

# 区块链与数字货币双周报 20181216



**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 12 月 22 日

主要梳理过去两周 (2018.12.03~2018.12.16) 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

- **数字货币总市值继续大幅下跌, 比特币主导地位未改。**截至 12 月 16 日全球加密数字货币 2073 种, 数量持续减少一个月之后暂时有所回升, 交易市场数量经过前次下降之后, 此次创下历史新高。数字货币总市值 1010 亿美元, 本月持续大幅走低, 若以每两周为时间单位, 则环比下跌 27%, 目前总市值仅相当于年初历史最高点 12.4%, 年初以来跌幅超过 80%。在全部 2000 多种数字货币中, 比特币依然占据主导地位, 市值占比 56.1%, 以太坊市值自上个月中旬被瑞波币超越之后一直排名第三, 占比仅 8.8%。
- **政府及相关企业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, 瑞士、马来西亚、日本等都通过立法等措施加强对加密货币和 ICO 代币的监管, 中国北京市互金协会发文将 STO 定义为“涉嫌非法金融活动”, 美国国防部则正在评估区块链技术在军事应用中的可行性。②、在企业主体方面近期主要聚焦在将区块链技术应用于信息溯源, 如欧尚将在五国实施基于区块链的食品信息溯源解决方案 TE-FOOD, 京东发布面向消费品和医药行业的区块链防伪溯源平台, IBM 则与尼日利亚创企合作测试由分布式账本技术驱动的农作物管理系统。
- **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占比仍然最大。**在过去两周内企名片收录国内区块链相关投融资项目 8 个, 基本都处于天使轮阶段, 且整体项目数量以及融资金额与此前相比都有显著下降, 预计跟监管趋严、以及数字货币市值跌幅过大有关。从融资金额来看, 已披露的项目中有 2/3 融资规模仅有数百万人民币, 最高者获得红杉资本等提供的合计 3500 万美元投资。具体到业务场景, 全部 8 个获投资项目各有不同, 包括公链系统研发、益智教育、供应链金融、以及与区块链相关的项目评估/会议品牌服务/垂直媒体等。

## 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

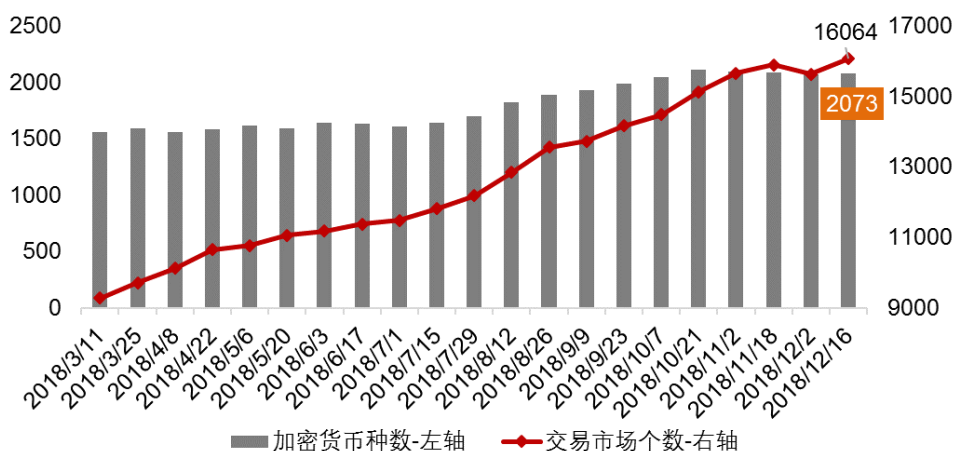
## 相关报告

区块链与数字货币双周报 20181202	2018-12-07
区块链与数字货币双周报 20181118	2018-11-22
区块链与数字货币双周报 20181104	2018-11-07
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

## 一、加密货币总市值走势

截至 12 月 16 日全球加密数字货币 2073 种，数量持续减少一个月之后暂时有所回升，交易市场数量经过前次下降之后，此次创下历史新高。

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

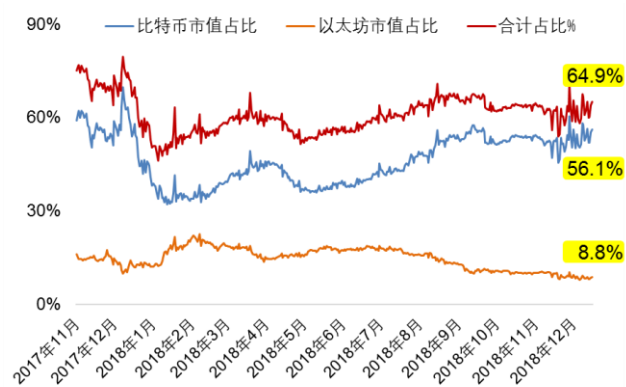
数字货币总市值 1010 亿美元，本月持续大幅走低，若以每两周为时间单位，则环比下跌 27%，目前总市值仅相当于年初历史最高点 12.4%，年初以来跌幅超过 80%。在全部 2000 多种数字货币中，比特币依然占据主导地位，市值占比 56.1%，以太坊市值自上个月中旬被瑞波币超越之后一直排名第三，占比仅 8.8%。

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，瑞士、马来西亚、日本等都通过立法等措施加强对加密货币和 ICO 代币的监管，中国北京市互金协会发文将 STO 定义为“涉嫌非法金融活动”，美国国防部则正在评估区块链技术在军事应用中的可行性。②、在企业主体方面近期主要聚焦在将区块链技术应用用于信息溯源，如欧尚将在五国实施基于区块链的食品信息溯源解决方案 TE-FOOD，京东发布面向消费品和医药行业的区块链防伪溯源平台，IBM 则与尼日利亚创企合作测试由分布式账本技术驱动的农作物管理系统。

表 1：近期相关主体对区块及数字货币的动态

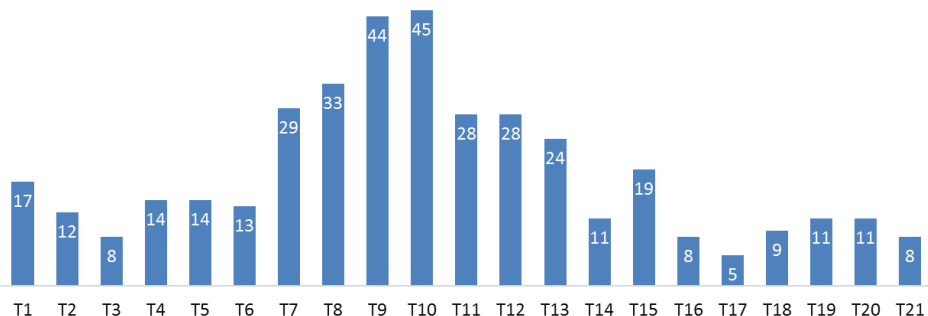
相关主体	时间	政策
瑞士	2018/12/3	议会推出适用于区块链公司的 <b>FinTech 许可证</b> ，允许机构接受高达 1 亿瑞士法郎的公共存款，此许可证由金融市场监管局 FINMA 负责授予
中国	2018/12/4	北京市互金协会发布《关于防范以 STO 名义实施犯罪活动的风险提示》，称 <b>STO “涉嫌非法金融活动”</b>
美国	2018/12/6	国防部 <b>评估区块链技术在军事应用中的可行性</b> ，计划明年 2 月举行研讨会分析其安全性能和应用
马来西亚	2018/12/7	央行和证券监管机构将 <b>合作实施针对加密货币和 ICO 代币的监管</b> ，目前正在制定相关立法，以期将数字资产纳入现有证券法
日本	2018/12/14	政府公布 2019 财年“税制修改大纲”， <b>新增虚拟货币“公司税法”</b>
欧洲	2018/12/15	欧洲委员会编写关于 <b>区块链技术在国际贸易领域使用</b> 的初步报告，呼吁制定规则以保证在引入创新技术时遵守立法
欧尚	2018/12/4	决定在五个国家实施 <b>基于区块链的食品信息可追溯性</b> 解决方案 TE-FOOD
京东	2018/12/7	发布 <b>面向消费品和医药行业的区块链防伪追溯平台</b> ，并推出具有自主知识产权的企业级区块链框架系统 JD CHAIN
IBM	2018/12/11	与尼日利亚农业初创公司 Hello Tractor 合作测试由分布式账本技术驱动的 <b>作物管理系统</b>

数据来源：火币资讯、Coindesk 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区块链相关投融资项目 8 个，基本都处于天使轮阶段，且整体项目数量以及融资金额与此前相比都有显著下降，预计跟监管趋严、以及数字货币市值跌幅过大有关。

图 6：国内一级市场区块链相关获投项目数（2018.12.03~2018.12.16 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，已披露的项目中有 2/3 融资规模仅有数百万人民币，最高者获得红杉资本等提供的合计 3500 万美元投资。具体到业务场景，全部 8 个获投项目各有不同，包括公链系统研发、益智教育、供应链金融、以及与区块链相关的项目评估/会议品牌服务/垂直媒体等。

表 2：国内一级市场区块链/加密货币相关项目（2018.12.03~2018.12.16）

创业公司	轮次	融资金额	投资方	主营业务
Conflux	天使轮	3500 万美元	红杉资本中国/火币全球生态基金等	区块链公链系统研发
番茄魔方	天使轮	数百万美元	星耀资本/创世资本等	在线益智教育平台
赛宝云	天使轮	数百万人民币	凯捷资本	区块链+供应链金融
Bvaluate	天使轮	数百万人民币	英诺天使基金等	区块链项目自动评估平台
GBLS	战略融资	数百万人民币	极豆资本	区块链会议品牌服务
芥末圈	天使轮	数百万人民币	科达耘智	兴趣社区平台
长链科技	天使轮	未披露	了得资本	基于区块链的平台和应用开发
链财经	Pre-A+轮	未披露	金色区块	区块链及数字资产垂直媒体

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)

