

中信证券（600030）2026 年半年报点评： 各项业务稳步发展，龙头优势持续凸显

投资评级

买入
维持评级

2026 年 08 月 20 日

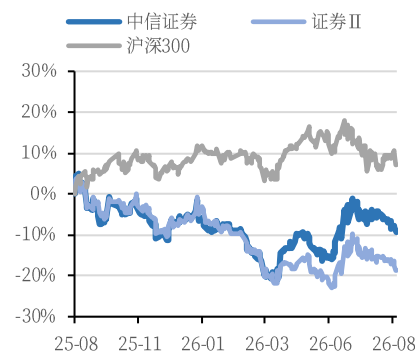
收盘价(元): 27.04

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	15,624.27
总市值(百万)	422,480.32
流通股本(百万股)	12,176.55
流通市值(百万)	329,253.94
12 月最高/最低价(元)	32.53/23.77
资产负债率(%)	85.55
每股净资产(元)	19.94
市盈率(TTM)	10.65
市净率(PB)	1.36
净资产收益率(%)	6.65

股价走势图



作者

薄晓旭 分析师
SAC 执业证书: S0640513070004
联系电话: 0755-33061704
邮箱: boxx@avicsec.com

相关研究报告

龙头优势持续巩固，各业务线条高质量发展 — 2026-03-31
中信证券（600030）2025 年半年报点评：龙头地位凸显，多项业务表现优异 — 2025-09-05

◆ 公司披露 2026 年半年报

2026 年上半年，公司实现营业收入 486.92 亿元（+50.00%），实现归母净利润 233.43 亿元（+69.60%），扣非后归母净利润 236.10 亿元（+73.40%），基本每股收益 1.53 元（+71.91%）。ROE 为 7.81%，较上年同期增长 2.88pct。

◆ 财富管理转型持续深化 客户规模提升

2026 年上半年，公司实现经纪业务手续费净收入 98.56 亿元（+53.95%），其中，代理买卖证券业务净收入 105.59 亿元（+63.22%），代销金融产品业务收入 16.03 亿元（+91.24%）。经纪业务的主要增长原因得益于 A 股市场活跃度提升，日均成交量与成交额同比大幅上升。2026 年上半年，股票基金交易量日均规模人民币 3.24 万亿元，同比提升 100.97%。客户基数持续扩张，截至报告期末，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人民币 17 万亿元，较上年末增长 14%。

◆ 境内股债业务稳居市场第一

2026 年上半年，公司实现投行业务净收入 30.23 亿元（+44.09%）。公司完成 A 股主承销项目 40 单，承销规模（现金类及资产类）人民币 1,467.54 亿元（-1.19%），市场份额 30.56%，较去年同期增长 11.37pct，承销规模排名市场第一。债券承销方面，公司承销境内债券 3,004 只，承销规模人民币 11,737.13 亿元（+13.00%），占全市场承销总规模的 7.22%，较去年同期增长 0.57pct，占证券公司承销总规模的 13.92%。公司完成中国市场并购 24 单，交易规模人民币 2,662.38 亿元，排名市场第一。其中，完成 A 股重大资产重组交易 7 单，交易规模人民币 2,158.22 亿元，市场份额 54.80%。上半年，公司境内股权融资业务、境内债务融资业务及中国市场并购业务均排名市场第一。境外方面，公司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，并在东南亚、欧洲等市场完成多单 IPO 与跨境并购交易。

◆ 资管规模稳步增长

股市有风险 入市需谨慎

龙头地位稳固，投资收益带动业绩增长 —
2025-04-03

2026 年上半年，公司实现资产管理业务净收入 71.82 亿元 (+31.93%)。截至报告期末，资产管理规模合计人民币 19,752.56 亿元 (+12.13%)，包括集合资产管理计划、单一资产管理计划、专项资产管理计划，规模分别为人民币 5,482.37 亿元 (+27.80%)、10,688.88 亿元 (+8.42%)、3,581.31 亿元 (+3.30%)。公司私募资产管理业务（不包括养老业务、资产证券化产品）市场份额 14.37%，排名行业第一。公募基金方面，公司控股子公司华夏基金实现营业收入 57.08 亿元 (+34.05%)，净利润 17.93 亿元 (+23.15%)，盈利能力较去年提升，整体管理规模增长（管理资产规模 29,079.98 亿元，+1.99%）。

◆ 自营成为业绩增长主力

2026 年上半年，公司自营业务净收入 269.27 亿元 (+40.68%)，占总营收的 54.19%。公司整体投资收益较为稳健，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，对客业务聚焦金融服务实体经济核心使命，依托 FICC 全产品线构建综合服务体系，深化客户合作，精准响应各类服务需求。股权投资方面，另类子公司中信证券投资持续在半导体、人工智能、新材料、高端制造等硬科技领域挖掘高潜能、高价值投资标的，上半年新增投资项目覆盖晶圆代工、硅基负极材料、先进封装、半导体设备等关键环节；上半年实现营业收入 26.55 亿元 (+1022%)，实现净利润 19.75 亿元 (+767%)。国际业务方面，公司跨境业务布局已进入收获期中信国际上半年实现营业收入 232,322 万美元 (+55.70%)，实现净利润 82,927 万美元 (+114.13%)，占公司营收和净利润比重分别为 31.70%、23.53%（以美元汇率 6.78 折算）。

◆ 投资建议

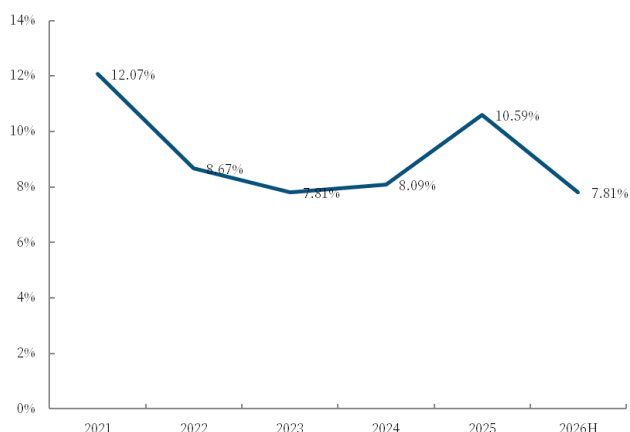
公司稳居行业龙头地位，当前资本市场高质量发展改革稳步推进，证监会多次强调建设一流投资银行和投资机构，公司作为龙头央企券商，背靠中信集团，股东实力强劲，自身综合实力稳居行业头部，有望更加受益于政策改革。目前，公司在积极推进财富管理、资管、资本中介等多项业务转型，加强数字化赋能，公司头部地位稳定。我们预测公司 2026-2028 年基本每股收益分别为 2.65 元、2.95 元、3.11 元，每股净资产分别为 19.31 元、21.65 元、24.07 元，维持“买入”评级。

风险提示：市场波动风险，市场活跃度不及预期，基金销售市场竞争加剧

财务数据与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (亿元)	637.89	748.54	918.62	1048.90	1130.63
增长率 (%)	6.20	17.35	22.72	14.18	7.79
归母净利润 (亿元)	217.04	300.76	392.59	436.83	460.97
增长率 (%)	10.06	38.58	30.53	11.27	5.53
每股收益 (元)	1.41	1.96	2.65	2.95	3.11
市净率 PB	1.66	1.52	1.43	1.40	1.25
净资产收益率 ROE (%)	8.09	10.67	13.44	13.31	12.62

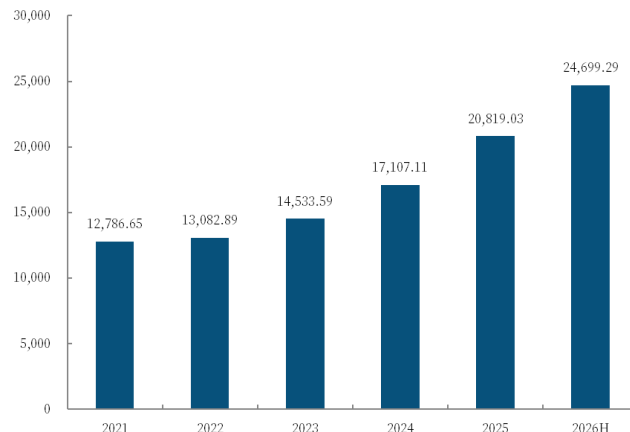
资料来源：WIND，中航证券研究所

图1 中信证券 ROE



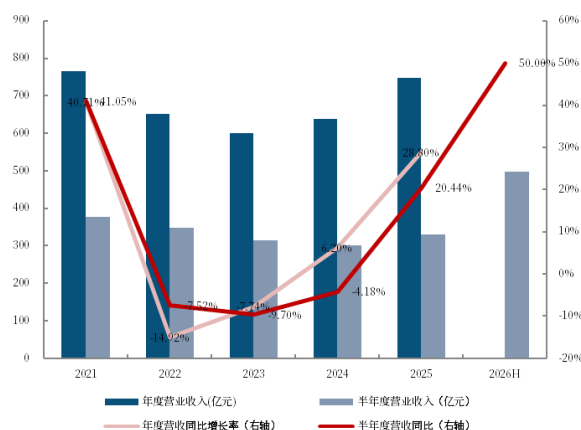
资料来源：WIND、中航证券研究所

图2 中信证券总资产（亿元）



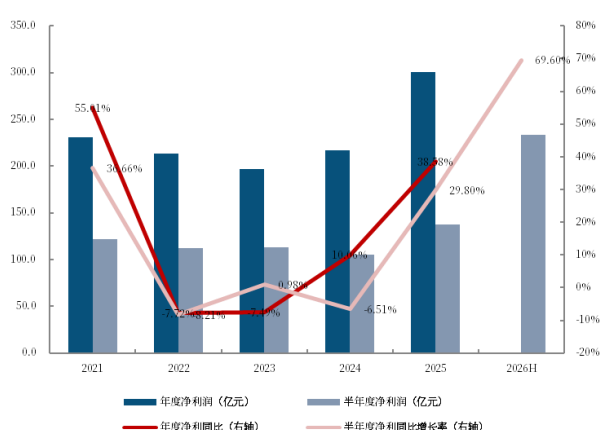
资料来源：WIND、中航证券研究所

图3 中信证券营业收入及增长率



资料来源：WIND、中航证券研究所

图4 中信证券净利润及增长率



资料来源：WIND、中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表 (亿元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	637.89	748.54	918.62	1,048.90	1,130.63
手续费及佣金净收入	260.82	348.48	412.48	442.31	477.11
其中：证券经纪业务净收入	107.13	147.53	190.38	201.17	211.75
投资银行业务净收入	41.59	63.36	67.56	70.03	75.33
资产管理业务净收入	105.06	121.77	132.76	148.82	166.52
利息净收入	10.84	16.30	11.90	18.43	27.18
投资收益（含公允价值变动损益）	264.63	391.14	435.40	542.43	584.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1.18	5.10	3.48	4.08	4.19
营业支出	352.83	346.89	399.95	470.22	519.96
管理费用	300.84	331.14	297.20	385.62	415.67
减值损失	-11.14	8.37	56.93	28.34	53.74
利润总额	284.18	398.23	519.89	578.48	610.45
净利润	225.89	310.07	413.25	459.82	485.24
归属于母公司所有者的净利润	217.04	300.76	392.59	436.83	460.97
资产负债表 (亿元)					
资产：					
货币资金	3,706.46	4,662.79	4,555.26	5,067.76	5,633.75
融出资金	1,383.32	2,076.52	1,694.79	1,949.01	2,241.37
交易性金融资产	6,908.62	7,773.24	9,584.06	11,021.67	12,674.92
衍生金融资产	489.97	395.94	382.26	439.60	578.38
买入返售金融资产	442.68	543.62	779.61	896.55	1,031.03
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	802.43	572.65	1,046.54	1,203.52	1,311.20
其他权益工具投资	95.14	906.68	1,237.36	3.30	3.80
长期股权投资	96.08	99.53	135.58	155.92	179.31
资产总计	17,107.11	20,819.03	21,091.11	24,109.77	27,495.25
负债：					
应付短期融资款	427.11	756.91	338.96	194.90	224.14
交易性金融负债	1,243.86	1,751.34	1,440.58	1,676.15	2,129.30
卖出回购金融资产款	3,901.69	4,073.52	6,082.98	7,698.90	9,042.57
代理买卖证券款	3,624.49	5,186.83	4,143.17	4,619.63	5,081.60
应付债券	458.44	458.44	0.00	0.00	0.00
负债合计	3,443.25	3,615.08	5,231.36	6,621.05	7,957.46
所有者权益：					
股本	148.21	148.21	148.21	148.21	148.21
资本公积	907.93	907.78	908.25	908.25	908.25
盈余公积	120.73	126.79	112.94	112.94	112.94
未分配利润	995.30	1,130.02	1,180.66	1,417.59	1,659.93
归属于母公司所有者权益	2,931.09	3,199.30	3,029.70	3,376.35	3,735.38
所有者权益合计	2,987.67	3,258.22	3,099.83	3,464.86	3,843.31
负债及股东权益合计	17,107.11	20,819.03	21,091.11	24,109.77	27,495.25
基本每股收益	1.41	1.96	2.65	2.95	3.11
每股净资产	17.70	19.01	19.31	21.65	24.07

加权净资产收益率	8.09%	10.67%	13.44%	13.31%	12.62%
----------	-------	--------	--------	--------	--------

资料来源：WIND、中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券非银团队;致力于券商、保险、多元金融板块研究,坚持对上市公司、行业监管及市场动态进行持续跟踪,并进行深度、及时、差异化分析。在中航产融的股东背景下,针对金控平台旗下券商、保险、信托、租赁、产业投资等多元金融各业态的协同等领域有更加深入的研究。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示:投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637