本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。 它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。

中信证券 CITIC SECURITIES

CSIWM 个股点评

2026 年 5 月 29 日

富途控股

本文内容由 Alex Wu (吴俊豪) 提供
中信证券财富管理(香港)
产品及投资方案部
电话：(852) 2237 9250 / 电邮：wminvestmentsolutions@citics.com.hk

FUTU US

香港金融服务行业

穿越杂音 核心稳固

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 5 月 29 日发布的题为《Moving past noise, core intact》的报告，近期监管对富途（Futu）客户资产管理规模流出/信用评级的影响可控。富途重申其长期国际化战略，其成熟市场（香港、新加坡）的增长将更多来自客户货币化深度（单用户资产管理规模）。 2026 年一季度业绩略逊预期，但用户增长符合预期；资产管理规模疲软主要受市值计价影响，而非基本面因素。

管理层重申长期国际化战略...

在 5 月 22 日监管公告发布后，管理层重申其在国际市场扩张的长期目标。在香港和新加坡等成熟市场，尽管用户渗透率已处高位，管理层认为通过深层次发展（单用户资产管理规模）仍有健康增长空间。

预计将通过产品创新和生态系统推动增长

富途表示计划于 6 月中旬在香港和新加坡推出韩国股票交易服务。目前其客户在两只主要投资三星电子（Samsung Electronics）和 SK 海力士（SK Hynix）的韩国股票杠杆基金中的合计持仓，分别占各基金资产管理规模的 30%和 18%，显示对韩国股票的强劲需求。今年 3 月，富途全资持有的虚拟资产交易所获香港证监会颁发的 VATP 牌照。5 月，富途海外品牌 moomoo 获美国监管批准开展预测市场业务。

监管更新后的直接影响

尽管监管公告不可避免地引发部分客户恐慌和资产管理规模流出，研究指出，当前情况与 2022 年类似消息出现时的情形相当（总资产管理规模流出 1-2%）。中信里昂认为这既不会影响富途运营，也不会损害客户利益。根据公司沟通，富途的银行信贷额度和信用评级保持稳定。另据观察，香港各金融机构对新增及现有内地客户经纪/投资账户的处理存在动态调整。

2026 年一季度业绩略逊预期 已考虑罚款因素

富途 2026 年一季度非 GAAP 盈利同比增长 36%，但环比下降 13%，若剔除 18.5 亿元的一次性监管罚款。当季新增付费用户 22.5 万，朝着全年 80 万的获客目标稳步推进，且广泛分布于多个市场。客户总资产管理规模环比微降 1%，因净流入被市价调整损失抵消。

催化因素

超预期的客户增长指引、超预期的盈利增长、香港市场日均交易额改善、目标市场产品供给增加、新市场开拓、加密货币与稳定币生态建设进展。

投资风险

富途收入易受股市波动影响，面临本地竞争对手的低佣金竞争。佣金率取决于用户交易行为，季度间可能波动。HIBOR 走低或减少富途利息收入。部分投资者担忧中国税务部门可能加强对公民海外资本收益的监管。

公司概况

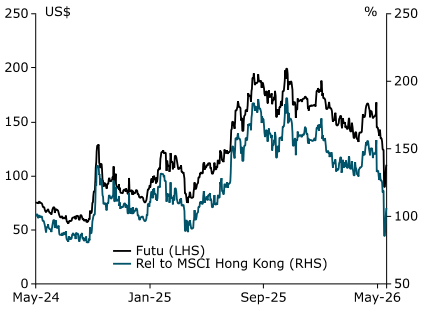
富途控股有限公司（富途）是一家通过自有数字平台富途牛牛提供零售投资服务的在线券商。主要服务包括交易执行、融资融券、财富管理、社交协作及企业服务（员工持股计划等）。

收入按产品分类	
在线经纪及融资融券服务	100.0%

收入按地区分类	
亚洲	100.0%
美洲	0.0%
欧洲	0.0%
中东及非洲	0.0%

资料来源: 中信里昂

股票信息



股价(@ 2026 年 5 月 27 日): 110.22 美元

12 个月最高/最低价: 199.04 美元/89.76 美元

市值: 154.50 亿美元

3 个月日均成交额: 365.06 百万美元

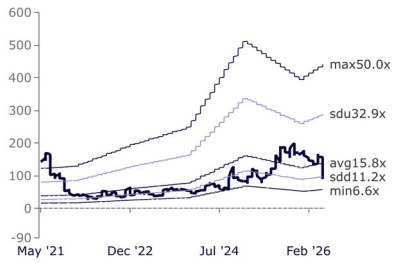
市场共识目标价（路孚特）: 229.99 美元

主要股东:

李华 36.30%

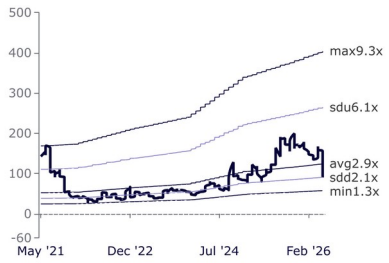
资料来源：彭博, 路孚特

市盈率区间



资料来源：彭博

市净率区间



资料来源：彭博

免责声明请参考封底

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资／产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资／产品专员个人观点，或投资／产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和／或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和／或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和／或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。