

非银金融 证券

## 财通证券 2025 年年报及 2026 年一季报点评：财富管理深化转型，Q1 业绩同比倍增

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 46.44/46.44  
总市值/流通(亿元) 385.43/385.43  
12 个月内最高/最低价 (元) 9.9/7.2

### 相关研究报告

<<财通证券 Q3 点评：自营驱动业绩高增，投行业务快速发展>>--2023-11-06

<<财通证券中报点评：业绩稳健，硅谷嘉银减持完毕>>--2019-09-01

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangzhiqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

**事件：**财通证券发布 2025 年年度报告及 2026 年一季报。2025 年公司实现营业收入 69.22 亿元，同比+10.13%；实现归母净利润 26.32 亿元，同比+12.50%；加权 ROE 为 7.08%，同比+0.49pct。2026 年一季度公司实现营业收入 16.51 亿元，同比+54.41%；实现归母净利润 6.17 亿元，同比+113.03%；加权 ROE 为 1.61%，同比+0.82pct。

**财富管理业务深化改革，客户资产规模稳步增长。**2025 年财富管理业务收入 23.47 亿元，同比+27.11%；服务居民资产规模突破 1 万亿元，同比+25%，客户总数突破 400 万户。2026 年一季度经纪业务手续费净收入 5.34 亿元，同比+26.99%，代理买卖证券款较年初+30.98%，客户资产规模持续扩容。

**投行业务深耕区域特色，省内公司债承销稳居第一。**2025 年投行业务收入 3.99 亿元，同比-22.00%，债券承销总额 1132.89 亿元，省内公司债（企业债）连续两年位居浙江省内第一，科创债承销规模同比增长近 3 倍。在审 IPO 项目中“专精特新”企业占比近 90%，未来弹性可期。

**自营投资稳健增长，券商资管业务优势稳固。**2025 年自营投资收入 8.10 亿元，同比+37.64%，投资规模超 600 亿元，同比涨超 40%。2026 年一季度公允价值变动收益从-5.89 亿元大幅收窄至-1.12 亿元，显著贡献利润。截至 2025 年末，财通资管总规模达 3320 亿元，其中非货公募规模 1029 亿元，稳居券商资管前三；财通基金管理规模 1253 亿元，其中公募基金规模 849 亿元。

**信用业务稳步增长，私募股权聚焦硬科技。**2025 年证券信用业务收入 6.51 亿元，同比+23.60%，融资融券余额达 280 亿元，同比增长超 30%。私募股权业务（财通资本）服务与管理基金规模突破 1300 亿元，同比+46%；完成 53 个项目投资，重点布局航天卫星、具身智能等硬科技领域。

**投资建议：**公司“四型财通”战略持续深化，财富管理转型成效显现，2026 年一季度业绩实现高增。预计 2026-2028 年公司营业收入为 75.43、81.19、85.94 亿元，归母净利润为 29.21、31.88、34.27 亿元，每股净资产为 8.58、9.06、9.59 元，对应 4 月 24 日收盘价的 PB 估值为 0.97、0.92、0.87 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**资本市场大幅波动、行业竞争加剧、行业政策收紧

### ■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,922.25	7,543.62	8,119.30	8,594.21
营业收入增长率(%)	10.13%	8.98%	7.63%	5.85%
归母净利(百万元)	2,632.26	2,920.85	3,187.61	3,426.81
净利润增长率(%)	12.50%	10.96%	9.13%	7.50%
BVPS(元)	8.15	8.58	9.06	9.59
市净率(PB)	1.02	0.97	0.92	0.87

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个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。