

房地产

土地市场降温，关注融资优势房企

——房地产土地周报 20190804

土地供应 (2019.07.22-2019.7.28)：百城土地供应建筑面积同比下降 35.4%

本周合计供应 229 宗地块；其中住宅用地 66 宗，商服用地 41 宗，工业用地 100 宗，其他用 22 宗。

本周 100 城土地供应建筑面积合计 1908.34 万平方米,环比上升 17.6%,同比下降 35.4%，年初至今累计同比增速为-6.13%。其中一线、二线、三线城市供应面积分别为 97.01、789.42、1016.89 万平方米，环比增速分别为-49.54%、26.51%、26.1%；同比增速分别为-1.63%、-42.14%、-31.8%。年初至今累计增速分别为 27.8%、3.17%、-15.41%，累计变动分别为-0.64%，-1.81%，-1.17%。

本周 100 城土地挂牌均价 2604 元/平方米,环比上升 4.29%,同比下降 3.52%。其中一线、二线、三线城市挂牌均价分别为 11582、2731、1657 元/平方米，环比增速分别为 187.54%、17.16%、-26.09%；同比增速分别为 6.88%、9.9%、-29.04%。

土地成交 (2019.07.22-2019.7.28)：百城土地成交规划建筑面积同比下降 28.54%

本周合计成交 160 宗地块；其中住宅用地 71 宗，商服用 22 宗，工业用地 55 宗，其他用地 12 宗。

本周 100 城土地成交规划建筑面积 1577.09 万平方米,环比下降 14.62%,同比下降 28.54%，年初至今累计同比增速为-10.12%。其中一线、二线、三线城市土地成交规划建筑面积分别为 126.98、512.9、937.22 万平方米，环比增速分别为-45.22%、-38.83%、20.66%；同比增速分别为 13.7%、-22.86%、-34.47%。年初至今累计增速分别为 38.64%，0.52%，-21.32%，累计变动分别为-0.94%，-0.54%，-0.5%。

本周 100 城土地成交均价 3975 元/平方米,环比上升 19.76%,同比上升 16.74%。其中一线、二线、三线城市土地成交均价分别为 6783、4534、3289 元/平方米，环比增速分别为-6.95%、97.04%、1.73%；同比增速分别为-50.07%、19.6%、35.29%。

本周 100 城土地成交总价 626.9 亿元,环比上升 2.26%,同比下降 16.58%。其中一线、二线、三线城市土地成交总价分别为 86.13、232.56、308.21 亿元，环比增速分别为-49.02%、20.55%、22.72%；同比增速分别为-43.23%、-7.73%、-11.37%。

投资建议：从 7 月百强房企销售情况来看，TOP50 房企韧性较强，而小规模房企增速有所下滑。城市能级结构分化边际收窄，布局一二线房企大部分增速明显回落，其中龙头房企略降 0.9 个百分点后达 18%，而主要布局三四线增速提升 2.4 个百分点后达到 0.2%，边际回暖。我们判断，目前资金面、多地政策边际收紧，政治局会议坚持“房住不炒”，叠加央行提示个人住房贷款“保持合理增长”，预计销售端或承压，当前政策已经偏紧，但总体相对好于去年下半年。考虑到 3 季度随高基数效应退去，总体增速或保持稳健，龙头、二线房企有望持续保持相对优势。美联储降息落地，叠加贸易战反复概率提升，国内流动性宽松预期升温，地产股后续有望受益。我们建议：1) 推荐优质龙头：万科、融创、保利、金地、招蛇；2) 二线优质成长：中南建设、阳光城等；3) 长期看好物业及中介：中航善达、国创高新、光大嘉宝等；4) 旧改及长三角一体化：城投控股。

风险提示：政策变化不及预期，房屋销售不及预期

证券研究报告
2019 年 08 月 04 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

陈天诚

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517110001

chentiancheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《房地产-行业点评:百强销售增速如期回落，市场降温大型房企韧性更强，低基数效应在三四线率先显现——百强房企 2019 年 7 月销售点评》 2019-08-01
- 2 《房地产-行业点评:政治局会议首提“不刺激”，地产政策宽松预期减弱》 2019-07-30
- 3 《房地产-行业研究周报:持续关注融资优势、业绩有望超预期的房企——房地产销售周报 0728》 2019-07-28

内容目录

1. 百城土地供应情况一览（2019.07.22-2019.07.28）	3
2. 百城土地成交情况一览（2019.07.22-2019.07.28）	4
3. 本周地产公司拿地情况一览（2019.07.22-2019.07.28）	6
4. 投资建议.....	6

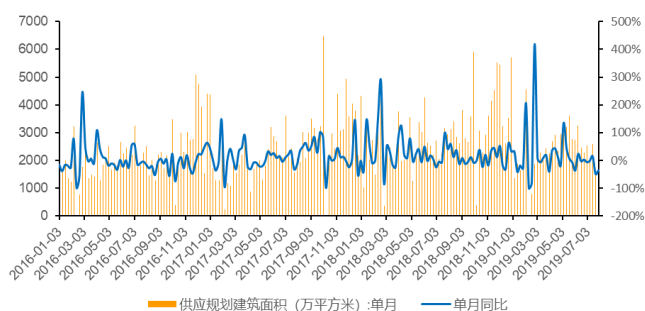
1. 百城土地供应情况一览 (2019.07.22-2019.07.28)

本周合计供应 229 宗地块；其中住宅用地 66 宗，商服用地 41 宗，工业用地 100 宗，其他用 22 宗。

本周 100 城土地供应建筑面积合计 1908.34 万平方米,环比上升 17.6%,同比下降 35.4%，年初至今累计同比增速为-6.13%。其中一线、二线、三线城市供应面积分别为 97.01、789.42、1016.89 万平方米,环比增速分别为-49.54%、26.51%、26.1%；同比增速分别为-1.63%、-42.14%、-31.8%。

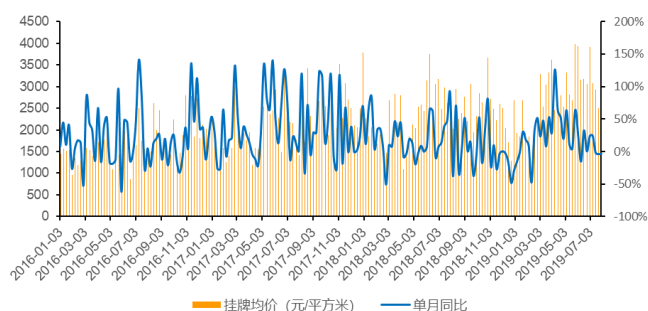
本周 100 城土地挂牌均价 2604 元/平方米,环比上升 4.29%,同比下降 3.52%。其中一线、二线、三线城市挂牌均价分别为 11582、2731、1657 元/平方米，环比增速分别为 187.54%、17.16%、-26.09%；同比增速分别为 6.88%、9.9%、-29.04%。

图 1：供应建筑面积



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：挂牌均价

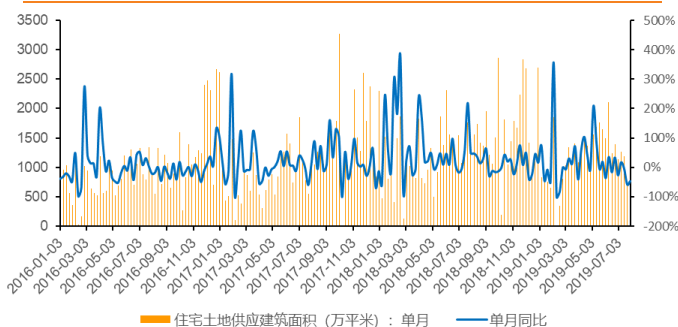


资料来源：Wind、天风证券研究所

本周 100 城住宅类土地供应建筑面积合计 820.84 万平方米,环比上升 8.82%,同比下降 45.95%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地供应建筑面积分别为 69.66、423.45、327.73 万平方米,环比增速分别为-23.65%、80.25%、-23.46%；同比增速分别为 14.49%、-34.45%、-59.63%。

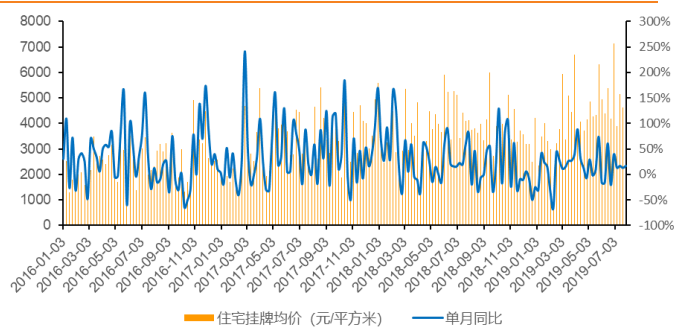
本周 100 城住宅类土地挂牌均价 4828 元/平方米,环比上升 4.16%,同比上升 16.62%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地挂牌均价分别为 14624、4395、3199 元/平方米，环比增速分别为 85.7%、-18.79%、-9.45%；同比增速分别为-13.8%、-1.57%、-16.21%。

图 3：住宅供应建筑面积



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：住宅挂牌均价



资料来源：Wind、天风证券研究所

表 1: 百城土地供应回顾

	供应规划建筑面积 (万平方米)					供应均价 (元/平方米)		
	2019/7/22-2 019/7/28	环比增 速 (%)	同比增 速 (%)	年初至 今	累计同 比 (%)	2019/7/22-2 019/7/28	环比增速 (%)	同比增速 (%)
合计	1908.3	17.6%	-35.4%	17269.9	-21.3%	2604.0	4.3%	-3.5%
一线城市	97.0	-49.5%	-1.6%	638.6	-1.1%	11582.0	187.5%	6.9%
二线城市	789.4	26.5%	-42.1%	5790.9	-26.0%	2731.0	17.2%	9.9%
三线城市	1016.9	26.1%	-31.8%	6809.7	-28.3%	1657.0	-26.1%	-29.0%
一 线 城 市	上海	12.5	-59.0%	-81.2%		14845.0	184.2%	40.0%
	广州	38.7	-76.1%	20.1%		5786.0	52.1%	-48.9%
二 线 城 市	天津	41.5	-64.6%	-17.8%		1998.0	-40.7%	-73.9%
	重庆	20.6	-60.0%	-72.2%		847.0	-21.2%	244.3%
	长春	11.5	—	-85.6%		—	—	—
	沈阳	1.6	-93.8%	-80.0%		0.0	—	-100.0%
	郑州	164.3		84.2%		3136.0	—	23.4%
	济南	15.6	-82.1%	—		—	—	—
	南京	43.7	—	917.7%		1538.0	—	263.6%
	成都	49.8	-38.7%	—		946.0	-55.2%	—
	昆明	77.9	4.6%	—		5582.0	2807.3%	—
	南宁	1.8	-41.5%	-92.7%		2580.0	1382.8%	6.0%
	杭州	158.3	277.5%	267.6%		672.0	-81.9%	-96.3%
	青岛	54.6	11.0%	-52.9%		1599.0	-6.8%	-36.3%
大连	1.7	-89.3%	—		0.0	—	—	

资料来源: Wind、天风证券研究所

2. 百城土地成交情况一览 (2019.07.22-2019.07.28)

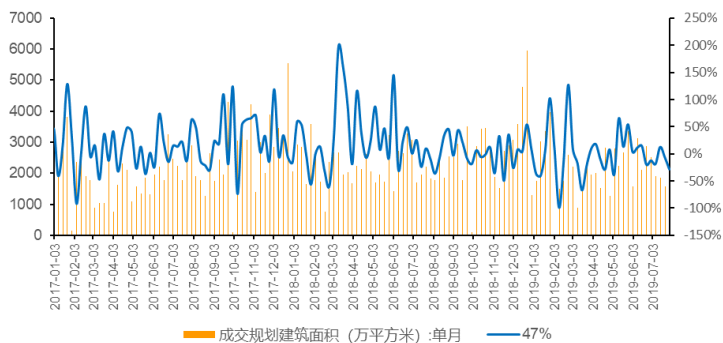
本周合计成交 160 宗地块；其中住宅用地 71 宗，商服用 22 宗，工业用地 55 宗，其他用地 12 宗。

本周 100 城土地成交规划建筑面积 1577.09 万平方米,环比下降 14.62%,同比下降 28.54%,年初至今累计同比增速为-10.12%。其中一线、二线、三线城市土地成交规划建筑面积分别为 126.98、512.9、937.22 万平方米,环比增速分别为-45.22%、-38.83%、20.66%；同比增速分别为 13.7%、-22.86%、-34.47%。

本周 100 城土地成交均价 3975 元/平方米,环比上升 19.76%,同比上升 16.74%。其中一线、二线、三线城市土地成交均价分别为 6783、4534、3289 元/平方米,环比增速分别为-6.95%、97.04%、1.73%；同比增速分别为-50.07%、19.6%、35.29%。

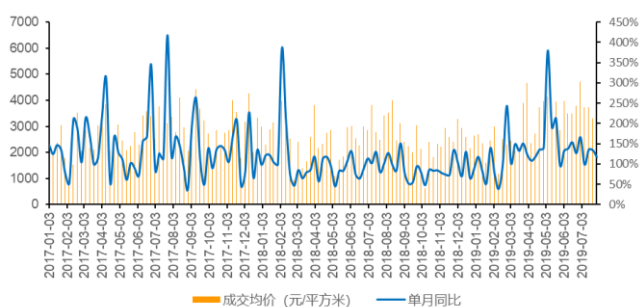
本周 100 城土地成交总价 626.9 亿元,环比上升 2.26%,同比下降 16.58%。其中一线、二线、三线城市土地成交总价分别为 86.13、232.56、308.21 亿元,环比增速分别为-49.02%、20.55%、22.72%；同比增速分别为-43.23%、-7.73%、-11.37%。

图 5：土地成交规划建筑面积



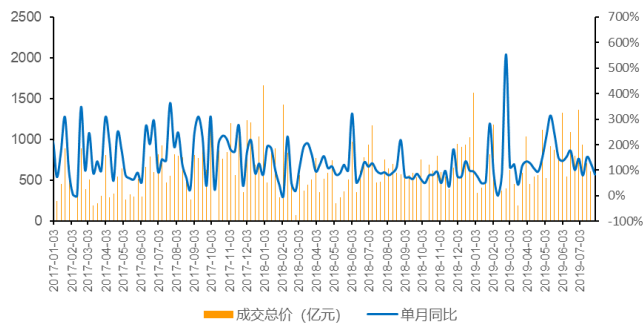
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：土地成交均价



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：土地成交总价



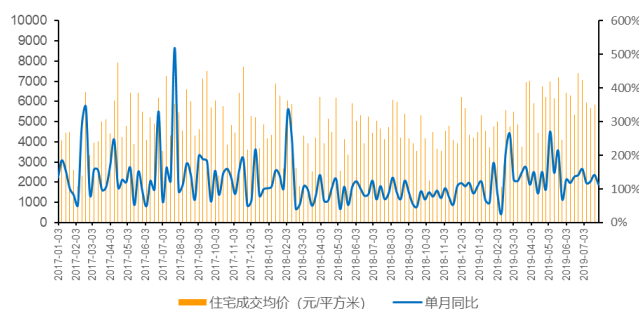
资料来源：Wind、天风证券研究所

本周 100 城住宅类土地成交规划建筑面积 1027.44 万平方米,环比上升 18.16%,同比下降 16.57%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交规划建筑面积分别为 58.61、331.37、637.46 万平方米,环比增速分别为-27.68%、-15.9%、61.59%;同比增速分别为 52.57%、13.93%、-29.34%。

本周 100 城住宅类土地成交均价 5363 元/平方米,环比下降 8.15%,同比上升 13.31%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交均价分别为 10973、6629、4189 元/平方米,环比增速分别为-29.45%、64.45%、-25.85%;同比增速分别为-38.46%、-5.5%、21.77%。

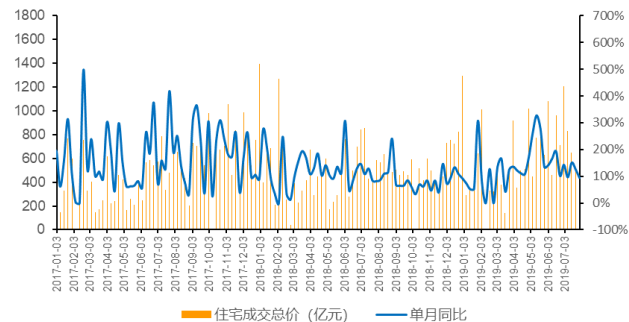
本周 100 城住宅类土地成交总价 550.98 亿元,环比上升 8.52%,同比下降 5.48%。其中一线、二线、三线城市住宅类土地成交总价分别为 64.31、219.67、267 亿元,环比增速分别为-48.98%、38.28%、19.82%;同比增速分别为-6.11%、7.67%、-13.98%。

图 8：住宅土地成交均价



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：住宅土地成交总价



资料来源：Wind、天风证券研究所

表 2：百城土地成交回顾

	规划建筑面积（万平方米）				成交均价（亿元）				
	2019/7/22-2019/7/28	环比增速 (%)	同比增速 (%)	前一周环比增速 (%)	2019/7/22-2019/7/28	环比增速 (%)	同比增速 (%)	前一周环比增速 (%)	
合计	1577.1	-14.6%	-28.5%	-3.5%	3975.0	19.8%	16.7%	-11.0%	
一线城市	127.0	-45.2%	13.7%	187.8%	6783.0	-7.0%	-50.1%	-31.1%	
二线城市	512.9	-38.8%	-22.9%	-8.0%	4534.0	97.0%	19.6%	-51.0%	
三线城市	937.2	20.7%	-34.5%	-14.8%	3289.0	1.7%	35.3%	47.8%	
一线城市	上海	21.7	-76.1%	-64.8%	15.9%	10623.0	167.3%	-55.4%	-63.5%
	广州	105.3	-1.6%	171.2%		5994.0	23.8%	628.3%	
二线城市	天津	74.8	38.5%	-26.7%	160.6%	6850.0	517.1%	73.3%	-60.2%
	长春	42.7	-35.0%	48.4%		5583.0	101.2%	520.3%	
	沈阳	16.2	-87.7%	-37.3%	74.5%	1599.0	-52.4%	31.6%	80.0%
	石家庄	8.6	——	——	——	393.0	——	-95.2%	——
	兰州	64.6	——	——	——	1100.0	——	——	——
	银川	27.9	——	——	——	262.0	——	——	——
	济南	40.2	——	-48.4%	-100.0%	8119.0	——	1137.7%	-100.0%
	武汉	32.3	2075.9%	137.9%	——	327.0	-85.5%	-23.8%	——
	成都	58.4	277.5%	19.6%	-77.4%	9243.0	40.2%	113.0%	-11.4%
	昆明	500.5	2921.2%	1454.1%	-93.8%	3385.0	-47.4%	1002.6%	322.7%
	杭州	78.9	187.6%	41.5%	-46.6%	563.0	-43.9%	-79.3%	4.8%
青岛	60.3	217.5%	49.0%	-56.0%	4494.0	24.5%	-5.4%	224.1%	

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 本周房地产公司拿地情况一览（2019.07.22-2019.07.28）

【南山控股】7月23日，深圳市新南山控股（集团）股份有限公司全资子公司苏州南山新程房地产开发有限公司以13.87亿元竞得苏地2019-WG-26号地块国有建设用地使用权，并取得成交确认书。该地块位于苏州市高新区浒关镇闻鼓路东南、惠昌路西南，地块占地面积41,742.8 m²，地块性质为城镇住宅用地，土地使用权出让年限70年，1.0 < 容积率 ≤ 2.2。

【滨江集团】7月26日，滨江集团全资子公司杭州滨捷企业管理有限公司与台州城投置业有限公司、台州东盛建设投资有限公司以人民币29,460万元竞得台土告字【2019】050号地块，该地块位于集聚区东部新区海城路以南、聚海大道以东，出让面积81,661 m²，建筑面积179,654 m²，根据三方签署的联合竞买协议，上述地块获取后，三方将按照滨捷公司51%、城投置业34%、东盛建投15%的股权比例成立项目公司并进行合作开发，地块由滨江集团主操盘，项目整体纳入滨江集团项目管理体系，项目公司由滨捷公司合并财务报表。

资料来源：公司公告，天风证券研究所

4. 投资建议

从7月百强房企销售情况来看，TOP50房企韧性较强，而小规模房企增速有所下滑。城市能级结构分化边际收窄，布局一二线房企大部分增速明显回落，其中龙头房企略降0.9个百分点后达18%，而主要布局三四线增速提升2.4个百分点后达到0.2%，边际回暖。我们

判断，目前资金面、多地政策边际收紧，政治局会议坚持“房住不炒”，叠加央行提示个人住房贷款“保持合理增长”，预计销售端或承压，当前政策已经偏紧，但总体相对好于去年下半年。考虑到3季度随高基数效应退去，总体增速或保持稳健，龙头、二线房企有望持续保持相对优势。美联储降息落地，叠加贸易战反复概率提升，国内流动性宽松预期升温，地产股后续有望受益。我们建议：1) 推荐优质龙头：万科、融创、保利、金地、招蛇；2) 二线优质成长：中南建设、阳光城等；3) 长期看好物业及中介：中航善达、国创高新、光大嘉宝等；4) 旧改及长三角一体化：城投控股。

风险提示：政策变化不及预期，房屋销售不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5% - 5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com