

中信证券（600030）

2026 年中报业绩预增点评：境内境外业务线全面大增，归母净利润预计增长 70%

2026 年 07 月 10 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

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	58,119	74,854	101,713	91,577	95,919
同比（%）	-3.24%	28.79%	35.88%	-9.96%	4.74%
归母净利润（百万元）	21,704	30,076	45,086	41,038	43,743
同比（%）	10.06%	38.58%	49.91%	-8.98%	6.59%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.41	1.96	3.04	2.77	2.95
P/E（现价&最新摊薄）	20.14	14.49	9.34	10.26	9.62

投资要点

- **事件：**中信证券发布 2026 年中报业绩预增。预计实现归母净利润 233 亿元，同比增长 70%。第二季度实现净利润 131 亿元，同比增长 83%，环比增长 28%。我们预计公司业绩大幅增长主要是由于公司境内境外业务全线增长，IPO 跟投项目实现较高投资收益。
- **市场成交额维持高位，叠加财富管理深化转型，助推公司经纪业务收入较快增长。**2026 年上半年，A 股市场活跃度继续大幅提升，日均股基交易额 3.3 万亿元，同比增长 99%，2026 年上半年末两融余额 3 万亿元，同比增长 65%，较年初增长 20%。市场活跃叠加中信证券财富管理深化转型，预计公司上半年经纪收入实现较快增长。2026Q1 末，公司两融余额 2159 亿元，市场份额 8.3%。
- **境内境外 IPO 发行回暖，公司股权投行业务维持领先优势。**公司 2026 年上半年境内股权发行规模 554 亿元，排名行业 1，其中 IPO 9 家，募资 218 亿元，科创板 IPO 承销额位居全市场第一。再融资（增发、配股）发行 8 家，募资 310 亿元。IPO 储备数居前，A 股在审项目 51 家，排名行业第 1。公司坚定推进国际化布局，跨境服务能力强，叠加香港市场 IPO 发行火爆，我们预计公司境外收入实现较快增长。2026 年上半年港股 IPO 募资规模 315 亿元，市占 12%，排名行业第二。
- **科创跟投实现较高收益，下半年直投业务有望持续贡献利润。**我们认为 2026 年上半年公司业绩大幅增长的主因主要是由于公司跟投业务随着双创板上漲，实现较高超额收益，如公司保荐的联讯仪器、臻宝科技等于 2026Q2 上市。2026Q3 宇树科技 IPO 在即，公司持股 0.89%，预计将继续带来较高直投收益。
- **盈利预测与投资评级：**2026 年以来市场交投情绪火热，科创投资持续贡献收益，我们上调此前盈利预测，预计公司 2026-2028 年的归母净利润为 451/410/437 亿元（前值 330/357/382 亿元），同比分别+50%/-9%/+7%，对应 2026-28 年 PB 为 1.39/1.27/1.17 倍。公司龙头地位稳固，盈利能力远高于行业平均水平，经营稳健且各项业务均排名行业前列，应享有一定估值溢价。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)	28.40
一年最低/最高价	23.77/32.53
市净率(倍)	1.44
流通 A 股市值(百万元)	345,814.05
总市值(百万元)	420,903.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	19.67
资产负债率(% ,LF)	84.84
总股本(百万股)	14,820.55
流通 A 股(百万股)	12,176.55

相关研究

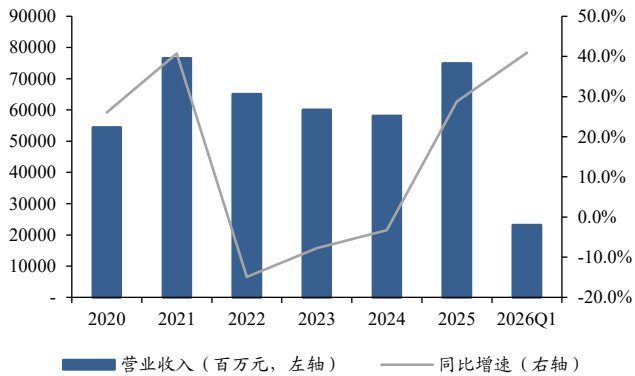
《中信证券(600030)：拟向中信金控发行 H 股股票，中长期有利于公司进一步提升国际竞争力》

2026-05-29

《中信证券(600030)：2026 年一季报点评：境内境外业务线全面大增，归母净利润增长超 50%》

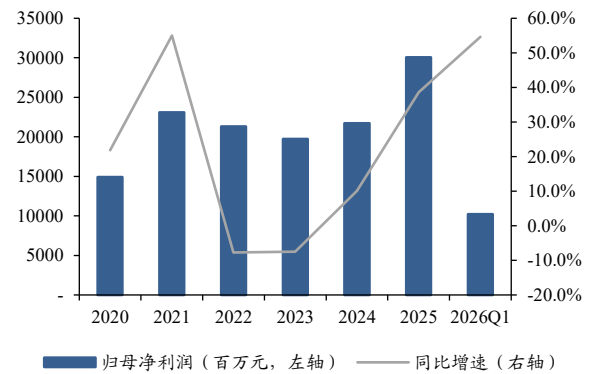
2026-04-25

图1：2020-2026 年一季度中信证券营收



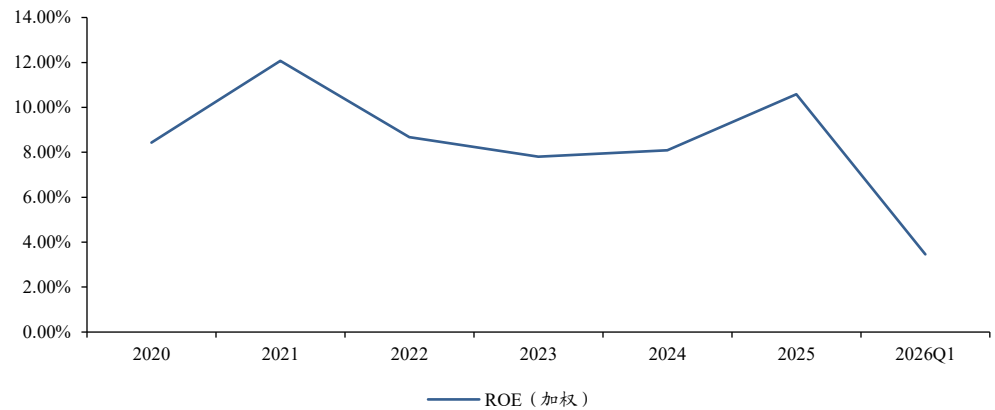
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026 年一季度中信证券归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020-2026 年一季度中信证券 ROE



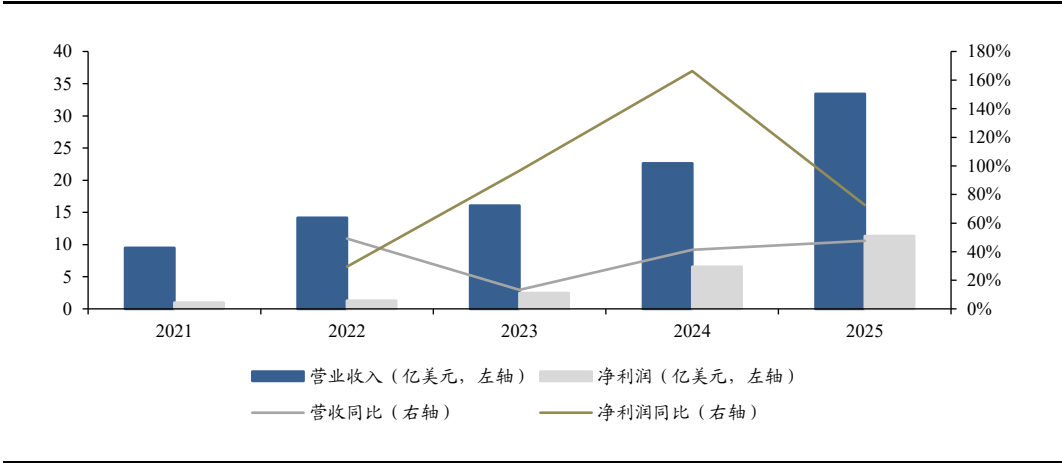
数据来源：Wind，东吴证券研究所注：2026Q1 数据未年化

表1：2026 年上半年境内股权投行募资规模 (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	554	-65%	218	568%	310	-79%
2	中金公司	396	-36%	321	2664%	71	-87%
3	中信建投证券	269	-25%	24	-71%	202	-27%
4	国泰海通	173	-82%	100	199%	44	-95%
5	申万宏源承销保荐	124	169%	36	91%	55	不适用
6	华泰联合证券	96	-9%	15	-53%	42	9%
7	招商证券	60	2%	30	152%	12	-68%
8	国金证券	55	138%	18	443%	27	105%
9	国元证券	54	704%		不适用	54	不适用
10	国信证券	54	342%	5	-12%	23	不适用

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2021-2025 年中信证券国际经营情况



数据来源：Wind，公司公告，东吴证券研究所

表2：2026 年上半年港股 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	中国国际金融(国际)有限公司	733.05	26.95	42	5.50
2	中信里昂证券有限公司	314.94	11.58	36	4.72
3	华泰金融控股(香港)有限公司	213.04	7.83	22	2.88
4	高盛(亚洲)证券有限公司	150.98	5.55	7	0.92
5	JPMorgan Chase & Co.	126.68	4.66	6	0.79
6	国泰君安证券(香港)有限公司	108.58	3.99	11	1.44
7	瑞士联合银行(集团)香港分行	98.84	3.63	5	0.66
8	Morgan Stanley	97.55	3.59	6	0.79
9	廣發証券(香港)經紀有限公司	93.05	3.42	9	1.18
10	中信建投(国际)融资有限公司	68.30	2.51	7	0.92

数据来源：Wind，东吴证券研究所

中信证券财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
客户资金	433,832	464,619	449,693	459,075	营业收入	74,854	101,713	91,577	95,919
自有资金	116,567	124,840	120,829	123,350	手续费及佣金净收入	34,848	45,707	48,591	51,485
交易性金融资产	777,324	832,487	882,289	900,697	其中：经纪业务	14,753	21,493	22,673	23,692
可供出售金融资产	181,001	178,804	189,501	193,455	投资银行业务	6,336	10,765	11,516	12,440
长期股权投资	9,953	14,900	15,792	16,121	资产管理业务	12,177	13,449	14,402	15,352
买入返售金融资产	54,362	32,417	44,776	45,940	利息净收入	1,630	3,750	4,495	4,575
融出资金	207,652	261,641	266,874	272,211	投资收益	40,272	50,945	37,089	38,406
资产总计	2,081,903	2,231,455	2,300,238	2,349,519	公允价值变动收益	-1,158	0	0	0
代理买卖证券款	518,683	622,420	628,644	634,931	汇兑收益	-1,569	400	400	400
应付债券	156,664	164,497	164,497	164,497	其他业务收入	623	686	754	792
应付短期融资券	75,691	75,691	83,260	84,092	营业支出	34,689	41,405	36,499	37,248
短期借款	26,999	25,649	24,367	23,148	营业税金及附加	484	657	592	620
长期借款	9	10	11	11	业务及管理费	33,114	39,668	34,799	35,490
负债总计	1,756,080	1,885,302	1,925,086	1,947,093	资产减值损失	0	0	0	0
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	其他业务成本	254	280	308	338
普通股股东权益	319,930	340,084	369,370	396,807	营业利润	40,165	60,308	55,079	58,671
少数股东权益	5,892	6,069	5,782	5,619	利润总额	39,823	59,979	54,750	58,342
负债和所有者权益合计	2,081,903	2,231,455	2,300,238	2,349,519	所得税	8,816	14,050	12,825	13,666
					少数股东损益	931	844	887	933
					归属母公司所有者净利润	30,076	45,086	41,038	43,743
					归属于母公司所有者的综合收益总额	28,824	49,148	45,181	48,042

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。

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>