

中金公司 (601995.SH)

优于大市

多条线协同，国际化拓展成效显著

核心观点

多业务协同发展，四季度单季盈利增长。2025 年公司实现营业收入 284.81 亿元，同比提升 33.50%；实现归母净利润 97.91 亿元，同比提升 71.93%；对应 EPS 为 1.88 元，同比提升 81.15%；ROE 为 9.39%，同比增加 3.88pct。四季度单季度盈利大增，实现营收 77.20 亿元，环比-2.67%，归母净利润 32.24 亿元，环比+44.15%。随着市场交投活跃，权益投资、投行等业务景气度持续回升，国际化布局成效显著。公司正推进吸收合并东兴证券、信达证券，落地后将显著增强资本实力。

自营投资：权益投资收益高增，债券收益受市场波动影响。2025 年公司实现投资收入 142.01 亿元，同比+40.32%。从投资规模来看，年末公司金融投资规模同比增加 14.8%至 4267.15 亿元。其中，FVTPL 账户增加 164 亿元至 2,954 亿元，同比+5.9%；FVOCI 权益账户增加 42 亿元至 120 亿元，同比+52.8%；FVOCI 债权增加 344 亿元至 1193 亿元，同比+45.6%。从投资收益来看，受益于股票市场回暖，实现权益投资收益 83.8 亿元，同比增加 42.05 亿元，增幅达到 100.73%；受债券市场高波动、结构分化影响，实现债权投资收益 22.52 亿元，同比减少 24.52 亿元，降幅达 68.03%。

投行业务：整体业绩增长，港股 IPO 核心指标领跑市场。2025 年公司投行业务收入 50.31 亿元，同比+62.5%。A 股股权融资业务增速亮眼，IPO 主承销金额 162.38 亿元，同比增长 3.5 倍；再融资主承销金额 919.22 亿元，同比增长 6.4 倍。港股 IPO 表现突出，公司以保荐人、全球协调人、账簿管理人身份主承销规模达 79 亿美元、56.66 亿美元及 34.91 亿美元，三项指标均位居市场首位。并购业务继续领跑国内市场，境内完成并购交易 53 宗，交易总额 729.59 亿美元；跨境及境外并购交易 11 宗，交易总额 91.22 亿美元。境内债券承销稳步提升，承销规模达 8,250.35 亿元，同比+16.1%，排名行业第四；境外债券承销规模为 59.69 亿美元，同比+12.8%。

财富管理和资管业务稳步增长。2025 年公司实现经纪业务收入 61.71 亿元，同比增长 44.75%。2025 年末，公司财富管理总客户数近 1,000 万户，客户资产总值达 4.28 万亿元。“股票 50”“ETF50”等创新交易服务累计覆盖客户超 45 万人次，签约客户资产超 4,000 亿元。买方投顾产品保有规模持续攀升至超 1,300 亿元，创历史新高。公司实现资管业务收入 15.82 亿元，同比+30.84%。2025 年末，中金基金管理公募基金规模 2,733.7 亿元，同比+24.7%。

国际化战略成效显著，境外收入与占比双升。2025 年公司实现境外业务收入 56.05 亿元，同比+77.8%，在营收中的占比提升 4.91pct 至 19.68%。在跨境交易、互联互通等新兴领域保持良好发展势头。

风险提示：政策风险，资本市场波动，汇率波动，经济增速不及预期等。

投资建议：基于公司财报数据及市场表现，我们调整盈利预测：2026-2027 年营业收入分别上调 8.02%、8.21%，归母净利润分别上调 24.82%、24.85%，并新增 2028 年盈利预测。公司综合实力强劲、持续推进业务转型，对公司维持“优于大市”评级。

公司研究 · 财报点评

非银金融 · 证券 II

证券分析师：孔祥
021-60375452
kongxiang@guosen.com.cn
S0980523060004

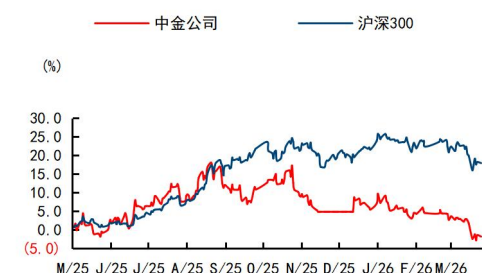
证券分析师：陈莉
0755-81981575
chenli@guosen.com.cn
S0980522080004

证券分析师：王德坤
021-61761035
wangdekun@guosen.com.cn
S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	32.59 元
总市值/流通市值	157320/157320 百万元
52 周最高价/最低价	39.81/31.11 元
近 3 个月日均成交额	781.79 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《中金公司(601995.SH)-从券业整合看并购如何创造长期价值》——2025-12-24

《中金公司(601995.SH)-投资规模和收益高增，财富管理转型推进》——2025-10-30

《中金公司(601995.SH)-金融资产增长，投资收益高增》——2025-04-29

《中金公司(601995.SH)-投行业务优势稳固，财富管理转型推进》——2025-03-30

《中金公司(601995.SH)-杠杆提升，投行承压》——2024-10-31

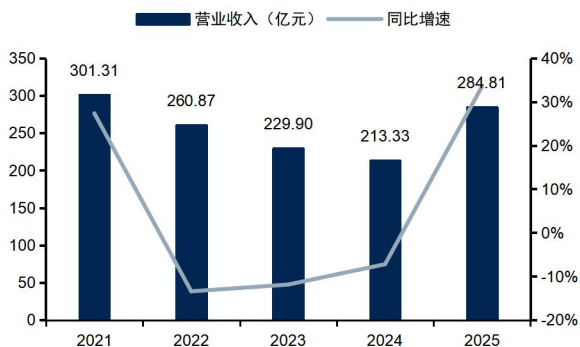
盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	21,333	28,481	32,041	34,605	36,335
(+/-%)	-7.2%	33.5%	12.5%	8.0%	5.0%
归母净利润(百万元)	5,694	9,791	10,794	11,643	12,214
(+/-%)	-7.5%	71.9%	10.3%	7.9%	4.9%
摊薄每股收益(元)	1.04	1.88	2.24	2.41	2.53
净资产收益率(ROE)	5.2%	8.2%	9.2%	10.1%	10.0%
市盈率(PE)	31.3	24.5	22.1	20.0	21.0
市净率(PB)	1.7	1.0	0.9	0.9	1.9

资料来源：iFind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元)



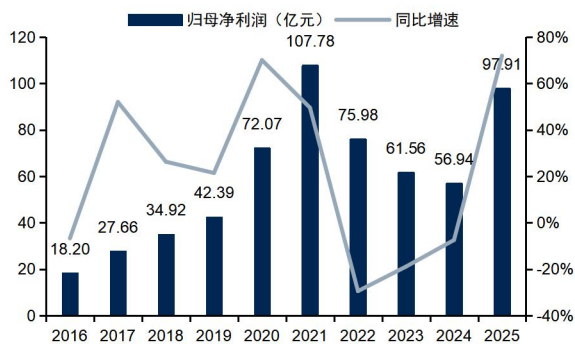
资料来源: 公司公告、iFinD、国信证券经济研究所整理

图2: 公司加权平均 ROE 变动趋势



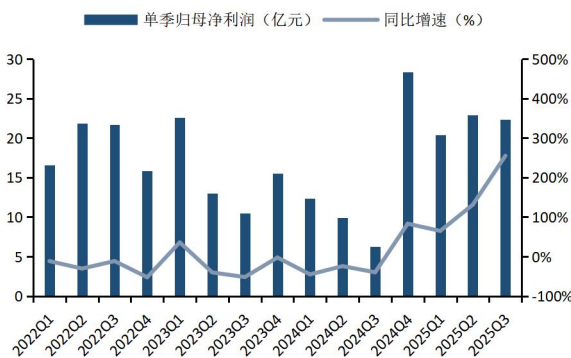
资料来源: 公司公告、iFinD、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速 (单位: 亿元)



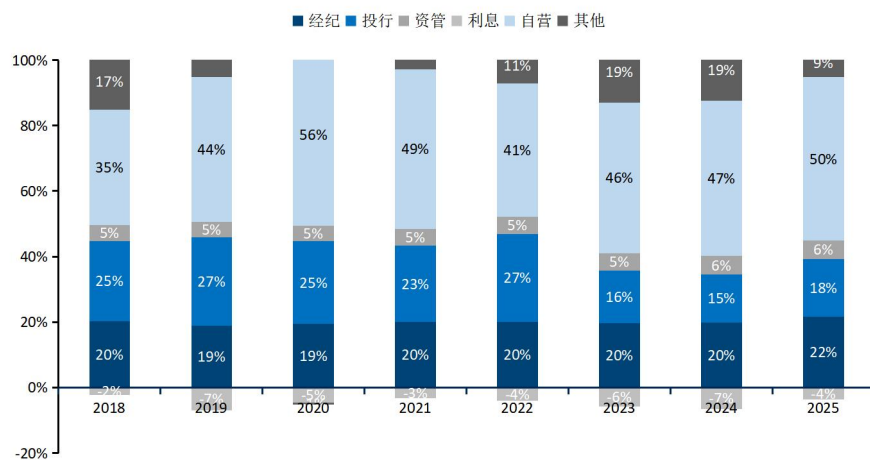
资料来源: 公司公告、iFinD、国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、iFinD、国信证券经济研究所整理

图 5：公司主营业务结构



资料来源：公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
资产总计	674,716	782,826	821,967	904,164	994,581	营业收入	21,333	28,481	32,041	34,605	36,335
货币资金	128,501	149,702	164,672	189,373	217,779	手续费及佣金净收入	10,852	15,175	18,309	19,880	21,191
融出资金	43,482	65,854	67,830	71,221	74,782	经纪业务净收入	4,263	6,171	6,788	7,331	7,697
交易性金融资产	278,975	295,357	297,308	311,945	332,070	投行业务净收入	3,095	5,031	5,318	5,584	5,863
买入返售金融资产	22,711	22,419	23,764	25,190	26,702	资管业务净收入	1,209	1,582	1,709	1,794	1,848
可供出售金融资产	0	0	0	0	0	利息净收入	(1,390)	(1,038)	(1,007)	(956)	(909)
负债合计	559,094	658,438	700,361	775,077	857,767	投资收益	10,121	14,201	14,295	14,999	15,966
卖出回购金融资产款	94,562	112,570	123,827	136,209	149,830	其他收入	1,751	143	370	372	(243)
代理买卖证券款	100,668	130,105	156,126	187,351	224,821	营业支出	14,481	16,876	19,225	20,763	21,801
应付债券	140,479	136,950	157,493	181,117	208,284	营业外收支	(48)	108	97	87	79
所有者权益合计	115,622	124,388	121,607	129,087	136,813	利润总额	6,805	11,713	12,913	13,929	14,612
其他综合收益	2,190	1,338	1,472	1,619	1,781	所得税费用	1,131	1,912	2,108	2,274	2,386
少数股东权益	274	2,331	9,729	10,327	10,945	少数股东损益	(20)	10	11	12	12
归属于母公司所有者权益合计	115,348	122,058	111,878	118,760	125,868	归属于母公司净利润	5,694	9,791	10,794	11,643	12,214
每股净资产(元)	19	0	23	25	26						
总股本	4,827	4,827	4,827	4,827	4,827						
关键财务与估值指标											
每股收益	1.04	1.88	2.24	2.41	2.53						
每股红利											
每股净资产	19.15	0.00	23.18	24.60	26.07						
ROIC											
ROE	5.2%	8.2%	9.2%	10.1%	10.0%						
收入增长	-7.2%	33.5%	12.5%	8.0%	5.0%						
净利润增长率	-7.5%	71.9%	10.3%	7.9%	4.9%						
资产负债率	82.9%	84.1%	85.2%	85.7%	86.2%						
P/E	31.3	24.5	22.1	20.0	21.0						
P/B	1.7	1.0	0.9	0.9	1.9						
EV/EBITDA											

资料来源：iFind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032