

光大证券（601788）

2026 年中报点评：盈利受益于市场回暖，财富管理筑牢底盘

买入（维持）

2026 年 08 月 20 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

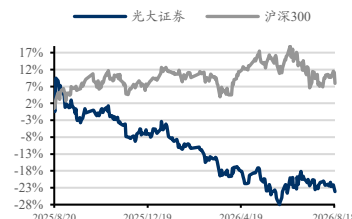
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	9,598	10,852	12,107	12,403	12,803
同比（%）	-4.32%	13.06%	11.57%	2.45%	3.22%
归母净利润（百万元）	3,058	3,724	4,214	4,366	4,558
同比（%）	-28.39%	21.77%	13.15%	3.60%	4.40%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.66	0.81	0.91	0.95	0.99
P/E（现价&最新摊薄）	21.53	17.68	15.63	15.08	14.45

投资要点

- **事件：**光大证券发布 2026 年中期业绩。26H1 公司实现营业收入 60.6 亿元，同比+18.2%；归母净利润 22.3 亿元，同比+32.5%；对应 EPS 0.44 元，ROE 3.28%，同比+0.78pct。第二季度实现营业收入 29.7 亿元，同比+13.4%；归母净利润 10.6 亿元，同比+23.1%
- **经纪业务受益市场行情回暖：**1) 26H1 公司经纪业务收入 23.7 亿元，同比+39.3%，占营业收入比重 39.2%。全市场日均股基交易额 32428 亿元，同比+106.5%。2) 公司两融余额 625 亿元，较年初+12%，市场份额 2.1%，较年初-0.1pct，全市场两融余额 30204 亿元，较年初+18.9%。
- **投行业务呈现债强股弱格局：**1) 26H1 公司投行业务收入 2.7 亿元，同比-24.7%。2) 2026 年上半年公司未有股权融资项目发行。截至 26H1 公司 IPO 储备项目 10 家，排名第 14，其中两市主板 2 家，北交所 3 家，创业板 3 家，科创板 2 家。3) 债券主承销规模 2363 亿元，同比+20.3%，排名第 11；其中地方政府债、金融债、公司债承销规模分别为 962 亿元、626 亿元、300 亿元。
- **资管板块打磨多元产品矩阵：**26H1 公司资管业务收入 4.5 亿元，同比+5.7%。截至 2026 年上半年末光证资管 AUM 为 2530 亿元，较上年末-7.4%。截至 2026 年上半年末，光大保德信资产管理总规模 1205.21 亿元，同比+26%，其中公募资产管理规模 1057.30 亿元，同比+33%。
- **自营投资坚守绝对收益思路：**26H1 公司投资收益（含公允价值）13.7 亿元，同比+10.9%，主要由于公司坚持绝对收益导向，持续优化策略体系，丰富多元资产配置。调整后投资净收益（含公允价值、汇兑损益、其他综合收益）11.2 亿元，同比-22.1%。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026H1 经营情况，我们小幅上调此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 42/44/46 亿元（前值分别为 41/43/45 亿元），对应同比增速分别为 13%/4%/4%，对应 EPS 分别为 0.91/0.95/0.99 元/股。当前市值对应 PB 估值分别为 0.88x/0.84x/0.81x。公司聚焦主业稳健发展，看好持续强化竞争力，维持“买入”评级。
- **风险提示：**1) 交易量持续走低；2) 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)	14.28
一年最低/最高价	13.45/21.65
市净率(倍)	1.07
流通 A 股市值(百万元)	55,787.66
总市值(百万元)	65,842.05

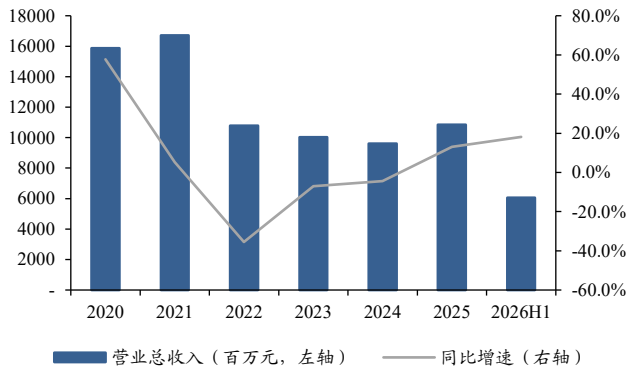
基础数据

每股净资产(元,LF)	13.33
资产负债率(%，LF)	78.50
总股本(百万股)	4,610.79
流通 A 股(百万股)	3,906.70

相关研究

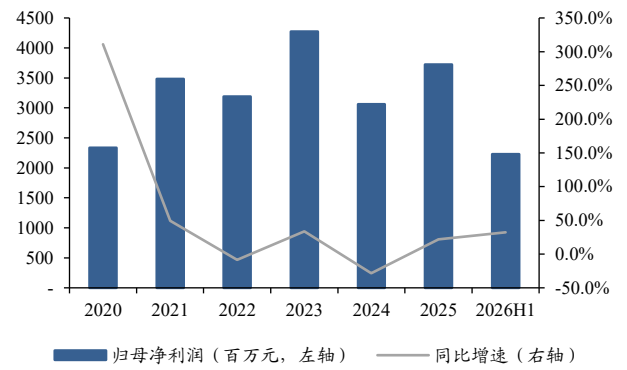
- 《光大证券(601788)：2025 年年报点评：业绩稳增，经纪业务为主要驱动》
2026-03-27
- 《光大证券(601788)：2025 年中报点评：业绩符合预期，经纪自营随市增长》
2025-08-29

图1：2020-2026H1 光大证券营收（百万元）



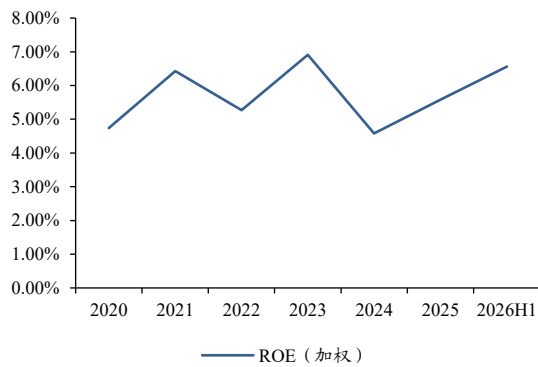
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 光大证券归母净利润（百万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

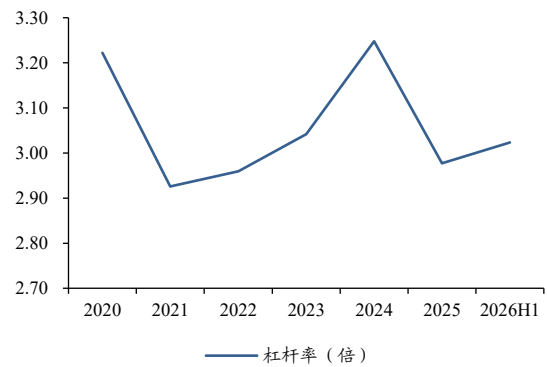
图3：2020-2026H1 光大证券 ROE



数据来源：Wind，东吴证券研究所

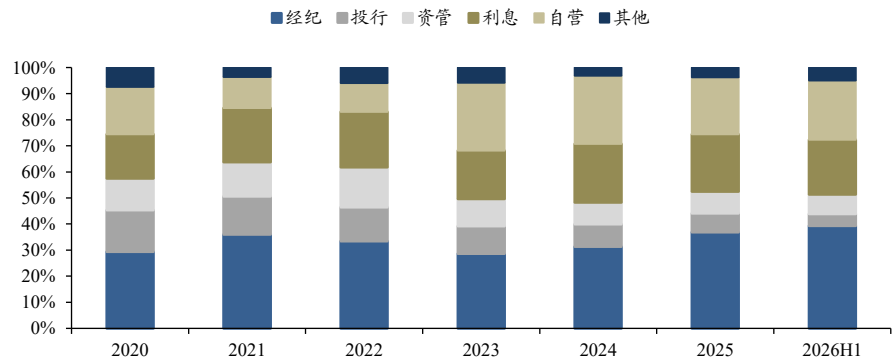
注：2026H1 ROE 作年化处理

图4：2020-2026H1 光大证券杠杆率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2026H1 光大证券收入结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：光大证券盈利预测表

资产负债表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2028E
客户资金	55846	80578	82388	84434	86518	营业收入	9598	10852	12107	12403	12803
自有资金	18939	12555	12837	13155	13480	手续费及佣金净收入	4671	5726	6432	6615	6798
交易性金融资产	77169	60498	61857	63393	64958	其中：经纪业务	2991	3983	4711	4771	4817
可供出售金融资产	53111	53111	54303	55652	57026	投资银行业务	823	775	784	824	865
持有至到期投资	3403	1814	1869	1925	1982	资产管理业务	790	900	855	930	1017
长期股权投资	1065	1087	1119	1153	1187	利息净收入	2148	2375	2910	2949	3012
买入返售金融资产	5886	6716	9782	10274	10771	投资收益	2536	2861	2298	2365	2511
融出资金	42840	55626	58019	59179	60363	公允价值变动收益	72	(382)	0	0	0
资产总计	292959	318114	326102	335101	344365	汇兑收益	(11)	7	0	0	0
						其他业务收入	63	61	68	74	82
代理买卖证券款	70844	103983	107102	110315	113625	营业支出	5990	6198	6855	6962	7122
应付债券	35136	49146	49146	49146	49146	营业税金及附加	53	67	75	77	79
应付短期融资券	13406	7366	7587	7815	8049	业务及管理费	5859	5926	6550	6649	6799
短期借款	0	778	801	825	850	资产减值损失	0	0	0	0	0
长期借款	1465	1310	1350	1390	1432	其他业务成本	79	39	66	73	80
负债总计	223736	245311	250298	256141	262156	营业利润	3609	4654	5252	5442	5681
总股本	4611	4611	4611	4611	4611	利润总额	3581	4678	5279	5471	5713
普通股股东权益	69223	72803	75804	78960	82209	所得税	495	921	1039	1076	1124
少数股东权益	833	879	905	934	965	少数股东损益	27	34	26	29	32
负债和所有者权益合计	292959	318114	326102	335101	344365	归属母公司所有者净利润	3058	3724	4214	4366	4558

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>