

Q3 收入创历史新高，利润创 3 年内新高

2024 年 11 月 13 日

► **事件:** 2024 年 11 月 12 日，公司发布 24Q3 业绩，总收入 1.01 亿美元，yoy+44%，创历史新高；净收入 85.4 百万美元，yoy+47%。归母净利润 17.8 百万美元，yoy+34%；Non-GAAP 归母净利润 20.1 百万美元，yoy+26%。

► **Q3 交易额强劲增长驱动经纪佣金收入高增长，市场交易持续活跃提升两融利息收入。** 1) 经纪佣金收入为 41.2 百万美元，占比总营收 41%，yoy+78%，qoq+21%，主要得益于交易额提升。24Q3，总交易额 1630 亿美元，yoy+103%，qoq+54%，其中正股交易额 414 亿美元，yoy+87%，qoq+24%。混合佣金率 2.5bp，yoy-0.4bp，qoq-0.7bp，环比下降主要系衍生品交易量大幅提升叠加正股平均股价上涨所致。2) 利息收入 48 百万美元，占比总营收 48%，yoy+25%，qoq+9%，主要系市场交易持续活跃，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 2.8 百万美元，占比总营收 3%，yoy-15%，qoq-3%。4) 其他收入 9.1 百万美元，占比总营收 9%，yoy+70%，主要系 IPO 分销收入增加。

► **成本费用控制良好，Q3 净利润创近 3 年来新高。** 成本费用：1) 执行清算费用 3.5 百万美元，yoy+48%，主要系成交量增加所致。2) 员工薪酬和福利费用 28.8 百万美元，yoy+11%，主要系海外市场人员增加所致。3) 占用、折旧及摊销 2.2 百万美元，yoy-3%。4) 通讯和市场数据费用 9.7 百万美元，yoy+28%。5) 营销费用 8.2 百万美元，yoy+59%，CAC 达到 163 美元，yoy-22%。6) 一般行政费用 6.9 百万美元，yoy+27%。盈利端：24Q3 实现归母净利润 17.8 百万美元，yoy+34%，净利率 18%；Non-GAAP 归母净利润 20.1 百万美元，yoy+26%，Non-GAAP 净利率 20%。

► **全年 15 万净入金客户数目标已提前完成，客户总资产创单季度新高。** 客户数量：24Q3 净入金客户数 5.1 万人，yoy+105%，qoq+3%。截至目前，公司已提前完成全年 15 万净入金用户的目标。截至 24Q3，开户客户数 236.8 万人，yoy+10%，qoq+3%；入金客户数 103.3 万人，yoy+19%，qoq+5%。客户资产：截至 24Q3，客户总资产 408 亿美元，yoy+116%，qoq+7%，主要得益于强劲的净入金（净入金贡献 10 亿美元）叠加客户持仓市值增加，客户总资产连续 8 个季度环比提升，连续 4 个季度创新高。

► **Q4 交易量和入金趋势向好，10 月佣金收入创新高。** 展望 Q4，10 月依然是净入金状态，净入金用户数也延续 Q3 快速增长的趋势。此外，10 月交易量和佣金收入表现强劲，均为公司历史以来最高的单月，也分别超过了今年上半年平均月交易量和月佣金收入的 2 倍以上。11 月目前为止交易量表现优异，举例来看，11 月 6 日（美国大选落地），老虎平台订单量相比 10 月均值提升 48%，美股交易活跃度上升也更明显。

► **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 Q4 交易量、入金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	5.88	0.01	0.31	0.41	/	19	15	/

资料来源：BBG，民生证券研究院整理；（注：股价为 2024 年 11 月 12 日收盘价；预测数据采用 2024 年 11 月 12 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

1. 海外周报：海外中国资产进入财报“高潮”，便宜才是硬道理-2024/11/10
2. 掘金优质中概系列：叮咚买菜 (DDL) 24Q3 业绩点评：经营数据环比向上，盈利能力再创新高-2024/11/07
3. 海外周报：正视美国大选和国内政策的多重博弈，便宜才是硬道理-2024/11/03
4. Robinhood (HOOD) 24Q3 业绩点评：24Q3 收入和利润不及预期，10 月入金和交易趋势向好-2024/11/01
5. 咖啡行业点评：瑞幸咖啡 (LKNCY) 发布 2024 年 Q3 业绩：门店 OPM 表现惊喜，Q4 SSSG 有望进一步改善-2024/11/01

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