

永安期货（600927）

2026 年三季报点评：高基数影响单季利润增速表现，利息净收入增长夯实长期经营基础 买入（维持）

2026 年 10 月 28 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

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1577	1851	1976	2139	2306
同比（%）	-	17.3%	6.8%	8.2%	7.8%
归母净利润（百万元）	566	652	774	827	895
同比（%）	-	15.1%	18.8%	6.8%	8.2%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.39	0.45	0.53	0.57	0.62
P/E（现价&最新摊薄）	29.84	25.92	21.83	20.43	18.89

投资要点

■ **【事件】永安期货 2026 年三季度业绩：**1) 前三季度营业收入 14.4 亿元，同比+6.5%。归母净利润 6.0 亿元，同比+23.2%。对应 EPS 0.41 元，ROE 4.5%，同比+0.7pct。2) Q3 单季营业收入 6.8 亿元，同比-12.4%。归母净利润 3.0 亿元，同比-1.8%，主要受高基数影响。3) Q3 末归母净资产 135 亿元，较年初+1.8%，较年中+1.9%。

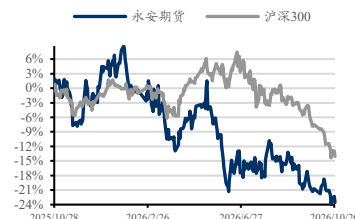
■ **收入：Q3 单季利息净收入大幅提升，投资收益下滑主要受高基数影响。**1) **手续费净收入：**前三季度为 4.4 亿元，同比+12.3%；Q3 单季为 1.4 亿元，同比-8.0%，较上半年增速放缓。2) **利息净收入：**前三季度为 4.3 亿元，同比+31.5%；Q3 单季为 1.6 亿元，同比+43.3%，是当期营收增长的最大贡献项，我们预计主要受公司客户权益规模增长带动。3) 前三季度投资收益+公允价值变动损益合计为 5.1 亿元，同比-12.1%；Q3 单季为 3.6 亿元，同比-28.7%，主要是由于上年同期高基数影响。4) 其他业务收入（以租赁和做市服务费收入为主）前三季度 0.5 亿元，同比+15.5%，Q3 单季 0.2 亿元，同比+63.3%。

■ **支出：总支出占比有所改善，所得税费用明显减少。**1) 前三季度总支出 7.8 亿元，同比+4.7%，占总营收比重同比下降 1.0pct。2) 业务及管理费：前三季度 7.8 亿元，同比+22.6%，Q3 单季 3.0 亿元，同比+1.8%。3) 前三季度信用减值损失为-0.5 亿元，上年同期为 0.6 亿元。4) 前三季度所得税费用 0.58 亿元，同比-51.9%，有效税率 8.8%，同比-11pct，主要是由于递延所得税费用变动影响。

■ **盈利预测与投资评级：**结合公司 2026 年前三季度经营情况，我们上调此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 7.7/8.3/9.0 亿元（前值分别为 7.3/8.0/8.6 亿元）。当前市值对应 2026E PB 1.2x，PE 22x，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**大宗商品价格波动，监管政策变化，期货交投活跃度下降。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.65
一年最低/最高价	11.28/16.96
市净率(倍)	1.25
流通 A 股市值(百万元)	16,897.68
总市值(百万元)	16,897.68

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.32
资产负债率(%,LF)	87.42
总股本(百万股)	1,450.44
流通 A 股(百万股)	1,450.44

相关研究

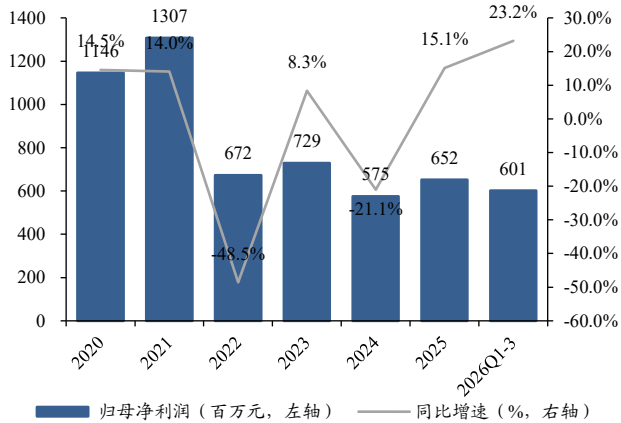
《永安期货(600927)：2026 年中报点评：风险管理与境外业务盈利大幅增长，经纪业务基础依然稳固》

2026-08-26

《永安期货(600927)：2025 年年报及 2026 年一季报点评：低基数+核心业务向好，推动 26Q1 净利润大幅增长》

2026-04-24

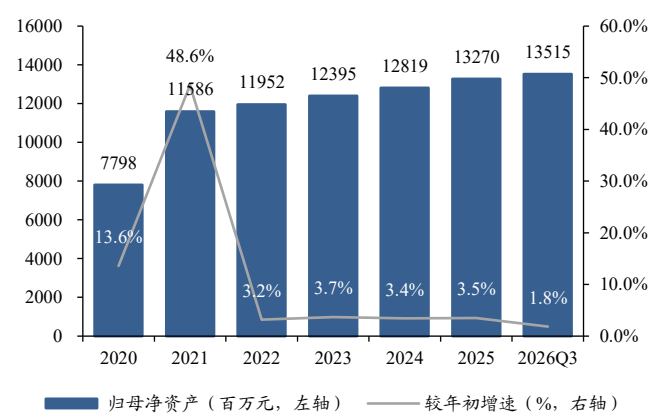
图1：2026Q1-3 永安期货归母净利润同比+23.2%



数据来源：永安期货财报，东吴证券研究所

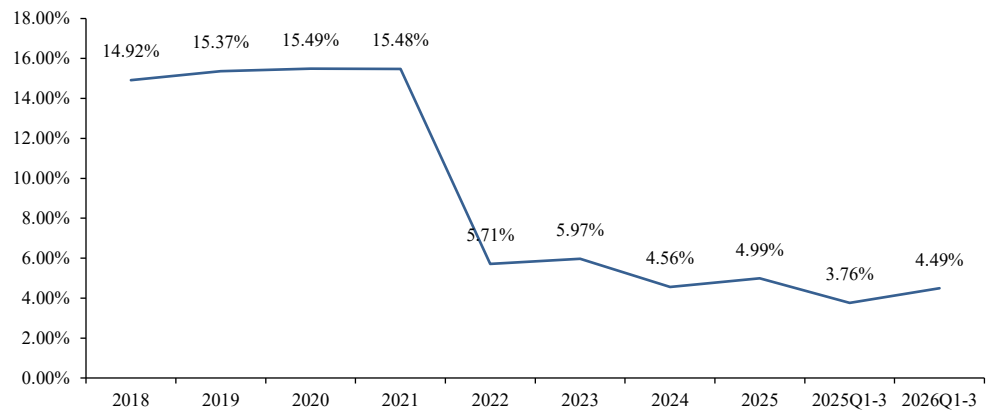
注：2024 年数据及增速为调整前口径

图2：2026Q3 末永安期货归母净资产较年初+1.8%



数据来源：永安期货财报，东吴证券研究所

图3：2026Q1-3 永安期货 ROE 水平同比提升 0.7pct



数据来源：永安期货财报，东吴证券研究所

注：2025 Q1-3 及 2026Q1-3 为非年化口径

永安期货财务预测表

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	1851	1976	2139	2306
每股收益	0.45	0.53	0.57	0.62	手续费净收入	546	579	621	664
每股净资产	9.15	9.59	10.04	10.53	利息净收入	451	510	594	647
每股营业收入	1.28	1.36	1.47	1.59	投资收益	616	646	657	700
价值评估 (倍)					其他收益	9	12	12	13
P/E	25.92	21.83	20.43	18.89	公允价值变动收益	165	158	171	184
P/B	1.27	1.21	1.16	1.11	汇兑收益	2	-1	0	0
P/S	9.13	8.55	7.90	7.33	其他业务收入	60	71	83	97
盈利能力指标 (%)					资产处置收益	0	1	1	1
营业利润率	44.4%	44.8%	45.6%	45.3%	营业总支出	1030	1090	1164	1262
净利率	35.2%	39.2%	38.7%	38.8%	提取期货风险准备金	18	20	22	24
净资产收益率	5.0%	5.6%	5.7%	5.9%	税金及附加	25	27	29	31
盈利增长 (%)					业务及管理费	882	889	941	1015
营业收入增长率	17.3%	6.8%	8.2%	7.8%	信用减值损失	78	83	90	97
净利润增长率	15.1%	18.8%	6.8%	8.2%	其他资产减值损失	1	1	1	1
					其他业务成本	27	70	81	95
资产负债表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润	821	886	976	1044
货币资金	41949	44781	46782	49351	营业外收支	-6	-7	-6	-7
应收货币保证金	25758	25162	27089	28293	利润总额	815	880	969	1038
应收质押保证金	437	722	667	734	所得税	163	106	142	143
存货	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0
交易性金融资产	8237	9661	9794	10437	归属母公司所有者净利润	652	774	827	895
长期股权投资	958	1056	1091	1155					
投资性房地产	400	403	429	450					
其他资产	5268	5096	5505	5743					
资产总计	83005	86881	91357	96164					
短期借款	989	1038	1090	1144					
应付货币保证金	58292	61206	64267	67480					
应付质押保证金	344	341	338	334					
交易性金融负债	982	945	933	913					
期货风险准备金	371	390	410	432					
其他负债	8758	9047	9750	10594					
负债总计	69736	72967	76788	80897					
实收资本	1456	1456	1456	1456					
归属于母公司所有者权益	13270	13914	14569	15267					
少数股东权益	0	0	0	0					
负债和所有者权益合计	83005	86881	91357	96164					

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(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>