

销售维持强势，中小房企加速推货

房地产行业 2020 年 11 月销售数据点评

报告摘要：

克而瑞发布 2020 年 1-11 月房地产企业销售 TOP100 排行榜，百强房企单月全口径销售金额同比上升 20.1%。碧桂园单月销售排名行业第一，实现销售金额 800 亿元，融创中国和万科分列二三位，单月分别实现销售金额 689 和 557 亿元。

► 行业：销售表现强劲，供需两旺持续演绎

11 月百强房企单月累计实现销售金额 13916 亿元，同比上升 20.1%；1-11 月百强房企累计实现销售金额 113275 亿元，同比上升 10.3%，增速较 1-10 月上升 1.3pct，增速进一步提升。在高供给叠加需求的情况下，11 月销售表现依旧靓丽，我们认为，在受到融资新规影响后，房企推盘量将继续保持高位，预计 12 月的销售仍将表现优异。

► 房企：11 月各梯队稳中向好，中小房企表现较强

11 月单月销售超百亿的房企数量为 50 家，较上年同期增加 17 家。碧桂园单月实现全口径销售金额 800 亿元，融创及万科分别实现销售金额 689 和 557 亿元。1-11 月碧桂园、恒大、万科分别累计实现全口径销售金额 7703、6856 和 6025 亿元，分列行业前三。从销售增速来看，11 月 TOP31-100 的房企整体销售表现优于其余各梯队，也反映出在融资新策后，中小房企更倾向于加速推盘来取得回款；在 TOP30 房企中，28 家房企实现了销售规模的正增长，仅有 2 家房企的销售增速同比负增长，主流房企在销售端持续向上。

投资建议

11 月百强房企销售表现靓丽，市场需求端韧性十足，基本面持续向好。当前，房地产板块估值仍处相对低位，业绩确定性高，股息高，值得重点关注。我们重点推荐龙头房企万科 A、保利地产、金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股等；相关受益标的包括融创中国、龙湖集团、中国奥园、中国金茂、碧桂园服务、永升生活服务及龙光地产、中国恒大等。

风险提示

销售不及预期，房地产调控政策持续收紧。

盈利预测与估值

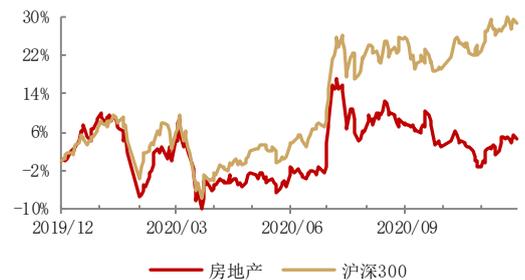
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司 EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000002.sz	万科 A	31.61	增持	3.35	3.86	4.45	5.08	9.4	8.2	7.1	6.2
600048.sh	保利地产	17.40	增持	2.34	2.58	3.11	3.67	7.4	6.7	5.6	4.7
000656.sz	金科股份	7.84	买入	1.06	1.36	1.62	1.91	7.4	5.8	4.8	4.1
000961.sz	中南建设	9.92	增持	1.10	1.91	2.39	2.76	9.0	5.2	4.2	3.6

资料来源：Wind，华西证券研究所

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：由于沛

邮箱：youzp@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100005

研究助理：侯希得

邮箱：houxd@hx168.com.cn

研究助理：肖峰

邮箱：xiaofeng@hx168.com.cn

正文目录

1. 销售表现强劲，供需两旺持续演绎.....	3
2. 11月各梯队稳中向好，中小房企表现较强.....	5
3. 投资建议.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

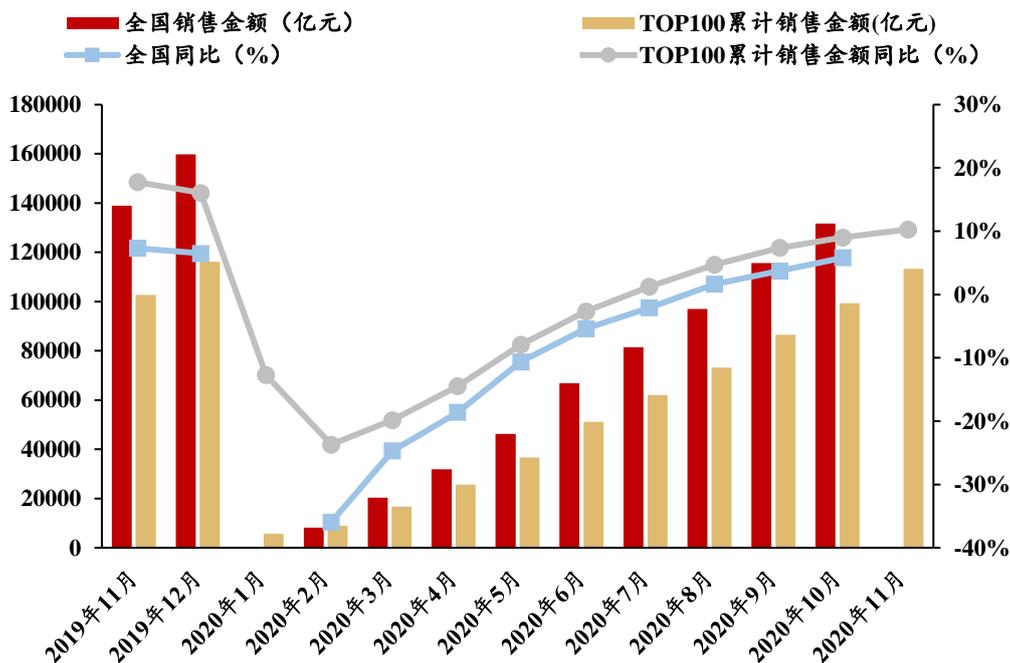
图 1 全国商品房及 TOP100 房企累计销售金额及同比.....	3
图 2 TOP100 房企月度销售金额及同环比.....	4
图 3 各梯队房企累计销售金额及同比增速.....	4
图 4 各梯队房企月度销售金额及同比增速.....	5
图 5 单月销售金额超百亿的房企数量.....	6
图 6 克而瑞 TOP30 房企销售金额及同比.....	6
图 7 克而瑞每月销售数据汇总.....	7

1. 销售表现强劲，供需两旺持续演绎

根据克而瑞发布的 2020 年 1-11 月中国房地产企业销售 TOP100 排行榜，百强房企单月累计实现全口径销售金额 13916 亿元，同比上升 21.5%，增速较上年同期下降 1.4pct。1-11 月百强房企累计实现销售金额 113275 亿元，同比上升 10.3%，增速较 1-10 月上升 1.3pct，增速进一步提升在高供给叠加强需求的情况下，11 月销售表现依旧靓丽，我们认为，在受到融资新规影响后，房企推盘量将继续保持高位，预计 12 月的销售仍将表现优异。

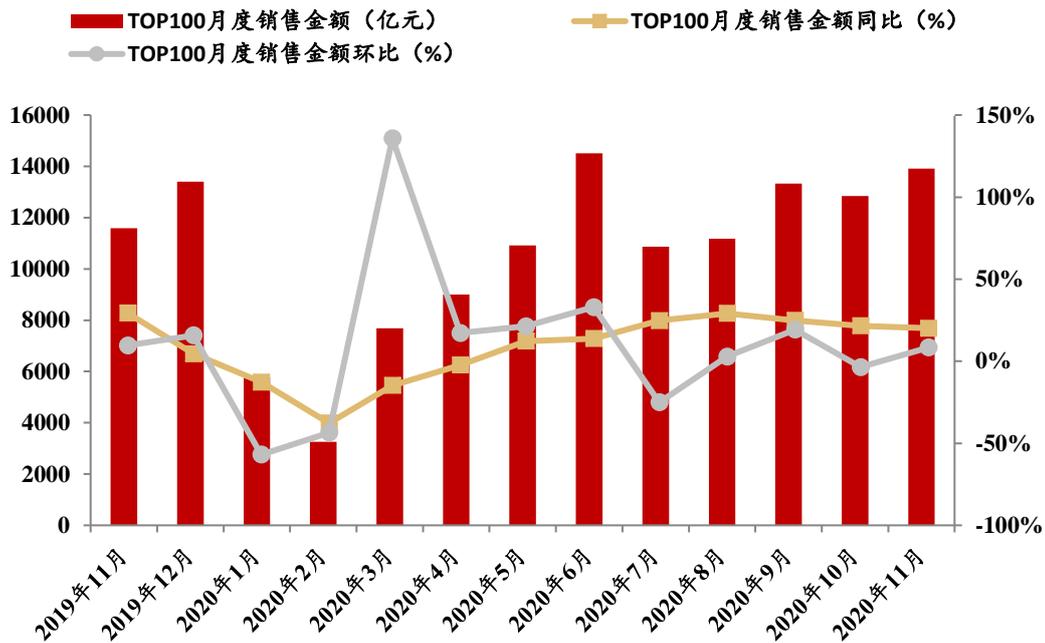
按排名来看，2020 年 11 月 TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30 和 TOP31-100 的房企单月全口径销售金额增速分别为 5.6%、19.2%、17.9%和 31.6%，TOP31-100 房企表现优于其他梯队；2020 年 1-11 月 TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30 和 TOP31-100 的房企累计全口径销售金额增速分别为 7.4%、7.0%、13.4%和 13.2%，TOP16-30 房企表现优于各梯队。与 2019 年同期相比，11 月 TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30 和 TOP31-100 房企单月全口径销售金额增速分别为-18.9、+2.7、-25.4 和-2.5pct，TOP6-15 房企表现较优；与 2019 年同期相比，1-11 月 TOP1-5、TOP6-15、TOP16-30 和 TOP31-100 的房企累计全口径销售金额增速分别为-4.5、-15.7、-1.9 和-8.1pct，TOP16-30 韧性较强；综合来看，TOP16-30 房企的累计销售表现更好，而 TOP31-100 的单月表现强于其他梯队。

图 1 全国商品房及 TOP100 房企累计销售金额及同比



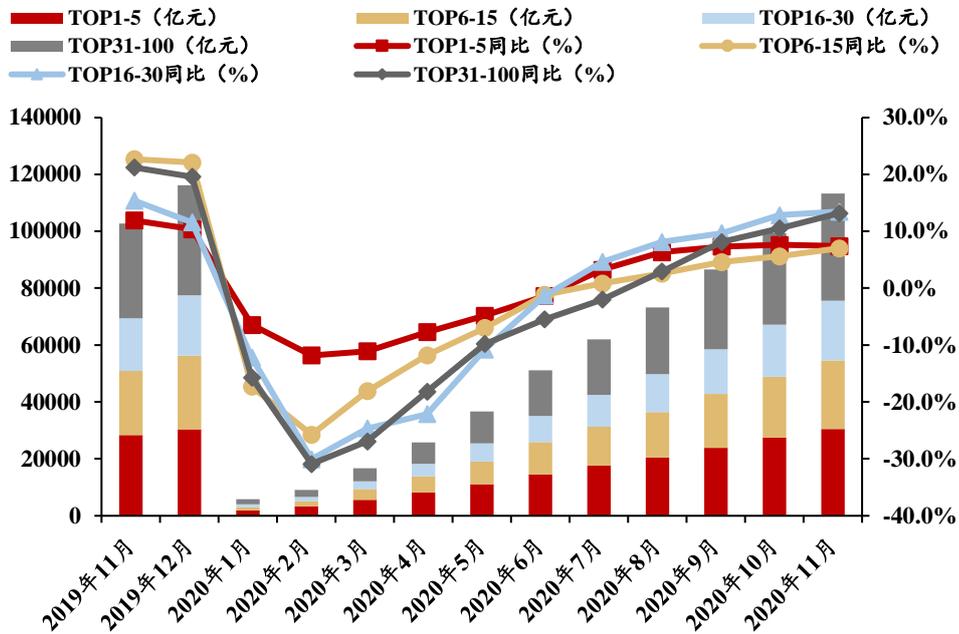
资料来源：国家统计局，克而瑞，华西证券研究所

图2 TOP100房企月度销售金额及同环比



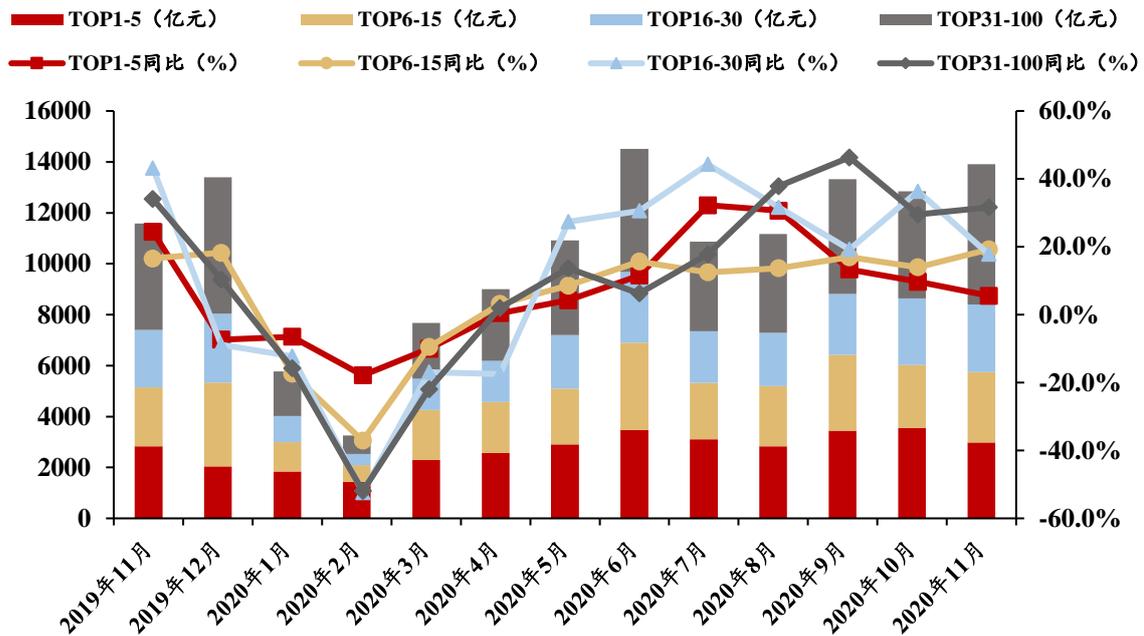
资料来源：国家统计局，克而瑞，华西证券研究所

图3 各梯队房企累计销售金额及同比增速



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图 4 各梯队房企月度销售金额及同比增速



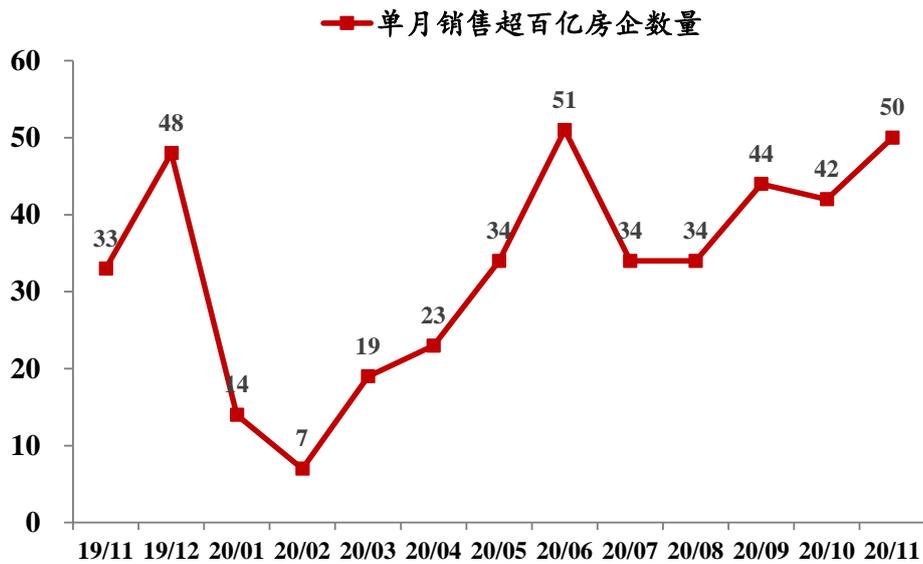
资料来源：克而瑞，华西证券研究所

2.11 月各梯队稳中向好，中小房企表现较强

从销售规模来看，11月单月销售超百亿的房企数量为50家，较上年同期增加17家，环比增加8家；其中，碧桂园、融创和万科单月分别实现全口径销售金额800、689和557亿元，此外，中国恒大、保利发展、绿地控股、中海地产、世茂房地产、新城控股、招商蛇口、华润置地、龙湖集团、中南置地、旭辉控股的单月销售金额均超250亿元。1-11月碧桂园、恒大、万科分别累计实现全口径销售金额7703、6856、6025亿元，排名行业前三，融创中国、保利发展、中海地产、绿地控股、世茂房地产、华润置地、招商蛇口依次排名4-10位。

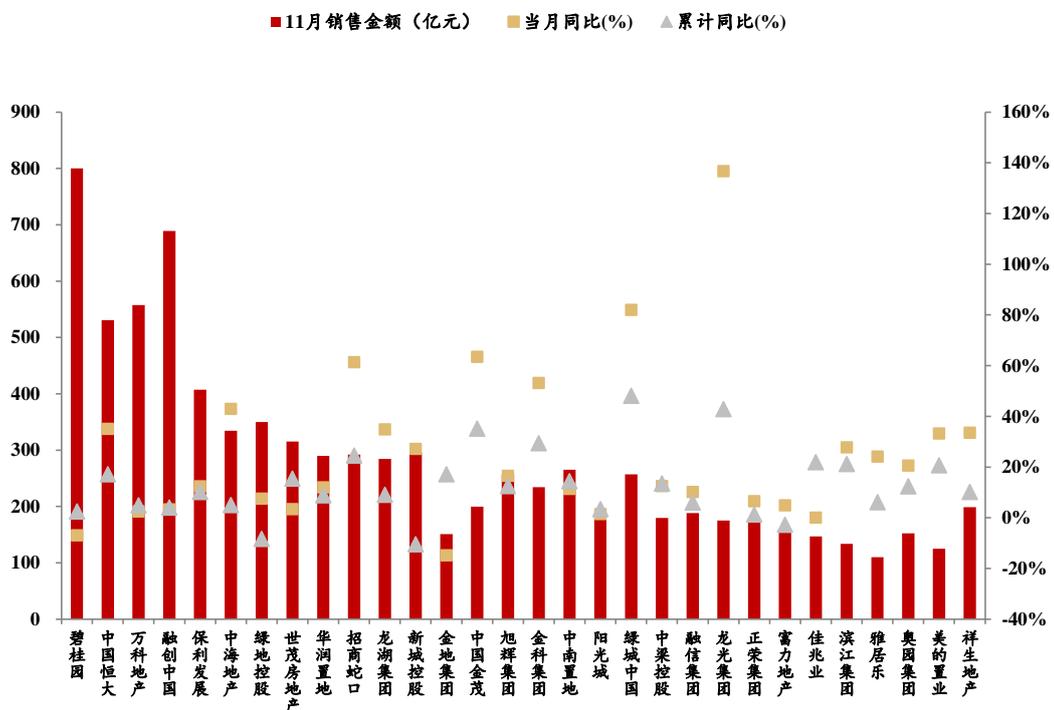
从销售增速来看，11月TOP30房企中28家房企实现了销售规模的正增长，其中龙光集团、绿城中国、中国金茂、招商蛇口的销售增速均超过60%，分别增长136.7%、82.0%、63.5%和61.4%，且增速远高于百强房企的20.1%，展现出强大的销售能力。此外，个别房企单月销售增速同比负增长，TOP30房企中仍有2家销售增速同比负增长，多数房企在销售端保持强势。

图 5 单月销售金额超百亿的房企数量



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图 6 克而瑞 TOP30 房企销售金额及同比



资料来源：克而瑞，华西证券研究所

图7 克而瑞每月销售数据汇总

公司名称	11月销售金额 (亿元)	当月同比(%)	累计销售金额 (亿元)	累计同比(%)	19年销售金额 (亿元)	19年同比 (%)
碧桂园	800	-7.0%	7703	2.5%	7715	5.9%
中国恒大	531	35.0%	6856	17.1%	6080	10.3%
万科地产	557	2.4%	6025	4.9%	6312	4.0%
融创中国	689	3.3%	5201	3.9%	5556	20.8%
保利发展	407	12.3%	4630	10.2%	4702	16.1%
中海地产	334	42.9%	3201	4.9%	3301	22.8%
绿地控股	350	7.5%	2764	-8.3%	3880	1.8%
世茂房地产	315	3.3%	2628	15.4%	2608	48.1%
华润置地	290	12.0%	2460	8.8%	2430	15.4%
招商蛇口	292	61.4%	2455	24.5%	2206	29.4%
龙湖集团	285	34.8%	2428	9.0%	2425	20.8%
新城控股	296	27.1%	2202	-10.5%	2748	24.7%
金地集团	151	-14.8%	2052	17.1%	2106	29.7%
中国金茂	200	63.5%	2003	35.1%	1609	25.7%
旭辉集团	257	16.5%	2000	12.5%	2090	28.6%
金科集团	234	53.2%	1958	29.4%	1803	39.7%
中南置地	265	11.3%	1947	14.4%	1980	30.2%
阳光城	180	1.5%	1880	3.4%	2110	29.6%
绿城中国	257	82.0%	1667	48.0%	1354	-13.4%
中梁控股	180	12.5%	1487	13.5%	1527	18.5%
融信集团	188	10.1%	1337	6.0%	1413	16.0%
龙光集团	175	136.7%	1298	42.8%	992	8.4%
正荣集团	177	6.4%	1286	1.3%	1408	8.0%
富力地产	158	4.9%	1267	-2.8%	1493	5.5%
佳兆业	147	0.1%	1194	21.3%	1153	33.1%
滨江集团	134	27.8%	1184	21.2%	1121	31.8%
雅居乐	110	24.1%	1158	6.0%	1185	15.5%
奥园集团	153	20.6%	1138	12.3%	1181	40.5%
美的置业	125	33.2%	1098	20.7%	1011	28.0%
祥生地产	199	33.5%	1085	10.2%	1159	12.6%
TOP1-5	2985	5.6%	30415	7.4%	30366	10.4%
TOP6-15	2769	19.2%	24192	7.0%	25904	22.1%
TOP16-30	2647	17.9%	20983	13.4%	21205	11.6%
TOP31-100	5515	31.6%	37684	13.2%	38664	19.6%
TOP100合计	13916	20.1%	113275	10.3%	116139	16.1%

资料来源：克而瑞，华西证券研究所

注：以上数据系由克而瑞本月公布数据与上月公布数据差额计算得出。

3. 投资建议

11月百强房企销售表现靓丽，市场需求端韧性十足，基本面持续向好。当前，房地产板块估值仍处相对低位，业绩确定性高，股息高，值得重点关注。我们重点推荐龙头房企万科A、保利地产、金科股份、中南建设、阳光城、新城控股、招商蛇口、蓝光发展、旭辉控股等；相关受益标的包括融创中国、龙湖集团、中国奥园、中国金茂、碧桂园服务、永升生活服务及龙光地产、中国恒大等。

4. 风险提示

销售不及预期，房地产调控政策持续收紧。

分析师与研究助理简介

由子沛：华西证券房地产行业首席分析师，同济大学及美国西北大学联合培养土木工程专业博士，获得三项国家发明专利，擅长房地产行业政策研究与数据分析，曾就职于民生证券研究院任房地产行业首席分析师；中国财富网“社区金融高峰论坛”特邀嘉宾，证券时报第二届中国证券分析师“金翼奖”房地产行业第三名。

侯希得：悉尼大学硕士学位，曾就职于民生证券，2019年加入华西证券任房地产行业分析师。

肖峰：同济大学土木工程专业学士，上海财经大学金融硕士，2020年加入华西证券任房地产行业助理分析师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。