



华安证券 (600909.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

科创投资驱动利润高增

业绩简评

2026年8月24日，华安证券发布2026年中期业绩。26H1华安证券实现营收40.07亿元，同比增长65.28%；实现归母净利润20.97亿元，同比增长102.55%，创历史新高，主要得益于长鑫科技一级估值提升；26Q2归母净利润16.63亿元，同比增长225.8%，环比增长283.8%。26H1加权平均ROE为8.08%，同比提升3.56pct。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+39%/-75%/-12%/+166%/+93%，占营业总收入比重分别为22%/1%/6%/8%/52%。

经营分析

股权投资：26H1末，华安嘉业在管基金月均实缴规模、净资产规模均位于行业第9名，公司牵头成立总规模100亿元的国家级量子基金。华安嘉业、华富瑞兴的净利润分别同比显著增长612%/830%至5.7/5.3亿元，对华安证券利润贡献为53%。

经纪业务：26H1经纪业务净收入8.87亿元，同比增长39%，主要得益于市场日均股基成交额同比翻倍。除了市场交投活跃度提高以外，公司财富管理转型深化，26H1代销金融产品收入同比增长151%至1.08亿元，基金投顾保有规模同比大增437%至48.30亿。

资管业务：26H1资管业务净收入2.41亿元，同比下降12%。华安资管规模751亿元，较年初增长16%，但受业绩报酬计提的影响导致收入下滑。基金业务方面，2026年1月，公司对华富基金增资，持股比例由49%增加至51%（待证监会批复）。华富基金管理规模约1,306亿元（26Q2末）。公司控股华富基金后将加强公司治理，长期来看，华富基金的利润贡献度有望提高。

投资业务：26H1投资净收入20.93亿元，同比增长93%。公司自营投资收入6亿元，判断剩余投资收入主要由长鑫科技一级估值上调贡献。

盈利预测、估值与评级

公司科创属性强，受益于长鑫科技上市，预计2026-2028年实现归母净利润72/46/55亿，同比增速241%/-36%/18%，BPS为6.17/6.81/7.57元，EPS为1.43/0.92/1.09元，现价对应PB为1.33/1.30/1.08倍、PE为6/9/8倍，维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济大幅下行；权益市场大幅下行；投行业务修复不及预期。

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）

hongxingning@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）：8.19元

相关报告：

1.《华安证券公司深度研究：鲜明“科创”属性，打开成长空间》，2026.7.29



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)	4,543	5,068	12,423	8,488	9,973
营业收入增长率	24%	31%	145%	-32%	17%
归母净利润(百万元)	1,486	2,108	7,183	4,622	5,472
归母净利润增长率	17%	42%	241%	-36%	18%
基本每股收益(元)	0.32	0.45	1.43	0.92	1.09
ROE(归属母公司)	6.81%	9.11%	26.43%	14.28%	15.24%
P/E	26	18	6	9	8
P/B	1.74	1.62	1.33	1.20	1.08

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	23,761	31,066	37,279	41,007	45,108
自有资金	5,272	5,677	6,245	6,870	7,557
融出资金	11,446	14,324	16,472	19,767	23,720
买入返售金融资产	1,559	1,308	1,439	1,554	1,678
应收款项	398	289	433	477	524
交易性金融资产	36,720	26,653	38,652	42,744	48,111
债权投资	1,301	494	400	408	416
其他权益工具投资	2,665	2,120	2,226	2,338	2,455
其他债权投资	14,045	17,533	17,884	18,778	19,717
衍生金融资产	30	16	19	23	28
长期股权投资	3,506	3,809	3,847	3,924	4,002
固定资产	1,369	1,390	1,459	1,532	1,609
商誉及无形资产	354	445	445	445	445
其他资产	590	1,158	1,478	1,624	1,785
资产总计	103,014	106,281	128,278	141,490	157,155
卖出回购及拆入资金	24,234	14,734	14,439	15,161	15,919
代理买卖证券款	23,757	31,114	37,337	41,071	45,178
代理承销证券款	8	-	-	-	-
交易性金融负债	2,940	3,665	5,498	7,148	8,577
衍生金融负债	18	7	7	8	9
应付债券	27,744	30,922	31,850	33,443	35,115
其他负债	1,791	1,950	8,091	10,365	14,228
负债合计	80,492	82,392	97,223	107,195	119,025
少数股东权益	71	74	75	79	83
归属母公司股东权益	22,451	23,815	30,981	34,216	38,047
所有者权益	22,522	23,889	31,056	34,295	38,129
负债和所有者权益	103,014	106,281	128,278	141,490	157,155

利润表（人民币百万元）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
手续费及佣金净收入	1,829	2,386	2,753	2,770	2,946
经纪业务手续费净收入	1,078	1,480	1,861	1,797	1,887
投行业务手续费净收入	92	174	104	116	128
资管业务手续费净收入	550	558	545	588	635
其他手续费净收入	108	174	244	268	295
利息净收入	276	383	606	665	715
投资收益	1,743	2,277	9,034	5,020	6,276
其他收入	696	22	30	33	37
营业总收入	4,543	5,068	12,423	8,488	9,973
税金及附加	(34)	(51)	(124)	(85)	(99)
业务及管理费	(1,583)	(2,047)	(2,379)	(2,736)	(2,791)
减值损失	6	3	4	4	5
其他业务成本	(701)	(14)	(14)	(16)	(18)
营业总支出	(2,775)	(2,440)	(2,870)	(2,887)	(3,182)
营业外收支	(13)	21	29	40	54
利润总额	1,755	2,650	9,582	-	6,845
所得税费用	(266)	(539)	(2,395)	(1,015)	(1,369)
净利润	1,489	2,111	7,186	4,625	5,476
少数股东权益	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)
归母净利润	1,486	2,108	7,183	4,622	5,472

主要比率

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益（元）	0.32	0.45	1.43	0.92	1.09
每股净资产（元）	4.71	5.04	6.17	6.81	7.57
ROA	1.63%	2.01%	6.12%	3.43%	3.66%
ROE	6.81%	9.11%	26.43%	14.28%	15.24%
净利润增长率	17%	42%	241%	-36%	18%
杠杆倍数	3.5	3.1	2.9	2.9	2.9

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	0	1	1	1	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	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：北京市东城区建国门内大街 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