

瑞达期货（002961）

2025 年一季报点评：投资收益大幅提升带动归母净利润较快增长

买入（维持）

2025 年 04 月 30 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 曹锐

执业证书：S0600524120004

caok@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	926	1810	2665	3557	4371
同比（%）	-56.0%	95.5%	47.2%	33.4%	22.9%
归母净利润（百万元）	244	383	459	524	593
同比（%）	-17.0%	56.9%	20.0%	14.1%	13.2%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.55	0.86	1.03	1.18	1.33
P/E（现价&最新摊薄）	26.85	17.11	14.25	12.49	11.04

投资要点

■ **【事件】瑞达期货发布 2025 年一季度业绩：**1）实现营业收入 3.8 亿元，同比+36.9%。归母净利润 0.81 亿元，同比+12%，我们认为主要受投资收益明显提升所致。2）归母净资产 29.7 亿元，较年初+2.8%。3）ROE 2.77%，同比+0.08pct。

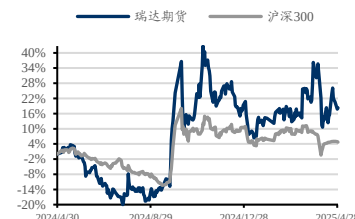
■ **总营收：投资收益大幅提升，基差贸易规模扩张。**1）利息净收入 0.30 亿元，同比-13.7%。Q1 末期货保证金存款规模 71 亿元，较年初-16.6%。2）手续费及佣金净收入 0.85 亿元，同比+8.1%，其中期货经纪/资产管理/投资咨询业务手续费及佣金净收入分别同比+10.8%、-18.8%、由盈转亏。3）投资收益 1.14 亿元，上年同期为-434 万元，主要是由于子公司瑞达新控资本处置金融资产的投资收益增加所致。4）公允价值变动损益为-0.45 亿元，上年同期为 0.71 亿元，主要是由于子公司瑞达新控资本衍生金融工具的估值变动影响所致。5）其他业务收入 1.98 亿元，同比+106.6%，主要是贸易业务收入增加所致。

■ **营业总支出：业务管理费和其他业务成本率均有所改善。**1）营业总支出同比+50.6%，其中业务及管理费 0.73 亿元，同比-6.2%，占总营收比重为 19.1%，同比-8.8pct。2）其他业务成本 1.95 亿元，同比+105.7%，主要是贸易销售成本随收入增加而增加所致。其他业务成本占其他业务收入比重为 98.4%，同比-0.4pct。

■ **盈利预测与投资评级：**结合公司 2025Q1 经营情况，我们维持此前盈利预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润为 4.6/5.2/5.9 亿元，当前市值对应 2025E PE 14x，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**大宗商品价格波动超预期，国内期货市场监管政策变化。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.71
一年最低/最高价	9.93/18.28
市净率(倍)	2.35
流通 A 股市值(百万元)	6,546.47
总市值(百万元)	6,546.47

基础数据

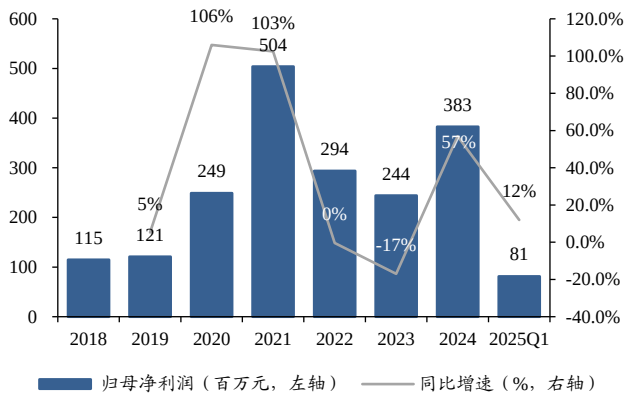
每股净资产(元,LF)	6.25
资产负债率(% ,LF)	81.72
总股本(百万股)	445.04
流通 A 股(百万股)	445.04

相关研究

《瑞达期货(002961)：2024 年年报点评：投资收益明显提升，风险管理业务利润大增》

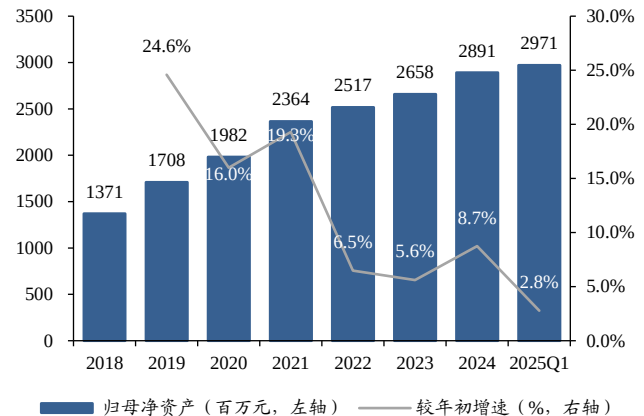
2025-04-23

图1: 2025Q1 瑞达期货归母净利润同比+12%



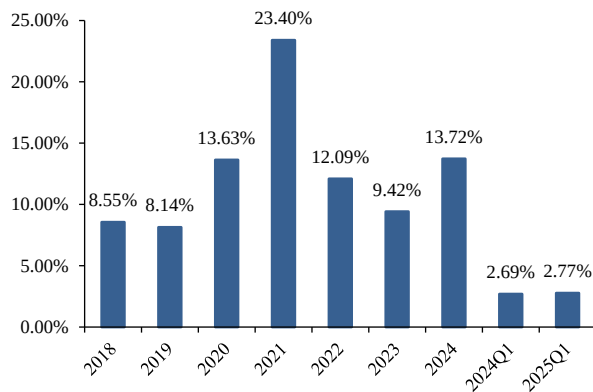
数据来源: 瑞达期货历年财报, 东吴证券研究所

图2: 2025Q1 瑞达期货归母净资产较年初+2.8%



数据来源: 瑞达期货历年财报, 东吴证券研究所

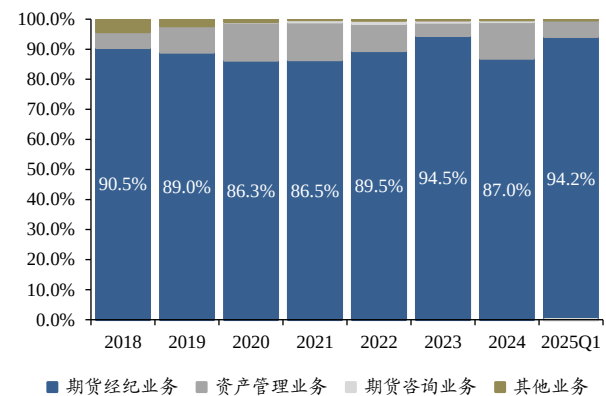
图3: 2025Q1 瑞达期货 ROE 同比+0.08pct



数据来源: 瑞达期货历年财报, 东吴证券研究所

注: 2024Q1、2025Q1 数据未年化

图4: 瑞达期货手续费及佣金净收入结构



数据来源: 瑞达期货历年财报, 东吴证券研究所

表1: 可比公司表 (2025年4月29日收盘价)

可比公司		市盈率 (倍)			市净率 (倍)		
代码	名称	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
600927	永安期货	34.09	31.94	26.65	1.35	1.30	1.24
603093	南华期货	15.86	13.45	11.92	1.75	1.75	1.54
002961	瑞达期货	17.11	14.25	12.49	2.26	2.10	2.10
平均值		22.35	19.88	17.02	1.79	1.71	1.63

数据来源: wind, 东吴证券研究所

注: 瑞达期货 2025-2026 年数据为东吴证券研究所预测, 永安期货与南华期货 2025-2026 年数据来自 wind 一致预期

瑞达期货财务预测表

主要财务指标	2024	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标 (元)					营业总收入	1810	2665	3557	4371
每股收益	0.86	1.03	1.18	1.33	利息净收入	131	136	151	167
每股净资产	6.50	7.02	7.02	7.03	手续费及佣金净收入	415	442	462	481
每股营业收入	4.07	5.99	7.99	9.82	投资收益	606	520	605	656
价值评估 (倍)					其他收益	1	21	20	28
P/E	17.11	14.25	12.49	11.04	公允价值变动收益	-188	-40	-53	-44
P/B	2.26	2.10	2.10	2.09	汇兑收益	-1	-1	-2	-2
P/S	3.62	2.46	1.84	1.50	其他业务收入	843	1586	2371	3082
盈利能力指标 (%)					资产处置收益	2	2	3	4
营业利润率	28.1%	22.9%	19.6%	18.0%	营业总支出	1301	2055	2861	3583
净利率	21.2%	17.3%	14.8%	13.6%	税金及附加	14	25	31	40
净资产收益率	13.2%	14.7%	16.8%	19.0%	提取期货风险准备金	20	24	25	22
盈利增长 (%)					业务及管理费	421	480	533	568
营业收入增长率	95.5%	47.2%	33.4%	22.9%	资产减值损失	7	0	0	0
净利润增长率	57.4%	20.0%	14.1%	13.2%	信用减值损失	6	4	7	9
					其他业务成本	834	1522	2264	2944
资产负债表 (百万元)	2024	2025E	2026E	2027E	营业利润	510	610	696	788
货币资金	9082	9959	10569	10407	营业外收支	6	4	5	4
应收货币保证金	5403	6105	6414	6337	利润总额	516	614	700	793
应收质押保证金	111	167	161	164	所得税	132	154	175	198
衍生金融资产	10	27	23	24	少数股东损益	1	1	1	1
应收结算担保金	26	31	32	31	归属母公司所有者净利润	383	459	524	593
交易性金融资产	323	421	423	424					
固定资产	158	177	187	184					
其他资产	923	1140	1164	1161					
资产总计	16037	18028	18973	18734					
应付货币保证金	10165	11800	12517	12026					
期货风险准备金	242	266	291	319					
应交税费	57	68	82	98					
长期借款	117	113	108	104					
应付债券	633	654	674	695					
其他负债	1890	1960	2133	2321					
负债总计	13104	14860	15804	15562					
实收资本	445	445	445	445					
归属于母公司所有者权益	2891	3123	3124	3127					
少数股东权益	41	45	45	45					
负债和所有者权益合计	16037	18028	18973	18734					

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>