

房地产

单月销售同比由负转正，环比保持正增

周度观点：

➤ 住建部：10月商品房成交同比、环比实现“双增长”

10月份全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，比9月份同比扩大12.5pct，自去年6月份连续15个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量同比增长8.9%，连续7个月同比增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长3.9%，自今年2月份连续8个月下降后首次实现增长。

分城市看，成交量增长从一线城市向外传导，一线城市新建商品房网签成交量同比增长14.1%，二手房网签成交量同比增长47.3%。广州、深圳、南京、宁波、大连、东莞等城市新房成交量同比增幅超过30%，北京、上海、深圳、杭州等城市二手房成交量同比增长超过50%。

分地区看，11个省份新建商品房网签成交量同比增长，较上月增加6个省份。其中，湖南、天津、广东、江西、江苏同比增幅超过10%；20个省份二手房网签成交量同比增长，较上月增加2个，其中，北京、上海、河北、辽宁、浙江、湖南、重庆、贵州、甘肃、陕西、宁夏同比增长超过10%。

我们认为，10月商品房销量在2007年来首次超过9月，为市场信心边际增强的明显信号，在新政加持下市场修复回稳，未来应关注政策持续性以及价格指标的边际变化。

➤ 投资建议：

我们认为，随着重磅政策落地传导，有望从核心城市价格层面结构性企稳，加速改善二手房抛压，逐渐传递至次新房及新房，推动市场止跌回稳。建议关注三条主线：困境反转类房企【金地集团】、【新城控股】；保持拿地强度的龙头房企【招商蛇口】、【绿城中国】、【保利发展】、【滨江集团】；多元经营稳健发展的地方国企【浦东金桥】、【外高桥】。

行业跟踪：

➤ 销售回顾（10.27-11.2）

重点监测34城合计成交总套数为28808套，环比上周增长21.9%；2024年累计成交总套数为74.4万套，累计同比下降28.7%。其中，一线城市成交10388套，环比上周增长38.3%；二线城市成交15764套，环比上周增长16.6%；三线城市成交2656套，环比上周增长2.3%。

重点监测20城合计成交二手房总套数为33057套，环比上周下降-1.2%；2024年累计成交总套数为104.8万套，累计同比增长0.1%。

➤ 土地供应（10.21-10.27）

百城土地宅地供应规划建筑面积1622万m²，2024年累计供应规划建面27675万m²，累计同比下降31.3%，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5439元/m²，近四周平均挂牌均价5538元/m²，环比增长9.6%，同比增长44.1%。

➤ 土地成交（10.21-10.27）

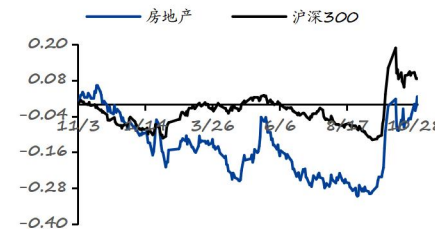
百城土地住宅用地成交规划建筑面积844万m²，2024年累计成交18905万m²，累计同比下降27.9%。

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7541元/m²，环比上升64.1%，同比下降0.6%，整体溢价率为2.3%，2024年平均楼面价5790元/m²，同比下降15.1%，溢价率4.3%，较去年同期下降1.1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)

yyr30611@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、房地产行业周报：一线二手房成交同增，LPR调降25BP——2024.10.26
- 2、房地产行业周报：五部委出台两大增量政策，上海发布公积金新政——2024.10.19
- 3、房地产行业专题：财政发力对地产有哪些影响？——2024.10.19



正文目录

1 销售回顾 (10.27-11.2)	3
2 土地供应 (10.21-10.27)	7
3 土地成交 (10.21-10.27)	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 (10.27-11.2)

重点监测 34 城合计成交总套数为 28808 套，环比上周增长 21.9%；2024 年累计成交总套数为 74.4 万套，累计同比下降 28.7%。其中，一线城市成交 10388 套，环比上周增长 38.3%，2024 年累计成交 20.5 万套，累计同比下降 21.9%；二线城市成交 15764 套，环比上周增长 16.6%，2024 年累计成交 45.3 万套，累计同比下降 33.5%；三线城市成交 2656 套，环比上周增长 2.3%，2024 年累计成交 8.6 万套，累计同比下降 13.4%。

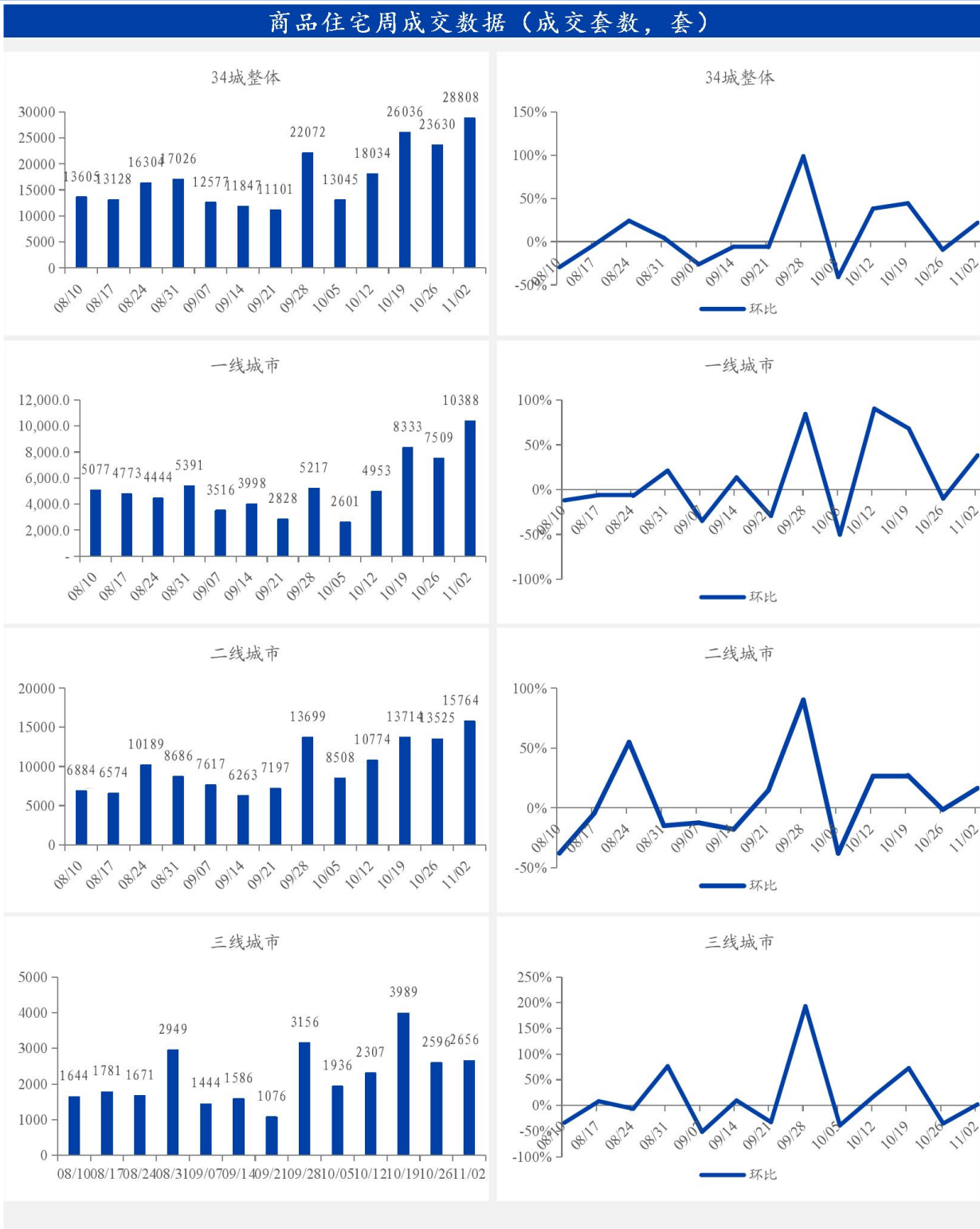
图表 1: 重点监测城市商品住宅成交情况 (套、%)

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	1349	0.0%	4.0	-27.4%
	上海	4429	124.9%	8.7	-26.6%
	广州	2763	5.2%	5.4	-13.2%
	深圳	1847	18.1%	2.4	-9.6%
一线合计		10388	38.3%	20.5	-21.9%
二线城市	杭州	652	-27.7%	3.3	-36.3%
	武汉	4786	134.0%	6.2	-33.9%
	成都	2378	5.0%	7.5	-39.1%
	青岛	1448	12.9%	5.3	-39.6%
	苏州	903	3.4%	2.4	-38.0%
	福州	548	11.6%	1.4	-0.3%
	济南	1256	15.0%	3.9	-25.7%
	无锡	0	-	1.2	-32.0%
	东莞	590	-54.4%	1.9	-15.1%
	惠州	244	4.3%	0.6	-36.7%
	大连	139	-35.9%	0.9	160.5%
	宁波	439	2.8%	1.5	-36.4%
	佛山	1438	-7.3%	3.5	-27.1%
	温州	835	8.2%	4.5	-9.9%
二线合计		15764	16.6%	45.3	-33.5%
三线城市	泉州	108	36.7%	0.2	-11.9%
	江门	198	-34.7%	0.8	-31.4%
	莆田	151	228.3%	0.2	-35.2%
	泰安	146	-24.7%	0.7	-35.3%
	扬州	260	7.0%	0.8	-16.9%
	衢州	49	-27.9%	0.2	121.4%
	荆门	164	110.3%	0.4	-34.9%
	芜湖	459	39.1%	1.6	45.6%
	肇庆	116	-33.7%	0.5	832.6%
	渭南	9	-55.0%	0.1	6.8%
	茂名	488	5.4%	1.6	-14.0%
	平凉	178	-7.3%	0.6	-29.9%
	拉萨	232	-5.3%	0.4	-42.4%
	鹤壁	45	-59.1%	0.3	-47.9%
	韶关	161	24.8%	0.4	-18.9%
	三线合计		2656	2.3%	8.6
34城合计		28808	21.9%	74.4	-28.7%

来源: Wind、华福证券研究所



图表 2: 房管局商品房网签数据 (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 33057 套，环比上周下降-1.2%；2024 年累计成交总套数为 104.8 万套，累计同比增长 0.1%。其中，一线城市成交 16038 套，环比上周增长 25.0%，2024 年累计成交 44.6 万套，累计同比上升 8.7%；二线城市成交 15821 套，环比上周增长 0.4%，2024 年累计成交 55.4 万套，累计同比减少 6.1%；三线城市成交 1198 套，环比上周减少 5.7%，2024 年累计成交 4.8 万套，累计同比增长 50.3%。

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	5213	6.9%	13.7	6.4%
	上海	6004	-11.5%	18.6	-
	广州	2687	-5.4%	7.5	-5.7%
	深圳	2134	4.0%	4.8	55.1%
一线合计		16038	25.0%	44.6	8.7%
二线城市	杭州	1313	-21.3%	4.3	14.7%
	南京	0	-	3.8	-51.3%
	成都	5930	-1.0%	17.7	-3.2%
	青岛	1801	17.6%	5.5	5.3%
	苏州	1630	9.4%	5.5	-8.0%
	厦门	784	3.3%	2.3	-3.3%
	大连	778	10.7%	4.0	111.5%
	无锡	980	-3.8%	3.5	-5.0%
	东莞	735	5.8%	2.0	-18.0%
	佛山	1581	-2.9%	6.0	-6.7%
金华	289	7.4%	0.7	-29.4%	
二线合计		15821	0.4%	55.4	-6.1%
三线城市	扬州	452	0.0%	1.6	-2.6%
	江门	227	20.1%	0.8	-5.1%
	清远	392	-18.7%	1.7	-
	平凉	20	-57.4%	0.3	-14.8%
渭南	107	5.9%	0.3	14.2%	
三线合计		1198	-5.7%	4.8	50.3%
20城合计		33057	-1.2%	104.8	0.1%

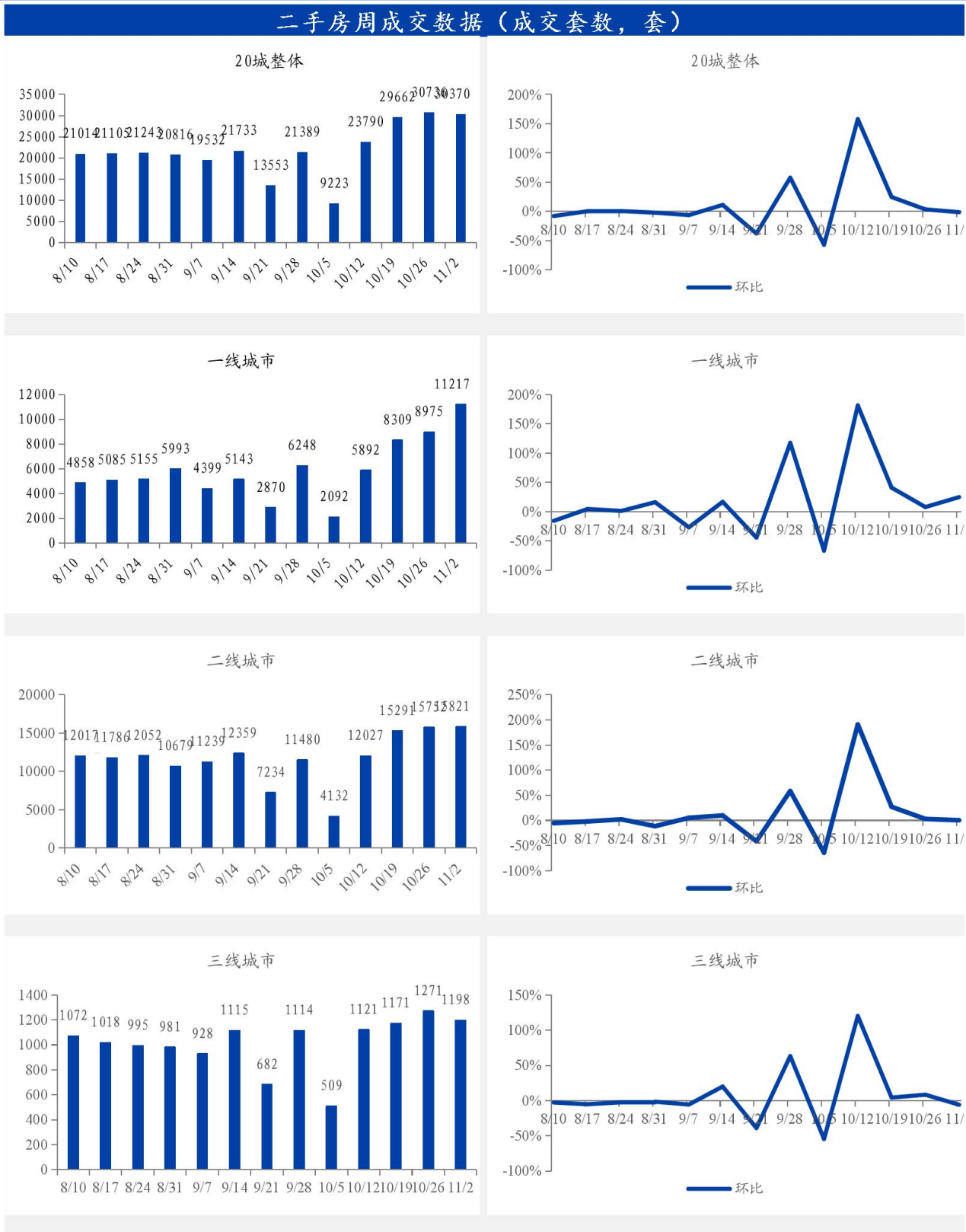
数据来源：Wind、华福证券研究所

*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

*由于广州数据滞后性，因此广州数据截至 2024.10.26



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 (10.21-10.27)

百城土地宅地供应规划建筑面积 1622 万 m^2 ，2024 年累计供应规划建面 27675 万 m^2 ，累计同比下降 31.3%，供求比 1.46。其中，一线城市供应规划建筑面积 43 万 m^2 ，今年累计供应 1113 万 m^2 ，累计同比下降 47.2%，累计供求比 1.28；二线城市供应规划建筑面积 579 万 m^2 ，今年累计供应 9719 万 m^2 ，累计同比下降 36.5%，累计供求比 1.38；三四线城市供应规划建筑面积 1000 万 m^2 ，今年累计供应 16844 万 m^2 ，累计同比下降 26.4%，累计供求比 1.54。

图表 5: 百城土地供应情况 (万 m^2 、%)

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	43	62.0%	1113	-47.2%	872	1.28
二线	579	120.8%	9719	-36.5%	7065	1.38
三四线	1000	-4.3%	16844	-26.4%	10968	1.54
合计	1622	21.6%	27675	-31.3%	18905	1.46

来源: Wind、华福证券研究所

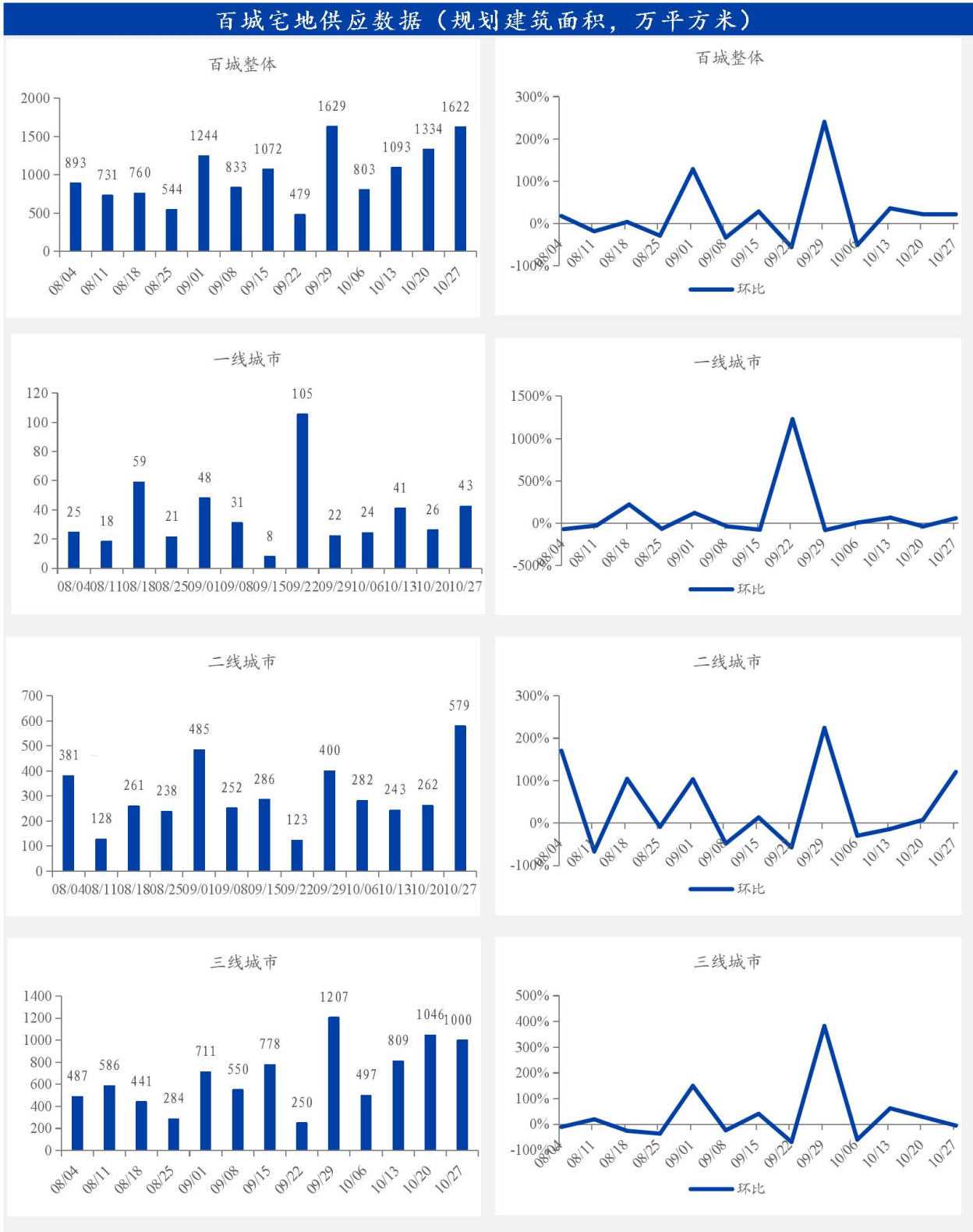
在土地挂牌价格方面，百城供应土地挂牌楼面均价 5439 元/ m^2 ，近四周平均挂牌均价 5538 元/ m^2 ，环比增长 9.6%，同比增长 44.1%。其中，一线城市供应土地挂牌楼面价 10539 元/ m^2 ，近四周平均起拍楼面价 25099 元/ m^2 ，环比下降 19.5%，同比增长 23.3%，二线城市供应土地挂牌楼面价 7899 元/ m^2 ，近四周平均起拍楼面价 6827 元/ m^2 ，环比增长 20.3%，同比增长 30.9%，三四线城市供应土地挂牌楼面价 3797 元/ m^2 ，近四周平均起拍楼面价 4230 元/ m^2 ，环比增长 5.5%，同比增长 44%。

图表 6: 百城土地挂牌楼面价 (元/ m^2 、%)

	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	10539	25099	-19.5%	23.3%
二线	7899	6827	20.3%	30.9%
三四线	3797	4230	5.5%	44.0%
合计	5439	5538	9.6%	44.1%

来源: Wind、华福证券研究所

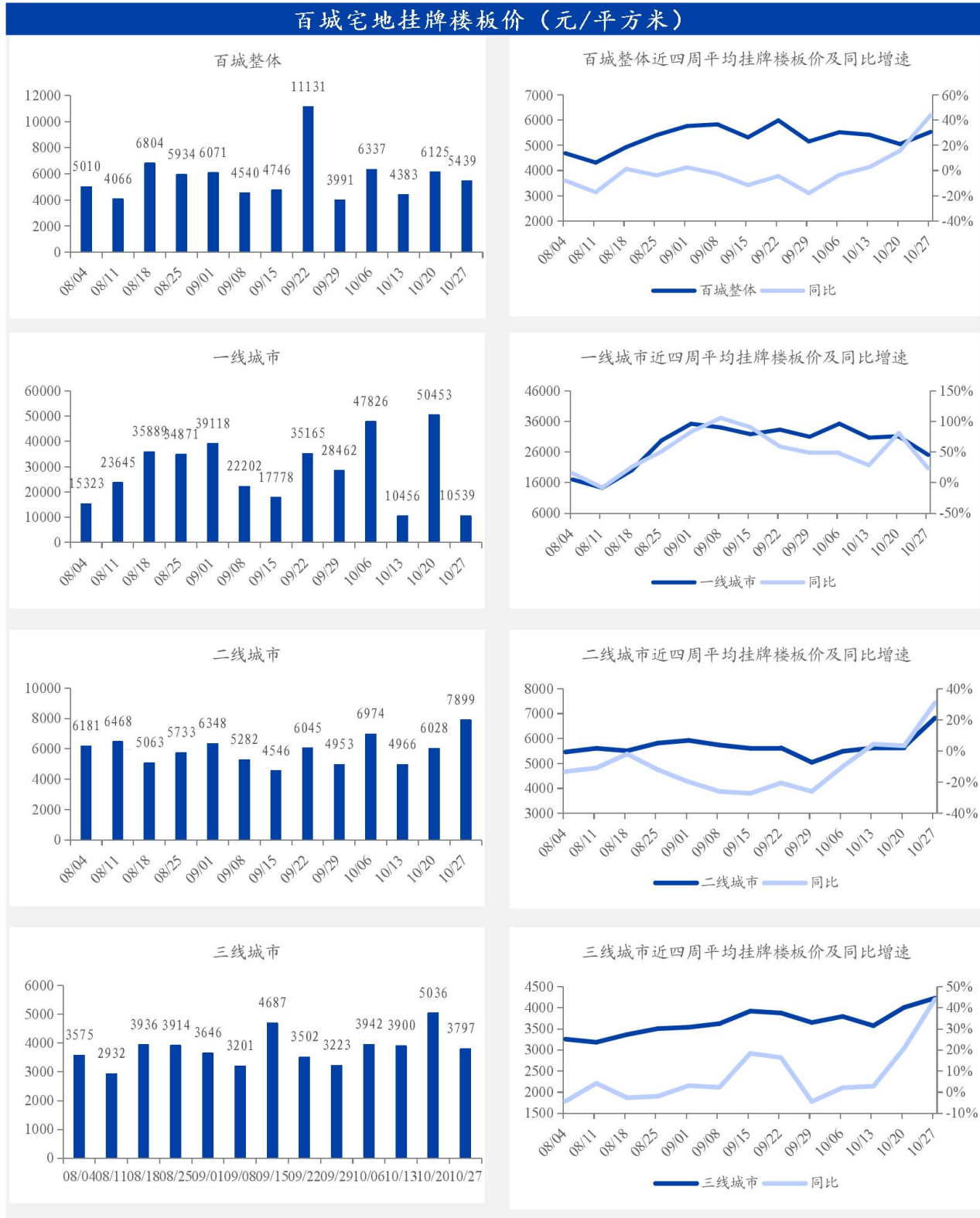
图表 7: 百城土地供应量 (万㎡, %)



来源: Wind、华福证券研究所



图表 8: 百城土地供应价 (元/m²、%)



来源: Wind、华福证券研究所



3 土地成交 (10.21-10.27)

百城土地住宅用地成交规划建筑面积 844 万 m^2 ，2024 年累计成交 18905 万 m^2 ，累计同比下降 27.9%。其中，一线城市成交建筑面积 55 万 m^2 ，今年累计成交 872 万 m^2 ，累计同比下降 53.2%；二线城市成交建筑面积 235 万 m^2 ，今年累计成交 7065 万 m^2 ，累计同比下降 25.2%；三线城市成交建筑面积 554 万 m^2 ，今年累计成交 10968 万 m^2 ，累计同比下降 26.4%。

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	55	2533.0%	872	-53.2%
二线	235	39.6%	7065	-25.2%
三四线	554	16.8%	10968	-26.4%
合计	844	30.9%	18905	-27.9%

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 7541 元/ m^2 ，环比上升 64.1%，同比下降 0.6%，整体溢价率为 2.3%，2024 年平均楼面价 5790 元/ m^2 ，同比下降 15.1%，溢价率 4.3%，较去年同期下降 1.1 个百分点。其中，本周一线城市住宅用地平均成交楼面价为 40877 元/ m^2 ，整体溢价率 0.3%，2024 年平均楼面价 29260 元/ m^2 ，整体溢价率 5.9%，较去年同期下降 1.3 个百分点；二线城市住宅用地平均成交楼面价为 7932 元/ m^2 ，整体溢价率为 4.3%，2024 年平均楼面价 6618 元/ m^2 ，同比下降 20.4%，溢价率 4.7%，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 4083 元/ m^2 ，整体溢价率为 2.7%，2024 年平均楼面价 3391 元/ m^2 ，同比下降 9.4%，溢价率 2.7%，较去年同期溢价率下降 0.9 个百分点。

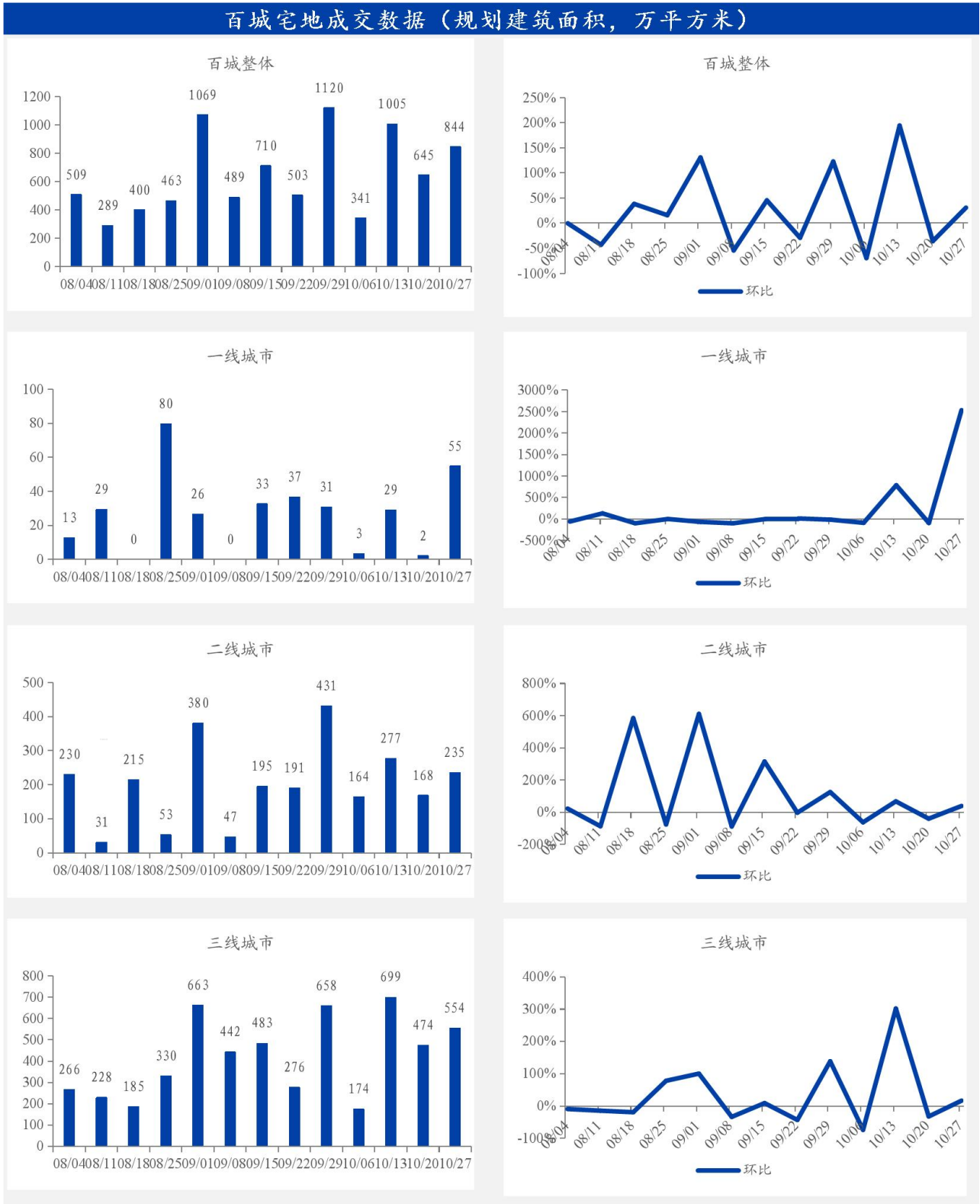
图表 10: 百城土地成交楼面价及溢价率 (元/ m^2 , %)

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	40877	245.6%	25.1%	0.3%	29260	22.7%	5.9%	7.2%
二线	7932	39.3%	-1.0%	4.3%	6618	-20.4%	4.7%	5.4%
三四线	4083	-2.2%	-5.4%	2.7%	3391	-9.4%	2.7%	3.6%
合计	7541	64.1%	-0.6%	2.3%	5790	-15.1%	4.3%	5.4%

来源: Wind、华福证券研究所

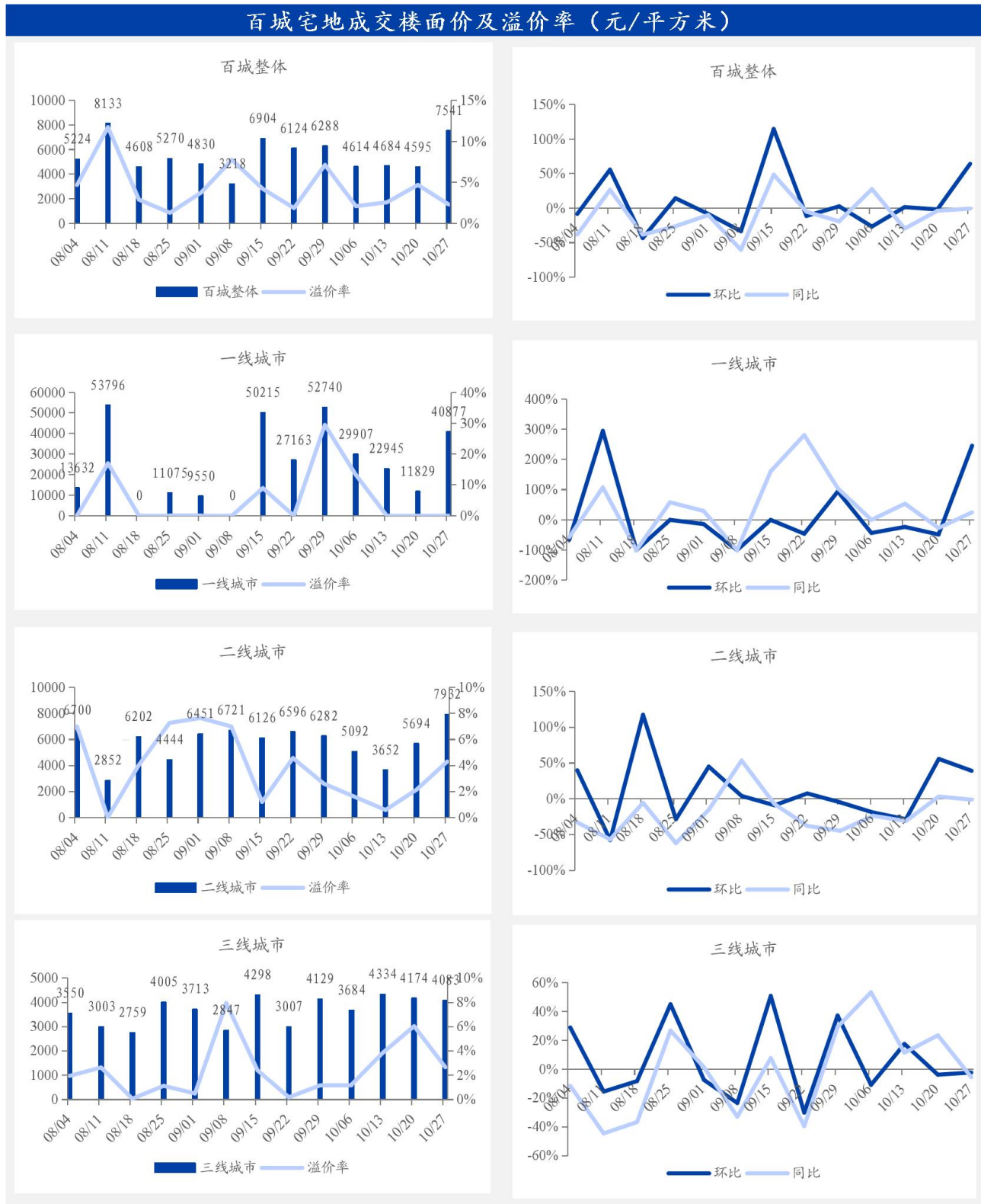


图表 11: 百城土地成交量 (万㎡、%)



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