

计算机

报告日期：2025 年 07 月 14 日

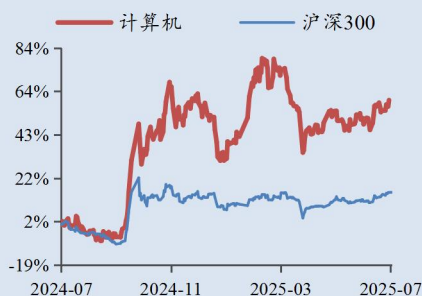
稳定币持续“升温”，关注 RDA 相关投资机会

——计算机行业点评报告

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

《持续关注跨境支付及稳定币——计算机行业点评报告》2025.07.08

《聚焦 Agent 生态，国产 AI 开启新叙事——计算机行业 2025 年中期策略报告》2025.07.06

《蚂蚁集团推出 AI 医疗 C 端产品，关注 AI+医疗投资机会——计算机行业点评报告》2025.06.30

事件：

2025 年 7 月 10 日，上海市国资委党委召开中心组学习会，围绕加密货币与稳定币的发展趋势及应对策略开展学习。

观点：

- 上海市国资委党委围绕加密货币与稳定币召开学习会，数字货币持续“升温”。会上，上海市国资委党委书记、主任贺青提出要加强数字货币的研究探索；探索区块链技术在跨境贸易、供应链金融、资产数字化等领域的运用。我们认为，上海国资委学习加密货币与稳定币具有“风向标”意义，内容上更聚焦于技术创新与应用场景。香港发布的《稳定币条例》将于 2025 年 8 月 1 日正式生效，在立法监管阶段之后，产业层面将更为重视应用场景的探索和拓展。
- 上海数据交易所首次提出 RDA，强调实数资产价值。RDA (Real Data Assets)，即真实数据资产，底层资产锚定实数融合的实体资产，更强调数据的真实性，更强调数据和其他实体资产的交互融合。RDA 分为“资产准备—资产发行—资产交易”三个环节。在资产准备环节，具备区块链、隐私保护和 DAS（数字资产壳）等可信技术手段的厂商帮助企业将数据转化为真实数据。在资产发行环节，合规、技术、金融机构等数商是主要参与方，在监管审核的基础上，专业化、规范化完成资产上链、金融标的物发行等相关业务操作。资产交易环节可在境内外规范的资本市场完成。
- 作为 RWA 的“灵魂”，RDA 对释放数据价值具有重要意义。通过数据资产交易市场功能保障和区块链等可信技术保障，RDA 能够帮助企业合规、高效、低成本地实现数据价值化，拓宽数据企业融资渠道，充分激发数据要素市场活力。
- 投资建议：上海国资学习加密货币与稳定币，上海数交所首提 RDA，产业催化不断，具备数据资源储备的公司数据价值将被进一步释放。同时，国资背景的可信技术服务商以及数商有望成为构建金融创新“中国方案”过程中的中坚力量。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）稳定币：宇信科技（300674.SZ）、天阳科技（300872.SZ）、三未信安（688489.SH）；（2）数据产品与运营：上海钢联（300226.SZ）、卫宁健康（300253.SZ）、拓尔思（300229.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	2025/07/11	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
300226.SZ	上海钢联	28.21	0.5	0.70	0.99	1.21	30.3	43.1	30.8	25.2	未评级
300229.SZ	拓尔思	19.22	-0.12	0.08	0.12	0.17	501.7	242.1	165.9	123.6	未评级
300253.SZ	卫宁健康	10.41	0.04	0.18	0.23	0.28	43.7	57.7	45.3	36.5	未评级
300674.SZ	宇信科技	30.75	0.55	0.64	0.76	0.91	42.2	47.3	39.7	33.2	未评级
300872.SZ	天阳科技	25.01	0.21	0.20	0.26	0.34	62.3	128.8	98.1	73.5	未评级
301339.SZ	通行宝	17.22	0.52	0.65	0.80	1.04	44.2	26.5	21.5	17.0	增持
600602.SH	云赛智联	21.28	0.15	0.18	0.22	0.26	112.2	120.9	99.4	84.9	未评级
688489.SH	三未信安	41.01	0.37	0.61	0.96	1.29	58.9	71.9	45.7	34.0	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：通行宝 2025-2026 年的盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有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