

中信证券 (600030)

2026 年一季报点评：境内境外业务线全面大增，归母净利润增长超 50%

2026 年 04 月 25 日

买入 (维持)

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

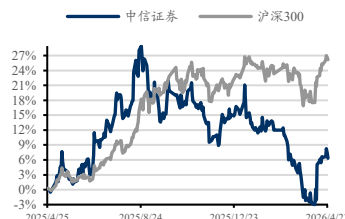
heting@dwzq.com.cn

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)	18.60	13.38	11.77	10.88	10.18

投资要点

- **事件:** 中信证券发布 2026 年一季报。2026 年一季度公司实现营业收入 231.6 亿元, 同比+40.9%; 归母净利润 102.2 亿元, 同比+54.6%; 对应 EPS 0.67 元, ROE 3.5%, 同比+1.1pct。我们认为公司业绩大幅增长主要是由于公司境内境外业务全线增长, 利息净收入同比扭亏, 以及公司费用率同比减少 3pct 至 40%。
- **市场成交额维持高位, 叠加财富管理深化转型, 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。市场活跃叠加中信证券财富管理深化转型, 公司一季度实现经纪业务收入 49.2 亿元, 同比+47.8%, 占营业收入比重 21.2%。公司两融余额 2159 亿元, 较年初+44%, 市场份额 8.3%, 较年初+0.5pct。
- **境内 IPO 发行回暖, 公司股权投行业务维持领先优势。** 2026 年一季度公司实现投行业务收入 12.1 亿元, 同比+23.8%。境内股权主承销规模 747.8 亿元, 同比+102%, 排名第 1; 其中 IPO 17 家, 募资规模 38 亿元; 再融资 49 家, 承销规模 710 亿元。债券主承销规模 4874 亿元, 同比+13.3%, 排名第 1; 其中地方政府债、公司债、ABS 承销规模分别为 1843 亿元、1362 亿元、587 亿元。截至 26Q1 末, IPO 储备项目 15 家, 排名第 2, 其中两市主板 4 家, 北交所 4 家, 创业板 7 家。
- **港股 IPO 募资额大增, 国际化布局成为重要增长极。** 公司坚定推进国际化布局, 跨境服务能力强, 叠加香港市场 IPO 发行火爆, 我们预计公司境外收入实现较快增长。26Q1 港股市场发行 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 中信证券香港及中信里昂合计 IPO 募资近 100 亿港元, 同比增长 242%。2025 年, 公司境外子公司中信证券国际实现营业收入 33.41 亿美元, 同比增长 48%; 实现净利润 11.31 亿美元, 同比增长 73%。国际化业务不仅拓宽了收入来源, 也增强了公司抵御单一市场波动的能力。
- **盈利预测与投资评级:** 2026 年以来市场交投情绪火热, 我们维持此前盈利预测, 预计公司 2026-2028 年的归母净利润为 330/357/382 亿元, 同比分别+10%/+8%/+7%, 对应 2026-28 年 PB 为 1.14/1.07/1.01 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)	26.23
一年最低/最高价	23.77/32.53
市净率(倍)	1.33
流通 A 股市值(百万元)	319,390.93
总市值(百万元)	388,742.94

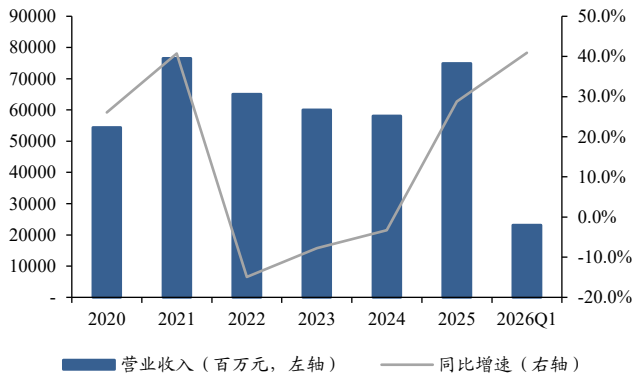
基础数据

每股净资产(元,LF)	19.67
资产负债率(% ,LF)	84.84
总股本(百万股)	14,820.55
流通 A 股(百万股)	12,176.55

相关研究

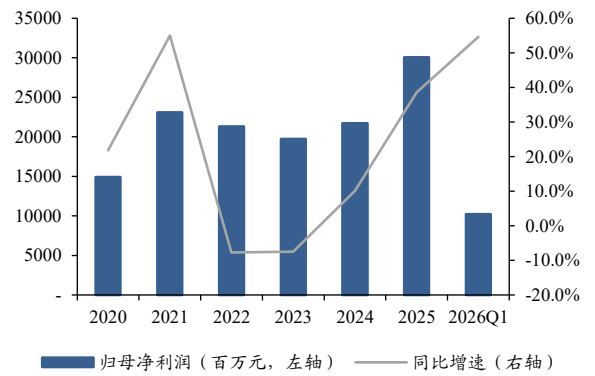
- 《中信证券(600030): 2026 年一季度业绩快报点评: 券业首份业绩快报, 归母净利润同比大幅增长 55%》
2026-04-10
- 《中信证券(600030): 2025 年年报点评: 净利润增长近 40%, 境内境外业务优势稳固》
2026-03-27

图1：2020-2026年一季度中信证券营收



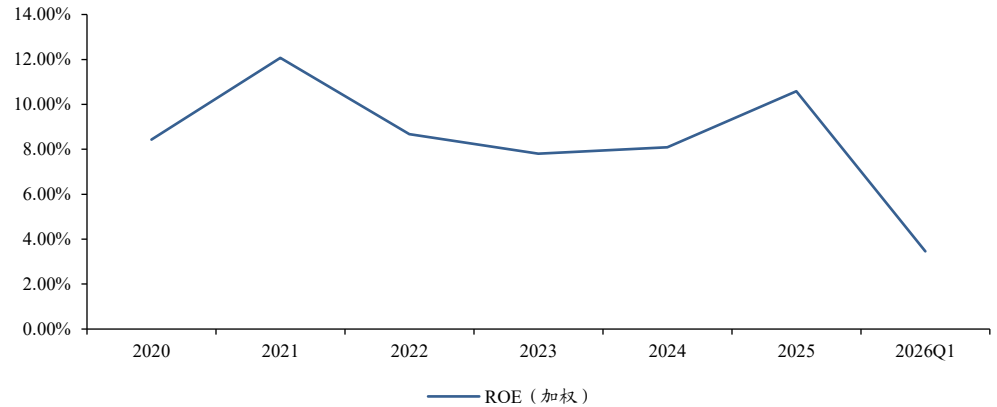
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026年一季度中信证券归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020-2026年一季度中信证券ROE



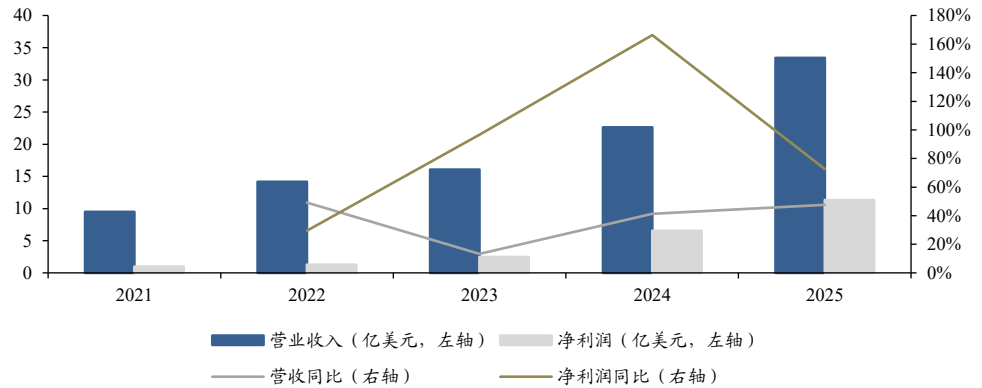
数据来源：Wind，东吴证券研究所注：2026Q1数据未年化

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

图4：2021-2025 年中信证券国际经营情况



数据来源：Wind，公司公告，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	摩根士丹利亞洲有限公司	96.82	8.81	5	1.56
4	瑞士联合银行(集团)香港分行	89.30	8.12	4	1.25
5	中信证券(香港)有限公司	67.43	6.13	7	2.18
6	高盛(亚洲)证券有限公司	56.07	5.10	4	1.25
7	招商证券(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	中信里昂证券有限公司	29.57	2.69	15	4.67
10	平安证券(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>