

推荐 (维持)

## 区块链产业链受巨头推动

2016 年 05 月 26 日

### 平安集团加入 R3 联盟点评

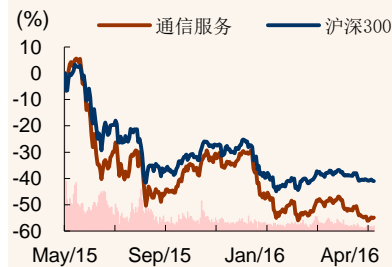
上证指数 2822

#### 行业规模

		占比%
股票家数 (只)	12	0.4
总市值 (亿元)	2058	0.5
流通市值 (亿元)	1593	0.5

#### 行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-7.0	-33.9	-55.7
相对表现	-3.8	-14.8	-15.7



资料来源: 贝格数据、招商证券

#### 相关报告

1、《招商通信: 央行调整银行刷卡费率点评——收单行业利微, 期待增值服务突围》2016-03-24

2、《Apple Pay 上线数日的思考——银联阵营受益, 看好运营服务和支付大数据》2016-02-25

唐婉珊

021-33938892  
tangws@cmschina.com.cn  
S1090516030001

周炎

0755-82853775  
zhouyan3@cmschina.com.cn  
S1090513070008

王林

010-57601716  
wanglin10@cmschina.com.cn  
S1090514080005

事件: 5 月 25 日, 中国平安金融集团已加入金融创新公司 R3, 成为该公司的合作伙伴。巨头加入, 建议关注产业链主题性机会。

- **国际顶级金融机构的区块链联盟进入中国。**R3 公司由 Fintech 公司 R3CEV 于去年下半年成立于纽约, 为采用区块链技术的前沿技术公司之一, 专注于研究基于区块链的金融科技解决方案。目前已经建立了一个由 40 多家国际银行机构组成的团体, 目的是为了建立一种定制的基于以太坊的跨境区块链解决方案。R3 联盟的成员已经包括的金融机构有: 花旗银行, 美国银行, 高盛集团, 摩根大通, 瑞银集团, 摩根史坦利等金融机构, 是迄今为止最大的区块链联盟。R3 联盟计划探索其他领域, 包括: 分布式账本互操作性、隐私性、身份验证、扩展性, 其中包括与微软合作利用其 Azure 区块链即服务在银行合作机构之间实施区块链技术。
- **一级市场助力, 区块链掀起全球热潮。**此前, 区块链众筹 DAO 项目众筹是从 5 月 1 日开始, 短短的 15 天时间, 已募集近 1.09 亿美元。考虑到还有 5 天时间, DAO 项目将大概率超过此前全球最大的众筹项目游戏《星际公民》的众筹金额 (1.1 亿美元), 有望成为区块链众筹金额最大的项目。据 DAO 项目白皮书披露, 该项目试图打造为一个去中心化的分布式基金, 该基金将会专门用于投资各类区块链项目。鉴于此前图灵完备的数字货币“以太坊 (Ethereum)”众筹上市后, 利润最高达到 30 倍。一级市场众筹都表明区块链项目的众筹方式开始越来越获得认可。
- **中国金融机构尝试区块链技术的里程碑。**中国平安是全球市值第十二大的金融机构及最大的民营金融公司, 总资产超过 7650 亿美元。平安集团一直处在银行业、保险、投资和网络业务的技术创新前沿, 公司希望利用区块链技术创建更加高效的终端电子金融资产管理方式。平安集团作为民营金融机构, 推出创新业务更为灵活, 作为大型金融机构“试水”区块链应用研究, 开创国内区块链应用之先河。我们预计, 由于区块链技术是一种前沿技术, 应用不够成熟, 传统的银行间、中央清算系统使用区块链概率不大, 更大概率是将该技术应用于金融创新领域, 例如: 网络征信、P2P、线上收单、移动支付等领域。
- **主题机会, 受益标的:** 区块链技术是金融创新技术中涉及到清算、信任的前沿底层技术, 其分布式记账系统理源远流长可上溯至东罗马帝国时期, 在互联网及数据结构发展中焕发新的生机, 值得持续关注。推荐: 海立美达, 其他受益标的: 飞天诚信、赢时胜、御银股份、凯乐科技等。
- **风险提示:** 商业化进程低于预期、板块估值过高。

参考报告:

- 1、《央行调整银行刷卡费率点评：收单行业利微，期待增值服务突围》2016-03-33
- 2、《Apple Pay 上线数日的思考—银联阵营受益，看好运营服务和支付大数据》2016-02-25
- 3、《银联发布 HCE 云闪付，移动支付再起涟漪，看好场景型和入口型企业》
- 4、《浅谈梅泰诺卡券分享的“共享经济”模式》

## 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。

王林 招商证券通信行业首席分析师 经济学博士，15 年通信行业工作经验，6 年证券行业经验，2015 年新财富第五，水晶球第四

周炎 招商证券通信行业高级分析师 理学硕士，3 年运营商从业经历，5 年证券研究经验，2015 年新财富第五，水晶球第四

冯骋 招商证券通信行业分析师 理学博士，2 年工信部及电信研究院工作经历

唐婉珊 招商证券通信行业分析师 金融学硕士，计算机学士

## 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。