

中信证券（600030）

2026 年三季报点评：自营拖累单季业绩，轻资本业务贡献韧性

买入（维持）

2026 年 10 月 27 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

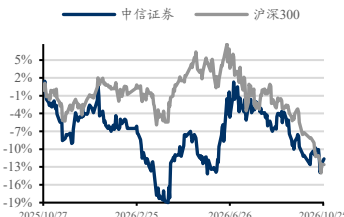
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	58,119	74,854	89,998	90,637	96,206
同比（%）	-3.24%	28.79%	20.23%	0.71%	6.14%
归母净利润（百万元）	21,704	30,076	39,463	40,388	43,672
同比（%）	10.06%	38.58%	31.21%	2.34%	8.13%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.41	1.96	2.66	2.73	2.95
P/E（现价&最新摊薄）	17.77	12.78	9.41	9.19	8.50

投资要点

- **事件：**中信证券发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 665.9 亿元，同比+18.6%；归母净利润 310.2 亿元，同比+32.7%；对应 EPS 2.01 元，ROE 10.2%，同比+2.1pct。第三季度实现营业收入 169.0 亿元，同比-26.6%，环比-36.3%；归母净利润 76.8 亿元，同比-20.2%，环比-41.5%。
- **经纪收入随市增长，两融份额微升：**1) 2026 年前三季度公司经纪业务收入 147.3 亿元，同比+34.7%，占营业收入比重 22.1%。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 2117 亿元，较年初+2%，市场份额 8.2%，较年初+0.1pct；截至 2026Q3 全市场两融余额 25699 亿元，较年初+1.1%。
- **股债承销规模均居行业首位：**1) 2026 年前三季度公司投行业务收入 51.2 亿元，同比+38.9%。2) 2026Q1-3 公司股权业务承销规模同比-16.0%至 1774.4 亿元，排名第 1；其中 IPO 14 家，募资规模 370 亿元；再融资 45 家，承销规模 1404 亿元。截至 2026Q3 公司 IPO 储备项目 20 家，排名第 2，其中两市主板 2 家，北交所 5 家，创业板 8 家，科创板 5 家。3) 2026Q1-3 公司债券业务承销规模同比+5.5%至 18131 亿元，排名第 1；其中地方政府债、金融债、公司债承销规模分别为 5397 亿元、4451 亿元、4387 亿元。
- **资管收入保持双位数增长，华夏基金 AUM 及利润有所下滑：**2026 年前三季度公司资管业务收入 108.7 亿元，同比+24.9%。截至 2026 年上半年末公司资产管理规模 1.98 万亿元，同比+12%。截至 2026Q3 华夏基金母公司管理资产规模 2.86 万亿元，较年初-5.1%；2026Q3 华夏基金实现净利润 5.81 亿元，同比-33%。
- **Q3 投资收益大幅回落，系单季度业绩同环比下滑主因：**2026 年前三季度公司投资收益（含公允价值）305.2 亿元，同比-4.4%；其中 26Q3 单季度投资收益（含公允价值）36.0 亿元，同比-71.9%，环比-76.4%，系公司单季业绩同比下滑主因，我们预计根源在于三季度权益市场的深度回调与高基数效应的叠加。
- **盈利预测与投资评级：**基于公司三季度经营情况，我们小幅下调此前盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 395/404/437 亿元（前值为 403/406/439 亿元），同比分别+31%/+2%/+8%。2026 年 10 月 27 日市值对应 2026-2028 年 PB 分别为 1.2/1.1/1.0 倍。公司龙头地位稳固，盈利能力远高于行业平均水平，经营稳健且各项业务均排名行业前列，应享有一定估值溢价。维持“买入”评级。
- **风险提示：**交易量持续走低，权益市场波动加剧致投资收益持续下滑。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	25.69
一年最低/最高价	23.77/30.46
市净率(倍)	1.26
流通 A 股市值(百万元)	312,815.59
总市值(百万元)	401,387.55

基础数据

每股净资产(元,LF)	20.39
资产负债率(%,LF)	84.10
总股本(百万股)	15,624.27
流通 A 股(百万股)	12,176.55

相关研究

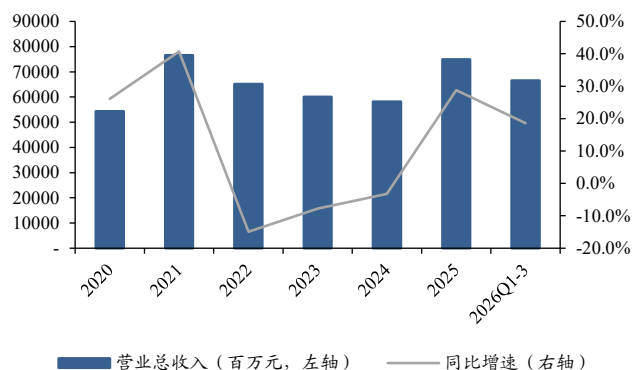
《中信证券(600030): 2026 年中报点评: 境内境外业务线全面大增, 归母净利润预计增长 70%》

2026-08-21

《中信证券(600030): 2026 年中报业绩预增点评: 境内境外业务线全面大增, 归母净利润预计增长 70%》

2026-07-10

图1：2020-2026Q1~3 中信证券营收及同比增速



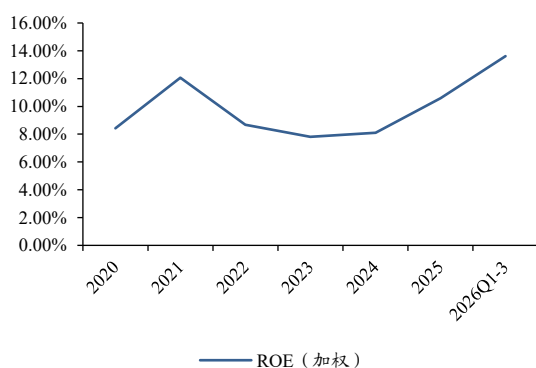
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026Q1~3 中信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

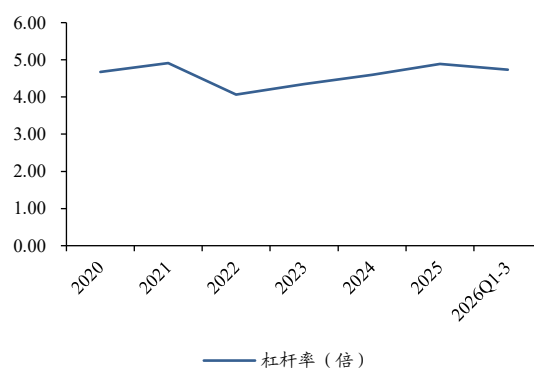
图3：2020-2026Q1~3 中信证券 ROE



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

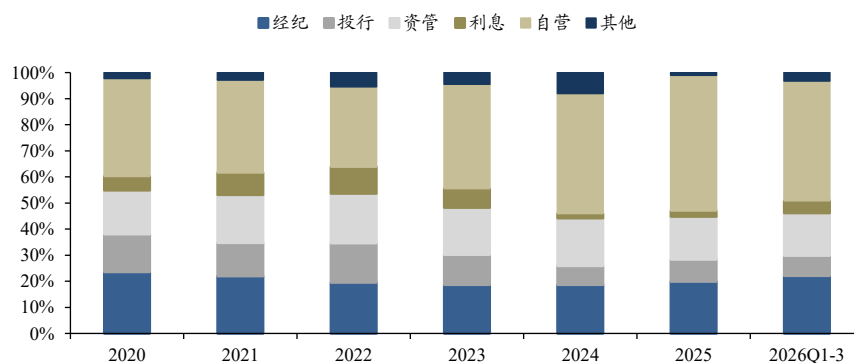
注：26Q1~3 ROE 已年化。

图4：2020-2026Q1~3 中信证券杠杆率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：2020-2026Q1~3 中信证券收入结构



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

表1：中信证券财务预测表

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
客户资金	315,761	433,832	531,702	513,664	524,215	营业收入	58,119	74,854	89,998	90,637	96,206
自有资金	116,494	116,567	142,864	138,018	140,853	手续费及佣金净收入	26,082	34,848	41,020	44,514	48,621
交易性金融资产	690,862	777,324	952,684	1,007,799	1,028,500	其中：经纪业务	10,713	14,753	19,772	21,873	24,158
可供出售金融资产	170,911	181,001	204,621	216,458	220,905	投资银行业务	4,159	6,336	7,491	8,239	9,110
长期股权投资	9,608	9,953	17,052	18,038	18,409	资产管理业务	10,506	12,177	13,758	14,402	15,352
买入返售金融资产	44,268	54,362	96,227	113,292	118,177	利息净收入	1,084	1,630	3,382	3,676	3,647
融出资金	138,332	207,652	240,288	242,691	245,118	投资收益	32,709	40,272	44,770	41,540	42,985
资产总计	1,710,711	2,081,903	2,547,550	2,621,159	2,676,304	其他业务收入	676	623	600	660	693
代理买卖证券款	362,449	518,683	707,560	714,636	721,782	营业支出	29,613	34,689	36,760	36,135	37,356
应付债券	142,547	156,664	204,479	204,479	204,479	营业税金及附加	319	484	581	586	622
应付短期融资券	42,711	75,691	75,691	83,260	84,092	业务及管理费	30,084	33,114	35,099	34,442	35,596
短期借款	14,088	26,999	38,904	36,959	35,111	其他业务成本	302	254	280	308	338
长期借款	306	9	10	11	11	营业利润	28,506	40,165	53,238	54,502	58,850
负债总计	1,411,944	1,756,080	2,165,219	2,212,743	2,240,665	利润总额	28,418	39,823	52,638	53,902	58,250
总股本	14,821	14,821	14,821	14,821	14,821	所得税	5,829	8,816	12,330	12,626	13,645
普通股股东权益	293,109	319,930	376,262	402,493	429,863	少数股东损益	886	931	844	887	933
少数股东权益	5,658	5,892	6,069	5,923	5,776	归属母公司所有者净利润	21,704	30,076	39,463	40,388	43,672
负债和所有者权益合计	1,710,711	2,081,903	2,547,550	2,621,159	2,676,304	归属于母公司所有者的综合收益总额	21,703	28,824	43,708	44,841	48,301

数据来源：Wind，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>