非银金融行业深度报告

金融 IT 的三大驱动力与投资逻辑总览

2026 年 01 月 10 日

增持（维持）

证券分析师 孙婷
执业证书：S0600524120001
sunt@dwzq.com.cn
证券分析师 武欣姝
执业证书：S0600524060001
wuxs@dwzq.com.cn

投资要点

- **行业核心驱动力：政策、技术与业务三重共振，重塑行业增长逻辑。政策驱动从合规走向自主可控。**信创政策深化，以《金融科技发展规划（2022-2025 年）》为指引，推动核心系统、数据库和中间件的国产化替代持续加速。**①技术创新引领底层架构变革。**金融机构对云计算接受度显著提升，截至 2025 年约有 75%、85%、90%的金融机构已分别完成核心业务系统、办公系统、外围业务系统的云端部署。**②AI 大模型驱动业务智能化转型。**AI 正快速渗透核心业务，推动行业从规则驱动向智能决策转型；券商加快极速交易与 GPU 加速系统建设，以实现微秒级延迟控制。**③业务需求升级为价值创造引擎。**财富管理、普惠金融等新兴业务场景，推动 IT 投资从“刚性支出”迈向“结构性增长”。

- **产业链分析：行业景气度触底回升，上游算力与信创率先修复。产业链整体规模恢复增长。**2024 年金融 IT 产业链总规模达 9.2 万亿元，结束连续两年负增长，同比实现 0.5%的正向回升。**①上游硬件与算力投资增加。**上游服务器行业规模同比增长约 59%至 1,296 亿元，是产业修复的关键环节。**②中游系统集成服务加速回暖。**核心系统改造项目重启，中游系统集成在 2024 年恢复 12.3%的两位数同比增长。**③下游金融机构需求稳定。**下游银行、保险、证券仍贡献了产业链超 95%的总需求。

- **银行 IT：稳健基石，核心系统重构是关键。政策定调保障刚性投入。**银行 IT 是金融科技投入的主导者，据艾瑞咨询预测，预计 2025 年投入达 3,119 亿元，占金融行业总投入的逾 70%。**①架构演进解决高并发难题。**银行通过分布式核心系统引入微服务与云原生架构，以实现高并发交易与信创兼容。**②行业粘性高且投入稳定。**政策红利（如《金融科技发展规划（2022-2025 年）》）持续筑牢银行 IT 的发展。

- **券商 IT：高弹性的创新引擎，改革与技术双轮驱动。行业成长性和弹性最高。**尽管券商 IT 投入规模相对较小，据艾瑞咨询预测，预计 2025 年为 543 亿元，占比约 13%，但其 2020-2025 年复合增速超过 15.6%，表现出最高弹性。**①追求极致性能和低延迟。**资本市场改革要求券商 IT 系统升级，技术重点集中于低延时撮合、PB 系统与极速交易平台。**②改革提供扩张空间。**全面注册制等政策落地，推动券商 IT 从撮合系统向极速交易与 PB 系统扩展。

- **保险 IT：具备高成长潜力的后发赛道，标准升级引领复苏。①新规驱动核心系统重塑。**《IFRS17 实施指引》推动精算核算系统与财务系统重构。**业务指标要求数字化提速。**《保险业数字化转型三年行动方案（2023-2025）》要求到 2025 年保险核心系统数字化率超过 70%，核保自动化率达到 80%，理赔自动化率超过 40%。**②投入规模居中，有复苏潜力。**据艾瑞咨询预测，预计 2025 年保险业投入 673 亿元，占比约 16%，随着业务场景拓展，将呈现复苏反弹特征。

- **风险提示：**政策落地不及预期、技术研发与迭代风险、行业竞争加剧、金融行业景气度波动、供应链与国产化替代风险、数据安全与合规风险。

行业走势



相关研究

《财富管理系列报告之五——财富管理起源欧洲、发展于美国，未来在亚洲（公司篇）》

2026-01-06

《看好保险 2026 年“开门红”；公募费改第三阶段落地》

2026-01-04

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业核心驱动力分析 4
1.1. 政策驱动力：金融信创深化与监管体系重塑 4
1.2. 技术驱动力：云原生、分布式与 AI 大模型加速重构 6
1.3. 行业驱动力：数字化转型深化与差异化竞争塑造 7
2. 金融 IT 产业链分析 8
2.1. 上游 9
2.2. 中游 10
2.3. 下游 11
3. 各赛道比较分析 13
3.1. 成长性对比 13
3.2. 弹性对比 14
3.3. 核心系统对比 19
4. 投资建议 21
4.1. 银行 IT：稳健型核心赛道 21
4.2. 券商 IT：高弹性创新赛道 22
4.3. 保险 IT：成长型潜力赛道 23
5. 风险提示 24

请务必阅读正文之后的免责声明部分

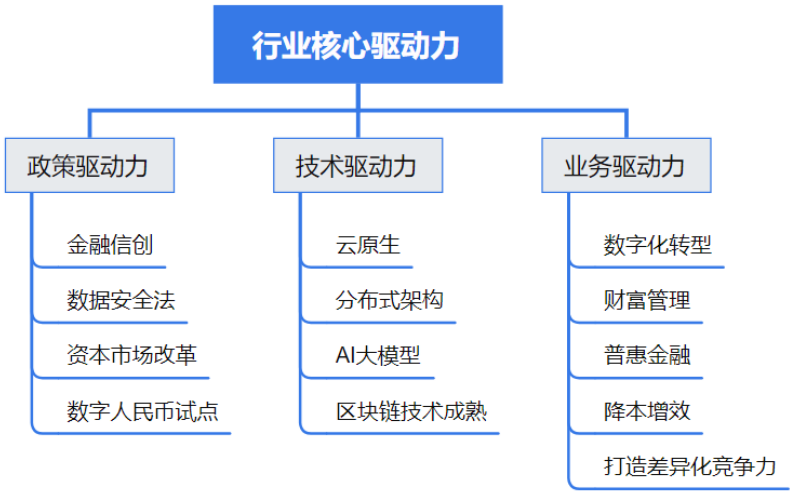
图表目录

图 1: 行业核心驱动力架构.....4
图 2: 技术驱动力架构.....6
图 3: 行业驱动力架构.....7
图 4: 金融 IT 产业链.....8
图 5: 金融 IT 产业链上中下游规模占比.....8
图 6: 金融 IT 产业链总规模.....9
图 7: 金融 IT 产业链上游规模占比.....9
图 8: 服务器行业规模及增速.....10
图 9: 金融 IT 产业链中游规模占比.....11
图 10: 金融 IT 产业链中游规模情况.....11
图 11: 金融 IT 产业链下游规模占比.....12
图 12: 金融 IT 产业链下游规模情况.....12
图 13: 银行 IT 相关政策时间轴.....13
图 14: 金融 IT 产业链下游规模情况.....15
图 15: 2020-2025e 金融科技投入规模占比.....15
图 16: 2020-2025e 金融科技投入规模情况.....16
图 17: 2020-2024 年银行行业营业收入.....16
图 18: 2020-2024 年银行行业归母净利润（亿元）.....17
图 19: 2020-2024 年券商行业营业收入.....18
图 20: 2020-2024 年券商行业归母净利润（亿元）.....18
图 21: 2020-2024 年保险行业营业收入.....19
图 22: 2020-2024 年保险行业归母净利润（亿元）.....19

表 1: 政策驱动力架构.....5
表 2: 券商 IT 政策法规.....14
表 3: 保险 IT 政策法规.....14
表 4: 银行 IT 主要上市公司的业务及产品.....22
表 5: 银行 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）.....22
表 6: 券商 IT 主要上市公司的业务及产品.....23
表 7: 券商 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）.....23
表 8: 保险 IT 主要上市公司的业务及产品.....24
表 9: 保险 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）.....24

1. 行业核心驱动力分析

图1：行业核心驱动力架构



数据来源：艾瑞咨询，东吴证券研究所

1.1. 政策驱动力：金融信创深化与监管体系重塑

金融信创、数字安全、数字金融与科技金融以及资本市场改革共同构成金融 IT 行业的政策驱动力框架。

政策从信息安全与合规入手，为金融 IT 建设奠定了“安全底座”。2018 年证监会出台《证券基金经营机构信息技术管理办法》，对证券基金机构的信息系统建设、运维和外包提出严格规范，要求压实信息技术安全责任、强化风险防控和数据保护，保障系统稳健运行。2021 年全国人大通过《中华人民共和国数据安全法》，进一步从国家层面规范数据处理活动，保护个人与企业合法权益，把数据安全纳入法治框架。两项制度叠加，使金融机构必须持续加大在 IT 基础设施、信息安全和数据治理方面的投入，直接拉动安全合规类金融 IT 需求的长期释放。

监管部门明确数字化转型方向，将银行业保险业的 IT 投入从“保合规”升级为“重转型”。2022 年银保监会发布《银行业保险业数字化转型的指导意见》，提出围绕业务流程重构、数据驱动、智能风控等方向推进数字化，要求建立安全、敏捷高效的技术架构与数据体系。2024 年国家金融监督管理总局印发《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，把科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融作为重点任务，提出落地科技金融和数字金融的具体举措。2025 年国家金融监督管理总局等部门又出台《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，规划未来五年建立更专业的科技金融服务体系。上述政策共同驱动银行、保险机构在核心系统、数据中台、线上渠道和科技金融专属系统等方面持续加码 IT 建设。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

数字金融与数字经济一体推进，使金融 IT 成为服务新质生产力的重要基础设施。2024 年 11 月，中国人民银行等七部门发布《推动数字金融高质量发展行动方案》，强调推动数字技术在科技金融等重点领域应用，创新金融产品和服务模式，建立科技金融风险监测模型。2025 年《政府工作报告》进一步提出要赋能现代化产业体系建设，推动新动能壮大、传统产业升级，激活数字经济活力、培育优质企业。2024 年工信部发布《推动未来产业创新发展的实施意见》，聚焦六大未来产业方向，提出通过技术突破和产业化培育新质生产力。对应到金融 IT 层面，金融机构需要构建更加开放敏捷的技术架构和数据分析能力，才能承接数字经济和未来产业形成的多样化金融需求。

资本市场与直接融资改革提升了对高性能、可追溯交易与发行系统的依赖度。2023 年证监会出台《关于深化债券注册制改革的指导意见》，统一债市规则，优化审核与注册效率，压实各方责任、强化风险防控与违法追责，显著提高债券市场对信息披露、合规监测和风险管理系统的要求。为落实注册制与强监管要求，交易所、券商及中介机构必须升级发行管理、信息披露、信用评估与存续期风险监测等全流程 IT 系统，促进资本市场相关金融 IT 需求持续扩容。

表1：政策驱动力架构

时间	发布单位	政策/事件	影响
2018/12/19	证监会	《证券基金经营机构信息技术管理办法》	筑牢证券基金业信息技术合规与安全防线，明确各方责任，强化风险防控与数据保护，规范科技应用，保障系统稳定，维护投资者权益与市场安全。
2021/6/10	全国人大	《中华人民共和国数据安全法》	为国家数据安全筑牢法治屏障，规范数据处理活动，保护个人与企业合法权益，推动数据合规开发利用，为数字经济健康发展及国家安全提供保障。
2022/1/10	银保监会	《银行业保险业数字化转型的指导意见》	强化针对新技术、新应用的安全研究管理，为新产业新业态新模式健康发展提供保障
2023/6/21	证监会	《关于深化债券注册制改革的指导意见》	统一债市规则，优化审核注册效率，压实各方责任，强化风险防控与违法追责，保护投资者权益，助力直接融资，服务国家战略与实体经济高质量发展。
2024/1/18	工信部	《推动未来产业创新发展的实施意见》	聚焦六大方向，推动技术突破与产业化，2025 年形成发展模式，2027 年力争全球引领，助力产业升级、培育新质生产力，筑牢制造强国根基。
2024/5/9	国家金管局	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》	围绕发展新质生产力，落地落细科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，提高金融服务实体经济的质量和水平提出具体举措。
2024/11/27	中国人民银行等七部门	《推动数字金融高质量发展行动方案》	推动数字技术在科技金融等重点领域应用，创新金融产品和服务模式，建立科技金融风险监测模型等
2025/3/12	全国人大	《2025 年政府工作报告》	将赋能现代化产业体系建设，推动新动能壮大、传统产业升级，激活数字经济活力，培育优质企业，增强产业竞争力与经济高质量发展动力。
2025/3/13	国家金融监督管理总局等部门	《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》	未来五年，银行业保险业将深化改革，建立更专业的科技金融服务体系，通过优化信贷、保险等产品与风控，精准、高效地支持科技创新，实现高质量发展。

数据来源：证监会，全国人大，银保监会等，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

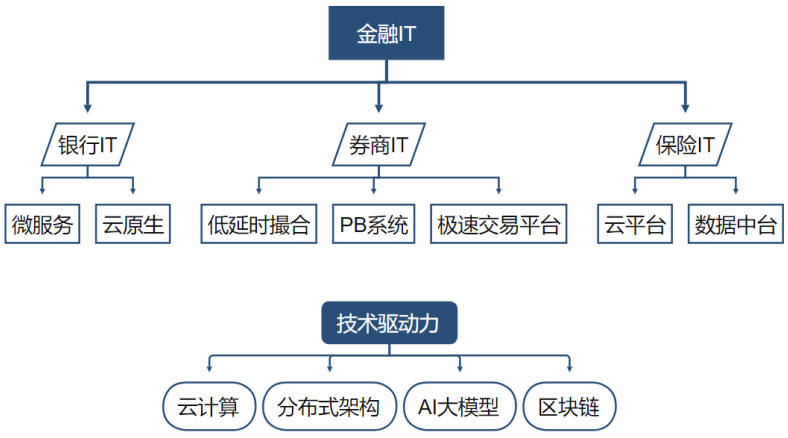
1.2. 技术驱动力：云原生、分布式与 AI 大模型加速重构

技术创新是金融 IT 行业的结构性加速器。过去十年，银行、券商、保险三大机构的核心系统均在经历从集中式到分布式的深度演进。**银行业**率先在核心系统中引入微服务与云原生架构，代表企业如神州信息、长亮科技的分布式核心系统实现了核心业务组件化、容器化与信创兼容，为高并发与多场景接入提供技术底座。**券商 IT** 的技术重点则集中于低延时撮合、PB 系统与极速交易平台，通过自研内存数据库、消息队列与 GPU 计算加速实现微秒级延迟控制。**保险 IT** 体系则在核心系统分布式化基础上强化云平台与数据中台建设，以应对多渠道、高并发和多险种协同的复杂需求。

云计算和分布式架构的成熟，为资源调配与业务连续性提供保障。根据艾瑞咨询数据，金融行业对于云计算、云原生建设的接受度逐年提升。截至 2025 年，约有 75%、85%、90%的金融机构分别完成核心业务系统、办公系统、外围业务系统的云端部署。与此同时，AI 大模型正成为新一轮技术浪潮的核心驱动力。银行与保险机构借助 AI 实现智能客服、智能核保与信贷风控的流程自动化；券商则通过 AI 投研与智能投顾提升投研决策效率。阳光保险“正言大模型平台”标志着行业从“规则驱动”向“智能决策”转变，而银行业的智能风控模型、券商的 AI 交易引擎均在重塑系统架构与算力需求。

此外，区块链技术的成熟应用正在拓展金融 IT 的边界。银行业利用联盟链提升跨行清算透明度与可追溯性，券商在证券登记、智能合约结算中试点上链验证，保险机构则在理赔追踪与风险定价环节引入可信数据协作机制。随着监管逐步明确金融区块链应用的合规框架，行业正进入由云原生、分布式、AI 与区块链共同驱动的技术重构阶段。

图2：技术驱动力架构



数据来源：艾瑞咨询，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

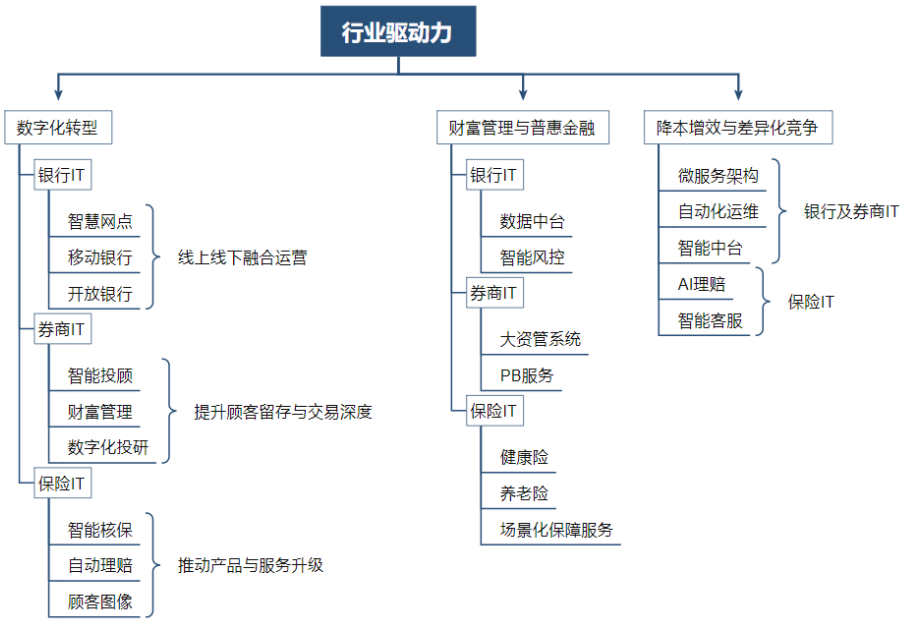
1.3. 行业驱动力：数字化转型深化与差异化竞争塑造

业务需求的变化，是推动金融 IT 转向价值创造的内在动力。首先，数字化转型已成为银行、券商、保险的共同主线。**银行业**通过智慧网点、移动银行与开放银行实现线上线下融合运营，构建以客户为中心的全渠道生态；**券商业**则借助智能投顾、财富管理与数字化投研系统提升客户留存与交易深度，IT 投入的边际收益直接体现在佣金收入与 AUM 增长上；**保险业**则以智能核保、自动理赔和客户画像为抓手，推动保险产品与服务的线上化、个性化和自动化升级。

财富管理和普惠金融正在成为金融机构重点发力的新增业务板块。银行 IT 需通过数据中台与智能风控支撑小微贷款、普惠信贷及财富产品定制化；券商 IT 需借助大资管系统和 PB 服务实现机构化扩容；保险 IT 则以健康险、养老险和场景化保障服务实现长期价值增长。三者的共同趋势是业务链条延伸、客户触点前移、数据要素成为核心生产资料。

降本增效与差异化竞争力的压力正在重塑 IT 投资逻辑。金融机构普遍面临“IT 人力成本上升、监管合规复杂化、创新速度加快”的三重约束。通过引入微服务架构、自动化运维与智能中台，银行与券商实现系统统一、运维效率提升；保险机构通过 AI 理赔与智能客服显著降低人工支出与客户响应成本。头部机构正从“系统建设”走向“平台化服务”，利用科技构建差异化竞争壁垒。

图3：行业驱动力架构

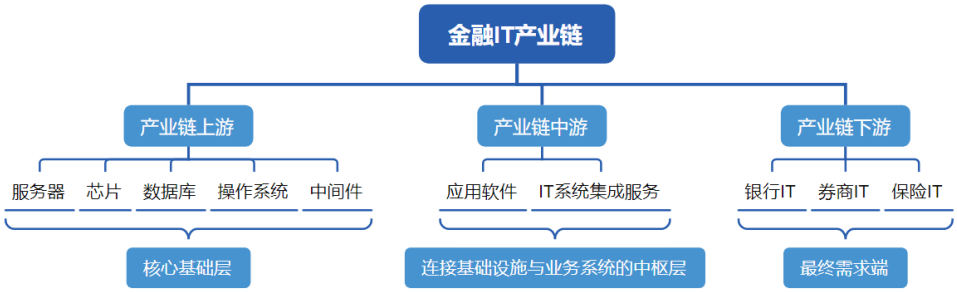


数据来源：《交易技术前沿》，艾瑞咨询，人保财险，公司官网，东吴证券研究所

2. 金融 IT 产业链分析

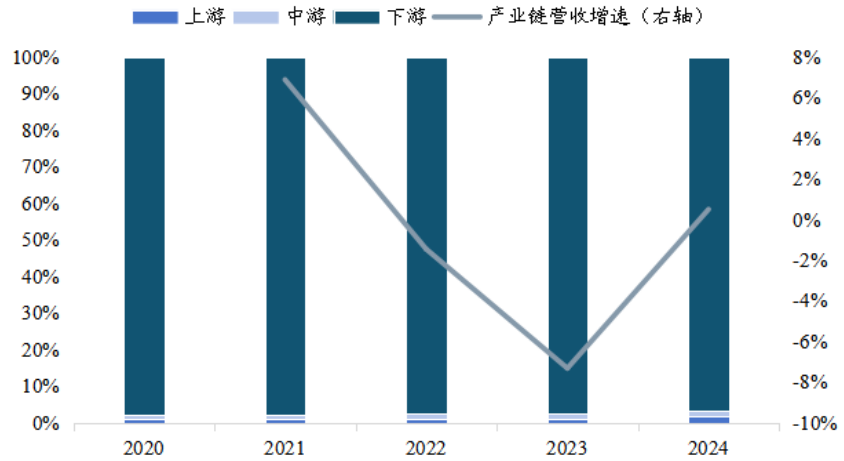
金融 IT 产业链规模于 2021 年达峰后调整，2024 年凭 AI 算力与信创回升。2020-2024 年的金融 IT 产业链整体规模自 2021 年达到高点后，经历了两年调整，于 2024 年恢复正增长，反映出 AI 算力投资与信创替代共同驱动的复苏逻辑。**从结构上看，下游**仍是产业规模的主体，占比维持在 95%以上，**中游**稳定在 1.4%左右，**上游**虽体量较小但仍是产业链中景气修复的关键变量。**从总体趋势来看，**2020-2021 年金融 AI 产业链总规模有所提升，由 9.4 万亿元增长至 10 万亿元，2021-2023 年略有下滑，但 2024 年已出现同比 0.5%的正向回升，结束连续两年的负增长，总规模达到 9.2 万亿元。2020-2024 年，产业链规模**上游**环节由约 831 亿元扩张至 1,490 亿元，**中游**由 1,009 亿元上升至 1,518 亿元，而**下游**由 9.2 万亿元降至 8.9 万亿元，却仍保持主导地位。

图4：金融 IT 产业链



数据来源：华经产业研究院，艾瑞咨询，人保财险，公司官网，东吴证券研究所
注：参考华经产业研究院对金融 IT 产业链进行划分

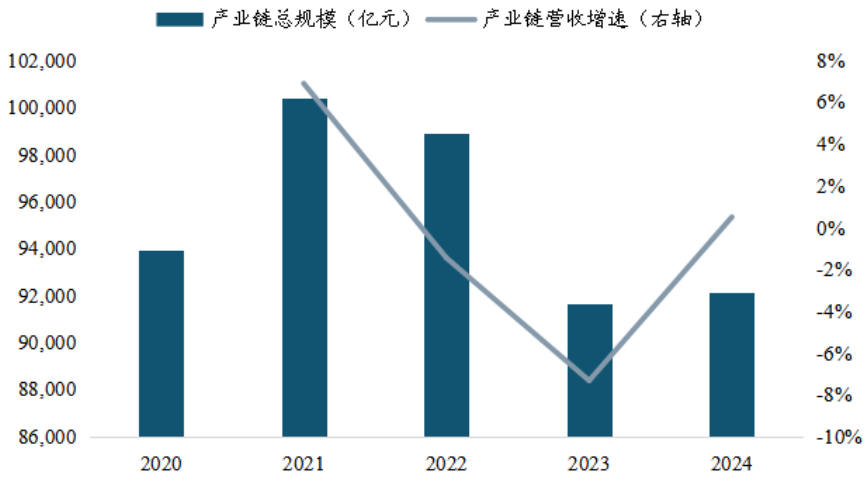
图5：金融 IT 产业链上中下游规模占比



数据来源：Wind，东吴证券研究所
注：数据来源于 Wind 数据库各细化分支行业年报中营业收入的加总

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图6：金融 IT 产业链总规模



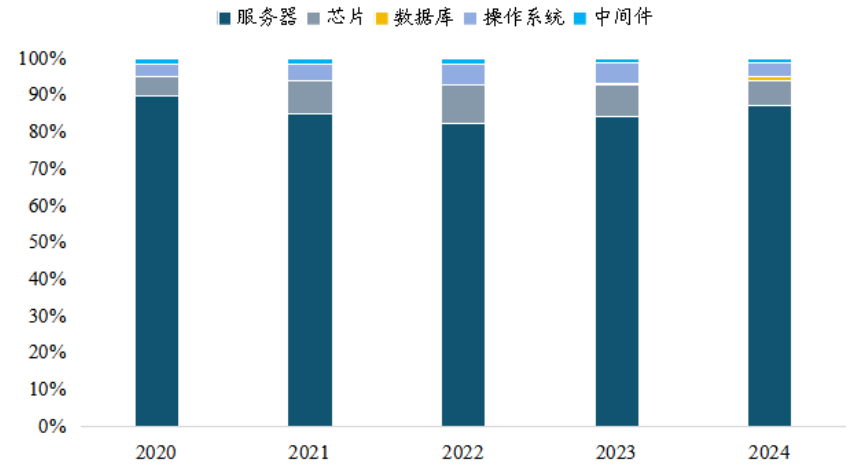
数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据来源于 Wind 数据库各细化分支行业年报中营业收入的加总

2.1. 上游

上游部分由服务器、芯片、数据库、操作系统与中间件构成，是支撑金融 IT 系统运行的核心基础层。2024 年服务器行业规模从 815 亿元跃升至 1,296 亿元，同比增长约 59%，是上游中体量最大的环节。芯片和数据库的投入规模保持在 80-100 亿元左右，占比约 10%，主要服务于算力优化与数据管理；操作系统和中间件虽体量较小，但作为信创软件生态的重要组成部分，其地位不断提升。

图7：金融 IT 产业链上游规模占比

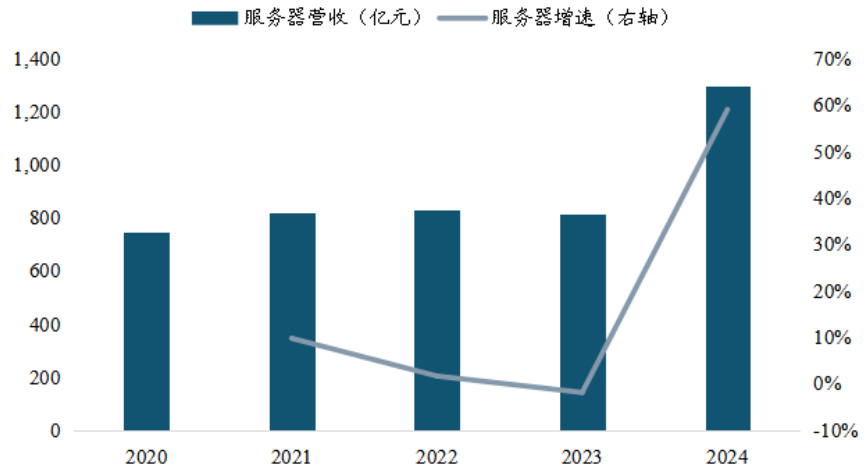


数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据来源于 Wind 数据库中构成上游部分的相关行业年报，通过其营业收入衡量行业规模

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图8：服务器行业规模及增速



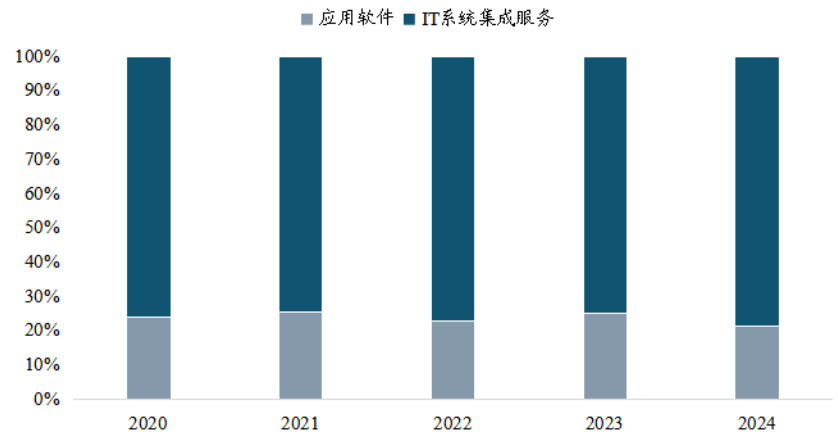
数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据来源于 Wind 数据库中构成上游部分的相关行业年报，通过其营业收入衡量行业规模

2.2. 中游

中游部分以应用软件和 IT 系统集成服务为主，是连接基础设施与业务系统的中枢层。从结构上看，IT 系统集成服务在中游占比约为 75%-80%，应用软件约占 20%-25%，结构相对稳定。从规模变化来看，2020-2024 年中游市场规模总体呈稳步扩张趋势。2024 年应用软件与 IT 系统集成服务合计规模约 1,518 亿元，其中 IT 系统集成服务收入约 1,197 亿元，应用软件收入约 321 亿元；相较 2020 年合计规模约 1,009 亿元，四年复合增长趋势较为明确。增速方面，2023 年中游整体放缓，同比增长率由 2022 年的 21.5% 降至 2.0%；但 2024 年系统集成率先恢复两位数增长，同比增速达到 12.3%，显示核心系统改造项目的重启与扩容；应用软件在 2023 年达到峰值后略有调整，但总体仍维持在 300 亿-350 亿元区间。

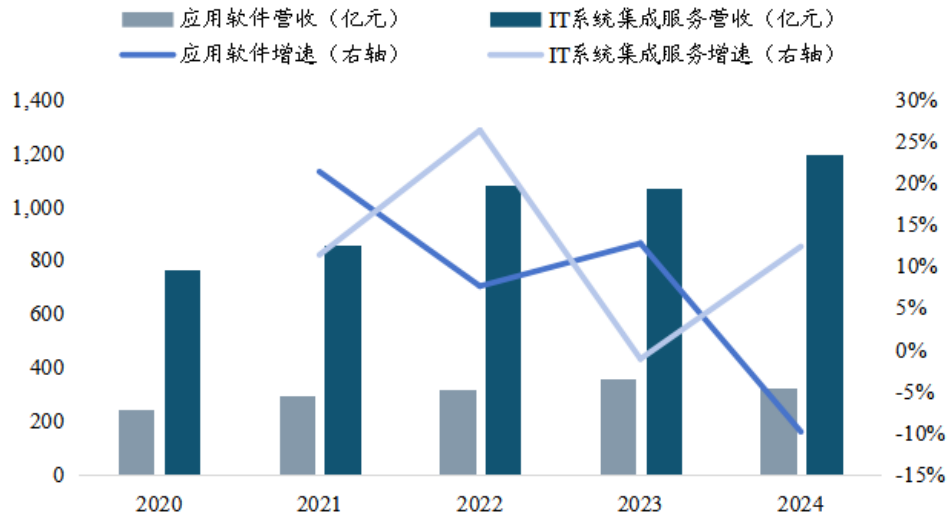
图9：金融 IT 产业链中游规模占比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据源自 Wind 数据库中，构成中游部分的相关行业标的年报，通过计算其营业收入衡量行业规模

图10：金融 IT 产业链中游规模情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所

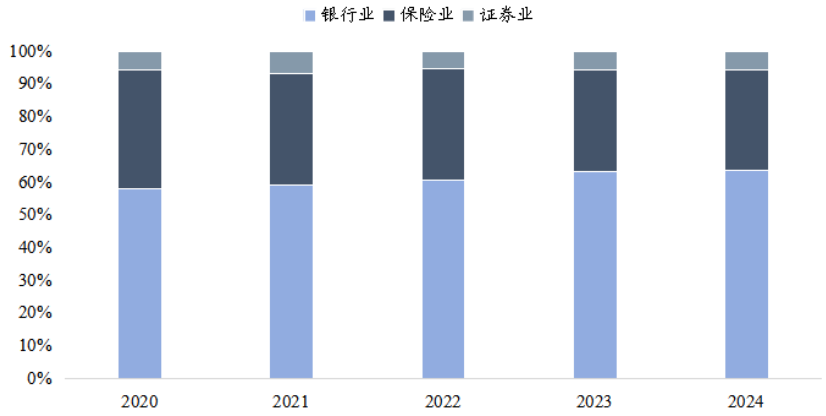
注：数据源自 Wind 数据库中，构成中游部分的相关行业标的年报，通过计算其营业收入衡量行业规模

2.3. 下游

下游部分由银行、保险、证券三大行业构成，是金融 IT 产业链的最终需求端。整体规模在 8 万亿元以上，占全产业链比重约 95%，为整个生态提供持续的投入来源。**银行业长期占比最大，约为 60%左右，**在 2024 年达到 5.7 万亿元；**保险业占比约 30-35%，**

2020-2024 年平均规模约为 3.1 万亿元；**证券业占比约 7%**，2024 年规模约为 0.5 万亿元。从趋势来看，银行业在五年间呈现波动增长，体现出金融科技预算的持续性和对核心系统升级的长期需求。保险业规模在 2021-2023 年间小幅回落，2023-2024 年维持平稳。证券业体量较小但增长节奏较快且增速变动较大，2023–2024 年稳步上升。

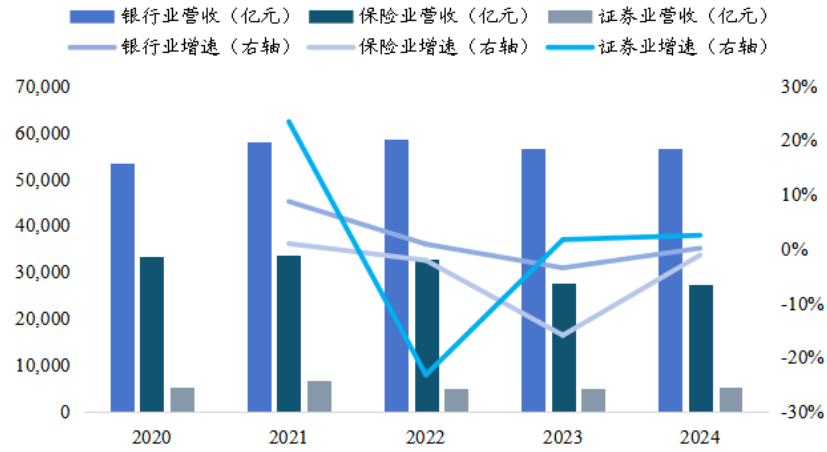
图11：金融 IT 产业链下游规模占比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据来源于 Wind 数据库中构成下游部分的相关行业年报，通过其营业收入衡量行业规模。

图12：金融 IT 产业链下游规模情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据来源于 Wind 数据库中构成下游部分的相关行业年报，通过其营业收入衡量行业规模。

3. 各赛道比较分析

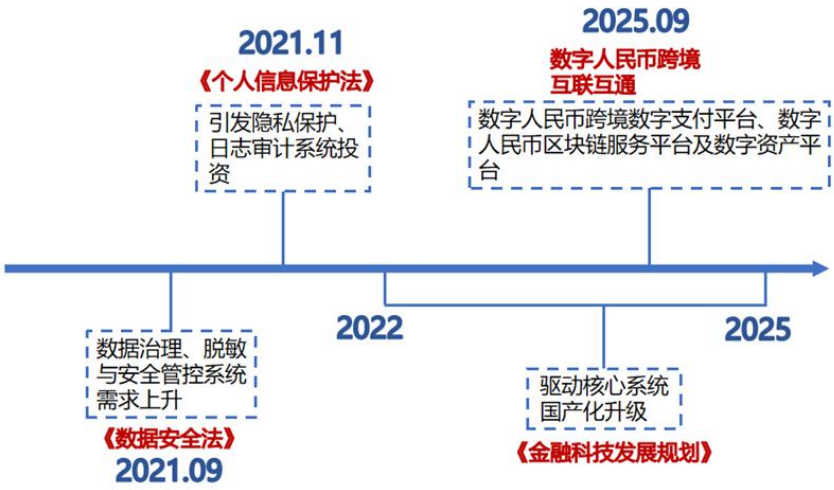
3.1. 成长性对比

金融 IT 行业的成长性来源于强政策周期与长期制度红利的深度协同。强政策周期并非短期刺激，而是覆盖顶层设计与行业落地的系统性政策框架持续落地，为银行、券商、保险等细分赛道提供了稳定且可预期的发展方向，避免了需求的阶段性波动。长期制度红利则进一步将这种政策导向转化为刚性需求，通过明确技术升级标准、合规要求与发展目标，使金融 IT 投入从金融机构的“可选支出”转变为保障业务开展、满足监管要求的“必要投入”。二者形成的“政策定方向、制度筑根基”的驱动机制，既确保了短期系统改造、技术适配等需求的有序释放，更奠定了行业中长期增长的稳定性。

（一）银行 IT：信创筑底，安全为先

对银行业而言，政策支撑最为直接且稳定。①规划引领国产替代：《金融科技发展规划（2022-2025 年）》明确提出，到 2025 年要“建成安全、开放协同的金融科技体系”，推动核心系统、数据库、中间件的国产化替代。**②法规筑牢数据安全：**《数据安全法》《个人信息保护法》及《金融数据安全监管办法（征求意见稿）》则强化了银行系统的安全隔离与本地存储要求。**③信创加速实质落地：**自 2022 年起，信创政策成为银行 IT 的第一主线，推动核心系统分布式改造、操作系统及数据库替代进入实质落地阶段。**④数字人民币驱动系统重构：**《数字人民币推进指引》赋予银行在清算、账务及支付体系重构中的核心地位，国有大行与股份制银行相继启动数币钱包系统改造、清算接口优化等工程。**总体而言，政策红利筑牢银行 IT 发展。**

图13：银行 IT 相关政策时间轴



数据来源：全国人大，央行，东吴证券研究所

（二）券商 IT：改革引领，弹性扩容

对券商行业而言，政策导向集中在资本市场制度改革与数字化监管层面。全面注册制实施、《证券公司信息技术管理办法》《证券期货业科技发展“十四五”规划》均对券商信息系统的可用性、扩展性、安全性提出明确要求。政策导向直接驱动券商在交易系统、PB 系统、风控系统等领域持续投入，形成了监管刚性+机构升级的态势。与此同时，监管层对智能投顾与量化交易的逐步放开，使券商成为 AI 与云原生架构落地最快的金融业态，为行业提供了高弹性基础上的政策护航。

表2：券商 IT 政策法规

政策/法规	关键内容
全面注册制实施	确立网络与数据安全基本制度、等级保护制度的法律地位
《证券公司信息技术管理办法》	将云计算、大数据、物联网、工控纳入等保范围；测评与整改要求升级
《证券期货业科技发展“十四五”规划》	推进基础软硬件、数据库、中间件、开发工具国产化替代与适配

数据来源：证监会，东吴证券研究所

（三）保险 IT：标准与业务双驱升级

对保险行业而言，政策驱动呈现补短板+提标准的特征。《保险业数字化转型三年行动方案（2023-2025）》提出到 2025 年保险核心系统数字化率超过 70%，核保自动化率达到 80%，理赔自动化率超过 40%；同时，《IFRS17 实施指引》推动精算核算系统与财务系统重构，形成标准化、透明化的监管框架。这类政策将保险 IT 从“后端管理”拉升为“前台经营”核心环节。此外，监管部门正推动健康险、养老险场景的数字化应用，鼓励保险机构与医疗、养老、互联网平台协同，建立多维度风险与客户画像体系，为保险 IT 的持续投入提供中长期支撑。

表3：保险 IT 政策法规

政策/法规	关键内容
《保险业数字化转型三年行动方案（2023–2025）》	提出到 2025 年保险核心系统数字化率超过 70%，核保自动化率达到 80%，理赔自动化率超过 40%，涵盖数据基础设施建设、数据治理体系完善、客户数字化管理等多项主要任务。
《IFRS17 实施指引》	推动精算核算系统与财务系统重构，明确保险合同的确认与分拆标准，将保费收入确认原则由收付实现制转变为权责发生制，以提升保险公司业绩可比性及盈利透明性，形成标准化、透明化的监管框架。

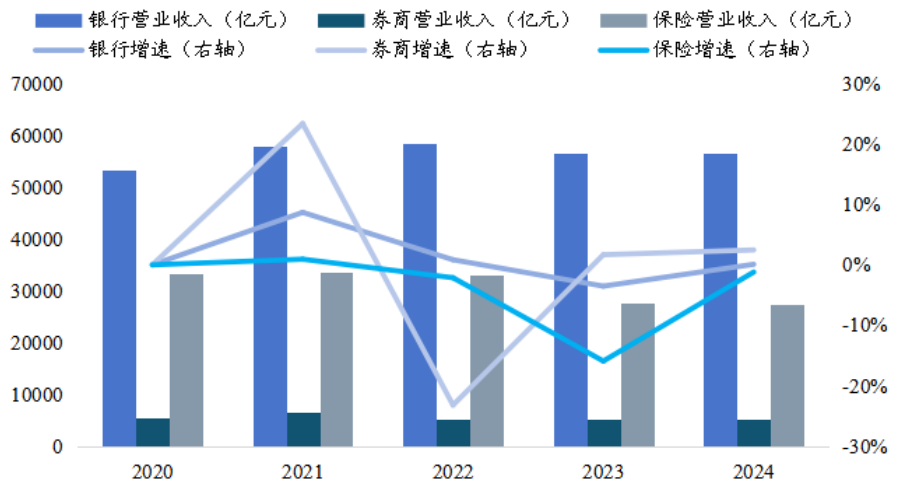
数据来源：银保监会，东吴证券研究所整理

3.2. 弹性对比

银行业体量最大但增速温和，保险业处于中等规模与较快增长的平衡区，证券业规模相对较小但增速最高。对应到业绩层面，银行业盈利稳健、对宏观周期不敏感，保险业受制度改革与新业务扩张拉动进入修复周期，而证券业则在政策与市场共振下具备高 β 属性。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

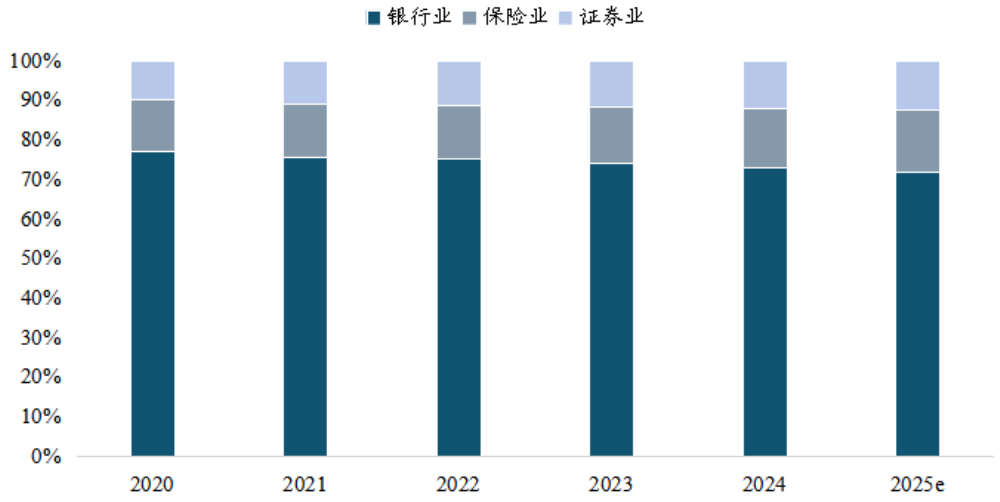
图14：金融 IT 产业链下游规模情况



数据来源：艾瑞咨询，东吴证券研究所

近五年来金融行业科技投入呈增长态势，银行业占主导地位。据艾瑞咨询数据，2020-2025 年金融行业整体科技投入预计将由 2,692 亿元增长至 4,335 亿元，五年复合增速约 10%。据艾瑞咨询预测，其中银行业长期保持主导地位，2025 年投入预计达 3,119 亿元，占比逾 70%；保险业投入 673 亿元，占比约 16%；证券业投入 543 亿元，占比约 13%，但增速最高，五年复合增速达 15.6%。总体看，金融科技投入的扩张已成为行业弹性的重要来源。

图15：2020-2025e 金融科技投入规模占比

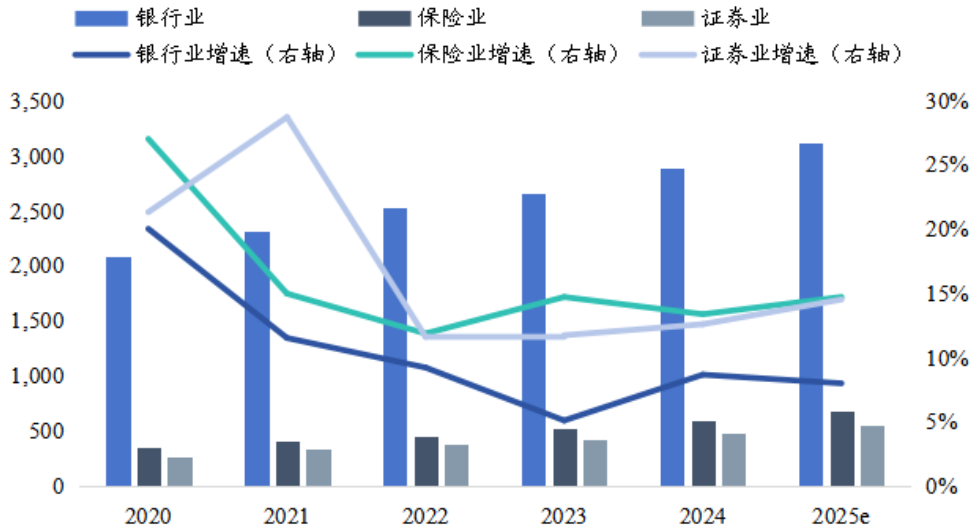


数据来源：艾瑞咨询预测，东吴证券研究所

注：据艾瑞咨询公开调查数据，分别计算银行业、保险业、证券业增速及占总体金融科技投入规模的比重

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图16：2020-2025e 金融科技投入规模情况

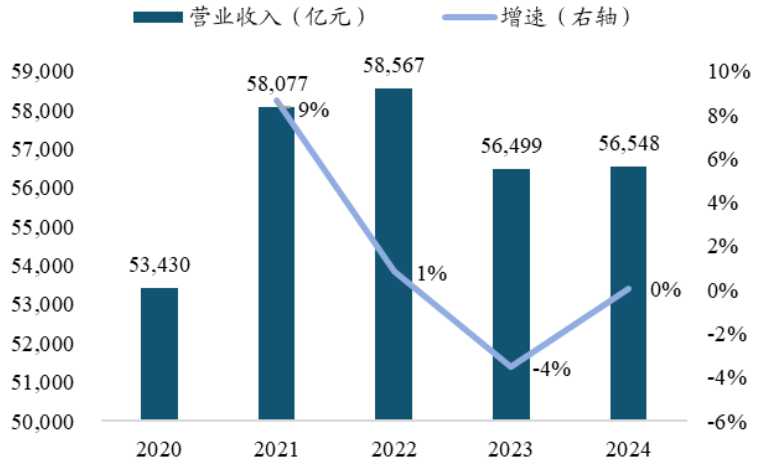


数据来源：艾瑞咨询预测，东吴证券研究所

（一）银行 IT 弹性：支出刚性，长期粘性

银行业在过去五年维持稳定增长态势。①营收稳健，盈利具有韧性：2020-2022 年间营收从约 5.3 万亿元增至近 5.9 万亿元，2023 年短暂回调后于 2024 年恢复增长，于 2024 年增至 5.7 万亿元，展现出良好的盈利韧性。**②金融科技投入总量庞大且平稳：**据艾瑞咨询预测，对应的金融科技投入规模由 2020 年的 2,078 亿元提升至 2025 年预计达到的 3,119 亿元，年复合增长率约 8.5%。虽然增长率较 2020 年的高位 20%显著回落，但整体投入总量庞大且节奏平稳，反映出银行业在核心系统信创改造、分布式账务、数字人民币、智能风控等领域的持续性资本开支。**③银行 IT 弹性为长期粘性：**银行业科技投入的弹性不体现在单年波动，而体现在支出刚性与创新常态化的长期粘性，是典型的稳中取厚赛道。

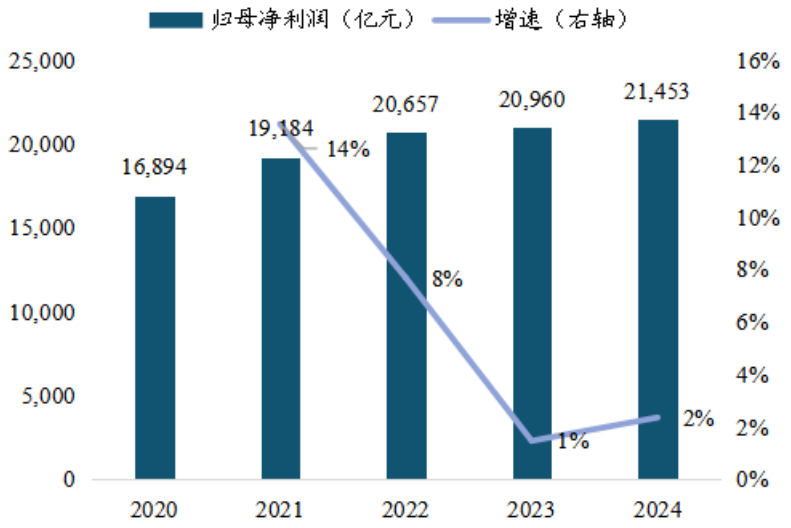
图17：2020-2024 年银行行业营业收入



数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图18：2020-2024 年银行行业归母净利润（亿元）



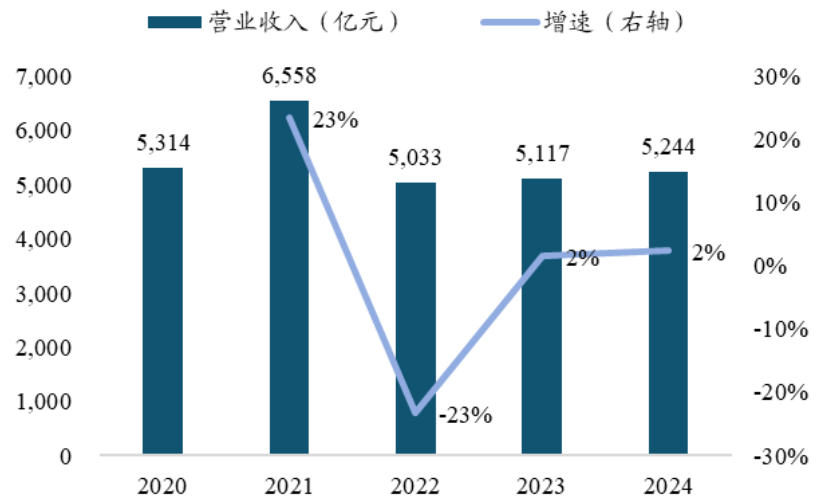
数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

（二）券商 IT 弹性：高投入，高波动弹性

券商行业是金融 IT 投入增速最快、弹性最强的赛道。①券商 IT 投入增速最快：据艾瑞咨询预测，2020-2024 年科技投入由 263 亿元提升至 475 亿元，预计将在 2025 年达到 543 亿元，五年复合增速高达 15.6%。**②增速高位，逐步回落：**2021 年投入同比增速一度达到 28.7%，此后虽逐步回落至 10%-12%的稳定区间，但仍维持高位。**③券商行业业绩强相关、高波动：**证券业的业绩周期与资本市场景气度高度相关，2022 年行业收入与利润出现明显下滑，但 2023-2024 年随交易活跃度回升与注册制全面推行而修复。**④科技投入聚焦高弹性系统：**科技投入主要集中于云原生交易系统、智能投研平台、量化交易引擎、穿透式风控系统等领域，具备高弹性和高扩展性特征。与银行、保险不同，券商科技支出的边际效应更直接地反映在业绩端，其展现出“高投入—高创新—高波动”的鲜明特征，是典型的进攻型赛道。

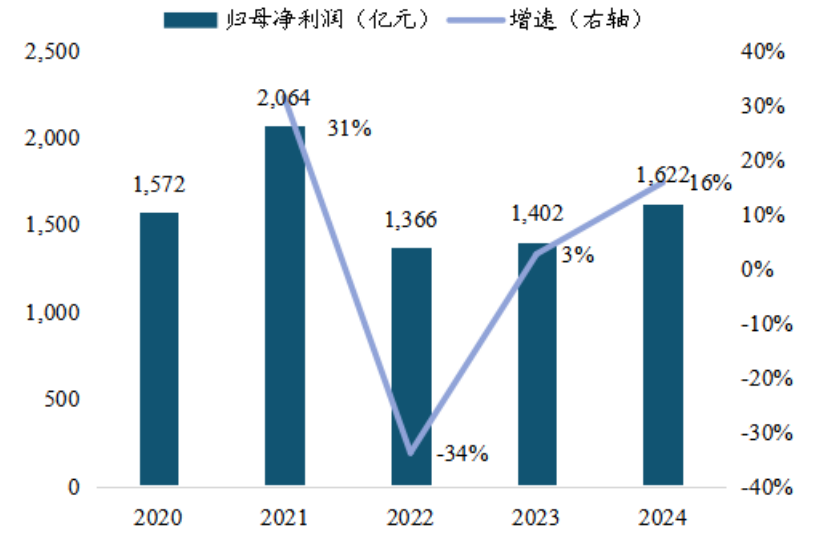
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图19：2020-2024 年券商行业营业收入



数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

图20：2020-2024 年券商行业归母净利润（亿元）



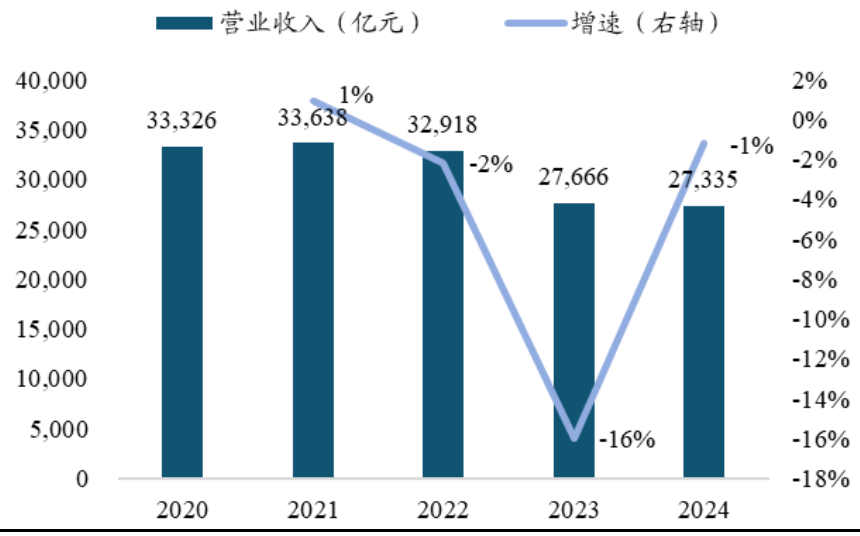
数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

（三）保险 IT 弹性：复苏反弹，弹性提速

保险业在调整后的复苏力度更大、恢复速度更快。2022 年后保险业营收及利润出现回落，但在 2024 年其归母净利润由 1,651 亿元显著增长至 3,474 亿元，且在 IFRS17 实施与监管数字化推动下，科技投入持续加码；据艾瑞咨询预测，投入规模由 2020 年的 351 亿元增长至 2025 年预计的 673 亿元，五年复合增速达到 13.9%，显著高于银行业。

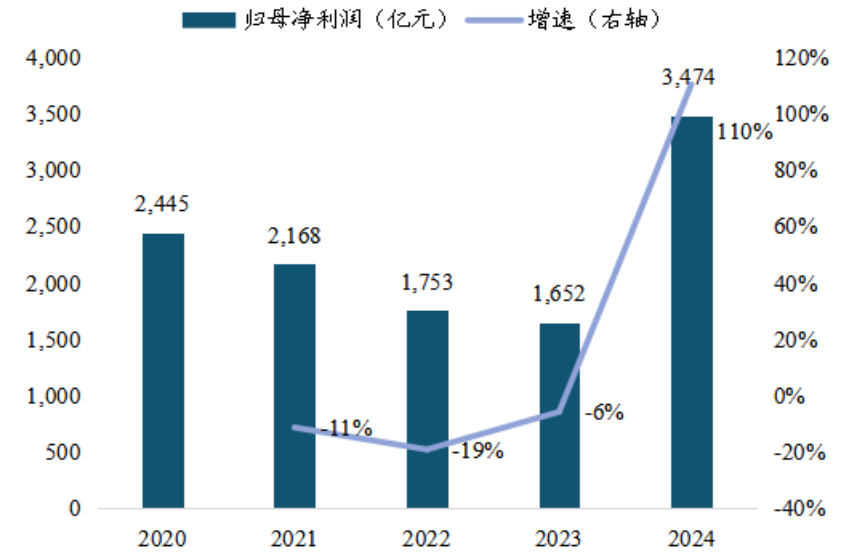
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图21：2020-2024 年保险行业营业收入



数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

图22：2020-2024 年保险行业归母净利润（亿元）



数据来源：Wind，公司年报，东吴证券研究所

3.3. 核心系统对比

金融 IT 各赛道功能各不相同。银行 IT 的关键在“账户—支付—信贷—风控”的纵向整合，核心系统重构决定了信创替代与云化转型进度；**券商 IT** 的重点在“撮合—PB—极速交易”的技术深度，系统性能直接绑定机构业务竞争力；**保险 IT** 则以“承保—理赔—客户”全链条自动化为主线，向智能决策与大模型驱动演进。

（一）银行 IT：核心系统重构与分布式架构转型

银行 IT 如今正从集中式主机加速迈向分布式、微服务和云原生核心系统。银行 IT 体系的核心在于“核心交易系统—渠道系统—风险与数据系统”三层结构，其本质任务是支撑庞大的资金流与账户流量，实现支付清算、信贷管理、风险控制与监管报送。当前银行业数字化转型的关键在于核心系统的分布式重构。传统的集中式主机系统已难以承载互联网化的高并发交易需求，分布式、微服务与云原生架构成为主流方向。

银行 IT 正以核心系统为底座、渠道平台和风控数据为两翼，从集中单体加速演进为微服务集群架构。银行核心业务系统承载账户、存贷款、支付结算等核心功能，正从“集中单体”演进为“微服务集群”，以适应业务单元化、数据并行与信创替代的需求。在核心系统之上，银行通过“渠道系统”和“开放银行平台”打通线上线下场景。此外，智能化风控系统和数据中台已成为银行 IT 的第三支柱。

（二）券商 IT：多层交易体系与 PB 系统驱动的机构化升级

券商 IT 体系的灵魂在于交易系统，其核心结构包含集中柜台系统、极速交易系统、PB 系统三大模块，支撑从个人投资者到机构客户的全品类交易需求。

券商集中柜台系统是交易和结算的关键。集中柜台系统是券商最基础、也是替换难度最高的系统，承担客户委托的接收、撮合报盘与结算任务。由于历史数据体量较大、接口复杂，一家券商通常以统一核心交易柜台承载，替换周期可达两年以上。

随着机构化浪潮和量化交易的兴起，PB 系统成为券商 IT 的新核心。①PB 系统主要为私募基金、量化机构和高净值客户提供交易托管、风险控制与多账户管理服务，其架构由交易系统与清算结算系统两部分构成。②PB 系统的技术复杂度与交易量成正比，已成为衡量券商科技能力与机构业务竞争力的关键指标同时，量化交易的发展推动了极速交易系统的快速演进。③券商 IT 的整体逻辑是从“集中撮合”向“分布协同”演进，前台行情系统负责触达投资者，中台交易系统完成高速报盘与风控，后台结算系统完成资金与证券清算。

（三）保险 IT：从核心管理系统到智能核保与理赔体系

保险 IT 体系的核心结构由核心业务系统、渠道系统与管理系统三大部分组成，支撑保险公司从产品定价、承保理赔到客户服务的全流程运营。

保险核心系统支撑交易走向分布式。核心业务系统是保险公司的交易主干，涵盖寿险、财险、再保险等全品类产品的定义、定价、批改、理赔与续保流程。由于保险业务链条长、数据复杂、规则繁多，核心系统的模块化与可扩展性至关重要。行业正从单体架构向分布式架构过渡，通过拆分承保、理赔、结算等功能单元，实现系统的灵活组合与快速迭代。

渠道与管理系统贯通前台后台。渠道系统在保险 IT 中承担着连接前端销售与后端

核心系统的角色，涵盖营销管理、银保系统、呼叫中心与电子商务平台。与此同时，管理系统整合了风险控制、客户关系管理、财务与影像档案等模块，构成企业级后台的支撑框架。

智能核保理赔正成为保险 IT 重点。近年来，保险 IT 的重点逐步延伸至智能核保与理赔系统。通过 OCR 识别、知识图谱与规则引擎的融合，据中国保险行业协会发布的《保险科技“十四五”发展规划》，行业目标为到 2025 年承保自动化率超过 70%、核保自动化率超过 80%。同时，头部险企在核保环节加速引入数字员工与智能审核能力，2024 年部分公司披露核保智能审核率已达 95%，在多个核保场景对人工形成显著替代。理赔环节则依托图像识别与智能理算平台实现案件自动审理，显著缩短赔付周期。

4. 投资建议

4.1. 银行 IT：稳健型核心赛道

银行 IT 作为金融 IT 体系的“压舱石”，核心特征体现为有政策、投入刚性高且技术迭代稳健。驱动逻辑上，一方面政策明确 2025 年核心系统信创替代率需突破 80%，另一方面截至 2022 年 8 月 31 日，支持数字人民币的商户门店数量超过 560 万个，此后试点持续扩围、场景持续丰富；叠加 2024 年小微贷款余额约 15%的增速，双重因素共同拉动银行核心系统改造、账户清算及智能风控等需求；技术方向聚焦于分布式重构与数据价值挖掘，在行业层面，金融机构分布式改造正在加速推进，分布式数据库等技术成为满足一致性、安全性与扩展性的重要方案；在普惠信贷等数据密集型业务牵引下，银行数据治理与风控智能化投入持续加码。**从发展潜力而言，**据艾瑞咨询数据，2020-2025 年银行 IT 科技投入复合增速达 8.5%，2025 年金融科技预算占比预计升至 71%，短期无显著波动风险，长期具有增量释放。

① **宇信科技是中国金融 IT 服务领域的领军企业，**主要向以银行为主的金融机构提供咨询、软件产品、软件开发、实施和运维等全方位信息化服务。**②神州信息是深耕金融信息化服务领域 30 多年的企业，**专注于银行核心系统的建设、产品迭代创新和技术输出，处于行业领先地位。**③天阳科技专注于为金融行业客户提供 IT 解决方案和服务，**正致力于成为国内领先的金融综合服务提供商，提供金融 IT 服务、金融信息服务和金融运营服务。**④长亮科技是全球领先的金融 IT 解决方案服务商，**专注于为金融机构提供基于分布式架构的数字金融全栈解决方案及服务。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表4：银行 IT 主要上市公司的业务及产品

公司名称	主要业务及产品
宇信科技	主要向以银行为主的金融机构提供咨询、软件产品、开发、实施和运维等全方位服务。
神州信息	专注于银行核心系统建设、产品迭代创新和技术输出，处于行业领先地位。
天阳科技	提供金融 IT 服务、金融信息服务和金融运营服务，致力于全方位解决方案。
长亮科技	专注于为金融机构提供基于分布式架构的数字金融全栈解决方案及服务。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表5：银行 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
300674.SZ	宇信科技	171	24	40	41	44	47	4	5
000555.SZ	神州信息	161	17	100.0	114.3	126.9	139.3	-5.1	0.7
300872.SZ	天阳科技	100	21	18	19	21	24	1	1
300348.SZ	长亮科技	126	15	17.4	22.7	28.8	35.9	0.1	2.0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：公司盈利预测来源于 2025 年 12 月 31 日 Wind 一致预期

4.2. 券商 IT：高弹性创新赛道

券商 IT 是金融 IT 体系的“创新引擎”，核心特征表现为政策敏感度高、技术壁垒深厚且业绩弹性显著。驱动逻辑层面，2023 年全面注册制落地后 IPO 募资额同比增长 35%，2024 年机构交易占比超 65%，叠加量化资金在上一轮扩张期 2016-2021 年年均 40%的增速，倒逼券商升级系统性能与服务能力，集中柜台系统需满足“99.99%可用性+微秒级延迟”，PB 系统需支撑多账户托管与实时风控一体化；技术方向以低延时交易与 AI 赋能投研为核心，当前交易延迟已压缩至 50 微秒以内，AI 大模型在投研报告生成上效率提升 60%，智能投顾用户渗透率超 15%。**从发展潜力看，**2020-2025 年券商 IT 科技投入复合增速达 15.6%，显著高于其他金融 IT 赛道，且与资本市场景气度强关联，形成“技术突破→业务放量→投入加码”的正向循环。

①同花顺是中国领先的互联网金融信息服务提供商，为券商等金融机构提供网上交易软件及系统维护、金融数据等机构 IT 产品及服务，并为个人投资者提供证券信息服务软件。**②财富趋势公司是国内证券行情交易系统软件产品的重要供应商**，主要为券商等金融机构提供网上交易系统建设和维护，并在股票分析软件领域占据领先地位。**③恒生电子是中国领先的金融软件和网络服务供应商**，专注于财富资产管理领域，为证券、基金、银行、信托、交易所等几乎所有金融机构提供整体解决方案和 IT 服务，尤其在券商 IT 领域占据核心地位。**④金证股份是国内领军的金融科技全领域服务商，**为券商提

请务必阅读正文之后的免责声明部分

供交易结算系统、投资管理系统等核心 IT 软件产品及全产品线的数字化转型解决方案。**⑤顶点软件是金融科技领域的领先平台型服务商，**以底层技术平台为基础，为券商提供核心交易系统、快速交易系统等全面的金融 IT 软件产品与服务。

表6：券商 IT 主要上市公司的业务及产品

公司名称	主要业务及产品
同花顺	提供网上交易软件、金融数据等机构 IT 产品，以及个人投资者证券信息软件。
财富趋势	主营网上交易系统建设维护及股票分析软件，市场地位领先。
恒生电子	专注于财富资产管理，为几乎所有金融机构提供 IT 整体解决方案，在券商领域占据核心地位。
金证股份	主攻交易结算系统、投资管理系统及全产品线数字化转型解决方案。
顶点软件	基于自主可控底层平台，提供核心交易系统、快速交易系统等全方位服务。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表7：券商 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
300033.SZ	同花顺	1,732	322	42	56	67	78	18.4	26.5
688318.SH	财富趋势	339	132	3.9	4.2	5.2	5	3.0	3.4
600570.SH	恒生电子	571	30	66	64	70	78	10	12
600446.SH	金证股份	150	16	47	39	41	44	-2.0	1.9
603383.SH	顶点软件	74	36	7	7	8	10	2.7	2.1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：公司盈利预测来源于 2025 年 12 月 31 日 Wind 一致预期

4.3. 保险 IT：成长型潜力赛道

保险 IT 作为金融 IT 体系的“后发增长极”，核心特征为转型空间大、场景延展性强且效率提升驱动明确。驱动逻辑上，政策要求 2025 年保险核心系统数字化率超 70%，IFRS17 会计准则切换推动精算与财务系统重构，同时 2024 年健康险保费同比增长 22%、养老险市场规模超 2 万亿元，业务扩张进一步拉动 IT 需求；技术方向围绕核心系统分布式与全流程智能化，截至 2025 年，核心系统分布式改造完成率超 30%，理赔环节通过图像识别与区块链存证将处理周期缩短至 1 小时内。**从发展潜力而言，**据艾瑞咨询预测，保险 IT 2025 年预计科技投入占比仅 13%，低于银行的 71%与券商的 16%，2020-2025 年科技投入复合增速达 13.9%，具备“低基数+高增速”的成长属性。

①中科软是中国领先的保险行业 IT 解决方案提供商，专注于为保险公司提供整体解决方案、专业技术服务和系统集成服务。②新致软件是国内领先的软件服务提供商，专注于为保险和银行业客户提供全面的核心系统、渠道和数据等信息化解决方案，在中

请务必阅读正文之后的免责声明部分

国保险业 IT 解决方案市场份额中保持竞争优势。

表8：保险 IT 主要上市公司的业务及产品

公司名称	主要业务及产品
中科软	专注于提供整体解决方案、专业技术服务和系统集成服务。
新致软件	专注于核心系统、渠道和数据等信息化方案，在保险业 IT 市场中保持竞争优势。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表9：保险 IT 公司估值（截至 2025 年 12 月 31 日收盘）

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
603927.SH	中科软	159	19	67	72	79	89	3.6	4.3
688590.SH	新致软件	49	19	20	23	27	31	0.1	1.1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：公司盈利预测来源于 2025 年 12 月 31 日 Wind 一致预期

5. 风险提示

（一）政策落地不及预期

银行 IT、保险 IT 依赖政策驱动，政策落地放缓或执行不足，将滞后核心系统改造等需求，影响行业订单增速。

（二）技术研发与迭代风险

各赛道聚焦特定技术，企业技术突破慢或迭代落后于需求，易致产品竞争力下降、盈利受研发投入拖累。

（三）行业竞争加剧风险

各赛道头部主导，新进入者低价竞争或头部价格战，叠加跨赛道竞争，将压减行业毛利率、影响业务稳定。

（四）金融行业景气度波动

券商 IT 关联资本市场、保险 IT 依赖保费增长，若资本市场遇冷或保费增速放缓，金融机构可能削减 IT 预算，冲击相关系统需求。

（五）供应链与国产化替代风险

银行、保险 IT 需国产化替代，若核心组件产能、技术不足或兼容性故障，将延长交付周期、引发合同履约风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（六）数据安全与合规风险

金融 IT 系统承载大量数据，若不合规或遇安全事件，将增加合规成本、损害客户信任，影响业务续约与拓展。

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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