

湘财股份（600095）

2026 年中报点评：自营、经纪弹性充分释放，实业板块持续出清

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）	2,192	2,420	2,637	2,761	2,935
同比（%）	-5.56%	10.37%	8.98%	4.73%	6.29%
归母净利润（百万元）	109	464	767	800	830
同比（%）	-8.59%	325.15%	65.28%	4.25%	3.76%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.04	0.16	0.27	0.28	0.29
P/E（现价&最新摊薄）	249.86	58.77	35.56	34.11	32.87

投资要点

■ **事件：**湘财股份发布 2026 年中报。2026H1 公司实现营业总收入 12.02 亿元，同比+5.1%；归母净利润 5.29 亿元，同比+273.7%；ROE 4.22%，同比 +3.03pct。第二季度实现营业总收入 6.12 亿元，同比 +17.0%，环比+3.7%；归母净利润 5.05 亿元，同比 +446.4%，环比+1996.2%。

■ **证券板块：经纪业务表现突出，投资收益大幅增长。**26H1 公司全资子公司湘财证券实现金融企业报表口径下营业总收入 14.12 亿元，同比增长 78.19%，实现净利润 5.71 亿元，同比增长 227.83%。

1) **经纪业务：**26H1 市场活跃度显著抬升背景下，湘财证券经纪业务实现收入 6.48 亿元，同比增长 45.58%。截至 26H1 湘财证券融资融券业务规模 97.92 亿元，同比增长 35.82%。湘财证券加速投顾产品创新，投资顾问产品种类不断丰富，产品创收效能持续提升。

2) **自营业务：**26H1 公司自营业务继续保持稳健的投资风格，投研能力不断提升。26H1 公司投资收益（含公允价值变动收益）5.46 亿元，同比增长 309%。

3) **投行业务：**公司固收投行业务深化区域深耕和协同战略，持续深耕重点区域债券市场。26H1 湘财证券债券承销规模 31.25 亿元，排名行业第 72 位。

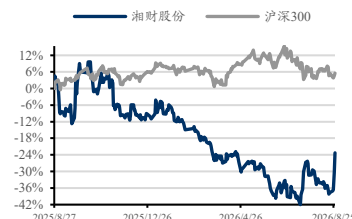
4) **资管业务：**26H1 公司资管业务积极应对市场变化，坚持业务扩张与降本增效并重。26H1 公司资管业务净收入 0.04 亿元，同比-79%。

■ **实业板块：主动收缩规模，聚焦存量转型。**2026H1 公司实业板块营业收入 0.10 亿元，同比-95.0%，收入大幅下滑来自于公司主动压降低毛利贸易业务规模。公司实业板块经营主体规模较小，截至 26H1 总资产在公司占比不到 2%。公司持续推进降本增效，通过业务模式调整、存量资产精细化运营盘活资源，资源进一步向证券核心主业集中。

■ **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026H1 经营情况，考虑到 26H1 公司投资收益及公允价值变动收益大幅提升，我们上调此前盈利预测，预计湘财股份 2026-2028 年归母净利润分别为 7.7/8.0/8.3 亿元（前值分别为 5.0/5.2/5.4 亿元），对应同比增速分别为 65%/4%/4%。截至 2026 年 8 月 27 日，公司市值对应 2026-2028 年 PE 估值分别为 36x/34x/33x。我们看好公司在财富管理、金融科技方向的展业潜力，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**1) 收购大智慧事项推进不及预期；2) 权益市场大幅震荡。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	9.54
一年最低/最高价	7.20/14.57
市净率(倍)	2.13
流通 A 股市值(百万元)	27,276.65
总市值(百万元)	27,276.65

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.48
资产负债率(%,LF)	74.73
总股本(百万股)	2,859.19
流通 A 股(百万股)	2,859.19

相关研究

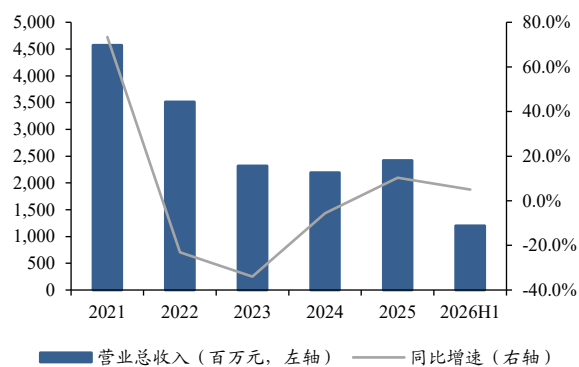
《湘财股份(600095): 2025 年年报点评：业务结构持续优化，归母净利润增长超 300%》

2026-03-22

《湘财股份(600095): 2025 年中报点评：证券业务增势显著，实业板块主动收缩》

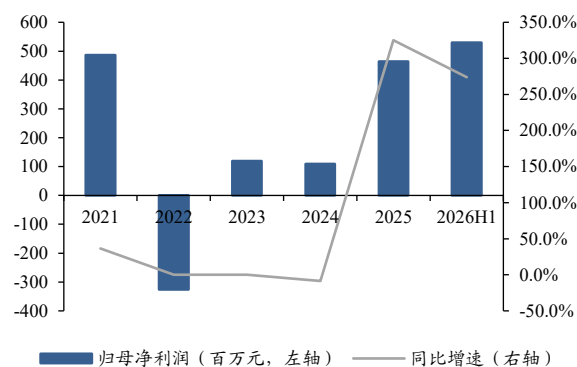
2025-08-31

图1：2021-2026H1 湘财股份营业总收入（百万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2021-2026H1 湘财股份归母净利润（百万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：湘财股份盈利预测

单位：百万元	2022A	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
一、营业总收入	3,516	2,321	2,192	2,420	2,637	2,761	2,935
营业收入	1,769	579	438	299	365	384	421
利息收入	820	884	878	893	894	908	956
手续费及佣金收入	926	858	876	1,228	1,378	1,470	1,558
二、营业总成本	3,608	2,474	2,247	2,271	2,446	2,561	2,732
管理费用	1,095	1,216	1,156	1,320	1,450	1,519	1,614
销售费用	12	6	11	6	11	11	12
财务费用	122	99	94	48	49	51	53
资产减值损失	-165	-2	-12	-11	-3	-3	-3
加：投资收益	200	59	297	526	552	580	609
公允价值变动收益	-275	265	165	-21	450	464	478
三、营业利润	-327	190	399	661	1,188	1,239	1,285
归属于母公司股东净利润	-326	119	109	464	767	800	830
营业总收入增速	-23.08%	-33.98%	-5.56%	10.37%	8.98%	4.73%	6.29%
归属于母公司股东净利润增速	-167.17%	-	-8.59%	325.15%	65.28%	4.25%	3.76%
EPS（元/股）	-0.11	0.04	0.04	0.16	0.27	0.28	0.29
BVPS（元/股）	4.15	4.15	4.15	4.29	4.49	4.77	5.06
P/E	-	228.41	249.86	58.77	35.56	34.11	32.87
P/B	2.30	2.30	2.30	2.22	2.13	2.00	1.89

数据来源：Wind，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>