

2024年11月21日 星期四

【公司評論】

金爐
852-25321539
Lexy.jin@firstshanghai.com.hk

富途控股 (FUTU): 持續的產品創新和市場拓展

財務概覽

富途控股 2024 年第三季度的財務報告顯示，公司實現總收入 34 億港元，較 2023 年同期的 27 億港元同比增長 30%。

行業 資本市場
股價 88.99 美元
美股市值 122.74 億美元
已發行股本 5536.04 萬股
52 周高/低 130.50 美元/
43.61 美元

收入細分

經紀佣金和手續費收入：本季度實現 15 億港元，較去年同期增長 52%，環比增長 11%。增長主要得益於交易量的顯著增長，儘管佣金率有所下降（從 9.3 個基點降至 8.0 個基點），但交易量的增加部分抵消了這一影響。

利息收入：本季度實現 17 億港元，同比增長 13%，環比增長 7%。增長主要由於保證金融資收入的增加以及證券借貸業務利息收入的提升。

其他收入（包括財富管理、企業服務業務等）：本季度實現 2.09 億港元，同比增長 52%，環比增長 30%。增長主要歸因於基金分銷收入和貨幣兌換收入的增加。

股價表現



來源：彭博

成本和費用

本季度總成本為 6.25 億港元，較去年同期的 4.31 億港元同比增長 43%。成本方面，經紀佣金和手續費成本為 8200 萬港元，同比增長 30%；利息費用為 4.14 億港元，同比增長 43%，環比增長 10%，增長主要由證券借貸業務的利息費用增加所驅動；處理和服務成本為 1.3 億港元，同比增長 51%，環比增長 19%，增長主要由產品服務費和資料傳輸費用增加所驅動。

利潤情況

總毛利為 28 億港元，較去年同期的 22 億港元同比增長 27%。毛利率為 81.8%，較去年同期的 83.5%略有下降。營業利潤為 17 億港元，同比增長 31%，環比增長 7%。營業利潤率為 50.4%，較去年同期的 49.8%有所提升。淨利潤為 13 億港元，同比增長 21%，環比增長 9.1%。淨利潤率為 38.4%，較去年同期的 41.2%有所下降，主要由於人民幣升值導致的未實現外匯損失。

稅務和匯兌

公司在本季度的有效稅率為 15.3%，另外遭遇了由於人民幣升值導致的未實現外匯損失，這些損失為非現金項目，預計大部分將在下一個季度逆轉。

客戶增長與市場表現

本季度公司實現了 15.4 萬名淨新增付費客戶，較去年同期增長了 138%，與上一季度相比基本持平。截至第三季度末，公司的總付費客戶數達到了約 220 萬人，較去年同期增長了 33%。2024 年前三季度累計獲得 48.7 萬名付費客戶，公司預計全年增長將超過 55 萬人的目標。

香港和新加坡市場在客戶獲取方面表現突出，共同貢獻了超過三分之一的新付費客戶。馬來西亞連續三個季度成為新付費客戶的最大貢獻者，公司致力於進一步提升在馬來西亞的品牌影響力，並擴大產品供應，以增強作為一站式投資平臺的價值主張。

客戶資產

客戶總資產同比增長 48%，環比增長 20%，達到了 6930 億港元。客戶股票持有的升值，尤其是在季度末中國股票的強勁表現，對資產增長有顯著貢獻。在新加坡，總客戶資產和平均客戶資產分別環比增長了 18% 和 10%，主要由於淨資產流入和市場走勢的利好。美國、加拿大和澳大利亞連續第三個季度錄得平均客戶資產的雙位元數環比增長。

交易量表現

本季度總交易量環比增長 17%，達到了 1.9 萬億港元。其中美股交易量增長 23%，達到了 1.53 萬億港元，增長主要由科技股和杠杆 ETF 在市場波動中的交易興趣增加所推動；香港股票交易量環比下降 3% 至 3480 億港元。特別是在 9 月 23 日那一周，香港股票交易量環比激增 267%，與中國 ADRs 一起，貢獻了超過一半的周交易量。

產品推出與創新

公司在香港推出了美股股息再投資計畫，以滿足客戶對股息再投資的需求。在日本市場，公司推出了 NISA 儲蓄帳戶和共同基金，以及支援了美股保證金交易和日本期權交易，這些新服務已經開始獲得客戶的青睞。在馬來西亞，公司推出了馬來西亞林吉特和美元計價的貨幣市場基金，並成為馬來西亞首家提供美股期權交易的券商。

特別股息

公司董事會批准了每股普通股 0.25 美元或每份美國存托股份（ADS）2 美元的特別現金股息，折合港元約為 1.95 億港元，這是公司的首次分紅。

圖表 1：盈利摘要

截至12月31日止財政年度	22年历史	23年历史	24年预测	25年预测	26年预测
营运收入(百万港元)	7614	10008	12620	14814	16416
变动(%)	7.0%	31.4%	26.1%	17.4%	10.8%
净利润(百万港元)	2927	4279	5101	6485	7447
变动(%)	4.2%	46.2%	19.2%	27.1%	14.8%
每股收益(港元)	2.54	3.82	4.59	5.81	6.78
变动(%)	10.4%	50.4%	20.2%	26.6%	16.7%
市盈率(倍)	14.6	13.1	17.6	14.0	12.0

資料來源：公司資料，彭博，第一上海

披露事項與免責聲明

披露事項

--	--	--

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司（“第一上海”）編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、雇員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法（「一九三四年證券法」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法（下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」）或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括（但不限於）在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2024 第一上海證券有限公司版權所有。保留一切權利



第一上海證券有限公司

香港中環德輔道中 71 號

永安集團大廈 19 樓

電話：(852) 2522-2101

傳真：(852) 2810-6789

網址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)