

计算机

报告日期：2025 年 07 月 21 日

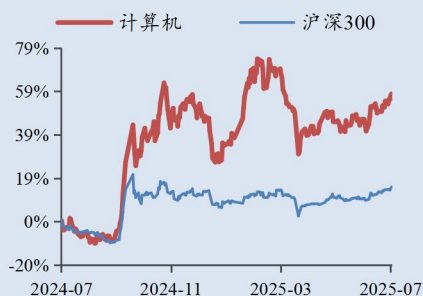
稳定币合规化发展已成趋势

——计算机事件点评

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

《AI 产业迎密集催化，Agent、算力竞争持续白热化——计算机行业点评报告》
2025.07.21

《稳定币持续“升温”，关注 RDA 相关投资机会——计算机行业点评报告》
2025.07.15

《持续关注跨境支付及稳定币——计算机行业点评报告》2025.07.08

事件：

2025 年 7 月 18 日，美国总统特朗普签署稳定币监管法案，标志着美国在联邦层面首个稳定币立法落地。近日，我国工信部下属单位举办“稳定币与工业数字资产研讨会”。

观点：

- 美国稳定币从小众圈层走向大众视野，合规监管成为稳定币发展催化剂。根据美国稳定币监管法案，美国联邦储备委员会和美国财政部下属货币监理署分别负责对大型银行和非银行机构发行稳定币的监管。发行支付型稳定币需要至少有 1:1 的储备资产支持，相关资产可以是美元、活期存款、美国国债、依回购合约所得资金、逆回购合约、投资公司所发行证券和其他联邦政府所发行流动性资产等。通过立法，稳定币被纳入主流金融体系，逐渐走向“台前”。我们认为，合规监管将是防范稳定币挤兑风险，打击违法行为，维护币值稳定的有效途径，也将有效增强稳定币流动性。
- 工信部下属单位举办“稳定币与工业数字资产研讨会”，RWA 有望多点开花。本次研讨会核心议题包括稳定币政策监管、工业数字资产转化、RWA 与工业互联网融合发展等。参会方包括清华大学、软银亚洲国信证券、蚂蚁集团、航天科工集团、驭鉴数科和京北方等。工业数字资产是指以数字化形式存在、具有明确经济价值并能通过技术手段进行交易、转移或存储的工业领域资产，主要包括：（1）数据资产；（2）数字孪生资产；（3）智能资产；（4）区块链资产。稳定币对工业数字资产的意义在于解决工业资产数字化后的定价和流通痛点，释放工业数据资源的价值，推动制造业转型升级。例如，高端装备实时工况数据、分布式算力等工业数据资源可以依托稳定币实现链上确权、定价与流转。具体可表现为工业数字资产代币化，属于 RDA（真实数据资产代币化）范畴。作为 RWA 的分支，RDA 有望加速数据要素流通和交易频率，提升数字资产活力。
- 香港稳定币条例 8 月 1 日生效，稳定币发行牌照释放在即。此前，香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇表示，香港批出的稳定币牌照数目会是个位数，目标今年内可发出牌照。根据 rwa.xyz，截至 7 月 21 日，全球链上 RWA 价值达 254.9 亿美元；全球稳定币总价值达 2475.8 亿美元。截至 7 月 19 日，全球稳定币市场依

然以美元稳定币 USDT 和 USDC 为主导，两者市值份额占比分别为 64.08%和 25.1%。以港元稳定币为支点，我国参与全球链上金融竞争的通道将更为畅通。我们持续看好稳定币对于推动人民币国际化的积极意义。另外，香港稳定币发牌制度生效后，合规或成为各参与方的核心竞争优势。

- **投资建议：**稳定币监管框架进一步明晰，合规将成为稳定币产业发展的核心助推剂。RDA 作为 RWA 新分支，对激发数据要素活力具有积极意义，建议关注稳定币及数据要素相关厂商。维持计算机行业“**推荐**”评级。建议关注：(1)稳定币：京北方(002987.SZ)、宇信科技(300674.SZ)、天阳科技(300872.SZ)；恒生电子(600570.SH)；(2)数据要素：上海钢联(300226.SZ)、通行宝(301339.SZ)、云赛智联(600602.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	2025/07/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002987.SZ	京北方	21.99	0.5	0.41	0.49	0.58	25.4	53.0	45.2	38.1	未评级
300226.SZ	上海钢联	28.99	0.5	0.70	0.99	1.21	30.3	41.2	29.4	24.0	未评级
300674.SZ	宇信科技	29.03	0.55	0.64	0.76	0.91	42.2	45.4	38.1	31.9	未评级
300872.SZ	天阳科技	24.13	0.21	0.19	0.25	0.33	62.3	126.7	96.6	72.3	未评级
301339.SZ	通行宝	17.39	0.52	0.65	0.80	1.04	44.2	26.8	21.7	16.8	增持
600570.SH	恒生电子	33.68	0.55	0.65	0.75	0.88	37.2	51.7	45.0	38.4	未评级
600602.SH	云赛智联	23.14	0.15	0.18	0.22	0.26	112.2	128.6	105.8	90.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：通行宝 2025-2026 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2027 年盈利预测来源于 Wind 一致预期，其余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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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做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门、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