

房地产

2024年04月17日

各线住宅价格环比降幅收窄，同比降幅继续扩大

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

齐东（分析师）

郝英（联系人）

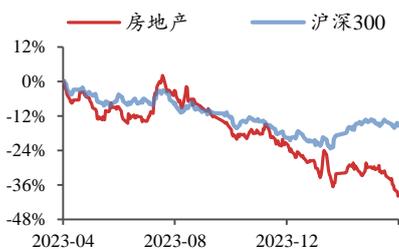
qidong@kysec.cn

haoying@kysec.cn

证书编号：S0790522010002

证书编号：S0790123060017

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《销售降幅收窄，回款压力影响投资开工动力——行业点评报告》-2024.4.16

《多城取消房贷利率下限，新房、二手房成交环比改善——行业周报》-2024.4.14

《涉房政策密集出台，多城推出商品房“以旧换新”——行业周报》-2024.4.7

● 新房价格环比降幅整体收窄，同比降幅继续扩大

从新建商品住宅环比情况来看，一、二、三线城市环比分别-0.1%、-0.3%、-0.4%（2月分别为-0.3%、-0.3%、-0.4%），一线城市环比降幅收窄0.2个百分点，带动70城整体环比-0.3%，降幅较2月份收窄0.1个百分点。同比情况来看，受2023年同期基数相对较高等因素影响，一、二、三线城市同比分别-1.5%、-2.0%、-3.4%（2月分别为-1.0%、-1.1%、-2.7%），各线城市新建商品住宅销售价格同比降幅均扩大。一线、二线、三线城市价格降幅较2月分别扩大0.5、0.9、0.7个百分点，70城整体新房价格同比-2.7%，降幅环比扩大0.8个百分点。

● 70城二手房价格继续下探，一线城市降幅最为显著

从二手住宅环比情况来看，3月70城二手房价格环比-0.5%，降幅环比减小0.1个百分点。其中一、二、三线城市环比分别-0.7%、-0.5%、-0.5%，各线城市降幅环比均减小0.1个百分点。同比情况来看，70城二手房价格同比-5.9%，降幅继续扩大0.8个百分点。其中一、二、三线城市同比分别-7.3%、-5.9%、-5.7%（2月分别为-6.3%、-5.1%、-5.1%）。二手房价格整体延续下降趋势，其中一线城市降幅扩大程度最为显著，达1.0个百分点，二、三线城市则为0.8、0.6个百分点。

● 35城二手房价整体下降，上海新房环比领涨

3月新房同环比降多增少，其中上海以环比+0.5%，西安以同比+4.8%领跑35城。一线城市仅上海实现新房价格同环比增长，广深新房价格继续延续跌势。新房1-3月整体同比情况方面，西安以同比+4.7%领跑35城。二手房仅福州2月实现环比增长0.1个百分点，其余34城均为下降，其中广州、深圳、长沙分别以环比-1.0%、-1.0%、-1.1%领跌。1-3月石家庄以同比-2.4%领跑，厦门以同比-8.8%领跌。一线城市北京、上海、深圳、广州分别同比-5.2%、-5.8%、-6.2%、-7.4%。

● 投资建议

2024年3月，70个大中城市新房销售价格环比整体降幅收窄，但同比降幅继续扩大。二手房价格方面，70城二手房价格整体继续下探，各线城市同比降幅继续扩大，其中一线城市降幅最为显著。数据方面新房房价连续10个月下滑，二手房房价连续11个月下滑，居民购房意愿仍然较弱，地产市场仍处于调整阶段。但我们认为目前中央稳地产信号明确，国家层面央行继续加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，各省也已建立地产融资协调机制，加快构建房地产发展新模式。地方层面涉房宽松政策频出，同时郑州、济南、青岛、南通、无锡、宁波等地纷纷推出商品房“以旧换新”政策，有利于激活改善住房需求。我们认为未来房地产政策将延续宽松基调，购房需求仍有释放空间。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。推荐标的：（1）保利发展、招商蛇口、中国海外发展、建发股份、越秀地产等优质央国企；（2）万科A、金地集团、新城控股、美的置业等财务稳健的民企和混合所有制企业。

● 风险提示：（1）行业销售恢复不及预期。（2）政策放松不及预期。

目 录

1、新房价格环比降幅整体收窄，同比降幅继续扩大.....	3
2、70城二手房价格继续下探，一线城市降幅最为显著.....	4
3、35城二手房价整体下降，上海新房环比领涨.....	5
4、投资建议.....	6
5、风险提示.....	6

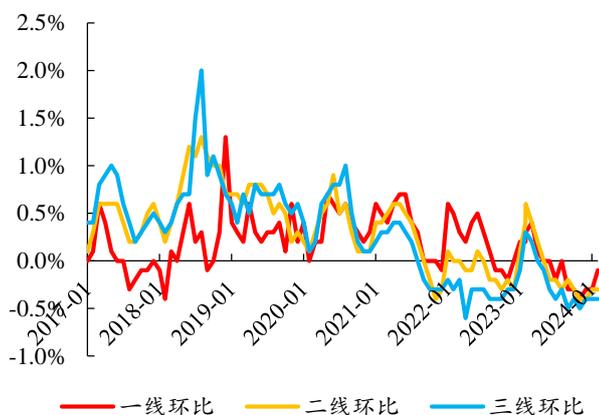
图表目录

图 1：3 月 70 大中城市新房价格环比降幅整体收窄.....	3
图 2：2 月 70 大中城市新房价格同比降幅扩大.....	3
图 3：3 月 70 大中城市新房价格环比上涨城市数 11 个.....	3
图 4：3 月 70 大中城市新房价格同比上涨城市数 11 个.....	3
图 5：3 月 70 大中城市二手房价格整体降幅收窄.....	4
图 6：3 月一线城市二手房价格同比降幅最为显著.....	4
图 7：3 月 70 大中城市二手房价格环比下降 69 个.....	4
图 8：3 月 70 大中城市二手房价格同比均下降.....	4
表 1：2024 年 3 月 35 城二手房价格同比均下跌，上海新房环比领涨（%）.....	5

1、新房价格环比降幅整体收窄，同比降幅继续扩大

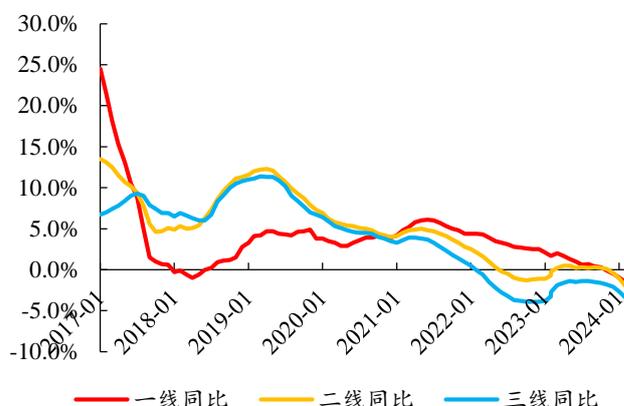
国家统计局发布 2024 年 3 月 70 大中城市商品住宅销售价格变动情况。从新建商品住宅环比情况来看，一、二、三线城市环比分别-0.1%、-0.3%、-0.4%（2 月分别为-0.3%、-0.3%、-0.4%），一线城市环比降幅收窄 0.2 个百分点，带动 70 城整体环比-0.3%，降幅较 2 月份收窄 0.1 个百分点。同比情况来看，受 2023 年同期基数相对较高等因素影响，一、二、三线城市同比分别-1.5%、-2.0%、-3.4%（2 月分别为-1.0%、-1.1%、-2.7%），各线城市新建商品住宅销售价格同比降幅均扩大。一线、二线、三线城市价格降幅较 2 月分别扩大 0.5、0.9、0.7 个百分点，70 城整体新房价格同比-2.7%，降幅环比扩大 0.8 个百分点。

图1：3 月 70 大中城市新房价格环比降幅整体收窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

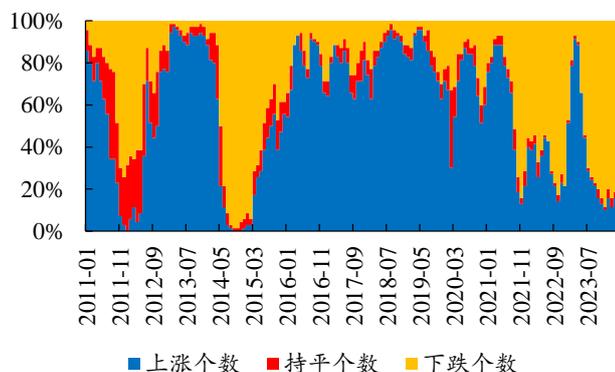
图2：2 月 70 大中城市新房价格同比降幅扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

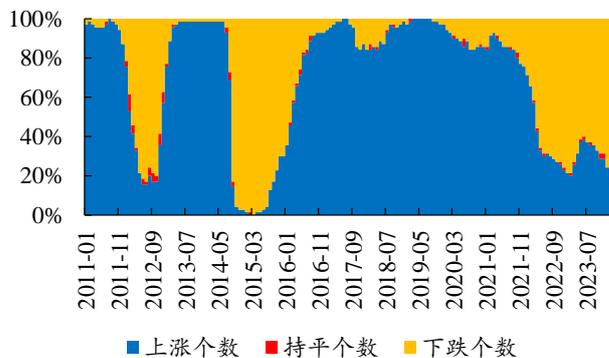
从 70 城新房价格涨跌个数来看，2024 年 3 月新房价格环比上涨、持平、下跌的城市数分别为 11、2、57 个（2 月分别为 8、3、59 个），价格环比上涨城市数量环比增加 3 个，下跌数量环比减小 2 个。3 月新房价格同比上涨、持平、下跌的城市数分别为 11、1、58 个（2 月分别为 13、0、57 个），价格同比下降城市数量环比增加 1 个，延续价格同比下降趋势，下跌城市数量再创 2015 年 9 月以来新高，且自 2022 年 4 月以来，价格同比下降城市数持续超过上涨城市数。

图3：3 月 70 大中城市新房价格环比上涨城市数 11 个



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：3 月 70 大中城市新房价格同比上涨城市数 11 个

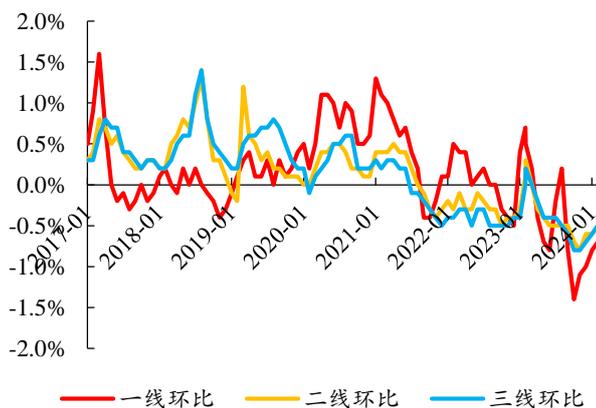


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、70城二手房价格继续下探，一线城市降幅最为显著

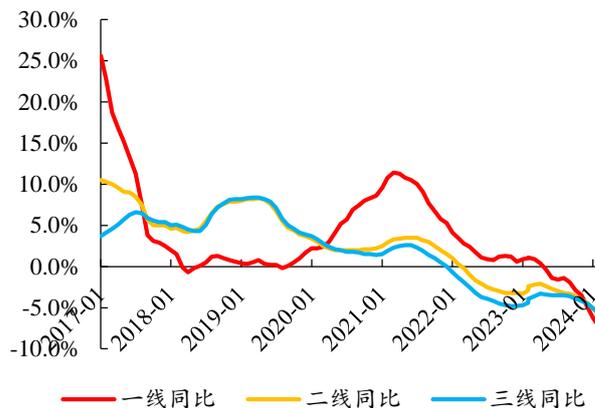
从二手住宅环比情况来看，3月70城二手房价格环比-0.5%，降幅环比减小0.1个百分点。其中一、二、三线城市环比分别-0.7%、-0.5%、-0.5%（2月分别为-0.8%、-0.6%、-0.6%），各线城市降幅环比均减小0.1个百分点。虽整体二手房降幅有所收窄，但各线城市二手房价格继续下探。同比情况来看，70城二手房价格同比-5.9%，降幅继续扩大0.8个百分点。其中一、二、三线城市同比分别-7.3%、-5.9%、-5.7%（2月分别为-6.3%、-5.1%、-5.1%）。二手房价格整体延续下降趋势，其中一线城市降幅扩大程度最为显著，达1.0个百分点，二、三线城市则为0.8、0.6个百分点。

图5：3月70大中城市二手房价格整体降幅收窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

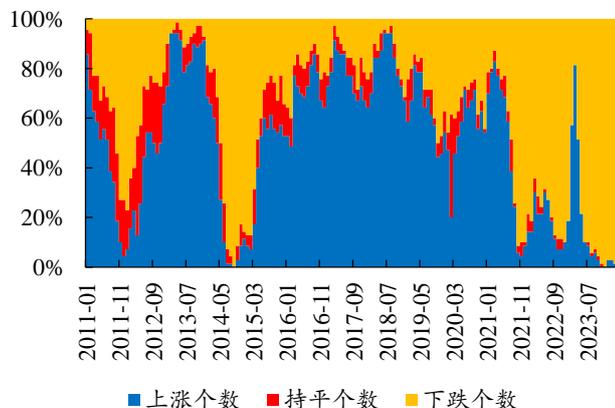
图6：3月一线城市二手房价格同比降幅最为显著



数据来源：Wind、开源证券研究所

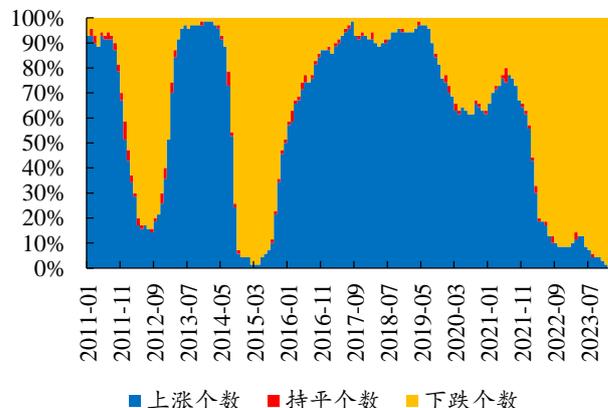
从70城二手房价格涨跌个数来看，2024年3月二手房价格环比上涨、持平、下跌的城市数分别为1、0、69个（1月分别为2、0、68个），下降城市数量较2月份增加1个。3月二手房价格同比上涨、持平、下跌的城市数分别为0、0、70个（2月分别为0、0、70个），同比下跌城市数量与2月持平，二手房价格持续下探，市场整体保持低迷态势。

图7：3月70大中城市二手房价格环比下降69个



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：3月70大中城市二手房价格同比均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、35城二手房价整体下降，上海新房环比领涨

从一二线重点35城表现来看，2024年3月新房同环比均降多增少，其中上海以环比+0.5%，西安以同比+4.8%领跑35城。一线城市中仅上海实现新房价格同环比增长，北京新房环比持平，同比+0.8%。广深新房价格继续延续跌势，环比分别-0.7%、-1.2%，同比均-5.5%。新房1-3月整体同比情况方面，西安以同比+4.7%领跑35城，上海以同比+4.2%次之。

二手房价格情况来看，仅福州3月实现环比增长0.1个百分点，其余34城均为下降，其中广州、深圳、长沙分别以环比-1.0%、-1.0%、-1.1%领跌。35城二手房价格同比均下降，其中武汉、南京、厦门以同比-8.9%、-9.5%、-9.6%领跌。1-3月整体情况方面，石家庄以同比-2.4%领跑，厦门以同比-8.8%领跌。一线城市北京、上海、深圳、广州分别同比-5.2%、-5.8%、-6.2%、-7.4%。

表1：2024年3月35城二手房价格同比均下跌，上海新房环比领涨（%）

城市	新房3月环比	新房3月同比	新房1-3月同比	二手房3月环比	二手房3月同比	二手房1-3月同比
西安	0.4	4.8	4.7	-0.3	-4.2	-3.1
上海	0.5	4.3	4.2	-0.3	-6.9	-5.8
成都	-0.1	2.7	3.5	-0.7	-4.3	-2.7
长沙	-0.5	0.7	1.5	-1.1	-4.2	-3.0
天津	-0.3	0.5	1.3	-0.7	-3.9	-3.0
杭州	0.0	1.0	1.3	-0.5	-5.1	-4.1
重庆	0.3	0.5	1.2	-0.3	-7.0	-6.4
北京	0.0	0.8	1.0	-0.4	-6.4	-5.2
海口	-0.1	0.1	0.8	-0.7	-7.4	-6.6
石家庄	-0.1	0.0	0.6	-0.2	-2.9	-2.4
济南	-0.4	-0.5	0.6	-0.8	-4.9	-3.8
太原	0.3	0.1	0.2	-0.1	-3.9	-3.5
银川	-0.4	-1.9	-0.9	-0.6	-4.5	-3.4
贵阳	-0.3	-1.7	-1.0	-0.4	-5.7	-4.8
宁波	-0.6	-2.3	-1.1	-0.6	-7.3	-6.4
乌鲁木齐	-0.3	-1.9	-1.1	-0.6	-4.3	-3.9
呼和浩特	-0.4	-2.1	-1.2	-0.5	-5.7	-5.4
合肥	-0.2	-1.7	-1.2	-0.3	-6.4	-5.7
长春	-0.5	-2.4	-1.8	-0.6	-6.0	-5.6
武汉	-0.8	-3.6	-1.9	-0.9	-8.9	-7.5
沈阳	-0.3	-2.7	-2.0	-0.6	-6.8	-6.0
兰州	-0.1	-2.9	-2.0	-0.8	-6.6	-5.9
哈尔滨	-0.4	-2.9	-2.1	-0.7	-6.0	-5.1
青岛	-0.3	-2.9	-2.1	-0.5	-6.9	-6.2
昆明	-0.9	-3.7	-2.1	-0.5	-3.3	-2.8
南宁	-0.8	-4.6	-3.1	-0.5	-6.8	-6.2
南昌	-0.4	-4.1	-3.2	-0.1	-5.4	-5.2
福州	-0.2	-4.0	-3.3	0.1	-6.9	-6.4
郑州	-0.7	-4.9	-3.5	-0.5	-8.2	-7.3

城市	新房3月环比	新房3月同比	新房1-3月同比	二手房3月环比	二手房3月同比	二手房1-3月同比
大连	-0.4	-4.1	-4.0	-0.8	-6.9	-6.0
西宁	-0.3	-4.8	-4.3	-0.3	-4.0	-3.4
广州	-0.7	-5.5	-4.5	-1.0	-8.6	-7.4
厦门	-0.6	-5.6	-4.7	-0.7	-9.6	-8.8
深圳	-0.4	-5.5	-4.8	-1.0	-7.4	-6.2
南京	-1.2	-6.5	-5.0	-0.5	-9.5	-8.5

数据来源：国家统计局、开源证券研究所

4、投资建议

2024年3月，因一线新房价格环比降幅改善，70个大中城市新房销售价格环比整体降幅收窄，但同比降幅继续扩大。二手房价格方面，70城二手房价格整体继续下探，各线城市同比降幅继续扩大，其中一线城市降幅最为显著。数据方面新房房价连续10个月下滑，二手房房价连续11个月下滑，居民购房意愿仍然较弱，地产市场仍处于调整阶段。但我们认为目前中央稳地产信号明确，国家层面央行继续加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，各省也已建立地产融资协调机制，加快构建房地产发展新模式。地方层面涉房宽松政策频出，同时郑州、济南、青岛、南通、无锡、宁波等地纷纷推出商品房“以旧换新”政策，有利于激活改善住房需求。我们认为未来房地产政策将延续宽松基调，购房需求仍有释放空间。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、越秀地产等优质央国企；(2) 万科A、金地集团、新城控股、美的置业等财务稳健的民企和混合所有制企业。

5、风险提示

- (1) 行业销售恢复不及预期，融资改善不及预期，房企资金风险进一步加大。
- (2) 政策放松不及预期。

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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

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

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

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