

社会服务行业·周观点

稳定币重塑全球金融生态，跨境支付迎新机遇

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为0.74%，在申万一级行业涨跌幅中排名17/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：沪深300（1.54%）、创业板指（1.50%）、上证指数（1.40%）、深证成指（1.25%）、社会服务（0.74%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（3.13%）、专业服务（1.02%）、体育Ⅱ（-0.42%）、旅游及景区（-1.27%）、酒店餐饮（-1.29%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：豆神教育（8.66%）、*ST 开元（5.72%）、中科云网（4.81%）、信测标准（4.65%）、博瑞传播（4.62%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：西域旅游（-6.78%）、君亭酒店（-4.45%）、安邦护卫（-3.81%）、零点有数（-3.74%）、勤上股份（-3.57%）。
- ◆ 核心观点：

6月17日，美国参议院以68票赞成、30票反对正式通过《GENIUS 稳定币法案》，是美国历史上首个获得两院审议通过的稳定币专属监管立法，现正进入众议院审议流程。法案将“支付型稳定币”作为重点监管对象，提出必须由在美注册金融机构发行，确保100%现金类储备、接受联邦或州监管批准，并强化反洗钱与审计合规要求。配套监管鼓励稳定币与支付场景融合，如 Shopify 引入 USDC，稳定币正式进入“支付+储值”功能重塑期。

香港发布《数字资产政策宣言2.0》，将于2025年8月起正式实施稳定币牌照与监管试点。政策提出围绕“旅游门票 RWA 化”“会员积分代币化”“跨境支付链上结算”等场景推动数字资产落地，并明确将香港打造成全球稳定币与 RWA 试验田，鼓励中资科技企业探索离岸人民币稳定币试点路径。

投资建议：GENIUS 稳定币法案获美国参议院通过，稳定币监管与支付基础加快确立。我们认为，随着《GENIUS 稳定币法案》推动美国合规框架建立，叠加香港数字资产监管体系成型，全球稳定币与 RWA 生态正在加速向“机构化、标准化、透明化”

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 分析师
SAC 执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

金融政策助力服务消费，暑期旅游高景气可期
—2025-06-29

北京出台游戏高质量发展政策，行业多重利好共振
—2025-06-23

暑期档影片供给丰富，票房修复逻辑或加速兑现
—2025-06-16

股市有风险入市需谨慎

迈进。该趋势不仅有望重塑跨境支付与链上清结算模式,也将为A股相关公司在链上确权、数字身份、跨境结算、合规中介等环节打开长期成长空间。

- ◆ 风险提示: 宏观政策变化风险; 国际环境不确定性; 消费者消费信心不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.06.30-2025.07.04）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	8

图表目录

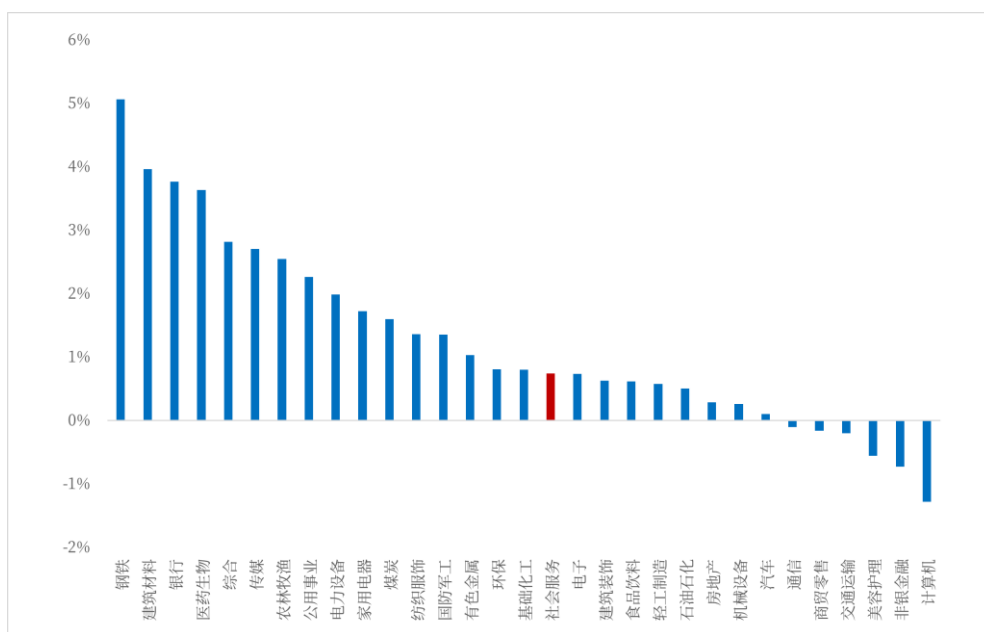
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.06.30-2025.07.04）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

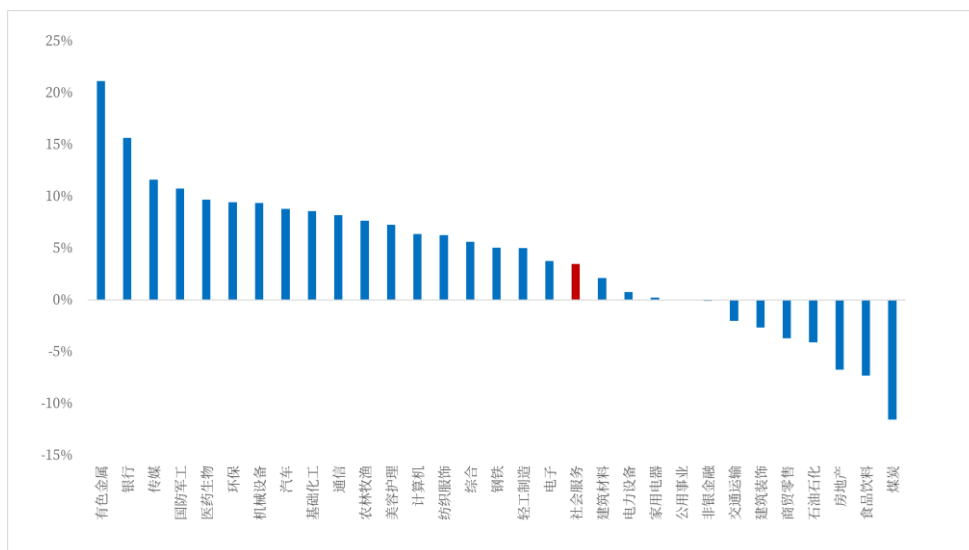
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 0.74%，在申万一级行业涨跌幅中排名 17/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：沪深 300（1.54%）、创业板指（1.50%）、上证指数（1.40%）、深证成指（1.25%）、社会服务（0.74%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

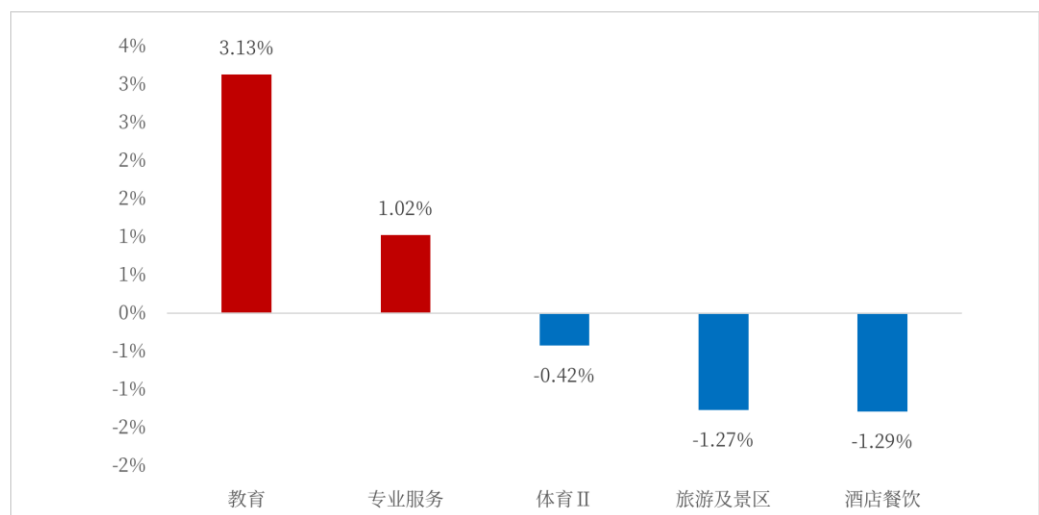
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3,982.20	1.54%	1.20%	13,316.52
创业板指	2,156.23	1.50%	0.68%	21,028.98
上证指数	3,472.32	1.40%	3.60%	27,312.78
深证成指	10,508.76	1.25%	0.90%	43,369.37
社会服务	8,248.63	0.74%	3.26%	630.25

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子板块涨跌幅排名：教育（3.13%）、专业服务（1.02%）、体育Ⅱ（-0.42%）、旅游及景区（-1.27%）、酒店餐饮（-1.29%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



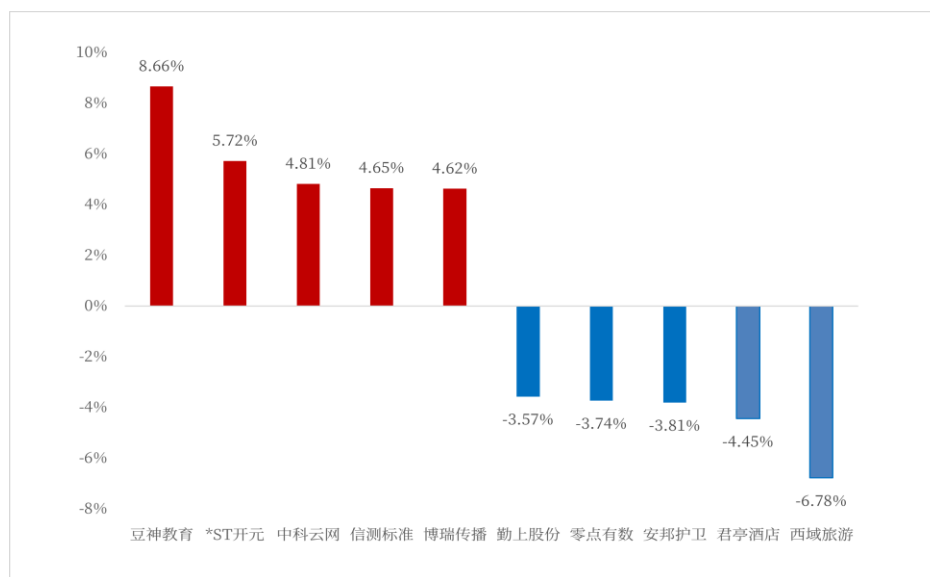
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：豆神教育（8.66%）、*ST 开元（5.72%）、中科云网（4.81%）、信测标准（4.65%）、博瑞传播（4.62%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：西域旅游（-6.78%）、君亭酒店（-4.45%）、安邦护卫（-3.81%）、零点有数（-3.74%）、勤上股份（-3.57%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：GENIUS 稳定币法案获美国参议院通过，稳定币监管与支付基础加快确立

6月17日，美国参议院以68票赞成、30票反对正式通过《GENIUS 稳定币法案》，是美国历史上首个获得两院审议通过的稳定币专属监管立法，现正进入众议院审议流程。法案将“支付型稳定币”作为重点监管对象，提出必须由在美注册金融机构发行，确保100%现金类储备、接受联邦或州监管批准，并强化反洗钱与审计合规要求。配套监管鼓励稳定币与支付场景融合，如Shopify引入USDC，稳定币正式进入“支付+储值”功能重塑期。

香港发布《数字资产政策宣言2.0》，将于2025年8月起正式实施稳定币牌照与监管试点。政策提出围绕“旅游门票RWA化”“会员积分代币化”“跨境支付链上结算”等场景推动数字资产落地，并明确将香港打造成全球稳定币与RWA试验田，鼓励中资科技企业探索离岸人民币稳定币试点路径。

《GENIUS 稳定币法案》标志着合规体系初步确立，稳定币行业步入机构化拐点。①发行门槛清晰化：法案要求稳定币须由联邦/州银行、受监管信托公司或信用合作社等注册金融机构发行，境外机构需设立本地实体注册，并通过OCC许可。②储备资产制度化：仅允许100%现金、短期国债类资产储备，严禁含有衍生品、结构性产品等杠杆资产，防范兑付风险。③流通规模分级监管：小于100亿美元由州监管，大于100亿将纳入联邦监管视野，对USDT类未审计资产构成竞争压力。该法案不仅

推动稳定币从灰色地带走向合规化，还明确了与美债、短久期美元资产绑定的资产结构。我们认为，稳定币未来将逐步从加密支付工具演进为链上美元新载体，同时将为 RWA 资产提供清结算底层稳定媒介。

RWA 资产链上化提速，人民币稳定币有望试点突围。①链上资产（RWA）加快落地，跨境支付场景成焦点：根据亿欧智库数据，2024 年全球跨境支付交易额达到 194.6 万亿美元，相较于 2023 年保持平稳增长，而预计到 2032 年全球跨境支付交易额有望保持 6.4% 的 CAGR 成长至 320 万亿美元。Circle、Visa、Shopify 等平台正在通过 USDC 试点 RWA 清算与 B2B 支付，中资平台如蚂蚁链、京东数科等也在积极探索。②香港政策明晰，中资平台积极试水：民生、京东、蚂蚁正积极申请离岸人民币稳定币测试许可，未来有望基于港元锚定 RWA 产品，打造数字人民币海外结算通道。③AI 与 Web3 融合背景下，稳定币兼具链上身份与价值锚定功能：未来“AI Agent+链上支付+智能钱包”的应用场景中，稳定币是不可或缺的资产载体。

出海企业迎来链上支付突破口，RWA 生态企业获益链上结算标准化。稳定币合规体系的建立，不仅是对加密市场的制度清扫，也为中资出海企业打开了“支付合规+资产结算+多币种对接”的全球新通道。当前，大量中国出海公司（跨境电商、SaaS、Web3 服务平台、供应链金融）在美元收款与结算中依赖 SWIFT 等传统系统，存在成本高、到账慢、追踪难等问题。稳定币支付具有低手续费、可编程、可审计等优势，将为中资企业提供更加合规、高效、可溯源的资金解决方案，尤其适用于“东南亚/拉美/中东”等移动支付基础弱但数字货币接受度高的市场。我们认为，随着稳定币法规在中美港等地落地，出海企业将获得新的跨境合规结算方案，RWA 生态企业将获得底层支付标准配套，稳定币将成为连接“资产—支付—清结算—监管”的数字基础设施关键一环。

投资建议：我们认为，随着《GENIUS 稳定币法案》推动美国合规框架建立，叠加香港数字资产监管体系成型，全球稳定币与 RWA 生态正在加速向“机构化、标准化、透明化”迈进。该趋势不仅有望重塑跨境支付与链上清结算模式，也将为 A 股相关公司在链上确权、数字身份、跨境结算、合规中介等环节打开长期成长空间。建议关注：①支付龙头：新大陆、新国都、拉卡拉；②稳定币交易场景：小商品城。

三、行业新闻动态

➤ 香港稳定币新政落地，全球机构抢滩合规发行

香港正以前瞻性的姿态，积极拥抱全球数字资产浪潮，稳定币成为重要抓手。在《政策宣言 2.0》中，香港特区政府明确，将于 2025 年 8 月 1 日起实施稳定币发行人监管制度。为充分发挥稳定币的潜力，香港特区政府及金融监管机构将营造有利的市场环境，配以必要的监管指引，推动稳定币发行人将稳定币应用拓展至不同场景，助力解决企业经商及市民生活中的实际痛点。伴随着香港《稳定币条例》正式生效及

《政策宣言 2.0》的发布，全球企业加速入场。（资料来源：上海证券报）

➤ 各地频出“妙招”，带活“避暑经济”

近日，位于吉林省白山市的长白山华美胜地度假区开启夏季运营，得天独厚的生态资源，吸引大批游客来此避暑休闲，打卡滑雪场的“22℃夏天”。相关平台数据显示，亲子游、大学生出游是这个暑期的主力出游人群。西北、东北等区域成为避暑游首选目的地，酒店预订增幅位居前列。高温天气叠加政策红利助推，带动消暑类家电走俏，催热“清凉消费”。作为融合文化创意与饮食消费的特色产品，文创雪糕也成为“清凉消费”的亮点。（资料来源：人民日报海外版）

➤ 淘宝闪购 500 亿补贴上线首日，中小餐饮商家生意增长 140%

淘宝闪购 7 月 2 日宣布启动规模高达 500 亿元的补贴计划，将在 12 个月直补消费者及商家。数据显示，补贴上线以来，餐饮连锁品牌和中小商家生意分别环比增长 170% 和 140%。一系列针对消费者的福利，直接拉动咖啡、饮品、甜品、小吃、西式快餐等多品类美食订单量环比增长超过 150%，刺激下午茶、夜间等多场景订单增长超过 170%。（资料来源：中国新闻网）

➤ AI 眼镜出货量暴涨，企业抢占 AI 入口

“2025 年第一季度全球智能眼镜市场出货量 148.7 万台，同比增长 82.3%。”国际数据公司(IDC)最新发布的报告显示，AI 眼镜出货量迎来暴涨。其中全球音频和音频拍摄眼镜市场出货量 83.1 万台，同比增长 219.5%。AR/VR 市场出货 65.6 万台，同比增长 18.1%。IDC 还预测，2025 年中国智能眼镜出货量预计达到 290.7 万台，同比增长 121.1%。Rokid 宣布实现全球第一个可支付的智能眼镜，Rokid Glasses 内置支付宝“看一下支付”，方便用户在忙碌或不便操作手机时可直接在眼镜内支付。（资料来源：中国新闻网）

➤ 三亚启动文旅消费季 将举办超 900 场次文旅活动

2025 年三亚文旅消费季 3 日晚启幕。活动期间，三亚将累计举办超 900 场次文化旅游活动，发放近 1000 万元消费补贴，激活暑期文旅市场。文化体验方面，三亚经济圈 20 多家文旅企业联合，结合历史教育、亲子共融、黎苗风情、非遗体验、雨林探险、海洋科普等主题推出暑期特惠研学产品，在三亚、保亭、乐东、陵水等地推出三条跨区域精品旅游路线，深化资源共享、客源互送、品牌共建，促进三亚经济圈一体化发展。消费促进方面，三亚 100 多家文旅企业联合推出 600 余种特色套餐，包括免税购物折扣、商圈满减赠礼、景区门票优惠等。同时，活动还发放近 100 万元中石化自驾游权益包。（资料来源：中国新闻网）

四、风险提示

宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637