

证券 II

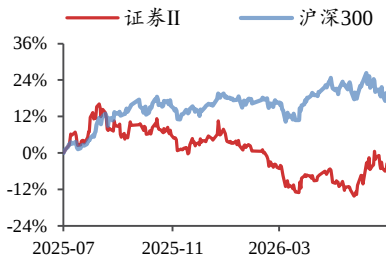
2026 年 07 月 16 日

券商中报预告超预期，高增背后的成长性尚未定价

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《预计中报全业务线增长，科创直投跟投放大弹性——上市券商中报前瞻》

-2026.7.8

《头部券商业绩超预期，业务全面向好支撑 ROE 新高——上市券商 2026 一季报综述》-2026.5.6

《重点推荐头部券商超额机会，估值与业绩明显错配——行业点评报告》-2026.4.22

高超（分析师）

gaochao1@kysec.cn

证书编号：S0790520050001

卢崑（分析师）

lukun@kysec.cn

证书编号：S0790524040002

印梓铭（联系人）

yinziming@kysec.cn

证书编号：S0790126070027

● 上市券商中报预告超预期，2 季度环比高增

事件：截至 7 月 15 日，上市券商中报预告全部披露，整体超我们预期。此前我们预计，四家受科创股一二级投资收益影响较小的头部券商（中信证券、中金公司、华泰证券、广发证券）2 季度业绩环比+25%，以预告区间中值计算，披露业绩环比+35%，超我们预期。披露业绩预告的 20 家上市券商中报预告中值整体同比+91%，2 季度环比+63%。

● 业绩高增背后的成长性验证更值得关注，“三大成长叙事”延续

（1）在 2026 年 1 季度和 2 季度交易量接近的情况下，头部券商盈利环比延续较快增长，验证成长性。

（2）头部券商 2026 年 2 季度业绩均明显超过 2025 年 3 季度水平，两个季度科创创业 50 和主动偏股基金指数涨幅接近。头部券商平均+55%，其中中信证券+42%、国泰海通+53%、中金公司+90%、华泰证券+30%、广发证券+59%，可比基数下的业绩高增彰显成长属性。

（3）多家券商预告公告明确披露，盈利增长普遍驱动业务：财富管理、机构业务（国际）、投行和资管。我们认为，证券行业的“三大成长叙事”是中长期成长性重要驱动力量：存款搬家下大财富管理的历史机遇、海外业务扩表新叙事、投行+投资启航。

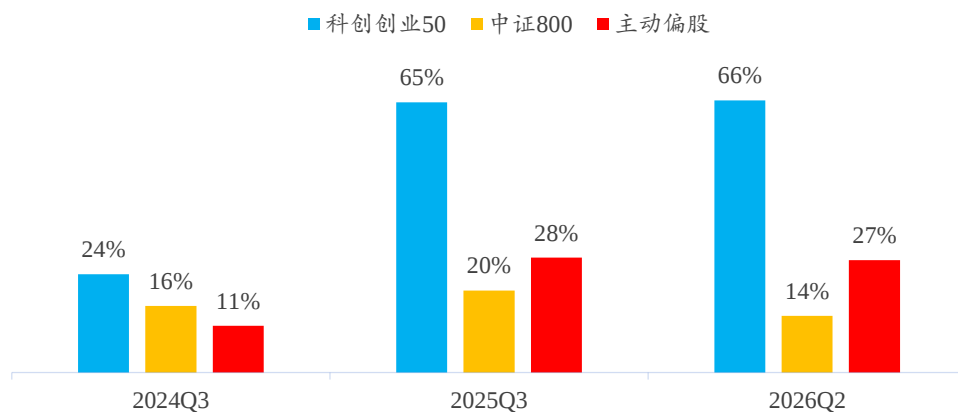
（4）科创股 2 季度大幅上涨，也为券商科技股一级股权（PE 直投和另类跟投）和二级股票投资释放业绩显著弹性。科创股大普微、华虹宏力上涨以及长鑫科技等一级股权资产重估下，国泰海通、招商证券、华安证券、财通证券等 2 季度盈利弹性凸显。

● 中报有望进一步催化板块机会，继续重点推荐头部券商

券商中报预告高增有望催化板块机会，低估值水位尚未反映盈利成长性带来的估值提升，关注后续风格再平衡、中报业务数据披露和交易量催化。继续重点推荐低估值头部券商：首推低估值且基本面成长性突出的头部券商广发证券、中金公司 H，推荐华泰证券、国泰海通、中信证券。金融 IT 推荐同花顺。

● 风险提示：监管政策不确定性；股市大幅波动影响；行业竞争加剧。

图1：2026Q2 与 2025Q3 科创创业 50、主动偏股指数涨幅接近



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：披露业绩预告的 20 家券商中报预告中值整体同比+91%，2 季度环比+63%

序号	证券简称	2026H1 扣非净利润 均值（亿元）↓	2026H1 扣非同 比增速	2026Q2 单季 环比	2026Q2 单季较 2025Q3 增速	2026Q2 单季较 2024Q3 增速
1	中信证券	236.1	74%	31%	42%	116%
2	国泰海通	195.0	168%	142%	53%	208%
3	广发证券	116.9	85%	48%	59%	229%
4	华泰证券	115.2	55%	40%	30%	534%
5	招商证券	105.0	103%	121%	96%	202%
6	中金公司	78.1	84%	21%	90%	563%
7	中信建投	77.9	74%	15%	62%	191%
7 家头部券商合计		924.2	91%	58%	55%	208%
4 家平均 (中信、中金、华泰、广发)		546.3	73%	35%	48%	213%
8	长江证券	31.8	86%	17%	1%	168%
9	华安证券	21.6	110%	302%	104%	303%
10	兴业证券	21.0	63%	92%	16%	267%
11	财通证券	18.7	80%	119%	33%	152%
12	中泰证券	17.0	144%	212%	117%	1174%
13	华西证券	9.4	87%	42%	1%	158%
14	财达证券	7.6	103%	100%	76%	296%
15	东北证券	7.4	80%	-17%	-47%	1%
16	湘财股份	5.2	354%	1944%	70%	624%
17	华鑫股份	3.9	85%	93%	-9%	67%
18	中原证券	3.9	52%	33%	69%	-504%
20	天风证券	2.2	811%	-834%	84%	-220%
合计		1,074	91%	63%	51%	217%

数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn