

央行：要稳步深入推进数字货币研发

——计算机行业点评

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年2月25日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源
SAC NO:S1150118080012

子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT服务	看好

重点品种推荐

恒生电子	增持
------	----

事件：

人民银行副行长范一飞在 2019 年全国货币金银工作会议上强调，要稳步、深入推进央行数字货币研发。

点评：

● 自 2014 年以来，央行就“数字货币”展开了一系列行动

早在 2014 年，人民银行就成立了数字货币研究小组，旨在探讨所需的监管框架或国家数字货币。随后人民银行发布了一些列的研究报告，并启动了相关技术的研发工作。比如，2016 年 12 月，央行牵头国内几家大型的商业银行共同完成了对区块链的首个实验；2017 年 2 月，央行推出的基于区块链技术搭建的数字票据交易平台开始进行测试；2017 年 5 月，央行数字货币研究所正式挂牌；2018 年，人民银行在全国货币金银工作会议上指出“稳步推进央行数字货币研发”。

● 央行重视数字货币研发的原因

从央行在数字货币方面的一系列举措可以看出央行对研发数字货币的重视程度。之所以如此重视，我们认为主要可以从三个层面进行分析：（1）在移动支付的大力普及之下，货币数字化、无纸化是未来的大势所趋；（2）当支付全面在线化之后，央行如何打破各金融机构之间的数据孤岛，如何对其进行有效监管，成为重中之重；（3）区块链技术的“分布式存储”特点可以帮助打破各金融机构之间的数据孤岛，“交易行为可追溯”的特点可以提高监管效率，同时还可以更加精准地获知货币政策的执行效果。

综上，我们认为对经济、金融活动进行更加全面、精准的监管是央行推行数字货币的主要原因，而绝不是使其变成一种去中心化、去主权化的加密数字货币。推行数字货币将会给当前的经济、金融监管手段带来一个质的飞跃，尤其可以对资金在金融系统内部“空转”的行为做到精准监管、严厉惩罚，促使金融更好地为实体经济服务。股票池推荐恒生电子（600570）。

风险提示：政策推进不达预期；宏观经济风险；业务发展进程不及预期等。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn