



# 广发证券 (000776.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 多业务收入同比高增，国际子公司利润+77%

### 业绩简评

2026年8月28日广发证券发布中期业绩。26H1 广发证券实现营业收入 268.83 亿元，同比增长 74.59%；归母净利润 116.52 亿元，同比增长 80.10%，业绩超预期；加权平均净资产收益率 8.08%（未年化），同比提高 3.25pct；26Q2 实现归母净利润 69.44 亿元，同比增长 87.0%，环比增长 47.5%，单季增长强劲。分业务条线来看，26H1 经纪、投行、资管、利息、投资净收入同比增速分别为 67%/54%/32%/-8%/141%，占总营收比重为 24%/2%/18%/4%/49%。26H1 境外收入同比增长 89%，国际子公司净利润同比增长 77%。

### 经营分析

**经纪业务：**26H1 实现经纪业务净收入 65.55 亿元，同比增长 67%，得益于市场股基成交显著放量以及公司市占率提升。代理买卖证券业务方面，公司代理股票交易金额市占率提升 0.6pct。代销方面，公司 26H1 末金融产品保有规模超过 4,500 亿元，较年初增长约 22%，代销收入同比高速增长 128%。

**投行业务：**26H1 实现投行业务净收入 4.93 亿元，同比增长 54%。26H1 公司股权承销规模同比减少 77%，但债权承销规模同比增长 39%，叠加相应支出减少，共同驱动投行业务修复。

**资管业务：**26H1 实现资管业务净收入 48.40 亿元，同比增长 32%。券商资管方面，广发资管规模 2,141 亿元，较 2025 年末增长 2%。公募基金方面，广发基金、易方达基金非货币基金管理规模分别为 11,209/18,863 亿元，行业排名分别为第 3、第 1；26H1 广发基金、易方达基金分别实现净利润 24.59/23.33 亿元，同比增长约 108%/24%，对广发证券利润贡献度合计约 16%。

**投资业务：**26H1 实现投资净收入 131 亿元，同比增长 141%。26H1 末，交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、衍生金融资产较年初增速分别为 27%/0%/-32%/43%/46%，交易性金融资产、权益 OI、衍生金融资产增速较高。

### 盈利预测、估值与评级

广发证券大资管业务优势稳固，投资净收入增速超预期。预计 2026-2028 年归母净利润增速为 50%/12%/10%，BPS 为 19.37/21.66/24.20 元，现价对应 PB 为 1.11/0.99/0.89 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)

hongxining@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

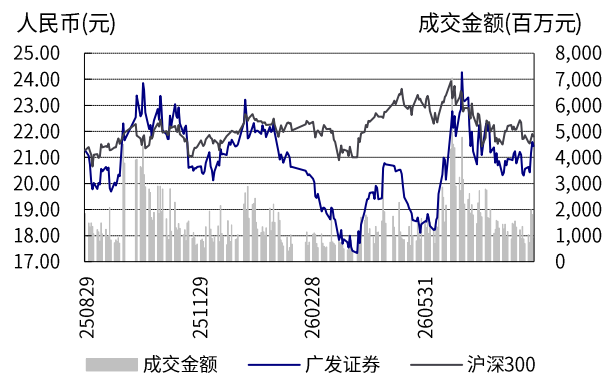
市价 (人民币)：21.43 元

相关报告：

1. 《广发证券公司点评：利润高增，扩表提速》，2026.4.28

2. 《广发证券公司点评：利润增速超 40%，境外收入占比提升》，2026.3.31

3. 《广发证券公司点评：拟进行 H 股募资，积极拓展国际业务》，2026.1.8



### 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)  | 27,199 | 35,493 | 49,830 | 54,147 | 57,761 |
| 营业收入增长率    | 17%    | 30%    | 40%    | 9%     | 7%     |
| 归母净利润(百万元) | 9,637  | 13,702 | 20,545 | 23,023 | 25,390 |
| 归母净利润增长率   | 38%    | 42%    | 50%    | 12%    | 10%    |
| 每股净资产(元)   | 15.88  | 17.03  | 19.37  | 21.66  | 24.20  |
| ROE(归属母公司) | 7.44%  | 10.16% | 14.06% | 13.98% | 13.78% |
| P/B        | 1.35   | 1.26   | 1.11   | 0.99   | 0.89   |

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) |         |         |           |           |           | 利润表 (人民币百万元) |          |          |          |          |          |
|----------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                | 2024    | 2025    | 2026E     | 2027E     | 2028E     |              | 2024     | 2025     | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
| 客户资金           | 164,953 | 209,380 | 303,601   | 333,961   | 367,357   | 手续费及佣金净收入    | 14,710   | 18,869   | 22,329   | 24,393   | 26,447   |
| 自有资金           | 39,631  | 36,225  | 43,471    | 47,818    | 52,599    | 经纪业务手续费净收入   | 6,650    | 9,597    | 11,851   | 12,670   | 13,565   |
| 融出资金           | 108,940 | 144,024 | 180,029   | 189,031   | 198,482   | 投行业务手续费净收入   | 778      | 884      | 1,006    | 1,114    | 1,227    |
| 买入返售金融资产       | 20,565  | 27,414  | 19,190    | 20,149    | 21,157    | 资管业务手续费净收入   | 6,885    | 7,703    | 8,719    | 9,781    | 10,745   |
| 应收款项           | 8,659   | 13,724  | 24,703    | 27,173    | 29,890    | 其他手续费净收入     | 397      | 685      | 753      | 828      | 911      |
| 交易性金融资产        | 242,824 | 362,400 | 471,119   | 508,809   | 549,514   | 利息净收入        | 2,348    | 2,225    | 2,612    | 2,687    | 3,033    |
| 债权投资           | 36      | 1       | 2         | 2         | 2         | 投资收益         | 8,543    | 13,769   | 24,247   | 26,393   | 27,574   |
| 其他权益工具投资       | 22,318  | 30,510  | 45,765    | 48,053    | 50,456    | 其他收入         | 1,597    | 630      | 642      | 674      | 707      |
| 其他债权投资         | 104,334 | 90,424  | 63,297    | 69,626    | 76,589    | 营业总收入        | 27,199   | 35,493   | 49,830   | 54,147   | 57,761   |
| 衍生金融资产         | 3,879   | 5,731   | 9,743     | 10,717    | 11,789    | 税金及附加        | (181)    | (217)    | (305)    | (331)    | (347)    |
| 长期股权投资         | 11,007  | 11,985  | 13,184    | 13,843    | 14,535    | 业务及管理费       | (14,792) | (16,456) | (19,912) | (21,704) | (23,006) |
| 固定资产           | 2,860   | 2,718   | 2,854     | 2,997     | 3,147     | 减值损失         | 60       | 102      | (50)     | (55)     | (61)     |
| 商誉及无形资产        | 2,517   | 2,357   | 2,357     | 2,357     | 2,357     | 其他业务成本       | (819)    | (129)    | (141)    | (170)    | (204)    |
| 其他资产           | 26,222  | 38,591  | 44,102    | 48,368    | 53,054    | 营业总支出        | (15,731) | (16,700) | (20,408) | (22,260) | (23,618) |
| 资产总计           | 758,745 | 975,484 | 1,223,416 | 1,322,905 | 1,430,929 | 营业外收支        | 384      | (820)    | (837)    | (854)    | (871)    |
| 银行借款           | 4,324   | 10,957  | 12,052    | 13,258    | 14,583    | 利润总额         | 11,852   | 17,973   | 28,585   | 31,033   | 33,273   |
| 卖出回购及拆入资金      | 185,920 | 216,962 | 238,659   | 262,525   | 288,777   | 所得税费用        | (1,307)  | (3,021)  | (6,289)  | (6,207)  | (5,989)  |
| 代理买卖证券款        | 175,340 | 227,639 | 330,076   | 346,580   | 363,909   | 净利润          | 10,545   | 14,952   | 22,296   | 24,827   | 27,284   |
| 代理承销证券款        | -       | -       | -         | -         | -         | 少数股东权益       | (908)    | (1,251)  | (1,751)  | (1,803)  | (1,893)  |
| 交易性金融负债        | 9,367   | 52,628  | 68,416    | 75,258    | 82,784    | 归母净利润        | 9,637    | 13,702   | 20,545   | 23,023   | 25,390   |
| 衍生金融负债         | 6,758   | 15,997  | 28,794    | 31,673    | 34,841    |              |          |          |          |          |          |
| 应付债券           | 175,274 | 220,236 | 253,272   | 278,599   | 306,459   | 主要比率         | 2024     | 2025     | 2026E    | 2027E    | 2028E    |
| 其他负债           | 48,677  | 68,608  | 104,005   | 109,059   | 113,998   | 每股收益 (元)     | 1.15     | 1.68     | 2.70     | 3.03     | 3.34     |
| 负债合计           | 605,660 | 813,026 | 1,035,275 | 1,116,951 | 1,205,351 | 每股净资产 (元)    | 15.88    | 17.03    | 19.37    | 21.66    | 24.20    |
| 少数股东权益         | 5,483   | 6,346   | 7,108     | 7,463     | 7,836     | ROA          | 1.34%    | 1.58%    | 1.87%    | 1.81%    | 1.84%    |
| 归属母公司股东权益      | 147,602 | 156,111 | 181,034   | 198,491   | 217,742   | ROE          | 7.44%    | 10.16%   | 14.06%   | 13.98%   | 13.78%   |
| 负债和股东权益        | 758,745 | 975,484 | 1,223,416 | 1,322,905 | 1,430,929 | 净利润增长率       | 38%      | 42%      | 50%      | 12%      | 10%      |
|                |         |         |           |           |           | 杠杆倍数         | 3.9      | 4.7      | 4.9      | 4.8      | 4.7      |

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 | 1    | 4    | 14   | 21   | 66   |
| 增持 | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    |
| 中性 | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    |
| 减持 | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 评分 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.05 | 1.04 |

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