



房地产行业 6 月报：行业指标回落 板块估值继续下行



宏观形势

货币供给稳定，经济总体稳中有降：6月M1同比增长5.5%，增速比5月下降0.6个百分点，M2同比增长8.6%，增速比5月回升0.3个百分点。6月份我国CPI同比增加1.1%，涨幅比5月回落0.2个百分点。当月CPI同比(翘尾因素)为1.0%。6月，PMI为50.9%，比5月下滑0.1个百分点。

我国进出口总额同比增加34.2%，增速比5月下滑3.1个百分点；实现贸易顺差515.3亿美元。

行业形势

1-6月，一二线城市土地成交金额环比下降：1-6月一二线城市累计成交土地金额15447.9亿元，同比增加8.76%，比1-5月回落2.47个百分点。6月一二线城市当月成交土地金额3558.1亿元，环比下滑34.9%。

2021年1-6月开发商结余资金同比增速继续回落：1-6月全国房地产累计资金来源与房地产累计投资之差3.07万亿元，同比增加49.4%，比1-5月下降12.3个百分点。

地产A股对H股溢价回升：截至7月20日，龙头地产A股2021年PE为5.76倍，较龙头地产H股PE溢价22.7%。

1-6月，商品房销售、土地购置、新开工增速继续回落：1-6月购地、销售和新开工分别累计同比下滑11.8%、增加27.7%、增加3.8%。

投资建议

截至 7 月 20 日，房地产板块估值（PE-TTM）为 9.13 倍，相对沪深 300 指数估值（PE-TTM）的折价率为 36.2%。行业相对估值较前期继续回落。

风险提示：行业面临疫情严重以及政策调控两大风险。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32863

