

国泰海通 (601211)

2026 年中报点评：扣非净利润同比增长 168%，多项业务指标位居第一

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 何婷

执业证书：S0600524120009

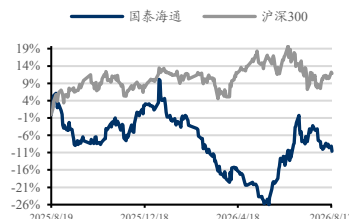
heting@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	33,675	63,107	82,976	82,587	86,311
同比 (%)	-6.82%	87.40%	31.48%	-0.47%	4.51%
归母净利润 (百万元)	13,024	27,809	35,729	33,530	35,050
同比 (%)	38.94%	113.52%	28.48%	-6.15%	4.53%
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.39	1.74	2.03	1.90	1.99
P/B (现价)	1.01	0.98	0.89	0.85	0.80

投资要点

- **事件：**国泰海通披露 2026 年上半年业绩，公司实现营业收入 472 亿元，同比+98%；归母净利润 203 亿元，同比+29%；对应 EPS 1.14 元，ROE 6.12%，同比-0.13pct。扣非净利润 195 亿元，同比增长 168%。第二季度实现净利润 139 亿元，同比增长 297%，环比增长 117%。
- **财富管理深化分客群经营模式，并表后市占率排名行业第一。**2026 年上半年实现经纪业务收入 99 亿元，同比+73%，占营业收入比重 21%。26H1 君弘 APP 及通财 APP 平均月活 1673 万户，同比增长 7%；公司股基交易额 9.15%，同比提升 0.59 个百分点，两项均排名行业第一。财富管理方面，公司买方资产配置规模较年初增长 45%，注册投顾人数居行业榜首。公司两融余额 2961 亿元，较年初+20%，市场份额 9.8%。
- **整合后投行团队进一步扩容，业务能力有望进一步提升。**2026 年上半年公司实现投行业务收入 22 亿元，同比+60%。股权融资方面，2026 年上半年双创 IPO 显著回暖，再叠加国泰海通合并后投行实力强化，公司股权主承销规模 633.9 亿元，排名第 3。其中 IPO 14 家，募资规模 107 亿元；再融资 15 家，承销规模 527 亿元。截至 26H1 公司 IPO 储备项目数 52 家，排名第 2，其中两市主板 4 家，北交所 20 家，创业板 11 家，科创板 17 家。债券承销方面，2026 年上半年债券主承销规模 8915 亿元，排名第 2；其中公司债、地方政府债、金融债承销规模分别为 2777 亿元、2455 亿元、1655 亿元。
- **科创投资大幅抬升公司业绩。**2026 年上半年公司实现投资收益 (含公允价值) 239 亿元，同比+155%；二季度实现投资净收益 180 亿元，同比+238%。2Q 业绩大幅增长主要是由于双创 IPO 爆发，公司“三投联动”进入收获期，大普微、联讯仪器等项目上市带来大额浮盈。同时公司科创类跟投也贡献较高投资收益。公司还参与了超聚变、蓝箭航天等项目，我们预计未来科创投资能持续贡献业绩。
- **盈利预测与投资评级：**市场延续活跃，我们小幅调整此前盈利预测，预计公司 2026/2027/2028 年归母净利润分别为 357/335/351 亿元 (前值 361/334/351 亿元)，同比增长 28%/-6%/5%，对应 PB 为 0.89/0.85/0.80 倍。公司合并后各项指标均稳居行业前列，有望持续受益于资本市场改革。当前公司估值低于行业平均水平，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业市场竞争加剧风险，证券市场恢复不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.75
一年最低/最高价	14.91/22.35
市净率(倍)	0.95
流通 A 股市值(百万元)	238,721.95
总市值(百万元)	312,063.78

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.78
资产负债率(% LF)	84.49
总股本(百万股)	17,581.06
流通 A 股(百万股)	13,449.12

相关研究

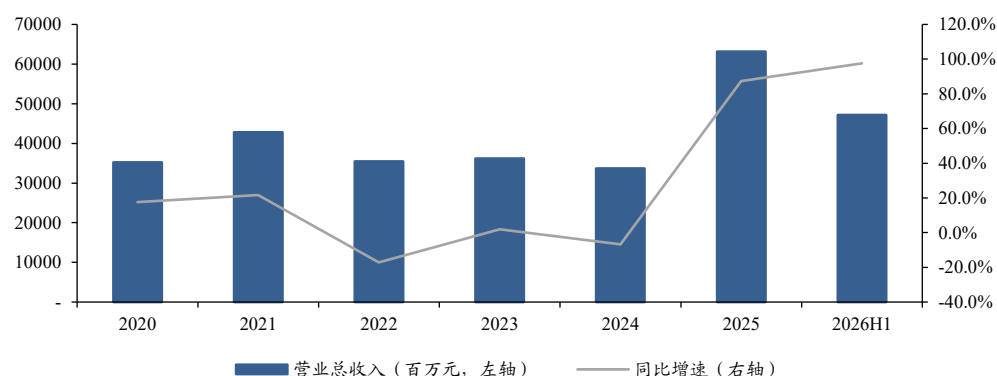
《国泰海通(601211)：2026 年上半年业绩预告：券业首份业绩预告，扣非净利润同比增长 164%到 171%》

2026-07-05

《国泰海通(601211)：2026 年一季报点评：扣非净利润同比+73%，经纪、投行等市场份额提升显著》

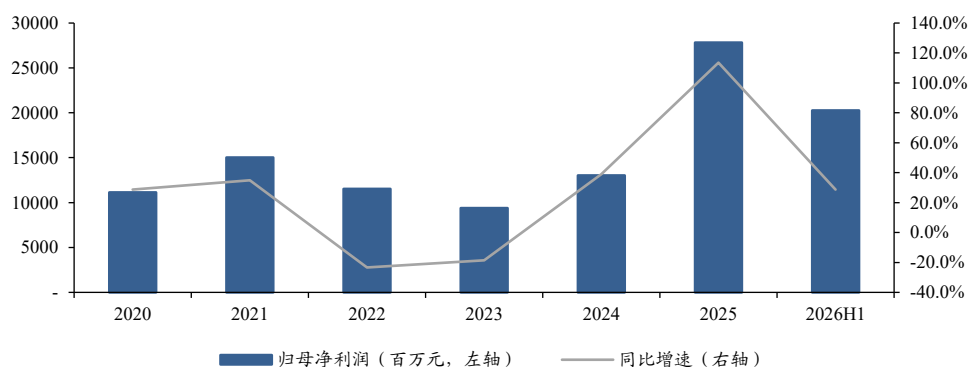
2026-04-25

图1：国泰海通 2020-2026H1 营业收入



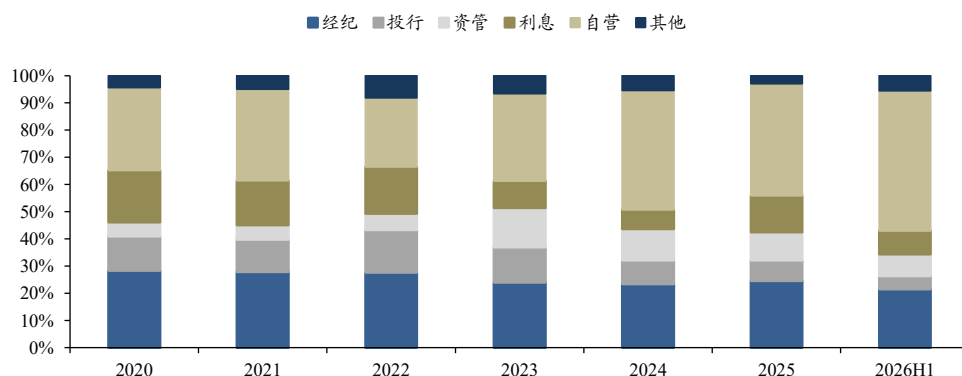
数据来源：Wind，东吴证券研究所 注：国泰君安与海通证券于 2025 年一季度并表

图2：国泰海通 2020-2026H1 归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所注：国泰君安与海通证券于 2025 年一季度并表

图3：国泰海通 2020-2026H1 收入结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所注：国泰君安与海通证券于 2025 年一季度并表

国泰海通三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
客户资金	416,419	515,242	525,547	536,058	营业收入	63,107	82,976	82,587	86,311
自有资金	101,362	106,950	70,520	85,446	手续费及佣金净收入	26,949	31,790	33,728	35,760
交易性金融资产	688,563	945,367	977,814	1,021,038	其中：经纪业务	15,138	20,935	21,982	23,116
可供出售金融资产	203,081	245,222	263,209	274,845	投资银行业务	4,657	4,376	4,627	4,821
持有至到期投资	9,083	9,265	9,450	9,639	资产管理业务	6,394	6,479	7,119	7,823
长期股权投资	26,383	29,021	31,923	35,115	利息净收入	8,278	7,022	7,236	7,041
买入返售金融资产	91,865	85,135	137,454	140,388	投资收益	26,700	42,694	38,728	40,361
融出资金	253,572	264,482	277,706	291,592	公允价值变动收益	-143	-	-	-
资产总计	2,114,338	2,544,623	2,654,635	2,772,184	汇兑收益	-835	-1,000	177	160
代理买卖证券款	514,587	692,643	727,275	763,639	其他业务收入	1,431	1,574	1,732	1,905
应付债券	336,918	345,976	345,976	345,976	营业支出	33,409	35,346	37,762	39,357
应付短期融资券	85,420	92,175	94,941	97,789	营业税金及附加	498	445	443	463
短期借款	26,658	56,470	62,117	68,328	业务及管理费	28,183	30,701	33,035	34,524
长期借款	37,637	36,474	38,298	40,212	资产减值损失	75	-	-	-
负债总计	1,768,135	2,135,258	2,224,484	2,318,410	其他业务成本	791	800	816	832
总股本	17,629	17,629	17,629	17,629	营业利润	29,698	47,630	44,825	46,954
普通股股东权益	330,417	392,204	411,601	433,698	利润总额	38,554	47,630	44,825	46,954
少数股东权益	15,786	17,161	18,549	20,076	所得税	9,384	10,526	9,906	10,377
负债和所有者权益合计	2,114,338	2,544,623	2,654,635	2,772,184	少数股东损益	1,361	1,375	1,388	1,527
					归属母公司所有者净利润	27,809	35,729	33,530	35,050
					归属于母公司所有者的综合收益总额	30,086	37,494	35,597	37,309

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(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>