

中信证券 (600030)

2025 年年报点评: 净利润增长近 40%, 境内境外业务优势稳固

买入 (维持)

2026 年 03 月 27 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

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	58119	74854	78193	83018	87104
同比 (%)	-3.24%	28.79%	4.46%	6.17%	4.92%
归母净利润 (百万元)	21704	30076	33018	35745	38200
同比 (%)	10.06%	38.58%	9.78%	8.26%	6.87%
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.41	1.96	2.23	2.41	2.58
P/E (现价&最新摊薄)	17.11	12.31	10.83	10.00	9.36

投资要点

- **事件:** 中信证券发布 2025 年业绩: 实现营业收入 748.5 亿元, 同比+28.8%; 归母净利润 300.8 亿元, 同比+38.6%; 对应 EPS 1.96 元, ROE 10.6%, 同比+2.5pct。第四季度实现营业收入 190.4 亿元, 同比+18.6%, 环比-16.4%; 归母净利润 69.2 亿元, 同比+41.0%, 环比-26.7%。
- **交易额大增, 带动经纪业务收入大幅增长。** 经纪业务收入 147.5 亿元, 同比+37.7%, 占营业收入比重 19.7%。经纪业务收入大幅增长主要是由于市场交投活跃, 2025 年市场日均股基交易额 2.05 万亿元, 同比+70%。2025 年末, 公司存续客户数超 1700 万, 同比+10%, 托管资产规模超 15 万亿元, 同比+24%, 户均资产规模有所提升。公司两融余额 2077 亿元, 同比+50%, 市场份额 8.2%, 较年初+0.8pct。
- **投行收入增长超 50%, 境内境外优势地位稳固。** 2025 年实现投行业务收入 63.4 亿元, 同比+52.3%。股权主承销规模 2678 亿元, 同比+184.6%, 排名第 1; 其中 IPO 17 家, 募资规模 247 亿元; 再融资 49 家, 承销规模 2431 亿元。债券主承销规模 2.2 万亿元, 同比+6.3%, 排名第 1; 其中地方政府债、公司债、金融债承销规模分别为 6355 亿元、5391 亿元、5203 亿元。境内 IPO 储备项目 49 家, 排名第 2, 其中两市主板 18 家, 北交所 9 家, 创业板 11 家, 科创板 11 家。境外方面, 香港股权融资业务承销规模 75 亿美元, 公司港股 IPO 保荐规模排名第二、中资离岸债承销规模排名第一, 完成中资企业全球并购交易规模排名第一。
- **资管业务收入同比增长 16%, 华夏基金保持龙头地位。** 2025 年实现资管业务收入 121.8 亿元, 同比+15.9%。截至 2025 年末, 公司资产管理规模 1.8 万亿元, 同比+14.2%。华夏基金管理规模 3 万亿元, 其中公募 2.3 万亿元, 机构及国际业务管理规模 7313 亿元。
- **投资净收益同比大幅增长。** 2025 年实现投资收益 (含公允价值) 386 亿元, 同比+46.5%; Q4 单季度投资净收益 (含公允价值) 70 亿元, 同比+50%, 环比-44%。
- **盈利预测与投资评级:** 2026 年以来市场交投情绪火热, 我们预计公司 2026-2027 年的归母净利润为 330/357 亿元 (前值为 318/334 亿元), 同比分别+10%/+8%, 预计 2028 年净利润为 382 亿元, 同比+7%, 对应 2026-28 年 PB 为 1.05/0.99/0.93 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。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	24.13
一年最低/最高价	23.80/32.53
市净率(倍)	1.28
流通 A 股市值(百万元)	293,820.18
总市值(百万元)	357,619.79

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

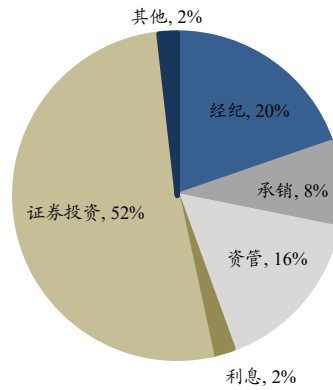
《中信证券(600030): 越秀资本拟减持中信证券 1% 股份, 实际影响相对有限》

2026-01-18

《中信证券(600030): 2025 年业绩快报点评: 券业首份业绩快报, 净利润增长 38% 》

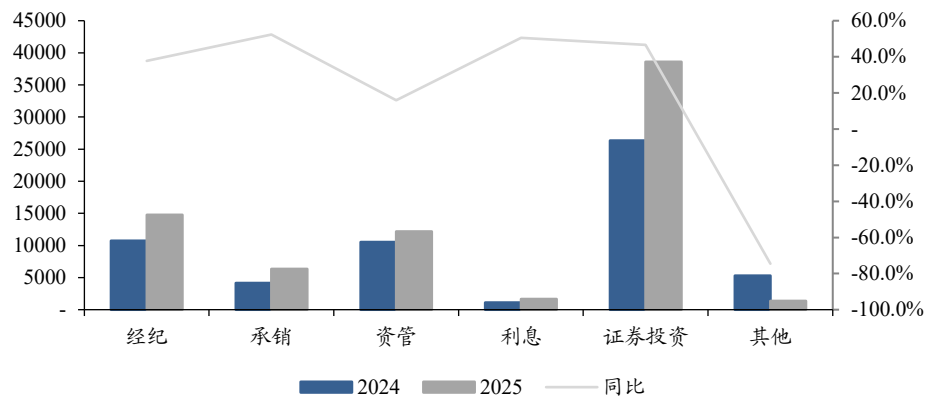
2026-01-14

图1: 中信证券 2025 年收入结构



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 中信证券 2025 年各业务同比变化情况 (百万元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

中信证券财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
客户资金	433,832	464,619	448,309	457,083	营业收入	74,854	78,193	83,018	87,104
自有资金	116,567	124,840	120,457	122,815	手续费及佣金净收入	34,848	40,766	43,356	46,122
交易性金融资产	777,324	832,487	879,573	896,787	其中: 经纪业务	14,753	19,052	19,938	20,830
可供出售金融资产	181,001	178,804	188,918	192,615	投资银行业务	6,336	8,265	9,016	9,940
长期股权投资	9,953	14,900	15,743	16,051	资产管理业务	12,177	13,449	14,402	15,352
买入返售金融资产	54,362	65,122	77,175	78,585	利息净收入	1,630	3,134	3,231	3,259
融出资金	207,652	228,936	233,515	238,185	投资收益	40,272	32,982	35,029	36,270
资产总计	2,081,903	2,231,455	2,293,293	2,339,521	公允价值变动收益	-1,158	0	0	0
代理买卖证券款	518,683	622,420	628,644	634,931	汇兑收益	-1,569	400	400	400
应付债券	156,664	164,497	164,497	164,497	其他业务收入	623	686	754	792
应付短期融资券	75,691	75,691	83,260	84,092	营业支出	34,689	33,644	34,851	35,672
短期借款	26,999	25,649	24,367	23,148	营业税金及附加	484	505	536	563
长期借款	9	10	11	11	业务及管理费	33,114	32,059	33,207	33,970
负债总计	1,756,080	1,885,302	1,925,086	1,947,093	资产减值损失	0	0	0	0
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	其他业务成本	254	280	308	338
普通股股东权益	319,930	340,084	362,123	386,374	营业利润	40,165	44,549	48,167	51,432
少数股东权益	5,892	6,069	6,085	6,054	利润总额	39,823	44,221	47,839	51,104
负债和所有者权益合计	2,081,903	2,231,455	2,293,293	2,339,521	所得税	8,816	10,358	11,206	11,971
					少数股东损益	931	844	887	933
					归属母公司所有者净利润	30,076	33,018	35,745	38,200
					归属于母公司所有者的综合收益总额	28,824	34,857	37,658	40,123

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 预测均为东吴证券研究所预测。

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。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>