下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

证券Ⅲ 2026 年 09 月 03 日

湘财股份（600095）2026 年半年报点评

证券主业加速修复，投资收益释放业绩弹性

事项：

❖ 湘财股份发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业总收入 12.02 亿元，同比增长 5.1%；归母净利润 5.29 亿元，同比增长 273.7%。2026Q2 单季度公司实现营业总收入 6.12 亿元，同比增长 17.0%、环比增长 3.7%。

评论：

❖ **证券主业景气回升，经纪与信用业务协同增长。**2026 年上半年，湘财证券按金融企业报表口径实现营业总收入 14.12 亿元，同比增长 78.19%；实现净利润 5.71 亿元，同比增长 227.83%，净利润增速显著快于收入增速。期末湘财证券总资产 473.80 亿元，较年初增长 17.36%；净资产 103.08 亿元，较年初增长 6.24%。证券子公司仍是上市公司利润增长的核心来源，其中：

1）经纪业务实现营业收入 6.48 亿元，同比增长 45.58%；实现营业利润 2.41 亿元，同比增长 140.27%。在市场交投回暖的基础上，客户活跃度提升、投顾产品扩容及服务转化效率改善，共同放大了业务经营杠杆。

2）信用交易业务实现营业收入 2.64 亿元，同比增长 13.03%；实现营业利润 2.55 亿元，同比增长 13.24%，盈利能力保持稳定。截至 2026 年 6 月末，湘财证券融资融券业务规模 97.92 亿元。

❖ **投资相关收益显著增厚利润，Q2 业绩弹性集中体现。**公司 2026 年上半年，公司合并口径投资净收益 2.33 亿元，同比增长 99.15%；公允价值变动净收益 3.00 亿元，上年同期为 0.38 亿元。两项合计 5.33 亿元，同比增长 243.87%，占同期营业总收入的 44.3%。从增量看，投资收益与公允价值变动损益合计同比增加约 3.78 亿元，而同期归母净利润同比增加约 3.87 亿元，两者规模较为接近，投资相关收益是本期业绩大幅增长的重要来源。

❖ **大智慧重组恢复审核，有望带来金融科技协同空间。**截至中报披露日，公司持有大智慧 9.66%股权，为其第二大股东。2025 年公司启动换股吸收合并大智慧项目；2026 年 3 月，因估值及审计数据有效期届满，交易审核一度中止。公司随后完成相关数据更新，并于 2026 年 5 月 13 日收到上交所恢复审核通知，目前项目仍处于审核阶段。若交易顺利完成，湘财股份有望形成“大智慧线上流量和数据能力 + 湘财证券牌照及综合金融服务”的业务组合。

❖ **投资建议：**公司 2026 年上半年业绩表现亮眼，证券主业修复与投资收益改善形成共振。其中，低毛利实业业务继续退出，收入结构进一步向证券核心主业集中。大智慧重组则为公司互联网财富管理和金融科技布局提供了潜在催化。结合公司 2026 年上半年经营表现，考虑证券经纪及信用业务景气回升，我们预计湘财股份 2026/2027/2028 年 EPS 为 0.29/0.31/0.31 元人民币，BPS 分别为 4.49/4.62/4.76 元人民币，我们看好公司证券主业盈利能力改善，以及大智慧重组可能带来的线上获客和金融科技协同空间，我们给予湘财股份 2.4 倍 2027 年 PB 估值预期，目标价 11.10 元，维持“推荐”评级。

❖ **风险提示：**资本市场波动风险；重大资产重组进度不及预期；战略合作效果不及预期。

主要财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万)	2,420	2,504	2,742	2,978
同比增速(%)	4%	3%	10%	9%
归母净利润(百万)	464	817	875	897
同比增速(%)	289%	76%	7%	3%
每股盈利(元)	0.16	0.29	0.31	0.31
市盈率(倍)	59.14	33.58	31.38	30.60
市净率(倍)	2.24	2.14	2.08	2.02

资料来源：公司公告，华创证券预测　　注：股价为 2026 年 9 月 2 日收盘价

推荐（维持）

目标价：11.10 元

当前价：9.60 元

华创证券研究所

证券分析师：刘潇伟

邮箱：liuxiaowei@hcyjs.com

执业编号：S0360525020001

证券分析师：徐康

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

公司基本数据

总股本(万股)	285,918.77
已上市流通股(万股)	285,918.77
总市值(亿元)	274.48
流通市值(亿元)	274.48
资产负债率(%)	74.73
每股净资产(元)	4.48
12 个月内最高/最低价	13.63/7.21

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《湘财股份（600095）2025 年三季报点评：Q3 净利润大增，证券业务及投资收益亮眼》

2025-10-30

下载日志已记录，仅供内部参考

附录：财务预测表

资产负债表

单位：亿元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	151	173	185	198
结算备付金	33	35	37	38
交易性金融资产	56	67	71	74
衍生金融资产	0	0	0	0
应收账款	9	37	30	24
买入返售金融资产	2	3	3	3
一年内到期非流动资产	2	2	2	2
其他流动资产	95	104	110	115
流动资产合计	**349**	**422**	**437**	**455**
债权投资	-	-	-	-
其他债权投资	55	49	52	54
其他权益工具投资	0	0	0	0
长期股权投资	15	16	16	16
商誉	12	12	12	12
其他非流动资产	6	6	6	7
非流动资产合计	**91**	**83**	**87**	**90**
资产总计	**440**	**505**	**524**	**545**
短期借款	4	4	4	4
拆入资金	23	21	22	23
应付账款	0	1	1	1
交易性金融负债	4	9	9	9
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	20	35	37	39
应付职工薪酬	4	4	4	4
代理买卖证券款	179	224	236	243
一年内到期的非流动负债	13	19	14	16
其他流动负债	26	29	32	35
流动负债合计	**276**	**346**	**358**	**374**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	38	30	32	34
递延所得税负债	0	0	0	0
递延收益-非流动负债	0	0	0	0
其他非流动负债	0	1	1	1
非流动负债合计	**41**	**31**	**33**	**35**
负债合计	**317**	**377**	**391**	**409**
实收资本(或股本)	29	29	29	29
资本公积金	69	69	69	69
未分配利润	9	13	17	21
少数股东权益	0	0	0	0
归属于母公司所有者权益合计	**123**	**128**	**132**	**136**
所有者权益合计	**123**	**129**	**132**	**136**
负债和所有者权益总计	**440**	**505**	**524**	**545**

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**2,420**	**2,504**	**2,742**	**2,978**
营业收入	299	21	19	17
利息收入	893	996	1,050	1,107
手续费及佣金收入	1,228	1,486	1,673	1,853
营业总成本	**2,271**	**2,092**	**2,227**	**2,411**
营业成本	287	17	15	14
利息支出	332	371	391	412
手续费及佣金支出	260	315	355	393
营业税金及附加	17	18	19	21
销售费用	6	7	7	8
管理费用	1,320	1,316	1,386	1,505
研发费用	0	0	0	0
财务费用	48	49	54	59
其他经营收益	**512**	**730**	**700**	**681**
公允价值变动净收益	-21	270	230	149
投资净收益	526	455	465	525
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	17	-13	5	10
汇兑净收益	-1	1	0	0
资产处置收益	12	5	7	8
其他收益	8	6	6	6
信用减值损失	-1	2	2	2
资产减值损失	-11	-8	-10	-10
营业利润	**661**	**1,141**	**1,215**	**1,247**
加：营业外收入	5	7	7	7
减：营业外支出	14	10	10	10
其中：非流动资产处置净损失	-	-	-	-
利润总额	**652**	**1,139**	**1,213**	**1,245**
减：所得税	190	332	354	363
加：未确认的投资损失	-	-	-	-
净利润	**462**	**807**	**859**	**882**
减：少数股东损益	-3	-11	-16	-15
归母净利润	**464**	**817**	**875**	**897**
EPS（元）	**0.16**	**0.29**	**0.31**	**0.31**

资料来源：公司公告，华创证券预测

下载日志已记录，仅供内部参考

金融组团队介绍

副所长、金融业研究主管、金融组组长、首席分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所，长期深入跟踪研究中国保险业、证券业、金融科技发展。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名、第十九届卖方分析师水晶球总榜单第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第三名、choice 最佳非银分析师第一名、21 世纪金牌分析师非银类第三名。2024 年新财富最佳分析师非银行业入围、第十八届卖方分析师水晶球总榜单和公募榜单第四名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、choice 最佳非银分析师。2023 年新财富最佳分析师非银行业入围、21 世纪金牌分析师第二名、Wind 金牌分析师第三名、新浪财经金麒麟最佳分析师第五名、Choice 非银最佳分析师、《Institutional Investors》中国行业分析最佳进步团队。

联席首席研究员：曾广荣

南开大学精算学硕士，湖南大学保险学学士，7 年非银行业研究经验，曾任职于平安人寿、国泰君安、招商证券、国联证券、平安集团，具备产业和研究的复合背景，2026 年 4 月加入华创证券研究所。作为团队核心成员，获得 2020 年新财富最佳分析师第 5 名、2020 年水晶球奖第 5 名；2021 年新财富最佳分析师第 4 名。

组长、高级分析师：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围。

高级分析师：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所，主要覆盖保险行业及养老金领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创研究所，主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2023-2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

分析师：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究，曾任职于长城证券。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所，主要覆盖证券行业及多元金融研究。2025 年新财富最佳分析师非银行业第四名团队成员，2024 年新财富最佳分析师非银行业入围团队成员。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。



华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522