

非银金融

2026年04月28日

广发证券 (000776)

—— 财富零售+参/控股公募是价值经营主线

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27日

收盘价(元)	19.90
一年内最高/最低(元)	24.65/15.29
市净率	1.2
股息率%(分红/股价)	2.51
流通A股市值(百万元)	117,491
上证指数/深证成指	4,086.34/14,995.75

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	17.61
资产负债率%	84.12
总股本/流通A股(百万)	7,825/5,904
流通B股/H股(百万)	-/1,921

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《关注“大资管”业务价值贡献——券商核心业务观察系列报告之一》2026/04/23

《广发证券(000776)点评：财富+自营驱动业绩高增，股权投资贡献弹性增量》2026/03/31

证券分析师

罗钻辉 A0230523090004

luozh@swsresearch.com

马一超 A0230526040003

mayc@swsresearch.com

联系人

马一超 A0230526040003

mayc@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

- **事件：广发证券披露26年一季度，单季盈利表现超预期。**(此前我们预计行业Q1同比盈利增速水平为+35%，扣非口径) 26年一季度，公司实现营收116.8亿元，同比+64.3%，环比+25.2%；归母净利润47.1亿元，同比+70.7%，环比+70.1%。单季ROE(加权)3.32%，同比+1.26个百分点。单季业务及管理费率45.9%，同比-3.7个百分点。
- **财富零售：一季度市场交投活跃驱动经纪业务增收，服务能力基础夯实。**一季度，公司实现经纪业务手续费净收入31.4亿元，同比+53.5%。同期市场日均股基成交额31246亿元，同比+79%。截至一季度末，公司共4875人获得投顾资格(Choice统计，中证协数据)，行业排名超越中信证券升至行业第2位(25年末排名第3)。后续，公司由传统代销向以研究为核心驱动力的解决方案化、资产配置化、买方投顾化转型升级进程值得关注。
- **资产管理：广发基金+易方达基金是公司重要的稳健创利基本盘。**一季度，公司实现资产管理及基金管理业务手续费净收入24.6亿元，同比+45.5%。广发基金(控股公募，持股比例54.53%)一季度末非货管理规模约9365亿元(wind剔除ETF联接基金市值口径，下同)，同比+20%，保持行业第3。非货ETF增速亮眼，规模增至约2566亿元，同比+56%。此外，另类投资/FoF基金/QDII管理规模净值分别同比+634%/+250%/+49%。易方达基金(参股公募，持股比例22.65%)一季度末非货管理规模约14847亿元，同比+13%，保持行业第1。货基规模增速优异，同比+33%，升至行业首位(25Q1排名第4，25年末排名第3)。此外，另类投资/FoF基金/QDII管理规模净值分别同比+139%/+71%/+34%。
- **自营投资：金融投资资产积极扩表，单季自营投资收益贡献重要增收动能。**一季度末公司金融投资资产达5709亿元，较年初+16.7%。结构方面，交易性金融资产较年初+24.0%；债权投资较年初-2.5%；其他债权投资较年初-18%；其他权益工具较年初+27.2%；衍生金融资产较年初+50.6%。测算一季度公司实现投资收益47.7亿元，同比+107.9%，环比+61.6%。一季度单季投资收益率测算为0.9%。
- **投资银行：投行业务延续温和修复。**一季度公司实现投行业务手续费净收入1.6亿元，同比+6.9%。其中，一季度债券承销金额908.98亿元(wind发行日口径)，同比+50.4%。
- **投资分析意见：维持盈利预测，维持“买入”评级。**公司财富零售+参/控股公募价值主线扎实清晰，Q1经营业绩在25年高增基础上再进一步，我们看好公司全年盈利持续创优异表现。维持26-28年公司归母净利润预测为160.58亿元/176.30亿元/193.04亿元，同比分别+17.2%/+9.8%/9.5%。现价对应26-28年PB1.12x/1.04x/0.97x，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)	26,422	35,493	40,981	43,733	47,000
收入同比增长率(%)	13.4	34.3	15.5	6.7	7.5
归属母公司净利润(百万元)	9,637	13,702	16,058	17,630	19,304
净利润同比增长率(%)	38.1	42.2	17.2	9.8	9.5
每股收益(元)	1.15	1.68	1.93	2.13	2.34
ROE(%)	7.45	10.17	11.24	11.54	11.80
P/E(倍)	17.30	11.85	10.31	9.34	8.49
P/B(倍)	1.25	1.17	1.12	1.04	0.97

合并利润表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	26,422	35,493	40,981	43,733	47,000
手续费及佣金净收入	14,710	18,869	20,250	21,682	23,303
利息净收入	2,348	2,225	4,871	4,712	5,198
投资净收益及公允价值变动	8,520	13,769	15,660	17,138	18,299
其他业务收入	843	630	200	200	200
营业支出	14,954	16,700	19,297	19,924	20,927
营业税金及附加	181	217	246	262	282
管理费用	14,792	16,456	18,851	19,461	20,445
资产减值损失	-65	-107	0	0	0
其他业务成本	47	133	200	200	200
营业利润	11,468	18,793	21,684	23,810	26,073
营业外收支	384	-820	30	30	30
利润总额	11,852	17,973	21,714	23,840	26,103
所得税	1,307	3,021	3,691	4,053	4,438
净利润	10,545	14,952	18,023	19,787	21,666
少数股东损益	908	1,251	1,964	2,157	2,362
归属母公司净利润	9,637	13,702	16,058	17,630	19,304

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 索取有关披露资料或登录 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@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘焯明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.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。

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。