

阿里蝉联全球区块链专利榜冠军 欧盟拟重新评估加密货币监管

——跨市场区块链周报 20180902

行业周报

◆ **上周区块链公司交易回顾。**(1) **A股**：A股区块链行业35家公司中有3家公司上涨，上涨公司前三位为飞天诚信、暴风集团、新晨科技，涨幅分别为+7.53%、+4.52%、+3.07%。A股区块链行业35家公司中有30家公司下跌，下跌公司前三位为恺英网络、恒银金融、深大通，跌幅分别为-15.29%、-15.03%、-13.51%。卓翼科技、爱康科技停牌。(2) **三板**：三板区块链行业中有2家公司上涨，上涨公司为赞普科技、映翰通，涨幅分别为+14.14%、+0.17%。三板区块链行业中有1家公司下跌，下跌公司为云宏信息，跌幅为-3.09%。(3) **美股**：美股区块链行业中有5家公司上涨，上涨公司前三位为第九城市、Riot Blockchain和Marathon Patent，涨幅分别为+13.68%、+9.38%、+7.67%。美股区块链行业中有7家公司下跌，下跌公司为优点互动、网易和迅雷，跌幅分别为-18.79%、-6.64%和-4.90%。(4) **港股**：港股区块链行业中的两家重点公司分别为区块链集团和美图，市值分别为0.88亿元和178.38亿元。港股区块链行业重点公司中，区块链集团变动幅度为+1.37%，美图变动幅度为+5.72%。

◆ **行业重点数据点评。**1) **区块链指数持续波动。**2017年上半年区块链指数成交额较为稳定，并在2017年年底出现了第一波大幅回升。2018年初，区块链指数成交额呈现爆发式增长，随后整体回落，处于持续波动之中。2018年8月31日，区块链成交量达3.77亿股，成交额达40.12亿元。2) **加密货币市场整体回落，价格大幅下跌。**比特币以8554.69亿元的市值稳居榜首，第二名以太坊市值2062.30亿元，排名第三的是瑞波币，总市值为939.04亿元。

◆ **行业重要新闻回顾。**1) **欧盟拟重新评估加密货币监管，成员国财部长将于9月7日在维也纳召开会议；**美联社与区块链新闻创企Civil合作；三星宣布计划利用区块链工具简化银行业务。2) **全球区块链专利榜，阿里蝉联冠军；**央行数字货币研究所狄刚：区块链技术应用实体经济才是本源；雄安新区“试水”区块链植树，方便资金管理控制。

◆ **关注建议。**我们建议关注区块链技术服务商和部分领域的落地应用较为成熟的公司。当前区块链技术处于1.5阶段，应用开始扩散至金融领域外，2018呈爆发之势，其中技术服务商是该阶段最先受益的，其次为金融、供应链和文娱领域应用场景较为成熟的公司。

(1) **三板公司**：我们建议关注太一云(430070.OC)和华证联(833166.OC)；(2) **港股公司**：美图公司(1357.HK)区块链平台将构建连接用户、应用、行业和服务的区块链生态平台。(3) **美股公司**：迅雷(XNET.US)共享计算与区块链融合前景广阔，“链克”与“玩客云”是中国具有代表性的区块链产品。

◆ **风险因素。**政策监管风险；技术进步不达预期的风险；短期盈利与变现风险。

分析师

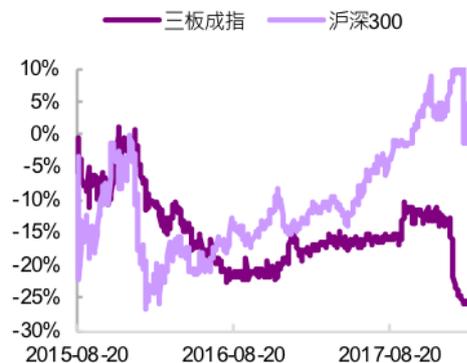
孔蓉(执业证书编号：S0930517120002)
021-22167379
kongrong@ebsecn.com

刘凯(执业证书编号：S0930517100002)
021-22169324
kailiu@ebsecn.com

名称	做市	竞价
公司家数	1195	9853
区间成交额(亿)	764.11	1363.13
区间换手率(%)	20.01%	20.54%

统计区间 2017年1月1日-2018年9月2日

行业与三板成指对比图



资料来源：wind，光大证券研究所

目 录

1、 区块链概念股一周回顾	4
1.1、 A 股区块链概念股重点公司回顾	4
1.2、 三板区块链行业重点公司回顾	4
1.3、 美股区块链行业重点公司回顾	5
1.4、 港股区块链行业重点公司回顾	6
2、 行业重要数据点评.....	7
2.1、 区块链指数：持续波动 今年初呈现爆发式增长.....	7
2.2、 加密货币：比特币遥遥领先 加密货币市场整体上升.....	8
3、 行业重点新闻回顾.....	9
3.1、 国外重点新闻回顾：欧盟拟重新评估加密货币监管，成员国财政部长将于 9 月 7 日在维也纳召开会议	9
3.2、 国内重点新闻回顾：全球区块链专利榜，阿里蝉联冠军	11
4、 关注建议：关注技术服务商和应用场景落地较为成熟的公司	12
5、 本周重要公告.....	15
5.1、 主板区块链上市公司重要公告	15
5.2、 三板区块链上市公司无重要公告（2018.8.27-2018.9.2）	15
6、 风险提示.....	15

图表目录

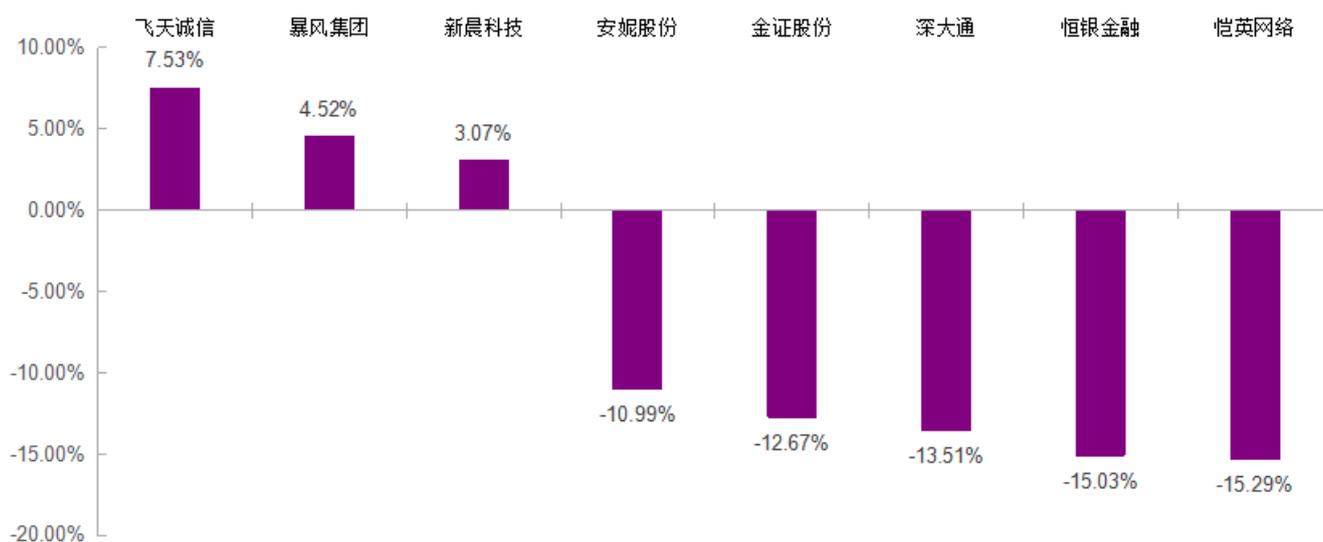
图 1：A 股区块链概念股重点公司涨跌幅（单位：%）	4
图 2：三板区块链行业重点公司市值前十（单位：亿元）	5
图 3：三板区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）	5
图 4：美股区块链行业重点公司市值前十（单位：亿元）	6
图 5：美股区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）	6
图 6：港股区块链行业重点公司市值（单位：亿元）	7
图 7：港股区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）	7
图 8：2014 年 1 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日区块链指数成交量及成交额情况	8
表 1：2018 年 9 月 2 日加密货币市值排行榜前十	8
表 2：三板区块链行业关注公司列表	13
表 3：三板区块链行业部分公司列表	13
表 4：A 股区块链行业部分公司列表	14
表 5：美股区块链行业部分公司列表	15
表 6：港股区块链行业部分公司列表	15

1、区块链概念股一周回顾

1.1、A股区块链概念股重点公司回顾

市场回顾。上周（2018年8月27日至2018年9月2日），A股区块链行业35家公司中有3家公司上涨，上涨公司为飞天诚信、暴风集团、新晨科技，涨幅分别为+7.53%、+4.52%、+3.07%。A股区块链行业35家公司中有30家公司下跌，下跌公司前三位为恺英网络、恒银金融、深大通，跌幅分别为-15.29%、-15.03%、-13.51%。卓翼科技、爱康科技停牌。

图 1：A股区块链概念股重点公司涨跌幅（单位：%）

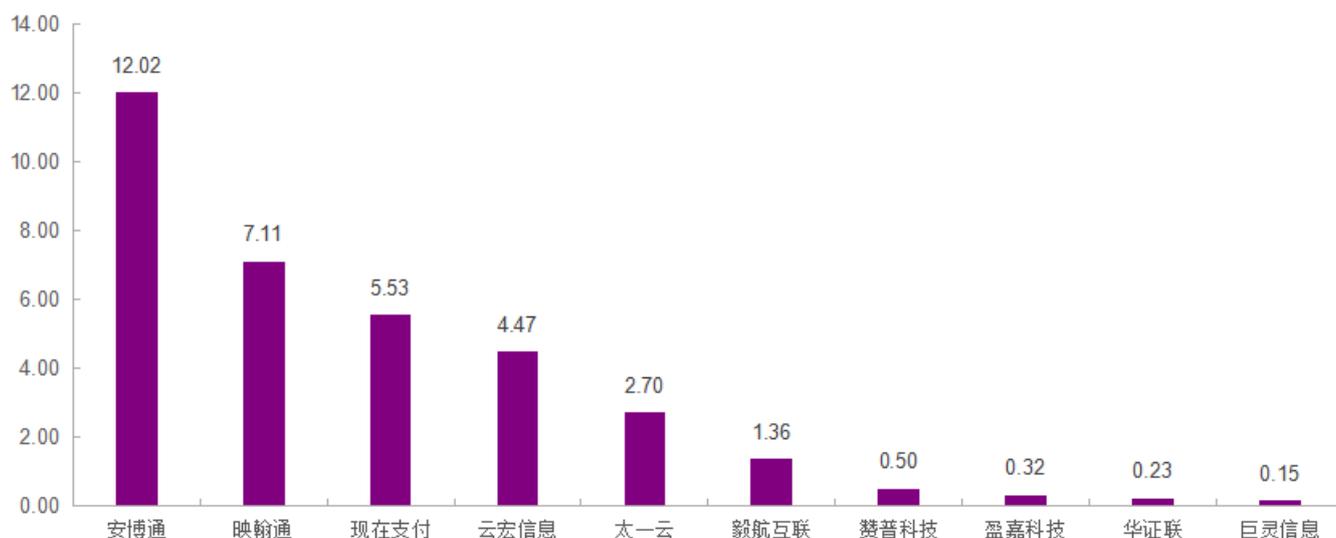


资料来源：wind，光大证券研究所

1.2、三板区块链行业重点公司回顾

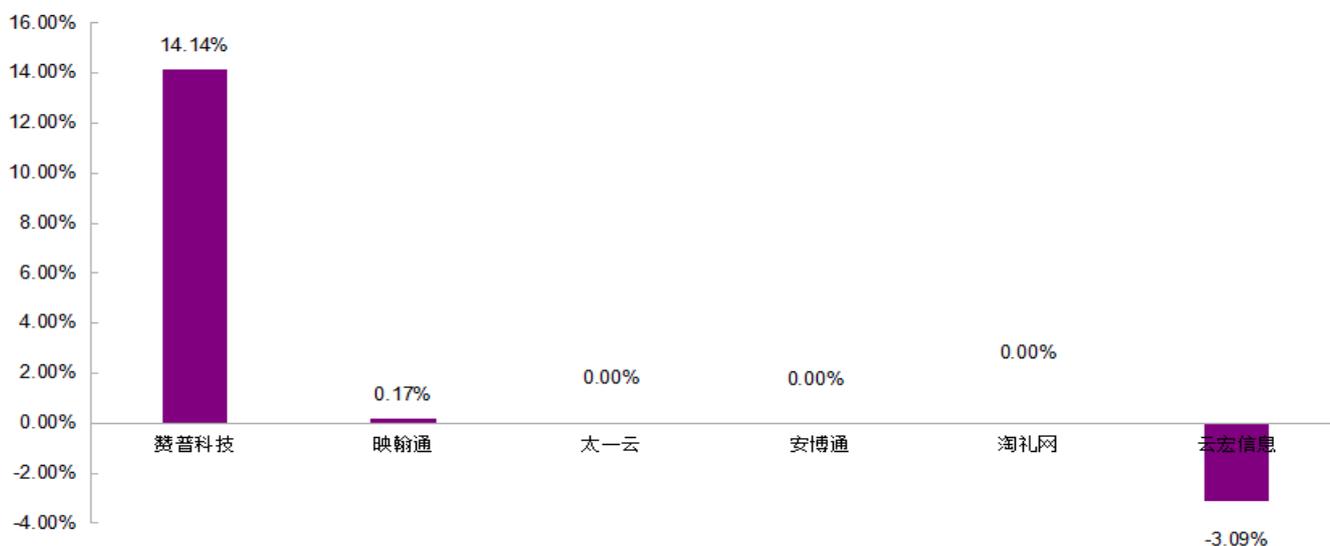
市场回顾。上周（2018年8月27日至2018年9月2日），三板区块链行业重点公司中市值排名前三名分别为安博通、映翰通和现在支付，市值分别为12.02亿元、7.11亿元和5.53亿元。三板区块链行业中有2家公司上涨，上涨公司为赞普科技、映翰通，涨幅分别为+14.14%、+0.17%。三板区块链行业中有1家公司下跌，下跌公司为云宏信息，跌幅为-3.09%。三板区块链行业多家公司停牌。

图 2：三板区块链行业重点公司市值前十（单位：亿元）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：三板区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）



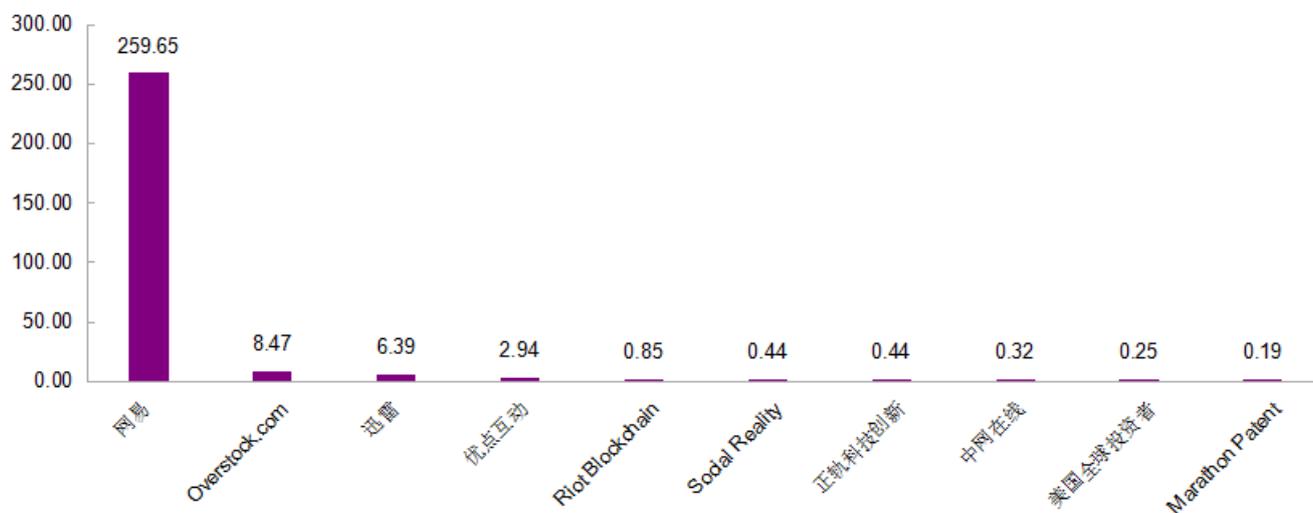
资料来源：wind，光大证券研究所

1.3、美股区块链行业重点公司回顾

市场回顾。上周（2018年8月27日至2018年9月2日），美股区块链行业重点公司中市值排名前三名分别为网易、Overstock.com和迅雷，市值分别为259.65亿元、8.47亿元和6.39亿元。美股区块链行业中有5家公司上涨，上涨公司前三位为第九城市、Riot Blockchain和Marathon Patent，涨幅分别为+13.68%、+9.38%、+7.67%。美股区块链行业中有7家公司下

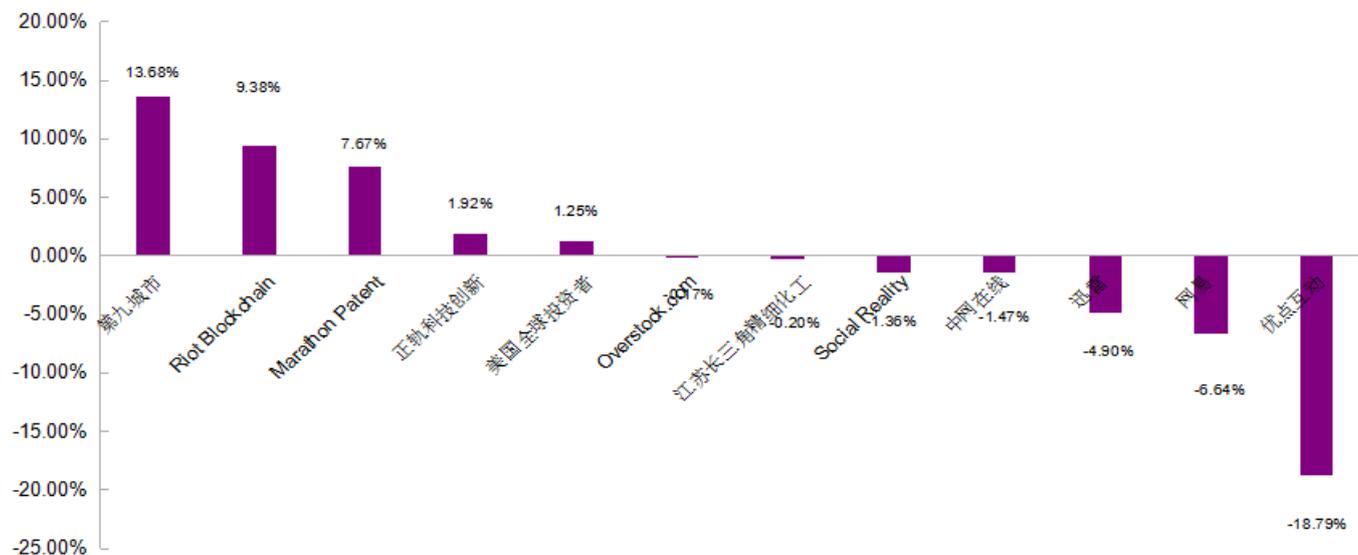
跌，下跌公司前三位为优点互动、网易和迅雷，跌幅分别为-18.79%、-6.64%和-4.90%。

图 4：美股区块链行业重点公司市值前十（单位：亿元）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：美股区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）

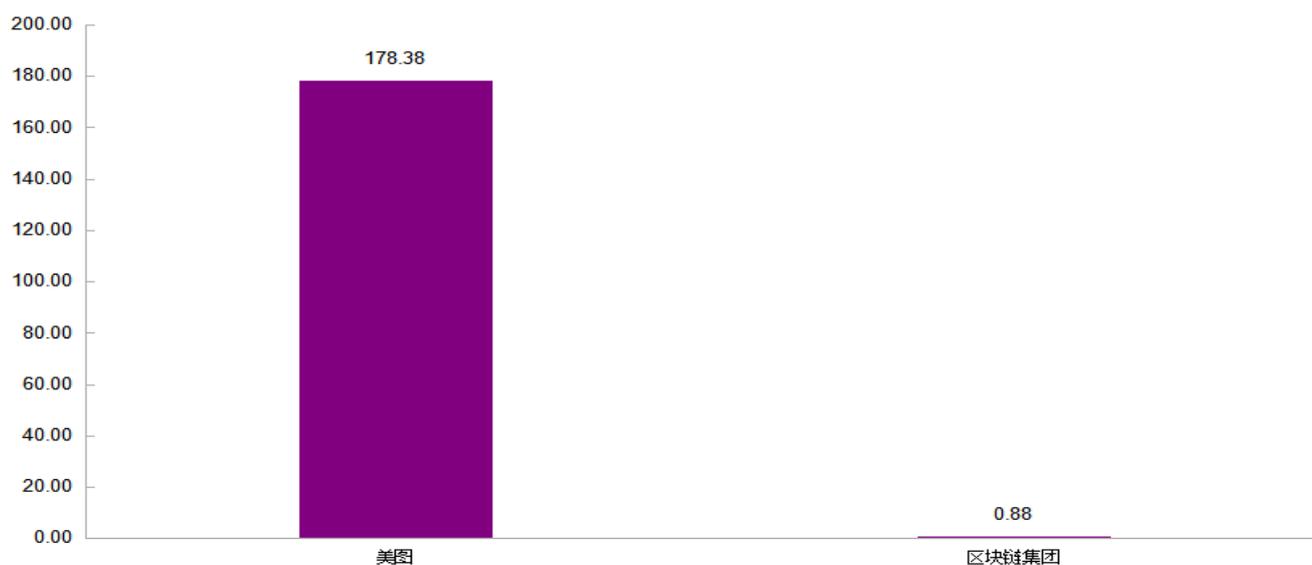


资料来源：wind，光大证券研究所

1.4、港股区块链行业重点公司回顾

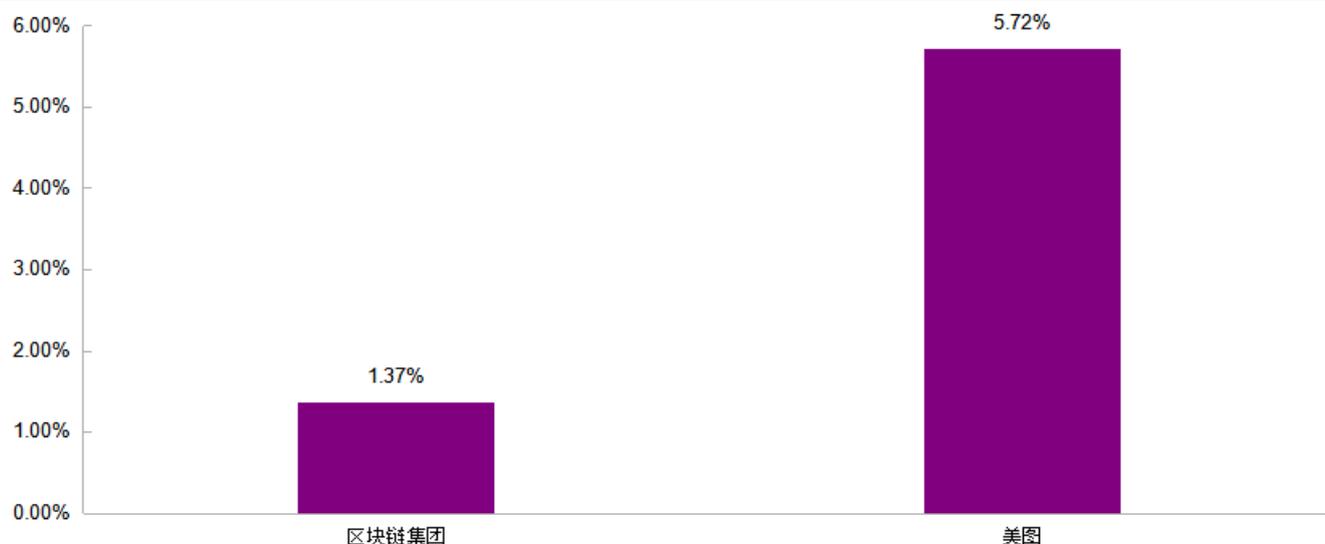
市场回顾。上周（2018年8月27日至2018年9月2日），港股区块链行业中的两家重点公司分别为区块链集团和美图，市值分别为0.88亿元和178.38亿元。港股区块链行业重点公司中，区块链集团变动幅度为+1.37%，美图变动幅度为+5.72%。

图 6：港股区块链行业重点公司市值（单位：亿元）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：港股区块链行业重点公司涨跌幅（单位：%）



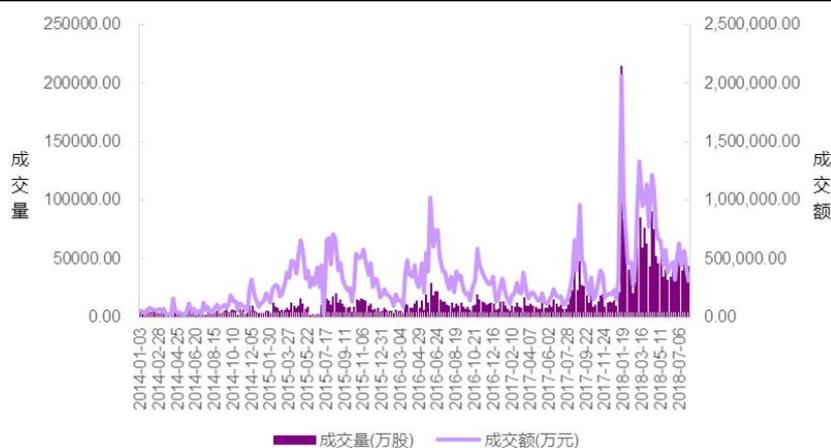
资料来源：wind，光大证券研究所

2、行业重要数据点评

2.1、区块链指数：持续波动 今年初呈现爆发式增长

2015 年以来，区块链指数成交额均处于较大波动中，直到 2018 年初开始爆发。2014 年底，区块链指数成交额开始大幅上涨，到 2016 年底一直处于大幅震荡的趋势。2017 年上半年区块链指数成交额较为稳定，并在 2017 年年底出现了第一波大幅回升。2018 年初，区块链指数成交额呈现爆发式增长。2018 年 8 月 31 日，区块链成交量达 3.77 亿股，成交额高达 40.12 亿元。

图 8: 2014 年 1 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日区块链指数成交量及成交额情况



资料来源: wind, 光大证券研究所

2.2、加密货币: 比特币遥遥领先 加密货币市场整体上升

上周(2018年8月27日至2018年9月2日)加密货币市场整体上升。比特币以8554.69亿元的市值稳居榜首,第二名以太坊市值2062.30亿元,排名第三的是瑞波币,总市值为939.04亿元。

主流加密货币回顾。截至2018年9月2日,比特币市值达8554.69亿元,24小时交易量为288.73亿元,价格为49606.48元,全年价格跌幅达到-48.79%;以太坊市值达2062.30亿元,24小时交易量为106.72亿元,价格为2027.78元,全年价格跌幅达到-61.76%;瑞波币市值达939.04亿元,24小时交易量为18.59亿元,价格为2.37元,全年价格跌幅达到-84.60%;比特现金市值达762.91亿元,24小时交易量为43.23亿元,价格为4403.25元,全年价格跌幅达到-74.68%。

表 1: 2018 年 9 月 2 日加密货币市值排行榜前十

	名称	市值(单位:亿元)	价格(单位:元)	全年价格变化量	交易量(24小时)(单位:亿元)	流通供给	交易变化量(24小时)
1	Bitcoin	8554.69	49606.48	-48.79%	288.73	17,245,100 BTC	2.91%
2	Ethereum	2062.30	2027.78	-61.76%	106.72	101,702,783 ETH	3.60%
3	XRP	939.04	2.37	-84.60%	18.59	39,650,153,121 XRP *	2.15%
4	Bitcoin Cash	762.91	4403.25	-74.68%	43.23	17,326,025 BCH	16.82%
5	EOS	406.24	44.83	-25.43%	53.81	906,245,118 EOS *	-0.31%
6	Stellar	294.04	1.57	-35.83%	3.84	18,773,342,984 XLM *	1.79%
7	Litecoin	263.12	452.79	-72.12%	21.33	58,110,854 LTC	4.65%
8	Cardano	187.41	0.722839	-0.99%	4.91	25,927,070,538 ADA *	0.86%
9	Tether	187.31	6.83	-85.17%	208.21	2,742,140,336 USDT *	0.00%
10	Monero	138.40	845.4	-79.74%	3.41	16,370,755 XMR	4.39%

资料来源: CoinMarketCap, 光大证券研究所 注: *表示不可挖

3、行业重点新闻回顾

3.1、国外重点新闻回顾：欧盟拟重新评估加密货币监管，成员国财政部长将于9月7日在维也纳召开会议

3.1.1、美国证券交易委员会再次拒绝9项比特币ETF提案

美国证券交易委员会已经表示，将会重新审查本周三（8月22日）发布的9个比特币交易所交易基金申请拒绝决议。

美国证券交易委员会(SEC)对 ProShares、Direxion 以及 GraniteShares 提出的比特币 ETF(交易型开放式指数基金)提案给出了拒绝的答复。事实上，在即将进入公众审批程序之前，美国证券交易委员会就已经做出了这一决定。

SEC 在拒绝 ProShares 的提案时写道：“委员会不赞成你们所提议的规则变更，原因如下：交易所没有履行《交易法》和《委员会业务规则》所规定的义务，未能证明贵公司的提案符合《交易法》的要求，尤其未能证明该提案符合防止欺诈和操纵行为的国家证券交易规则。”

SEC 针对 Direxion 的五个 ETF 提案的回复与给 ProShares 的回复完全一样。

在以上所有情况中，SEC 都强调：他们不赞成的理由无关于比特币或区块链技术是否具有普遍性、是否具有实用性或者是否值得创新投资。SEC 也用同样的理由拒绝了 GraniteShares 的提案。（资料来源：金色财经）

3.1.2、美联社与区块链新闻创企 Civil 合作，打击授权内容抄袭问题

根据 Digiday 报道称，美联社（The Associated Press）已经与区块链新闻初创公司 Civil Media 达成了合作伙伴关系，将为其授权文章内容。

据悉，作为合作交易的一部分，Civil Media 公司计划将美联社的文章内容授权给各个新闻编辑室。另一方面，美联社和 Civil 还会合作追踪新闻工作室的原创内容，并允许 Civil 为旗下用户提供更有效的内容授权操作。

美联社发言人已经证实了本次合作关系，并表示很高兴与 Civil 合作，为其平台上的新闻编辑室提供美联社的授权内容，双方也会探索如何使用区块链技术保护内容，并为优秀的新闻提供支持帮助。（资料来源：Coindesk）

3.1.3、欧盟拟重新评估加密货币监管，成员国财政部长将于9月7日在维也纳召开会议

据彭博社报道称，欧盟旗下成员国政府计划对加密货币交易所和虚拟货币发行人监管进行重新审查评估。

随着数字资产的普及度越来越高，欧盟 28 个成员国财政部长将会于 9 月 7 日在维也纳召开会议，就相关问题所带来的一系列挑战再次展开讨论。彭博社表示，根据该会议披露的日程内容，欧盟成员国财政部长预计会讨论加密货币缺乏透明度，以及被滥用于洗钱，逃税和恐怖主义融资的可能性。

目前担任欧盟轮值主席国的是奥地利政府，他们并没有对拟议的会议讨论议程和内容发表评论。

最近，全球很多国家的监管机构都加大了对加密货币的监管力度，比如，日本计划采用交易许可制度，中国银行保险监督管理委员会也联合中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局发布了《关于防范“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》。在欧洲，虚拟货币市场的疯狂价格波动也引发了当局的警告，欧洲监管机构特别指出，现行的欧盟法律并没有对投资者提供任何保护。作为欧盟执行机构的欧盟委员会已经承诺将监督加密货币行业发展，并评估是否需要与其他机构一道采取进一步行动的必要性。

值得一提的是，欧洲监管机构也希望充分利用数字货币的技术潜力，他们认为初始代币发行已经建立了一种有效和高效的筹集资金的方式，有助于整合资本市场。（资料来源：Jason）

3.1.4、虚拟机巨头 VMware 推出区块链项目“Project Concord”，优化拜占庭容错算法

虚拟机和云计算科技公司 VMware 本周二表示，他们已经开发出了一个开源区块链基础设施，旨在解决行业当前面临的可扩展和节能问题。

VMware 的区块链被称为“Project Concord”，可以为区块链技术实现提供基础服务，而且通过修改区块链网络中常见的拜占庭容错一致性算法，可以解决某些扩展性问题。

目前，VMware 团队已经将项目源代码发布到了 GitHub 上，盖伊·戈兰·吉塔透露，他们打算在未来添加更多其它功能，其中包括基于以太坊虚拟机的智能合约的执行引擎，支持 Windows，Apple 的 OSX 等操作系统。

根据 VMware 的 GitHub 官方页面的信息，他们欢迎来自社区的贡献，但是贡献者需要签署相关许可协议。（资料来源：金色财经）

3.1.5、三星宣布计划利用区块链工具简化银行业务

三星 SDS 是韩国科技巨头三星的子公司，公司周一宣布，它为韩国银行开发了基于区块链的认证平台。

与韩国银行联合会合作开发的新平台名为 BankSign。据称，该平台可以在不同银行的移动端系统之间实现无缝对接。报道称，用户可以在不同应用程序上进行交易，但是系统只需要在一个应用程序上使用密码、指纹或图案进行身份验证。

三星代表称，通过将银行系统接入数据共享网络，确保了系统的安全性，来自网络内部的认证数据有三年有效期。

根据声明，其安全性来自区块链固有的不可篡改性。声明称：BankSign 是区块链技术在银行业务上的首次应用。

据报道，三星 SDS 在 2015 年上线，2017 年发布了首个业务平台 Nexledger。随即，公司宣布推出由区块链技术和人工智能驱动的数字金融平台 Nexfinance，该平台的设计初衷是自动追踪和整合来自不同金融公司的财务记录，实现产品推荐、保险理赔和信用卡积分管理。（资料来源：巴比特资讯）

3.2、国内重点新闻回顾：央行数字货币研究所狄刚：区块链技术应用实体经济才是本源

3.2.1、深圳五金协会发布防范区块链、虚拟货币名义非法集资风险提示

深圳市互联网金融协会发布《关于防范以“区块链”、“虚拟货币”名义进行非法集资的风险提示》（以下简称“通知”）。通知称，近期，一些不法分子打着“金融创新”、“区块链”的旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金，侵害公众合法权益。此类活动并非真正基于区块链技术，而是炒作区块链概念行非法集资、传销、诈骗之实，严重扰乱了正常经济金融秩序，埋下社会风险隐患。为加强行业自律监管，提升投资者风险识别意识，保护投资者合法权益，现就有关风险事项提示如下：

- 一、“虚拟货币”易成为违法犯罪的工具。
- 二、此类活动存在多种违法特征。
- 三、投资者炒作“虚拟货币”易亏损本金。
- 四、虚拟货币不是法定货币。

同时，深圳市五金协会呼吁，各会员单位以及从业人员应严格遵守国家法律和监管规定，自觉抵制与所谓“虚拟货币”以及伪“区块链”相关的非法金融业务活动，远离市场乱象。同时，建议广大投资者保持理性，谨防上当受骗，对发现的违法犯罪线索，可积极向有关部门举报反映。（资料来源：金评媒）

3.2.2、雄安新区“试水”区块链植树，方便资金管理控制

据报道，雄安新区正应用区块链技术创新对造林资金进行监管。新区专门研发了采用基于区块链技术打造的项目资金管理平台系统，对植树造林参建单位及利益相关单位项目专项资金流向进行实时动态监控。新区试水“区块链”资金去中心化、可追溯支付管理手段，可谓去除中心环节、低成本、信息透明可追溯，能够大大提高植树项目的公开透明度，资金使用受区块链信息监控，是对区块链技术特性的较合理运用。

在项目施工前，雄安集团就提前把所有参与植树工人的工资卡号收集好，关联到区块链平台系统，动态记录掌握工人的工作情况，造林的钱最终也直接打到每一个工人的账户上。雄安新区“千年秀林”工程创新体制机制，创造了植树造林的“雄安模式”：实行“投资人+施工总承包”模式，形成共建共享、充满活力、可持续造林机制。据报道称，采用区块链技术创新监管造林资金，能够做到以人民为中心、共建共享森林发展，可见区块链的运用对于新区建设，试水可行之后，将会有更多的实际案例运用。

区块链的网络，可以为公有链、联盟链和私有链。具体到应用场景的不同，可以使用不同的区块链技术。例如，公有链适合区块链平台的搭建，能够被所有开发者使用，底层由创始团队开发；联盟链适合某个行业内成员企业，共同搭建和运营，实现信息等共享；而私有链属于相应的团队或特殊需要而搭建，可以离线使用，也可以联网授权使用。防篡改的特点能够满足不同场景下的不同类

型的监控需求。此次新区的区块链+植树使用区块链就是为了监控专款专用,帮助资金的使用监控,实现监控成本最低,资金效率最高,结果最优。可以预见的是,在不久的将来,区块链技术能够实现更多的应用场景。并且将在全国范围内实现区块链的部分事务治理。(资料来源:澎湃新闻)

3.2.3、央行数字货币研究所狄刚:区块链技术应用于实体经济才是本源

据经济观察网报道,中国央行数字货币研究所副所长狄发文称,区块链技术应用于实体经济服务才是他的本源。

区块链技术将会渐近式发展,刚开始在小而美的闭环场景落地会更实际、成功可能性更大,也容易树立信心。实际上在强势型企业、层级型企业、垄断型企业生态,区块链的作用并不明显,但区块链恰恰解决了一些非技术的一些问题。区块链也是一个代价此消彼涨的技术,混搭各种优势技术来实现综合效果最优。(资料来源: Bianews)

3.2.4、全球区块链专利榜,阿里蝉联冠军

全球领先的智财权产业媒体 IPRdaily 近日公布「2018 年全球区块链专利企业排行榜」,百强榜单中大陆企业占半数以上,「BAT」(百度、阿里巴巴、腾讯)均名列其中。

榜单显示,阿里巴巴以 90 项专利排名首位,IBM 和 MasterCard 分别以 89、80 项专利数排名第 2、3 名。这是阿里巴巴继 2017 年后,第二次取得区块链专利榜宝座。

报导指出,区块链技术的应用领域正在不断延展,真正的价值伴随场景落地会越来越凸显出来。除了 IBM、Intel、MasterCard、美国银行、中国人民银行等机构外,Walmart、国家电网、富士通等公司也加入布局行列。

阿里区块链专利申请大部分出自蚂蚁金服,阿里和蚂蚁金服深耕区块链的核心观念是「不能应用于现实场景的区块链专利等同于零价值」。目前阿里生态已经落地的区块链应用场景包括食品药品正品追溯、跨境手机转帐、电子票据等。

资讯显示,蚂蚁金服在 2015 年就成立区块链小组,并在 2017 年 10 月发起「BASIC」战略,将区块链技术放在首位。今年 6 月,美国麻省理工学院电脑科学与人工智能实验室宣布成立 MIT 金融科技实验室,蚂蚁金服是唯一入选该实验室创始成员企业的大陆企业。

另一方面,看好区块链前景,大陆网路巨头均积极衝刺该领域。财联社报导,以百度为例,日前新成立区块链科技公司「度链」。目前百度多个业务部门都涉及区块链业务,百度还专门设立区块链实验室,开发出明星产品「超级链」。(资料来源:凤凰网)

4、关注建议:关注技术服务商和应用场景落地较为成熟的公司

我们建议关注区块链技术服务商和部分领域的落地应用较快的公司。我们认为区块链技术正处于 1.5 阶段,应用开始扩散至金融领域之外,2018

呈爆发之势，其中技术服务商是该阶段最先受益的，其次为金融、供应链和文娱领域应用场景较为成熟的公司。

我们建议关注：**(1) 三板公司。**1) 太一云(430070.OC)是区块链技术服务公司，也是三板已实现盈利的区块链公司。2016年公司进行战略转型调整，增加区块链相关技术研发、服务与应用业务。2) 华证联(833166.OC)公司是一家专业从事实验室内生物安全柜及相关设备检测及咨询服务的公司，未来公司还会不断拓展各项实验室相关设备及环境的检测；

(2) 港股公司。美图公司(1357.HK)希望以美图智能通行证(MIP)为入口，美图智能档案为基础设施，美图区块链平台将构建链接用户、应用、行业和服务的区块链生态平台；

(3) 美股公司。迅雷(XNET.US)共享计算与区块链融合前景广阔，“链克”与“玩客云”是中国具有代表性的区块链产品。

表 2：三板区块链行业关注公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	营业收入(百万元)			净利润(百万元)		
				2015	2016	2017	2015	2016	2017
太一云	430070.OC	2.70	6.00	14.29	35.28	32.94	-4.45	1.93	-18.77
华证联	833166.OC	0.23	2.66	12.32	17	19.22	2.69	0.67	-1.88

资料来源：Wind，光大证券研究所 注：股价为 2018 年 9 月 2 日收盘价

表 3：三板区块链行业部分公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价(元)	营业收入(百万元)			净利润(百万元)		
				2015	2016	2017	2015	2016	2017
太一云	430070.OC	2.70	6.00	14.29	35.28	32.94	-4.45	1.93	-18.77
恒扬数据	831196.OC	N/A	8.14	264.44	147.33	N/A	41.69	10.56	N/A
现在支付	832086.OC	5.53	9.00	55.28	120.87	252.29	22.32	30.51	47.99
盈嘉科技	832562.OC	0.32	1.00	36.38	71.25	39.53	2.44	3.24	-5.28
融都科技	833102.OC	N/A	0.00	38.89	43.62	63.09	-6.79	-15.37	2.07
紫云股份	871413.OC	N/A	0.00	27.55	20.36	14.19	1.21	0.25	-3.9
巨灵信息	430316.OC	0.15	1.41	17.49	11.87	15.41	1.37	0.31	2.54
华证联	833166.OC	0.23	2.66	12.32	17	19.22	2.69	0.67	-1.88
财猫网络	430361.OC	0.12	1.66	12.02	8.4	5.09	0.25	-14.57	-9.26
云宏信息	832135.OC	4.47	8.11	145.64	170.71	126.93	41.32	37.27	-20.99
映翰通	430642.OC	7.11	17.83	106.96	144.6	229.23	15.94	22.71	32.3
赞普科技	831405.OC	0.50	0.99	117.66	124.35	88.33	22.57	1.96	-20.05
安博通	839570.OC	12.02	31.31	61.16	106.34	150.76	14.41	33.32	36.47
支点科技	836485.OC	N/A	0.00	5.88	20.39	23.44	0.44	0.68	1.8
毅航互联	834212.OC	1.36	8.00	32.57	26.29	20.48	0.32	0.82	3.55
奥博信息	871579.OC	N/A	0.00	22.32	28.43	32.03	4.16	5.24	5.33
淘礼网	430298.OC	N/A	4.95	135.88	176.03	233.69	12.5	13.92	24.17

资料来源：Wind，光大证券研究所 注：(1) 股价为 2018 年 9 月 2 日收盘价

表 4：A 股区块链行业部分公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)				PE (X)			
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E
省广股份	002400.SZ	52.47	3.01	0.5	-0.11	0.22	0.26	30	N/A	16.11	14.02
安妮股份	002235.SZ	40.93	6.56	0.04	-0.88	0.22	0.29	492	N/A	37.79	29.57
广电运通	002152.SZ	134.32	5.53	0.54	0.37	0.49	0.55	23	20	14.67	13.12
易见股份	600093.SH	113.70	10.13	0.54	0.73	0.88	1.09	25	15	14.10	11.35
晨鑫科技	002447.SZ	53.09	3.72	0.31	0.18	N/A	N/A	29	25	N/A	N/A
深大通	000038.SZ	66.29	12.68	0.93	0.68	N/A	N/A	133	30	N/A	N/A
奥拓电子	002587.SZ	34.47	5.64	0.23	0.22	0.36	0.54	80	32	19.90	13.39
海联金汇	002537.SZ	122.63	9.80	0.6	0.33	0.47	0.58	180	30	21.13	17.08
恒宝股份	002104.SZ	45.21	6.35	0.21	0.23	N/A	N/A	31	38	N/A	N/A
高升控股	000971.SZ	41.48	4.06	0.25	0.31	N/A	N/A	150	55	N/A	N/A
深科技	000021.SZ	91.07	6.19	0.15	0.37	0.39	0.42	40	26	20.54	19.07
远光软件	002063.SZ	52.52	6.18	0.22	0.29	0.36	0.46	85	37	27.32	21.34
恒银金融	603106.SH	44.23	14.36	0.69	0.66	N/A	N/A	N/A	46	N/A	N/A
浙大网新	600797.SH	96.24	9.12	0.27	0.32	0.38	0.48	45	41	29.60	23.53
游久游戏	600652.SH	37.97	4.56	0.14	-0.51	N/A	N/A	111	N/A	N/A	N/A
赢时胜	300377.SZ	106.68	14.37	0.42	0.28	0.41	0.60	140	44	34.82	23.75
四方精创	300468.SZ	30.94	15.90	0.74	0.84	1.39	1.78	102	49	26.94	21.09
广博股份	002103.SZ	24.12	4.42	0.26	0.2	N/A	N/A	78	46	N/A	N/A
飞天诚信	300386.SZ	47.74	11.42	0.29	0.3	N/A	N/A	69	53	N/A	N/A
信雅达	600571.SH	33.06	7.52	0.28	-0.48	N/A	N/A	60	N/A	N/A	N/A
新国都	300130.SZ	51.76	10.83	0.6	0.29	0.44	0.64	49	88	31.41	21.82
金证股份	600446.SH	79.95	9.37	0.28	0.16	0.42	0.59	96	96	32.59	23.50
新晨科技	300542.SZ	26.04	16.80	0.47	0.4	N/A	N/A	123	73	N/A	N/A
科蓝软件	300663.SZ	31.07	15.42	0.43	0.34	N/A	N/A	N/A	71	N/A	N/A
爱康科技	002610.SZ	94.30	2.10	0.04	0.03	N/A	N/A	149	94	N/A	N/A
卫士通	002268.SZ	173.79	20.73	0.36	0.21	0.28	0.38	91	114	99.79	74.84
高伟达	300465.SZ	34.84	7.79	0.05	0.08	0.28	0.37	282	119	34.48	26.02
暴风集团	300431.SZ	39.64	12.03	0.2	0.17	N/A	N/A	75	131	N/A	N/A
用友网络	600588.SH	529.53	27.89	0.14	0.27	0.33	0.46	84	80	77.29	56.50
御银股份	002177.SZ	25.88	3.40	0.03	0.02	N/A	N/A	140	276	N/A	N/A
卓翼科技	002369.SZ	50.81	8.76	0.04	0.04	0.35	0.47	N/A	293	25.40	18.95
恒生电子	600570.SH	329.54	53.34	0.03	0.76	0.93	1.19	58	61	61.81	48.02
恺英网络	002517.SZ	101.38	4.71	1	1.12	1.27	1.46	22	20	10.63	9.28
天神娱乐	002354.SZ	64.36	6.87	1.87	1.17	1.25	1.58	44	16	8.36	6.63
视觉中国	000681.SZ	195.46	27.90	0.31	0.42	0.55	0.71	70	47	51.48	39.65

资料来源：Wind，光大证券研究所 注：(1) 股价为 2018 年 9 月 2 日收盘价；(2) 公司业绩预测采用 Wind 一致预期

表 5: 美股区块链行业部分公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿美元)	股价 (美元)	净利润 (百万美元)		
				2015	2016	2017
Riot Blockchain	RIOT.O	0.85	6.30	-8.8	-4.3	-19.8
中网在线	CNET.O	0.32	2.01	-9.1	-6.5	-10.1
迅雷	XNET.O	6.39	9.52	-13.2	-24.1	-37.8
Social Reality	SRAX.O	0.44	4.34	-2.7	-4.2	-6.7
Marathon Patent	MARA.O	0.19	0.98	-16.9	-28.7	-31.3

资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所 注: 股价为 2018 年 9 月 2 日收盘价

表 6: 港股区块链行业部分公司列表

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	净利润 (百万港元)				PE (X)		
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E
美图公司	1357.HK	178.38	4.25	-6260.88	-197.32	640.33	1301	N/A	N/A	44.35

资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所 注: (1) 股价为 2018 年 9 月 2 日收盘价; (2) 公司采用 Bloomberg 一致预期

5、本周重要公告

5.1、主板区块链上市公司重要公告

暴风集团 (300431.SZ): 关于为非公开发行公司债券提供质押反担保的公告 (08/29)

公司于 2018 年 6 月 22 日召开第三届董事会第八次会议和 2018 年 7 月 9 日召开 2018 年第三次临时股东大会, 审议通过《关于非公开发行公司债券方案的议案》等议案。公司 2018 年发行公司债券规模不超过人民币 2.0 亿元 (含人民币 2.0 亿元), 本次发行公司债券的期限不超过 3 年 (含 3 年), 以一次或分期形式在中国境内非公开发行, 募集资金扣除发行费用后拟用于偿还到期债务、补充流动资金及适用的法律法规允许的其他用途。

2018 年 8 月 29 日, 公司召开第三届董事会第十一次会议, 审议通过了《关于为非公开发行公司债券提供质押反担保的议案》, 为增强 2018 年非公开发行公司债券成功发行的偿债保障, 公司拟与深圳市高新投集团有限公司 (以下简称“深圳高新投”) 签订《担保协议书》 (以下简称“担保协议书”), 约定深圳高新投为公司本期公司债的按期还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 担保范围为本期发行公司债的本金、利息、违约金以及实现债权的费用。同时, 公司拟与深圳高新投签订《反担保质押合同》, 约定以公司持有的深圳暴风统帅科技有限公司全部股权和持有的暴风 (天津) 投资管理有限公司全部股权向深圳高新投设定质押担保。

5.2、三板区块链上市公司无重要公告 (2018.8.27-2018.9.2)

6、风险提示

- 1) 行业风险。政策监管风险。
- 2) 公司风险。技术进步不达预期的风险; 短期盈利与变现风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
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。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

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。

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、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, 并对本报告的内容和观点负责。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、竞争性因素以及光大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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 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。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 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。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
		曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
		王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
安玲娟		021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
戚德文		021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
吴冕			18682306302	wumian@ebscn.com	
吕程		021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
李经夏		021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com	
高霆		021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元		021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
任真		021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
俞灵杰		021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	