

# 热门概念“玩家”四方精创冲击“A+H”

中经记者 许璐 李晖 北京报道

速谋求国际化布局。

近日，四方精创（300468.SZ）发布公告称，拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请

在港交所主板挂牌上市，具体H股上市的细节尚未确定。这意味着四方精创是继宇信科技（300674.SZ）后筹划“A+H”双

股上市的第二家金融IT概念企业。

《中国经营报》记者注意到，据Wind数据显示，四方精创涉

及多个热门概念，包括应用软件、金融科技指数、Web3.0、跨境支付、微软合作商、科技龙头等。受益于此，四方精创股价

近几年多次被推高。但根据财报，公司部分热门概念相关项目尚未带来实质性营收贡献，仍处于争取相关业务机会阶段。

## 营收主要来自境外

目前，四方精创境外业务占比较大，2025年上半年实现境外业务收入2.4亿元，较上年同期增长了17.05%，占总营收比重达到六成。

四方精创全名称叫做深圳四方精创资讯股份有限公司，成立于2003年，是一家金融科技综合解决方案供应商，2015年在深交所上市。目前，公司第一大股东为益群集团控股有限公司，持股20.18%，由董事长周志群100%持股。

四方精创的核心业务是为金融机构提供数字化转型的顾问咨询、软件产品、解决方案、云交付运营业务以及软件开发、系统集成和技术维护的传统金融IT业务。其中，软件开发与维护业务占比达95.86%，顾问咨询与产品授权占3.77%，系统集成设备占0.37%。

公司业务收入主要来源于大型商业银行，主要客户为境内外中央银行和大、中型商业银行，包括中国银行、中银香港、香港金融管理局、香港银行同业结算有限公司、东亚银行、华侨银行、四川农信、建银亚洲、上海商业银行、大新银行、大众银行、富邦银行等机构。

目前，四方精创境外业务占比较大，2025年上半年实现境外业务收入2.4亿元，较上年同期增长了17.05%，占总营收比重达到六成。

财务数据显示，四方精创近三年业绩总体稳定。2022—2024年，四方精创总营收从6.64亿元逐



年增长到7.4亿元；归母净利润从4121万元逐年增长至6736万元，在行业内属于中等水平；毛利率在30%—33.1%之间。2025年前三季度，实现总营收4.53亿元，同比下降14.46%，归母净利润6689万元，同比增长27.36%，经营性现金流同比增长217.48%，毛利率39.81%。根据Wind数据，四方精创在所属的信息技术行业中排名第11。

值得注意的是，四方精创的研发费用在行业内属于偏低水平。近三年公司的研发费用从9423万元下降到6274万元再增加至7010万元，2025年前三季度研发费用为4682万元。与四方精创最新市值相近的神州信息

（000555.SZ）今年前三季度的研发费用达4.01亿元。

近年来，随着境内金融机构IT投入增速放缓，“走出去”已成为金融科技企业业绩增长的重要抓手。

四方精创2010年在中国香港设立分公司，开始布局国际化。公司在2025年半年报中表示，面临依赖金融机构和客户集中的风险。2024年年报显示，前五大客户贡献了近九成收入（87.92%），其中最大客户占比超过四成。针对此风险，2025年半年报显示，公司会积极开拓多元化新客户和拓展新业务模式，行业和客户集中风险将逐渐降低。

记者注意到，在近期举行的

香港金融科技周上，宇信科技负责人即公开表示，境外市场存在两大显著的业务机遇，一是传统境外金融机构系统升级需求强烈，原有系统老化，难以适应现代金融业务的快速发展；二是诸多发展中国家，新兴技术的快速普及正催生全新金融服务模式。

同时四方精创也面临境外市场竞争的激烈以及新技术变革带来的风险。公司在财报中表示，由于金融科技市场是一个高度开放的市场，来自境内外同行的竞争日趋激烈；行业内企业也有可能通过压低价格等手段来参与市场竞争，导致竞争加剧；目前软件行业技术更新换代快，用户对技术服务的要求不断提高。

# 互联网平台竞速支付赛道

中经记者 郑瑜 北京报道

下半年以来，互联网行业在支付行业动作频频。

日前，互联网内容社区平台小红书通过全资子公司宁智信息科技（上海）有限公司收购东方电子支付有限公司（以下简称“东

## 互联网公司必争牌照

在监管持续趋严背景下，自2024年5月1日起施行的《非银行支付机构监督管理条例》（以下简称“《支付条例》”）明确，未经依法批准，擅自设立非银行支付机构、从事或者变相从事支付业务的，由中国人民银行依法予以取缔。

除合规硬性要求外，支付牌照更是互联网平台在激烈行业竞争中强化自身实力的关键一步。

前述人士表示，用户在生态内完成“浏览—支付”动作，可以帮助平台获得更多用户行为数据，更精准地完成用户画像，反哺推荐算法。此外，考虑到第三方支付渠道手续费，出于经济成本考虑，平台也需要有自己的牌照。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示，近年来，第三方支付行业机构数量持续缩水，一些难以适应市场环境发展的持牌支付机构无奈选择注销退出，而另一些则通过谋求股权转让等方式寻得下家，当前的支付牌照价格相较往年已有较大幅度回落，因此会吸引一些拥有支付资质需求的玩家陆续入场。

苏筱芮认为，以小红书为例，首先，节约过往依赖第三方支付渠道的通道费用，此部分成本后续可用于让利商家、反哺用户或

方支付”，正式向支付牌照发起冲锋。

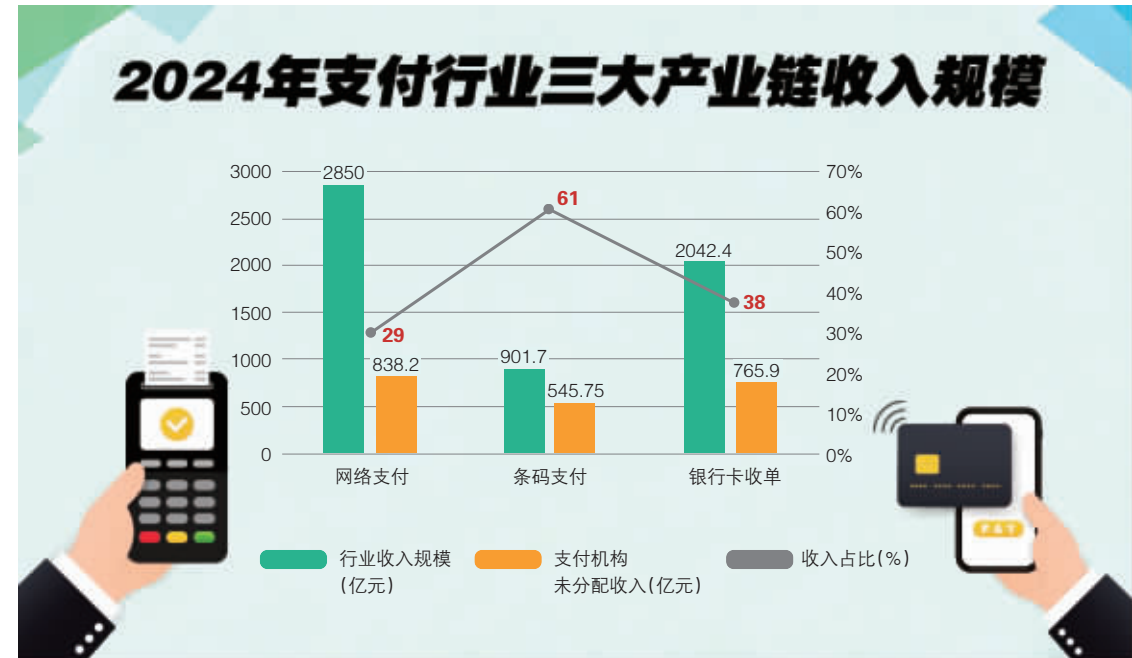
10月底，中国人民银行更新的非银行支付机构重大事项变更许可信息显示，在线旅游（OTA）平台同程旅行（0780.HK）旗下全资附属公司艺龙网信息技术（北京）有限公司对新生支付有限公

司100%股权收购完成，获得支付牌照。

有互联网平台内部人士向《中国经营报》记者透露，公司今年以来一项重要任务就是尽快完成金融业务持牌。

虽然目前中国人民银行官网尚未公告小红书持牌批复，但是

从近年互联网平台对支付牌照的竞速趋势来看，互联网平台围绕“信息流+资金流”闭环的支付战事已经打响，拿下支付牌照已不仅是合规层面的“必答题”，更是平台打通交易全链路、沉淀核心数据、构建竞争壁垒的关键落子。



投入技术研发；其次，支付作为链接小红书C端消费者、B端商家、场景与信息流的关键枢纽，可助力小红书将资金流牢牢嵌入自身生态内，巩固整个商业护城河。

苏筱芮同时提出，不排除小红书结合支付业务沉淀的数据资产，后续发力信用支付、供应链金融等其他金融业务。

业内认为，当前第三方支付市场发展空间仍有潜力。观研天下数据显示，2024年我国第三方支付综合支付交易规模估计达到

580.7万亿元，并预计到2027年达到676万亿元。

因此，虽然支付行业减量提质加速，牌照管控趋严，互联网平台对于支付牌照的获取与续展也仍未放弃。

2024年11月，中国人民银行更新“非银行支付机构重大事项变更许可信息公示”，北京华瑞富达科技有限公司股东变更为成都遂意文化传播有限公司。企查查显示，成都遂意为快手集团成员，该公司近期注册资本由1.1亿

元增至1.73亿元，增幅约57.27%。

同年，中国人民银行发布准予行政许可决定书，同意武汉合众易宝科技有限公司变更公司名称为抖音支付科技有限公司（以下简称“抖音支付”）。

2025年以来，互联网平台旗下第三方支付机构相继进行增资，天眼查显示，抖音支付注册资本由1.5亿元变更为31.5亿元；财付通支付科技有限公司注册资本已获批由153亿元增至223亿元。

## “多概念”尚待兑现

概念转化为实际收益需要克服诸多技术和市场障碍，结果具有不确定性。

在金融科技资本市场上，“概念先行、业绩滞后”早已不是新现象。部分企业因同时涉足多个热门赛道，股价多次被推高，但能否将概念热度转化为持续业绩是关键。

Wind数据显示，四方精创目前涉及的概念达8类，包括应用软件、金融科技指数、Web3.0指数、加密货币指数、稳定币指数、跨境支付指数、微软合作商指数、科技龙头指数。

记者注意到，四方精创多个热门概念相关项目尚未带来实质性营收贡献。四方精创在深交所互动易平台表示，FINNOSafe 合规Web3.0平台可支持锚定各种法币的稳定币发行人及市场参与者相关业务的发展。公司注意到香港《稳定币条例》生效带来的机遇，将积极争取相关的业务机会。这表明目前平台业务仍处于技术验证与生态搭建阶段，公司未披露该板块营收占比或客户数量。

此外，2025年半年报披露，公司将持续深耕Web3.0领域，发布生成式人工智能体。但关于人工智能业务，四方精创在深交所互动易上表示，目前涉及生成式人工智能的业务量少，对公司收入贡献有限。

新金融专家余丰慧表示，概念转化为实际收益需要克服诸多技术和市场障碍，结果具有不确定性。

在萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊看来，当前Web3.0创新的最大障碍并非技术不成熟，而

是“监管不确定性”与“技术理想主义”的冲突。金融科技企业需放弃“技术中立”幻想，将合规设计内置于技术架构（如隐私增强技术、可监管型智能合约）。短期看，“先合规后创新”是生存之道。

苏商银行特约研究员张思远向记者表示：应跳出概念陷阱，聚焦技术落地能力和商业可持续性。一是看研发投入转化效率，重点关注专利商业化率、研发投入带来的营收增量等硬指标；二是核查落地真实性，跟踪概念相关业务的营收占比、客户留存率等实际经营数据；三是重视合规与风险管控，具备明确合规资质、数据治理能力的企业，才能在监管趋严下实现长期增长；四是回归基本面，以现金流健康度、负债健康情况等指标，判断企业盈利的可持续性，避免被单一概念驱动的估值溢价误导。

“从应用深度与商业可行性看，Web3.0已从概念阶段落地细分场景，但仍处于‘有限渗透、模式探索’阶段。商业化受限于监管不确定性与技术扩展性，短期盈利更多依赖技术服务和生态赋能，而非代币炒作。”张思远表示。

四方精创在深交所互动易中表示，香港子公司于2025年1月推出为银行和金融机构量身打造的可灵活组合的生成式人工智能代理FINNOSmart Agent，通过使用项目特定知识微调小型语言模型，使FINNOSmart Agent能够安全地部署本地数据中心。

## 实现支付与主营的协同

对于年初增资事宜，抖音支付相关负责人回应表示，增资系根据新生效的《支付条例》推进，并已通过监管部门审批，增资有助于抖音支付更稳健地开展业务，为广大用户及商户提供安全便捷的支付服务。

根据《支付条例》，设立非银行支付机构的注册资本最低限额为1亿元，且应当为实缴货币资本。此外，中国人民银行根据非银行支付机构的业务类型、经营地域范围和业务规模等因素，可以提高前款规定的注册资本最低限额。

艺龙网方面在今年9月底也曾回复记者，新生支付牌照资质齐全，业务类型涵盖丰富，除互联网支付资质外，还包括了银行卡收单、预付卡发行与受理和跨境人民币支付资质，后续亦有望申请跨境人民币换汇资质，可充分满足各业务条线的展业需要。

“作为海南省目前唯一一张非银行支付牌照，新生支付自带区位优势，可最快触达海南自贸港的优惠政策。”艺龙网方面表示，支付牌照的获取可以帮助企业实现支付功能与主营业务的深度协同，为用户提供更流畅、更安全的支付体验。同时，预付卡资质的获得也让各类礼品卡和预付产品的发行更加合规便捷。

11月13日，小红书招聘岗位信息显示，招聘负责支付结算的后端开发工程师，工作职责含有负责小红书App的电商、商业化广告、直播、钱包等领域的支付、清结算、资金账户等系统设计与开发。

博通咨询首席分析师王蓬博表示，互联网平台入局支付赛道核心意义在于，补齐商业生态的关键金融基础设施短板。“长期依赖外部支付通道不仅将抬高交易成本，更限制了用户行为数据闭环与资金流掌控力。而且从合规的角度来看，在当前监管明确要求强化平台主体责任背景下，自持支付牌照已经是必然的选择。”

他同时表示，一些互联网企业大手笔增资是为了满足《支付条例》对实缴资本的硬性门槛，同时也释放出并非财务投资，要深度运营支付能力的战略信号。“牌照获取确实具有紧迫性，背后是对未来主营业务以及金融增值服务规模化变现的提前卡位。”

王蓬博同时强调，对于支付业务，合规应是最主要的持牌目的，互联网平台持牌后，第一是确保支付业务与集团其他业务风险隔离，避免资金混同；第二是严格遵循反洗钱与数据安全要求，不得滥用用户交易数据；第三是杜绝变相开展二清、无证存管或超范围经营。

“需注意的是，避免过度依赖单一股东输血导致可持续性存疑、防止为冲规模放松商户准入引发洗钱风险，以及在数据使用边界上平衡商业价值与用户隐私保护，否则极易触发监管关注甚至处罚。”王蓬博补充道。

在小红书招聘信息上，记者也看到其对支付相关岗位做出了“负责整体业务合规与风险管理工作”“负责监管政策在公司内部的解读和落实，定期出具公司业务风险管理报告”等要求。