

陆家嘴 (600663.SH)

2026 年 08 月 02 日

中期业绩大幅增长，租赁现金流入稳中有增

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

齐东（分析师）

胡耀文（分析师）

qidong@kysec.cn

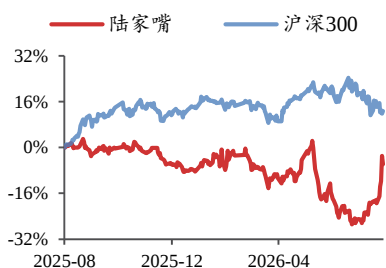
huyaowen@kysec.cn

证书编号: S0790522010002

证书编号: S0790524070001

日期	2026/7/31
当前股价(元)	8.03
一年最高最低(元)	9.15/6.13
总市值(亿元)	404.32
流通市值(亿元)	253.40
总股本(亿股)	50.35
流通股本(亿股)	31.56
近 3 个月换手率(%)	27.08

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《计提减值拖累业绩，待结转资源充裕—公司信息更新报告》-2026.4.23

《三季度业绩表现亮眼，持有物业出租率承压—公司信息更新报告》
-2025.10.29

● **营收利润增长，持有物业出租率总体稳定，维持“买入”评级**

陆家嘴发布 2026 年半年度报告，公司上半年营收利润均增长，住宅销售同比提升，持有物业出租率总体稳定。我们维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 21.8、22.1、24.8 亿元，对应 EPS 为 0.43、0.44、0.49 元，当前股价对应 PE 为 18.6、18.3、16.3 倍，公司持有物业位置核心，可售住宅资源充足，未来业绩修复可期，维持“买入”评级。

● 2026H1 营收增长，星展银行大厦结转驱动利润大幅增长

公司 2026H1 实现营业收入 80.98 亿元，同比+22.75%；归母净利润 11.08 亿元，同比+35.91%；扣非归母净利润 11.13 亿元，同比+34.36%；基本每股收益 0.22 元；经营性净现金流 54.07 亿元，同比+14.20%。综合毛利率 57.92%，同比+7.1pct；净利率 13.85%，同比-3.5pct。利润增长主要来自星展银行大厦销售结转，办公物业销售现金流入 37.63 亿元，但净利率下降主要因土地增值税激增，税金及附加增至 21.64 亿元（同比+212.6%），同时存货跌价准备 11.63 亿元。

● 租赁现金流入整体微增，酒店业务表现亮眼

2026H1 公司房地产租赁现金流入 18.72 亿元，同比+1%。其中：办公物业 12.65 亿元，同比-5%；商业物业 2.15 亿元，同比略增；酒店物业 3.19 亿元，同比+26%；住宅物业 0.67 亿元，同比+35%。截至 6 月末，公司在营物业总建面 386 万方。上海成熟甲级写字楼出租率 74%，高品质研发楼出租率 86%，主要商业物业出租率 91%，租赁住宅出租率 95%，整体表现稳健。

● 住宅合同销售同比增长，有息负债压降

2026H1 公司实现房产销售现金流入 90.24 亿元,其中住宅销售现金流入 52.61 亿元,合同销售金额 57.78 亿元,同比+21%,合同销售面积 3.43 万方,同比-16%,量缩价升,在售项目整体去化率 89%;办公物业销售 37.63 亿元,主要为星展银行大厦。房地产销售毛利率高达 79%,较金融业务(67%)和租赁业务(42%)贡献了最大的利润弹性。截至 6 月末,公司有息负债 665.38 亿元,较年初减少 38.02 亿元;资产负债率 70.79%,同比+0.66pct。

● **风险提示：**写字楼租赁竞争加剧、上海房价波动风险、苏州项目诉讼风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	14,651	18,167	22,588	23,722	24,630
YOY(%)	33.1	24.0	24.3	5.0	3.8
归母净利润(百万元)	1,508	1,226	2,175	2,206	2,479
YOY(%)	5.3	-18.7	77.4	1.4	12.4
毛利率(%)	44.0	36.1	45.7	38.3	37.9
净利率(%)	10.3	6.7	9.6	9.3	10.1
ROE(%)	3.7	3.2	6.8	5.2	5.3
EPS(摊薄/元)	0.30	0.24	0.43	0.44	0.49
P/E(倍)	26.8	33.0	18.6	18.3	16.3
P/B(倍)	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	83067	81058	94416	80063	87002	营业收入	14651	18167	22588	23722	24630
现金	7548	10103	13378	15474	14260	营业成本	8200	11615	12270	14643	15291
应收票据及应收账款	639	763	980	850	1050	营业税金及附加	1706	1020	2259	1423	1478
其他应收款	236	298	832	354	877	营业费用	187	267	271	308	320
预付账款	2570	127	3226	6263	3589	管理费用	571	565	678	759	788
存货	59703	54254	62605	44671	53984	研发费用	0	0	0	0	0
其他流动资产	12372	15514	13394	12451	13242	财务费用	1359	1395	1505	1497	1520
非流动资产	77608	86321	83721	85442	86255	资产减值损失	-179	-978	-678	-593	-493
长期投资	11012	11327	10916	11789	11984	其他收益	12	9	65	56	36
固定资产	3470	6195	7488	7852	8170	公允价值变动收益	17	-15	-55	-10	-16
无形资产	45	57	36	14	13	投资净收益	154	280	199	218	213
其他非流动资产	63081	68742	65280	65787	66088	资产处置收益	13	26	10	12	15
资产总计	160674	167380	178136	165505	173257	营业利润	2525	2323	4865	4428	4655
流动负债	72962	78927	96378	86520	97936	营业外收入	17	12	14	13	14
短期借款	19814	21306	29539	28304	29663	营业外支出	39	38	47	51	44
应付票据及应付账款	6068	7281	6352	9918	7073	利润总额	2503	2297	4833	4390	4625
其他流动负债	47080	50339	60486	48299	61200	所得税	708	709	1208	1449	1526
非流动负债	39163	38449	28130	22838	16434	净利润	1795	1588	3625	2941	3099
长期借款	37737	37806	27135	22019	15527	少数股东损益	286	362	1450	735	620
其他非流动负债	1425	644	995	819	907	归属母公司净利润	1508	1226	2175	2206	2479
负债合计	112124	117376	124508	109358	114370	EBITDA	5249	5095	7057	6471	6566
少数股东权益	23930	24882	26332	27067	27687	EPS(元)	0.30	0.24	0.43	0.44	0.49
股本	5035	5035	5035	5035	5035	主要财务比率					
资本公积	1623	1635	1635	1635	1635	成长能力					
留存收益	18186	18583	21126	23353	25808	营业收入(%)	33.1	24.0	24.3	5.0	3.8
归属母公司股东权益	24620	25122	27296	29079	31200	营业利润(%)	-14.6	-8.0	109.5	-9.0	5.1
负债和股东权益	160674	167380	178136	165505	173257	归属于母公司净利润(%)	5.3	-18.7	77.4	1.4	12.4
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	1316	10459	9549	10889	6508	毛利率(%)	44.0	36.1	45.7	38.3	37.9
净利润	1795	1588	3625	2941	3099	净利率(%)	10.3	6.7	9.6	9.3	10.1
折旧摊销	194	252	267	300	298	ROE(%)	3.7	3.2	6.8	5.2	5.3
财务费用	1359	1395	1505	1497	1520	ROIC(%)	3.8	3.4	5.5	4.7	4.9
投资损失	-154	-280	-199	-218	-213	偿债能力					
营运资金变动	-575	7055	4021	6009	1459	资产负债率(%)	69.8	70.1	69.9	66.1	66.0
其他经营现金流	-1303	449	329	361	345	净负债比率(%)	132.3	124.4	96.4	77.8	68.4
投资活动现金流	4081	-5178	2458	-958	-1220	流动比率	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
资本支出	3352	1293	2161	958	760	速动比率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
长期投资	3314	-5104	412	-874	-195	营运能力					
其他投资现金流	4119	1219	4208	874	-265	总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
筹资活动现金流	-8670	-1888	-19921	-5126	-7859	应收账款周转率	21.1	25.9	25.9	25.9	25.9
短期借款	5884	1492	8233	-1236	1360	应付账款周转率	1.4	1.7	1.8	1.8	1.8
长期借款	3869	68	-10671	-5116	-6492	每股指标(元)					
普通股增加	222	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.30	0.24	0.43	0.44	0.49
资本公积增加	1574	12	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.26	2.08	1.90	2.16	1.29
其他筹资现金流	-20219	-3460	-17484	1225	-2727	每股净资产(最新摊薄)	4.89	4.99	5.42	5.78	6.20
现金净增加额	-3275	3391	-7914	4805	-2571	估值比率					
						P/E	26.8	33.0	18.6	18.3	16.3
						P/B	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3
						EV/EBITDA	23.9	24.1	16.1	16.6	15.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn