

【民生地产】1-3月统计局房地产数据简 评：投资高位销售回暖，推荐行业龙头

守 民
正 生
出 在
新 勤

分析师：杨柳 执业证号：S0100517050002
研究助理：由子沛 执业证号：S0100118010012
研究助理：侯希得 执业证号：S0100118080033

2019年4月17日

风险提示：行业调控进一步收紧等



- 1、**建安发力土地购置费影响仍在，投资增速持续高位：**1-3月房地产投资同比+11.8%，相比上月上升0.2pct，再次超预期，我们认为主因仍然是统计口径改变造成的建安投资增速上升，以及土地购置费分期付款的影响仍在持续所带动。考虑到土地购置面积与土地成交价款两个先行指标增速继续回落，我们认为将带动二季度地产投资增速缓慢下滑。
- 2、**3月小阳春如期到来，销售增速回暖：**1-3月累计销售面积同比-0.9%，较上月回升2.7pct；销售金额累计同比+5.6%，较上月回升2.8pct，体现出了3月小阳春带来的市场回暖。但考虑到3月的季节因素，销售行情在二季度存在下行风险，其热度的可持续性值得继续关注。
- 3、**土地购置持续低位，未来或将拖累投资增速：**1-3月土地购置面积同比-33.1%，较上月回升1pct；土地成交价款同比-27%，回落13.9pct。土地成交作为土地购置费的先行指标，其持续缩量或将拖累后续房地产投资增速。
- 4、**到位资金继续回暖，房企融资无忧：**1-3月房企到位资金同比+5.9%，较上月回升3.8pct，分项来看，国内贷款、自筹资金与销售回款增速均有回升，房企整体资金面仍然良好。
- 5、**板块估值仍处低位，继续推荐行业龙头：**由于近期社融、投资等经济数据较好，地产政策放松预期有所下降一定程度影响了板块表现。但历史来看板块整体估值仍处低位，而未来地产投资、销售仍存在较大下滑可能，政策仍处回暖期区间，推荐**万科、保利**等行业龙头。

• 分析师与研究助理简介

杨柳，策略分析师，英国雷丁大学投资学硕士，四年宏观策略研究经验。专注于A股投资策略、宏观经济政策、新兴产业发展方向的研究。

由子沛，同济大学与美国西北大学联合培养土木工程博士，曾就职于中信证券，2017年加入民生证券。

侯希得，澳大利亚悉尼大学专业会计硕士，2018年加入民生证券。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。