

业绩环比修复，上调全年净入金客户数指引

2024年05月29日

► **事件:** 2024年5月28日, 公司发布24Q1业绩, 24Q1收入25.9亿港元, yoy+4%, qoq+9%; 净利润10.4亿港元, yoy-13%, qoq+18%; Non-GAAP净利润11.2亿港元, yoy-12%, qoq+18%。

► **交易额反弹驱动经纪佣金收入增长, 利息收入维稳。** 1) 经纪佣金收入为10.8亿港元, yoy+0%, qoq+20%。24Q1总交易额1.3万亿港元, yoy+10%, qoq+40%, 其中美股交易额1万亿港元, yoy+26%, qoq+48%, 占比总交易额78%; 港股交易额2804亿港元, yoy-25%, qoq+18%, 占比总交易额21%。经纪佣金收入增速显著低于交易额增速, 主要系美股高价股票交易热度较高导致混合佣金率同/环比分别下降0.7bps/1.4bps所致。2) 利息收入为13.5亿港元, yoy+5%, qoq+1%, 同比增长主要系银行存款利息收入增长以及日均融资余额提升带来的融资利息收入增长, 环比增长主要得益于日均闲置现金余额增加使得银行存款利息收入较高。3) 其他收入为1.6亿港元, yoy+24%, qoq+14%, 同比增长主要得益于基金分销收入提升, 环比增长主要得益于汇率收入的增长。

► **入金客户数高速增长导致销售费用提升, 其他费用控制趋严。** 成本端: 24Q1, 公司实现毛利率81.9%, yoy-6.5pct, qoq+0.2pct, 同比下降主要系利息费用同比大幅提升139%所致, 部分被美股自清算比例提升所带来的经纪佣金费用下降所抵消。费用端: 24Q1, 研发费用3.4亿港元, 费率13%, yoy-1pct, qoq-2pct; 销售费用2.9亿港元, 费率11%, yoy+6pct, qoq+4pct, 主要系净增入金客户数大幅增长, 部分被较低单客获客成本抵消; 管理费用3亿港元, 费率12%, yoy-1pct, qoq-4pct, 主要原因系更严格的成本控制。

► **海外市场获客超预期, 上调全年净增入金客户数指引至40万人。** 客户数量: 24Q1净增入金客户数17.7万人, qoq+331%, qoq+199%, 为历史上第3高的季度。截至24Q1, 开户客户数381万人, yoy+15%, qoq+7%; 入金客户数189万人, yoy+24%, qoq+10%。在入金客户强劲增长背景下, 入金客户留存率仍保持98%以上。基于Q1获客强劲表现, 公司将全年净增入金客户数指引由年初的35万人上调至40万人。具体分市场来看: 1) 马来西亚市场展业6周, 客户数突破10万。2) 日本开户客户数按季度大增200%。3) 加拿大新增有资产客户数按季度提升181%。客户资产: 截至24Q1, 客户总资产5179亿港元, yoy+11%, qoq+7%, 各市场的净入金都维持强劲势头, 抵消了市场波动对客户港股持仓市值带来的负面影响。财富管理客户总资产达到640亿港元, yoy+73%, qoq+11%, 占客户总资产比例为12%。

► **投资建议:** 行业政策监管靴子已落地, 有望充分受益于港美股beta共振, 24Q2以来中国资产强劲反弹, 预计公司Q2入金、交易量等有望持续改善。中国香港+新加坡基本盘稳健, 计划未来在中国香港和新加坡上线佣金率较高的加密货币交易服务。此外, 积极拓展海外市场, 不断丰富各市场产品种类, 有望打开新的成长空间。综上, 我们建议积极关注。

► **风险提示:** 监管不确定性; 竞争加剧风险; 市场成交量低迷。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (港元)			PE (倍)			评级
		(美元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
FUTU	富途控股	76.91	30.59	35.26	40.59	14	17	15	/

资料来源: BBG, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2024年5月28日收盘价; 预测数据采用2024年5月29日的BBG一致预期, EPS和PE均为经调整口径)



分析师 易永坚

执业证书: S0100523070002

邮箱: yiyongjian@mszq.com

分析师 柴梦婷

执业证书: S0100523100005

邮箱: chaimengting@mszq.com

相关研究

- 海外周报: 积极寻找优质海外中国资产-2024/05/27
- 教培行业研究系列(六): 高途(GOTU.N)深度研究: 在线业务趋势强劲, 线下布局重回管理层擅长领域-2024/05/26
- 海外周报: 地产政策有望引发海外中国资产估值持续修复-2024/05/20
- 长短视频行业点评: 爱奇艺(IQ.O)发布2024年Q1业绩: 24Q1利润持续超预期, 生成式AI赋能行业-2024/05/17
- 海外周报: 关注海外中国资产的季报数据, 小票弹性大-2024/05/12

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026