

喜迎开门红，销售大幅上升

房地产行业 2021 年 1 月销售数据点评

报告摘要：

克而瑞发布 2021 年 1 月房地产企业销售 TOP100 排行榜，百强房企单月全口径销售金额同比上升 70.9%。万科单月销售排名行业第一，实现销售金额 702 亿元，中国恒大和碧桂园分列二三位，单月分别实现销售金额 603 和 556 亿元。

► 行业：销售火热，供需两旺

1 月百强房企单月累计实现销售金额 9863 亿元，同比上升 70.9%，较 2019 年 1 月同期上升 49.2%，销售高速增长。1 月销售增速强劲主要系上年同期春节及疫情导致基数较低所致。2021 年开年，市场景气度仍保持在较高的水平，在高供给与强需求双重作用下，销售进一步加速，同时也较 2019 年同期大幅上涨，行业基本面持续向好。我们认为，受到融资新规影响，房企的推盘量仍将保持高位，在考虑到春节及去年低基数影响下，预计 2021 年 2 月市场仍将表现良好。

► 房企：1 月各梯队表现靓丽，中小型房企相对较强

1 月单月销售超百亿的房企数量为 30 家，较上年同期增加 16 家。万科单月实现全口径销售金额 702 亿元，中国恒大及碧桂园分别实现销售金额 603 和 556 亿元，分列行业前三。从销售增速来看，1 月 TOP31-100 的房企整体销售表现优于其余各梯队，也反映出在融资新策后，中小房企更倾向于加速推盘来获取回款；TOP30 房企全部都实现了销售规模的正增长，销售端持续向好。

投资建议

1 月百强房企销售靓丽，市场需求强劲，基本面持续向好。当前，房地产板块估值仍处相对低位，业绩确定性强，股息高，值得重点关注。我们重点推荐龙头房企万科 A、保利地产、金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股等；相关受益标的包括融创中国、龙湖集团、中国奥园、中国金茂、碧桂园服务、永升生活服务及龙光地产、中国恒大等。

风险提示

销售不及预期，房地产调控政策持续收紧。

盈利预测与估值

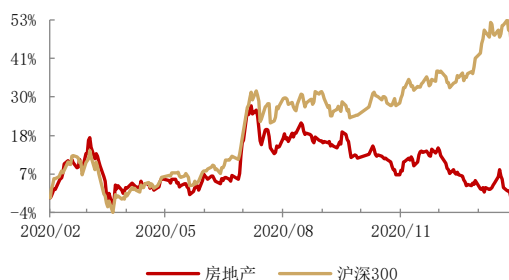
重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000002.SZ	万科 A	27.79	增持	3.35	3.86	4.45	5.08	8.3	7.2	6.2	5.6
600048.SH	保利地产	13.81	增持	2.34	2.58	3.11	3.67	5.9	5.4	4.4	4.3
000656.SZ	金科股份	6.95	买入	1.06	1.36	1.62	1.91	6.6	5.1	4.3	3.7
000961.SZ	中南建设	7.74	增持	1.10	1.91	2.39	2.76	7.0	4.1	3.2	3.2

资料来源：Wind，华西证券研究所

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：由于沛

邮箱：youzp@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100005

研究助理：侯希得

邮箱：houxd@hx168.com.cn

研究助理：肖峰

邮箱：xiaofeng@hx168.com.cn

正文目录

1. 销售火热，供需两旺	3
2. 1月各梯队表现靓丽，中小型房企相对较强	5
3. 投资建议	7
4. 风险提示	8

图表目录

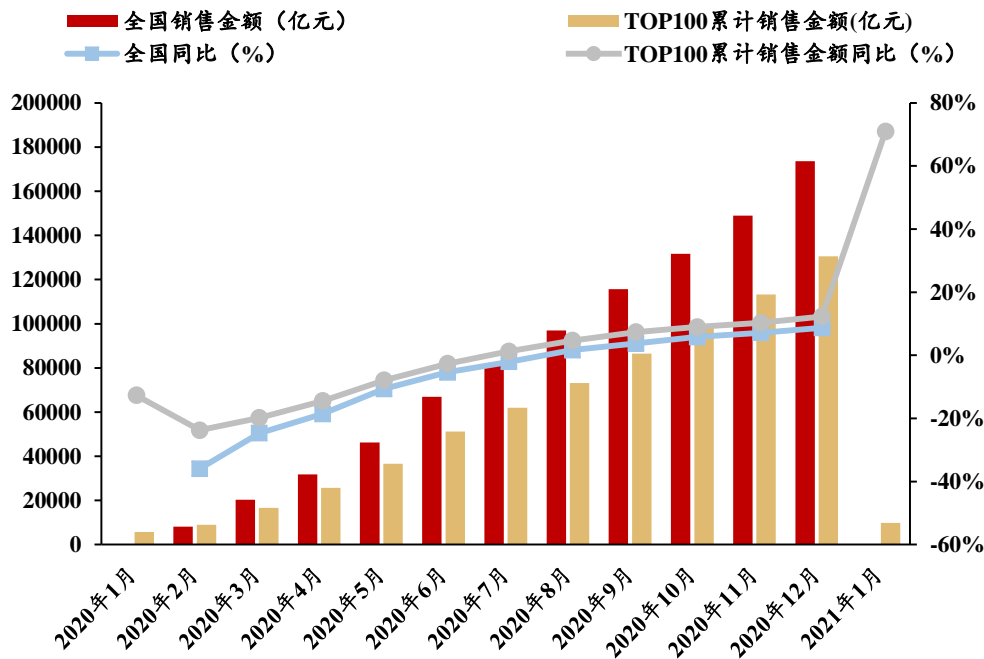
图 1 全国商品房及 TOP100 房企累计销售金额及同比	3
图 2 TOP100 房企月度销售金额及同环比	4
图 3 各梯队房企累计销售金额及同比增速	4
图 4 各梯队房企月度销售金额及同比增速	5
图 5 单月销售金额超百亿的房企数量	6
图 6 克而瑞 TOP30 房企销售金额及同比	6
图 7 克而瑞每月销售数据汇总	7

1. 销售火热，供需两旺

根据克而瑞发布的2021年1月中国房地产企业销售TOP100排行榜，百强房企单月累计实现全口径销售金额9863亿元，同比上升70.9%，同比上升70.9%，较2019年1月同期上升49.2%，销售高速增长。1月销售增速强劲主要系上年同期春节及疫情导致基数较低所致。2021年开年，市场景气度仍保持在较高的水平，在高供给与强需求双重作用下，销售进一步加速，同时也较2019年同期大幅上涨，行业基本面持续向好。我们认为，受到融资新规影响，房企的推盘量仍将保持高位，在考虑到春节及去年低基数影响下，预计2021年2月市场仍将表现良好。

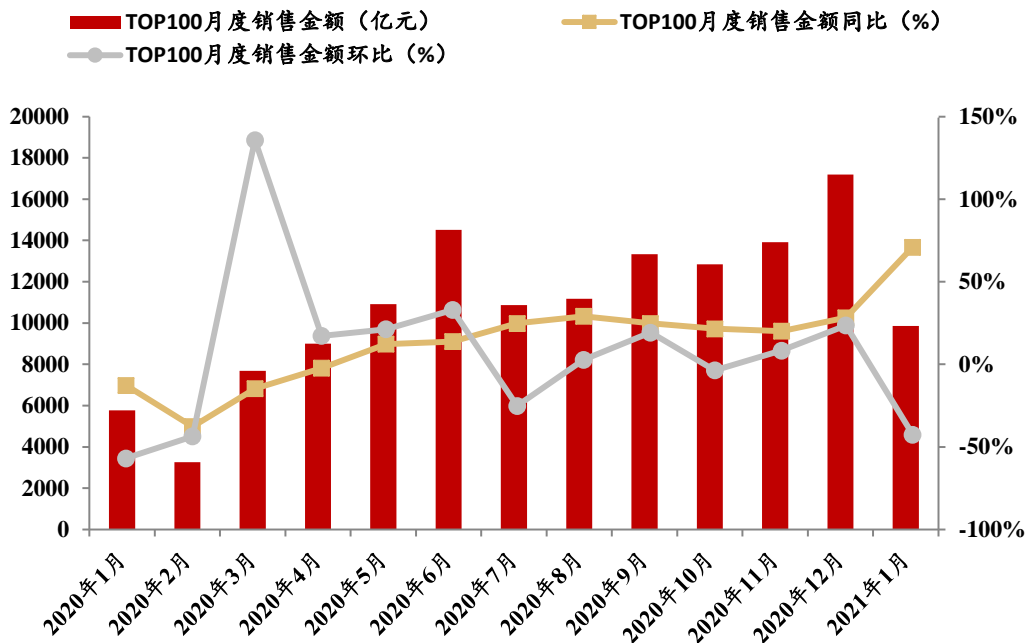
按排名来看，2021年1月TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30和TOP31-100的房企单月全口径销售金额增速分别为43.2%、81.3%、79.8%和88.0%，TOP31-100房企表现优于其他梯队。与2020年同期相比，1月TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30和TOP31-100房企单月全口径销售金额增速分别为+49.6、+98.6、+92.0和+103.7pct，TOP31-100房企表现较优；综合来看，2021年1月TOP31-100房企的销售表现更好。

图1 全国商品房及TOP100房企累计销售金额及同比



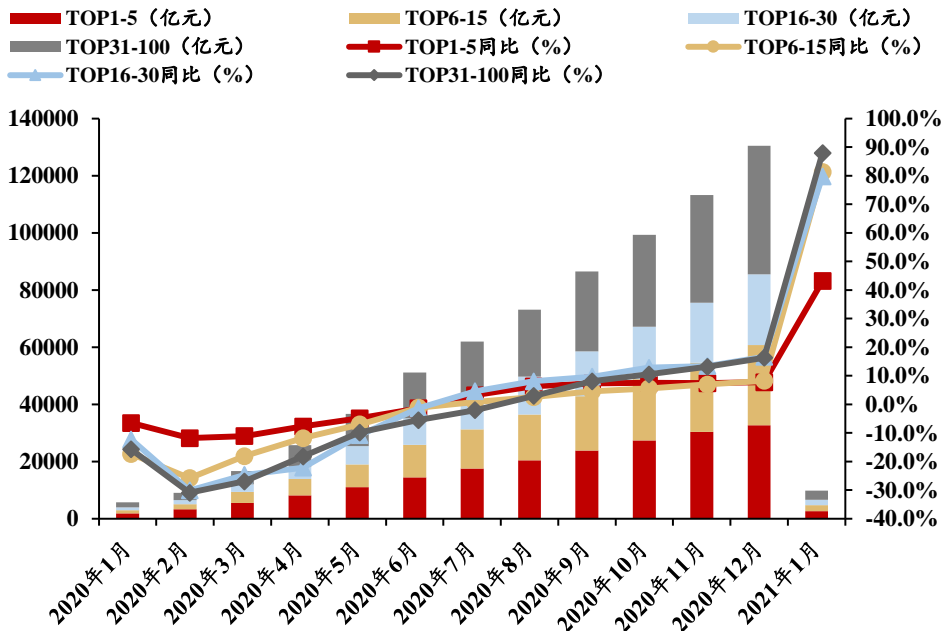
资料来源：国家统计局，克而瑞，华西证券研究所

图2 TOP100房企月度销售金额及同环比



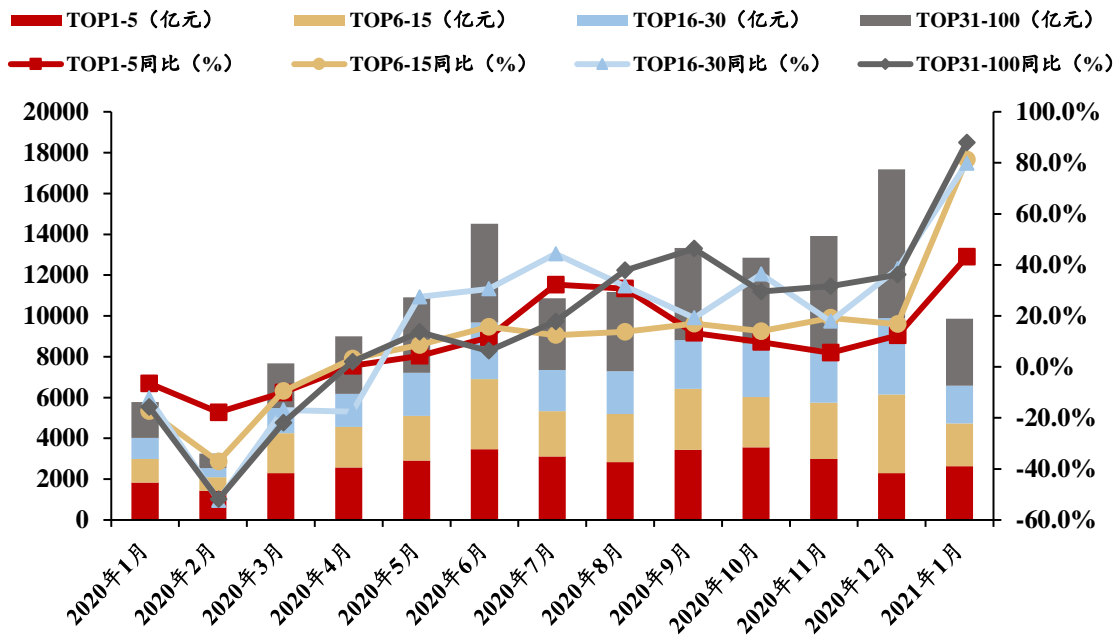
资料来源：国家统计局，克而瑞，华西证券研究所

图3 各梯队房企累计销售金额及同比增速



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图4 各梯队房企月度销售金额及同比增速



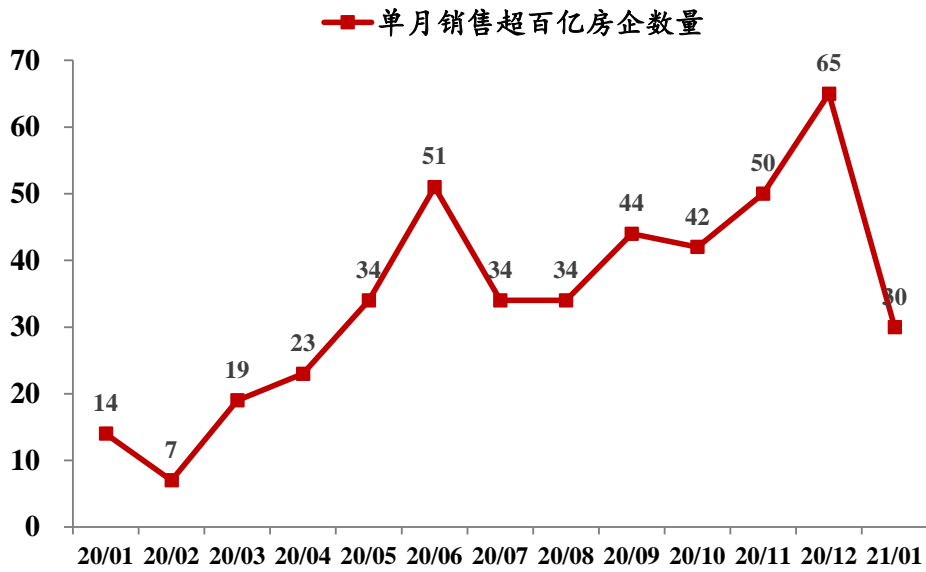
资料来源: 克而瑞, 华西证券研究所

2.1 月各梯队表现靓丽，中小型房企相对较强

从销售规模来看，1月单月销售超百亿的房企数量为30家，较上年同期增加16家，环比减少35家；其中，万科、恒大和碧桂园单月分别实现全口径销售金额702、603和556亿元，此外，保利发展、融创中国、中海地产、招商蛇口、华润置地、金地集团和中国金茂的单月销售金额均超200亿元。

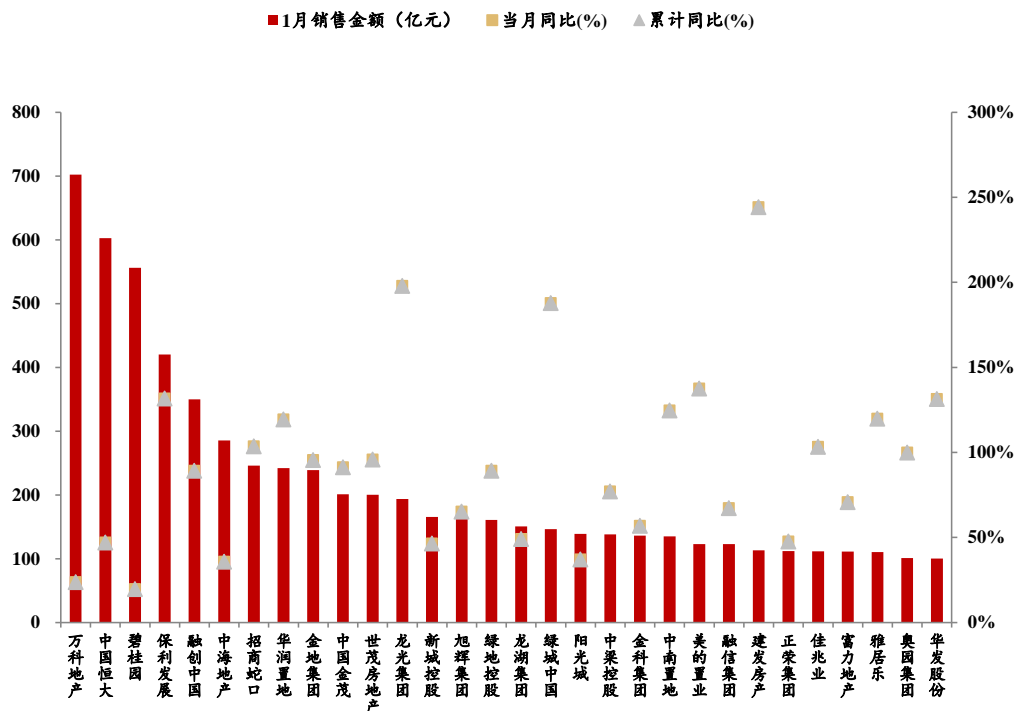
从销售增速来看，1月TOP30房企均实现了销售规模的正增长，其中建发房产、龙光集团、绿城中国、美的置业、保利发展和华发股份的销售增速均超过130%，分别增长244.1%、197.8%、187.7%、137.5%、131.7%和131.4%，且增速远高于百强房企的70.9%，展现出强大的销售能力。

图5 单月销售金额超百亿的房企数量



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图6 克而瑞 TOP30 房企销售金额及同比



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图7 克而瑞每月销售数据汇总

公司名称	1月销售金额 (亿元)	当月同比(%)	累计销售金额 (亿元)	累计同比(%)	20年销售金额 (亿元)	20年同比 (%)
万科地产	702	23.7%	702	23.7%	7011	11.1%
中国恒大	603	47.0%	603	47.0%	7035	15.7%
碧桂园	556	19.6%	556	19.6%	7888	2.2%
保利发展	420	131.7%	420	131.7%	5028	6.9%
融创中国	350	89.2%	350	89.2%	5750	3.5%
中海地产	285	35.7%	285	35.7%	3634	10.1%
招商蛇口	246	103.5%	246	103.5%	2780	26.1%
华润置地	242	119.4%	242	119.4%	2850	17.3%
金地集团	239	95.4%	239	95.4%	2426	15.2%
中国金茂	201	91.2%	201	91.2%	2237	39.1%
世茂房地产	200	95.7%	200	95.7%	3003	15.2%
龙光集团	194	197.8%	194	197.8%	1497	50.9%
新城控股	166	46.3%	166	46.3%	2522	-8.2%
旭辉集团	162	65.2%	162	65.2%	2310	10.5%
绿地控股	161	89.2%	161	89.2%	3567	-8.1%
龙湖集团	151	49.0%	151	49.0%	2706	11.6%
绿城中国	146	187.8%	146	187.8%	2146	58.5%
阳光城	139	37.0%	139	37.0%	2180	3.3%
中梁控股	138	77.0%	138	77.0%	1688	10.6%
金科集团	136	56.8%	136	56.8%	2235	23.9%
中南置地	135	124.6%	135	124.6%	2232	12.7%
美的置业	123	137.5%	123	137.5%	1261	24.7%
融信集团	123	67.1%	123	67.1%	1552	9.8%
建发房产	113	244.1%	113	244.1%	1297	75.6%
正荣集团	112	47.6%	112	47.6%	1530	8.7%
佳兆业	112	103.3%	112	103.3%	1435	24.5%
富力地产	111	70.7%	111	70.7%	1497	0.2%
雅居乐	110	119.7%	110	119.7%	1382	16.6%
奥园集团	101	99.8%	101	99.8%	1330	12.7%
华发股份	100	131.3%	100	131.3%	1205	30.6%
TOP1-5	2631	43.2%	2631	43.2%	32712	7.7%
TOP6-15	2096	81.3%	2096	81.3%	28036	8.2%
TOP16-30	1851	79.8%	1851	79.8%	24731	16.6%
TOP31-100	3285	88.0%	3285	88.0%	44983	16.3%
TOP100合计	9863	70.9%	9863	70.9%	130462	12.3%

资料来源：克而瑞，华西证券研究所

注：以上数据系由克而瑞本月公布数据与上月公布数据差额计算得出。

3. 投资建议

1月百强房企销售靓丽，市场需求强劲，基本面持续向好。当前，房地产板块估值仍处相对低位，业绩确定性强，股息高，值得重点关注。我们重点推荐龙头房企万科A、保利地产、金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股等；相关受益标的包括融创中国、龙湖集团、中国奥园、中国金茂、碧桂园服务、永升生活服务及龙光地产、中国恒大等。

4. 风险提示

销售不及预期，房地产调控政策持续收紧。

分析师与研究助理简介

由子沛：华西证券房地产行业首席分析师，同济大学及美国西北大学联合培养土木工程专业博士，获得三项国家发明专利，擅长房地产行业政策研究与数据分析，曾就职于民生证券研究院任房地产行业首席分析师；中国财富网“社区金融高峰论坛”特邀嘉宾，证券时报第二届中国证券分析师“金翼奖”房地产行业第三名，第八届Wind“金牌分析师”房地产行业第一名。

侯希得：悉尼大学硕士学位，曾就职于民生证券，2019年加入华西证券任房地产行业分析师。

肖峰：同济大学土木工程专业学士，上海财经大学金融硕士，2020年加入华西证券任房地产行业助理分析师。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。