

中信证券（600030.SH）三季报点评

龙头地位稳固，持续布局跨境

优于大市

核心观点

前三季度盈利高增，Q3 单季受投资收益波动回落。2026 年前三季度，公司实现营业总收入 665.90 亿元，同比+18.60%；归母净利润 310.22 亿元，同比+32.66%。加权平均 ROE 10.21%，同比+1.98 个百分点，回报水平明显抬升。Q3 公司实现营业收入 168.98 亿元，同比-26.59%，归母净利润 76.79 亿元，同比-20.19%，单季回落主要受上年同期自营投资收益高基数及市场波动影响，与上半年高增形成节奏分化。期末总资产 2.35 万亿元，较年初+12.88%；归母权益 3674 亿元，较年初+14.84%，规模与资本同步夯实。

龙头地位巩固，跨境布局提速。业绩增长主要由手续费及佣金净收入拉动，前三季度该项收入 326.31 亿元，同比+32.86%，为第一增长引擎：其中经纪业务净收入 147.30 亿元，增长 34.65%；投行业务净收入 51.24 亿元，同比+38.90%，投行龙头优势巩固；资管业务净收入 108.67 亿元，同比+24.86%，华夏基金 Q3 净利润 5.81 亿元、管理规模 2.86 万亿元，贡献稳定。利息净收入 32.23 亿元，同比+319.68%，主要来自两融及客户存款利息增加。自营端，投资收益 179.78 亿元、同比-45.25%，为主要拖累项。跨境布局方面，公司完成 H 股增发 8.04 亿股，并将募集 100 亿元人民币等值港元增资全资子公司中信证券国际，做实海外资本平台，国际化打开第二增长曲线。

资产与负债同步扩容，资本补充充分。资产端结构反映经纪与做市业务扩张。自营投资方面，TPL 资产 8197 亿元，较年初+5.46%，其他债权投资 941.34 亿元、大增 64.38%；融出资金 2117 亿元，较年初基本持平。负债端，应付债券 2114.79 亿元，较年初+34.99%，卖出回购 4184 亿元、交易性金融负债 2140 亿元，市场化融资与做市头寸同步扩张。权益端，H 股增发叠加利润留存，归母权益增长 14.84%，永续债 487.94 亿元、较年初+27.53%，资本补充渠道顺畅。母公司口径净资本 1896 亿元，自营权益/净资本比率为 40.05%、自营非权益/净资本比率为 327.98%，抗风险垫充足。

全业务链龙头，ROE 中枢稳步提升。公司依托境内外一体化平台，在投行、经纪、资管、机构交易等条线均居行业头部，全业务链协同构成难以复制的竞争壁垒。H 股募资注资中信证券国际后，跨境承销、跨境资管与做市业务有望承接中资企业出海与外资配置人民币资产的红利。盈利质量上，前三季度加权 ROE 升至 10.21%，已能比肩国际大型投行。叠加净资本充裕、融资渠道多元，公司具备穿越市场周期、持续做大规模与回报的基础。

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：我们维持公司盈利预测不变。公司作为龙头券商，业务条线全面、综合实力强劲、ROE 水平行业领先，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)	63,789	74,854	86,713	95,964	104,729
(+/-%)	6.20%	17.35%	15.84%	10.67%	9.13%
归母净利润(百万元)	21,704	30,076	37,957	42,488	47,443
(+/-%)	10.06%	38.58%	26.20%	11.94%	11.66%
摊薄每股收益(元)	1.41	1.96	2.56	2.87	3.20
净资产收益率(ROE)	7.7%	9.8%	10.9%	10.8%	10.9%
市盈率(P/E)	19.18	13.80	10.56	9.43	8.45
市净率(P/B)	1.53	1.42	1.28	1.16	1.05

资料来源：Wind、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：王德坤

021-61761035

wangdekun@guosen.com.cn

S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	25.69 元
总市值/流通市值	401388/401388 百万元
52 周最高价/最低价	30.63/23.77 元
近 3 个月日均成交额	2761.87 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

- 《中信证券（600030.SH）中报点评-全业务线均衡发展，境内境外双轮驱动》——2026-08-21
- 《中信证券（600030.SH）——H 股定增快评-资本助力，全球化布局领先》——2026-05-29
- 《中信证券（600030.SH）-龙头优势巩固，全业务线高增》——2026-04-26
- 《中信证券（600030.SH）-龙头韧性凸显，上调盈利预测》——2026-04-10
- 《中信证券（600030.SH）-业绩创新高，国际业务步入收获期》——2026-03-27

图1：中信证券营业收入及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：中信证券加权平均 ROE 变动趋势



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：中信证券归母净利润及增速（单位：亿元）



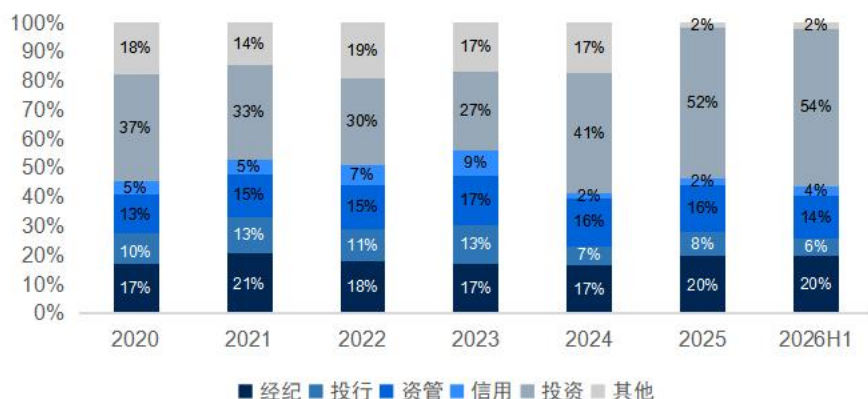
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：中信证券单季归母净利润及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 5：中信证券主营业务结构



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	1,710,711	2,081,903	2,609,064	2,841,934	3,106,246	营业收入	63,789	74,854	86,713	95,964	104,729
货币资金	370,646	466,279	570,435	598,957	628,905	手续费及佣金净收入	26,082	34,848	39,273	44,455	49,955
融出资金	138,332	207,652	218,034	228,936	240,383	经纪业务净收入	10,713	14,753	18,336	21,086	24,249
交易性金融资产	690,862	777,324	816,190	856,999	899,849	投行业务净收入	4,159	6,336	6,757	7,770	8,547
买入返售金融资产	44,268	54,362	57,080	59,934	62,931	资管业务净收入	10,506	12,177	14,180	15,598	17,158
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	利息净收入	1,084	1,630	3,251	5,701	6,184
负债合计	1,411,944	1,756,080	2,227,522	2,419,308	2,637,980	投资收益	32,486	40,272	44,967	46,625	49,447
卖出回购金融资产款	390,169	407,352	427,720	449,106	471,561	其他收入	6,437	623	655	687	722
代理买卖证券款	362,449	518,683	570,552	627,607	690,368	营业支出	35,283	34,689	37,761	41,349	43,919
应付债券	142,547	156,664	164,497	172,722	181,358	营业外收支	-	-	-	-	-
所有者权益合计	298,767	325,822	381,542	422,626	468,266	利润总额	28,418	39,823	48,610	54,273	60,467
其他综合收益	1,321	1,078	1,186	1,305	1,435	所得税费用	5,829	8,816	9,722	10,855	12,093
少数股东权益	5,658	5,892	7,790	9,914	12,286	少数股东损益	886	931	931	931	931
归属于母公司所有者权益合计	293,109	319,930	373,752	412,712	455,980	归属于母公司净利润	21,704	30,076	37,957	42,488	47,443
每股净资产（元）	17.70	19.01	21.09	23.31	25.78						
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	14,821						

关键财务与估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.41	1.96	2.56	2.87	3.20
每股红利	0.59	0.81	1.02	1.15	1.28
每股净资产	17.70	19.01	21.09	23.31	25.78
ROIC	-	-	-	-	-
ROE	7.7%	9.8%	10.9%	10.8%	10.9%
收入增长率	6.2%	17.3%	15.8%	10.7%	9.1%
净利润增长率	10.1%	38.6%	26.2%	11.9%	11.7%
资产负债率	82.5%	84.3%	85.4%	85.1%	84.9%
P/E	19.18	13.80	10.56	9.43	8.45
P/B	1.53	1.42	1.28	1.16	1.05
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所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