

**我爱我家 (000560.SZ)** 在核心城市的二手房成交量及市占率均取得增长

2026 年 09 月 01 日

## ——公司信息更新报告

投资评级：买入（上调）

齐东（分析师）

胡耀文 (分析师)

qidong@kysec.cn

huyaowen@kysec.cn

SI0790522010002

证书编号: S0790524070001

日期 2026/9/1

当前股价(元) 3.19

|           |           |
|-----------|-----------|
| 一年最高最低(元) | 3.65/1.95 |
|-----------|-----------|

|         |       |
|---------|-------|
| 总市值(亿元) | 75.14 |
|---------|-------|

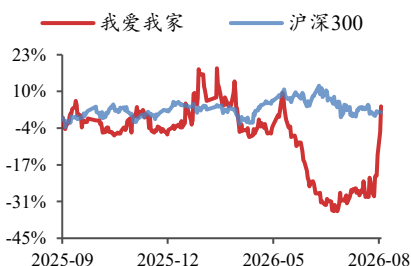
|          |       |
|----------|-------|
| 流通市值(亿元) | 74.73 |
|----------|-------|

|         |       |
|---------|-------|
| 总股本(亿股) | 23.56 |
|---------|-------|

|          |       |
|----------|-------|
| 流通股本(亿股) | 23.43 |
|----------|-------|

|            |        |
|------------|--------|
| 近3个月换手率(%) | 329.81 |
|------------|--------|

### 股价走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

《归母净利润同比大幅增长，GTV 水平稳健提升—公司信息更新报告》  
-2025.10.30

### ● 受益于多项政策端利好，2026 上半年业绩超预期

2026 上半年，我爱我家实现营业收入 47.02 亿元，同比下降 16.9%；实现归母净利润 8079 万元，同比增长 110.4%。考虑到政策持续支持房地产市场，我们新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.68、3.22、3.38 亿元，EPS 分别为 0.11、0.14、0.14 元，当前股价对应 PE 估值分别为 25.5、21.2、20.2 倍；考虑到公司受益于多项房地产支持政策，未来预计在布局城市的二手房成交量和市占率会持续提升，上调为“买入”评级。

● 公司在核心城市的二手房成交量及市占率均取得增长

我爱我家 2026 上半年业绩实现同比大幅度增长，主要原因包括：1、2026 上半年公司在核心城市的二手房成交量及市占率均取得增长，有效对冲成交均价下降；2、受益于交易活跃度提升以及成交结构优化，公司买卖业务佣金率同比有所改善；3、公司费用管控出现一定效果，管理费用同比下降 7.1%，销售费用同比下降 7.5%；上半年整体毛利率 13.05%，较 2025 年提升 3.8pct。

## ● 2026 二季度 GTV 增速同比转正

公司业务持续聚焦在国内核心城市，展业地区涵盖北京、上海、杭州、南京、苏州等城市。截至 2026 半年度末，国内运营门店总量 2368 家，其中直营门店 1965 家（占比 83%），加盟门店 403 家，经纪人总数约 3 万余人。2026 上半年公司实现住房总交易金额（GTV）约为 1276.3 亿元，同比下降 7.2%，其中二季度 GTV 约为 720.6 亿元，环比增长 29.7%，同比增长 3.8%。

### ● 房屋资产管理业务房源量及 GTV 均保持增长

截至 2026 半年度末，公司在管房源规模达到 35.8 万套，同比提升约 12%。2026 上半年，房屋资产管理业务的平均出房天数约 9.5 天、资产管理业务的出租率约 95%，继续保持在行业较高运营效率水平；实现 GTV 约 91.4 亿元，同比增长 6%，其中二季度 GTV 约为 54.2 亿元，环比增长 45.7%，同比增长 8.4%。

● **风险提示：**行业销售规模不及预期，相寓业务扩张不及预期。

## 财务摘要和估值指标

| 指标         | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)  | 12,536 | 10,480 | 11,075 | 11,782 | 12,080 |
| YOY(%)     | 3.7    | -16.4  | 5.7    | 6.4    | 2.5    |
| 归母净利润(百万元) | 73     | -97    | 268    | 322    | 338    |
| YOY(%)     | 108.7  | -231.6 | 377.4  | 20.0   | 5.2    |
| 毛利率(%)     | 9.8    | 9.2    | 10.9   | 12.9   | 12.5   |
| 净利率(%)     | 0.6    | -0.9   | 2.4    | 2.6    | 2.7    |
| ROE(%)     | 0.7    | -1.0   | 2.8    | 3.1    | 3.2    |
| EPS(摊薄/元)  | 0.03   | -0.04  | 0.11   | 0.14   | 0.14   |
| P/E(倍)     | 93.0   | -70.7  | 25.5   | 21.2   | 20.2   |
| P/B(倍)     | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |

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       | 10701  | 8983   | 9567  | 10274 | 11481 | 营业收入          | 12536 | 10480  | 11075 | 11782 | 12080 |
| 现金         | 3238   | 3159   | 1294  | 4016  | 3056  | 营业成本          | 11311 | 9512   | 9867  | 10264 | 10572 |
| 应收票据及应收账款  | 504    | 289    | 877   | 509   | 912   | 营业税金及附加       | 59    | 50     | 53    | 56    | 58    |
| 其他应收款      | 1118   | 855    | 1360  | 603   | 1122  | 营业费用          | 622   | 574    | 637   | 745   | 802   |
| 预付账款       | 1095   | 787    | 1982  | 963   | 2057  | 管理费用          | 977   | 928    | 981   | 943   | 966   |
| 存货         | 217    | 429    | 448   | 428   | 423   | 研发费用          | 95    | 89     | 72    | 89    | 91    |
| 其他流动资产     | 4529   | 3465   | 3605  | 3754  | 3912  | 财务费用          | 631   | 445    | 411   | 574   | 565   |
| 非流动资产      | 19536  | 15668  | 15560 | 15717 | 15986 | 资产减值损失        | 1     | -0     | -22   | -12   | 14    |
| 长期投资       | 97     | 100    | 106   | 112   | 118   | 其他收益          | 37    | 38     | 44    | 4     | 4     |
| 固定资产       | 816    | 757    | 708   | 665   | 602   | 公允价值变动收益      | -42   | -94    | -71   | -69   | -78   |
| 无形资产       | 1345   | 1324   | 1229  | 1112  | 1052  | 投资净收益         | 106   | 6      | 48    | 53    | 35    |
| 其他非流动资产    | 17278  | 13487  | 13517 | 13828 | 14214 | 资产处置收益        | 1311  | 1165   | 1282  | 1358  | 1494  |
| 资产总计       | 30237  | 24651  | 25127 | 25991 | 27467 | 营业利润          | 141   | -85    | 307   | 386   | 401   |
| 流动负债       | 15106  | 12060  | 12131 | 12503 | 13442 | 营业外收入         | 20    | 51     | 53    | 59    | 65    |
| 短期借款       | 1177   | 1553   | 1313  | 1348  | 1405  | 营业外支出         | 35    | 24     | 27    | 30    | 33    |
| 应付票据及应付账款  | 392    | 291    | 358   | 369   | 381   | 利润总额          | 125   | -59    | 333   | 415   | 433   |
| 其他流动负债     | 13537  | 10216  | 10460 | 10786 | 11656 | 所得税           | 55    | 31     | 68    | 104   | 108   |
| 非流动负债      | 5687   | 3272   | 3412  | 3594  | 3810  | 净利润           | 70    | -90    | 265   | 311   | 325   |
| 长期借款       | 866    | 276    | 182   | 107   | 40    | 少数股东损益        | -3    | 7      | -3    | -10   | -13   |
| 其他非流动负债    | 4821   | 2996   | 3230  | 3487  | 3770  | 归属母公司净利润      | 73    | -97    | 268   | 322   | 338   |
| 负债合计       | 20793  | 15332  | 15542 | 16097 | 17252 | EBITDA        | 576   | 383    | 787   | 600   | 554   |
| 少数股东权益     | 57     | 42     | 39    | 29    | 15    | EPS(元)        | 0.03  | -0.04  | 0.11  | 0.14  | 0.14  |
| 股本         | 2356   | 2356   | 2356  | 2356  | 2356  | 主要财务比率        |       |        |       |       |       |
| 资本公积       | 5296   | 5296   | 5296  | 5296  | 5296  |               | 2024A | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E |
| 留存收益       | 1399   | 1293   | 1549  | 1847  | 2154  | 成长能力          |       |        |       |       |       |
| 归属母公司股东权益  | 9386   | 9277   | 9545  | 9864  | 10200 | 营业收入(%)       | 3.7   | -16.4  | 5.7   | 6.4   | 2.5   |
| 负债和股东权益    | 30237  | 24651  | 25127 | 25991 | 27467 | 营业利润(%)       | 116.6 | -160.7 | 459.3 | 25.9  | 3.9   |
|            |        |        |       |       |       | 归属于母公司净利润(%)  | 108.7 | -231.6 | 377.4 | 20.0  | 5.2   |
|            |        |        |       |       |       | 获利能力          |       |        |       |       |       |
|            |        |        |       |       |       | 毛利率(%)        | 9.8   | 9.2    | 10.9  | 12.9  | 12.5  |
|            |        |        |       |       |       | 净利率(%)        | 0.6   | -0.9   | 2.4   | 2.6   | 2.7   |
|            |        |        |       |       |       | ROE(%)        | 0.7   | -1.0   | 2.8   | 3.1   | 3.2   |
|            |        |        |       |       |       | ROIC(%)       | 0.3   | -0.7   | 1.7   | 1.8   | 1.6   |
|            |        |        |       |       |       | 偿债能力          |       |        |       |       |       |
|            |        |        |       |       |       | 资产负债率(%)      | 68.8  | 62.2   | 61.9  | 61.9  | 62.8  |
|            |        |        |       |       |       | 净负债比率(%)      | 86.5  | 59.2   | 80.7  | 57.8  | 73.4  |
|            |        |        |       |       |       | 流动比率          | 0.7   | 0.7    | 0.8   | 0.8   | 0.9   |
|            |        |        |       |       |       | 速动比率          | 0.3   | 0.4    | 0.3   | 0.4   | 0.4   |
|            |        |        |       |       |       | 营运能力          |       |        |       |       |       |
|            |        |        |       |       |       | 总资产周转率        | 0.4   | 0.4    | 0.4   | 0.5   | 0.5   |
|            |        |        |       |       |       | 应收账款周转率       | 23.0  | 26.4   | 14.5  | 15.0  | 15.5  |
|            |        |        |       |       |       | 应付账款周转率       | 32.9  | 32.8   | 35.9  | 33.0  | 33.0  |
|            |        |        |       |       |       | 每股指标(元)       |       |        |       |       |       |
|            |        |        |       |       |       | 每股收益(最新摊薄)    | 0.03  | -0.04  | 0.11  | 0.14  | 0.14  |
|            |        |        |       |       |       | 每股经营现金流(最新摊薄) | 1.90  | 1.40   | -0.17 | 1.71  | 0.13  |
|            |        |        |       |       |       | 每股净资产(最新摊薄)   | 3.98  | 3.94   | 4.05  | 4.19  | 4.33  |
|            |        |        |       |       |       | 估值比率          |       |        |       |       |       |
|            |        |        |       |       |       | P/E           | 93.0  | -70.7  | 25.5  | 21.2  | 20.2  |
|            |        |        |       |       |       | P/B           | 0.7   | 0.7    | 0.7   | 0.7   | 0.7   |
|            |        |        |       |       |       | EV/EBITDA     | 25.6  | 32.1   | 18.5  | 20.9  | 25.8  |
|            |        |        |       |       |       |               |       |        |       |       |       |
| 现金流量表(百万元) |        |        |       |       |       |               |       |        |       |       |       |
|            | 2024A  | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E |               |       |        |       |       |       |
| 经营活动现金流    | 4486   | 3305   | -399  | 4025  | 302   |               |       |        |       |       |       |
| 净利润        | 70     | -90    | 265   | 311   | 325   |               |       |        |       |       |       |
| 折旧摊销       | 466    | 464    | 394   | 140   | 100   |               |       |        |       |       |       |
| 财务费用       | 631    | 445    | 411   | 574   | 565   |               |       |        |       |       |       |
| 投资损失       | -106   | -6     | -48   | -53   | -35   |               |       |        |       |       |       |
| 营运资金变动     | -1129  | -372   | -2850 | 1540  | -2180 |               |       |        |       |       |       |
| 其他经营现金流    | 4553   | 2864   | 1427  | 1512  | 1528  |               |       |        |       |       |       |
| 投资活动现金流    | 8822   | 8247   | 3583  | 3786  | 3961  |               |       |        |       |       |       |
| 资本支出       | 386    | 259    | -301  | -375  | -342  |               |       |        |       |       |       |
| 长期投资       | 13     | -67    | -6    | -6    | -6    |               |       |        |       |       |       |
| 其他投资现金流    | 9195   | 8572   | 3288  | 3417  | 3625  |               |       |        |       |       |       |
| 筹资活动现金流    | -13682 | -11652 | -5048 | -5089 | -5223 |               |       |        |       |       |       |
| 短期借款       | -33    | 376    | -239  | 34    | 57    |               |       |        |       |       |       |
| 长期借款       | -191   | -590   | -94   | -75   | -67   |               |       |        |       |       |       |
| 普通股增加      | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     |               |       |        |       |       |       |
| 资本公积增加     | -167   | 0      | 0     | 0     | 0     |               |       |        |       |       |       |
| 其他筹资现金流    | -13291 | -11438 | -4714 | -5049 | -5213 |               |       |        |       |       |       |
| 现金净增加额     | -375   | -100   | -1864 | 2722  | -960  |               |       |        |       |       |       |

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。

## 分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

## 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