



房地产周报 20240325：一线城市新房销售继续走弱，国常会提出进一步优化房地产政策

2024年3月25日

看好/维持

房地产

行业报告

市场行情：本周 A 股地产板块表现弱于大盘、H 股地产板块表现弱于大盘。本周（3.18-3.22）A 股房地产指数（801180.SL）涨幅-1.33%（上周 4.47%），A 股中证 A 股指数（930903.CSI）涨幅-0.03%（上周 2.02%）；H 股（3.18-3.22）恒生地产及物业管理指数（HSPDM.HK）涨幅-4.23%（上周 4.65%），H 股恒生指数（HSI.HK）涨幅-1.32%（上周 2.25%）。

行业销售：一线城市新房销售进一步下滑。从数据来看，26 城商品房年内累计销售面积（1.1~3.23）同比增速为-33.25%，对应前值（1.1~3.16）为-32.35%。其中一线城市（4 城）年内累计销售面积（1.1~3.23）同比增速为-34.17%，对应前值（1.1~3.16）为-31.41%。26 城商品房销售面积本月至今（3.1~3.23）同比增速为-44.56%，上月（2.1-2.29）整月同比增速为-56.34%。其中一线城市（4 城）本月至今（3.1~3.23）同比增速为-44.56%，上月（2.1-2.29）整月同比增速为 6.20%。

二手房销售降幅略微收窄。从数据来看，13 城二手房年内累计销售面积（1.1~3.24）同比增速为-14.06%，对应前值（1.1~3.17）为-14.41%。其中一线城市（2 城）年内累计销售面积（1.1~3.24）同比增速为-18.85%，对应前值（1.1~3.17）为-18.82%。13 城二手房销售面积本月至今（3.1~3.24）同比增速为-28.72%，上月（2.1-2.29）整月同比增速为-49.32%。其中一线城市（2 城）本月至今（3.1~3.24）同比增速为-31.74%，上月（2.1-2.29）整月同比增速为 62.02%。

行业要闻：国务院常务会议提出要进一步优化房地产政策，系统谋划相关支持政策。3 月 22 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，房地产事关经济社会发展大局，要进一步优化房地产政策，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策。加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。此外，哈尔滨、烟台等地提高了公积金贷款额度。

投资建议：

我们认为，国常会明确了要进一步谋划相关政策的态度，后续的政策支持有望进一步加速，可以期待的政策包括放松限购、限贷、限售等常规手段以及 PSL、房地产融资协调机制等的进一步落地等。此外，推进城中村改造和保障房建设，已经成为探索构建房地产发展新模式的重要落脚点，是拉动地产投资和市场需求的重要抓手。我们认为重点布局一二线城市的优质央国企，将受益于一二线城市供需两端政策的持续落地和城中村改造的加速推进。高能级城市布局较多的华润置地、越秀地产、保利发展、中国海外发展等优质房企，有望凭借当前的信用和布局优势，在行业企稳与转型之际抢占先机。

风险提示：行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

2024 年 4 月中旬，统计局公布 3 月房地产数据。

资料来源：国家统计局

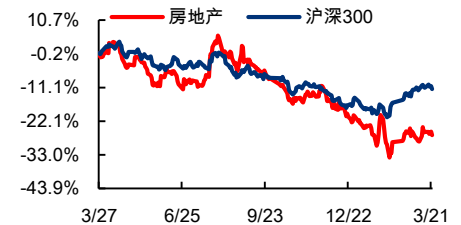
行业基本资料

占比%

股票家数	118	2.56%
行业市值(亿元)	12040.56	1.41%
流通市值(亿元)	11033.03	1.62%
行业平均市盈率	-62.03	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：陈刚

021-25102897

chen_gang@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080001

1. 市场行情

表1: 本周 A 股地产板块与大盘涨跌幅

	本周涨幅 (2024/03/22)	上周涨幅	近12周累计涨幅
房地产 (801180. SL)	↓ -1.33%	4.47%	-0.08%
中证A股 (930903. CSI)	↓ -0.03%	2.02%	0.01%
沪深300 (000300. SH)	↓ -0.70%	0.71%	0.06%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

表2: 本周 A 股各板块周涨跌幅前 5 位

本周板块涨幅前五 (2024/03/22)		本周板块跌幅前五 (2024/03/22)	
传媒	9.40%	非银金融	-1.59%
农林牧渔	4.49%	家用电器	-2.02%
综合	3.15%	有色金属	-2.08%
计算机	2.49%	医药生物	-2.13%
社会服务	2.24%	建筑材料	-2.59%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

表3: 本周 A 股房地产板块周涨跌幅前 5 位

本周板块涨幅前五 (2024/03/22)		本周板块跌幅前五 (2024/03/22)	
国创高新	16.96%	绿地控股	-5.12%
迪马股份	14.29%	上实发展	-5.47%
京投发展	12.35%	中洲控股	-5.52%
新大正	11.22%	格力地产	-5.87%
北辰实业	9.44%	招商积余	-6.21%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

表4: 本周 H 股地产板块与大盘涨跌幅

	本周涨幅 (2024/03/22)	上周涨幅	近12周累计涨幅
恒生指数 (HSI. HK)	↓ -1.32%	2.25%	-0.03%
恒生地产及物业管理 (HSPDM. HK)	↓ -4.23%	4.65%	-0.17%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

表5: 本周 H 股各板块周涨跌幅前 5 位

本周板块涨幅前五 (2024/03/22)		本周板块跌幅前五 (2024/03/22)	
恒生电讯业指数	1.53%	恒生非必需性消费业	-2.42%
恒生资讯科技业指数	0.06%	恒生物业服务及管理	-3.20%
恒生能源业指数	-0.27%	恒生地产建筑业指数	-4.18%
恒生金融业指数	-0.77%	恒生地产及物业管理	-4.23%
恒生公用事业指数	-1.03%	恒生医疗保健业	-6.15%

资料来源: iFinD、东兴证券研究所

表6：本周 H 股恒生地产及物业管理板块周涨跌幅前 5 位

本周板块涨幅前五 (2024/03/22)		本周板块跌幅前五 (2024/03/22)	
建发国际集团	22.77%	越秀地产	-9.15%
绿城管理控股	14.42%	中海物业	-11.50%
金辉控股	12.85%	碧桂园	-12.07%
雅居乐集团	4.35%	长实集团	-12.17%
金科服务	4.20%	鼎丰集团汽车	-15.11%

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

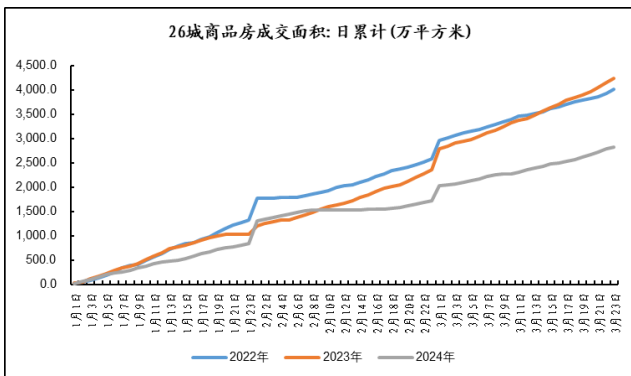
2. 新房销售

表7：跟踪城市商品房成交面积

	年内日累计同比 (截至3月23日) (截至3月16日)		月同比 (2024-3-1~2024-03-23) (2024-2)	
	26城	↓ -33.25%	-32.35%	↑ -44.56%
其中：4个一线城市	↓ -34.17%	-31.41%	↓ -44.56%	6.20%

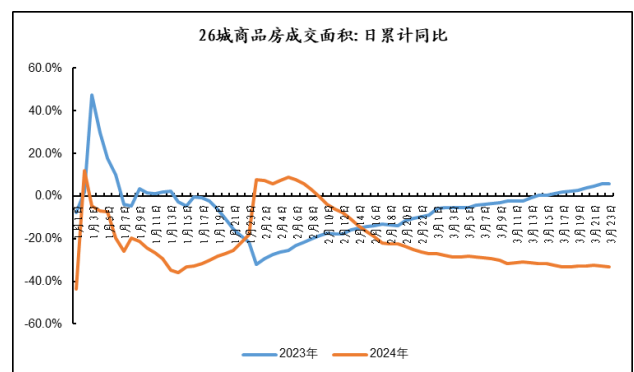
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图1：跟踪城市商品房成交面积：日累计(万平方米)



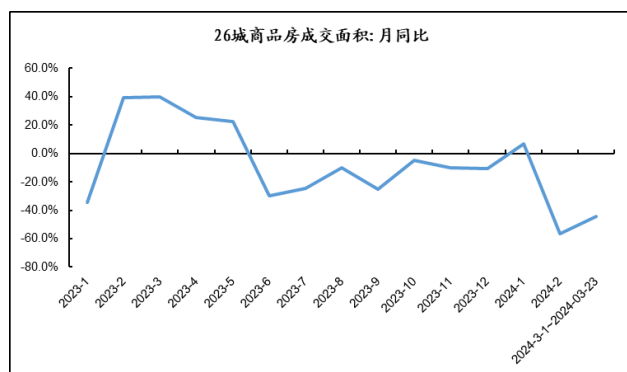
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：跟踪城市商品房成交面积：日累计同比



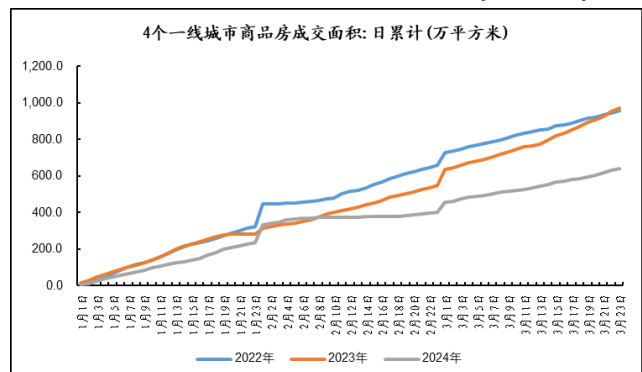
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图3：跟踪城市商品房成交面积：月同比



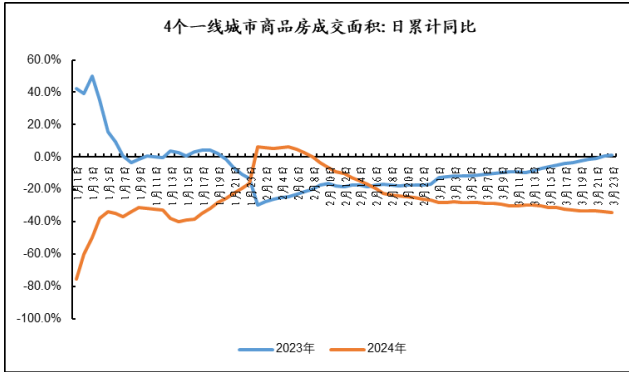
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：跟踪一线城市商品房成交面积：日累计(万平方米)



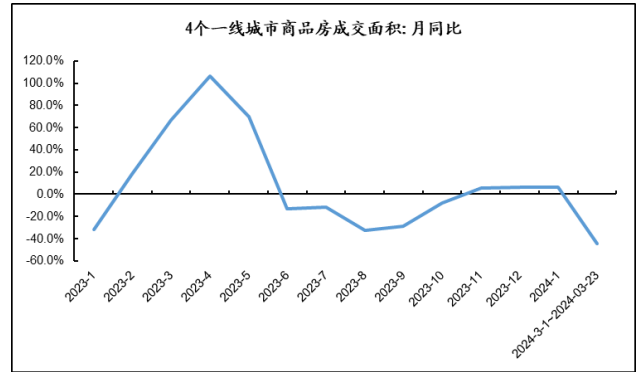
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图5：跟踪一线城市商品房成交面积：日累计同比



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：跟踪一线城市商品房成交面积：月同比



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

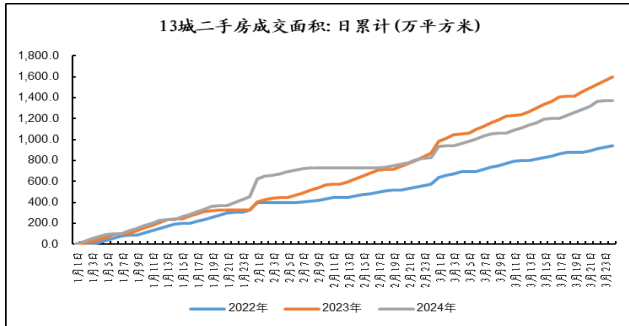
3. 二手房销售

表8：跟踪城市二手房成交面积

	年内日累计同比 (截至3月24日) (截至3月17日)		月同比 (2024-3-1~2024-03-24) (2024-2)	
	13城	↑ -14.06%	-14.41%	↑ -28.72%
其中：2个一线城市	↓ -18.85%	-18.82%	↓ -31.74%	62.02%

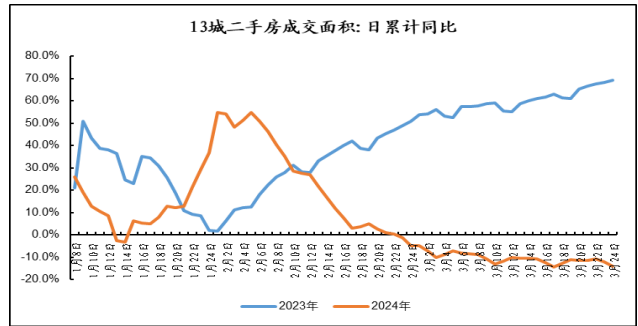
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：跟踪城市二手房成交面积：日累计(万平方米)



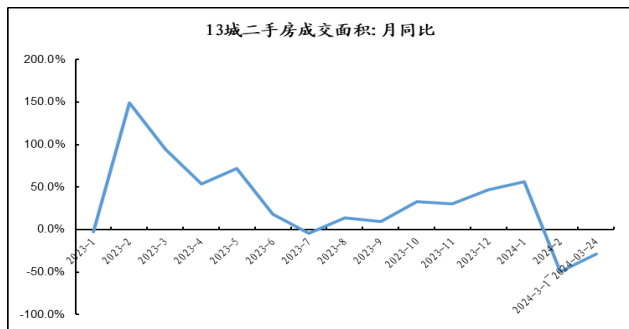
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：跟踪城市二手房成交面积：日累计同比



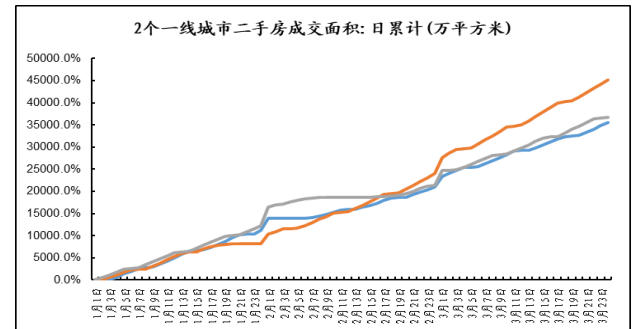
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：跟踪城市二手房成交面积：月同比



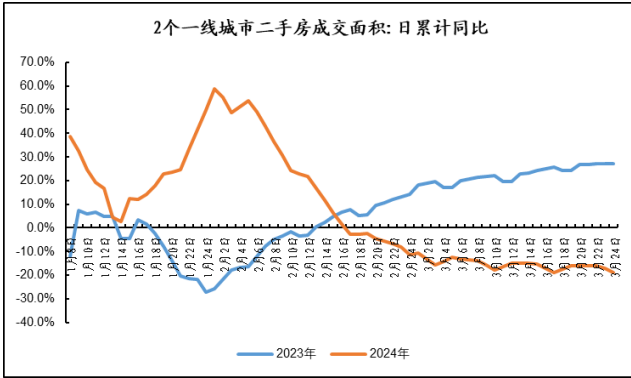
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：跟踪一线城市二手房成交面积：日累计(万平方米)



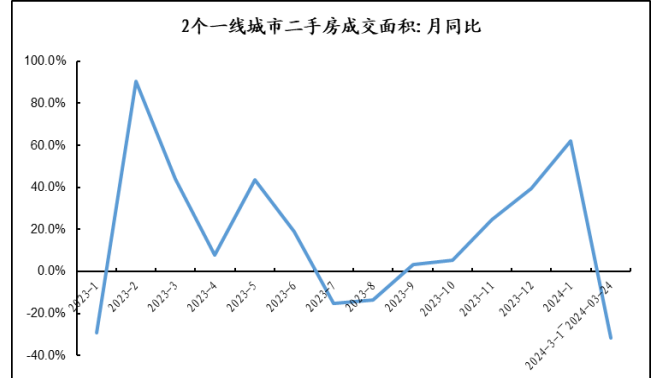
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：跟踪一线城市二手房成交面积：日累计同比



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：跟踪一线城市二手房成交面积：月同比



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 行业要闻(2024.3.18~2024.3.24)

表9：本周主要地产要闻梳理

日期	要闻发布主体机构	要闻内容	要闻类型
2024/3/18	中国人民银行海南省分行	海南省调整差别化住房信贷政策。3月19日起，符合当地购房政策条件的居民家庭（含本省户籍、非本省户籍和人才）贷款购买商品住房，其住房商业性个人住房贷款最低首付比例和住房贷款利率下限执行当地个人住房信贷政策标准。	房贷利率 & 房贷首付比
2024/3/18	普洱市住房公积金管理中心	云南省普洱市发布通知，实行二套房与首套房同等最高贷款额度，借款人单方缴存住房公积金的，申请个人住房公积金贷款的最高额度为60万元；借款人夫妻双方缴存住房公积金的，申请个人住房公积金贷款最高额度为70万元。	公积金贷款额度
2024/3/20	烟台市住房公积金管理中心	山东省烟台市通知称，自2024年3月21日起调整公积金贷款额度上限。公积金个人住房贷款最高额度由60万元调整为80万元；符合国家生育政策的二孩和三孩家庭，公积金个人住房贷款最高额度调整为100万元。	公积金贷款额度
2024/3/22	济南市住房公积金管理中心	济南调整住房公积金贷款政策，二套房最高贷款额度与首套房一致。	公积金贷款额度
2024/3/22	中山市住房和城乡建设局	中山市住房和城乡建设局、中山市自然资源局发布通知，为坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，落实因城施策，进一步满足改善型住房刚性需求，促进房地产市场平稳健康发展，自发文之日起，购房人在中山市购买商品住房无须提供个人住房证明。	限购
2024/3/22	唐山市住房公积金管理中心	河北省唐山市住房公积金管理中心发布消息称，2024年4月1日以后，职工在唐山市行政区域内使用商业银行贷款或住房公积金贷款（含组合贷款）购买首套自住住房或第二套改善型住房的，可申请购房首付款提取住房公积金。	公积金提取
2024/3/22	国务院	国务院总理李强3月22日主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策、促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调	政策指引

调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。

2024/3/24 哈尔滨住房公积金管理中心 自3月25日起，哈尔滨住房公积金管理中心提高住房公积金个人贷款最高额度，公积金贷款单职工贷款最高额度由60万元提高至80万元，双职工贷款最高额度由80万元提高至100万元。

资料来源：政府官网，政府机构公众号，权威媒体官网，东兴证券研究所

5. 投资建议

我们认为，国常会明确了要进一步谋划相关政策的态度，后续的政策支持有望进一步加速，可以期待的政策包括放松限购、限贷、限售等常规手段以及PSL、房地产融资协调机制等的进一步落地等。此外，推进城中村改造和保障房建设，已经成为探索构建房地产发展新模式的重要落脚点，是拉动地产投资和市场需求的重点抓手。我们认为重点布局一二线城市的优质央国企，将受益于一二线城市供需两端政策的持续落地和城中村改造的加速推进。高能级城市布局较多的华润置地、越秀地产、保利发展、中国海外发展等优质房企，有望凭借当前的信用和布局优势，在行业企稳与转型之际抢占先机。

6. 风险提示

行业政策落地不及预期的风险、盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	房地产统计局 1-2 月数据点评：1-2 月新房销售、竣工面积均显著下滑——	2024-03-18
行业普通报告	房地产 20240318：销售持续走弱，杭州放开二手房限购——	2024-03-18
行业普通报告	房地产周报 20240311：新房及二手房销售继续下行，中央强调加大保障房建设力度——	2024-03-11
行业普通报告	百强房企 1-2 月销售数据点评：房企销售同比大幅下滑，市场需求持续低迷——	2024-03-05
行业普通报告	房地产周报 20240304：新房销售降幅扩大，加速落实融资协调机制与保障房建设——	2024-03-05
行业普通报告	房地产周报 20240226：新房销售降幅扩大，城市房地产融资协调机制正加速落地——	2024-02-27
行业普通报告	房地产行业基金持仓 2023Q4：基金地产股持仓显著下滑，进一步低配地产行业——	2024-01-24
行业普通报告	房地产统计局 1-12 月数据点评：12 月新房销售、开发投资、到位资金跌幅均有所扩大，竣工持续改善——	2024-01-18
行业普通报告	房地产周报 20240102：二手房销售继续回暖，土地市场跌幅收窄	2024-01-02
行业普通报告	房地产周报 20231225：住建部定调明年工作重点，二手房销售回暖	2023-12-25

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

陈刚

清华大学金融硕士, 同济大学土木工程本科, 2019 年加入东兴证券研究所, 从事房地产行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526