

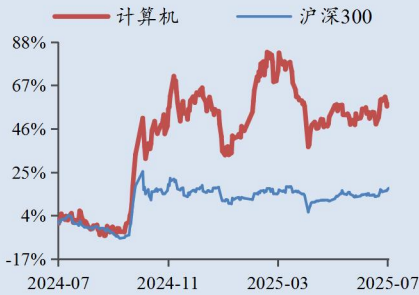
持续关注跨境支付及稳定币

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《聚焦 Agent 生态，国产 AI 开启新叙事——计算机行业 2025 年中期策略报告》
2025.07.06

《蚂蚁集团推出 AI 医疗 C 端产品，关注 AI+医疗投资机会——计算机行业点评报告》
2025.06.30

《政策再发力，稳定币与 RWA 生态建设加速——计算机行业点评报告》
2025.06.30

事件：

2025年7月4日，央行发布《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》。

观点：

- **央行拟修订 CIPS 规则，支持 CIPS 业务拓展。**本次央行就《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》（下称《业务规则（征求意见稿）》）公开征求意见，一方面是为更好适应 CIPS 参与者拓展和管理要求；一方面是为更好满足 CIPS 业务发展要求。《业务规则（征求意见稿）》对账户管理、业务处理、结算机制、风险管理与应急处理等相关内容进行了明确。
- **CIPS 影响力提升，持续助力人民币国际化进程。**人民币跨境支付系统（CIPS）是一种多边国际结算系统，专门用于人民币跨境支付清算业务。截至 2025 年 5 月底，CIPS 系统共有直接参与者 174 家，间接参与者 1509 家，遍布全球 120 个国家和地区，参与者数量和范围稳步增长。2024 年我国人民币跨境支付系统（CIPS）运行平稳，日均处理跨境人民币业务笔数和金额持续增长；2024 年 6 月，CIPS 日均处理跨境人民币业务接近 3.5 万笔。我们认为，拟定的 CIPS 新规侧重于规范化与灵活性并行，对提高跨境支付效率，完善跨境支付基础设施建设具有重要意义，能够便利我国与其他国家贸易支付清算，助推“一带一路”战略落地。同时，监管框架明晰与跨境支付体系完善有望带来新需求，金融 IT 厂商将核心受益。
- **稳定币风口已至，代币化渐成趋势。**根据香港特区政府于 2025 年 6 月 26 日发布的《香港数字资产发展政策宣言 2.0》，香港特区政府会将代币化政府债券发行常规化，也会推动更广泛的资产及金融工具代币化，比如在贵金属、有色金属、可再生能源等领域的应用。以此为导向，资产与金融工具代币化范围有望逐步扩大。稳定币方面，香港《稳定币条例》将于 2025 年 8 月 1 日正式施行，美国、欧洲积极推进稳定币法案。随稳定币“玩家”扩圈，各国家、地区在链上金融的竞争有望加速“白热化”。同时加密资产将从主要锚定美债转向锚定多元资产。我们认为，以 RWA（现实世界资产代币化）为桥梁，金融创新将更好地提升资产投资活跃度，提高流动性，看好稳定币作为重要支付工具在其中发挥的作用。

- **投资建议：**跨境支付体系构建走向规范化的同时兼顾灵活性，为人民币国际化夯实基础，有望带动新一轮金融IT需求。监管、产业层面进展不断，稳定币及RWA重要性日益凸显。建议关注：
 - (1) 跨境支付：新国都（300130.SZ）、拉卡拉（300773.SZ）、新大陆（000997.SZ）、石基信息（002153.SZ）；
 - (2) 银行IT：京北方（002987.SZ）、中科金财（002657.SZ）、天阳科技（300872.SZ）、长亮科技（300348.SZ）、宇信科技（300674.SZ）、恒生电子（600570.SH）。
- **风险提示：**区块链技术不及预期；政策不及预期；地缘政治风险；稳定币监管风险；宏观经济不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/04	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000997.SZ	新大陆	31.81	1.00	1.27	1.52	1.78	20.5	25.0	20.9	17.9	未评级
002153.SZ	石基信息	8.47	-0.07	0.03	0.07	0.11	/	247.7	121.0	78.2	未评级
002657.SZ	中科金财	27.44	-0.16	-0.02	0.09	0.16	/	/	314.7	171.7	未评级
002987.SZ	京北方	23.3	0.5	0.41	0.49	0.58	25.4	56.4	47.6	39.9	未评级
300130.SZ	新国都	33.13	0.42	1.27	1.47	1.65	16.3	26.1	22.5	20.1	未评级
300348.SZ	长亮科技	18.13	0.02	0.15	0.21	0.27	361.2	124.8	87.8	67.2	未评级
300674.SZ	宇信科技	28.58	0.55	0.64	0.76	0.91	42.2	44.7	37.5	31.4	未评级
300773.SZ	拉卡拉	29.77	0.45	0.85	0.97	1.04	30.9	35.1	30.8	28.6	未评级
300872.SZ	天阳科技	22.81	0.21	0.20	0.26	0.34	62.3	116.2	88.5	66.3	未评级
600570.SH	恒生电子	32.75	0.55	0.65	0.75	0.88	37.2	50.2	43.7	37.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，所有公司盈利预测来源于Wind一致预期

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046