

中金公司 (03908.HK)

2026 年一季报点评：业务线全面增长，归母净利润同比增长 75%

买入（维持）

2026 年 04 月 29 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)	17.56	9.72	7.98	7.60	7.19

投资要点

- **事件：**中金公司发布 2026 年一季度业绩，公司 26Q1 实现营业收入 88.3 亿元，同比+54.3%；归母净利润 35.8 亿元，同比+75.2%；对应 EPS 0.70 元，ROE 3.4%，同比+1.4pct。公司业务线全面增长，尤其在境内外股权投资业务方面大幅增长，26Q1 公司投行收入占比提升至 18%。
- **市场成交额维持高位，叠加财富管理深化转型，公司经纪业务收入大增。**2026Q1 公司实现经纪业务收入 20.1 亿元，同比+54.5%，占营业收入比重 22.7%。公司两融余额 669 亿元，较年初+2%，市场份额 2.6%，与年初持平。
- **IPO 发行回暖，公司境内境外 IPO 发行数量和规模均排名行业第一。**2026Q1 公司实现投行业务收入 15.4 亿元，同比+283.1%。股权主承销规模 228.3 亿元，同比+402.7%，排名第 4；其中 IPO 4 家，募资规模 46 亿元；再融资 10 家，承销规模 182 亿元。债券主承销规模 2820 亿元，同比-7.3%，排名第 5；其中地方政府债、公司债、金融债承销规模分别为 1523 亿元、537 亿元、356 亿元。截至 2026Q1 末，公司境内 IPO 储备项目 8 家，排名第 5，其中两市主板 2 家，北交所 1 家，创业板 2 家，科创板 3 家。境外投行方面，26Q1 中金港股 IPO 募资 319 亿港元，同比增长 63 倍，排名第一，市场份额达到 29%。
- **大资管业务行业领先，规模稳步扩大。**2026 年一季度公司实现资管业务收入 4.0 亿元，同比+28.9%。截至 2025 年末资产管理规模 5969 亿元，同比+8.1%。子公司中金基金管理规模 2734 亿元，同比+24.7%。公司私募股权业务板块着力打造一流投资机构，2025 年末，通过多种方式在管的资产规模达到 5242 亿元。
- **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。**2026Q1 公司实现投资收益（含公允价值）41.7 亿元，同比+22.9%。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，此外 26Q1 债市表现优于去年同期，低基数下预计 FICC 业务增长较多。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到港股 IPO 延续活跃，我们维持此前盈利预测，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%。当前市值对应 2026-2028 年 PB(H) 估值分别为 0.79/0.72/0.65 倍（港股汇率使用 1 港币=0.876 元（2026/4/29））。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)	20.86
一年最低/最高价	13.20/24.34
市净率(倍)	0.88
港股流通市值(百万港元)	34,771.37

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

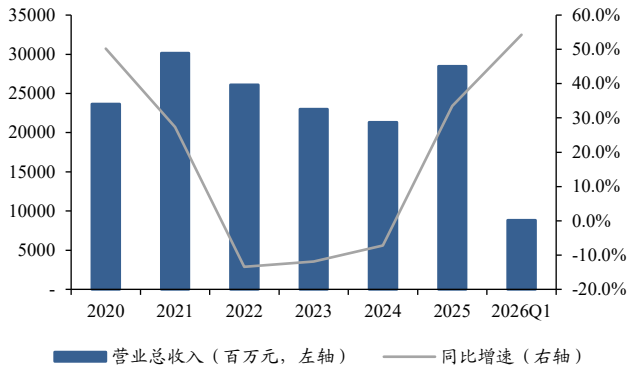
《中金公司(03908.HK)：2026 年一季度业绩预增点评：业务线全面增长，预计一季度净利润同比增长 65%到 90%》

2026-04-16

《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%》

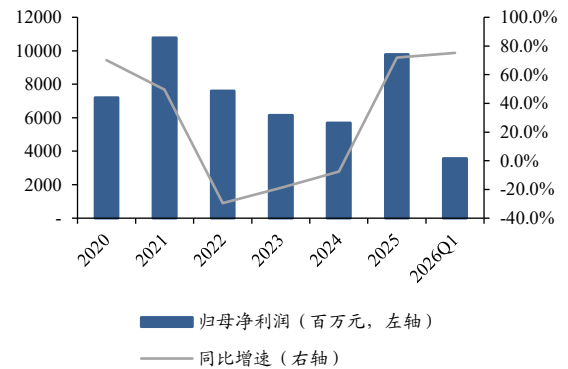
2026-03-31

图1：2020-2026Q1 中金公司营收及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026Q1 中金公司归母净利润及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：2026 年一季度境内股权投资行募资规模 (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	摩根士丹利亞洲有限公司	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
资产总计	782826	807103	830604	854965	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
负债总计	658438	671270	683287	695544	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
负债和所有者权益合计	782826	807103	830604	854965	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=0.876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>