

计算机

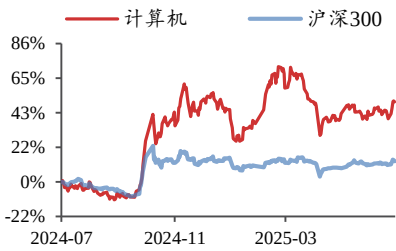
2025 年 06 月 29 日

重视稳定币和 AI 两大产业趋势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《跨境通上线，重视跨境支付机会——行业点评报告》-2025.6.22
- 《持续看好稳定币和 AI 应用投资机会——行业周报》-2025.6.22
- 《巨头陆续入局，稳定币前景可期——行业点评报告》-2025.6.16

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn
证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn
证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周（2025.6.23-2025.6.27），沪深 300 指数上涨 1.95%，计算机指数上涨 8.09%。

● 周观点：重视稳定币和 AI 两大产业趋势

稳定币政策加快推出，持续看好全球产业趋势

6 月 24 日，韩国央行高级副行长表示，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，然后再逐步扩展到非银行部门。6 月 26 日，中国香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言 2.0》，重申特区政府致力于将香港打造成数字资产领域的全球创新中心，《政策宣言 2.0》对稳定币进行了大篇幅的介绍，提出支持稳定币及其他代币化项目，包括探讨以稳定币作支付工具。据路透社，欧盟委员会或将发布指引，明确持有欧盟牌照的公司发行的稳定币可与其非欧盟实体发行的同类代币互换，相关规定将在 MiCA 框架下实施。此前 6 月 17 日，美国参议院通过《指导与建立美国稳定币国家创新法案》。我们看好全球范围内稳定币监管政策密集发布，有望加快稳定币产业持续健康发展。

大模型军备竞赛持续演绎，有望加速 AI 应用繁荣

6 月 27 日，腾讯混元发布首个开源的混合推理 MoE 模型 Hunyuan-A13B，总参数 80B，激活参数仅 13B，效果比肩同等架构领先开源模型，但是推理速度更快，性价比更高。同日阿里推出多模态统一理解与生成模型 Qwen VLo，在原始多模态理解与生成能力上进行了全面升级，显著增强了对图像内容的理解深度，并在此基础上实现了更加准确和一致的生成效果。马斯克官宣将于 7 月 4 日后发布 Grok4。中美巨头大模型军备竞赛加速，有望促进 AI 应用繁荣。

● 投资建议

稳定币及 RWA 推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、四方精创、金桥信息、京北方、恒生电子、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、优博讯、天阳科技、信安世纪、众安在线、连连数字、协鑫能科、金证股份等。

AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、中科创达、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括美图公司、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、每日互动、高伟达、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

算力领域，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：重视稳定币和 AI 两大产业趋势	3
2、公司动态：信息发展发布关于公司董事长增持公司股份计划的公告	4
2.1、股份增减持：信息发展发布关于公司董事长增持公司股份计划的公告	4
2.2、其他：金溢科技发布关于公司拟与专业投资机构共同投资设立基金的公告	5
3、行业一周要闻：火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent 2.0	5
3.1、国内要闻：火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent 2.0	5
3.2、海外要闻：特斯拉启动 Robotaxi 试运营	6
4、风险提示	6

1、周观点：重视稳定币和 AI 两大产业趋势

市场回顾：本周（2025.6.23-2025.6.27），沪深 300 指数上涨 1.95%，计算机指数上涨 8.09%。

● 周观点：重视稳定币和 AI 两大产业趋势

稳定币政策加快推出，持续看好全球产业趋势

6 月 24 日，韩国央行高级副行长表示，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，然后再逐步扩展到非银行部门。6 月 26 日，中国香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言 2.0》，重申特区政府致力于将香港打造成数字资产领域的全球创新中心，《政策宣言 2.0》对稳定币进行了大篇幅的介绍，提出支持稳定币及其他代币化项目，包括探讨以稳定币作支付工具。据路透社，欧盟委员会或将发布指引，明确持有欧盟牌照的公司发行的稳定币可与其非欧盟实体发行的同类代币互换，相关规定将在 MiCA 框架下实施。此前 6 月 17 日，美国参议院通过《指导与建立美国稳定币国家创新法案》。我们看好全球范围内稳定币监管政策密集发布，有望加快稳定币产业持续健康发展。

大模型军备竞赛持续演绎，有望加速 AI 应用繁荣

6 月 27 日，腾讯混元发布首个开源的混合推理 MoE 模型 Hunyuan-A13B，总参数 80B，激活参数仅 13B，效果比肩同等架构领先开源模型，但是推理速度更快，性价比更高。同日阿里推出多模态统一理解与生成模型 Qwen VLo，在原始多模态理解与生成能力上进行了全面升级，显著增强了对图像内容的理解深度，并在此基础上实现了更加准确和一致的生成效果。马斯克官宣将于 7 月 4 日后发布 Grok4。中美巨头大模型军备竞赛加速，有望促进 AI 应用繁荣。

投资建议

稳定币及 RWA 推荐朗新集团、卓易信息，受益标的包括安恒信息、四方精创、金桥信息、京北方、恒生电子、新国都、新大陆、拉卡拉、雄帝科技、优博讯、天阳科技、信安世纪、众安在线、连连数字、协鑫能科、金证股份等。

AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、中科创达、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括美图公司、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、每日互动、高伟达、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

算力领域，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

2、公司动态：信息发展发布关于公司董事长增持公司股份计划的公告

2.1、股份增减持：信息发展发布关于公司董事长增持公司股份计划的公告

【信息发展】发布关于公司董事长增持公司股份计划的公告。公司收到公司董事长出具的《关于董事长计划增持公司股份的告知函》，顾成基于对公司未来发展前景的强烈信心及对公司投资价值的高度认同，计划自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 1,000 万元。本次增持计划不设置增持股份价格区间，上述增持主体将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，以集中竞价或大宗交易方式择机增持公司股份。

【数字政通】发布关于公司董事、高级管理人员减持的预披露公告。公司于近日收到数字政通股东王东、邱鲁闽、王洪深、冯长浩出具的《股份减持计划告知函》。公司董事、总裁王东持有数字政通 1,103,226 股（占公司总股本比例的 0.1776%，占剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.1797%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 275,000 股（不超过公司总股本比例的 0.0443%，不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.0448%）。公司董事、高级副总裁、董事会秘书邱鲁闽持有数字政通 1,478,000 股（占公司总股本比例的 0.2380%，占剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.2408%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 365,000 股（不超过公司总股本比例的 0.0588%，不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.0595%）。公司董事、高级副总裁王洪深持有数字政通 1,673,040 股（占公司总股本比例的 0.2694%，占剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.2725%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 415,000 股（不超过公司总股本比例的 0.0668%，不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.0676%）。公司财务总监冯长浩持有数字政通 203,000 股（占公司总股本比例的 0.0327%，占剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.0331%），计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 50,000 股（不超过公司总股本比例的 0.0080%，不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本比例的 0.0081%）。

【开普云】发布公司部分董事、高级管理人员减持股份计划公告。公司董事兼总经理严妍直接持有公司股份 105,000 股，占公司当前总股本的 0.1555%；公司副总经理兼董事会秘书马文婧直接持有公司股份 42,000 股，占公司当前总股本的 0.0622%；公司副总经理兼财务总监王金府直接持有公司股份 28,000 股，占公司当前总股本的 0.0415%；公司副总经理王瑛直接持有公司股份 28,000 股，占公司当前总股本的 0.0415%；公司副总经理、核心技术人员杨春宇直接持有公司股份 40,200 股，占公司当前总股本的 0.0595%。严妍拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量不超过 26,250 股，即不超过公司总股本的 0.0389%；马文婧拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量不超过 10,500 股，即不超过公司总股本的 0.0156%；王金府拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量不超过 7,000 股，即不超过公司总股本的 0.0104%；王瑛拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量不超过 5,000 股，即不超过公司总股本的 0.0074%；杨春宇拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量不超过 10,000 股，即不超过公司总股本的 0.0148%。

【云天励飞】发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告。公司股东东海云天持

有公司股份 28,459,385 股，占公司总股本的 8.0137%；东海一期持有公司股份 6,377,840 股，占公司总股本的 1.7959%。东海云天及东海一期因自身资金需求，拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 10,653,000 股，减持比例不超过公司总股本的 2.9998%。

2.2、其他：金溢科技发布关于公司拟与专业投资机构共同投资设立基金的公告

【金溢科技】发布关于公司拟与专业投资机构共同投资设立基金的公告。公司拟与深圳市深担启新创业投资有限公司、深担集团、汇通金控及深圳市中小担创业投资有限公司签署《深圳市深担金溢创业投资合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，拟共同投资并在深圳市南山区注册成立一家以股权投资为主要业务的有限合伙企业。全体合伙人的拟认缴出资总额为人民币 1 亿元，出资方式均为货币出资，普通合伙人为深担启新，拟聘任深担创投为合伙企业的管理人。公司作为有限合伙人拟认缴出资人民币 5,000.00 万元，占合伙企业认缴出资总额的 50%。

3、行业一周要闻：火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent

2.0

3.1、国内要闻：火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent 2.0

火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent 2.0

【火山引擎】火山引擎正式发布企业 AI 中台 HiAgent 2.0，引入 Agent DevOps 理念，将开发（Dev）、运营/运维（Ops）和测试（Test）等环节紧密结合，通过自动化流程和工具链的整合，实现智能体从开发到运维的快速、高效交付。HiAgent 2.0 定位为企业 AI 中台，相比 HiAgent 1.0，从四个维度实现功能扩展：向“上”，提供更多行业场景模板与丰富插件市场，降低智能体搭建门槛；向“下”，融合多模型管理与模型后训练工具链，实现“模应一体”效果优化；向“右”，新增智能体运营运维、高低代码混合开发能力，实现智能体的全生命周期管理；向“左”，发布 Canvas 统一人机交互入口，让智能体以“数字同事”身份融入企业业务，让智能体从 Demo 真正走向生产应用。

哈啰 Robotaxi 业务完成超 30 亿元融资，引入蚂蚁集团、宁德时代战略投资

【36 氪】6 月 23 日，由哈啰、蚂蚁集团、宁德时代通过旗下投资主体共同发起成立的“上海造父智能科技有限公司”在沪注册，公司注册资金 12.88 亿元人民币，将专注于 L4 级自动驾驶技术研发、安全应用和商业化落地。新公司由上海云场企业管理咨询有限公司（蚂蚁集团）、上海钧哈网络科技有限公司（哈啰）、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司（宁德时代）共同持股，三方首期合计出资超过 30 亿元。

百度文心快码 AI IDE 上线

【techweb】百度 AI 开放日上，百度智能代码助手文心快码迎来重大突破。百度副总裁陈洋发布文心快码独立 AI 原生开发环境工具——Comate AI IDE。这是行业首个多模态、多智能体协同的 AI IDE，首创设计稿一键转代码，模型已接入文心 4.0 X1 Turbo，开箱即用，为国内企业和开发者打造高效、智能、安全可靠的 AI IDE。

OceanBase 公布 AI 新进展：OB Cloud 首批落地数十家企业

【techweb】6月24日，独立数据库厂商 OceanBase 宣布，其云数据库 OB Cloud 已实现 AI 能力的开发部署及生态集成，并已服务零售、金融、物流等行业的数十家头部企业，推动 AI 应用从概念走向实际落地。OceanBase 正在全面拥抱 AI 时代，CTO 杨传辉此前曾指出，致力于构建 Data x AI 能力，面向 AI 时代推动一体化数据库向一体化数据底座的战略演进。此次 OB Cloud 对 AI 能力的部署集成与行业应用，被视为 OceanBase AI 战略落地的第一步。

3.2、海外要闻：特斯拉启动 Robotaxi 试运营

特斯拉启动 Robotaxi 试运营

【techweb】特斯拉自动驾驶出租车服务 Robotaxi，已于当地时间 6 月 22 日下午，开始在得克萨斯州的奥斯汀试运营，虽然在运营的范围和可搭乘的人群方面还有限制，但迈出了付费运营的关键一步，目前乘坐的费用是每次 4.2 美元，折合人民币约 30.2 元。

高盛为全体员工推出 AI 助手 已有近万名员工在使用

【techweb】全球知名投行高盛面向全体员工推出了生成式人工智能助手，以提高效率。高盛面向全体员工推出的人工智能助手，名为“GS AI”，高盛首席信息官 Marco Argenti，在给员工的内部备忘录中宣布了向全体员工推出的消息。Marco Argenti 还透露已有近 10000 名员工在使用“GS AI”，这也就意味着他们是在经过内部大量的测试，在员工的反馈中不断改进，得到大量员工的认可之后才向全体员工推出的。根据内部备忘录，高盛的人工智能助手“GS AI”，由生成式人工智能驱动，将帮助员工总结复杂的文件、起草初步的内容、进行数据分析，有助于提供员工的效率。高盛的人工智能助手“GS AI”，是为满足不同智能部门员工的需求而量身定制的，包括投资银行、软件开发、研究分析、资产和财富管理。

马斯克 xAI 被曝为 Grok 开发高级文件编辑器，支持 AI 处理电子表格

【36 氪】逆向工程师 Nima Owji 于 6 月 22 日在 X 平台发布推文，称埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下的 xAI 公司正为 Grok，开发一款支持表格的高级文件编辑器。这一举动暗示了 xAI 公司正采取措施，通过在生产工具中整合 AI 辅助功能，与 OpenAI、谷歌和微软等巨头展开竞争。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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