

1.5 亿用户的企查查拟上 A 股 高毛利率、个人信息保护引关注

中经记者 许璐 李晖 北京报道

近期，企查查科技股份有限公司（以下简称“企查查”）A 股主板 IPO 获受理，拟募资 15 亿元。

招股书显示，企查查以 C 端（通过线上购买的个人用户）商业查询为基本盘，2025 年上半年营收 3.8 亿元、净利润 1.7 亿元、毛利

90% 的高毛利率如何实现？

从收入结构来看，2025 年上半年，C 端客户收入占总营收的比例达 76.11%。

企查查成立于 2014 年，是一家商业大数据综合服务商，主营业务为向用户提供商业数据服务。通过收集、清洗、标注、挖掘和分析商业大数据，用技术手段进行处理，分别形成面向 C 端个人用户的会员类产品 and 面向 B 端企业级用户的企查查专业版、数据接口服务等产品或服务，包括查询平台会员订阅、软件销售和 API 数据接口等，企查查则通过向用户收取费用获利。

从企查查 App 来看，根据查询获取信息的深度不同分为 VIP 会员和 SVIP 会员，费用分别在 388 元/年和 1800 元/年，VIP 会员拥有 40 项特权，SVIP 拥有 57 项特权，包含老板详情、财产线索、债务债权、风险关系等。

根据企查查招股书，截至 2025 年 6 月末，企查查产品累计注册用户数超过 1.5 亿，月活跃用户数超过 8000 万，付费用户数为 54.83 万，ARPPU（付费用户平均收入即付费金额/付费用户数）为 624.01 元。

B 端业务方面，企查查应对不同应用场景推出包括查询终端、尽职调查、风险监控等产品。截至 2025 年 6 月末，公司服务于银行、

率超过 90%、累计注册用户已突破 1.5 亿。

值得注意的是，就在提交招股书同期，企查查因违反征信管理规定被央行开出罚单，反映出此类企业在信息和数据管理层面面临的挑战。

觅峯集团总经理、企链接首席架构师徐晓君在接受《中国经营

报》记者采访时表示，企查查分散的政务信息标准化、结构化，再用会员分级实现边际成本趋零的变现模型，毛利率高，现金流稳。但这类公司的壁垒不在技术，而在“牌照+品牌”，需要注意的是，一旦监管政策变化收紧数据接口或竞品拿到相同备案，估值逻辑可能会从科技股转为信息服务商。

在成本侧，企查查的“轻资产”特征明显。公司营业成本主要包括云端服务费、人工成本、数据服务费、折旧摊销费用等。2022—2024 年企查查营业成本分别为 6614.69 万元、7101.35 万元、7928.76 万元，2025 年上半年为 3477.95 万元，占营业收入的比例分别为 12.76%、11.49%、11.19%和 9.26%，呈小幅下降趋势。

透镜咨询创始人况玉清表示，企查查的业务模式直接成本低，净利润率很高，接近 50%。收入的利润规模比较小，想象空间受限，但投资回报稳定。

此前，企查查已获多轮融资，此次计划 IPO 募资 15 亿元用于 C 端商业大数据产品研发升级项目、B 端商业大数据产品研发升级项目、多维大数据库升级项目、商业大数据人工智能研发项目。

高利润能否持续，是资本市场更为关心的问题。根据招股书，企查查研发费用占营收比例约为 16%，低于部分同行业公司可比公司，例如合合信息(688615.SH)2025 年上半年研发费用率 25.51%；C 端 ARPPU 稳中略升，2022—2025 年上半年分别约 576 元、595 元、597 元、624 元，但付费用户增速趋缓。

数据治理挑战

公示信息本身不涉及隐私，但批量聚合、标签化后再向第三方提供，就构成“二次处理”。

作为数据密集型企业，企查查在坐拥高毛利的同时，也面临着数据治理的挑战。

2019 年 7 月，企查查前身苏州朗动网络科技有限公司获得企业征信机构备案。2025 年 10 月 9 日，在企查查招股书挂网前一天，中国人民银行江苏省分行公示，企查查因违反征信业务管理规定被处以罚款 1 万元。

一家民营公司的董事、高管张先生向记者表示：“我的电话号码在我不知情的情况下被企查查收录，把号码后四位设置成星号，若付费成为他们的会员，就能看到全部号码。这合理吗？”

记者在企查查平台上随意找到一家公开了 11 位手机号码的企业，尝试拨通，得到的结果是：该号码并非企业电话，而是一个私人号码，接通电话的人与这家公司并无关联。企查查平台上一共收录了这家企业两个电话号码，而另一个电话号码需要付会员费才能看到。

记者注意到，企查查也在招股书中提到存在个人信息保护风险：在业务开展过程中依法采集和处理企业信息，不可避免地可能触及企业自然人股东、董事、监事、高级管理人员的个人信息。发行人基于为用户提供会员类产品的目的，存在基于用户授权处理个人信息的情形。

“公司在处理前述个人信息时已完善数据处理规则，剔除与企业征信关联度较低的自然人维度信息或对其进行匿名化处理；制定并执行《用户个人信息保护管理规定》《用户个人信息权利响应管理规范》《个人信息安全事件应急规范》《隐私政策管理规范》等个人信息保护全生命周期管理制度，对个人信息实行分类管理，并针对不同类别的个人信息采取加密、去标识化等安全技术措施。然而，鉴于数据来源复杂多样，且个人信息保护相关法律法规仍在不断强化、细化，发行人



资料来源:灼识咨询

刘洋/制图

仍可能存在因未能充分识别并剔除敏感信息而引发的侵犯个人隐私、未能有效保护个人信息的风险。”企查查在招股书中表示。

根据《征信业管理条例》第十三条：采集个人信息应当经信息主体本人同意，未经本人同意不得采集。但是，依照法律、行政法规规定公开的信息除外。企业的董事、监事、高级管理人员与其履行职务相关的信息，不作为个人信息。

针对上述张先生的质疑，北京嘉维律师事务所合伙人、律师赵占领表示，公司董监高的电话号码属于个人信息，公开需要经本人同意。

一位资深数据合规领域律师同样告诉记者，只要该电话号码没有作为职务信息在他处公开披露，仍建议保守理解其属于需获取授权同意的个人信息予以对待。企业征信平台的信息公开需遵循“法定公开豁免 + 个人同意补充”的原则。

对于公开的股东信息，北京德和衡律师事务所合伙人、律师庞珊珊认为，股东信息并不属于个人隐私范畴。企业的股东、法定代表人等信息在工商部门的企业信用信息公示系统中是对社会公开的，商业信息平台只是对这些公开数据进行了整合和展示。

徐晓君认为，公示信息本身不涉及隐私，但批量聚合、标签化后再向第三方提供，就构成“二次处理”。若出现法定代表人手机号、

住址等未脱敏字段，可能被认定为“非法公开”。目前靠“最小可用”和“用户协议”做防火墙，实质是把合规成本转嫁给用户。

公开信息显示，企查查涉及的司法案件多涉及网络侵权纠纷、名誉权纠纷、个人信息保护纠纷、买卖合同纠纷等。黑猫投诉平台显示，企查查有超过 6400 条投诉，集中在扣费与退款问题。

前述资深数据合规领域律师进一步指出，近年来，部分企业征信机构将董监高私人信息伪装为“职务信息”进行采集，或通过“公开信息拼接”生成敏感数据，过度整合个人信息并出售，可能超出了原有“企业征信”合法经营的边界。为此，监管近年来加大了对相关维度的整治，同时也在持续推进对不合格企业征信机构的清退，企业征信机构的数量呈现逐年下降趋势。这也反映出未来企业征信逐步迈向合规监管的大方向。

对于没有经过本人同意的信息，多位法律人士向记者表示，公众一经发现自己的个人电话或非公开信息被网站展示或滥用，应首先与平台沟通要求停止收集其个人信息，已经收集的需要销毁并核实信息来源；若无法得到合理解释，可依法提起诉讼或向主管部门举报。

针对商业模式、数据治理等问题，企查查方面向记者表示，缄默期暂不便接受采访。

金租“大单”投向新兴产业

中经记者 石健 北京报道

新兴产业壮大之际，金租头部公司的投入“手笔”正在变大。

近期，国银金融租赁股份有限公司（以下简称“国银金租”）

储能项目实现轻资产运营

在“十五五”临近、攻坚碳达峰等背景下，新型储能产业作用日益突显。与此同时，不少金租公司瞄准储能设备采购环节。

近日，国银金租董事会发布公告称，公司作为出租人与承租人及卖方订立融资租赁安排。国银金租以 17 亿元向卖方中国电建集团湖北工程有限公司购买交易标的，并与承租人包头博思新能源签订融资租赁合同，租赁期为 120 个月。

根据融资租赁合同，国银金租同意把租赁物出租给承租人包头博思新能源，此次合约中的租赁物为 500MW/3GWh 储能电站设备设施，评估值约为 17.6 亿元。租赁合同约定，租金总额合计 17 亿元，租赁利息约为 3.8 亿元。该租赁本金和租赁利息由承租人于租赁期内每半年分期向公司支付。资料显示，包头博思新能源为海博思创(688411.SH)的全资子公司。

记者注意到，2024 年 8 月，国银金租已经开始布局储能业务，国银金租首个增量配电网下用户侧储能直租项目落地。今年 6 月，国银金租与河北国沐新能源发展有限公司落地 8.45 亿元储能电站设备直租项目，租赁期限 10 年。

对于此次签订 17 亿元融资租赁业务背后有哪些布局和考量，国银金租相关负责人表示：“公司将能源行业视为公司业务转型与

瞄准“储能黑马”，与包头土右旗博思新能源科技有限公司（以下简称“包头博思新能源”）签订 17 亿元融资租赁大单，引发市场关注。

对于签订如此规模大单背

后有哪些考量，国银金租相关负责人表示在接受《中国经营报》记者采访时表示：“公司近期在内蒙古落地储能融资租赁项目，是基于我们对国家能源转型趋势、区域市场机遇以及自身发展战略

的深度研判后作出的一项战略性布局。未来我们也将继续发挥金租‘融资+融物+融智’的专业优势，服务国家能源转型战略，以‘绿色金租’助力国家高质量发展。”

金租公司投向新能源领域情况			
出租人	承租人/合作方	金额/规模	亮点
国银金租	包头储能电站项目	17 亿元	发挥金租“融资+融物+融智”的专业优势
中银金租	深圳创维光伏科技	战略协议	覆盖创维全国超 10 万户屋顶资源，“光伏+储能”一体化融资
江西金控租赁	中国电建江西电力建设	战略协议	8 月 22 日南昌签约，锁定光伏、风电、储能三大方向
中建投租赁	安徽某光伏电站	未披露	首单“经营租赁”模式落地光伏电站，轻资产运营

据公开资料整理

刘洋/制图

创新的主攻方向之一，强化对电力市场化前景的前瞻性风险研判，紧跟“双碳”部署，挖掘属地资源，以集中式光伏、风电项目为重点，以项目条件较好的分布式光伏和光储项目为补充，拓宽不同层级的市场化投资主体的优质能源项目。储能作为连接发电侧、电网侧和用户侧的关键环节，技术路径明确，市场前景广阔，高度契合我们的战略定位，是公司业务转型与创新的重要方向。大额租赁业务的推动需结合项目和承租人的实际情况进行择优选择。”

在国银金租相关负责人看来，通过融资租赁这种“融资+融物”相结合的特色金融工具，为储能项目的投资力和设备方提供灵活、高效的资金解决方案，可以有效缓解项目前期的一次性投入压力。

对于此次国银金租签下的融资租赁大单，亦有业内人士对记者表示，该项目利用融资租赁获

得 17 亿元资金，既缓解了项目建设的资金压力，保留了项目控制权，又通过“投资—建设—运营”闭环实现资产轻量化，为相关储能项目复制提供了样本。此外，该笔订单综合融资成本为 4.47%，而交易标的评估价值为 17.6 亿元，略高于购买价，也显示独立储能资产的市场价值。“此外，从整体看，该储能项目由海博思创投资，中电湖北工程承建，全生命周期总投资 83.5 亿元，远远覆盖交验的设备资产，具备后续风险抵御能力。”

值得注意的是，国银金租新能源板块资产与收入近年来也在不断增长。截至 2025 年 6 月末，国银金租绿色能源与高端装备租赁业务资产总额为 1133.08 亿元，较上年年末增长 16.6%；上半年，该板块实现收入及其他收益为 20.13 亿元，同比增长 19.8%。

记者注意到，随着“双碳”目

标推进和新型电力系统建设加速，电网侧储能需求将持续增长，融资租赁凭借“融资 + 融物”特性，有望成为储能项目的重要融资工具。

除国银金租外，今年 8 月，中信银行北京分行、中信金融租赁有限公司（以下简称“中信金租”）也分别与海博思创签订合作协议。中信金租相关负责人表示，未来三方将共同打造“储能资产+专业化运营综合金融方案”的融资模式，为储能行业金融创新探索新路径。

在积极响应国家绿色发展战略的过程中，融资租赁行业正在加大在绿色能源领域租赁产品投放力度，光伏、风电、储能等细分领域均是布局重点。截至 2024 年年末，金融租赁公司绿色租赁资产余额达 1.07 万亿元，同比增长 19.87%，当年绿色租赁投放 4886.73 亿元。

渗透算力、低空经济等新兴产业

在融资模式上，此前国内储能项目多依赖项目贷款或政府补贴，而本次融资租赁的引入，将重资产转化为流动性资金，同时保留运营权，为投资规模大、回报周期长的独立储能项目提供了新的融资路径。

上述轻资产运营模式不仅在储能及其他新能源产业领域落地，更在向其他新兴产业渗透——“大单”加码数据算力、低空经济等领域趋势明显。

前不久，中信金租与杭州平治信息技术股份有限公司签订 2.12 亿元的算力服务器设备租赁合同；皖江金融租赁股份有限公司（以下简称“皖江金租”）落地一笔金额超 1 亿元的算力服务器直租业务，承租人为某上市算力企业，资金主要用于采购高性能算力服务器，交付对象为国内某头部互联网巨头，算力规模超过 348 PFlops。

皖江金租公开表示，该方案有效解决了承租人在算力服务器集中采购环节面临的资金压力，大幅缩短了采购周期，确保其能够按时、按质、按量向终端用户完成服务器设备的交付，有力保障了终端用户核心业务的算力扩容需求。

在多位金租行业人士看来，金租行业专注投向新兴产业，也与政策背景紧密相连。2024 年 8 月，国家金融监督管理总局发布《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》，通过明确鼓励清单和负面清单范围，引导金融租赁公司根据国家重大战略，优化业务方向和业务结构。

随着多地布局低空经济，一些金租公司也将金租业务聚焦在低空领域。

今年 8 月，农银金融租赁有限公司（以下简称“农银金租”）与沃兰特航空签署针对沃兰特天行（VE25—100）的购机确认订单。根据协议，双方分别签署 10 架沃兰特天行的确认订单和 110 架的意向订单，订单总额达 30 亿元（其中 10 架确认订单金额 2.5 亿元），在取得型号合格证（Type Certificate）后将陆续交付农银金租对其进行商业化租赁运营。

据了解，这是中国载人 eVTOL（电动垂直起降航空器）行业迄今最大一笔确认订单。

联合资信发布的《2024 年金融资租赁行业分析》报告显示，受竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，行业发展格局出现分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，直接租赁业务布局持续扩大。

记者注意到，无论是头部金租公司，还是中小金租公司，业务结构均需有所调整，新兴产业投入势在必行。

交银金融租赁有限责任公司相关负责人向记者介绍，目前，公司共有四大业务板块，分别是航运金融、航空金融、设备租赁以及金融市场业务。“不过，近年来，我们还积极培育以新基建租赁业务、新能源租赁业务等为代表的新赛道，进一步突出专业特色。”

工银金融租赁有限公司则在经营工作会议上表示，公司将着重加强对战略性新兴产业和未来产业、新赛道行业的研究布局，积极拓展新型基础设施租赁业务，增强风险研判和管控能力。