

瑞达期货（002961.SZ）三季度报点评

优于大市

经纪资管稳健，投资收益波动

核心观点

前三季度盈利同比改善，Q3 单季业绩走弱。2026 年前三季度，公司实现营业收入 10.59 亿元，同比+28.05%；归母净利润 5.07 亿元，同比+31.53%。受中期资本公积转增股本摊薄影响，加权平均 ROE 12.43%，同比小幅下降 0.21pct。分季度来看，Q3 单季营业收入 2.61 亿元，同比-20.73%，归母净利润 0.97 亿元，同比-38.37%，单季度盈利承压。期末总资产 322 亿元，较上年末+30.55%；归母权益 41.52 亿元，较上年末+13.86%。整体来看，公司前三季度整体经营实现同比向好，但 Q3 盈利出现阶段性回落；股本因转增完成显著扩大，资产规模随客户保证金扩张同步抬升。

经纪业务筑牢基本盘，资管业务贡献增量。手续费及佣金净收入前三季度实现 4.76 亿元，同比+34.86%。其中期货经纪净收入 3.88 亿元，市场交投活跃度提升带动客户交易规模增长。资管业务净收入 0.86 亿元，同比实现较快增长，资管产品规模扩张驱动管理费收入上行，成为重要的业绩增量。利息净收入实现 1.82 亿元，同比大增 107.75%，主要受益于客户保证金规模持续增长，存款利息收入大幅提升。

投资收益波动形成扰动，成本端刚性显现。从利润表结构观察，营业总收入前三季度同比增长，但投资收入波动明显加大，成为压制利润表现的重要项目。业务及管理费 3.10 亿元，随业务扩张同步上行，费用端具备一定刚性。前三季度营业总支出 3.68 亿元，同比有所抬升。利润表特征折射业务趋势：传统经纪、资管属于相对稳定的轻资本业务，提供基础收益；而资本类业务可以增厚收入，但受市场行情、衍生品估值影响较大，容易放大季度层面的业绩波动。同时，利息净收入随客户权益同向变动，盈利与期货市场整体活跃度高度绑定，行业周期属性明显。

多元布局储备成长动能。业务布局上，公司持续夯实期货经纪、资产管理传统主业，把握广期所业务机遇拓展质押保证金等创新业务；公司正推进 H 股发行上市筹备工作，已完成章程修订、董事聘任等前期程序，跨境布局提上日程。若 H 股发行顺利落地，将拓宽股权融资渠道，为资本业务扩张、跨境业务开展提供资本支持。牌照层面，公司依托现有期货、资管等牌照体系，挖掘内部业务协同空间，为公司长期成长空间储备动能。

风险提示：盈利预测及估值不准确，市场竞争风险，流动性与杠杆风险等。

投资建议：基于公司三季度业务数据，我们调整了投资收益率等关键假设，并将公司 2026-28 年净利润预测分别下调 15.4%、9.0%、8.6%。考虑到公司盈利能力突出、资管等业务具备特色，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	996	1,227	1,361	1,615	1,913
(+/-%)	7.50%	23.20%	10.97%	18.63%	18.43%
归母净利润(百万元)	383	547	616	733	871
(+/-%)	56.93%	42.95%	12.64%	19.05%	18.81%
摊薄每股收益(元)	0.86	1.18	1.33	1.58	1.88
净资产收益率(ROE)	13.8%	16.7%	16.2%	17.5%	18.6%
市盈率(PE)	14.68	10.71	9.51	7.98	6.72
市净率(PB)	1.94	1.61	1.47	1.33	1.18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

非银金融·多元金融

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：王德坤

021-61761035

wangdekun@guosen.com.cn

S0980524070008

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	12.62 元
总市值/流通市值	8908/8908 百万元
52 周最高价/最低价	32.28/12.07 元
近 3 个月日均成交额	193.80 百万元

市场走势

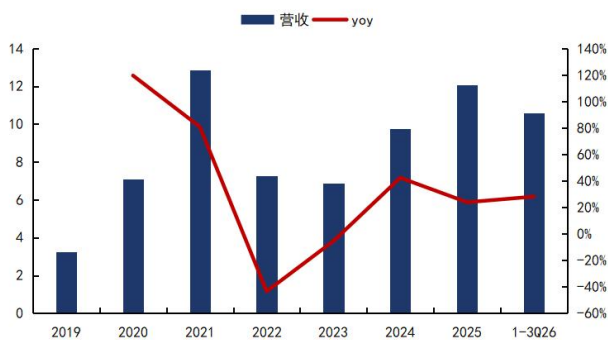


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《瑞达期货（002961.SZ）-经纪弹性突出，资管优势稳固》——2026-08-28
- 《瑞达期货（002961.SZ）-构建“A+H”双平台，强化资管等业务优势》——2026-06-12
- 《瑞达期货（002961.SZ）-盈利高景气，资管大空间》——2026-04-28
- 《瑞达期货（002961.SZ）-盈利能力强劲，资管壁垒稳固》——2026-04-01
- 《瑞达期货（002961.SZ）-资管与投资双击，受益商品弹性》——2026-03-20

图1: 公司营收及增速 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 公司净利润及增速 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 公司单季度营收及增速 (单位: 亿元)



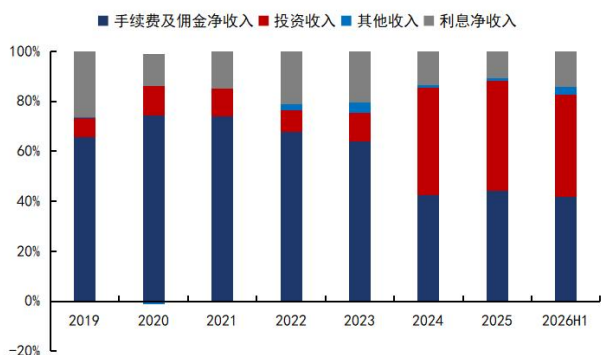
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季度净利润及增速 (单位: 亿元)



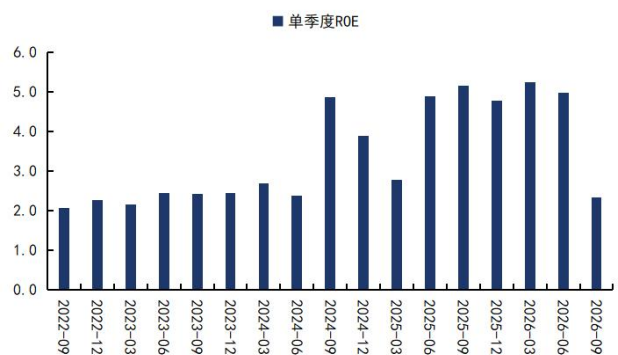
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 公司营收结构变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季度ROE变化趋势 (单位: %)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

风险提示

盈利预测及估值的风险；

盈利预测的风险；

市场竞争风险；

市场与经营风险；

合规与监管风险；

流动性与杠杆风险。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总计	16,037	24,630	28,015	31,133	34,684	营业收入	996	1,227	1,361	1,615	1,913
现金及存放中央银行款项	9,082	15,218	16,740	18,414	20,255	手续费及佣金净收入	415	533	700	888	1,112
应收货币保证金	5,403	7,552	8,307	9,137	10,051	期货经纪业务净收入	361	427	523	657	825
应收质押保证金	111	162	178	196	215	资产管理业务净收入	51	104	174	226	282
衍生金融资产	10	38	42	46	51	利息净收入	131	131	148	162	179
交易性金融资产	323	427	469	516	568	投资收益	0	0	0	0	0
负债合计	13,104	20,940	23,994	26,671	29,697	其他业务收入	10	23	26	28	31
应付货币保证金	10,165	16,717	18,389	20,228	22,251	营业支出	467	456	510	603	710
应付质押保证金	111	162	178	196	215	营业外收入	8	1	1	1	1
衍生金融负债	35	75	82	90	99	营业外支出	1	4	4	4	5
所有者权益合计	2,932	3,690	4,020	4,462	4,987	利润总额	516	768	848	1,009	1,198
其他综合收益	4	(2)	(2)	(2)	(2)	所得税费用	132	219	229	272	324
少数股东权益	41	44	44	44	44	少数股东损益	1	2	3	3	3
归属于母公司所有者权益合计	2,891	3,647	3,977	4,418	4,943	归属于母公司净利润	383	547	616	733	871
每股净资产(元)	6.50	7.86	8.57	9.52	10.65						
总股本	445	464	464	464	464						

关键财务与估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	0.86	1.18	1.33	1.58	1.88
每股红利	0.33	0.41	0.533	0.635	0.754
每股净资产	6.50	7.86	8.57	9.52	10.65
ROIC					
ROE	13.8%	16.7%	16.2%	17.5%	18.6%
收入增长率	7.5%	23.2%	11.0%	18.6%	18.4%
净利润增长率	56.9%	43.0%	12.6%	19.1%	18.8%
资产负债率	81.7%	85.0%	85.6%	85.7%	85.6%
P/E	14.68	10.71	9.51	7.98	6.72
P/B	1.94	1.61	1.47	1.33	1.18
EV/EBITDA					

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032