

## Q3 收入超预期，首次派发特别现金股利

2024年11月20日

➤ **事件:** 2024年11月19日, 公司发布24Q3业绩, 营收34.4亿港元 (BBG一致预期33.3亿), yoy+30%, qoq+10%; 净利润13.2亿港元, yoy+21%, qoq+9%; Non-GAAP净利润14亿港元, yoy+21%, qoq+8%。公司宣布派发0.25美元/股或2美元/ADS特别现金股息, 总额约2.8亿美元。

➤ **Q3 交易额高增长驱动佣金收入提升, 交易额中美股占比上升至80%。** 1) 经纪佣金收入为15.3亿港元, yoy+52%, qoq+11%, 主要得益于交易量提升, 部分被佣金率下降所抵消。24Q3总交易额1.9万亿港元, yoy+75%, qoq+17%, 其中美股交易额1.5万亿港元, yoy+90%, qoq+23%, 占比总交易额80%; 港股交易额3477亿港元, yoy+28%, qoq-3%, 占比总交易额18%。混合佣金率8bps, yoy-1.2bps, qoq-0.5bps, 主要系交易高价值股票比例提升所致。2) 利息收入为17亿港元, yoy+13%, 主要得益于日均两融规模提升, qoq+7%, 主要得益于闲置资金利息收入以及融资利息收入增加。3) 其他收入为2.1亿港元, yoy+52%, qoq+29%, 同比大幅提升主要得益于基金分销和换汇收入增加。

➤ **成本费用控制良好, 净利率同比下降主要系汇兑损失所致。** 成本端: 24Q3, 公司实现毛利率81.8%, yoy-1.7pct, qoq+0.2pct。费用端: 研发费用3.8亿港元, yoy+7%, qoq+3%, 主要系新产品和新市场人员增加。销售费用3.1亿港元, yoy+49%, 主要系新增入金客户大增, 部分被更低的获客成本抵消, qoq-7%, 主要系获客效率提升。Q3单客获客成本2037港元, yoy-38%, qoq-7%。管理费用3.8亿港元, yoy+18%, qoq+5%。盈利端: 营业利润17.3亿港元, yoy+31%, qoq+17%, 经营利润率50.4%, yoy+0.6pct。净利润13.2亿港元, yoy+21%, qoq+9%, 净利率38.4%, yoy-2.8pct, 主要系汇兑损失所致。

➤ **海外市场高质量增长, 海外连续3个季度贡献超过100亿港元净入金。** 客户数量: 24Q3净增入金客户数15.4万人, yoy+138%, qoq持平, 其中香港和新加坡合计贡献超过1/3, 马来西亚贡献最大。24Q1-Q3, 净增入金客户数合计48.7万人, 已完成全年指引(55万人)的89%。截至24Q3, 入金客户数220万人, yoy+33%, qoq+8%。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。客户资产: 截至24Q3, 客户总资产6934亿港元, yoy+48%, qoq+20%, 得益于客户持仓市值增加叠加强劲的净入金。分区域总资产情况: 新加坡客户总资产qoq+18%, 马来西亚和加拿大客户总资产环比高双位数增长。分区域净入金情况: Q3香港贡献主要净入金, 新加坡其次, 连续3个季度海外市场贡献超过100亿港元净入金。财富管理业务: 财富管理客户总资产达到973亿港元, yoy+88%, qoq+22%, 占客户总资产的14%, 财富管理客户占比入金客户提升至27%。此外, 公司在日本和马来西亚上线了基金。

➤ **投资建议:** 公司充分受益于港美股beta共振, 预计Q4净入金、交易量、换手率等有望维持强劲势头。马来西亚和日本市场拓展顺利, 不断丰富海外市场产品种类, 有望打开新的成长空间。根据BBG一致预期, 公司目前24/25PE分别为18X/14X, 对标海外同业仍有较大提升空间。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 (美元)	EPS (港元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
FUTU	富途控股	86.7	30.59	37.11	47.74	14	18	14	/

资料来源: BBG, 民生证券研究院; (股价为2024.11.19收盘价; 预测数据采用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: 便宜才是硬道理, 海外中国资产依然处于混沌期-2024/11/18
- 教培行业研究系列(七): 出国考培的再研究, 供需变化的新趋势-2024/11/14
- 腾讯音乐(TME)24Q3业绩点评: 24Q3业绩符合预期, 关注SVIP带来的ARPPU提升-2024/11/13
- 老虎证券(TIGR)24Q3业绩点评: Q3收入创历史新高, 利润创3年内新高-2024/11/13
- 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

## 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