

中金公司 (601995.SH)

整合推进，海外与高端财富业务弹性释放

优于大市

核心观点

业绩高增，盈利弹性持续释放。2026年上半年公司实现营业收入193.02亿元，同比+50.47%；归母净利润81.99亿元，同比+89.35%，盈利弹性显著释放。EPS为1.621元，同比+99.08%，ROE（加权）为7.60%，同比+3.44pct。公司换股吸收合并东兴证券、信达证券事项获上交所并购重组委审核通过，“三合一”重组事项持续推进。

定位高端，财富管理板块高景气延续。上半年，实现经纪收入40.99亿元，同比+54.52%，主要受益于A股市场交投活跃，代理买卖证券款1862.13亿元，较年初+43.13%。中金财富管理总客户数增长至近1100万户，资产总值达5.39万亿元；公司深耕高净值客群，财富管理高端定位突出。**利息业务扭亏为盈**，实现利息收入2.07亿元，同比增加10.58亿元；截至6月末，两融余额819.13亿元，较年初+21.97%。

自营权益与固收表现优异。上半年，实现投资收益101.54亿元，同比+40.03%，公司精准把握市场结构性行情，投资收益高增。其中，**股票业务**实现收入52.88亿元，同比+59.91%；**固定收益**实现收入19.52亿元，同比+13.92%。截至6月末，交易性金融资产规模3769.88亿元，较年初+27.64%。

跨境推动投行业务强劲增长。上半年，实现投行收入29.31亿元，同比+75.73%。**股权与债券双轮驱动。****股权承销端**，全球IPO合计47单，融资201.20亿美元，排名市场第一；A股IPO主承销11单，承销金额205.05亿元，同样居市场首位，港股IPO保荐人、全球协调人、账簿管理人三大角色主承销规模均排名第一。**债券承销端**，境内债券及ABS承销规模3855.47亿元，境外债券排名中资券商第一，REITs累计承销行业第二。投行业务有望持续贡献稳定业绩增量。

资管业务稳健增长。上半年，实现资管收入8.36亿元，同比+22.94%，业务规模和产品体系持续优化。截至6月末，公司资管部业务规模达6274.57亿元，其中集合资管1980.77亿元、单一资管计划4293.80亿元；公募REITs强劲，落地全国首批商业不动产标杆项目，新发项目市场占有率居行业首位。中金基金资产规模稳步增长，期末总规模达2948.40亿元，较年初增长7.9%。

风险提示：政策风险，资本市场波动，汇率波动，经济增速不及预期等。

投资建议：基于公司财报数据，我们上调公司经纪、自营、资管等业务条线的盈利假设，对应2026-2028年营收分别上调22.8%/25.6%/26.2%至393.62/434.46/458.54亿元，归母净利润分别上调33.3%/33.9%/34.0%至143.91/155.90/163.71亿元，同比增长47.0%/8.3%/5.0%。公司综合实力强劲、业务转型持续推进，对公司维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	21,333	28,481	39,362	44,131	46,489
(+/-%)	-7.2%	33.5%	38.2%	12.1%	5.3%
归母净利润(百万元)	5,694	9,791	13,242	14,828	15,610
(+/-%)	-7.5%	71.9%	35.3%	12.0%	5.3%
摊薄每股收益(元)	1.04	1.88	2.74	3.07	3.23
净资产收益率(ROE)	5.2%	8.2%	10.6%	11.4%	11.6%
市盈率(PE)	31.3	24.5	22.1	20.0	21.0
市净率(PB)	1.4	1.0	0.9	0.9	1.9

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·证券 II

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈莉

0755-81981575

chenli@guosen.com.cn

S0980522080004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	34.71元
总市值/流通市值	167554/167554百万元
52周最高价/最低价	39.78/31.35元
近3个月日均成交额	993.42百万元

市场走势

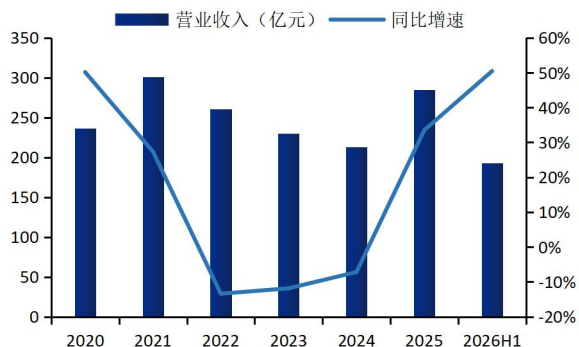


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《中金公司(601995.SH)-业绩高增，策略多元》——2026-04-30
- 《中金公司(601995.SH)-多条线协同，国际化拓展成效显著》——2026-03-31
- 《中金公司(601995.SH)-从券业整合看并购如何创造长期价值》——2025-12-24
- 《中金公司(601995.SH)-投资规模和收益高增，财富管理转型推进》——2025-10-30
- 《中金公司(601995.SH)-金融资产增长，投资收益高增》——2025-04-29

图1: 公司营业收入及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司加权平均 ROE 变动趋势



资料来源: 公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速 (单位: 亿元)



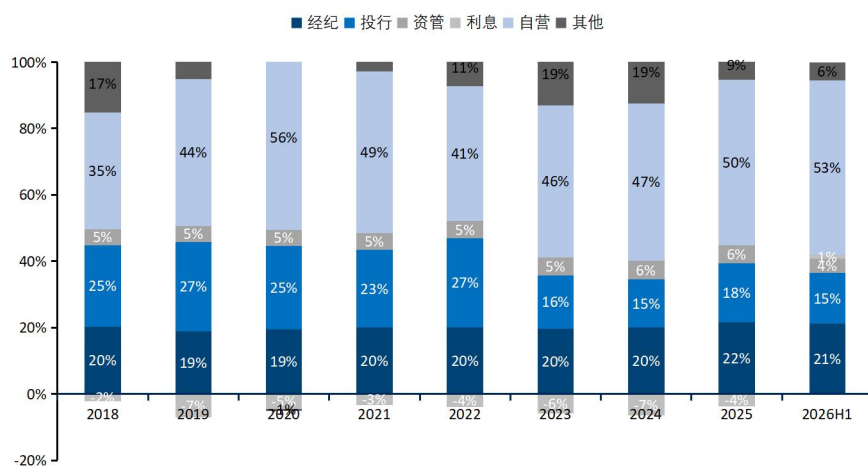
资料来源: 公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季归母净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: 公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

图 5：公司主营业务结构



资料来源：公司公告、iFind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
资产总计	674,716	782,826	821,967	904,164	994,581	营业收入	21,333	28,481	39,362	44,131	46,489
货币资金	128,501	149,702	164,672	189,373	217,779	手续费及佣金净收入	10,852	15,175	18,309	19,880	21,191
融出资金	43,482	65,854	262,099	288,309	302,725	经纪业务净收入	4,263	6,171	9,133	10,046	10,548
交易性金融资产	278,975	295,357	422,360	485,714	514,857	投行业务净收入	3,095	5,031	7,547	8,301	8,716
买入返售金融资产	22,711	22,419	23,764	25,190	26,702	资管业务净收入	1,209	1,582	1,820	1,820	1,820
可供出售金融资产	0	0	0	0	0	利息净收入	(1,390)	(1,038)	398	438	460
负债合计	559,094	658,438	691,982	768,979	855,340	投资收益	10,121	14,201	20,307	23,353	24,755
卖出回购金融资产款	94,562	112,570	123,827	136,209	149,830	其他收入	1,751	143	157	173	190
代理买卖证券款	100,668	130,105	156,126	187,351	224,821	营业支出	14,481	16,876	23,617	26,479	27,893
应付债券	140,479	136,950	157,493	181,117	208,284	营业外收支	(48)	108	97	87	79
所有者权益合计	115,622	124,388	129,986	135,185	139,241	利润总额	6,805	11,713	15,842	17,740	18,674
其他综合收益	2,190	1,338	1,472	1,619	1,781	所得税费用	1,131	1,912	2,586	2,896	3,049
少数股东权益	274	2,331	2,517	2,719	2,936	少数股东损益	(20)	10	13	15	16
归属于母公司所有者权益合计	115,348	122,058	127,469	132,467	136,305	归属于母公司净利润	5,694	9,791	13,242	14,828	15,610
每股净资产(元)	24	25	26	27	28						
总股本	4,827	4,827	4,827	4,827	4,827						
关键财务与估值指标											
每股收益	1.04	1.88	2.74	3.07	3.23						
每股红利											
每股净资产	19.15	20.71	26.41	27.44	28.24						
ROIC											
ROE	5.2%	8.2%	10.6%	11.4%	11.6%						
收入增长	-7.2%	33.5%	38.2%	12.1%	5.3%						
净利润增长率	-7.5%	71.9%	35.3%	12.0%	5.3%						
资产负债率	82.9%	84.1%	84.2%	85.0%	86.0%						
P/E	31.3	24.5	22.1	20.0	21.0						
P/B	1.4	1.0	0.9	0.9	1.9						
EV/EBITDA											

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032