

瑞达期货（002961）

2025 年三季报点评：Q3 归母净利润稳健增长，核心业务表现向好

买入（维持）

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	926	1810	1853	2176	2577
同比（%）	-56.0%	95.5%	2.3%	17.4%	18.4%
归母净利润（百万元）	244	383	531	621	701
同比（%）	-17.0%	56.9%	38.9%	16.9%	12.9%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.55	0.86	1.19	1.40	1.58
P/E（现价&最新摊薄）	41.93	26.72	19.24	16.46	14.58

2025 年 10 月 27 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

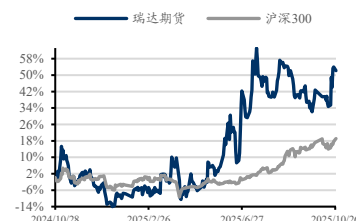
sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 曹锐

执业证书：S0600524120004

caok@dwzq.com.cn

股价走势



投资要点

■ **【事件】瑞达期货发布 2025 年三季度业绩：**1) 前三季度营业收入 16.2 亿元，同比-2.9%；归母净利润 3.9 亿元，同比+42.2%；对应 EPS 0.87 元，ROE 12.6%，同比+2.8pct。2) Q3 单季营业收入 5.7 亿元，同比-13.9%。归母净利润 1.6 亿元，同比+17.4%。3) 归母净资产 31.0 亿元，较年初+7.4%，较年中+2.6%。

■ **营收：佣金净收入与投资收益大增，核心业务板块向好。**1) 前三季度手续费及佣金净收入 3.5 亿元，同比+26.6%；Q3 单季 1.4 亿元，同比+30.3%。主要受期货经纪与资管业务向好带动，前三季度手续费及佣金净收入分别为 3.0 亿元和 0.5 亿元，分别同比+21.6%、+78.4%。2) 前三季度利息净收入 0.9 亿元，同比-12.6%；Q3 单季 0.3 亿元，同比-20.6%。3) 前三季度投资收益+公允价值变动损益合计 3.7 亿元，同比大增 36.8%，主要是瑞达新控持有金融工具收益增加所致。4) 前三季度其他业务收入（以风险管理业务为主）8.1 亿元，同比-20.4%，Q3 单季为 2.5 亿元，同比-34.1%。

■ **营业总支出同比-15.9%，主要受其他业务成本下降影响。**1) 前三季度业务及管理费 2.6 亿元，同比-5.7%；Q3 单季为 0.9 亿元，同比-10.1%。2) 前三季度其他业务成本（以风险管理业务为主）8.0 亿元，同比-21.0%，预计主要受风险管理业务规模下降影响。3) 前三季度信用减值损失 1188 万元，同比+329%，主要是计提应收货币保证金坏账准备增加所致。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持此前盈利预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润分别为 5.3/6.2/7.0 亿元，同比增速分别为 38.9%/16.9%/12.9%，当前市值对应 2025E PE 19x，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。

市场数据

收盘价(元)	22.97
一年最低/最高价	12.47/25.88
市净率(倍)	3.41
流通 A 股市值(百万元)	10,222.44
总市值(百万元)	10,222.49

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.73
资产负债率(%,LF)	84.60
总股本(百万股)	445.04
流通 A 股(百万股)	445.03

相关研究

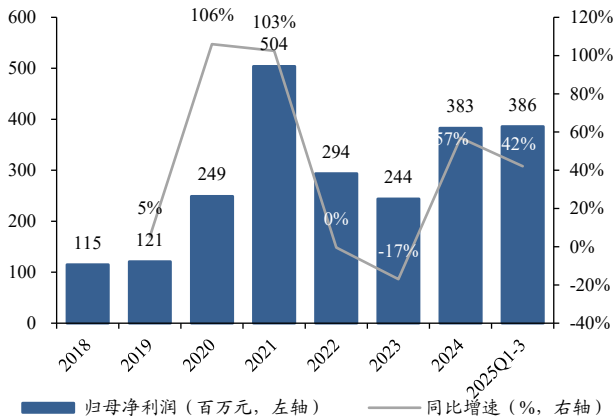
《瑞达期货(002961)：2025 年中报点评：资产管理与风险管理业务表现亮眼，带动上半年净利润大幅增长》

2025-08-20

《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》

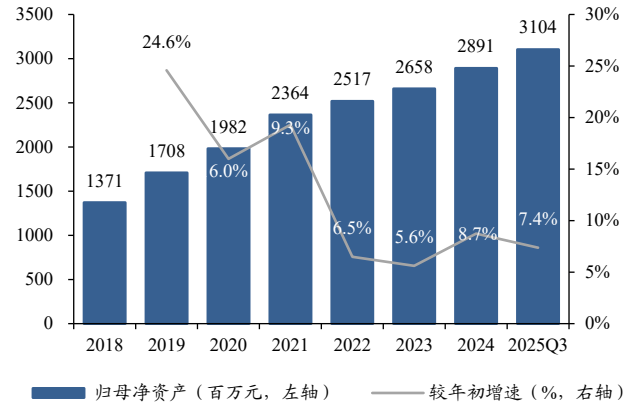
2025-04-30

图1：2025Q1-3 瑞达期货归母净利润同比+42%



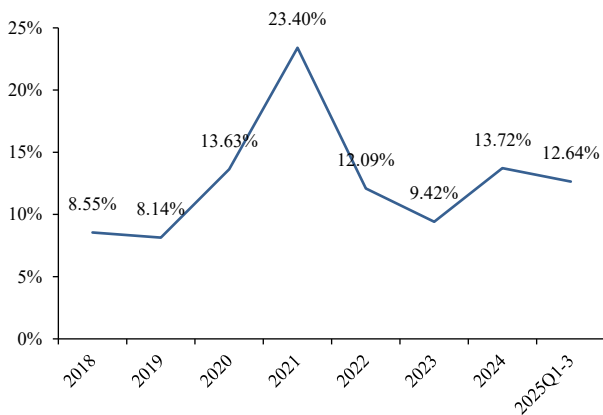
数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

图2：2025Q3 末瑞达期货归母净资产较年初+7.4%



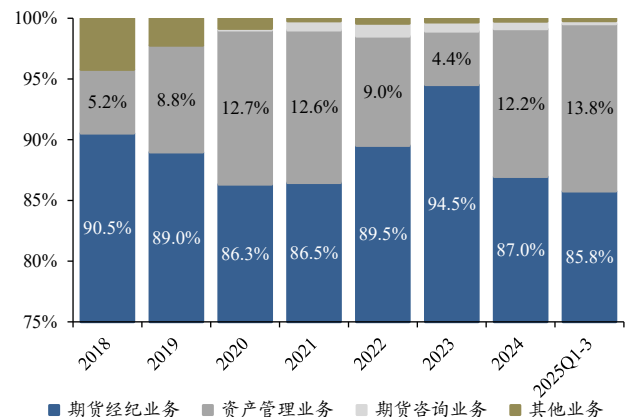
数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

图3：2018 年以来瑞达期货 ROE 走势



数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

图4：2018 年以来瑞达期货手续费及佣金净收入结构



数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

表1：可比公司表（2025 年 10 月 27 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	49.69	40.85	33.73	1.69	1.64	1.59
603093	南华期货	28.47	26.26	23.25	2.92	3.01	2.68
002961	瑞达期货	26.72	19.24	16.46	3.54	3.23	2.89
平均值		34.96	28.78	24.48	2.72	2.63	2.39

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	1853	2176	2577
每股收益	0.86	1.19	1.40	1.58	利息净收入	131	136	151	167
每股净资产	6.50	7.11	7.94	8.87	手续费及佣金净收入	415	442	462	481
每股营业收入	4.07	4.16	4.89	5.79	投资收益	606	611	609	644
价值评估 (倍)					其他收益	1	2	2	2
P/E	26.72	19.24	16.46	14.58	公允价值变动收益	-188	-93	-65	-39
P/B	3.54	3.23	2.89	2.59	汇兑收益	-1	-1	-1	-1
P/S	5.65	5.52	4.70	3.97	其他业务收入	843	754	1016	1321
盈利能力指标 (%)					资产处置收益	2	1	2	2
营业利润率	28.1%	38.1%	37.9%	36.2%	营业总支出	1301	1146	1350	1645
净利率	21.2%	28.7%	28.6%	27.3%	税金及附加	14	18	19	23
净资产收益率	13.2%	16.8%	19.6%	22.1%	提取期货风险准备金	20	17	15	13
盈利增长 (%)					业务及管理费	421	371	326	335
营业收入增长率	95.5%	2.3%	17.4%	18.4%	资产减值损失	7	0	0	0
净利润增长率	57.4%	38.8%	16.8%	12.8%	信用减值损失	6	3	4	5
					其他业务成本	834	739	986	1268
资产负债表 (百万元)	2024	2025E	2026E	2027E	营业利润	510	706	825	932
货币资金	9082	9983	10593	10431	营业外收支	6	4	5	4
应收货币保证金	5403	6119	6429	6351	利润总额	516	710	830	936
应收质押保证金	111	168	162	165	所得税	132	178	207	234
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	32	归属母公司所有者净利润	383	531	621	701
交易性金融资产	323	422	424	425					
固定资产	158	178	187	185					
其他资产	923	1143	1167	1164					
资产总计	16037	18071	19016	18777					
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	3165	3166	3169					
少数股东权益	41	45	45	45					
负债和所有者权益合计	16037	18071	19016	18777					

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>