

区块链

数字货币再加速，大国竞争新赛道

事件: 7月16日，人民银行官网发布《中国数字人民币的研发进展白皮书》。

白皮书包括五大部分：研发背景、定义和目标愿景、设计框架（设计原则、设计特性、运营体系、钱包、合规责任与合规主体界定、技术路线、监管框架）、央行数字货币的可能影响与数字人民币体系的应对策略、工作进展（已开展的工作、展望），明确了数字人民币不付息、双层运营体系、不需与银行账户绑定即可使用等此前的说法与坊间猜想。

人民银行2014年开始专项研究法定数字货币，2019年末以来，在深圳、苏州、雄安、成都及2022北京冬奥会场景开展数字人民币试点测试，2020年11月开始，增加上海、海南、长沙、西安、青岛、大连6个试点地区，截至2021年6月30日，数字人民币试点场景已超132万个，覆盖缴费、餐饮、出行、购物、政务等领域，开立个人钱包2087万余个，对公钱包351万余个，累计交易笔数7075万余笔，金额约345亿元（注：笔均交易金额488元），我们预计后续投放金额、应用场景等将继续扩大。

数字人民币，致力于降低全社会零售支付成本，实现支付即结算。白皮书明确数字人民币为零售型，并称其将提高现有支付体系效率，降低全社会零售支付成本。例如，与实物人民币管理方式一致，人民银行不向指定运营机构收取兑换流通服务费用，指定运营机构也不向个人客户收取数字人民币的兑出、兑回服务费。我们认为，这是与当前第三方支付机构电子钱包的一大不同之处。另外，白皮书称，由于数字人民币与银行账户松耦合，基于数字人民币钱包转移资金，可实现支付即结算。

数字人民币，将加载智能合约，实现可编程性与条件支付，或催生新业务模式。结合人民银行官员此前发言，数字人民币可能设置对某些属性资金的全程追踪，我们认为，相较于当前银行和司法机关“冻结”银行卡的反洗钱方式，或将更精准、高效。另外，条件支付功能由人民银行与运营机构共同开发，我们认为，这可能意味着将数字人民币的生效权力“下放”给运营机构，可能孕育新的商业模式。同时，我们建议关注区块链开发商相关机会。

推动硬钱包研发，同时不会轻易停止实物人民币供应。尽管现金使用率日趋下降，但人民银行在白皮书中阐述，现金运输、清分等环节成本仍较高，有必要推动数字人民币的推进，但只要实物人民币还有需求，就不会停止其供应，包括用行政命令的方式。为了模拟实物人民币的离线支付功能，数字人民币将采用安全芯片等技术，依托IC卡、手机终端、可穿戴设备、物联网设备等载体，推动数字人民币硬钱包的应用。

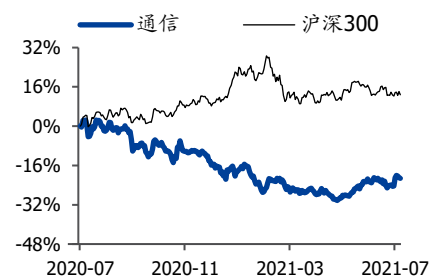
中美竞相研发，央行数字货币地位凸显。我们认为，不同于以往，数字人民币研发进程，多由人民银行行长或数字货币研究所相关人员阐述，此次发布专题白皮书，意味着数字人民币研发已成人民银行行内共识，且优先级较高。我们注意到，美联储早前宣布，预计9月初发布对央行数字货币的相关研究结论。中美交相辉映下，数字人民币的研发对中国而言，具有一定程度的战略意义。

投资建议: 建议关注：1) 银行IT服务商：高伟达、长亮科技、中科金财；2) 数字认证服务商：数字认证、格尔软件等；3) 安全芯片与硬件钱包服务商：恒宝股份、楚天龙等；4) 手机制造商与可穿戴设备服务商；5) 数字人民币运营机构与通信运营商等。

风险提示: 数字人民币研发与落地进度不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

分析师孙爽

执业证书编号：S0680521050001

邮箱：sunshuang@gszq.com

相关研究

- 1、《区块链：中国版 Roblox 上线，元宇宙 UGC 生态迎来新发展》2021-07-15
- 2、《通信：电联基站集采开启，关注中兴的机会》2021-07-11
- 3、《通信：中报季来临，关注高景气龙头的超预期机会》2021-07-04



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com