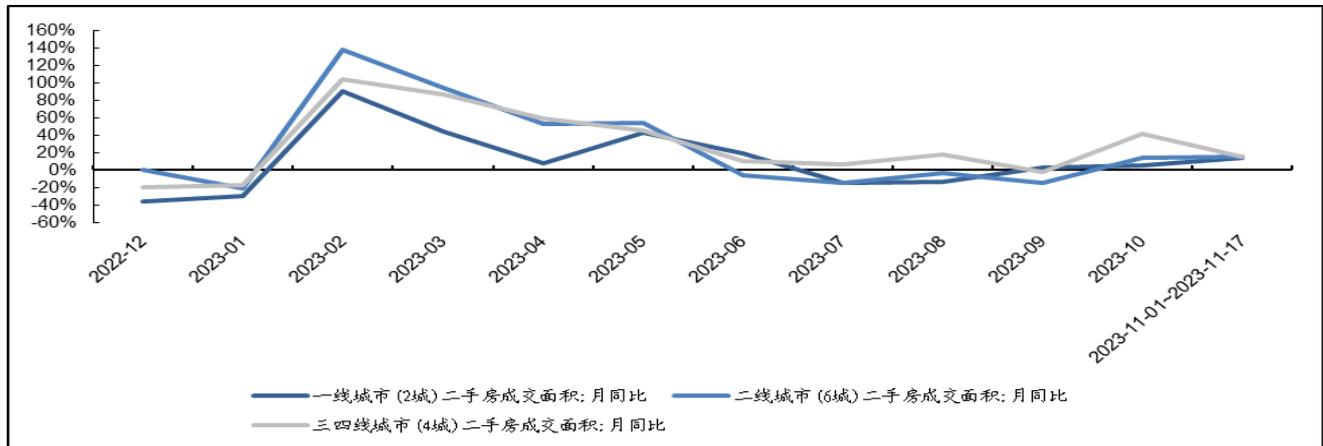
### 3.2 二手房月度成交面积同比

图18: 12城二手房月成交面积同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图19: 各线城市二手房月成交面积同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

## 4. 土地市场(截至 2023.11.12)

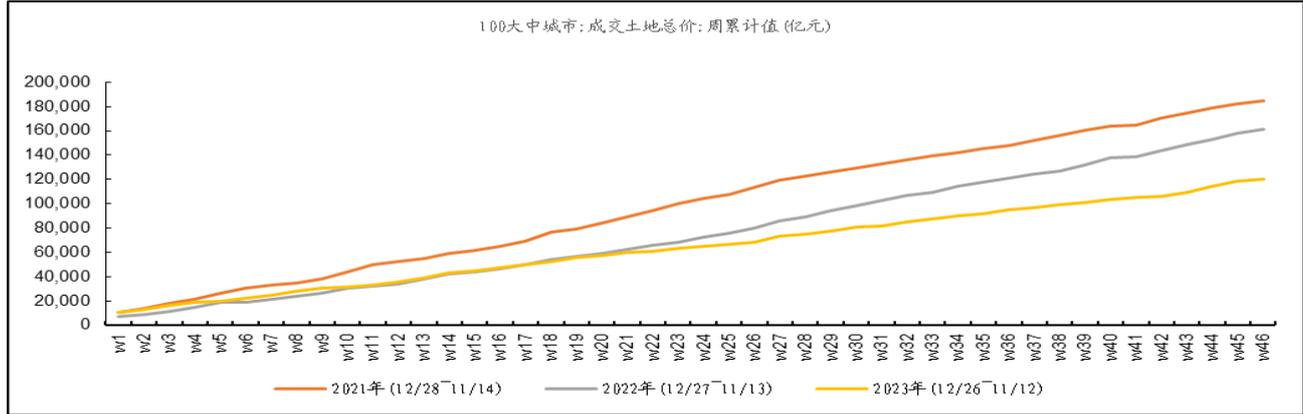
表5: 100大中城市土地成交与供应

	100大中城市	一线城市	二线城市	三线城市
成交建面: 本年累计同比(本周)	-25.4%	-3.7%	-24.7%	-26.2%
成交建面: 本年累计同比(上周)	-25.1%	-3.3%	-24.0%	-26.0%
成交土地溢价率(本周)	2.0%	0.0%	0.7%	2.8%
成交土地溢价率(上周)	3.3%	3.5%	1.9%	4.0%
成交土地总价: 本年累计同比(本周)	-29.0%	-22.4%	-32.2%	-25.0%
成交土地总价: 本年累计同比(上周)	-28.9%	-22.0%	-32.4%	-24.5%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

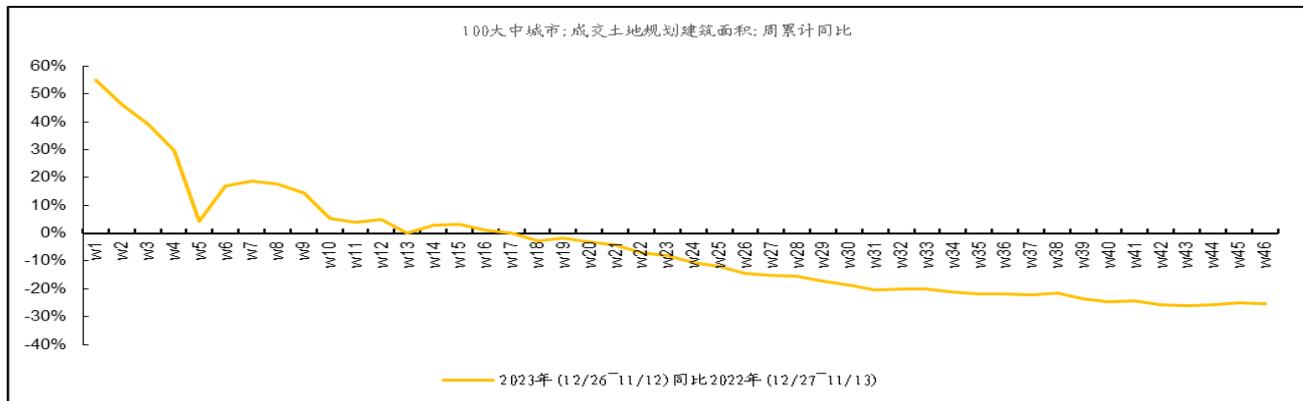
## 4.1 成交土地规划建筑面积同比

图20: 100大中城市成交土地规划建筑面积周累计值



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

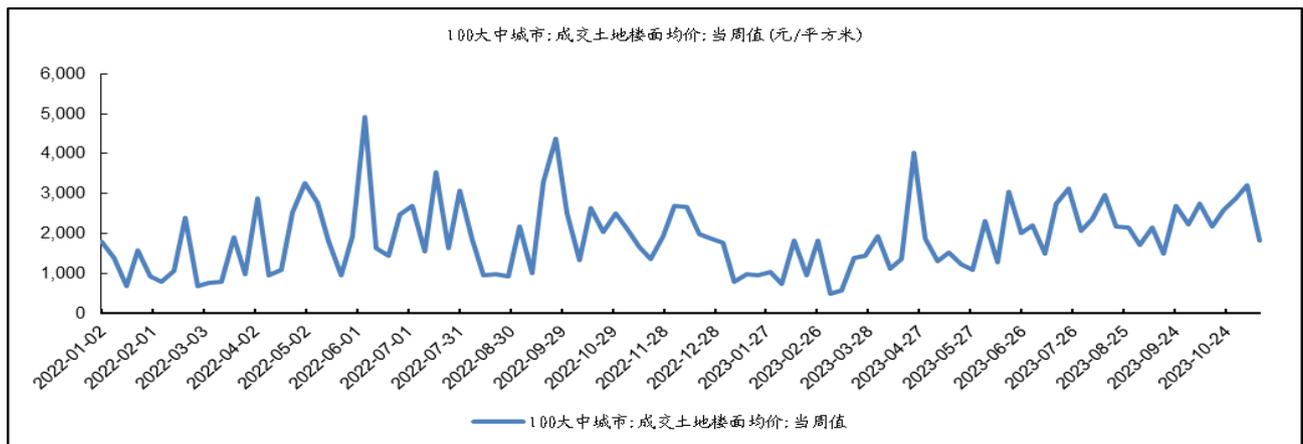
图21: 100大中城市成交土地规划建筑面积周累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

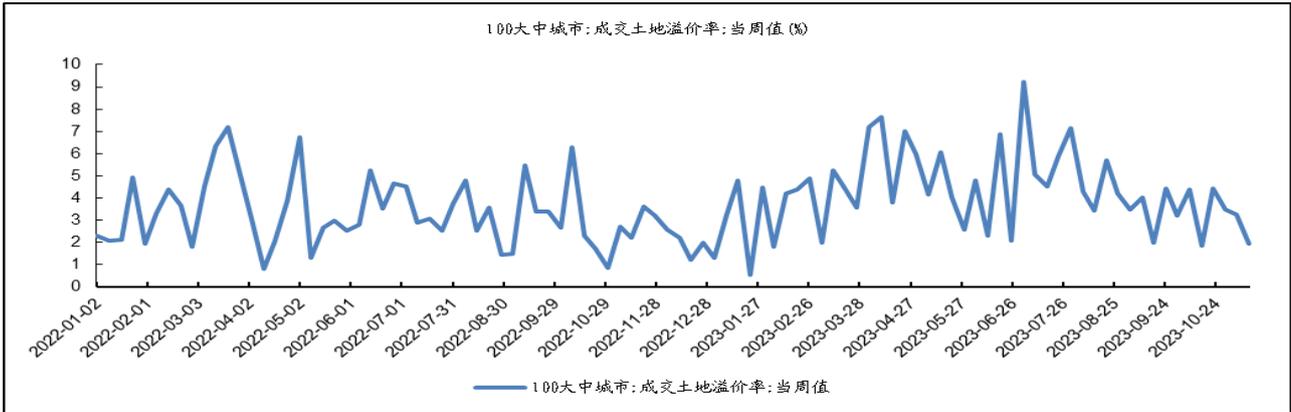
## 4.2 成交土地溢价率

图22: 100大中城市成交土地楼面均价



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

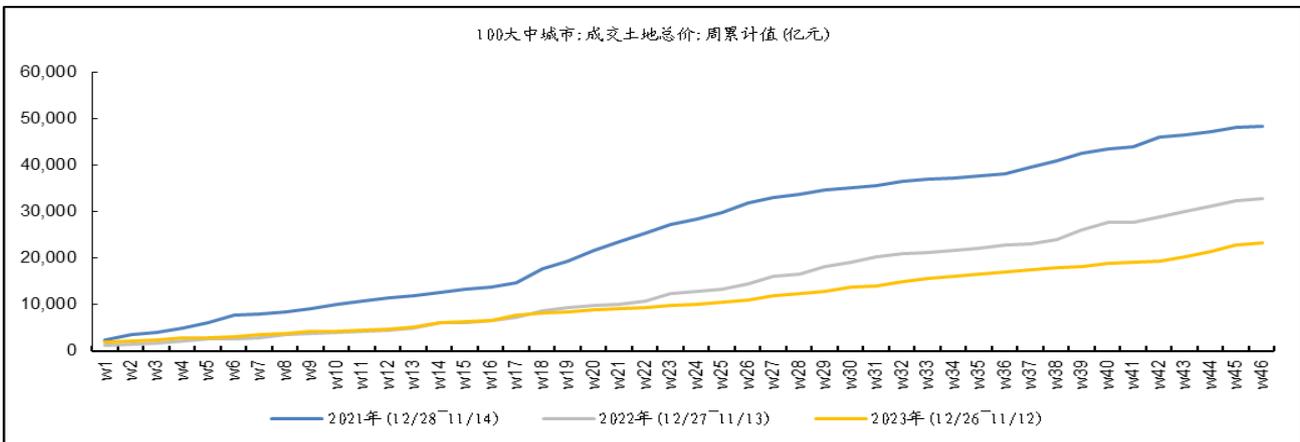
图23: 成交土地溢价率



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

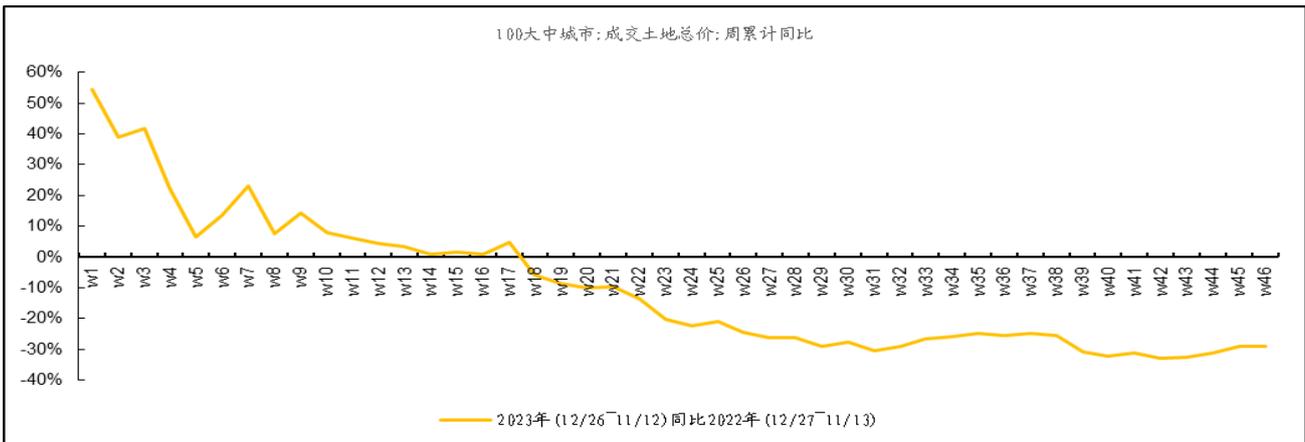
### 4.3 成交土地总价

图24: 100 大中城市成交土地总价周累计值



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图25: 100 大中城市成交土地总价周累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

## 5. 内债融资情况(截至 2023.11.19)

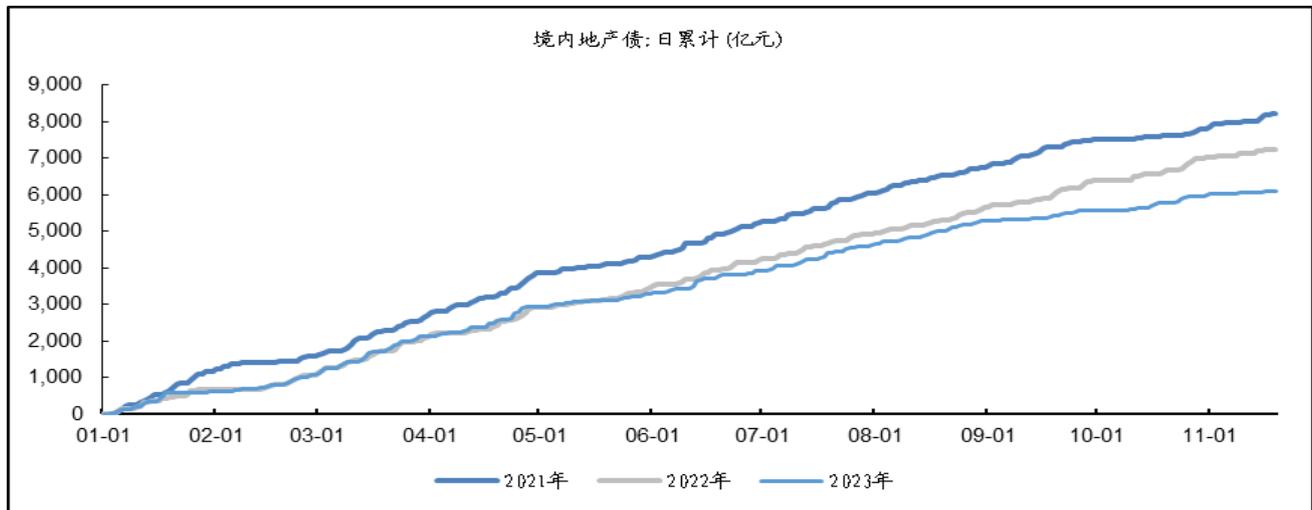
表6: 内债发行规模同比

境内地产债	
本年至今发行规模累计同比	-15.6%
本月至今发行规模累计同比	-40.1%
上月发行规模同比	-32.7%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

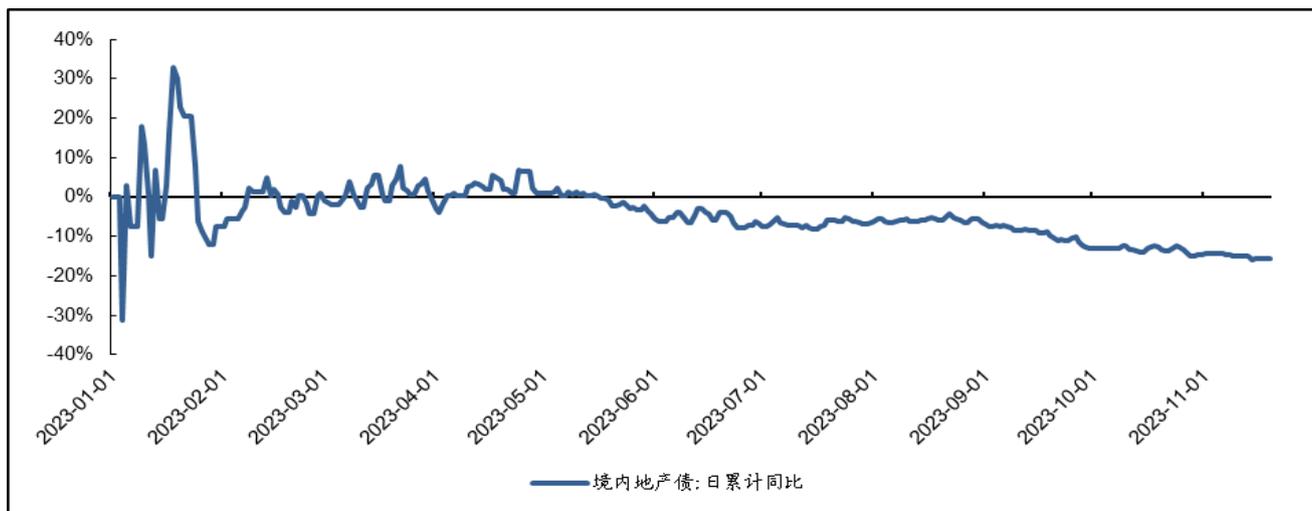
### 5.1 境内地产债发行规模

图26: 境内地产债发行规模日累计值

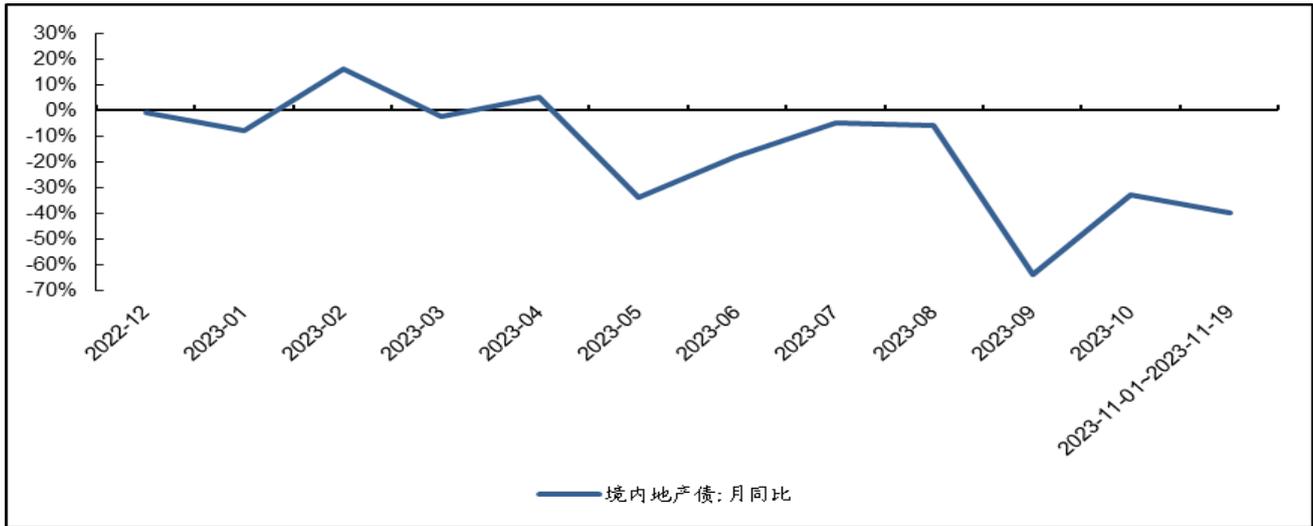


资料来源: iFinD、东兴证券研究所

图27: 境内地产债发行规模日累计同比



资料来源: iFinD、东兴证券研究所

**图28: 境内地产债每月发行规模同比**


资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

## 6. 政策要闻(2023.11.13~2023.11.19)

**表7: 本周主要地产要闻梳理**

日期	政策主体	政策内容	政策类型
2023/11/12	山东济南	济南住房公积金中心调整首套房公积金贷款额度, 一人缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度由 35 万元提高至 50 万元, 两人及以上缴存住房公积金的职工家庭最高可贷款额度由 70 万元提高至 80 万元。该政策的实施以房屋网签时间为准, 有效期为 1 年。	公积金政策
2023/11/12	浙江宁波	宁波市北仑区发布《细则》明确, 2023 年 10 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日, 在北仑区购买新建商品住宅、二手住宅的个人可申请购房补贴。对符合条件的新建商品住宅(预售、现售)购买人, 一次性给予网签备案合同总价 1% 的货币补贴, 最高不超过 6 万元。	补贴政策
2023/11/14	广州	广州住房公积金管理中心发布通知, 落实“认房不认贷”。购买首套住房公积金贷款最低首付款比例为 20%; 无贷款记录或贷款已结清, 二套房首付款 30%; 有未结清贷款记录, 二套房首付最低 40%	公积金政策
2023/11/14	广东茂名	两人(含)以上申请公积金贷款购买同一套普通住房, 最高贷款额度由 45 万元调整为 55 万元, 一人申请最高贷款额度由 30 万元调整为 40 万元。	公积金政策
2023/11/15	厦门	解除全市限购措施, 思明区、湖里区限售措施保持不变; 多子女家庭购买的第二套住房认定为首套, 购买的第三套住房认定为二套; 在思明区、湖里区购买商品住房, 首套房商业贷款首付最低 25%, 二套房最低 35%; 阶段性启动住房公积金异地贷款业务, 允许按年提取公积金偿还住房贷款本金, 支持公积金贷款展期及变更还款方式。	限购政策
2023/11/17	中国人民银行、金融监管总局	央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会, 研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调, 要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求, 对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断	中央定调

	局、中国证监会	中国 贷; 支持房地产企业通过资本市场合理股权融资; 加大保交楼金融支持, 推动行业并购重组。	
2023/11/17	广西北海	广西北海发布通知提出, 明年3月底前购新建商品住房, 可提取公积金支付首付。	公积金政策
2023/11/18	湖北鄂州	2023年10月31日起至2024年10月31日前, 住房公积金缴存职工在鄂州市新购普通自住住房的(商转公除外), 贷款额度可按职工家庭当前可贷款额度上浮20%, 同时不超出鄂州市公积金贷款的最高贷款额度(即家庭首套首贷最高可贷额度60万元, 家庭二套房贷款最高可贷额度50万元)。	公积金政策

资料来源: 万得陆家嘴财经早餐、东兴证券研究所

## 7. 投资策略

三部门联合召开金融机构座谈会, 表态做好房地产企业合理融资支持和融资监管, 一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求, 金融机构对民营及混合所有制房企的融资支持有望增强。当前销售并未出现明显好转, 需求端政策依然还需持续落地。我们认为重点布局一二线城市的优质房企将受益于一二线需求端政策的落地和城中村改造的加速推进。高能级城市布局较多的保利发展、中国海外发展、越秀地产等优质房企有望受益于核心一二线城市的政策改善, 在需求回暖之际抢占先机。

## 8. 风险提示

行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

## 分析师简介

### 陈刚

清华大学金融硕士，同济大学土木工程本科，2019 年加入东兴证券研究所，从事房地产行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526