

瑞达期货（002961.SZ）

构建“A+H”双平台，强化资管等业务优势

优于大市

◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师： 孔祥 021-60375452
 证券分析师： 王德坤 021-61761035

◆ 非银金融 · 多元金融

kongxiang@guosen.com.cn
 wangdekun@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980523060004
 执证编码：S0980524070008

事项：

公司公告：为实现公司的发展目标，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据公司总体发展战略及运营需要，公司拟发行境外上市外资股（H股）并申请在香港联交所主板挂牌上市。募集资金将用于**境外业务拓展、战略投资与并购及补充营运资金**。根据公告，发行规模为：**不超过发行后公司总股本的15%（超额配售选择权行使前）**，并授予整体协调人最高可达上述发行H股股数**15%的超额配售选择权**。

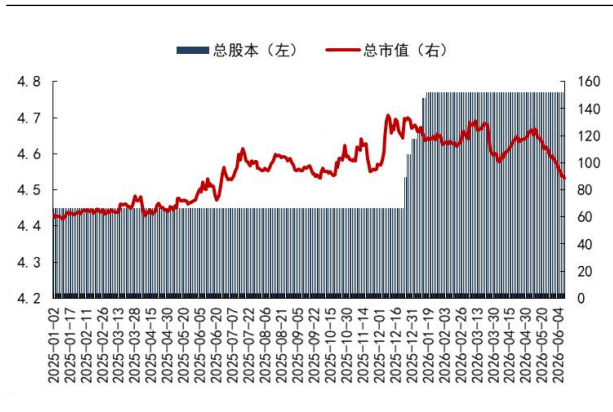
国信非银观点：若公司H股顺利发行，将对公司资本实力、业务发展等方面有积极影响：（1）H股融资将直接增厚公司资本金，提升净资本监管指标，为后续业务规模扩张打开空间。同时，“A+H”双平台架构形成后，公司可灵活运用两地资本市场工具进行再融资，资本补充渠道更加多元化。（2）有更强资金实力扩充资管产品线、引进国际化投研人才，巩固在CTA策略等领域的领先地位，以及提升风险管理业务、期货经纪业务实力。（3）有利于公司依托香港的国际化平台为全球产业客户提供跨境套保、资产配置等综合服务，在期货行业国际化浪潮中抢占先机。

评论：

◆ 资本实力增强，“A+H”双平台架构有利于资本多元化补充

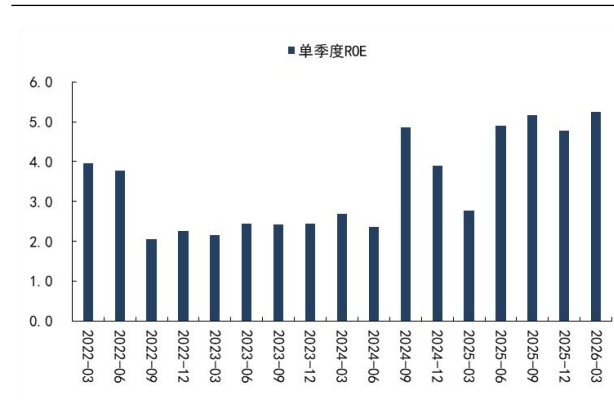
本次H股发行规模不超过发行后总股本的15%（超额配售权行使前），按公司目前约4.77亿股总股本估算，若顺利发行可募集可观资金。公告明确募集资金将用于境外业务拓展、战略投资与并购及补充营运资金。对于期货公司而言，净资本是业务扩张的核心约束，H股融资将直接增厚资本金，提升净资本监管指标，为后续业务规模扩张打开空间。同时，“A+H”双平台架构形成后，公司可灵活运用两地资本市场工具进行再融资，资本补充渠道更加多元化。

图1：公司总股本与总市值（单位：亿股、亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度ROE变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 进一步提升资管、风险管理与经纪业务优势

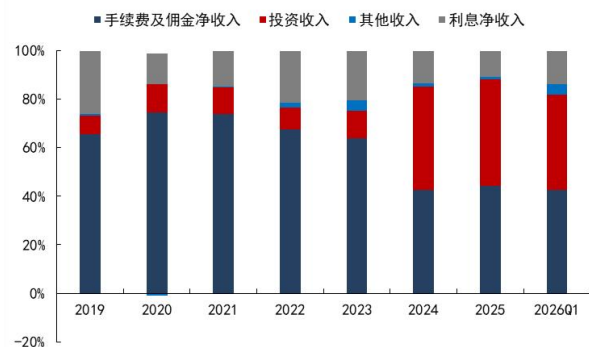
资管业务是瑞达期货的行业名片，2025 年资管业务营收达 2.06 亿元，同比大增 81.34%。H 股上市募资后，公司有更强资金实力扩充资管产品线、引进国际化投研人才，巩固在 CTA 策略等领域的领先地位。风险管理方面，资本增厚直接提升公司开展场外衍生品、做市商等资本消耗型业务的承载力。经纪业务上，香港作为全球金融中心，将帮助公司触达境外产业客户和机构投资者，拓展客户基础，与境内经纪业务形成协同。此外，募资用途含“战略投资与并购”，与此前拟以 5.89 亿元收购申港证券 11.94% 股权的布局一脉相承，有助于补齐证券牌照、打造综合金融服务矩阵。

图3：公司营收规模及增速（单位：亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：公司营收结构



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 形成“引进来”与“走出去”双向业务通道，提升跨境服务能力

随着境内原油、铁矿石、PTA 等国际化期货品种日趋成熟，境外产业客户参与境内期货市场需求持续攀升。H 股上市后，瑞达期货将形成“引进来”与“走出去”双向通道：一方面引入国际机构投资者优化股东结构，另一方面可将境内成熟的风险管理服务 and CTA 策略能力输出至境外市场。同时，还可依托香港的国际化平台为境内客户提供跨境套保、资产配置等综合服务，在期货行业国际化浪潮中抢占先机。

◆ 投资建议

公司盈利能力突出、资管等业务具备特色、业务布局具备增长空间，我们维持“优于大市”评级。

◆ 风险提示

政策风险，资本市场波动风险，境外监管风险，汇率大幅波动风险，发行进度低于预期等。

相关研究报告：

- 《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

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±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±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