

房地产

2024年01月16日

上海两区定向放松限购，一线城市购房政策加速调整

——行业点评报告

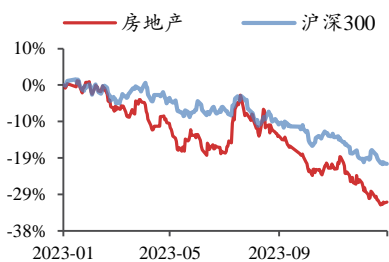
投资评级：看好（维持）

齐东（分析师）

qidong@kysec.cn

证书编号：S0790522010002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《新房二手房成交环比增长，上海两区松绑限购—行业周报》-2024.1.14

《广州成功落地房票安置，或将加速城中村改造进度—行业点评报告》-2024.1.9

《深圳发布城中村改造征求意见稿，拆迁难度或将大幅降低—行业点评报告》-2024.1.8

● 上海青浦、奉贤对符合条件非沪籍单身人士松绑限购

2024年1月13日，上海市青浦区和奉贤区根据区域发展和产业导向前提下实施人才新政：与青浦区、奉贤区用人单位签订2年及以上劳动（聘用）合同且工作满1年的非沪籍人才；同时，在沪缴纳职工社会保险或个人所得税满3年及以上、且在本市无住房；并同时符合单位条件之一、个人条件之一的，可在青浦、奉贤新城区域范围内购买1套住房，同时购房资格由居民家庭调整为个人。

● 继金山、临港后再次放宽限购，五大新城仍有放松空间

2019年，临港新片区将符合条件的非沪籍人才购房资格由居民家庭调整为个人，将社保、个税的年限要求调降至三年，同时于2022年购房要求缩短至一年，2023年调整为3至6个月。2023年10月，金山重点转型区也定向松绑外地人才单身住房限购，购房社保年限降至三年。本次青浦和奉贤区的调整政策是对五大新城边际限购放松的再次补充，放松范围较金山区有所扩大，体现了政府对于五大新城发展的重视，或将带动区域房地产市场企稳回升。截至2023年1月中旬，五大新城中仍有嘉定和松江政策尚未调整，后续区域限购层面仍有进一步松动可能性。

● 宽松政策下成交不及预期，五大新城或将成为新房供应主力区域

上海于2023年9月1日官宣执行“认房不认贷政策”，12月14日官宣下调房贷首付比例、下调房贷利率下限及放宽普宅认定标准。根据上海市房管局数据，2023年9-12月新房月度成交面积同比分别-31%、+5%、-38%、-15%，2024年1月前两周新房成交面积同比下降60%；据中指院数据，上海2023年9-12月二手房网签套数同比分别-4%、-9%、+1%、+36%。整体来看宽松购房政策带动了二手房成交量，但对新房去化促进作用有限。据广州市房产局数据，自2023年9月外围区域限购放开后，10-11月新房成交面积分别同比增长27%和78%，限购放松促进市场成交效果显著。据中指院数据，2023年上海五大新城宅地成交建面占比达54%，或将成为2024年新房供应主力区域。本次精准的宽松限购政策调整扩大了有效购房人群范围，有利于新房去库存，促进区域新房市场健康发展。

● 投资建议

上海继临港新片区和金山区之后，再次边际放松青浦和奉贤两区的限购政策，释放了非核心区域购房政策持续宽松的信号。一线城市中，广州已于2023年9月放开外围四区部分地区的限购，我们预计后续一线城市非核心区域限购政策或将加速出台。我们持续看好投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企。受益标的：(1) 保利发展、招商蛇口、中国海外发展、建发股份、越秀地产、华发股份等优质央企国企；(2) 万科A、滨江集团、新城控股等财务稳健的民企和混合所有制企业。

● **风险提示：**政策落地不及预期、房地产市场回暖不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn