

区块链

外币兑换机亮相进博会，数字人民币国际化提速

事件：近日，数字人民币落地捷报频传：1) 外币兑换机亮相第四届中国国际进口博览会；2) 11月5日，四川首个、全国首批数字人民币线上异地缴纳社保医保业务场景顺利落地。

根据人民银行数字货币研究所所长穆长春在香港金融科技周 2021 上的发言，截至 2021 年 10 月 22 日，我国累计开立数字人民币钱包 1.4 亿个，企业钱包 1000 万个，累计交易笔数 1.5 亿笔，交易额接近 620 亿元。

研发数字人民币有助于推动国际交流与合作。央行数字货币是中国与国际央行共同关注的重要前沿课题，截至目前，已有美国、欧盟等多个国家或组织表示正在研究，而中国数字人民币的落地走在了前列，继续研发与支持数字人民币有助于中国获得更多话语权与国际合作机会。例如，11月3日，在香港金融科技周期间，在国际清算银行香港创新中心支持下，人民银行数字货币研究所、香港金融管理局、泰国央行及阿拉伯联合酋长国央行共同发布了多央行数字货币桥项目用例手册，手册展示了国际贸易结算、跨境电商、供应链金融等十余个货币桥潜在应用场景，并概述了平台的未来路线图。

进博会、冬奥会亮相，助力数字人民币国际化。根据中国银行工作人员介绍，需要兑换数字人民币的外籍人士仅凭护照即可使用外币兑换机将外币现钞兑换成数字人民币，无需注册和绑定银行账户。目前，外币兑换机已支持 17 种外币现钞。在此之前的 2021 年服贸会中，中国银行也在现场展示了外币兑换机。这符合数字人民币钱包根据身份识别强度分类、数字人民币与银行账户“松耦合”的特征，不同钱包可使用额度不同，即使未提交身份证和银行卡信息，只有手机号，也可以注册（额度较低）。我们认为，通过打造专门的账户体系，数字人民币再造了一套电子支付体系。

在即将到来的北京冬奥会上，我们认为，数字人民币也有望大放异彩。据中国人民银行消息，9月15日至16日，人民银行党委委员、副行长范一飞带队先后到冬奥会张家口赛区和北京赛区调研冬奥会支付服务环境建设和数字人民币试点情况。

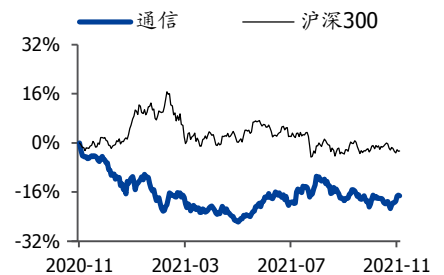
数字人民币落地无时间表，仍面临诸多挑战。**挑战一：**“反洗钱”目的与“数字人民币在党政机关发工资等无洗钱空间的场景推广力较强”现实有一定冲突。**挑战二：**推出来自人民银行监管需求，但大规模落地或需民众和商户支持，而这意味着压降商户手续费/当前产业链收入。**挑战三：**1) 定位是补充、替代现金，但当前支付电子化程度已较高；2) 替代现金，需实现离线支付，但离线支付仍需改造硬件，或不利于金融普惠；3) 作为货币，应当能转换为现金，但一旦转换为现金，反洗钱难度加大。**挑战四：**中国对央行数字货币的研究较为积极，但全球尚无成功先例，运作模式有效性仍有待验证。**挑战五：**区块链技术有创新性，数字人民币可能运用区块链技术，但区块链技术有去中心化特性，或不适合已有人民银行等权威机构的场景。

投资建议。建议关注：1、安全芯片公司：紫光国微、华大电子等；2、卡商：恒宝股份、楚天龙、天喻信息等；3、设备端：新开普、拉卡拉等；4、金融IT厂商：四方精创等；5、数字人民币相关运营机构：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、阿里（网商银行、支付宝）、腾讯（微众银行、财付通）等；中国移动、中国联通、中国电信。

风险提示：数字人民币运作模式有待验证，数字人民币推进进度不及预期。

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、《通信：重视通信+新能源带来的估值重构机会》

2021-11-07

2、《通信：2021 年三季度报综述：聚焦物联网高景气，展望绿色通信广阔空间》2021-11-04

3、《区块链：以太坊 Layer2：区块链应用的钥匙，元宇宙创新之基石》2021-11-04

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