

中信证券（600030.SH）中报点评

全业务线均衡增长，境内境外双轮驱动

优于大市

核心观点

公司2026H1业绩创历史同期新高。2026年上半年，公司实现营业收入496.92亿元，同比+50.00%；归母净利润233.43亿元，同比+69.60%。扣非加权ROE达7.90%，同比+3.03个百分点。截至6月末，公司总资产24,699亿元，较年初+18.64%；归母股东权益3,510亿元，较年初+9.72%。分业务看，证券投资业务收入198.54亿元，同比+36.96%；经纪收入131.42亿元，同比+41.02%；资管收入80.03亿元，同比+33.00%；证券承销收入29.14亿元，同比+41.92%，全业务线均衡增长。

业绩增长源于资本市场回暖叠加内部经营质效提升驱动。从市场环境看，2026年上半年A股总成交额达317.5万亿元，同比近翻倍，股基日均成交3.24万亿元，同比+100.97%，市场活跃度大幅提升为行业增长奠定基础。从收入结构看，公司手续费及佣金净收入214.28亿元，同比+44.59%，主要得益于经纪、投行及资管等收入增加；利息净收入17.56亿元，同比+687.74%，源于两融利息收入增加；公允价值变动收益达131.70亿元，上年同期为-14.33亿元。成本端管控成效显著，上半年营业支出189.61亿元，同比仅增长23.23%，远低于营收增速，规模效应推动盈利弹性释放。

金融资产投资以债券为压舱石、股票抓科技主线、另类投资多元布局。截至期末，公司TPL资产余额达8,715亿元，较年初+12.11%。股票投资方面，公司紧密把握科技产业景气周期，顺应人工智能产业趋势，加大对算力芯片、半导体等高景气方向的投资布局。债券投资方面，期末账面价值3,368.02亿元，较上年末+6.45%，固定收益业务着力发展自营投资和对客业务，自营投资通过加强多资产配置与多策略迭代，持续提升债券、外汇、大宗商品及各类FICC衍生品的交易能力。另类投资方面，权益及另类投资业务坚持“大容量、多策略、低波动”的平台化体系建设，另类策略持续优化。

跨境业务已步入收获期。截至期末，境外子公司资产总额6,382.11亿元，占比25.84%；境外营业收入117.88亿元，同比+70.54%。公司顺利推进H股定向增发，强化境外子公司资本支持；港股IPO保荐单数排名市场第二，中资离岸债承销规模排名中资券商第一国际化战略不断走深走实。

风险提示：政策风险，资本市场波动，汇率波动，经济增速不及预期等。

投资建议：基于业绩中报数据及资本市场的表现，我们调整了公司经纪业务增速、投行业务增速、投资收益率等关键假设，并基于此将2026-28年归母净利润上调4.3%、6.3%、8.3%。公司业绩具备较强韧性，并且作为龙头券商，业务条线全面、综合实力强劲、ROE水平行业领先，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	63,789	74,854	86,713	95,964	104,729
(+/-%)	6.20%	17.35%	15.84%	10.67%	9.13%
归母净利润(百万元)	21,704	30,076	37,957	42,488	47,443
(+/-%)	10.06%	38.58%	26.20%	11.94%	11.66%
摊薄每股收益(元)	1.41	1.96	2.56	2.87	3.20
净资产收益率(ROE)	7.7%	9.8%	10.9%	10.8%	10.9%
市盈率(PE)	19.18	13.80	10.56	9.43	8.45
市净率(PB)	1.53	1.42	1.28	1.16	1.05

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·证券II

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：王德坤

021-61761035

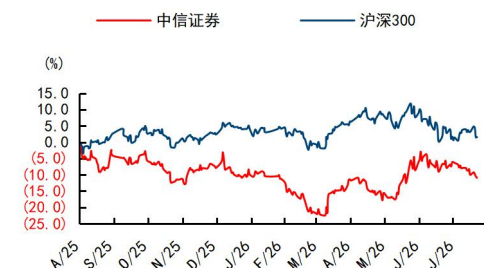
wangdekun@guosen.com.cn

S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	27.04元
总市值/流通市值	422480/422480百万元
52周最高价/最低价	32.53/23.77元
近3个月日均成交额	5024.21百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《中信证券（600030.SH）——H股定增快评-资本助力，全球化布局领先》——2026-05-29
- 《中信证券（600030.SH）-龙头优势巩固，全业务线高增》——2026-04-26
- 《中信证券（600030.SH）-龙头韧性凸显，上调盈利预测》——2026-04-10
- 《中信证券（600030.SH）-业绩创新高，国际业务步入收获期》——2026-03-27
- 《中信证券（600030.SH）-股债平衡配置，投资收益延续高增》——2025-10-25

图1：中信证券营业收入及增速（单位：亿元）



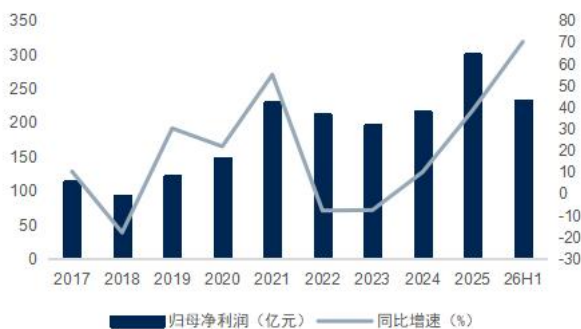
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：中信证券加权平均 ROE 变动趋势



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：中信证券归母净利润及增速（单位：亿元）



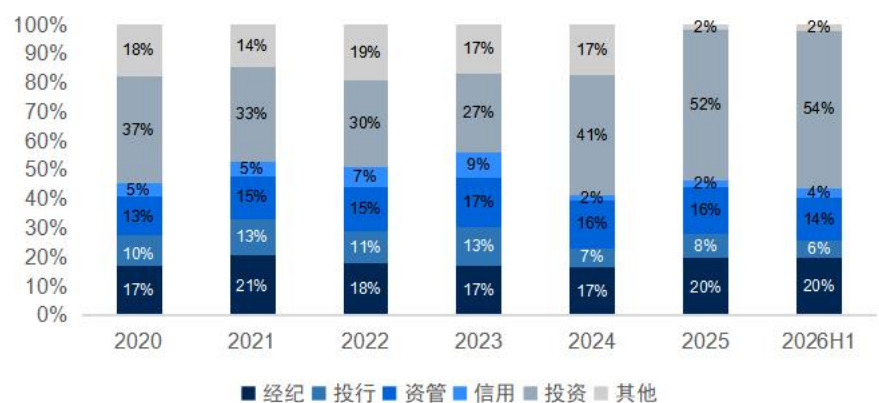
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：中信证券单季归母净利润及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 5：中信证券主营业务结构



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	1,710,711	2,081,903	2,609,064	2,841,934	3,106,246	营业收入	63,789	74,854	86,713	95,964	104,729
货币资金	370,646	466,279	570,435	598,957	628,905	手续费及佣金净收入	26,082	34,848	39,273	44,455	49,955
融出资金	138,332	207,652	218,034	228,936	240,383	经纪业务净收入	10,713	14,753	18,336	21,086	24,249
交易性金融资产	690,862	777,324	816,190	856,999	899,849	投行业务净收入	4,159	6,336	6,757	7,770	8,547
买入返售金融资产	44,268	54,362	57,080	59,934	62,931	资管业务净收入	10,506	12,177	14,180	15,598	17,158
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	利息净收入	1,084	1,630	3,251	5,701	6,184
负债合计	1,411,944	1,756,080	2,227,522	2,419,308	2,637,980	投资收益	32,486	40,272	44,967	46,625	49,447
卖出回购金融资产款	390,169	407,352	427,720	449,106	471,561	其他收入	6,437	623	655	687	722
代理买卖证券款	362,449	518,683	570,552	627,607	690,368	营业支出	35,283	34,689	37,761	41,349	43,919
应付债券	142,547	156,664	164,497	172,722	181,358	营业外收支	-	-	-	-	-
所有者权益合计	298,767	325,822	381,542	422,626	468,266	利润总额	28,418	39,823	48,610	54,273	60,467
其他综合收益	1,321	1,078	1,186	1,305	1,435	所得税费用	5,829	8,816	9,722	10,855	12,093
少数股东权益	5,658	5,892	7,790	9,914	12,286	少数股东损益	886	931	931	931	931
归属于母公司所有者权益合计	293,109	319,930	373,752	412,712	455,980	归属于母公司净利润	21,704	30,076	37,957	42,488	47,443
每股净资产（元）	17.70	19.01	21.09	23.31	25.78						
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	14,821						

关键财务与估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.41	1.96	2.56	2.87	3.20
每股红利	0.59	0.81	1.02	1.15	1.28
每股净资产	17.70	19.01	21.09	23.31	25.78
ROIC	-	-	-	-	-
ROE	7.7%	9.8%	10.9%	10.8%	10.9%
收入增长率	6.2%	17.3%	15.8%	10.7%	9.1%
净利润增长率	10.1%	38.6%	26.2%	11.9%	11.7%
资产负债率	82.5%	84.3%	85.4%	85.1%	84.9%
P/E	19.18	13.80	10.56	9.43	8.45
P/B	1.53	1.42	1.28	1.16	1.05
EV/EBITDA	-	-	-	-	-

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032