

证券代码：300872
债券代码：123184

证券简称：天阳科技
债券简称：天阳转债

天阳宏业科技股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025 - 04

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	长城财富保险资产管理股份有限公司、上海申九资产管理有限公司、中泰证券股份有限公司、交银施罗德基金管理有限公司、广东伟晟投资有限公司、泰信基金管理有限公司、太平基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司、新华资产管理股份有限公司、招商信诺资产管理有限公司、上海慧琛私募基金管理有限公司、东方基金管理股份有限公司、天弘基金管理有限公司、中国人保资产管理有限公司、工银理财有限责任公司、中国人寿养老保险股份有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、上海煜德投资管理中心（有限合伙）（排名不分先后）
时间	2025年05月29日
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书、副总裁 甘泉 海外业务负责人

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>一、稳定币相关情况介绍</p> <p>最近稳定币在实体经济中的使用需求比较旺盛，比如跨境电商、跨境贸易等，可能是稳定币相比于传统银行通过 SWIFT 结算具有天然优势，且满足跨境贸易领域相应合规要求。</p> <p>在跨境贸易中稳定币的应用场景较多，既有外因也有内因，外因来看，一是在中国境外的很多区域，稳定币在贸易中的使用已经比较普及，中国出海的一些企业需要从国外交易对手获得回款时，会面临对方询问能否支持收 USDT 或 USDC，因此结算需求很大；二是从信用卡的发展来看，很多境外机构在发行一种信用卡，以公司卡为主，受众对象一般是大额采购，也可以通过商户代码的方式来限制卡的使用场景，更关键的是，公司可以将其获得的稳定币用来充值。visa 也在推出虚拟卡的计划，可以支持稳定币充值，在所有受理 visa 和万事达的终端进行消费。新型信用卡卡组推出，会方便稳定币持有者进行消费。而在投资端，一些券商在香港进行试点，用稳定币进行证券投资。因此，稳定币使用越来越广泛。</p> <p>二、投资者交流问答环节</p> <p>Q1:公司在 24 年年报中也提到，公司在信用卡业务中有稳定币的技术，这部分能否展开讲？还有就是我们怎么看稳定币对 IT 厂商在业务上带来的机会，包括这方面进展节奏如何展望。</p> <p>A: 目前，公司在推行用稳定币进行充值的信用卡产品，该产品已经推广了一段时间。我们的产品拥有信用卡发卡系统，相应系统也需要进行配套升级改造，信用卡要能够接受区块链稳定币钱包的充值，这方面我们的技术很成熟。</p> <p>在一级市场，即发行端，有 USDT, USDC，包括香港发行的锚定港元的稳定币，第二个是稳定币的使用，发行出来可以进行流通，需要支付的企业和个人可以用稳定币支付。监管政策对稳定币是比较友好的，监管政策越规范，稳定币的使用场景会越多，就会越多的被业内接受。</p> <p>Q2: 稳定币对于跨境支付来说有哪些利好？这一块能否详细讲解？</p> <p>A: 首先稳定币在支付场景中，没有基于 SWIFT 这样的银行体系，基于 SWIFT 的支付体系在 to B 端跨境支付会有几个痛点，第一是到账时间不确定，取决于在 SWIFT 中交易对手行链路的设计；</p>
-----------------------------	--

第二是费用不透明，也取决于中间经过的代理行；第三个是交易状态，尽管 SWIFT 有推出服务来付费查询交易状态，但目前资金进展在汇出方和收入方是不知道的。在跨境贸易中，时效性是最高优先级，传统银行无法满足实时到账，而稳定币支付到账时效性非常高，而且也有基于区块链的不可篡改性，因此跨境贸易企业对稳定币接受程度越来越高。随着整个生态体系不断地完善，尤其是境外交易对手方提出相关需求，接受度会越来越高。

稳定币作为一种锚定某种特定货币的虚拟链上的 token，比较容易促进资金的跨境流动，在有效性，即时性会让跨境流动更方便，综合来看它的成本比 SWIFT 汇款便宜很多。我们看到稳定币越来越被各国监管认可，这对跨境贸易是个很好的举措。

Q3: 对于金融 IT 公司来说，需要具备哪些条件能够把握这一块的趋势？我们在 RWA 这一块有什么机会吗？

A: 监管目前还在形成对于 RWA 的一些举措，包括目前对 RWA 底层资产，发行端应该没问题了，但流通性上面在香港还比较难以突破，目前只有以金融资产为底层资产的 RWA 是在交易所交易的，因为他有明确定价。但这同 RWA 本身能产生效益的地方会有些悖论，如果可以有一个明确定价，且金融资产可以方便的进行流通，那为什么需要 RWA？目前有些科技公司在探讨 RWA 的底层资产用不良资产，这可能是一个短期内能见效的东西。所以 RWA 还在成长过程中，不像稳定币一样在业内被广泛接受。

从金融科技公司来讲，要分两类，第一类是提供基础设施的公司，他们更关注基于区块链的开发技术，这方面科技储备天阳科技也有很多年的积累，做基础设施取决于各个链，例如基于区块链开发钱包、开发可以上链下链的 token 和加密技术的使用。另一类是应用级软件开发商，天阳科技在这方面也有很多年积累，应用级软件就涉及到一些场景，怎样能捕捉市场热点，例如把握虚拟资产、稳定币在市场上的热点方向。我们的观点是这需要很敏锐的市场嗅觉，要把握未来市场趋势和方向，我们更多和业内需求方互动，了解他们应用区块链技术、稳定币技术、RWA 的切实场景，再和金融机构一起开发针对这些场景应用级软件，包括刚刚提的 u 卡方面的业务我们正在和境外一些机构一起合作开发。

Q4: 您刚刚提到稳定币跨境结算中效率更高费用低，费用更

低可以展开介绍吗？一个是现在支付体系里面涉及到收单机构、开户银行等，他要经历什么流程，那稳定币的流程又是什么样的，可以帮我们介绍一下这中间的机理吗？另一个是成本费用端能不能对比一下，稳定币支付需要支付哪些成本？传统支付需要哪些成本？

A: 第一，从支付路径来讲，目前天阳科技正在推出一个统一支付中心，可以处理基于账户的汇款，也可以发卡、收单，基于卡和账户的支付在整个趋势中趋于融合，swift 现在也在推出 ISO20022 的标准，这是 swift 现在做的转型。同时我们也看到包括 Visa 也推出了 Visa B2B 和 Visa direct 的相关汇款产品，这些汇款产品实际上也在蚕食传统基于 swift 跨境汇款的市场份额。

我们再讲回来传统基于 Swift 的汇款，会有几个角色，包括汇款主体、个人或者公司，他们去一家金融机构发起跨境汇款，境内银行会和境外银行建立代理行机制，它在境外会有家代理机构，这两家银行会互相开设一个清算账户，清算账户基于 Swift 体系，银行 a 和银行 b 进行清算，然后银行 b 和银行 c 进行清算。通过一层一层的银行之间的合作关系，一笔汇款从某一个银行的客户账户清算到另外一家银行的客户账户里面。

从区块链的稳定币角度来讲，它是去中心化的，没有中间那些代理行，a 主体和 b 主体在链上是一个平等的主体，各自有各自的钱包，那么 a 从钱包里面把钱给到 b，在链上发生具备不可篡改性，时效性可以做到 30 秒以内。

基于 swift 的传统汇款，银行汇出行会有一笔费用，然后中间的汇率转换会有一笔费用，然后代理行会收取一笔费用，swift 会收取一笔费用，汇入银行会收取一笔费用，所以跨境汇款，尤其是 B to B 的跨境汇款是真的不便宜，我见过有含汇率到 3%，4%。从区块链的稳定币来看的话，首先你得有这个稳定币，我们假设双方都是以稳定币进行交易，那么它是一个千级的成本。所以从成本上稳定币交易具有非常大的优势。但是这个稳定币取决于你是用哪个，比如你是用 USDT 来做交易的话，它的锚定是美元，那这个时候美元到本币之间还是会有汇兑差，这个也成本也要考虑进去。

Q5: 我想请教的点是，稳定币的支付费用是不是就体现在两

个方面？一个是稳定币都有对应的这个基础资产。首先要把美元转换为 USDC 或者 USDT 它本身有个费率。然后另一个可能是我的本币跟美元之间的兑换，所以它的总体成本体现在这两部分的加重？

A: 是这个意思，USDT 换成美元，或者是美元换成 USDT，这些都是交易所内完成的。交易所会收取相应的手续费，具体如何实现扣非，还要看你的交易路径设计。如果直接在交易所开户，目前我知道香港交易所的要求是，只有专业投资者才可能去直接兑换稳定币。

Q6: 另外一个衍生的问题想请教一下，现在其实稳定币本身就就有两种主流的了，就是刚才说的 USDT 和 USDC。按照这个趋势肯定会有越来越多的发行主体，对应出来不同挂钩基础资产的这种稳定币。那会不会带来一个结果就有点像我们现实中各个国家发行自己的主权货币一样，就是未来可能又变成有很多种这种稳定币。将来有很多稳定币的时候，是不是也会增加不同稳定币之间兑换的成本。

A: 有几个概念需要厘清一下，这个 USDT 和 USDC 不是央行发行的货币，是一些金融科技公司所发行的一个 TOKEN，是唯一可以在链上被识别的一串码，他们背后对应的真实资产是美元，然后这个发币方在每发一块钱 TOKEN 的时候，需要在存款银行存对应一美元的资产，这个资产可以是现金也可以是债券金融资产。现在这两家可能接受度比较高的是 USDC，因为 USDT 的现金比例不是那么高，现金比例更高的是 USDC，所以在欧洲是被广泛认可的。首先 t 跟 c 之间是可以转换的，因为每一种稳定币对美元并不是完全的一对一，它取决于供需方，手里有币的人多了要换美元，或者手里有美元的人多了要去换稳定币，这个之间有供需关系，供需关系决定价格，这个时候它不是一个完全一对一的，它是可以兑换，中间还是要通过一个锚定的币种，就是它都换成美元，如果拿着 c 要换 t，实际上是两步动作，先是 c 换成美元再换成 t，兑换多少取决于这个市场的实时行情，交易所同时也会有做市商来维持稳定币的交易流动性。我个人觉得发币的门槛会越来越高。因为特别在监管逐步认识到这个实质以后，采取一些行动以后，是不是金融科技公司发币作为主体可以持续，这个也各说纷纭了。但是我个人并不认为以后会有无数的稳定币，因为

没有流动性是没有用的。一旦壁垒产生，大家习惯用 USDT 去换，那 USDT 的增长量会越来越大。

Q7: 货币作为支付的交易中介, 很大程度上取决于认可度, 美元有世界霸主地位, 就是更多的国家是接受美元信用, 但并不是所有的国家都接受欧元或者日元或者其他的这些币种。所以我在想一个点, 未来会不会每个国家都自己去发基于自己国家法币的稳定币, 会不会至少在某一个阶段内可能会有很多的对应不同国家的货币的稳定币出来?

A: 货币的本质, 是一个信用, 如果是央行发行的, 就代表着这个央行的信用。国家越强大, 大家就越会用这种货币来进行交易。稳定币并不是一个新的货币, 稳定币其实只是某一种法币的数字化。它在交易的过程中提供了更好的一个便利性的。更加能够巩固好美国以美元作为交易币种的这个霸主地位。就是为什么美国现在非常坚定不移的推这个数字资产, 他会巩固美元作为一个交易的主流币种的市场。所以从这个角度来讲的话, 我不认为各个国家都有需求, 如果某个国家它本身的货币是在贬值, 它也没有成为跨境交流交易的主流货币, 那么它发行一个稳定币又有什么用呢? 因此并不是所有的国家都有这个需求。从另外一个角度看, 我不觉得美元作为跨境交易的这个主流货币的地位会在短期内被颠覆。那么这意味着 USDT 和 USDC 会继续的做大。一旦消费行为和习惯以及生态被搭建起来以后, 短时间内很难有其他的竞争对手。就是这两个币种都是抓住了一个区块链的很好的发展窗口, 而且他们确实为实体经济提供了便利。用的越多发的就越多, 而且现在也有稳定币的一些持有方在用稳定币进行消费刷卡, 用稳定币进行股票买卖, 都是在做大这个稳定币的池子。

Q8: 那我最后再请教一个问题, 就是关于咱们天阳科技的, 天阳科技好像跟某头部厂商也有一个围绕跨境支付的合作? 围绕着天阳科技跨境支付这块包括未来的一些发展思路、目标方向, 能不能稍微再给我们简单介绍一下?

A: 天阳科技是国内在信用卡领域排名第一的公司, 有 20 多年的发展历史, 也做了大量的国内信用卡的主机下移项目, 在出海这个方向上来看, 有两个外因, 第一个就是尤其在东南亚, 目前大量的银行还在使用非常传统的 it 主机架构, 产品也都是些主流的欧美产品。目前有一个非常好的时间窗口, 大家都在往主机下移的方向走, 他们比中国要晚几年, 中国已经基本上完成这个历程了, 但

	<p>是东南亚的银行还正在刚刚开始进行主机下移。天阳在国内的经验是能非常好的帮助境外的银行去技术层面实现从主机到开放平台的一个迁移过程，也能够提供天阳新一代的信用卡的发卡收单以及支付结算系统。第二个外因是近两年整个电商呈现出使用数字钱包进行支付的趋势，在东南亚已经发展的非常快，由于这种社交行为以及在社交过程中进行支付的行为，导致了传统的主机架构下的系统不具备这样的吞吐力。在一些大型的电商平台进行促销的时候，基于传统架构的银行信用卡系统，不管是收单系统是发卡系统都面临着巨大的压力。这方面我们也是有长足的技术储备。就是基于分布式的、基于云化的技术底座，能够帮助我们的客户很轻松的去应对这个巨量的交易的增长情况。所以这两个大的趋势在，我们觉得在未来十年内，应该在东南亚市场，包括中亚市场、中东市场甚至包括非洲和南美市场都会有类似的这两大趋势，这两大趋势逻辑上是存在的，也是我们坚定出海的一个决心，这一块我们准备的非常充分。这也是我们在支付领域成为该头部厂商生态合作伙伴的原因，所以我们近期其实已经跟它开展一段时间的合作了。那这次只是借着该头部厂商金融峰会的邀请，他们大概邀请了 200 多家境外的银行进来，我们也在会场做了主题演讲，和这些 200 家境外银行进行了一些深度的现场的沟通，那这个趋势是非常明确的。而且很多东南亚的银行直接表达他们对于中国科技的发展速度，以及中国科技公司的一些技术积累是非常羡慕的。因为在他们的国家没有这么大的一个人口基数，所以对于这种卡量非常大的迁移过程，他们都比较没有把握的。我们在国内可以轻松的实现切换一个亿的卡，在东南亚国家的大型银行，也就是几千万张卡，所以他们对天阳这部分的能力是非常的钦佩的，也非常期望进一步的合作。这是一个简单的一个情况，就是我们对这个整个海外市场还是非常有信心。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025年5月29日