仅供内部参考，请勿外传

金融信息服务数据分类出台，蚂蚁国际或港股上市

综合金融

■ 金融科技行业双周报第二十九期

姓名	电话	邮箱	登记编号
刘欣琦(分析师)	021-38676647	liuxinqi@gtht.com	S0880515050001
孙坤(分析师)	021-38038260	sunkun@gtht.com	S0880523030001

评级： 增持

相关报告

综合金融《风格库明确主题基金投资边界，严控风格漂移》2026.06.14
综合金融《风险偏好低位修复，居民增配债基、理财》2026.06.12
综合金融《私募新规落地，行业出清提速》2026.06.07
综合金融《全面取缔非法跨境展业，利好头部券商跨境业务成长》2026.05.24
综合金融《港股 ADT 高位回落，一级市场延续火热态势》2026.05.22

本报告导读：

市场波动下板块整体承压，但需要注意随着风格切换进入关键期，部分金融科技公司的股价已经开始修复，半年报临近，推荐业绩兑现能力较强的金融科技公司。

投资要点：

- **2026/6/1-2026/6/12，金融科技收益率-7.08%，港股金融科技指数收益率-2.38%。**金融信息服务跌幅居前，市场波动下板块整体承压，但需要注意随着风格切换进入关键期，部分金融科技公司的股价已经开始修复，半年报临近，推荐业绩兑现能力较强的金融科技公司。
- 金融 IT 加快 AI 落地，跨境证券服务开展合规整治，消费金融出现 AI 信用卡新品，支付行业监管处罚加码。**金融 IT：**华为发布多项金融 AI 解决方案与落地举措，推动 AI 智能体渗透至金融全业务流程，上海出台专项意见，强化资产管理数智赋能；**金融信息服务：**老虎、富途、长桥等跨境券商被立案处罚，并对境内账户执行“只卖不买、只出不进”限制，灰色业务空间被压缩，行业正式步入持牌合规发展阶段；**网信办等六部门发布《金融信息服务数据分类分级指南》；消费金融：**字节拿下中国香港放债人牌照布局海外信贷，Kimi 推出 AI 原生信用卡，探索 AI 与金融结合新模式；**第三方支付：**支付宝 AI 支付规模大幅增长，行业技术创新提速，同时易票联支付收到年内最大罚单，支付行业监管持续从严。
- **个股层面，**AI 全面赋能金融各业务板块，跨境金融、资本运作与上市公司治理同步迎来多项进展。新加坡金融管理局认可百融金融 AI 智能体、硅基员工及 RaaS 服务模式；九方智投依托自研大模型与智能体，推动证券投顾进入 AI 原生时代；拉卡拉通过各类 AI 智能体降本增效、服务商户，加速向数字化经营服务商转型。连连数字亮相欧洲峰会，凭借海外牌照与 AI 技术深耕欧洲跨境支付市场；恒生电子发布 6.0 AI 生态架构，加速 AI 转型，蚂蚁国际拟募资 78 亿港元并筹备港股上市，加码全球金融业务布局。深圳罗湖落地数字人民币创新空间与示范场景，持续打造数字金融产业生态。此外，东方财富证券完成 38 亿元短期融资券发行，四川双马股东中融人寿因自身经营需求完成股份减持。
- **投资建议：**Agent 渗透进入各行各业，逐渐成为现实世界的 Infra，推动金融科技产业迈向智能化新阶段，成长空间广阔，金融科技投资迎来新机遇，推荐各细分领域受益的核心公司：1）看好金融 IT 中 Agent 规模化落地带来的业务系统升级需求叠加大模型深度赋能带来的提质增效，此外市场交投活跃，提高了券商 IT 系统升级的迫切性，相关标的恒生电子、金证股份、顶点软件。2）看好金融信息服务行业智能投研、智能投顾的发展前景，提供差异化、智能化的信息服务更好满足投资者对于信息的需要，推荐推出优质垂类 Agent 产品的头部公司九方智投控股、同花顺、东方财富。3）看好智能体支付推动支付服务从通道型向智能经营型跃迁，推荐率先布局 Agent Payment 技术与场景的拉卡拉、移卡、连连数字。4）看好消金行业依托 Agent 能力实现授信、风控、权益的全流程智能动态，看好将 AI 服务纳入核心权益体系的新型商业模式，推荐易鑫集团。

风险提示：AI 模型应用风险；Agent 执行失范风险；市场波动风险。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 看好业绩兑现能力较强的金融科技公司 3
2. 行业事件与动态 3
2.1. 金融 IT：AI 智能体加速落地，上海加码资管数智化发展 3
2.2. 金融信息服务：跨境金融信息服务进入强合规，数据分类层级标准统一 4
2.3. 消费金融：字节拿下放债人（MLO）牌照，Kimi 推出首款 AI 原生信用卡 5
2.4. 第三方支付：支付宝 AI 支付突破 3 亿笔，年内最大罚单落地 5
3. 个股新闻与个股公告追踪 6
3.1. 牌照拓展、跨境合作与 AI 应用持续推进 6
3.2. 拉卡拉 AI 赋能营收增长 东财完成 38 亿短融发行 7
4. 投资建议 7
5. 风险提示 8

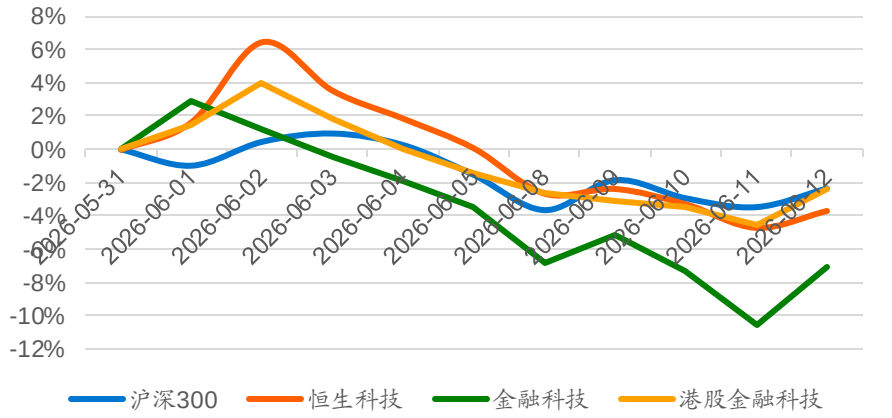


仅供内部参考，请勿外传

1. 看好业绩兑现能力较强的金融科技公司

2026 年 6 月 1 日至 2026 年 6 月 12 日，金融科技指数（930986）从 2,464.26 跌至 2,289.86，区间收益率-7.08%，同期沪深 300 收益率为-2.35%，港股金融科技指数（987032）从 902.21 跌至 880.7，区间涨跌幅-2.38%，同期恒生科技指数涨跌幅为-3.67%。

图 1：金融科技涨幅-7.08%劣于港股金融科技-2.38%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

分子版块来看，金融科技成分股可以分为金融 IT，金融信息服务，第三方支付，消费金融四类。在区间内，金融 IT 和港股金融 IT 涨跌幅分别为-4.66%，0%；金融信息服务和港股金融信息服务涨跌幅分别为-12.64%，6.63%；第三方支付和港股第三方支付涨跌幅分别为-7.75%，-2.74%，港股消费金融涨跌幅为-4.24%。市场波动下板块整体承压，但需要注意随着风格切换进入关键期，部分金融科技公司的股价已经出现明显修复，半年报临近，应更关注业绩兑现能力较强的金融科技公司。

表 1：金融科技子版块均呈现下跌趋势

	26/06/01-26/06/12	累计收益率
金融 IT	涨跌幅	-4.66%
	港股涨跌幅	0.00%
金融信息服务	涨跌幅	-12.64%
	港股涨跌幅	6.63%
第三方支付	涨跌幅	-7.75%
	港股涨跌幅	-2.74%
消费金融	涨跌幅	-
	港股涨跌幅	-4.24%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2. 行业事件与动态

2.1. 金融 IT：AI 智能体加速落地，上海加码资管数智化发展

仅供内部参考，请勿外传

5 月 20 日，华为全球智慧金融峰会 HiFS 2026（海外场）在上海开幕，本届峰会以“Hello Fintelligent World：超越数字化，迈向 Agentic Banking”为主题，华为发布助力金融 AI 规模化落地的六大关键举措，并升级金融数据智能、金融数字核心、韧性基础设施等数字金融解决方案。整体来看，银行、券商、保险等金融机构的 AI 应用正从单点工具试用，逐步走向由智能体驱动的业务流程重构，对大模型部署、数据治理、智能风控、智能运维和系统集成提出更高要求，银行 IT 需求由传统核心系统建设延伸至“系统+模型+业务自动化”的综合解决方案。从产业趋势看，金融 AI 智能体的商用化方向正在从前台交互场景拓展至中后台流程场景，包括智能投研、智能投顾、信贷审批、反欺诈、智能客服、智能测试和智能运维等。金融 IT 厂商的价值也由单纯软件交付，逐步扩展为 AI 底座集成、模型调用、安全合规与业务流程重构能力。随着金融机构加快智能体和大模型应用落地，具备金融业务理解、系统交付经验和 AI 集成能力的头部 IT 厂商有望持续受益。
（来源：https://e.huawei.com/cn/news/2026/industries/finance/agentic-banking）

6 月 2 日，上海市人民政府办公厅发布《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》，明确提出要加强资产管理领域的数智赋能与金融基础设施建设。在数字人民币应用方面，意见支持探索其在证券、基金、银行理财等领域的创新应用，并积极构建基于区块链等新兴技术的跨境人民币结算机制及数字人民币跨境金融基础设施体系。此外，上海还鼓励资产管理机构利用人工智能、大数据等前沿技术提升智能投研与风控效能，打造人工智能应用中试基地。此举旨在通过数字人民币与前沿技术的深度融合，推动上海资产管理业务向风险驱动、数据驱动的高质量转型，进一步夯实上海作为全球资产管理中心的智能化底座与跨境服务能力。
（来源：https://www.shanghai.gov.cn/gwk/search/content/75aaea49da7a4ca3b884e2b301308c15）

2.2. 金融信息服务：跨境金融信息服务进入强合规，数据分类层级标准统一

5 月 22 日，证监会披露依法对老虎、富途、长桥等机构境内外相关主体在境内非法经营证券业务等行为立案调查并作出行政处罚事先告知。证监会指出，相关机构未经核准、未取得经营证券经纪业务许可和经营证券融资融券业务许可，在境内开展证券交易营销推广、处理交易指令等相关证券业务服务并获取收益，构成非法经营证券业务；同时还涉及非法从事公募基金销售业务、非法从事期货经纪业务。该事件反映出互联网券商、交易软件和金融信息平台面向境内投资者的开户导流、营销推广和交易入口等环节面临更严格合规约束。
（来源：https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7634330/content.shtml）

5 月 22 日，中国证监会等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，明确经过 2 年集中整治，全面取缔境外机构非法跨境经营活动，实现“坚决取缔非法、稳妥清理存量”的整治目标。整治对象覆盖非法跨境经营证券期货基金业务的境外机构、协助其非法跨境经营的境内关联或合作主体、招揽境内投资者的非法中介、互联网平台及网络自媒体等；整治措施包括禁止境外机构在境内开展相关营销招揽、提供开户、交易指令处理、资金划转等交易服务。整体来看，金融信息服务行业进入强监管阶段，跨境展业整治将压缩灰色业务空间，推动行业回归持牌经营和合规服务。
（来源：https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7634324/content.shtml）

6 月 12 日，富途、老虎、长桥此前发布的通知正式生效：同步对所有中国境内存量投资者的账户实施“一刀切”限制：只准卖、不准买；只准出金、不准入金。合规渠道需求回流，港股通经纪业务承接高净值用户交易需求，利

仅供内部参考，请勿外传

好中资券商的跨境业务发展。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/xJjLNCsQNxOeC598lGBF_Q）

6 月 13 日，国家互联网信息办公室，中国人民银行等六部门发布《金融信息服务数据分类分级指南》（下称《指南》），政策出台背景，为当前金融信息服务有序发展，金融信息服务领域数据规模扩大、流动频繁，亟需分类分级规范管理。需要为金融信息服务机构开展数据分类分级工作提供系统性、针对性、可操作性的指引，规范金融信息服务数据处理活动，提升数据安全水平，促进数据依法合理有效利用。**《指南》将金融信息服务数据进行了明确分类，从数据的业务属性和在经济社会发展中的重要程度和敏感程度，以及一旦遭到泄露、篡改、损毁或者非法获取、非法使用、非法共享，对国家安全、经济运行、社会秩序、公共利益、组织权益、个人权益造成的危害程度两个维度对数据进行了分类。**从业务属性上，将数据分为了三类：一级分类为业务数据、用户数据和企业数据 3 类，在此基础上进一步细分二级分类 9 类、三级分类 67 类。从在经济社会发展中的重要程度和敏感程度上分为了核心数据、重要数据、敏感一般数据、常规一般数据。《指南》作为国内金融信息服务领域首个全国统一的官方数据分类分级标准，终结了行业长期以来数据分类口径不一、合规判定模糊的局面，为金融信息服务机构提供了可直接落地的实操依据，降低了合规试错成本与重复建设投入。
（来源：https://www.cac.gov.cn/2026-06/13/c_1782919789934988.htm）

2.3. 消费金融：字节拿下放债人（MLO）牌照，Kimi 推出首款 AI 原生信用卡

6 月 8 日，字节跳动旗下抖音集团（中国香港），已通过旗下主体 Stellar Credit（HK）Ltd 成功获批中国香港放债人（MLO）牌照，标志着字节正式获得中国香港合法放贷资质，入局本地信贷行业。科技消费金融正在迎来的全新发展机遇。凭借科技赋能，目前消费场景边界正从内地电商、短视频平台的日常消费信贷，延伸到中国香港等境外市场的个人无抵押贷款和小微企业贷款，基于平台已有的用户基础和线上放贷模式，满足更多元的消费与经营需求。同时能够利用平台流量和用户行为数据构建多维风控模型，实现高效放贷与风险可控的平衡，申请、审批、放款全流程线上化，依托平台用户基础降低获客与运营成本。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/bvWLznL7XkDwHIUMUQl4nA）

6 月 12 日，Kimi 发布全球首张 AI 原生信用卡，其是首张将 AI 服务纳入核心权益体系的消费凭证，这意味着持卡人的每一笔消费均可转化为 AI 算力额度，直接兑换智能体使用额度、高级功能权限等。具体来看，Kimi 信用卡提供三大核心权益：1）算力回馈——消费积分可兑换一定形式的 Kimi 算力额度，实现“消费即获生产力”的价值闭环；2）新模型抢先体验——Kimi 最新模型能力迭代，持卡人享有优先内测机会；3）AI 行业闭门沙龙——定期邀请持卡人专属线下活动，分享 AI 领域前沿认知与行业洞察。过去，信用卡积分兑换的是航空里程、酒店房晚、咖啡券、视频会员、机场贵宾厅。而现在用户的日常消费积分，可以按一定比例兑换成 Kimi 的算力额度，此次信用卡更新，打破了信用卡的固有框架，实现消费即算力，Token 正在逐渐成为现实世界的重要资产，随着对其的需求增加，消费金融或开创新模式。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/xYl21YixHF4UEtNs612xuQ）

2.4. 第三方支付：支付宝 AI 支付突破 3 亿笔，年内最大罚单落地

5 月 26 日，支付宝在 AI 技术生态大会，宣布“AI 支付”已完成 3 亿笔 AI 智能体支付、用户数过亿，并公布面向开发者的 Token 激励计划、AI 收付一体化方案等能力。支付宝还围绕智能体支付场景发布 AI 钱包、Token Pay 等服务，支持智能体在用户授权范围内调起支付订单、完成支付

仅供内部参考，请勿外传

管理和账单查询。该事件标志着支付能力正从传统接口调用升级为 AI 智能体可调用的基础设施，支付场景有望从“人主动支付”逐步拓展至“智能体辅助支付”。
（来源：https://www.21jingji.com/article/20260527/herald/ec1e7225869f9387e399ce6b59d02f81.html；https://finance.sina.cn/stock/jdts/2026-05-26/detail-inhzfshn1405023.d.html）

6 月 4 日，中国人民银行广东省分行披露行政处罚信息，易票联支付有限公司因违反支付结算、金融科技、反洗钱管理有关规定，被警告、通报批评，没收违法所得 1005.16 万元，罚款 3829.74 万元，罚没款合计 4834.90 万元，两名相关责任人同步被罚。整体来看，第三方支付行业正在同时经历技术升级和监管强化：AI 支付推动支付服务从交易入口升级为智能商业基础设施，而支付结算、反洗钱和金融科技治理仍是监管重点，合规能力将继续推动行业分化。
（来源：https://www.chnfund.com/article/ARad13ea00-8f19-6019-c318-3a21a8735186；https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-06-05/doc-iniaikax1914040.shtml）

3. 个股新闻与个股公告追踪

3.1. 牌照拓展、跨境合作与 AI 应用持续推进

6 月 2 日，新加坡金融管理局（MAS）代表团到访百融智能，深入考察其金融 AI Agent 体系及“硅碳共治”治理落地实践。百融智能重点展示了 VoiceAgent、百智及“硅基员工之家”等核心产品，并阐释了以业务成果和经营价值为核心的 RaaS（Results as a Service，结果即服务）商业模式，该模式通过价值创造分成、按任务计价和岗位薪酬制将 AI 岗位 KPI 显化。MAS 代表团对此给予高度评价，并指出在高度监管的金融环境中，具备可管理、可审计、可追溯能力是推动 AI 规模化落地的关键。整体来看，该事件反映出金融 AI 正加速从“辅助工具”向“独立生产力单元”演进，通过将行业知识、业务流程与合规治理深度融合，以“硅基员工”为核心的组织形态和 RaaS 商业模式，将为全球金融 AI 的安全合规落地及规模化应用提供重要范本。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/xFroMf9CAfQFOZYB4qDeVw）

6 月 3 日，连连数字亮相 Money20/20 欧洲峰会。作为中国领先的 AI 驱动型数字支付服务商，连连数字（2598.HK）目前已在全球获得 68 项支付牌照及相关资质，业务覆盖超过 100 个国家和地区。近年来，该机构持续深耕欧洲市场，通过组建本土运营团队并持有英国授权支付机构（API）牌照及卢森堡电子货币机构（EMI）牌照，其服务能力已覆盖包括 27 个欧盟国家在内的整个欧洲经济区（EEA）。在业务层面，连连数字正依托“AI 原生+全球化”战略，推动自身从支付服务商向“AI 原生金融基础设施提供者”演进，将 AI 技术应用于智能风控、跨境结算及效率优化等核心环节。该案例体现了头部数字支付机构在完善合规底座的同时，通过“本地化运营+高阶 AI 技术”双轮驱动，加速构建全球智能金融网络，助力跨境贸易实现数字化升级。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/BeTbKDuZ9tpeRfvyO2xN7A）

6 月 5 日，2026 恒生证券行业合作伙伴峰会在雄安举行。会上，**恒生电子总裁范径武**发表了题为《科技筑基 智驱未来》的主旨演讲，正式发布恒生面向 AI 时代的 6.0 技术架构“AI 生态架构”，并阐述了“向 AI 金融科技公司转型”的战略**蓝图**以“四层递进、开放共建”为核心理念，构建了从基础设施到核心业务系统的完整技术体系，层层筑牢底座、赋能业务。第一层：自主创新基础设施生态。第二层：AI 基础设施生态。第三层：升级后的 LIGHT 基础平台。第四层：核心业务系统层。

仅供内部参考，请勿外传

（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/YGSeWfXUrz2HXhhHxExVIg）

6 月 9 日，九方智投控股亮相央视《对话》栏目，深度探讨在“算电协同”上升为国家战略背景下，AI 技术对金融服务范式的重塑。随着国家数据局将 Token 正式定名为“词元”且日均调用量在 2026 年 3 月突破 140 万亿次，人工智能已成为驱动金融创新的核心动力。九方智投披露，其自研大模型助手“九方灵犀 V3.0”在 2025 年累计服务已达 2,258 万次，消耗词元超 1,592 亿次；近日上线的进阶版则通过内嵌“龙虾盯盘”等四大智能体，实现了盘前预判、个性化画像及主动风险预警等功能。这一进展反映出证券投顾行业正步入“AI 原生”时代，通过算力下沉有效弥补普通投资者的信息与知识差，将原本属于专业机构的分析能力普及化，标志着金融科技正在从单一工具向“投资平权”的商业新范式演进。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/-xN64CHGwCjBjXKJSt94NA）

6 月 11 日，彭博报道，蚂蚁集团旗下海外板块、注册在新加坡的蚂蚁国际(Ant International)拟募资约 10 亿美元(约 78 亿港元)，以加速业务扩张，并为最快 2026 年赴中国香港上市铺路。蚂蚁国际，凭借 Alipay+、安通环球(Antom)和万里汇(WorldFirst)三大核心产品，服务全球金融机构和商户，涵盖支付与账户服务、场景金融、财资管理以及前沿的 AI 金融创新，业务遍及亚洲、欧洲、中东及美洲等市场，日均处理交易量超过 2000 万笔。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/KJw1i-Pflu3vk96z98_SMg）

3.2. 拉卡拉 AI 赋能营收增长 东财完成 38 亿短融发行

6 月 1 日，拉卡拉披露投资者关系活动记录表，围绕扫码支付、AI 钱包、跨境支付等问题回应投资者关注。公司表示，2026 年一季度扫码交易金额达 4147 亿元，同比增长 31%，扫码交易增长主要受益于使用码牌与 AI 钱包的活跃商户数量提升，以及开放平台接入更多中大型行业客户；公司还披露，2025 年 AI 客服智能体 7×24 小时在线，实现超 70%人工替代，AI 审核智能体日均处理 1.5 万件合规审查，审核准确性超 98%，人工审核量下降三分之二，拉卡拉 AI 钱包为商家提供近 100 项商业功能，截至报告期末已服务商户超 500 万家。整体来看，拉卡拉 AI 应用更偏内部运营效率提升和外部商户服务赋能，体现支付机构由收单机构向商户数字化经营服务商升级。

6 月 5 日，东方财富信息股份有限公司旗下子公司东方财富证券股份有限公司完成了 2026 年度第七期短期融资券（简称“26 东财证券 CP007”）的发行。该期融资券实际发行总额达到 38 亿元人民币，票面利率为 1.50%，期限为 361 天。本期债券于 2026 年 6 月 8 日正式起息，相关文件已在中国货币网和上海清算所网站刊登发布。

6 月 12 日，北京指南针科技发展股份有限公司召开第十四届董事会第十八次会议，审议通过了关于修订《公司章程》的议案。为提升规范运作及内控水平，公司根据《公司法》及《上市公司治理准则》等相关规定对章程进行了大幅完善。此次修订的核心内容包括调整法定代表人任免规则、细化股东与控股股东权责、设立审计委员会以行使监事会职权，以及明确董事会专门委员会的具体运作规范等。

6 月 12 日，四川双马公告，股东中融人寿已于 6 月 3 日至 11 日通过集中竞价减持 648.92 万股（占总股本 0.85%），减持计划已全额完成。此次减持后，中融人寿持股比例由 5.81% 降至 4.96%，官方披露原因为“股东自身经营需求”。

4. 投资建议

AI 时代，agent 渗透进入各行各业，逐渐成为现实世界的 Infra，作为新质生

仅供内部参考，请勿外传

产力，其正在重塑金融服务全流程效率与商业模式，推动金融科技产业迈向智能化新阶段，成长空间广阔，金融科技投资迎来新机遇，推荐各细分领域受益的核心公司：

1）看好金融 IT 中 Agent 规模化落地带来的业务系统升级需求叠加大模型深度赋能带来的提质增效，此外市场交投活跃，提高了券商 IT 系统升级的迫切性，相关标的恒生电子、金证股份、顶点软件。

2）看好金融信息服务行业智能投研、智能投顾的发展前景，提供差异化、智能化的信息服务更好满足投资者对于信息的需要，推荐推出优质垂类 Agent 产品的头部公司九方智投控股、同花顺、东方财富。

3）看好智能体支付推动支付服务从通道型向智能经营型跃迁，推荐率先布局 Agent Payment 技术与场景的拉卡拉、移卡、连连数字。

4）看好消金行业依托 Agent 能力实现授信、风控、权益的全流程智能动态，看好将 AI 服务纳入核心权益体系的新型商业模式，推荐易鑫集团。

表2：推荐公司估值表

股票简称	股票代码	收盘价（人民币元）2026/6/12	EPS（元/股）			PE			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
拉卡拉	300773.SZ	22.62	0.45	0.76	0.91	50.27	29.76	24.86	增持
移卡	9923.HK	4.89	0.57	0.23	1.19	9.89	24.48	4.74	增持
东方财富	300059.SZ	18.00	0.61	0.77	0.86	29.57	23.27	20.84	增持
同花顺	300033.SZ	207.46	3.39	5.96	8.38	61.20	34.81	24.76	增持
九方智投控股	9636.HK	25.45	0.60	2.05	2.94	48.58	14.28	9.95	增持
易鑫集团	2858.HK	1.21	0.13	0.18	0.20	11.12	7.72	7.09	增持
连连数字	2598.HK	3.91	-0.16	1.56	-0.05	-	4.51	-	增持

说明：汇率取 1 港元=0.8813 人民币元，数据来源：wind，国泰海通证券研究

5. 风险提示

AI 模型应用风险。AI 大模型存在“幻觉”问题，可能导致金融分析、投资建议失真；同质化模型易引发“模型共振”，加剧市场顺周期波动；算法“黑箱”属性还可能影响监管穿透性，引发合规争议。

Agent 执行失范风险。Agent 具备“动手”能力，若智能体的权限边界管控不严、场景规则设计存在疏漏、安全校验机制不完善，可能出现执行误操作、用户权限越界滥用、消费者隐私数据违规调取与泄露等问题，或对相关企业的商业化落地节奏、经营业绩与市场声誉造成负面影响。

市场波动风险。金融市场动荡、数字资产价格剧烈波动，会直接影响客户通过金融科技平台的交易活跃度与投资需求，拖累平台交易佣金、智能投顾、虚拟资产咨询等科技驱动型业务收入。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666