

# 中金公司 (03908.HK)

## 2026 年一季度业绩预增点评：业务线全面增长，预计一季度净利润同比增长 65%到 90% 买入（维持）

2026 年 04 月 16 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
收入及其他收益总额(百万元)	33,172	40,770	45,381	46,969	48,787
同比(%)	-6.42%	22.91%	11.31%	3.50%	3.87%
归母净利润(百万元)	5,694	9,791	11,044	11,608	12,265
同比(%)	-7.50%	71.93%	12.80%	5.11%	5.66%
EPS-最新摊薄(元/股)	1.04	1.88	2.29	2.40	2.54
P/E(现价&最新摊薄)	16.21	8.97	7.37	7.01	6.64

### 投资要点

- **事件：**中金公司发布 2026 年一季度业绩快报。公司预计 2026 年一季度公司实现归母净利润 34 亿元到 39 亿元，同比增长 65%到 90%，对应 ROE 预计在 2.5%-3%。我们预计公司六大业务线全面增长，尤其在境内境外投行方面优势显著，FICC 同比也实现较高增长。
- **市场成交额维持高位，叠加财富管理深化转型，预计助推公司经纪业务收入大增。**2026 年一季度，A 股市场虽波动加剧，但市场活跃度仍保持高位，市场日均股基交易额达 3.14 万亿元，同比增长 77%，截至 2026 年一季度末，市场两融余额 2.6 万亿元，同比增长 36%，较年初增长 3%。据上交所数据，一季度累计新开户超过 1200 万户，同比增长 61%，增量客户持续流入。市场活跃叠加公司财富管理布局深入，我们预计公司一季度经纪收入同比大增。
- **IPO 发行回暖，公司境内 IPO 发行数量和规模均排名行业第一。**境内股权融资方面，IPO 发行同比回暖，2026 年一季度合计发行 IPO 30 家，募集资金 259 亿元，同比增长 57%。中金公司 2026 年一季度境内 IPO 发行数量和规模均排行业第一，发行 IPO 4 家，募资规模 46 亿元，同比增长 298%，实现承销及保荐费 2 亿元，同比增长 150%；再融资（含转债）发行 10 家，募资规模 182 亿元，同比增长 439%。
- **公司国际化布局深入，跨境服务能力强。**2025 年公司国际业务收入占比近 30%，在一季度香港市场 IPO 发行火爆的背景下，预计公司境外收入实现较快增长，收入占比预计持续提升。26Q1 港股市场 IPO 40 只，募资 1099 亿港元，同比大幅增长近 5 倍，募资额位居全球新股融资榜首。26Q1 中金公司 IPO 募资 319 亿港元，同比增长 63 倍，排名第一，市场份额达到 29%。
- **自营及客需业务受市场波动影响小，低基数下 FICC 业务预计增长较多。**公司股权类头寸极小，主要为衍生品业务对冲持仓（占比约 80%以上），因此受一季度权益市场波动影响较小。FICC 业务方面，26Q1 债市表现优于去年同期，公司债权头寸较高，低基数下预计投资收益增长较多。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到港股 IPO 延续活跃，我们小幅上调此前盈利预测，预计 2026/2027/2028 年公司归母净利润分别为 110/116/123 亿元，对应增速分别为+13%/+5%/+6%（前值为 103/108/113 亿元）。当前市值对应 2026-2028 年 PB(H) 估值分别为 0.73/0.66/0.60 倍(港股汇率使用 1 港币=0.875 元(2026/4/15))。看好公司长期在境内外投行及财富管理业务方面的竞争壁垒，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(港元)	19.26
一年最低/最高价	13.20/24.34
市净率(倍)	0.81
港股流通市值(百万港元)	32,097.01

### 基础数据

每股净资产(元)	20.71
资产负债率(%)	84.11
总股本(百万股)	4,827.26
流通股本(百万股)	1,903.71

### 相关研究

《中金公司(03908.HK): 2025 年年报点评: 受益于境内境外市场活跃, 国际业务收入占比近 30%》

2026-03-31

《中金公司(03908.HK): 2025 年三季报点评: 境内境外业务均向好, 前三季度净利润同比翻倍》

2025-10-30

图1: 2024-2026 年月均市场股基交易额 (亿元)

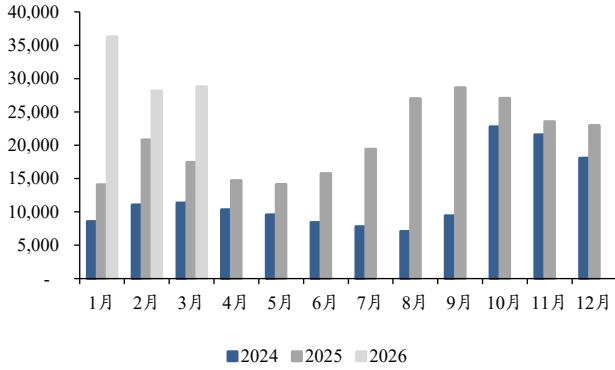
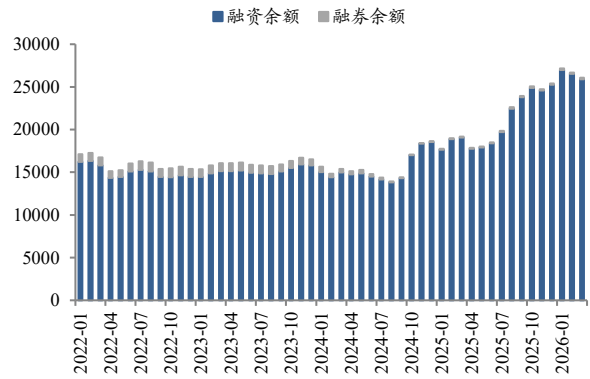


图2: 2022-2026 年一季度市场两融余额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 2026 年一季度境内股权投行募资规模 (Top10, 亿元)

排名	券商	股权募资合计		IPO		再融资 (含转债)	
		规模	同比	规模	同比	规模	同比
1	中信证券	748	102%	38	200%	710	99%
2	中信建投证券	519	327%	20	1491%	499	315%
3	华泰联合证券	455	493%		不适用	455	642%
4	中金公司	179	294%	46	298%	133	293%
5	国泰海通	94	529%	45	202%	49	不适用
6	申万宏源承销保荐	52	63%	34	159%	19	-2%
7	国金证券	50	1318%	13	不适用	37	941%
8	招商证券	43	59%	1	-84%	42	95%
9	国投证券	43	86%	33	1008%	10	-52%
10	国元证券	35	422%		不适用	35	422%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表2: 2026 年一季度港股 IPO 发行数量及规模排名 (Top10)

排名	机构名称	募集资金 (亿港元)	市场份额 (%)	承销家数 (家)	市场份额 (%)
1	中國國際金融香港證券有限公司	319.40	29.06	17	5.30
2	華泰金融控股(香港)有限公司	130.53	11.87	11	3.43
3	摩根士丹利亞細亞有限公司	96.82	8.81	5	1.56
4	瑞士聯合銀行(集團)香港分行	89.30	8.12	4	1.25
5	中信證券(香港)有限公司	67.43	6.13	7	2.18
6	高盛(亞洲)證券有限公司	56.07	5.10	4	1.25
7	招商證券(香港)有限公司	32.14	2.92	6	1.87
8	UBS HONG KONG LIMITED	30.13	2.74	2	0.62
9	中信里昂證券有限公司	29.57	2.69	15	4.67
10	平安證券(香港)有限公司	20.47	1.86	2	0.62

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 中金公司财务预测表

资产负债表 (百万元)				利润表 (百万元)					
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
代经纪业务客户持有的现金	121916	127731	131406	135214	收入及其他收益总额	40770	45381	46969	48787
货币资金	60922	63827	65664	67567	手续费	17666	22362	23244	24415
交易性金融资产	286103	293217	301654	310396	利息收入	8651	8843	9138	9349
其他权益工具	12015	12314	12668	13036	投资收益	14201	14175	14587	15024
衍生金融资产	12718	13354	14022	14723	其他业务收入	252	0	0	0
对联营合营企业的投资	983	1175	1209	1244	支出	29132	32136	33041	34065
买入返售金融资产	22419	19038	18890	18714	手续费	2491	3455	3598	3786
融出资金	65854	69805	71201	72625	利息支出	9689	9818	10167	10514
<b>资产总计</b>	<b>782826</b>	<b>807103</b>	<b>830604</b>	<b>854965</b>	职工薪酬	11657	12975	13264	13605
应付经纪业务客户款项	130105	132707	135361	138068	折旧及摊销	1794	1997	2042	2094
已发行长期债务工具	69060	70441	70441	70441	税金及附加	130	145	150	156
已发行的将于一年内到期的长期债务工具	67890	69248	70633	72045	其他营业费用及成本	3048	3392	3468	3557
短期借款	21054	21475	21904	22342	减值损失转回	0	30	30	30
拆入资金	55815	56932	58070	59232	营业利润	11637	13245	13928	14722
<b>负债总计</b>	<b>658438</b>	<b>671270</b>	<b>683287</b>	<b>695544</b>	应占联营合营企业利润	76	76	76	76
总股本	4827	4827	4827	4827	利润总额	11713	13320	14003	14798
普通股股东权益	122058	133490	144960	157048	所得税	1912	2264	2381	2516
少数股东权益	2331	2343	2357	2374	净利润	9800	11056	11623	12282
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>782826</b>	<b>807103</b>	<b>830604</b>	<b>854965</b>	少数股东损益	10	12	14	17
					归属母公司所有者净利润	9791	11044	11608	12265
					归属于母公司所有者的综合收益总额	8968	11059	11626	12286

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。  
 港股汇率使用中间价,1港币=0.875元

## 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>