

兴业证券 (601377)

2026 年一季报点评：归母净利润增长超 50%，泛财富管理业务表现优异

买入 (维持)

2026 年 04 月 30 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 罗宇康

执业证书：S0600525090002

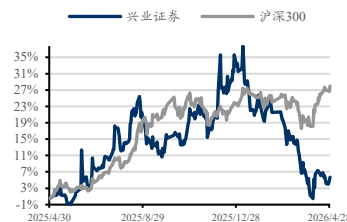
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	9,784	11,841	12,258	12,902	13,866
同比 (%)	-7.93%	21.03%	3.51%	5.26%	7.47%
归母净利润 (百万元)	2,164	2,870	3,492	3,792	4,130
同比 (%)	10.16%	32.64%	21.67%	8.59%	8.90%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.24	0.32	0.40	0.44	0.48
P/E (现价&最新摊薄)	24.83	18.63	14.74	13.57	12.46

投资要点

- **事件：**兴业证券发布 2026 年一季报。26Q1 公司实现营业收入 26.6 亿元，同比+13.4%；归母净利润 7.9 亿元，同比+52.2%；对应 EPS 0.09 元，ROE 1.3%，同比+0.4pct。
- **市场交投高景气驱动经纪收入高增，两融规模稳步抬升：**1) 26Q1 公司经纪业务收入 9.5 亿元，同比+42.7%，占营业收入比重 35.5%。全市场日均股基交易额 31246 亿元，同比+78.9%。2) 公司两融余额 454 亿元，较年初+5%，市场份额 1.7%，较年初基本持平，全市场两融余额 26087 亿元，较年初+2.7%。
- **投行业务收入同比下滑，股、债承销规模均同比提升：**1) 26Q1 公司投行业务收入 0.7 亿元，同比-42.8%。2) 26Q1 公司股权业务承销规模同比+21.0%至 5.8 亿元，排名第 22；公司 26Q1 股权业务仅发行 1 单再融资项目。截至 26Q1 公司 IPO 储备项目 2 家，排名第 17，均为北交所项目。3) 26Q1 公司债券业务承销规模同比+61.1%至 544 亿元，排名第 14；其中公司债、金融债、ABS 承销规模分别为 183 亿元、168 亿元、124 亿元。
- **资管业务规模稳健扩容：**26Q1 公司资管业务收入 6.5 亿元，同比+27.0%。截至 2025 年末公司资产管理规模 1272 亿元，同比+25.9%。26Q1 公司在利润表中将资管业务、公募基金管理业务手续费净收入合并列示，因此导致环比变动较大。截至 2025 年末，兴全基金公募基金规模达到 7491 亿元，较上年末增长 15%。
- **调整后投资净收益大幅增长：**26Q1 公司投资收益 (含公允价值) 4.2 亿元，同比-30.9%；调整后投资净收益 (含公允价值、汇兑损益、其他综合收益) 0.8 亿元，同比+298.8%，主要系 25Q1 发生其他债权投资公允价值变动损失，导致基数较低 (25Q1 公司其他综合收益税后净额为-5.4 亿元，26Q1 为-1.3 亿元)。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 26Q1 经营情况，我们下调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 34.92/37.92/41.30 亿元 (前值 38.30/41.64/45.40 亿元)，分别同比+22%/+9%/+9%，对应 2026-2028 年 PB 为 0.83/0.79/0.76 倍。我们看好公司财富管理转型及组织架构调整带来的正向反馈，预计公司 2026 年业绩有望继续较快增长。公司估值远低于行业平均，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)	5.96
一年最低/最高价	5.62/7.92
市净率(倍)	0.91
流通 A 股市值(百万元)	51,470.48
总市值(百万元)	51,470.48

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.56
资产负债率(% ,LF)	81.51
总股本(百万股)	8,635.99
流通 A 股(百万股)	8,635.99

相关研究

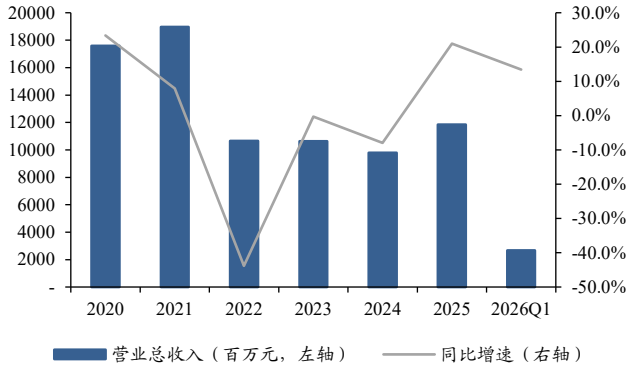
《兴业证券(601377): 2025 年年报点评：经纪市占稳步提升，财富管理转型可期》

2026-03-28

《兴业证券(601377): 财富管理与机构业务双轮驱动，新领导班子注入新活力》

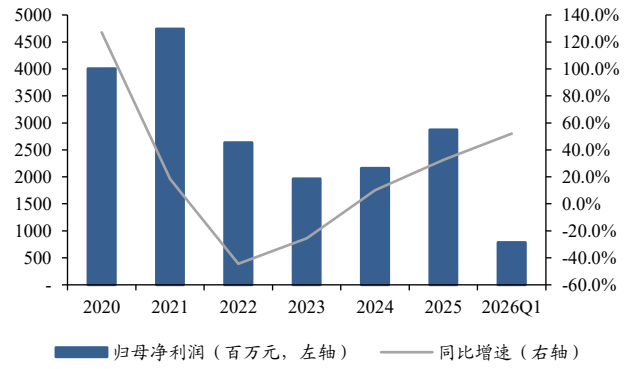
2026-02-10

图1: 2020-2026Q1 兴业证券营收及同比增速



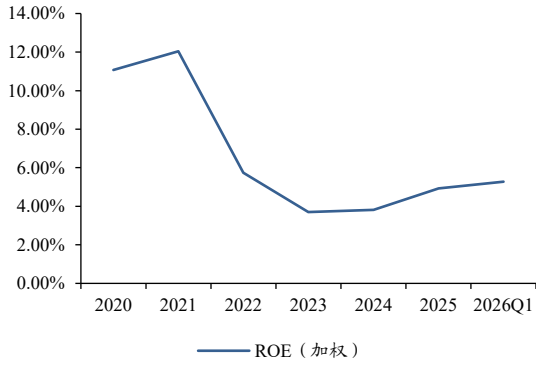
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图2: 2020-2026Q1 兴业证券归母净利润及同比增速



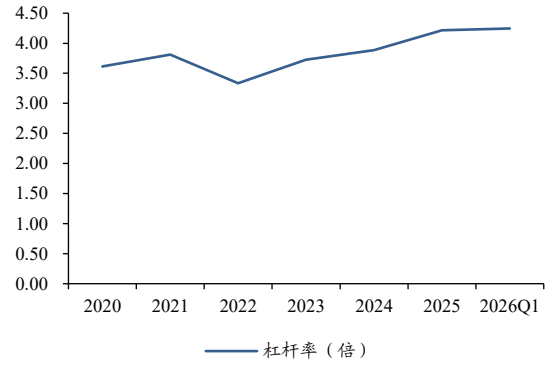
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图3: 2020-2026Q1 兴业证券 ROE



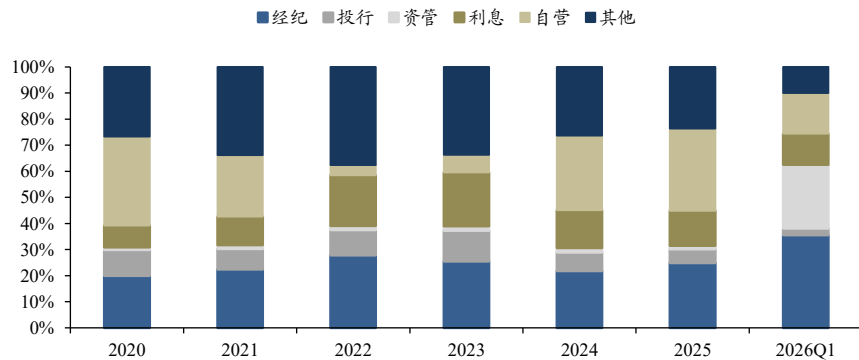
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所
注: 26Q1ROE 已年化。

图4: 2020-2026Q1 兴业证券杠杆率



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图5: 2020-2026Q1 兴业证券收入结构



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

表1: 兴业证券财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
客户资金	100,233	110,897	108,947	111,266	113,732	营业收入	9,784	11,841	12,258	12,902	13,866
自有资金	8,263	10,981	11,201	11,425	11,653	手续费及佣金净收入	5,273	6,371	6,823	7,593	8,193
交易性金融资产	80,642	88,780	90,070	91,987	94,026	其中: 经纪业务	2,130	2,944	3,385	3,492	3,599
其他债权投资	60,200	48,261	48,962	54,126	54,500	投资银行业务	701	630	679	928	1,024
其他权益工具投资	6,652	22,363	22,688	25,081	25,254	资产管理业务	159	156	2,759	3,173	3,570
长期股权投资	1,814	1,594	1,674	1,758	1,845	利息净收入	1,419	1,585	1,692	1,762	2,001
买入返售金融资产	4,996	13,835	9,878	2,694	2,576	投资收益	2,278	3,861	3,626	3,419	3,532
融出资金	33,675	43,367	46,375	48,694	51,128	其他业务收入	8	5	5	5	5
资产总计	301,016	344,989	346,946	354,840	363,260	营业支出	6,702	7,653	7,171	7,500	7,984
代理买卖证券款	76,311	85,170	83,466	85,136	86,838	营业税金及附加	65	77	79	83	90
应付债券	55,878	55,851	55,851	55,851	55,851	业务及管理费	6,585	7,489	6,987	7,290	7,765
应付短期融资款	25,424	19,934	19,934	19,934	19,934	信用减值损失	36	79	80	100	100
短期借款	2,536	4,672	4,766	4,861	4,958	其他业务成本	15	13	20	22	24
应付债券	55,878	62,308	55,878	62,308	62,308	营业利润	3,082	4,189	5,087	5,402	5,882
负债总计	452	1,233	1,294	1,359	1,427	利润总额	3,081	4,164	5,067	5,392	5,872
总股本	8,636	8,636	8,636	8,636	8,636	所得税	185	450	548	485	529
普通股股东权益	57,815	61,638	62,074	64,829	67,868	少数股东损益	733	843	1,026	1,114	1,214
少数股东权益	5,104	5,051	5,544	5,644	5,791	归属母公司所有者净利润	2,164	2,870	3,492	3,792	4,130
负债和所有者权益合计	301,016	344,989	346,946	354,840	363,260	归属于母公司所有者的综合收益总额	2,759	2,540	3,762	4,124	4,475

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

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>