

房地产

上海土拍市场点状回暖，百强房企新增货值降幅收窄

周度观点：

上海土拍热度较高，1-11月百强房企新增货值降幅收窄

2024年11月28日，上海第七批次集中供地落幕，共出让10宗地块，平均溢价率14.71%。**拿地主体方面**，10宗地块中有9宗为保利系、华润系、中建系等央企开发商拍下，国央企拿地意愿积极。**拿地位置方面**，距离地铁站近、周边配套成熟、靠近往期热销楼盘的地块热度较高，如浦东新杨思、浦东唐镇、闵行梅苑等地块，其中新杨思地块触发中止价，由华润+中能建+越秀联合体竞得，溢价率40.37%，刷新上海集中供地以来最高溢价率记录。

本月上海、杭州、成都等多地土拍呈现点状的高溢价成交，从整体土拍市场看，1-11月投资规模降幅缩窄。据克尔瑞披露，24年1-11月中国房地产企业新增货值17849亿元，同比下降34.5%，降幅较1-10月收窄6pcts。我们认为，近期土地市场出现回暖迹象，主要得益于核心城市优质地块的推出和资金实力雄厚的国央企的积极补库存。本轮地产复苏从房价企稳到拿地企稳，进一步传递至开工企稳，土地市场持续改善则是本轮市场复苏的前提。整体而言，土地投资处于磨底时期初见改善边缘，伴随市场止跌回稳预期持续增强，建议持续关注12月宅地竞拍情况。

投资建议：

我们认为，房企预计于年底增加供给冲量，12月中央经济工作会议或对地产定调进一步宽松。本轮市场复苏将经历流动性压力缓解、供给持续收缩、房价止跌回稳、销售开工复苏的阶段。建议关注困境反转类**金地集团、新城控股**；保持拿地强度的**龙头招商蛇口、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（11.24-11.30）

重点监测34城合计成交总套数为3.3万套，环比上周增长37.4%；2024年累计成交总套数为84.5万套，累计同比下降24.8%。其中，一线城市环比上周下降8%；二线城市环比上周增长54.6%；三线城市环比上周增长101.6%。

重点监测20城合计成交二手房总套数为30144套，环比上周下降0.2%；2024年累计成交总套数为116.8万套，累计同比增长2.2%。

土地供应（11.17-11.23）

百城土地宅地供应规划建筑面积3742万m²，2024年累计供应规划建面38733万m²，累计同比下降30.6%，供求比1.64。

在土地挂牌价格方面，百城供应土地挂牌楼面均价3969元/m²，近四周平均挂牌均价4296元/m²，环比下降7.8%，同比增长2.3%。

土地成交（11.17-11.23）

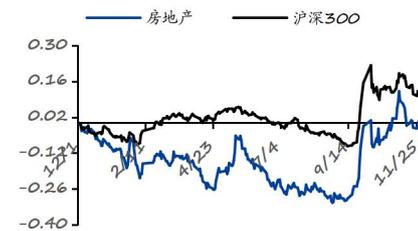
百城土地住宅用地成交规划建筑面积1518万m²，2024年累计成交23581万m²，累计同比下降19.5%。

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4695元/m²，环比下降28.1%，同比上升21.3%，整体溢价率为2.1%，2024年平均楼面价5725元/m²，同比下降13.1%，溢价率4.2%，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：北上深取消普宅标准，34城新房成交环比+6%——2024.11.24
- 2、房地产行业周报：专项债收购存量闲置土地推进，城中村改造提速扩容——2024.11.17
- 3、统计局数据点评：10月销售同比降幅大幅缩窄——2024.11.15



正文目录

1 销售回顾 (11.24-11.30)	3
2 土地供应 (11.17-11.23)	7
3 土地成交 (11.17-11.23)	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 (11.24-11.30)

重点监测 34 城合计成交总套数为 3.3 万套，环比上周增长 37.4%；2024 年累计成交总套数为 84.5 万套，累计同比下降 24.8%。其中，一线城市成交 7503 套，环比上周下降 8%，2024 年累计成交 23.5 万套，累计同比下降 17.3%；二线城市成交 21164 套，环比上周增长 54.6%，2024 年累计成交 51.2 万套，累计同比下降 30.1%；三线城市成交 4219 套，环比上周增长 101.6%，2024 年累计成交 9.7 万套，累计同比下降 8.5%。

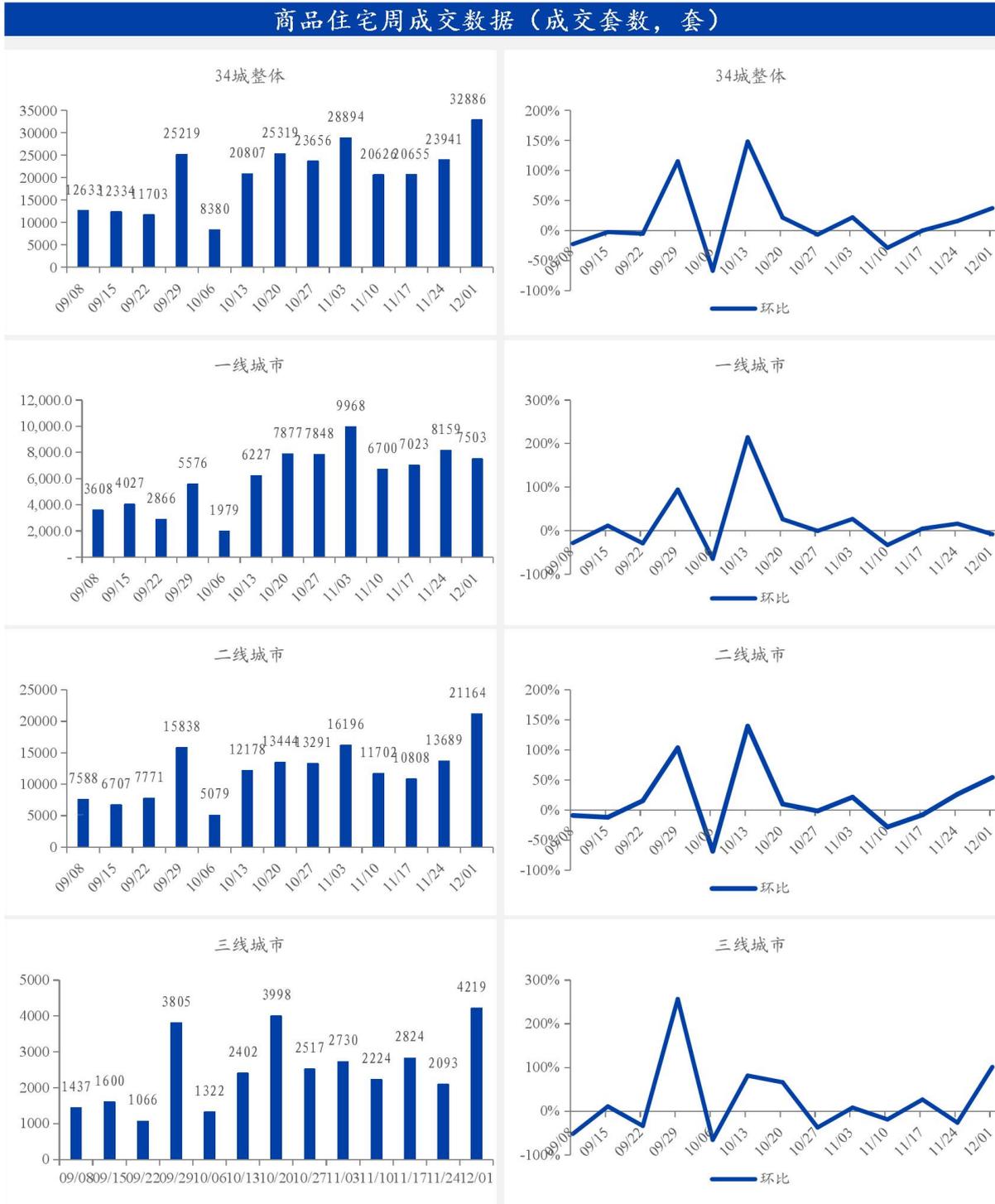
图表 1: 重点监测城市商品住宅成交情况 (套、%)

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	1124	-4.8%	4.5	-24.9%
	上海	2858	-10.2%	9.8	-24.2%
	广州	1917	-4.6%	6.1	-8.0%
	深圳	1604	-10.2%	3.1	8.4%
一线合计		7503	-8.0%	23.5	-17.3%
二线城市	杭州	620	-43.5%	3.7	-35.8%
	武汉	8913	162.6%	7.8	-21.0%
	成都	3440	24.3%	8.6	-36.6%
	青岛	1081	-17.8%	5.9	-37.3%
	苏州	936	11.4%	2.7	-34.2%
	福州	553	53.2%	1.6	6.3%
	济南	1049	6.9%	4.3	-22.6%
	无锡	0	-100.0%	1.2	-33.6%
	东莞	546	38.6%	2.1	-11.2%
	惠州	168	-7.7%	0.6	-34.2%
	大连	734	307.8%	1.0	154.0%
	宁波	737	164.2%	1.6	-34.9%
	佛山	1059	4.9%	3.9	-23.6%
	温州	1256	145.3%	4.8	-8.1%
二线合计		21164	54.6%	51.2	-30.1%
三线城市	泉州	72	60.0%	0.2	-18.8%
	江门	175	16.7%	0.8	-30.1%
	莆田	31	-36.7%	0.2	-33.1%
	泰安	165	46.0%	0.8	-33.1%
	扬州	124	-33.7%	0.9	-14.5%
	衢州	75	-1.3%	0.2	120.1%
	荆门	239	25.1%	0.5	-23.5%
	芜湖	2327	873.6%	1.9	61.2%
	肇庆	128	25.5%	0.6	427.3%
	渭南	31	55.0%	0.1	18.1%
	茂名	449	-13.2%	1.9	-9.0%
	平凉	106	-5.4%	0.7	-28.8%
	拉萨	101	-22.3%	0.5	-39.8%
	鹤壁	130	128.1%	0.3	-44.3%
	韶关	138	-8.0%	0.5	-15.1%
	三线合计		4219	101.6%	9.7
34城合计		32886	37.4%	84.5	-24.8%

来源: Wind、华福证券研究所



图表 2: 房管局商品房网签数据 (套、%)



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 30144 套，环比上周下降 0.2%；2024 年累计成交总套数为 116.8 万套，累计同比增长 2.2%。其中，一线城市成交 15269 套，环比上周增长 4.3%，2024 年累计成交 49.9 万套，累计同比上升 14.5%；二线城市成交 13871 套，环比上周下降-3.6%，2024 年累计成交 61.7 万套，累计同比减少 5.2%；三线城市成交 1004 套，环比上周下降 5.6%，2024 年累计成交 5.2 万套，累计同比增长 50.4%。

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	5271	26.7%	15.4	10.1%
	上海	5604	-12.0%	21.2	-
	广州	2405	-4.3%	7.7	1.1%
	深圳	1989	10.0%	5.6	61.3%
一线合计		15269	4.3%	49.9	14.5%
二线城市	杭州	1025	-35.1%	4.9	14.0%
	南京	0	-	3.8	-55.5%
	成都	5591	-9.8%	20.2	0.6%
	青岛	1363	24.5%	6.1	6.5%
	苏州	1158	9.9%	6.0	-8.4%
	厦门	664	-4.9%	2.6	-0.5%
	大连	598	-16.4%	4.3	96.4%
	无锡	1006	9.9%	3.9	-2.7%
	东莞	698	15.4%	2.3	-14.3%
	佛山	1558	8.8%	6.7	-6.3%
金华	210	112.1%	0.8	-27.2%	
二线合计		13871	-3.6%	61.7	-5.2%
三线城市	扬州	397	-1.5%	1.8	-0.1%
	江门	189	-0.5%	0.9	-7.1%
	清远	337	-1.2%	1.8	-
	平凉	15	-69.4%	0.3	-16.9%
	渭南	66	-17.5%	0.3	15.0%
三线合计		1004	-5.6%	5.2	50.4%
20城合计		30144	-0.2%	116.8	2.2%

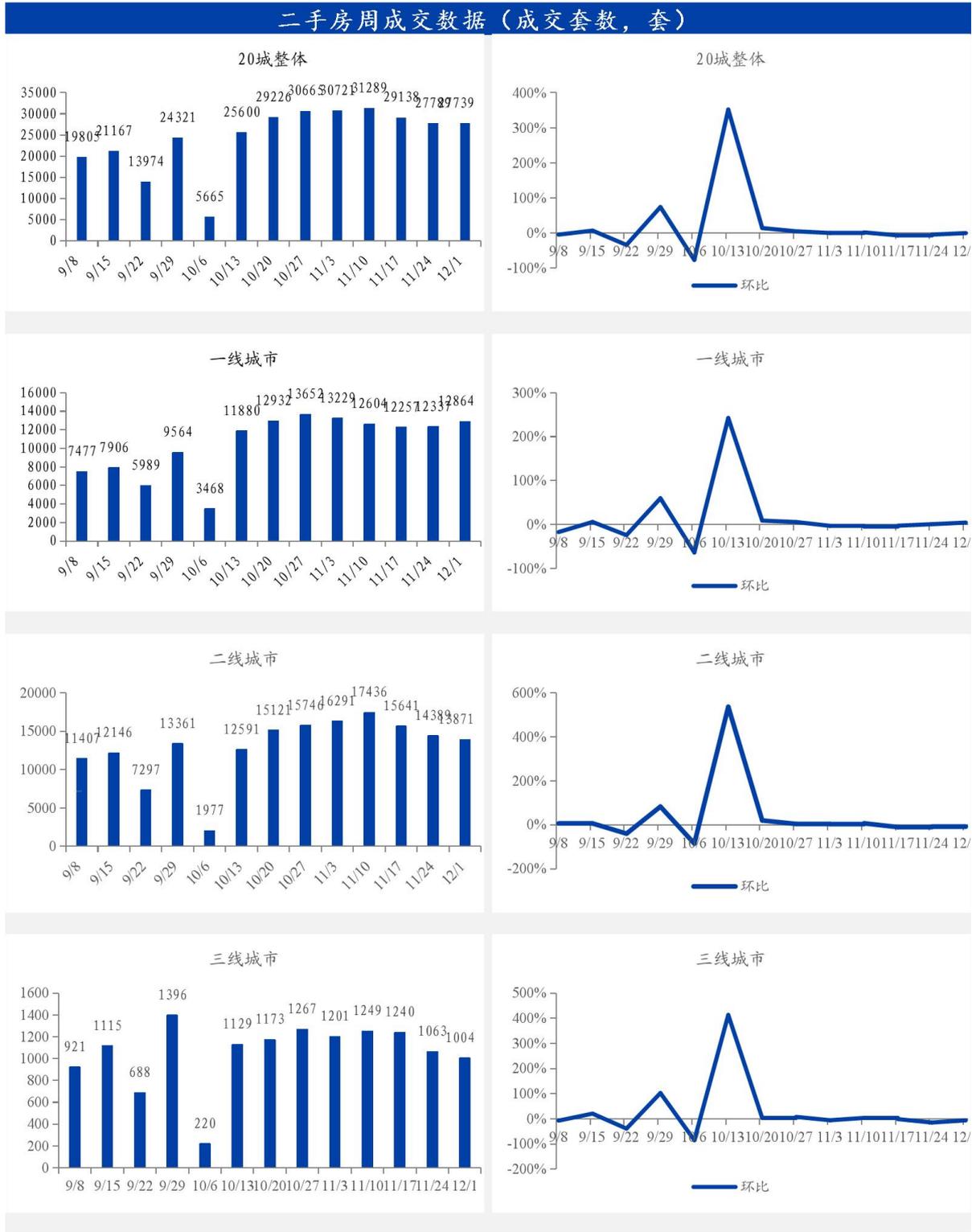
数据来源: Wind、华福证券研究所

*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 2024.11.24



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 (11.17-11.23)

百城土地宅地供应规划建筑面积 3742 万 m²，2024 年累计供应规划建面 38733 万 m²，累计同比下降 30.6%，供求比 1.64。其中，一线城市供应规划建筑面积 19 万 m²，今年累计供应 1359 万 m²，累计同比下降 43.6%，累计供求比 1.43；二线城市供应规划建筑面积 1273 万 m²，今年累计供应 12688 万 m²，累计同比下降 36.9%，累计供求比 1.52；三四线城市供应规划建筑面积 2451 万 m²，今年累计供应 24685 万 m²，累计同比下降 25.9%，累计供求比 1.72。

图表 5: 百城土地供应情况 (万 m²、%)

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	19	-53.5%	1359	-43.6%	950	1.43
二线	1273	120.2%	12688	-36.9%	8320	1.52
三四线	2451	49.5%	24685	-25.9%	14311	1.72
合计	3742	65.8%	38733	-30.6%	23581	1.64

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 3969 元/m²，近四周平均挂牌均价 4296 元/m²，环比下降 7.8%，同比增长 2.3%。其中，一线城市供应土地挂牌楼面价 14640 元/m²，近四周平均起拍楼面价 26120 元/m²，环比增长 6.7%，同比增长 29.3%，二线城市供应土地挂牌楼面价 4972 元/m²，近四周平均起拍楼面价 4973 元/m²，环比下降 13.8%，同比增长 6.2%，三四线城市供应土地挂牌楼面价 3367 元/m²，近四周平均起拍楼面价 3353 元/m²，环比下降 2%，同比下降 4.6%。

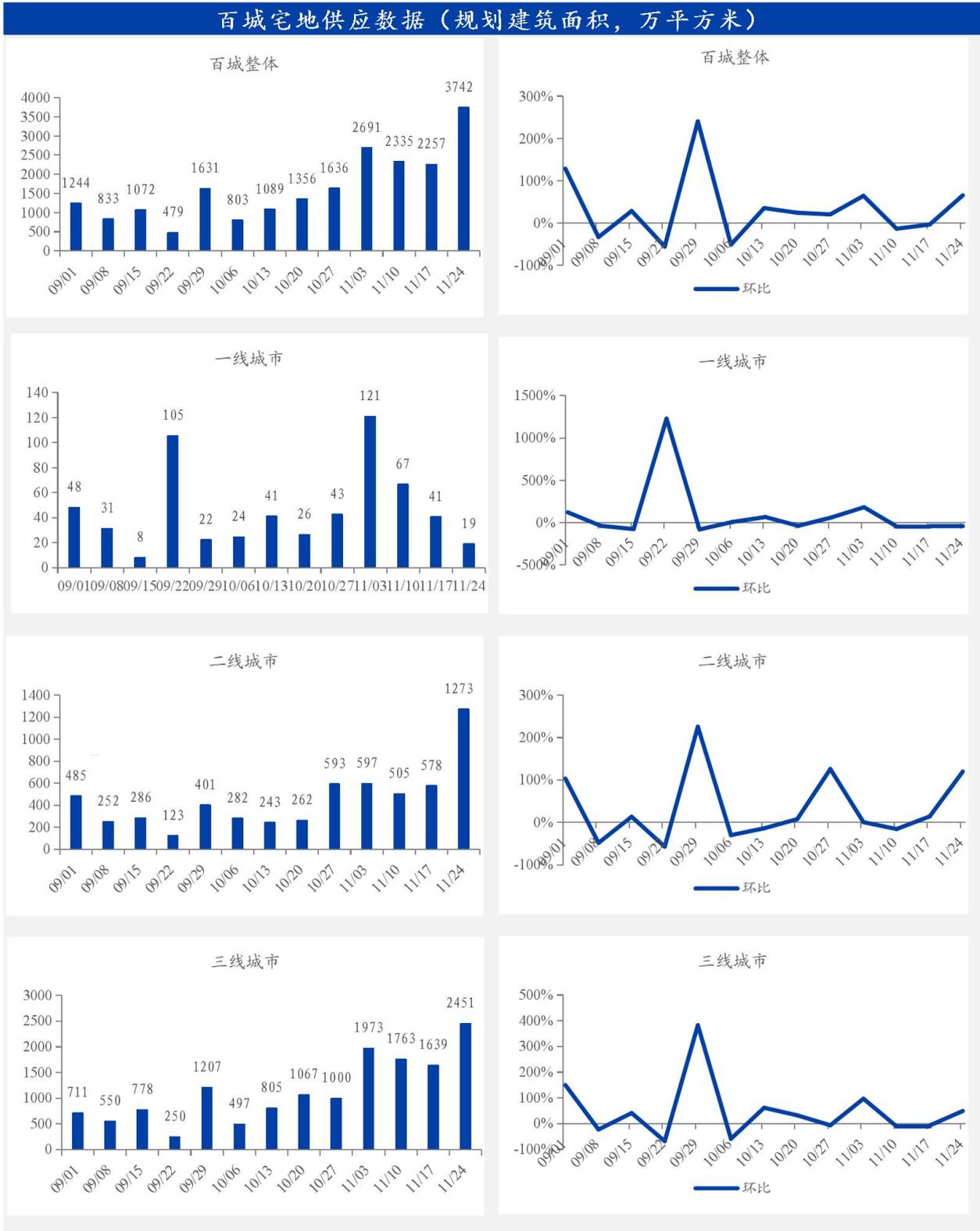
图表 6: 百城土地挂牌楼面价 (元/m²、%)

	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	14640	26120	6.7%	29.3%
二线	4972	4973	-13.8%	6.2%
三四线	3367	3353	-2.0%	-4.6%
合计	3969	4296	-7.8%	2.3%

来源: Wind、华福证券研究所



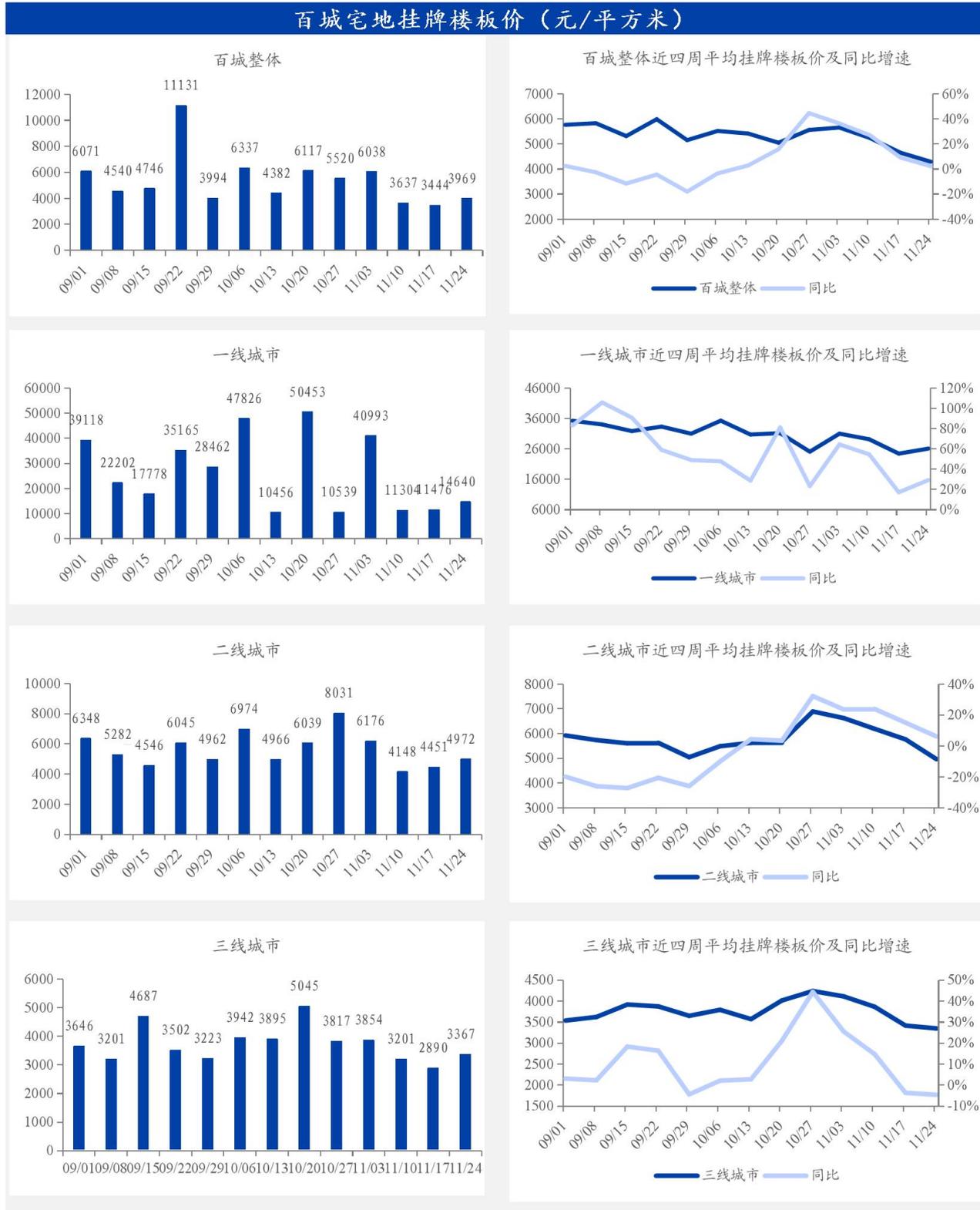
图表 7: 百城土地供应量 (万㎡, %)



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 (11.17-11.23)

百城土地住宅用地成交规划建筑面积 1518 万 m²，2024 年累计成交 23581 万 m²，累计同比下降 19.5%。其中，一线城市成交建筑面积 0 万 m²，今年累计成交 950 万 m²，累计同比下降 49.9%；二线城市成交建筑面积 394 万 m²，今年累计成交 8320 万 m²，累计同比下降 19.8%；三线城市成交建筑面积 1124 万 m²，今年累计成交 14311 万 m²，累计同比下降 16%。

图表 9: 百城土地成交建筑面积 (万 m², %)

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	0	-100.0%	950	-49.9%
二线	394	-4.1%	8320	-19.8%
三四线	1124	37.6%	14311	-16.0%
合计	1518	23.3%	23581	-19.5%

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 4695 元/m²，环比下降 28.1%，同比上升 21.3%，整体溢价率为 2.1%，2024 年平均楼面价 5725 元/m²，同比下降 13.1%，溢价率 4.2%，较去年同期下降 1.1 个百分点。其中，本周一线城市无土地成交，2024 年平均楼面价 29724 元/m²，同比增长 23%，整体溢价率未 6.0%，较去年同期溢价率下降 1.4 个百分点；二线城市住宅用地平均成交楼面价为 6985 元/m²，整体溢价率为 3.8%，2024 年平均楼面价 6763 元/m²，同比下降 16.7%，溢价率 4.7%，较去年同期溢价率下降 0.5 个百分点；三四线城市住宅用地平均成交楼面价为 3893 元/m²，整体溢价率为 1.0%，2024 年平均楼面价 3527 元/m²，同比下降 4.7%，溢价率 2.6%，较去年同期溢价率下降 0.9 个百分点。

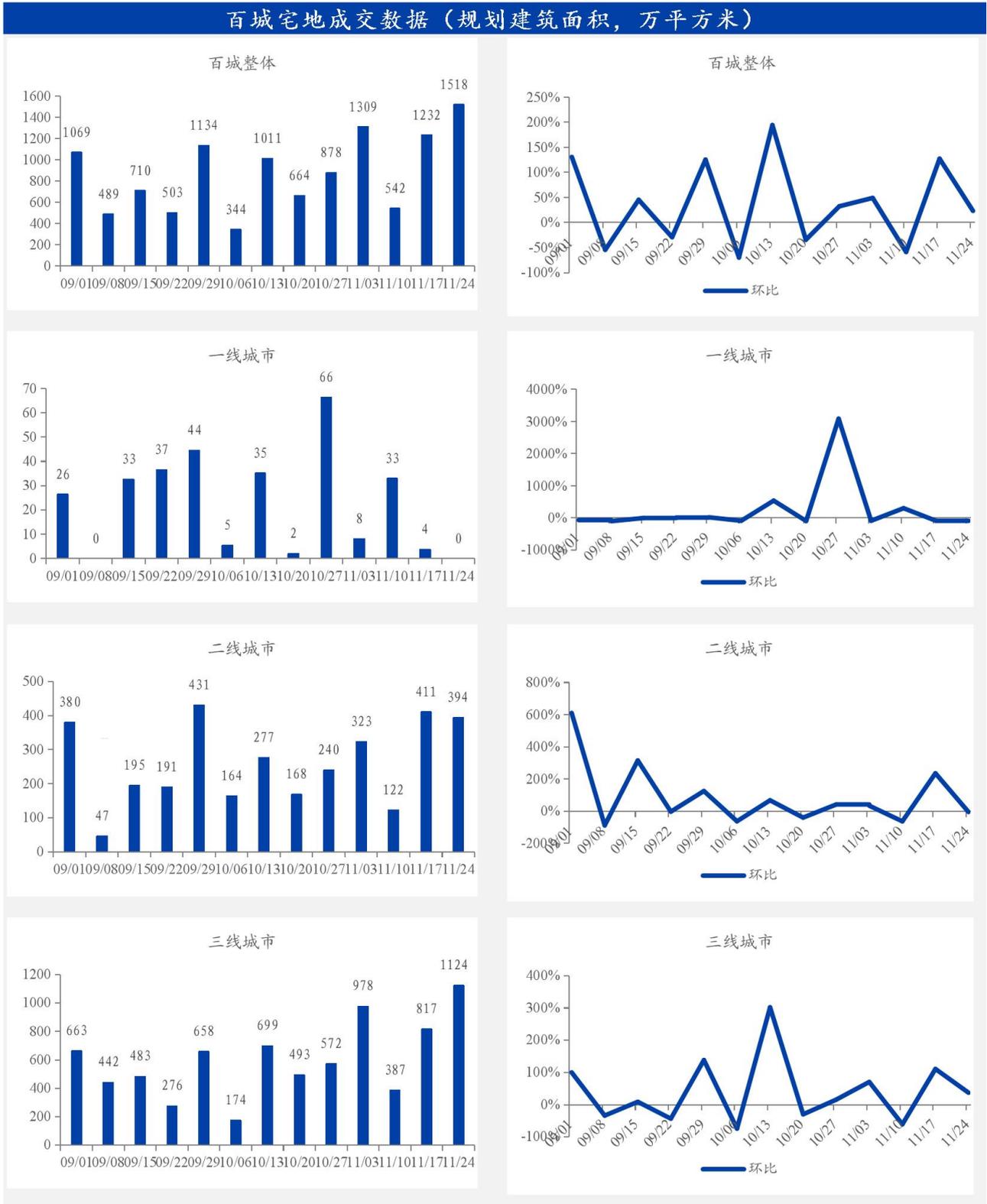
图表 10: 百城土地成交楼面价及溢价率 (元/m², %)

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	0	-100.0%	-	0.0%	29724	23.0%	6.0%	7.4%
二线	6985	-28.3%	38.1%	3.8%	6763	-16.7%	4.7%	5.2%
三四线	3893	-18.2%	10.0%	1.0%	3527	-4.7%	2.6%	3.5%
合计	4695	-28.1%	21.3%	2.1%	5725	-13.1%	4.2%	5.3%

来源: Wind、华福证券研究所

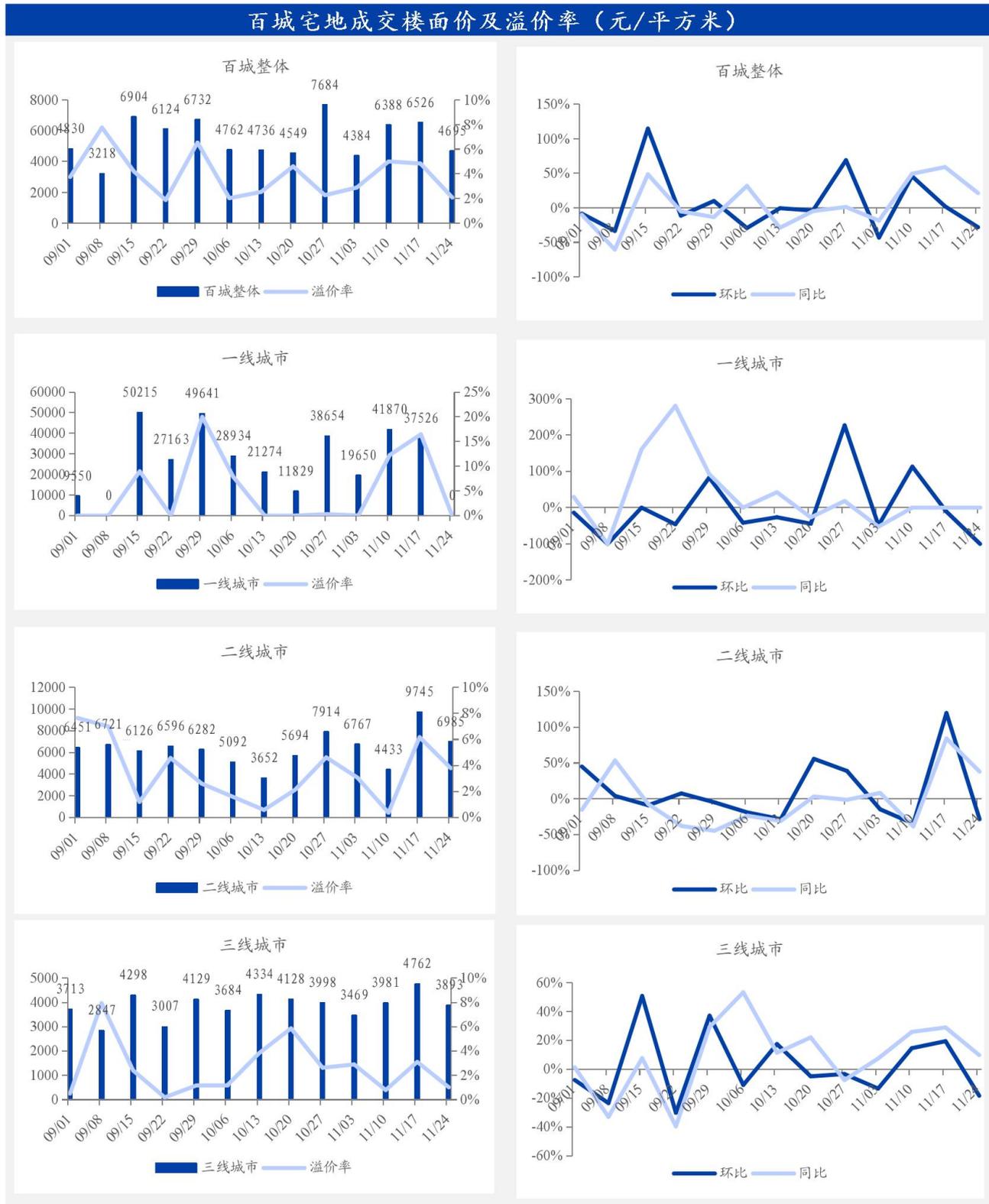


图表 11: 百城土地成交量 (万㎡、%)



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