

富途控股 (FUTU)

2024 年中报点评：业绩符合预期，获客表现亮眼

买入 (维持)

2024 年 08 月 20 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001
wux@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万港元)	7,614	10,008	10,688	11,959	13,344
同比 (%)	7.01%	31.45%	6.79%	11.89%	11.58%
归母净利润 (百万港元)	2,927	4,281	4,449	5,000	5,600
同比 (%)	4.15%	46.28%	3.92%	12.37%	12.00%
EPS-最新摊薄 (港元/股)	21.22	31.04	32.26	36.25	40.60
P/E (现价&最新摊薄)	22.95	15.69	15.10	13.43	12.00

投资要点

事件：富途控股发布 2024H1 未经审核营运概要。公司 2024H1 营业总收入同比+14.78%至 57.21 亿港元，归母净利润同比-2.66%至 22.50 亿港元。其中 24Q2 单季度营业总收入同比+25.92%至 31.29 亿港元，归母净利润同比+8.52%至 11.20 亿港元。

■ **收入端：经纪佣金收入大幅增长，利息收入稳中有升。** 1) **经纪佣金：**2024H1 富途控股经纪佣金同比+21%至 25 亿港元，其中 24Q2 单季度同比+44%至 14 亿港元，构成了支撑营收高增的主要原因，主要系 24Q2 平台交易量大幅提升 (同比+69%至 1.62 万亿港元，其中美股交易量同比+84%至 1.24 万亿港元，港股交易量同比+38%至 3,579 亿港元)。2) **利息收入：**2024H1 富途控股利息收入同比+9%至 29 亿港元，其中 24Q2 单季度同比+13%至 16 亿港元，主要由融资融券利息收入提升所致。3) **其他收入：**2024H1 富途控股其他收入同比+25%至 3 亿港元，其中 24Q2 单季度同比+27%至 2 亿港元，主要系基金分销业务收入提升。

■ **成本及费用端：利息支出及销售费用显著提升。** 1) **成本端：**2024H1 富途控股营业支出同比+57%至 10.5 亿港元，其中利息支出同比+97%至 6.9 亿港元 (24Q2 单季度利息支出同比+71%至 3.8 亿港元)，系营业支出增长的主要原因，主要由融资融券业务相关支出增长所致。2) **费用端：**2024H1 富途控股研发费用/销售费用/管理费用分别同比-1%/+100%/+7%至 7.1/6.3/6.6 亿港元，其中销售费用大幅提升主要系入金客户数大幅增长，部分被单客获客成本降低所抵消。

■ **获客端：用户规模增势强劲。**富途于香港市场稳步发展，行业地位稳固，同时在海外多个市场也呈强劲增长势头，获客一端延续强势表现。2024Q2 富途平台用户数/注册客户数/入金客户数分别同比+13%/+19%/+29%至 2.3 亿/405 万/204 万人。分市场来看，新加坡用户数量突破 100 万，季末客户资产规模连续八个季度保持按季双位数增长，按年倍增；美国、澳洲业务稳步提升，季末客户资产规模亦实现按季双位数增长；新市场如加拿大、日本、马来西亚，有资产客户数均按季高双位数增长。

■ **盈利预测与投资评级：**结合公司 2024H1 经营情况，我们维持此前盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 44.49/50.00/56.00 亿港元，对应增速分别为+3.92%/+12.37%/+12.00%。当前市值对应 2024-2026 年 PE 估值分别为 15.10/13.43/12.00 倍。看好公司进一步拓展海外市场，加速用户规模扩张。公司中长期成长空间可观，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 监管趋严抑制业务创新；2) 行业竞争加剧；3) 权益市场大幅波动。

股价走势



市场数据

收盘价(美元)	62.52
一年最低/最高价 (美元)	45.06/80.41
市净率(倍)	2.63
流通市值(亿美元)	58.44

基础数据

每股净资产(港元,LF)	19.70
资产负债率(% ,LF)	74.70
总股本(亿股)	11.03

相关研究

《富途控股(FUTU)：2023 年年报点评：全年业绩高增，用户规模预计持续扩张》

2024-03-15

《富途控股(FUTU)：2023 年中报点评：高利率环境助力业绩高增，国际化战略蹄疾步稳》

2023-08-25

表 1: 富途控股盈利预测表 (百万港元)

单位: 百万港元	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	7,115	7,614	10,008	10,688	11,959	13,344
经纪佣金	3,913	4,008	3,945	4,572	5,312	6,008
利息收入	2,518	3,214	5,536	5,514	5,865	6,306
其他收入-经营	684	392	527	601	783	1,030
营业费用	-2,726	-3,049	-3,465	-3,814	-4,284	-4,795
归属于母公司股东净利润	2,810	2,927	4,281	4,449	5,000	5,600
归属于母公司股东净资产	20,986	20,862	24,569	20,218	24,664	29,305
营业总收入增速	114.91%	7.01%	31.45%	6.79%	11.89%	11.58%
归属于母公司股东净利润增速	112.01%	4.15%	46.28%	3.92%	12.37%	12.00%
归属于母公司股东净资产增速	152.60%	-0.59%	17.77%	-17.71%	21.99%	18.82%
ROE	19.19%	13.99%	18.85%	19.87%	22.28%	20.75%
EPS (港元)	20.38	21.22	31.04	32.26	36.25	40.60
BVPS (港元)	152.15	151.26	178.13	146.59	178.82	212.48
P/E	23.90	22.95	15.69	15.10	13.43	12.00
P/B	3.20	3.22	2.73	3.32	2.72	2.29

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 1) 汇率: 美元/港币=7.7899, 汇率选取日期为 2024 年 8 月 20 日; 2) 无特殊说明, 本文相关数据的货币单位均为港元。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>