

瑞达期货（002961）

2025 年年报点评：归母净利润快速增长，各业务板块全面向好

买入（维持）

2026 年 04 月 01 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 曹锟

执业证书：S0600524120004

caok@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	996	1227	1410	1624	1872
同比（%）	-	23.2%	15.0%	15.2%	15.3%
归母净利润（百万元）	383	547	681	785	907
同比（%）	56.9%	43.0%	24.6%	15.2%	15.6%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.80	1.15	1.43	1.65	1.90
P/E（现价&最新摊薄）	26.72	19.49	16.08	13.96	12.08

投资要点

- **【事件】瑞达期货发布 2025 年度业绩：**1) 全年实现营业收入 12.27 亿元，同比+23.2%。2) 归母净利润 5.5 亿元，同比+43.0%，对应 ROE 17.7%，同比+4.0pct。Q4 归母净利润 1.6 亿元，同比+44.9%。3) 归母净资产 36.5 亿元，较年初+26.1%，较 Q3 末+17.5%。4) 2025 年末期拟派发每股股息 0.41 元，同比增长 24.2%，分红比例 34.7%，同比-3.7pct。3 月 31 日收盘价对应股息率为 1.8%。
- **利润：**各业务板块盈利表现均向好。2025 年公司期货经纪/资产管理/建设运营/风险管理业务营业利润分别为 4.0 亿元、1.9 亿元、0.1 亿元、2.0 亿元，分别同比+41%、+223%、+535%、+13%。公司投资收益同比提升 62%至 9.9 亿元，主要是纳入合并范围的资管产品衍生金融工具收益增加所致。
- **期货经纪业务：**客户保证金规模大幅提升，手续费及利息收入增速转正。1) 2025 年经纪业务收入 7.3 亿元，同比+15.7%。手续费收入（母公司口径）4.8 亿元，同比+19.8%，利息净收入 1.3 亿元，同比+0.5%，均实现增速转正。2) 2025 年母公司口径新增客户 1.4 万户，其中新增机构客户 769 户。客户保证金规模 200 亿元，较年初大幅增长 61.6%，其中机构客户占比 73.4%。我们预计在大宗商品价格波动加剧背景下，客户风险对冲需求旺盛，持续的保证金规模增长为公司业绩提升奠定基础。
- **风险管理业务：**业务收入稳健增长，做市业务优势稳固。1) 2025 年风险管理业务收入 2.6 亿元，同比+14.2%。2) 2025 年实现衍生品交易新增名义本金 396.73 亿元。做市品种 85 个，累计成交额位居行业第三。
- **资管&公募业务：**资管规模接近翻倍。1) 2025 年资管业务收入 2.06 亿元，同比+81.3%。资产管理规模为 46.3 亿元，较 2024 年末增长 97.4%。我们认为，在当前期货市场波动率提升背景下，公司 CTA 策略产品的收益水平和吸引力将有所提升。2) 2025 年瑞达基金旗下基金产品的投资收益整体优于业绩比较基准。
- **境外业务：**业务收入保持高增长态势。2025 年境外子公司实现营业收入 0.32 亿元，较上年增长 51.9%，预计主要受益于境外业务需求提升、持续高息环境等因素。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 2025 年经营情况，我们小幅上调此前盈利预测，预计 2026-2027 年公司归母净利润分别为 6.8、7.8 亿元（前值分别为 6.2、7.0 亿元），对应同比增速分别为+25%、+15%，新增预计公司 2028 年归母净利润为 9.1 亿元，同比+16%。当前市值对应 2026E PE 16x，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)	22.46
一年最低/最高价	12.47/32.28
市净率(倍)	3.34
流通 A 股市值(百万元)	10,711.87
总市值(百万元)	10,711.92

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)	476.93
流通 A 股(百万股)	476.93

相关研究

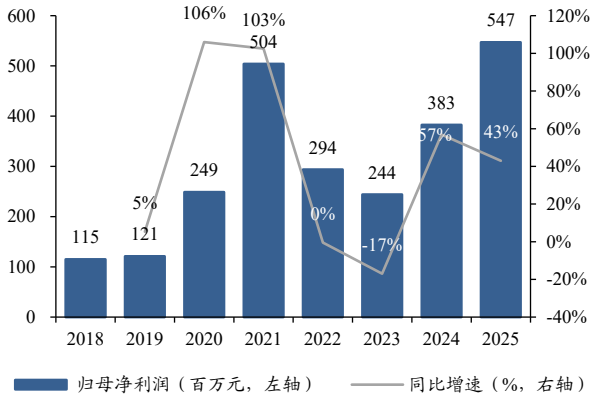
《瑞达期货(002961)：2025 年三季度报点评：Q3 归母净利润稳健增长，核心业务表现向好》

2025-10-28

《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》

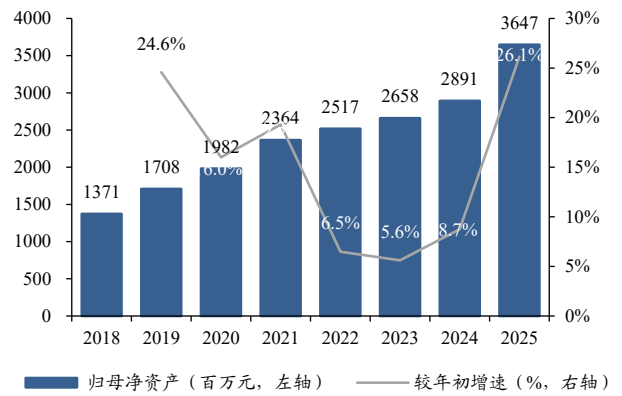
2025-08-20

图1: 2025年瑞达期货归母净利润同比+43%



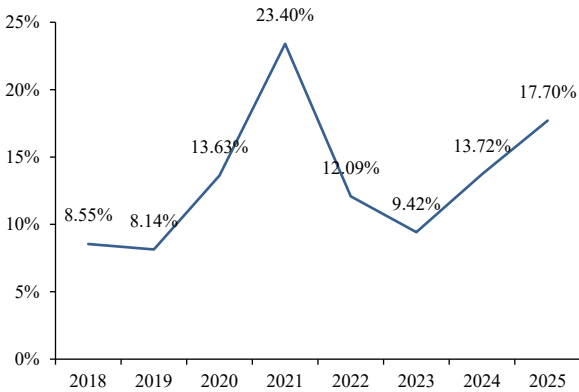
数据来源: 瑞达期货财报, 东吴证券研究所

图2: 2025年末瑞达期货归母净资产较年初+26.1%



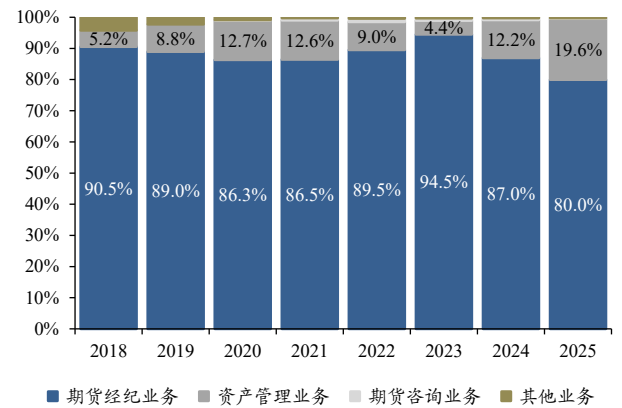
数据来源: 瑞达期货财报, 东吴证券研究所

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 (2026年3月31日收盘价)

可比公司		市盈率 (倍)			市净率 (倍)		
代码	名称	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
600927	永安期货	29.77	27.42	25.47	1.50	1.44	1.37
603093	南华期货	28.84	24.13	21.34	2.51	2.79	2.49
002961	瑞达期货	19.49	16.08	13.96	2.92	2.67	2.34
平均值		26.03	22.54	20.26	2.31	2.30	2.07

数据来源: wind, 东吴证券研究所

注: 瑞达期货 2026-2027 年数据为东吴证券研究所预测; 永安期货与南华期货 2026-2027 年数据来自 3 月 31 日 wind 一致预期; 由于永安期货尚未发布 2025 年财报, 因此其 2025 年数据采用 3 月 31 日 wind 一致预期。

瑞达期货财务预测表

主要财务指标	2025	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标 (元)					营业总收入	1227	1410	1624	1872
每股收益	1.18	1.43	1.65	1.90	利息净收入	131	136	150	166
每股净资产	7.86	8.62	9.81	11.19	手续费及佣金净收入	533	537	625	729
每股营业收入	2.64	2.96	3.41	3.93	投资收益	985	846	975	1123
价值评估 (倍)					其他收益	4	4	4	5
P/E	19.49	16.08	13.96	12.08	公允价值变动收益	-452	-141	-162	-187
P/B	2.92	2.67	2.34	2.05	汇兑收益	1	0	0	0
P/S	8.69	7.77	6.74	5.85	其他业务收入	23	26	28	31
盈利能力指标 (%)					资产处置收益	0	3	4	5
营业利润率	62.9%	64.6%	64.7%	64.8%	营业总支出	456	499	574	659
净利率	44.8%	48.5%	48.5%	48.6%	税金及附加	15	18	21	24
净资产收益率	15.0%	16.6%	16.8%	17.0%	提取期货风险准备金	23	28	32	37
盈利增长 (%)					业务及管理费	395	423	487	562
营业收入增长率	23.2%	15.0%	15.2%	15.3%	资产减值损失	0	0	0	0
净利润增长率	43.1%	24.4%	15.1%	15.6%	信用减值损失	3	4	6	5
					其他业务成本	19	25	27	30
资产负债表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润	771	912	1051	1214
货币资金	15218	21551	31528	45746	营业外收支	-3	0	-1	-1
应收货币保证金	7552	11362	16291	23797	利润总额	768	912	1050	1213
应收质押保证金	162	240	346	504	所得税	219	228	262	303
衍生金融资产	38	44	70	99	少数股东损益	2	2	2	2
应收结算担保金	35	53	76	111	归属母公司所有者净利润	547	681	785	907
交易性金融资产	427	655	933	1366					
固定资产	149	263	359	533					
其他资产	1050	1709	2390	3520					
资产总计	24630	35877	51993	75676					
应付货币保证金	16717	25821	37300	50152					
期货风险准备金	266	291	319	349					
应交税费	126	152	182	218					
长期借款	270	501	1005	1964					
应付债券	265	165	91	53					
其他负债	3295	4789	8359	17538					
负债总计	20940	31718	47256	70275					
实收资本	464	477	477	477					
归属于母公司所有者权益	3647	4109	4680	5338					
少数股东权益	44	49	56	64					
负债和所有者权益合计	24630	35877	51993	75676					

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>