仅供内部参考，请勿外传！

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

经纪投行表现优异，Q2 投资收益环比高增

——东吴证券(601555)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 29 日

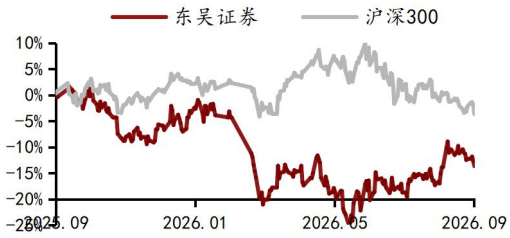
市场数据(2026-09-28)

收盘价(元)	8.08
一年内最高/最低(元)	10.14/7.25
沪深 300 指数	4,340.76
市净率(倍)	0.93
总市值(亿元)	401.50
流通市值(亿元)	401.50

基础数据(2026-06-30)

每股净资产(元)	8.70
总资产(亿元)	2,394.43
所有者权益(亿元)	432.08
净资产收益率(%)	5.53
总股本(亿股)	49.69
H 股(亿股)	0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《东吴证券(601555)年报点评：自营阶段性波动，多项业务表现优异》 2026-05-11

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： 东吴证券 2026 年上半年实现营业收入 57.51 亿元，同比+29.88%；实现归母净利润 24.20 亿元，同比+25.32%；基本每股收益 0.49 元，同比+25.64%；加权平均净资产收益率 5.53%，同比+1.00 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

点评： 1.经纪业务核心指标实现较快增长，合并口径经纪业务手续费净收入同比+54.48%。2.股权融资业务实现项目集中落地，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+37.71%。3.券商资管规模盈利实现双升，合并口径资管业务手续费净收入同比+9.09%。4.权益自营积极把握结构性机会，固收自营灵活把握波动投资机遇，合并口径投资收益（含公允价值变动）同比+11.68%。5.两融余额再创历史新高，股票质押规模小幅回升，合并口径利息净收入同比+47.74%。

投资建议： 报告期内公司围绕零售、高净值、机构客户的差异化需求，深化财富管理品牌建设，推动客户服务能力向专业化、精细化迈进，经纪业务核心指标均实现较快增长；积极践行金融“五篇大文章”，深耕江苏核心市场，投行业务整体表现优异；资管业务与公募基金业务深化渠道建设、完善产品线，管理规模与业绩稳步提升；二季度投资收益（含公允价值变动）环比显著增长，为公司整体经营业绩贡献核心增量。目前公司并购江苏本省券商东海证券正在有序推进中，完成后有望进一步增强公司的区位优势以及差异化的竞争优势。在不考虑并购事项的情况下，预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.74 元、0.80 元，BVPS 分别为 8.96 元、9.38 元，按 9 月 28 日收盘价 8.08 元计算，对应 P/B 分别为 0.90 倍、0.86 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)	70.71	90.30	92.31	99.32
增长比率	8%	28%	2%	8%
归母净利(亿元)	23.66	35.52	36.82	39.79
增长比率	18%	50%	4%	8%
EPS(元)	0.48	0.71	0.74	0.80
市盈率(倍)	18.56	12.98	10.92	10.10
BVPS(元)	8.40	8.71	8.96	9.38
市净率(倍)	0.96	1.06	0.90	0.86

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

仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 2026 年中报概况：

东吴证券 2026 年上半年实现营业收入 57.51 亿元，同比+29.88%；实现归母净利润 24.20 亿元，同比+25.32%；基本每股收益 0.49 元，同比+25.64%；加权平均净资产收益率 5.53%，同比+1.00 个百分点。2026 年半年度不分配、不转增。

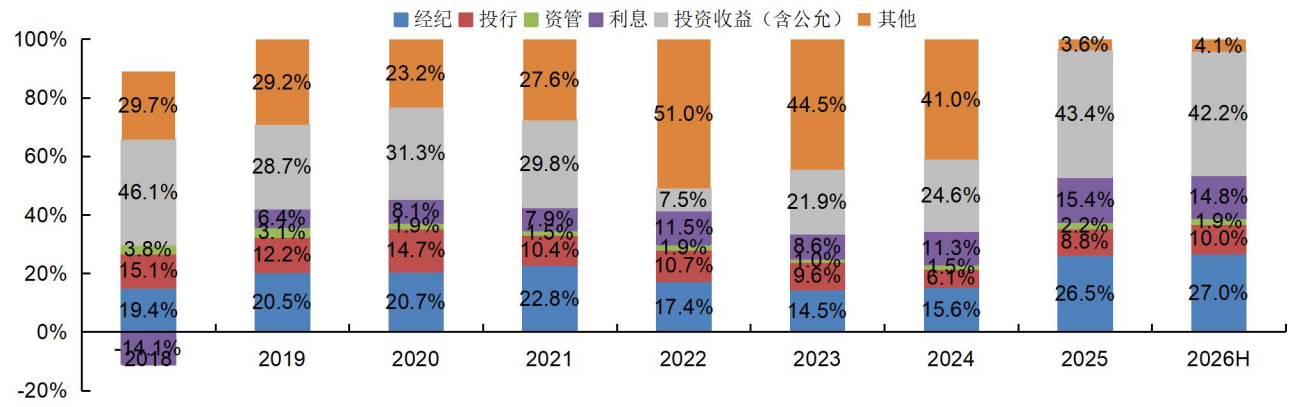
点评：

1. 经纪及资管业务净收入、其他收入占比出现提高

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 27.0%、10.0%、1.9%、14.8%、42.2%、4.1%，2025 年分别为 26.5%、8.8%、2.2%、15.4%、43.4%、3.6%。

相较 2025 年全年，2026 年上半年公司经纪及资管业务净收入、其他收入占比出现提高，资管业务净收入、利息净收入、投资收益（含公允价值变动）占比出现下降。其中，报告期内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）同比均实现增长，收入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. 经纪业务核心指标实现较快增长

2026 年上半年公司实现合并口径经纪业务手续费净收入 15.51 亿元，同比+54.48%。

报告期内公司客户规模、横财业务收入等核心指标均实现较快增长。截至报告期末，公司财富管理总客户数较上年末+10.38%；客户资产规模 1.16 万亿元，较上年末+36.61%；股基交易额 6.62 万亿元，同比+96.74%。报告期内公司实现代理买卖证券业务、交易单元席位租

仅供内部参考，请勿外传！

赁净收入分别为 10.24 亿元、3.00 亿元，同比分别+47.93%、+61.67%。

代销金融产品业务方面，报告期内公司投顾业务服务客户人数及服务客户资产规模较上年末分别+37.42%、+35.60%，成为财富管理转型的重要引擎。截至报告期末，公司代销金融产品（不含货币基金）保有规模达到 367.53 亿元，较上年末+33.63%。其中，私募产品保有规模较上年末+37.96%，ETF 保有规模 123.75 亿元，较上年末+13.92%。报告期内公司实现代销金融产品业务净收入 0.75 亿元，同比+210.36%。

期货经纪业务方面，报告期内公司控股子公司东吴期货（持股 80.66%）日均客户权益 236.62 亿元，同比+62.30%；累计成交金额同比+37.84%。报告期内公司实现期货经纪业务净收入 1.52 亿元，同比+49.12%。

3. 股权融资业务实现项目集中落地，债权融资规模保持增长趋势

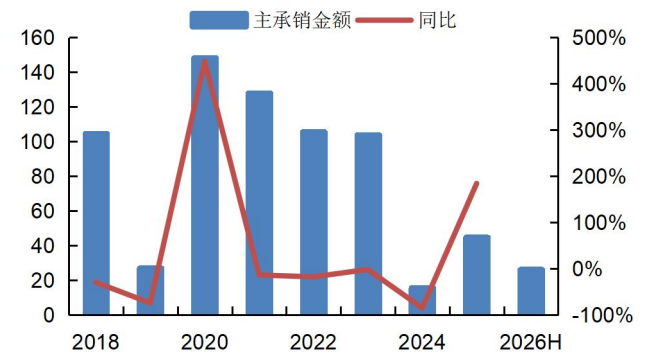
2026 年上半年公司实现合并口径投行业务手续费净收入 5.77 亿元，同比+37.71%。

股权融资业务方面，报告期内公司完成 A 股股权融资项目 6 单，其中 IPO 项目 5 单（含北交所 IPO 项目 4 单），再融资项目 1 单。根据 Wind 的统计，报告期内公司股权融资（包括首发、增发、配股、优先股、可转债，按上市日）承销金额 26.26 亿元，上年同期未实现股权项目落地。截至 2026 年 9 月 28 日，公司 IPO 项目储备 10 个（不包括辅导备案登记项目），排名行业并列第 13 位。

债权融资业务方面，根据 Wind 的统计，报告期内公司各类债券承销规模（按发行日）1081.24 亿元，同比+23.76%。其中，公司债（含企业债）承销规模位居市场前列。承销科创债、绿色及低碳转型挂钩债、中小微支持债、乡村振兴债规模超 120 亿元。

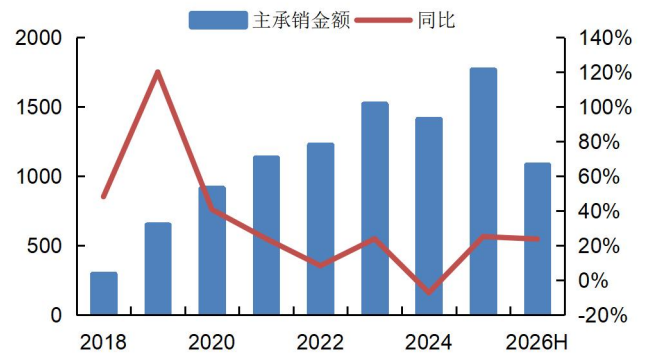
国际投行业务方面，报告期内公司助力 2 家企业完成港股发行上市，完成境外债券项目发行总规模近 26 亿美元，区域投行品牌影响力与专业认可度持续提升。

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

仅供内部参考，请勿外传！

4. 券商资管规模盈利实现双升

2026 年上半年公司实现合并口径资管业务手续费净收入 1.08 亿元，同比+9.09%。

券商资管业务方面，报告期内公司资管银行代销延续增长态势，机构业务不断深化合作；抢抓权益市场投资机会，进一步完善资管产品线，加速落地“固收+”及多策略产品、FOF 业务，不断培育新的业务增长点；强化市场趋势研判与投资策略研发，积极把握结构性机遇，实现稳健收益。截至报告期末，公司资管管理净值规模 725.27 亿元，较上年末+14.52%。

公募基金业务方面，截至报告期末，公司控股子公司东吴基金（持股 70%）保有公募基金规模 658.30 亿元，较上年末+34.94%。其中，非货币基金规模为 462.99 亿元，较上年末+ 66.22%；权益基金规模 271.14 亿元，较上年末+77.53%。报告期内东吴基金实现营业收入 1.56 亿元，同比+61.28%。

私募基金业务方面，报告期内公司私募基金子公司东吴创投深度融入长三角科创一体化及苏州“1030”产业体系建设，聚焦半导体、生物医药、高端制造、人工智能等战略性新兴产业，持续完善“金融投资+产业赋能+上市服务”一体化综合金融服务生态。报告期内东吴创投新设基金总认缴规模超 24 亿元，存续管理基金认缴规模超 200 亿元；实现营业收入 0.20 亿元，实现净利润 0.07 亿元，同比-57.96%。

5. 权益自营积极把握结构性机会，固收自营灵活把握波动投资机遇

2026 年上半年公司实现合并口径投资收益（含公允价值变动）24.28 亿元，同比+11.68%。其中，公司第二季度实现合并口径投资收益（含公允价值变动）20.59 亿元，环比第一季度显著增长。

权益类自营业务方面，报告期内公司坚持以稳健和绝对收益为导向，持续提升专业化投研能力，加强市场前瞻研判，积极把握结构性机遇，努力实现持续稳健的投资回报。强化券商自营“耐心资本”功能定位，加大高股息资产配置力度。

固收类自营业务方面，报告期内公司持续强化投研核心能力，优化投资框架体系，坚持配置与交易双轮驱动，灵活把握市场波动中的投资机遇。销售交易业务方面，深挖增长潜力，推动常规交易业务提质增效，加快创新业务布局与落地突破，多年来投资收益率保持市场领先。

另类投资业务方面，报告期内公司另类投资子公司东吴创新资本围绕上市公司破产重整投资、REITs 战略配售、金融产品投资及新兴策略投资等重点领域，不断优化策略组合，有效增强收益弹性。同时，重点布局商业航天、机器人、半导体等硬科技赛道的股权投资。报告期内东吴创新资本实现营业收入 3.23 亿元，实现净利润 2.39 亿元，同比+28.22%。

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

仅供内部参考，请勿外传！

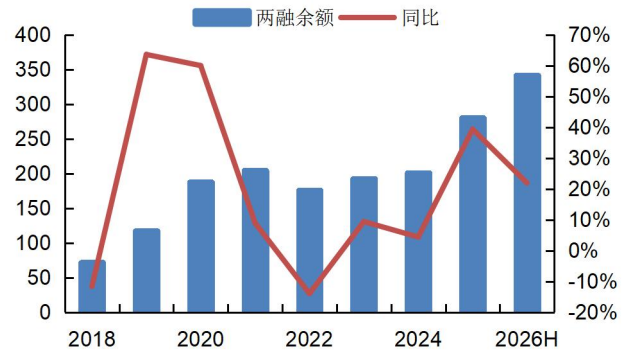
6. 两融余额再创历史新高，股票质押规模小幅回升

2026 年上半年公司实现合并口径利息净收入 8.51 亿元，同比+47.74%。

融资融券业务方面，截至报告期末，公司两融余额为 341.53 亿元，较上年末+21.94%，再创历史新高。报告期内公司实现融资融券利息收入 6.22 亿元，同比+23.35%。

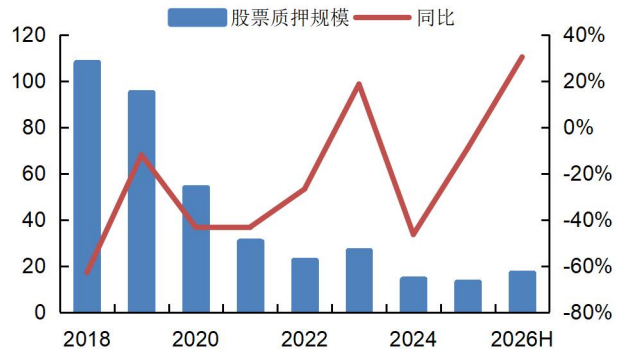
股票质押式回购业务方面，截至报告期末，公司股票质押式回购账面余额 16.96 亿元，较上年末+30.39%。报告期内公司实现股票质押回购利息收入 0.29 亿元，同比+10.06%。

图 4：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 5：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

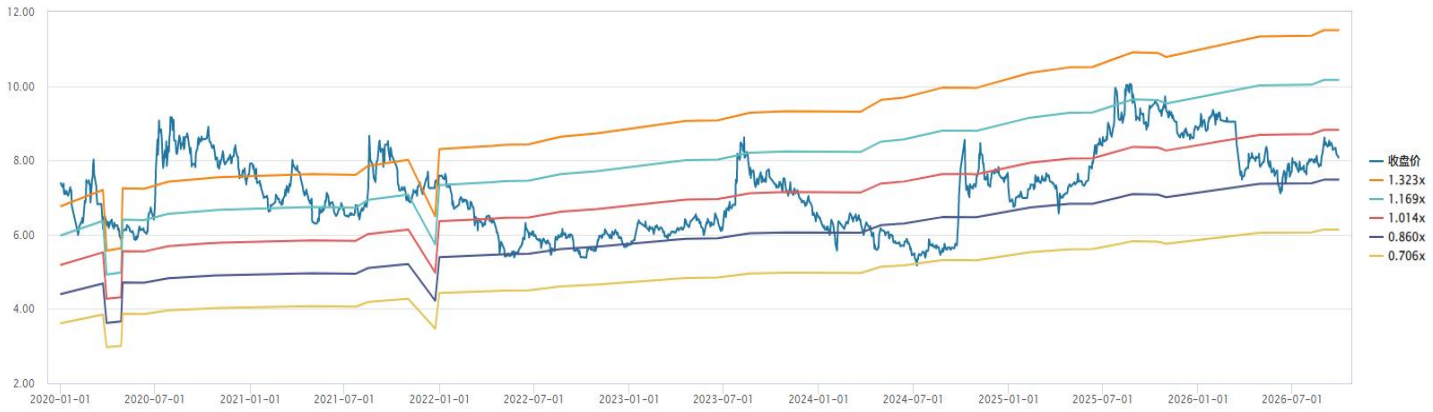
报告期内公司围绕零售、高净值、机构客户的差异化需求，深化财富管理品牌建设，推动客户服务能力向专业化、精细化迈进，经纪业务核心指标均实现较快增长；积极践行金融“五篇大文章”，深耕江苏核心市场，投行业务整体表现优异；资管业务与公募基金业务深化渠道建设、完善产品线，管理规模与业绩稳步提升；二季度投资收益（含公允价值变动）环比显著增长，为公司整体经营业绩贡献核心增量。目前公司并购江苏本省券商东海证券正在有序推进中，完成后有望进一步增强公司的区位优势以及差异化的竞争优势。

在不考虑并购事项的情况下，预计公司 2026 年、2027 年 EPS 分别为 0.74 元、0.80 元，BVPS 分别为 8.96 元、9.38 元，按 9 月 28 日收盘价 8.08 元计算，对应 P/B 分别为 0.90 倍、0.86 倍，维持“增持”的投资评级。

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

仅供内部参考，请勿外传！

图 6：2020 年以来公司 PB-Band（截至 2026 年 9 月 28 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

仅供内部参考，请勿外传！

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：	**1778.05**	**2162.19**	**2269.53**	**2380.92**
货币资金	383.11	507.13	555.25	583.01
融出资金	205.80	286.88	313.25	328.91
金融投资	965.03	1090.20	1021.89	1072.98
买入返售金融资产	17.03	16.60	27.57	28.95
应收利息及款项	4.39	5.75	75.52	79.30
长期股权投资	22.25	25.26	25.05	25.30
固定及无形资产	24.59	23.83	23.12	23.35
商誉	3.29	3.25	3.18	3.18
其他资产合计	152.57	203.30	224.70	235.94
负债：	**1355.46**	**1724.61**	**1819.13**	**1909.60**
流动负债	264.28	328.83	375.86	394.65
交易性金融负债	5.64	7.34	10.35	10.87
卖出回购金融资产款	363.21	489.81	408.78	428.74
代理买卖证券款	458.25	615.45	688.46	722.88
应付费用	21.89	32.36	38.88	40.82
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	223.88	239.85	272.17	285.78
其他负债	18.31	10.98	24.63	25.86
所有者权益：	**422.59**	**437.58**	**450.40**	**471.32**
股本	49.69	49.69	49.69	49.69
资本公积金	233.29	233.21	233.21	233.21
库存股	（0.00）	（0.00）	（0.00）	（0.00）
存留收益	91.25	99.64	109.60	126.04
一般风险准备	43.06	50.18	52.69	56.91
少数股东权益	5.30	4.87	5.21	5.47

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

仅供内部参考，请勿外传！

表 2：利润表预测（亿元）

	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入：	**70.71**	**90.30**	**92.31**	**99.32**
手续费及佣金净收入	29.05	36.89	43.89	48.47
其中：经纪业务	17.94	23.93	28.72	31.59
投行业务	7.05	7.97	9.56	10.99
资管业务	1.69	1.98	2.18	2.29
利息净收入	13.04	13.93	16.13	16.94
投资收益（含公允）	28.32	39.21	31.37	32.94
其他收入	0.30	0.27	0.92	0.97
营业支出：	**40.18**	**44.95**	**45.45**	**48.69**
管理费用	38.16	42.58	43.43	46.47
其他成本	2.02	2.37	2.02	2.22
营业外收入：	**（0.38）**	**（0.16）**	**0.00**	**0.00**
利润总额：	**30.15**	**45.20**	**46.86**	**50.63**
所得税	6.26	9.48	9.83	10.62
净利润：	**23.89**	**35.72**	**37.03**	**40.01**
少数股东损益	（0.23）	（0.20）	（0.21）	（0.22）
归母净利：	**23.66**	**35.52**	**36.82**	**39.79**

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）	0.48	0.71	0.74	0.80
ROE（加权）	5.81%	8.35%	8.38%	8.73%
BVPS（元）	8.40	8.71	8.96	9.38
P/E（倍）	18.56	12.98	10.92	10.10
P/B（倍）	0.96	1.06	0.90	0.86

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

仅供内部参考，请勿外传！

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。