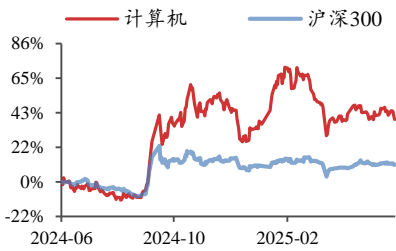


计算机

2025 年 06 月 22 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

- 《巨头陆续入局，稳定币前景可期—行业点评报告》-2025.6.16
- 《重视 AI 应用和稳定币投资机会—行业周报》-2025.6.15
- 《周观点：AI 创新持续涌现—行业周报》-2025.6.8

持续看好稳定币和 AI 应用投资机会

——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（2025.6.16-2025.6.20），沪深 300 指数下跌 0.45%，计算机指数下跌 1.83%。

● 周观点：持续看好稳定币和 AI 应用投资机会

美国参议院通过稳定币法案，Circle 股价持续攀升

当地时间 6 月 17 日，美国参议院以 68 票赞成、30 票反对的表决结果通过了《指导与建立美国稳定币国家创新法案》，标志着美国稳定币监管立法迈出实质性一步。除美国外，欧盟已率先通过《加密资产市场法规》，为稳定币设立统一标准；英国金融行为监管局（FCA）也正在征求公众意见，关注稳定币与指定资产的价值挂钩机制。此前 5 月 30 日，中国香港特别行政区政府在宪报上刊登《稳定币条例》，意味着《稳定币条例》正式成为法例，《稳定币条例》将于 2025 年 8 月 1 日正式生效。全球监管政策逐渐完善，有望推动稳定币产业合规稳健发展。全球“稳定币第一股”Circle 上市后股价持续攀升，彰显资本市场对稳定币市场前景的信心，建议重视政策催化不断的稳定币产业投资机遇。

中美共振，AI 应用商业化加速

2025 年 6 月，OpenAI 宣布 ARR 达到 100 亿美元，同比实现近翻倍增长。6 月初 AI 编程工具 Cursor 宣布 ARR 实现 5 亿美元。快手官网宣布可灵 AI 一季度营业收入超过 1.5 亿元，3 月 ARR 已突破 1 亿美金，4 月和 5 月的月度付费金额连续在突破 1 亿，营收增速和营收水平平均位居全球视频生成大模型产品和独立 AI 产品前列。中美巨头 AI 商业化进展积极，看好 AI 应用星辰大海。

● 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：持续看好稳定币和 AI 应用投资机会	3
2、公司动态：竞业达发布关于持股 5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告	4
2.1、股份增减持：竞业达发布关于持股 5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告	4
2.2、重大合同：万达信息发布关于拟签订《中国人寿新一代人力资源管理系统二期项目合同》暨关联交易的公告	4
3、行业一周要闻：华为开发者大会 2025 推出小艺智能体开发平台	5
3.1、国内要闻：华为开发者大会 2025 推出小艺智能体开发平台	5
3.2、海外要闻：苹果内部讨论收购 Perplexity	5
4、风险提示	6

1、周观点：持续看好稳定币和 AI 应用投资机会

市场回顾：本周（2025.6.16-2025.6.20），沪深 300 指数下跌 0.45%，计算机指数下跌 1.83%。

● 周观点：持续看好稳定币和 AI 应用投资机会

美国参议院通过稳定币法案，Circle 股价持续攀升

当地时间 6 月 17 日，美国参议院以 68 票赞成、30 票反对的表决结果通过了《指导与建立美国稳定币国家创新法案》，标志着美国稳定币监管立法迈出实质性一步。除美国外，欧盟已率先通过《加密资产市场法规》，为稳定币设立统一标准；英国金融行为监管局（FCA）也正在征求公众意见，关注稳定币与指定资产的价值挂钩机制。此前 5 月 30 日，中国香港特别行政区政府在宪报上刊登《稳定币条例》，意味着《稳定币条例》正式成为法例，《稳定币条例》将于 2025 年 8 月 1 日正式生效。全球监管政策逐渐完善，有望推动稳定币产业合规稳健发展。全球“稳定币第一股”Circle 上市后股价持续攀升，彰显资本市场对稳定币市场前景的信心，建议重视政策催化不断的稳定币产业投资机遇。

中美共振，AI 应用商业化加速

2025 年 6 月，OpenAI 宣布 ARR 达到 100 亿美元，同比实现近翻倍增长。6 月初 AI 编程工具 Cursor 宣布 ARR 实现 5 亿美元。快手官网宣布可灵 AI 一季度营业收入超过 1.5 亿元，3 月 ARR 已突破 1 亿美金，4 月和 5 月的月度付费金额连续在突破 1 亿，营收增速和营收水平平均位居全球视频生成大模型产品和独立 AI 产品前列。中美巨头 AI 商业化进展积极，看好 AI 应用星辰大海。

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：竞业达发布关于持股 5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告

2.1、股份增减持：竞业达发布关于持股 5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告

【竞业达】发布关于持股 5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份预披露的公告。公司 5%以上股东、董事、高级管理人员张爱军先生持有本公司股份 19,384,481 股（占本公司总股本比例 8.38%），计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,313,800 股（占本公司总股本比例 1%）。公司董事、高级管理人员曹伟先生持有本公司股份 5,365,500 股（占本公司总股本比例 2.32%），计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 367,500 股（占本公司总股本比例 0.16%）。

【飞天诚信】发布关于公司持股 5%以上股东、董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告。持有公司股份 47,086,061.00 股（占本公司总股本比例 11.26%）的股东、董事、经理李伟先生，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（自 2025 年 7 月 8 日至 2025 年 10 月 7 日），以集中竞价方式减持公司股份不超过 400 万股（占本公司总股本的比例为 0.96%）。

2.2、重大合同：万达信息发布关于拟签订《中国人寿新一代人力资源管理系统二期项目合同》暨关联交易的公告

【万达信息】发布关于拟签订《中国人寿新一代人力资源管理系统二期项目合同》暨关联交易的公告。公司拟与中国人寿保险（集团）公司、中国人寿保险股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、中国人寿财产保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、国寿投资保险资产管理有限公司、国寿健康产业投资有限公司、保险职业学院签订《中国人寿新一代人力资源管理系统二期项目合同》，合同金额为 870 万元（含增值税）。

【今天国际】发布关于收到中广核三澳项目中标结果通知的公告。公司近日收到中广核工程有限公司三澳一期 BKB 仓库智能化升级项目的中标结果公告。中标价格 2200 万元。建设内容：智能仓储方案设计、成套设备供应、软件系统研发以及项目其他配套设施搭建、施工改造等。本次中标项目系公司在核电领域的首个订单，是公司在智慧物流、智能制造领域综合竞争优势的进一步显现，为后续相关领域的市场拓展及持续突破起到重要助推作用。该项目中标价格占公司 2024 年度经审计营业收入的 0.93%，若公司能够签订正式合同并顺利实施，将对公司未来经营业绩产生一定积极影响。

【杰创智能】发布关于项目中标的自愿性信息披露公告。公司中标某省公安厅警械装备采购项目，中标金额为人民币 1123.6225 万元。项目内容：手持式电磁网捕器。本次中标意味着公司的产品化升级战略取得持续进展，标志着公司 AI+新质安全产品的规模化落地。该产品采用电磁弹射技术，具备无接触抓捕、智能识别等优势，主要应用于重点场所安保防控、危险目标抓捕控制、突发事件应急处置等场景，能够提升公共安全事件处置效率，降低人民群众和警务人员安全风险，正加速向全国推广落地。目前公司正加快多连发电磁网捕器、安保机器狗、安保无人机等具身智能产品的创新研发，拓展公安、消防、应急等应用场景。未来，公司将持续深化 AI

赋能安全，扩大市场份额，推动业绩增长，以技术创新和产品升级积极回报股东。

3、行业一周要闻：华为开发者大会 2025 推出小艺智能体开发平台

3.1、国内要闻：华为开发者大会 2025 推出小艺智能体开发平台

华为开发者大会 2025 推出小艺智能体开发平台

【TechWeb】6 月 20 日—22 日，华为开发者大会 HDC2025 在东莞松山湖举行。鸿蒙智能体框架发布，官宣迈入 Agent 时代。鸿蒙智能体框架定义了鸿蒙系统中应用/元服务与鸿蒙智能体交互与协同范式，形成“系统能力支撑智能体，智能体反哺应用体验”的 AI 生态系统。以低门槛开发成本，提供全生命周期工具链（集成大模型、插件市场、工作流引擎），小艺智能体开放平台提供 50+鸿蒙系统插件，依托意图框架升级实现 MCP 工具兼容，支持全场景跨应用的多智能体协同运作。目前小艺智能体市场已集成多家头部 AI 厂商的专业智能体，覆盖效率工具、行业顾问、娱乐互动、情感陪伴等多个场景，满足用户多元化需求。

微信官宣公众号可带货微信小店

【36 氪】6 月 16 日，微信官方宣布，公众号可带货微信小店。拥有公众号、微信小店的用户，打开后台一键关联，就能在公众号主页展示微信小店，或在公众号图文添加小店和商品，让自家小店和公众号联动起来。公众号文章内现已支持插入最多 50 个任意小店的商品链接。

腾讯首办生成式推荐算法大赛招聘 AI 人才

【36 氪】6 月 16 日，腾讯发起算法大赛，拿出数百万奖金池和校招 Offer 吸引全球人才。这是腾讯继启动史上最大规模招聘计划之后，首次通过有奖励的比赛助力优秀校招生获得就业机会。此次算法大赛由腾讯广告主办，以体现行业前沿 AI 技术的“全模态生成式推荐”为赛题，也是国内首个生成式推荐算法大赛。多个全球知名高校学者、技术大咖及腾讯技术专家将担当评委。

3.2、海外要闻：苹果内部讨论收购 Perplexity

苹果内部讨论收购 Perplexity

【36 氪】苹果公司高管就竞购人工智能初创公司 Perplexity AI 进行了内部讨论，以寻求满足对更多人工智能人才和技术的需求。苹果公司并购主管阿德里安·佩里卡已与服务主管埃迪·库以及 AI 高层决策者就这一想法进行了探讨。除了直接收购外，苹果或将 Perplexity 作为 AI 搜索引擎，直接整合进 Safari 浏览器和 Siri 语音助手中。

脑机接口新系统成失语者“数字声带”

【36 氪】美国加州大学戴维斯分校团队开发出一种研究性脑机接口，有望帮助因神经系统疾病而失去说话能力的人重新“发声”。这项成果发表在最新一期《自然》杂志上，展示了该技术如何在人尝试说话时，立即将大脑活动转化为语音，从而创建出一种“数字声带”。这项技术已在一名患有肌萎缩侧索硬化症（俗称“渐冻症”）的参与者身上测试成功。他通过植入式脑机接口，借助计算机与家人实时对话，不仅可以控制语调，还能唱出简单的旋律。

SK 集团与亚马逊投资约 51 亿美元建韩国最大 AI 数据中心

【36 氪】韩国科学技术信息通信部周五表示，韩国 SK 集团和亚马逊旗下云服务提供商 AWS 将投资约 7 万亿韩元（约合 51.1 亿美元），用于在南部城市蔚山建立一个数据中心，其中包括来自 AWS 的 40 亿美元。

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