

中信证券（600030）

2026年中报点评: 境内境外业务线全面大增, 归母净利润预计增长 70%

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	58,119	74,854	91,712	91,158	96,753
同比（%）	-3.24%	28.79%	22.52%	-0.60%	6.14%
归母净利润（百万元）	21,704	30,076	40,256	40,633	43,933
同比（%）	10.06%	38.58%	33.85%	0.94%	8.12%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.41	1.96	2.72	2.74	2.96
P/E（现价&最新摊薄）	20.14	14.49	10.46	10.36	9.58

投资要点

- **事件:** 中信证券披露 2026 年上半年业绩, 公司实现营业收入 496.9 亿元, 同比+50.0%; 归母净利润 233.4 亿元, 同比+69.6%; 对应 EPS 1.53 元, ROE 7.8%, 同比+2.9pct。26Q2 实现营业收入 265 亿元, 同比+59%; 归母净利润 131 亿元, 同比+84%, 对应 ROE3.83%。
- **市场成交额维持高位, 公司财富管理+机构业务双轮驱动, 助推经纪业务收入较快增长。** 2026 年上半年公司实现经纪业务收入 98.6 亿元, 同比+53.9%, 占营业收入比重 19.8%。全市场日均股基交易额 32428 亿元, 同比+106.5%。截至 2026 年上半年末, 公司两融余额 2512 亿元, 较年初+21%, 市场份额 8.3%, 较年初+0.1pct。公司机构业务依托全球一体化销售和交易体系, 综合服务能力显著增强。26H1 公募基金 A+H 股交易量市场份额 6.96%, 保持行业领先地位。
- **境内境外 IPO 发行回暖, 公司股权投行业务维持领先优势。2026 年上半年公司实现投行业务收入 30.2 亿元, 同比+44.1%。** 境内方面, 股权主承销规模 1450.0 亿元, 同比-20.5%, 排名第 1; 其中 IPO 10 家, 募资规模 235 亿元, 同比增长 5 倍; 再融资 33 家, 承销规模 1215 亿元。债券主承销规模 11832 亿元, 同比+9.4%, 排名第 1; 其中地方政府债、公司债、金融债承销规模分别为 3604 亿元、2890 亿元、2658 亿元。截至 2026H1, 公司境内 IPO 储备项目 54 家, 排名第 1, 其中两市主板 9 家, 北交所 13 家, 创业板 13 家, 科创板 19 家。境外方面, 公司完成 44 单境外股权项目, 承销规模 42.18 亿美元。其中, 香港 IPO 31 单、再融资 11 单, 股权融资承销规模 41.05 亿美元。
- **资管品牌影响力强化, 华夏基金业绩高增, 带动资管及基金管理业务较快增长。** 2026 年上半年公司实现大资管业务收入 71.8 亿元, 同比+31.9%。截至 2026 年上半年末资产管理规模 1.98 万亿元, 同比+12%。华夏基金管理规模 2.9 万亿元, 其中公募 2.1 万亿元, 上半年利润 14 亿元, 同比+26%。
- **客需及直投业务持续贡献利润。** 2026 年上半年公司实现投资收益(含公允价值) 269.3 亿元, 同比+40.7%。2026Q3 宇树科技 IPO, 公司持股 0.89%, 我们预计将继续带来较高直投收益。
- **盈利预测与投资评级:** 2026 年三季度市场波动较大, 为了审慎考虑, 我们下调此前盈利预测, 预计公司 2026-2028 年的归母净利润为 403/406/439 亿元(前值为 451/410/437 亿元), 同比分别+34%/+1%/+8%, 对应 2026-28 年 PB 为 1.25/1.16/1.07 倍。公司龙头地位稳固, 盈利能力远高于行业平均水平, 经营稳健且各项业务均排名行业前列, 应享有一定估值溢价。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。

2026 年 08 月 21 日

证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

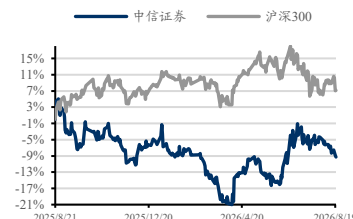
sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书: S0600524120009

heting@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	27.04
一年最低/最高价	23.77/32.53
市净率(倍)	1.36
流通 A 股市值(百万元)	329,253.94
总市值(百万元)	422,480.32

基础数据

每股净资产(元,LF)	19.94
资产负债率(% LF)	85.55
总股本(百万股)	15,624.27
流通 A 股(百万股)	12,176.55

相关研究

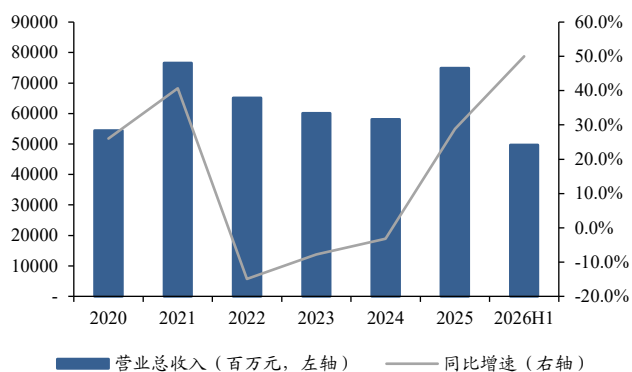
《中信证券(600030): 2026 年中报业绩预增点评: 境内境外业务线全面大增, 归母净利润预计增长 70%》

2026-07-10

《中信证券(600030): 拟向中信金控发行 H 股股票, 中长期有利于公司进一步提升国际竞争力》

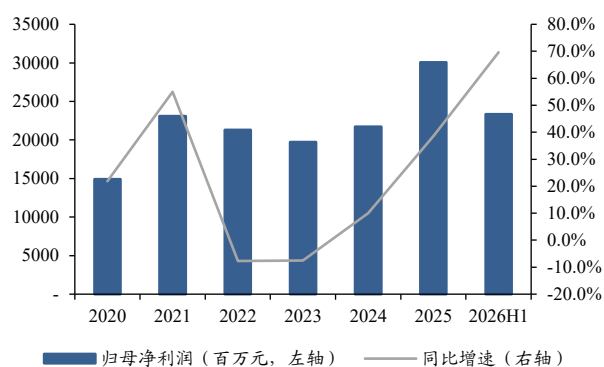
2026-05-29

图1：2020-2026 年上半年中信证券营收



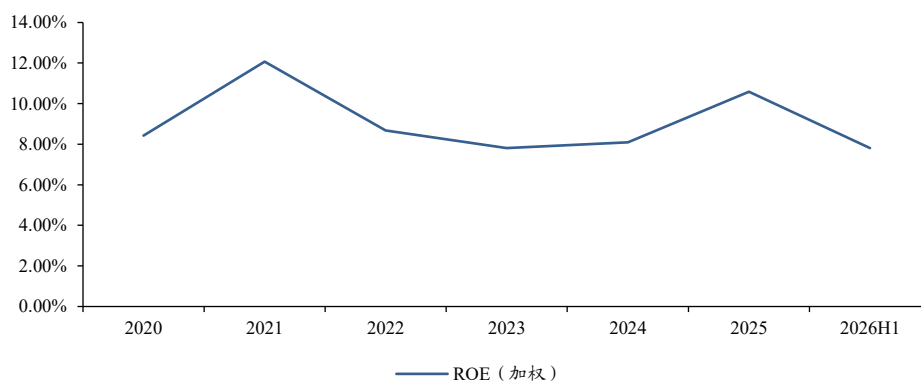
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026 年上半年中信证券归母净利润



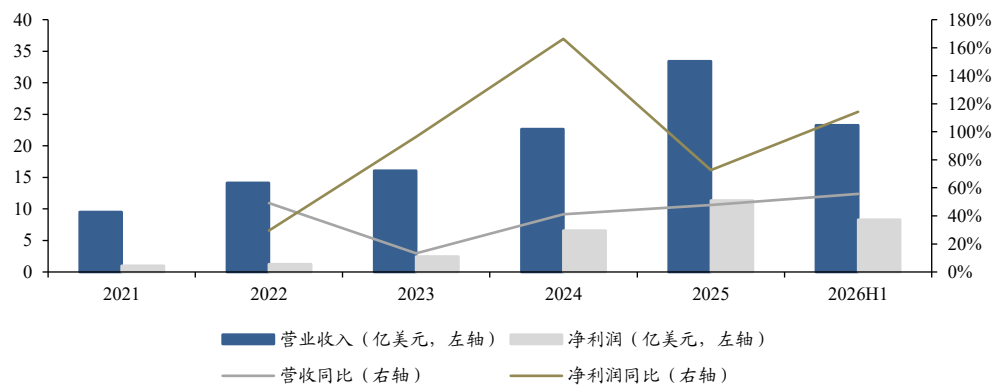
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020-2026 年上半年中信证券 ROE



数据来源：Wind，东吴证券研究所注：2026H1 数据未年化

图4：2021-2026 年上半年中信证券国际经营情况



数据来源：Wind，公司公告，东吴证券研究所

中信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	433,832	531,702	513,755	524,334	营业收入	74,854	91,712	91,158	96,753
自有资金	116,567	142,864	138,042	140,885	手续费及佣金净收入	34,848	41,020	44,514	48,621
交易性金融资产	777,324	952,684	1,007,977	1,028,733	其中: 经纪业务	14,753	19,772	21,873	24,158
可供出售金融资产	181,001	204,621	216,497	220,955	投资银行业务	6,336	7,491	8,239	9,110
长期股权投资	9,953	17,052	18,041	18,413	资产管理业务	12,177	13,758	14,402	15,352
买入返售金融资产	54,362	96,227	113,355	118,260	利息净收入	1,630	3,382	3,677	3,650
融出资金	207,652	240,288	242,691	245,118	投资收益	40,272	46,484	42,060	43,529
资产总计	2,081,903	2,547,550	2,621,615	2,676,901	公允价值变动收益	-1,158	0	0	0
代理买卖证券款	518,683	707,560	714,636	721,782	汇兑收益	-1,569	0	0	0
应付债券	156,664	204,479	204,479	204,479	其他业务收入	623	600	660	693
应付短期融资券	75,691	75,691	83,260	84,092	营业支出	34,689	37,440	36,337	37,562
短期借款	26,999	38,904	36,959	35,111	营业税金及附加	484	592	589	625
长期借款	9	10	11	11	业务及管理费	33,114	35,768	34,640	35,799
负债总计	1,756,080	2,165,219	2,212,743	2,240,665	资产减值损失	0	0	0	0
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	其他业务成本	254	280	308	338
普通股股东权益	319,930	376,262	402,969	430,486	营业利润	40,165	54,272	54,822	59,191
少数股东权益	5,892	6,069	5,904	5,750	利润总额	39,823	53,672	54,222	58,591
负债和所有者权益合计	2,081,903	2,547,550	2,621,615	2,676,901	所得税	8,816	12,572	12,701	13,725
					少数股东损益	931	844	887	933
					归属母公司所有者净利润	30,076	40,256	40,633	43,933
					归属于母公司所有者的综合收益总额	28,824	44,518	45,092	48,569

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>