



湘财股份 (600095.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

投资驱动上半年归母净利润同比+274%

业绩简评

2026年8月26日，湘财股份发布2026年中报。2026H1公司实现营业收入12.02亿元，同比+5.07%；归母净利润5.29亿元，同比+273.74%；加权平均净资产收益率(未年化)4.22%，同比提升3.03个百分点。单季度看，2026Q2公司实现归母净利润5.05亿元，同比+446.45%，环比+1996.19%。上半年市场成交额创历史新高，公司全资子公司湘财证券经纪、信用、投顾等财富管理业务及自营业务业绩显著增长，共同驱动公司净利润同比大幅提升。

经营分析

1、证券板块：2026H1公司全资子公司湘财证券按金融企业报表口径实现营业总收入14.12亿元，同比+78.19%；净利润5.71亿元，同比+227.83%。

1) 经纪业务：2026H1实现收入6.48亿元，同比+45.58%；营业利润2.41亿元，同比+140.27%。主要受益于上半年市场交投活跃度大幅提升，2026H1市场日均股基成交额同比+101%至3.2万亿元。

2) 信用交易业务：2026H1实现营业收入2.64亿元，同比+13.03%；营业利润2.55亿元，同比+13.24%。截至2026H1末，全市场两融余额2.75万亿元，同比+48.79%；公司融资融券业务规模97.92亿元，同比+35.82%，日均融资余额94亿元。

3) 自营投资业务：2026H1实现收入(投资收益+公允价值变动损益)5.20亿元，同比+307%。

2、投资板块：公司持有大智慧9.66%股权。2026H1大智慧实现净利润-0.28亿元(2025H1为-0.03亿元)，亏损同比略有扩大。截至目前，公司换股吸收合并大智慧事项仍处于上交所审核阶段。

3、实业板块：2026H1公司营业收入(以实业板块收入为主)0.10亿元，同比-94.98%，主要系公司主动收缩贸易业务。公司实业板块规模较小，截至2026H1末，其总资产占公司比重不足2%。

盈利预测、估值与评级

待吸收合并大智慧完成后，公司有望进一步整合资源、发挥协同效应，以金融科技赋能证券主业，深化“流量+牌照”模式，培育新的盈利增长点，持续提升盈利能力与综合竞争力。盈利预测不考虑收购大智慧事项，我们预计公司2026-2028年归母净利润为8.34亿元、9.07亿元、9.56亿元，同比+80%/+9%/+5%，维持“买入”评级。

风险提示

1、权益市场大幅下行；2、大股东质押风险；3、未决诉讼风险；4、收购大智慧存在不确定性。

国金证券研究所

分析师：舒思勤 (执业 S1130524040001)

shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：方丽 (执业 S1130525080007)

fangli@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠 (执业 S1130525050001)

hongxingning@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛 (执业 S1130524020003)

xiachangsheng@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：8.67 元

相关报告：

1.《湘财股份2025年业绩点评：市场交投活跃，2025年归母净利...》，2026.3.24

2.《湘财股份公司点评：Q3单季自营投资收益3亿元，驱动归母净利同...》，2025.10.30

3.《湘财股份公司点评：25H1归母净利润同比高增93%》，2025.8.29



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)	2,192	2,420	2,917	3,123	3,379
营业收入增长率	-5.6%	10.4%	20.6%	7.0%	8.2%
归母净利润(百万元)	109	464	834	907	956
归母净利润增长率	-8.6%	325.1%	79.6%	8.8%	5.4%
摊薄每股收益(元)	0.04	0.16	0.29	0.32	0.33
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.9%	3.9%	6.6%	6.6%	6.5%
P/E	227.1	53.4	29.7	27.3	25.9

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

资产负债表 (人民币百万元)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	9,590	12,943	15,058	14,092	14,907	14,034
应收票据、账款及款项融资	1,286	1,014	957	932	950	962
预付账款	98	76	10	28	29	30
存货	13	29	11	12	13	13
其他	14,488	17,573	18,849	21,280	21,571	22,780
流动资产合计	25,474	31,636	34,885	36,344	37,470	37,819
长期股权投资	2,335	1,902	1,539	1,725	1,634	1,680
固定资产	328	273	249	218	177	137
其他债权投资	3,169	2,934	5,454	7,870	7,846	7,818
无形资产	94	100	87	97	118	128
其他	1,642	1,716	1,744	1,681	1,679	1,690
非流动资产合计	7,568	6,924	9,073	11,590	11,454	11,452
资产总计	33,041	38,560	43,958	47,935	48,924	49,271
应付票据及应付账款	54	41	243	94	198	150
其他	18,274	23,239	27,322	31,742	31,741	31,032
流动负债合计	18,328	23,280	27,565	31,836	31,939	31,182
长期借款	1	1	1	1	1	1
应付债券	2,727	3,126	3,804	2,689	2,556	2,660
其他	86	310	290	238	250	262
非流动负债合计	2,814	3,437	4,094	2,928	2,807	2,923
负债合计	21,142	26,717	31,660	34,764	34,746	34,105
一般风险准备	1,018	1,065	1,182	1,164	1,275	1,391
实收资本 (或股本)	2,859	2,859	2,859	2,859	2,859	2,859
资本公积	6,932	6,890	6,857	6,971	6,992	7,013
留存收益	1,025	986	1,334	2,168	3,054	3,922
股东权益合计	11,900	11,843	12,273	13,171	14,178	15,167
负债和股东权益总计	33,041	38,560	43,933	47,935	48,924	49,271

现金流量表 (人民币百万元)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	117	106	462	826	896	941
折旧摊销	-46	59	279	41	42	42
财务费用	99	94	48	98	70	107
投资损失	-59	-297	-526	-769	-687	-639
营运资金变动	-3870	5871	1977	-563	105	211
其它	2345	-23	-595	-92	18	19
经营活动现金流	-1414	5810	1644	-459	444	680
资本支出	137	47	32	45	45	45
长期投资	-1503	650	-2157	-2597	119	-15
其他	1449	-735	1833	-1145	795	743
投资活动现金流	83	-37	-292	-3697	959	773
债权融资	1411	-2885	1223	-1019	-186	329
股权融资	28	-42	-34	115	21	21
其他	-2400	1457	685	4175	-356	-2619
筹资活动现金流	-961	-1470	1873	3270	-520	-2269
汇率变动影响	3	3	-4	-4	-4	-4
现金净增加额	-2289	4306	3222	-890	878	-820

损益表 (人民币百万元)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2321	2192	2420	2917	3123	3379
营业成本	567	428	287	353	356	364
营业税金及附加	14	15	17	10	14	12
销售费用	6	11	6	7	7	8
管理费用及研发费用	1217	1157	1320	1373	1400	1441
财务费用	99	94	48	98	70	107
资产、信用减值损失	-7	-13	-12	-1	-1	-1
公允价值变动收益	265	165	-21	99	103	96
投资净收益	59	297	526	769	687	639
其他	3704	3023	2920	2724	2913	3246
营业利润	190	399	661	1167	1266	1329
营业外收入	6	7	5	7	5	5
营业外支出	8	237	14	11	9	9
利润总额	189	169	652	1163	1262	1325
所得税	72	63	190	337	366	384
净利润	117	106	462	826	896	941
少数股东损益	-3	-3	-3	-8	-11	-15
归属于母公司净利润	119	109	464	834	907	956
每股收益 (元)	0.04	0.04	0.16	0.29	0.32	0.33

比率分析

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力						
营业收入	-67.3%	-24.4%	-31.6%	-0.8%	1.0%	1.7%
营业利润	158.1%	110.0%	65.6%	76.6%	8.5%	5.0%
归属于母公司净利润	136.6%	-8.6%	325.1%	79.6%	8.8%	5.4%
获利能力						
净利率	20.6%	24.9%	155.0%	280.8%	302.6%	313.5%
ROE	1.0%	1.0%	0.9%	3.9%	6.6%	6.6%
ROIC	1.0%	1.8%	3.0%	4.5%	4.3%	4.6%
偿债能力						
资产负债率	64.0%	69.3%	72.0%	72.5%	71.0%	69.2%
流动比率	1.39	1.36	1.27	1.14	1.17	1.21
速动比率	1.39	1.36	1.27	1.14	1.17	1.21
营运能力						
应收账款周转率	0.58	0.38	0.31	0.32	0.32	0.32
存货周转率	39.77	20.56	14.32	30.36	28.32	28.11
总资产周转率	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
每股指标 (元)						
每股收益	0.04	0.04	0.16	0.29	0.32	0.33
每股经营现金流	-0.49	2.03	0.58	-0.16	0.16	0.24
每股净资产	4.15	4.14	4.29	4.60	4.96	5.31
估值比率						
市盈率	207.6	227.1	53.4	29.7	27.3	25.9
市净率	2.1	2.1	2.0	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	59.9	26.3	14.7	11.1	10.6	9.8
EV/EBIT	50.4	29.5	20.6	11.5	10.9	10.1

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	0	0	0	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	0.00	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