

金融科技迎来新一轮政策与创新共振机遇

2025年10月08日

➤ **事件：**9月29日，国家发改委举行例行新闻发布会，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，当前经济运行当中依然面临着不少的风险和挑战，国家发改委将持续发力，适时加力实施宏观政策。

➤ **金融政策发力支持，支持宏观经济运行。**针对设立新型政策性金融工具的进展情况，李超介绍，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，促进金融更好服务实体经济，推动扩大有效投资，国家发改委会同有关方面积极推进新型政策性金融工具有关工作。新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。金融政策持续发力，资本市场有望迎来基本面与流动性改善的共振，直接利好政策敏感度较高的金融科技板块。

➤ **上海成立数币运营中心，金融创新再迎新举措。**9月24日，数字人民币国际运营中心在上海正式运营。数字人民币国际运营中心由中国人民银行数字货币研究所筹建和管理，负责建设运营数字人民币跨境和区块链基础设施，本次同步推出3大数字人民币运营平台：1) 跨境数字支付平台，立足于支持人民币国际化与跨境使用，为央行数字货币跨境支付合作提供“中国方案”；2) 区块链服务平台主要定位于支持标准化的区块链交易转接和链上数字人民币支付服务；3) 数字资产平台可支持在链上发行、登记、托管和交易合规数字资产，实现合规数字资产在同一平台上完成价值流转，运用智能合约和原子交易等技术提升监管穿透能力和应用端业务效率。

➤ **美国金融科技巨头 Tether 寻求新一轮融资，估值或将达到 5000 亿美元。**9月24日，据彭博社报道，全球金融科技领军企业 Tether 正与投资者洽谈新一轮融资，计划出售3%股份以筹集150-200亿美元资金。若按上限计算，这笔交易将使 Tether 估值达到约5,000亿美元，由此也可以侧面反映出海外金融科技创新迎来快速发展时期。

➤ **投资建议：**近期国内宏观金融政策不断落地，以数字人民币为代表的金融科技创新继续保持积极的探索运营；而海外金融科技创新保持良好的发展态势，建议关注金融科技：1) 互联网金融领军企业，包括指南针、同花顺、东方财富、大智慧、财富趋势、九方智投控股等；2) 金融科技厂商，包括中科金财、京北方、宇信科技、天阳科技、高伟达、神州信息等；3) 证券IT厂商，恒生电子、金证股份、顶点软件、赢时胜等；4) 跨境支付厂商，新大陆、新国都、拉卡拉等。

➤ **风险提示：**行业政策落地不及预期；前沿科技创新进度不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
300803	指南针	167.13	0.52	0.65	0.91	324	257	184	/
300033	同花顺	371.77	5.16	6.19	7.27	72	60	51	推荐
002657	中科金财	32.05	0.06	0.15	0.26	534	214	123	推荐
002987	京北方	21.03	0.41	0.50	0.64	51	42	33	推荐
600570	恒生电子	34.52	0.63	0.71	0.85	55	49	41	推荐
000997	新大陆	29.56	1.24	1.45	1.71	24	20	17	推荐
300130	新国都	27.64	1.02	1.22	1.42	27	23	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2025年9月30日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期)

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@glms.com.cn

相关研究

1. 计算机周报 20251007: Sora 2 发布利好的三大方向-2025/10/07
2. 计算机周报 20250928: 从云栖大会看互联网大厂云 AI 战略趋势-2025/09/28
3. 计算机行业动态报告: 互联网大厂云出海元年开启-2025/09/23
4. 计算机周报 20250921: 计算机行业 2025 年三季度业绩前瞻-2025/09/21
5. 计算机行业事件点评: 华为全联接大会展望: 全面拥抱 AI 时代-2025/09/17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048