

中金公司（601995.SH）

优于大市

投资规模和收益高增，财富管理转型推进

核心观点

公司发布 2025 年三季报。2025 年前三季度，公司实现营业收入 207.61 亿元，同比+54.36%；实现归母净利润 65.67 亿元，同比+129.75%；EPS 为 1.24 元，同比+154.82%；ROE 为 6.29%，同比+3.65pct。随着市场交投活跃，经纪、自营等业务景气度持续回升，公司投资收益高增，财富管理持续转型突破。

自营投资：规模和收益双升，市场把握能力突出。2025Q3，公司实现投资收入 109.66 亿元，同比+47%。截至 2025Q3 末，公司金融投资规模为 4,163 亿元，环比+6.9%，Q1/Q2/Q3 分别增加 85/91/269 亿元；其中，FVTPL 资产为 3,019 亿元，环比+4.0%。FVOCI 债权工具和权益投资分别达 1,030 亿元、114 亿元，环比增长均超 15%。整体来看，各项金融投资资产呈持续扩张态势，资产多元化配置策略有效分散风险的同时，为收益增长提供补充。

投行业务：融资规模大幅提升，聚焦新质生产力赛道。2025Q3，公司实现投行业务收入 29.40 亿元，同比+42.55%。2025 年前三季度，股权融资规模 8,691 亿元，同比增长超 4 倍；其中，IPO 融资 760 亿元，同比+67%，再融资 7,932 亿元，同比超 5 倍。截至 2025Q3 末，公司首发募集资金 125 亿元，同比+249%；再融资募集资金 599 亿元，同比+128%；目前，公司储备项目 6 家，位居第 6 位。公司聚焦新质生产力，为后续业务发展奠定基础。

财富管理：买方投顾转型见效，产品规模再创新高。2025Q3，公司实现经纪业务收入 45.16 亿元，同比增长 76.31%；此外，公司融出资金、客户保证金分别提升 45%、37%，客户交投活跃。2025H1 末，公司财富管理产品保有规模创历史新高，增长至近 4,000 亿元，其中，由“中国 50”、“微 50”、“公募 50”等产品组成的买方投顾产品规模创新高，增至近 1,000 亿元，均稳居同业前列。

资管业务：收入稳步增长。2025Q3，公司实现资管业务收入 10.62 亿元，同比+26.6%。2025H1 末，中金资管 AUM 为 5,867.06 亿元，同比小幅增长；中金基金管理公募基金规模 2,201.8 亿元，同比+6.2%。

风险提示：政策风险，资本市场波动，汇率波动，经济增速不及预期等。

投资建议：基于公司前三季度数据及市场表现，我们对公司的盈利预测分别上调 14.7%/13.9%/11.9%，预计 2025-2027 年公司归母净利润为 78.4 亿元、86.5 亿元、93.3 亿元，同比增长 37.7%/10.3%/7.8%，当前股价对应的 PE 为 24.0/21.8/20.2x，PB 为 1.5/1.5/1.4x。公司综合实力强劲、持续推进业务转型，对公司维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	22,990	21,333	26,901	29,663	31,978
(+/-%)	-11.9%	-7.2%	26.1%	10.3%	7.8%
归母净利润(百万元)	6,156	5,694	7,839	8,648	9,326
(+/-%)	-19.0%	-7.5%	37.7%	10.3%	7.8%
摊薄每股收益(元)	1.14	1.04	1.62	1.79	1.93
净资产收益率(ROE)	6.0%	5.2%	6.6%	6.9%	7.1%
市盈率(PE)	34.24	37.53	24.04	21.79	20.20
市净率(PB)	1.80	1.63	1.55	1.47	1.40

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·证券 II

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈莉

0755-81981575

chenli@guosen.com.cn

S0980522080004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	39.03 元
总市值/流通市值	188408/188408 百万元
52 周最高价/最低价	41.15/30.31 元
近 3 个月日均成交额	1052.25 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《中金公司（601995.SH）-金融资产增长，投资收益高增》——2025-04-29
- 《中金公司（601995.SH）-投行业务优势稳固，财富管理转型推进》——2025-03-30
- 《中金公司（601995.SH）-杠杆提升，投行承压》——2024-10-31
- 《中金公司（601995.SH）-投行承压，杠杆下降，财富产品线拓展》——2024-09-02
- 《中金公司（601995.SH）-业绩压力大于同业，跨境与财富蛰伏蓄力》——2024-03-29

图1：中金公司营业收入及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：中金公司加权平均 ROE 变动趋势



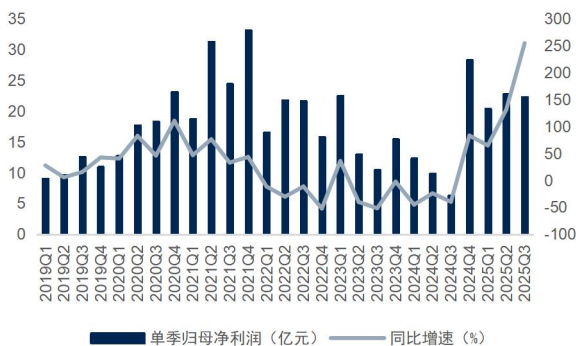
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：中金公司归母净利润及增速（单位：亿元）



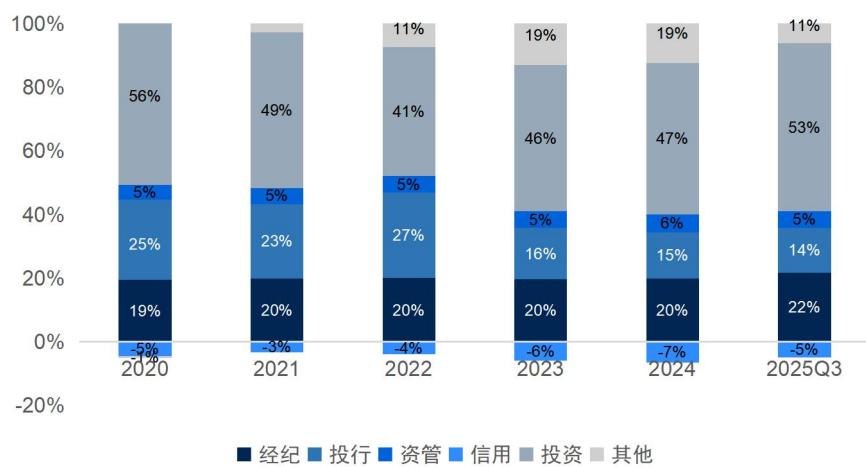
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：中金公司单季归母净利润及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 5：中金公司主营业务结构



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资产总计	624307	674716	840510	1047044	1304329	营业收入	22990	21333	26901	29663	31978
货币资金	118820	128501	141351	155486	171035	手续费及佣金净收入	12088	10852	11726	12958	13623
融出资金	35810	43482	47830	52613	57874	经纪业务净收入	4530	4263	5116	5883	6177
交易性金融资产	284681	278975	320821	368944	424286	投行业务净收入	3702	3095	3559	3737	3924
买入返售金融资产	19921	22711	24982	27480	30228	资管业务净收入	1213	1209	1330	1437	1523
可供出售金融资产	0	0	0	100	200	利息净收入	(1335)	(1390)	(1251)	(1189)	(1153)
负债合计	519409	559094	718780	919040	1169617	投资收益	10556	10121	14675	16143	17757
卖出回购金融资产款	64899	94562	108746	125058	143817	其他收入	1681	1751	1751	1751	1751
代理买卖证券款	82311	100668	110735	121809	133990	营业支出	15916	14481	17485	19281	20786
应付债券	148738	140479	161551	185784	213651	营业外收支	(251)	(48)	(48)	(48)	(48)
所有者权益合计	104897	115622	121730	128004	134712	利润总额	6823	6805	9367	10334	11144
其他综合收益	1220	2190	2190	2190	2190	所得税费用	659	1131	1556	1717	1852
少数股东权益	294	274	0	0	0	少数股东损益	8	(20)	(28)	(30)	(33)
归属于母公司所有者权益合计	104603	115348	121730	128004	134712	归属于母公司净利润	6156	5694	7839	8648	9326
每股净资产(元)	21.67	23.90	25.22	26.52	27.91						
总股本(亿股)	48.27	48.27	48.27	48.27	48.27						
关键财务与估值指标											
每股收益	1.14	1.04	1.62	1.79	1.93						
每股红利											
每股净资产	21.67	23.90	25.22	26.52	27.91						
ROIC											
ROE	6.04%	5.18%	6.61%	6.93%	7.10%						
收入增长	-11.87%	-7.21%	26.10%	10.27%	7.80%						
净利润增长率	-18.97%	-7.50%	37.65%	10.32%	7.84%						
资产负债率	83.20%	82.86%	85.52%	87.77%	89.67%						
P/E	34.24	37.53	24.04	21.79	20.20						
P/B	1.80	1.63	1.55	1.47	1.40						
EV/EBITDA											

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032