

# 金融IT增长放缓 先进数通加码互联网业务

中经记者 许璐 李晖 北京报道

在金融IT整体增速放缓的大背景下，服务商正在寻找新的增量市场。

金融IT服务商中先进数通(300541.SZ)近期发布中报，2025年上半年，公司营收同比增长33.06%，归母净利润同比增长694.25%，扣非净利润同比增长549.62%，增速远超同业。但与此同时，经营现金流为-9.11亿元，同比下降1488%，形成鲜明反差。

此外，记者注意到，先进数通互联网行业营收占比近三年逐年增加，2021—2024年末该占比分别为40.35%、17.14%、23.57%、30.65%，今年上半年达50.36%，已超越金融IT业务。

## 利润增长 现金流承压

先进数通方面回应记者称，受客户数字化建设需求及采购政策等因素影响，收入占比存在阶段性波动。

先进数通主要为以商业银行为主的金融机构、大型互联网企业、烟草行业及其他大中型企业提供IT解决方案及服务，业务包括IT基础设施建设、软件解决方案及IT运行维护服务三大板块。根据官网，公司员工2800余人，目前，除公司总部，另有18个分公司、6个子公司(5家为全资子公司，1家为控股子公司)。

财报显示，2025年上半年，先进数通实现营收13.80亿元，同比增长33.06%。其中，IT基础设施建设业务收入增长53.53%，成为拉

对此，先进数通在接受《中国经营报》记者采访时表示，上半年IT基础设施建设业务规模上升，相应增加了采购付款；由于部分项目尚未达到收款条件，导致现金流出现阶段性下降。截至6月30日，公司在手订单达22亿元，其中包括与国有大型银行和头部互联网企业的大额合同，随着订单陆续进入收款阶段，公司预计资金压力将有所缓解。前述业务数据均在正常波动范围内，并不意味着战略转型。

记者从行业内采访了解到，近年来服务银行业务普遍面临利润率低、结算周期长、回款条件苛刻等问题，互联网业务收入的大幅增长，与人工智能相关硬件和算力设施建设带来的服务需求扩张密切相关。



郭婵媛/制图

动业绩的主要动力；软件解决方案业务营收同比下降19.78%，IT运维服务收入则保持基本持平。同期公司归母净利润达到6260万元，同比增长近7倍。

值得注意的是，上半年经营性现金流净额为-9.11亿元，同比下滑1488%。与此同时，存货较上年同期增加近6亿元，短期借款增加6.6亿元。记者向业内人士了解到，为互联网大厂提供AI算力硬件集成，需要提前采购昂贵的设备和服务器，导致前端资金占用较大，而回款存在滞后。

透镜咨询创始人况玉清向记者表示，公司存货中的合同履约成本较高，反映出在手大额合同较多，属于积极信号，这也是AI产业爆发带来的机会，具有一定的增长性。

财报显示，上半年公司综合毛利率为14.94%，较上年同期略有下降。财报披露，IT基础设施建设业务虽较上年大幅增长，但来自银行的业务及毛利率较上年均有下降，使得公司综合毛利率较上年同期下降。

对此，先进数通方面回应记者称，IT基础设施建设业务不仅涵

盖AI算力服务器与集成，还包括数据中心整体解决方案、技术专项解决方案、增值服务等，受客户数字化建设需求及采购政策等因素影响，收入占比存在阶段性波动。

2019—2020年互联网行业占比曾一度达到67%，其后逐步回落，2024年为31%，今年上半年则回升至50%，均在正常波动范围内，并不意味着战略转型。

在资金运作方面，先进数通强调，主要客户多为金融机构和头部互联网企业，信用状况良好，项目到期后回款稳定；公司与贷款银行保

持长期合作，通过银行贷款和自有资金即可满足经营需求。2023年9月，公司通过定向增发募集资金2.45亿元，目前暂无新的融资计划。

财报披露，从股权结构来看，先进数通股权较为分散，前十大股东中有四位为公司董事，合计持股比例仅12.93%。公司董事长李铠为第一大股东，持股比例4.77%，第二大股东为持股4.54%。上半年，股东范丽明、朱胡勇进行了小幅减持，分别从4.03%、2.61%降至3.70%、2.32%，分别为公司第三、第四大股东。

## 互联网行业拉动增长

互联网行业营收比重存在波动性，不代表公司转型。金融客户收入具有明显季节性，通常集中在下半年确认。

与利润和现金流的反差同样受到市场关注的是业务结构的波动。财报显示，2025年上半年，互联网行业收入同比大增152.87%，占比达到50.36%，2021年以来首次超过金融机构业务，成为先进数通新的增长引擎。而作为公司起家的金融软件解决方案板块，则出现下滑，营收和毛利率分别同比下

降19.78%和5.66%；IT运维服务则维持稳定。

先进数通方面向记者表示，互联网行业营收比重存在波动性，不代表公司转型。金融客户收入具有明显季节性，通常集中在下半年确认。

根据采招网，公司近期的中标结果中，中标项目包括IT基础设施建设、软件开发、硬件采购、互联网体系运维、外包人力资源等，招标的单位包括银行、烟草、保险公司等客户群体广泛，覆盖国有大行、政策性银行、全国性股份制银行，并已为26家省级农商行、农信社及100余家城商行提供服务。

根据采招网，公司近期的中标结果中，中标项目包括IT基础设施建设、软件开发、硬件采购、互联网体系运维、外包人力资源等，招标的单位包括银行、烟草、保险公司等。中标金额从几十万、几百万到上千万元不等。

一位互联网行业从业者对记者表示，人工智能正成为行业发展方向，而算力基础设施是其关键支撑。互联网企业对IT基础设施建设和运维服务的需求持续增长。

值得注意的是，先进数通研发投入在2025年上半年同比下降40%。对此，先进数通回应称，2024年根据整体业务发展对研发项目进行了战略调整，部分研发投入暂缓，导致投入同比下降。目前公司已经在增加研发投入，主要研发方向包括Starring、MOIA、Shark系列产品升级、烟草行业解决方案、行业AI解决方案以及品牌大模型一体机产品。

# “大额”低空经济专项债落地 融资模式走向“财政+市场化”

## 争取创新项目落地

中经记者 石健 北京报道

今年8月底，安徽省财政厅正式发行456亿元专项债券。其中，国先控股有限公司(以下简称“国先控股”)发行了8亿元的专项债券用于“合肥市低空经济基础设施项目”。《中国经营报》记者注意到，2025年以来，各地发行的低空经济专项债额度普遍在千万元至数亿元，而像合肥这种规模的并不多见。

对此，多位从事低空经济行业人士认为，地方政府及平台公司若想在低空经济有所作为，还是要紧跟政策，抢占政策先机，争取创新项目率先落地是关键。

中央财经大学区域政策与规划研究中心发布的《中国低空经济投融资地图(2025)——公司版》(以下简称《投融资地图》)建议，低空经济投融资模式正从“财政主导”转向“财政+市场化”并重的格局，地方政府应该加快形成“专项债+政府基金+社会资本联动”的金融工具嵌入产业链的资本循环体系。

资料显示，合肥市低空经济基础设施项目总投资为18.6亿元，其中，企业自筹资金为10.6亿元，专项债券资金为8亿元。专项债发行年限为20年期，自2025年开始分4年发行使用。

国先控股的项目内容包含低空智联网基础设施、地面基础设施体系、低空飞行支撑体系、低空飞行保障体系、低空飞行服务与政务一网统飞指挥中心及安全防护体系等内容。

该体系建设背后，覆盖了上中下游低空经济产业链条。上游产业链为基础层，涉及技术材料、复合材料、感知系统等行业；中游产

业链为平台层，包括整机制造与组装、起降设施、低空网联设施、充换电设施等行业；下游为应用层，包括物流运输、载客飞行、应急救援、农林植保等领域。

此次专项债的建设投向与国内首个低空智联网项目相关联。2025年3月，国内首个低空智联网安全能力底座在合肥发布。国际先进技术应用推进中心(合肥)(以下简称“国先中心(合肥)”)相关负责人介绍说，未来，低空智联网将建成全国首个城市空中交通枢纽。“通过布设5G-A通感、TDOA频谱侦测、RIDI、光电、激光雷达等，实现17平方公里低空覆盖，满

足通信、导航、监视等低空管控需求。建设低空智能算法中枢平台、低空智能云基座平台、低空飞行服务指挥中心，形成低空服务一体化解决方案。”

合肥之外，记者注意到，绍兴市越城区城市发展建设集团有限公司(以下简称“越城城投”)的“越城区低空经济配套产业园项目”也包含专项债资金。企业预警通显示，该笔专项债的招标日期为2025年7月21日，项目总投资为28.6亿元，专项债融资22.8亿元，专项债用作资本金为1.2亿元，除专项债融资外，还包括银行融资5亿元和企业自有资金8017万元。

专项债分2025年至2027年发行，期限30年。

记者注意到，越城城投此次项目内容为计划引入电气机械和器材制造业等项目，打造低空智能制造基地，建设“低空经济”特色产业集群。项目配套建设1370个停车位，192个充电桩车位，项目建设期共36个月。

采访中，多位从事低空经济的行业人士认为，未来，地方政府及平台公司若想将低空经济及相关基础设施建设作为新的经营板块，争取拿到低空经济相关的“首个”项目，才能争取更多资金支持。

记者注意到，合肥低空经济项

## 推动从基础设施场景流向应用场景

随着低空经济被明确为新质生产力，构建全国统一低空智能平台，“产业链+资金链+政策链”的耦合性正在形成。

在资金端方面，专项债、政府基金与社会资本联动机制正在形成。值得一提的是，9月10日，国家发展改革委主任郑栅洁向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况时，特别提到“加快设立投放新型政策性金融工具”。对此，不少低空经济业内人士认为，低空经济亦乘势打造新型政策性金融工具。

专项债、政府基金已经成为推动低空经济产业发展的重要资金来源。尤其是政策将低空经济纳入专项债发行范围，更是推动地方政府及平台公司发行低空经济专

项债提速。

2024年12月，国务院办公厅出台《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(以下简称《意见》)，提出扩大专项债券用作项目资本金范围。在专项债券用作项目资本金范围方面实行“正面清单”管理，将低空经济纳入专项债券用作项目资本金范围。

对于发行专项债的意义，威海某低空经济产业园项目负责人对记者表示，发行专项债可以有效放大资金杠杆。该负责人举例说：“《意见》提出，专项债券用作项目资本金的比例上限从25%提升至30%，这就意味着，通过10亿元专项债撬动20亿元总投资，实现‘四两拨千斤’的作用。”

不过，从实际操作看，各地在

运用专项债过程中，仍处于初级阶段。

记者不完全统计发现，2025年以来，低空经济专项债发行共计14笔，除合肥和越城区发行的专项债外，发行额度最高的为威海高区低空经济产业园区一期及基础设施配套项目，发行额度为3.4亿元，债券投向为基础设施。发行额度最低的为湖南湘江新区智航新城低空经济产业创新孵化项目，发行额度为1000万元，债券投向为基础设施。其余地空经济专项债发行额度普遍集中在0.5亿元至2亿元。在投向方面，只有滨州市低空智能感知警务政务一体化项目投向为应用场景，福州市低空无人机政务综合应用场景平台投向技术平台，其余均投向基

础设施。

在多位业内人士看来，低空经济基建应该加快布局形成，接下来各地比拼的则是应用场景和产业生态方面。

以国先控股为例，该公司由合肥产投集团出资设立，由国先中心(合肥)负责管理。据介绍，之所以由国先中心(合肥)管理，正是看中国先中心(合肥)在场景应用和产业生态上的优势。未来，国先中心(合肥)将围绕航空器研发、制造、销售等核心业务，加速技术迭代升级，推动产业落地。

《投融资地图》认为，专项债正从硬件设施建设迈向产业链培育与应用拓展，成为低空经济投融资体系的重要支撑力量，近年来，低空经济专项债呈现出投资领域逐

## 寻找增量市场

2025年上半年，银行IT企业中近一半企业的归母净利润增速为负，竞争激烈程度可见一斑。

行业环境的整体放缓，凸显了企业寻找增量市场的迫切性。

国金证券研究所日前发布，银行IT方面，2024年国有六大行及股份制银行金融科技投入同比下降，受客户需求节奏放缓、部分项目实施及验收周期拉长，19家上市银行IT公司营收、扣非归母净利润合计同比下滑。2025年Q1金融IT公司整体经营呈现回暖迹象。当前金融科技公司积极寻求信创、AI落地、出海等增长点。

Wind数据显示，2025年上半年，银行IT企业中近一半企业的归母净利润增速为负，竞争激烈程度可见一斑。

记者注意到，在业务层面，先进数通也在通过产品与子公司寻求突破。2024年年报显示，其互联网解决方案在IT基础设施建设中成为一大亮点，帮助大型企业应对数据流量爆发式增长。2025年上半年，公司基于昇腾AI基础软硬件平台，构建行业AI解决方案，推出基于自主技术整合的先进数通品牌大模型一体机产品。

与此同时，先进数通全资子子公司先进数通数字聚算力基础设施解决方案，上半年在全球人工智能与大模型技术浪潮的推动下，营收同比增长235.97%。财报还披露，先进数通数字收回了前期计提减值的应收账款，扣非净利润为280.46万元，同比增长127.87%。

新金融专家余丰慧指出，评估公司增长潜力，需要综合考虑三个方面：一是要观察公司是否能持续获得高质量的订单；二是分析其在技术研发和服务创新上的投入是否足够支持长期发展；三是考量宏观经济环境和行业竞争态势对公司的影响。至于潜在风险，则主要包括技术更新换代带来的挑战、市场竞争加剧导致的利润率下降以及政策法规变化等因素。

目中，除了“首个”低空智联网项目外，“一网统飞”平台上线也系国内率先启动的平台项目建设。2025年8月30日，合肥市低空政务“一网统飞”平台正式发布上线。据了解，该平台也是全国率先启动建设的市级低空政务平台。

据合肥市发展和改革委员会副主任、国先中心(合肥)执行主任程羽介绍，该平台将重点覆盖公安、城管、水务、环保等公共治理场景，通过设备统筹减少重复采购，通过数据互通打破信息壁垒，通过统一运维降低管理成本，建立跨部门无人机资源共享调度机制，推动政务飞行从粗放式向智能化转型。

步拓展、资金规模逐步提升的典型特征。2020年以前，以通用机场建设为主，规模小、数量少。2021年至2023年，投向逐渐多元，产业园类型项目开始出现。2024年至2025年，规模快速增长，产业链与应用场景并重。

《投融资地图》同时建议，专项债与政府采购结合，在基础设施领域，地方政府通过发行专项债券支持通用机场、起降点、低空通信导航等项目建设，解决前期投入大、周期长的问题。同时，政府采购逐渐成为需求端的重要抓手，许多地方将无人机在应急救援、环境检测、城市治理中的应用纳入政府采购清单，既创造了市场需求，也为产业发展提供了稳定订单。