

中信建投（601066）

2026 年中报点评：经纪自营共振向上，投行业务优势稳固

买入（维持）

2026 年 08 月 19 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

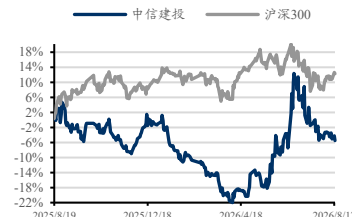
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	19,053	23,322	31,607	33,081	34,795
同比（%）	-18%	22%	36%	5%	5%
归母净利润（百万元）	7,223	9,439	13,363	14,120	14,991
同比（%）	3%	31%	42%	6%	6%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.79	1.09	1.72	1.82	1.93
P/E（现价&最新摊薄）	32.19	23.33	14.76	13.97	13.16

投资要点

- **事件：**中信建投发布 2026 年中报。2026H1 公司实现营业收入 162.3 亿元，同比+51.1%；归母净利润 76.4 亿元，同比+69.4%；对应 EPS 0.92 元，ROE 8.3%，同比+3.2pct。26Q2 单季度公司实现归母净利润 39.7 亿元，同比+49.0%，环比+8.3%。
- **市场股基成交额翻倍背景下公司经纪业务收入大幅增长：**1) 26H1 全市场日均股基交易额 32428 亿元，同比+106.5%，为公司经纪业务提供了强劲的量能基础。26H1 公司经纪业务收入 50.4 亿元，同比+50.7%，占营业收入比重 31.1%。2) 公司两融余额 1075 亿元，较年初+27%，市场份额 3.6%，较年初+0.2pct，全市场两融余额 30204 亿元，较年初+18.9%。
- **投行业务作为传统优势板块保持收入韧性：**1) 26H1 公司投行业务收入 11.1 亿元，同比-0.8%。2) 26H1 公司股权主承销规模 681.1 亿元，同比-15.3%，排名第 2；其中 IPO 3 家，募资规模 24 亿元；再融资 19 家，承销规模 657 亿元。截至 26H1 公司 IPO 储备项目 30 家，排名第 3，其中两市主板 4 家，北交所 15 家，创业板 8 家，科创板 3 家。3) 26H1 公司债券主承销规模 8295 亿元，同比+3.3%，排名第 3；其中地方政府债、公司债、金融债承销规模分别为 2754 亿元、2256 亿元、1536 亿元。从中长期看，公司“三 ZHI 投行”建设持续推进，在科创企业融资、并购重组等领域的项目储备较为丰富，随着后续 IPO 节奏常态化以及并购重组政策松绑，投行业务有望迎来修复性增长。
- **资管业务规模与收入双增：**26H1 公司资管业务收入 7.7 亿元，同比+16.0%。截至 26H1 末公司资产管理规模 6256 亿元，较上年末+19.3%。截至 26H1，中信建投基金资产管理规模 1726.96 亿元。其中，公募基金资产管理规模 1041.53 亿元。
- **自营投资是 26H1 业绩增长的第一驱动力：**26H1 公司投资收益（含公允价值）80.2 亿元，同比+74.4%；调整后投资净收益（含公允价值、汇兑损益、其他综合收益）51.4 亿元，同比+37.1%。衍生金融工具交易和做市套利的贡献度显著提升，反映出公司正在向交易驱动、对冲套利的复合型自营模式转型。与此同时，科创板跟投业务的浮盈贡献逐步显现，“投行 + 投资”联动的战略效应开始兑现，硬科技赛道的前瞻布局进入收获期。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 26H1 业绩，我们上调此前盈利预测，预计中信建投 2026/27/28 归母净利润分别为 134/141/150 亿元（前值分别为 117/124/132 亿元），同比+42%/+6%/+6%。截至 2026 年 8 月 18 日，公司股价分别对应 2026E/27E/28E 2.1/1.9/1.7xPB。公司 ROE 高于行业平均水平，我们看好公司境内境外投行业务的优势，并不断深化“四投联动”机制，维持“买入”评级。
- **风险提示：**权益市场波动带来业绩和估值的双重压力；宏观经济剧烈波动影响资本市场活跃度；资本市场监管趋严，对公司经营环境造成影响。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	25.43
一年最低/最高价	20.90/31.40
市净率(倍)	2.25
流通 A 股市值(百万元)	165,184.91
总市值(百万元)	197,252.75

基础数据

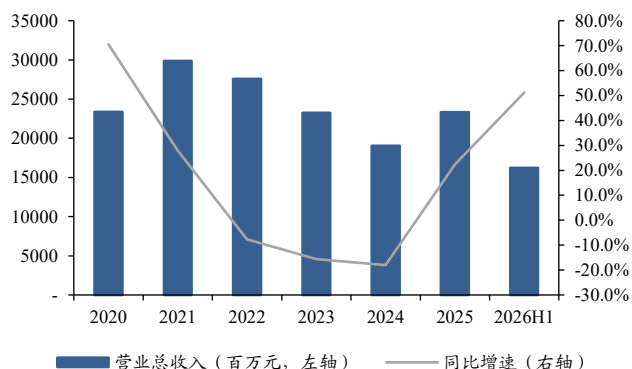
每股净资产(元,LF)	11.29
资产负债率(%,LF)	85.38
总股本(百万股)	7,756.69
流通 A 股(百万股)	6,495.67

相关研究

《中信建投(601066)：定位精品投行，ROE 领先同业》

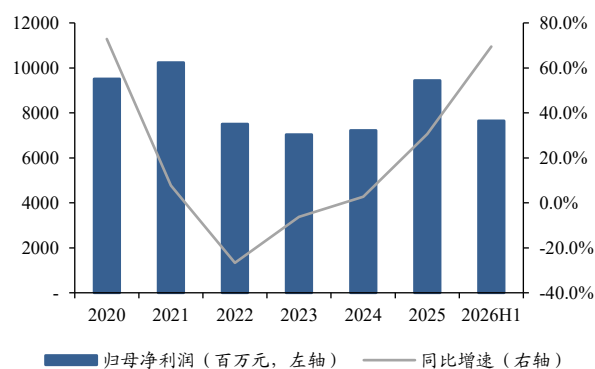
2026-04-29

图1: 2020-2026H1 中信建投营收 (百万元)



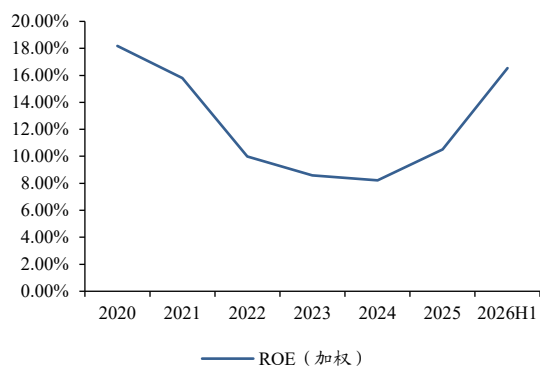
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 2020-2026H1 中信建投归母净利润 (百万元)



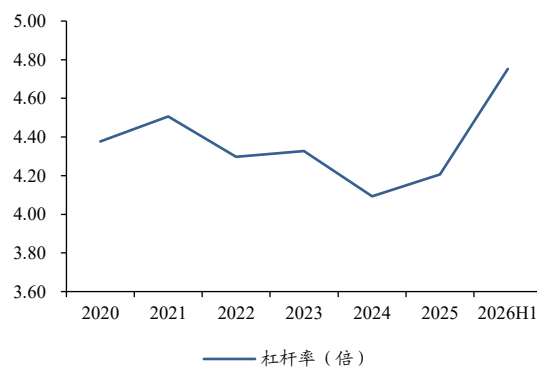
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 2020-2026H1 中信建投 ROE



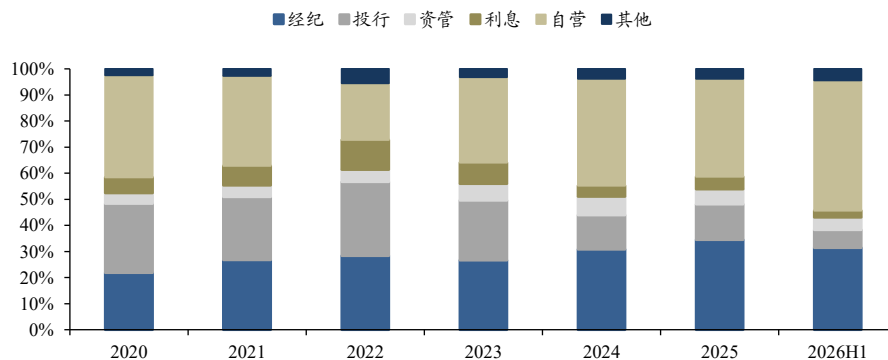
数据来源: Wind, 东吴证券研究所
 注: 2026H1 ROE 作年化处理。

图4: 2020-2026H1 中信建投杠杆率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 2020-2026H1 中信建投收入结构



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1：中信建投盈利预测表

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	162630	170643	174903	179360	收入	23322	31607	33081	34795
自有资金	54686	57381	58813	60312	手续费及佣金净收入	13167	17066	18150	19317
交易性金融资产	186665	195862	200752	205867	其中：经纪业务	7970	10548	11053	11491
其他债权投资	93348	97947	100393	102951	投资银行业务	3129	4192	4702	5344
其他权益工具	52223	54796	56164	57595	资产管理业务	1345	1569	1600	1645
衍生金融资产	2282	2396	2516	2642	利息净收入	1095	1205	1325	1457
长期股权投资	103	108	113	119	投资收益	8355	12909	13108	13440
买入返售金融资产	6494	7177	6924	6647	公允价值变动收益	340	-	-	-
融出资金	84384	88604	90376	92183	汇兑收益	46	50	55	61
资产总计	676816	710167	727972	746599	其他业务收入	227	273	327	393
应付短期融资券	53860	54938	56036	57157	营业支出	11495	14997	15531	16162
拆入资金	6561	6692	6826	6962	营业税金及附加	163	221	231	243
卖出回购金融资产	135496	136851	138219	139602	业务及管理费	11020	14776	15300	15919
代理买卖证券款	175840	193424	197293	201238	资产减值损失	4	-	-	-
应付债券	122586	123586	123586	123586	信用减值损失	299	-	-	-
短期借款	7978	8138	8301	8467	营业利润	11827	16610	17550	18633
负债总计	557665	579894	587489	595247	利润总额	11737	16610	17550	18633
总股本	7757	7757	7757	7757	所得税	2283	3230	3413	3624
普通股股东权益	119102	130225	140418	151270	少数股东损益	15	16	16	18
少数股东权益	49	48	64	82	归属母公司所有者净利润	9439	13363	14120	14991
负债和所有者权益合计	676816	710167	727972	746599	归属于母公司所有者的综合收益总额	9915	13757	14919	15811

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>