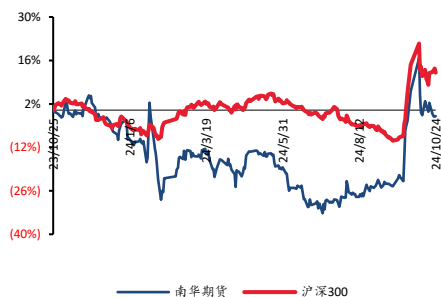


## 南华期货 2024 年三季度报点评：境外业务优势持续释放

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 6.10/6.10  
总市值/流通(亿元) 74.55/74.55  
12个月内最高/最低价 (元) 14.54/8.24

### 相关研究报告

<<南华期货 2024 年半年报业绩点评：境外业务驱动增长>>—2024-08-28  
<<南华期货 2023 年报点评：依旧受益全球布局，境外业务驱动持续高增>>—2024-03-19  
<<南华期货：高成长空间的期货国际业务龙头>>—2023-12-25

### 证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

### 研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**南华期货发布 2024 年三季度报。2024 年前三季度公司实现营业收入（净额法）9.97 亿元，同比+7.20%；实现归母净利润 3.58 亿元，同比+20.07%；加权平均 ROE 为 9.33%，同比+0.77pct。

**境外业务拓展带动规模扩张。**今年 3 月公司境外孙公司获批成为 ICE-US 清算会员，具备 ICE-US 交易和清算资格。境外业务布局再下一城，资产规模受益扩张。截至报告期末，公司总资产为 456.40 亿元，较年初+25.64%。其中，期货保证金存款和应收货币保证金贡献主要增量，截至报告期末公司期货保证金存款、应收货币保证金分别为 256.51、126.89 亿元，较年初分别+38.09%、+40.43%。

**利息净收入支撑业绩增长。**报告期内，公司手续费及佣金收入、利息净收入、其他业务收入（净额法）分别为 4.00、5.20、0.38 亿元，同比分别-9.45%、+25.28%、-39.10%。利息净收入仍是业绩增长主要驱动力，主因海外高息环境延续和公司境外业务布局持续深化；但边际上由于去年同期的高基数，利息净收入增速逐步放缓。

**行业新规促进境内业务高质量发展。**近期《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》出台，明确到 2029 年和 2035 年期货市场的建设目标，部署 8 方面 17 项重点措施，包括规范交易行为、提升服务质效、稳步推进对外开放等。行业新规有望优化期货行业格局，支持期货行业高质量发展，公司境内业务将长期受益。

**投资建议：**公司境内业务长期受益于行业高质量发展，境外业务优势持续释放，后续可转债落地将进一步支撑业务扩张。预计 2024-2026 年公司营业收入为 59.54/63.73/69.26 亿元，归母净利润为 4.83/5.64/6.29 亿元，EPS 为 0.79/0.92/1.03 元/股，对应 10 月 25 日收盘价的 PE 估值为 15.60/13.35/11.97 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**海外市场利率波动风险；业务布局不及预期风险；监管政策变动风险。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	6,246.53	5,954.46	6,372.55	6,926.19
营业收入增长率(%)	-8.45%	-4.68%	7.02%	8.69%
归母净利（百万元）	401.85	482.70	563.94	628.87
净利润增长率(%)	63.32%	20.12%	16.83%	11.51%
摊薄每股收益（元）	0.66	0.79	0.92	1.03
市盈率（PE）	18.18	15.60	13.35	11.97

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。