

房地产统计局数据点评：3月销售维持弱势，开发投资同比跌幅扩大

2024年4月16日

看好/维持

房地产

行业报告

销售：3月新房销售同比跌幅略微收窄，销售维持弱势，销售均价显著下行，以价换量趋势持续。2024年1-3月商品房累计销售面积同比增速为-19.4%、前值为-20.5%；累计销售金额同比增速为-27.6%、前值为-29.3%。其中，3月商品房销售面积同比增速为-18.3%、前值为-20.5%；销售金额同比增速为-25.9%、前值为-29.3%；销售均价单月同比增速为-6.3%、前值为-9.0%。我们认为，当前整体销售恢复的动能依然较弱，市场信心的修复尚需时日。

开发投资：3月新开工面积同比降幅略微收窄，竣工面积、开发投资金额同比跌幅扩大。2024年1-3月房屋累计新开工面积同比增速为-28.3%，前值为-30.5%；房屋累计竣工面积同比增速为-20.7%，前值为-20.2%；开发投资累计金额同比增速为-9.5%，前值为-9.0%。其中，3月单月新开工面积同比增速为-25.6%，前值为-30.5%；竣工面积同比增速为-21.7%，前值为-20.2%；开发投资金额同比增速为-10.1%，前值为-9.0%。我们认为，房企特别是民营房企投资信心的恢复，还需要等到资金面和销售预期出现更加实质性的改善。

到位资金：3月定金及预收款和个人按揭贷款同比显著下滑，导致房企到位资金同比降幅扩大。房地产融资协调机制持续落地之下，国内贷款增速降幅有所收窄。2024年1-3月房地产开发企业累计到位资金同比增速为-26.0%，前值为-24.1%。3月单月到位资金同比增速为-29.0%，前值为-24.1%。其中，国内贷款同比增速为-6.3%，前值为-10.3%；自筹资金同比增速为-13.6%，前值为-15.2%；定金及预收款同比增速为-41.5%，前值为-34.8%；个人按揭贷款同比增速为-46.7%，前值为-36.6%。

投资建议：我们认为当前的销售依然未见好转，投资进一步下行，推进城中村改造和保障房建设，已经成为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5月中旬，统计局公布4月房地产数据

资料来源：国家统计局

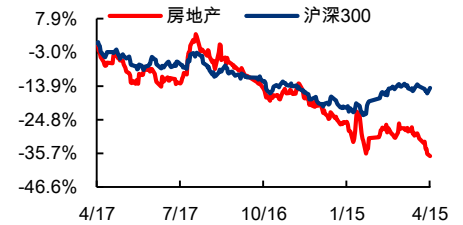
行业基本资料

占比%

股票家数	118	2.56%
行业市值(亿元)	10929.78	1.29%
流通市值(亿元)	10013.22	1.48%
行业平均市盈率	-84.16	/

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. 销售：3月新房销售维持弱势，市场以价换量趋势明显

3月新房销售同比跌幅略微收窄，销售维持弱势，销售均价显著下行，以价换量趋势持续。我们认为，当前整体销售恢复的动能依然较弱，市场信心的修复尚需时日。

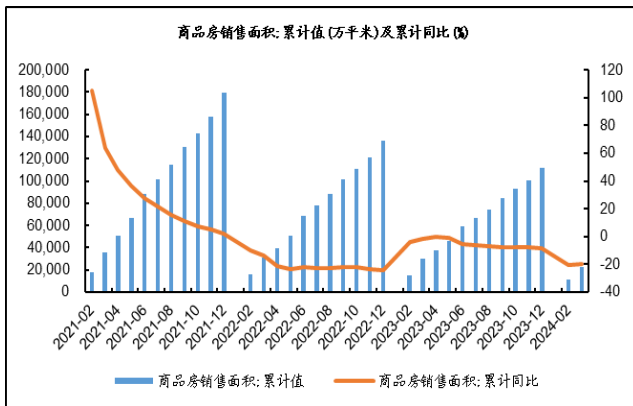
从具体数据来看，2024年1-3月商品房累计销售面积22,668万平，商品房累计销售金额21,355亿元。

从全国销售面积累计值来看，2024年1-3月商品房累计销售面积同比增速为-19.4%、前值为-20.5%；从全国销售面积单月值来看，2024年3月商品房销售面积同比增速为-18.3%、前值为-20.5%。

从全国销售金额累计值来看，2024年1-3月商品房累计销售金额同比增速为-27.6%、前值为-29.3%；从全国销售金额单月值来看，2024年3月商品房销售金额同比增速为-25.9%、前值为-29.3%。

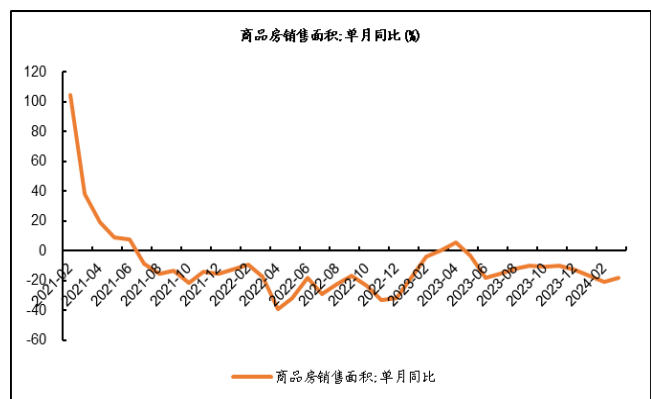
从全国累计销售均价来看，2024年1-3月商品房累计销售均价为9,421元/平米、同比增速为-7.6%、前值为-9.0%。从全国单月销售均价来看，2024年3月商品房销售均价为9,548元/平米、同比增速为-6.3%、前值为-9.0%。

图1：商品房销售面积：累计值(万平米)及累计同比(%)



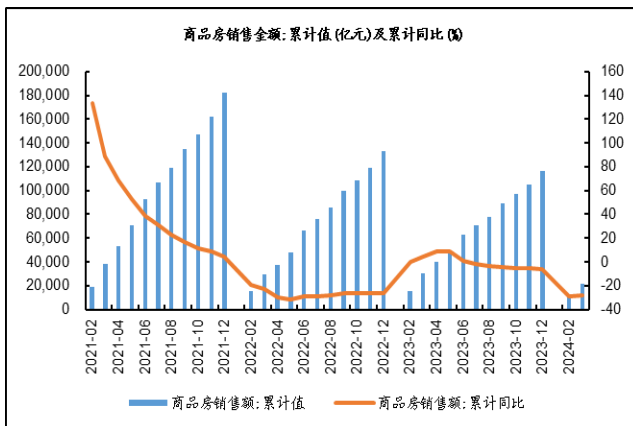
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：商品房销售面积：单月同比(%)



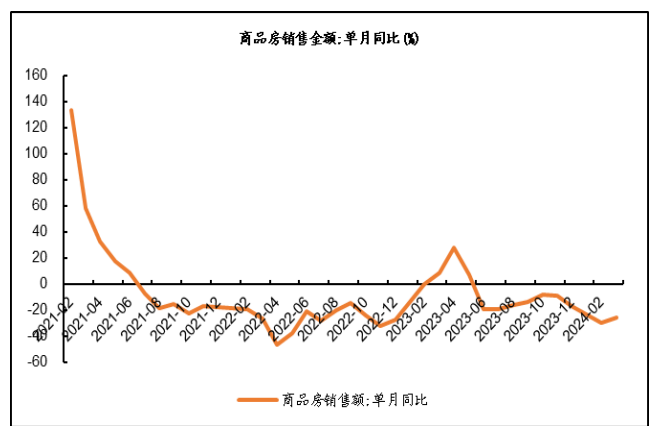
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：商品房销售金额：累计值(亿元)及累计同比(%)

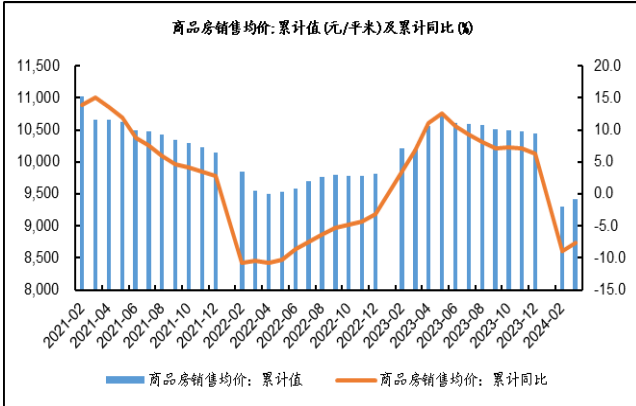


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

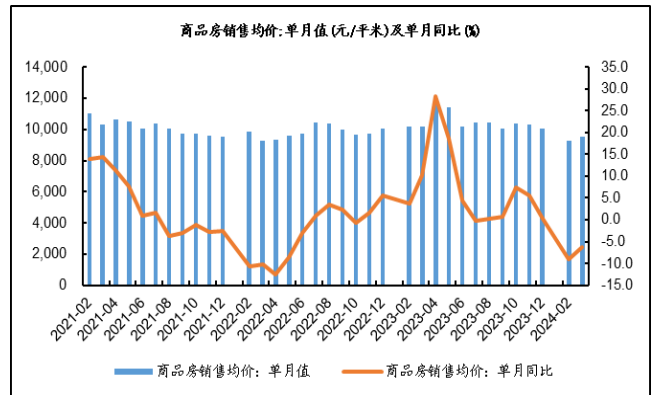
图4：商品房销售金额：单月同比(%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：商品房销售均价：累计值(元/平米)及累计同比(%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：商品房销售均价：单月值(元/平米)及单月同比(%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

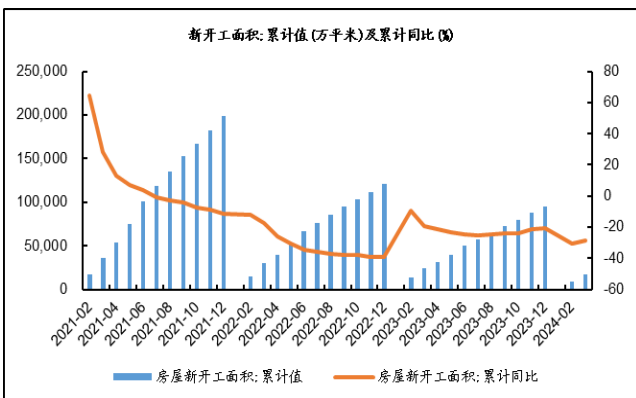
2. 开发投资：3月竣工面积、开发投资金额同比跌幅扩大

3月新开工面积同比降幅略微收窄，竣工面积、开发投资金额同比跌幅扩大。我们认为，房企特别是民营企业投资信心的恢复，还需要等到资金面和销售预期出现更加实质性的改善。

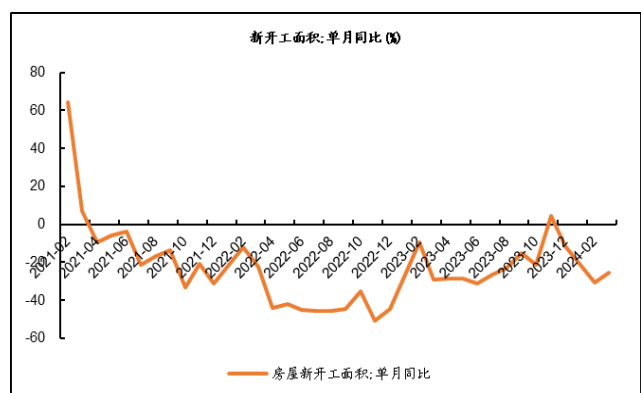
从新开工数据来看，2024年1-3月房屋累计新开工面积17,283万平；同比增速为-28.3%，前值为-30.5%。2024年3月房屋新开工面积7,854万平；同比增速为-25.6%，前值为-30.5%。

从竣工数据来看，2024年1-3月房屋累计竣工面积15,259万平；同比增速为-20.7%，前值为-20.2%。2024年3月房屋竣工面积4,864万平；同比增速为-21.7%，前值为-20.2%。

从全国的开发投资累计值来看，2024年1-3月开发投资累计金额22,082亿元，同比增速为-9.5%，前值为-9.0%。从全国的开发投资单月值来看，2024年3月开发投资金额同比增速为-10.1%，前值为-9.0%。

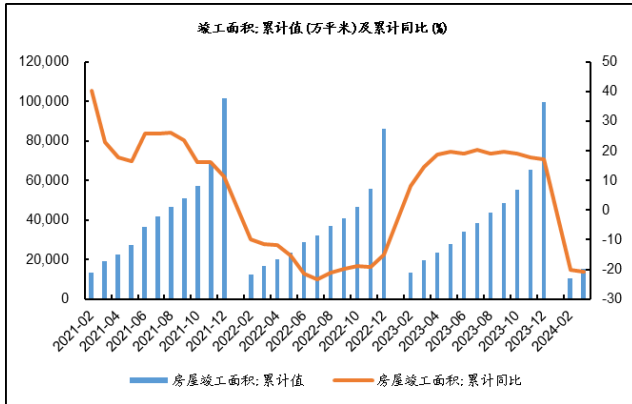
图7：新开工面积：累计值(万平米)及累计同比(%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：新开工面积：单月同比(%)


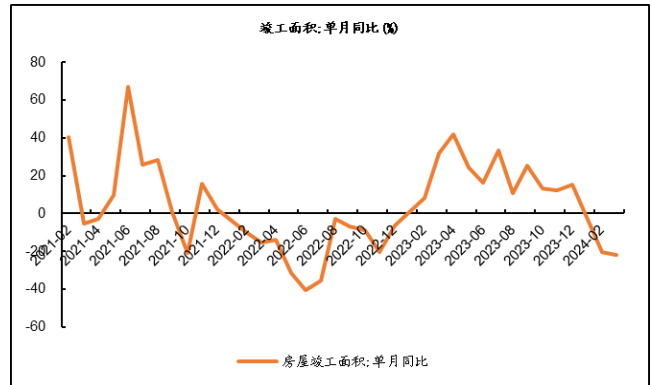
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：竣工面积:累计值(万平方米)及累计同比(%)



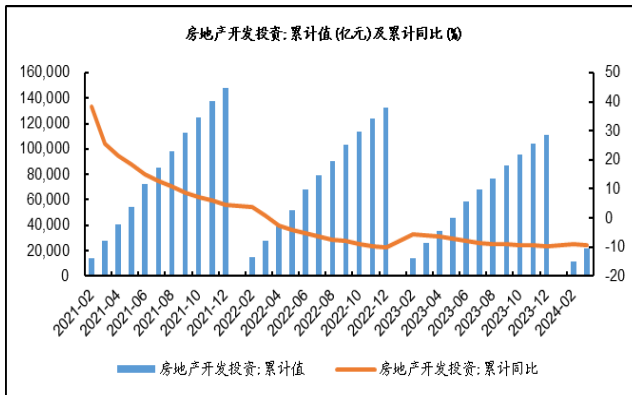
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：竣工面积:单月同比(%)



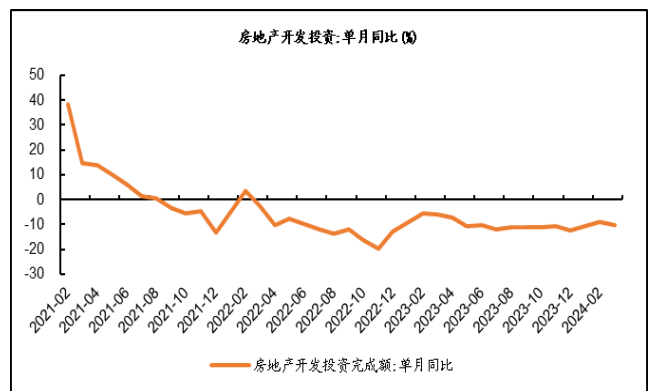
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：房地产开发投资:累计值(亿元)及累计同比(%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：房地产开发投资:单月同比(%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

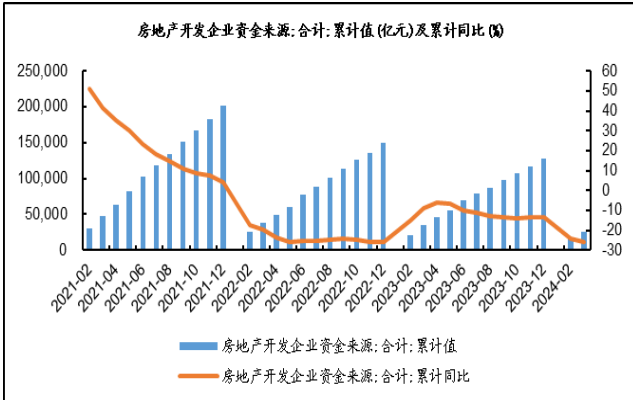
3. 到位资金：3月定金及预收款和个人按揭贷款同比显著下滑

3月定金及预收款和个人按揭贷款同比显著下滑，导致房企到位资金同比降幅扩大。销售的下行导致了定金及预收款和个人按揭贷款的进一步下行。房地产融资协调机制持续落地之下，国内贷款增速降幅有所收窄。

从房企到位资金累计值来看，2024年1-3月房地产开发企业累计到位资金25,689亿元，同比增速为-26.0%，前值为-24.1%。从房企到位资金单月值来看，2024年3月房地产开发企业到位资金同比增速为-29.0%，前值为-24.1%。其中，国内贷款同比增速为-6.3%，前值为-10.3%；自筹资金同比增速为-13.6%，前值为-15.2%；定金及预收款同比增速为-41.5%，前值为-34.8%；个人按揭贷款同比增速为-46.7%，前值为-36.6%。

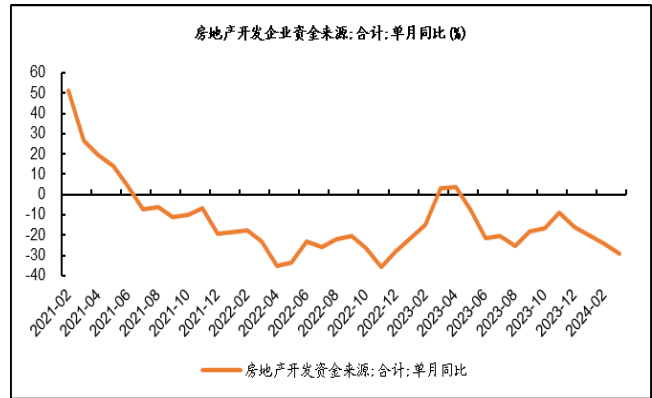
从各渠道到位资金累计占比来看，2024年1-3月房地产开发企业累计到位资金中，国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款和其他资金的累计占比分别为17.7%、33.8%、28.9%、14.2%、5.4%，前值分别为19.4%、33.2%、28.6%、13.7%、5.1%。

图13：房地产开发企业资金来源：合计：累计值(亿元)及累计同比(%)



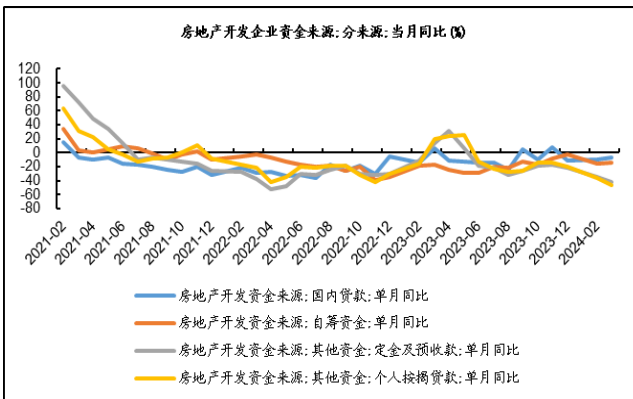
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：房地产开发企业资金来源：合计：单月同比(%)



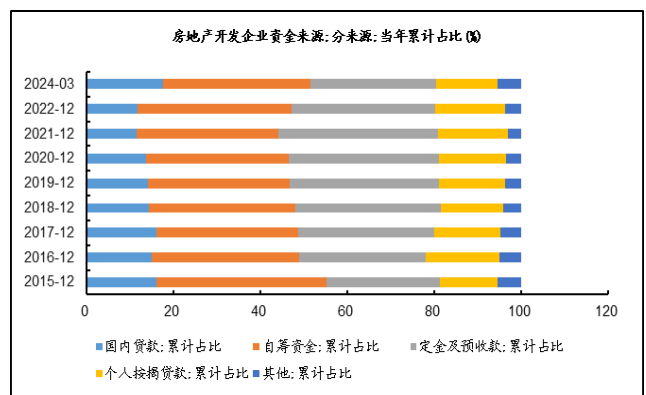
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图15：房地产开发企业资金来源：分来源：当月同比(%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：房地产开发企业资金来源：分来源：当年累计占比(%)



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 投资建议

我们认为当前的销售依然未见好转，投资进一步下行，推进城中村改造和保障房建设，已经成为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。

5. 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	房地产周报 20240415：销售降幅略微收窄，北京广州提升公积金贷款额—	2024-04-16
行业普通报告	房地产周报 20240408：新房销售继续下行，郑州推进住房“卖旧买新、以旧换新” —	2024-04-08
行业普通报告	百强房企 1-3 月销售数据点评：百强房企销售金额同比下滑 49%，市场需求持续低迷—	2024-04-02
行业普通报告	房地产周报 20240401：新房及二手房销售继续走弱，北京取消离婚限购政策—	2024-04-02
行业普通报告	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—	2024-03-25
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

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526