

主题投资月度观察(2025年第6期)

数字资产治理，金融创新加速

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开
021-60933132
wangkai8@guosen.com.cn
S0980521030001

证券分析师：陈凯畅
021-60375429
chengkaichang@guosen.com.cn
S0980523090002

- **海外科技映射：**(1) **谷歌AlphaGenome解析人类DNA奥秘：** DeepMind发布革命性AI工具，能精准预测非编码DNA序列调控功能及基因变异影响，处理能力达百万碱基序列。(2) **Meta联手Oakley进军高端AI眼镜市场：** 推出运动场景高性能智能眼镜Oakley Meta HSTN，主打语音控制、解放双手，续航大幅提升。(3) **特斯拉Robotaxi试点在奥斯汀启动：** 首批用户可体验，标志无人驾驶出租车进入实际运营阶段，引发安全性与市场高度关注。(4) **QuantumScape将Cobra隔膜工艺整合至其电池生产流程：** 成功整合Cobra隔膜工艺，提升一致性与效率，推动QSE-5B样电芯交付，性能指标亮眼。(5) **谷歌开源AI智能体Gemini CLI：** 终端直接调用Gemini功能，支持自然语言交互，大幅提升命令行效率，与谷歌的AI编程助手Gemini Code Assist采用相同的技术架构。(6) **OpenAI推出“最强推理”o3-pro模型：** 深度思考与高可靠性见长，学术评估优异。(7) **苹果WWDC聚焦生态融合与AI：** 宣布全平台统一命名、新界面设计及深度智能整合。
- **国内热门主题：**(1) **蚂蚁开源轻量级推理模型Ring-lite：** 基于MoE架构，性能媲美更大参数Dense模型，首创C3P0强化学习法解决训练难题。(2) **泡泡玛特LABUBU驱动增长，供给调整稳市场：** 明星IP贡献显著，618预售增加供给抑制溢价，公司强调长期IP运营策略。(3) **出门问问发布全球首款智能体AI硬件TicNote：** 卡片式“随身AI伙伴”，主打录音转写、翻译、总结，便携性与续航突出。(4) **小米首款AI眼镜对标Meta：** 定位“下一代个人智能设备”，搭载小爱同学，强调续航与“人-车-家”生态优势。(5) **国内首例侵入式脑机接口临床试验成功：** 中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心联合复旦大学附属华山医院及相关企业，成功开展侵入式脑机接口前瞻性临床试验，标志着中国成为全球第二个（继美国之后）实现该技术进入临床试验阶段的国家，四肢截肢受试者实现意念操控，系统稳定高精度。(6) **蚂蚁集团和君安国际布局香港虚拟资产：** 蚂蚁集团计划在港申请稳定币牌照；国泰君安国际获香港证监会批准升级牌照，可提供虚拟资产交易服务，股价应声大涨。(7) **江苏省首届城市足球联赛“苏超”成功举办，** 带动足球概念及相关产业发展。
- **国内政策关注：**(1) **《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》** 印发，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出重点举措。(2) **《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》** 印发，围绕资源环境要素市场化配置提出系统性改革方案，重点任务包括完善配额分配机制、扩大交易品种覆盖范围、规范市场交易规则、强化交易平台支撑能力等核心举措。(3) **《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》** 印发，提出6部分16条具体措施，重点包括三项重点任务。(4) **《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》** 出台，旨在发挥产业优势，推动黄金产业向高端化、智能化、绿色化和安全化方向发展，实现高质量发展。
- **风险提示：** 一、地缘政治博弈加强市场不确定性；二、颠覆性技术商业化落地存在不确定性；三、文中所提及上市及非上市公司仅做案例枚举，不构成投资建议

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 政策部分关注

AI医疗“显微镜”：谷歌AlphaGenome横空出世



- 6月26日，谷歌DeepMind发布了名为AlphaGenome的AI工具，这是一个能够精准预测人类DNA序列如何调控生物过程的DNA序列模型。同时发布的还有一份103页的详细技术报告。该项目由Google DeepMind负责人Demis Hassabis领导，他此前因开发AlphaFold2获得了2024年诺贝尔化学奖。
- 人类基因组包含约30亿个碱基，其中仅不到2%直接编码蛋白质，其余98%为非编码区。尽管不编码蛋白质，这些非编码区域在基因调控中起关键作用，并含有大量与疾病相关的遗传变异位点。目前，科学家仍未能完全解析其具体作用机制。
- 如今，AlphaGenome为解析非编码序列及其变异提供了新方法。其以长DNA序列为输入，能够处理长达100万个DNA碱基的序列，通过分析调控活性来预测数千种分子特性，预测任何基因变异/突变如何改变分子的功能。

图：103页的详细技术报告呈现了AlphaGenome的模型框架和性能细节

AlphaGenome: advancing regulatory variant effect prediction with a unified DNA sequence model

Žiga Avsec¹✉, Natasha Latysheva¹, Jun Cheng¹, Guido Novati¹, Kyle R. Taylor¹, Tom Ward¹, Clare Bycroft¹, Lauren Nicolaisen¹, Eirini Arvaniti¹, Joshua Pan¹, Raina Thomas¹, Vincent Dutoit¹, Matteo Perino¹, Soham De¹, Alexander Karollus¹, Adam Gayoso¹, Toby Sargeant¹, Anne Mottram¹, Lai Hong Wong¹, Pavol Drotár¹, Adam Kosiorek¹, Andrew Senior¹, Richard Tanburn¹, Taylor Applebaum¹, Souradeep Basu¹, Demis Hassabis¹ and Pushmeet Kohli¹✉

¹Google DeepMind, *These authors contributed equally to this work, ✉avsec@google.com (Z.A.); pushmeet@google.com (P.K.)

Deep learning models that predict functional genomic measurements from DNA sequence are powerful tools for deciphering the genetic regulatory code. Existing methods trade off between input sequence length and prediction resolution, thereby limiting their modality scope and performance. We present AlphaGenome, which takes as input 1 megabase of DNA sequence and predicts thousands of functional genomic tracks up to single base pair resolution across diverse modalities – including gene expression, transcription initiation, chromatin accessibility, histone modifications, transcription factor binding, chromatin contact maps, splice site usage, and splice junction coordinates and strength. Trained on human and mouse genomes, AlphaGenome matches or exceeds the strongest respective available external models on 24 out of 26 evaluations on variant effect prediction. AlphaGenome’s ability to simultaneously score variant effects across all modalities accurately recapitulates the mechanisms of clinically-relevant variants near the *TAL1* oncogene. To facilitate broader use, we provide tools for making genome track and variant effect predictions from sequence.

资料来源：谷歌DeepMind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：与现有的DNA序列模型相比，AlphaGenome具备几项显著的独特优势：

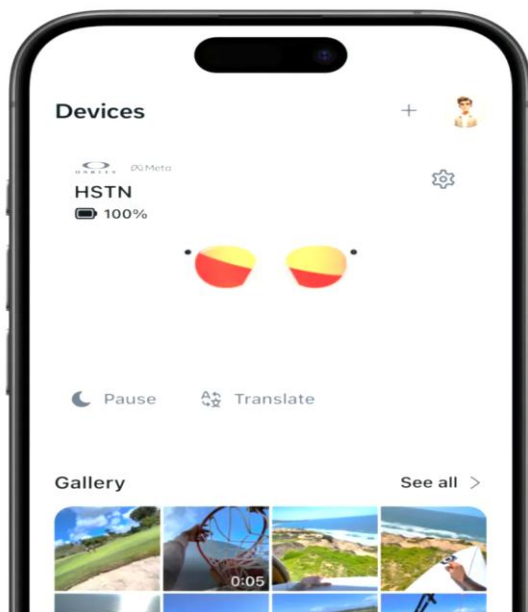
优势特点	详细描述
兼顾长序列与高分辨率	克服了序列长度和分辨率的取舍难题，训练资源未显著增加。完整模型训练仅需4小时，算力开销为Enformer模型的一半，可分析长达100万个碱基的序列，且能以单碱基分辨率预测。
全面的多维度预测	能最对多样化的生物学维度进行预测，为科学家提供更全面的基因调控复杂过程信息。
变异效应的高效评估	能在一秒内评估基因变异对多种分子特性的影响，通过对比突变与原始序列预测结果，高效量化差异。
创新的剪接点建模	首次从DNA序列直接预测剪接点并用于变异效应预测，为理解遗传变异对RNA剪接后果提供新视角。

资料来源：新智元，谷歌DeepMind，国信证券经济研究所整理

Meta与运动品牌Oakley合作推出AI眼镜Oakley Meta HSTN

- Meta与美国运动品牌Oakley合作，于6月20日推出智能眼镜Oakley Meta HSTN，主打运动场景，定位高性能AI眼镜，起售价399美元（约2862元人民币），目标用户为运动爱好者和专业运动员。这是Meta首次与非Ray-Ban品牌合作发布AI眼镜，被视为其进军高端市场的关键举措。
- Oakley Meta AI眼镜的核心功能包括语音控制拍照、录像、听音乐、接打电话，以及通过Meta AI进行语音交互查询。用户可通过语音指令操作设备，并快速分享内容，尤其适合运动场景下的双手解放需求。
- Oakley Meta AI眼镜配备1200万像素摄像头和5麦克风阵列，支持单次3分钟视频录制，视频可通过Meta AI App传输至手机。新款眼镜单次充电续航8小时，搭配充电盒可延长至48小时，续航提升源于电池化学技术改进及软件优化，而非增大电池容量。
- Meta计划在2024年推出两款新AI眼镜：一款是与Oakley合作的骑行专用眼镜，采用中置摄像头设计；另一款是带显示屏的AI眼镜。此前，Meta在2021年发布的首代Ray-Ban Stories销量不佳，但2023年的第二代产品取得突破，销量超百万台，成为推动全球AI眼镜市场发展的重要产品。

图：Meta AI APP



资料来源：Meta，智东西，国信证券经济研究所整理

图：Meta的第三代AI眼镜 Oakley Meta HSTN Performance



资料来源：Meta，智东西，国信证券经济研究所整理

特斯拉自动驾驶出租车Robotaxi在德州奥斯汀正式启动试点

- 6月23日，特斯拉在德克萨斯州奥斯汀正式启动自动驾驶出租车Robotaxi试点项目，首批受邀用户可体验该服务，标志着特斯拉无人驾驶出租车业务进入实际运营阶段。受此消息影响，特斯拉股价当日上涨8.23%，创三周新高，马斯克个人财富单日增加约149亿美元，达到4239亿美元。
- 特斯拉Robotaxi试点项目初期规模较小，仅部署约10辆改装版Model Y（非此前展示的CyberCab），保留方向盘、踏板并配备人类安全员，运营范围限定于地理围栏区域。

图：特斯拉CEO马斯克在社交媒体平台X上宣布特斯拉正式推出Robotaxi

观点/行动方	具体反应
行业专家	特斯拉小规模部署成功后，迅速扩大规模仍面临重大挑战
菲利普·库普曼 (卡内基梅隆大学计算机工程教授)	特斯拉和Waymo等竞争对手可能需要数年或数十年才能全面发展自动驾驶出租车行业，特斯拉在奥斯汀的成功试验只是临近终点阶段的起步
行业分析师	特斯拉超高公司估值主要取决于其交付Robotaxi和人形机器人的能力
德克萨斯州立法者	近期开始制定自动驾驶汽车的规定，州长格雷格·阿博特签署法案，要求获得州许可才能运营自动驾驶汽车，该法案将于9月1日生效，表明两党官员希望无人驾驶汽车行业谨慎发展。

资料来源：财联社，国信证券经济研究所整理

图：Youtube博主发布乘坐Robotaxi的视频

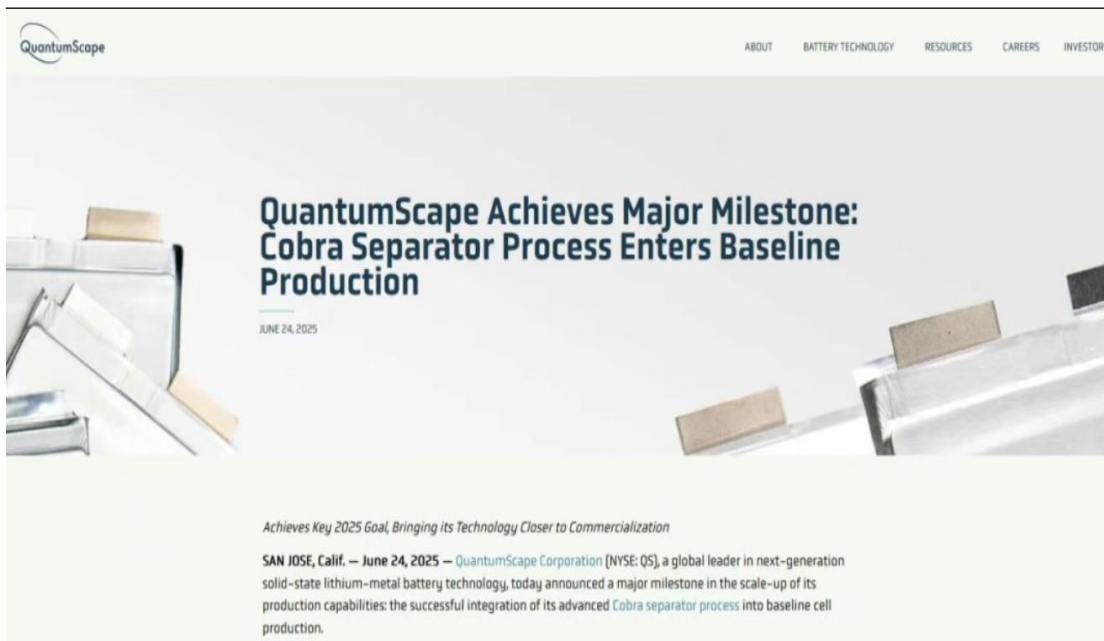


资料来源：财联社，国信证券经济研究所整理

QuantumScape将Cobra隔膜工艺整合至其电池生产流程

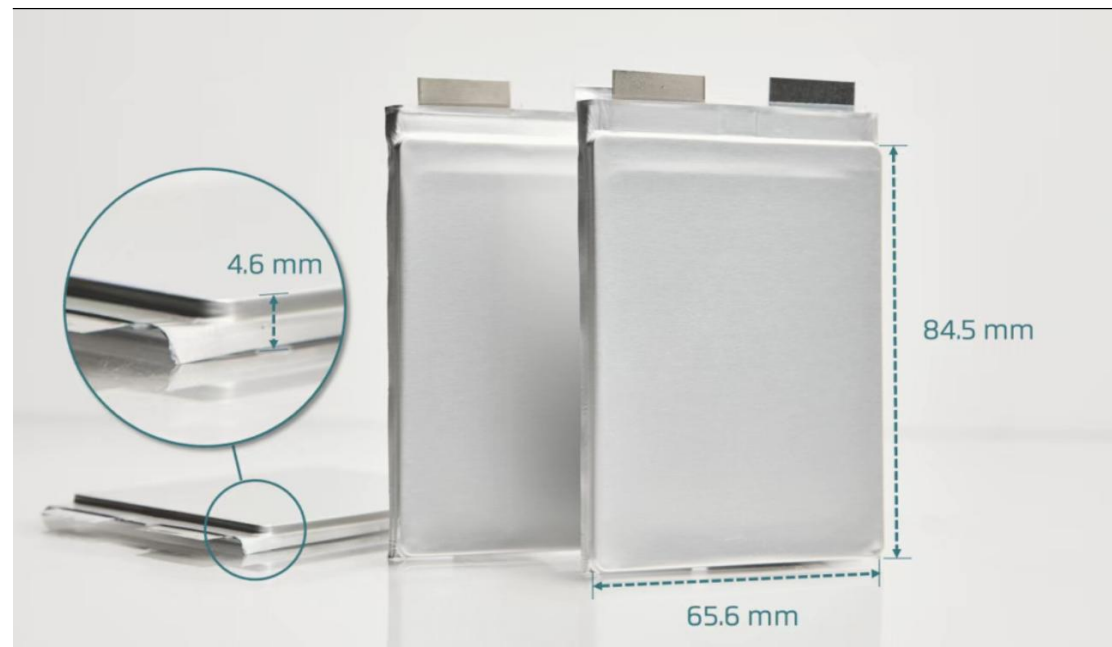
- 6月24日，QuantumScape（QS）宣布成功将Cobra隔膜工艺整合至其电池生产流程，标志着其在大规模生产方面取得重要突破。这一进展推动公司向2025年商业化目标迈进，并展示了固态电池在性能与制造可扩展性上的潜力。受此消息影响，QS股价盘后大涨超30%。
- 固态锂金属电池作为下一代电池技术，具有高能量密度、高安全性和快速充电等优势，但其产业化需解决高一致性、高产能和低成本三大制造难题。Cobra通过优化隔膜制程一致性和生产效率，为千兆瓦级量产奠定了基础。
- 此外，其最新产品QSE-5 B样固态电芯已进入小批量生产，并向部分汽车客户交付。该电芯容量为5Ah，能量密度达844 Wh/L（301 Wh/kg），支持10C放电，可在12-15分钟内完成10%-80%快充（45° C环境），并能在-30° C低温下正常工作。

图：QuantumScape（QS）宣布成功将Cobra隔膜工艺整合至其电池生产流程



资料来源：QuantumScape官网，国信证券经济研究所整理

图：QS的QSE-5 B样固态电芯



资料来源：QuantumScape官网，国信证券经济研究所整理

谷歌最新发布开源AI智能体Gemini CLI



- 谷歌开源了AI智能体Gemini CLI，允许开发者通过终端直接使用Gemini的功能。该工具支持自然语言交互。它不仅擅长编程相关任务（如代码生成、调试），还能执行视频生成（通过 Veo 和 Imagen）、文件操作、命令执行及动态故障排除等操作。该工具大幅提升了命令行工作效率，且基本免费使用。
- 谷歌的AI编程助手Gemini Code Assist与Gemini CLI采用相同的技术架构。在VS Code中，开发者可通过智能体模式输入自然语言指令，Gemini Code Assist能自动完成测试编写、错误修复、功能开发、代码迁移等任务，并能处理复杂需求（包括多步骤方案设计、失败路径自动修正）。该功能已覆盖所有套餐用户（免费/标准/企业版），在VS Code和Gemini CLI中均提供统一的提示驱动式编程体验。

图：Gemini CLI更具体的应用实例

方面	描述
编码	- 支持100万上下文窗口，可以查询和编辑大型代码库 - 集成GitHub，支持自动执行操作任务，比如查询pull requests、管理代码分支
工具调用	- 支持多模态，能根据PDF或草图直接生成App - 支持MCP，可以用Imagen、Veo、Lyria等生图生视频 - 可以使用谷歌搜索

资料来源：谷歌，量子位，国信证券经济研究所整理

图：Gemini CLI强大功能来自于内置工具

功能	描述
联网搜索	使用 Google 搜索进行 Ground 提示，以便获取网页并为模型提供实时的外部上下文
协议扩展	通过MCP或捆绑扩展的内置支持来扩展Gemini CLI的功能
指令定制	自定义提示和说明，根据您的特定需求和 workflows 定制Gemini
脚本集成	通过在脚本中以非交互方式调用Gemini CLI来自动执行任务并与现有工作流集成

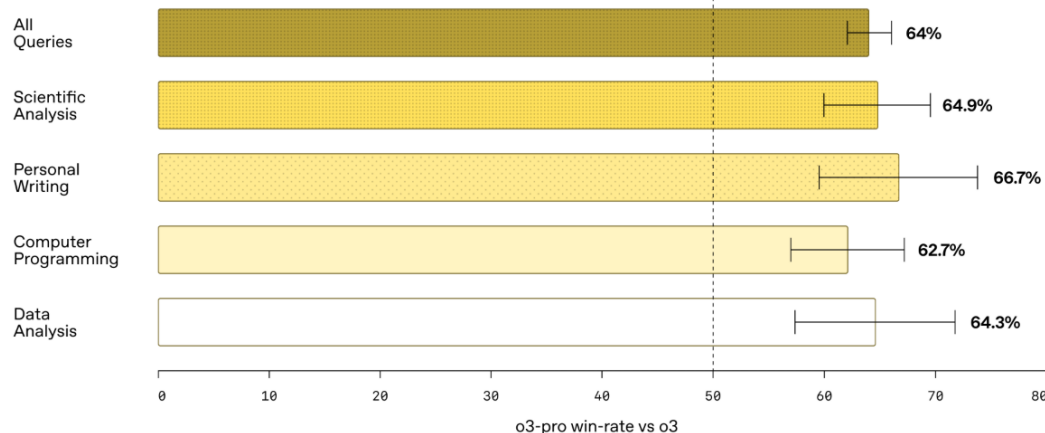
资料来源：谷歌，量子位，国信证券经济研究所整理

Open AI正式推出“最新最强版”推理模型o3-pro

- 6月11日，Open AI正式推出“最新最强版”推理模型o3-pro。o3-pro是o3模型的增强版本，专为深度思考和高可靠性设计，尤其擅长数学、科学及编程领域，其性能已在学术评估中得到验证。其支持网络搜索、文件分析、视觉推理、Python编程及记忆个性化等工具。
- 专家评估显示，评审人员在所有测试类别中均一致倾向于o3-pro，尤其在科学、教育、编程、商业和写作等关键领域表现突出。此外，o3-pro在清晰度、全面性、指令遵循和准确性方面均获得更高评价。
- 但是该模型响应速度较慢，OpenAI建议在可靠性优先于速度的复杂问题中使用o3-pro，且该模型目前存在以下限制：1) 因技术问题暂不支持临时对话功能；2) 不支持图像生成，需使用GPT-4o、o3或o4-mini生成图像；3) 不支持Canvas功能。

图：专家评估中，评审人一致倾向于偏好o3-pro 而不是 o3

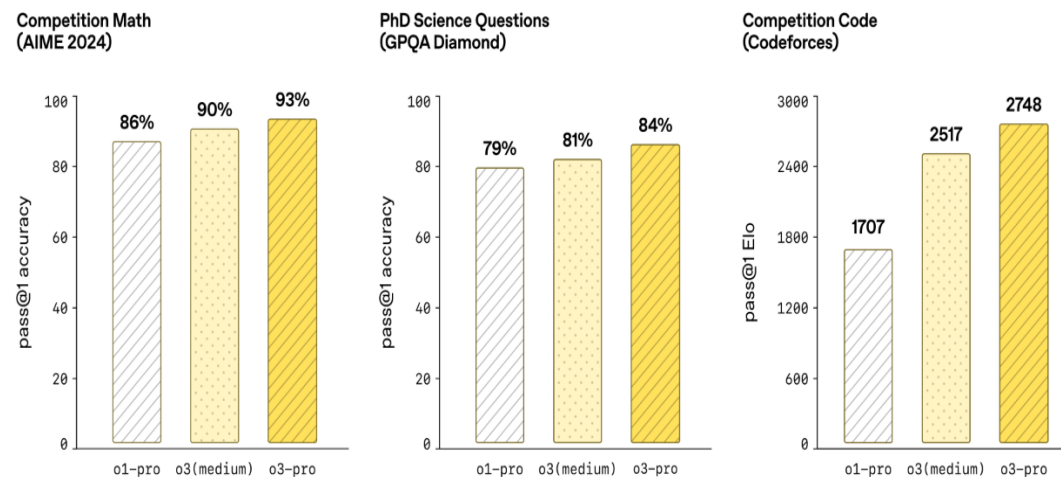
OpenAI o3-pro: comparative evaluations with human testers



资料来源：Open AI官网，国信证券经济研究所整理

图：学术评估表明，o3-pro 的性能始终优于 o1-pro 和 o3

OpenAI o3-pro: pass@1 evaluation benchmarks



资料来源：Open AI官网，国信证券经济研究所整理

2025全球开发者大会：苹果宣布全平台生态的重大更新



- 2025年全球开发者大会上，苹果宣布了全平台生态的重大更新，包括：统一命名体系、采用"液态玻璃"新界面设计、增强iPad多任务能力，以及深度整合苹果智能技术。这些升级覆盖iPhone、iPad、Mac、Apple Watch、AirPods和Vision Pro等全线产品，推动苹果生态向更智能、协同和个性化的方向发展。
- AI 期待落空成为股价下跌主因。iOS 26 主推的 Apple Intelligence 功能未达市场预期。苹果在 AI 技术研究方面展现了较强实力，但其产品化功能主要聚焦于设备端隐私保护和本地处理，而非像 OpenAI、Google 那样推出突破性的生成式 AI 应用。

图：2025年全球开发者大会上，苹果宣布的十大重大更新

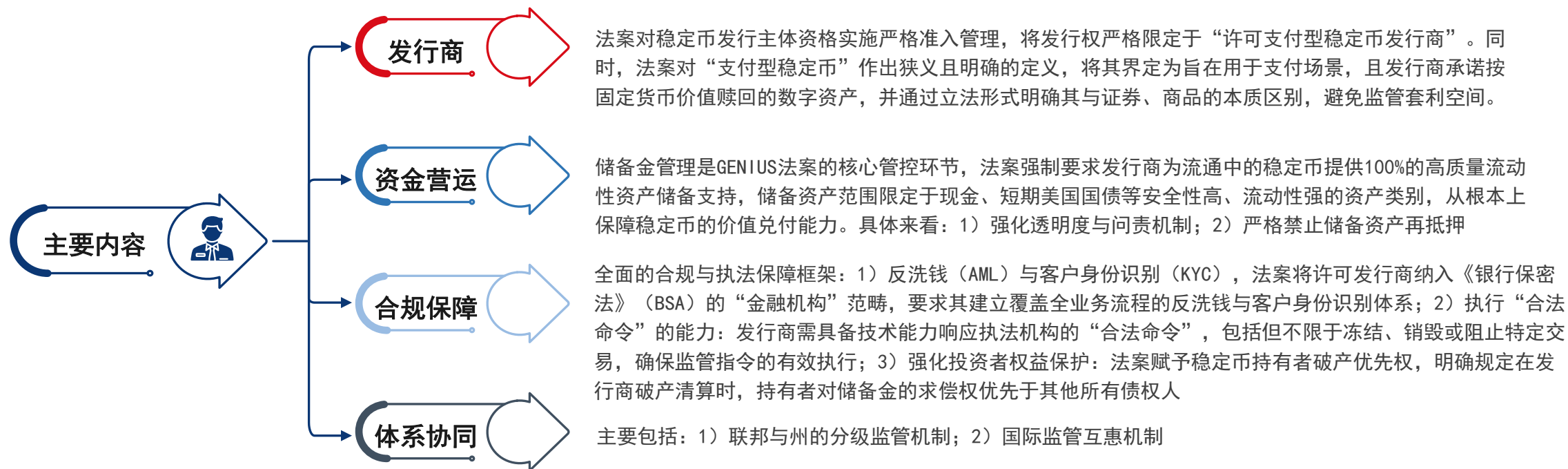
更新内容	详细描述
操作系统命名更新	苹果操作系统以发布年份命名，如iOS 26等，2025年底发布，秋季向所有用户推出。
液态玻璃设计更新	液态玻璃设计贯穿苹果生态，增加界面元素透明度，iOS 26锁屏的日期、时间和通知预览采用新外观。
核心应用更新	iOS 26中Safari网页全屏显示，相机应用布局简化，电话应用升级整合功能。
iPadOS 26窗口功能更新	iPadOS 26可调整应用窗口大小和位置，增加精确鼠标指针和菜单栏，推出Mac预览应用版本。
消息应用更新	消息应用可更改聊天背景，群聊中创建投票，筛选未知发送者消息。
全新的游戏中心	iPhone推出全新游戏App，整合游戏更新、Apple Arcade等功能。
macOS 26（Tahoe）Spotlight升级	macOS 26升级Spotlight，搜索结果更相关，增加个性化和筛选选项，引入电话和游戏应用。
watchOS 26新功能	watchOS 26新增“手腕轻扫”手势清除通知，AI驱动“健身伙伴”提供个性化建议。
实时翻译功能	实时翻译功能集成到消息、FaceTime和电话应用，自动翻译文本和语音。
向开发者开放人工智能模型	Apple Intelligence基础模型Framework对第三方开发者开放，提供文本摘要等功能。

资料来源：奇谱智慧科技，苹果，国信证券经济研究所整理

美国GENIUS法案顺利通过参议院审议

- 经过多次的审议及修改，美国的首部稳定币立法在2025年6月17日顺利闯关参议院，并将进入众议院审议阶段。美国的GENIUS法案及相关法案的推进，为稳定币市场的发展与规范带来了新的契机与挑战。
- GENIUS法案构建了一个多层次、精细化的监管体系，旨在实现创新激励与风险控制的动态平衡，为稳定币市场的健康发展提供坚实的制度保障。其核心内容可从以下四个维度展开解读：1) 严格的发行商资格与定义体系；2) 审慎的储备金与运营管理要求；3) 全面的合规与执法保障框架；4) 创新的双轨制监管协同体系。
- GENIUS法案的设计体现了立法者在多个目标之间进行权衡的深层逻辑，其根本目的在于将稳定币这一新兴金融工具安全地纳入现有金融体系。GENIUS法案通过允许银行子公司与非银行实体共同参与稳定币发行，为传统金融与金融科技领域的互动与竞争提供了新的制度框架可能，法案目前并未明确禁止大型科技公司发行支付型稳定币，若上述情况成型，或对美国“银行业与商业分离”的传统监管原则形成一定冲击。

图：稳定币法案的主要内容和底层逻辑



资料来源：中伦视界官网，美国参议院官网，国信证券经济研究所整理

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 政策部分关注

蚂蚁百灵团队开源轻量级推理模型Ring-lite

- 蚂蚁百灵团队开源了轻量级推理模型Ring-lite。该模型基于MoE架构的Ling-lite-1.5（总参数16.8B，激活参数2.75B），采用独创的C3PO强化学习训练方法，在多项推理评测中达到SOTA水平，性能媲美激活参数3倍大的10B以下Dense模型，展现了MoE架构在推理任务上的潜力。
- 此外，团队还探讨了RL训练稳定性、Long-CoT SFT和RL的token分配、多领域任务联合RL训练等推理模型的技术难题，并形成 Ring-lite 的三项目技术创新。
- 在轻量级推理模型对比测试中，Ring-lite（2.75B激活参数）表现优异：数学推理（AIME24 76.61分、AIME25 69.11分）超过Qwen3-8B等对比模型；编程竞赛（LiveCodeBench 60.66分、CodeForces 86.45%）领先；科学推理（GPQA-diamond 61.05分）与最优模型持平。综合平均得分全面超越对比模型。

图：Ring-lite 的三项目技术创新

- 1 首创 C3PO 强化学习训练方法，直击RL训练中回复长度波动导致的优化难题。相比传统方法，显著改善了在RL训练中由于生成回复长度的大幅波动带来的优化不稳定和吞吐波动问题。
- 2 探讨了Long-CoT SFT与RL的黄金训练比重。从token efficiency角度提出基于entropy loss来平衡训练效果和样本效率的方案，token效率较纯RL和纯SFT大大提升。
- 3 直面多领域数据联合训练难题！系统验证混合训练与分阶段训练的优劣边界，在数学+代码+科学三重领域实现协同增益。

资料来源：蚂蚁技术AntTech，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：通过复杂推理榜单横向对比评估 Ring-lite

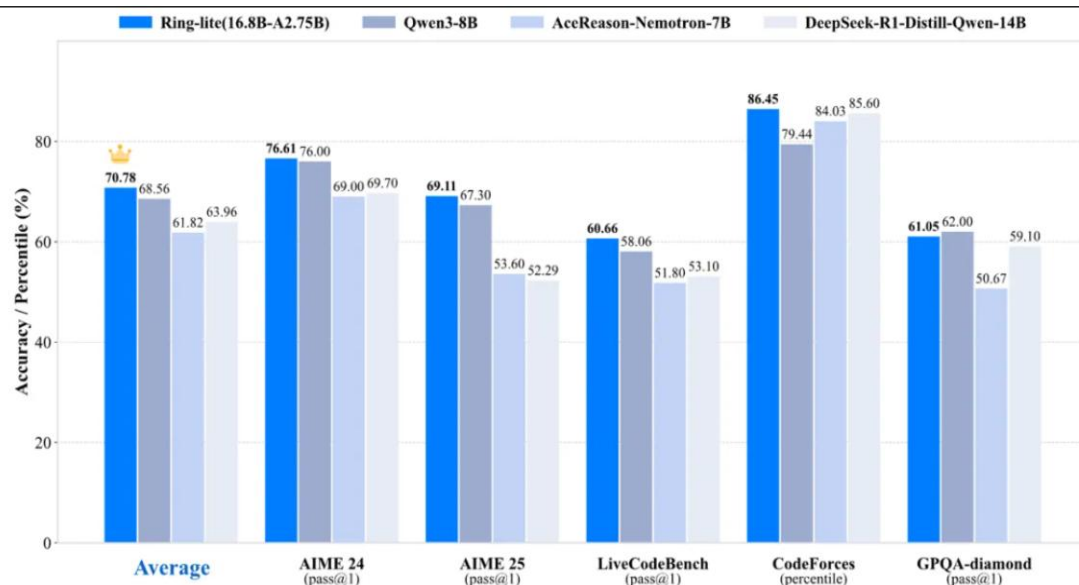


Figure 1 Benchmark performance of Ring-lite

资料来源：蚂蚁技术AntTech，国信证券经济研究所整理

泡泡玛特 LABUBU：供给调整带动价格与股价新变化

- 泡泡玛特近年来股价大幅上涨，从2022年10月的低点至今涨幅近20倍，其中LABUBU系列成为主要增长动力。这款形象独特的潮玩IP风靡全球，受到国际明星追捧，一年内贡献营收30.4亿元，同比增长7倍多，甚至超越公司经典IP Molly。
- LABUBU的成功源于明星效应、社交传播、盲盒玩法等多重因素，其核心价值在于提供情绪满足。这种“无用”的潮玩产品恰恰满足了现代消费者对个性化表达的需求。泡泡玛特通过自主研发IP实现快速增长，目前已有4个年收入超10亿元的IP和13个年收入过亿元的IP。
- 然而，LABUBU的火爆也引发黄牛哄抢，导致二级市场价格暴涨，消费者需求难以满足。为应对这一情况，泡泡玛特在“618”期间通过多个官方渠道预售LABUBU3.0产品，大幅增加供给，有效降低了产品溢价，打击了黄牛贩卖，消费者反响积极。尽管短期股价出现回调，但公司CEO王宁强调，目标是打造具备长期生命力的IP而非短期爆红产品。

图：6月10日，一款初代藏品级薄荷色的LABUBU最终以108万元的价格拍卖成交



资料来源：央视新闻，国信证券经济研究所整理

图：受到官方补货影响，Labubu在二手市场的价格直线下跌



前方高能系列-搪胶毛绒挂件

价格趋势

统计范围：所有规格

30日 | 1年

平台内成交价将随市场供需变化而波动，请理性消费



资料来源：Supreme情报网，国信证券经济研究所整理

出门问问发布其全球首款智能体AI硬件——TicNote



- 出门问问推出全球首款智能AI硬件TicNote，定位“随身AI思考伙伴”，具备录音转写、翻译、总结、问答及聊天对话功能。该产品于4月海外首发并广受好评，6月国内版正式发售，起售价999元（含硬件+3个月Pro会员），现已在京东、天猫开售。
- 外观只有卡片大小，厚度仅3mm，可通过磁吸保护套贴合手机背面，方便携带。其超薄机身设计兼具科技感与便携性，配备OLED屏，显示清晰且操作直观。配备470mAh超强续航大容量，支持连续录音20小时，充电1.5小时可待机20天。

图：TicNote提供两个录音模式——「通话」模式和「现场」模式

“通话”录音模式

聚焦听筒声音，适合远程会议、电话采访、线上访谈等封闭环境；通话时开启功能确保通话信息私密清晰不外泄

“现场”录音模式

远距声源也能清晰收录，适用远距10米收声；适合现场多人场景，以及线下会议、课堂讲座、面对面交流等开放空间。

资料来源：量子位，新智能，国信证券经济研究所整理

图：TicNote的功能

功能模块	功能描述
AI 语音识别系	支持上百种外语和24种中文方言的转写和转译，精准度高达98%，而且支持智能断句、自动排版，以及多人说话智能识别。
搭载了Shadow AI	①接入了DeepSeek并支持深度思考，可以完成实时对话、逻辑推理、知识整合等各种任务。
	②可以对录音转写进行内容提炼、总结，生成摘要的同时还能提取录音中提到的待办事项，并给出行动建议。
	③总结的同时还会自动生成可视化思维导图，以及其特色的“顿悟时刻”功能，能帮你从录音总结中捕捉创作灵感。
	④生成播客，省去了播客创作者写脚本、录音、修剪的全部过程。
	⑤和其他聊天机器人一样跟Shadow AI对话，根据录音内容随意提出扩展性问题，或者聊其他任何内容。
项目管理	将不同的录音分门别类，并上传本地文档，构建出个人专属知识库。

资料来源：量子位，新智能，国信证券经济研究所整理

“下一代个人智能设备”：小米发布会推出首款AI眼镜

- 小米于6月26日发布会上推出首款AI眼镜，并明确对标Meta的Ray-Ban Meta AI眼镜。此次发布会共发布包括折叠屏手机、平板、手表、AIoT家电及汽车等十余款新品。雷军称AI眼镜为“下一代个人智能设备”，定位随身的AI入口。
- AI软件方面，该眼镜搭载小爱同学，支持实时AI识物（如识别花卉、宠物品种）和即时英文翻译。硬件方面，采用高通AR1芯片，电池容量比Meta同类产品大64%，续航达8.6小时。价格方面，起售价为1999元，高于行业预期的1499元，价格竞争力不明显。
- 当前AI眼镜行业的核心痛点是缺乏强大的生态体系支撑内容应用。Meta眼镜的销量优势不仅来自硬件，更得益于其与Meta社交媒体矩阵的无缝衔接。小米则凭借“人-车-家”生态布局及对苹果生态的兼容性，可能形成其AI眼镜的差异化竞争优势。

图：小米在6月26日发布会推出首款AI眼镜



资料来源：小米发布会直播，国信证券经济研究所整理

图：小米AI眼镜的功能

功能模块	功能描述
第一人称相机	解放双手，随时随地通过语音唤醒小爱同学进行拍照、录像。
视频通话与直播	支持三方App视频通话、视频直播，配合Type-C口边用边充，直播续航无忧。
拍照硬件配置	摄像头为1200万像素，传感器为IMX681，镜头为1G+4P玻塑混合，支持2K 30fps录制和EIS电子防抖。
音频功能	配备开放式耳机，搭载立体声双单元，支持逆声场防漏音技术，无麦克风系统支持6级强风抗风噪，40km/h骑行时可保持清晰通话。
AI交互	内置超级小爱，可进行全局多模态交互，实现AI视觉识别，自然精准理解互动，如识别花的品种、翻译外文书籍、拍摄扫码支付等。

资料来源：智东西，国信证券经济研究所整理

我国成功开展首例侵入式脑机接口临床试验

- 近日，中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心联合复旦大学附属华山医院及相关企业，成功开展侵入式脑机接口前瞻性临床试验，标志着中国成为全球第二个（继美国之后）实现该技术进入临床试验阶段的国家。
- 一名因高压电事故导致四肢截肢的男性受试者于2025年3月成功植入脑机接口设备。术后系统运行稳定，未发生感染或电极失效问题。经过2-3周训练后，受试者已能通过该设备熟练操作象棋和赛车游戏，其控制精度达到普通人使用电脑触摸板的水平。
- 中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心赵郑拓与李雪团队研发的侵入式脑机接口系统是国内首个通过注册型检、能长期稳定采集单神经元Spike信号的系统。该系统由直径26毫米、厚6毫米的植入体和两条极细电极（约发丝百分之一粗细）组成，采用颅骨局部打薄镶嵌技术（凹槽内设5毫米穿刺孔），实现了运动皮层区域毫秒级单神经元信号捕获，为神经电信号应用提供了高精度数据基础。

图：植入体直径26mm、厚度不到6mm，是全球最小尺寸的脑控植入体，仅硬币大小



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图：受试者仅用2—3周的训练，脑控达到了跟普通人控制电脑触摸板相近的水平



资料来源：第一财经，国信证券经济研究所整理

金融科技：蚂蚁集团和君安国际布局香港虚拟资产交易



- 蚂蚁集团计划通过旗下两家公司——总部位于新加坡的蚂蚁国际（Ant International）和中国香港的蚂蚁数科（Ant Digital Technologies），在中国香港和新加坡申请稳定币牌照。蚂蚁国际表示正加速全球财资管理布局，推动AI、区块链及稳定币技术的实际应用，并欢迎香港《稳定币条例草案》的通过，计划在8月1日法案生效后尽快提交申请，以支持香港国际金融中心建设。
- 国泰君安国际于6月24日获香港证监会批准升级证券交易牌照，成为首家可提供虚拟资产交易服务的香港中资券商。受此消息影响，其港股股价次日大涨近200%，并推动香港中资券商指数单日上涨超11%。升级后，客户可通过同一平台交易主流加密货币（如比特币、以太坊）和稳定币（如USDT），同时获得合规投资建议及参与代币化证券等创新产品，实现传统证券与数字资产的"一站式"配置。

图：蚂蚁集团的稳定币布局

2024年8月	蚂蚁数科与朗新集团合作，在香港完成国内首单基于新能源实体资产的真实世界资产通证化（RWA）交易，金额达1亿元人民币。部分充电桩作为RWA锚定资产，由蚂蚁链提供技术支持。
2025年6月初	蚂蚁国际与德意志银行在德国慕尼黑签署战略合作谅解备忘录，计划推出一系列全球财资管理及跨境支付领域创新方案，包括代币化存款、稳定币以及基于时序Transformer（TST）AI外汇模型。
2025年6月中	蚂蚁数科与协鑫能科共同宣布成立新公司“蚂蚁鑫能”。该公司将深度融合蚂蚁数科在人工智能、区块链等领域的技术能力，以及协鑫能科在能源项目开发、建设和运营管理方面的产业优势，合作打造“AI驱动的下一代新能源生态体系”。

资料来源：中经报智库，国信证券经济研究所整理

图：国泰君安国际在数字金融及虚拟资产业务领域的率先布局

2024年1月	虚拟资产相关产品（包括ETF及期货）经纪业务
2024年4月	虚拟资产相关产品（包括场外衍生品）发行与分销业务
2024年12月	虚拟资产交易平台介绍代理人业务
2025年4月	数码债券发行业务
2025年5月	分销代币化证券或就代币化证券提供意见
2025年6月	虚拟资产交易服务及在此基础上提供意见

资料来源：国泰君安国际官网，国信证券经济研究所整理

“苏超” 点燃足球概念，狂揽21家品牌赞助

- 6月份江苏省首届城市足球联赛成功举办引发广泛关注，有效带动国内赛事经济发展。资本市场迅速响应，推动足球概念股持续走强，相关企业股价上涨既体现了市场对足球产业的看好，也彰显了赛事经济的强劲发展潜力。但需注意，部分相关公司股价短期涨幅明显偏离大盘，换手率和成交量异常放大，投资者需警惕过度炒作风险。
- 苏超持续获得品牌关注，目前已吸引21家赞助商，包括京东、伊利、小米等知名企业，官方赞助席位价格达300万元且供不应求。最新的21家赞助商中，江苏银行（SH600919）为总冠名商，7家为官方战略合作伙伴，2家为官方合作商，5家为官方赞助商，还有4家官方供应商、2家公益支持单位。
- 6月13日，京东宣布成为苏超官方战略合作伙伴，双方将在赛事营销、文化娱乐、全民健身等领域深度合作，京东计划通过“体育+电商+外卖”的创新模式为球迷和消费者提供更多价值。

图：6月15日，有30823名观众入场观赛，创下“苏超”上座新高



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

图：6月13日，京东官宣成为苏超官方战略合作伙伴



资料来源：京东官网，国信证券经济研究所整理

- [01] 海外科技映射
- [02] 国内热门主题
- [03] 政策部分关注

《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》印发

- 6月24日，六部门（中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、中国证监会）联合发布《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》（后文简称《意见》），为了贯彻落实党中央、国务院决策部署，完善扩大消费长效机制，更好满足消费领域金融服务需求。
- 本次《意见》共19条，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出重点举措。

图：《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》的总体要求

促进优化供给与扩大需求相结合	把实施扩大内需战略同深化金融供给侧结构性改革有机结合起来，加大消费供给的金融资源投入，提升消费需求的金融服务水平，促进生产、分配、流通、消费良性循环。
金融创新与市场化、法治化相结合	鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，优化金融资源配置，加强金融产品和服务创新，为消费领域提供多样化、差异化金融服务，有针对性地满足合理消费融资需求。
线上服务和线下支持相结合	不断强化金融服务与消费场景的融合，基于移动终端载体，运用互联网、大数据等技术手段，拓宽线上金融支持消费渠道，强化线下金融服务，提供便捷高效的消费金融支持

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

图：《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》的六个方面重点举措和19条具体要求

6个方面重点举措	19条具体要求
支持增强消费能力，培育消费需求	（一）夯实宏观经济基础，稳定消费预期。
	（二）支持居民就业增收，增强消费信心。
	（三）支持优化保障体系，提升消费意愿。
着力提升金融机构专业化服务能力，扩大消费领域金融供给	（四）发挥信贷支持主渠道作用。
	（五）强化结构性货币政策工具激励。
	（六）加大债券市场融资支持力度。
	（七）积极发展股权融资。
	（八）拓展多元化消费融资渠道。
加大消费重点领域金融支持，助力挖掘释放消费潜力	（九）推动扩大商品消费。
	（十）支持发展服务消费。
	（十一）助力培育新型消费。
强化消费基础设施和流通体系的金融支持，促进提升消费供给效能	（十二）支持消费基础设施建设。
	（十三）支持商贸流通体系建设。
加强基础金融服务，助力优化消费环境	（十四）持续优化支付服务。
	（十五）健全消费领域信用体系建设。
	（十六）加强金融消费权益保护。
强化组织保障	（十七）加强组织统筹和协调推动。
	（十八）完善统计监测和考核评估。
	（十九）强化工作宣传和信息报送。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》印发



- 中共中央办公厅、国务院办公厅联合印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》，围绕资源环境要素市场化配置提出系统性改革方案。
- 重点任务包括：完善配额分配机制、扩大交易品种覆盖范围、规范市场交易规则、强化交易平台支撑能力等核心举措。《意见》旨在构建高效市场体系，推动资源环境要素向新质生产力领域优化配置，实现降碳减污与经济增长协同并进，加速经济社会绿色低碳转型进程。

图：《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》的四大重点任务及其具体内容

五大要求	具体内容
一、完善资源环境要素配额分配制度	强化资源环境目标衔接；健全配额分配和出让制度
二、优化资源环境要素交易范围	完善碳市场覆盖范围；健全节能市场化机制；丰富用水权交易种类；持续深化排污权交易
三、健全资源环境要素交易制度	纳入公共资源交易平台体系；加强交易规则建设；完善储备调节制度；健全价格形成机制；加大市场监管力度
四、加强资源环境要素交易基础能力建设	完善法规标准；强化监测核算能力；健全金融支持体系；提升市场服务水平

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

图：《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》的总体要求

坚持和加强	党的全面领导
坚持	稳中求进工作总基调
坚持	有效市场、有为政府
坚持	问题导向、分类施策
坚持	目标导向、协同推进
坚持	循序渐进、防范风险
建立健全	资源环境要素配额分配、市场交易、监督管理等制度
完善	资源环境要素交易市场
健全	权责清晰、运行顺畅、协同高效的资源环境要素市场化配置体系

到2027年，碳排放权、用水权交易制度基本完善，排污权交易制度建立健全，节能市场化机制更加健全，资源环境要素交易市场更加活跃、价格形成机制更加健全，推动资源环境要素畅通流动、高效配置，充分释放市场潜力，对实现相关资源环境目标的支撑作用有效增强。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》发布



- 金融监管总局与中国人于近日民银行联合印发《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》，旨在认真贯彻党的二十大和二十届三中全会精神、中央金融工作会议精神，落实《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》部署。
- 《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》提出6部分16条具体措施，重点包括三项重点任务：优化普惠金融服务体系、巩固提升普惠信贷体系和服务能力、加强普惠保险体系建设。该意见旨在推动普惠金融高质量发展。

图：《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》共提出3项重点工作任务

任务类别	具体任务	主要内容
优化普惠金融服务体系	健全普惠金融机构体系	推动银行保险机构深化专业化建设，形成有序竞争的供给格局
	完善县乡村金融服务	提升县域金融服务水平，巩固乡村金融服务覆盖面和保障能力
巩固提升普惠信贷体系和服务能力	完善普惠信贷管理体系	科学设定监管目标，完善监管评价机制，修订监管制度
	提升小微企业信贷服务质效	引导银行增加信贷供给，提高定价管理能力，健全专业化服务机制
	加强“三农”领域信贷供给	强化农业金融服务，助力乡村产业体系建设，扩大农村产权抵质押物范围
	加大脱贫地区和特定群体信贷帮扶力度	巩固脱贫攻坚成果，支持脱贫地区产业发展，推进助学贷款工作
	强化民营企业信贷支持	加强信用信息归集，推广“信易贷”模式，保护民营企业合法权益
加强普惠保险体系建设	推进保险公司专业化建设	建立健全普惠保险管理体制，增加战略规划职能
	丰富普惠保险产品供给	推动农业保险“扩面、增品、提标”，开发适应小微企业和农民需求的保险产品
	提供优质普惠保险服务	探索精算回溯，简化承保手续，健全理赔业务制度
	强化普惠保险监管政策引领	将普惠保险发展纳入监管评价体系，完善统计指标体系

图：《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》的特点、原则、目标和要求

内容类别	具体内容
《实施方案》特点	突出综合发展；突出守正创新；突出协同推动
《实施方案》原则	坚持党的领导；坚持人民至上；坚持又普又惠；坚持综合服务
《实施方案》目标	未来五年基本建成高质量综合普惠金融体系；普惠金融促进共同富裕迈上新台阶；普惠金融服务体系持续优化；普惠信贷体系巩固完善；普惠保险体系逐步健全
《实施方案》对银行业保险业做好普惠金融大文章的要求	抓好组织协调；强化队伍建设；增强数字赋能；做好宣传引导；加强上下联动

资料来源：国家金融监督管理总局官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：国家金融监督管理总局官网，国信证券经济研究所整理

《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》发布



- 近日，工业和信息化部、国家发展改革委、自然资源部、商务部、应急管理部、国务院国资委、海关总署、市场监管总局、国家矿山安监局等九部门联合发布《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》（以下简称《实施方案》）
- 我国黄金产业快速发展，目前是全球最大的黄金生产和消费国。2024年矿产金产量达377吨，连续18年全球第一；黄金消费量985吨，连续12年全球第一。在技术方面，深井开采突破千米深度，氰渣绿色治理水平提升，新材料研发取得进展。但同时也面临资源保障不足、核心技术短缺等问题。为此，国家出台《实施方案》，旨在发挥产业优势，推动黄金产业向高端化、智能化、绿色化和安全化方向发展，实现高质量发展。

图：《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》的总体目标

方面		具体内容
2027年 展望	资源保障	黄金资源量增长5%—10%，黄金、白银产量增长5%以上。
	技术创新	突破一批关键共性技术和装备，2000米以下深度的矿山开采、无氰提金等采选冶技术装备实现应用，黄金、白银高端新材料供给能力明显增强。
	产业升级	黄金矿石处理量500吨/日以上的矿山产量占全国70%以上，培育一批优质企业，标准体系不断健全，产业结构进一步优化。
2035年展望		高质量发展格局全面形成，资源综合保障能力明显增强，建成全球领先的技术体系和产业体系。

资料来源：工信部工信微报，国信证券经济研究所整理

图：《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》针对各目标提出的具体措施

领域	措施类别
提升资源保障能力	推进国内增储上产
	鼓励矿产资源综合利用
	强化二次资源回收利用
提升产业科技创新水平	强化关键技术和装备攻关
	提升产品高端化供给水平
	强化标准引领作用
推动企业做强做优做大	支持重点黄金矿区资源整合
	提高企业选冶规模
	培育优质企业
推动绿色化、智能化、安全化发展	强化资源绿色高效利用
	加快数字化改造升级
	提升安全生产水平
深化海外投资合作	高质量共建“一带一路”
	鼓励签订长期供应合作协议
	指导企业履行社会责任

资料来源：工信部工信微报，国信证券经济研究所整理

- 一、地缘政治博弈加强市场不确定性；
- 二、颠覆性技术商业化落地存在不确定性；
- 三、文中所提及上市及非上市公司仅做案例枚举，不构成投资建议

免责声明

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032