

兴业证券（601377）

2026 年中报点评：积极推动财富管理转型，经纪市占稳步提升

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 何婷

执业证书：S0600524120009

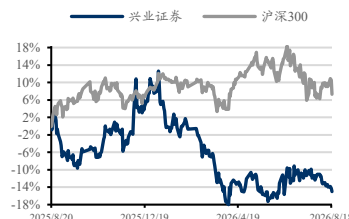
heting@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	9,784	11,841	12,098	12,949	13,949
同比（%）	-7.93%	21.03%	2.17%	7.03%	7.73%
归母净利润（百万元）	2,164	2,870	3,446	3,807	4,156
同比（%）	10.16%	32.64%	20.05%	10.47%	9.17%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.24	0.32	0.40	0.44	0.48
P/E（现价&最新摊薄）	24.04	18.03	14.46	13.09	11.99

投资要点

- **事件：**兴业证券披露 2026 年上半年业绩，公司实现营业收入 67.3 亿元，同比+24.5%；归母净利润 21.3 亿元，同比+60.1%；对应 EPS 0.24 元，ROE 3.6%，同比+1.3pct。26Q2 实现营业收入 40.7 亿元，同比+33.1%；归母净利润 13.4 亿元，同比+65%，对应 ROE 2.2%。
- **市场交投高景气驱动经纪收入高增，经纪市占稳步提升。**2026 年上半年公司实现经纪业务收入 20.9 亿元，同比+68.1%，占营业收入比重 31.0%。公司积极推动财富管理转型，2026 年上半年“知己享投”服务规模峰值突破 440 亿元，“知己优投”累计签约超 6 万户，业务规模超 480 亿元，“知己智投”累计签约超 6 万户，业务规模近 800 亿元。上半年新开户数超 150 万户，新开户市占率与活跃户规模均再创历史新高，带动公司经纪市占提升至 1.46%，增加 0.2pct。佣金率由去年同期的 0.021%下滑至 26H1 的 0.016%。公司两融余额 537 亿元，较年初+24%，市场份额 1.8%，较年初+0.1pct。
- **投行业务收入同比小幅下滑。**2026H1 公司实现投行业务收入 2.1 亿元，同比-2.3%。2026 年上半年完成股权主承销规模 7.1 亿元，同比+46.2%，排名第 33；其中 IPO 1 家，募资规模 1 亿元；再融资 1 家，承销规模 6 亿元。债券主承销规模 1447 亿元，同比+91.7%，排名第 16；其中金融债、公司债、ABS 承销规模分别为 481 亿元、443 亿元、400 亿元。截至 2026H1 IPO 储备项目 7 家，排名第 19，其中两市主板 2 家，北交所 4 家，创业板 1 家。
- **资管业务规模稳健扩容。**2026H1 公司实现资管及基金管理业务收入 13.1 亿元，同比+28.3%，收入占比 19.4%。截至 2026 年上半年末资产管理规模 1250 亿元，同比+10%；兴全基金管理规模 8492 亿元，较年初+13%。
- **立足绝对收益理念，追求合理稳健的绝对回报。**2026H1 公司实现投资净收益（含公允价值）19.8 亿元，同比+12.6%。26Q2 投资净收益 15.7 亿元，同比+35.3%。2025 年持续增配其他权益工具（含永续债），26H1 规模达 264 亿元，较年初增长 18%。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到 26Q3 市场波动加剧，但公司财富管理中长期增长仍可期，我们小幅下调 2026 年盈利预测，并小幅上调 2027-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 34.46/38.07/41.56 亿元（前值为 34.92/37.92/41.30 亿元），分别同比+20%/+10%/+9%，对应 2026-2028 年 PB 为 0.80/0.77/0.73 倍。我们看好公司财富管理转型及组织架构调整带来的正向反馈，预计公司 2026 年业绩有望继续较快增长。公司估值远低于行业平均，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)	5.77
一年最低/最高价	5.62/7.92
市净率(倍)	0.89
流通 A 股市值(百万元)	49,829.65
总市值(百万元)	49,829.65

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.51
资产负债率(%,LF)	82.74
总股本(百万股)	8,635.99
流通 A 股(百万股)	8,635.99

相关研究

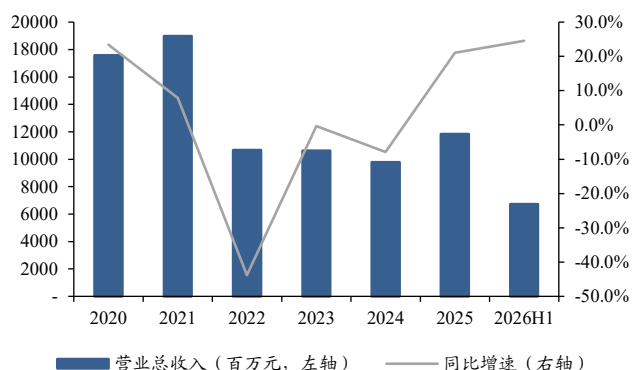
《兴业证券(601377)：2026 年一季度报点评：归母净利润增长超 50%，财富管理业务表现优异》

2026-04-30

《兴业证券(601377)：2025 年年报点评：经纪市占稳步提升，财富管理转型可期》

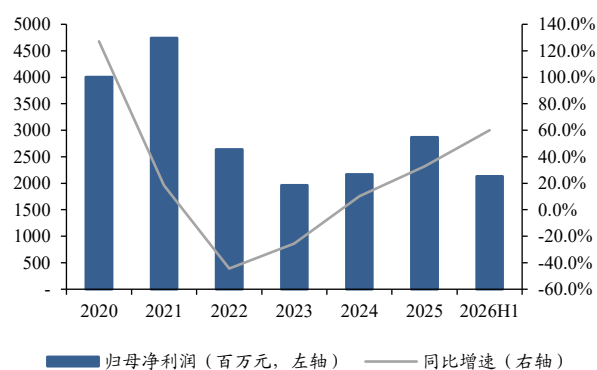
2026-03-28

图1：2020-2026H1 兴业证券营收及同比增速



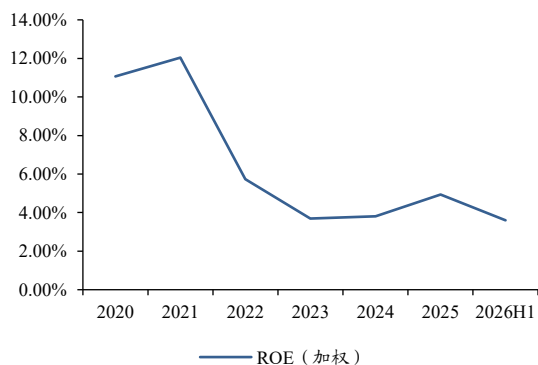
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 兴业证券归母净利润及同比增速



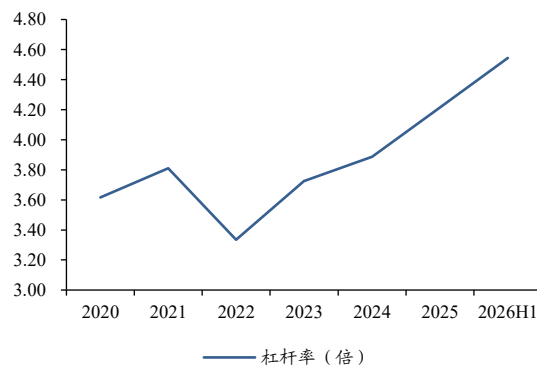
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3：2020-2026H1 兴业证券 ROE



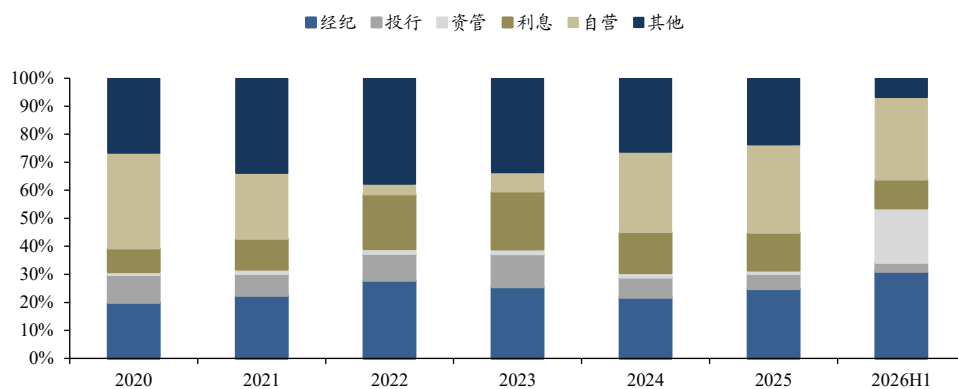
数据来源：公司公告，东吴证券研究所
 注：26Q1ROE 已年化。

图4：2020-2026H1 兴业证券杠杆率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2020-2026H1 兴业证券收入结构



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

兴业证券三大财务预测表

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	110,897	108,928	111,297	113,773	营业收入	11,841	12,098	12,949	13,949
自有资金	10,981	11,201	11,425	11,653	手续费及佣金净收入	6,371	7,046	7,950	8,676
交易性金融资产	88,780	90,054	92,013	94,061	其中: 经纪业务	2,944	3,771	4,039	4,305
其他债权投资	48,261	48,954	54,141	54,520	投资银行业务	630	516	737	801
其他权益工具投资	22,363	22,684	25,088	25,264	资产管理业务	156	2,759	3,173	3,570
长期股权投资	1,594	1,674	1,758	1,845	利息净收入	1,585	1,200	1,278	1,408
买入返售金融资产	13,835	7,242	1,914	3,741	投资收益	3,861	3,577	3,419	3,533
融出资金	43,367	49,000	49,490	49,985	其他业务收入	5	5	5	5
资产总计	344,989	346,886	354,938	363,391	营业支出	7,653	7,079	7,527	8,031
代理买卖证券款	85,170	83,466	85,136	86,838	营业税金及附加	77	78	84	90
应付债券	55,851	55,851	55,851	55,851	业务及管理费	7,489	6,896	7,316	7,812
应付短期融资款	19,934	19,934	19,934	19,934	信用减值损失	79	80	100	100
短期借款	4,672	4,766	4,861	4,958	其他业务成本	13	20	22	24
应付债券	62,308	55,878	62,308	62,308	营业利润	4,189	5,019	5,422	5,918
负债总计	1,233	1,294	1,359	1,427	利润总额	4,164	4,999	5,412	5,908
总股本	8,636	8,636	8,636	8,636	所得税	450	541	487	532
普通股股东权益	61,638	62,028	64,883	67,948	少数股东损益	843	1,013	1,119	1,221
少数股东权益	5,051	5,530	5,688	5,842	归属母公司所有者净利润	2,870	3,446	3,807	4,156
负债和所有者权益合计	344,989	346,886	354,938	363,391	归属于母公司所有者的综合收益总额	2,540	3,717	4,138	4,500

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>