

# 瑞达期货（002961）

## 瑞达期货拟 H 股上市，发力海外业务扩张 买入（维持）

2026 年 06 月 12 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

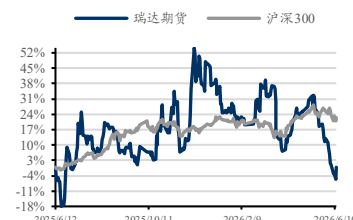
caok@dwzq.com.cn

| 盈利预测与估值       | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入（百万元）    | 996   | 1227  | 1716  | 1932  | 2232  |
| 同比（%）         | -     | 23.2% | 39.9% | 12.6% | 15.5% |
| 归母净利润（百万元）    | 383   | 547   | 833   | 938   | 1087  |
| 同比（%）         | 56.9% | 43.0% | 52.4% | 12.5% | 15.9% |
| EPS-最新摊薄（元/股） | 0.86  | 1.18  | 1.75  | 1.97  | 2.28  |
| P/E（现价&最新摊薄）  | 22.69 | 16.55 | 11.16 | 9.92  | 8.56  |

### 投资要点

- **【事件】**6 月 10 日瑞达期货发布公告，为实现公司发展目标，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，拟发行 H 股并申请在港交所主板挂牌上市。
- **发行规模：**本次发行的 H 股股数不超过发行后公司总股本的 15%（超额配售选择权行使前），并授予不超过前述发行的 H 股股数 15% 的超额配售选择权。截至 12 日，公司总股本为 4.77 亿股，根据授权最高可发行约 0.97 亿股 H 股（使用超额配售权）。以 12 日收盘价计算，公司 A 股市值约 93 亿元，对应 PB（MRQ）2.3x、PE（TTM）13.9x。
- **资金用途：**本次发行募集资金将用于海外业务拓展、战略投资与并购、补充营运资金等用途。1）瑞达期货通过子公司瑞达国际股份及其下属子公司为国内以及海外个人、企业、机构客户提供一周五天 24 小时不间断交易、清算、风险管理、咨询一站式全球期货、证券经纪服务。2025 年境外子公司营业收入 3196 万元，同比增长 52%。2）战略投资与并购方面，2026 年 1 月公司公告拟以自有资金 5.89 亿元购买申港证券 11.94% 的股权，我们预计若并购成功，将进一步完善公司金融业务牌照布局，继续发力财富管理业务。
- **公司盈利趋势向好，有望将成为国内第三家 A+H 上市期货公司。**1）2025 全年和 2026Q1 公司归母净利润分别为 5.5 亿元、2.0 亿元，分别同比+43%、+151%，盈利水平持续向好。2026Q1 末归母净资产 41.1 亿元，较年初+12.7%。2）目前国内已有两家 A+H 上市期货公司，分别为弘业期货（2022 年 A 股、2015 年 H 股）和南华期货（2019 年 A 股、2025 年 H 股），若瑞达期货 H 股上市成功，将成为第三家 A+H 上市期货公司。
- **我们认为，H 股上市将进一步增强公司资本实力和业务竞争力。**1）上市募集资金将直接提升公司资本充足度，同时 A+H 上市有助于丰富资本补充渠道，为各项业务规模扩张提供坚实基础。2）依托 H 股平台，有助于提升公司在境外市场的品牌影响，从而赋能公司在海外期货经纪、财富管理等业务发展。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持此前盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 8.3/9.4/10.9 亿元，对应同比增速分别为+52%、+13%、+16%。当前市值对应 2026E PE 11x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**大宗商品价格波动超预期，国内期货市场监管政策变化。

### 股价走势



### 市场数据

|               |             |
|---------------|-------------|
| 收盘价(元)        | 19.51       |
| 一年最低/最高价      | 16.20/32.28 |
| 市净率(倍)        | 2.26        |
| 流通 A 股市值(百万元) | 9,304.93    |
| 总市值(百万元)      | 9,304.97    |

### 基础数据

|              |        |
|--------------|--------|
| 每股净资产(元,LF)  | 8.61   |
| 资产负债率(% ,LF) | 86.16  |
| 总股本(百万股)     | 476.93 |
| 流通 A 股(百万股)  | 476.93 |

### 相关研究

《瑞达期货(002961): 2026 年一季报点评: 期货交投活跃带动公司营收与利润大幅增长》

2026-04-27

《瑞达期货(002961): 2025 年年报点评: 归母净利润快速增长，各业务板块全面向好》

2026-04-01

## 瑞达期货财务预测表

| 主要财务指标             | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        | 利润表 (百万元)          | 2025        | 2026E       | 2027E       | 2028E       |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>每股指标 (元)</b>    |              |              |              |              | <b>营业总收入</b>       | <b>1227</b> | <b>1716</b> | <b>1932</b> | <b>2232</b> |
| 每股收益               | 1.18         | 1.75         | 1.97         | 2.28         | 利息净收入              | 131         | 172         | 201         | 233         |
| 每股净资产              | 7.86         | 8.85         | 10.28        | 11.93        | 手续费及佣金净收入          | 533         | 599         | 668         | 795         |
| 每股营业收入             | 2.64         | 3.60         | 4.05         | 4.68         | 投资收益               | 985         | 1115        | 1217        | 1384        |
| <b>价值评估 (倍)</b>    |              |              |              |              | 其他收益               | 4           | 4           | 5           | 6           |
| P/E                | 16.55        | 11.16        | 9.92         | 8.56         | 公允价值变动收益           | -452        | -206        | -193        | -223        |
| P/B                | 2.48         | 2.20         | 1.90         | 1.64         | 汇兑收益               | 1           | 0           | 1           | 1           |
| P/S                | 7.38         | 5.42         | 4.82         | 4.17         | 其他业务收入             | 23          | 26          | 28          | 31          |
| <b>盈利能力指标 (%)</b>  |              |              |              |              | 资产处置收益             | 0           | 4           | 5           | 6           |
| 营业利润率              | 62.9%        | 64.9%        | 64.9%        | 65.1%        | <b>营业总支出</b>       | <b>456</b>  | <b>601</b>  | <b>677</b>  | <b>780</b>  |
| 净利率                | 44.8%        | 48.7%        | 48.7%        | 48.8%        | 税金及附加              | 15          | 22          | 25          | 29          |
| 净资产收益率             | 15.0%        | 19.7%        | 19.1%        | 19.1%        | 提取期货风险准备金          | 23          | 34          | 39          | 45          |
| <b>盈利增长 (%)</b>    |              |              |              |              | 业务及管理费             | 395         | 515         | 580         | 670         |
| 营业收入增长率            | 23.2%        | 39.9%        | 12.6%        | 15.5%        | 资产减值损失             | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 净利润增长率             | 43.1%        | 52.1%        | 12.5%        | 15.8%        | 信用减值损失             | 3           | 5           | 7           | 7           |
|                    |              |              |              |              | 其他业务成本             | 19          | 25          | 27          | 30          |
| <b>资产负债表 (百万元)</b> | <b>2025</b>  | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> | <b>2028E</b> | <b>营业利润</b>        | <b>771</b>  | <b>1114</b> | <b>1255</b> | <b>1453</b> |
| 货币资金               | 15218        | 21618        | 31665        | 45962        | 营业外收支              | -3          | 0           | -1          | -1          |
| 应收货币保证金            | 7552         | 11398        | 16361        | 23909        | <b>利润总额</b>        | <b>768</b>  | <b>1114</b> | <b>1254</b> | <b>1452</b> |
| 应收质押保证金            | 162          | 241          | 347          | 506          | 所得税                | 219         | 279         | 313         | 363         |
| 衍生金融资产             | 38           | 44           | 70           | 99           | 少数股东损益             | 2           | 2           | 2           | 2           |
| 应收结算担保金            | 35           | 53           | 76           | 112          | <b>归属母公司所有者净利润</b> | <b>547</b>  | <b>833</b>  | <b>938</b>  | <b>1087</b> |
| 交易性金融资产            | 427          | 657          | 937          | 1373         |                    |             |             |             |             |
| 固定资产               | 149          | 264          | 360          | 535          |                    |             |             |             |             |
| 其他资产               | 1050         | 1714         | 2400         | 3537         |                    |             |             |             |             |
| <b>资产总计</b>        | <b>24630</b> | <b>35989</b> | <b>52217</b> | <b>76033</b> |                    |             |             |             |             |
| 应付货币保证金            | 16717        | 25821        | 37300        | 50152        |                    |             |             |             |             |
| 期货风险准备金            | 266          | 291          | 319          | 349          |                    |             |             |             |             |
| 应交税费               | 126          | 152          | 182          | 218          |                    |             |             |             |             |
| 长期借款               | 270          | 501          | 1005         | 1964         |                    |             |             |             |             |
| 应付债券               | 265          | 165          | 91           | 53           |                    |             |             |             |             |
| 其他负债               | 3295         | 4789         | 8359         | 17538        |                    |             |             |             |             |
| <b>负债总计</b>        | <b>20940</b> | <b>31718</b> | <b>47256</b> | <b>70275</b> |                    |             |             |             |             |
| 实收资本               | 464          | 477          | 477          | 477          |                    |             |             |             |             |
| 归属于母公司所有者权益        | 3647         | 4220         | 4903         | 5691         |                    |             |             |             |             |
| 少数股东权益             | 44           | 51           | 59           | 68           |                    |             |             |             |             |
| <b>负债和所有者权益合计</b>  | <b>24630</b> | <b>35989</b> | <b>52217</b> | <b>76033</b> |                    |             |             |             |             |

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。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。

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>