

瑞达期货（002961）

2026 年三季报点评：Q3 净利润增速短期承压，主要受投资收益波动影响

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	996	1227	1388	1535	1782
同比（%）	-	23.2%	13.1%	10.7%	16.1%
归母净利润（百万元）	383	547	670	740	862
同比（%）	56.9%	43.0%	22.5%	10.5%	16.4%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.54	0.77	0.95	1.05	1.22
P/E（现价&最新摊薄）	23.28	16.29	13.30	12.03	10.33

投资要点

■ **【事件】瑞达期货发布 2026 年三季度业绩：**1) 前三季度营业收入 10.6 亿元，同比+28.0%；归母净利润 5.1 亿元，同比+31.5%；对应 EPS 0.72 元，ROE 12.4%，同比-0.2pct。2) Q3 单季营业收入 2.6 亿元，同比-20.7%。归母净利润 1.0 亿元，同比-38.4%。3) Q3 末归母净资产 41.5 亿元，较年初+13.9%，较年中-1.2%。

■ **营收：利息净收入大幅增长，投资收益短期承压。**1) 前三季度手续费及佣金净收入 4.8 亿元，同比+34.9%；Q3 单季 1.4 亿元，同比+2.7%。分业务来看：①期货经纪业务前三季度为 3.9 亿元，同比+28.1%，Q3 单季为 1.2 亿元，同比-6.3%。②资产管理业务前三季度为 0.9 亿元，同比+77.6%，Q3 单季为 0.2 亿元，同比+171%。2) 前三季度利息净收入 1.8 亿元，同比+108%；Q3 单季 0.7 亿元，同比+152%，主要受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 3.7 亿元，同比+0.5%，Q3 单季为 0.4 亿元，同比-72.8%。

■ **支出：前三季度支出占营收比重有所下降。**1) 前三季度营业支出 3.7 亿元，同比+18.8%，占营收比重同比-2.7pct 至 34.7%；Q3 单季同比+4.1%。2) 其中，业务及管理费前三季度为 3.1 亿元，同比+21.3%，Q3 单季为 1.0 亿元，同比+7.2%。

■ **盈利预测与投资评级：**结合前三季度经营情况，我们下调公司 2026-2028 年归母净利润预测至 6.7/7.4/8.6 亿元（前值为 8.3/9.4/10.9 亿元），对应同比增速分别为+22%、+11%、+16%。我们继续看好公司在 CTA 资管等业务上的领先优势，当前公司市值对应 2026E PE 13.3x，PB 2.2x，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，投资收益波动风险。

2026 年 10 月 27 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

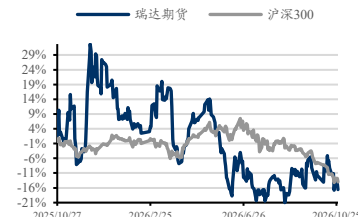
sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 曹锐

执业证书：S0600524120004

caok@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.62
一年最低/最高价	12.07/32.28
市净率(倍)	2.15
流通 A 股市值(百万元)	8,907.93
总市值(百万元)	8,907.97

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.88
资产负债率(%，LF)	86.94
总股本(百万股)	705.86
流通 A 股(百万股)	705.86

相关研究

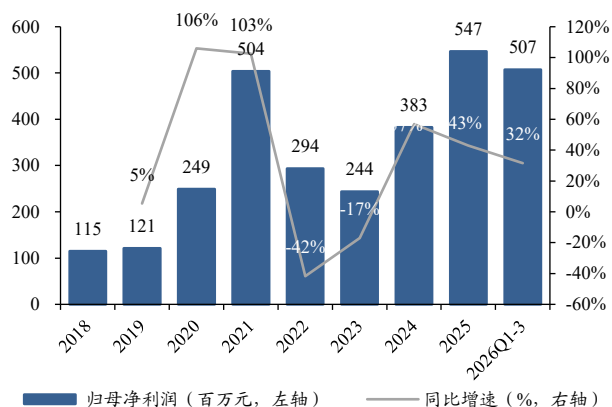
《瑞达期货(002961)：2026 年中报点评：主要业务板块盈利全面向好，拟资本公积转增股本》

2026-08-28

《瑞达期货(002961)：瑞达期货拟 H 股上市，发力海外业务扩张》

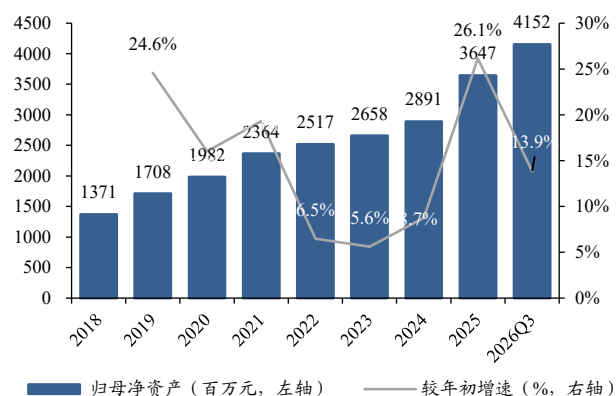
2026-06-13

图1：2026Q1-3 瑞达期货归母净利润同比+31.5%



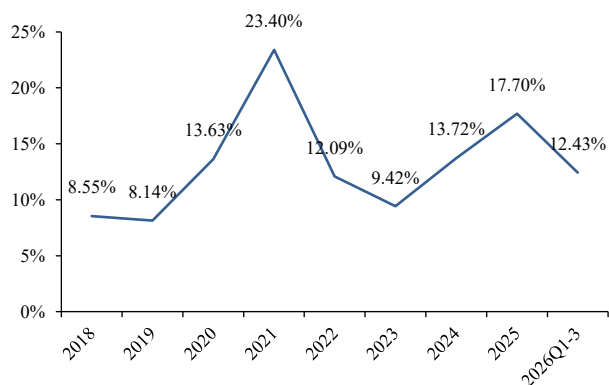
数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

图2：2026Q3 末瑞达期货归母净资产较年初+13.9%



数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

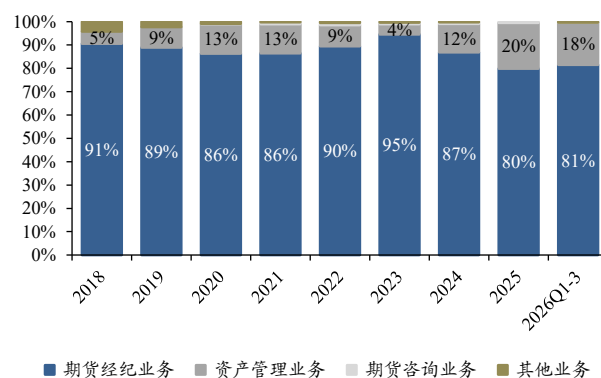
图3：2018 年以来瑞达期货 ROE 走势



数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

注：2026Q1-3 为非年化口径

图4：2018 年以来瑞达期货手续费及佣金净收入结构



数据来源：瑞达期货财报，东吴证券研究所

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
每股指标 (元)					营业总收入	1227	1388	1535	1782
每股收益	0.77	0.95	1.05	1.22	利息净收入	131	172	201	233
每股净资产	5.17	5.85	6.58	7.42	手续费及佣金净收入	533	599	668	795
每股营业收入	1.74	1.97	2.18	2.52	投资收益	985	902	967	1105
价值评估 (倍)					其他收益	4	3	4	5
P/E	16.29	13.30	12.03	10.33	公允价值变动收益	-452	-319	-338	-392
P/B	2.44	2.16	1.92	1.70	汇兑收益	1	0	0	0
P/S	7.26	6.42	5.80	5.00	其他业务收入	23	26	28	31
盈利能力指标 (%)					资产处置收益	0	3	4	4
营业利润率	62.9%	64.6%	64.6%	64.7%	营业总支出	456	491	544	628
净利润率	44.8%	48.5%	48.4%	48.5%	税金及附加	15	18	20	23
净资产收益率	17.7%	16.2%	15.9%	16.5%	提取期货风险准备金	23	28	31	36
盈利增长 (%)					业务及管理费	395	416	461	535
营业收入增长率	23.2%	13.1%	10.7%	16.1%	资产减值损失	0	0	0	0
净利润增长率	43.1%	22.4%	10.5%	16.4%	信用减值损失	3	4	6	5
					其他业务成本	19	25	27	30
资产负债表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润	771	896	992	1154
货币资金	15218	21562	31505	45685	营业外收支	-3	0	-1	-1
应收货币保证金	7552	11369	16279	23765	利润总额	768	896	991	1153
应收质押保证金	162	240	345	503	所得税	219	224	248	288
衍生金融资产	38	44	69	98	少数股东损益	2	2	2	2
应收结算担保金	35	53	76	111	归属母公司所有者净利润	547	670	740	862
交易性金融资产	427	656	933	1365					
固定资产	149	263	358	532					
其他资产	1050	1710	2388	3516					
资产总计	24630	35897	51954	75576					
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					
负债总计	20940	31718	47256	70275					
实收资本	464	706	706	706					
归属于母公司所有者权益	3647	4129	4643	5239					
少数股东权益	44	50	56	63					
负债和所有者权益合计	24630	35897	51954	75576					

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>