东方证券（600958）

2026年三季报点评:资管优势持续凸显，并购整合加速推进

2026年11月01日

买入（维持）

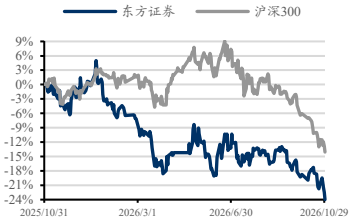
盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	12,172	15,358	14,975	15,964	17,035
同比（%）	-28.78%	26.18%	-2.50%	6.61%	6.71%
归母净利润（百万元）	3,350	5,634	6,624	7,126	7,674
同比（%）	21.66%	68.16%	17.57%	7.59%	7.69%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.39	0.66	0.78	0.84	0.90
P/E（现价&最新摊薄）	20.52	12.20	10.38	9.65	8.96

投资要点

- **事件：**东方证券发布2026年三季报。公司2026年前三季度实现营业收入121.7亿元，同比-4.2%；归母净利润53.8亿元，同比+5.2%；对应EPS 0.63元，ROE 6.5%，同比+0.2pct。第三季度实现营业收入26.1亿元，同比-44.5%；归母净利润8.6亿元，同比-47.8%
- **经纪业务收入随市增长，两融份额保持稳定：**1）2026年前三季度公司经纪业务收入27.0亿元，同比+13.4%，占营业收入比重22.2%；全市场日均股基交易额30872亿元，同比+57.8%。2）截至26Q3公司两融余额402亿元，较年初+3%，市场份额1.6%，较年初基本持平；全市场两融余额25699亿元，较年初+1.1%。
- **债券承销规模同比稳定增长：**1）2026年前三季度公司投行业务收入9.2亿元，同比-21.7%。2）公司2026年前三季度股权业务承销规模同比-74.2%至36.6亿元，排名第18；其中IPO 2家，募资规模9亿元；再融资6家，承销规模27亿元。截至2026Q3公司IPO储备项目5家，排名第9，其中两市主板2家，北交所1家，科创板2家。3）公司2026年前三季度债券主承销规模同比+5.3%至4699亿元，排名第8；其中地方政府债、金融债、公司债承销规模分别为2328亿元、1135亿元、886亿元。
- **资管业务收入同比高增：**2026年前三季度公司资管业务收入12.1亿元，同比+24.8%。截至2026年上半年末资产管理规模3242亿元，同比+13.0%。截至26Q3，东证资管公募AUM为2088亿元，较上年末-3%，汇添富基金AUM为1.26万亿元，较上年末+11%。
- **Q3投资收益同比大幅下滑：**2026年前三季度公司投资收益（含公允价值）50.3亿元，同比-18.8%；调整后投资净收益（含公允价值、汇兑损益、其他综合收益）60.8亿元，同比-18.3%。其中26Q3投资收益（含公允价值）4.0亿元，同比-82%。
- **收购上海证券顺利过会，规模与行业排位有望跃升：**2026年10月29日东方证券收购上海证券100%股权的交易获上交所并购重组委审核通过；项目自8月25日受理至过会历时65天，推进节奏较快。合并后，我们预计新公司的总资产有望突破6000亿元，净资产突破1000亿元，静态测算下（2025年数据），合并公司ROE约7%，分支机构增至约250家，行业排名将显著提升，有望跻身行业前十。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司26Q1~3经营情况，我们下调此前盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为66.2/71.3/76.7亿元（前值为78.3/83.1/88.7亿元），分别同比+18%/+8%/+8%。截至2026年10月31日，公司股价对应0.82x 2026E PB。我们看好公司财富管理转型及并购重组做大资本规模带来的正向反馈，维持“买入”评级。
- **风险提示：**权益市场大幅波动，宏观经济复苏不及预期，资本市场监管趋严，行业竞争加剧。

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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.09
一年最低/最高价	8.07/11.45
市净率(倍)	0.82
流通A股市值(百万元)	60,428.12
总市值(百万元)	68,737.86

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.83
资产负债率(%,LF)	83.52
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年中报点评：财富、资管弹性充分释放，各板块均衡向好》

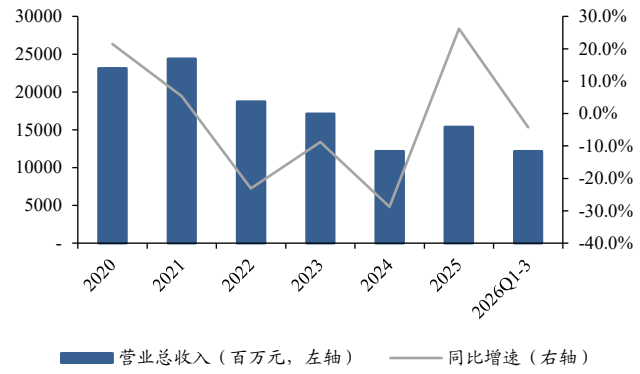
2026-08-31

《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

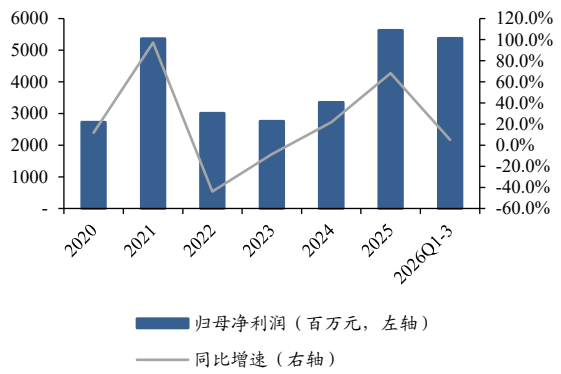
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：2020-2026Q1~3 东方证券营收



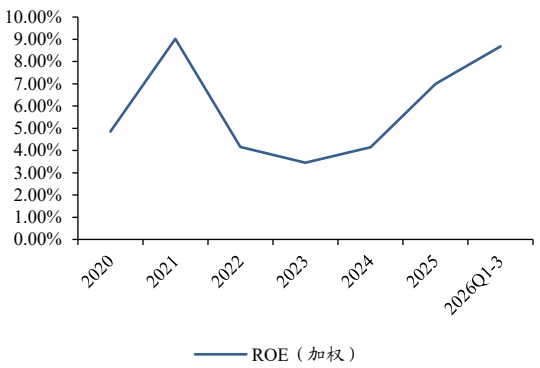
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2020-2026Q1~3 东方证券归母净利润



数据来源：Wind，东吴证券研究所

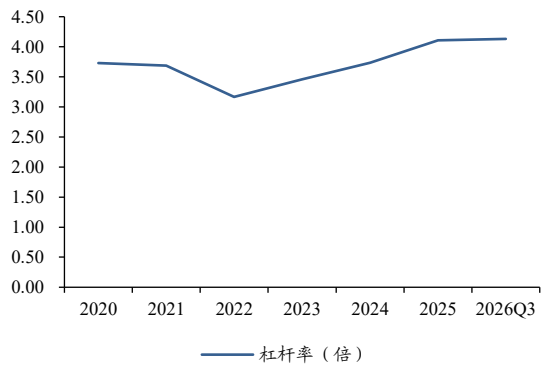
图3：2020-2026Q1~3 东方证券 ROE



数据来源：Wind，东吴证券研究所

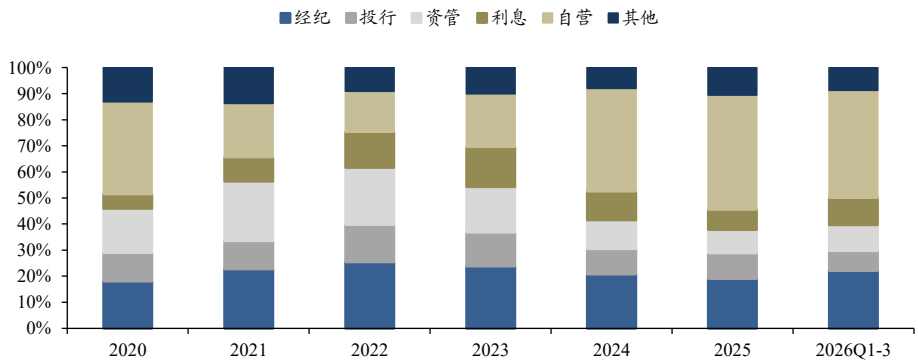
注：26Q1~3 ROE 作年化处理。

图4：2020-2026Q3 东方证券杠杆率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2026Q1~3 东方证券收入结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：东方证券盈利预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
客户资金	106,865	110,506	113,374	116,424
自有资金	28,550	29,523	30,289	31,104
交易性金融资产	110,160	113,913	116,869	120,014
可供出售金融资产	128,548	132,927	136,377	140,046
持有至到期投资	1,584	1,695	1,813	1,940
长期股权投资	6,190	6,623	7,087	7,583
买入返售金融资产	1,338	1,376	799	212
融出资金	39,043	40,723	41,537	42,368
资产总计	**486,876**	**503,454**	**516,581**	**530,537**
代理买卖证券款	147,190	147,190	147,190	147,190
应付债券	72,450	76,073	76,073	76,073
应付短期融资券	6,521	6,521	6,521	6,521
短期借款	1,802	1,820	1,838	1,856
负债总计	**404,187**	**416,818**	**426,422**	**436,667**
总股本	8,497	8,497	8,497	8,497
普通股股东权益	82,686	86,632	90,156	93,867
少数股东权益	3	3	4	4
负债和所有者权益合计	**486,876**	**503,454**	**516,581**	**530,537**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**15,358**	**14,975**	**15,964**	**17,035**
手续费及佣金净收入	6,211	7,067	7,509	8,274
其中：经纪业务	2,916	3,688	3,657	3,764
投资银行业务	1,502	1,263	1,357	1,459
资产管理业务	1,358	1,516	1,836	2,326
利息净收入	1,154	1,658	1,976	2,054
投资收益	7,863	6,150	6,374	6,596
其他业务收入	97	100	105	110
营业支出	8,747	6,839	7,210	7,608
营业税金及附加	103	90	96	102
业务及管理费	8,352	6,739	7,104	7,495
营业利润	**6,611**	**8,136**	**8,754**	**9,427**
利润总额	**6,644**	**8,136**	**8,754**	**9,427**
所得税	1,010	1,512	1,627	1,752
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司所有者净利润	**5,634**	**6,624**	**7,126**	**7,674**
归属于母公司所有者的综合收益总额	**5,579**	**6,618**	**7,120**	**7,667**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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