

市场研究部

2025 年 6 月 9 日

计算机行业周度：科技金融创新发展

看好

本周计算机行业指数表现

本周（6.2-6.8）计算机（申万）板块上涨 2.79%，沪深 300 指数上涨 0.88%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 5 位。

本周涨幅前 3 名分别为汇金股份（+50.54%）、青云科技（+38.27%）、中电鑫龙（+32.72%），跌幅前 3 名分别为湘邮科技（-11.26%）、经纬恒润（-7.41%）、创意信息（-6.27%）。

本周关注

香港《稳定币条例》落地：监管创新与科技金融发展

香港《稳定币条例》通过建立全球领先的监管框架，确立锚定港元稳定币的牌照化治理模式，强化货币主权效力。条例设多重核心要求：发行人需具备 2500 万港元实缴资本，储备资产必须为低风险流动性资产（现金/美债等）、独立托管于持牌银行并严格遵循 1:1 锚定原则，同时承诺无条件即时赎回、客户资产隔离及履行反洗钱、定期审计等合规义务。条例落地标志着香港正构建“发行-交易-支付”闭环生态，既制衡美元稳定币霸权，也通过协同现实资产代币化（RWA）推动不动产、绿色债券等链上流动，重塑跨境支付与价值交换模式。未来发展需平衡创新与挑战，稳定币正从支付工具向价值网络基础设施转型。

投资线索

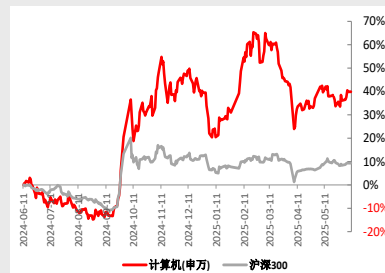
香港《稳定币条例》的生效标志着全球稳定币监管步入成熟期。其核心创新在于首创“价值锚定监管”原则维护货币主权，通过沙盒与 RWA 联动推动实体资产链上合规流动，并打通离岸人民币国际化与数字人民币衔接全球市场的新路径。未来需聚焦跨境协调（如内地政策衔接）、技术落地（如 AI+RWA 估值）及风险防控（如算法稳定币监管），以实现生态可持续发展。主要受益方包括：发行方通过低成本融资与利差获益；储备银行赚取托管费；交易所收取手续费；技术服务方则获得开发与维护收益。

风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

市场表现截至

2025.6.6



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
香港《稳定币条例》落地：监管创新与科技金融发展分析.....	4
1、条例的核心内容与监管框架.....	4
2、市场影响与行业变革.....	5
3、未来展望与潜在挑战.....	6
三、投资线索.....	6
四、本周要闻.....	7
1、马斯克的脑机接口初创公司 Neuralink 完成 6.5 亿美元 E 轮融资.....	7
2、国务院公布《政务数据共享条例》.....	7
3、Snowflake 收购 Crunchy Data.....	7
4、小鹏汽车与华为宣布战略合作.....	8
5、迅雷完成对虎扑的收购.....	8
6、博通本财季营收展望不温不火 股价盘后下跌.....	8
四、风险提示.....	8

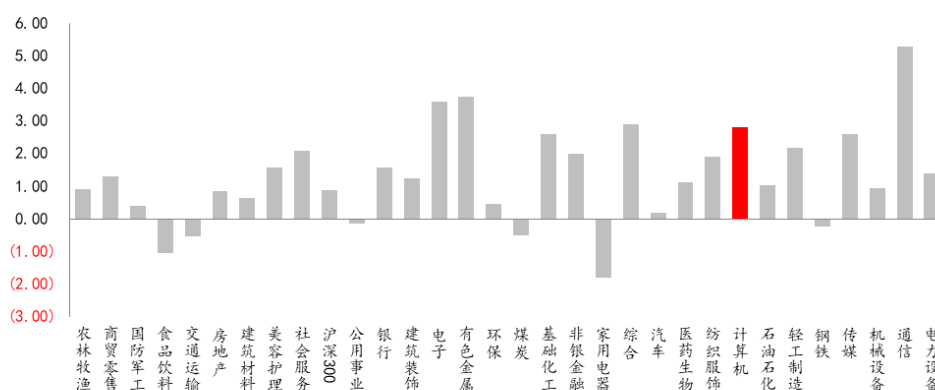
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（6.2-6.8）计算机（申万）板块上涨 2.79%，沪深 300 指数上涨 0.88%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 5 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 336 家，其中，283 家公司收涨，占比 84.23%。本周涨幅前 3 名分别为汇金股份（+50.54%）、青云科技（+38.27%）、中电鑫龙（+32.72%），跌幅前 3 名分别为湘邮科技（-11.26%）、经纬恒润（-7.41%）、创意信息（-6.27%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300368.SZ	汇金股份	金融 IT	50.54	600476.SH	湘邮科技	政务 IT	-11.26
688316.SH	青云科技-U	IT 基础设备	38.27	688326.SH	经纬恒润-W	交运 IT	-7.41
002298.SZ	中电鑫龙	政务 IT	32.72	300366.SZ	创意信息	信创	-6.27

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

香港《稳定币条例》落地：监管创新与科技金融发展分析

1、条例的核心内容与监管框架

香港《稳定币条例》通过构建严格的发牌机制和监管框架，确立了全球领先的稳定币治理范式。条例要求所有宣称锚定港元价值的稳定币发行人（无论发行地是否在香港）必须向香港金融管理局申请牌照，这一设计突破传统属地管辖的限制，强化了货币主权在虚拟资产生态中的法律效力。申请牌照需满足多重核心要求：最低实缴资本 2500 万港元，确保发行机构具备充足的财务缓冲能力；储备资产需为低风险高流动性资产（如现金、存款、短期美债等），并严格遵循 1:1 锚定原则，且须独立托管于持牌银行，以防挤兑风险；同时，发行人必须承诺无附加条件的即时赎回权，客户资产与自有资产强制隔离，并涵盖反洗钱、反恐融资、定期第三方审计及实时信息披露等合规义务，提升市场透明度。

条例的监管范围不仅覆盖本地发行，还通过“价值锚定监管”原则将全球范围内锚定港元的稳定币纳入监管体系，这一设计超越欧盟 MiCA 的“功能监管”和新加坡的“分级牌照”模式，成为全球监管范式的创新标杆。此外，沙盒机制的实践为稳定币创新提供了试验空间，首批参与者（如京东币链科技、圆币创新科技等）可在受控环境中测试发行与应用场景，平衡创新与风险，为大规模落地积累经验。

2、市场影响与行业变革

香港通过《稳定币条例》的落地，标志着其在虚拟资产生态中构建起一套系统化的货币治理框架，成为制度创新的主动输出者，从而强化香港作为国际清算枢纽的核心功能。这与美元稳定币（如 USDT、USDC 等）长期占据全球稳定币主要份额的霸权地位形成战略制衡，通过构建“发行-交易-支付”闭环的合规生态，吸引国际资本与 Web3.0 基础设施落地，改变全球稳定币竞争格局。之前在跨境支付领域，依托区块链+央行数字货币，香港金管局与多国央行合作的“mBridge”项目已实现多边实时清算，交易耗时从数日压缩至秒级，成本降低超 30%，为香港稳定币的跨境流通提供了底层基础设施。现在明确的监管框架提升了市场信心，预计更多合规发行方及 Web3.0 项目将落户香港。据渣打银行预测，全球稳定币规模或于 2028 年突破 2 万亿美元，香港有望占据重要份额。

传统金融领域亦迎来变革机遇。通过与现实世界资产代币化（RWA）的协同发展，相关法规为稳定币与 RWA 的融合奠定了基础。作为 RWA 交易的重要流动性工具，稳定币在跨境支付、链上清算等场景中发挥着关键作用，显著提升了资产的流动性，并重塑了价值交换的方式。同时，RWA 智能合约的自动化管理有效降低了传统金融中的摩擦成本，例如通过稳定币实现 RWA 代币的实时分红与赎回，大幅提升了操作效率。以众安银行为代表的持牌数字银行，正在成为稳定币储备托管的关键参与者。然而，跨境监管协调机制的建立与智能合约的安全保障仍是亟需突破的核心难题。总体而言，金融体系正逐步由“中心化的信用中介”向“链上的可编程价值网络”演进。

未来更多资产或通过稳定币与 RWA 的融合实现链上流动，美国 AspenCoin

的酒店股权代币化尝试，以及阿联酋 MAG 集团对迪拜商业地产的碎片化交易探索，展示了 RWA 在不动产领域的创新应用；在金融资产方面，香港金管局的绿色债券项目、贝莱德的 BUIDL 基金与 Ondo Finance 的 OUSG 产品分别依托以太坊和 Aave 协议，实现了链上清算、股息自动分配及质押借贷等功能；蚂蚁链参与的光伏电站收益权代币化、Climate Impact X 推动的碳信用代币（BCT）交易增长，也体现了 RWA 在新能源与碳中和领域的潜力。

投资者保护方面，强制披露储备资产（如 USDC 定期审计报告）可以减少早期投资者的信任危机，客户资产隔离机制与流动性压力测试要求有利于避免重蹈硅谷银行事件中 USDC 短暂脱锚的覆辙。

离岸人民币国际化的路径也可能因条例获得新机遇。可以通过“港元稳定币→离岸人民币稳定币→数字人民币”的分步衔接，从而构建跨境贸易结算新通道。同时，RWA 代币化使离岸人民币持有者可投资内地实体资产，从而提升人民币资产的全球吸引力。

3、未来展望与潜在挑战

稳定币的未来发展机遇主要体现在跨境支付网络的深化、RWA 生态的拓展及机构资金的入场。跨境支付领域中，稳定币在高通胀国家替代本币的潜力正加速释放，成为全球流动性补充的关键工具；与此同时，碳资产、知识产权等细分领域的 RWA 代币化进程加快，为稳定币提供了更丰富的应用场景。贝莱德、摩根大通等机构的稳定币布局，则进一步推动其向主流金融体系渗透。然而，潜在挑战同样不容忽视：中小稳定币发行方因牌照申请成本高、储备管理压力大而面临生存危机，加剧了市场垄断格局（当前 USDT 与 USDC 占据了全球稳定币市场的主导地位）；若内地加密货币监管持续趋严，或需与香港协调跨境资金流动框架以平衡政策差异；此外，算法稳定币（如 Ethena 的 USDE）的创新路径可能受制于监管风险，需在技术迭代与风险防控间寻求动态平衡。总体来看，稳定币正从“支付工具”向“价值网络基础设施”转型，其发展速度与监管环境的协同演进密切相关。

三、投资线索

香港《稳定币条例》的生效标志着全球稳定币监管从探索期逐步迈入成熟。其核心创新在于首创“价值锚定监管”原则，突破属地限制强化货币主权；沙盒机制与 RWA 协同为实体资产链上流动提供合规基础；离岸人民币国际化新路径衔接数字人民币与全球市场。未来，香港需在跨境协调（如与内地政策衔接）、技术落地（如 AI+RWA 估值）及风险防控（如算法稳定币监管）持续发力，以实现稳定币生态的可持续发展。

主要受益方包括稳定币发行方、储备银行、交易所平台及技术服务提供商。其中，发行方通过发行稳定币在负债端实现低成本甚至零成本融资，并将资金配置于高流动性、低风险的资产，从而获取利差收益；储备银行则承担类似托管和资产管理的角色，从中获得托管费用收入；交易所平台主要通过提供交易撮合服务收取手续费；技术服务方则为整个生态提供底层技术支持，获取相应的开发与维护收益。

四、本周要闻

1、马斯克的脑机接口初创公司 Neuralink 完成 6.5 亿美元 E 轮融资

IT之家 6 月 3 日消息，埃隆·马斯克的脑机接口初创公司 Neuralink 于本周一宣布完成了一轮 6.5 亿美元的融资，该公司在其官方博客中披露了这一消息。此次融资为 E 轮融资，吸引了众多知名投资者的参与，包括 ARK Invest、Founders Fund、红杉资本（Sequoia Capital）和 Thrive Capital 等。

Neuralink 的上一轮融资发生在 2023 年，当时完成了 2.8 亿美元的 D 轮融资，并在几个月后又增加了 4300 万美元的追加投资。自那以后，Neuralink 的脑芯片技术取得了显著的进步。

据该公司透露，他们已经开展了更多的人体临床试验，将其脑芯片植入了五名严重瘫痪的患者体内。今年 5 月，Neuralink 的脑机接口设备获得了美国食品药品监督管理局（FDA）授予的突破性设备认定。这一认定旨在加速实验性技术的开发、评估和审查流程。

据 Semafor 上周报道，此次融资交易对 Neuralink 的估值约为 90 亿美元（融资前估值）。

2、国务院公布《政务数据共享条例》

新华社北京 6 月 3 日电，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《政务数据共享条例》（以下简称《条例》），自 2025 年 8 月 1 日起施行。《条例》旨在推进政务数据安全有序高效共享利用，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面建设数字政府。

3、Snowflake 收购 Crunchy Data

据华尔街见闻，全球云数据库巨头 Snowflake 在官网宣布收购 Crunchy Data，同时发布 Snowflake Postgres，这是一种新型的 Postgres 数据库，专为满足企业级大规模、关键任务的 AI 和事务系统需求而设计。将帮助企业加速 AI Agent，并简化数据管理，提供一个安全、合规的数据库解决方案，适用于包括财富 500 强金融机构、大规模 SaaS 公司和联邦机构在内的各个行业。

4、小鹏汽车与华为宣布战略合作

IT 之家 6 月 4 日消息，小鹏汽车今日下午发文宣布，将携手华为共同突破 AR-HUD 看不清、头晕、遮挡等行业痛点，联手打造世界上最好的 AR-HUD。

5、迅雷完成对虎扑的收购

钛媒体 App 6 月 4 日消息，近日，迅雷宣布已完成对虎扑运营方上海匡慧网络科技有限公司的收购。根据双方最终协议的条款，迅雷已在交易完成前支付了 4 亿元人民币的现金对价。迅雷将分别在交易完成后 12 个月和 24 个月分两期等额支付剩余的 1 亿元人民币现金对价。

6、博通本财季营收展望不温不火 股价盘后下跌

据金融界，博通本财季营收展望不温不火，显示人工智能（AI）算力支出热潮未如部分投资者预期般强劲。这家向谷歌母公司 Alphabet 和苹果等企业供应芯片的科技巨头周四盘后公布财报，预计截至 8 月 3 日的财季营收约为 158 亿美元。这虽然略高于分析师的平均预期 157 亿美元，但比一些分析师预测低了约 10 亿美元。这一营收展望显示，投资者对于 AI 推动博通增长的乐观预期可能过于激进。与英伟达一样，博通被视为人工智能支出激增的主要受益者。数据中心依赖博通的芯片和网络组件来处理 AI 计算任务。

四、风险提示

- 1、中美科技摩擦升级；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn