

广发证券（000776）

2026年中报点评:把握大财富管理发展机遇,财富+大资管板块持续增长

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

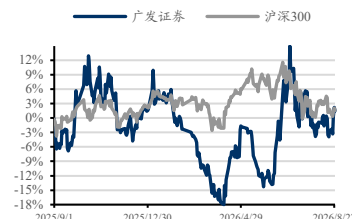
heting@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	26,422	35,493	46,937	51,954	53,872
同比(%)	13.40%	34.33%	32.24%	10.69%	3.69%
归母净利润(百万元)	9,637	13,702	18,955	21,956	22,674
同比(%)	38.11%	42.18%	38.34%	15.83%	3.27%
EPS-最新摊薄(元/股)	1.26	1.80	2.42	2.81	2.90
P/E(现价&最新摊薄)	16.95	11.90	8.85	7.64	7.40

投资要点

- **事件:** 广发证券发布 2026 年中报: 公司 2026 年上半年实现营业收入 268.8 亿元, 同比+74.6%; 归母净利润 116.5 亿元, 同比+80.1%; 对应 EPS 1.43 元, ROE 8.1%, 同比+3.3pct。第二季度实现营业收入 152.0 亿元, 同比+83.4%; 归母净利润 69.44 亿元, 同比+87.0%, 对应 ROE 3.99%, 同比+1.52pct。我们预计公司股债投资、股衍、广发香港以及另类投资都有增长。
- **经纪业务收入大幅增长, 财富管理转型成效兑现:** 2026 年上半年公司实现经纪业务收入 65.5 亿元, 同比+67.2%, 占营业收入比重 24.4%。26H1 经纪市占 4.34%, 同比+0.25pct。公司两融余额 1780 亿元, 较年初+24%, 市场份额 5.9%, 较年初+0.2pct, 全市场两融余额 30204 亿元, 较年初+18.9%。
- **投行业务增速稳健, 质量持续提升:** 2026 年上半年公司实现投行业务收入 4.9 亿元, 同比+53.8%。股权业务承销规模同比-73.3%, 债券业务承销规模同比+44.7%。股权主承销规模 41.8 亿元, 排名第 12; 其中 IPO 2 家, 募资规模 9 亿元; 再融资 5 家, 承销规模 33 亿元。债券主承销规模 2287 亿元, 排名第 12; 其中金融债、公司债、ABS 承销规模分别为 1143 亿元、823 亿元、149 亿元。截至 2026H1 IPO 储备项目 17 家, 排名第 8, 其中两市主板 5 家, 北交所 6 家, 创业板 4 家, 科创板 2 家。
- **资管业务发挥公募基金龙头优势:** 2026 年上半年公司实现资管业务收入 48.4 亿元, 同比+31.9%。截至 2026 年上半年末资产管理规模 2141 亿元, 较年初+1.5%。广发基金管理规模 1.8 万亿元, 较年初增长 9%; 易方达管理规模 2.6 万亿元, 较年初增长 2.9%。私募股权基金广发信德在管基金实缴规模 190 亿元。
- **投资收益表现突出:** 2026 年上半年公司实现投资收益(含公允价值) 131.4 亿元, 同比+141.1%。二季度投资净收益 79.2 亿元, 同比+154.1%。
- **盈利预测与投资评级:** 市场交投活跃度仍较高, 公司上半年投资收益表现突出, 我们上调此前盈利预测, 预计 2026/27/28 年归母净利润分别为 189.6/219.6/226.7 亿元(前值为 157/174/189 亿元), 同比分别增长 38%/16%/3%。2026 年 8 月 28 日公司市值对应 PB 分别为 1.08/0.96/0.87 倍。资本市场改革持续优化, 宏观经济逐渐复苏, 带动市场投资热情回升; 长期来看, 证券行业未来发展的政策环境良好, 公司有望持续发挥在财富管理、资产管理等领域的优势, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 监管趋严抑制行业创新, 行业竞争加剧, 经营管理风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.43
一年最低/最高价	17.66/25.43
市净率(倍)	1.21
流通 A 股市值(百万元)	126,523.78
总市值(百万元)	167,686.44

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.66
资产负债率(%,LF)	84.59
总股本(百万股)	7,824.85
流通 A 股(百万股)	5,904.05

相关研究

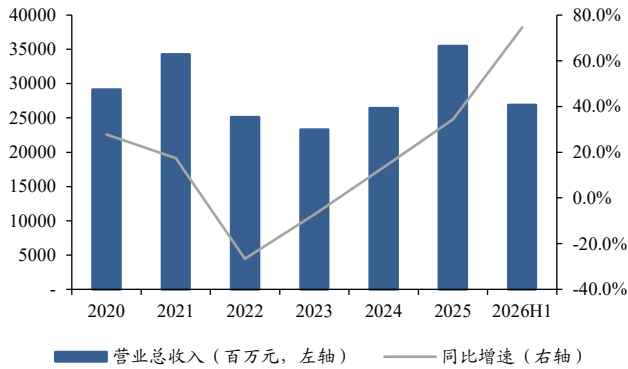
《广发证券(000776): 2026 年一季报点评: 归母净利润同比+71%, 投资净收益同比翻倍》

2026-04-28

《广发证券(000776): 2025 年年报点评: 多元业务齐头并进, 财富管理优势突出》

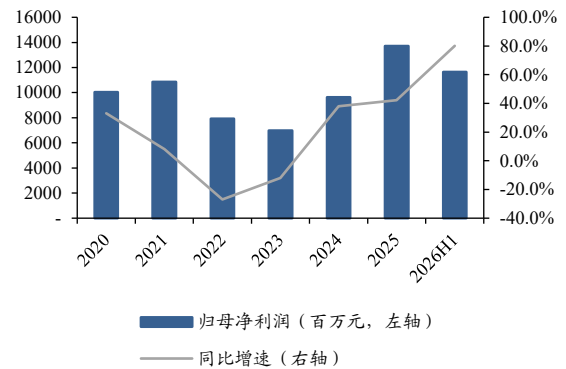
2026-04-02

图1：2020-2026 年上半年广发证券营收及同比增速



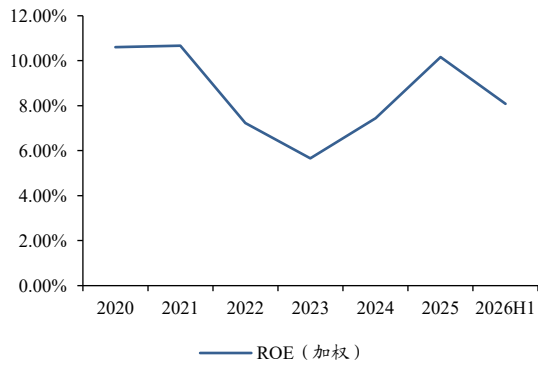
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026 年上半年广发归母净利润及同比增速



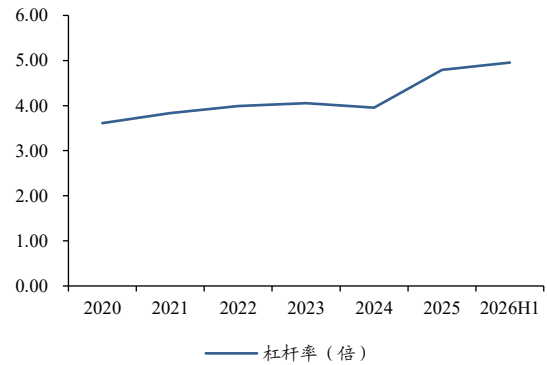
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020-2026 年上半年广发证券 ROE



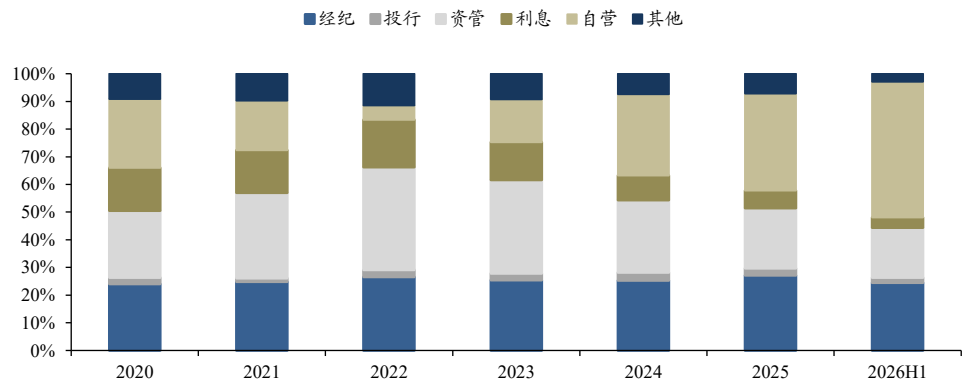
数据来源：Wind，东吴证券研究所 注：未年化

图4：2020-2026 年上半年广发证券杠杆率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2026 年上半年广发证券收入结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

广发证券财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
客户资金	209380	301991	308031	314191	营业收入	35493	46937	51954	53872
自有资金	36225	17331	21084	24687	手续费及佣金净收入	18869	22390	25814	27648
交易性金融资产	362400	452229	466066	479909	其中: 经纪业务	9597	11210	12827	13778
可供出售金融资产	120935	119008	122649	126292	投资银行业务	884	1099	1327	1605
持有至到期投资	1	1	2	2	资产管理业务	7703	9362	10904	11472
长期股权投资	11985	12105	12226	12349	利息净收入	2225	1519	1426	1719
买入返售金融资产	27414	24247	22801	26984	投资收益	8421	22335	24044	23915
融出资金	144024	153055	160311	161914	其他业务收入	169	177	186	195
资产总计	975484	1161935	1199537	1237638	营业支出	16700	21400	23690	24606
代理买卖证券款	227639	301135	307158	313301	营业税金及附加	217	239	265	275
应付债券	138511	165498	165498	165498	业务及管理费	16456	21122	23379	24243
应付短期融资券	81725	83359	85027	86727	资产减值损失	4	4	4	4
短期借款	10957	11504	12080	12684	其他业务成本	129	142	149	191
负债总计	813026	965367	984786	1004848	营业利润	18793	25537	28263	29266
总股本	7606	7825	7825	7825	利润总额	17973	25537	28263	29266
普通股股东权益	156111	190222	208405	226444	所得税	3021	4795	5307	5495
少数股东权益	6346	6346	6346	6346	少数股东损益	1251	1787	1001	1097
负债和所有者权益合计	975484	1161935	1199537	1237638	归属母公司所有者净利润	13702	18955	21956	22674

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>