

中信证券 (600030.SH)

龙头韧性凸显，上调盈利预测

优于大市

核心观点

公司发布2026Q1业绩快报，关键财务数据显著增长。公司Q1实现营收231.55亿元、同比+40.91%，归母净利润102.16亿元、同比+54.60%，扣非后归母净利润102.03亿元、同比+56.97%，加权平均ROE 3.46%、同比+1.07pct。根据公司公告，业绩增长主因为：一季度资本市场保持良好发展态势，交易活跃度维持高位水平，公司积极把握市场机会，各项业务协同发力、稳步发展，推动经营业绩实现较快增长。

资本市场波动加大，但交投仍保持活跃。2026Q1，全市场股基成交额178.44万亿元、同比+74.0%、环比+19.3%，其中A股成交额146.58万亿元、同比+66.1%、环比+21.6%，沪市基金成交额22.45万亿元，深市基金成交额9.42万亿元。两融规模亦呈现总体增长趋势，一季度末全市场两融余额达2.61万亿元，占A股流通市值比重2.66%，规模较年初增长约480亿元。新增投资者开户方面，上交所数据显示Q1新增开户超1,200万户、同比+61.2%、环比+65.2%。此外，境外股市、商品市场的交投活跃度亦较为可观。

全面业务优势，巩固业绩韧性。作为国内综合实力最强、资本规模最大、牌照最齐全头部券商，中信证券拥有“全牌照+全业务链”的核心优势，主要业务板块无短板且均处于行业领先地位。投行业务方面，中信证券凭借丰富的客户资源和项目储备，市占率保持行业第一，其中Q1股权IPO承销额275.43亿元、市占率17.15%，股权增发（作为主承销商）承销额2.130亿元、市占率26.72%。财富管理业务方面，截至2025年末公司存续客户数超过1700万，托管资产规模超过15万亿元，且户均资产规模持续提升。

长期发展空间广阔，护城河持续加深。随着资本市场改革的不断深化，头部券商将持续受益于行业集中度的提升。中信证券作为行业标杆，在资本实力、人才储备、风险管理和金融科技等方面均具有显著优势，能够更好地把握市场机遇。年初至4月9日收盘，公司股价累计下跌约15%，期末PB(LF)为1.27x，处于近5年以来31%分位。公司Q1业绩显著增长，显示出公司基本面依然坚实，或能缓解近期市场波动对公司业绩影响的担忧。

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：基于业绩快报数据及资本市场的表现，我们调整了公司经纪业务增速、投行业务增速、投资收益率等关键假设，并基于此将2026-28年归母净利润上调8.5%、8.3%、8.4%。公司业绩具备较强韧性，并且作为龙头券商，资本实力强劲、业务条线全面、综合实力强劲、ROE水平行业持续领先，我们对公司维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	63,789	74,854	84,746	92,778	100,163
(+/-%)	6.20%	17.35%	13.21%	9.48%	7.96%
归母净利润(百万元)	21,704	30,076	36,392	39,952	43,811
(+/-%)	10.06%	38.58%	21.00%	9.78%	9.66%
摊薄每股收益(元)	1.41	1.96	2.46	2.70	2.96
净资产收益率(ROE)	7.7%	9.8%	10.8%	10.8%	10.7%
市盈率(PE)	17.13	12.32	9.83	8.96	8.17
市净率(PB)	1.36	1.27	1.15	1.05	0.95

资料来源：Wind、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

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：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	24.15元
总市值/流通市值	357916/357339百万元
52周最高价/最低价	32.53/23.77元
近3个月日均成交额	3667.01百万元

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

- 《中信证券(600030.SH)-业绩创新高，国际业务步入收获期》——2026-03-27
- 《中信证券(600030.SH)-股债平衡配置，投资收益延续高增》——2025-10-25
- 《中信证券(600030.SH)-投资收益高增，经纪资管同步扩张》——2025-08-29
- 《中信证券(600030.SH)-投资收益高增，关注投行改善》——2025-04-29
- 《中信证券(600030.SH)-业绩稳健增长，多元经营熨平波动》——2025-03-27

图1: 中信证券营业收入及增速 (单位: 亿元)



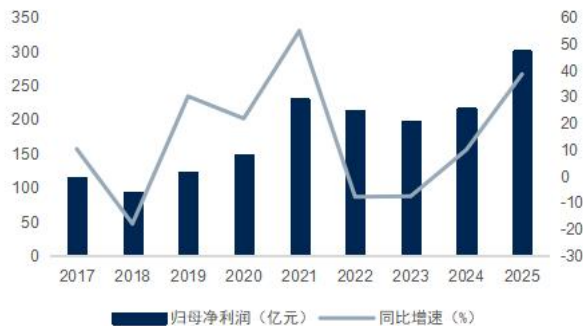
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 中信证券加权平均 ROE 变动趋势



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 中信证券归母净利润及增速 (单位: 亿元)



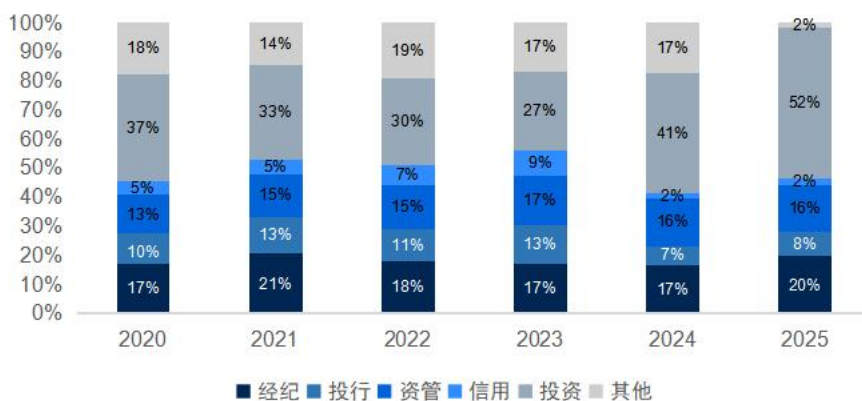
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 中信证券单季归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 5: 中信证券主营业务结构



资料来源: 公司公告、Wind、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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	1,710,711	2,081,903	2,291,942	2,497,482	2,721,891	营业收入	63,789	74,854	84,746	92,778	100,163
货币资金	370,646	466,279	489,593	514,073	539,776	手续费及佣金净收入	26,082	34,848	38,570	43,647	48,984
融出资金	138,332	207,652	218,034	228,936	240,383	经纪业务净收入	10,713	14,753	16,926	19,464	22,384
交易性金融资产	690,862	777,324	816,190	856,999	899,849	投行业务净收入	4,159	6,336	7,464	8,584	9,442
买入返售金融资产	44,268	54,362	57,080	59,934	62,931	资管业务净收入	10,506	12,177	14,180	15,598	17,158
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	利息净收入	1,084	1,630	1,987	2,277	2,589
负债合计	1,411,944	1,756,080	1,931,073	2,099,469	2,283,131	投资收益	32,486	40,272	44,967	47,671	49,447
卖出回购金融资产款	390,169	407,352	427,720	449,106	471,561	其他收入	6,437	623	655	687	722
代理买卖证券款	362,449	518,683	570,552	627,607	690,368	营业支出	35,283	34,689	37,750	41,332	43,894
应付债券	142,547	156,664	164,497	172,722	181,358	营业外收支	-	-	-	-	-
所有者权益合计	298,767	325,822	360,869	398,013	438,761	利润总额	28,418	39,823	46,654	51,103	55,926
其他综合收益	1,321	1,078	1,186	1,305	1,435	所得税费用	5,829	8,816	9,331	10,221	11,185
少数股东权益	5,658	5,892	7,712	9,709	11,900	少数股东损益	886	931	931	931	931
归属于母公司所有者权益合计	293,109	319,930	353,157	388,304	426,861	归属于母公司净利润	21,704	30,076	36,392	39,952	43,811
每股净资产(元)	17.70	19.01	20.99	23.08	25.37						
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	14,821						
关键财务与估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
每股收益	1.41	1.96	2.46	2.70	2.96						
每股红利	0.59	0.81	0.98	1.08	1.18						
每股净资产	17.70	19.01	20.99	23.08	25.37						
ROIC	-	-	-	-	-						
ROE	7.7%	9.8%	10.8%	10.8%	10.7%						
收入增长率	6.2%	17.3%	13.2%	9.5%	8.0%						
净利润增长率	10.1%	38.6%	21.0%	9.8%	9.7%						
资产负债率	82.5%	84.3%	84.3%	84.1%	83.9%						
P/E	17.13	12.32	9.83	8.96	8.17						
P/B	1.36	1.27	1.15	1.05	0.95						
EV/EBITDA	-	-	-	-	-						

资料来源: Wind、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 ±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 ±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所提及的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