

东方证券（600958）

2026 年中报点评：财富、资管弹性充分释放，各板块均衡向好

买入（维持）

2026 年 08 月 31 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

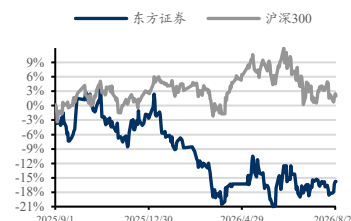
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	12,172	15,358	17,010	18,056	19,267
同比（%）	-28.78%	26.18%	10.76%	6.15%	6.71%
归母净利润（百万元）	3,350	5,634	7,827	8,308	8,866
同比（%）	21.66%	68.16%	38.93%	6.15%	6.71%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.39	0.66	0.92	0.98	1.04
P/E（现价&最新摊薄）	23.31	13.86	9.98	9.40	8.81

投资要点

- **段落提要：**东方证券发布 2026 年中报。26H1 公司实现营业收入 95.6 亿元，同比+19.5%；归母净利润 45.2 亿元，同比+30.5%；对应 EPS 0.53 元，ROE 5.5%，同比+1.2pct。第二季度实现营业收入 54.7 亿元，同比+32.9%；归母净利润 29.3 亿元，同比+44.6%。
- **市场交投回暖，财富转型成效突出：**1) 26H1 公司经纪业务收入 18.1 亿元，同比+32.1%，占营业收入比重 19.0%。26H1 全市场日均股基交易额 32428 亿元，同比+106.5%。26H1 公司新增客户数 24.91 万户，同比提升 8.97%；新开户引入资金人民币 498.78 亿元，同比增长 103.46%。2) 公司两融余额 474 亿元，较年初+21%，市场份额 1.6%，较年初基本持平；26H1 全市场两融余额 30204 亿元，较年初+18.9%。
- **股权项目储备充足，债券承销规模稳步增长：**1) 26H1 公司投行业务收入 6.0 亿元，同比-16.9%。2) 股权业务承销规模同比-88.8%至 10.7 亿元，排名第 26。公司 26H1 未发行 IPO 项目；再融资 3 家，承销规模 11 亿元。截至 26H1 公司 IPO 储备项目 15 家，排名第 9，其中两市主板 3 家，北交所 6 家，创业板 4 家，科创板 2 家。3) 债券主承销规模同比+10.6%至 3031 亿元，排名第 7；其中地方政府债、金融债、公司债承销规模分别为 1511 亿元、652 亿元、593 亿元。
- **资管业务品牌势能释放，竞争力突出：**26H1 公司资管业务收入 8.5 亿元，同比+41.2%。截至 2026H1 东证资管 AUM3242 亿元，较上年末+13%，其中私募业务迎来爆发式增长，上半年共成立私募产品 209 只，新增规模 365 亿元，整体规模同比跃升约 96%。截至 26H1 汇添富基金非货公募基金规模超 8000 亿元，较年初增长约 17%。
- **自营收益整体平稳：**26H1 公司投资收益（含公允价值）46.4 亿元，同比+15.3%；调整后投资净收益（含公允价值、汇兑损益、其他综合收益）53.3 亿元，同比-33.1%。
- **盈利预测与投资评级：**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。我们上调此前盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 78/83/89（前值分别为 64/69/74 亿元），对应增速分别为 39%/6%/7%。公司当前市值对应 2026-2028 年 PB 估值分别为 0.93x/0.89x/0.85x。看好交投活跃度回升背景下公司在财富管理转型及基金管理方面的增量，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)	9.19
一年最低/最高价	8.76/11.79
市净率(倍)	0.96
流通 A 股市值(百万元)	68,644.55
总市值(百万元)	78,084.17

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.61
资产负债率(%,LF)	84.67
总股本(百万股)	8,496.65
流通 A 股(百万股)	7,469.48

相关研究

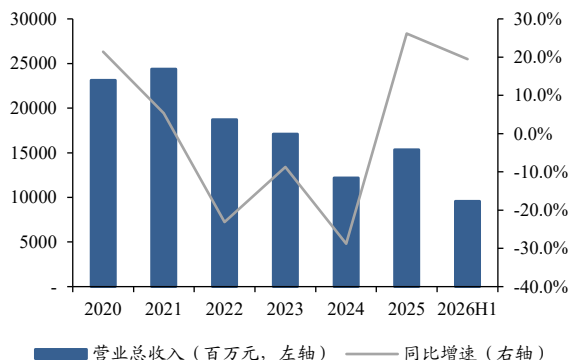
《东方证券(600958)：2026 年一季报点评：营收利润稳健增长，经纪资管高增驱动业绩》

2026-04-30

《东方证券(600958)：东方证券拟合并上海证券，地方国资系整合加速》

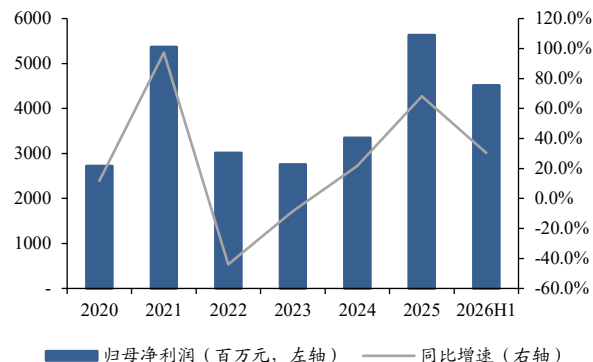
2026-04-19

图1：2020-2026H1 东方证券营收



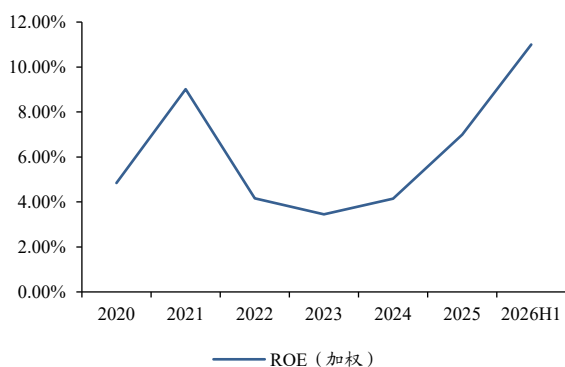
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 东方证券归母净利润



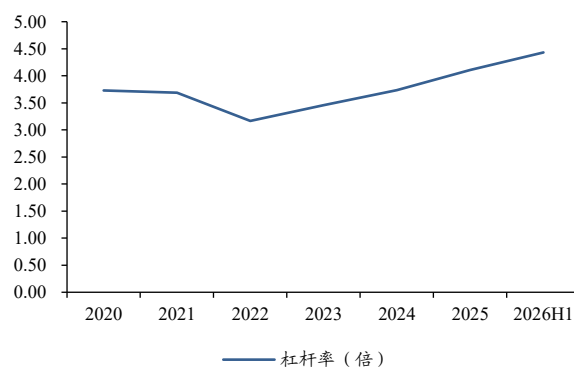
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3：2020-2026H1 东方证券 ROE



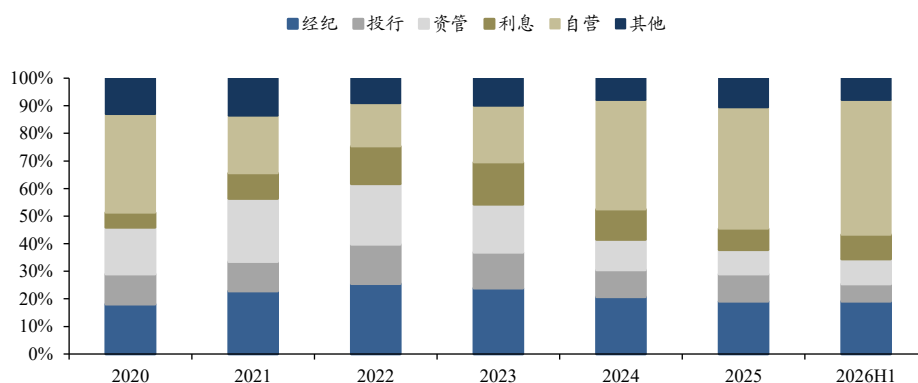
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图4：2020-2026H1 东方证券杠杆率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2020-2026H1 东方证券收入结构



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

表1：东方证券盈利预测表

资产负债表（百万元）					利润表（百万元）				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
客户资金	106,865	111,317	114,300	117,481	营业收入	15,358	17,010	18,056	19,267
自有资金	28,550	29,740	30,537	31,387	手续费及佣金净收入	6,211	7,468	8,113	8,961
交易性金融资产	110,160	114,749	117,825	121,103	其中：经纪业务	2,916	3,331	3,420	3,518
可供出售金融资产	128,548	133,903	137,492	141,318	投资银行业务	1,502	2,120	2,307	2,511
持有至到期投资	1,584	1,695	1,813	1,940	资产管理业务	1,358	1,516	1,836	2,326
长期股权投资	6,190	6,623	7,087	7,583	利息净收入	1,154	1,368	1,443	1,518
买入返售金融资产	1,338	19,024	19,325	19,642	投资收益	7,863	8,073	8,393	8,675
融出资金	39,043	23,527	23,527	23,527	其他业务收入	97	102	107	113
资产总计	486,876	507,087	520,732	535,272	营业支出	8,747	7,779	8,257	8,810
代理买卖证券款	147,190	147,190	147,190	147,190	营业税金及附加	103	114	121	130
应付债券	72,450	76,073	76,073	76,073	业务及管理费	8,352	7,655	8,125	8,670
应付短期融资券	6,521	6,521	6,521	6,521	营业利润	6,611	9,231	9,799	10,457
短期借款	1,802	1,820	1,838	1,856	利润总额	6,644	9,231	9,799	10,457
长期借款	-	-	-	-	所得税	1,010	1,404	1,490	1,590
负债总计	404,187	420,452	430,128	440,448	少数股东损益	0	0	0	0
总股本	8,497	8,497	8,497	8,497	归属母公司所有者净利润	5,634	7,827	8,308	8,866
普通股股东权益	82,686	86,632	90,600	94,821	归属于母公司所有者的综合收益总额	5,579	7,820	8,301	8,859
少数股东权益	3	3	4	4					
负债和所有者权益合计	486,876	507,087	520,732	535,272					

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

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>