

非银金融 证券

长江证券 2025 年年报及 2026 年一季报点评：经纪与自营双轮驱动，Q1 业绩同比延续高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	55.3/55.3
总市值/流通(亿元)	454.57/454.57
12个月内最高/最低价(元)	9.28/6.46

相关研究报告

<<长江证券 2025 年中报点评：投资业务高增提供业绩弹性，治理结构改善带来协同机遇>>--2025-10-15

<<长江证券(000783) 2017 三季报点评：管理费用大幅增加，转型前景值得期待>>--2017-10-27

<<长江证券(000783)：2017 半年报点评，混合所有制有成效>>--2017-08-13

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：长江证券发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。2025 年全年公司实现营业收入 105.48 亿元，同比+59.86%；实现归母净利润 36.96 亿元，同比+101.44%；加权 ROE 10.02%，同比+4.94pct。2026 年一季度公司实现营业收入 33.67 亿元，同比+34.65%；实现归母净利润 14.86 亿元，同比+51.73%，业绩延续高增态势。

财富管理业务表现强劲，驱动整体业绩增长。2025 年经纪业务手续费净收入 37.70 亿元，同比+30.85%，主要系交易量增长带动；公司持续深化财富管理转型，优化客户结构，有效户数、有效户率、新增资产均实现同比增长。2026 年 Q1 经纪业务手续费净收入 11.56 亿元，同比+34.75%，延续高增态势。公司紧抓市场机遇，两融业务规模稳健增长，截至 2025 年末公司境内融资融券业务规模达 458.81 亿元，较上年末+35.81%。2025 年，公司两融业务利息收入达 20.34 亿元，同比+21.77%。

自营业务弹性释放，投资收益大幅增长。2025 年自营业务（投资收益-对联合营企业投资收益+公允价值变动收益）合计 32.85 亿元，同比+363.77%，主要系公司把握二级市场上涨行情机会，权益类投资策略效果显现，同时固定收益类投资有效把握市场节奏。2026 年 Q1 公司自营投资收益 12.24 亿元，同比+40.30%，延续良好表现。

投行业务稳步发展，区域深耕成效显著。2025 年公司投资银行业务手续费净收入 3.99 亿元，同比+14.17%；2026 年 Q1 投行业务手续费净收入 0.92 亿元，同比+32.76%。公司深耕湖北市场，湖北地区债券承销规模排名前 3，同比上升 5 位，债券承销规模同比+149.18%；同时积极布局战略性新兴产业，服务新质生产力发展。

资管业务稳中向好，研究品牌优势稳固。2025 年资产管理业务手续费净收入 2.94 亿元，同比+2.19%；2026 年 Q1 资产管理业务手续费净收入 0.59 亿元，同比+6.13%，保持稳健增长。公司研究业务综合实力稳居行业前列，在 2025 证券时报最佳分析师评选中连续四年获评“最佳研究团队 SSR”第 1 名，30 个行业中获得 8 个第 1 名、7 个第 2 名，领先优势持续扩大。研究驱动战略深入实施，为公司各业务条线提供有力支撑。

投资建议：公司“研究驱动”战略深入实施，财富管理转型成效显现，经纪与自营双轮驱动业绩延续高增。预计 2026-2028 年公司营业收入为 131.72、151.66、165.75 亿元，归母净利润为 50.89、63.92、72.80 亿元，每股净资产为 6.90、7.50、8.20 元，对应 5 月 11 日收盘价的 PB 估值为 1.27、1.17、1.07 倍。维持“增持”评级。

风险提示：市场波动风险、行业竞争风险、政策落地风险

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	10,547.73	13,172.44	15,166.37	16,574.77
营业收入增长率(%)	59.86%	24.88%	15.14%	9.29%
归母净利（百万元）	3,696.41	5,088.70	6,392.34	7,279.89
净利润增长率(%)	101.44%	37.67%	25.62%	13.88%
BVPS（元）	6.49	6.90	7.50	8.20
市净率（PB）	1.35	1.27	1.17	1.07

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。