



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026 年 04 月 28 日

基础数据

04 月 27 日收盘价（元）	24.58
总市值（亿元）	117.23
总股本（亿股）	4.77

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证非银】瑞达期货 2025 年报点评：资管规模创下新高，期待收购释放协同效应-2026.04.01

【兴证非银】瑞达期货 2025 年三季报点评：利润延续高增，资管和风险管理贡献业绩弹性-2025.10.28

【兴证非银】瑞达期货 2025 年中报点评：资管规模扩张和风险管理亮眼驱动利润大幅增长-2025.08.20

分析师：徐一洲

S0190521060001

xuyizhou@xyzq.com.cn

分析师：李思倩

S0190525070001

lisiqian@xyzq.com.cn

瑞达期货(002961.SZ)

瑞达期货 2026 年一季报点评：业绩同比高增，资管与投资收益双轮驱动

投资要点：

- **事件：**瑞达期货发布 2026 年一季报，报告期内分别实现营业总收入和归母净利润 3.98、2.04 亿元，同比分别+108.4%、+151.2%，Q1 单季度归母净利润环比+26.3%，加权平均 ROE 同比+2.42pct 至 5.19%。
- **手续费收入和投资收益高增共同驱动业绩增长。**收入端，2026 年一季度公司分别实现手续费净收入、利息净收入、投资收益+公允价值变动损益 1.68、0.54、1.54 亿元，同比分别+98.2%、+77.3%、+123.4%，环比 2025Q4 分别-7.1%、+23.2%、-8.5%，核心业务同比实现全面增长。成本端，管理费用同比+30.6%至 0.95 亿元，增速远低于营收增速，盈利能力显著提升。
- **资管规模扩张成为核心驱动，投资收益贡献主要业绩增量。**1) 资管业务方面，2026Q1 公司资管手续费净收入同比+509.2%至 0.28 亿元，截至 2025 年末公司资管规模达 46.29 亿元，创下历史新高，一季度受地缘政治等因素影响，大宗商品市场波动加剧，趋势性行情为 CTA 策略提供了有利的交易环境，产品稳健的业绩表现带来资管规模延续扩张成为驱动收入增长主因。2) 期货经纪方面，2026Q1 公司经纪手续费净收入同比+74.1%至 1.39 亿元，一方面源于期货市场交投活跃及公司客户基础稳固，一季度期货市场累计成交量、成交额分别同比+40.64%、+58.43%，公司合并口径客户保证金较年初+25.8%至 212.30 亿元，在推动手续费增长的同时进一步贡献利息收入，另一方面得益于资管规模增长对经纪成交规模形成增厚，带来保证金派生手续费率显著高于同业。3) 投资收益大幅增长主要系本期纳入合并范围结构化主体衍生金融工具收益增加所致，由于公司部分资管产品作为结构化主体并表，其投资回报主要体现在投资收益科目，穿透来看预计主要得益于旗下产品良好的净值表现贡献。与此同时，风险管理业务依托专业的交易能力为投资收益增长提供有力支撑，2026 年 2 月公司向风险子公司瑞达新控增资 1.5 亿元，有望推动风险管理业务规模稳步扩张。
- **瑞达期货作为 CTA 资管业务领跑者，通过拓宽获客渠道、丰富产品体系巩固领先优势，2026 年初公司计划以自有资金收购申港证券 11.94% 的股权，收购完成后有望发挥牌照协同实现客户服务能力的提升，看好公司受益于资管规模增长和协同效应兑现业绩弹性。**预计公司 2026-2027 年归母净利润分别为 7.55、8.85 亿元，同比分别+38.1%、+17.1%，对应 4 月 27 日收盘价的 PE 估值分别为 15.5、13.3 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**资本市场大幅波动风险、宏观经济下行风险、市占率提升不及预期风险、新业务推进不及预期风险。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（亿元）	12.27	16.42	19.19	20.20
同比增长	23.2%	33.8%	16.9%	5.2%
归母净利润（亿元）	5.47	7.55	8.85	9.60
同比增长	43.0%	38.1%	17.1%	8.6%
EPS（元）	1.18	1.58	1.85	2.01
PE	20.9	15.5	13.3	12.2

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理；EPS 按照最新股本摊薄计算，PE 估值基于 2026 年 4 月 27 日收盘价计算

表1、瑞达期货盈利预测（单位：亿元，EPS 为元/股，PE 为倍）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	9.96	12.27	16.42	19.19	20.20
利息净收入	1.31	1.31	1.72	2.09	2.29
手续费及佣金净收入	4.15	5.33	8.02	9.76	10.20
投资净收益+公允价值变动损益	4.19	5.34	6.14	6.75	7.09
其他业务收入	0.28	0.23	0.54	0.59	0.62
营业支出	13.01	4.56	6.35	7.40	7.39
管理费用	4.21	3.95	5.12	5.99	5.91
其他业务成本	0.23	0.19	0.43	0.48	0.50
营业利润	5.10	7.71	10.07	11.79	12.80
利润总额	5.16	7.68	10.07	11.79	12.80
所得税	1.32	2.19	2.52	2.95	3.20
净利润	3.84	5.49	7.55	8.85	9.60
归母净利润	3.83	5.47	7.55	8.85	9.60
EPS	0.86	1.18	1.58	1.85	2.01
PE	28.59	20.85	15.52	13.25	12.21

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理，注：2024 年为调整后收入，EPS 按照最新股本摊薄计算，PE 估值基于 2026 年 4 月 27 日收盘价计算

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn