

兴业证券（601377）

2026 年三季报点评：资管业务持续发展，前三季经纪高增盈利稳健

买入（维持）

2026 年 10 月 31 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

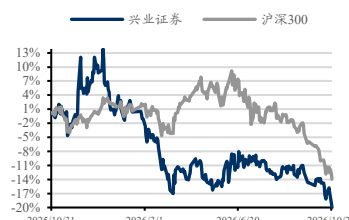
sunt@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	9,784	11,841	12,098	12,949	13,949
同比（%）	-7.93%	21.03%	2.17%	7.03%	7.73%
归母净利润（百万元）	2,164	2,870	3,446	3,807	4,156
同比（%）	10.16%	32.64%	20.05%	10.47%	9.17%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.24	0.32	0.40	0.44	0.48
P/E（现价&最新摊薄）	22.17	16.63	13.33	12.07	11.06

投资要点

- **事件：**兴业证券发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营业收入 93.1 亿元，同比+0.4%；归母净利润 28.0 亿元，同比+10.9%；对应 EPS 0.31 元，ROE 4.7%，同比+0.35pct。第三季度实现营业收入 25.8 亿元，同比-33.3%，环比-36.5%；归母净利润 6.7 亿元，同比-44.0%，环比-50.3%。前三季净利稳健增长、ROE 小幅抬升，经纪与资管贡献增强；三季度受市场波动影响，收入利润同环比有所回落。
- **交投活跃带动经纪高增，两融份额稳中有升。**1) 2026 年前三季度公司经纪业务收入 31.0 亿元，同比+43.7%，占营业收入比重 33.3%。2026 年前三季度全市场日均股基交易额 30872 亿元，同比+57.8%。2) 截至 2026Q3 公司两融余额 466 亿元，较年初+7%，市场份额 1.8%，较年初+0.1pct，全市场两融余额 25699 亿元，较年初+1.1%。
- **投行收入同比小幅回落，股债承销规模均显著扩张。**1) 2026 年前三季度公司投行业务收入 3.9 亿元，同比-6.0%。2) 2026Q1-3 股权业务承销规模同比+82.0%至 35.0 亿元，排名第 21；其中 IPO 2 家，募资规模 6 亿元；再融资 2 家，承销规模 29 亿元。截至 2026Q3 公司 IPO 储备项目 3 家，排名第 15，均为北交所项目。3) 2026Q1-3 债券业务承销规模同比+82.9%至 2261 亿元，排名第 14；其中金融债、ABS、公司债承销规模分别为 691 亿元、688 亿元、679 亿元。
- **资管收入稳健增长。**2026 年前三季度公司资管业务收入 19.5 亿元，同比+21.9%。截至 2026 年上半年末资产管理规模 1250 亿元，同比-1.7%。截至 26Q3，兴全基金管理规模 8397 亿元，较年初+12%。
- **自营有所承压。**2026 年前三季度公司投资收益（含公允价值）22.5 亿元，同比-34.5%；其中 26Q3 单季度投资收益（含公允价值）2.6 亿元，同比-84.2%，环比-83.4%，受三季度权益市场波动影响有所下滑；2026 年前三季度公司调整后投资净收益（含公允价值、汇兑损益、其他综合收益）32.0 亿元，同比-59.0%。
- **盈利预测与投资评级：**结合市场及公司三季度经营情况，我们维持此前盈利预测不变，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 34.46/38.07/41.56 亿元，分别同比+20%/+10%/+9%，对应 2026-2028 年 PB 为 0.74/0.71/0.68 倍。公司经纪业务收入高增、资管业务稳健托底，前三季盈利韧性仍在，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业监管趋严，市场交易量持续走低，权益市场波动加剧

股价走势



市场数据

收盘价(元)	5.32
一年最低/最高价	5.31/7.92
市净率(倍)	0.81
流通 A 股市值(百万元)	45,943.45
总市值(百万元)	45,943.45

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.56
资产负债率(%，LF)	81.07
总股本(百万股)	8,635.99
流通 A 股(百万股)	8,635.99

相关研究

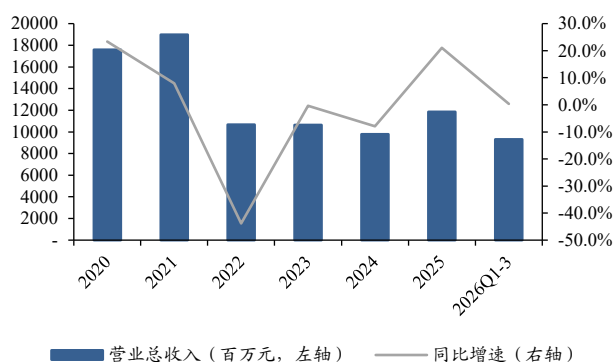
《兴业证券(601377)：2026 年中报点评：积极推动财富管理转型，经纪市占稳步提升》

2026-08-20

《兴业证券(601377)：2026 年一季报点评：归母净利润增长超 50%，泛财富管理业务表现优异》

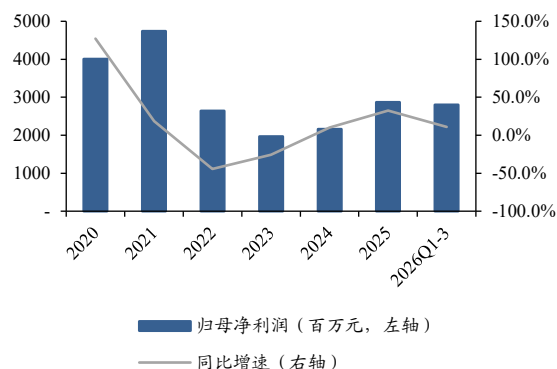
2026-04-30

图1: 2020-2026Q1~3 兴业证券营收及同比增速



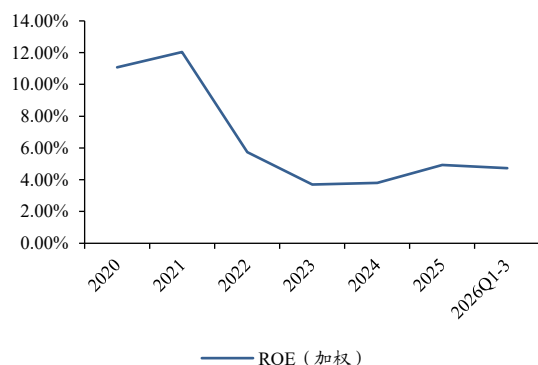
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2: 2020-2026Q1~3 兴业证券归母净利润及同比增速



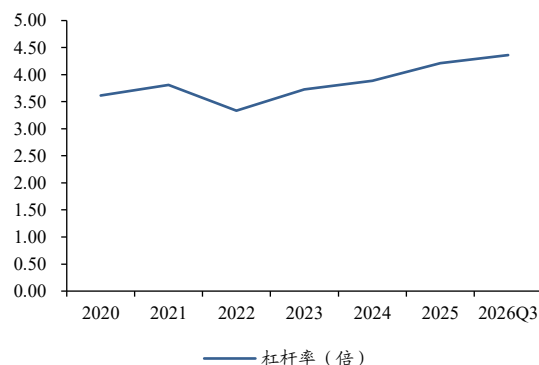
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3: 2020-2026Q1~3 兴业证券 ROE



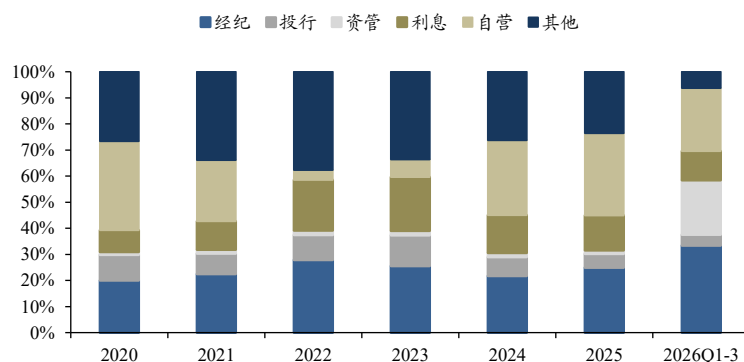
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图4: 2020-2026Q1~3 兴业证券杠杆率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5: 2020-2026Q1~3 兴业证券收入结构



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

兴业证券三大财务预测表

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	110897	108928	111297	113773	营业收入	11,841	12,098	12,949	13,949
自有资金	10981	11201	11425	11653	手续费及佣金净收入	6371	7046	7950	8676
交易性金融资产	88780	90054	92013	94061	其中: 经纪业务	2944	3771	4039	4305
其他债权投资	48261	48954	54141	54520	投资银行业务	630	516	737	801
其他权益工具投资	22363	22684	25088	25264	资产管理业务	156	2759	3173	3570
长期股权投资	1594	1674	1758	1845	利息净收入	1585	1200	1278	1408
买入返售金融资产	13835	7242	1914	3741	投资收益	3861	3577	3419	3533
融出资金	43367	49000	49490	49985	其他业务收入	5	5	5	5
资产总计	344989	346886	354938	363391	营业支出	7653	7079	7527	8031
代理买卖证券款	85170	83466	85136	86838	营业税金及附加	77	78	84	90
应付债券	55851	55851	55851	55851	业务及管理费	7489	6896	7316	7812
应付短期融资款	19934	19934	19934	19934	信用减值损失	79	80	100	100
短期借款	4672	4766	4861	4958	其他业务成本	13	20	22	24
应付债券	62308	55878	62308	62308	营业利润	4189	5019	5422	5918
负债总计	1233	1294	1359	1427	利润总额	4164	4999	5412	5908
总股本	8636	8636	8636	8636	所得税	450	541	487	532
普通股股东权益	61638	62028	64883	67948	少数股东损益	843	1013	1119	1221
少数股东权益	5051	5530	5688	5842	归属母公司所有者净利润	2870	3446	3807	4156
负债和所有者权益合计	344989	346886	354938	363391	归属于母公司所有者的综合收益总额	2540	3717	4138	4500

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>