

房地产

证券研究报告

2021年06月01日

5月销售量价齐升但增速放缓，龙头房企分化明显—5月百强房企销售点评

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

张春娥

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520070001
zhangchune@tfzq.com

胡孝宇

联系人

huxiaoyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《房地产-行业研究周报:热点城市房贷利率上调,两集中收官房企利润承压——房地产销售周报 0530》
2021-05-30
- 2 《房地产-行业研究周报:土地供应环比升温,楼市因城施策——房地产土地周报 0530》
2021-05-30
- 3 《房地产-行业研究周报:土地市场环比升温,楼市因城施策——房地产土地周报 0523》
2021-05-24

事件: 克而瑞公布 2021 年 5 月百强房企销售额, 10 强、50 强、100 强 4 月单月分别为 4818 亿元、10836 亿元、13064 亿元, 同比增速分别为+18.77%、+20.64%、+19.47%, 1-5 月累计销售额分别为 20693 亿元、46045 亿元、55758 亿元, 同比增速分别为+33%、+49%、+52%。

5 月同比增速继续放缓, 龙头房企分化明显。 克而瑞公布 2021 年 5 月百强房企销售额, 10 强、50 强、100 强 5 月单月分别为 4818 亿元、10836 亿元、13064 亿元, 同比增速分别为+18.77%、+20.64%、+19.47%, 环比变动+8.07%、+13.29%、+11.54%。TOP10 房企分化明显, 其中 7 家企业实现双位数增长, 融创中国在 5 月中增速最快, 达到 57.70%, 招商蛇口以 37.52% 增速次之, 保利地产、中海地产、世茂集团、华润置地、金地集团单月增速分别为 30.37%、32.32%、31.99%、18.40%、23.60%。碧桂园、万科、中国恒大单月增速分别为 0.88%、-3.38%、7.03%。TOP11-20 房企中, 绿城中国增速最快, 达到 92.14%, 龙湖集团、中国金茂、旭辉集团、新城控股的增速也达到双位数, 分别为 33.42%、15.85%、33.17%、18.05%。1-5 月, 10 强、50 强、100 强累计销售额分别为 20693 亿元、46045 亿元、55758 亿元, 同比增速分别为+33%、+49%、+52%, 较 1-4 月累计增速分别变动-5.06、-11.42、-13.56 个 pct。前 35 房企中, 除华夏幸福, 其余房企的累计同比增速均为正。从累计数据来看, 房企销售增速继续放缓。

一二线房企单月及累计增速快于三四线房企, 重点房企累计增速较 1-4 月放缓。 分结构来看, 布局一二线、三四线为主房企单月销售同比增速分为 25.25%、3.65%, 环比增速分别为 10.74%、3.94%, 累计增速分别为 44%、25%, 较 1-4 月累计增速分别下降 7.52、6.84 个 pct。我们关注的重点房企单月同比增速为 16.76%, 环比增速 8.32%, 累计增速达 42%, 较 1-4 月累计增速下降 9.77 个 pct, 弱于 10 强、50 强、100 强。

单月销售均价同比增速较 4 月下调, 权益比例整体较 4 月有所下降。 根据克而瑞数据, 10 强、30 强、50 强 5 月单月销售面积分别为 3744.5、6097、7213.9 万平, 同比增长 13.84%、16.52%、16.15%, 增速较 4 月分别变动-4.08、-7.19、-7.64 个百分点, 环比增速分别为 5.19%、6.60%、8.32%; 5 月单月 10 强、30 强、50 强销售均价分别为 12714、13640、14462 元/平米, 同比增速 3.51%、1.01%、2.91%, 较 4 月增速分别变动 1.48、-2.47、-2.59 个百分点, 环比增速分别为 2.77%、-0.81%、0.48%, 5 月销售量价继续上升, 但 30 强、50 强的增速较 4 月有所放缓。TOP10 公司 5 月销售均价 12714 元/平, 同比增速为 3.51%, TOP10 中 8 家公司单月销售均价同比上升。5 月, 碧桂园销售均价 8700.82 元/平, 同比增加 0.43 元/平; 中国恒大销售均价 8313.28 元/平, 同比减少 2895.51 元/平; 万科销售均价 16114.11 元/平, 同比增加 1511.82 元/平, 融创中国销售均价 14236.81 元/平, 同比增加 1417.77 元/平; 保利地产销售均价 15219.64 元/平, 同比减少 1922.12 元/平; 龙湖集团销售均价 18296.05 元/平, 同比增加 1621.84 元/平; 新城控股销售均价 10623.35 元/平, 同比增加 177.89 元/平; 绿地控股销售均价 12191.71 元/平, 同比增加 1239.33 元/平。**权益比例看,** 10 强、30 强、50 强 5 月权益比例分别为 73.46%、70.08%、68.71%, 同比分别变动-2.11、-0.26、-2.66 个百分点, 较 4 月权益比例变动-0.93、0.08、-1.11 个百分点。

销售目标方面。 以 1-5 月累计完成情况看, 有 29 家房企已经披露 2021 年销售目标, 除滨江集团将销售目标下调至 2020 年销售额的 88% 外, 其余房企均在 2020 年销售额基础上上调销售目标, 其中有 17 家房企上调幅度超过 10%, 其中绿城中国上调幅度最高, 达到 44%。已披露销售目标的房企平均完成度为 39.29%, 有 12 家房企完成度超过 40%, 其中滨江集团完成度最高, 为 58.1%。

投资建议: “因城施策”常态化, 政策稳定性提高, 行业风险溢价率将下降, 行业融资端的再收紧或进一步催化企业间的分化。从房企角度看, 三道红线将在未来三年深刻改变房企经营行为, 不少企业不得不加速推出降档举措, 行业风险溢价率下行, 降档房企债性价值提升、股性价值减弱, 过去以高预期毛利率为主的强投资公司将弱于以低毛利率投资预期的强运营公司, 我们持续推荐: 1) 优质龙头: 万科 A、保利地产、金地集团、融创中国、龙湖集团、招商蛇口; 2) 优质成长: 金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、旭辉集团、龙光集团; 3) 优质物管: 招商积余、保利物业、碧桂园服务、新城悦服务、永升生活服务、绿城服务等; 4) 低估价值: 城投控股、南山控股、大悦城、光大嘉宝等。持续关注: 1) 优质成长: 华润置地; 2) 优质物管: 融创服务。

风险提示: 房屋价格大幅下滑, 房屋去化不及预期, 疫情二次反弹

图 1：2021 年 5 月重点房企销售情况

公司	5月当月销售 (亿元)			1-5月销售 (亿元)			全年销售 (亿元)				
	2021年5月	2020年5月	2021年5月 同比增速	21年 1-5月	20年 1-5月	21年1-5月 同比增速	21年预期 销售目标	21年1- 12月销售 完成情况	20年 销售额	20年 销售增速	21年预期 销售目标 对应增速
TOP10	4818	4057	18.77%	20693	15546	33%			48763	23.17%	
TOP50	10836	8982	20.64%	46045	30932	49%			106757	11.81%	
TOP100	13064	10935	19.47%	55758	36624	52%			130462	12.43%	
重点布局一二线房企	3767	3007	25.25%	15707	10905	44%			36553	11.55%	
重点布局三四线房企	1957	1888	3.65%	9494	7568	25%			21454	3.59%	
重点房企	6522	5586	16.76%	24755	17443	42%			49382	9.13%	
龙头房企	1753	1499	16.91%	7193	5096	41%			17245	12.53%	
碧桂园	805	798	0.88%	3541	2913	22%	8677	40.8%	7888	2.24%	10.0%
万科A	580	600	-3.38%	2872	2460	17%	7900	36.4%	7042	11.62%	12.2%
中国恒大	655	612	7.03%	2868	2736	5%	7500	38.2%	7233	20.33%	3.7%
融创中国	705	447	57.0%	2415	1405	72%	6400	37.7%	5753	3.42%	11.3%
保利地产	580	445	30.37%	2335	1525	53%			5028	8.88%	
中海地产	359	271	32.32%	1570	1153	36%	3968	39.6%	3607	6.99%	10.0%
绿地控股	235	230	2.30%	1137	938	21%			3584	-7.65%	
新城控股	241	204	18.05%	945	709	33%	2600	36.3%	2510	-7.33%	3.6%
世茂集团	291	220	31.99%	1218	803	52%	3303	36.9%	3003	15.47%	10.0%
华润置地	251	212	18.40%	1261	790	60%	3150	40.0%	2850	17.54%	10.5%
龙湖集团	295	221	33.42%	1118	823	36%	3100	36.1%	2706	11.59%	14.6%
招商蛇口	311	226	37.52%	1328	780	70%	3300	40.2%	2776	25.91%	18.9%
阳光城	172	181	-4.88%	813	631	29%	2200	37.0%	2180	3.31%	0.9%
旭辉集团	269	202	33.17%	1101	556	98%	2650	41.5%	2310	15.15%	14.7%
金地集团	282	228	23.60%	1285	678	90%	2800	45.9%	2427	15.23%	15.4%
中南置地	200	185	7.99%	885	554	60%	2500	35.4%	2238	14.17%	11.7%
金科集团	195	185	5.68%	848	598	42%	2500	33.9%	2233	23.82%	12.0%
中国金茂	233	201	15.85%	1102	652	69%	2500	44.1%	2311	43.71%	8.2%
华夏幸福	-	68	-	-	300	-			963	-33.66%	
中梁控股	137	150	-8.78%	758	430	76%	1800	42.1%	1688	10.69%	6.6%
富力地产	121	113	7.16%	524	392	34%	1500	34.9%	1497	0.23%	0.2%
正荣集团	145	127	14.20%	692	419	65%	1500	46.1%	1419	8.56%	5.7%
融信集团	139	137	1.62%	681	417	63%	1600	42.6%	1552	9.80%	3.1%
远洋集团	100	82	21.53%	405	318	28%	1500	27.0%	1310	0.78%	14.5%
绿城中国	245	127	92.14%	1033	429	141%	3100	33.3%	2147	58.57%	44.4%
雅居乐	101	139	-27.53%	609	402	52%	1500	40.6%	1382	17.14%	8.5%
奥园集团	115	102	12.51%	526	333	58%	1500	35.0%	1330	12.66%	12.8%
祥生集团	142	126	12.30%	545	362	51%			1306	12.65%	
滨江集团	114	137	-16.75%	697	403	73%	1200	58.1%	1364	21.68%	-12.0%
蓝光发展	99	88	12.87%	447	297	50%	1150	38.8%	1035	1.93%	11.1%
美的置业	159	119	33.84%	690	360	92%	1500	46.0%	1262	24.63%	18.9%
荣盛发展	119	124	-3.73%	467	333	40%	1300	35.9%	1271	10.18%	2.3%
金辉集团	107	77	38.26%	448	263	70%			972	9.39%	
华发股份	143	68	110.28%	539	303	78%			1205	30.59%	
蓝光发展	99	88	12.87%	447	297	50%	1150	38.8%	1035	1.93%	11.1%

资料来源：克而瑞，Wind，天风证券研究所

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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