楼市调控持续收紧，维稳促发展仍为核心

——房地产周报（20200926）

❖ 川财周观点

本周，全国多地进行房地产调控。9 月 23 日，长春市人民政府官网发布《长春市人民政府办公厅关于落实城市主体责任，进一步加强房地产市场调控的通知》；广东省东莞市住房公积金管理委员会发布了《关于调整部分住房公积金贷款和提取规定的通知》，规定首套房最高贷款额度由 120 万元调整为 90 万元，二套房最高贷款额度由 80 万调整为 50 万元；深圳在二手房交易方面，明确完善房地产市场价格监管机制，并建立存量商品房价格引导制度；成都发布加强房屋租赁市场监管的政策；无锡、沈阳也出现二套房首付比例上调的现象。据统计数据显示，8 月全国房地产调控累计次数为 32 次，1—8 月全国房地产调控政策次数高达 368 次。相比上半年的全面管控，下半年开始监管部门多次召开房地产工作座谈会，强调“房住不炒”的定位，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。多地楼市在经历持续火热的状况后，开始出台相关政策，楼市开始逐渐收紧。其核心仍然是保持房地产市场平稳、健康发展。在此背景下，行业内稳健经营且具有较强品牌价值的优质头部房企业绩有望稳定兑现，建议持续关注，相关标的：万科 A、保利地产、金地集团等。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 3.56%，收报于 3219.42 点。地产板块本周下跌 6.36%。成分股中，冠城大通、绿景控股、世联行涨幅居前，分别上涨 4.47%、3.36%、3.34%。与之相比，嘉凯城、泰禾集团、海航投资跌幅居前，分别下跌 16.10%、15.36%、13.68%。

❖ 关键指标

30 大中城市本周商品房成交套数 42453 套，成交面积 444.8 万平方米。其中，一线城市商品房成交套数 14653 套，成交面积 148.0 万平方米；二线城市商品房成交套数 15777 套，成交面积 173.9 万平方米；三线城市商品房成交套数 12023 套，成交面积 122.9 万平方米。

❖ 行业新闻

1、 2020 年 9 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上月持平。

2、 福建省住房和城乡建设厅发布《关于加强商品房预售资金监管工作的指导意见闽建〔2020〕7 号》，为进一步加强商品房预售资金监督管理，维护商品房交易双方合法权益。

❖ 公司新闻

中南建设（000961）：五矿国际信托出资 1250 万元认购公司控股的太仓锦业房地产开发有限公司 25%股权。

金科股份（000656）：公司控股子公司为 8 家参股子公司新增了 21.55 亿元的融资担保。

风险提示：疫情影响时间不定，经济增长不及预期，地产政策持续收紧等。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
川财一级行业	金融
川财二级行业	房地产
报告时间	2020/9/26

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、关键指标 6
3.1 30 大中城市商品房本周成交情况 6
3.2 2017 年以来北上广深商品住宅成交情况 7
四、行业新闻 8
五、公司新闻 8
风险提示 9

图表目录

图 1： 行业板块本周涨跌幅（%）.....5
图 2： 行业 PE（TTM）对比图.....5
图 3： 2017 年以来北京成交商品房（万方）.....7
图 4： 2017 年以来上海成交商品房（万方）.....7
图 5： 2017 年以来广州成交商品房（万方）.....7
图 6： 2017 年以来深圳成交商品房（万方）.....7

表格 1. 房地产板块周涨跌幅前十名.....4
表格 2. 房地产板块周涨跌幅后十名.....4
表格 3. 30 大中城市商品房本周成交情况.....6

一、川财周观点

本周，全国多地进行房地产调控。9 月 23 日，长春市人民政府官网发布《长春市人民政府办公厅关于落实城市主体责任，进一步加强房地产市场调控的通知》；广东省东莞市住房公积金管理委员会发布了《关于调整部分住房公积金贷款和提取规定的通知》，规定首套房最高贷款额度由 120 万元调整为 90 万元，二套房最高贷款额度由 80 万调整为 50 万元；深圳在二手房交易方面，明确完善房地产市场价格监管机制，并建立存量商品房价格引导制度；成都发布加强房屋租赁市场监管的政策；无锡、沈阳也出现二套房首付比例上调的现象。据统计数据显示，8 月全国房地产调控累计次数为 32 次，1—8 月全国房地产调控政策次数高达 368 次。相比上半年的全面管控，下半年开始监管部门多次召开房地产工作座谈会，强调“房住不炒”的定位，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。多地楼市在经历持续火热的状况后，开始出台相关政策，楼市开始逐渐收紧。有利于房地产市场平稳、健康发展。在此背景下，行业内稳健经营且具有较强品牌价值的优质头部房企业绩有望稳定兑现，建议持续关注，相关标的：万科 A、保利地产、金地集团等。

二、市场表现

本周上证指数下跌 3.56%，收报于 3219.42 点。地产板块本周下跌 6.36%。成分股中，冠城大通、绿景控股、世联行涨幅居前，分别上涨 4.47%、3.36%、3.34%。与之相比，嘉凯城、泰禾集团、海航投资跌幅居前，分别下跌 16.10%、15.36%、13.68%。

表格1. 房地产板块周涨跌幅前十名

代码	名称	收盘价（元）	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨幅%
600067.SH	冠城大通	4.41	4.47	4.47	-0.25
000502.SZ	绿景控股	7.42	3.36	2.40	7.85
002285.SZ	世联行	5.85	3.34	46.10	64.80
900939.SH	汇丽 B	0.84	2.95	3.98	27.01
600638.SH	新黄浦	6.29	1.38	-16.14	-5.98
601155.SH	新城控股	36.00	0.32	-2.92	-5.65
000029.SZ	深深房 A	10.81	0.00	0.00	0.00
200029.SZ	深深房 B	5.31	0.00	0.00	0.00
600393.SH	粤泰股份	2.69	0.00	-3.10	4.07
600732.SH	爱旭股份	13.57	-0.45	-5.09	69.96

资料来源：Wind，川财证券研究所

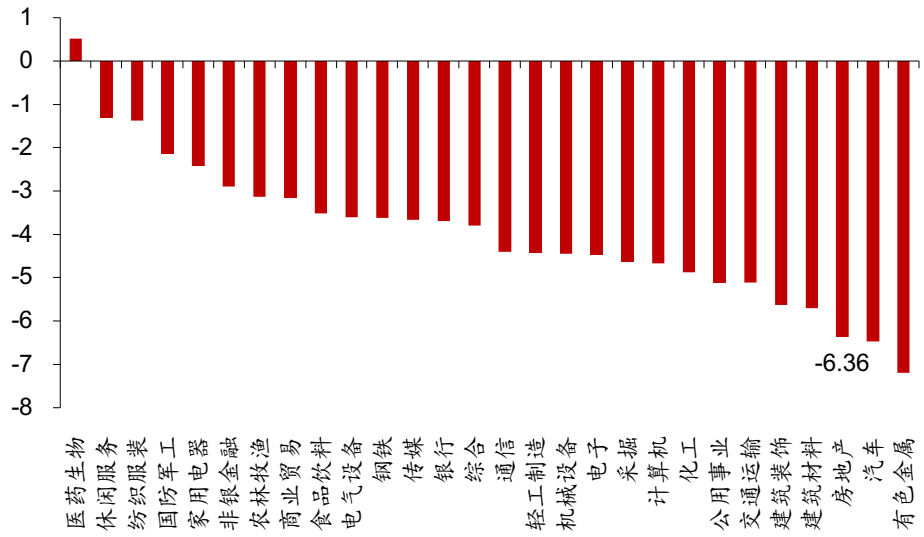
表格2. 房地产板块周涨跌幅后十名

代码	名称	收盘价	周涨跌幅%	月涨跌幅%	年初至今涨

		（元）			幅%
000918.SZ	嘉凯城	4.69	-16.10	-15.77	-29.31
000732.SZ	泰禾集团	4.90	-15.36	-14.53	-28.29
000616.SZ	海航投资	3.09	-13.68	1.34	24.69
000656.SZ	金科股份	9.54	-12.44	-11.15	23.87
600466.SH	蓝光发展	5.33	-9.98	-6.55	-26.72
600515.SH	海航基础	9.60	-9.91	25.13	109.87
000031.SZ	大悦城	4.79	-9.85	-14.63	-33.00
000620.SZ	新华联	3.48	-9.84	-15.67	-16.30
600606.SH	绿地控股	6.58	-9.76	-15.42	-2.79
600383.SH	金地集团	14.86	-9.76	0.07	2.98

资料来源：Wind，川财证券研究所

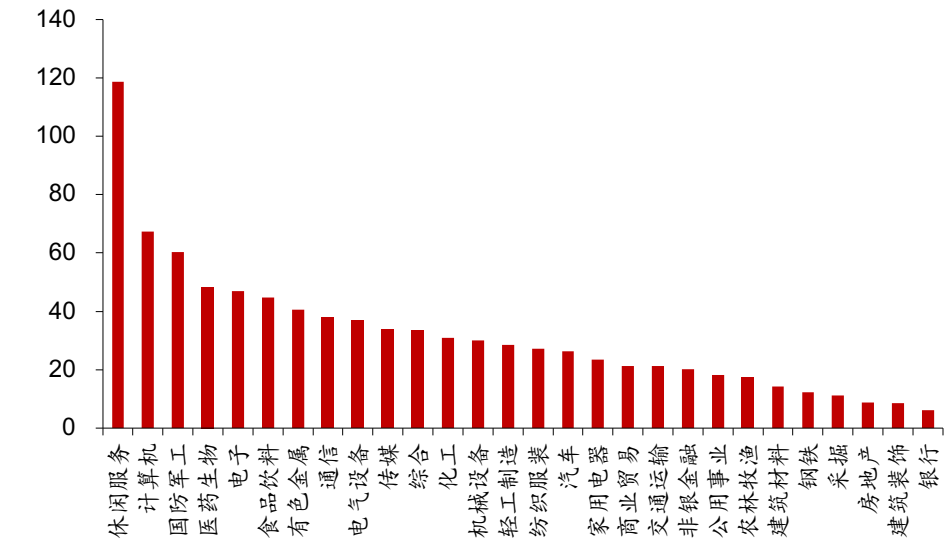
图1： 行业板块本周涨跌幅（%）



资料来源：wind，川财证券研究所

估值方面，截至本周末，休闲服务板块市盈率（TTM）居首，达 118.57 倍。计算机板块的市盈率次之，达到 67.31 倍。国防军工板块的市盈率排在第三位，为 60.33 倍。房地产板块市盈率为 8.81 倍，估值排在 28 个行业中倒数第三位。

图2： 行业 PE（TTM）对比图



资料来源：wind，川财证券研究所

三、关键指标

3.1 30 大中城市商品房本周成交情况

30 大中城市本周商品房成交套数 42453 套，成交面积 444.8 万平方米。其中，一线城市商品房成交套数 14653 套，成交面积 148.0 万平方米；二线城市商品房成交套数 15777 套，成交面积 173.9 万平方米；三线城市商品房成交套数 12023 套，成交面积 122.9 万平方米。

表格3. 30 大中城市商品房本周成交情况

		商品房成交套数（套）	商品房成交面积（万平方米）
汇总	30 大中城市	42,453	444.8
	一线城市	14,653	148.0
	二线城市	15,777	173.9
	三线城市	12,023	122.9
一线	北京	4,173	36.81
	上海	6,496	63.32
	广州	6,983	58.91
	深圳	1,677	0.00
二线	杭州	1,336	13.93
	南京	1,500	16.43
	武汉	5,023	58.78
	成都	4,690	56.04
	青岛	3,677	41.92

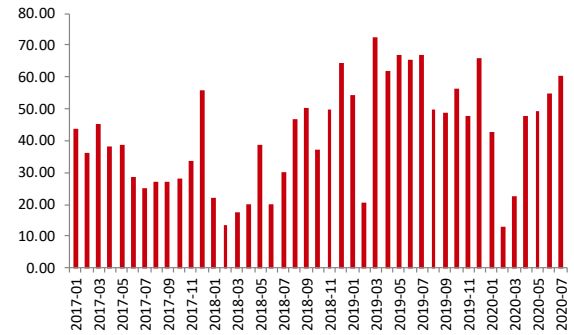
	苏州	2,346	26.38
	福州	2,300	17.02
	东莞	2,223	18.79
	惠州	711	6.50
三线	岳阳	349	4.34
	韶关	310	3.35
	南宁	2,145	17.51

资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 2017 年以来北上广深商品住宅成交情况

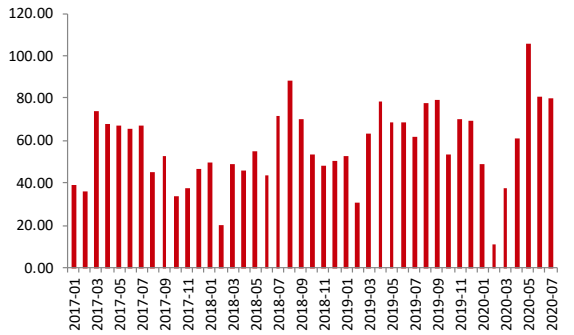
本周四个一线城市中，北京商品房成交 4173 套，成交面积 36.81 万方；上海成交套数 6496 套，成交面积 63.62 万方；广州成交套 6983 套，成交面积 58.91 万方；深圳成交套数 1677 套，成交面积 15.55 万方。

图3： 2017 年以来北京成交商品房（万方）



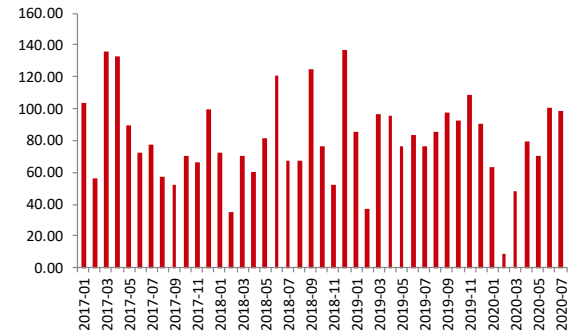
资料来源：Wind，川财证券研究所

图4： 2017 年以来上海成交商品房（万方）



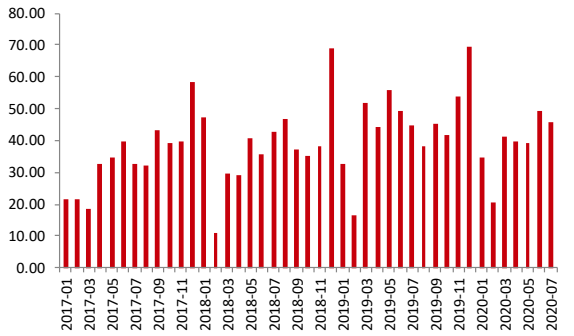
资料来源：Wind，川财证券研究所

图5： 2017 年以来广州成交商品房（万方）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图6： 2017 年以来深圳成交商品房（万方）



资料来源：Wind，川财证券研究所

四、行业新闻

1、2020 年 9 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上月持平。

2、福建省住房和城乡建设厅发布《关于加强商品房预售资金监管工作的指导意见闽建〔2020〕7 号》，为进一步加强商品房预售资金监督管理，维护商品房交易双方合法权益。

3、哈尔滨市住建局：今年全市公租房入户时实施“政府制定统一标准并发放装修补贴，中号家庭自主装修管护”的公租房装修管理新模式，补贴标准为一次性发放 7800 元。

4、中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》，指出，到“十四五”期末，以省（自治区、直辖市）为单位核算，土地出让收益用于农业农村比例达到 50%以上。

5、深圳市发布了《深圳市 2020 年度城市更新和土地整备计划》，其提及深圳市 2020 年更新和整备工作将围绕市委市政府重大决策部署，实现产业空间从被动资源保障向主动调控转变，着力解决深圳市公共服务设施供需矛盾突出的问题。

6、四川省人民政府与华润集团在成都签署战略合作协议，就抓好协议落地落实、进一步提升合作层次水平，深化能源投资、医药健康、城市建设、乡村振兴等领域合作交换了意见。

7、住建部日前公布全国第二批装配式建筑示范城市和产业基地名单，大连市获批“国家级装配式建筑示范城市”。

五、公司新闻

1、中南建设（000961）：五矿国际信托出资 1250 万元认购公司控股的太仓锦业房地产开发有限公司 25%股权。

2、金科股份（000656）：公司控股子公司为 8 家参股子公司新增了 21.55 亿元的融资担保。

3、阳光城（000671）：公司债券“18 阳城 01”回售数量为 521,100 张，回售金额为 56,018,250 元（含利息）。

4、招商蛇口（001979）：公司发行 19 亿元 90 天超短期融资债券用于归还债务融资工具。

5、阳光城（000671）：公司子公司福建阳光房地产开发有限公司以底价 9.3 亿元竞得南京江宁区商住地，楼面价 8212 元/平方米。。

6、招商蛇口（001979）：公司发行股份、可转换公司债券购买资产事项获得无条件通过。

7、阳光城（000671）：公司为旗下两家全资子公司融资提供担保，合计担保金额 20.999 亿元。

8、金科俄股份（000656）：公司控股股东金科控股将质押给厦门信托的股份办理了解除质押手续，本次解除质押数量 4840 万股，占公司总股本比例 0.91%。

风险提示

国内外经济形势

国内外宏观经济形势的变化可能会影响到行业整体表现，若经济持续走弱，需求端出现明显恶化，房地产行业可能出现业绩大幅下滑的情况。

国内房贷政策收紧

房地产行业对于政策的敏感度较高，若房贷政策大幅收紧，购房热情大幅恶化，需求端可能继续承压，部分房企业绩出现大幅下滑情况。

疫情的发展存在不确定性

为配合防疫工作，售楼处的关闭对商品房市场的成交影响较大，因此在疫情持续影响期间，商品房销售存在持续处于低成交量的风险。

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399