

2025年业绩快报点评：券业首份业绩快报，净利润增长38%

买入(维持)

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	60,068	63,789	74,811	77,788	80,400
同比(%)	-7.74%	6.20%	17.28%	3.98%	3.36%
归母净利润(百万元)	19,721	21,704	30,055	31,764	33,442
同比(%)	-7.49%	10.06%	38.48%	5.69%	5.28%
EPS-最新摊薄(元/股)	1.30	1.41	2.03	2.14	2.26
P/E(现价&最新摊薄)	21.72	20.02	13.92	13.17	12.51

投资要点

- 事件：**中信证券发布2025年业绩快报。2025年公司实现营业收入748.3亿元，同比增长29%；归母净利润300.5亿元，同比增长38%；对应EPS1.96元，ROE10.58%，同比增加2.49个百分点。第四季度实现营业收入190.2亿元，同比增长18%，环比下滑17%；归母净利润68.9亿元，同比增长41%，环比下滑27%。
- 市场成交额维持高位，叠加财富管理深化转型，助推公司经纪业务收入提振：**2025年，A股市场延续上行，市场活跃度大幅提升，日均股基交易额1.98万亿元，同比增长67%，2025年末两融余额2.5万亿元，同比增长36%。同时，公司财富管理转型持续深化，截至2025年9月末，公司资产管理规模达4.7万亿元，托管客户资产规模15万亿元，全球金融产品保有规模突破8000亿元，买方投顾规模突破1300亿元，公司财富管理业务持续完善全生命周期服务体系。
- 公司股权投行业务维持领先优势。**股权融资方面，尽管2025年IPO市场整体发行较少，但中信证券凭借丰富的客户资源和项目储备，发行数量和规模均排行业第一，2025年IPO17家，募资247亿元，同比增长86%；再融资发行41家，募资2290亿元，同比增长230%。
- 国际化布局成为重要增长极。**公司坚定推进国际化布局，深化跨境服务能力，叠加香港市场的良好表现，公司境外收入实现较快增长。2025年上半年，公司境外子公司中信证券国际实现营业收入14.92亿美元，同比增长52.87%；实现净利润3.87亿美元，同比增长65.38%。国际化业务不仅拓宽了收入来源，也增强了公司抵御单一市场波动的能力。
- 盈利预测与投资评级：**2026年以来市场交投情绪火热，结合公司业绩快报，我们上调对公司2026E及2027E的盈利预测，预计公司2025-2027年的归母净利润为301/318/334亿元(前值为301/308/328亿元)，同比分别+38%/+6%/+5%，对应2025-27年PB为1.36/1.28/1.20倍。公司龙头地位稳固，盈利能力远高于行业平均水平，经营稳健且各项业务均排名行业前列，应享有一定估值溢价。维持“买入”评级。
- 风险提示：**交易量持续走低，权益市场波动加剧致投资收益持续下滑。

2026年01月14日

证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书: S0600524120009

heting@dwzq.com.cn

证券分析师 罗宇康

执业证书: S0600525090002

luoyk@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	28.23
一年最低/最高价	23.80/32.53
市净率(倍)	1.49
流通A股市值(百万元)	343,744.03
总市值(百万元)	418,384.04

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.91
资产负债率(% ,LF)	84.17
总股本(百万股)	14,820.55
流通A股(百万股)	12,176.55

相关研究

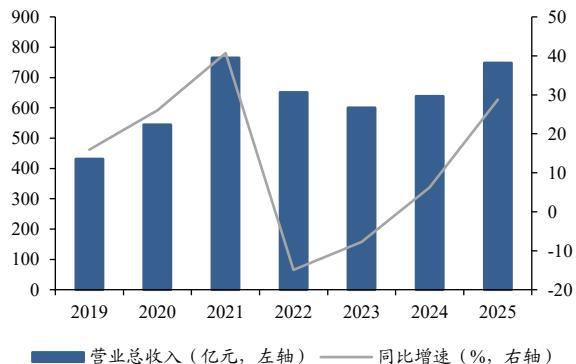
《中信证券(600030): 2025年三季报点评: 三季度净利润同比增长超50%，主要由投资类业务驱动》

2025-10-25

《中信证券(600030): 2025年中报点评: 净利润增长30%，各业务板块稳健增长》

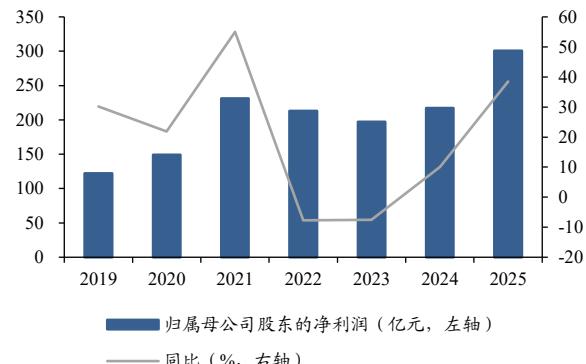
2025-08-29

图1：2019-2025年中信证券营收（亿元）



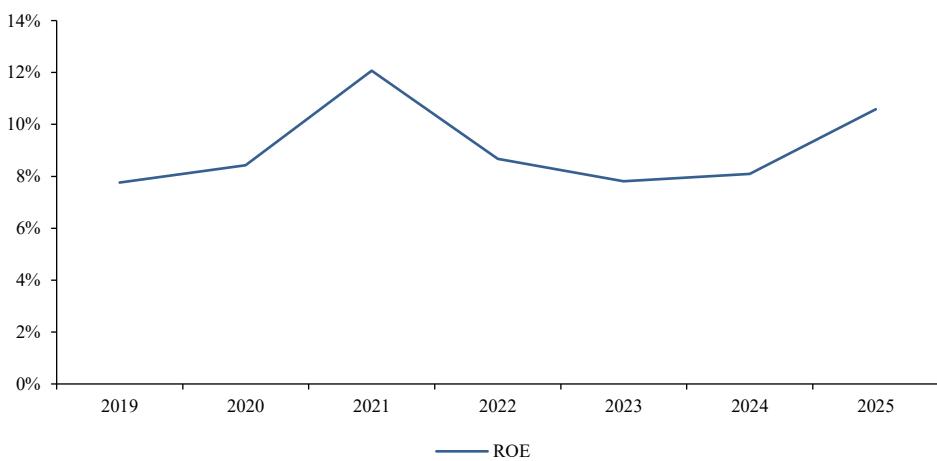
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图2：2019-2025年中信证券归母净利润（亿元）



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图3：2019-2025年中信证券ROE



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

表1：中信证券财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
客户资金	239,019	315,761	378,694	384,688	412,386	营业收入	60,068	63,789	74,811	77,788	80,400
自有资金	109,773	116,494	111,380	113,144	121,290	手续费及佣金净收入	27,202	26,082	33,005	33,938	35,809
交易性金融资产	625,047	690,862	818,070	831,021	849,030	其中：经纪业务	10,223	10,713	16,508	16,663	17,147
可供出售金融资产	90,698	170,911	163,614	166,204	169,806	投资银行业务	6,293	4,159	5,265	5,814	6,928
持有至到期投资	-	-	-	-	-	资产管理业务	9,849	10,506	11,232	11,461	11,734
长期股权投资	9,650	9,608	11,125	13,850	14,151	利息净收入	4,029	1,084	1,934	2,763	3,543
买入返售金融资产	62,209	44,268	25,430	21,983	22,766	投资收益	18,914	32,486	40,133	38,964	38,772
融出资金	118,746	138,332	179,400	183,540	187,211	公允价值变动收益	3,574	-6,023	0	0	0
资产总计	1,453,359	1,710,711	1,957,018	1,989,251	2,061,923	汇兑收益	535	3,428	-1,200	1,100	1,210
代理买卖证券款	283,821	362,449	520,461	510,052	535,554	其他业务收入	5,426	6,437	600	660	667
应付债券	143,809	142,547	123,217	129,378	129,378	营业支出	33,954	35,283	34,677	35,514	35,904
应付短期融资券	57,407	42,711	34,371	36,090	39,699	营业税金及附加	358	319	374	389	402
短期借款	7,614	14,088	29,951	28,453	27,031	业务及管理费	28,992	30,084	34,263	35,005	35,376
长期借款	461	306	337	354	389	资产减值损失	0	153	0	0	0
负债总计	1,179,160	1,411,944	1,643,164	1,655,852	1,707,927	其他业务成本	4,961	5,840	540	620	627
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	14,821	营业利润	26,114	28,506	40,134	42,275	44,496
普通股股东权益	268,840	293,109	307,850	327,049	347,300	利润总额	26,185	28,418	39,794	42,075	44,296
少数股东权益	5,360	5,658	6,004	6,350	6,696	所得税	5,646	5,829	8,954	9,467	9,967
负债和所有者权益合计	1,453,359	1,710,711	1,957,018	1,989,251	2,061,923	少数股东损益	819	886	785	844	887
						归属母公司所有者净利润	19,721	21,704	30,055	31,764	33,442
						归属于母公司所有者的综合收益总额	20,621	21,703	31,279	32,447	34,125

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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提供。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

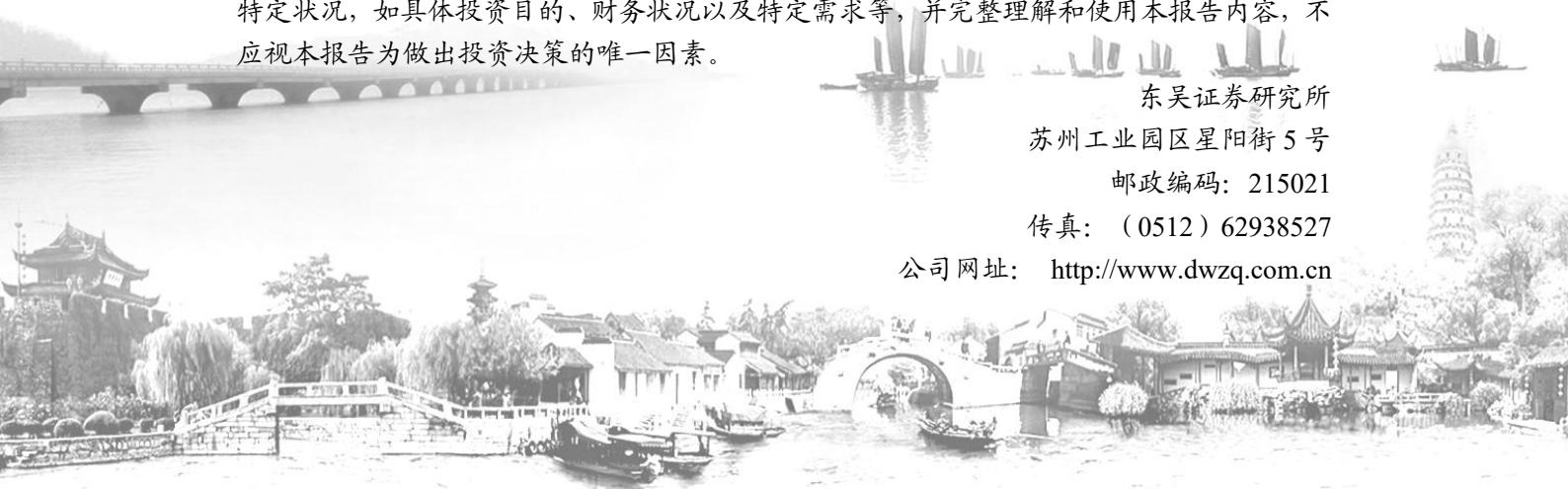
公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

 东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>