



东方证券 (600958.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

26Q2 利润同比+45%，公募双子星

业绩高增

业绩简评

2026年8月28日，东方证券发布中期业绩。26H1公司实现营业收入95.60亿元，同比增长19.48%；归母净利润45.18亿元，同比增长30.48%；ROE 5.50%（未年化），同比增加1.23pct。26Q2实现归母净利润29.31亿元，同比增长44.6%，环比增长84.7%。分业务条线来看，26H1公司经纪、投行、资管、利息、投资净收入同比增速分别为32%/-17%/41%/81%/15%，占比分别为19%/6%/9%/9%/49%。

经营分析

经纪及两融业务：26H1公司经纪业务净收入18.12亿元，同比增长32%，主要受益于日均股基成交额同比翻倍。公司新增客户数25万户，同比提升9%，新开户引入资金499亿元，同比增长103%。财富管理方面，公司非贷金融产品销售金额289亿元，同比增长146%。26H1公司利息净收入8.36亿元，同比增长81%，主要是货币资金及结算备付金利息收入、融出资金利息收入同比增加所致。截至26H1末，公司融资融券余额462亿元，较上年初增长22%，市占率1.53%，较2025年的1.49%提高0.04pct。

投行业务：26H1公司投行净收入5.98亿元，同比下滑17%，主要是股权承销规模下降所致。26H1公司主承销金额13亿元，同比减少86%；债券主承销规模1,703亿元，同比增长约13%。

资管业务：26H1公司资管业务净收入8.48亿元，同比高速增长41%。截至26H1末，东证资管受托资产管理规模3,242亿元，创2022年以来新高，较上年末增长约13%；汇添富基金非货公募基金规模约8,045亿元，较年初增长约17%。26H1东方红、汇添富净利润同比增长85%/90%，对东方证券利润贡献度为15%。

投资业务：26H1公司实现投资净收入46.37亿元，同比增长15%。从金融资产规模来看，26H1末交易性金融资产较年初增长14%，其余金融资产项目均有所收缩。

盈利预测、估值与评级

东方证券26Q2业绩显著改善，收购上海证券后资产规模排名有望提升，预计2026-2028年归母净利润增速为27%/11%/10%，BPS为10.03/10.75/11.54元，现价对应PB为0.92/0.86/0.80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。

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

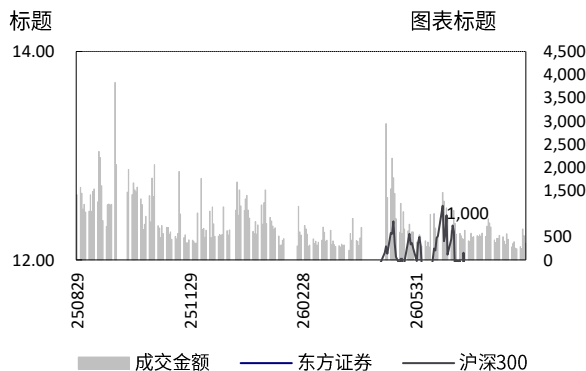
分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003）

xiachangsheng@gjzq.com.cn

市价（人民币）：9.19元

相关报告：

- 《东方证券公司点评：业绩平稳增长，权益自营承压》，2026.5.3
- 《东方证券公司点评：行业合并再添一例，东方证券拟收购上海证券1...》，2026.4.19
- 《东方证券公司点评：分红率提升至48%，业绩符合预期》，2026.3.29



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)	19,190	15,358	17,727	19,400	20,856
营业收入增长率	12%	26%	15%	9%	8%
归母净利润(百万元)	3,350	5,634	7,151	7,935	8,725
归母净利润增长率	22%	68%	27%	11%	10%
每股净资产(元)	8.99	9.38	10.03	10.75	11.54
ROE(归属母公司)(加权)	4.14%	6.99%	8.67%	8.99%	9.22%
P/B	1.02	0.98	0.92	0.86	0.80

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）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
客户资金	91,401	106,865	138,924	152,817	168,098
自有资金	26,869	28,550	44,253	46,466	48,789
融出资金	28,048	39,043	48,804	51,244	53,806
买入返售金融资产	3,984	1,338	3,346	3,513	3,689
应收款项	973	2,472	1,978	2,176	2,393
交易性金融资产	90,189	110,160	129,989	140,388	151,619
债权投资	1,587	1,584	1,109	1,219	1,341
其他权益工具投资	19,635	32,568	33,219	35,877	38,747
其他债权投资	110,520	95,980	100,779	110,857	121,943
衍生金融资产	1,965	7,898	7,000	10,500	15,750
长期股权投资	6,128	6,190	6,499	6,824	7,165
固定资产	1,739	1,706	1,877	2,064	2,271
商誉及无形资产	1,377	1,232	1,232	1,232	1,232
其他资产	33,321	51,290	58,965	62,640	66,643
资产总计	417,736	486,876	577,973	627,816	683,486
银行借款	1,549	1,802	2,883	3,171	3,488
卖出回购及拆入资金	125,111	126,804	136,949	150,644	162,695
代理买卖证券款	113,637	147,190	183,988	206,066	226,673
代理承销证券款	385	14	15	15	16
交易性金融负债	14,709	27,852	30,638	33,701	37,071
衍生金融负债	1,093	7,286	4,000	4,800	5,760
应付债券	60,945	78,971	102,662	97,529	102,406
其他负债	18,908	14,268	28,645	37,584	44,353
负债合计	336,337	404,187	489,778	533,511	582,462
少数股东权益	3	3	3	4	4
归属母公司股东权益	81,397	82,686	88,192	94,302	101,020
负债和股东权益	417,736	486,876	577,973	627,816	683,486

利润表（人民币百万元）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
手续费及佣金净收入	5,435	6,211	7,057	7,462	8,222
经纪业务手续费净收入	2,511	2,916	3,600	3,685	4,091
投行业务手续费净收入	1,168	1,502	1,387	1,549	1,727
资管业务手续费净收入	1,341	1,358	1,612	1,749	1,900
其他手续费净收入	414	435	457	480	504
利息净收入	1,321	1,154	1,458	2,066	2,210
投资收益	5,384	7,485	8,652	9,256	9,747
其他收入	7,050	509	560	616	677
营业总收入	19,190	15,358	17,727	19,400	20,856
税金及附加	(87)	(103)	(117)	(127)	(134)
业务及管理费	(7,864)	(8,352)	(8,602)	(9,290)	(9,755)
减值损失	(676)	(284)	(326)	(366)	(410)
其他业务成本	(7,038)	(8)	(9)	(10)	(11)
营业总支出	(15,664)	(8,747)	(9,055)	(9,792)	(10,309)
营业外收支	133	33	49	69	94
利润总额	3,659	6,645	8,721	9,677	10,641
所得税费用	(309)	(1,010)	(1,570)	(1,742)	(1,915)
净利润	3,350	5,635	7,151	7,935	8,725
少数股东权益	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
归母净利润	3,350	5,634	7,151	7,935	8,725

主要比率

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益（元）	0.40	0.67	0.85	0.94	1.03
每股净资产（元）	8.99	9.38	10.03	10.75	11.54
ROA	0.84%	1.25%	1.34%	1.32%	1.33%
ROE	4.14%	7.22%	8.67%	8.99%	9.22%
净利润增长率	22%	68%	27%	11%	10%
杠杆倍数	4.0	4.6	5.0	5.0	5.1

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	0	1	8		64
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

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：北京市东城区建国门内大街 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