

财通证券（601108）

2026 年中报点评：三投联动陆续兑现收益，低基数下上半年净利润高增

买入（维持）

2026 年 08 月 30 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书：S0600524120009

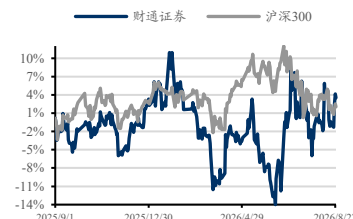
heting@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	6,286	6,922	8,071	8,448	8,892
同比（%）	-3.55%	10.13%	16.59%	4.67%	5.25%
归母净利润（百万元）	2,340	2,632	3,270	3,424	3,605
同比（%）	3.90%	12.50%	24.21%	4.71%	5.29%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.50	0.57	0.70	0.74	0.78
P/E（现价&最新摊薄）	17.43	15.40	12.47	11.91	11.31

投资要点

- **事件：**财通证券发布 2026 年中报。2026 年上半年实现营业收入 43.5 亿元，同比+46.9%；归母净利润 19.0 亿元，同比+75.4%；对应 EPS 0.41 元，ROE 4.9%，同比+2.0pct。第二季度实现营业收入 27.0 亿元，同比+42.6%；归母净利润 12.8 亿元，同比+61.6%，对应 ROE 3.3%，同比+1.1pct。
- **经纪业务充分受益于市场交投放量：**1) 2026 年上半年实现经纪业务收入 11.3 亿元，同比+39.5%，占营业收入比重 26.0%。全市场日均股基交易额 32428 亿元，同比+106.5%。2) 公司两融余额 319 亿元，较年初+14%，市场份额 1.1%，较年初基本持平。3) 截至 2026 年上半年末，客户资产规模突破 1.1 万亿元，较年初+10%。公司着力打造财赢“富”系列 FOF 核心产品线，管理规模较年初+40%；买方投顾业务稳步扩容，创收规模实现显著提升。
- **三投联动形成正向循环，股权业务规模大幅增长：**1) 2026 年上半年实现投行业务收入 3.4 亿元，同比+56.8%。2) 股权业务承销规模同比+169.9%，债券业务承销规模同比+51.5%。3) 股权主承销规模 18.9 亿元，排名第 19；其中 IPO 1 家，募资规模 19 亿元，惠康科技项目的上市体现了公司三投联动步入收获期。4) 债券主承销规模 822 亿元，排名第 21；其中公司债、ABS、金融债承销规模分别为 532 亿元、156 亿元、125 亿元。5) IPO 储备项目 4 家，排名第 23，均为北交所项目。
- **财通资管业务规模稳步增长，财通基金规模快速增长，资管业务收入边际提升：**2026 年上半年实现资管业务收入 6.7 亿元，同比+9.8%。截至 2026 年上半年末，财通资管管理规模 3641 亿元，较年初+10%；财通基金管理规模 2172 亿元，较年初+73%。
- **投资收益大幅提升：**2026 年上半年公司实现投资收益（含公允价值）11.9 亿元，同比+59.6%。公司直投业务深度布局，财通资本管理及服务基金规模近 1300 亿元，上半年账面营收、净利润同比大幅增长，15 家被投企业进入上市申报通道。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司三投联动进入收获期，下半年超聚变等项目已进入上市申报通道，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 32.70/34.24/36.05 亿元（前值为 27.72/28.73/29.54 亿元），对应同比增速为 24.2%/4.7%/5.3%。公司当前市值对应 2026-2028 年 PB 估值分别为 1.02x/0.96x/0.90x。公司三投联动进入收获期，资产管理业务特点鲜明，维持“买入”评级。
- **风险提示：**交易量持续走低，权益市场波动加剧致投资收益持续下滑。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.78
一年最低/最高价	7.29/9.90
市净率(倍)	1.05
流通 A 股市值(百万元)	40,772.29
总市值(百万元)	40,772.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.39
资产负债率(%,LF)	80.13
总股本(百万股)	4,643.77
流通 A 股(百万股)	4,643.77

相关研究

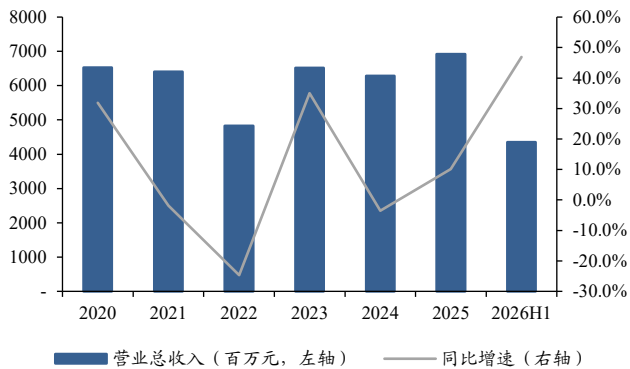
《财通证券(601108)：2025 年年报及 2026 年一季报点评：自营业务弹性释放，26Q1 归母净利润翻倍高增》

2026-04-27

《财通证券(601108)：2025 年三季报点评：Q3 净利润同比增速超 70%，经纪、自营收入增势显著》

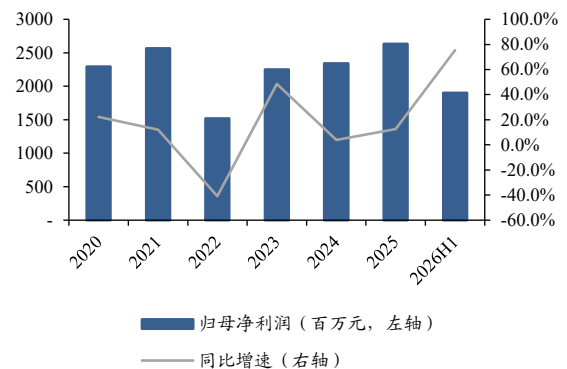
2025-10-29

图1：2020-2026H1 财通证券营收



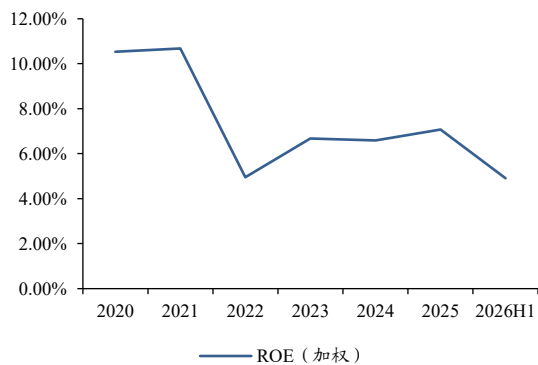
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 财通证券归母净利润



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

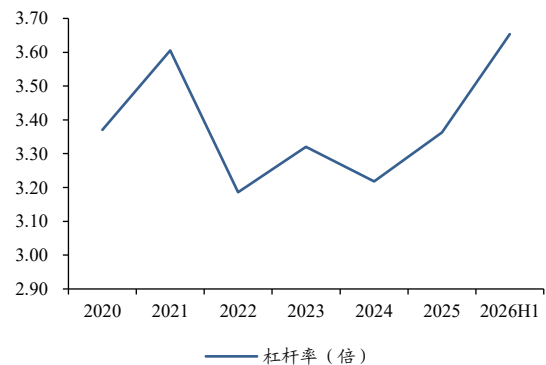
图3：2020-2026H1 财通证券 ROE



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

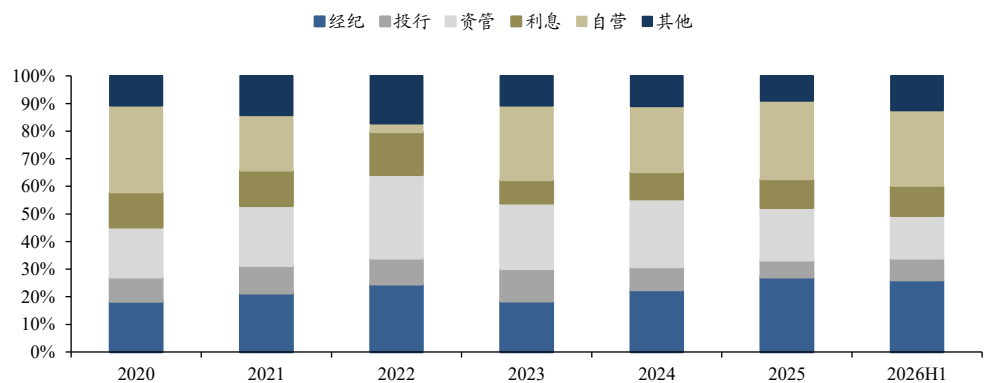
注：2026H1 ROE 未年化。

图4：2020-2026H1 财通证券杠杆率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2020-2026H1 财通证券收入结构



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

财通证券财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	32627	42163	43317	44742	营业收入	6922	8071	8448	8892
结算备付金	7303	9561	9823	10146	手续费	3658	4286	4385	4519
融出资金	27948	29701	31109	31420	经纪净佣金	1869	2199	2334	2447
交易性金融资产	45832	45309	46549	48080	投行收入	427	556	539	571
买入返售金融资产	2338	3443	2942	3752	资管收入	1315	1481	1460	1446
存出保证金	497	644	662	684	利息净收入	707	849	1072	1139
债权投资	8471	8495	8728	9015	投资净收益	2894	2769	2824	3067
其他债权投资	18071	24010	24667	25479	其他业务收入	17	17	17	17
其他权益工具投资	3242	4308	4426	4571					
长期股权投资	10038	12081	12411	12820	营业支出	3737	3962	4146	4362
固定资产	2310	2426	2547	2675	税金及附加	53	57	59	62
无形资产	301	316	332	348	管理费用	3638	3874	4055	4268
资产总计	161412	197722	203218	209972	信用减值损失	44	30	30	30
代理买卖证券款	34137	54402	55490	56600	其他业务成本	2	2	2	2
应付债券	33973	41255	41255	41255					
应付短期融资券	12612	14184	14893	15638	营业利润	3186	4108	4302	4529
其他负债	494	1240	1302	1368	利润总额	3165	4108	4302	4529
负债总计	123567	157581	160550	163611	减: 所得税	533	839	878	925
总股本	4644	4644	4644	4644					
普通股股东权益	37845	40119	42646	45415	净利润	2632	3270	3424	3605
少数股东权益	-	22	22	946	归属母公司所有者净利润	2632	3270	3424	3605
负债和所有者权益合计	161412	197722	203218	209972					

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>