

推荐 (维持)

雨后的第一棵春笋

2016 年 05 月 25 日

中国平安加入区块链 R3 联盟点评

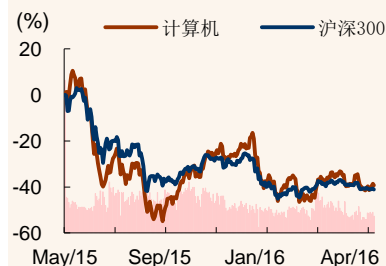
上证指数 2815

行业规模

	占比%
股票家数 (只)	139 4.9
总市值 (亿元)	19663 4.6
流通市值 (亿元)	11993 3.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.9	-18.5	-38.3
相对表现	4.4	-0.1	-0.1



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《IT 宿命系列之: 云计算专题(二)——云定义一切》2016-05-25
- 2、《“互联网+”人工智能三年行动实施方案》点评——“奇点”临近, AI 千亿盛宴将启》2016-05-24
- 3、《资本市场关注渐盛, 重心开始转移——区块链跟踪报告》2016-05-22

刘泽晶

liuzejing@cmschina.com.cn  
S1090516040001

研究助理

徐文杰

010-57601853

xuwenjie@cmschina.com.cn

研究助理

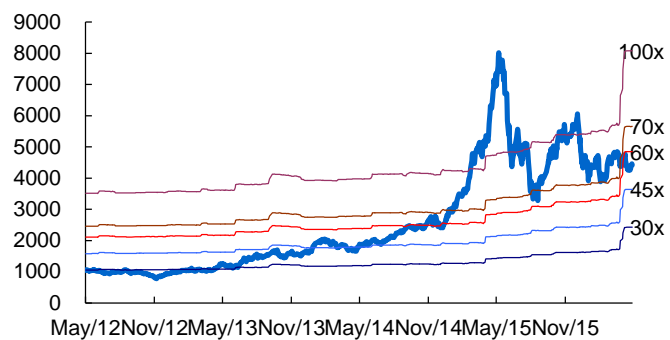
黄斐玉

huangfeiyu@cmschina.com.cn

中国平安作为首位中国成员, 宣布加入国际最大的区块链联盟 R3。有望成为雨后的第一棵春笋, 让区块链技术率先在金融领域发力, 带动国内投资热情。

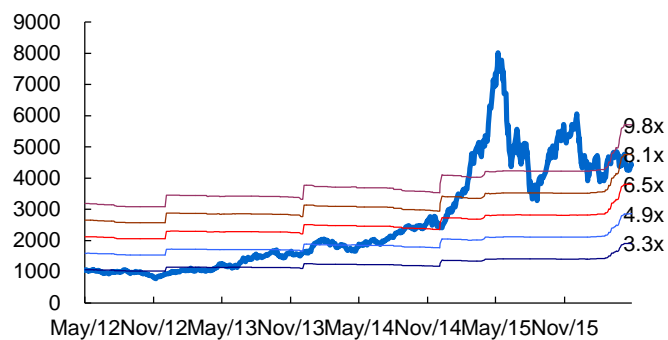
- **事件:** 中国平安保险(集团)股份有限公司宣布与区块链技术前沿公司 R3 建立合作伙伴关系, 正式加入 R3 分布式分类账联盟, 成为该公司首个来自中国的成员。
- **R3 首位中国成员, 雨后的第一棵春笋:** R3 是由花旗银行, 瑞士信贷, 摩根大通、高盛、汇丰银行等 42 家国际银行组成的区块链联盟, 旨在制定银行业区块链技术开发的行业标准, 以及探索实践用例, 并建立银行业的区块链组织。是目前全球最大、成员含金量最高的区块链联盟, 加入联盟的银行基本囊括了除中国之外的世界排名前 50 的银行。虽然我国已经开始关注区块链技术, 也有了央行数字货币或许会采用区块链的预期, 但之前国内基本处于相对独立的研究状态, 并未有大规模的国际上的合作。此次中国平安作为首位中国成员加入 R3, 有望成为国内“区块链雨”的雨后第一棵春笋, 后期带动效应可期。通过与国际上最大的区块链组织接轨, 有助于在区块链发展的早期消除国内和国际的技术落差并统一技术标准, 具有重要意义。
- **金融领域有望率先发力:** 中国平安表示, 加入 R3 后将开发和运用区块链技术打造更加高效的端到端金融资产数字化管理。我们在之前的区块链专题深度报告《让全世界做你的证人》中曾探讨过, 区块链作为一种底层技术, 可应用的领域具备巨大的想象空间, 包括了金融行业下的货币、支付清算、数字票据、权益证明、征信等各分支领域、政务服务领域、以及医疗健康领域等等。而从央行宣布正在研究数字货币并可能考虑采用区块链技术开始, 到此次的中国平安加入 R3 联盟打造金融资产数字化管理, 我们认为种种迹象表明, 区块链目前在金融领域的可应用性和丰富性较强, 并且技术成熟度也相对较高, 金融有望成为率先发力的行业, 形成“以点带面”效应, 未来再带动其它行业的发展。
- **全牌照发挥空间大, 有望引爆投资热情:** 平安集团是全牌照金融集团, 在金融行业的各类业务比较全面。由其作为首家中国成员加入 R3, 并引入区块链技术, 可发挥的空间较大, 可以说为区块链技术在我国金融行业的应用探索提供了良好的土壤, 不排除在未来率先做出某种令人惊喜的应用的可能性。而根据统计, 全球目前大部分的区块链投融资还停留在天使轮、和 A、B 轮融资阶段, 未来资本市场的投资上升空间巨大, 并且美国硅谷的公司的风投总额达占到目前为止全球所有区块链风投总额的 51%, 投资相对集中。而我国目前无论从技术环境还是资本环境讲, 与硅谷相比尚停留在更加早的阶段, 具备充分的向上弹性。未来一旦诞生一款具体的示范性应用, 有望引爆国内对于区块链的投资热情。
- **投资建议:** 建议关注具备区块链技术和应用的 IT 厂商: 1) 金融 IT 相关标的: 恒生电子、赢时胜、海立美达、信雅达、金证股份、广电运通; 2) 加解密相关标的: 卫士通、飞天诚信。
- **风险提示:** (1) 核心技术发展遭遇瓶颈 (2) 国内相关政策推进力度低于预期

图 1: 计算机行业历史 PE Band



资料来源：贝格数据、招商证券

图 2: 计算机行业历史 PB Band



资料来源：贝格数据、招商证券

## 参考报告:

- 1、《让全世界做你的证人》2016/04
- 2、《区块链遇到人工智能，重构效应开始蔓延》2016/04
- 3、《资本市场关注渐盛，重心开始转移》2016/05

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**刘泽晶**，2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，6 年从业经验。

**徐文杰**，招商证券计算机行业分析师，北京航空航天大学硕士。曾供职于 IBM，VMware 等公司从事大数据、云计算领域的工作。

**黄斐玉**，招商证券计算机行业分析师，北京航空航天大学硕士。具有摩托罗拉、联想集团等 IT 公司产品研发，技术预研等领域多年工作经验。

感谢招商证券计算机团队宋兴未对本文做出的杰出贡献！

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有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。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。