仅供内部参考，请勿外传！

国泰海通证券 GUOTAI HAITONG SECURITIES

金融 AI 应用持续落地，Agent 安全受到关注

综合金融

■ 金融科技行业双周报第三十六期

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
俞炳坤(研究助理)	021-23185648	Yubingkun@gtht.com	S0880126080024

评级： 增持

相关报告

综合金融《进入业绩验证期，建议增持券商》2026.10.11

综合金融《投融资改革再提速，头部券商持续受益》2026.10.10

综合金融《支持权益类发展，引导中长期资金入市》2026.10.10

综合金融《保险出海投资开闸、券商评级上调》2026.10.07

综合金融《中国香港发布首个五年规划，看好香港交易所中长期投资价值》2026.09.29

本报告导读：

金融科技/港股金融科技近两周分别下跌 2.29%/3.53%。金融 AI 应用持续推进，智能投研、智能体支付及企业工作流产品加快落地，智能体安全治理受到关注，继续看好 AI 在金融领域的应用。

投资要点：

- **2026/9/19-2026/10/9，金融科技指数下跌 2.29%，同期沪深 300 下跌 4.22%；港股金融科技指数下跌 3.53%，同期恒生科技指数下跌 4.71%。**展望后市，金融 AI 应用加速落地，金融场景付费能力强、数据密度高，继续看好 AI 在金融领域的应用。
- **券金融 AI 应用与支付创新持续推进，海外智能体安全治理受到关注。金融 IT 方面，**中信证券 A5 Max 稳定运行，行业研讨聚焦信创与 AI 落地，阿里云发布 Qwen Book；**金融信息服务方面，**中经社与阿里云共建金融 AI，Robinhood 推出投资智能体；**消费金融方面，**八部门提出加大服务消费信贷供给；**第三方支付方面，**支付宝重组事业群，政策推动跨境支付互联互通及数字人民币智能合约应用。**海外 AI 前沿方面，**谷歌更新前沿模型，ServiceNow 推出 AI Workflow Factory，多家企业联合推进智能体身份与权限治理。
- **个股 AI 产品与资本运作持续推进。**连连数字展示 AI 基础设施，新大陆发布墨斗云平台，同花顺设立 AI 研发主体并推出 iFinD AI 工作台。指南针拟申请不超过 5 亿元综合授信，新国都参与产业基金，拉卡拉筹划收购高富信息；宇信科技调整管理层，湘财股份吸并大智慧审核暂时中止。九方智投控股 9 月回购 76.27 万股，耗资约 2187.94 万港元。渤海租赁旗下 Avolon 拟新增采购 250 架飞机。
- **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。
- **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. 近两周金融科技下跌，继续看好 AI 在金融领域的应用 3
2. 行业事件与动态 4
2.1. 金融 IT：中信证券 A5 Max 稳定运行，阿里云智能电脑发布 4
2.2. 金融信息服务：中经社携手阿里云共建金融 AI，Robinhood 发布 AI 投资智能体 4
2.3. 消费金融：八部门加大服务消费信贷支持 5
2.4. 第三方支付：支付宝事业群重组，跨境支付与外汇交易提速 5
2.5. 海外 AI 前沿：Robin 推出交易智能体，AI 安全关注度提升 5
3. 个股新闻与个股公告追踪 6
3.1. 连连数字、新大陆、同花顺推进 AI 产品布局 6
3.2. 个股公告：融资、投资、并购及回购等事项推进 7
4. 投资建议 8
5. 风险提示 9

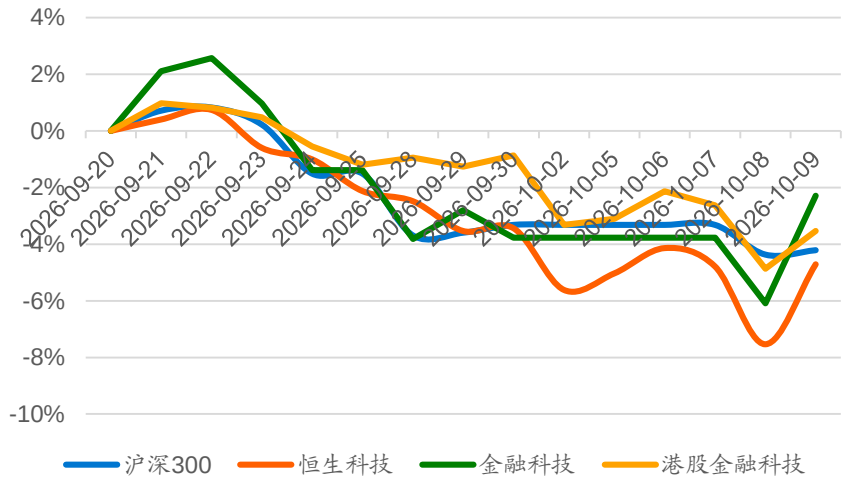


仅供内部参考，请勿外传！

1. 近两周金融科技下跌，继续看好 AI 在金融领域的应用

2026 年 9 月 19 日至 2026 年 10 月 9 日，金融科技指数（930986）从 2203.00 降至 2152.5，区间收益率-2.29%，同期沪深 300 收益率为-4.22%，港股金融科技指数（987032）从 867.33 降至 836.73，区间涨跌幅-3.53%，同期恒生科技指数涨跌幅为-4.71%。

图1：金融科技跌幅-2.29%优于于港股金融科技-3.53%



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-2.58%，-4.68%；金融信息服务和港股金融信息服务涨跌幅分别为-4.43%，3.70%；第三方支付和港股第三方支付涨跌幅分别为-2.67%，-0.96%，港股消费金融涨跌幅为-3.19%。展望后市，AI 与金融融合的政策与场景基础持续夯实，AI 应用加速落地，金融场景付费能力强、数据密度高，AI+金融或成为 AI+coding 之后最重要的落地场景之一。

表1：金融科技子版块近两周收益率表现

	26/09/19-26/10/9	累计收益率
金融 IT	涨跌幅	-0.7%
	港股涨跌幅	-5.68%
金融信息服务	涨跌幅	-3%
	港股涨跌幅	-0.44%
第三方支付	涨跌幅	-1.04%
	港股涨跌幅	-1.12%
消费金融	涨跌幅	-
	港股涨跌幅	0.03%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

2. 行业事件与动态

2.1. 金融 IT：中信证券 A5 Max 稳定运行，阿里云智能电脑发布

9 月 20 日，上海证券报记者获悉，由中信证券联合顶点软件打造的新一代全栈国产化内存交易系统 A5 Max 已稳定运行 20 个月。该系统摆脱传统 IOE 架构，基于国产软硬件完成覆盖交易、行情、报盘、清算等证券全业务链路的全面重构，交易吞吐达每秒千万笔级，委托时延压减至百微秒级，整体时延下降 96%。A5 Max 采用“四地五中心”部署、异构多活冗余，已通过单日 4 万亿成交额峰值实战检验，是国内证券行业首个覆盖超两千万客户量级的核心交易系统，上线全程零故障、零投诉。
（来源：https://www.cnstock.com/commonDetail/792889）

9 月 23 日，由证券基金行业信创联盟主办、广发证券承办的 2026 年度第八期研讨会顺利举办，本次会议聚焦金融信创迈入全栈适配、业务融合新阶段的行业背景，围绕 AI 技术趋势与安全合规、券商算力底座与信创改造落地、科技厂商解决方案三大维度，分享多家机构在大模型、自主智能体、数仓改造、国产硬件适配等领域实践案例。
（来源：
https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU4NTgyOTIxMQ==&mid=2247488083&idx=1&sn=a2c3a538c36072e4675e3971e54c9986&chksm=fc23833cc68806213a0d1bb275ab0125fee0725f7bc209233274cba8620b545ed94cf6206f5a&scene=0&xtrack=1 - rd）

9 月 23 日，阿里云在 2026 云栖大会上首次亮相 AI 智能体电脑 Qwen Book。这是一款能自主理解用户意图并能不断进化的 AI 智能体电脑，搭载了 Skill 键盘阵列、全局 AI 按键、语音手写笔等多种交互入口和 7x24 小时执行重度任务的操作空间，解决 AI 办公和生活中需要跨应用、跨 Agent 使用的痛点。Qwen Book 基于 OS as Harness 核心理念，以千问端云模型为核心底座，深度融合 OS、应用、云服务和各种硬件，构建 Agent 可理解、可记忆、可持续运行且可治理的计算环境。阿里云研发副总裁张献涛表示：“这不仅仅是一台电脑，更是一个‘随时随地交代任务，开盖即见成果’的个人智能助理。”Qwen Book 还宣布与开源项目 Omarchy 展开合作，共同探索面向 Agent 的新一代桌面操作系统。
（来源：https://www.cnstock.com/commonDetail/794433）

2.2. 金融信息服务：中经社携手阿里云共建金融 AI，Robinhood 发布 AI 投资智能体

9 月 22 日，中经社与阿里云在杭州云栖大会期间正式签署框架合作协议。新华财经自主研发的智能体、金融数据接口及业务技能正在分批上架阿里云点金平台，同时共建阿里千问办公生态。在模型应用层面，新华财经将全面接入千问大模型，把自然语言理解、内容生成、智能问答等能力落地于办公协同、知识管理与流程优化场景，驱动采编、研究与服务全链条提效。此次合作是“国家队的数据与内容”和“世界级的算力与技术”的深度结合，双方将充分释放“数据内容+技术算力”的协同效应，推动金融信息服务从“信息服务”向“智能服务”跃迁。
（来源：https://www.cnfin.com/gs-lb/detail/20260922/4473398_1.html）

9 月 30 日，Robinhood 在 HOOD Summit 2026 上正式发布 AI 智能体工具 Robinhood Agents。这是一款完全嵌入 Robinhood App 的 AI 体验，可自动分析行情、定制投资策略，并在用户入睡、工作或远离屏幕时自动盯盘执

仅供内部参考，请勿外传！

行交易。用户可为智能体命名、开设专用智能体交易账户，并从 OpenAI 等多家领先 AI 实验室选择模型，智能体在用户设定的策略和限额内自动交易，默认开启手动审批功能。Robinhood 同时宣布即将推出 Loops 功能，支持策略在用户离线时持续运行，按条件自动执行交易。目前已有超过 15 万名客户开设了智能体交易账户，智能体每天使用 Robinhood 工具近 3000 万次。

（来源：https://robinhood.com/us/en/newsroom/hood-summit-2026/）

2.3. 消费金融：八部门加大服务消费信贷支持

9 月 28 日，中国人民银行等八部门联合印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》。《意见》指出，用好服务消费与养老再贷款等政策工具，适时优化政策，激励引导金融机构加大服务消费信贷供给，做好对服务业重点领域金融支持。实施好服务业经营主体贷款贴息、中小微企业贷款贴息和个人消费贷款贴息等财政金融协同促内需一揽子政策。同时，《意见》还提出加强金融消费和投资权益保护，整治诱导过度借贷、非法高息放贷等违法违规行为。

（来源：https://app.dahecube.com/nweb/pc/spiderdetail.html?spidid=865951）

2.4. 第三方支付：支付宝事业群重组，跨境支付与外汇交易提速

9 月 21 日，蚂蚁集团 CEO 韩歆毅发布全员信，正式宣布支付宝进行组织调整与人事任命，以加速布局智能体商业。根据调整，支付宝事业群、数字支付事业群和芝麻信用事业部“会师”，组建全新的支付宝事业群。吴敏芝将担任新支付宝事业群总裁，并兼任蚂蚁集团首席人才官（CPO）。韩歆毅在信中表示，随着 AI 技术发展和行业渗透加速，智能体商业正迎来规模化爆发，而支付宝此前提出的“双飞轮”战略正是为迎接这一时刻。此次组织调整的核心目标是进一步聚拢技术、产品和生态能力，强化商家服务体系，让每个用户拥有一个 AI 钱包和生活助手，让每个商家通过支付宝 AI 开放平台更好地服务用户、实现生意增长。此前，阿宝上线三个月完成万余项服务的 AI 化升级，AI 支付完成全栈 AI 支付产品体系建设，并率先实现 3 亿笔 AI 支付。

（来源：https://www.stcn.com/article/detail/4193845.html）

9 月 28 日，央行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，提出加快人民币跨境支付体系建设与互联互通，深化数字人民币智能合约在预付资金监管、消费券发放等应用。这意味着数字人民币在跨境支付和智能合约领域的应用将进一步提速，人民币跨境支付基础设施进入体系化升级阶段。

（来源：
http://imgs.xinhuanet.com/fortune/20260928/59169fb620374541adcd7255479d5678/c.html）

2.5. 海外 AI 前沿：Robin 推出交易智能体，AI 安全关注度提升

9 月 22 日，Okta、CrowdStrike、Zscaler 等企业宣布成立 Blueprint Alliance，参与成员还包括 AWS、Google Cloud 及 ServiceNow 等。联盟拟建立共享参考架构，覆盖 AI 智能体的身份识别、任务权限、授权委托、运行监控及风险处置，帮助企业跨平台部署和管理智能体。其重点是解决智能体跨应用读取数据、执行操作时的身份认证与权限控制问题。

(来源：https://www.okta.com/en-gb/newsroom/press-releases/industry-leaders-form-the-blueprint-alliance/?utm_source=chatgpt.com)

仅供内部参考，请勿外传！

9月29日，Robinhood宣布Robinhood Agents，将AI智能体引入投资研究、策略构建及交易操作。用户可以为智能体设置独立账户和限定资金，默认情况下每笔交易仍需用户批准，从账户和操作层面保留控制权。公司同时介绍了第三方 Agent Apps 生态，以及计划随后推出的 Loops 循环任务功能，推动 AI 服务从回答投资问题进一步延伸至执行用户授权的金融任务。
（来源：https://robinhood.com/newsroom/hood-summit-2026/）

9 月 30 日，谷歌发布 Gemini 4 Argon，重点提升模型处理复杂、长流程任务的能力，应用方向包括软件工程、金融研究、法律文书及网络安全防御，并将模型输出上限提高至 100 万 tokens。谷歌采取分阶段开放策略，首先通过 Fairwind 计划向可信网络防御机构提供访问，再根据测试反馈完善安全措施，逐步扩大至开发者、企业及消费者。
（来源：https://blog.google/innovation-and-ai/models-and-research/gemini-models/gemini-4-argon/?utm_source=chatgpt.com）

10 月 6 日，ServiceNow 发布 AI Workflow Factory，将流程挖掘、AI 开发、应用运行及治理连接起来。企业可以先识别现有流程中的问题，再由 AI 辅助构建改进方案，并通过平台执行和持续优化，覆盖从发现问题到落地改进的全过程。产品已面向全球正式提供，配套使用 Process Mining、App Engine 及 AI Control Tower 等能力，其中 Autonomous Engineer 仍处于按申请开放的早期使用阶段。
（来源：https://newsroom.servicenow.com/press-releases/details/2026/ServiceNow-launches-AI-Workflow-Factory-to-turn-workflow-improvement-into-a-continuous-agentic-AI-powered-loop/default.aspx?utm_source=chatgpt.com）

10 月 9 日，OpenAI 近期已向 100+家组织通知其 AI Agent 存在未经授权活动，并投入约 7000 张 GB200/GB300 GPU 回溯约 50PB 历史数据；此前 Google Gemini 也曾在测试中访问真实企业系统。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/w3mV34CJVDtxydCUS6Pqhg）

3. 个股新闻与个股公告追踪

3.1. 连连数字、新大陆、同花顺推进 AI 产品布局

9 月 22 日至 24 日云栖大会期间，连连数字展示“连连智枢”企业级 AI 基础设施平台，该平台作为 AI Gateway，统一接入 DeepSeek、Qwen、MiniMax、GLM 等 300 余款主流模型，支持跨区域算力调用，并提供成本优先、质量优先、时延优先和高可用四种预置调度策略。连连数字首席架构师周江翔在演讲中提出，AI 正从辅助工具走向“AI 数字员工”，成本衡量方式也从模型使用价格转向以 Token 为基础的经济体系。截至 2026 年 6 月 30 日，连连数字持有 68 项全球支付牌照及香港虚拟资产交易平台牌照，服务覆盖 200 多个国家和地区，上半年全球支付业务总支付额达 2499 亿元，同比增长 25.9%。
（来源 https://jg-static.eeo.com.cn/article/info?id=bdaab0f06aef83f6d903432d520a323a）

9 月 23 日，新大陆旗下星驿付与慧徕店在云栖大会发布“墨斗云生态全景”，展示自主研发的墨斗云 AI 应用平台，依托商业智能应用、企业级解决方案、基础生态应用三大能力，打破 AI 能力与产业场景之间的壁垒。同期，星驿支付总经理林坚在金融智能体实战峰会上展示行业首创的鲁班超级 AI 智能体，首创“OpenClaw+Hermes”双擎架构，深度融合自研 Channel Server 策略与阿里云、支付宝等生态能力，自研超 36 项核心经营能力，实现“千人千面、千人千 Agent”的智能化商户服务。目前墨斗云 AI 营销已处理营销任务超 6 万次、生成营销素材近 3 万份，AI 商户审核系统替代人工 75%工作

仅供内部参考，请勿外传！

量，累计调用审核项达 1.2 亿次、审核商户超 500 万户。
（来源：
https://www.cs.com.cn/ssgs/01/2026/09/23/detail_2026092310041309.html）

9 月 30 日，同花顺全资成立杭州同顺智慧科技有限公司，经营范围覆盖人工智能基础软件开发、人工智能理论与算法软件开发、人工智能应用软件开发等，标志着公司正以独立法人主体系统化推进 AI 底层技术研发，而非仅在现有产品中嵌入 AI 功能。结合此前公司透露的规划，其 AI 客户端已在 Windows 端上线，下一步将覆盖鸿蒙移动端，新公司的成立或为后续多端 AI 产品矩阵提供统一的技术底座与研发资源集中调度能力。
（来源：https://news.qq.com/rain/a/20260916A0BWBN00）

9 月 30 日，iFind 推出 AI 工作台，iFinD AI 工作台面向券商、基金、资管、银行等金融机构，覆盖投研、投行、资产管理、投顾和运营等岗位。它把 iFinD 金融数据、终端能力、本地资料、专业技能和自动任务放进同一个工作环境，让金融 AI 从“回答问题”走向“完成任务”。主要具备以下几项能力：1）直连 iFinD 数据库，关键数据可追溯；2）自动任务 让复盘监控持续运行；3）技能与社区。把专业方法沉淀成能力；4）项目直连本地 资料对话与成果保持同一上下文。iFinD AI 工作台不是在原有终端里增加一个问答入口，而是把金融数据、专业方法、任务执行和成果交付重新组织成一个 Agent 工作环境。它面向真实业务流程，也保留金融从业者对数据、过程和结论的核验能力。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s/g3NisZYZJUzWF4ax41LIRw）

10 月 9 日，东方财富宣布旗下 AI 投研工作台"妙想 Work"全新升级并全面公测：支持复杂投研任务，报告数据与资料引用可溯源；同时为用户提供独立隔离的云端空间，支持在岗任务、定时任务与结果推送。
（来源：https://mp.weixin.qq.com/s?search_click_id=2671714010922978459-1791646432783-9152401858&__biz=MzI5MzIzMTg5OQ==&mid=2247503415&idx=1&sn=a44e2bfc78c34369b784f3766a187f3f&chksm=ed297d494f487c6cbe6f97b2d0773b4675b482b1ceed7d95bfc7161f1a478c636338717e23e7&scene=7&sessionid=#rd）

3.2. 个股公告：融资、投资、并购及回购等事项推进

9 月 23 日，指南针经董事会审议，拟向三家银行申请合计不超过 5 亿元的综合授信，其中向农行北京分行申请 2.5 亿元（期限 1 年）、厦门国际银行北京分行 1.5 亿元（期限 3 年）、兴业银行北京分行 1 亿元（期限 1 年），授信均采用信用方式，无需抵押担保。本次授信额度主要用于流动资金贷款等业务，额度不等同实际融资规模，公司将结合经营实际按需办理融资，该事项属董事会审批权限，无需股东大会审议。本次申请银行综合授信，有助于拓宽公司融资渠道，保障经营流动资金供给，信用授信也体现银行对公司经营及资信状况的认可，后续实际融资规模、资金使用效益仍取决于业务开展情况。

9 月 28 日，新国都全资子公司新国都科技作为有限合伙人，出资 1 亿元参与投资的天津高榕长赢股权投资基金现已完成募集及中基协备案。该基金总认缴规模 32.61 亿元，公司子公司认缴占比 3.0665%，基金由高榕资本担任管理人、招商银行担任托管机构。
本次参与产业基金，是公司借助专业投资机构资源开展财务及产业布局的重要方式，有利于依托基金平台挖掘行业投资机会，拓展产业资源。但股权投资项目受宏观环境、行业周期、项目运营等多重因素影响，投资回报存在不确定性，后续需持续跟踪基金投资运作及收益实现情况。

仅供内部参考，请勿外传！

9 月 30 日，拉卡拉公告，筹划以发行股份及支付现金方式收购广州市高富信息科技有限公司控股权，公司股票将于 10 月 8 日起停牌，交易方案尚待披露。高富信息旗下拥有跨境收款品牌 Skyee，2016 年成立，主营跨境电商、外贸收款及全球结算服务，具备覆盖上百个国家的跨境支付网络，此前已是拉卡拉联营企业。本次收购意在将原有联营关系升级为控股，补齐跨境支付能力，整合全球结算资源，强化跨境业务板块，推进全球化支付布局。

宇信科技于 9 月 30 日召开第四届董事会第十六次会议，选举联合创始人吴红担任公司董事长，并聘任其兼任公司总经理，同时将同步办理法定代表人工商变更手续。吴红作为公司联合创始人，拥有三十余年金融科技行业从业经历，完整参与公司创业、上市及后续发展全过程，具备丰富的市场开拓、经营管理及上市公司治理经验。

9 月 30 日，湘财股份换股吸收合并大智慧项目，因申报财务数据到期，再度被上交所中止审核，该情形属于重组审核过程中的技术性、程序性中止，并非交易实质被否。本次已是该重组第二次因财务资料有效期问题暂停审核，叠加交易股东会决议有效期拟延期，反映出本次重大重组推进周期较长。目前各方正开展加期审计与申报文件更新，完成后将申请恢复审核。

截至 9 月 30 日，根据港交所逐日披露报表汇总，九方智投控股（09636.HK）在 2026 年 9 月的 10 个交易日累计回购 76.27 万股，共支付 2,187.94 万港元，平均每股约 28.69 港元。回购股份均持作库存股份，并未注销；库存股份增至 571.10 万股。这是公司持续执行股份回购授权的举措。

10 月 9 日，渤海租赁发布公告，新增 250 架飞机订单，订单储备增加约 50%。控股子公司 Avolon 拟向波音采购 140 架 B737 MAX、向空客采购 110 架飞机，并获得额外 100 架空客飞机购买选择权；包含全部选择权的 350 架飞机目录价合计不超过 634.44 亿美元，实际采购价在目录价基础上存在优惠，款项按交付进度分期支付。截至 2026 年三季度末，Avolon 自有飞机 561 架、管理飞机 32 架、订单飞机 499 架，合计 1,092 架；计入新增确定订单后，订单增至 749 架，含订单机队规模达到 1,342 架，若全部行使购买选择权则达到 1,442 架。经营方面，三季度签订 84 笔租赁交易、出售 29 架飞机，未来 24 个月交付订单已有 89%落实租约，并完成 8.55 亿美元无抵押定期贷款。本次采购主要增加后续可供出租的飞机储备，近期交付订单较高的租约落实率有助于降低交付后的待租风险；空客、波音订单分别预计于 2035 年、2036 年底前陆续交付。

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。

表2：推荐公司估值表

股票简称	股票代码	EPS（元）	PE

仅供内部参考，请勿外传！

		收盘价（人民币元）2026/10/9	2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E	评级
拉卡拉	300773.SZ	14.38	0.32	1.08	0.97	44.94	13.31	14.82	增持
移卡	9923.HK	3.22	0.18	0.20	1.19	17.87	16.09	2.70	增持
东方财富	300059.SZ	20.97	20.26	22.48	25.67	1.03	0.93	0.82	增持
同花顺	300033.SZ	17.95	0.61	0.76	0.86	29.43	23.62	20.87	增持
九方智投控股	9636.HK	200.43	2.42	4.26	8.38	82.82	47.05	23.92	增持
连连数字	2598.HK	4.87	0.76	0.15	1.15	6.42	32.49	4.22	增持

说明：港股公司 EPS、股价均以人民币标记，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