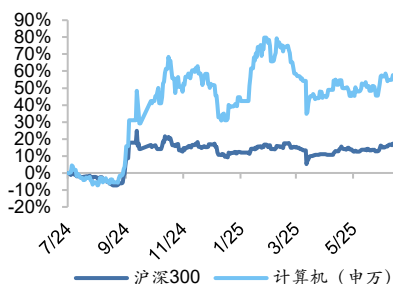


稳定币或带来金融 IT 机遇

行业评级：增持

报告日期：2025-7-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 上海国资委学习会探讨稳定币，关注金融 IT 机遇

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。上海市国资委党委书记贺青指出，要坚持创新驱动、保持对新兴技术的敏锐感知，加强对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。

6 月 18 日，中国人民银行在陆家嘴论坛上宣布在上海实施八项金融开放政策，包括设立数字人民币国际运营中心、探索区块链跨境支付试点等。这些政策的核心目标是通过数字人民币与稳定币的协同，构建“主权信用+市场化补充”的双层架构，以应对全球美元稳定币的挑战。例如，上海自贸区试点“航贸区块链信用证再融资”，实现贸易融资的链上自动化执行，大幅提升效率。从稳定币、RWA 现有功能来看，主要满足 1) 跨境支付；2) 资产上链。

从跨境支付来看，7 月 4 日，人民银行宣布他们为了适应人民币跨境支付系统（CIPS）的业务发展需要，对原有的《人民币跨境支付系统业务规则》进行了修订，形成了新的《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》。“意见”明确提到：1、CIPS 的运营机构必须是“公司制企业法人”，也就是一家正规注册的企业公司，而且要经过中国人民银行的批准，专门负责为境内外客户提供跨境人民币清算和结算服务；2、资金所有权的明确：从共同权益到直接参与者所有；3、对于通过 CIPS 处理跨境港元等外币支付业务的，运营机构将另行制定相关规则。

从资产上链来看，香港特区政府《稳定币条例》将于 8 月 1 日正式生效。RWA（Real World Assets）就是将现实世界资产，通过区块链技术进行代币化，进而在链上进行交易，如房地产、充电桩、贵金属、大宗商品、信用票据、艺术品以及知识产权等。在 RWA 代币化方面，香港目前仅开放一级市场的认购与赎回，尚未开通二级市场的交易转让权限，个人获得代币后也无法提币至链上。从发行产品来看，香港当前的 RWA 以固定收益类资产为主，如朗新科技、协鑫能科、德林控股。

我们认为，稳定币产业链可带来金融 IT 及拥有稳定受益资产企业的景气。建议关注：1) 金融 IT 相关：恒生电子、京北方、广电运通、平安科技、长亮科技、宇信科技、天阳科技、浙大网新、安硕信息等；2) 跨境支付相关：拉卡拉、新国都、四方精创等；3) 拥有稳定币相关牌照企业：众安在线、连连数字、跨境通等。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	5
2 市场行情回顾	6
2.1 计算机板块表现	6
2.2 计算机个股表现	7
3 科技软件行业新闻	8
3.1 EDA 与科学仪器	8
3.2 工业互联网	8
3.3 汽车智能化	8
3.4 金融科技	8
3.5 智慧医疗	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	6
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	6
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	7
图表 4 本周陆港通持股情况统计	7

1 计算机行业观点

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。上海市国资委党委书记贺青指出，要坚持创新驱动、保持对新兴技术的敏锐感知，加强对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。

6月18日，中国人民银行在陆家嘴论坛上宣布在上海实施八项金融开放政策，包括设立**数字人民币国际运营中心**、**探索区块链跨境支付试点**等。这些政策的核心目标是通过数字人民币与稳定币的协同，构建“主权信用+市场化补充”的双层架构，以应对全球美元稳定币的挑战。例如，上海自贸区试点“航贸区块链信用证再融资”，实现贸易融资的链上自动化执行，大幅提升效率。

从稳定币、RWA现有功能来看，主要满足1)跨境支付；2)资产上链。

从跨境支付来看，7月4日，人民银行宣布他们为了适应人民币跨境支付系统（CIPS）的业务发展需要，对原有的《人民币跨境支付系统业务规则》进行了修订，形成了新的《人民币跨境支付系统业务规则（征求意见稿）》。“意见”明确提到：1、CIPS的运营机构必须是“公司制企业法人”，也就是一家正规注册的企业公司，而且要经过中国人民银行的批准，专门负责为境内外客户提供跨境人民币清算和结算服务；2、资金所有权的明确：从共同权益到直接参与者所有；3、对于通过CIPS处理跨境港元等外币支付业务的，运营机构将另行制定相关规则。

从资产上链来看，香港特区政府《稳定币条例》将于8月1日正式生效。RWA（Real World Assets）就是将现实世界资产，通过区块链技术进行代币化，进而在链上进行交易，如房地产、充电桩、贵金属、大宗商品、信用票据、艺术品以及知识产权等。在RWA代币化方面，香港目前仅开放一级市场的认购与赎回，尚未开通二级市场的交易转让权限，个人获得代币后也无法提币至链上。从发行产品来看，香港当前的RWA以固定收益类资产为主，如朗新科技、协鑫能科、德林控股。

我们认为，稳定币产业链可带来金融IT及拥有稳定受益资产企业的景气。建议关注：1)金融IT相关：恒生电子、京北方、广电运通、平安科技、长亮科技、宇信科技、天阳科技、浙大网新、安硕信息等；2)跨境支付相关：拉卡拉、新国都、四方精创等；3)拥有稳定币相关牌照企业：众安在线、连连数字、跨境通等

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、互联网信息服务**个股表现较为突出。普联软件、大智慧涨幅、上海钢联居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的人工智能、工业软件、网络安全、电力信息化、金融科技和信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
普联软件	42.67%	汇金科技	-13.84%	信雅达	152.60%
大智慧	42.19%	汇金股份	-12.52%	中科金财	132.47%
上海钢联	26.12%	海航科技	-10.53%	长亮科技	129.05%
博睿数据	22.31%	税友股份	-8.50%	天阳科技	125.67%
中科金财	21.31%	正元智慧	-7.92%	楚天龙	114.45%
新开普	15.02%	旋极信息	-7.03%	四方精创	106.03%
长亮科技	14.84%	四方精创	-4.44%	御银股份	105.18%
金证股份	14.74%	锐明技术	-4.35%	普联软件	101.46%
指南针	14.34%	朗新科技	-3.27%	雄帝科技	97.18%
安硕信息	13.21%	飞天诚信	-3.02%	京北方	94.89%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

从陆港通资金持股情况来看，恒生电子、同花顺、中科曙光持仓市值最高，广联达、恒生电子、柏楚电子持仓占比最高。从增持比例来看道通科技、万兴科技、理工能科最多。

图表 4 本周陆港通持股情况统计

持仓市值前十		持仓占比前十		增持比例前十	
股票名称	持仓市值 (亿元)	股票名称	占流通 A 股 比例	股票名称	占流通 A 股 比例变动
恒生电子	44.39	广联达	11.61%	道通科技	5.67%
同花顺	33.82	恒生电子	7.02%	万兴科技	4.87%
中科曙光	30.07	柏楚电子	6.56%	理工能科	3.45%
科大讯飞	29.33	道通科技	6.45%	柏楚电子	3.39%
广联达	25.88	万兴科技	4.98%	东软集团	3.18%
浪潮信息	24.08	华胜天成	4.15%	华胜天成	3.06%
三六零	21.20	用友网络	4.10%	中科金财	2.15%
用友网络	18.17	东软集团	3.71%	中科曙光	1.91%
紫光股份	15.90	金山办公	3.71%	指南针	1.42%
宝信软件	13.40	理工能科	3.45%	光环新网	1.37%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 EDA 与科学仪器

近日，美国三大 EDA 巨头对华解除出口限制，西门子、新思、楷登电子相继官宣收到美国商务部 BIS 通知，解除对中国市场的临时禁令，正式恢复中国客户对其软件和技术全面访问。随着中美实施旨在促进两国关键技术流动的贸易协议，特朗普政府已取消了对华芯片设计软件（EDA）销售的至少部分出口许可要求。西门子股份公司（Siemens AG）声明表示已收到美国政府通知，取消对中国芯片设计软件的出口限制。据该公司声明称，这家德国供应商已恢复其中国客户对其软件和技术完全访问权限。新思科技日前就美国解除近期对华出口限制发表了声明：新思科技于 7 月 2 日收到美国商务部工业与安全局来函，通知基于 2025 年 5 月 29 日收到的限制令所实施的对华出口管制措施现予以撤销，即时生效。公司正恢复近期受限产品在中国市场的供应和全面客户支持。（来源：集微网）

3.2 工业互联网

7 月 11 日，工业和信息化部发布信息化和工业化融合 2025 年工作要点，含五方面 17 项内容。其中提到，加快新型工业网络建设，推动 5G、工业光网、工业以太网、时间敏感网络（TSN）等各类工业无线、有线网络技术融合组网，促进企业加快内外网改造。实施标识“贯通”行动、工业互联网与重点产业链“链网协同”工程。推动工业互联网在电力、工程机械、电子、装备制造、汽车等行业规模化应用，加速工业互联网与人工智能深度融合、双向赋能，开展“链网协同”典型案例征集。挖掘和推广一批基于工业互联网的数字化管理、智能化制造、网络化协同、个性化定制、服务化延伸、平台化设计等新模式新业态典型案例。（来源：界面快报）

3.3 汽车智能化

7 月 9 日，比亚迪官微宣布为智能泊车兜底，在全球率先实现媲美 L4 级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。这意味着用户在天神之眼智能泊车辅助场景下的安全及依法由本车承担的损失，不用走保险流程，直接联系比亚迪售后处理即可。据比亚迪披露，天神之眼智驾车型保有量已经超过 100 万。（来源：经观汽车）

7 月 12 日消息，广西柳州市 7 月 11 日举行人工智能赋能无人驾驶场景展示会，向多家企业发放广西首批功能型低速无人驾驶车辆道路测试牌照，标志着广西无人驾驶汽车正式从封闭场地测试阶段转入开放道路测试阶段。

现场，上汽通用五菱汽车股份有限公司、广西汽车集团有限公司、广西翊芯科技有限公司与九识（苏州）智能科技有限公司联合体、广州赛特智能科技有限公司获颁广西首批功能型低速无人驾驶车辆道路测试牌照。

东风柳州汽车有限公司拿到柳州市智能网联汽车测试牌照，其无人驾驶汽车由此正式从封闭场地测试阶段转入开放道路测试阶段。（来源：柳州发布）

3.4 金融科技

7月7日，华通金融（Watson Financial Limited，股票代码：WTF）在纽约纳斯达克证券市场上市，主要通过其香港子公司华通证券国际有限公司和华通科技国际有限公司从事证券经纪和金融科技服务。华通团队介绍了其全球人工智能战略，表明公司正在探索从“服务券商的券商”向“服务 AI 的券商”转型这一长期愿景。据介绍，此战略举措旨在通过先进人工智能技术，整合及重塑华通的运营体系，目标是在日益数字化的金融生态系统中，改变产品和服务的交付方式。（来源：中国财富网）

3.5 智慧医疗

近日，由上海市浦东医院（复旦大学附属浦东医院）、华为技术有限公司联合主办的 2025 年智慧医院网络信息化建设研讨会传出消息：浦东医院高品质院区网络示范点正式揭牌，未来将携手华为通过“联接无线化、物联融合化、网络智能化、网安一体化”，以 AI 为驱动助力智慧医疗。与会专家介绍，目前在医院感染科，患者诊治与护理方面已配备移动诊疗车和手持 PDA 等终端，方便实时录入患者生命体征、医嘱执行情况等数据。此次浦东医院携手华为星河 AI 制定高品质医院网络解决方案，将对感染病科室进行改造，构建分布式零漫游 Wi-Fi，解决了传统无线网络在移动医疗场景下的带宽瓶颈与漫游痛点，以“可靠承载、品质无线、极简运维”的网络底座，驱动院区诊疗流程向“全场景数智化”的跃迁。改造后的感染病病区的网络体验焕然一新。原先，医生打开患者光片需要半分钟，现在只需要几秒钟；医护人员使用 PDA 及移动诊疗车为患者进行护理诊疗时，终端设备掉线、卡顿、登录异常的状况不再发生。经医院评估，病区医护工作效率提升了 30%，院方整体建网成本降低 60%。（来源：解放日报）

3.5 人工智能

7月11日网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，持续开展生成式人工智能服务备案工作。

4月至6月，新增 93 款生成式人工智能服务在国家网信办完成备案，对于通过 API 接口或其他方式直接调用已备案模型能力的生成式人工智能应用或功能，由地方网信办开展登记，本阶段新增 74 款完成登记。

截至 2025 年 6 月 30 日，累计有 439 款生成式人工智能服务完成备案，233 款生成式人工智能应用或功能完成登记。现将相关信息予以公告。（来源：网信中国）

4 科技软件相关公司动态

【中远海科】2025 年半年度业绩预告：预计净利润为正值且同向下降，归属于上市公司股东的净利润 900 万-1100 万元，扣除非经常性损益后的净利润 320 万-400 万元，基本每股收益 0.025 元/股-0.028 元/股。报告期内，公司数字航运与供应链业务板块积极把握行业数字化转型升级机遇，保持稳健增长势头。但数字城市与交通业务板块中占比较大的高速公路机电集成业务受客户需求下降、行业竞争加剧等因素影响导致板块收入和毛利同比下降较为明显。同时公司的数字化软件业务收入占比不断提升，并存在季节性波动影响。本报告期，预计公司营业收入和净利润较上年同期出现下降情况。（来源：iFinD）

【直真科技】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 4000 万-4600 万元，扣除非经常性损益后的净亏损 4100 万-4700 万元，基本每股亏损 0.39 元/股-0.45 元/股。同比亏损原因包括受电信运营商降本增效策略的影响，公司 2024 年软件开发业务订单规模同比有所下降，这对 2025 年上半年收入目标的实现带来一定影响；在算力新业务领域，公司正处于快速发展阶段。（来源：iFinD）

【达实智能】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 6900 万-9800 万元，扣除非经常性损益后的净亏损 9600 万-12600 万元，基本每股亏损 0.0325 元/股-0.0462 元/股。公司利润下降的主要原因是受下游行业的需求波动影响，公司签约及项目进度均未达预期，导致本报告期营业收入及毛利减少。（来源：iFinD）

【大智慧】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 280 万-420 万元，扣除非经常性损益后的净亏 3000 万-4000 万元。本期较上年同期部分业务收入有所增长，公司降本增效成本费用减少较大，但收入的增长尚不足以覆盖成本来源。（来源：iFinD）

【南威软件】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为-7,300 万元到-6,100 万元，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。报告期内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，营业收入预计同比增长约 38%；公司进一步提升经营效率，强化费用管控，期间费用同比下降；参股企业经营效益显著改善，公司按权益法确认的投资收益同比增长；公司紧抓《保障中小企业款项支付条例》《民营经济促进法》等政策机遇，全面加强应收账款催收力度，回款情况持续向好，历史应收账款的回收冲减了前期计提的减值准备，减少亏损，公司半年度经营活动净现金流实现转正（来源：iFinD）

【淳中科技】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润为-4,100 万元到-3,840 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4,450 万元到-4,155 万元。业绩变化主要原因包括：受订单量下滑影响，公司营业收入较上年同期下降约 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未有订单化为营业收入，对人工智能业务收入造成较大不利影响；本期计提信用及资产减值损失 1,543.27 万元，其中为海外大客户定制开发的产品因物料变更及产品迭代等因素影响，计提存货减值准备和信用减值损失合计 1,078.65 万元。（来源：iFinD）

【久其软件】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润-6500 万到-8500 万元，扣除非经常性损益的净利润为-7000 万到-9000 万元，基本每股收益-0.0752 元/股到-0.0984 元/股。业绩变化主要原因：管理软件业务受较强的季节性因素

影响。本期净利润较上年同期大幅减亏，一是公司贯彻落实市场策略，加强项目管理，提升项目交付效率，管理软件业务收入实现较好的增长；二是公司完善内部管理，加强成本控制，公司主要控股子公司经营业绩有所改善（来源：iFinD）

【榕基软件】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润-2100 万元到-2900 万元，扣除非经常性损益的净利润为-2300 万到-3100 万元，基本每股收益-0.0466 元/股到-0.0338 元/股。业绩变化主要原因：外部经营环境持续严峻，项目实施进度延后及回款滞后，以及较高的人力成本与资产摊销折旧压力。对此，公司将主动应对挑战，积极调整经营策略：一是深化“人工智能+行业”融合，推动行业智能化解决方案落地；二是持续推进软件业务的“行业化、产品化、智能化、服务化”转型，聚焦核心能力建设，以提升公司核心竞争力（来源：iFinD）

【天融信】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润-6000 万元到-7000 万元，扣除非经常性损益的净利润为-7200 万到-8200 万元，基本每股收益-0.05 元/股到-0.07 元/股。业绩变化主要原因：公司继续推进提质增效战略，报告期实现大幅减亏，公司始终坚持技术创新的发展战略，持续完善产品体系与解决方案，不断提升核心竞争力；同时，进一步加强市场营销工作，优化营销布局，增强市场渗透力；公司充分发挥自身核心竞争优势，积极优化市场竞争策略，强化项目筛选机制，收入质量持续提升；公司持续深化内部管理，不断强化费用管控力度，在保证运营效率的同时，有效控制成本支出。（来源：iFinD）

【航天信息】2025 年上半年业绩预告：预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-26,000 万元到-37,000 万元，将出现亏损；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后的净利润为-28,000 万元到-39,000 万元。业绩变化主要原因：公司数字财税业务持续受产业形态深化调整、行业格局剧烈变化等因素影响；同时，公司智慧产业、网信产业等业务领域市场竞争加剧，都影响了公司当前整体业绩实现。面对形势任务变化，公司聚焦信息技术主业，坚持通过改革创新加快实现转型升级，进一步加大了财税 SaaS 订阅服务、财税大模型、电子凭证、智慧口岸、政务数据服务等业务的创新投入，进一步强化了各项降本节支措施。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。