

非银金融 证券

## 东方证券 2025 年年报点评：核心业务表现出色，盈利能力显著提升

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 84.97/74.69  
总市值/流通(亿元) 793.59/697.65  
12个月内最高/最低价 12.35/8.85 (元)

### 相关研究报告

<<自营业务依旧持续领先，买方投顾规模稳健扩大>>--2023-09-11

<<高增效应有望全年贯穿，基金投顾布局超前>>--2023-07-21

<<东方证券 2022 年年报点评：财管业务趋完善，资管规模在回升>>--2023-04-04

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

**事件：**东方证券发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 153.58 亿元，同比+26.18%；实现归母净利润 56.34 亿元，同比+68.16%；加权 ROE 为 6.99%，同比+2.85pct。

**财富管理业务核心优势巩固，客户资产规模稳步增长。**报告期内，公司大财富管理板块实现收入 69.89 亿元，同比+31.32%。截至报告期末，客户托管资产 1.08 万亿元，同比+22.67%，股基交易市占率提升至 1.34%，基金投顾保有规模 171.95 亿元，保持行业领先。信用业务方面，融资融券余额 378.39 亿元，同比+37.79%。资管业务优势稳固，东证资管受托资产规模同比+32.43%至 2867.92 亿元，其中公募基金同比+30.16%至 2162.85 亿元；汇添富非货币基金规模超 6800 亿元，较年初约+37%。

**自营投资贡献核心利润，机构业务竞争力持续强化。**报告期内，机构与销售交易板块实现收入 52.76 亿元，同比+46.01%。其中投资收益 78.63 亿元，同比+38.08%，为业绩高增核心驱动力。权益自营强化高股息策略，非权益自营在利率互换、交易所现券交易量翻倍增长。

**投行业务特色化发展，并购重组成为新增长点。**报告期内，投行及另类投资板块实现收入 16.05 亿元，同比+18.00%。公司股权融资完成 A 股项目 15 单，行业排名第 7；债券承销规模行业第 8，利率债承销优势显著；并购重组许可类项目过会家数行业第 4，过会项目规模行业第 2，完成国泰海通吸收合并等标杆项目。

**国际业务拓展成效显著，收入来源逐步扩展。**报告期内，国际及其他业务实现收入 19.50 亿元，同比-36.08%。东证国际各项业务全面发力，财富管理托管资产规模较年初+39%，港股交易量同比+95%，资管规模较年初+25%。东证期货新加坡子公司获得 QFII 资格，为公司拓展新收入来源。

**投资建议：**公司三大核心业务表现亮眼，持续受益于市场机构化与财富管理转型趋势；拟收购上海证券 100% 股权，有望打开业务协同空间。预计 2026-2028 年公司营业收入为 170.14、186.57、202.51 亿元，归母净利润为 65.10、72.28、79.79 亿元，每股净资产为 10.15、10.59、11.12 元，对应 4 月 24 日收盘价的 PB 估值为 0.92、0.88、0.84 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**行业竞争加剧、行业政策收紧、并购事项落地不及预期

### ■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,358.19	17,014.00	18,657.20	20,251.05
营业收入增长率(%)	26.18%	10.78%	9.66%	8.54%
归母净利润(百万元)	5,633.56	6,510.44	7,228.09	7,979.46
净利润增长率(%)	68.16%	15.57%	11.02%	10.40%
BVPS(元)	9.73	10.15	10.59	11.12
市净率(PB)	0.96	0.92	0.88	0.84

资料来源：携宁，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。