

# 房地产

## Top100 销售同比降幅缩窄，多城开办“商转公”

### 周度观点:

#### ➤ 8月销售：TOP100房企销售总额累计同比降幅收窄

2024年1-8月，TOP100房企销售总额为26832.4亿元，同比下降38.5%，降幅较上月继续收窄1.6个百分点。8月单月，TOP100房企销售额同比下降22.1%，环比降低2.43%。

我们认为，随着“金九银十”传统旺季来临，短期内核心城市新房市场活跃度或小幅回升，但前期土地大幅缩量或制约房企供货能力，进而拖累销售恢复，同时居民收入预期等长期因素目前尚未有明显改善，新房市场整体仍承压。“以价换量”下，预计核心城市二手房市场有望保持一定活跃度。

#### ➤ 超30城宣布开办房贷“商转公”业务

郑州、深圳、苏州、福州、厦门、台州、许昌等多城市近期宣布开办“商转公”业务，即商业性住房贷款转公积金住房贷款，总计超过30座城市。该业务有一定办理条件，以郑州为例，需满足房屋已经取得产权证书，银行同意提前结清商业贷款，房屋所有权人或共有人公积金连续、正常缴存达六个月等要求。在开展城市方面，北京、上海、广州、杭州、西安、成都等房地产热点城市由于公积金利用率较高，均未推出该业务。

我们认为，在新、旧房贷利差幅度持续扩大的背景下，“商转公”业务有利于降低存量房贷成本，减轻购房者还贷压力。

#### ➤ 投资建议:

我们认为，海外降息预期较强，后续可能打开国内利率下行空间，进一步带来住房需求释放。在全球流动性改善、地产政策持续宽松的背景下，建议关注龙头房地产开发商：**招商蛇口、保利发展、滨江集团、华润置地、绿城中国、越秀地产**，以及区域型地方国企：**外高桥、浦东金桥**。

### 行业跟踪:

#### ➤ 销售回顾 (8.25-8.31)

重点监测34城合计成交总套数为1.5万套，环比上周下降5.8%；2024年累计成交总套数为57.5万套，累计同比下降32.8%。其中，一线城市成交4921套，环比上周增长10.7%，2024年累计成交15.5万套，累计同比下降27.1%；二线城市成交7653套，环比上周下降24.9%，2024年累计成交35.5万套，累计同比下降36.5%；三线城市成交2784套，环比上周增长66.6%，2024年累计成交6.5万套，累计同比下降23%。

重点监测20城合计成交二手房总套数为21327套，环比上周下降17.6%；2024年累计成交总套数为83.9万套，累计同比下降1.5%。

#### ➤ 土地供应 (8.19-8.25)

百城土地宅地供应规划建筑面积537万m<sup>2</sup>，2024年累计供应规划建面17526万m<sup>2</sup>，累计同比下降36.3%，供求比1.46。

在土地挂牌价格方面，百城供应土地挂牌楼面均价6037元/m<sup>2</sup>，近四周平均挂牌均价5078元/m<sup>2</sup>，环比增长10.3%，同比下降9.7%。

#### ➤ 土地成交 (8.19-8.25)

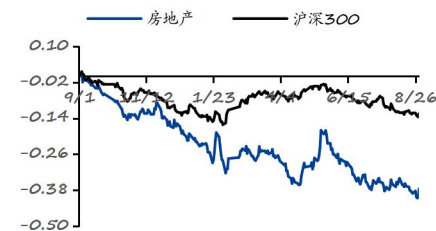
百城土地住宅用地成交规划建筑面积364万m<sup>2</sup>，2024年累计成交12034万m<sup>2</sup>，累计同比下降34.4%。

土地成交楼面价及溢价率方面，百城住宅用地平均成交楼面价为4022元/m<sup>2</sup>，环比下降11.9%，同比下降43.7%，整体溢价率为2.1%，2024年平均楼面价5771元/m<sup>2</sup>，同比下降17.0%，溢价率4.3%，较去年同期下降1.8个百分点。

➤ **风险提示:** 地产销售规模下降超预期、融资环境超预期收紧

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：陈立(S0210523080003)

cl30270@hfzq.com.cn

联系人：于怡然(S0210124060064)

yir30611@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、房地产行业周报：住建部推进保交楼攻坚，上海试点房屋养老金——2024.08.25
- 2、房地产2024H2投资策略：非典型的房地产周期复苏——2024.08.21
- 3、房地产行业周报：一线城市推进收储，二手房“以价换量”持续——2024.08.18



## 正文目录

1 销售回顾（8.25-8.31） .....	3
2 土地供应（8.19-8.25） .....	7
3 土地成交（8.19-8.25） .....	10
4 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1: 重点监测城市商品住宅成交情况（套、%） .....	3
图表 2: 房管局商品房网签数据（套、%） .....	4
图表 3: 重点监测城市二手住宅成交情况（套、%） .....	5
图表 4: 二手房周成交数据（套、%） .....	6
图表 5: 百城土地供应情况（万 $m^2$ 、%） .....	7
图表 6: 百城土地挂牌楼面价（元/ $m^2$ 、%） .....	7
图表 7: 百城土地供应量（万 $m^2$ 、%） .....	8
图表 8: 百城土地供应价（元/ $m^2$ 、%） .....	9
图表 9: 百城土地成交建筑面积（万 $m^2$ 、%） .....	10
图表 10: 百城土地成交楼面价及溢价率（元/ $m^2$ 、%） .....	10
图表 11: 百城土地成交量（万 $m^2$ 、%） .....	11
图表 12: 百城土地成交价及溢价率（万 $m^2$ 、%） .....	12

### 1 销售回顾 (8.25-8.31)

重点监测 34 城合计成交总套数为 1.5 万套，环比上周下降 5.8%；2024 年累计成交总套数为 57.5 万套，累计同比下降 32.8%。其中，一线城市成交 4921 套，环比上周增长 10.7%，2024 年累计成交 15.5 万套，累计同比下降 27.1%；二线城市成交 7653 套，环比上周下降 24.9%，2024 年累计成交 35.5 万套，累计同比下降 36.5%；三线城市成交 2784 套，环比上周增长 66.6%，2024 年累计成交 6.5 万套，累计同比下降 23%。

图表 1: 重点监测城市商品住宅成交情况 (套、%)

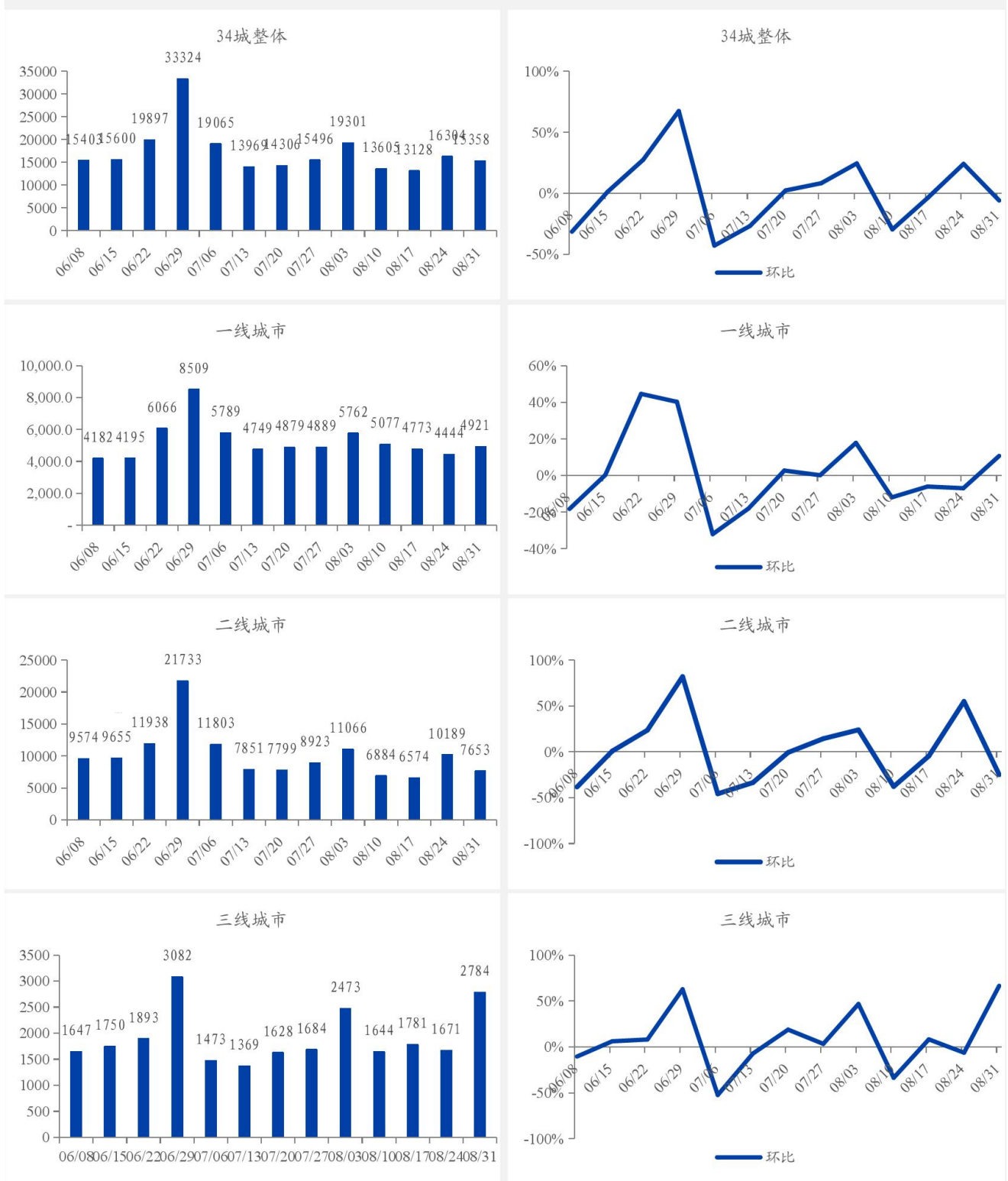
34城当周商品住宅成交套数					
城市等级	城市	本周成交套数	环比	今年累计成交(万套)	累计同比
一线城市	北京	1057	16.3%	3.2	-28.2%
	上海	2496	20.2%	6.8	-30.7%
	广州	935	-2.4%	3.8	-22.6%
	深圳	433	-13.6%	1.7	-18.9%
一线合计		4921	10.7%	15.5	-27.1%
二线城市	杭州	657	44.7%	2.7	-32.7%
	武汉	1046	10.7%	4.5	-38.3%
	成都	1418	17.1%	6.2	-39.3%
	青岛	1022	-50.1%	4.4	-38.3%
	苏州	206	-50.4%	1.7	-44.8%
	福州	268	4.7%	1.1	-13.7%
	济南	773	-64.1%	3.0	-30.3%
	无锡	317	6.4%	0.9	-35.4%
	东莞	267	20.3%	1.0	-36.7%
	惠州	10	-95.0%	0.4	-48.2%
	大连	98	-68.4%	0.8	230.2%
	宁波	188	64.9%	1.2	-40.5%
	佛山	344	-40.1%	2.5	-37.5%
	温州	955	-1.1%	3.7	-15.5%
二线合计		7653	-24.9%	35.5	-36.5%
三线城市	泉州	84	320.0%	0.2	8.3%
	江门	137	-19.9%	0.6	-40.5%
	莆田	19	35.7%	0.1	-40.5%
	泰安	238	105.2%	0.6	-42.8%
	扬州	60	-54.9%	0.6	-27.0%
	衢州	13	160.0%	0.2	379.8%
	荆门	82	34.4%	0.3	-41.6%
	芜湖	1476	497.6%	1.1	17.8%
	肇庆	81	-9.0%	0.4	814.5%
	渭南	24	33.3%	0.1	14.4%
	茂名	249	-16.4%	1.3	-18.0%
	平凉	254	25.1%	0.5	-32.7%
	拉萨	99	-44.1%	0.3	-51.6%
	鹤壁	27	-63.0%	0.2	-53.5%
	韶关	25	-62.1%	0.3	-29.6%
	三线合计		2784	66.6%	6.5
34城合计		15358	-5.8%	57.5	-32.8%

来源: Wind、华福证券研究所



图表 2: 房管局商品房网签数据 (套、%)

商品住宅周成交数据 (成交套数, 套)



来源: Wind、华福证券研究所



重点监测 20 城合计成交二手房总套数为 21327 套，环比上周下降 17.6%；2024 年累计成交总套数为 83.9 万套，累计同比下降 1.5%。其中，一线城市成交 9885 套，环比上周下降 34.1%，2024 年累计成交 35.2 万套，累计同比上升 3.6%；二线城市成交 10464 套，环比上周下降 13.2%，2024 年累计成交 44.9 万套，累计同比下降 6.3%；三线城市成交 978 套，环比上周下降 1.7%，2024 年累计成交 3.9 万套，累计同比增长 47.9%。

**图表 3：重点监测城市二手住宅成交情况（套、%）**

20城当周二手房成交套数					
城市等级	城市	本周成交套数	环比	今年累计成交(万套)	累计同比
一线城市	北京	3380	1.0%	10.5	1.8%
	上海	3403	-10.6%	14.4	-
	广州	2097	5.1%	6.7	-8.6%
	深圳	1005	-3.8%	3.6	47.5%
<b>一线合计</b>		<b>9885</b>	<b>-34.1%</b>	<b>35.2</b>	<b>3.6%</b>
二线城市	杭州	600	-27.5%	3.4	18.1%
	南京	0	-	3.8	-41.4%
	成都	3574	-15.3%	14.1	-4.9%
	青岛	1148	13.6%	4.3	2.2%
	苏州	1243	-7.4%	4.5	-10.0%
	厦门	520	-8.3%	1.8	-9.0%
	大连	1304	13.5%	3.2	156.4%
	无锡	728	11.5%	2.8	-8.3%
	东莞	454	-13.0%	1.6	-25.3%
	佛山	721	-54.4%	4.8	-8.6%
金华	172	-4.4%	0.6	-33.2%	
<b>二线合计</b>		<b>10464</b>	<b>-13.2%</b>	<b>44.9</b>	<b>-6.3%</b>
三线城市	扬州	345	20.2%	1.3	-6.1%
	江门	188	5.6%	0.7	-5.6%
	清远	358	-1.1%	1.4	-
	平凉	26	-70.8%	0.3	-14.0%
渭南	61	-22.8%	0.2	17.0%	
<b>三线合计</b>		<b>978</b>	<b>-1.7%</b>	<b>3.9</b>	<b>47.9%</b>
<b>20城合计</b>		<b>21327</b>	<b>-17.6%</b>	<b>83.9</b>	<b>-1.5%</b>

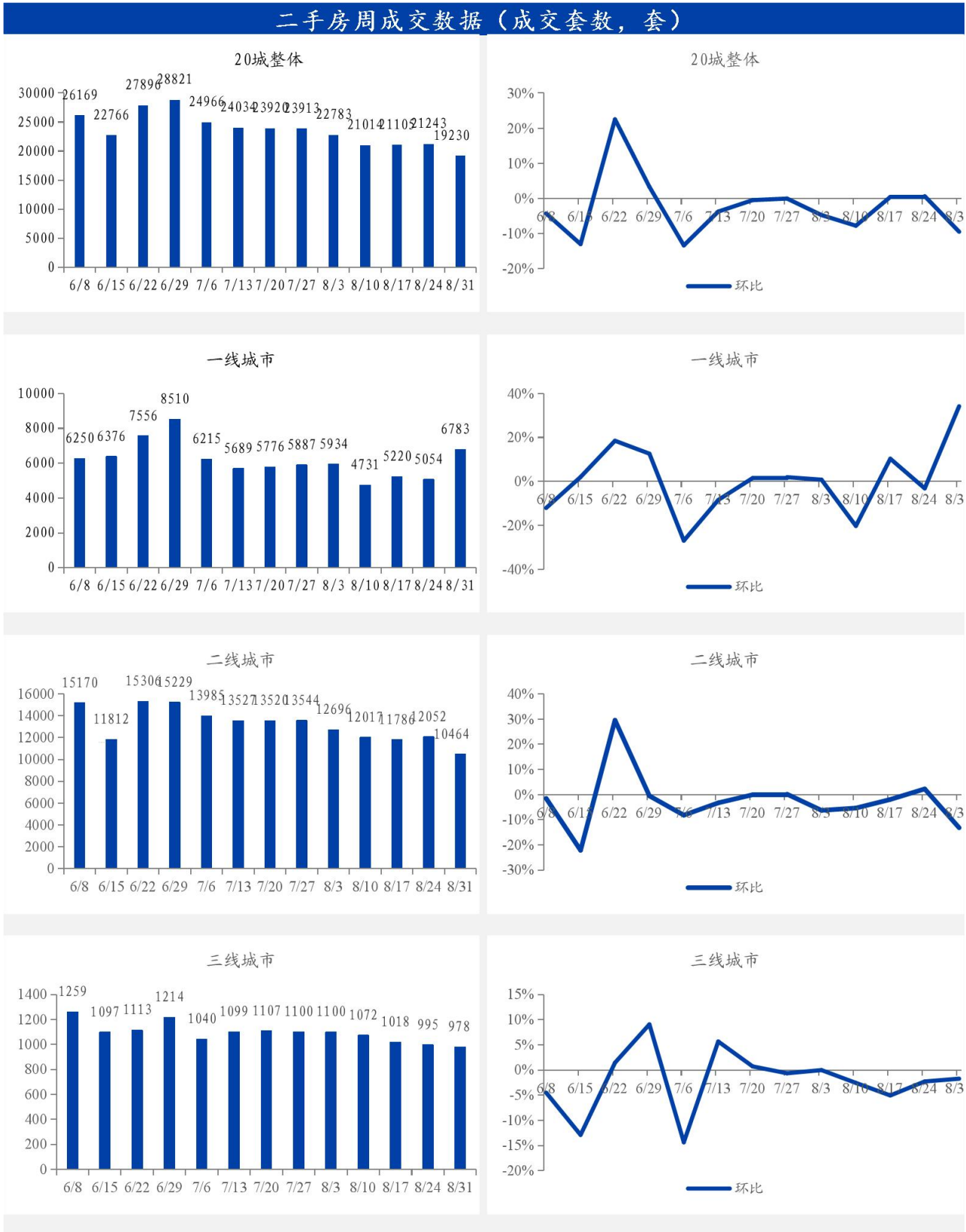
数据来源：Wind、华福证券研究所

\*由于上海 2023 年 9 月前数据缺失导致累计同比不可比，因此一线城市、20 城合计累计同比不统计上海

\*由于广州数据滞后一周，因此广州数据截至 2024.8.25，且一线合计、20 城合计环比不统计广州



图表 4: 二手房周成交数据 (套, %)



数据来源: Wind、华福证券研究所  
\*由于数据滞后性, 暂不统计广州



## 2 土地供应 (8.19-8.25)

百城土地宅地供应规划建筑面积 537 万 m<sup>2</sup>，2024 年累计供应规划建面 17526 万 m<sup>2</sup>，累计同比下降 36.3%，供求比 1.46。其中，一线城市供应规划建筑面积 21 万 m<sup>2</sup>，今年累计供应 746 万 m<sup>2</sup>，累计同比下降 50%，累计供求比 1.34；二线城市供应规划建筑面积 231 万 m<sup>2</sup>，今年累计供应 6788 万 m<sup>2</sup>，累计同比下降 38%，累计供求比 1.37；三四线城市供应规划建筑面积 285 万 m<sup>2</sup>，今年累计供应 9992 万 m<sup>2</sup>，累计同比下降 33.6%，累计供求比 1.53。

图表 5: 百城土地供应情况 (万 m<sup>2</sup>、%)

城市等级	供应规划建筑面积	环比	今年累计供应	累计同比	今年累计成交	供求比
一线	21	-52.0%	746	-50.0%	558	1.34
二线	231	-9.0%	6788	-38.0%	4956	1.37
三四线	285	-35.1%	9992	-33.6%	6520	1.53
合计	537	-27.1%	17526	-36.3%	12034	1.46

来源: Wind、华福证券研究所

在土地挂牌价格方面，百城供应土地挂牌楼面均价 6037 元/m<sup>2</sup>，近四周平均挂牌均价 5078 元/m<sup>2</sup>，环比增长 10.3%，同比下降 9.7%。其中，一线城市供应土地挂牌楼面价 34871 元/m<sup>2</sup>，近四周平均起拍楼面价 23918 元/m<sup>2</sup>，环比增长 56.6%，同比增长 21.4%，二线城市供应土地挂牌楼面价 5763 元/m<sup>2</sup>，近四周平均起拍楼面价 5812 元/m<sup>2</sup>，环比增长 5.9%，同比下降 12.1%，三四线城市供应土地挂牌楼面价 4080 元/m<sup>2</sup>，近四周平均起拍楼面价 3530 元/m<sup>2</sup>，环比增长 4.9%，同比下降 1.3%。

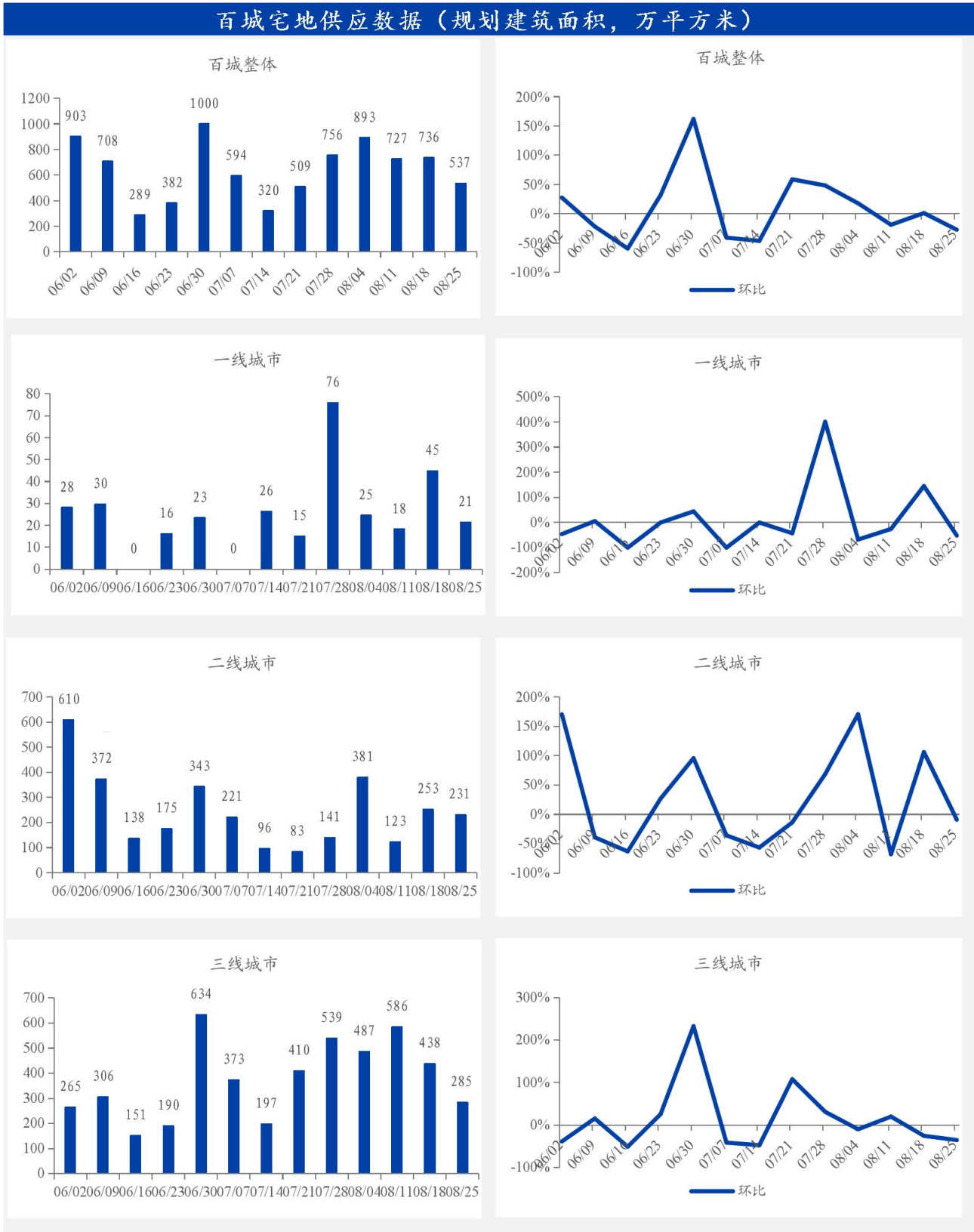
图表 6: 百城土地挂牌楼面价 (元/m<sup>2</sup>、%)

	本周土地挂牌均价	近四周平均楼面价	环比增速	同比增速
一线	34871	23918	56.6%	21.4%
二线	5763	5812	5.9%	-12.1%
三四线	4080	3530	4.9%	-1.3%
合计	6037	5078	10.3%	-9.7%

来源: Wind、华福证券研究所



图表 7: 百城土地供应量 (万㎡, %)

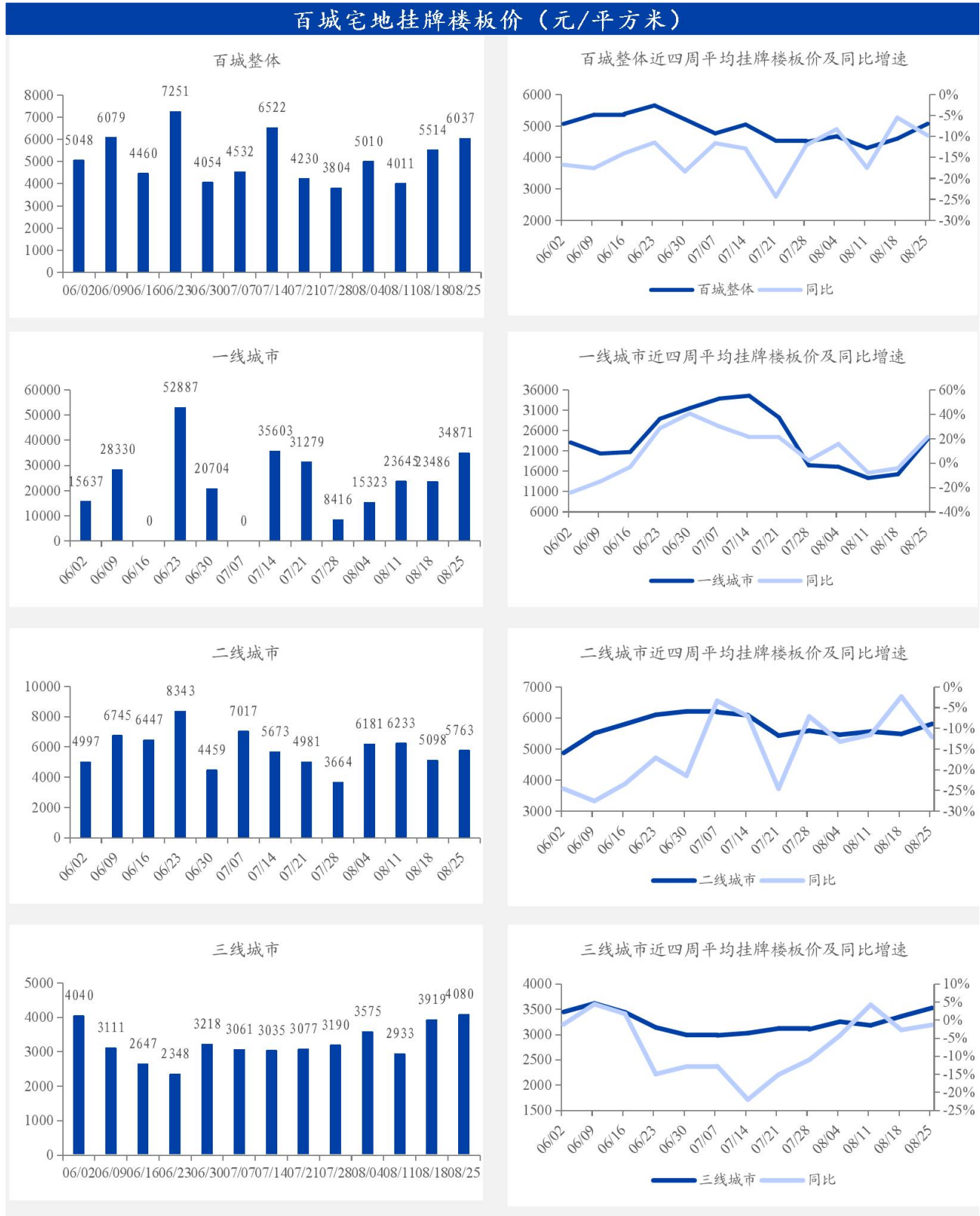


来源: Wind、华福证券研究所





图表 8: 百城土地供应价 (元/m<sup>2</sup>、%)



来源: Wind、华福证券研究所



### 3 土地成交 (8.19-8.25)

百城土地住宅用地成交规划建筑面积 364 万 $m^2$ ，2024 年累计成交 12034 万 $m^2$ ，累计同比下降 34.4%。其中，一线城市成交建筑面积 14 万 $m^2$ ，今年累计成交 558 万 $m^2$ ，累计同比下降 55%；二线城市成交建筑面积 44 万 $m^2$ ，今年累计成交 4956 万 $m^2$ ，累计同比下降 28.9%；三线城市成交建筑面积 305 万 $m^2$ ，今年累计成交 6520 万 $m^2$ ，累计同比下降 35.8%。

图表 9: 百城土地成交建筑面积 (万 $m^2$ , %)

城市等级	成交规划建筑面积	环比	今年累计成交	累计同比
一线	14	-	558	-55.0%
二线	44	-78.1%	4956	-28.9%
三四线	305	64.8%	6520	-35.8%
合计	364	-6.2%	12034	-34.4%

来源: Wind、华福证券研究所

土地成交楼面价及溢价率方面，百城住宅用地平均成交楼面价为 4022 元/ $m^2$ ，环比下降 11.9%，同比下降 43.7%，整体溢价率为 2.1%，2024 年平均楼面价 5771 元/ $m^2$ ，同比下降 17.0%，溢价率 4.3%，较去年同期下降 1.8 个百分点。其中，本周一线城市住宅用地平均楼面价 9120 元/ $m^2$ ，溢价率 0.0%，2024 年平均楼面价 28033 元/ $m^2$ ，整体溢价率 11.0%，整体溢价率 4.5%，较去年同期下降 3.6 个百分点；二线城市住宅用地平均成交楼面价为 5158 元/ $m^2$ ，整体溢价率为 7.6%，2024 年平均楼面价 6876 元/ $m^2$ ，同比下降 18.8%，溢价率 5.1%，较去年同期溢价率下降 0.7 个百分点；三四线城市住宅用地平均成交楼面价为 3616 元/ $m^2$ ，整体溢价率为 1.3%，2024 年平均楼面价 3024 元/ $m^2$ ，同比下降 17.7%，溢价率 2.6%，较去年同期溢价率下降 1.8 个百分点。

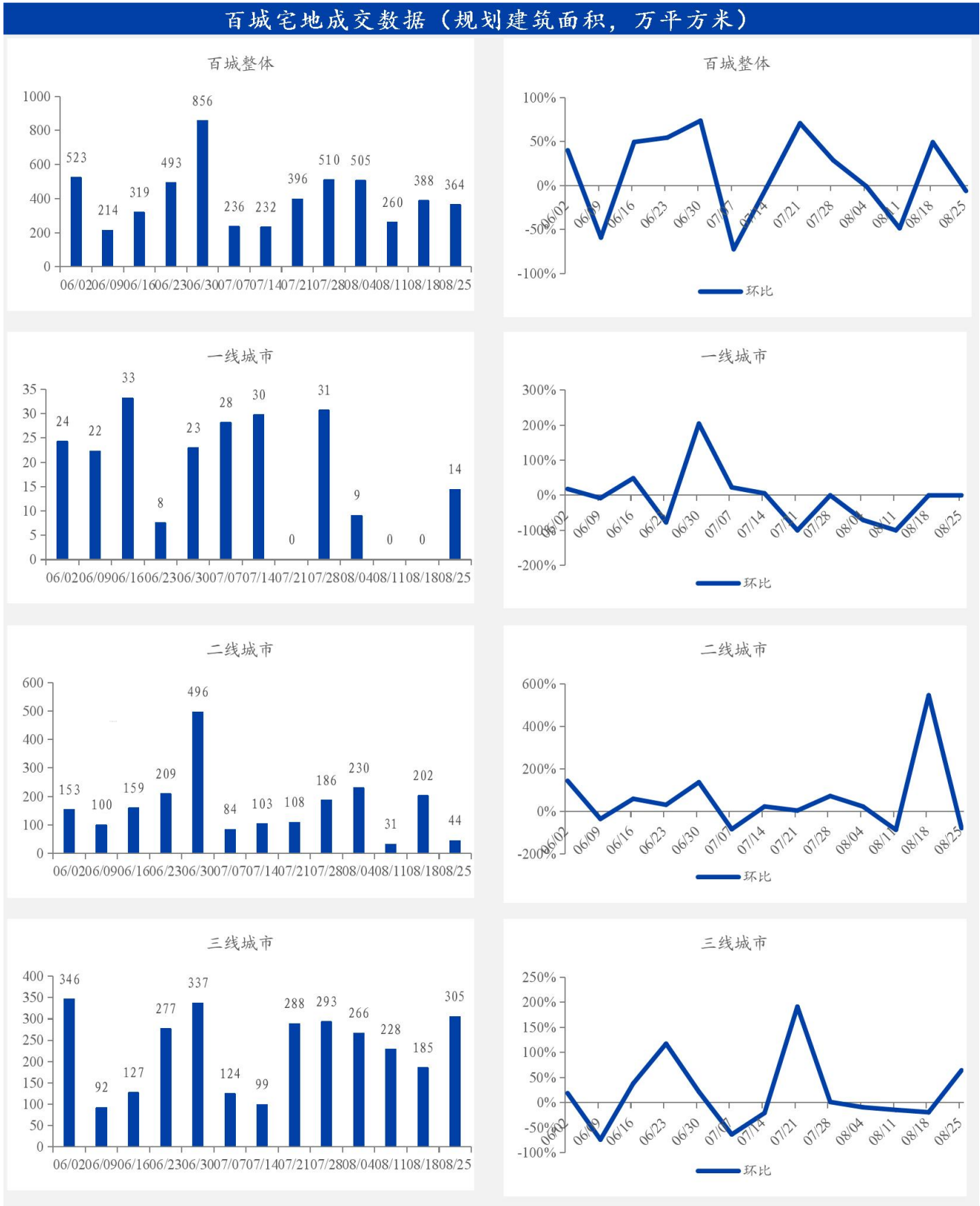
图表 10: 百城土地成交楼面价及溢价率 (元/ $m^2$ , %)

城市等级	楼面价	环比	同比	溢价率	年初至今平均楼面价	同比	溢价率	去年溢价率
一线	9120	-	30.3%	0.0%	28033	11.0%	4.5%	8.1%
二线	5158	-17.0%	-55.6%	7.6%	6876	-18.8%	5.1%	5.8%
三四线	3616	31.1%	14.6%	1.3%	3024	-17.7%	2.6%	4.4%
合计	4022	-11.9%	-43.7%	2.1%	5771	-17.0%	4.3%	6.1%

来源: Wind、华福证券研究所



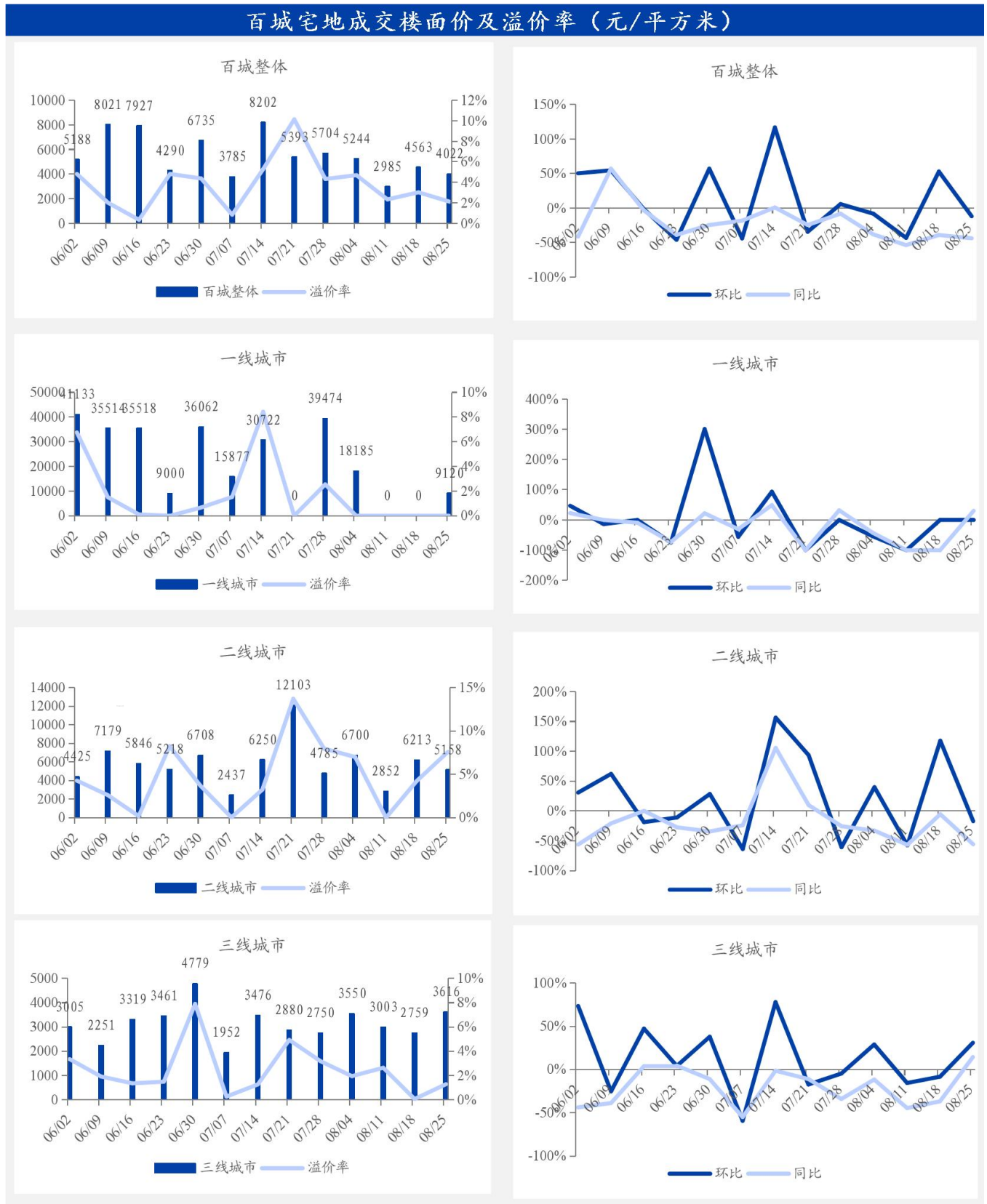
图表 11: 百城土地成交量 (万㎡、%)



来源: Wind、华福证券研究所



图表 12: 百城土地成交价及溢价率 (万元、%)



来源: Wind、华福证券研究所



#### 4 风险提示

地产销售规模下降超预期、融资环境超预期收紧





## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn