

## 非银金融

2026年04月06日

# 中信建投 (601066)

——轻资产业务优势夯实，国际业务是重要增量看点

报告原因：有业绩公布需要点评

## 买入 (维持)

市场数据：2026年04月03日

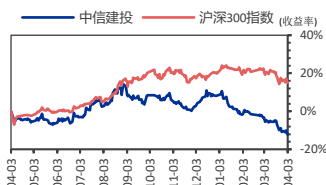
收盘价 (元)	21.11
一年内最高/最低 (元)	29.37/21.09
市净率	2.0
股息率% (分红/股价)	1.56
流通 A 股市值 (百万元)	137,124
上证指数/深证成指	3,880.10/13,352.90

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2025年12月31日

每股净资产 (元)	10.69
资产负债率%	82.40
总股本/流通 A 股(百万)	7,757/6,496
流通 B 股/H 股 (百万)	-/1,261

### 一年内股价与大盘对比走势：



### 相关研究

《中信建投 (601066) 点评：投行、投资业务收入大幅改善，业绩表现超预期》2025/08/29

### 证券分析师

罗钻辉 A0230523090004  
luozh@swsresearch.com

### 联系人

罗钻辉 A0230523090004  
luozh@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

- **事件：中信建投披露 25 年年报，业绩表现超此前预期（我们的前瞻预测值 25E 为 88.13 亿元，较预测值+7.1%）。**25 年公司实现营收 233.2 亿元，同比+22.4%；归母净利润 94.4 亿元，同比+30.7%。Q4 单季度实现归母净利润 23.5 亿元，环比-8.9%，相对平稳。全年 ROE (加权) 10.51%，同比+2.29 个百分点。业务及管理费率 47.3%，同比-5.4 个百分点。
- **投资银行：投行业务保持领先，优势巩固。**实现投行业务净收入 31.3 亿元，同比+25.6%。**1) IPO：**主承销家数 12 家，主承销金额 196.61 亿元，分列第 3、第 2；**2) 再融资：**完成再融资项目 21 家，主承销金额 721.12 亿元，分列第 3、第 5。**3) 项目储备：**25 年末公司在审 IPO 项目 30 家，排名第 3；再融资项目 14 家，排名第 4。
- **财富管理：互联网引流拓客夯实客群根基。**证券经纪业务净收入 68.6 亿元，同比+40.8%。**1) 客群基础：**25 年末客户规模达 1712.31 万户，互联网渠道引流成效居行业前列，全年新开户 173.25 万户；**2) 投顾建设：**25 年末注册投顾 4252 人，行业第 5 (中证协数据)；投顾服务覆盖 108.52 万人，同比+71.95%。**3) 产品代销：**全年实现代销收入 9.8 亿元，同比+42.6%。金融产品时点规模突破 4100 亿元，同比+60.27%。
- **国际业务：国际业务增势迅猛，境外收入占比持续提升。**中信建投国际实现净利润 8.9 亿元，同比+177.6%。25 年公司整体境外业务收入占比升至 6.4%，同比+2.9 个百分点 (22-24 年分别为 1.0%/2.3%/3.5%)。25 年公司董事会批准对中信建投国际增资 15 亿港元 (或等值人民币)，26 年 2 月完成增资，后续国际业务将成为公司重要的增量看点。
- **自营投资：25 年末金融投资资产约 3345 亿元，较年初+12.4%。**其中交易性金融资产约 1867 亿元，较年初-7.6%；其他债权投资约 933 亿元，较年初+20.4%；其他权益工具投资约 522 亿元，较年初+252.3%；衍生金融资产约 23 亿元，较年初-32.0%。测算全年公司实现投资收益 87.4 亿元，同比+11.5%；全年投资收益率测算为 2.76%。
- **股权投资：贡献业绩弹性。**中信建投投资 (全资另类子) 实现净利润 4.73 亿元 (24 年为 -1.27 亿元)；中信建投资本 (全资 PE 子) 实现净利润 1 亿元 (24 年为 0.14 亿元)，年内重点聚焦人工智能、商业航天、未来材料、未来能源等前沿科技领域。
- **投资分析意见：调升盈利预测，维持“买入”评级。**考虑到公司投行业务优势保持，财富客群基础扎实，海外业务持续拓展，上调公司 26-27 年归母净利润预测为 107.42 亿元/119.06 亿元 (原预测为 94.94 亿元/108.99 亿元)，同比分别+13.8%/+10.8%。新增 28 年盈利预测 (132.67 亿元)，现价对应 26-28 年 PB1.80x/1.64x/1.49x,维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场交投活跃度超预期下滑；跨境资本流动、大宗商品价格波动带来市场风险。

### 财务数据及盈利预测

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	19,053	23,322	25,376	27,507	30,352
收入同比增长率 (%)	-18.0	22.4	8.8	8.4	10.3
归属母公司净利润 (百万元)	7,223	9,439	10,742	11,906	13,267
净利润同比增长率 (%)	2.7	30.7	13.8	10.8	11.4
每股收益 (元)	0.79	1.09	1.26	1.41	1.58
ROE (%)	8.36	10.60	11.21	11.44	11.72
P/E (倍)	26.72	19.37	16.78	14.99	13.33
P/B (倍)	2.14	1.97	1.80	1.64	1.49

**合并利润表**

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	19,053	23,322	25,376	27,507	30,352
手续费及佣金净收入	10,141	13,167	14,327	15,971	17,868
利息净收入	786	1,095	1,817	1,976	2,161
投资净收益及公允价值变动	7,771	8,695	8,932	9,260	10,024
其他业务收入	354	365	300	300	300
营业支出	10,269	11,495	12,402	12,401	13,521
营业税金及附加	121	163	152	165	182
管理费用	10,032	11,020	11,911	11,947	13,051
资产减值损失	109	303	50	0	0
其他业务成本	8	9	288	288	288
营业利润	8,784	11,827	12,975	15,106	16,831
营业外收支	-93	-90	-20	-20	-20
利润总额	8,690	11,737	12,955	15,086	16,811
所得税	1,455	2,283	2,202	3,168	3,530
净利润	7,236	9,454	10,752	11,918	13,280
少数股东损益	12	15	11	12	13
归属母公司净利润	7,223	9,439	10,742	11,906	13,267

资料来源：聚源数据，申万宏源研究

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘焯明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

### 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国内地 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。