下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：张洋
登记编码：S0730516040002
zhangyang-yjs@ccnew.com 021-50586627

机构经纪增幅提速，资管二次创业成效初显

——东方证券(600958)2026 年中报点评

证券研究报告-中报点评 **增持(维持)**

发布日期：2026 年 09 月 08 日

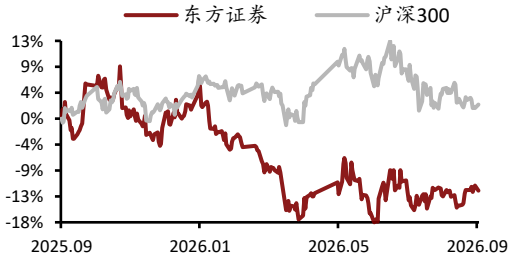
市场数据(2026-09-07)

收盘价(元)	9.18
一年内最高/最低(元)	11.79/8.76
沪深 300 指数	4,575.02
市净率(倍)	0.96
总市值(亿元)	779.99
流通市值(亿元)	779.99

基础数据(2026-06-30)

每股净资产(元)	9.61
总资产(亿元)	5,518.41
所有者权益(亿元)	846.20
净资产收益率(%)	5.50
总股本(亿股)	84.97
H 股(亿股)	10.27

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：聚源、中原证券研究所

相关报告

《东方证券(600958)年报点评：核心业务多点突破，经营业绩持续改善》 2026-04-16

《东方证券(600958)中报点评：经纪投行修复，自营投资高增，业绩持续改善》 2025-09-08

联系人：李智

电话： 0371-65585629

地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

2026 年中报概况：东方证券 2026 年上半年实现营业收入 95.60 亿元，同比+19.48%；实现归母净利润 45.18 亿元，同比+30.48%；基本每股收益 0.53 元，同比+32.50%；加权平均净资产收益率 5.50%，同比+1.23 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

点评： 1.新增客户保持较快增长，机构经纪增幅明显提速，合并口径经纪业务手续费净收入同比+32.17%。2.股权融资规模阶段降幅较大，债权融资规模保持增长趋势，合并口径投行业务手续费净收入同比-16.94%。3.东证资管二次创业成效初显，规模收入实现双升，合并口径资管业务手续费净收入同比+41.10%。4.权益自营实现低波绝对收益，固收自营交易类收入贡献稳步上升，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比+16.62%。5.两融余额随市保持增长，市占率稳中有升，合并口径利息净收入同比+80.95%。

投资建议：报告期内公司围绕经纪业务基本盘深入推进“三力”机制建设体系，深化 QFII 外资和国内交易执行服务及高净值客户定制化服务，客户规模持续增长，代买净收入、机构经纪增速加快；股权融资业务虽有阶段性承压，但 IPO 项目储备处于行业前列，后续增长动能充足；东证资管二次创业成效初显，管理规模和业务收入持续回升；自营投资稳健经营，客需业务稳步前行，另类投资科创板跟投表现优异，合并口径投资收益（含公允价值变动）稳中有升。目前公司收购上海证券正在有序推进中，完成后综合实力有望实现跨越式成长，并向行业头部靠拢。在不考虑并购事项的情况下，预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.72 元、0.78 元，BVPS 分别为 9.87 元、10.36 元，按 9 月 7 日收盘价 9.18 元计算，对应 P/B 分别为 0.93 倍、0.89 倍，维持“增持”的投资评级。

风险提示： 1.权益及固收市场环境转弱导致公司业绩出现下滑；2.股价短期波动风险；3.新一轮资本市场改革的政策效果不及预期；4.超预期事件导致公司的盈利预测与实际经营业绩产生明显偏差

	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入(亿元)	121.72	153.58	166.28	176.36
增长比率	2%	26%	8%	6%
归母净利(亿元)	33.50	56.34	62.62	67.25
增长比率	22%	68%	11%	7%
EPS(元)	0.37	0.65	0.72	0.78
市盈率(倍)	28.05	17.95	12.75	11.77
BVPS(元)	8.99	9.38	9.87	10.36
市净率(倍)	1.18	1.17	0.93	0.89

资料来源：Wind、中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

东方证券 2026 年中报概况：

东方证券 2026 年上半年实现营业收入 95.60 亿元，同比+19.48%；实现归母净利润 45.18 亿元，同比+30.48%；基本每股收益 0.53 元，同比+32.50%；加权平均净资产收益率 5.50%，同比+1.23 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

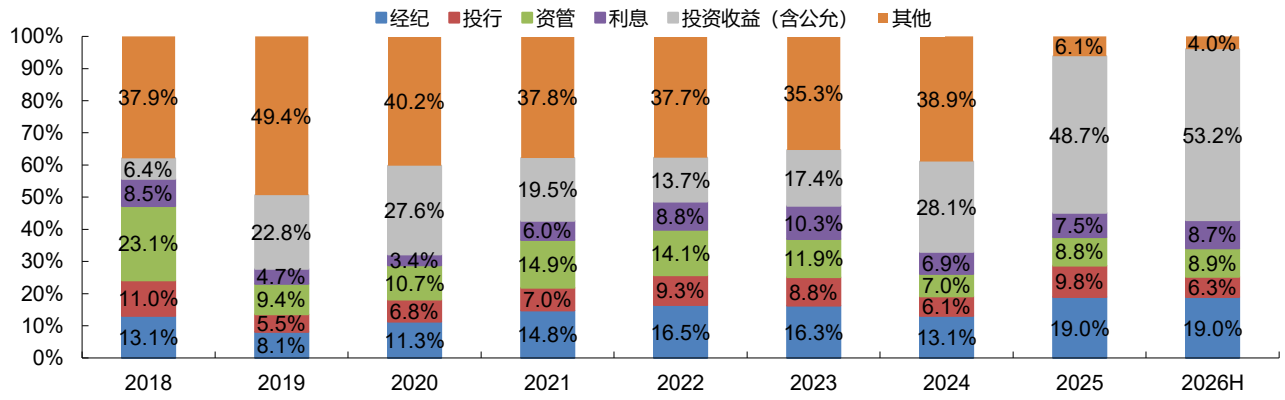
点评：

1. 资管及利息净收入、投资收益（含公允价值变动）占比提高

2026 年上半年公司经纪业务手续费净收入、投行业务手续费净收入、资管业务手续费净收入、利息净收入、投资收益（含公允价值变动）和其他收入占比分别为 19.0%、6.3%、8.9%、8.7%、53.2%、4.0%，2025 年分别为 19.0%、9.8%、8.8%、7.5%、48.7%、6.1%。

相较 2025 年，2026 年上半年公司资管业务净收入、利息净收入、投资收益（含公允价值变动）占比出现提高，经纪业务净收入占比持平，投行业务净收入、其他收入占比出现下降。其中，投资收益（含公允价值变动）占比提高的幅度较为明显，投行业务净收入占比下降的幅度较为明显。

图 1：2018-2026H 公司收入结构



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

注：其他收入包括汇兑损益、资产处置收益、其他收益、其他业务收入等

2. 新增客户保持较快增长，机构经纪增幅明显提速

2026 年上半年公司实现合并口径经纪业务手续费净收入 18.12 亿元，同比+32.17%。

报告期内公司迭代升级财富管理大类资产配置核心能力，持续深化全员投顾赋能体系建设，深入推进总部赋能、分公司区域深耕、营业部终端触达的“三力”机制建设体系，新增客户数 24.91 万户，同比+8.97%；新开户引入资金 498.78 亿元，同比+103.46%。截至报告期末，公

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

司客户资金账户总数 348.56 万户，较上年末+5.94%；托管资产总额 1.16 万亿元，较上年末+7.57%。私人财富方面，公司为企办、家办客户匹配现金管理、固收定制、收益凭证、FOF 专户等定制化业务，存量客户续作率与服务满意度稳步提升。截至报告期末，公司 300 万元及以上零售高净值客户共 2.50 万户，较上年末+14.37%；总资产规模 3345.66 亿元，较上年末+12.32%。报告期内公司实现代理买卖证券业务净收入 9.91 亿元，同比+51.05%。

代销金融产品业务方面，公司主动与头部公募管理人和商业银行建立战略合作，加大券结拓展力度，稳步推进全品类公募产品布局落地。积极搭建私募生态圈，搭建量化指增、量化 CTA 等差异化策略与产品线，满足不同风险偏好客户的多元化配置需求。报告期内公司代销各类金融产品合计 1489.51 亿元，同比+64.27%。其中，非货产品销售规模 288.60 亿元，同比+146.08%；期末非货产品保有规模 788.77 亿元，较上年末+12.53%。基金投顾业务方面，期末公司基金投顾业务保有规模 158 亿元，较上年末-8.11%，复投率 76.8%，位居行业前列。报告期内公司实现代销金融产品业务净收入 1.21 亿元，同比+20.23%。

机构经纪业务方面，报告期内公司深耕以 OST 为核心的交易生态，稳步推进交易基础设施建设与迭代升级；全面优化算法交易平台与专业交易终端，深化 QFII 外资和国内交易执行服务及高净值客户定制化服务，构建多元化交易服务矩阵，显著提升服务效能。卖方研究业务不断创造新的价值增长点，扩大市场影响力。报告期内公司实现交易单元席位租赁净收入 2.68 亿元，同比+79.56%。

期货经纪业务方面，截至报告期末，东证期货客户权益规模、代理成交量市占率等多项指标排名保持行业前三。报告期内公司实现期货经纪业务净收入 4.32 亿元，同比-7.12%。

3. 股权融资规模阶段降幅较大，债权融资规模保持增长趋势

2026 年上半年公司实现合并口径投行业务手续费净收入 5.98 亿元，同比-16.94%。

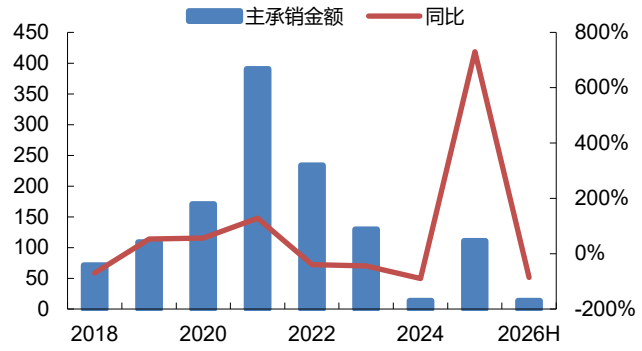
股权融资业务方面，报告期内公司完成股权融资项目 4 单，主承销金额 13.44 亿元，同比-85.57%。境外业务方面，报告期内公司境内外一体化深度融合，中国香港市场股票承销总额同比+36%，支持新质生产力出海。根据 Wind 的统计，截至 2026 年 9 月 7 日，公司 IPO 项目储备 17 个（不包括辅导备案登记项目），排名行业第 6 位。

债权融资业务方面，报告期内公司各类债券主承销金额 1702.83 亿元，同比+12.99%；排名行业第 8 位，较上年末持平。公司利率债承销持续位居行业领先地位，信用债专注于深耕区域经济和细分市场，积极拓展债券创新品种。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

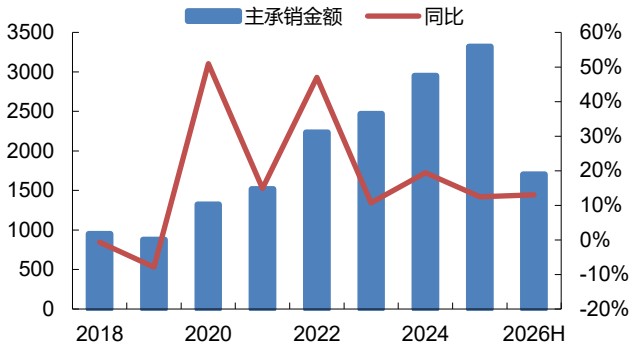
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：公司股权融资规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 3：公司债权融资规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

4. 东证资管二次创业成效初显，规模收入实现双升

2026 年上半年公司实现合并口径资管业务手续费净收入 8.48 亿元，同比+41.10%。

券商资管业务方面，东证资管权益和固收业务齐头并进，拓展量化和 FOF 等多资产业务，布局 ETF 赛道，构筑起多资产、多策略的产品体系。报告期内东证资管二次创业成效初显，主动权益产品业绩表现亮眼，私募业务新增规模 365 亿元，整体规模同比跃升约 96%。截至报告期末，东证资管管理规模 3241.60 亿元，较上年末+13.03%。其中，集合、单一、专项及公募规模分别为 583 亿元、384 亿元、103 亿元、2171 亿元，较上年末分别+265 亿元、+37 亿元、+64 亿元、+8 亿元。报告期内东证资管实现营业收入 9.80 亿元，同比+46.93%。

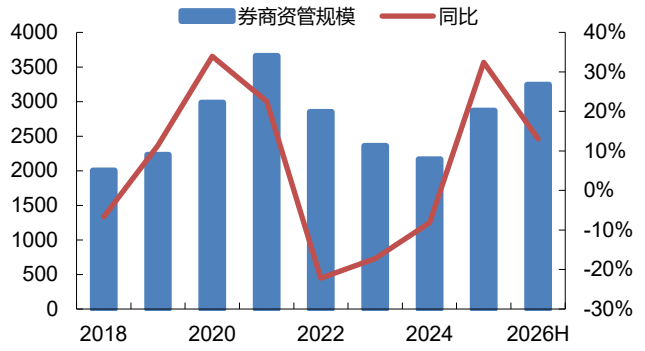
公募基金业务方面，截至报告期末，公司持有 35.412%股权的汇添富基金非货公募基金管理规模超 8000 亿元，较上年末+17%。报告期内汇添富基金实现营业收入 34.72 亿元，同比+48.31%。

私募基金业务方面，报告期内公司私募基金子公司东证资本积极布局科技创新和并购重组，募资端，优化基金结构，提高实缴规模；投资端，聚焦优质赛道，实施精准投放；管理端，强化投后管理，完善风控体系；退出端，坚持以退为进，坚决出清风险资产。截至报告期末，东证资本管理规模 206.94 亿元，较上年末+12.62%；在投金额 66.89 亿元，较上年末基本持平。报告期内东证资本实现营业收入 1.26 亿元，同比+70.27%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

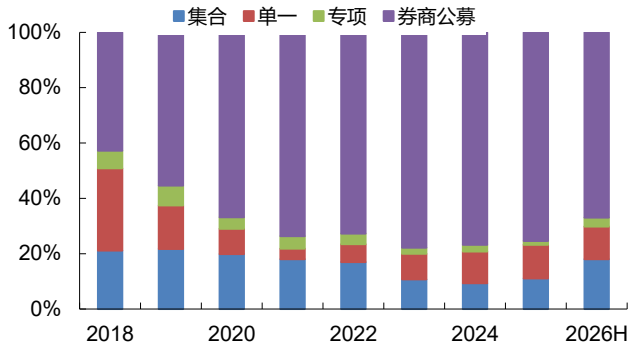
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：公司券商资管规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 5：公司券商资管业务结构（亿元）



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

5. 权益自营实现低波绝对收益，固收自营交易类收入贡献稳步上升

2026 年上半年公司实现合并口径投资收益（含公允价值变动）50.87 亿元，同比+16.62%。

权益类自营业务方面，报告期内公司严守风险限额，有效控制回撤；面对极端分化的市场表现，动态调整持仓结构，控制波动风险，追求稳健可持续目标，实现多资产多策略总体低波的绝对收益。同时，公司进一步聚焦高股息投资策略布局，深耕行业与公司深度研究，优化投资结构，增厚稳健可持续股息收益。

固定收益类自营业务方面，报告期内公司结合市场行情变化，灵活运用多种交易策略，积极拓展“固收+”品种布局，通过品种久期轮动及波段交易有效增厚收益，交易类收入贡献稳步上升；加快构建多策略、精细化的投资体系，动态优化持仓结构，围绕绝对收益目标取得较好成效。

客需业务方面，报告期内公司场外期权业务维持低希腊值敞口，严控尾部风险，优化产品结构与要素集中度，保持稳健展业；收益互换业务持续聚焦低风险业务模式，指数增强等产品规模保持稳定并延续稳健盈利态势。FICC 类客需收入占比持续上升，业务转型进一步深化，服务模式不断取得新的突破。

另类投资业务方面，报告期内公司另类投资子公司东证创新重点瞄准“卡脖子”和前沿科技领域，同时适度提升安全资产配置比重；推动已投项目通过多元化路径实现价值兑现，强化资金循环能力。截至报告期末，东证创新股权投资存量规模 49.21 亿元，较上年末+14.92%。报告期内东证创新实现营业收入 7.78 亿元，同比+140.87%。

6. 两融余额随市保持增长，市占率稳中有升

2026 年上半年公司实现合并口径利息净收入 8.36 亿元，同比+80.95%。

融资融券业务方面，截至报告期末，公司两融余额 461.78 亿元，较上年末+22.04%；市占

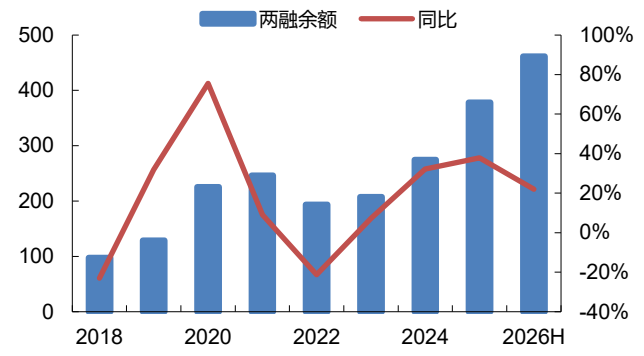
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

率 1.53%，较上年末+0.04 个百分点。报告期内公司实现融出资金利息收入 7.82 亿元，同比+25.94%。

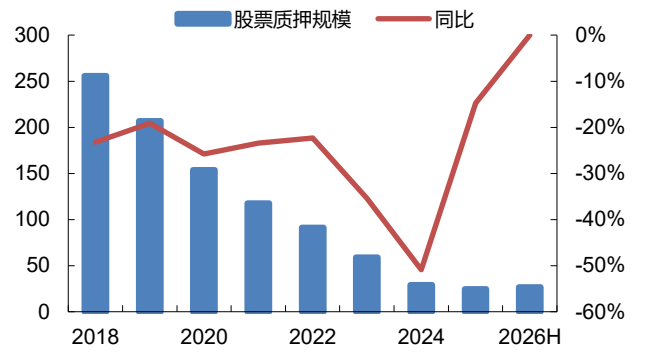
股票质押式回购业务方面，截至报告期末，公司股票质押式回购账面余额 26.47 亿元，较上年末持平。报告期内公司实现股票质押式回购利息收入 0.00 亿元，同比基本持平。

图 6：公司两融余额（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 7：公司股票质押规模（亿元）及同比增速



资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

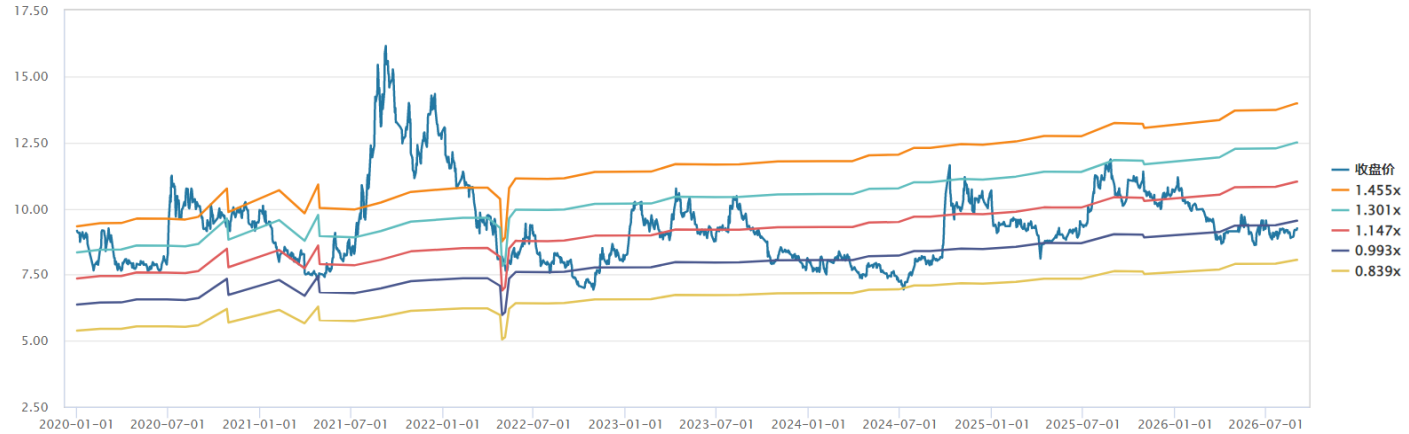
投资建议

报告期内公司围绕经纪业务基本盘深入推进“三力”机制建设体系，深化 QFII 外资和国内交易执行服务及高净值客户定制化服务，客户规模持续增长，代买净收入、机构经纪增速加快；股权融资业务虽有阶段性承压，但 IPO 项目储备处于行业前列，后续增长动能充足；东证资管二次创业成效初显，管理规模和业务收入持续回升；自营投资稳健经营，客需业务稳步前行，另类投资科创板跟投表现优异，合并口径投资收益（含公允价值变动）稳中有升。目前公司收购上海证券正在有序推进中，完成后综合实力有望实现跨越式成长，并向行业头部靠拢。

在不考虑并购事项的情况下，预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.72 元、0.78 元，BVPS 分别为 9.87 元、10.36 元，按 9 月 7 日收盘价 9.18 元计算，对应 P/B 分别为 0.93 倍、0.89 倍，维持“增持”的投资评级。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：2020 年以来公司 PB-Band（截至 2026 年 9 月 7 日）



资料来源：Wind、中原证券研究所

风险提示：1.权益及固收市场环境转弱导致公司业绩出现下滑；2.股价短期波动风险；3.新一轮资本市场改革的政策效果不及预期；4.超预期事件导致公司的盈利预测与实际经营业绩产生明显偏差



下载日志已记录，仅供内部参考

财务报表预测和估值数据汇总

表 1：资产负债表预测（亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E
资产：	**4177.36**	**4868.76**	**5263.15**	**5524.78**
货币资金	1030.93	1119.54	1433.62	1505.30
融出资金	280.48	390.43	426.74	469.41
金融投资	2219.31	2402.91	2410.04	2514.62
买入返售金融资产	39.84	13.38	28.48	25.63
应收利息及款项	9.73	24.72	24.94	26.19
长期股权投资	61.28	61.90	62.75	64.01
固定及无形资产	20.11	19.45	19.35	19.54
商誉	0.32	0.32	0.32	0.32
其他资产合计	515.35	836.10	856.91	899.76
负债：	**3363.37**	**4041.87**	**4394.89**	**4614.64**
流动负债	459.55	329.94	365.02	383.27
交易性金融负债	147.09	278.52	281.72	295.81
卖出回购金融资产款	859.16	1021.34	1072.58	1126.21
代理买卖证券款	1136.37	1471.90	1591.16	1670.72
应付费用	37.54	50.89	56.89	59.73
长期借款	4.68	0.00	0.00	0.00
应付债券	607.34	724.50	855.38	898.15
其他负债	111.63	164.78	172.14	180.75
所有者权益：	**814.00**	**826.89**	**868.26**	**910.14**
股本	84.97	84.97	84.97	84.97
其他权益工具	50.00	30.00	30.00	30.00
资本公积金	395.35	394.21	394.29	394.29
库存股	（3.11）	（5.61）	（5.61）	（5.61）
存留收益	154.26	179.01	205.86	231.86
一般风险准备	132.50	144.28	158.71	174.58
少数股东权益	0.03	0.03	0.04	0.05

资料来源：Wind、中原证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：利润表预测（亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入：	**121.72**	**153.58**	**166.28**	**176.36**
手续费及佣金净收入	54.35	62.11	70.44	74.64
其中：经纪业务	25.11	29.16	34.41	36.13
投行业务	11.68	15.02	13.52	14.87
资管业务	13.41	13.58	16.98	17.83
利息净收入	13.21	11.54	15.05	16.56
投资收益（含公允）	53.84	74.85	78.59	82.52
其他收入	0.32	5.09	2.20	2.64
营业支出：	**86.46**	**87.47**	**92.44**	**97.06**
管理费用	78.64	83.52	90.20	94.71
其他成本	7.82	3.95	2.24	2.35
营业外收入：	**1.34**	**0.33**	**0.00**	**0.00**
利润总额：	**36.59**	**66.44**	**73.84**	**79.30**
所得税	3.09	10.10	11.22	12.05
净利润：	**33.50**	**56.34**	**62.62**	**67.25**
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利：	**33.50**	**56.34**	**62.62**	**67.25**

资料来源：Wind、中原证券研究所

表 3：每股指标与估值

	2024A	2025A	2026E	2027E
EPS（元）	0.37	0.65	0.72	0.78
ROE（加权）	4.14%	6.99%	7.44%	7.61%
BVPS（元）	8.99	9.38	9.87	10.36
P/E（倍）	28.05	17.95	12.75	11.77
P/B（倍）	1.18	1.17	0.93	0.89

资料来源：Wind、中原证券研究所

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。