

证券研究报告—动态报告/行业快评

软件与服务

数字货币点评

超配

(维持评级)

2021年02月18日

比特币大涨，数字人民币有望提前落地

证券分析师：熊莉

xiONGLI1@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519030002

证券分析师：库宏垚 021-60875168

kuhongyao@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520010001

证券分析师：朱松

zhusong@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520070001

事项：

春节期间比特币价格从2月11日44354美元，截止2月17日打破历史前高达到51666美元，累计上涨约16.4%。目前比特币市值达到9527亿美元，已于2月17日突破谷歌市值。比特币诞生于2008年11月，意在建立一种不需要依赖信任的电子交易系统。由于其去中心化及总量恒定的设计，很多人称之为数字黄金，用以抵御法币贬值。

国信计算机观点：春节期间，海外币圈迎来多重利好，推动比特币价格再创历史新高。全球首支比特币ETF正式获批，将于多伦多证券交易所挂牌交易。特斯拉在春节前披露公司已购买了价值15亿美金的比特币，目的使其现金流更具灵活性以及创造现金最大化汇报。海外金融机构变相增持比特币，或引发进一步监管举措。我们认为比特币的加速上涨，有望推动数字人民币提前落地。中国作为较早启动央行数字货币研究的国家之一，春节期间，数字人民币已在多城市进入测试阶段。综合看来，我们建议积极关注数字货币产业链上中下游，行业将迎来崭新的发展机会。

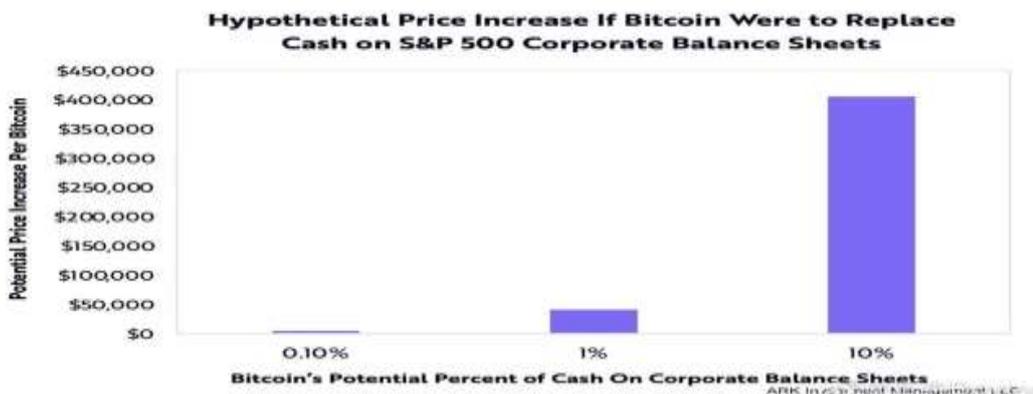
评论：

■ 区块链和数字货币：币圈春节发生了什么变化

春节期间比特币的最大利好来自于全球首支比特币ETF正式获批。多伦多资产管理公司Purpose Investments声明称，安大略省证券委员会已经批准了该公司推出的比特币ETF，将于多伦多证券交易所挂牌交易。Purpose Investments表示：“该ETF将是世界上第一个直接投资实物结算的比特币，而不是衍生品，使投资者能够轻松、高效地进入新兴的加密货币资产类别。”对于那些想要获得比特币敞口的投资者来说，ETF是一种简单的方式，无需直接持有资产，也不必处理灰度比特币信托等比特币基金通常交易的溢价。

春节前特斯拉入场比特币，拉开海外上市公司持币新时代。特斯拉在2月8日提交给美国证券交易委员会（SEC）的一份文件中称已购买了价值15亿美元的比特币，约占特斯拉当前现金流的10%。特斯拉在文件中称，购买比特币是为了“更具灵活性，以进一步多元化和最大化我们的现金回报”。ARK基金在其年度比特币报告中曾做过假设，如果标普500的企业按照1%、10%的账面现金比例来配置比特币，将推动比特币价格上涨至5万及40万美元。

图 1: 美国 ARK 基金关于标普 500 企业布局比特币对比特币潜在价格提升的测算



资料来源: ARK 官网, 国信证券经济研究所整理

金融机构变相增持比特币, 或引发进一步监管举措。美国证券交易委员会(SEC)网站信息, 此前摩根士丹利已收购 MicroStrategy(MSTR.US)近 11% 的股份。该公司过去几个月对比特币进行了大量投资, 并将比特币作为其主要储备资产, 大摩此项收购也相当于间接投资了比特币。除了摩根士丹利, 即将入场的还有梅隆银行。2 月 11 日周四, 纽约梅隆银行(BK.US)宣布, 将于今年晚些时候开启为机构客户持有、转让和发行比特币及其他加密货币的服务, 最终计划是将数字货币与国债和科技股等其他资产同等对待, 执行该计划的平台尚处于原型阶段, 该银行已经在与资管经理等客户讨论将数字货币纳入托管的计划。

比特币相关概念股全面大涨。截至 2 月 17 日美东时间 10 点, 嘉楠科技(CAN)上涨 7.69%, 500 彩票网(WBAI)上涨 11.03%, 第九城市(NCTY)上涨 14.83%。嘉楠科技是全球第二大矿机厂商。比特币的上涨, 推动了矿机行业基本面大反转。500 彩票网(WBAI.US, 500.com Limited)于 2 月 16 日宣布将转型比特币业务, 其关联公司乐透互娱有限公司已从 2019 年开始涉足区块链和加密货币业务。第九城市以前是游戏企业, 代理耳熟能详的《魔兽世界》, 于 2 月 8 日宣布已经和 6 位矿机拥有者签署具有法律效力的备忘录(MOU), 以增发新股的方式购买一批比特币数字货币矿机。

数字货币是具有价值的数字支付工具, 比特币上涨催化数字人民币落地

比特币持续上涨, 有望加速推动数字人民币落地。国际清算银行于 2020 公布的一项调查显示, 全球约 80% 的央行正在研究、试验或开发一种数字货币。少数中央银行正在进入试点阶段, 更少的国家可能会在短期或中期内发行数字货币。

表 1: 各个国家数字货币推进情况

| 国家及区域 | 数字货币具体情况 |
|-------|---|
| 中国 | 2014 年, 中国人民银行组建了专门的团队进行数字货币相关的研究, 试图论证数字货币的可行性, 2016 年与试点银行进行网络连接模拟数字货币运行的环境, 2017 年成功测试基于区块链技术的数字票据交易平台, 并于 2018 年成功测试区块链融资平台。2019 年国务院表示支持深圳建设开展移动支付以及数字货币等创新应用。2020 年 4 月 3 日, 央行在全国货币金银和安全保卫工作电视电话会议上提出“坚定不移推进法定数字货币研发工作”。2021 年春节期间, 央行数字货币在多地进入测试阶段。 |
| 荷兰 | 2017 年 12 月, 荷兰央行发行了在架构上属于第三代加密的数字货币 DNBcoin, 由荷兰中央政府授权法律保护。 |
| 加拿大 | 2016 年 6 月, 加拿大央行发行了中央银行货币 CAD-coin, 旨在探索使用分布式账本技术进行大额支付、清算和结算的可能性。 |
| 英国 | 2016 年英国央行研发了法定加密货币原型 RScoin, 结合了分布式账簿技术和中心化监管的优势。 |
| 欧洲 | 2016 年 9 月, 欧洲央行联合日本央行开展 Stella 项目, 旨在研究分布式账本技术(DLT)在金融市场基础设施中的应用。 |
| 韩国 | 2020 年 4 月, 宣布启动关于央行数字货币发行试点计划。 |
| 泰国 | 2020 年 1 月, 泰国央行大规模央行数字货币项目已取得良好进展。 |
| 新加坡 | 2020 年 2 月, 新加坡央行数字货币“Ubin 项目”目前处于第 5 阶段。 |
| 瑞典 | 2020 年 2 月, 启动电子克朗测试。 |
| 巴哈马 | 2020 年 2 月, 预计下半年推出巴哈马央行数字货币。 |
| 德国 | 2019 年 10 月, 将引入名为“e-euro”的央行数字货币。 |

资料来源: 零壹财经, 国信证券经济研究所整理估算

作为较早启动央行数字货币研究的国家之一，春节期间，数字人民币已在多城市进入测试阶段。深圳、苏州和北京率先完成发放数字人民币红包活动，当地多家超市和商场已开通数字人民币专用支付通道，同时京东成为数字人民币首家线上试点电商。这意味着数字人民币已具备正式应用的系统能力及基础功能。未来随着各项功能的不断完善，数字人民币将会在更大范围内被推广使用，同时也将对金融监管和网络安全管理提出更高要求。

图 2：数字人民币使用方法



资料来源：京东 APP，国信证券经济研究所整理

综合来看，我们认为，数字货币产业链将迎来崭新的发展机会。数字货币产业上游，主要涉及数字货币电子钱包及个人身份信息安全加密技术。央行发行数字货币将与提供数字加密、数据安全系统的公司合作或者自行研发数字加密系统。加密机需求、数字钱包需求量与数字货币交易量正相关，未来数字加密、网络安全龙头企业将会首先受益。数字货币产业中游，主要涉及商业银行 IT 系统改造技术。央行的“中央银行-商业银行”双层架构意味着央行先把数字货币兑换给商业银行，再由商业银行兑换给公众。未来数字货币全面落地时，银行 IT 系统解决方案提供商会收益最大。数字货币产业下游，主要涉及支付结算系统。以 POS 机和 ATM 机为例，POS 可能会在最终交易环节发挥作用，需要对机器进行硬件和对应软件的改造，而现在已有的 BTM(数字货币取款机)或成 ATM 机未来改造方向。

■ 风险提示

1、宏观经济波动等系统性风险；2、央行数字货币政策出现重大变化等。

相关研究报告:

- 《国信证券-金融 IT 行业快评：两板合并带来 IT 增量，持续看好市场改革下的金融科技板块》 ——2021-02-07
- 《数字浪潮系列之工业智能化：大数据和 AI 赋能，工业互联网铺强国之路》 ——2021-01-26
- 《国信证券-数字浪潮系列之产业互联网：全析工控数字化，从 ERP 到车载智能》 ——2021-01-14
- 《信息安全深度剖析 2：海外网安巨头如何映射国内——CrowdStrike 终端云安全可复制》 ——2021-01-04
- 《计算机行业专题：从供需格局看银行 IT 高景气》 ——2020-12-15

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|-------------------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 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，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 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