

市场研究部

2026 年 10 月 20 日

房地产行业周度观察

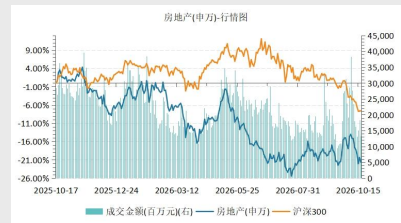
中性

市场表现截至

2026.10.19

上周房地产行业指数表现

上周（2026.10.12-2026.10.16）房地产（申万）板块下跌 6.05%，沪深 300 指数下跌 3.4%，房地产板块落后沪深 300 指数 2.6 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 23 位。2026 年以来，沪深 300 指数下跌 9.92%，房地产板块下跌 15.36%，房地产累计落后沪深 300 指数 5.43 个百分点。子板块中，上周房地产开发板块下跌 5.81%，房地产服务板块下跌 9.32%。



数据来源：Wind，国新证券整理

房地产行业周度数据跟踪

上周（2026.10.12-2026.10.18）30 大中城市房地产新房成交面积 141.97 万平方米，同比下跌 28.76%，环比上涨 26.36%。30 大中城市房地产新房累计成交面积 6483.15 万平方米，同比下跌 7.26%。从库存消化周期来看，上周 10 大城市存销比为 106.31，其中一线城市为 54.44，二线城市为 224.1。上周 7 个城市房地产二手房成交面积 149.95 万平方米，同比下跌 1.7%，环比上涨 77.04%。7 个一二线城市二手房累计成交面积 5891.58 万平方米，同比上涨 1.55%。

土地市场方面，上周 100 大中城市土地成交建筑面积 2287.8 万平方米，环比上涨 24.25%，土地成交总价 458.76 亿元，环比上涨 82.12%，成交楼面均价 2005 元，环比上涨 46.56%，土地成交溢价率为 0.25%，环比下跌 1.36 个百分点。截至上周，100 大中城市土地成交建筑面积累计 81448.15 万平方米，同比下跌 8.51%，土地成交金额累计 13377.3 亿元，同比下降 16.56%。

行业与公司动态

国家统计局公布前三季度全国房地产市场基本情况。国家统计局公布 2026 年 9 月份商品住宅销售价格变动情况。万通发展公布 2026 年股票期权激励计划（草案）。汇通能源公布 2026 年三季度报告。

投资建议

国家统计局公布前三季度房地产数据，房地产投资、新开工、销售同比降幅均扩大，房地产基本面维持弱势。近期房地产政策力度较大，财政部对首套房商业贷款实施居民购房贷款贴息政策，北京、上海、广州、武汉等地出台政策落实商品住房销售制度。政策出台有利于稳定市场信心、推动房地产市场止跌回稳。建议关注销售情况较好、业绩稳健的房地产企业。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

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。

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	11
五、风险提示	11

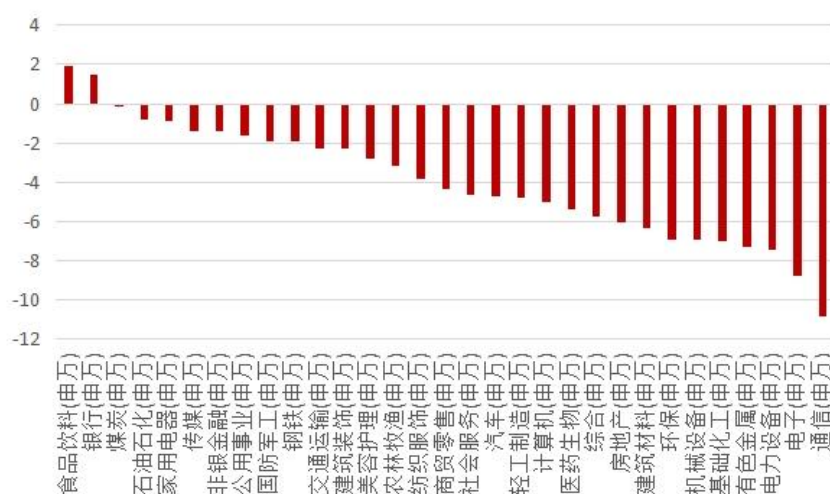
图表目录

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（2026.10.12-2026.10.16）房地产（申万）板块下跌 6.05%，沪深 300 指数下跌 3.4%，房地产板块落后沪深 300 指数 2.6 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 23 位。2026 年以来，沪深 300 指数下跌 9.92%，房地产板块下跌 15.36%，房地产累计落后沪深 300 指数 5.43 个百分点。

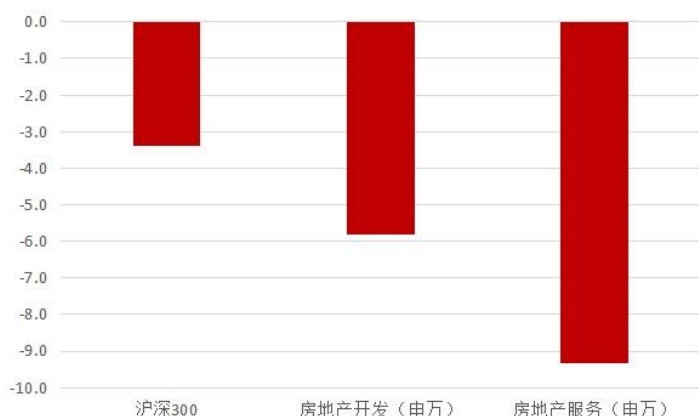
图表 1：房地产行业板块相对表现 (%)



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 5.81%，房地产服务板块下跌 9.32%。

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 109 家上市公司中，上周 5 家公司上涨，103 家公司下跌，涨幅前

3 名分别为粤宏远 A、荣丰控股和中国国贸，跌幅前 3 名分别为世联行、*ST 发展和陆家嘴。

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 (%)
000573. SZ	粤宏远 A	14. 91	002285. SZ	世联行	-18. 65
000668. SZ	荣丰控股	10. 65	000838. SZ	*ST 发展	-14. 88
600007. SH	中国国贸	2. 00	600663. SH	陆家嘴	-14. 29

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（2026.10.12-2026.10.18）30 大中城市房地产新房成交面积 141.97 万平方米，同比下跌 28.76%，环比上涨 26.36%。其中一线城市成交面积 50.49 万平方米，同比下跌 8.88%，二线城市成交面积 55.22 万平方米，同比下跌 41.23%，三线城市成交面积 36.25 万平方米，同比下跌 27.34%。

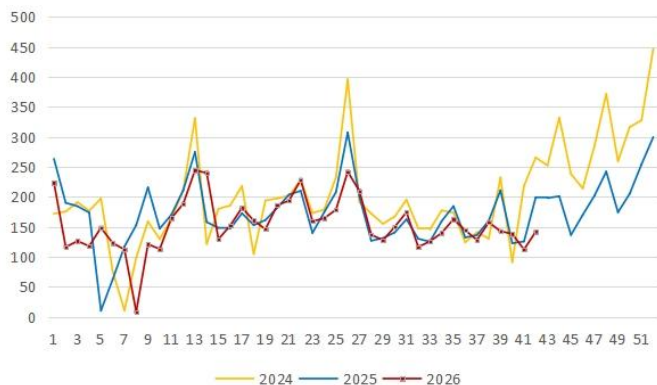
图表 4：30 大中城市房地产新房周成交面积（万平方米）

	上周值	上周环比	上周同比	前一周值	去年同期
30 大中城市	141. 97	26. 36%	-28. 76%	112. 35	199. 27
一线城市	50. 49	23. 44%	-8. 88%	40. 90	55. 41
二线城市	55. 22	28. 54%	-41. 23%	42. 96	93. 96
三线城市	36. 25	27. 29%	-27. 34%	28. 48	49. 89

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 6483.15 万平方米，同比下跌 7.26%。

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 106.31，其中一线城市为 54.44，二线城市为 224.1。

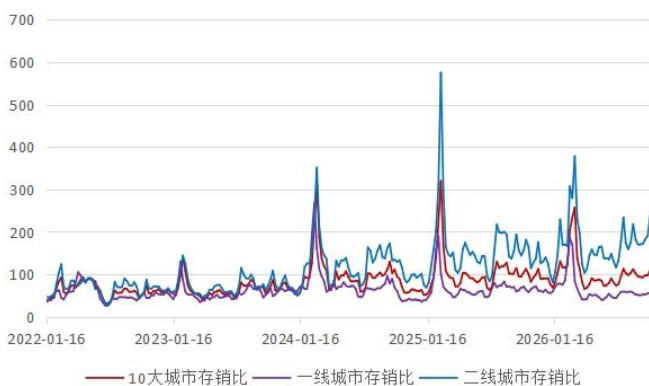
图表 7：10 大城市房地产存销比（周）

	上周值	前一周值	去年同期
10 大城市	106.31	109.55	112.90
一线城市	54.44	55.43	71.81
二线城市	224.10	238.87	181.17

数据来源：Wind，国新证券整理

受成交量波动影响，上周存销比环比下降。

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 个城市房地产二手房成交面积 149.95 万平方米，同比下跌 1.7%，环比上涨 77.04%。其中一线城市成交面积 47.25 万平方米，同比下跌 5.48%，二线城市成交面积 102.7 万平方米，同比上涨 0.15%。

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	149.95	77.04%	-1.70%	84.70	152.54
一线城市	47.25	66.11%	-5.48%	28.44	49.99
二线城市	102.70	82.57%	0.15%	56.25	102.55

数据来源：Wind，国新证券整理

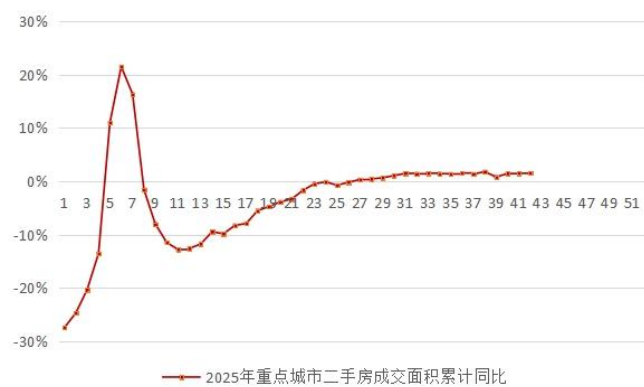
7 个一二线城市二手房累计成交面积 5891.58 万平方米，同比上涨 1.55%。

图表 10：7 个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 2287.8 万平方米，环比上涨 24.25%，土地成交总价 458.76 亿元，环比上涨 82.12%，成交楼面均价 2005 元，环比上涨 46.56%，土地成交溢价率为 0.25%，环比下跌 1.36 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）	2,287.80	1,841.32	24.25%
土地成交总价（亿元）	458.76	251.90	82.12%
土地成交楼面均价（元）	2,005.00	1,368.00	46.56%
土地成交溢价率（%）	0.25	1.61	-1.36

数据来源：Wind，国新证券整理

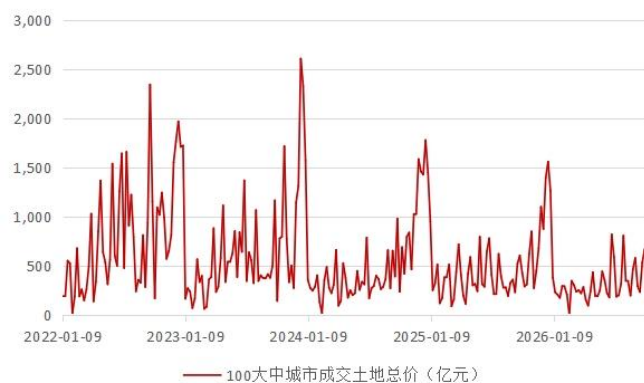
土地成交建筑面积和土地成交总价如下图。

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

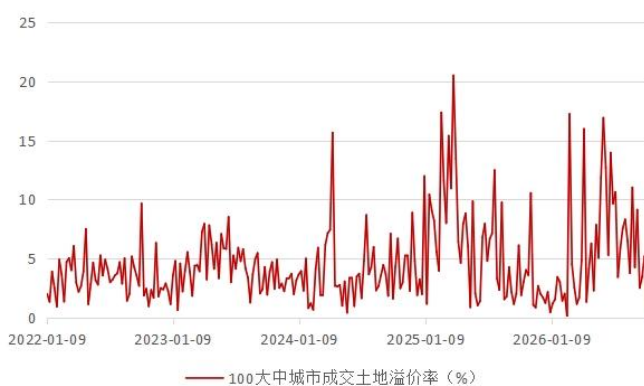
土地成交楼面地价和土地成交溢价率如下图。

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 81448.15 万平方米, 同比下跌 8.51%, 土地成交金额累计 13377.3 亿元, 同比下降 16.56%。

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、国家统计局公布前三季度全国房地产市场基本情况

1-9 月份，全国房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。1-9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 565221 万平方米，同比下降 12.8%。其中，住宅施工面积 392558 万平方米，下降 13.2%。房屋新开工面积 34031 万平方米，下降 24.9%。其中，住宅新开工面积 24774 万平方米，下降 25.4%。房屋竣工面积 23271 万平方米，下降 25.1%。其中，住宅竣工面积 16301 万平方米，下降 26.6%。

1-9 月份，新建商品房销售面积 56483 万平方米，同比下降 13.2%；其中住宅销售面积下降 13.8%。新建商品房销售额 53799 亿元，下降 13.9%；其中住宅销售额下降 13.7%。根据住房和城乡建设部数据，1-9 月份，二手房交易网签面积（见附注 6）61746 万平方米，同比增长 10.7%。9 月末，新建商品房待售面积 74825 万平方米，同比下降 1.5%。其中，待售 3 年以下面积 54197 万平方米，下降 5.0%。

1—9 月份，房地产开发企业到位资金 56813 亿元，同比下降 21.6%。其中，国内贷款 7624 亿元，下降 33.1%；自筹资金 20572 亿元，下降 21.4%；定金及预收款 17982 亿元，下降 14.8%；个人按揭贷款 7678 亿元，下降 22.1%。

2、国家统计局公布 2026 年 9 月份商品住宅销售价格变动情况

2026 年 9 月份，70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，二三线城市环比降幅总体收窄，一二三线城市同比降幅均收窄，环比上涨城市个数比上月增加。

9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同。其中，上海、广州和深圳分别上涨 0.2%、0.2%和 0.3%，北京下降 0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.1%转为持平。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅与上月相同。70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 17 个，比上月增加 2 个。

9 月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.1%、0.5%、0.1%和 0.2%。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同。70 个大中城市中，二手住宅销售价格环比上涨城市有 9 个，比上月增加 6 个。

9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降 2.7%、1.1%和 1.0%，上海上涨 2.8%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 2.4%和 3.9%，降幅分别收窄 0.3 个和 0.2 个百分点。

9 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 1.2 个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降 2.5%、2.9%和 1.5%，上海上涨 0.8%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 4.5%和 5.4%，降幅分别收窄 0.4 个和 0.2 个百分点。

3、万通发展公布 2026 年股票期权激励计划（草案）

本激励计划拟授予 4,890.00 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 195,604.4226 万股的 2.50%。其中，首次授予 4,401.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.25%，占本激励计划拟授予权益总额的 90.00%；预留 489.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.25%，占本激励计划拟授予权益总额的 10.00%。本激励计划授予股票期权的行权价格为 10.58 元/份。

本激励计划拟首次授予的激励对象总人数为 60 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含全资子公司、控股子公司，下同）任职的公司高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）骨干。

本激励计划首次授予部分股票期权的考核年度为 2027-2028 年两个会计年度，每个会计年度考核一次，以达到业绩考核目标作为股票期权的行权条件之一。各年度业绩考核目标为，以 2025 年营业收入为基数，公司 2027 年营业收入增长率不低于 220%。以 2025 年营业收入为基数，公司 2028 年营业收入增长率不低于 375%、净利润扭亏为盈，且万通发展（数渡科技）PCIe switch 芯片达到国产品牌服务器 PCIe 交换芯片市场占有率前 2 位。

4、汇通能源公布 2026 年三季度报告

2026 年前三季度，公司实现营业收入 1.14 亿元，同比增长 36.05%，实现归属于上市公司股东净利润 0.35 亿元，同比增长 33.62%。扣非归母净利润 0.25 亿元，同比增长 22.31%。

四、投资建议

国家统计局公布前三季度房地产数据，房地产投资、新开工、销售同比降幅均扩大，房地产基本面维持弱势。近期房地产政策力度较大，财政部对首套房商业贷款实施居民购房贷款贴息政策，北京、上海、广州、武汉等地出台政策落实商品住房销售制度。政策出台有利于稳定市场信心、推动房地产市场止跌回稳。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	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收到任何形式的补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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

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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn