

南华期货（603093）

2026 年三季报点评：受益于期货市场活跃度延续，2026Q1-3 归母净利润同比+67%

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,354	1,388	1,791	2,003	2,232
同比（%）	-78.32%	2.45%	29.11%	11.82%	11.43%
归母净利润（百万元）	458	486	763	854	955
同比（%）	13.96%	6.18%	56.94%	11.94%	11.78%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.44	0.47	0.74	0.82	0.92
P/E（现价&最新摊薄）	29.33	27.63	17.60	15.73	14.07

投资要点

- **事件：**2026 年前三季度公司实现营收 13.76 亿元，同比增长 46.27%，实现归母净利润 5.88 亿元，同比增长 67.41%。对应 EPS 0.57 元/股，ROE 为 10.12%，较 25Q1-3 增长 1.85pct。2026Q3 单季度营收 5.0 亿元，同比+43%，归母净利润 2.0 亿元，同比+66%。
- **2026Q1-3 期货市场活跃度上行：**2026 年前三季度国内期货市场景气度同比提升。根据中期协披露数据，26Q1-3 全市场累计成交量 83.84 亿手、成交额 738.54 万亿元，同比分别增长 24%、35%；2026 年前 8 月期货公司整体营收 298 亿元，同比增长 11%，整体净利润 85 亿元，同比增长 11%。公司 26Q1-3 盈利增幅显著优于行业整体，我们预计系境外业务优势加速兑现（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%）。
- **收入端各项业务共振增长：**1) 26Q1-3 公司手续费及佣金净收入 5.9 亿元，同比增长 37%，我们预计系公司境内期货经纪业务显著受益于市场景气度上行。2) 26Q1-3 公司利息净收入 6.2 亿元，同比增长 25%，我们预计受益于客户保证金规模快速增长（26Q1-3 期货保证金存款较上年同期+23%至 453 亿元）。3) 26Q1-3 公司投资净收益（投资收益-对联营合营企业的投资收益+公允价值变动收益）为 1.6 亿元，同比增长 87%。
- **支出端战略投入驱动规模扩张：**26Q3 公司业务及管理费 6.63 亿元，同比增长 34%，我们预计由境外扩张及薪酬投入等因素推动，属于收入高增下的良性增长。26Q1-3 费用率为 48%，较 25Q1-3 下降 5pct，经营效率显著提升。
- **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，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 7.63/8.54/9.55 亿元（前值分别为 6.59/7.35/8.13 亿元），同比增速分别为 57%/12%/12%。当前市值对应 2026-2028 年 PE 分别为 17.6/15.7/14.1 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。

2026 年 10 月 27 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

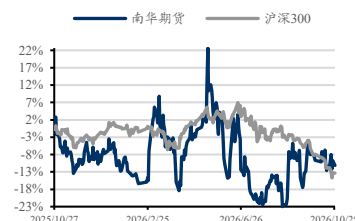
sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 罗宇康

执业证书：S0600525090002

luoyk@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.94
一年最低/最高价	11.06/25.98
市净率(倍)	2.25
流通 A 股市值(百万元)	11,413.58
总市值(百万元)	13,433.59

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.76
资产负债率(%,LF)	92.43
总股本(百万股)	1,038.14
流通 A 股(百万股)	882.04

相关研究

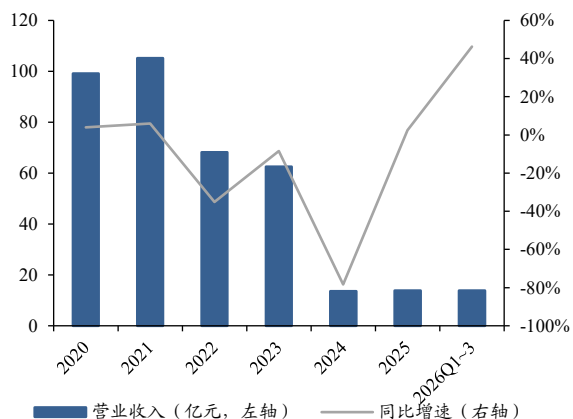
《南华期货(603093)：2026 年中报点评：境外优势充分兑现，多元业务协同发力》

2026-08-18

《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》

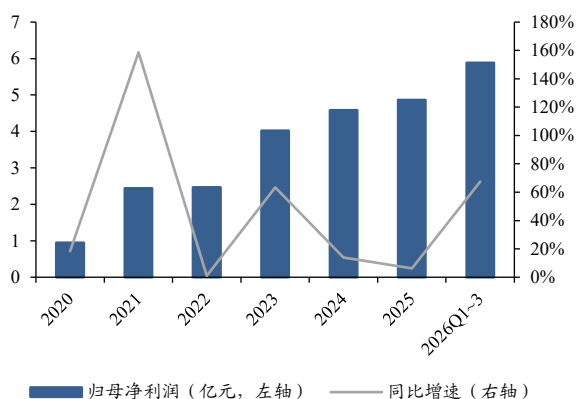
2026-06-25

图1：2020-2026Q1~3 南华期货营收（亿元）



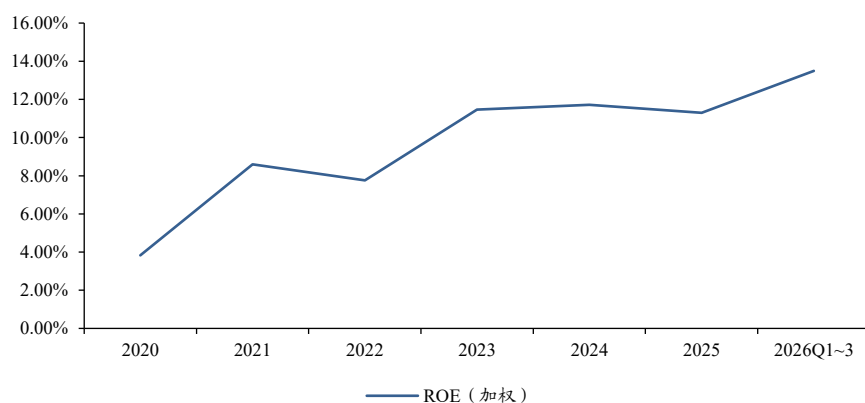
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：2020-2026Q1~3 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3：2020-2026Q1~3 南华期货 ROE



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

注：2026Q1~3 ROE 为年化口径。

表1：南华期货盈利预测表

单位：百万元	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
一、营业总收入	10,515	6,823	6,247	1,354	1,388	1,791	2,003	2,232
手续费净收入	511	498	612	542	572	776	878	995
利息净收入	240	327	545	682	611	805	929	1,022
其他业务收入	9,631	5,903	5,037	59	60	66	79	95
二、营业总成本	10,176	6,527	5,760	836	838	912	1,021	1,138
三、营业利润	339	296	487	518	550	879	982	1,094
归属于母公司股东净利润	244	246	402	458	486	763	854	955
营业总收入增速	6.05%	-35.11%	-8.45%	-78.32%	2.45%	29.11%	11.82%	11.43%
归属于母公司股东净利润增速	158.67%	1.01%	63.32%	13.96%	6.18%	56.94%	11.94%	11.78%
EPS（元/股）	0.23	0.24	0.39	0.44	0.47	0.74	0.82	0.92
P/E	55.15	54.59	33.43	29.33	27.63	17.60	15.73	14.07

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2026 年 10 月 26 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>