

南华期货（603093）

2026 年中报点评：境外优势充分兑现，多元业务协同发力

增持（维持）

2026 年 08 月 18 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 罗宇康

执业证书：S0600525090002

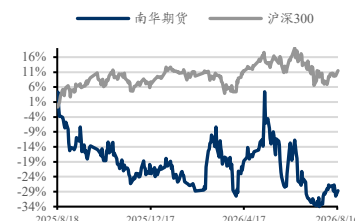
luoyk@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,354	1,388	1,554	1,732	1,908
同比（%）	-78.32%	2.45%	12.00%	11.48%	10.17%
归母净利润（百万元）	458	486	659	735	813
同比（%）	13.96%	6.18%	35.49%	11.55%	10.65%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.44	0.47	0.63	0.71	0.78
P/E（现价&最新摊薄）	26.95	25.38	18.74	16.80	15.18

投资要点

- **事件：**南华期货发布 2026 年中报。1) 2026H1 公司实现营业收入 8.79 亿元，同比 +48.18%；归母净利润 3.88 亿元，同比 +67.91%。2) 其中 26Q2 实现营收 4.46 亿元，同比+38%，环比+3%；实现归母净利润 1.84 亿元，同比+26%，环比-10%。3) 2026 年上半年公司 EPS 0.55 元，ROE（加权平均）为 6.76%，同比+1.25pct。
- **境外业务系业绩增长主要驱动力：**26H1 全球市场波动率维持高位，中资实体企业出海套保、跨境机构交易需求持续释放；叠加公司 H 股上市补充资本，海外客户权益持续扩张，推动境外利息与经纪手续费收入双增，使得境外业务成为 26H1 业绩高增的第一驱动力。26H1 公司境外金融服务业务收入同比+59.6%至 5.22 亿元，境外金融服务业务收入占公司营收比重同比提升 4.3pct 至 59.4%。截至 26H1，公司境外经纪业务客户权益总规模较上年同期+88.9%至 335.60 亿港元。
- **境内经纪业务受益于市场交投活跃度上行：**26H1 国内期货市场交投活跃度大幅上行（26H1 国内期货市场成交额同比+42%至 482.7 亿元，成交量同比+25%至 51.0 亿手），带动公司境内经纪手续费收入增长。26H1 公司实现期货经纪业务收入 3.01 亿元，同比+57.9%，截至 26H1，公司境内期货经纪业务客户权益为 432.25 亿元，较上年同期+58.1%。
- **财富管理仍处于规模培育阶段：**26H1 公司财富管理业务收入同比+38.8%至 0.38 亿元。截至 26H1，南华基金存续公募基金规模为 182.62 亿元，较上年同期下降 15.2%；公司资管产品规模 32.59 亿元，较上年同期+1178%。
- **风险管理业务收入同比降幅较大：**26H1 公司风险管理业务收入 0.13 亿元，同比-72.1%。公司在场外衍生品业务方面持续丰富产品体系，26H1 新增场外衍生品业务名义本金 390.28 亿元。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持此前盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.59/7.35/8.13 亿元，同比增速分别为 35.49%/11.55%/10.65%。当前市值对应 2026-2028 年 PE 分别为 18.7/16.8/15.2 倍。南华期货凭借国际化战略先发优势打造差异化竞争力，尤其在境外清算方面拥有显著优势。公司有望持续兑现发展潜力，维持“增持”评级。
- **风险提示：**1) 行业监管趋严；2) 利率大幅波动；3) 期货市场活跃度大幅下行。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.21
一年最低/最高价	11.75/27.15
市净率(倍)	2.17
流通 A 股市值(百万元)	10,769.70
总市值(百万元)	12,675.74

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.62
资产负债率(%，LF)	92.35
总股本(百万股)	1,038.14
流通 A 股(百万股)	882.04

相关研究

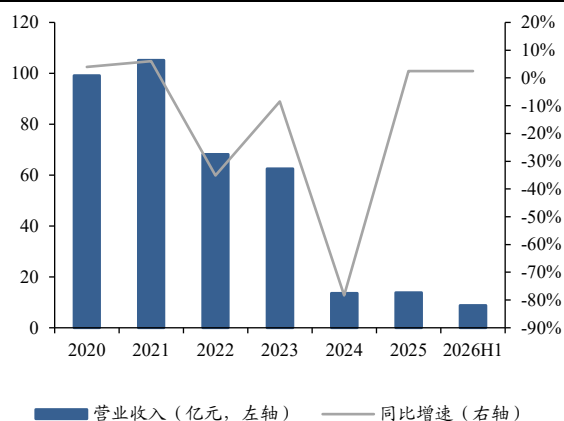
《南华期货(603093): H 股回购传递发展信心，国际化核心壁垒驱动长期增长》

2026-06-25

《南华期货(603093): 2026 年一季度点评：受益于期货市场活跃度提升，归母净利润同比增长近 140%》

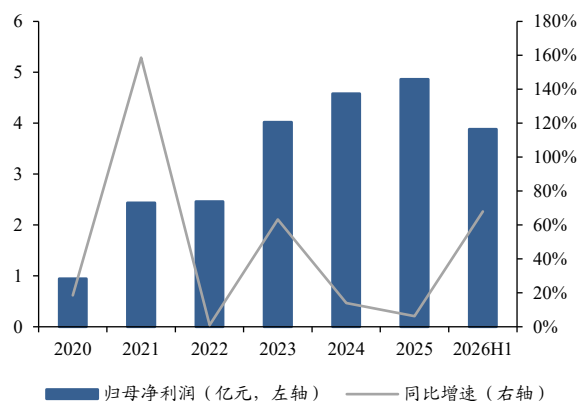
2026-04-21

图1：2020-2026H1 南华期货营收（亿元）



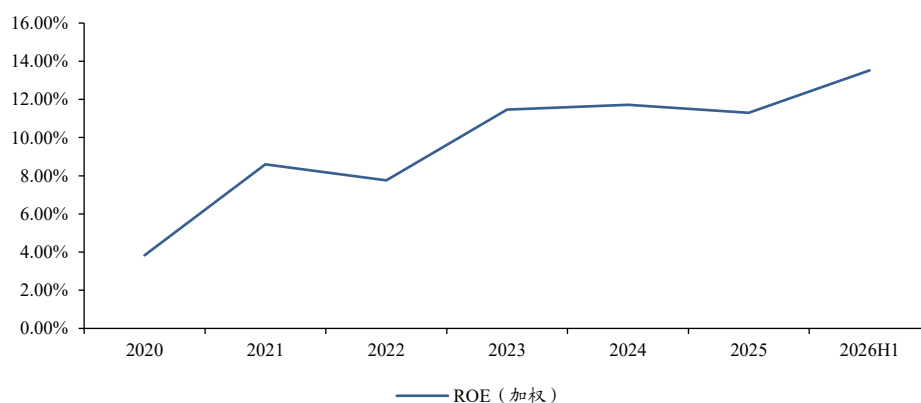
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026H1 南华期货归母净利润（亿元）



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3：2020-2026H1 南华期货 ROE



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

注：2026H1 ROE 为年化口径。

表1：南华期货盈利预测表

单位：百万元	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
一、营业总收入	9,915	10,515	6,823	6,247	1,354	1,388	1,554	1,732	1,908
手续费净收入	370	511	498	612	542	572	704	797	878
利息净收入	167	240	327	545	682	611	651	751	826
其他业务收入	9,142	9,631	5,903	5,037	59	60	72	86	103
二、营业总成本	9,794	10,176	6,527	5,760	836	838	794	885	976
三、营业利润	121	339	296	487	518	550	760	847	932
归属于母公司股东净利润	94	244	246	402	458	486	659	735	813
营业总收入增速	3.96%	6.05%	-35.11%	-8.45%	-78.32%	2.45%	12.00%	11.48%	10.17%
归属于母公司股东净利润增速	18.47%	158.67%	1.01%	63.32%	13.96%	6.18%	35.49%	11.55%	10.65%
EPS（元/股）	0.09	0.23	0.24	0.39	0.44	0.47	0.63	0.71	0.78
P/E	131.07	50.67	50.16	30.72	26.95	25.38	18.74	16.80	15.18

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2026 年 8 月 17 日）

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>