

房地产

开发投资、销售边际改善，单月国内贷款同比增长

投资要点:

➤ **事件:** 9月14日,国家统计局公布2024年1-8月行业数据,前8个月房地产开发投资同比下降10.2%;商品房销售面积和销售额分别同比下降18.0%和23.6%,到位资金同比下降20.2%。

➤ 开发投资累计降幅企稳,单月降幅环比缩窄

1-8月全国房地产累计开发投资6.9万亿,同比下降10.2%,降幅与1-7月持平。8月房地产开发投资8407亿,环比增长0.7%,同比下降10.2%,降幅较前值缩窄0.6pct。

8月开发投资环比改善,1-8月总体企稳,随着“三大工程”建设积极推进以及项目“白名单”制度的持续健全,有望带动开发投资额持续修复。

➤ 销售面积、销售金额降幅均环比改善

1-8月全国新建商品房销售面积6.06亿m²,销售额5.97万亿,分别同比下降18.0%和23.6%,降幅缩窄0.6pct和0.7pct。8月商品房销售面积6453万m²,销售额6393亿,分别同比下降12.6%和17.2%,降幅较前值分别缩窄2.8pct和1.3pct。

随着市场对需求端政策的持续消化,预计短期核心城市市场企稳复苏,带动全国市场修复。

➤ 新开工面积磨底,竣工面积同比降幅扩大

1-8月房屋施工面积70.94亿m²,同比下降12.0%,降幅较前值缩小0.1pct。1-8月累计新开工和竣工面积分别为4.95亿m²和3.34亿m²,分别同比下降22.5%和23.6%,降幅分别较前值缩窄0.7pct和扩大1.8pct。

在销售延续弱复苏的背景下,房企新开工意愿仍偏弱。伴随销售复苏与竣工降速,现房去库存周期有望缩窄。

➤ 到位资金降幅收窄,国内贷款单月同比增长

1-8月全国房地产到位资金总量为6.99万亿,同比下降20.2%,降幅较前值缩窄1.1pct。8月当月房地产开发到位资金8031亿,环比下降4.0%,同比下降10.6%,降幅较前值缩窄1.3pct,房企流动性有所改善。

到位资金结构中,1-8月国内贷款10229亿,同比下降5.1%,降幅较前值缩窄1.2pct,8月单月国内贷款1013亿,同比增长7.4%,国内贷款时隔2月增速回正,信贷支持有所增强;1-8月自筹资金25150亿,同比下降8.4%,降幅较前值收窄0.3pct,房企融资能力有所回升。

➤ 投资建议

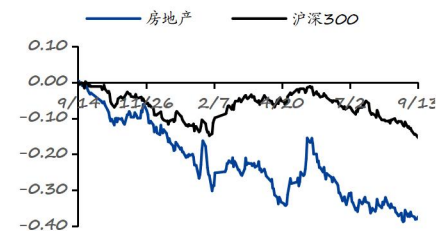
我们认为,当前环境下,宽松的政策以及新房市场逐渐市场化的过程中,龙头地产开发商向下有安全边际,向上有弹性,期权属性明显。海外降息预期较强,后续可能打开国内利率下行空间,预计进一步带来住房需求释放。在全球流动性改善、地产政策持续宽松的背景下,建议关注重点龙头房企:保利发展、招商蛇口、滨江集团,以及区域型地方国企:外高桥、浦东金桥。

➤ 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、华福地产日报: 广东云浮试行“商转公”——2024.09.13
- 2、华福地产日报: 武汉启动第三期“以房换房”——2024.09.12
- 3、华福地产日报: 8月40城租金环比上涨,同比下跌——2024.09.11



图表 1: 统计局房地产 2024 年 1-8 月数据概览 (亿元、万平方米、%)

	2024				8 累计值		前值		pct change	当月值		近一年单月 YoY											
	8 累计值	YoY	前值 YoY		当月值	MoM	YoY	2024/07		2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2023/12	2023/11	2023/10	2023/09	2023/08				
房地产开发投资完成额	69,284	-10.2%	-10.2%	0.0%	8,407	0.7%	-10.2%	-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%					
房地产开发投资完成额:住宅	52,627	-10.5%	-10.6%	0.1%	6,397	0.8%	-9.8%	-11.8%	-9.7%	-10.9%	-10.5%	-11.4%	-9.7%	-13.8%	-11.3%	-12.7%	-11.3%	-10.9%					
房屋施工面积	709,420	-12.0%	-12.7%	0.1%	6,134	-5.2%	1.2%	-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%					
房屋施工面积:住宅	496,052	-12.6%	-12.7%	0.1%	4,520	10.3%	-0.2%	-31.4%	-31.6%	-84.8%	20.7%	-26.3%	-11.4%	-18.9%	3.3%	-32.3%	-15.4%	-26.1%					
房屋新开工面积	49,465	-22.5%	-23.2%	0.7%	5,732	0.4%	-16.7%	-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.5%	-21.1%	-14.6%	-23.6%					
房屋新开工面积:住宅	35,909	-23.0%	-23.7%	0.7%	4,225	7.3%	-17.3%	-24.4%	-18.0%	-22.8%	-15.3%	-26.3%	-30.6%	-13.3%	6.2%	-20.4%	-16.9%	-22.2%					
房屋竣工面积	33,394	-23.6%	-21.8%	1.8%	3,377	-3.4%	-36.6%	-21.6%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%					
房屋竣工面积:住宅	24,393	-23.2%	-21.8%	1.4%	2,526	-3.1%	-33.5%	-22.5%	-30.4%	-12.3%	-16.9%	-25.4%	-20.2%	14.6%	14.4%	13.7%	25.8%	10.8%					
商品房销售面积	60,602	-18.0%	-18.6%	0.6%	6,453	3.5%	-12.6%	-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%					
商品房销售面积:住宅	50,812	-20.4%	-21.1%	0.7%	5,411	2.4%	-14.0%	-14.5%	-15.7%	-22.5%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%					
商品房销售额	59,723	-23.6%	-24.3%	0.7%	6,398	3.2%	-17.2%	-18.5%	-14.3%	-26.4%	-30.4%	-25.9%	-29.3%	-17.1%	-8.6%	-8.1%	-13.6%	-16.4%					
商品房销售额:住宅	52,425	-25.0%	-25.9%	0.9%	5,638	2.2%	-16.6%	-17.5%	-13.0%	-28.2%	-32.3%	-28.6%	-32.7%	-20.2%	-11.0%	-8.9%	-14.2%	-18.3%					
房地产开发资金来源:合计	69,932	-20.2%	-21.3%	1.1%	8,031	-4.0%	-10.6%	-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%					
房地产开发资金来源:国内贷款	10,229	-5.1%	-6.3%	1.2%	1,013	0.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%	18.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%					
房地产开发资金来源:利用外资	20	-42.4%	-45.0%	2.6%	3	-1.4%	-24.0%	25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%	-28.5%					
房地产开发资金来源:自筹资金	25,150	-8.4%	-8.7%	0.3%	3,093	-3.2%	-6.2%	-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%					
房地产开发资金来源:其他资金	34,533	-29.8%	-31.3%	1.5%	3,922	-5.6%	-16.1%	-17.2%	-21.3%	-34.7%	-34.4%	-40.6%	-33.3%	-22.2%	-14.1%	-18.0%	-25.2%	-28.2%					
房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款	21,078	-30.2%	-31.7%	1.5%	2,385	-11.5%	-15.7%	-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%					
房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款	9,920	-35.8%	-37.3%	1.5%	1,172	17.3%	-21.8%	-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%					

数据来源: Wind、华福证券研究所



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：hfys@hfzq.com.cn