



中信证券 (600030.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

净利润大增 70%，ROE 提升 2.9pct

业绩简评

2026年8月20日，中信证券发布中期业绩。2026H1 中信证券实现营业收入 496.92 亿元，同比增长 50.00%；实现归母净利润 233.43 亿元，同比增长 69.60%；26Q2 归母净利润 131.27 亿元，同比增长 83.45%，环比增长 28.49%。加权平均 ROE 为 7.81%，同比上升 2.88pct。分业务结构来看，经纪、投行、资管、利息、投资净收入同比增速分别为+54%/+44%/+32%/+688%/+41%，占营业总收入比重分别为 20%/6%/14%/4%/54%。

经营分析

经纪与信用业务：26H1 公司实现经纪业务净收入 98.56 亿元，同比增长 54%，主要得益于市场交投活跃，全市场日均股基成交额同比翻倍至 3.2 万亿元。截至 26H1 末，客户数量累计超 1,800 万户，较上年末增长 7%；托管客户资产规模超 17 万亿元，较上年末增长 14%。26H1 公司实现利息净收入 17.56 亿元，同比增长 687.7%，主要系融资融券利息收入增加及卖出回购利息支出减少所致。

投行业务：26H1 公司实现投行业务净收入 30.23 亿元，同比增长 44%。根据 Wind 数据，26H1 公司股权融资承销规模 1,389 亿元，市占率 31%，排名行业第一；债权承销规模 11,375 亿元，同比增长 8%，市占率 14%、排名行业第一。境外方面，26H1 港股股权项目单数及港股 IPO 保荐单数排名市场第二，港股再融资承销规模及中资离岸债承销规模排名中资券商第一，完成中资企业全球并购交易规模排名市场第一。

资管业务：26H1 公司实现资管业务净收入 71.82 亿元，同比增长 32%。26H1 末，公司资产管理规模达到 1.98 万亿元，较上年末+12%，私募资管市场份额 14.4%，排名第一。基金公司方面，26H1 末华夏基金管理资产规模为 2.91 万亿元，同比+2%，净利润同比增长 26%。

投资业务：26H1 公司实现投资净收入（投资收益-对联营及合营企业的投资收益+公允价值变动收益）269.27 亿元，同比增长 41%，主要受益于 26Q2 市场赚钱效应增强。26H1 末，公司金融资产资产规模较年初扩张 10%至 1.10 万亿元，交易性金融资产、其他债权投资、权益 OCI、衍生金融资产分别较年初+12%/-3%/-17%/+72%。

盈利预测、估值与评级

中信证券各业务条线均实现高速增长，龙头地位稳固。预计 26-28 年公司归母净利润同比增长 33%/5%/9%，对应 PB 为 1.3/1.2/1.1 倍，维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济失速；权益市场大幅下行；境外业务需求显著下降。

国金证券研究所

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001）

shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠（执业 S1130525050001）

hongxining@gjzq.com.cn

分析师：方丽（执业 S1130525080007）

fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）

xiachangsheng@gjzq.com.cn

市价（人民币）：27.04 元

相关报告：

1.《中信证券公司深度研究：稳居中国榜首，剑指全球一流》，2026.8.17



公司基本情况（人民币）

项目	12/24	12/25	12/26E	12/27E	12/28E
营业收入(百万元)	63,789	74,854	94,066	97,525	105,938
营业收入增长率	6%	29%	26%	4%	9%
归母净利润(百万元)	21,704	30,076	39,924	41,726	45,458
归母净利润增长率	10%	39%	33%	5%	9%
基本每股收益(元)	1.46	2.03	2.56	2.67	2.91
每股净资产(元)	17.70	19.01	20.84	22.71	24.75
ROE(归属母公司)	8.09%	10.59%	13.65%	12.76%	12.76%
P/E	18	13	11	10	9
P/B	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：报表预测摘要

资产负债表（人民币百万元）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
客户资金	315,761	433,832	563,982	620,380	682,418
自有资金	116,494	116,567	150,053	165,058	181,564
融出资金	138,332	207,652	249,182	251,947	249,051
买入返售金融资产	44,268	54,362	81,543	88,067	95,112
应收款项	72,343	118,941	142,729	157,002	172,703
交易性金融资产	690,862	777,324	839,509	906,670	979,204
债权投资	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	90,668	123,736	129,923	136,419	143,240
其他债权投资	80,243	57,265	62,991	66,141	69,448
衍生金融资产	48,997	39,594	47,513	57,016	68,419
长期股权投资	9,608	9,953	10,152	10,355	10,562
固定资产	5,970	5,647	5,929	6,226	6,537
商誉及无形资产	13,937	14,149	14,149	14,149	14,149
其他资产	83,228	122,880	134,978	148,276	162,894
资产总计	1,710,711	2,081,903	2,432,634	2,627,706	2,835,301
银行借款	14,395	27,009	33,761	37,137	40,850
卖出回购及拆入资金	435,662	435,072	487,281	511,645	537,227
代理买卖证券款	362,449	518,683	674,288	741,717	815,889
代理承销证券款	1,063	-	-	-	-
交易性金融负债	124,386	175,134	192,648	211,913	233,104
衍生金融负债	53,954	65,690	72,259	79,485	87,433
应付债券	185,258	232,354	260,237	273,249	286,911
其他负债	234,778	302,137	337,474	368,546	397,927
负债合计	1,411,944	1,756,080	2,057,947	2,223,691	2,399,341
少数股东权益	5,658	5,892	6,010	6,130	6,253
归属母公司股东权益	293,109	319,930	368,677	397,886	429,706
负债和股东权益	1,710,711	2,081,903	2,432,634	2,627,706	2,835,301

利润表（人民币百万元）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
手续费及佣金净收入	26,082	34,848	42,655	44,844	48,686
经纪业务手续费净收入	10,713	14,753	20,319	19,796	20,867
投行业务手续费净收入	4,159	6,336	6,948	7,918	8,958
资管业务手续费净收入	10,506	12,177	13,648	15,217	16,756
其他手续费净收入	704	1,581	1,739	1,913	2,105
利息净收入	1,084	1,630	3,555	4,606	4,503
投资收益	26,463	39,114	48,054	48,291	52,988
其他收入	10,161	(738)	(197)	(217)	(239)
营业总收入	63,789	74,854	94,066	97,525	105,938
税金及附加	(319)	(484)	(608)	(630)	(684)
业务及管理费	(28,992)	(30,084)	(33,114)	(39,075)	(39,856)
减值损失	960	(837)	(1,004)	(1,105)	(1,215)
其他业务成本	(5,840)	(254)	(267)	(294)	(323)
营业总支出	(35,283)	(34,689)	(40,954)	(41,885)	(45,267)
营业外收支	(88)	(343)	(402)	(472)	(552)
利润总额	28,418	39,823	52,710	55,168	60,119
所得税费用	(5,829)	(8,816)	(11,669)	(12,213)	(13,309)
净利润	22,589	31,007	41,041	42,955	46,809
少数股东权益	(886)	(931)	(1,117)	(1,228)	(1,351)
归母净利润	21,704	30,076	39,924	41,726	45,458

主要比率	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益（元）	1.46	2.03	2.56	2.67	2.91
每股净资产（元）	17.70	19.01	20.84	22.71	24.75
ROA	1.37%	1.59%	1.77%	1.65%	1.66%
ROE	8.09%	10.59%	13.65%	12.76%	12.76%
净利润增长率	10%	39%	33%	5%	9%
杠杆倍数	4.7	5.1	5.0	5.0	4.9

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	4	11	25	50	110
增持	0	1	1	4	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.08	1.04	1.07	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究