

通信

2021年05月26日

海河智联于津发布，区块链技术自主可控可期

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

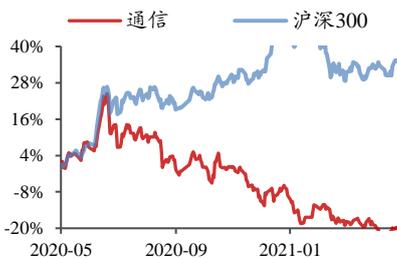
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-5G套餐用户超4亿，5G应用蓬勃发展》-2021.5.23

《行业点评报告-5G消息服务在京上线，5G应用发展前景广阔》-2021.5.18

《行业点评报告-年报及一季报增长势头明显，优选低估值高增长》-2021.5.8

● 海河智联于天津发布，区块链自主可控更进一步，维持对通信“看好”评级

近日，在天津国家新一代人工智能创新发展试验区举办高峰论坛上，天津市区块链技术创新中心发布了全国区块链自主创新重大技术成果—海河智联。该区块链系统第一个实现完全自主可控且实时开源、可处理十万级吞吐量高并发数据、支持多场景跨链协同工作机制、具有高可扩展性多级树形架构以及可运行主流编程语言智能合约。我国对于区块链相关公司的关注及支持力度较大，根据CCID数据显示，截至2021年5月，北京市区块链发展水平居于全国之首，截至2020年底区块链企业数量达到348家，占全国比重超过1/4。以北京为中心，带动环渤海地区区块链发展。从政策数量来看，北京市区块链相关政策数量仅次于广东省，2020年出台约23项相关政策。从城市区块链发展指数来看，北京依旧保持着绝对的领先优势，在2021年第一季度综合指数达到100，发展指数和安全指数均为第一。随着我国自主可控区块链试点项目完成，5G基础网络不断完善，区块链行业应用方兴未艾发展前景较好，维持对通信的“看好”评级。

● 区块链企业聚焦环渤海地区，北京及周边地区发展综合排名第一

从我国区块链企业数量分布情况来看，根据赛迪区块链研究院统计，截至2020年底，我国区块链企业主要聚集在北京、广东、江苏、上海、山东、重庆、四川等地。其中，北京地区区块链企业占比约为25.14%，排名居首。区块链企业区域分布方面，以北京、山东为主的环渤海聚集区以企业分布占比31.72%居于四大地区之首，其中北京的区块链企业分布占比近80%，形成以北京为中心，辐射天津、河北、辽宁、山东等地区，带动区块链正向发展。政策数量方面，我国地方政府出台的区块链相关政策以广东、北京、山东、浙江等地数量较多，主要省市2020年出台的区块链相关政策明显高于2019年前出台的区块链相关政策。北京综合指数排名第一，发展指数和安全指数领先。北京市2021年第一季度发展指数和安全指数分别为86.8和95.01，其中发展指数领先于排名第二和第三的上海、深圳。

● 运营商是区块链应用的基础设施提供者，5G+区块链为行业赋能构建数字社会

运营商是区块链应用的最重要的基础设施提供者。5G有利于构建和提升数字化的社会经济体系，但5G在用户隐私信息安全、线上交易信任确立、虚拟知识产权保护等领域存在一定短板。区块链技术可以用密码学的手段为交易去中心化、交易信息隐私保护、历史记录防篡改、可追溯等提供技术支持，而缺点则包括业务延时高、交易速率慢、基础设备要求高等，5G+区块链技术二者相互依存，并相赋能，有望发挥更大的市场空间。

● 风险提示：区块链技术发展不及预期；国内5G商用未及预期

目 录

1、 区块链企业聚焦环渤海地区，2020 年政策持续加码.....	3
2、 北京及周边地区发展较好，安全指数及发展指数全国领先.....	4
3、 风险提示	4

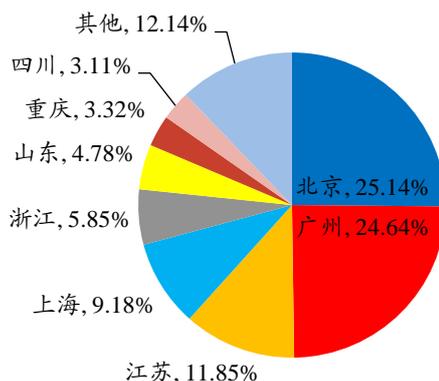
图表目录

图 1: 2020 年我国各省市区块链企业数量占比（单位：%）	3
图 2: 环渤海地区聚集较多区块链相关企业.....	3
图 3: 环渤海地区中北京市区块链公司数量占比较大.....	3
图 4: 2020 年各省市区块链相关政策出台数量较多	4
图 5: 区块链综合指数排名前五的城市集中于发达地区.....	4
图 6: 北、上、深三地区区块链安全指数较高.....	4

1、区块链企业聚焦环渤海地区，2020 年政策持续加码

从我国区块链企业数量分布情况来看，根据赛迪区块链研究院统计，截至 2020 年底，我国区块链企业主要聚集在北京、广东、江苏、上海、山东、重庆、四川等地。其中，北京地区区块链企业数量达到 348 家，占全国比重为 25.14%，排名第一，广州区块链企业数量同北京差距较小，2020 年区块链企业数量占比 24.64%。

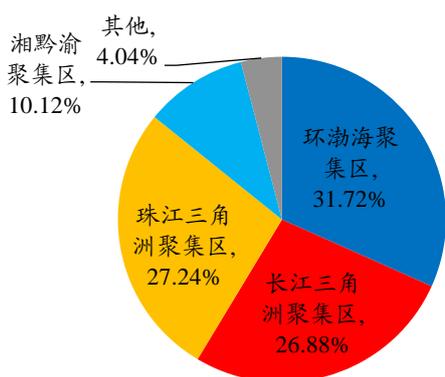
图1：2020 年我国各省市区块链企业数量占比（单位：%）



数据来源：CCID、开源证券研究所

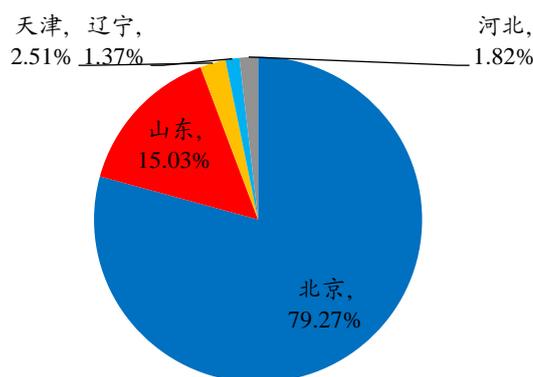
从区块链企业区域分布方面，以北京、山东为主的环渤海聚集区以企业分布占比 31.72%居于四大地区之首，该聚集区科研实力雄厚，人才丰富，其中北京的区块链企业分布占比近 80%，形成了以北京为中心，辐射天津、河北、辽宁、山东等地区，带动区块链正向发展。整体方面，我国区块链相关企业主要集中于环渤海地区、长三角地区及珠三角地区，湘黔渝聚集区区块链相关企业成为三大区位之下的“第四级”。

图2：环渤海地区聚集较多区块链相关企业



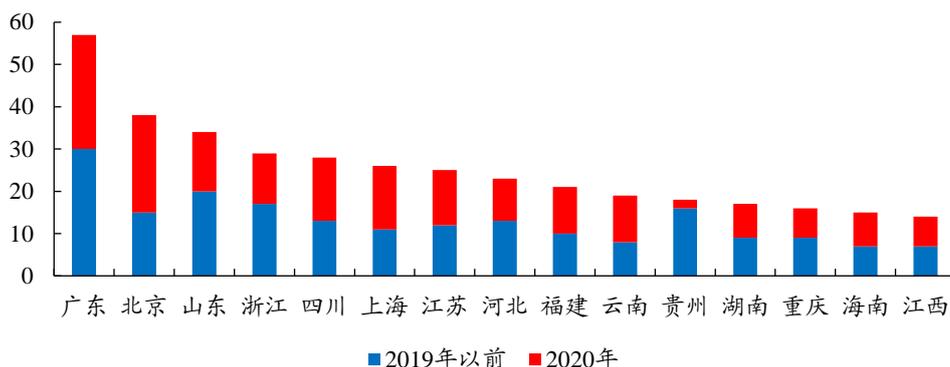
数据来源：CCID、开源证券研究所

图3：环渤海地区中北京市区块链公司数量占比较大



数据来源：CCID、开源证券研究所

政策数量方面，我国地方政府出台的区块链相关政策以广东、北京、山东、浙江等地数量较多，其中北京地区政策数量共为 38 项，其中 2020 年出台 23 项，政策数量仅次于广东省。整体方面，我国主要省市 2020 年出台的区块链相关政策明显高于 2019 年前出台的区块链相关政策。

图4：2020年各省市区块链相关政策出台数量较多


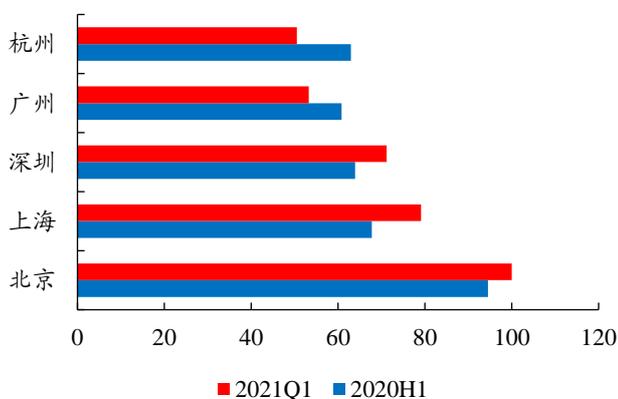
数据来源：CCID、开源证券研究所

2、北京及周边地区发展较好，安全指数及发展指数全国领先

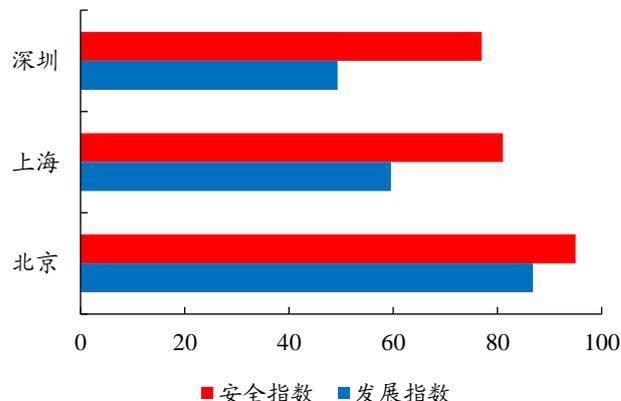
北京综合指数排名第一，发展指数和安全指数领先。中国城市区块链综合指数评价指标体系由2个一级指标、6个二级指标和20个三级指标组成，从产业融合、政务应用、政策环境、创新创业、安全风险、安全保障6个分指数进行解读，客观分析国内各大城市的区块链发展水平。

2020上半年，北京市位列中国城市区块链综合指数排名第一，指数得分94.54,2020年第一季度，北京市区块链综合指数达到100。按梯队来看，被评估城市区块链发展及安全综合水平呈现“阶梯化”特征，第一梯队只有北京，区块链综合指数得分优势较大。

具体来看，北京市2021年第一季度发展指数和安全指数分别为86.8和95.01，其中发展指数遥遥领先排名第二和第三的上海、深圳，这是由于北京市政府高度重视区块链产业的发展，始终关注区块链技术在政务领域的运用，在区块链政策扶持、关键技术、产业发展、应用开发等进行系统的布局，多方优势加持促使北京稳居龙头地位。

图5：区块链综合指数排名前五的城市集中于发达地区


数据来源：中国工业与应用数学学会区块链专委会、开源证券研究所

图6：北、上、深三地区块链安全指数较高


数据来源：中国工业与应用数学学会区块链专委会、开源证券研究所

3、风险提示

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

区块链技术发展不及预期风险：区块链技术本质上为去中心化，相关技术虽然具备种种好处但监管难度较大，若区块链技术发展不及预期则会对我国相关技术进步造成负面影响。

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 及区块链推进进度不达预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn