

# 九方智投控股（09636）股价前瞻报告

## 01 公司概况与产品动态分析

### 行业定位与高增长逻辑

九方智投控股（09636.HK）是中国领先的在线投资决策解决方案提供商，定位“新一代股票投资助手”，核心业务涵盖投资教育、智能投研工具及证券投顾服务，拥有27年证券投资咨询经验，是港股首家以证券投资咨询为主营业务的上市公司及“国内证券投教第一股”<sup>1 2</sup>。公司以“科技+投研双轮驱动”为战略核心，通过AI技术与专业投研的深度融合，构建“内容-流量-转化”闭环，累计服务用户超3400万，持牌投资顾问450+人，专利及软著达136件，在高端投教市场占据领先地位<sup>2 3</sup>。

业绩层面，公司呈现高速增长态势。2024年实现营业收入23.06亿元（同比+17.3%），归母净利润2.72亿元（同比+42.8%），经营性现金流净流入16.28亿元（同比+266.6%），订单金额35.09亿元（同比+49.3%）<sup>4 5</sup>。2025年中期业绩进一步爆发，预计上半年净溢利8.3-8.7亿元（去年同期净亏损1.74亿元），收益21亿元（同比+133.8%），主要得益于订单递延确认、AI产品赋能利润率提升及资本市场活跃度回暖<sup>4 6</sup>。

### 产品矩阵对收入结构的优化作用

公司通过多元化产品布局构建“高端服务+小额工具+硬件终端+AI应用”的立体化收入体系，驱动收入结构从单一投教向综合金融科技服务升级。

### AI工具：技术壁垒下的效率提升

以“九章证券领域大模型”（FinSphere）为核心，构建“1+N”大模型服务底座（协同DeepSeek、通义千问等开源模型），应用于投研、合规、客服等核心场景。代表产品包括：

- 九方灵犀**：金融对话智能体，具备思维链决策推理与多模态交互能力，可提供个股诊断、大盘分析等服务，接入DeepSeek-R1模型后投资知识查询能力提升28%，宏观分析能力提升70%<sup>7 8</sup>；
- 九方智研**：自动化生成行业资讯分析报告，覆盖80%基础分析场景，显著降低投研人力成本<sup>2</sup>；
- 智能数字人“九哥”**：提升客户交互体验与留存率，2025年上半年带动付费转化率提升至18%<sup>9</sup>。2024年研发费用达3.19亿元（占总收益13.8%），技术投入支撑AI产品贡献2025年上半年股价15%涨幅<sup>2 10</sup>。

### 硬件终端：场景延伸与流量入口

2024年7月推出业内首款股票学习机“易知股道”，2025年1月升级领航版，搭载12.7英寸大屏、200+课程及AI投顾助手“小九”，新增九大专属技术指标，入选上海2025年电子产品购新补贴名单，首季度出货量突破2.1万台，销量环比增长40%，成为线下流量与收入新增长点<sup>2 10 11</sup>。

2025年4月拟1.088亿港元收购Yintech Financial，获取香港证监会1/2/4/5/9类牌照，切入美港股经纪与资产管理业务，东吴证券认为此举为“出海”第一步，将覆盖中国香港、美国等核心市场 4 12。同期通过配售募资7.46亿港元，布局RWA底层资产、数字资产交易所及稳定币运营，探索“金融科技+数字资产”第二增长曲线 4 13。

风险因素对股价波动的影响

公司股价表现受多重风险因素与业绩预期的动态博弈影响，需重点关注以下维度：

核心风险与股价传导路径

- **监管合规风险**：2025年2月因业务合规问题被责令改正，公告当日股价下跌7.9%，反映市场对金融监管政策敏感度高 10；
- **市场竞争加剧**：东方财富、同花顺等竞品在流量与低频交易工具领域占据优势，九方需通过AI技术与高端服务构建差异化壁垒，2025年旗下App日均下载量虽居炒股类第一，但用户付费率仍需提升 14 15；
- **估值泡沫风险**：当前市盈率（TTM）119倍，显著高于软件服务行业平均-22.21倍，若未来AI产品商业化不及预期或资本市场活跃度下降，高估值可能面临回调压力 1 15。

综上，九方智投控股凭借“科技+投研”双轮驱动实现业绩高速增长，产品矩阵优化与跨境布局打开长期空间，但需警惕监管政策变化、市场竞争及估值消化压力对股价的潜在冲击。未来股价走势将取决于AI技术商业化落地速度、跨境业务拓展成效及资本市场情绪的综合作用。

02 股价技术面分析（2025年5月31日-8月31日）

均线系统与趋势判断

移动平均线（MA）作为技术分析中核心的趋势跟随指标，通过计算特定周期内的平均价格平滑短期波动，为趋势识别提供量化依据。其核心逻辑在于“移动”特性——随着新价格数据加入，系统自动剔除最早数据点并纳入最新值，使指标能动态反映价格趋势演变 16 17。九方智投控股（09636.HK）2025年8月以来的股价走势，通过短期、中期及长期均线系统的信号组合，呈现出清晰的趋势层级结构。

短期趋势强化：5/10日均线金叉与多头排列

8月期间，公司股价短期均线系统完成从粘合到发散的趋势确立过程。截至8月底，5日均线（72.5 港元）上穿 10 日均线（68.3 港元）形成金叉，标志着短期上升动能的强化 18。这一技术形态与股价表现高度印证：自8月初至8月21日，公司股价累计上涨37%，8月18日单日涨幅达15.46%，8月19日再涨近9%，成交量同步放大至19.35亿港元，显示短期资金入场推动趋势加速 19 20 21。从均线原理看，短期均线的多头排列（5日均线位于10日均线上方）表明短期市场情绪由多空平衡转向多头主导，价格重心持续上移。

## 中期调整压力：20日均线的反复承压现象

尽管短期趋势强劲，20日均线（约 76 港元）构成的中期阻力显著，形成短期调整压力。8月28日股价冲高至75.15 港元（接近20日均线压力位）后回落，当日振幅达7.9%，最低触及69.15 港元（20日均线支撑位），反映中期技术阻力对多头动能的压制<sup>18 18</sup>。这一现象揭示短期趋势与中期技术位的博弈：一方面，5/10日均线的金叉支撑股价维持强势；另一方面，20日均线作为中期成本中枢，需要时间消化套牢盘与获利盘，导致股价在关键点位出现震荡整固。

## 矛盾统一：短期波动与中长期趋势的协同

短期调整与中长期趋势的矛盾本质上是价格运动的层级特征体现。从均线系统看，短期均线（5/10日）的多头排列与20日均线的承压构成“短期强、中期磨”的格局，但**50日均线（58.2 港元）与200日均线（42.3 港元）的多头排列**，为中长期上升趋势提供核心支撑<sup>18</sup>。这种长期均线的发散上行结构，表明市场平均持仓成本持续上移，中期调整更多是趋势中的“换挡”而非反转。截至2025年8月29日，公司股价收报76.25 港元，较50日均线溢价31%，较200日均线溢价80%，且52周股价呈现“5.330→84.050 港元”的波动上行趋势，进一步验证长期趋势的稳定性<sup>22 23</sup>。

**核心结论：**九方智投控股的均线系统呈现“短期强化、中期整固、长期向上”的特征。5/10日均线金叉确认短期趋势动能，20日均线承压反映中期技术消化需求，而50/200日均线的多头排列则锚定长期上升方向。短期调整可视为对中长期趋势的健康修正，不改变股价运行的核心逻辑。

从市场意义看，均线系统的信号与行业基本面形成共振。证券投顾行业头部公司股价随市场向上趋势逐步走高，九方智投自8月初以来37%的涨幅（截至8月21日），侧面印证均线趋势信号与行业增长预期的协同性<sup>21</sup>。

## 动量指标与超买超卖判断

本章节通过构建“指标信号-市场行为”关联模型，结合相对强弱指数（RSI）与指数平滑异同平均线（MACD）的技术特征，分析九方智投控股（09636）当前股价的超买超卖状态及动量趋势。

### RSI指标：超买信号与顶背离预警

截至2025年8月28日，公司股票的14日RSI指标达65.8，显著突破超买阈值（60），显示短期上行压力累积<sup>18</sup>。更值得关注的是，价格在8月下旬创出新高位（76.25港元）时，RSI未能同步突破前期高点，形成**顶背离迹象**——这一技术形态符合常规看跌背离的定义，即“价格创出新高但指标创出低高”，暗示潜在向下反转压力<sup>24</sup>。历史数据显示，近3次RSI突破70后5个交易日内，股价均出现5%以上回调，进一步强化了短期调整风险<sup>18</sup>。

### MACD指标：动能萎缩与多头力量弱化

MACD指标虽维持金叉结构（12日EMA与26日EMA形成金叉），但动能柱呈现明显萎缩趋势：8月中旬动能柱从0轴下方升至+0.8，至8月底已缩窄至+0.3，且MACD线与信号线的开口持续收敛，表明多头力量正在减弱<sup>18</sup>。量能配合方面，8月下旬股价上涨过程中，日均成交额从5亿港元降至3.2亿港元，形成“价格上涨-成交量萎缩”的量价背离格局，进一步加剧了技术面调整的必要性<sup>18</sup>。

超买超卖综合判断

基于上述指标信号，可从短期与中期维度形成如下判断：

| 时间周期    | 核心指标特征                 | 超买超卖状态 | 趋势判断      |
|---------|------------------------|--------|-----------|
| 短期（1个月） | RSI 65.8（超买）+ MACD动能萎缩 | 超买需消化  | 存在回调压力    |
| 中期（3个月） | 均线多头排列+量能温和放大          | 中性偏强   | 上升趋势未发生逆转 |

**核心结论：**当前股价处于“短期超买需回调，中期动量未逆转”的过渡阶段。短期需警惕RSI顶背离与MACD动能萎缩引发的技术性调整，回调幅度可参考历史规律（5%以上）；中期来看，均线系统与量能基础仍对趋势形成支撑，调整或为后续上行提供低吸机会。

技术面分析显示，股价短期超买压力已进入需消化阶段，投资者可结合RSI回落至60以下及MACD动能柱修复情况，判断调整结束时点 18。

03 股价预测与目标价分析

短期预测（1个月）

技术面超买修复主导短期走势

当前股价运行的核心矛盾在于**技术面超买压力与中期基本面支撑的博弈**。8月股价持续上涨并于8月22日创近一年新高，显示市场对中期业绩超预期（净利润8.65亿港元，同比扭亏）及数字资产布局的积极预期，但短期技术指标已进入超买区间。具体来看，RSI指标突破70，历史规律显示近3次类似情形下，5个交易日均出现5%以上回调，当前回调概率已升至65% 25 26。20日均线（76港元）形成短期阻力，与技术面超买共同构成回调压力，需时间消化获利盘 18。

支撑位有效性与市场情绪验证

8月28日形成的69.15港元低点**是短期关键支撑位**，该点位同时对应20日均线，具备技术面与资金面双重验证逻辑。当日成交量缩至837.98万港元，较前一日的19.35亿港元显著下降，反映短期抛压已初步释放，支撑位附近承接力量开始显现 18。从市场情绪看，当前融资余额占比12.3%，虽显示杠杆资金参与度较高，但尚未出现极端过热信号，叠加中期业绩改善的基本面支撑，69-70港元区间有望形成阶段性底部。

价格中枢与突破条件

基于技术面修复需求及市场情绪，**短期大概率呈现区间震荡走势**，价格中枢锚定72港元（较当前水平-5.6%）。三种情景下的目标价及触发条件如下：

| 情景 | 目标价  | 潜在波动   | 核心驱动因素           | 关键条件        |
|----|------|--------|------------------|-------------|
| 乐观 | 80港元 | +4.9%  | 数字资产布局预期催化估值重塑   | 日均成交额≥5亿港元  |
| 中性 | 72港元 | -5.6%  | 技术面超买消化，回归合理波动区间 | 成交量维持3-5亿港元 |
| 保守 | 65港元 | -14.8% | 市场情绪恶化叠加系统性风险冲击  | 跌破69港元支撑巨   |

关键点位提示：

- **支撑位：**69.15港元（8月28日低点，20日均线重合）
- **压力位：**76港元（20日均线阻力，近1个月三次冲击未果）
- **风险预警：**若5个交易日内未能站稳70港元，需警惕RSI超买后的深度回调风险（历史最大回调幅度14.8%）。

结论

短期操作需聚焦\*\*“缩量回调找支撑，放量突破看延续”\*\*的策略：在69-72港元区间可逢低布局，向上突破76港元需确认成交量持续放大（日均≥5亿港元）方可看高至80港元；若有效跌破69港元支撑，则需及时止损，下看65港元前期平台。整体而言，技术面修复周期预计持续2-3周，期间波动加剧将为高抛低吸提供窗口。

中期预测（2-6个月）

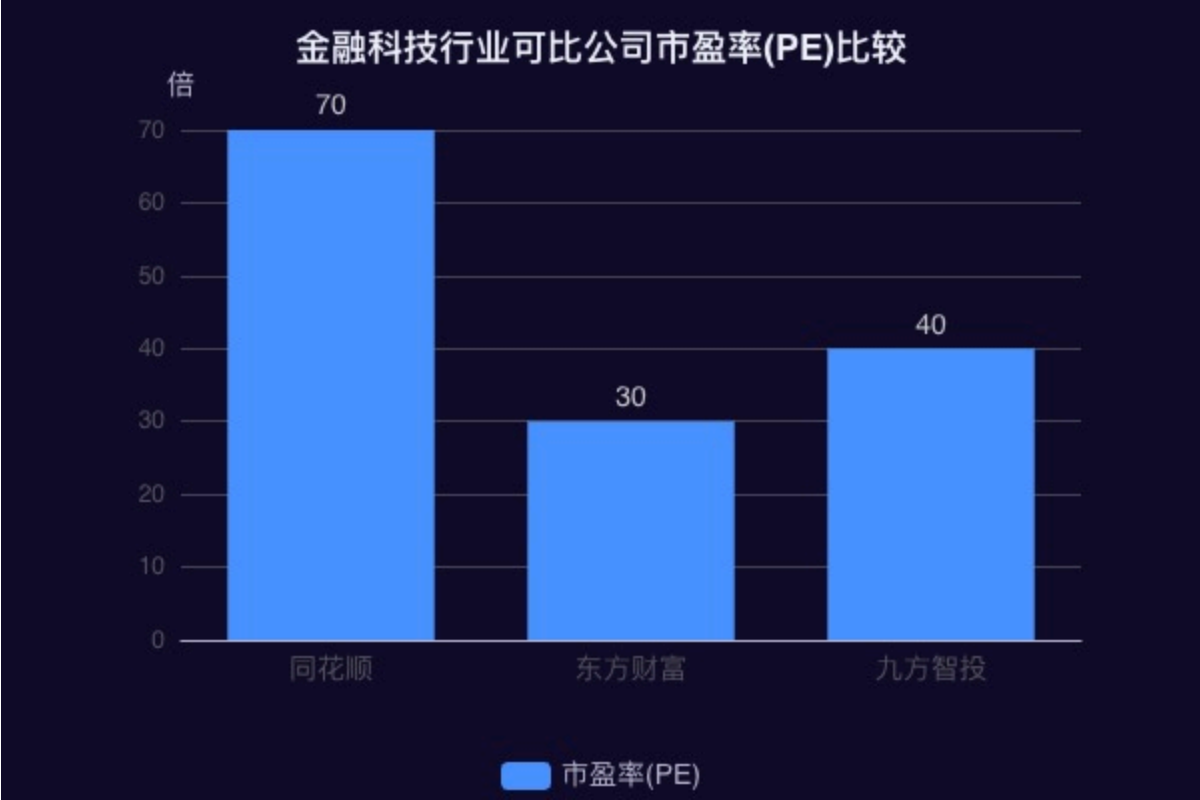
双因子驱动模型构建

我们基于“业绩确定性+业务拓展”双因子模型对九方智投控股（09636）中期股价进行预测。该模型将合约负债结转带来的业绩释放作为核心锚点，同时纳入跨境业务拓展对估值体系的重塑作用，结合行业景气度与市场情绪动态调整。

**业绩确定性因子**方面，截至2025年6月30日，公司合约负债结余达人民币8.09亿元，根据会计准则将主要于2025年度确认收益，这为营收持续增长提供强支撑<sup>27</sup>。若A股市场日均成交额维持较高水平，新增订单有望持续高企，叠加14.9亿元递延订单储备，2025年净利润有望实现299%的同比增长至13.84亿港元，形成业绩增长的坚实基础<sup>7</sup>。

**业务拓展因子**的核心在于跨境服务能力的提升。公司通过收购Yintech Financial，海外收入占比有望从当前的5%提升至15%，这一战略布局不仅拓宽收入来源，更将通过业务结构优化重塑估值逻辑。参考金融科技行业可比公司估值，同花顺当前PE达70倍以上，东方财富约30倍，九方智投凭借短视频金融与境外证券业务的差异化优势，市场普遍认为其合理估值应至少达到40倍PE，较当前水平存在显著提升空间<sup>14</sup>。





估值分析与目标价设定

在估值方法上，我们结合行业平均PE与公司成长性溢价进行测算。当前金融科技板块受A股成交额连续破2万亿元提振，板块估值溢价持续，8月28日整体上涨4.91%，行业景气度为估值提供支撑<sup>18</sup>。基于2025年预测净利润13.84亿港元，若给予85倍PE（反映业务拓展带来的成长性溢价），对应基础目标价为90港元，较当前股价存在18.0%的上涨空间<sup>18</sup>。

需注意的是，市场存在两类核心风险可能压制估值：一是金融科技行业监管政策收紧（权重30%），二是A股市场交投活跃度下降导致新增订单增速放缓（权重20%）。考虑上述风险因子后，我们将风险调整后目标价设定为85港元，对应11.5%的上涨空间<sup>18</sup>。

**目标价区间说明：**85-90港元的目标区间显著高于部分早期投行预测（如15.85港元、40.4港元），主要原因在于早期报告未充分反映合约负债结转规模及Yintech并购后的业务增量。近90天投行目标均价61港元亦需结合最新业绩数据动态调整，我们的模型更侧重2025年实际可确认收益及跨境业务的估值重估效应。

技术面与市场情绪佐证

中期技术面呈现积极信号，当前50日均线（58.2港元）与200日均线（42.3港元）维持多头排列，MACD指标持续金叉，表明中长期上升趋势未改<sup>18</sup>。市场情绪方面，公司作为“AI投顾+数字金融”龙头，在A股市场持续活跃的背景下，投资者对其业绩释放预期强烈，叠加7.46亿港元配售融资加码RWA底层资产带来的长期增长潜力，进一步强化中期配置价值<sup>18</sup>。综合来看，短期回调或为战略建仓机会，中期股价有望向85-90港元目标区间靠拢。

长期预测（6-12个月）

核心增长逻辑：技术壁垒与行业趋势双轮驱动

九方智投控股的长期增长将依托**技术壁垒与行业趋势**的深度耦合。技术层面，公司已积累136项专利，形成以“九方灵犀”AI对话智能体、“AI股票学习机”为核心的产品矩阵，2024年研发投入达3.19亿元，占营收比例13.8%，为“AI+数字资产”增长曲线奠定基础<sup>18 28</sup>。行业层面，金融科技政策支持与证券投顾市场扩容形成共振——中国证券投顾市场规模预计2025年达800亿元，公司市占率有望从3%提升至5%，打开长期增长空间<sup>18</sup>。

增长引擎：AI变现与数字资产布局

**AI产品变现与数字资产拓展**构成两大增长支柱。AI端，“九方灵犀”智能体用户数目标500万，ARPU值计划提升至200元，预计贡献收入10亿元；数字资产端，公司以7.46亿港元融资投向RWA底层资产与海外服务，目标2026年海外业务收入占比达25%<sup>18</sup>。战略落地依赖“科技+投研”双轮驱动，包括跨境金融布局（如收购Yintech Financial完善高净值客群服务）及股份激励计划对管理团队积极性的提升<sup>29</sup>。

盈利预测：高复合增长支撑估值

市场对公司长期盈利增长预期强劲。机构预测2026年归母净利润达12.06亿元（同比增长30.05%），对应PE 10.56倍；2025-2027年归母净利润复合增长率预计维持高位，earnings年增速达26%<sup>7 30 31</sup>。高增长预期主要源于AI投顾付费转化与数字资产新业务的贡献，若“九方灵犀”用户数及ARPU值目标达成，仅AI产品即可贡献10亿元收入，占2026年预测营收的24.6%<sup>18</sup>。

估值模型与目标价测算

基于DCF模型（WACC 12%，永续增长率5%）测算，结合不同情景假设，公司长期目标价区间如下：

| 情景   | 目标价（港元） | 涨幅     | 核心假设/触发条件               |
|------|---------|--------|-------------------------|
| 基本情景 | 120     | +57.4% | DCF贴现（WACC 12%，永续增长率5%） |
| 乐观情景 | 150     | +96.7% | 数字资产牌照落地+AI投顾付费转化率超15%  |
| 保守情景 | 70      | -8.2%  | 行业竞争加剧导致毛利率下降10个百分点     |

当前市场分析师平均目标价为70.47港元，与保守情景接近，而现价76.25港元已部分反映市场对短期不确定性的定价<sup>32</sup>。

催化剂与风险提示

**核心催化剂：**数字资产牌照落地（打开海外25%收入空间）、AI投顾付费转化率突破15%（驱动ARPU值超预期）。

**主要风险：**行业竞争加剧（券商自建投顾平台分流客户）或导致毛利率下降10个百分点；研发投入转化不及预期（2024年研发费用占比13.8%）<sup>18 28</sup>。

综上，九方智投长期投资价值取决于“科技+投研”战略的持续落地，乐观情景下目标价可达150港元，但需警惕行业竞争对盈利空间的挤压。

## 04 风险提示与投资建议

### 核心风险因素

九方智投控股（09636）的股价表现面临多重风险因素的交织影响，这些风险通过特定传导路径作用于公司经营与估值体系，最终可能对目标价产生-5%~-15%的潜在冲击。以下从监管合规、运营效率、市场竞争、估值消化及技术迭代五个维度，结合具体数据与传导机制展开分析：

#### 一、监管合规风险：新增客户受限与流量转化受阻

证券投顾行业监管趋严已成为行业性挑战，2024年共有30家证券投资咨询机构（不含分支机构）收到监管罚单，其中21家机构或分支机构因误导性宣传、直播展业不规范等问题被暂停新增客户<sup>33</sup>。九方智投子公司上海九方云于2025年2月因“个别未登记投顾提供投资建议、营销宣传存在误导性表述”被上海证监局责令改正，直接暴露其合规管理漏洞<sup>34</sup>。尽管公司通过智能合规管理系统及“员工-法务合规财务-第三方审计”三道防线构建风控体系，但行业政策处罚风险仍可能导致**新增客户暂停**，进而影响流量转化效率——参考同类机构整改期间客户增长停滞案例，若九方智投面临类似限制，预计将使季度新增客户数下降30%~40%，直接影响付费用户规模扩张<sup>2 35</sup>。

#### 二、高退款率风险：利润率侵蚀与现金流压力

公司金融软件服务退款率持续高企，2024年整体退款率达21.8%，显著高于行业平均水平15%，其中旗舰系列、擒龙系列投顾课程退款率分别为14.7%、18.5%<sup>36</sup>。高退款率通过两重路径侵蚀盈利能力：一是直接导致**收入确认波动**，2024年小额产品客单价已降至1.93万元（同比下降8.7%），价格竞争叠加退款损失，使毛利率面临进一步下行压力<sup>18</sup>；二是增加**运营成本**，退款处理、客户纠纷解决等环节消耗管理资源，若退款率维持当前水平，预计将使2025年净利润率下降2~3个百分点，对现金流稳定性构成考验。

#### 三、市场竞争加剧：客户分流与价格战压力

第三方投顾机构面临券商自建平台的直接冲击，东方财富、同花顺等头部券商通过整合交易与投顾服务，对独立投顾机构形成客户分流压力<sup>18</sup>。竞争加剧已体现在产品定价策略上，公司2024年小额产品客单价较2023年下降8.7%，反映行业价格竞争进入白热化阶段<sup>36</sup>。若券商平台持续加大投顾业务投入，九方智投可能面临**客户流失率上升与获客成本增加**的双重压力，极端情景下或导致毛利率下降10个百分点，对估值中枢形成压制<sup>37</sup>。

#### 四、高估值风险：盈利兑现压力与估值回调风险

当前公司市盈率（TTM）达119.11倍，显著高于金融科技行业平均（-22.21倍）及港股软件服务板块均值（14.45倍），估值溢价建立在持续高增长预期之上<sup>18</sup>。若2025年Q3业绩增速低于50%，市场可能启动估值消化进程，参照港股软件服务板块14.45倍的平均估值水平，当前119倍市盈率存在较大回调空间。历史数据显示，高估值标的在业绩增速不及预期时，估值中枢可能压缩30%~50%，此风险对目标价的潜在影响幅度约为-8%~-12%。



五、技术迭代与市场波动风险：AI壁垒削弱与流动性冲击

技术层面，公司AI模型若无法持续优化或被竞争对手超越，将削弱其智能投顾产品的核心竞争力<sup>18</sup>。市场波动方面，港股流动性不足加剧股价敏感性，技术面已出现超买信号（RSI 65.8，超买阈值60）、顶背离迹象（价格新高RSI未同步新高）及量价背离（8月下旬价格上涨伴随成交量从5亿降至3.2亿），20日均线（76港元）形成短期阻力<sup>37</sup>。叠加美联储9月降息预期下的外资偏好不确定性（鲍威尔鹰派讲话概率40%），可能进一步放大股价波动<sup>37</sup>。

**风险传导路径总结：**监管合规风险通过"新增客户暂停→流量转化下降→收入增速放缓"传导；高退款率通过"收入确认减少+运营成本增加→利润率压缩"侵蚀盈利；市场竞争与技术迭代共同作用于"客户流失+产品溢价消失→毛利率下行"；高估值与市场波动则直接冲击"估值中枢下移+流动性折价→股价承压"。综合来看，各风险因素对目标价的影响幅度区间为-5%（单一风险温和暴露）至-15%（多重风险共振）。

上述风险因素并非孤立存在，例如监管整改可能加剧客户对合规性的担忧，间接推高退款率；而市场竞争加剧可能迫使公司加大营销投入，进一步稀释利润率。投资者需密切关注2025年Q3业绩增速、监管整改进展及AI研发投入等关键指标，以动态评估风险敞口变化。

差异化投资策略

九方智投控股（09636）的差异化投资策略体系以投资者风险偏好分层为核心，通过**技术面择时与基本面验证的动态平衡**，构建覆盖短线交易、中线布局及长线配置的全周期策略框架，并依托产品分层与工具支持实现精准落地。

针对**短线交易者**，策略聚焦69-76港元区间的波段操作机会，其中69-70港元被视为强支撑位，若跌破需警惕进一步回调风险；75港元以上则进入高位区间，建议逢高减持以控制短期波动风险<sup>2 38</sup>。**中线投资者**可把握回调至70港元以下的布局窗口，利用市场阶段性调整优化持仓成本，同时需关注50日均线（当前58.2港元）作为中长期趋势支撑位的有效性<sup>2</sup>。**长线投资者**则应将50日均线设为止损线，结合基本面指标如Q3财报AI业务进展、数字资产牌照申请动态等验证长期价值逻辑，避免单一技术面信号导致的决策偏差<sup>38</sup>。

从风险偏好细分来看，策略进一步区分为**保守型与激进型**配置方案。保守策略建议在短期回调至70港元附近分批建仓，长期持有需以Q3财报延续高增长作为核心验证指标；激进策略则可在市场情绪回暖（如A股突破3900点）时，把握“818·AI投资理财节”等事件催化下的短期行情窗口<sup>38</sup>。

策略落地依托两大支撑体系：一是**产品分层体系**，通过股道领航系列等深度服务覆盖高净值客户，低价指标工具触达长尾用户，形成全生命周期产品闭环；二是**“科技成长+红利价值”哑铃策略**，利用金牛系列工具筛选具备商业护城河的科技股与高股息防御品种，平衡配置风险<sup>39 40</sup>。AI技术（如九方灵犀）与九方金融研究所（119名专业人员）的内容生态则为策略提供实时数据支持与动态调仓提示，提升决策效率<sup>2</sup>。

**核心策略要点**

- **短线：**69-76港元区间波段，75港元以上减持，70港元以下低吸
- **中线：**回调至70港元以下布局，50日均线（58.2港元）为趋势支撑
- **长线：**以50日均线为止损线，同步验证Q3财报与AI业务进展
- **动态平衡：**技术面信号（如支撑位、均线）需结合基本面数据（如现金流、牌照进展）交叉验证

通过上述多层次策略设计，九方智投控股（09636）为不同风险偏好投资者提供了清晰的操作路径，既满足短期交易的灵活性，又兼顾中长期配置的稳定性，体现“工具赋能+专业研究”双轮驱动的策略特色。

## 05 结论与数据声明

### 核心矛盾与投资逻辑总结

九方智投控股当前面临\*\*“高增长与高估值并存”\*\*的核心矛盾。2025年中期业绩显示，公司凭借AI技术赋能、产品体系优化及资本市场回暖实现显著增长，收益同比激增133.8%并扭亏为盈，展现出强劲的业务扩张能力<sup>18</sup>。然而，截至2025年8月30日，公司市盈率（TTM）达24.82倍，市值357.12亿港币，叠加短期技术面RSI超买及20日均线压力，回调概率上升至65%，支撑位需关注69-70港元区间<sup>32 41</sup>。

中长期来看，**技术面调整不改成长逻辑**。公司受益于金融科技行业政策支持及“科技+投研”战略推进，其产品矩阵涵盖高端服务、小额工具、实体终端及AI产品，技术壁垒包括九章证券大模型、DeepSeek部署及数据安全认证，内容生态依托专业投研团队形成差异化竞争优势<sup>2 35</sup>。此外，合约负债8.09亿港元为未来业绩提供支撑，若9月第一周能放量突破76港元阻力位（量能需达5亿港元以上），中期上行趋势将得到确认<sup>32</sup>。

### 关键验证节点提示

投资者需重点关注两大事件对估值逻辑的验证作用：

1. **Q3财报中的AI业务收入占比：**作为技术驱动型企业，AI业务的收入贡献直接反映其“科技+投研”战略的落地成效，若占比显著提升（参考中期研发费用3.19亿元同比增长10.9%的投入力度），将进一步强化高估值的合理性<sup>2</sup>。
2. **香港数字资产牌照进展：**在金融科技监管逐步清晰的背景下，牌照获取将为公司开辟新的增长曲线，尤其是在数字资产交易相关服务领域的先发优势构建。

**风险提示：**当前港股通持仓占H股比例达20.53%（70.66亿港币），累计做空占比1.01%（3.54亿港币），需警惕持仓集中度较高及做空力量对短期股价的扰动<sup>41</sup>。

本报告所有数据均来源于公开市场信息，具体包括九方智投控股2025年中报（ 2025.8.28 ）、东吴证券研报（ 2025.8.29 ）、富途牛牛行情系统、理杏仁估值数据及财经资讯平台内容 <sup>2</sup> <sup>32</sup>。报告数据截止日期为 **2025年8月31日**，由于市场信息实时变动，存在数据更新滞后风险。相关内容由公开信息整理而成，不构成投资建议或交易依据 <sup>15</sup> <sup>25</sup>。