

市场研究部

2025年12月9日

房地产行业周度观察

中性

上周房地产行业指数表现

上周（2025.12.1-2025.12.5）房地产（申万）板块下跌 2.15%，沪深 300 指数上涨 1.28%，房地产板块落后沪深 300 指数 3.43 个百分点。和其他行业对比，房地产行业涨幅位列申万行业第 30 位。今年以来，沪深 300 指数上涨 16.51%，房地产板块上涨 3.77%，房地产累计落后沪深 300 指数 12.74 个百分点。子板块中，上周房地产开发板块下跌 2.28%，房地产服务板块上涨 0.23%。

房地产行业 111 家上市公司中，上周 25 家公司上涨，83 家公司下跌，涨幅前 3 名分别为中国武夷、华联控股和华夏幸福，跌幅前 3 名分别为三湘印象、ST 中迪和沙河股份。

房地产行业周度数据跟踪

上周（2025.12.1-2025.12.7）30 大中城市房地产新房成交面积 173.76 万平方米，同比下跌 33.28%，环比下跌 28.93%。30 大中城市房地产新房累计成交面积 8408.46 万平方米，同比下跌 10.44%。从库存消化周期来看，上周 10 大城市存销比为 90.25，其中一线城市为 61.15，二线城市为 130.13。上周 7 个房地产二手房成交面积 126.23 万平方米，同比下跌 49.1%，环比下跌 9.3%。7 个一二线城市二手房累计成交面积 6773.08 万平方米，同比上涨 3.5%。

土地市场方面，上周 100 大中城市土地成交建筑面积 4128.93 万平方米，环比上涨 0.73%，土地成交总价 670.21 亿元，环比下跌 33.81%，成交楼面均价 1623 元，环比下跌 34.29%，土地成交溢价率为 2.12%，环比下跌 0.69 个百分点。截至上周，100 大中城市土地成交建筑面积累计 112760.14 万平方米，同比下跌 8.2%，土地成交金额累计 19892.33 亿元，同比下降 9.2%。

行业与公司动态

国务院总理强调坚持以人为本提高城镇化质量水平。*ST 南置公布重大资产出售暨关联交易实施情况报告书。

投资建议

十五五规划为未来五年房地产高质量发展指明方向，重点从构建房地产发展新模式、保障房建设、改善性住房建设等方面进行了说明，未来房地产市场将更注重民生属性，通过好房子建设提高人民生活品质。受去年同期基数较高影响，近期房地产市场成交量同比下滑明显。建议关注销售情况较好、业绩稳健的房地产企业。

风险提示

1、宏观经济波动风险；2、房地产政策调整对市场的积极影响低于预期；3、房地产市场结构分化。

市场表现截至

2025.12.8



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、房地产行业数据周度观察.....	5
三、行业与公司动态.....	9
四、投资建议.....	10
五、风险提示.....	10

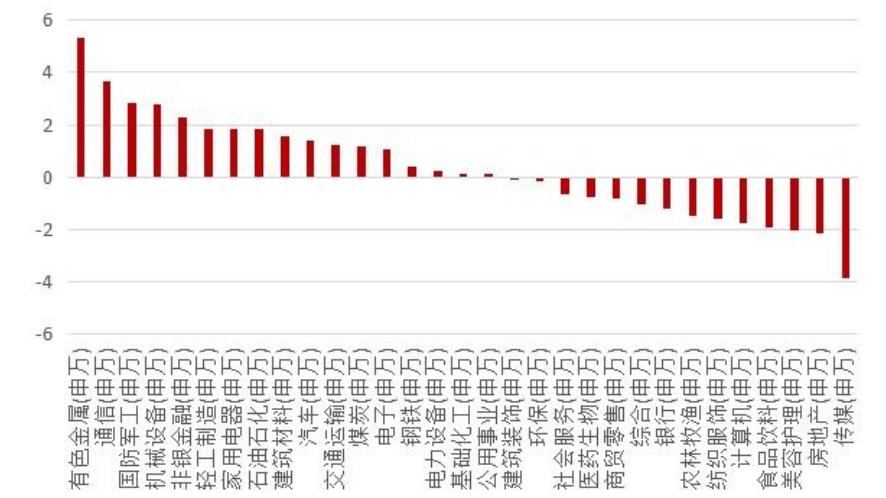
图表目录

图表 1：房地产行业板块相对表现 (%)	4
图表 2：房地产行业子板块表现	4
图表 3：房地产行业个股涨跌幅	5
图表 4：30 大中城市房地产新房周成交面积 (万平方米)	5
图表 5：30 大中城市新房周成交面积 (万平方米)	6
图表 6：30 大中城市新房周成交面积累计同比	6
图表 7：10 大城市房地产存销比	6
图表 8：10 大城市商品房存销比	6
图表 9：7 个一二线城市二手房周成交面积 (万平方米)	7
图表 10：7 个城市二手房周成交面积 (万平方米)	7
图表 11：7 个城市二手房周成交面积累计同比	7
图表 12：100 大中城市土地成交情况	7
图表 13：100 大中城市土地成交建筑面积 (万平方米)	8
图表 14：100 大中城市土地成交总价 (亿元)	8
图表 15：100 大中城市土地成交楼面地价 (元)	8
图表 16：100 大中城市土地成交溢价率 (%)	8
图表 17：100 大中城市土地成交建筑面积累计同比	9
图表 18：100 大中城市土地成交金额累计同比	9

一、上周市场回顾

上周（2025.12.1-2025.12.5）房地产（申万）板块下跌 2.15%，沪深 300 指数上涨 1.28%，房地产板块落后沪深 300 指数 3.43 个百分点。和其他行业对比，房地产行业涨幅位列申万行业第 30 位。今年以来，沪深 300 指数上涨 16.51%，房地产板块上涨 3.77%，房地产累计落后沪深 300 指数 12.74 个百分点。

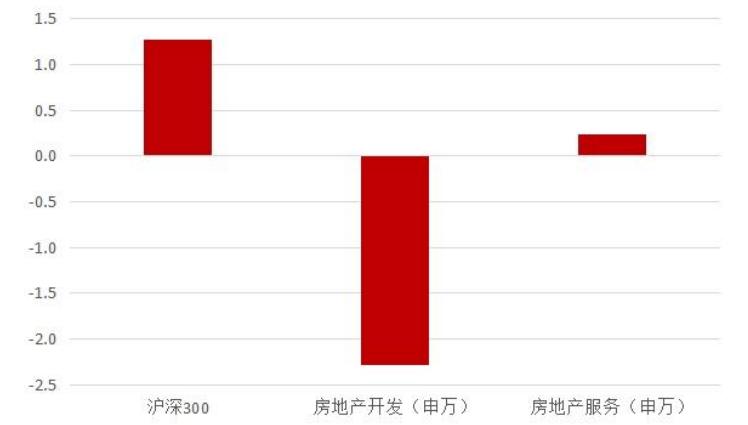
图表 1：房地产行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

子板块中，上周房地产开发板块下跌 2.28%，房地产服务板块上涨 0.23%。

图表 2：房地产行业子板块表现



数据来源：Wind，国新证券整理

房地产行业 111 家上市公司中，上周 25 家公司上涨，83 家公司下跌，涨幅前

3名分别为中国武夷、华联控股和华夏幸福，跌幅前3名分别为三湘印象、ST中迪和沙河股份。

图表3：房地产行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)
000797.SZ	中国武夷	10.20	000863.SZ	三湘印象	-12.92
000036.SZ	华联控股	7.42	000609.SZ	ST中迪	-11.49
600340.SH	华夏幸福	7.08	000014.SZ	沙河股份	-8.71

数据来源：Wind，国新证券整理

二、房地产行业数据周度观察

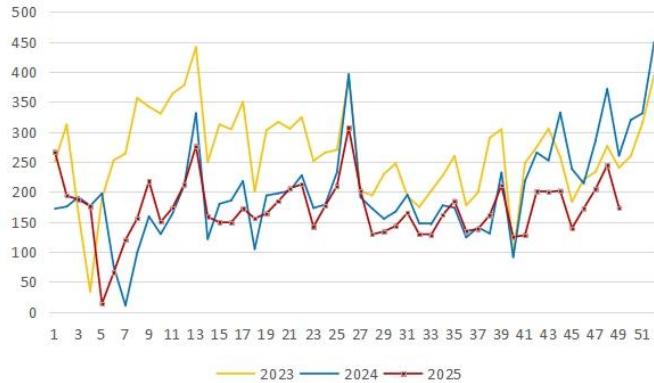
上周（2025.12.1-2025.12.7）30大中城市房地产新房成交面积173.76万平方米，同比下跌33.28%，环比下跌28.93%。其中一线城市成交面积44.18万平方米，同比下跌33.54%，二线城市成交面积98.99万平方米，同比下跌32.87%，三线城市成交面积30.59万平方米，同比下跌46.17%。

图表4：30大中城市房地产新房周成交面积(万平方米)

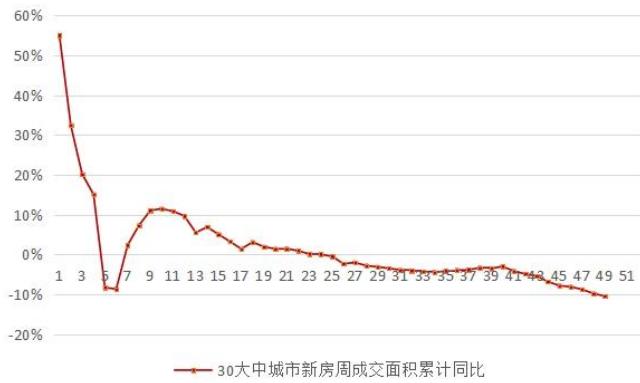
	上周值	上周环比	上周同比	前一周值	去年同期
30大中城市	173.76	-28.93%	-33.28%	244.49	260.42
一线城市	44.18	-30.22%	-33.54%	63.32	66.48
二线城市	98.99	-32.87%	-27.81%	147.45	137.12
三线城市	30.59	-9.29%	-46.17%	33.72	56.82

数据来源：Wind，国新证券整理

30大中城市房地产新房累计成交面积8408.46万平方米，同比下跌10.44%。

图表 5: 30 大中城市新房周成交面积 (万平方米)


数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 6: 30 大中城市新房周成交面积累计同比


数据来源: Wind, 国新证券整理

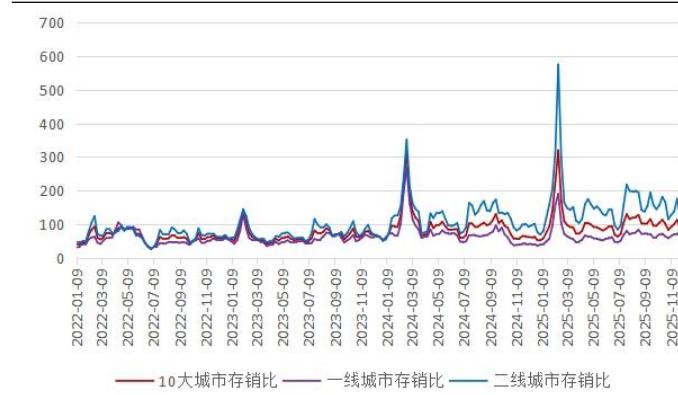
从库存消化周期来看, 上周 10 大城市存销比为 90.25, 其中一线城市为 61.15, 二线城市为 130.13。

图表 7: 10 大城市房地产存销比

	上周值	前一周值	去年同期
10 大城市	90.25	89.07	61.04
一线城市	61.15	61.35	40.99
二线城市	130.13	125.96	91.88

数据来源: Wind, 国新证券整理

受成交量波动影响, 上周存销比环比上升。

图表 8: 10 大城市商品房存销比


数据来源: Wind, 国新证券整理

选取北京、深圳、杭州、成都、苏州、青岛和厦门 7 个一二线城市, 统计二手

房成交情况。上周 7 个一二线城市二手房成交面积 126.23 万平方米，同比下跌 49.1%，环比下跌 9.3%。其中一线城市成交面积 42.88 万平方米，同比下跌 41.36%，二线城市成交面积 83.35 万平方米，同比下跌 52.34%。

图表 9：7 个一二线城市二手房周成交面积 (万平方米)

	上周值	上周环比	上周同比	前一周值	去年同期
7 个城市	126.23	-9.30%	-49.10%	139.17	248.02
一线城市	42.88	-18.47%	-41.36%	52.60	73.12
二线城市	83.35	-3.72%	-52.34%	86.57	174.89

数据来源：Wind，国新证券整理

7 个一二线城市二手房累计成交面积 6773.08 万平方米，同比上涨 3.5%。

图表 10：7 个一二线城市二手房周成交面积 (万平方米)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 11：7 个一二线城市二手房周成交面积累计同比



数据来源：Wind，国新证券整理

土地市场方面，上周 100 大中城市土地成交建筑面积 4128.93 万平方米，环比上涨 0.73%，土地成交总价 670.21 亿元，环比下跌 33.81%，成交楼面均价 1623 元，环比下跌 34.29%，土地成交溢价率为 2.12%，环比下跌 0.69 个百分点。

图表 12：100 大中城市土地成交情况

	上周值	前一周值	环比
土地成交建筑面积 (万平方米)	4,128.93	4,099.15	0.73%
土地成交总价 (亿元)	670.21	1,012.54	-33.81%
土地成交楼面均价 (元)	1,623.00	2,470.00	-34.29%
土地成交溢价率 (%)	2.12	2.81	-0.69

数据来源：Wind，国新证券整理

土地成交建筑面积和土地成交总价如下图。

图表 13: 100 大中城市土地成交建筑面积 (万平方米)



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 14: 100 大中城市土地成交总价 (亿元)



数据来源: Wind, 国新证券整理

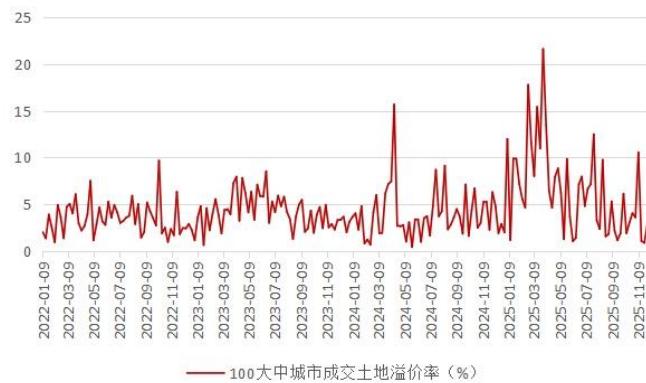
土地成交楼面地价和土地成交溢价率如下图。

图表 15: 100 大中城市土地成交楼面均价 (元)



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 16: 100 大中城市土地成交溢价率 (%)



数据来源: Wind, 国新证券整理

截至上周, 100 大中城市土地成交建筑面积累计 112760.14 万平方米, 同比下跌 8.2%, 土地成交金额累计 19892.33 亿元, 同比下降 9.2%。

图表 17：100 大中城市土地成交建筑面积累计同比



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 18：100 大中城市土地成交金额累计同比



数据来源：Wind，国新证券整理

三、行业与公司动态

1、国务院总理强调坚持以人为本提高城镇化质量水平

12月3日，国务院以“深入推进以人为本的新型城镇化，着力构建城乡融合发展新格局”为主题，进行第十七次专题学习。

李强在听取讲解和交流发言后指出，新型城镇化是扩大内需和促进产业升级、做强国内大循环的重要载体。近年来，各地区各部门深入实施新型城镇化战略，推动新型城镇化取得重要进展。展望“十五五”时期，新型城镇化发展空间仍然很大。要从中国式现代化全局的高度把握新型城镇化的使命任务，始终把这项工作摆在战略位置抓实抓好，加快补齐短板弱项，努力实现人的全面发展、城市品质提升和产业聚集升级的互动并进。

李强指出，我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段，人口结构、城镇体系、城乡格局等都在发生深刻变化，人工智能等新技术的应用也对城市发展、治理带来新的机遇和挑战。要深刻认识新型城镇化的阶段性趋势性特征，进一步增强新型城镇化工作的针对性有效性。

李强强调，新型城镇化是个系统工程。要因地制宜实施好新型城镇化规划，坚持以规划为引领，进一步优化“人、产、城”布局，并根据不同城市的情况实施分类指导。要科学有序推进农业转移人口市民化，采取更有力度、更具针对性的举措，解决好农业转移人口的就业、社保、安居、子女教育等问题。要深入实施城市更新行动，把城市更新和消除安全隐患、稳楼市等工作结合起来，扎实推进好房子建设质量和房地产高质量发展。要着力破解城乡二元结构，推动城乡要素双向流动，加强城

乡基础设施联通、产业对接，推进基本公共服务均等化，促进城乡融合发展。

2、*ST南置公布重大资产出售暨关联交易实施情况报告书

上市公司拟向控股股东电建地产的全资子公司上海泷临转让房地产开发、租赁业务相关资产及负债。根据中天和出具的中天和[2025]评字第 90064 号《资产评估报告》，截至评估基准日，标的资产评估价值为-293,441.25 万元。经交易双方协商，本次交易的交易对价为 1 元，由交易对方以现金进行支付。根据上述测算，本次交易构成《重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组情形。

2025 年 11 月 30 日，上市公司与交易对方签署了《资产交割协议》，确认以 2025 年 11 月 30 日为本次交易的交割日。交易双方确认，截至交割日，双方已就本次交易实质完成了资产交接，南国置业已在交割日或《资产交割协议》签署之日起孰晚之日前向上海泷临交付了标的资产相关的文件和资料。自交割日起，标的资产相关的全部权利、义务和风险自交割日起均由上海泷临享有或承担，无论是否完成法律上变更登记手续。任何第三方于交割日以后向南国置业提出的与标的资产有关的任何请求或要求，均由上海泷临负责处理和承担相应责任，南国置业予以配合。

四、投资建议

十五五规划为未来五年房地产高质量发展指明方向，重点从构建房地产发展新模式、保障房建设、改善性住房建设等方面进行了说明，未来房地产市场将更注重民生属性，通过好房子建设提高人民生活品质。受去年同期基数较高影响，近期房地产市场成交量同比下滑明显。建议关注销售情况较好、业绩稳健的房地产企业。

五、风险提示

- 1、宏观经济波动风险；
- 2、房地产政策调整对市场的积极影响低于预期；
- 3、房地产市场结构分化。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好数	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

易华强，在此声明，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受到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn