

计算机

2025年07月13日

周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遙（分析师）

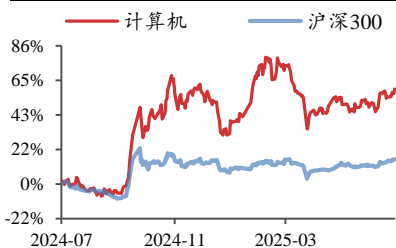
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《脑机接口：从概念到落地，开启交互新时代—行业深度报告》-2025.7.11

《稳定币和 AI 产业持续催化—行业周报》-2025.7.6

《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

● **市场回顾**：本周（2025.7.7-2025.7.11），沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机指数上涨 3.22%。

● 周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会

(1) NIFD 表示人民币稳定币发展可“内外结合”，提升人民币的全球影响力
国家金融与发展实验室副主任杨涛表示，基于 Web3.0 世界打造的稳定币已经超越了传统的离岸与在岸范畴，应该考虑采取境内离岸与境外离岸人民币稳定币的联动发展模式。并且提出，可以考虑在上海自贸试验区与香港同步推动相关人民币稳定币的创新探索工作。要积极探索境内离岸人民币稳定币（CNY Coin, CNYC）与境外离岸人民币稳定币（CNH Coin, CNHC）的交换与互通机制，其中 CNYC 在短期内主要用于补充和增进跨境贸易与商务活动的支付结算效率，CNHC 则旨在进一步强化香港在人民币国际化中的地位，并且可合规用于链上金融活动和大宗商品等的交易结算，尤其是可积极探索支持基于人民币资产的 RWA，从而共同致力于提升人民币及人民币资产的全球影响力。

(2) 香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，牌照成为入局关键

香港立法会 5 月 21 日通过《稳定币条例草案》，此后，香港特别行政区政府 6 月 6 日于宪报刊登公告，指定 2025 年 8 月 1 日为《稳定币条例》开始实施的日期。根据《条例》，任何人在香港发行法币稳定币或锚定港元价值的稳定币，均需向香港金融管理局（金管局）申领牌照，且只有持牌机构发行的稳定币方可向零售投资者销售。金管局总裁余伟文明确表示，初期仅会批出数个牌照，申请人需提出具体可行的业务方案和实实在在的应用场景，并重点考察其储备管理能力、合规体系及技术安全性。《稳定币条例》正式实施后，传统银行如汇丰、花旗等，正通过子公司或合资形式布局，头部金融科技企业如蚂蚁国际等有望加速入场。

● 投资建议

稳定币的应用场景从加密货币交易向更广泛的支付领域扩展，市场规模及交易活跃度迅速提升。NIFD 表示人民币稳定币发展模式可“内外结合”，旨在提升人民币及人民币资产的全球影响力。此外，香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，牌照成为入局关键，我们看好稳定币及 RWA 市场投资机遇。

稳定币板块推荐恒生电子、博彦科技，受益标的包括新开普、新晨科技、中科软、普联软件、OSL 集团、众安在线、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、恒生电子、金桥信息、雄帝科技、四方精创、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、中国光大控股、国富量子、德林控股、金证股份、信雅达等。

RWA 板块推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会	3
2、公司动态：科大讯飞等发布 2025 年半年度业绩预告，中科星图、中科曙光签署合作开发框架协议暨关联交易	4
2.1、业绩预告：科大讯飞等发布 2025 年半年度业绩预告	4
2.2、定增：高新兴发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案	4
2.3、战略合作：中科星图、中科曙光签署合作开发框架协议暨关联交易	5
2.4、其他公告：东方国信控股股东计划减持公司股份	5
3、行业动态：大模型独角兽智谱正同时准备港股、A 股上市，亚马逊正考虑向 Anthropic 追加数十亿美元投资	6
3.1、国内要闻：大模型独角兽智谱正同时准备港股、A 股上市	6
3.2、国外要闻：亚马逊正考虑向 Anthropic 追加数十亿美元投资	6
4、风险提示	7

1、周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会

- **一周市场回顾：**本周（2025.7.7-2025.7.11），沪深 300 指数上涨 0.82%，计算机指数上涨 3.22%。
- **周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会**

（1）NIFD 表示人民币稳定币发展可“内外结合”，提升人民币的全球影响力

国家金融与发展实验室副主任杨涛表示，基于 Web3.0 世界打造的稳定币已经超越了传统的离岸与在岸范畴，应该考虑采取境内离岸与境外离岸人民币稳定币的联动发展模式。并且提出，可以考虑在上海自贸试验区与香港同步推动相关人民币稳定币的创新探索工作。要探索境内离岸人民币稳定币（CNY Coin, CNYC）与境外离岸人民币稳定币（CNH Coin, CNHC）的交换与互通机制，其中 CNYC 在短期内主要用于补充和增进跨境贸易与商务活动的支付结算效率，CNHC 则旨在进一步强化香港在人民币国际化中的地位，并且可合规用于链上金融活动和大宗商品等的交易结算，尤其是可积极探索支持基于人民币资产的 RWA，从而共同致力于提升人民币及人民币资产的全球影响力。

（2）香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，牌照成为入局关键

香港立法会 5 月 21 日通过《稳定币条例草案》，此后，香港特别行政区政府 6 月 6 日于宪报刊登公告，指定 2025 年 8 月 1 日为《稳定币条例》开始实施的日期。根据《条例》，任何人在香港发行法币稳定币或锚定港元价值的稳定币，均需向香港金融管理局（金管局）申领牌照，且只有持牌机构发行的稳定币方可向零售投资者销售。金管局总裁余伟文明确表示，初期仅会批出数个牌照，申请人需提出具体可行的业务方案和实实在在的应用场景，并重点考察其储备管理能力、合规体系及技术安全性。《稳定币条例》正式实施后，传统银行如汇丰、花旗等，正通过子公司或合资形式布局，头部金融科技企业如蚂蚁国际等有望加速入场。

投资建议

稳定币的应用场景从加密货币交易向更广泛的支付领域扩展，市场规模及交易活跃度迅速提升。NIFD 表示人民币稳定币发展模式可“内外结合”，旨在提升人民币及人民币资产的全球影响力。此外，香港稳定币条例将于 8 月 1 日正式实施，牌照成为入局关键，我们看好稳定币及 RWA 市场投资机遇。

稳定币板块推荐恒生电子、博彦科技，受益标的包括新开普、新晨科技、中科软、普联软件、OSL 集团、众安在线、京北方、大智慧、连连数字、联易融科技、新国都、新大陆、拉卡拉、恒生电子、金桥信息、雄帝科技、四方精创、高伟达、优博讯、天阳科技、信安世纪、中国光大控股、国富量子、德林控股、金证股份、信雅达等。

RWA 板块推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、协鑫能科等。

2、公司动态：科大讯飞等发布 2025 年半年度业绩预告，中科星图、中科曙光签署合作开发框架协议暨关联交易

2.1、业绩预告：科大讯飞等发布 2025 年半年度业绩预告

【科大讯飞】预计 2025 年半年度营业收入、毛利较上年同期增长 15%-20%，归母净利润亏损同比收窄 30.12%-50.08%。

【锐明技术】预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 19,000 万元至 22,000 万元，同比增长 53.64%至 77.90%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润 16,500 万元至 19,500 万元，同比增长 39.68%至 65.08%。

【南威软件】经公司财务中心初步测算，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-7,300 万元到-6,100 万元，将出现亏损；2025 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-7,400 万元到-6,200 万元。此外，公司持续加强项目交付全过程管理，项目验收合同额实现同比增长，2025 年半年度营业收入预计同比增长约 38%。

【淳中科技】受订单量下滑影响，2025 年半年度公司营业收入同比下降约 45%。传统视听业务上半年项目落地不及预期，新签订单同比下滑；海外大客户在本报告期末未有订单转化为营业收入，对人工智能业务收入造成较大不利影响。预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-4,100 万元到-3,840 万元，将出现亏损。

【久其软件】预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 6,500 万元-8,500 万元，亏损幅度同比收窄。

【东方中科】预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 4,800 万元-5,100 万元，亏损幅度同比收窄 2.03% - 7.79%。

【天融信】预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 6,000 万元至 7,000 万元，亏损同比收窄 65.98%至 70.84%。

【三六零】预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-3.2 亿元至-2.4 亿元。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为-3.4 亿元至-2.5 亿元。

【中远海科】预计 2025 年半年度盈利 900 万元-1,100 万元，同比下降 91.95%-90.16%。

【大智慧】预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-420 万元到-280 万元，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-4,000 万元到-3,000 万元。

【中科金财】预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 7,500.00 万元-10,500.00 万元，亏损同比扩大 51.43%-112.00%。

2.2、定增：高新兴发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案

【高新兴】拟向特定对象发行 A 股股票预案，本次发行的发行对象不超过 35 名（含 35 名），为符合中国证监会规定的特定投资者，募集资金总额不超过人民

币 37,372.00 万元（含本数）除以发行价格计算得出，且不超过本次发行前上市公司总股本的 30%。扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：车联网通信产品扩产项目、深圳研发及运营中心项目、补充流动资金。

2.3、战略合作：中科星图、中科曙光签署合作开发框架协议暨关联交易

【中科星图】中科星图与中科曙光于 2025 年 7 月 8 日签署《合作开发框架协议》，以共同推进先进计算在太空领域的技术创新、应用落地、产业发展。

【四维图新】公司与北京新能源汽车股份有限公司签署《零部件开发合同》，公司将为北汽新能源两车型开发泊车软件产品。

2.4、其他公告：东方国信控股股东计划减持公司股份

【东方国信】管连平先生和霍卫平先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 4 日至 2025 年 10 月 31 日），分别以集中竞价方式减持公司股份不超过 569.37 万股（不超过公司总股本比例 0.5%），分别以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,138.75 万股（不超过公司总股本比例的 1%）。

【中创股份】高新投拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 136.08 万股，即不超过公司总股本的 1.60%；北京华软及吴晋阳先生拟通过大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 119 万股，即不超过公司总股本的 1.40%。

【易华录】林拥军先生持有公司股份 2,820.96 万股，占公司总股本比例为 3.92%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 705.24 万股，占总股本比例不超过 0.98%。

【卓易信息】因部分员工自身资金需求，中恒企管拟通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 2,271,445 股公司股份，占公司股份总数比例不超过 1.88%，将于本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。

【天亿马】东兴博元拟减持不超过 243.84 万股，不超过公司总股本 3.63%（占剔除公司最新披露回购专用账户股份的总股本比例为 3.70%）。

【创业慧康】持股 5%以上股东葛航先生计划自公告之日起十五个交易日后的 3 个月内（在此期间如遇法律、法规规定的窗口期则不减持）计划以集中竞价方式减持不超过 929.47 万股（含），占剔除回购专用账户股份数后公司总股本的 0.60%。

【汉邦高科】本次申请解除限售的对象是公司控股股东北京沐朝控股，其认购的股份限售期为新增股份上市之日起十八个月。本次申请解除限售股份数量为 89,221,410 股，占公司总股本的 23.11%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2025 年 7 月 11 日（星期五）。

【同为股份】公司股东黄梓泰先生，因个人资金需求，拟在减持公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 218.67 万股（占当前总股本的 1.00%）。

【汇纳科技】董事孙卫民先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 5.84 万股（即不超过本公司股份总数的 0.05%），减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后三个月内（即 2025 年 7 月 30 日至 2025 年 10 月 29 日）。

【东方中科】收到持股 5%以上股东大连金投计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 7 月 31 日至 2025 年 10 月 30 日），以大宗交易方式减持公司股份不超过 592.72 万股；自 2025 年 8 月 22 日起至 2025 年 10 月 30 日，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 296.36 万股。本次合计减持公司股份不超过 889.08 万股（约占目前公司总股本比例 3.00%）。

3、行业动态：大模型独角兽智谱正同时准备港股、A 股上市，亚马逊正考虑向 Anthropic 追加数十亿美元投资

3.1、国内要闻：大模型独角兽智谱正同时准备港股、A 股上市

- **大模型独角兽智谱正同时准备港股、A 股上市**

【Techweb】7 月 11 日消息，据新浪科技消息，大模型独角兽智谱正同时准备港股和 A 股上市的工作，且 A 股上市概率较高。中国证监会官网信息显示，4 月 14 日，智谱在北京证监局办理辅导备案，辅导机构为中国国际金融股份有限公司，这也是“大模型六小龙”中首家启动 IPO 进程的公司。

- **DeepSeek 使用率从年初 50% 下滑至 3%**

【快科技】7 月 9 日消息，原本预计 5 月就会更新换代的 DeepSeek-R2，其更新时间一拖再拖。DeepSeek 的使用率从年初的 50% 下滑至目前的 3%，下滑态势明显。主要原因在于，R1 是基于 OpenAI 已有的、来自全球且经过认证的训练数据生成的，而 R2 对训练数据的需求量更大。另一个制约因素是，高端 GPU 严重不足，这导致 DeepSeek 的训练效率大幅降低，进而拖累了 R2 的更新进度。

- **英伟达黄仁勋即将访华，中国特供 AI 芯片最快 9 月推出**

【DoNews】7 月 10 日消息，据《金融时报》报道，英伟达 CEO 黄仁勋计划访问中国参加活动，并重申公司对中国市场的承诺。该公司计划最快在 2025 年 9 月推出专为中国市场设计的新型 AI 芯片。

3.2、国外要闻：亚马逊正考虑向 Anthropic 追加数十亿美元投资

- **亚马逊正考虑向 Anthropic 追加数十亿美元投资**

【IT 之家】7 月 11 日消息，《金融时报》报道称，亚马逊正考虑向人工智能初创公司 Anthropic 追加数十亿美元投资，以强化双方战略合作关系。这笔投资被认为有助于亚马逊维持其作为 Anthropic 最大股东之一的地位。

- **苹果 AI 模型新突破，健康状态识别准确率最高达 92%**

【IT 之家】7 月 11 日消息，苹果与美国心脏协会以及哈佛医学院附属布莱根妇女医院合作的最新研究表明，用户行为数据（活动量、睡眠、运动等）可能比心率、血氧等传统生物指标更能反映健康状况。为验证此观点，研究人员利用超过 25 亿小时的穿戴设备数据训练新型底层模型 WBM（穿戴设备行为模型），发现其表现显著超越现有方案。

- **马斯克旗 xAI 推出 Grok 4 宣称世界上最强大的 AI 模型**

【快科技】7 月 10 日消息，马斯克旗下人工智能公司 xAI 正式推出新一代旗舰

模型 Grok 4，并宣称其为“世界上最强大的 AI 模型”。该模型基于 xAI 的 Colossus 超级计算机训练，核心优势在于其深度推理能力，承诺带来显著增强的逻辑推理和文本生成水平。此外，Grok 4 还具备自然的人类对话风格、实时网络访问能力，以及对互联网文化（包括梗、俚语和幽默）的高精度理解。

- **马斯克：特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车服务将在 1-2 个月内落地旧金山湾区**

【IT之家】7月10日消息，特斯拉 CEO 埃隆马斯克在社交媒体平台 X 上透露，特斯拉计划在未来“一两个月内”将其无人驾驶出租车（robotaxi）服务扩展至旧金山湾区。马斯克表示，在获得所有必要的监管批准后，无人驾驶的 Model Y 车型将开始在湾区上路。不过，对于此前特斯拉发布的金色双座 Cybercab 何时加入车队，目前尚无明确时间表。

- **亚马逊 AWS 将于 7 月 15 日推出 AI 智能体市场，Anthropic 参与**

【IT之家】7月11日消息，亚马逊 AWS 将于 7 月 15 日在美国纽约市举行的 AWS 峰会上发布一个 AI 智能体 / 代理市场。这一市场允许 AI 初创公司直接向 AWS 客户提供 AI 代理服务，允许企业客户按需浏览、安装和查找各类 AI 智能体。与其它在线市场类似，AI 初创公司可通过这一平台上向用户收取智能体使用费，AWS 则将从中抽成。亚马逊 AWS 的 AI 智能体市场服务合作伙伴将包含深受其支持的 Anthropic 等企业。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

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的普通境内投资者，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	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	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

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

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

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