

计算机

行业快报

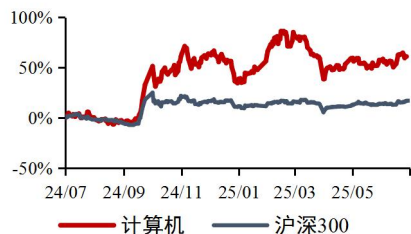
领先大市-A(维持)

全球稳定币监管框架建立，产业将迎来爆发时刻

2025 年 7 月 7 日

行业研究/行业快报

计算机行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证计算机】AI 算力专题报告：AI 产业高景气持续，算力国产化大势所趋
2025.5.27

【山证计算机】机器人产业趋势持续强化，重视上下游投资机会 2025.5.14

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@sxzq.com

研究助理：

邹昕宸

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述：

➢ 全球稳定币监管立法正快速推进：今年 6 月 17 日，美国参议院以 68 票比 30 票正式通过 GENIUS 法案，明确了支付型稳定币的定义并提出了稳定币的发行资质和抵押品要求等，为美元稳定币制定监管框架，目前 GENIUS 法案正递交众议院审议；欧盟 MiCA 法案已于 24 年 12 月 30 日全面生效；今年 5 月 21 日，香港通过《稳定币条例草案》，并将于 8 月 1 日正式生效，该条例明确稳定币发行人需在香港金管局申请牌照，并符合储备资产管理、赎回机制等一系列要求，意味着虚拟资产首次在国内被明确为金融基础设施，同时凸显香港政府对稳定币市场风险的严格防控。

事件点评：

➢ 传统金融机构及科技巨头入局，极大促进稳定币生态繁荣。其中，美国本土多家大型银行正探讨发行联合稳定币，参与机构包括摩根大通、美国银行、富国银行、花旗集团等。同时，硅谷金融科技巨头 Stripe 与 Paypal 已经入局稳定币。而渣打银行（香港）在去年便率先参与香港金管局的稳定币沙盒测试。这种趋势将使稳定币逐渐被纳入传统金融体系。除金融机构之外，科技巨头也正在快速入场：6 月 5 日，京东稳定币已进入香港沙盒测试第二阶段，6 月 17 日，刘强东公开表示希望在全球所有主要货币国家申请稳定币牌照，且京东币链 CEO 也透露计划推出分别锚定港元及其他币种的稳定币；而蚂蚁集团旗下的蚂蚁国际和蚂蚁数科也均在计划申请香港稳定币牌照，其中蚂蚁国际将围绕全球支付网络与财资管理平台展开业务，将稳定币嵌入 Alipay+ 等体系。科技公司入场稳定币，将有效带动上下游、购物、贸易等场景的快速渗透。

➢ 长期来看，RWA 将打开稳定币新的增长空间。RWA 作为连接实体资产与数字金融的桥梁，能够通过“资产上链”将非流动性资产分割为可交易代币，解决传统市场中资产难以分割和快速转让的问题。今年 6 月 26 日，香港发布《数字资产发展政策宣言 2.0》，提出“LEAP”框架，其中重点提出扩展代币化产品种类的主张，包括香港政府将推动更广泛的资产及金融工具代币化，涉及贵金属、有色金属及可再生能源等，这将极大促进代币化应用多元化发展。目前 RWA 链上资产包括充电桩、光伏电站等，包括类货基 RWA 和股票 RWA 正持续取得进展，预计未来 RWA 链上资产路径将延伸到算力租赁等新兴领域。

投资建议：短期内关注香港虚拟资产牌照升级进展，中长期重视稳定币核心应用场景 RWA 的投资机会，相关标的包括朗新集团、协鑫能科、国泰君安



国际、东方财富、新国都、四方精创、拉卡拉、京北方、新大陆、中科金财、吉大正元、天融信等。

风险提示：政策落地不及预期，区块链技术发展不及预期，稳定币监管风险，地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

