

# 区块链与数字货币双周报 20181104



**行业评级** **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股  
 行业 互联网金融  
 报告发布日期 2018年11月07日

主要梳理过去两周 (2018.10.22~2018.11.04) 国内外区块链及数字货币相关的重要事件, 包括当前数字货币的总市值、主流币种的市值占比走势、国内外部分表态的国家或地区、巨头公司以及资本市场相关投融资事件。

## 核心观点

- **数字货币总市值波动相对降低, 交易场所数量保持快速上涨, 比特币市值依然占主导地位。**截至 11 月 4 日全球加密数字货币 2096 种, 相比两周前略有减少; 交易市场 1.57 万个, 两周内净增加超过 500 个。数字货币总市值 2066 亿美元, 近期波动性相对较低, 与两周前相比下跌 1.1%, 相当于年初历史最高点 25.4%。在全部约 2100 种数字货币中, 比特币依然占据主导地位, 市值占比 53.6%; 以太坊市占比 10.3%, 两者合计占比 63.9%。
- **近段时间从政府及相关企业来看, 两者均积极推进区块链技术的发展与应用落地, 同时前者仍在继续加强数字货币监管。**①、在政府机构方面, 日本、韩国、巴西、香港、马耳他、中国大陆、台湾等国家或地区都有相关文件或措施继续加强对数字货币监管, 个别主体还同时对投资者提示风险。但与此同时, 也有俄罗斯将允许私人控股企业和法律实体将股份数字化存储与央行区块链系统, 英国加密资产专项工作组称区块链技术可用于金融服务和其他行业。②、在企业主体方面, 腾讯联合信通院等众多主体联合发布《区块链与供应链金融白皮书》, 微软与纳斯达克达成合作, 将 Azure 区块链技术整合到纳斯达克财务框架, 而京东则与中科院软件所等共同成立区块链联合实验室, 意图推动底层技术研究及应用。
- **一级市场获投资项目数量处于相对低位, 数字货币资产交易平台的占比有所提升。**在过去两周内企名片收录国内外区块链相关投融资项目 21 个, 其中国内 9 个。从融资轮次来看, 超过 6 成为战略融资、天使轮、种子轮。从融资金额来看, 不到 8 成项目有披露大致金额, 但融资规模多为千万元人民币及以上量级。具体到业务场景, 在全部 21 个获投资项目中, 数字货币交易平台占比超过 40%, 主要分布在海外地区, 其余主要包括区块链游戏、营销服务或音乐共享平台等。其中谷歌风投参与到一个基于以太坊的虚拟养猫平台融资, 而国内金融 IT 公司恒生电子则参与到新加坡一个为数字资产交易所提供流动性聚合技术服务的创企天使轮融资。

## 风险提示

- 监管政策存在不确定性
- 区块链技术落地进度不及预期
- 数字货币行业乱象可能引发的风险事件

**证券分析师** **张颖**  
 021-63325888\*6085  
 zhangying1@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860514090001

**邵进明**  
 021-63325888\*3209  
 shaojinming@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860518080002

**联系人** **蔡超逸**  
 021-63325888-3136  
 caichaoyi@orientsec.com.cn

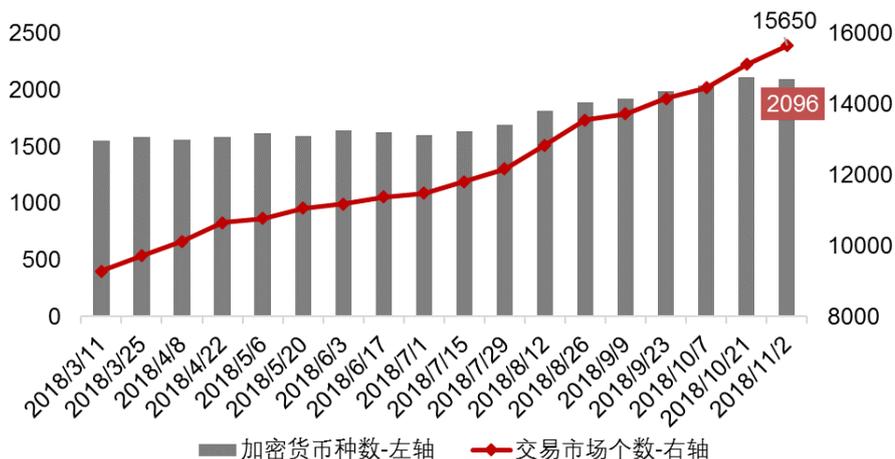
## 相关报告

区块链与数字货币双周报 20181021	2018-10-23
区块链与数字货币双周报 20181007	2018-10-08
区块链与数字货币双周报 20180923	2018-09-25
区块链与数字货币双周报 20180826	2018-08-29
区块链与数字货币双周报 20180812	2018-08-15
区块链与数字货币双周报 20180730	2018-07-31
区块链与数字货币双周报 20180716	2018-07-16
区块链与数字货币双周报 20180702	2018-07-03

## 一、加密货币总市值走势

截至 11 月 4 日全球加密数字货币 2096 种，相比两周前略有减少；交易市场 1.57 万个，两周内净增加超过 500 个。

图 1：全球数字货币及交易市场数量



数据来源：CoinMarketCap、东方证券研究所

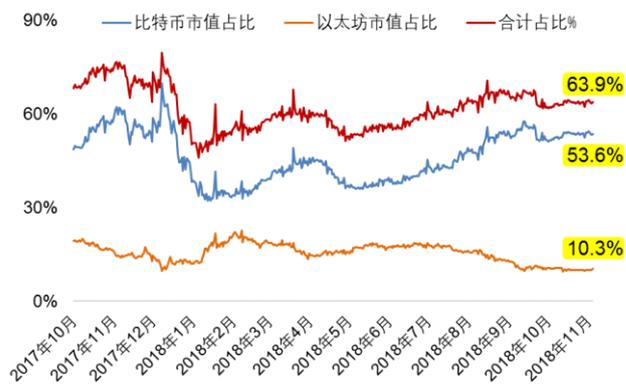
数字货币总市值 2066 亿美元，近期波动性相对较低，与两周前相比下跌 1.1%，相当于年初历史最高点 25.4%。在全部约 2100 种数字货币中，比特币依然占据主导地位，市值占比 53.6%；以太坊市占比 10.3%，两者合计占比 63.9%。

图 2：全球加密货币总市值最近一年走势（亿美元）



数据来源：CoinMarketCap、东方证券研究所

图 3：主要数字货币市值在全市场占比



数据来源：CoinMarketCap、东方证券研究所

**图 4：比特币最近一年的价格走势(收盘价，美元)**


数据来源：CoinMarketCap、东方证券研究所

**图 5：以太坊最近一年价格走势(收盘价，美元)**


数据来源：CoinMarketCap、东方证券研究所

## 二、国内外政府机构及知名公司相关动态

近段时间从政府及相关企业来看，两者均积极推进区块链技术的发展与应用落地，同时前者仍在继续加强数字货币监管。①、在政府机构方面，日本、韩国、巴西、香港、马耳他、中国大陆、台湾等国家或地区都有相关文件或措施继续加强对数字货币监管，个别主体还同时对投资者提示风险。但与此同时，也有俄罗斯将允许私人控股企业和法律实体将股份数字化存储与央行区块链系统，英国加密资产专项工作组称区块链技术可用于金融服务和其他行业。②、在企业主体方面，腾讯联合信通院等众多主体联合发布《区块链与供应链金融白皮书》，微软与纳斯达克达成合作，将 Azure 区块链技术整合到纳斯达克财务框架，而京东则与中科院软件所等共同成立区块链联合实验室，意图推动底层技术研究及应用。

**表 1：近期相关主体对区块及数字货币的动态**

相关主体	时间	政策
俄罗斯	2018/10/23	更新数字金融资产法案，将允许私人控股企业和法律实体将自己的股份“数字化”，相关数据将由央行核实并存储在区块链上
日本	2018/10/24	金融厅发布最新虚拟货币交易所注册登记相关的审查信息，同时认证了日本虚拟货币交换业协会的自律监管资格
韩国	2018/10/24	金融监督院、韩国金融服务委员会发布声明，数字货币基金不是合法的基金产品，未在金融监督院备案，违反《有关资本市场与金融投资业的法律》，提醒投资者注意风险
委内瑞拉	2018/10/29	经济部门宣布其国有数字货币石油币现在可以用法定货币和数字货币购买
英国	2018/10/29	加密资产专项工作组发布最新研究报告，称加密货币底层区块链技术可用于金融服务和其他行业
巴西	2018/10/30	联邦税务局发布数字货币税收草案，加密交易必须每月报送所有加密相关操作的详细报告
香港	2018/11/1	证券及期货事务监察委员会发布两份有关数字资产监管的通告，将在监管范围内采取新措施，包括对管理或拟管理投资数字资产的投资组合的公司施加发牌条件等
马耳他	2018/11/1	金融服务管理局规定凡缺乏投资经验的加密货币投资者在任何 12 个月时间范围内，只能购买不超过价值 5000 欧元的虚拟金融资产
美国	2018/11/1	怀俄明州区块链专项工作组提出七项监管法案修订草案，计划实施基于区块链的商业实体备案系统，允许区块链公司和其他大型企业以“特殊目的”在银行获得存款服务等

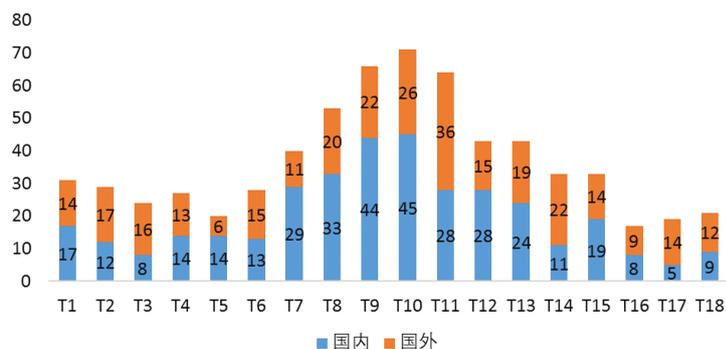
中国	2018/11/2	央行发布《中国金融稳定报告（2018）》，表示比特币及其他加密资产的高风险波动性被视为市场主要的风险、投机泡沫之一
台湾	2018/11/2	立法院通过反洗钱和恐怖主义融资预防法案，赋予台湾金融监督委员会（FSC）打击匿名数字货币交易的权力
腾讯	2018/10/31	中国信息通信研究院、腾讯金融科技、深圳前海联易融三方牵头，组织多家单位联合发布《区块链与供应链金融白皮书》，针对目前国内供应链金融中存在的信息孤岛、核心企业信用无法有效传递等痛点，分析区块链技术与供应链金融深度契合的场景，通过剖析相关案例，探讨了利用区块链技术解决上述痛点的可能性
微软	2018/10/31	与纳斯达克达成合作，将 Azure 区块链技术整合到纳斯达克的财务框架，优化交易双方在匹配、交付、结算等方面的协作方式
京东	2018/10/21	与中科院软件所、新泽西理工学院共同成立区块链联合实验室，推动底层技术研究及应用

数据来源：火币资讯、Coindesk、CSDN 等网站整理、东方证券研究所

### 三、资本市场投融资事件

在过去两周内企名片收录国内外区块链相关投融资项目 21 个，其中国内 9 个。从融资轮次来看，超过 6 成为战略融资、天使轮、种子轮。

图 6：国内外一级市场区块链相关获投项目数（2018.10.22~2018.11.04 每双周作为统计单位）



数据来源：企名片、东方证券研究所

从融资金额来看，不到 8 成项目有披露大致金额，但融资规模多为千万元人民币及以上量级（如下表所示）。具体到业务场景，在全部 21 个获投项目中，数字货币交易平台占比超过 40%，主要分布在海外地区，其余主要包括区块链游戏、营销服务或音乐共享平台等。其中谷歌风投参与到一个基于以太坊的虚拟养猫平台融资，而国内金融 IT 公司恒生电子则参与到新加坡一个为数字资产交易提供流动性聚合技术服务的创企天使轮融资。

表 2：国内外一级市场区块链/加密货币相关项目按融资金额摘录榜单（2018.10.22~2018.11.04）

创业公司	轮次	融资金额	投资方	主营业务
国内				
RRChain	天使轮	数千万人民币	英诺天使基金	算力共享平台提供商
AOE 音娱链	战略融资	数百万美元	ZB Capital/信达融创/亮资本	区块链音乐服务平台
91Token	天使轮	千万级人民币	JRR Crypto	数字资产管理钱包 App

GAM 区块链	种子轮	千万级人民币	OKEX/Chain Capital	区块链跨游戏资产交易平台
<b>国外</b>				
Coinbase	E 轮	3 亿美元	Tiger Global Management 等	美国数字货币交易平台
Algorand	A 轮	6200 万美元	未披露	数字货币交易平台
StarkWare	A 轮	3000 万美元	Paradigm/Intel Capital 等	区块链隐私解决方案提供商
Ironx	种子轮	2230 万美元	未披露	加密货币交易平台
CryptoKitties	A+轮	1500 万美元	Venrock/Google Ventures 等	基于以太坊的虚拟养猫平台
ChromaWay	A 轮	1500 万美元	未披露	区块链追踪技术提供商
Elixir	种子轮	180 万美元	未披露	区块链技术服务商
bthub 比特枢纽	天使轮	1000 万人民币	糖果资本/链上产业基金/源码资本/恒生电子/信天创投	数字资产流动性提供商

数据来源：企名片，东方证券研究所

## 风险提示

监管政策存在不确定性

区块链技术落地进度不及预期

数字货币行业乱象可能引发的风险事件

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

