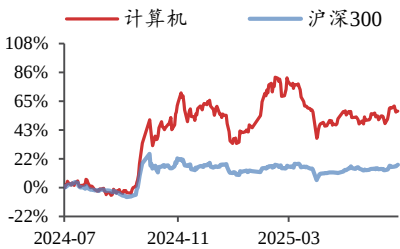


计算机

2025 年 07 月 06 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《稳定币迎来“奇点”时刻，产业大趋势已至—行业深度报告》-2025.6.30
- 《重视稳定币和 AI 两大产业趋势—行业周报》-2025.6.29
- 《跨境通上线，重视跨境支付机会—行业点评报告》-2025.6.22

稳定币和 AI 产业持续催化

——行业周报

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn
证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn
证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周（2025.6.30-2025.7.4），沪深 300 指数上涨 1.54%，计算机指数下跌 1.28%。

● 周观点：稳定币和 AI 产业持续催化

巨头积极布局，政策持续加码，稳定币迎来“奇点”时刻

7 月 4 日，央行有关负责同志参加国务院政策例行吹风会，提出未来将拓展数字人民币在对外贸易等领域的应用场景。6 月 12 日，蚂蚁集团旗下两大板块均宣布进军稳定币。6 月 17 日，刘强东在分享会表示，京东希望在全球主要货币国家申请稳定币牌照，实现全球企业间汇兑，降低跨境支付成本 90%，将效率提升至 10 秒内，目前京东稳定币已进入沙盒测试第二阶段。科技巨头积极布局彰显产业趋势，政策催化有望加速稳定币产业落地。

AI 算力持续景气，GPT-5 发布在即

6 月 30 日，甲骨文宣布签署一项重大云服务协议，预计从 2028 财年开始每年将带来超过 300 亿美元收入。7 月 3 日，彭博社报道 OpenAI 将在美国向甲骨文额外租用总计约 4.5GW 的数据中心电力容量，作为“星际之门”计划的一部分，为满足 OpenAI 的额外需求，甲骨文将与合作伙伴在美国各地开发多个数据中心。OpenAI Stargate 计划持续落地，彰显未来大模型训练与推理算力需求景气。OpenAI CEO 6 月 18 日表示 GPT-5 预计将于 2025 年夏天推出，推理能力将进一步提升，有望催生 AI 应用繁荣。

● 投资建议

稳定币及 RWA 推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括中科软、新晨科技、安恒信息、四方精创、金桥信息、京北方、恒生电子、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、优博讯、天阳科技、信安世纪、众安在线、连连数字、协鑫能科、金证股份等。

AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、中科创达、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括美图公司、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、每日互动、高伟达、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

算力领域，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、海兰信、普天科技等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：稳定币和 AI 产业持续催化	3
2、公司动态：海天瑞声发布股东、董事及高级管理人员减持股份计划公告	4
3、行业一周要闻：苹果或考虑用外部人工智能模型来支持新版 Siri	4
3.1、国内要闻：百度商业发布视频生成模型 MuseSteamer	4
3.2、海外要闻：苹果或考虑用外部人工智能模型来支持新版 Siri	5
4、风险提示	6

1、周观点：稳定币和 AI 产业持续催化

市场回顾：本周（2025.6.30-2025.7.4），沪深 300 指数上涨 1.54%，计算机指数下跌 1.28%。

● 周观点：稳定币和 AI 产业持续催化

巨头积极布局，政策持续加码，稳定币迎来“奇点”时刻

7 月 4 日，央行有关负责同志参加国务院政策例行吹风会，提出未来将拓展数字人民币在对外贸易等领域的应用场景。6 月 12 日，蚂蚁集团旗下两大板块均宣布进军稳定币。6 月 17 日，刘强东在分享会表示，京东希望在全球主要货币国家申请稳定币牌照，实现全球企业间汇兑，降低跨境支付成本 90%，将效率提升至 10 秒内，目前京东稳定币已进入沙盒测试第二阶段。科技巨头积极布局彰显产业趋势，政策催化有望加速稳定币产业落地。

AI 算力持续景气，GPT-5 发布在即

6 月 30 日，甲骨文宣布签署一项重大云服务协议，预计从 2028 财年开始每年将带来超过 300 亿美元收入。7 月 3 日，彭博社报道 OpenAI 将在美国向甲骨文额外租用总计约 4.5GW 的数据中心电力容量，作为“星际之门”计划的一部分，为满足 OpenAI 的额外需求，甲骨文将与合作伙伴在美国各地开发多个数据中心。OpenAI Stargate 计划持续落地，彰显未来大模型训练与推理算力需求景气。OpenAI CEO 6 月 18 日表示 GPT-5 预计将于 2025 年夏天推出，推理能力将进一步提升，有望催生 AI 应用繁荣。

投资建议

稳定币及 RWA 推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括中科软、新晨科技、安恒信息、四方精创、金桥信息、京北方、恒生电子、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、优博讯、天阳科技、信安世纪、众安在线、连连数字、协鑫能科、金证股份等。

AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、中科创达、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括美图公司、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、每日互动、高伟达、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

算力领域，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、海兰信、普天科技等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

2、公司动态：海天瑞声发布股东、董事及高级管理人员减持股份计划公告

【海天瑞声】发布股东、董事及高级管理人员减持股份计划公告。股东贺琳及其一致行动人中毅安因自身资金需求、经营需要，计划通过集中竞价及大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 1,777,382 股，合计不超过公司股份总数的 2.9463%。其中，通过集中竞价方式减持的，减持股份合计不超过 603,251 股，不超过公司股份总数的 1.00%；通过大宗交易方式减持的，减持股份合计不超过 1,206,503 股，不超过公司股份总数的 2.00%。

股东宁波丰琬因自身资金需求，计划通过集中竞价及大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 1,206,503 股，合计不超过公司股份总数的 2.00%。其中，通过集中竞价方式减持的，减持股份合计不超过 603,251 股，不超过公司股份总数的 1.00%；通过大宗交易方式减持的，减持股份合计不超过 1,206,503 股，不超过公司股份总数的 2.00%。

因自身资金需求，李科拟通过集中竞价交易方式减持 10,361 股，占公司股份总数的 0.0172%；吕思遥拟通过集中竞价交易方式减持 8,128 股，占公司股份总数的 0.0135%；黄宇凯拟通过集中竞价交易方式减持 10,112 股，占公司股份总数的 0.0168%；郝玉峰拟通过集中竞价交易方式减持 482 股，占公司股份总数的 0.0008%；张哲拟通过集中竞价交易方式减持 2,618 股，占公司股份总数的 0.0043%。

【新大陆】发布关于设立境外子公司并取得美国 MSB 牌照的公告。为加快支付全产业链的全球化布局，推进跨境支付业务的拓展，公司控股子公司上海杉昊智能科技发展有限公司的全资子公司香港星驿支付有限公司以自有资金出资 1 美元设立 NovaPay US Inc.。近日，公司获悉 NovaPay 已设立完成，取得公司注册证明书，并经美国 FinCEN 批准授予 MSB 牌照。

【威胜信息】发布关于 2025 年 6 月中标合同情况的自愿性披露公告。公司中标中国南方电网有限责任公司 2025 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架招标项目，中标金额 2,749.72 万元人民币。

3、行业一周要闻：苹果或考虑用外部人工智能模型来支持新版 Siri

3.1、国内要闻：百度商业发布视频生成模型 MuseSteamer

百度商业发布视频生成模型 MuseSteamer

【techweb】百度商业研发团队发布自研视频生成模型“MuseSteamer”及创作平台“绘想”，MuseSteamer 是全球首个实现中文音视频一体化生成的视频模型。该技术可实现画面与音效、人声台词的协同创作，打破传统 AIGC 视频“先画面后配音”的割裂流程。MuseSteamer 具备多项技术突破：在权威榜单 VBench I2V 中以 89.38% 总分登顶全球第一，支持一张图生成 10 秒 1080p 电影级画质视频，人物微表情与运镜效果达专业影视水准。其核心能力源于亿级中文多模态数据清洗、精细化视频结构化描述语言，以及多目标强化学习等技术优化。MuseSteamer 模型家族包含

Turbo、Lite、Pro 及全系列有声版，覆盖从普通创作者到专业影视机构的需求。其中 Turbo 版已上线绘想平台开启限时免费公测，其余版本将于 8 月陆续开放。平台同步启动“跨次元捏合”AI 视频创作大赛，用户通过单图输入可生成动态捏捏乐视频进行参赛。

小猿 AI 跻身教育 AI 应用新增下载榜榜首

【techweb】近日举办的巨量引擎与火山引擎联合主办的“智见 AI·2025 双擎驱动教育行业营销峰会”上，小猿 AI 增长负责人王会通在现场揭示，作为首个中小學生專屬教育 AI，小猿 AI 的成功，核心在于对教育本质的深度洞察。4 月 15 日发布的小猿 AI，仅用一个月便登顶教育领域 AI 新增用户榜首，并与 DeepSeek、腾讯元宝等 AI 原生应用共同跻身“AI 应用新增下载 Top10”。王会通介绍，与通用大模型的教育应用路径不同，小猿 AI 构建了独特的“小猿 AI 基座”，由数据基建、核心模型、教与学逻辑、应用场景四层架构支撑。底层依托猿辅导集团十余年积累的高质量数据——涵盖 500 万小时+教学视频、20 亿+题库、1 万+知识点、100 万+试卷的内容数据，以及全球 5 亿用户沉淀的 300 亿学情数据，为高精度学情分析与个性化学习规划筑牢根基。

百度正式开源文心大模型 4.5 系列模型

【techweb】百度正式开源文心大模型 4.5 系列模型，涵盖 47B、3B 激活参数的混合专家（MoE）模型，与 0.3B 参数的稠密型模型等 10 款模型，并实现预训练权重和推理代码的完全开源。目前，文心大模型 4.5 开源系列已可在飞桨星河社区、HuggingFace 等平台下载部署使用，同时开源模型 API（应用程序编程接口）服务也可在百度智能云千帆大模型平台使用。此次百度一次性推出 10 款文心大模型 4.5 系列开源模型，在独立自研模型数量占比、模型类型数量、参数丰富度、开源宽松度与可靠性等关键维度上，均处于行业领先地位。

3.2、海外要闻：苹果或考虑用外部人工智能模型来支持新版 Siri

谷歌宣布与联邦聚变系统公司签署首份核聚变商业购电协议

【36 氪】6 月 30 日，谷歌母公司 Alphabet 宣布，已与联邦聚变系统公司达成协议，将购买其弗吉尼亚州聚变发电项目的 200 兆瓦电力，此次签约标志着核聚变能源首次实现商业化电力采购。

苹果或考虑用外部人工智能模型来支持新版 Siri

【36 氪】为扭转陷入困境的人工智能项目，苹果公司考虑放弃自家开发的 AI 模型，转而使用 Anthropic PBC 或 OpenAI 的 AI 技术来支持新一代 Siri。苹果已与这两家公司讨论将它们的大型语言模型用于 Siri，并要求它们训练可在苹果云平台运行的模型版本以供测试。如果最终采用外部模型，将标志着苹果的一次重大转变。目前，苹果大部分人工智能功能依赖其自研的“Apple Foundation Models”技术，原计划 2026 年推出基于该技术的新版本 Siri。

TikTok 在日本推出应用内购物功能

【36 氪】6 月 30 日，TikTok 宣布在日本推出“TikTok Shop”，这是一项电子商务功能，用户可以在应用程序内买卖商品，该功能让用户可以通过购物视频和直播发现心仪商品，并当场购买。TikTok Shop 允许品牌、卖家和创作者在 TikTok 应用内通过“推荐”动态展示可购物视频和直播，直接通过可购物内容进行销售。TikTok Shop 与外部支付平台连接，以确保快速、安全的支付体验。

微软发布 AI 诊断工具，自称准确率是医学专家 4 倍

【techweb】微软开发出一款人工智能驱动的医疗工具，称其在诊断复杂疾病方面的成功率是人类医生的四倍。微软认为，这项技术能够加速诊疗进程。2024 年，前 DeepMind 联合创始人穆斯塔法·苏莱曼在微软组建人工智能健康部门，成员基本来自他曾共同创立、现归谷歌所有的 DeepMind 研究院。这款名为“微软人工智能诊断协调器”（MAI-DxO）的工具也是该部门的首个研究成果。现任微软人工智能首席执行官的苏莱曼在接受采访时表示，此次试验是迈向“医疗超级智能”的一步，有望帮助解决医疗系统人员短缺和患者候诊时间过长等问题。微软这套新系统的核心是一个“协调器”，它能创建 5 个扮演“医生”角色的智能体并组成虚拟专家组，其中每个智能体分工明确，有的提出假设、有的专门选择诊断测试，并通过相互协作和“辩论”来共同制定诊疗方案。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn