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

# 轻重业务协同发力，经营业绩释放弹性

## ——广发证券(000776)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 10 日

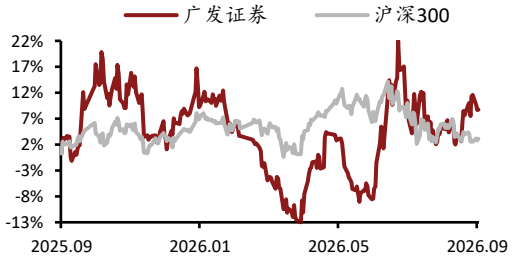
**市场数据(2026-09-09)**

| | |
|---|---|
| 收盘价(元) | 21.64 |
| 一年内最高/最低(元) | 25.43/17.66 |
| 沪深 300 指数 | 4,572.60 |
| 市净率(倍) | 1.23 |
| 总市值(亿元) | 1,693.30 |
| 流通市值(亿元) | 1,693.30 |

**基础数据(2026-06-30)**

| | |
|---|---|
| 每股净资产(元) | 17.66 |
| 总资产(亿元) | 11,929.62 |
| 所有者权益(亿元) | 1,767.88 |
| 净资产收益率(%) | 8.08 |
| 总股本(亿股) | 78.25 |
| H 股(亿股) | 19.21 |

**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**

《广发证券(000776)年报点评：经纪自营增幅明显，公募业务地位稳固》 2026-04-03

**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：**广发证券 2026 年上半年实现营业收入 268.83 亿元，同比+74.59%；实现归母净利润 116.52 亿元，同比+80.10%；基本每股收益 1.43 元，同比+81.01%；加权平均净资产收益率 8.08%，同比+3.25 个百分点。2026 年半年度拟 10 派 2.50 元（含税）。

**点评：**1.2026 年上半年公司投资收益（含公允价值变动）占比显著提高，并创近年来新高，其他各项业务净收入占比均出现不同程度的下降。2.代理股基交易量增幅显著，市场份额持续回升，合并口径经纪业务手续费净收入同比+67.18%。3.股权融资业务量减质提，债权融资业务再创同期佳绩，合并口径投行业务手续费净收入同比+54.06%。4.券商资管业务小幅承压，公募基金业务收入贡献明显提升，合并口径资管业务手续费净收入同比+31.92%。5.权益及固收自营均取得较好投资业绩，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比+137.44%。6.两融余额及市场份额再创新高，持续压降股票质押规模，合并口径利息净收入同比-7.55%。

**投资建议：**报告期内公司代理股票交易量市场份额回升至近年来高位，产品销售保有规模创新高、代销收入持续高增，经纪业务传统优势进一步凸显；参控股头部公募基金公司营收增势喜人，基金管理业务收入贡献持续提升；自营业务取得良好投资业绩，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比高增推动公司整体经营业绩持续释放弹性。公司财富管理及投资管理业务具备较为显著的品牌优势及投研优势，“十五五”时期受益于资本市场投融资综合改革、健全“长钱长投”市场机制和生态等政策红利的程度有望处于行业前列。预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 2.18 元、2.27 元，BVPS 分别为 18.56 元、20.06 元，按 9 月 9 日收盘价 21.64 元计算，对应 P/B 分别为 1.17 倍、1.08 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) | 271.99 | 351.93 | 455.35 | 462.22 |
| 增长比率 | 17% | 34% | 28% | 2% |
| 归母净利(亿元) | 96.37 | 137.02 | 180.14 | 186.78 |
| 增长比率 | 38% | 42% | 31% | 4% |
| EPS(元) | 1.15 | 1.68 | 2.18 | 2.27 |
| 市盈率(倍) | 15.57 | 12.13 | 9.93 | 8.53 |
| BVPS(元) | 15.88 | 17.03 | 18.56 | 20.06 |
| 市净率(倍) | 1.04 | 1.32 | 1.17 | 1.08 |

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



## 广发证券 2026 年中报概况：

广发证券 2026 年上半年实现营业收入 268.83 亿元，同比+74.59%；实现归母净利润 116.52 亿元，同比+80.10%；基本每股收益 1.43 元，同比+81.01%；加权平均净资产收益率 8.08%，同比+3.25 个百分点。2026 年半年度拟 10 派 2.50 元（含税），分派红利总额占上半年合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润比例为 16.79%。

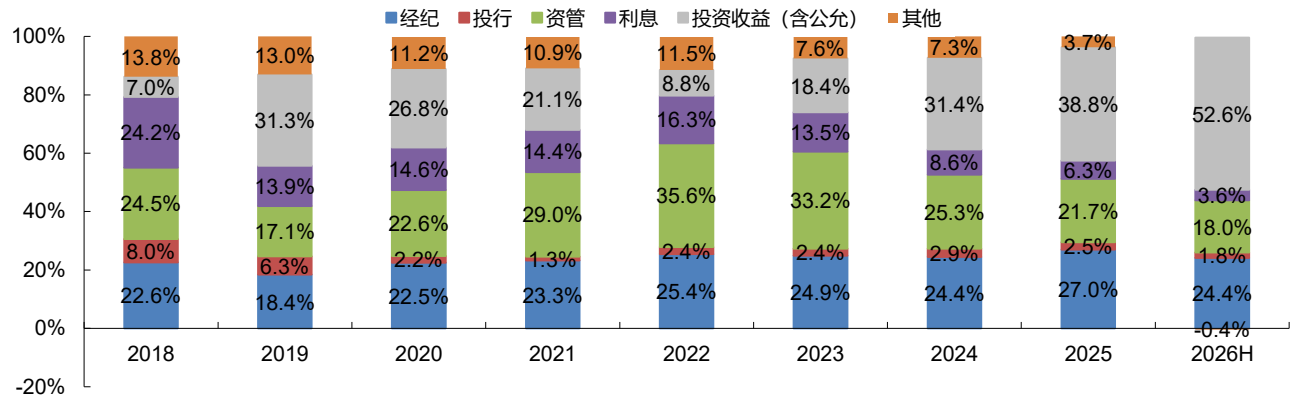
## 点评：

### 1. 投资收益（含公允价值变动）占比创近年来新高

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 24.4%、1.8%、18.0%、3.6%、52.6%、-0.4%，2025 年分别为 27.0%、2.5%、21.7%、6.3%、38.8%、3.7%。

2026 年上半年公司投资收益（含公允价值变动）占比显著提高，并创近年来新高，其他各项业务净收入占比均出现不同程度的下降。其中，经纪、投行、资管业务净收入同比均实现增长，占比下降为被动下降。

**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. 代理股基交易量增幅显著，市场份额持续回升

2026 年上半年公司实现合并口径经纪业务手续费净收入 65.55 亿元，同比+67.18%。

报告期内公司积极探索线上规模化获客道路，深化机构与企业客群拓展服务，加强交易型客户服务，积极拥抱 AI 技术变革，促进展业效率提升，探索全新高效的客户服务模式。报告期内公司代理股票基金交易额 31.85 万亿元（双边统计），同比+110.35%。其中，代理股票交易

下载日志已记录，仅供内部参考

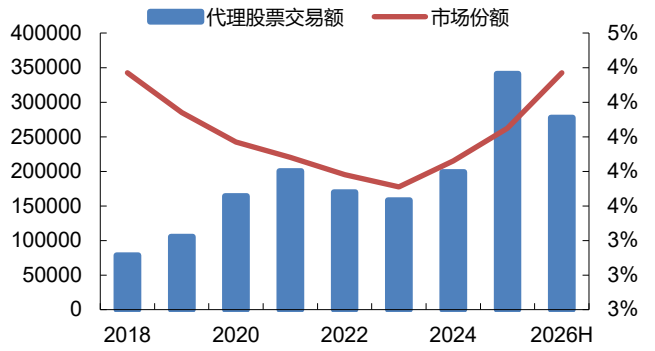


额 27.78 万亿元，同比+123.71%；市场份额 4.37%，较上年末+0.32 个百分点。报告期内公司实现代理买卖证券业务、交易单元席位租赁净收入分别为 45.32 亿元、5.66 亿元，同比分别+60.83%、+80.99%。

代销金融产品业务方面，报告期内公司由传统代销向以研究为核心驱动力的解决方案化、资产配置化、买方投顾化的转型升级加速推进，产品销售保有规模创新高。报告期内公司代销各类金融产品合计 7961.66 亿元，同比+6.24%。截至报告期末，公司代销金融产品保有规模超 4500 亿元，较上年末+22.07%。报告期内公司实现代销金融产品业务净收入 9.18 亿元，同比+127.99%。

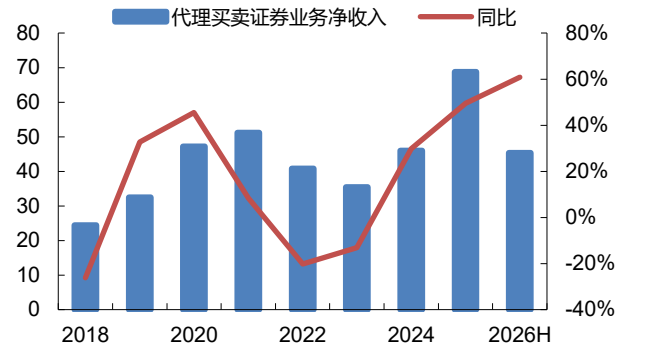
期货经纪业务方面，报告期内广发期货成交量、成交额市占率同比分别+0.70 个百分点、+0.71 个百分点；公司实现期货经纪业务净收入 5.24 亿元，同比+40.87%。

**图 2：公司代理股票交易额（亿元）及市场份额**




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

**图 3：公司代理买卖证券业务净收入（亿）及同比增速**




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

### 3. 股权融资业务量减质提，债权融资业务再创同期佳绩

2026 年上半年公司实现合并口径投行业务手续费净收入 4.93 亿元，同比+54.06%。

股权融资业务方面，报告期内公司完成股权融资主承销金额 35.78 亿元，同比-77.10%。其中，完成 IPO 主承销金额 8.98 亿元，同比+66.60%；完成再融资主承销金额 26.80 亿元，同比-82.23%。境外股权融资方面，报告期内公司完成港股 IPO 及再融资发行规模 458.14 亿港元，同比+7.11%；排名在港中资券商第 5 位，较上年末持平。根据 Wind 的统计，截至 2026 年 9 月 9 日，公司 IPO 项目储备 15 个（不包括辅导备案登记项目），排名行业并列第 8 位。

债权融资业务方面，报告期内公司各类债券主承销金额 2142.64 亿元，同比+39.38%；排名行业第 6 位，较上年末+3 位。中资境外债方面，报告期内公司承销金额 327.24 亿港元。

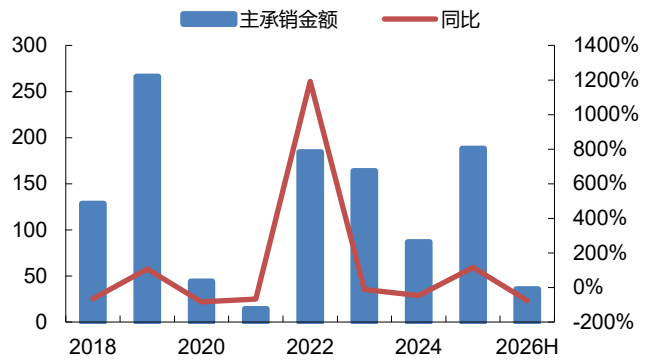
财务顾问业务方面，报告期内公司完成具有行业及区域影响力的上市公司控制权收购项目 2 单，正在进行且已经披露的上市公司发行股份购买资产项目 1 单。

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

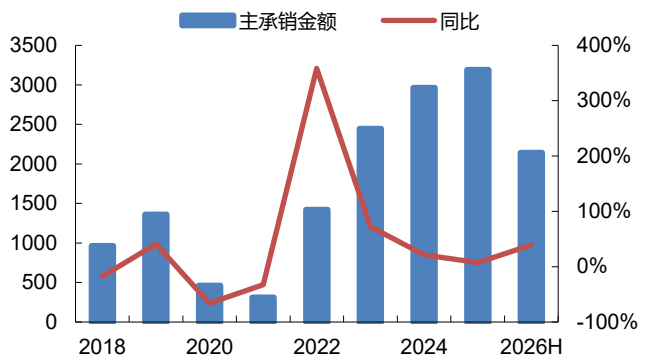


图 4：公司股权融资主承销金额（亿元）及同比增速




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 5：公司债权融资主承销金额（亿元）及同比增速




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

## 4. 券商资管业务小幅承压，公募基金业务收入贡献明显提升

2026 年上半年公司实现合并口径资管业务手续费净收入 48.40 亿元，同比+31.92%。其中，报告期内公司实现基金管理业务净收入 46.57 亿元，同比+36.64%。

券商资管业务方面，报告期内广发资管深化投研体系及主动管理能力建设，加强重点策略布局，依托集团全业务链加强内部协同，业务结构持续优化。截至报告期末，广发资管资产管理净值规模为 2140.51 亿元，较上年末+1.51%。其中，集合、单一、专项资管净值规模分别为 994 亿元、878 亿元、268 亿元，较上年末分别+47 亿元、-36 亿元、+20 亿元。截至报告期末，广发资管资产管理存续规模（不含大集合及 ABS 产品）排名行业第 9 位，较上年末-1 位。报告期内公司实现资产管理业务净收入 1.84 亿元，同比-29.43%。

公募基金业务方面，截至报告期末，公司控股子公司广发基金（持股 54.53%）管理的公募基金规模为 18167 亿元，较上年末+9.24%；剔除货币市场型基金后的规模合计 11209 亿元，较上年末+10.42%，排名行业第 3 位，较上年末持平。公司参股的易方达基金（持股 22.65%）管理的公募基金规模为 26449 亿元，较上年末+2.89%；剔除货币市场型基金后的规模合计 18859 亿元，较上年末+3.74%，排名行业第 1 位，较上年末持平。报告期内广发基金、易方达基金实现营业收入分别为 67.51 亿元、77.36 亿元，同比分别+73.19%、+31.22%。

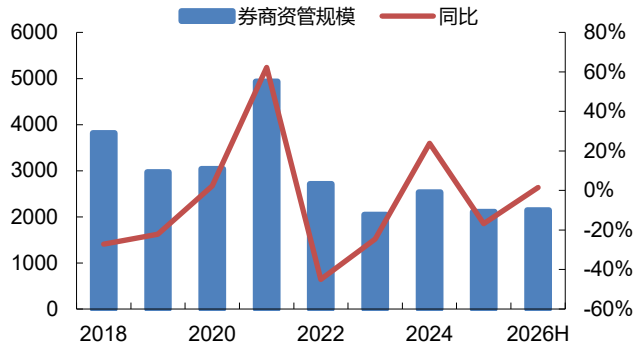
私募基金业务方面，报告期内公司私募基金子公司广发信德聚焦布局人工智能、机器人、生物医药、智能制造、新能源、企业服务等行业。截至报告期末，广发信德在管基金存量实缴规模超 190 亿元，较上年末持平。报告期内广发信德实现营业收入 3.24 亿元，同比+331.06%。

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

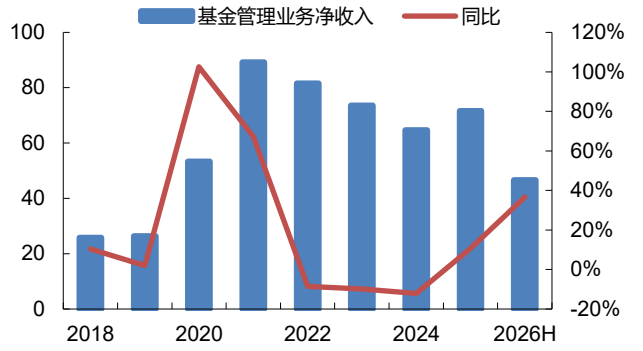


图 6：公司券商资管规模（亿元）及同比增速




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

图 7：公司基金管理业务净收入（亿元）及同比增速




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

## 5. 权益及固收自营均取得较好投资业绩

2026 年上半年公司实现合并口径投资收益（含公允价值变动）141.30 亿元，同比+137.44%。

权益类自营业务方面，报告期内公司坚持价值投资思路，强化自上而下的宏观策略与行业及个股的研究相结合，持续锻造核心投研能力，利用多策略投资工具降低投资收益波动，取得了良好的投资业绩。

固收类自营业务方面，报告期内公司较好地控制了债券投资组合的久期、杠杆和投资规模，有效把握市场结构性机会，实现较好的投资业绩。

另类投资业务方面，报告期内公司另类投资子公司广发乾和聚焦 AI 基础设施建设及 AI+、生物医药等重点产业，实现营业收入 3.75 亿元，同比+31.76%。

## 6. 两融余额及市场份额再创新高，持续压降股票质押规模

2026 年上半年公司实现合并口径利息净收入 9.79 亿元，同比-7.55%。

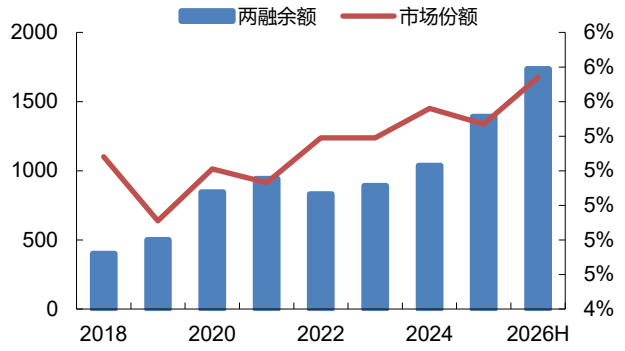
融资融券业务方面，截至报告期末，公司两融余额为 1734.75 亿元，较上年末+24.82%，再创历史新高；市场份额 5.74%，较上年末+0.27 个百分点。报告期内公司实现融出资金利息收入 33.35 亿元，同比+24.94%。

股票质押式回购业务方面，截至报告期末，公司通过自有资金开展场内股票质押业务余额为 61.02 亿元，较上年末-15.98%。报告期内公司实现股票质押回购利息收入 0.99 亿元，同比-37.07%。

下载日志已记录，仅供内部参考

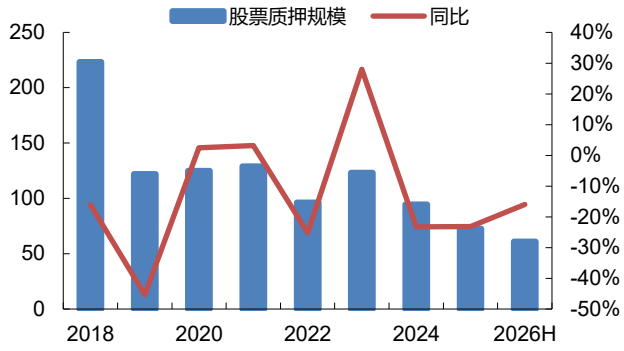


**图 8：公司两融余额（亿元）及市场份额**




资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

**图 9：公司股票质押规模（亿元）及同比增速**



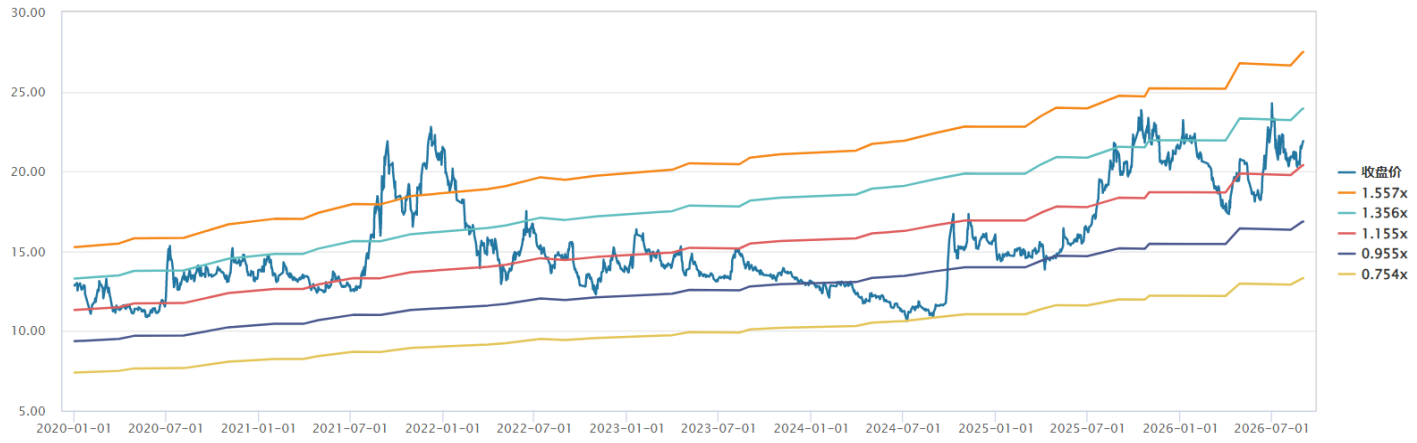

资料来源：Wind、公司财报、中原证券研究所

## 投资建议

报告期内公司代理股票交易量市场份额回升至近年来高位，产品销售保有规模创新高、代销收入持续高增，经纪业务传统优势进一步凸显；参控股头部公募基金公司营收增势喜人，基金管理业务收入贡献持续提升；自营业务取得良好投资业绩，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比高增推动公司整体经营业绩持续释放弹性。公司财富管理及投资管理业务具备较为显著的品牌优势及投研优势，“十五五”时期受益于资本市场投融资综合改革、健全“长钱长投”市场机制和生态等政策红利的程度有望处于行业前列。

预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 2.18 元、2.27 元，BVPS 分别为 18.56 元、20.06 元，按 9 月 9 日收盘价 21.64 元计算，对应 P/B 分别为 1.17 倍、1.08 倍，维持“增持”的投资评级。

**图 10：2020 年以来公司 PB-Band（截至 2026 年 9 月 9 日）**




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



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：** | **7587.45** | **9754.84** | **11203.40** | **11814.67** |
| 货币资金 | 1693.96 | 1957.35 | 2439.49 | 2561.46 |
| 融出资金 | 1089.40 | 1440.24 | 1601.56 | 1761.72 |
| 金融投资 | 3695.12 | 4833.35 | 5379.39 | 5648.36 |
| 买入返售金融资产 | 205.65 | 274.14 | 182.16 | 163.94 |
| 应收利息及款项 | 86.59 | 137.24 | 248.57 | 261.00 |
| 长期股权投资 | 110.07 | 119.85 | 124.94 | 131.19 |
| 固定及无形资产 | 44.10 | 42.14 | 41.22 | 41.63 |
| 商誉 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |
| 其他资产合计 | 662.53 | 950.52 | 1186.05 | 1245.35 |
| **负债：** | **6056.60** | **8130.26** | **9295.09** | **9785.53** |
| 流动负债 | 909.14 | 1160.65 | 1132.88 | 1189.52 |
| 交易性金融负债 | 93.67 | 526.28 | 609.11 | 639.67 |
| 卖出回购金融资产款 | 1713.14 | 1935.79 | 2080.98 | 2185.03 |
| 代理买卖证券款 | 1753.40 | 2276.39 | 2852.87 | 3058.87 |
| 应付费用 | 427.40 | 623.97 | 727.37 | 763.74 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 35.97 | 0.00 |
| 应付债券 | 1032.91 | 1385.11 | 1572.23 | 1650.84 |
| 其他负债 | 126.95 | 222.09 | 283.68 | 297.86 |
| **所有者权益：** | **1530.85** | **1624.58** | **1908.31** | **2029.14** |
| 股本 | 76.21 | 76.06 | 78.25 | 78.25 |
| 其他权益工具 | 266.00 | 266.00 | 386.40 | 386.40 |
| 资本公积金 | 312.74 | 310.45 | 343.33 | 343.33 |
| 库存股 | （2.34） | （0.00） | （0.00） | （0.00） |
| 存留收益 | 563.43 | 620.99 | 714.14 | 799.84 |
| 一般风险准备 | 259.98 | 287.62 | 316.38 | 348.02 |
| 少数股东权益 | 54.83 | 63.46 | 69.81 | 73.30 |

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：** | **271.99** | **354.93** | **455.35** | **462.22** |
| 手续费及佣金净收入 | 147.10 | 188.69 | 231.25 | 253.44 |
| 其中：经纪业务 | 66.50 | 95.97 | 119.96 | 131.96 |
| 投行业务 | 7.78 | 8.84 | 9.86 | 10.35 |
| 资管业务 | 68.85 | 77.03 | 92.48 | 101.73 |
| 利息净收入 | 23.48 | 22.25 | 18.60 | 22.32 |
| 投资收益（含公允） | 85.42 | 137.68 | 211.95 | 180.16 |
| 其他收入 | 15.97 | 13.15 | （6.45） | 6.30 |
| **营业支出：** | **157.31** | **167.00** | **219.27** | **211.24** |
| 管理费用 | 147.92 | 164.56 | 213.93 | 203.23 |
| 其他成本 | 9.40 | 2.44 | 5.34 | 8.01 |
| **营业外收入：** | **3.84** | **（8.20）** | **0.00** | **0.00** |
| **利润总额：** | **118.52** | **179.73** | **236.08** | **250.98** |
| 所得税 | 13.07 | 30.21 | 39.68 | 47.13 |
| **净利润：** | **105.45** | **149.52** | **196.40** | **203.85** |
| 少数股东损益 | （9.08） | （12.51） | （16.26） | （17.07） |
| **归母净利：** | **96.37** | **137.02** | **180.14** | **186.78** |

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） | 1.15 | 1.68 | 2.18 | 2.27 |
| ROE（加权） | 7.44% | 10.16% | 12.33% | 11.57% |
| BVPS（元） | 15.88 | 17.03 | 18.56 | 20.06 |
| P/E（倍） | 15.57 | 12.13 | 9.93 | 8.53 |
| P/B（倍） | 1.04 | 1.32 | 1.17 | 1.08 |

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。