

## Q2 利润受一次性全额计提影响, Q3 至今延续强劲势头

2024年09月01日

► **事件:** 2024年8月30日, 公司发布24Q2业绩, 总收入87.4百万美金, yoy+32.4%; 净收入73.9百万美金 yoy+32.8%。归母净利润2.6百万美金, yoy-80.3%; Non-GAAP净利润5.2百万美金, yoy-66.1%。

► **Q2 交易额反弹驱动经纪佣金收入高增长, 市场情绪回暖提升两融利息收入。**  
1) 经纪佣金收入为34.1百万美金, 为公司经纪佣金收入历史第二高季度, 占比总营收39%, yoy+54.9%, qoq+22.7%, 主要得益于交易额提升。24Q2, 总交易额1059亿美元, yoy+62.5%, qoq+23.9%, 其中正股交易额335亿美元, yoy+73.5%, qoq+17.1%。混合佣金率3.2bp, yoy-0.2bp, qoq持平。2) 利息收入44.2百万美金, 占比总营收50.5%, yoy+21.2%, qoq+0.8%, 主要系市场情绪回暖下, 两融业务增加驱动两融利息收入增加。3) 融资融券服务费收入2.9百万美金, 占比总营收3.3%, yoy+2.2%, qoq+2.6%。4) 其他收入6.3百万美金, 占比总营收7.1%, yoy+31.6%, 主要系IPO分销收入增加。

► **Q2 一次性全额计提影响利润, 未来不再有此类风险敞口。** 成本费用拆分:  
1) 执行及清算费用2.8百万美金, yoy+37.9%, 主要系交易额提升所致。2) 员工薪酬及福利费用28.6百万美金, yoy+19.8%, 主要系全球市场人员增加所致。3) 占用、折旧及摊销费用2.1百万美金, yoy-16.6%。4) 通讯及市场数据费用8.8百万美金, yoy+13.5%, 主要系IT相关服务费增加所致。5) 营销费用6.4百万美金, yoy+35.7%, 主要系在行情回暖时, 公司加大营销投入。6) 一般行政费用20.2百万美金, yoy+345.1%, 主要系公司有一项以港股进行质押并出金的业务, 根据谨慎性原则, 本季度对该项应收账款全额计提了13.2百万美金所致。公司全力争取收回的可能性, 目前已经与欠款的用户签署了分期还款的协议, 并且与欠款方的境内股东以及实控人签署的连带担保还款的协议, 未来在收到还款的时候, 将计入当季度的利润。此外, 公司已停止了此类港股股权质押并出金业务, 存量客户中也没有类似风险。24Q2实现净利润2.6百万美金, Non-GAAP净利润5.2百万美金, 同环比均大幅下降, 主要系受一次性全额计提影响。

► **客户数量高增长, 客户总资产创单季度新高。** 客户数量: 24Q2净增入金客户数4.89万人, yoy+68.6%, qoq+69.8%。2024年上半年, 累计新增入金用户7.77万人, 公司对完成全年15万新增入金用户的目标充满信心。截至24Q2, 开户客户数230.79万人, yoy+8.9%, qoq+2.7%; 入金客户数98.23万人, yoy+16.8%, qoq+5.2%。客户资产: 截至24Q2, 客户总资产382亿美元, yoy+121.1%, qoq+16.2%, 主要得益于强劲的净入金叠加客户持仓市值增加, 其中净入金17亿美元, 客户持仓市值增加36亿美元。客户资产已经连续7个季度环比增长, 连续三季度创下新高, 且Q2来自香港市场的客户资产环比实现翻倍。

► **投资建议:** 公司作为交易平台, 有望充分受益于美港股beta共振, 预计公司Q3入金、交易量等有望维持强劲势头。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 (美元)	EPS (美元)			PE (倍)			评 级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
TIGR	老虎证券	3.64	0.01	0.27	0.31	/	13	12	/

资料来源: BBG, 民生证券研究院整理; (注: 股价为2024年8月30日收盘价; 预测数据采用2024年8月30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

- 海外教育行业点评: 高途 (GOTU.N) 发布2024Q2业绩: 收入超预期, 线下前置投入+线上季节性因素致亏损扩大-2024/08/29
- 海外行业点评: 东方甄选 (1797.HK) 发布FY2024年度业绩: 经营趋于稳定, 强产品、拓渠道, 看好品牌发展-2024/08/27
- 海外周报: 美联储降息预期下的海外中国资产选择-2024/08/26
- 爱奇艺 (IQ.O) 发布24Q2业绩: 会员数增长成为后续重点, 预计Q3或为利润阶段性底部-2024/08/23
- 滴滴出行 (DIDIY) 24Q2业绩点评: 日均订单创新高, 中国出行业务利润率持续提升-2024/08/22

## 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