

国网英大（600517）

2026 年中报点评：金融板块稳健托底，实业板块谋求转型

增持（维持）

2026 年 08 月 27 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 罗宇康

执业证书：S0600525090002

luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	11,288	11,955	12,360	12,699	12,859
同比（%）	3.60%	5.91%	3.39%	2.75%	1.25%
归母净利润（百万元）	1,574	2,531	2,630	2,715	2,806
同比（%）	15.39%	60.74%	3.94%	3.23%	3.33%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.28	0.44	0.46	0.47	0.49
P/E（现价&最新摊薄）	18.16	11.30	10.87	10.53	10.19

投资要点

■ **事件：**国网英大发布 2026 年中期业绩。26H1 公司实现营业总收入 57.20 亿元，同比+7.8%；归母净利润 12.00 亿元，同比+4.6%；对应 EPS0.21 元，加权 ROE5.03%，较上年同期-0.18pct。其中 26Q2 单季度实现归母净利润 8.10 亿元，同比+49.1%

■ **金融板块：信托及证券业务利润均稳健增长：**2026H1 国网英大利息收入/手续费及佣金收入分别同比-15.0%、+5.9%至 2.0、17.2 亿元。

1) **信托业务：**2026H1 英大信托实现营业总收入 15.06 亿元，同比增长 1.96%；实现净利润 14.17 亿元，同比增长 4.03%，继续稳居行业第一梯队。截至 2026 年 6 月末，英大信托管理资产总规模 1.32 万亿元，同比+10.9%。英大信托依托国网股东资源持续深耕能源产业信托业务，风控保持稳健，26H1 末高效服务国家电网内部资金运作规模达 1.22 万亿元。

2) **证券业务：**2026H1 英大证券实现营业总收入 4.18 亿元，同比+7.7%；实现净利润 1.26 亿元，同比+17.6%。26H1 英大证券完成英大期货剥离后进一步聚焦证券主业，经营效率持续优化。其中经纪业务表现亮眼，26H1 新开户数同比增长 31.82%，客户日均流通资产 2689 亿元，同比增长 13.29%。

■ **实业板块：电力装备业务加快转型。**2026H1 国网英大实现营业收入（主要为电力装备业务收入）38.0 亿元，同比+10.3%。子公司置信电气持续推进技术研发与市场拓展，智能化、绿色化产品布局持续深化。2026H1 置信电气实现营业收入 37.70 亿元，同比增长 10.05%；净利润 0.54 亿元，同比下降 15.71%。

■ **碳资产业务：规模仍相对有限。**公司旗下英大碳资产依托国网体系能源数据与产业资源优势，持续拓展碳盘查、碳咨询、碳资产管理、减排方案设计等业务，2026H1 实现营收 0.27 亿元，同比 +45.5%，实现净利润 327 万元，同比+47%，收入增速亮眼，但目前整体业务体量仍偏小，对公司整体利润贡献有限。

■ **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026H1 经营情况，我们上调此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 26.3/27.2/28.1 亿元（前值分别为 23.6/25.8/27.7 亿元），对应同比增速为+4%/+3%/+3%。截至 2026 年 8 月 27 日，公司市值对应 2026-2028 年 PE 估值分别为 10.9/10.5/10.2 倍。国网英大金融业务与电力装备制造业务齐头并进，呈现稳健发展态势，看好公司长期成长空间，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**1) 信托行业监管趋严；2) 资本市场大幅波动影响公司投资收益及公允价值变动收益。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	5.00
一年最低/最高价	4.56/7.79
市净率(倍)	1.20
流通 A 股市值(百万元)	28,592.18
总市值(百万元)	28,592.18

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.18
资产负债率(%，LF)	43.09
总股本(百万股)	5,718.44
流通 A 股(百万股)	5,718.44

相关研究

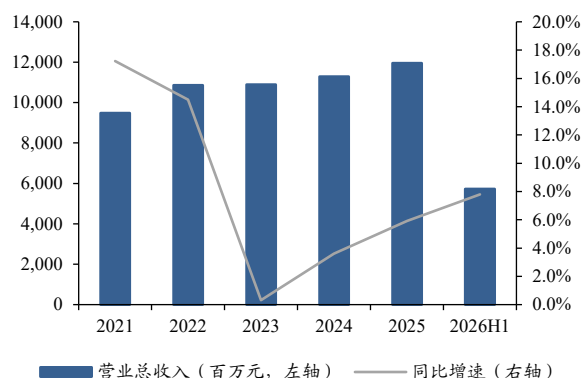
《国网英大(600517)：深挖电网资源优势禀赋，产融结合塑造坚实壁垒》

2026-05-22

《国网英大(600517)：2025 年年报及 2026 年一季报点评：2025 年产融双驱高增，26Q1 短期业绩波动》

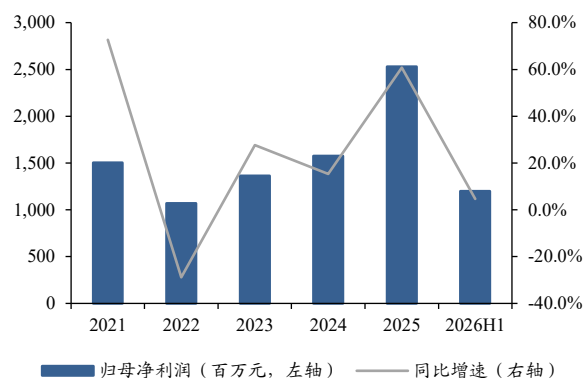
2026-05-01

图1：2020-2026H1 国网英大营收及同比增速



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 国网英大归母净利润及同比增速



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

表1: 国网英大盈利预测表 (百万元)

合并资产负债表						合并利润表					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	71.45	90.45	97.68	105.50	113.94	营业总收入	112.88	119.55	123.60	126.99	128.59
交易性金融资产	168.67	154.99	175.86	184.53	193.49	营业收入	74.45	82.17	83.84	86.21	88.66
应收账款	34.13	36.17	41.04	43.06	45.16	利息收入	5.59	4.79	5.64	5.95	4.44
买入返售金融资产	1.23	7.88	8.67	9.54	10.49	手续费及佣金收入	32.84	32.59	34.12	34.84	35.49
债权投资	0.56	3.07	3.69	4.43	5.31	营业总成本	88.73	92.68	95.44	97.21	95.51
其他债权投资	46.28	25.62	27.67	29.88	32.27	营业成本	65.83	70.36	72.32	73.66	73.29
其他权益工具投资	0.77	16.38	17.20	18.06	18.97	利息支出	2.36	1.51	1.76	1.63	0.03
资产总计	465.70	471.30	527.97	564.46	604.12	手续费及佣金支出	1.47	1.40	0.85	0.85	0.85
短期借款	7.02	21.15	23.27	25.60	28.16	销售费用	2.71	2.70	2.79	2.87	2.90
拆入资金	25.10	29.11	23.29	18.63	14.90	管理费用	12.81	12.98	13.42	13.79	13.97
卖出回购金融资产款	48.44	0.10	0.11	0.12	0.13	研发费用	3.02	3.17	3.28	3.37	3.41
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	28.80	45.58	46.14	47.64	49.22
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	所得税费用	8.23	12.31	11.54	11.91	12.30
负债合计	212.65	193.57	212.86	233.82	257.41	净利润	20.56	33.28	34.61	35.73	36.91
实收资本(或股本)	57.18	57.18	57.18	57.18	57.18	少数股东损益	4.82	7.97	8.31	8.57	8.86
资本公积	54.54	54.78	54.78	54.78	54.78	归母净利润	15.74	25.31	26.30	27.15	28.06
其它综合收益	1.04	0.42	8.60	9.03	9.48	重要财务与估值指标					
盈余公积	11.06	11.98	13.56	15.19	16.87	营业总收入增速	2024E	2025A	2026E	2027E	2028E
未分配利润	79.70	93.28	111.38	118.37	125.60	归母净利润增速	3.60%	5.91%	3.39%	2.75%	1.25%
归母所有者权益	215.06	234.64	266.23	279.35	292.92	归母净资产增速	15.39%	60.74%	3.94%	3.23%	3.33%
少数股东权益	37.99	43.08	48.88	51.29	53.78	归母净资产增速	7.63%	9.10%	13.46%	4.93%	4.86%
所有者权益合计	253.05	277.72	315.11	330.64	346.70	ROE	7.59%	11.25%	10.50%	9.95%	9.80%
负债及股东权益合计	465.70	471.30	527.97	564.46	604.12	EPS (元/股)	0.28	0.44	0.46	0.47	0.49
						P/E	18.16	11.30	10.87	10.53	10.19

数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所(截至 2026 年 8 月 27 日)

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>