

统计局 2024 年 1-9 月房地产数据点评

基本面指标略有改善，政策持续加码提振信心

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 房地产

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	任鹤	010-88005315	renhe@guosen.com.cn	执证编码：S0980520040006
证券分析师：	王粤雷	0755-81981019	wangyueleilei@guosen.com.cn	执证编码：S0980520030001
证券分析师：	王静	021-60893314	wangjing20@guosen.com.cn	执证编码：S0980522100002

事项：

统计局公布 2024 年 1-9 月房地产投资和销售数据。2024 年 1-9 月，房地产开发投资 78680 亿元，同比-10.1%；房屋新开工面积 56051 万 m²，同比-22.2%；房屋竣工面积 36816 万 m²，同比-24.4%；新建商品房销售面积 70284 万 m²，同比-17.1%；新建商品房销售额 68880 亿元，同比-22.7%；房地产开发企业到位资金 78898 亿元，同比-20.0%。

国信地产观点：1) 销售规模降幅持续收窄，虽相对 2019 年同期仍在低位但环比改善。2) 房价跌幅持续扩大，新房相对二手仍承压。3) 地产开发投资和房企到位资金累计降幅均小幅收窄。4) 新开工累计降幅持续收窄，竣工累计降幅持续扩大。5) 投资建议：9 月地产基本面略有改善，销售规模、投融资和新开工指标累计同比均有所好转，但竣工和房价跌幅持续扩大。自 9 月末中央政治局会议强调要促进房地产市场止跌回稳后，10 月 17 日国新办发布会再次出台房地产增量政策，有效提振市场信心，后续地产板块的行情演绎将取决于相关政策的落地进度以及 10 月楼市表现。虽从房企价值角度，在房价止跌、行业真实复苏前，基本面无从支撑房地产板块的趋势性行情。但从政策博弈角度，当下基本面越弱、过往政策效果一般，则重磅政策出台的预期越强，博弈行情将持续存在。个股端推荐保利发展、中国海外发展、中国海外宏洋集团、华润置地、贝壳-W。6) 风险提示：利好政策落地效果及后续推出强度不及预期；外部环境变化等致行业基本面超预期下行；房企信用风险事件超预期冲击。

评论：

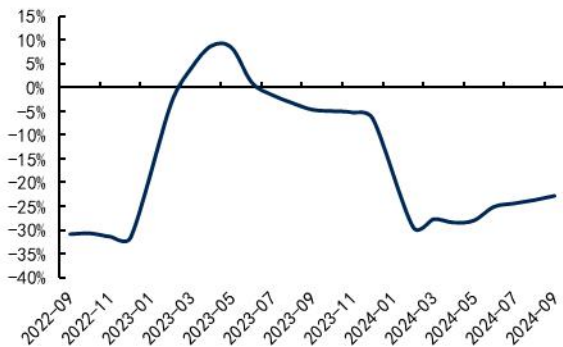
◆ 销售规模降幅持续收窄，虽相对 2019 年同期仍在低位但环比改善

2024 年 1-9 月，商品房销售额 68880 亿元，同比-22.7%，降幅较 1-8 月收窄了 0.9 个百分点；9 月单月，商品房销售额同比-16.3%，降幅较 8 月收窄了 0.9 个百分点。

2024 年 1-9 月，商品房销售面积 70284 万 m²，同比-17.1%，降幅较 1-8 月收窄了 0.9 个百分点；9 月单月，商品房销售面积同比-11.0%，降幅较 8 月收窄了 1.6 个百分点。

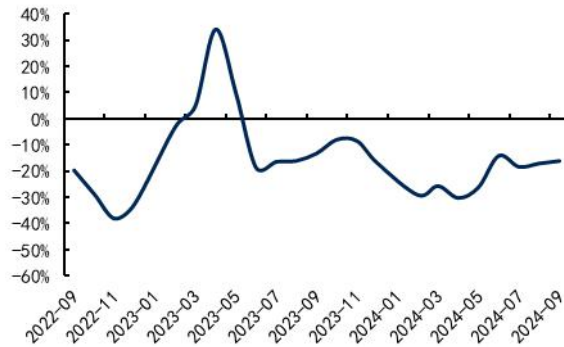
观察相对历史同期的销售规模，9 月单月商品房销售额和销售面积分别相当于 2019 年同期的 57%和 56%，仍处于较低水平，但较 8 月的 52%和 49%环比改善。

图1: 商品房销售额累计同比



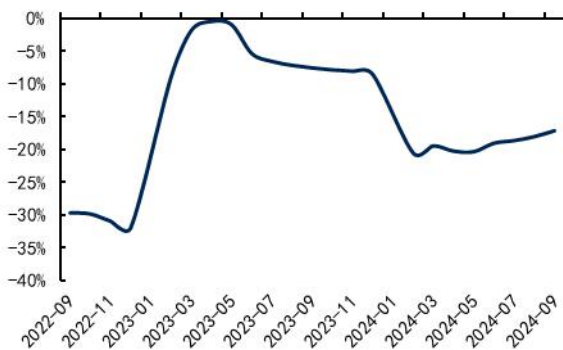
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 商品房销售额单月同比



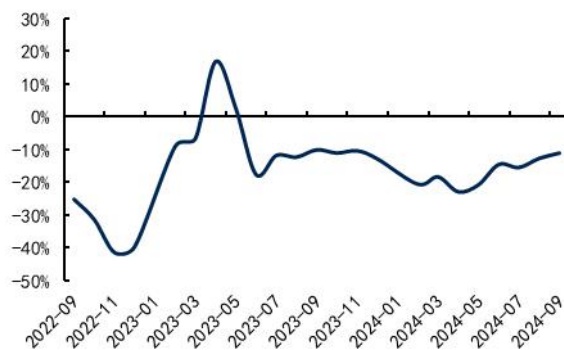
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 商品房销售面积累计同比



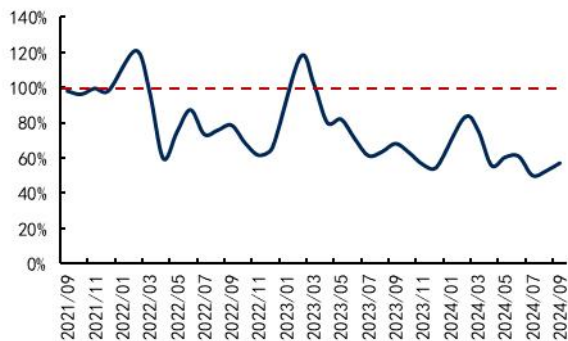
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 商品房销售面积单月同比



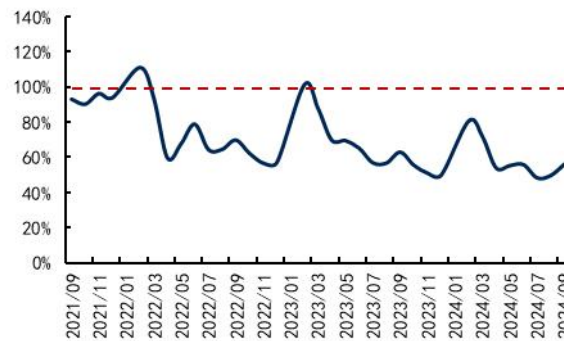
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 商品房单月销售金额与2019年同期相比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 商品房单月销售面积与2019年同期相比



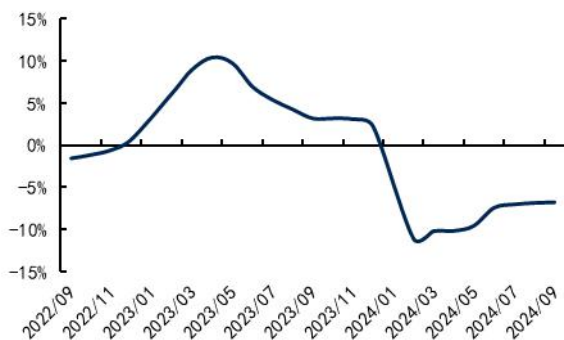
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 房价跌幅持续扩大，新房相对二手仍承压

2024年1-9月，全国商品房销售均价9800元/m²，同比-6.8%，降幅较1-8月收窄了0.1个百分点；9月单月，商品房销售均价9457元/m²，环比-4.5%，同比-5.9%，降幅较8月扩大了0.6个百分点。

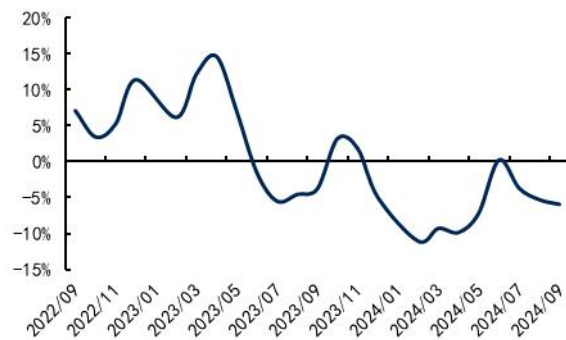
从城市维度看，2024年9月，70个大中城市新建商品住宅销售价格同比-6.1%，降幅较8月扩大了0.4个百分点；70个大中城市二手住宅销售价格同比-9.0%，降幅较8月扩大了0.4个百分点；考虑到二手住宅降价幅度对潜在购房者的决策影响，2024年新房价格仍面临较大压力。

图7：商品房销售均价累计同比



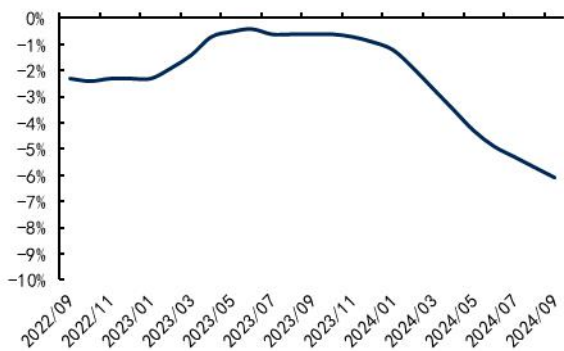
资料来源：国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：商品房销售均价单月同比



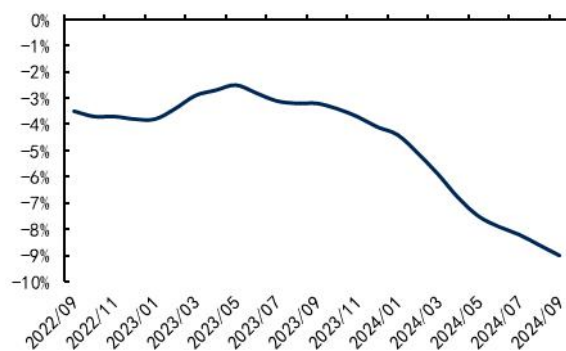
资料来源：国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图9：70个大中城市新建商品住宅销售价格同比



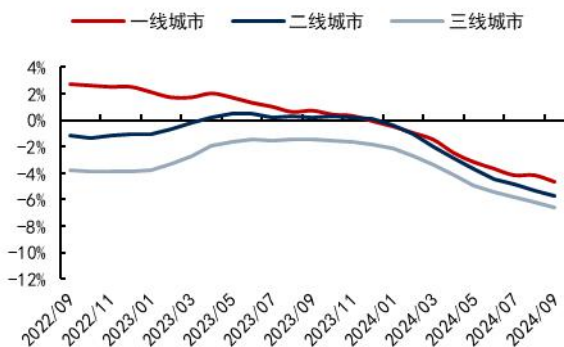
资料来源：国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图10：70个大中城市二手住宅销售价格同比



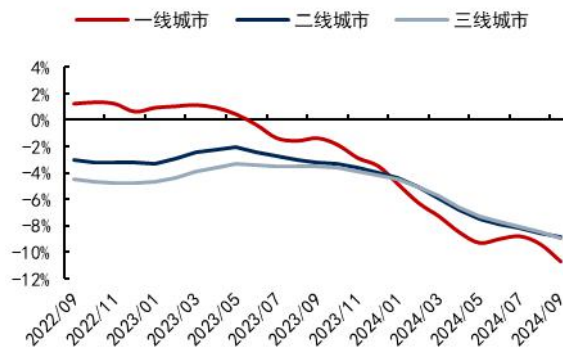
资料来源：国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 分城市能级新建商品住宅销售价格同比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图12: 分城市能级二手住宅销售价格同比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

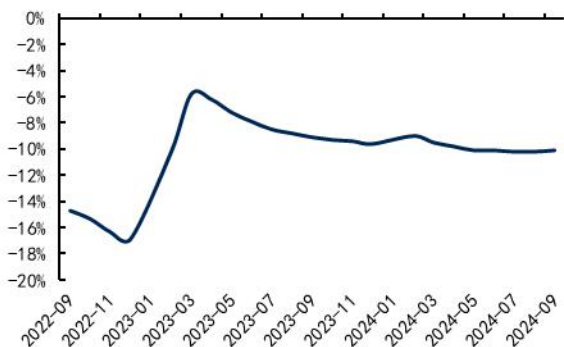
◆ 地产开发投资和房企到位资金累计降幅均小幅收窄

2024年1-9月, 房地产开发投资额 78680 亿元, 同比-10.1%, 降幅较1-8月收窄了0.1个百分点。9月单月, 房地产开发投资额同比-9.4%, 降幅较8月收窄了0.8个百分点。

2024年1-9月, 房企到位资金 78898 亿元, 同比-20.0%, 降幅较1-8月收窄了0.2个百分点; 9月单月, 房企到位资金同比-18.4%, 降幅较8月扩大了7.8个百分点。

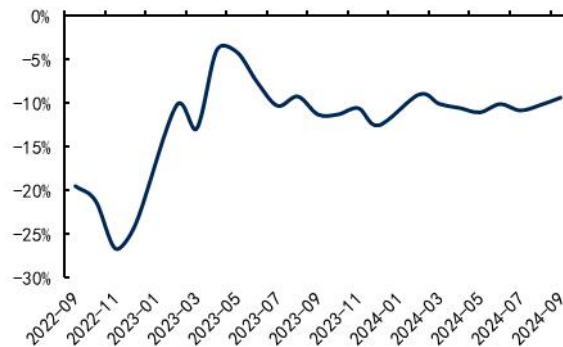
拆解房企资金来源, 2024年1-9月, 国内贷款 11466 亿元, 同比-6.2%; 定金及预收款 23593 亿元, 同比-29.8%; 个人按揭贷款 11079 亿元, 同比-34.9%。销售回款边际改善, 但仍是房企资金压力的主要拖累项。

图13: 房地产开发投资累计同比



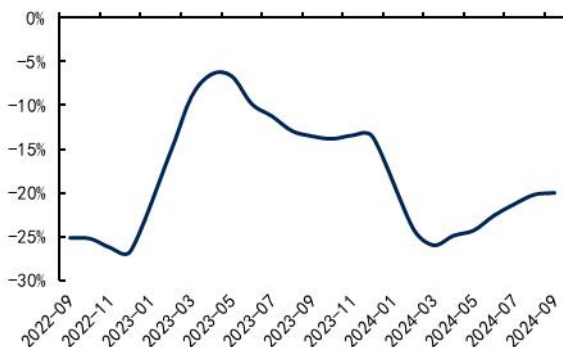
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 房地产开发投资单月同比



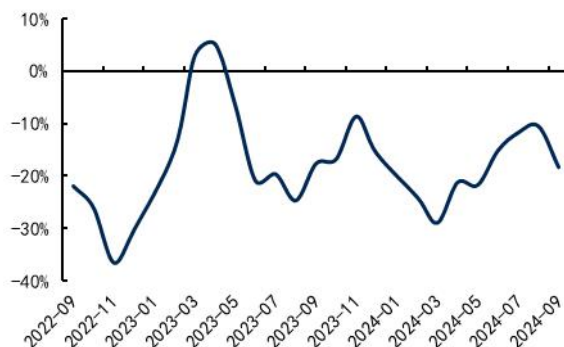
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图15: 房企到位资金累计同比



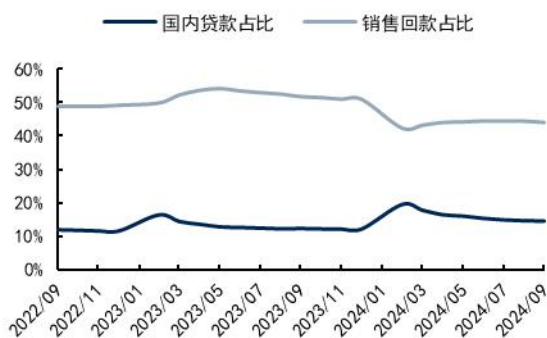
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图16: 房企到位资金单月同比



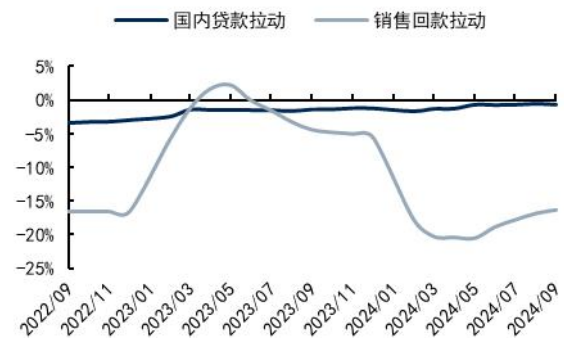
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图17: 国内贷款占比 vs 销售回款占比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图18: 国内贷款拉动 vs 销售回款拉动



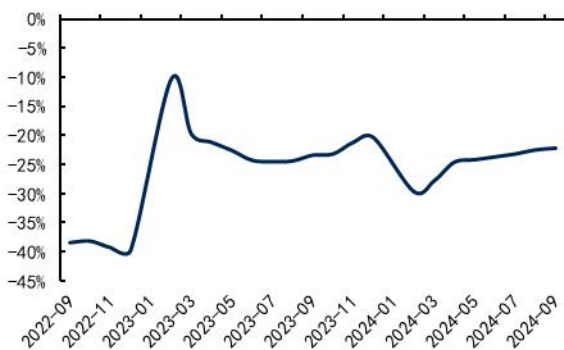
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 新开工累计降幅持续收窄，竣工累计降幅持续扩大

2024年1-9月，房屋房屋新开工面积56051万㎡，同比-22.2%，降幅较1-8月收窄了0.3个百分点；9月单月，房屋新开工面积同比-19.9%，降幅较8月扩大了3.2个百分点。

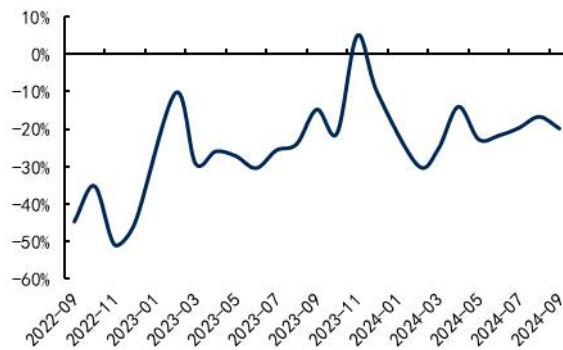
2024年1-9月，房屋竣工面积36816万㎡，同比-24.4%，降幅较1-8月扩大了0.8个百分点；9月单月，房屋竣工面积同比-31.4%，降幅较8月收窄了5.2个百分点。

图19: 房屋新开工面积累计同比



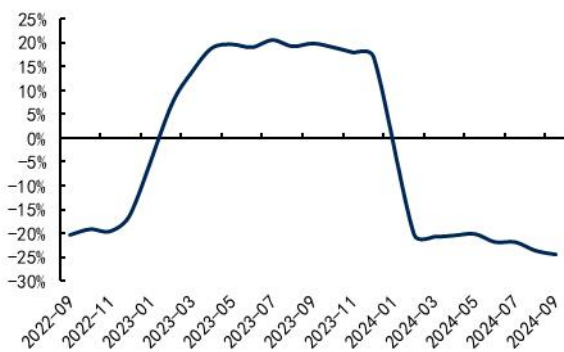
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图20: 房屋新开工面积单月同比



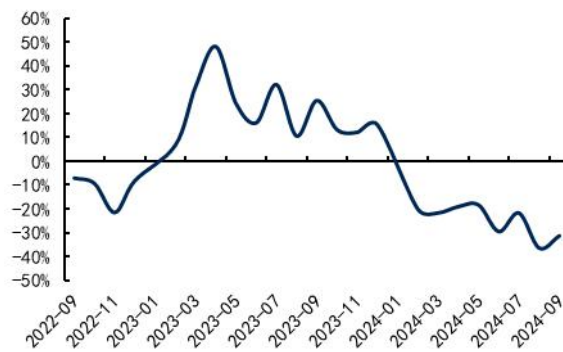
资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图21: 房屋竣工面积累计同比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

图22: 房屋竣工面积单月同比



资料来源: 国家统计局、Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议:

9月地产基本面略有改善,销售规模、投融资和新开工指标累计同比均有所好转,但竣工和房价跌幅持续扩大。自9月末中央政治局会议强调要促进房地产市场止跌回稳后,10月17日国新办发布会再次出台房地产增量政策,有效提振市场信心,后续地产板块的行情演绎将取决于相关政策的落地进度以及10月楼市表现。虽从房企价值角度,在房价止跌、行业真实复苏前,基本面无法支撑房地产板块的趋势性行情。但从政策博弈角度,当下基本面越弱、过往政策效果一般,则重磅政策出台的预期越强,博弈行情将持续存在。个股端推荐保利发展、中国海外发展、中国海外宏洋集团、华润置地、贝壳-W。

◆ 风险提示:

利好政策落地效果及后续推出强度不及预期;外部环境变化等致行业基本面超预期下行;房企信用风险事件超预期冲击。

相关研究报告：

- 《10月国新办发布会地产政策解读-“组合拳”新添政策，持续为市场注入信心》——2024-10-18
- 《9月中央政治局会议地产新表述解读-直面问题，实事求是》——2024-09-27
- 《数据背后的地产行业图景（一）-基本面调整尚未结束，政策博弈预期持续加强》——2024-09-24
- 《房地产行业2024年10月投资策略暨中报总结-基本面难言好转，博弈机会仍需观察》——2024-09-23
- 《统计局2024年1-8月房地产数据点评-销售规模降幅收窄，但房价仍呈下行趋势》——2024-09-18

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032