

计算机

2025 年 07 月 20 日

周观点：稳定币催化持续不断

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

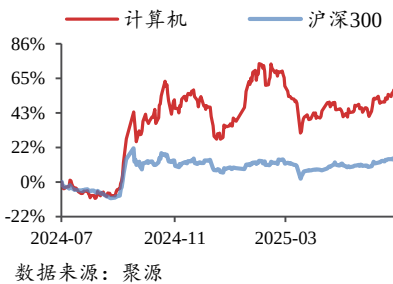
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

- 《OpenAI 发布新品，AI Agent 加速落地——行业点评报告》-2025.7.18
- 《锚定实数融合资产，RDA 推动数据价值化——行业点评报告》-2025.7.14
- 《周观点：持续看好稳定币和 RWA 投资机会——行业周报》-2025.7.13

● **市场回顾：**本周（2025.7.14-2025.7.18），沪深 300 指数上涨 1.09%，计算机指数上涨 2.12%。

● 周观点：稳定币催化持续不断

（1）特朗普正式签署稳定币监管法案，美国稳定币进入合规发展阶段

7 月 18 日，美国总统特朗普签署稳定币监管法案，这是美国在联邦层面首个稳定币立法，将为支付型稳定币的发行、支持资产储备和监管执法等提供监管框架。根据该法，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。在满足技术和监管等要求后，外国支付型稳定币可以在美国买卖和使用。我们认为，稳定币法案的签署标志着美国首次正式确立数字稳定币的监管框架，稳定币迈向合规化发展阶段。

（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，初期只会批出数个牌照，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。美国稳定币法案的签署标志着美国首次正式确立数字稳定币的监管框架，稳定币迈向合规化发展阶段。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：稳定币催化持续不断	3
2、公司动态：国网信通等发布 2025 年半年度业绩快报，诺瓦星云拟合作投资设立创业投资基金	4
2.1、业绩预告：国网信通等发布 2025 年半年度业绩快报	4
2.2、项目合作：诺瓦星云拟合作投资设立创业投资基金	4
2.3、其他公告：观想科技一致行动人拟协议转让 5%股份	4
3、行业动态：Kimi K2 登顶全球开源模型冠军，OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能	6
3.1、国内要闻：中国模型霸榜前三，Kimi K2 登顶全球开源模型冠军	6
3.2、国外要闻：OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能	6
4、风险提示	7

1、周观点：稳定币催化持续不断

- **一周市场回顾：**本周（2025.7.14-2025.7.18），沪深 300 指数上涨 1.09%，计算机指数上涨 2.12%。
- **周观点：稳定币催化持续不断**

（1）特朗普正式签署稳定币监管法案，美国稳定币进入合规发展阶段

7 月 18 日，美国总统特朗普签署稳定币监管法案，这是美国在联邦层面首个稳定币立法，将为支付型稳定币的发行、支持资产储备和监管执法等提供监管框架。根据该法，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。在满足技术和监管等要求后，外国支付型稳定币可以在美国买卖和使用。我们认为，稳定币法案的签署标志着美国首次正式确立数字稳定币的监管框架，稳定币迈向合规化发展阶段。

（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，初期只会批出数个牌照，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，同时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。美国稳定币法案的签署标志着美国首次正式确立数字稳定币的监管框架，稳定币迈向合规化发展阶段。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、多点数智、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、多点数智、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：国网信通等发布 2025 年半年度业绩快报，诺瓦星云拟合作投资设立创业投资基金

2.1、业绩预告：国网信通等发布 2025 年半年度业绩快报

【国网信通】2025 年 1-6 月份，公司实现营业总收入 352,468.92 万元，较上年同期下降 4.55%，主要是由于 2025 年 4 月 1 日亿力科技子公司数量由四家减少至两家；实现利润总额 31,901.63 万元，较上年同期增长 4.32%；归属于上市公司股东的净利润 26,644.08 万元，较上年同期下降 10.82%，主要系所得税费用增加所致。

【品茗科技】预计 2025 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 2,800.00 万元到 3,400.00 万元，同比将增加 1,956.10 万元至 2,556.10 万元，同比增长 231.79%至 302.89%。

【恒银科技】预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,350.00 万元到 1,620.00 万元。

【杰创智能】预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,500.00 万元-2,000.00 万元，同比扭亏为盈。

【华宇软件】公司持续管理优化的效果逐期显现，盈利能力继续改善。2025 年半年度公司预计扣除非经常性损益后的净利润亏损收窄至 8,700 万元-9,900 万元，同比亏损收窄约 38%-46%。公司预计实现营业收入 6.2 亿元-6.8 亿元，部分项目验收节奏有所滞后，结合在手订单储备及业务拓展情况，公司下半年将加强验收工作。

【海量数据】预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4,460 万元左右，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4,860 万元左右。

【汉王科技】预计 2025 年半年度实现营业收入 78,598.95 万元-84,315.23 万元，同比增长 10%-18%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为-6,000 万元至-4,500 万元。

【金溢科技】预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-900 万元至-1,200 万元。

2.2、项目合作：诺瓦星云拟合作投资设立创业投资基金

【诺瓦星云】为促进公司战略布局和长期资产配置优化，实现公司和股东价值最大化，公司拟作为有限合伙人使用自有资金不超过 3,500 万元与普通合伙人、执行事务合伙人暨基金管理人西安高新技术产业风险投资有限责任公司、有限合伙人西安西高投基石投资基金合伙企业（有限合伙）合作投资设立西安西高投鲲鹏创业投资基金合伙企业（有限合伙）暂定名，创业投资基金认缴出资总额为 5,500 万元，其中公司持有的基金份额为 63.64%。

2.3、其他公告：观想科技一致行动人拟协议转让 5%股份

【并行科技】北京并行科技股份有限公司拟向安擎（天津）信息技术有限公司、山东省公用资产运营服务有限公司采购 AI 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同金额预计不超过人民币 12,550 万元。公司拟向山东省公用资产运营服务有限

公司采购与 AI 算力服务器配套的存储、交换机设备，采购合同金额预计分别不超过人民币 400 万元和 580 万元。上述固定资产采购合同合计金额不超过人民币 13,530 万元。

【亚信安全】南京乐信、南京君信、南京信智、南京合信、南京信宇、南京信宁、南京信雅、南京信达、南京践信、南京新信拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 1200.03 万股，即不超过公司总股本的 3%。

【浩云科技】股东、董事长兼总经理雷洪文先生计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 400 万股（占本公司总股本比例不超过 0.599%）。

【概伦电子】股东 KLProTech H.K. Limited、共青城明伦投资合伙企业（有限合伙）、共青城峰伦投资合伙企业（有限合伙）、共青城伟伦投资合伙企业（有限合伙）、共青城经伦投资合伙企业（有限合伙）、共青城毅伦投资合伙企业（有限合伙）、共青城智伦投资合伙企业（有限合伙）、井冈山兴伦投资合伙企业（有限合伙）与上海芯合创一号私募投资基金合伙企业（有限合伙）签署了《股份转让协议书》，转让方拟将其合计持有的公司 21,758,893 股概伦电子股份（占公司总股本的 5.00%）转让给受让方，每股转让价格为 28.16 元，股份转让总价款为人民币 61,273.04 万元。

【三维天地】北京维恒、三维智鉴计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 6 日至 2025 年 11 月 5 日）通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持不超过 232.05 万股公司股份，拟减持比例不超过公司总股本的 3%。成贤一期、雅枫一期计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2025 年 8 月 6 日至 2025 年 11 月 5 日）通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持不超过 82.7 万股公司股份，拟减持比例不超过公司总股本的 1.07%。

【新炬网络】上海森泉计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，减持股份数量合计不超过 244.07 万股，减持比例合计不超过公司总股本的 1.50%。程永新计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，减持股份数量合计不超过 162.72 万股，减持比例合计不超过公司总股本的 1.00%，亦不超过其持有公司股份总数的 25%。

【盛邦安全】本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 94.4 万股。上市流通日期为 2025 年 7 月 28 日。

【华大九天】国家大基金计划在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、大宗交易的方式合计减持公司股份数量不超过 271.47 万股，即不超过公司总股本的 0.5%。上海建元股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式减持累计不超过 542.94 万股，即不超过公司总股本的 1%。

【铜牛信息】持有公司股份 49.03 万股（占公司总股本比例 0.35%）的副总经理、董事会秘书刘毅先生计划在 2025 年 8 月 11 日至 2025 年 11 月 10 日以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 2.14 万股（占公司总股本比例 0.015%）。

【观想科技】控股股东、实际控制人魏强先生的一致行动人四川观想发展科技合伙企业（有限合伙）拟通过协议转让方式将其持有的公司无限售流通股 400 万股，系公司首次公开发行前持有股份，占公司目前总股本的 5.00%，以人民币 44.14 元/

股的价格转让给深圳世纪致远私募证券投资基金管理有限公司（代表致远深洛廿四私募证券投资基金）。双方于 2025 年 7 月 17 日签署《股份转让协议》，转让价格不低于本次股份转让协议签署日前一个交易日收盘价格的 80%。

3、行业动态：Kimi K2 登顶全球开源模型冠军，OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能

3.1、国内要闻：中国模型霸榜前三，Kimi K2 登顶全球开源模型冠军

- 字节跳动 Pico 正开发 MR 眼镜：重量仅 127 克

【IT 之家】7 月 15 日消息，The Information 报道称，字节跳动正在开发混合现实（MR）眼镜，旨在与 Meta 即将推出的 MR 产品直接竞争。这款 MR 眼镜的研发工作由其旗下 VR 初创公司 Pico 主导。与此前对标 Meta Quest 系列的产品策略不同，这款设备采用轻量化设计，重量约 127 克，接近 Bigscreen Beyond VR 头显体积。

- 中国模型霸榜前三，Kimi K2 登顶全球开源模型冠军

【华尔街见闻】据全球大模型竞技场 LMArena 消息，开源模型与闭源模型的竞争进一步升级。在全球开源模型排行榜中，Kimi K2、DeepSeek R1、Qwen3 等 3 个来自中国的开源模型排名前三，领先于谷歌 Gemma3 和 Meta 旗下 Llama4，Kimi K2 成为全球最强开源模型。该榜单由数千位开发者通过动态盲测进行投票。

3.2、国外要闻：OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能

- OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能

【Techweb】7 月 18 日凌晨，OpenAI 宣布推出“ChatGPT 智能体”功能，该功能允许其 AI 聊天机器人使用自己的虚拟计算机，自主地为人类用户浏览网页、进行广泛研究、下载和创建新文件。

- 黄仁勋：人工智能下一个浪潮是 Physic AI

【新浪科技】7 月 17 日上午消息，在第三届链博会先进制造链主题活动现场，英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋将与之江实验室主任、阿里云创始人王坚进行炉边谈话。黄仁勋表示，人工智能的下一个浪潮是物理 AI——Physic AI，人工智能是一种新的做软件方式，根据基本原理代替人类编码描述算法来预测结果，我们使用算法来学习如何从实例、信息、数据中预测结果，这种使用计算机来学习如何进行项目的方法已被证明是非常可扩展的。

- 亚马逊云科技向生成式 AI 创新中心追加 1 亿美元投资

【Techweb】7 月 17 日消息，在亚马逊云科技纽约峰会上，亚马逊云科技 Agentic AI 副总裁 Swami Sivasubramanian 透露，为加速客户构建自主型 Agentic AI 系统，亚马逊云科技宣布将向其生成式 AI 技术创新中心追加 1 亿美元投资。这项新投入建立在过去两年成果基础之上，该中心已帮助全球数千家客户提升生产力、优化客户体验。

- 谷歌未来两年将在美投资 250 亿美元，用于 AI 数据中心建设

【IT 之家】7 月 16 日消息，谷歌公司宣布，将在未来两年内投资 250 亿美元

在美国最大的电力网区域建设数据中心，以支持其在人工智能领域的大规模布局。谷歌公司总裁兼首席投资官鲁思波拉特（Ruth Porat）预计将与美国总统特朗普一同出席在宾夕法尼亚州举行的人工智能峰会，并在峰会上宣布这一投资计划。

- **英伟达将恢复 H20 在华销售：美国保证将授予许可证**

【快科技】7月15日消息，英伟达方面已经确认，公司将恢复 H20 在中国的销售，并推出面向中国市场的全新且完全兼容的 GPU。英伟达还宣布推出一款全新且完全兼容的 RTX PRO GPU，黄仁勋称该芯片是“智能工厂和物流数字孪生 AI 的理想之选”。

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