公司研究 | 点评报告 | 广发证券（000776.SZ）

广发证券 2026 中报点评：ROE 跃升领先同业，财富管理优势强化

报告要点

2026 上半年，广发证券各业务线全面回暖，ROE 跃升领先同业。证券交易市占率显著提升，公募子公司利润高增；股权投行有所承压，国际业务增长亮眼；自营加速扩容，显著增配权益。展望中长期，一方面财富管理成券商竞争“胜负手”，广发成长潜质优于同业，另一方面公司发力国际业务，强化跨境综合能力，自营也有望受益于风控指标优化。

分析师及联系人



刘义

SAC：S0490520040001

SFC：BUV416



谢宇尘

SAC：S0490521020001



戴永飞

SAC：S0490524070001

广发证券（000776.SZ）

广发证券 2026 中报点评：ROE 跃升领先同业，财富管理优势强化

事件描述

广发证券发布 2026 年半年报，报告期内实现营业总收入 268.8 亿元，同比+74.6%，实现归母净利润 116.5 亿元，同比+80.1%，加权平均净资产收益率同比+3.25pct 至 8.1%。

事件评论

- **各业务线全面回暖，ROE 跃升领先同业。**2026 上半年，广发证券实现归母净利润 116.5 亿元，同比+80.1%，加权 ROE 为 8.1%，同比+3.25pct。分业务条线来看，经纪、投行、资管、利息、自营收入分别为 65.5、4.9、48.4、9.8、141.3 亿元，同比分别+67.2%、+53.8%、+31.9%、-7.6%、+137.4%，各条主要业务线全面回暖，自营、经纪、投行收入高增贡献利润弹性。

- **证券交易市占率显著提升，公募子公司利润高增。**1）量方面，上半年公司代买股票市占率 4.4%，同比+0.53pct，两融市占率 5.7%，同比+0.14pct。广发易淘金 APP 月活市占率 3.9%，同比持平，证券交易业务市占率显著提升；2）价方面，上半年测算公司净佣金率 0.016%，同比-22.6%，2025 年佣金率下降 14.7%，佣金费率下行有所提速。3）上半年广发资管实现净利润 0.77 亿元，去年同期亏损 4.86 亿元，资产风险出清；广发基金、易方达基金实现净利润 24.6、23.3 亿元，同比分别+108.4%、+24.3%，合计贡献母公司利润比重为 14.9%。

- **股权投行有所承压，国际业务增长亮眼。**1）上半年广发证券 A 股 IPO 承销规模 9.0 亿元，同比+66.7%，市场份额为 0.9%，同比-0.5pct；债券承销市场份额为 2.7%，同比+0.6pct，公司债券承销市占率持续提升，A 股 IPO 承销有所承压。2）公司一级投资布局领先，上半年旗下直投、另类子公司广发信德、广发乾和分别实现净利润 2.1、2.6 亿元，去年同期分别为 0.2、2.1 亿元，受益于科创行情利润显著增长；3）上半年国际子公司广发控股香港实现净利润 9.1 亿元，同比+76.6%，国际业务增长亮眼。

- **自营加速扩容，显著增配权益。**上半年末公司自营资产规模 5663 亿元，较年初+17.2%，其中股票、基金、债券规模分别较年初+25.6%、+30.0%、+9.1%，占比分别为 20.7%、12.2%、53.3%，较年初+1.4pct、+1.2pct、-3.9pct，广发上半年显著增配权益，利用多策略投资工具降低投资收益波动，投资收益率显著提升，测算静态年化投资收益率 6.9%，同比+2.4pct。

- 随着慢牛市延续，财富管理有望迎来黄金发展期，广发证券凭借区位优势、多元化布局、市场化机制，围绕财富管理业务形成较强先发优势。展望中长期，一方面财富管理成券商竞争“胜负手”，广发成长潜质优于同业，另一方面公司发力国际业务，强化跨境综合能力，自营也有望受益于风控指标优化。预计公司 2026-2027 年实现归母净利润分别为 225.5、254.5 亿元，对应的 PB 分别为 1.17、1.06 倍。

风险提示

1、权益市场大幅回调；

2、监管政策收紧。

公司基础数据

当前股价(元)	21.90
总股本(万股)	782,485
流通A股/B股(万股)	590,405/0
每股净资产(元)	17.66
近12月最高/最低价(元)	25.43/17.66

注：股价为 2026 年 9 月 1 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《广发证券 2026 一季报点评：自营收益表现亮眼，扩表速度明显加快》2026-05-04
- 《广发证券 2025 年报点评：证券经纪市占率明显提升，扩表速度明显加快》2026-04-02
- 《广发证券深度报告：大湾区迈向国际一流的财富管理先驱》2026-02-13

更多研报请访问
长江研究小程序

表 1：广发证券利润表预测（单位：亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	272.0	354.9	484.2	540.1	587.9
手续费及佣金净收入	147.1	188.7	207.0	220.4	235.7
其中：代理买卖证券业务净收入	66.5	96.0	114.2	118.0	123.0
投行业务净收入	7.8	8.8	9.5	10.7	12.0
资产管理业务净收入	68.9	77.0	83.3	91.6	100.8
利息净收入	23.5	22.2	54.4	78.7	91.0
投资净收益	85.8	84.2	220.9	239.0	258.9
公允价值变动净收益	-0.3	53.5	0.0	0.0	0.0
汇兑净收益	0.7	-0.7	0.0	0.0	0.0
其他业务收入	8.4	1.7	1.9	2.0	2.2
营业支出	157.3	167.0	195.8	212.8	227.4
营业税金及附加	1.8	2.2	2.7	3.0	3.3
管理费用	147.9	164.6	191.8	208.6	222.9
信用减值损失	-0.6	-1.1	0.0	0.0	0.0
其他业务成本	8.2	1.3	1.3	1.3	1.3
营业利润	114.7	187.9	288.4	327.3	360.5
归母净利润	96.4	137.0	225.5	254.5	279.3

资料来源：Wind，长江证券研究所



表 2：广发证券资产负债表预测（单位：亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产					
货币资金	1,027.7	1,193.1	1,291.8	1,188.2	1,694.0
融出资金	861.5	972.3	828.2	911.1	1,089.4
买入返售金融资产	167.9	199.9	189.4	197.2	205.7
交易性金融资产	677.4	1,244.7	1,578.0	2,160.7	2,428.2
债权投资	2.7	2.1	1.7	1.0	3.5
其他债权投资	1,184.9	1,146.3	976.6	1,104.8	1,439.4
其他权益工具投资	7.9	7.7	8.3	8.7	7.3
资产总计	7,587.5	9,754.8	10,534.0	11,261.5	12,045.3
负债					
应付短期融资款	719.8	817.2	817.2	817.2	817.2
卖出回购金融资产款	1,713.1	1,935.8	1,392.9	1,525.0	1,670.2
代理买卖证券款	1,753.4	2,276.4	3,300.4	3,616.8	3,963.4
负债合计	6,056.6	8,130.3	8,731.8	9,299.6	9,908.2
所有者权益					
股本	76.2	76.1	78.2	78.2	78.2
所有者权益合计	1,530.9	1,624.6	1,802.2	1,961.9	2,137.1

资料来源：Wind，长江证券研究所

风险提示

1、权益市场大幅回调：证券公司自营资产中持有一部分股票资产，如果权益市场出现大幅回调，将会导致证券公司投资收益下降，进而拖累整体业绩。

2、监管政策收紧：证券公司作为持牌金融机构，各项业务开展受到证监会的严格监管，如果监管政策突然收紧，将会对各项业务收入产生较大影响。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。