

计算机

报告日期：2025 年 06 月 30 日

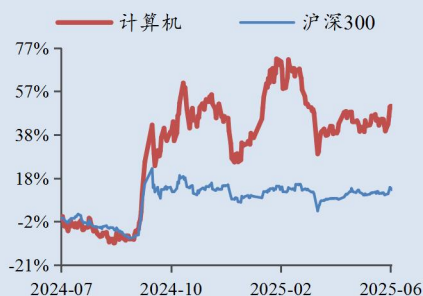
政策再发力，稳定币与 RWA 生态建设加速

——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

《稳定币的新进展和应用场景——计算机行业点评报告》2025.06.23

《火山引擎 FORCE 大会召开，豆包大模型 1.6 正式发布——计算机行业点评报告》2025.06.16

《AI 产业高景气度持续验证，看好应用与算力投资机会——计算机行业周报》2025.06.09

事件：

2025 年 6 月 26 日，香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言 2.0》，重申香港特区政府致力将香港打造成数字资产领域中的全球创新中心，并会为数字资产交易服务提供者和数字资产托管服务提供者设立发牌机制。

观点：

- **香港数字资产发展政策宣言 2.0 发布，将扩展代币化产品种类。**根据该政策宣言，香港特区政府会将代币化政府债券发行常规化，也会推动更广泛的资产及金融工具代币化，比如在贵金属、有色金属、可再生能源等领域的应用。本次政策宣言中，再次明确了香港致力于成为全球数字资产创新中心的角色定位。此后，香港将会从法律优化、生态扩展、应用深化、监管完善四个方面系统性推进数字资产生态建设。我们认为，本次政策宣言强调了香港抢占全球 web3.0 高地的决心，在政策推动下，监管体系将进一步完善，资产及金融工具代币化产品将迎来生态繁荣阶段，金融科技产业有望核心受益。
- **多方入局，传统金融与数字经济融合趋势加强。**2025 年 6 月 24 日，韩国央行高级副行长最新表示，希望逐步引入以韩元计价的稳定币，最初试点发行机构应该是那些受到严格监管的商业银行。国内方面，6 月 24 日，国泰君安国际获批成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港中资券商。6 月 27 日，HashKey Chain（区块链技术平台）宣布，广发证券（香港）作为首个于香港发行代币化证券的券商，现已全面接入 HashKey Chain 作为核心链上发行网络，并发行首个每日可申赎代币化证券“GF Token”。“GF Token”是传统金融资产链上化进程中的一次有效尝试，打造了香港 RWA 生态构建中的一个成功范本。我们认为，传统金融机构进军虚拟资产交易、布局稳定币，传统金融机构与区块链技术平台合作推进资产代币化，共同反映了传统金融与数字经济融合的趋势，这一趋势或推动各领域优势互补，加速 RWA 生态扩圈。
- **投资建议：**香港数字资产发展政策宣言 2.0 的发布，表明了对代币化产品种类扩展的重视，其影响不仅限于金融 IT，更将活跃能源、贵金属等实体产业的资本运作模式。此外，各方积极布局稳定币与 RWA，传统金融与数字经济有望进一步融合，建议关注有

跨境支付、区块链及加密技术储备，以及 RWA 相关标的。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）跨境支付、区块链及加密技术相关：京北方（002987.SZ）、拉卡拉（300773.SZ）、新国都（300130.SZ）、天阳科技（300872.SZ）、恒生电子（600570.SH）；（2）RWA 相关：朗新集团（300682.SZ）（与电新组联合覆盖）、中科金财（002657.SZ）。

➤ **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	2025/06/27	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002657.SZ	中科金财	28.38	-0.16	-0.02	0.09	0.16	/	/	325.5	177.6	未评级
002987.SZ	京北方	20.51	0.50	0.41	0.49	0.58	41.0	49.6	41.9	35.1	未评级
300130.SZ	新国都	34.99	0.42	1.27	1.47	1.65	83.3	27.6	23.7	21.2	未评级
300682.SZ	朗新集团	23.14	-0.23	0.48	0.62	0.69	/	48.2	37.3	33.5	增持
300773.SZ	拉卡拉	32.39	0.45	0.85	0.97	1.04	72.0	38.2	33.5	31.1	未评级
300872.SZ	天阳科技	22.62	0.21	0.20	0.27	0.35	107.7	111.9	85.3	63.8	未评级
600570.SH	恒生电子	33.72	0.55	0.65	0.75	0.88	61.3	51.7	45.0	38.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，朗新集团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