

房地产周报20230424：销售回暖势头延续，杭州临平全域放宽限购

2023年4月24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（4.17-4.21）A股地产指数（申万房地产）涨幅-4.72%（上周-0.29%），A股大盘（中证A股）涨幅-2.51%（上周-0.60%）；H股地产指数（克而瑞内房股领先指数）涨幅-7.28%（上周6.02%），H股物业指数（恒生物业服务及管理指数）涨幅-7.14%（上周5.80%），H股大盘（恒生指数）涨幅-1.78%（上周0.53%）。本周A股地产板块表现弱于大盘、H股地产板块表现弱于大盘、H股物业板块表现弱于大盘。

行业基本面：

一线城市新房销售同比高增，二手房销售热度不减。从数据来看，28城商品房累计销售面积（1.1~4.23）同比增长16.2%，本月至今（4.1~4.23）同比增长35.4%，上月整月同比增长44.5%；其中一线城市本月至今（4.1~4.23）同比增长115.2%。12城二手房成交面积（1.1~4.23）同比增长48.0%，本月至今（4.1~4.23）同比增长54.0%，上月整月同比增长75.5%。

土地市场成交较弱。从数据来看，100大中城市本年累计（2022.12.26~2023.4.23）成交土地建面同比下滑5.6%，上周累计同比增长1.2%；本周100大中城市（4.17~4.23）土地成交溢价率为0.0%，上周为3.8%；100大中城市本年累计（2022.12.26~2023.4.23）土地成交总价同比下滑10.9%，上周累计同比增长1.0%。

内债融资规模微增，外债余额持续下降。从数据来看，境内地产债发行规模（1.1~4.23）累计同比增长1.1%，4月至今（4.1~4.23）同比增长9.1%；内地房企海外美元债券余额（截至4.23）同比去年同期下滑26.2%，环比上月末下滑2.97%；内地房企海外港元债券余额（截至4.23）同比去年同期下滑16.77%。

投资策略：本周河南省出台政策鼓励通过发放购房补贴、契税补贴等方式支持刚性和改善性住房需求，杭州临平区全域放宽限购。4月17日，河南出台促进消费若干政策措施提出，鼓励各地持续举办房产推介会、展销会，营造促进住房消费市场氛围。因城施策，通过发放购房补贴、契税补贴等方式支持刚性和改善性住房需求。4月18日，杭州多子女家庭购买首套普通住房且首次申请公积金贷款，贷款额度上浮20%；无房租赁住房提取公积金，提取限额上浮50%。4月21日，杭州临平区全域放宽限购，2023年9月30日（含）前购房，按照实际缴纳契税金额的50%标准给予补助。此外，河南鹤壁、江苏无锡、福建泉州、河南永城、浙江宁波等地都出台了公积金购房鼓励政策。

防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正走向触底回升。我们推荐具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，保利发展、越秀地产、金地集团、碧桂园、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

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(2022.4.17~2022.4.21)	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	7
2. 新房销售(截至 2022.4.23)	8
2.1 新房累计成交面积同比	8
2.2 新房月度成交面积同比	10
3. 二手房销售(截至 2022.4.23)	11
3.1 二手房累计成交面积同比	11
3.2 二手房月度成交面积同比	12
4. 土地市场(截至 2022.4.23)	13
4.1 成交土地规划建筑面积同比	14
4.2 成交土地溢价率	14
4.3 成交土地总价	15
5. 融资情况(截至 2022.4.23)	16
5.1 境内地产债发行规模	17
5.2 境外地产债余额	18
6. 政策要闻(2023.4.17~2023.4.23)	19
7. 投资策略	20
8. 风险提示	20

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	4
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	7
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	8
图 10: 28 城商品房成交面积日累计值	8
图 11: 28 城商品房成交面积日累计同比	9
图 12: 各线城市商品房成交面积日累计同比	9
图 13: 28 城商品房月成交面积同比	10

图 14: 各线城市商品房月成交面积同比	10
图 15: 12 二手房成交面积日累计值	11
图 16: 12 城二手房成交面积日累计同比	11
图 17: 各线城市二手房成交面积日累计同比	12
图 18: 12 城二手房月成交面积同比	12
图 19: 各线城市二手房月成交面积同比	13
图 20: 100 大中城市成交土地规划建筑面积周累计值	14
图 21: 100 大中城市成交土地规划建筑面积周累计同比	14
图 22: 100 大中城市成交土地楼面均价	14
图 23: 成交土地溢价率	15
图 24: 100 大中城市成交土地总价周累计值	15
图 25: 100 大中城市成交土地总价周累计同比	16
图 26: 境内地产债发行规模日累计值	17
图 27: 境内地产债发行规模日累计同比	17
图 28: 境内地产债每月发行规模同比	17
图 29: 内地房企海外债券余额	18
图 30: 内地房企海外债券余额规模同比	18

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	8
表 4: 二手房成交面积同比	11
表 5: 100 大中城市土地成交与供应	13
表 6: 内债发行规模同比(截至 2022.4.16)	16
表 7: 内地房企海外债券余额(截至 2022.4.16)	16
表 8: 本周主要地产要闻梳理	19

1. 市场行情(2022.4.17~2022.4.21)

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 (2023/04/21)	本周涨幅	上周涨幅	近 12 周累计涨幅
房地产(申万)	2795.7	-4.72%	-0.29%	-9.32%
中证 A 股	3434.2	-2.51%	-0.60%	-1.89%
沪深 300	4032.6	-1.45%	-0.76%	-3.56%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

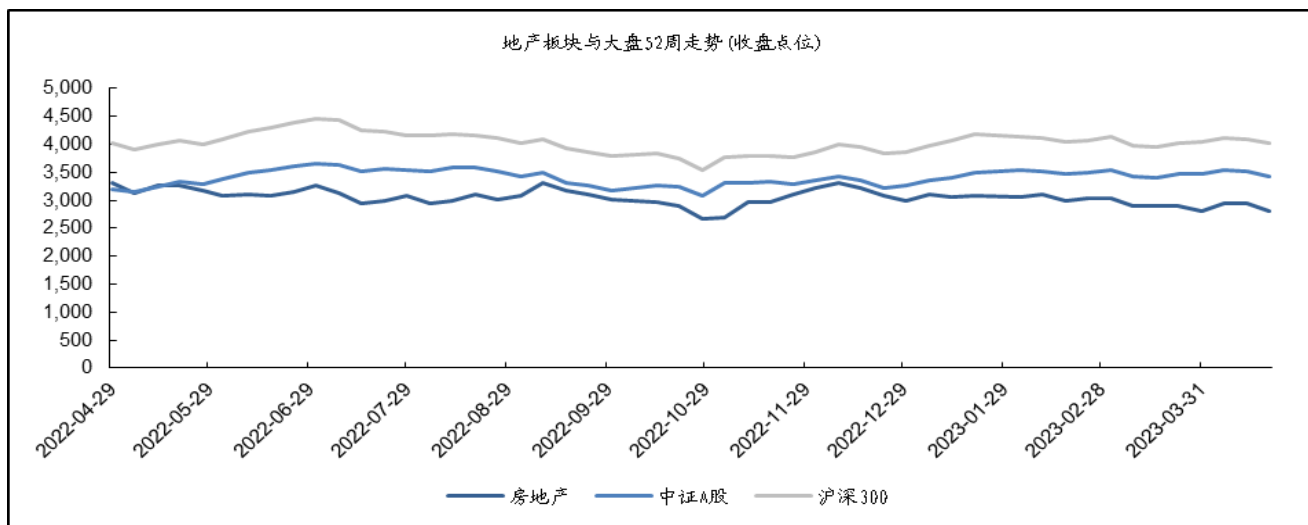
表2: 本周 H 股地产板块与大盘涨跌幅

	指数 (2023/04/21)	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	2156.6	-7.28%	6.02%	-22.76%
恒生物业服务及管理指数	2887.6	-7.14%	5.80%	-25.45%
恒生指数	20075.7	-1.78%	0.53%	-11.52%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

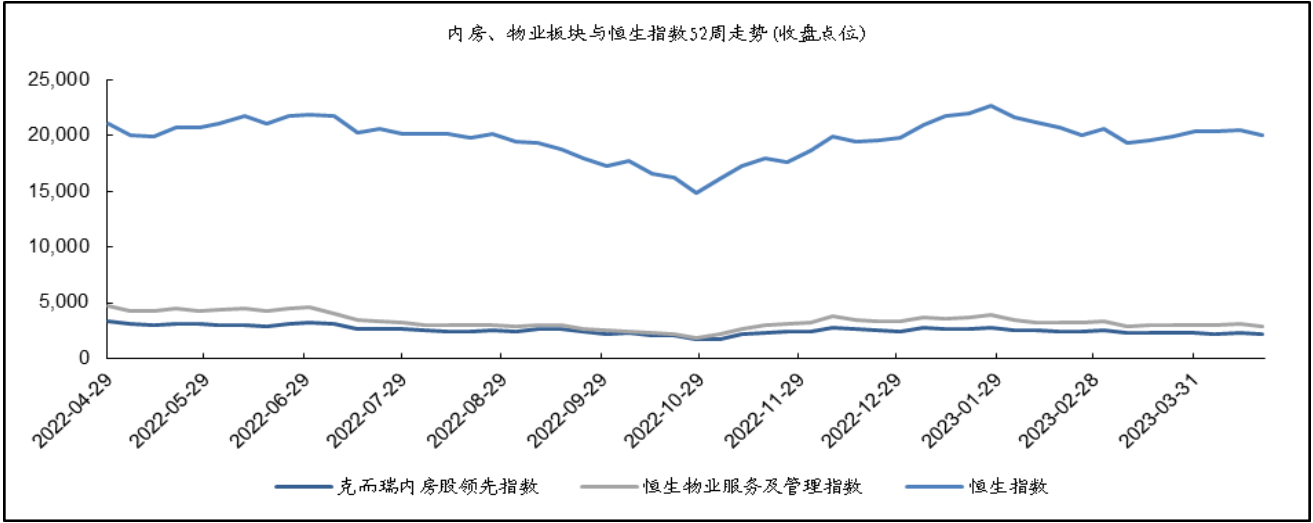
1.2 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘走势

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

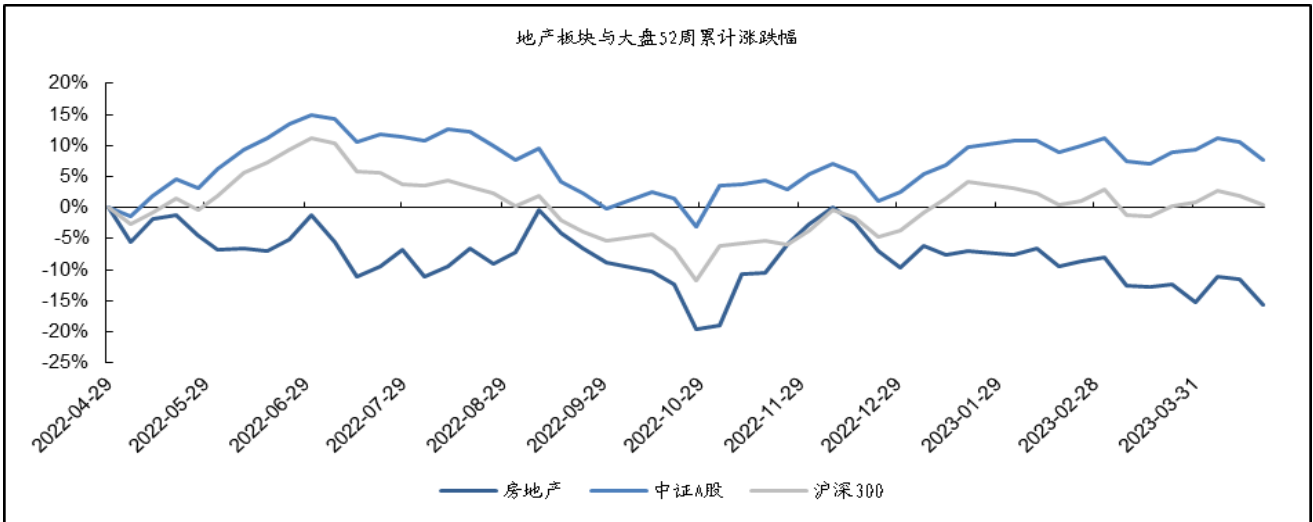
图2: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数走势



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

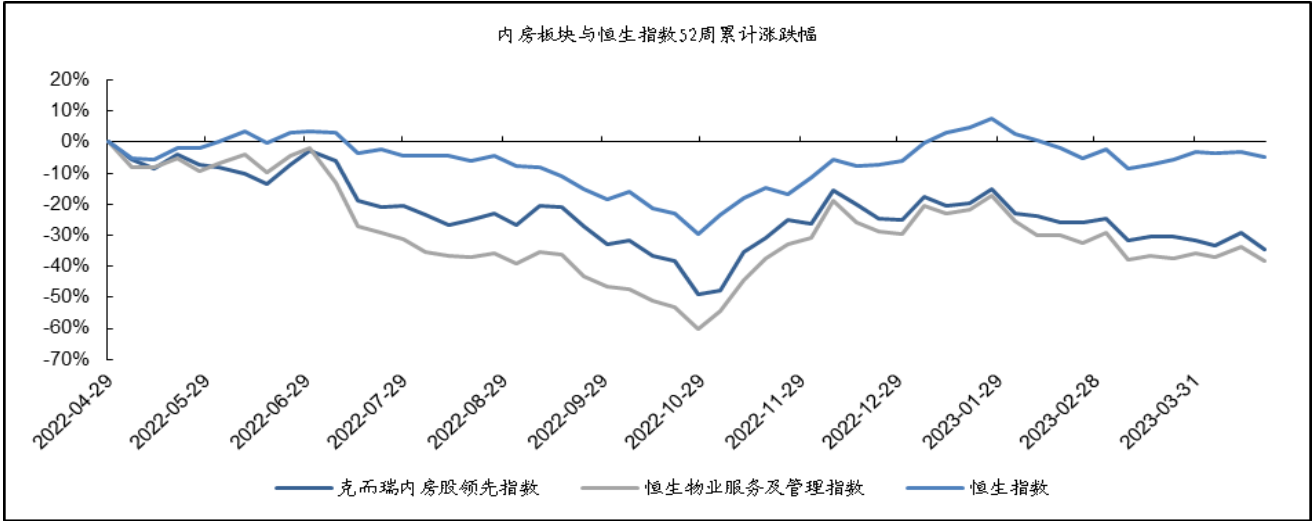
1.3 截至本周 A 股及 H 股地产板块与大盘累计涨跌幅

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

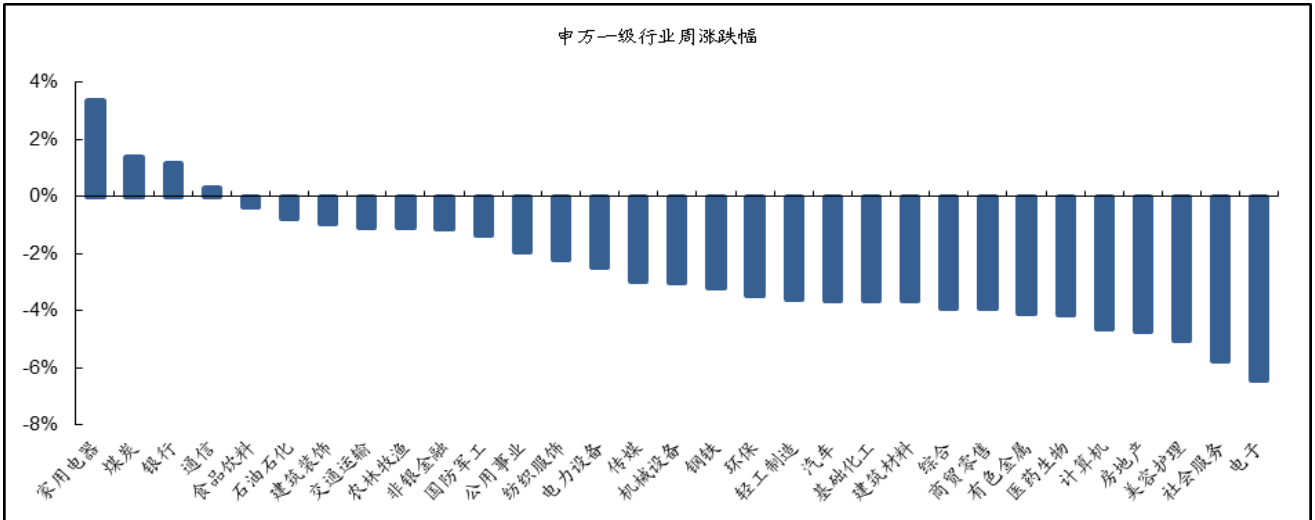
图4: 截至本周 H 股地产、物业板块与恒生指数累计涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

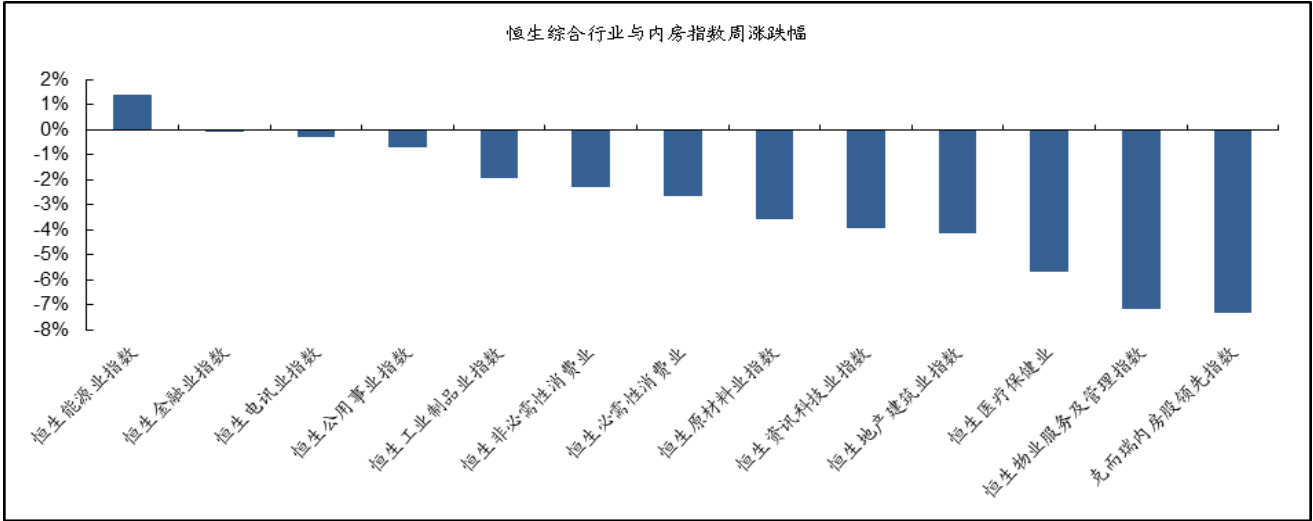
1.4 本周 A 股及 H 股各板块涨跌幅

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

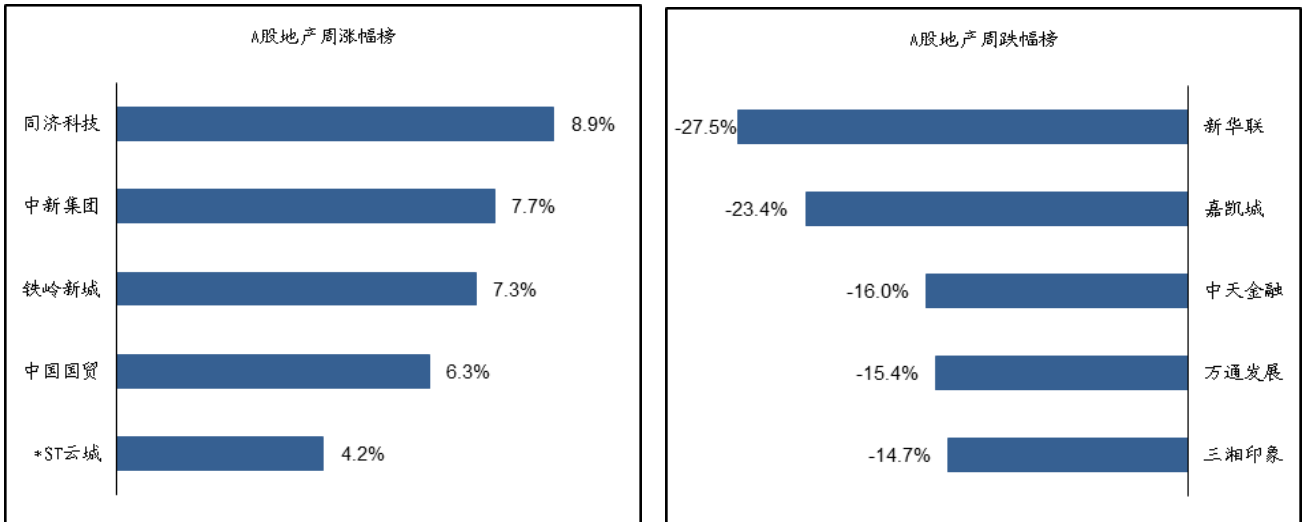
图6: 本周 H 股各板块周涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

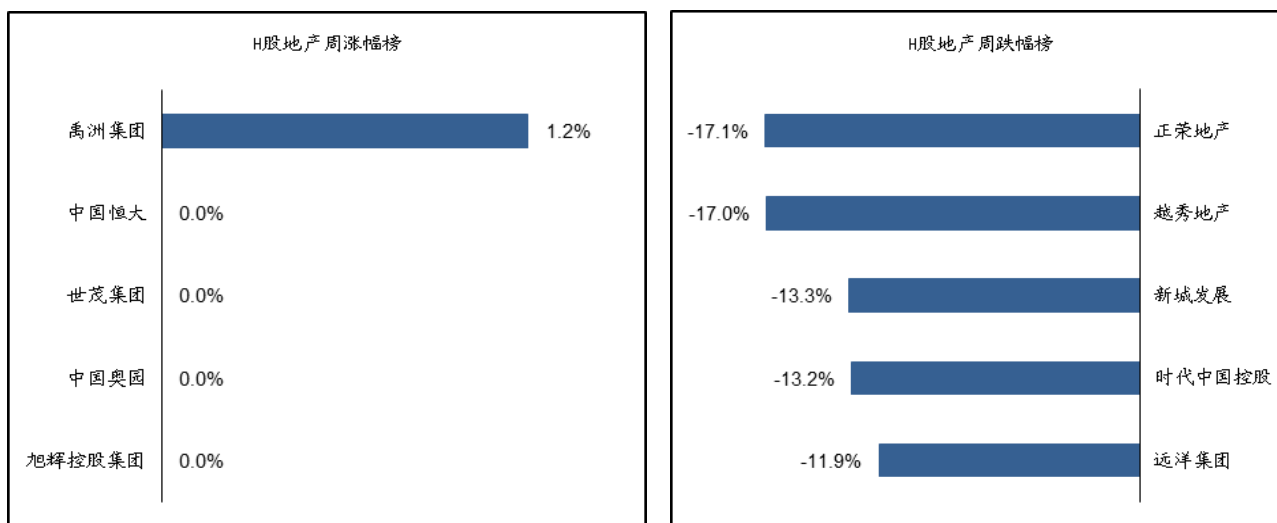
1.5 本周 A 股及 H 股地产板块公司涨跌幅榜

图7: 本周 A 股地产板块公司涨跌幅榜



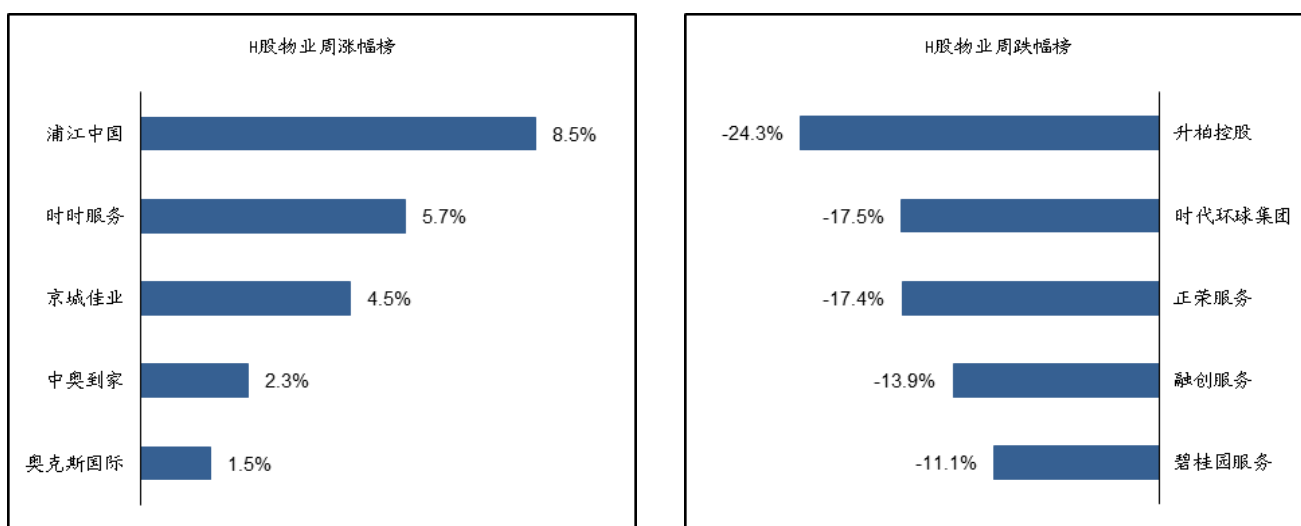
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

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 2022.4.23)

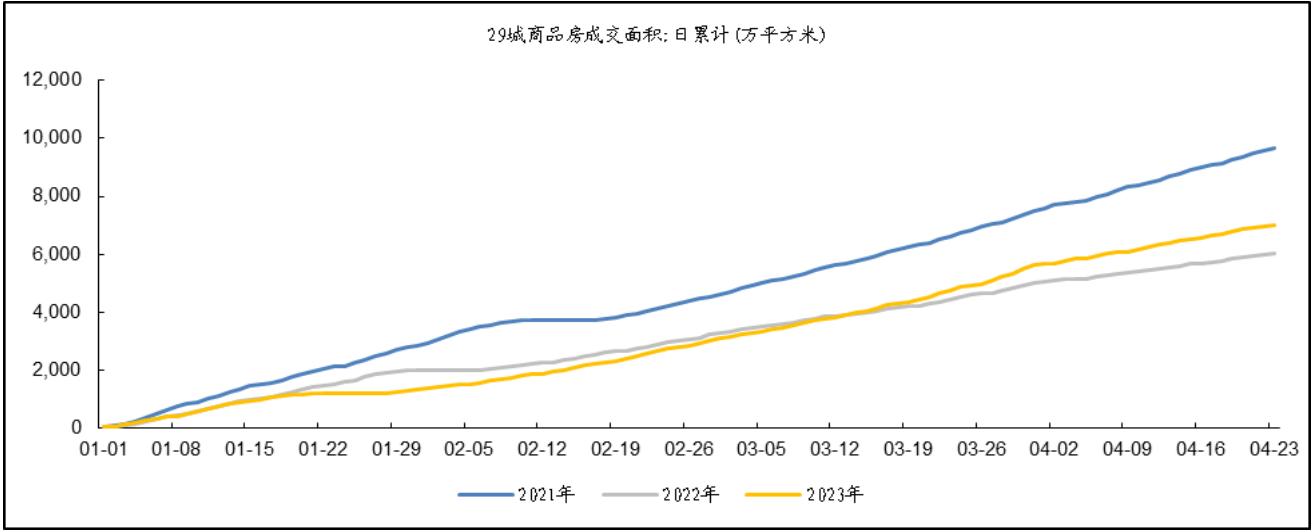
表3: 新房成交面积同比

	28 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 (14 城)
本年至今累计同比	16.2%	26.4%	12.2%	17.5%
本月至今累计同比	35.4%	115.2%	29.2%	9.5%
上月同比	44.5%	69.8%	34.7%	48.4%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

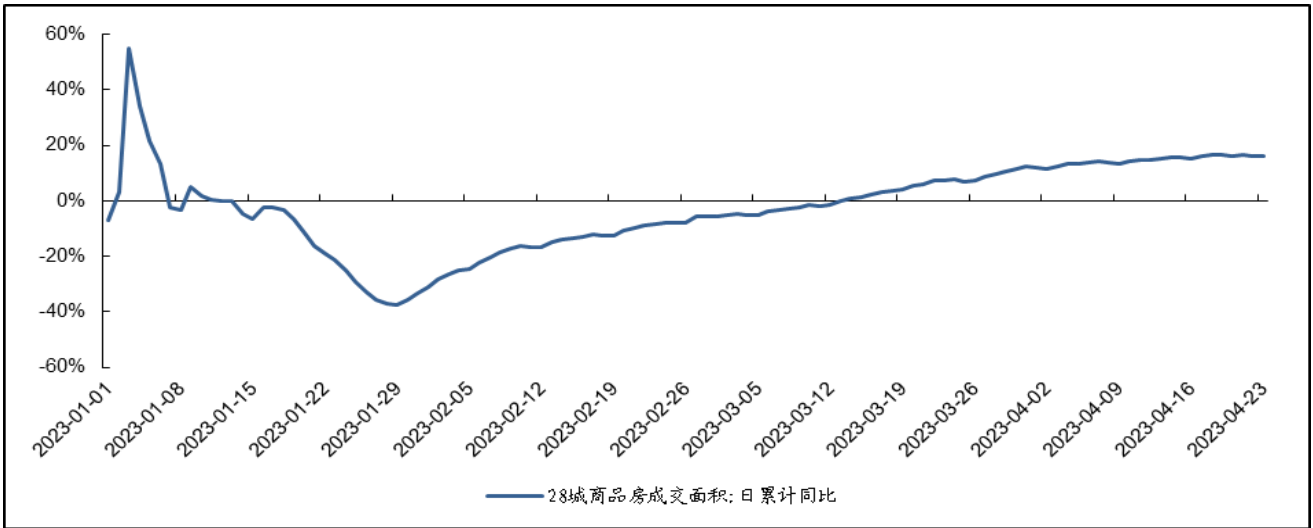
2.1 新房累计成交面积同比

图10: 28 城商品房成交面积日累计值



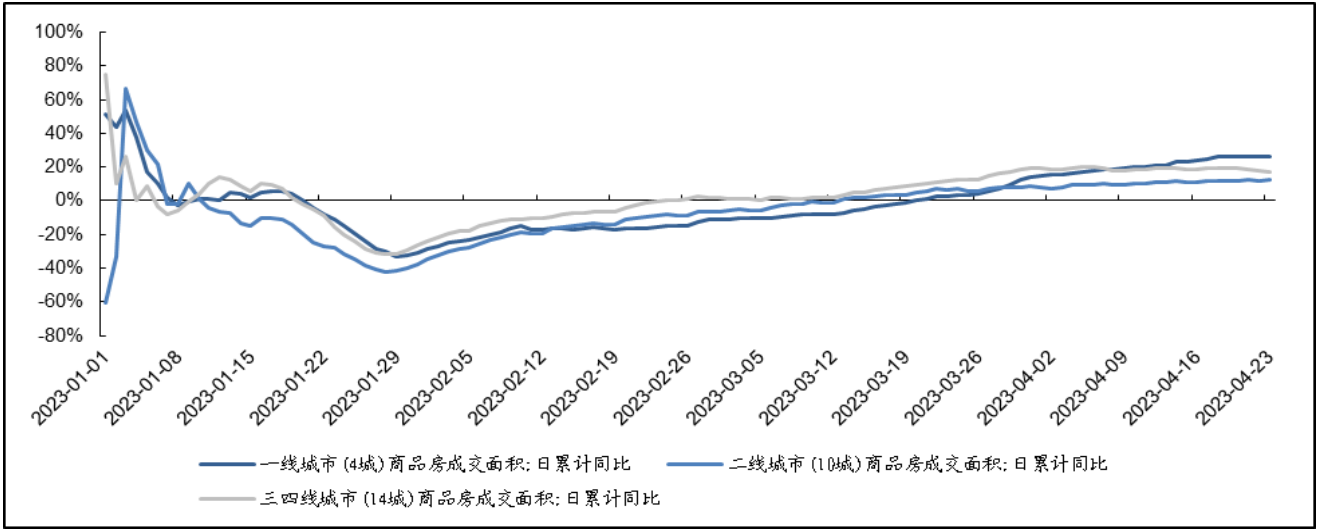
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图11: 28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

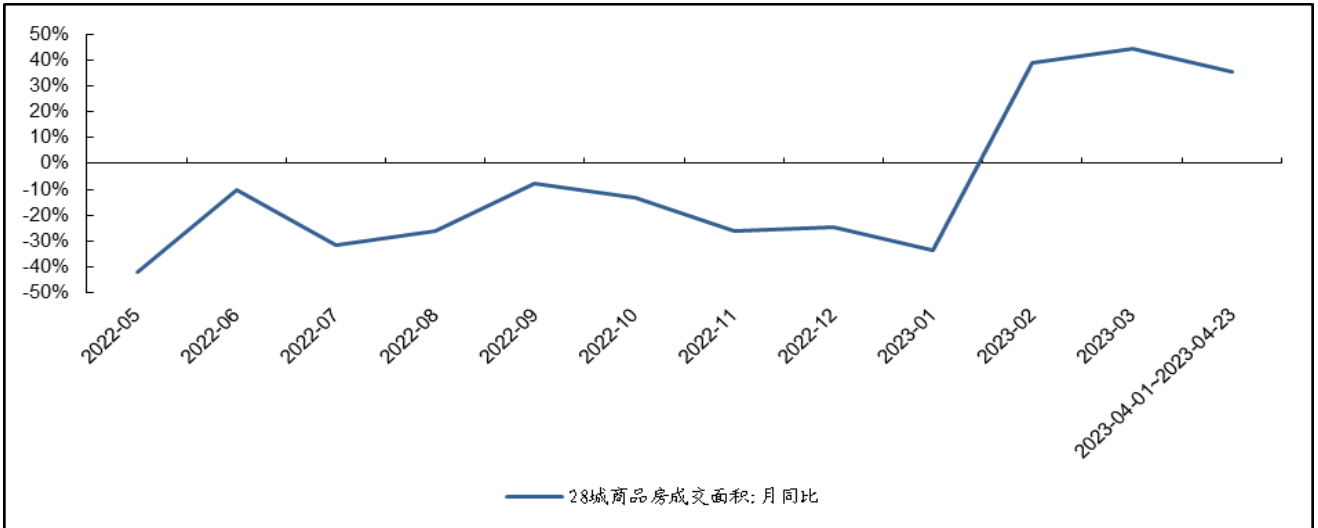
图12: 各线城市商品房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

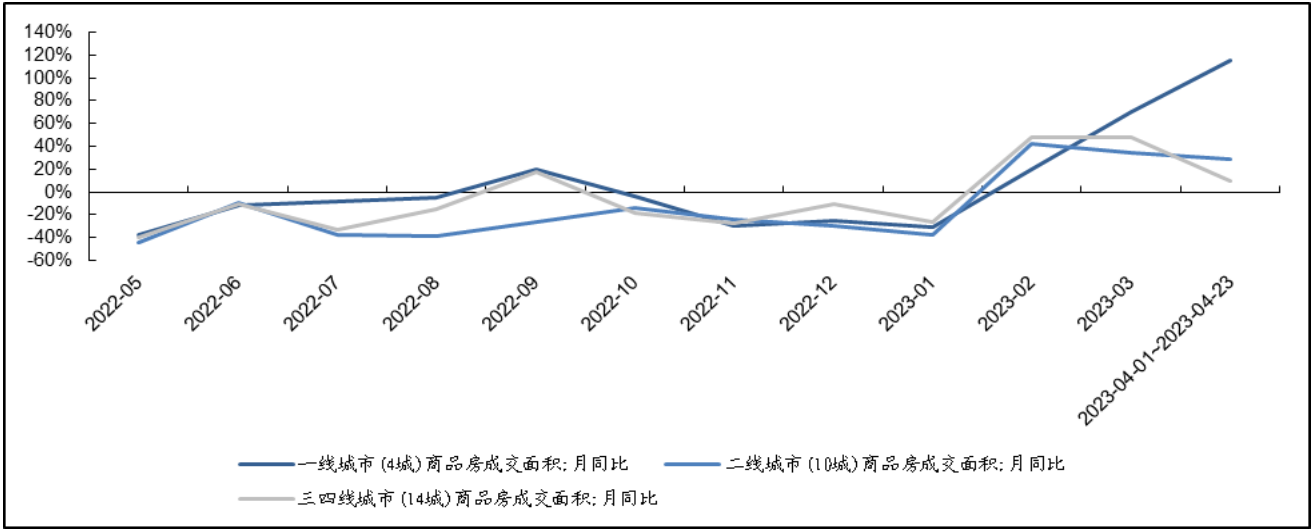
2.2 新房月度成交面积同比

图13: 28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 2022.4.23)

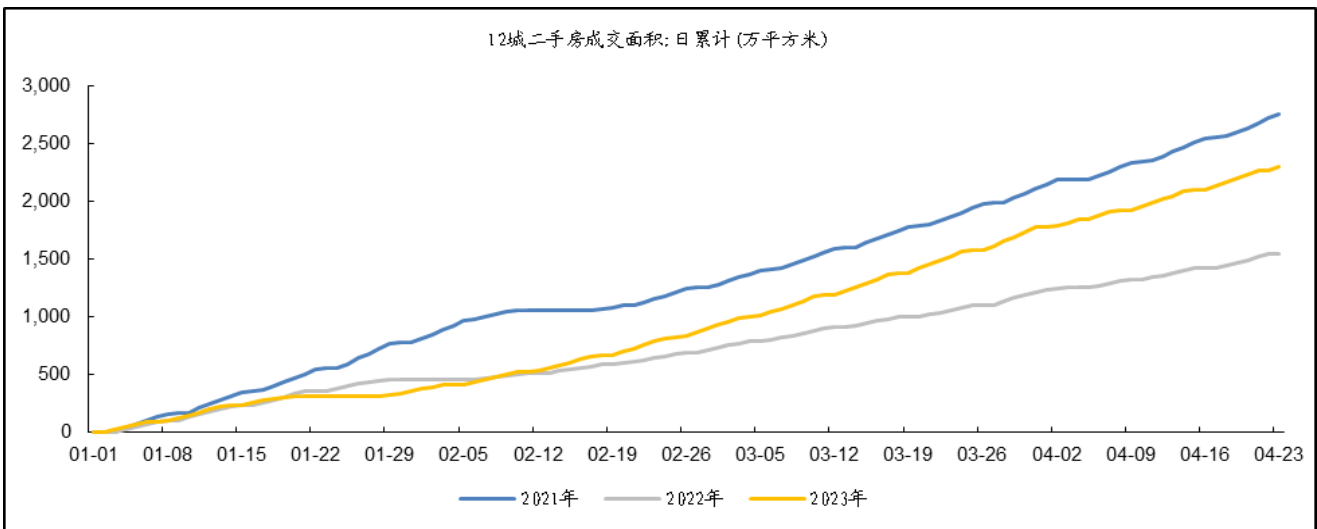
表4: 二手房成交面积同比

	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	48.0%	25.4%	60.8%	55.4%
本月至今累计同比	54.0%	12.7%	77.3%	69.2%
上月同比	75.5%	44.1%	94.6%	87.0%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

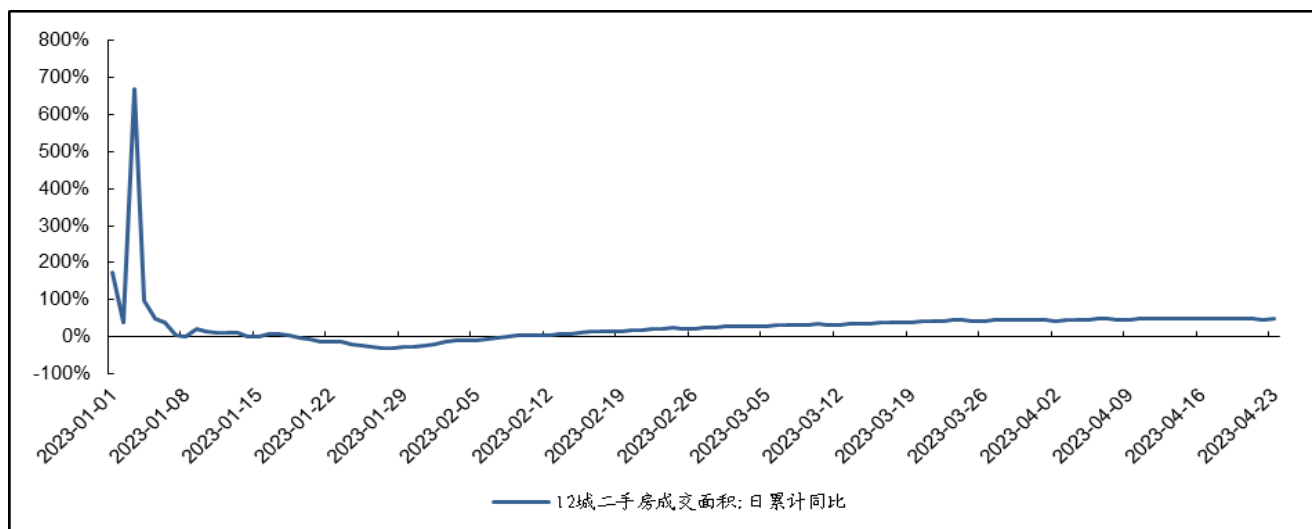
3.1 二手房累计成交面积同比

图15: 12 城二手房成交面积日累计值



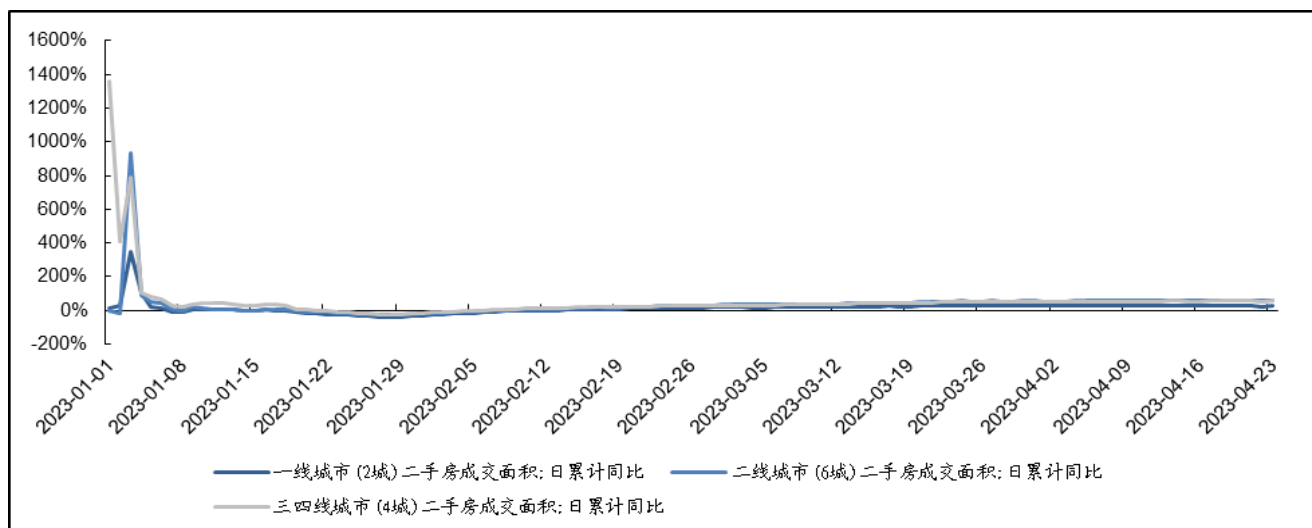
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

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

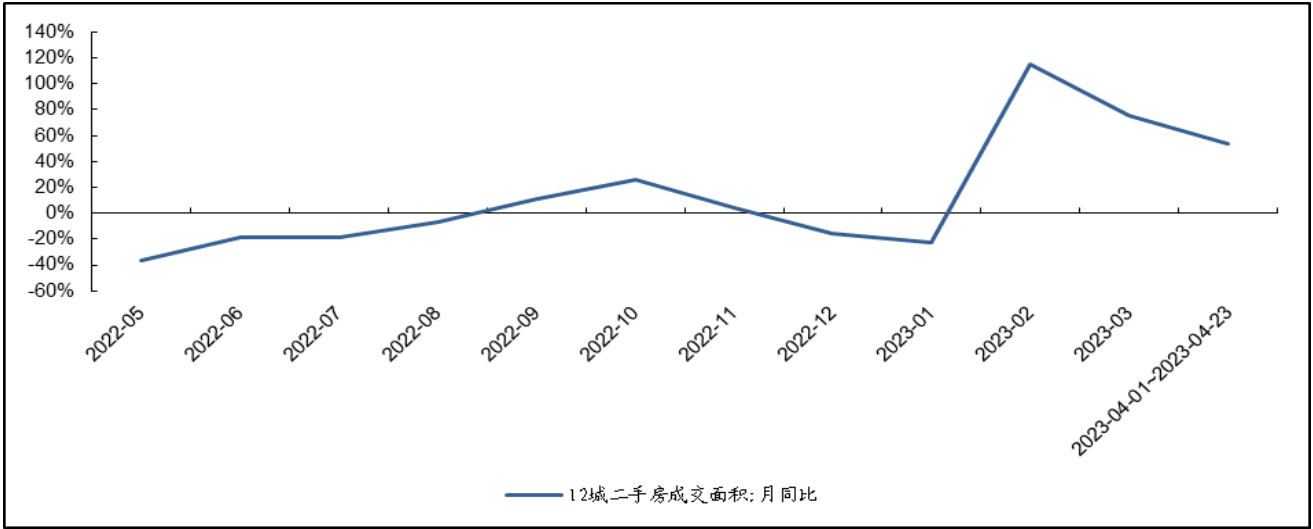
图17: 各线城市二手房成交面积日累计同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

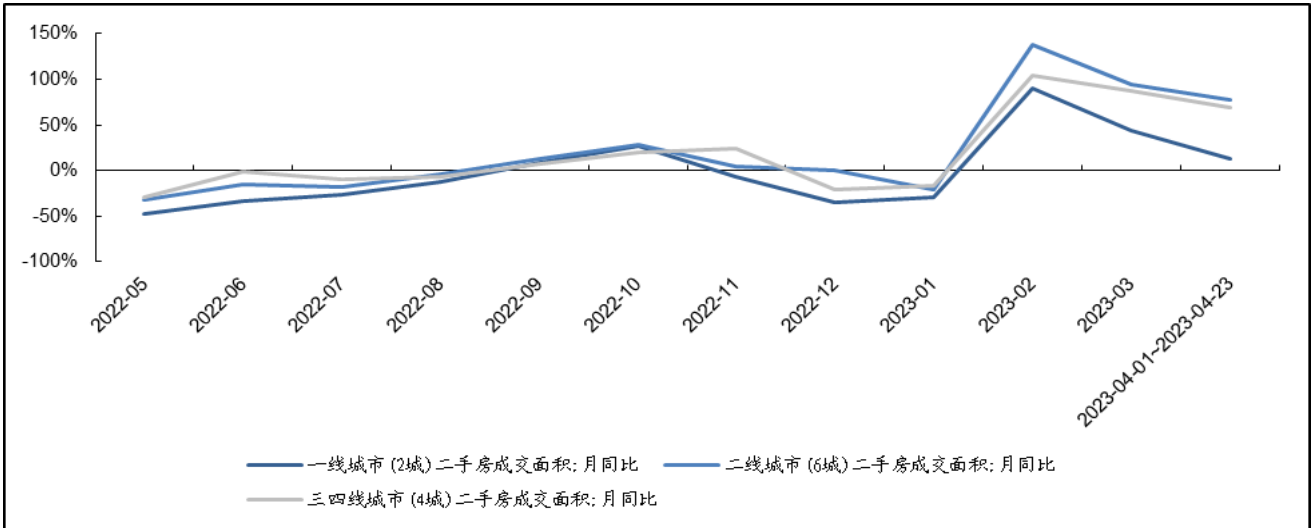
3.2 二手房月度成交面积同比

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 2022.4.23)

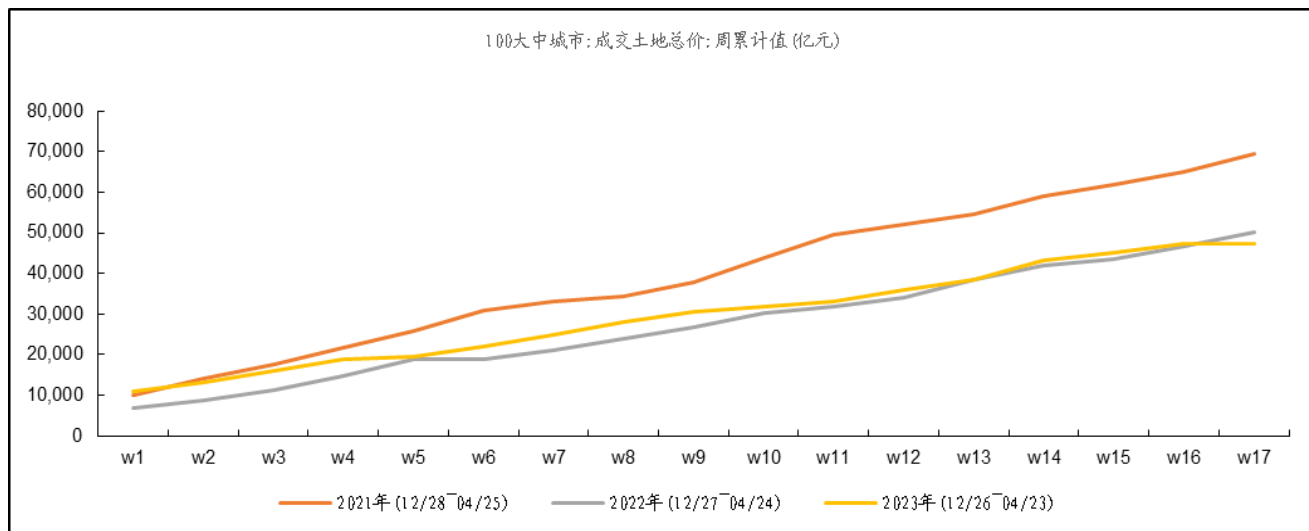
表5: 100 大中城市土地成交与供应

	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)	-5.6%	70.5%	1.0%	-11.0%
成交建面: 本年累计同比(上周)	1.2%	79.0%	8.5%	-5.9%
成交土地溢价率(本周)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
成交土地溢价率(上周)	3.8%	4.7%	4.1%	2.9%
成交土地总价: 本年累计同比(本周)	-10.9%	-2.2%	-8.4%	-9.7%
成交土地总价: 本年累计同比(上周)	1.0%	-14.3%	7.1%	-0.1%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

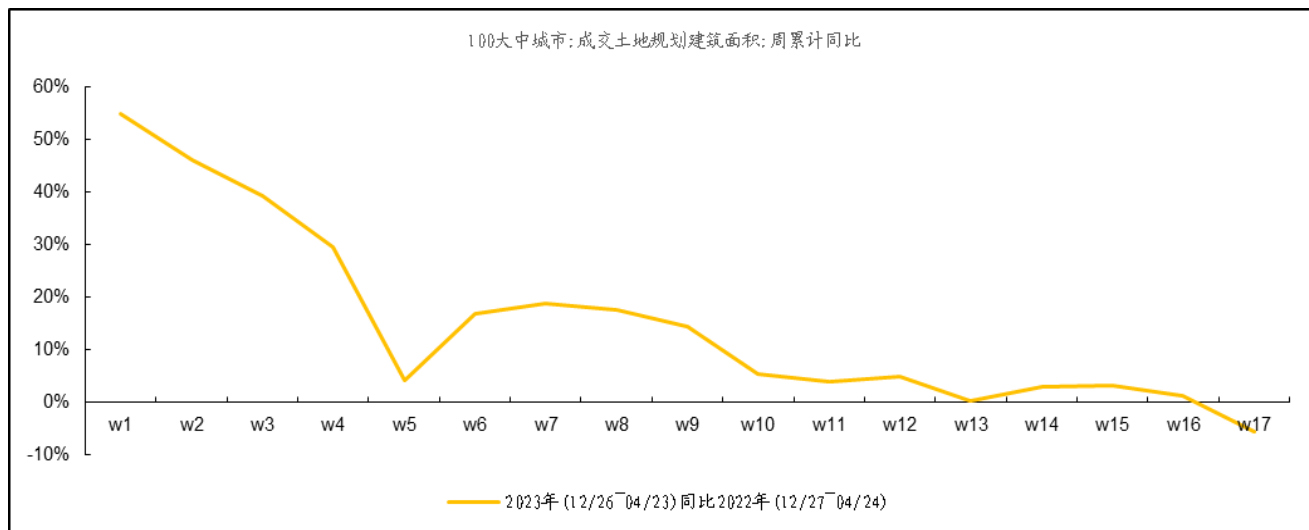
4.1 成交土地规划建筑面积同比

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

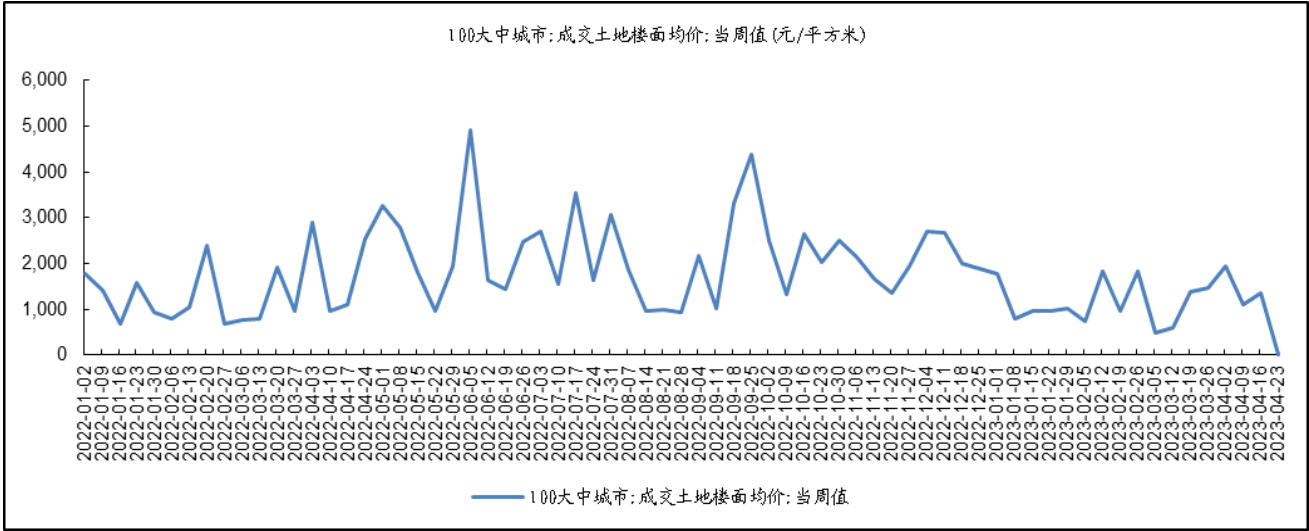
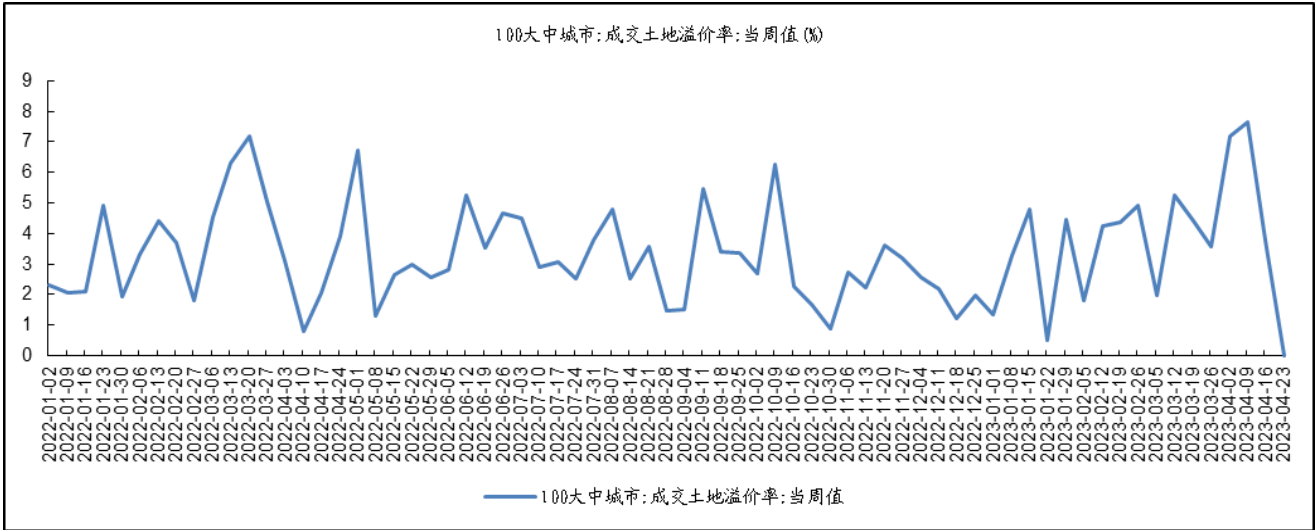
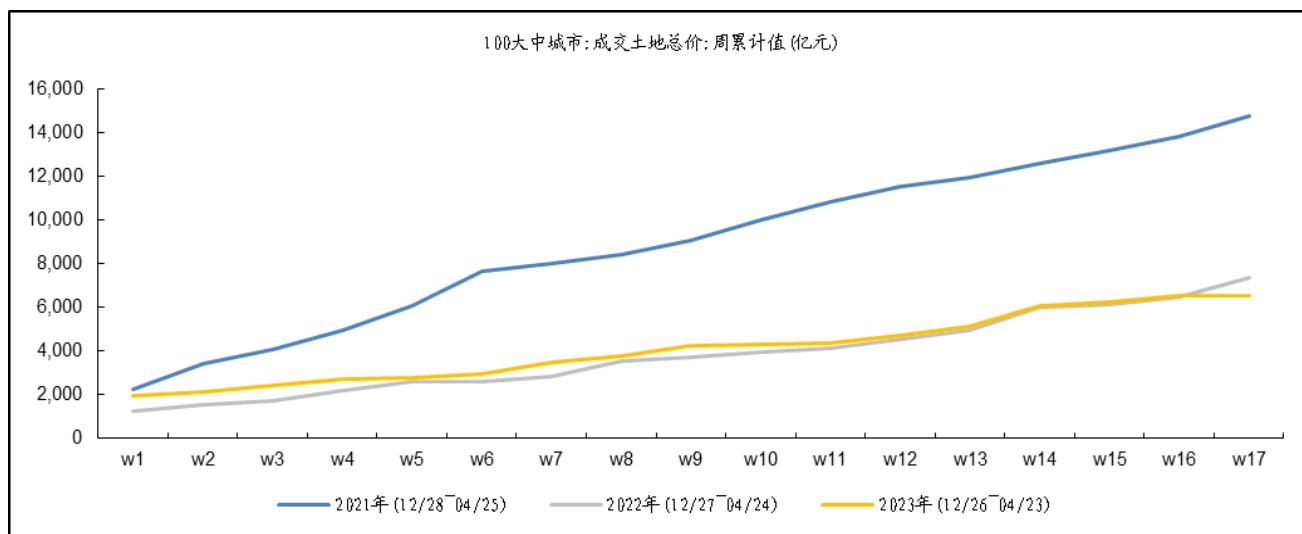


图23: 成交土地溢价率



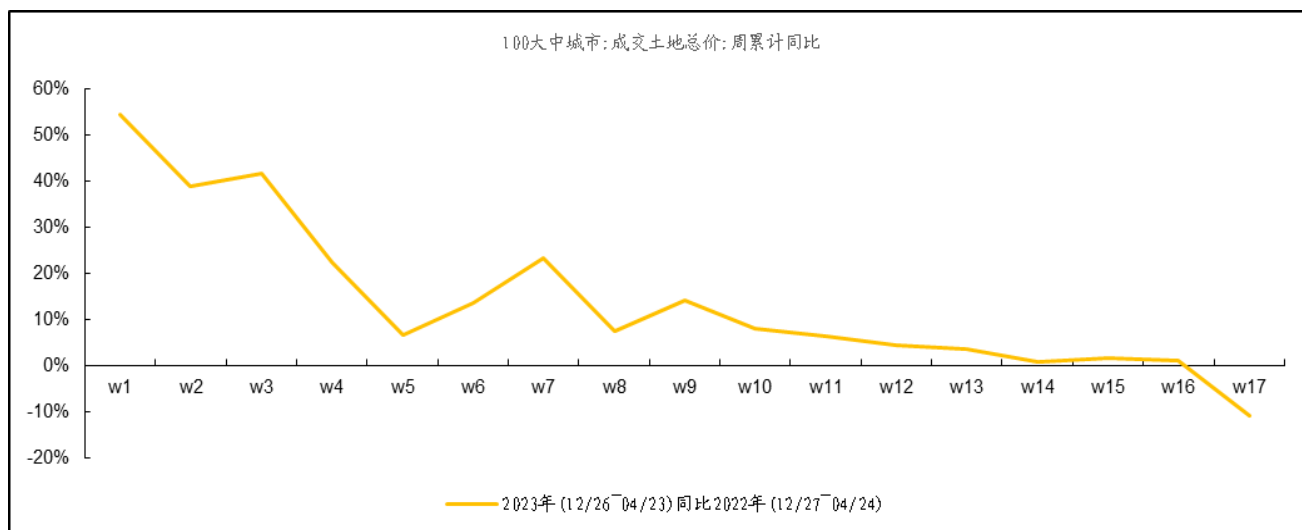
4.3 成交土地总价

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. 融资情况(截至 2022.4.23)

表6: 内债发行规模同比(截至 2022.4.16)

	境内地产债
本年至今发行规模累计同比	1.1%
本月至今发行规模累计同比	9.1%
上月发行规模同比	-2.2%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

表7: 内地房企海外债券余额(截至 2022.4.16)

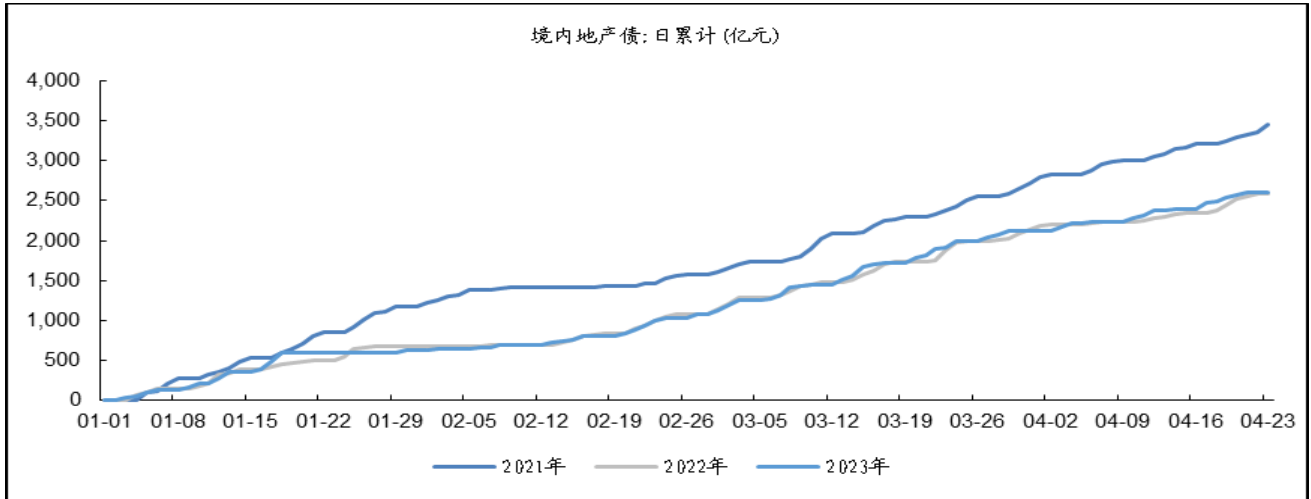
内地房企海外债券余额	同比去年同期	环比上月末

亿美元	-26.21%	-2.97%
亿港元	-16.77%	0.00%

资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

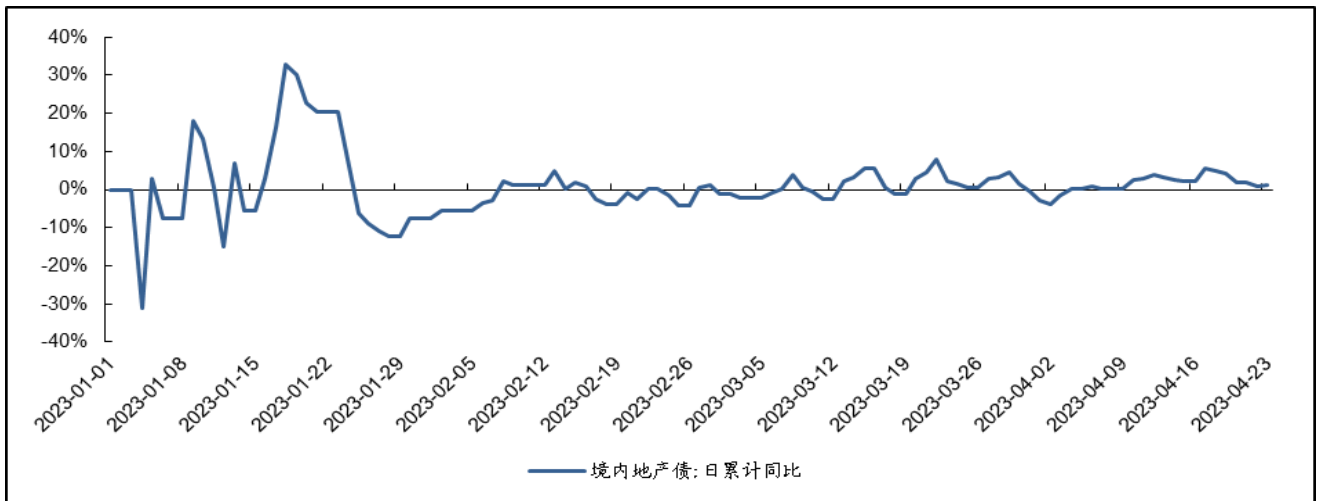
5.1 境内地产债发行规模

图26: 境内地产债发行规模日累计值



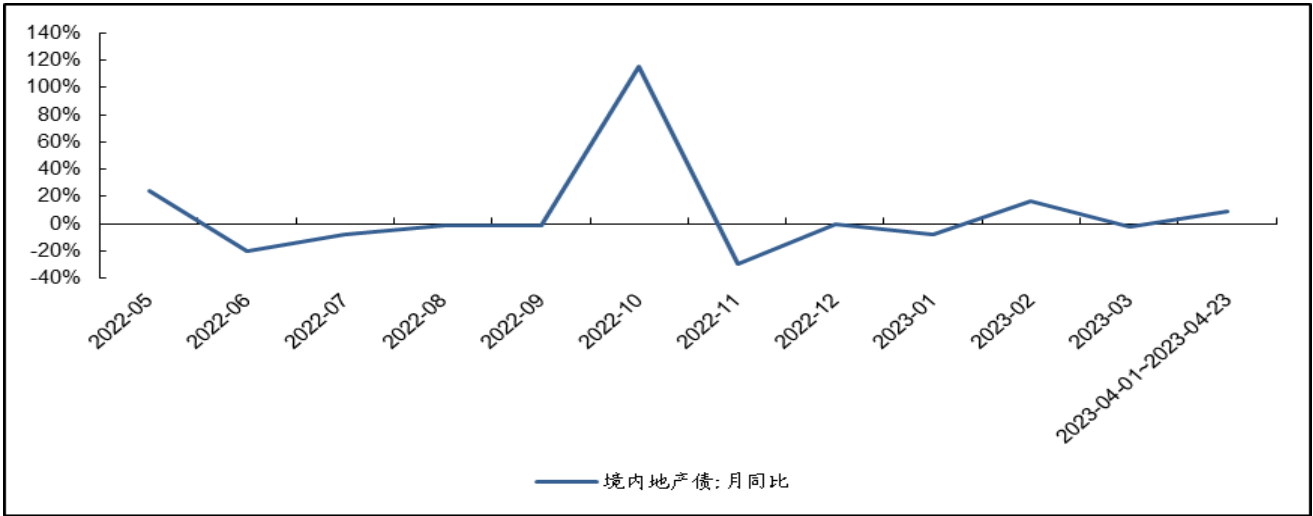
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

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

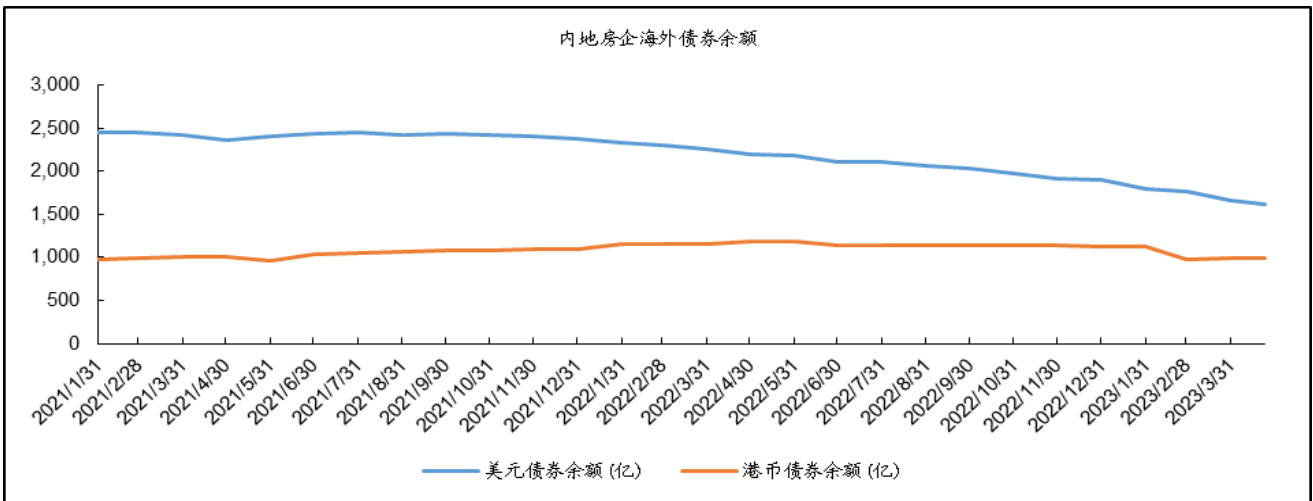
图28: 境内地产债每月发行规模同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

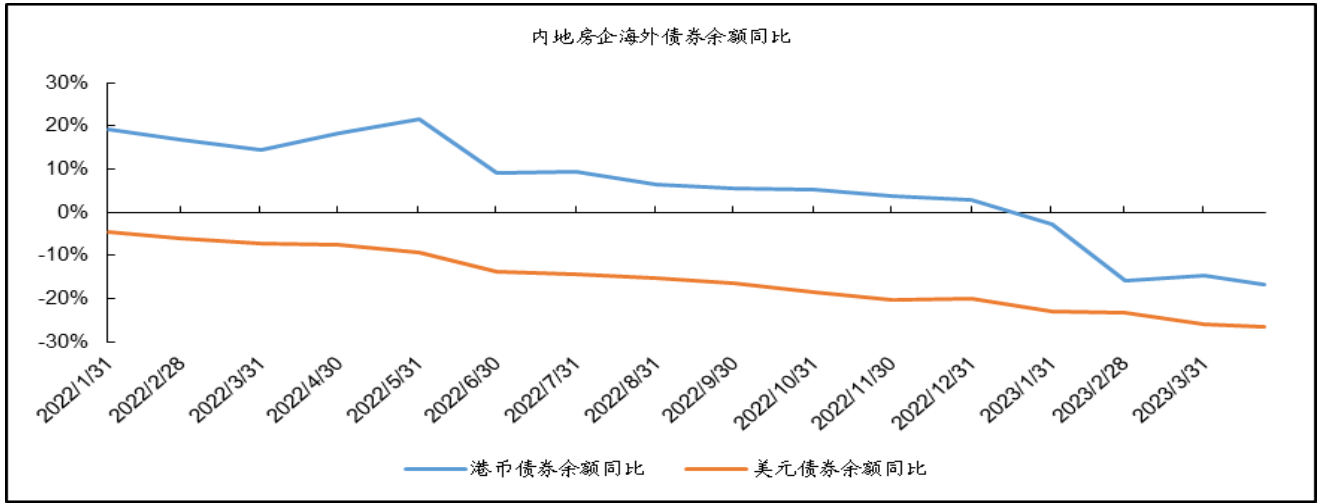
5.2 境外地产债余额

图29: 内地房企海外债券余额



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图30: 内地房企海外债券余额规模同比



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

6. 政策要闻(2023.4.17~2023.4.23)

表8: 本周主要地产要闻梳理

日期	政策主体	政策内容	政策类型
2023/4/17	河南省	河南出台促进消费若干政策措施提出, 鼓励各地持续举办房产推介会、展销会, 营造促进住房消费市场氛围。因城施策, 通过发放购房补贴、契税补贴等方式支持刚性和改善性住房需求。	综合政策
2023/4/17	河南鹤壁	首套住房申请公积金贷款最高可贷 65 万元, 二套房最高可贷 60 万元; 取消公积金贷款次数限制, 非首次贷款利率按二套房执行; 禁止向第三套及以上住房发放公积金贷款。	公积金政策
2023/4/17	江苏无锡	无锡市住房公积金管理中心就公积金提取出台多项调整、优化措施, 将多子女家庭租赁商品住房提取住房公积金的额度提高至每人每年 20000 元。	公积金政策
2023/4/17	福建泉州	首次申请公积金贷款购买首套住房, 首付比例不低于 20%; 第二次申请或购买第二套住房, 首付比例不低于 30%; 最高贷款额度 80 万元。	公积金政策
2023/4/18	杭州	自 5 月 1 日起, 多子女家庭购买首套普通住房且首次申请公积金贷款的, 贷款额度上浮 20%; 无房租赁住房提取公积金, 提取限额上浮 50%。	公积金政策
2023/4/20	河南永城	多子女家庭购买首套自住住房申请公积金贷款的, 贷款最高额度在永城住房公积金贷款最高额度基础上提高 10 万元。	公积金政策
2023/4/21	浙江宁波	5 月 1 日起, 全日制本科、硕士毕业生, 购买自住住房且申请住房公积金贷款的, 贷款额度可分别上浮 20%、30%; 租房提取公积金月度限额分别提高至 1800 元、2000 元。	公积金政策
2023/4/23	杭州临平区	杭州临平区全域放宽限购, 在整个临平区购房, 外地户籍只需 1 个月社保即可购买临平区的新房或二手房, 本地户籍无需社保, 购买二套房不再受落户 5 年限制。2023 年 9 月 30 日 (含) 前购房, 按照实际缴纳契税金额的 50% 标准给予补助。	限购政策

资料来源: iFinD、政府网站、东兴证券研究所

7. 投资策略

本周河南省出台政策鼓励通过发放购房补贴、契税补贴等方式支持刚性和改善性住房需求，杭州临平区全域放宽限购。4月17日，河南出台促进消费若干政策措施提出，鼓励各地持续举办房产推介会、展销会，营造促进住房消费市场氛围。因城施策，通过发放购房补贴、契税补贴等方式支持刚性和改善性住房需求。4月18日，杭州多子女家庭购买首套普通住房且首次申请公积金贷款，贷款额度上浮20%；无房租赁住房提取公积金，提取限额上浮50%。4月21日，杭州临平区全域放宽限购，2023年9月30日（含）前购房，按照实际缴纳契税金额的50%标准给予补助。此外，河南鹤壁、江苏无锡、福建泉州、河南永城、浙江宁波等地都出台了公积金购房鼓励政策。

防范化解房企风险与支持改善性住房需求是近一段时间以来房地产供需两端支持政策的主要方向。我们认为，当前供需两端政策都在确保房地产市场回归平稳发展，政策正在形成合力，销售市场正在走向触底回升。我们推荐具有信用优势的优质央企、国企以及有望受益于融资端的支持，有效改善资产负债状况的优质民企。优质头部房企将受益于融资政策的支持进一步优化资产结构，有望抓住行业出清与竞争格局改善的机会在需求回暖之时抢占先机，保利发展、越秀地产、金地集团、碧桂园、龙湖集团等龙头房企将有望受益。

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

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 010-66554070
传真: 010-66554008

电话: 021-25102800
传真: 021-25102881

电话: 0755-83239601
传真: 0755-23824526