

## 平安加盟 R3，中国正式登上区块链国际舞台

推荐 (维持)

2016 年 05 月 25 日

### 相关报告

《周小川谈数字货币：势在必行，路径待定》2016-02-14

《区块链与数字货币：原理、特征和构想》2016-02-01

分析师：

袁煜明

yuanyuming@xyzq.com.cn

S0190515040001

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn

S0190515050002

研究助理：

杨墨

yangmo@xyzq.com.cn

钱路丰

qianlf@xyzq.com.cn

马斯劼

masj@xyzq.com.cn

徐聪

xucong@xyzq.com.cn

### 投资要点

- **继全球首个能源区块链实验室在北京成立后，平安、小蚁等中国企业陆续加入国际知名区块链联盟，迈出走向国际第一步，行业关注度再次上升：**2016 年 5 月 24 日，中国平安保险集团股份有限公司宣布与国际金融创新公司 R3 建立合作伙伴关系，成为第一个加入 R3 联盟的中国成员。此前的 5 月 20 日、23 日，艾亿新融和小蚁分别加入超级账本（Hyperledger）项目，成为该项目第一批来自中国的区块链技术公司。中国区块链企业迈出融入国际社区的第一步。
- **平安加入 R3 联盟，中国正式登上区块链国际舞台。**R3 是目前世界上知名度最高的区块链联盟之一，联盟成员由超过 40 家全球顶尖金融机构组成，平安的加入使中国机构在联盟中不再缺席。R3 近期发布了一个用于记录、管理和同步受监管金融机构之间金融协议的共享分类账平台 Corda，这一平台专门为金融机构定制，具有一定私密性，且针对不同部门可以提供不同的个性化解决方案。未来平安将有机会参与这一平台的测试与完善。平安加入 R3，提升了我国机构提高国际区块链行业合作参与度，并将在长期推动技术发展，巩固行业整体国际竞争力。
- **主流金融机构首次正面表态，提振国内技术研发信心。**此前，国内尚无主流金融机构对区块链技术进行明确的正面表态。而这次平安加入 R3 联盟，则打破了原来较为模糊沉闷局面。一方面，知名国际联盟的接纳，将加速国内其它主流机构对区块链技术的认知与认可，继而提振国内技术研发提供商的信心；另一方面，平安此次“试水”也将使得后续行业发展的技术路线更加明确，实现方案更加清晰。预计未来，国内其他有能力布局区块链的公司将更加积极地投入这一领域，参与研发和实验。
- **中国企业参与超级账本项目行业标准制定，利好区块链长期健康发展。**超级账本项目旨在共同制定一个区块链技术的开源标准，目前，包括 IBM、Intel、JP 摩根、SWIFT 等 IT 和金融业界领导者都参与其中。艾亿新融和 Onchain 加入超级账本，是中国企业在国内成功经验的驱动下，主动拥抱国际行业标准。这一事件将有利于在国际标准中彰显中国影响力，同时将引入国际领先的标准理念，利好中国区块链行业的长期健康发展。
- **风险提示：**区块链技术升级速度不及预期，商业模式尚未成型，金融等政策监管风险。



## 报告正文

## 事件

- 2016年5月24日，中国平安保险集团股份有限公司宣布与国际金融创新公司 R3 建立合作伙伴关系，正式加入 R3 分布式分类账联盟，参与以 R3 实验与研究中心（R3 Lab and Research Centre）为基础的 R3 全球合作伙伴网络，成为第一个加入 R3 联盟的中国成员。
- 2016年5月20日、23日，艾亿新融和小蚁分别加入超级账本（Hyperledger）项目，成为该项目第一批来自中国的区块链技术公司。中国区块链企业迈出融入国际社区的第一步。

## 点评

- **平安加入 R3 联盟，中国正式登上区块链国际舞台。**R3 是目前世界上知名度最高的区块链联盟之一，已经有超过 40 家金融机构加入该组织，其中包括摩根大通、高盛、花旗银行、美林证券、瑞士信贷、丹麦银行、德意志银行等金融业巨头。此次平安与 R3 的合作，是中国大型金融机构首次加入国际区块链联盟，有利于我国机构提高国际区块链行业合作参与度，缩小与国际顶尖金融机构之间的差距，从而巩固国际竞争力。

R3 致力于研发基于区块链技术的解决方案，以降低或消除在国际支付与其他应用中的各种风险和成本。此前 R3 发布了一个用于记录、管理和同步受监管金融机构之间金融协议的共享分类账平台——Corda，这一平台与传统非许可型交易账本不同，专门为金融机构定制，对于交易信息进行加密，且不会在所有节点中共享，具有一定私密性，而对于金融机构、监管机构、个人，则可以提供不同的个性化解决方案。未来，这一平台还将继续在各个金融机构间实验和完善。

而此次平安加入的 R3 全球合作伙伴网络，正是以 R3 实验与研究中心为基础构建的，是 Corda 等分布式共享分类账技术合作开发测试的重心。平安获准进入 R3，对其区块链技术发展也有较大的促进作用。

- **主流金融机构首次正面表态，提振国内技术研发信心。**此前央行对于区块链技术在数字货币中的应用持中立态度，其它大型机构则表示正在或将要进行区块链技术的研究储备，但对于具体技术路径和实现方式则缺乏明确说明，在区块链领域进行明确布局的主要是一些初创公司。因此，在平安加入 R3 前，国内尚无主流金融机构对区块链技术进行明确的正面表态。

而此次平安加入 R3 联盟，则打破了原来较为模糊沉闷局面。一方面，知名国际联盟的接纳，将加速国内其它主流机构对区块链技术的认知与认可，继而提振国内技术研发提供商的信心；另一方面，平安此次“试水”也将使得后续行业发展的技术路线更加明确，实现方案更加清晰。预计未来，国内其他有能力布局区块链的公司将更加积极地投入这一领域，参与研发和实验。

- **中国企业参与超级账本项目行业标准制定，利好区块链长期健康发展：**超级账本旨在打造一个开放的、全球化的，即能回应各行业的商业诉求，又能合乎各国监管要求的联盟链或私有链，最终目标为共同制定一个区块链技术的开源标准，目前，包括 IBM、Intel、JP 摩根、SWIFT 等 IT 和金融业界领导者都参与其中。艾亿新融和 Onchain 加入超级账本，是中国企业在国内成功经验的驱动下，主动拥抱国际行业标准，代表中国区块链行业融入国际社区。这一事件将有利于在国际标准中彰显中国影响力，同时将引入国际领先的标准理念，利好中国区块链行业的长期健康发展。
- **风险提示：**区块链技术升级速度不及预期，商业模式尚未成型，金融等政策监管风险。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;  
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间  
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;  
减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

## 机构销售经理联系方式

机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn	王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
海外销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
曾雅琪	021-38565451	zengyqi@xyzq.com.cn	申胜雄		shensx@xyzq.com.cn
赵新莉	021-38565922	zhaoxinli@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募及企业客户负责人			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955					

港股机构销售服务团队					
机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk	阳烜	18682559054	yanghan@xyzq.com.hk
王子良	18616630806	wangzl@xyzq.com.hk	周围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			
地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852)3509-5900					

### 【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

### 【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。