

2018中国 区块链行业分析报告

鲸准研究院

2018.02

报告声明

报告指导

谭莹

研究院院长

✉ tanying@jingdata.com

☎ zhiniezhinie

作者介绍

张伊聪

分析师

✉ zhangyicong@jingdata.com

☎ 309464820

关注领域：新科技

王帆

分析师

✉ wangfan@jingdata.com

☎ hhwf95

关注领域：金融，区块链

免责声明

- 本报告作者具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。
- 鲸准不会因为接收人接受本报告而将其视为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。
- 本报告的信息来源于已公开的资料，鲸准对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映鲸准予发布本报告当日的判断，本报告所指的公司或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，鲸准可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。鲸准不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，鲸准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。
- 在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，鲸准、鲸准员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与鲸准、鲸准员工或者关联机构无关。
- 在法律许可的情况下，鲸准及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司的股权，也可能为这些公司提供或者争取提供筹资或财务顾问等相关服务。在法律许可的情况下，鲸准的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
- 本报告版权仅为鲸准所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得鲸准同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“鲸准数据”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

鲸准出品，转载请标明出处；禁止商用转载，违规转载法律必究。

引言

区块链技术被认为是继蒸汽机、电力、信息、互联网科技之后第五个最有潜力引发颠覆性革命的核心技术。在过去的一年中，区块链技术已经成为全球关注的焦点，在投资机构的热捧下，各个领域也纷纷行动起来，从上市公司到初创企业，从商业领袖到技术大咖，区块链因其去中心化、不可篡改、可追溯的迷人魅力吸引着投资者们纷纷投身这个神秘的技术领域。

本次报告主要解答这个行业以下几个问题：

- 区块链是什么？
- 区块链项目质量如何评判？
- 区块链项目发展的逻辑是什么？
- 大型公司和初创公司分别在如何布局？
- 区块链有哪些挑战？
- 区块链的发展趋势如何？



目录

1

区块链概述

1. 区块链定义
2. 区块链特点
3. 区块链应用
4. 区块链分类

2

投资情况

1. VC投资
2. ICO
3. VC与ICO

3

产业分析

1. 产业现状
2. 产业关键
3. 项目全景

4

竞争格局

1. 上市公司
2. BAT布局
3. 底层协议竞争分析

5

项目分析

1. 项目评判指标
2. 项目介绍
 - 小蚁NEO
 - ValueCyber
 - 智链ChainNova
 - 祺鲲科技

6

痛点与趋势

1. 区块链挑战
2. 行业展望

CHAPTER 1

区块链概述

1. 区块链定义
2. 区块链特点
3. 区块链应用
4. 区块链分类

区块链定义

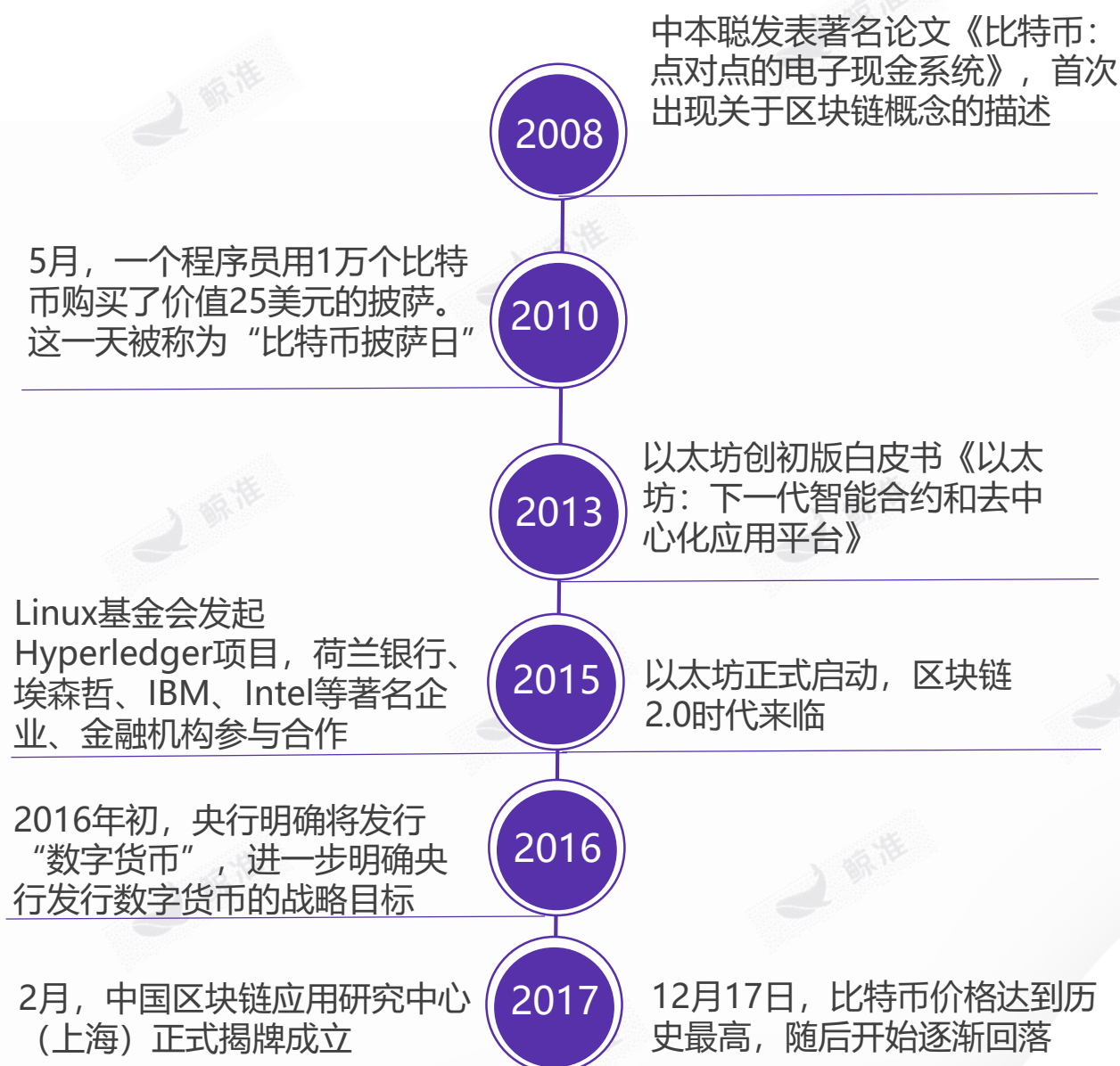
区块链-去中心化的记录技术

➤ 定义

广义定义：区块链是以区块结构存储数据、多方维护的、使用密码学技术保证传输和访问的实现数据存储的技术体系，代表了目前火热的比特币、以太坊背后的一种去中心化的记录技术。

狭义定义：当结合具体的产品谈区块链时，指的是以区块连接而成的链式数据存储方式。

➤ 历史大事件

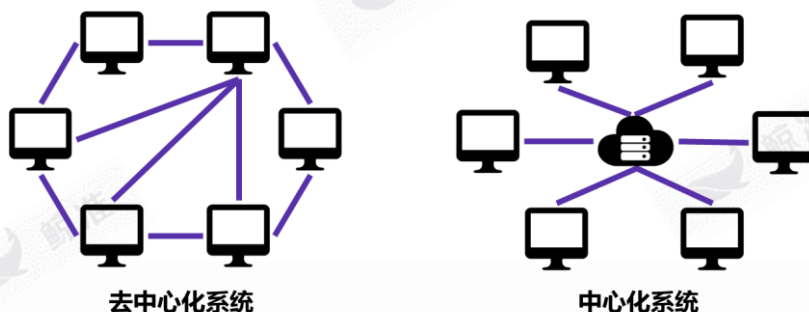


区块链特点

去中心化+不可篡改+可追溯 构筑区块链核心应用能力

➤ 特点一：去中心化

去中心化意味着，在区块链网络中分布着众多的节点，节点与节点之间可以自由连接进行数据、资产、信息等的交换，而无需通过第三方中心机构。例如我们目前常规的转账需要通过银行这个中心机构，在区块链网络中，我们将能实现直接点对点的转账。

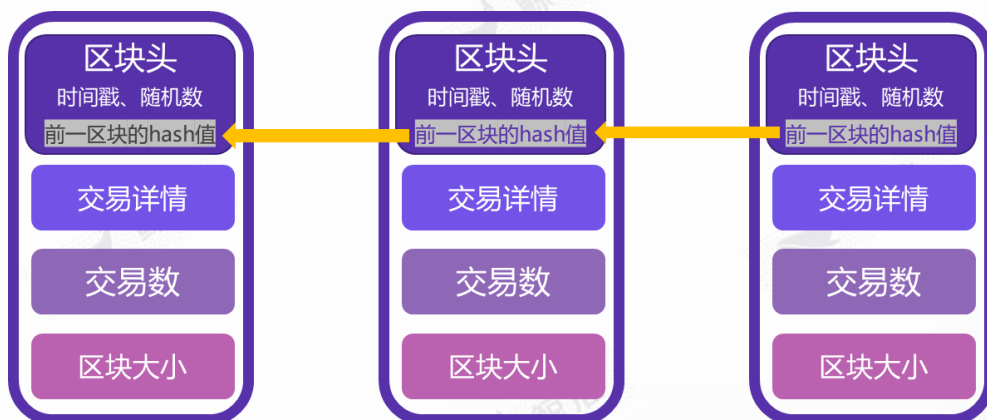


➤ 特点二：不可篡改

区块链使用了密码学技术来保证区块链上的信息不被篡改，主要用到的是密码学中的哈希函数以及非对称加密。

➤ 特点三：可追溯

区块+链的形式保存了从第一个区块开始的所有历史数据，连接的形式是后一个区块拥有前一个区块的HASH值，区块链上任一条记录都可通过链式结构追溯本源。



区块链应用

区块链的首个应用-比特币

公认最早关于区块链的描述出现在2008年中本聪撰写的论文《比特币：一种点对点的电子现金系统》，2014年后，人们开始关注比特币背后的区块链技术，随后引发了分布式账本的革新浪潮，接下来我们以比特币为例来看看区块链网络如何运作。

区块链在比特币网络中可以看做是一个分布式账本，每一个区块就是账本的一页。这个账本有着以下特点：

- **特点一：**账本上只记录每一笔交易，即记载付款人、收款人、交易额。交易记录具有时序，无论什么时候，每个人的资产都可以推算出来。
- **特点二：**账本完全公开，只要任何人需要，都可以获得当前完整的交易记录。
- **特点三：**账本上的交易身份不是真实身份，而采用一串字符代替，每个人都拥有唯一的一串字符，签名使用非对称加密技术。

比特币交易流程



区块链分类

公有链、联盟链、私有链各有特点

区块链的发展历程将会是公有链-联盟链-私有链-公有链的一个发展过程，现阶段正是区块链公司经历了公有链的阵痛向联盟链寻求商业落地的阶段。

区块链概念衍生出了公有链、联盟链和私有链，鉴于区块链本身强调的去中心化原则，后文主要针对公有链和联盟链进行讨论。

	公有链	联盟链	私有链
定义	链上的所有人都可读取、发送交易且能获得有效确认的共识区块链。通过密码学技术和POW、POS等共识机制来维护整个链的安全。	联盟链是指有若干个机构共同参与管理的区块链，每个机构都运行着一个或多个节点，其中的数据只允许系统内不同的机构进行读写和发送交易，并且共同来记录交易数据。	区块链是指其写入权限仅在一个组织手里的区块链。读取权限或者对外开放，或者被任意程度地进行了限制。
参与者	任何人	预先设定或满足条件后进成员	中心控制者决定参与成员
中心化程度	去中心化	多中心化	中心化
是否需要激励	需要	可选	不需要
特点	<ol style="list-style-type: none">1. 保护用户免受开发者的影响2. 所有数据默认公开3. 低交易速度	<ol style="list-style-type: none">1. 低成本运行和维护2. 高交易速度及良好的扩展性3. 可更好的保护隐私	<ol style="list-style-type: none">1. 交易速度非常快2. 给隐私更好的保障3. 交易成本大幅降低甚至为零
代表	比特币、以太坊、NEO、量子链	RIPPLE、R3	企业中心化系统上链

CHAPTER 2

投资情况

1. VC投资
2. ICO
3. VC与ICO

VC投资

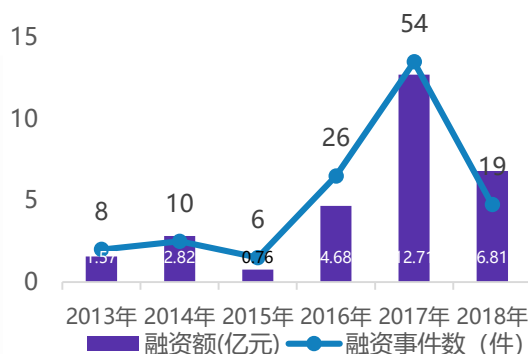
VC机构的价值更多体现于背书及战投

区块链项目的募资方式目前有两种，传统投资股权的VC及ICO。

单分析VC对区块链的投资情况可以看出，区块链项目融资额从2013年至2016年呈小幅上涨趋势。由于2015年的政策监管，导致2015年区块链的投资热度有所下降，在2017年VC大举入局，投资总额达12亿元，2018年不到一个月的时间，融资额和融资事件数已经超过2016年。

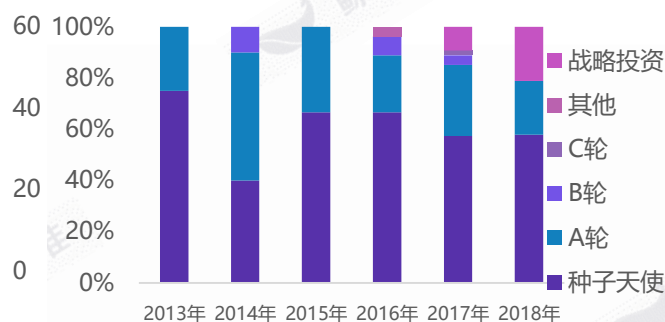
从轮次占比可以看出，战略投资的占比逐步上升。由于其他募资形式（ICO）为行业带来了资金，传统VC机构对于区块链公司来说价值更多体现在背书及战略资源上。

区块链融资情况 (VC)



数据来源：鲸准数据

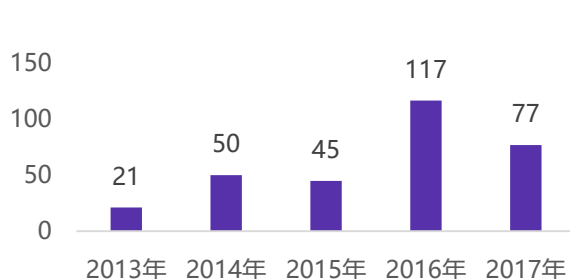
区块链项目融资轮次分布



数据来源：鲸准数据

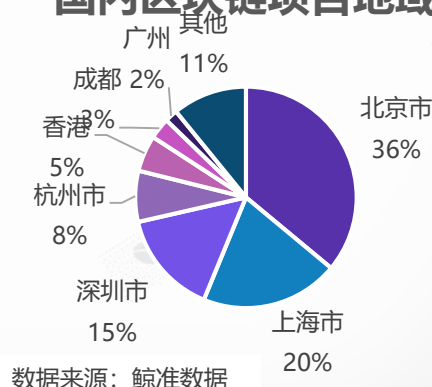
国内区块链项目成立数量在2016年达到顶峰，在2017年时出现一定回落。相对于初创公司平均情况来看区块链项目在一线城市出现得更加密集，仍旧是一线城市带动行业发展。值得注意的是，由于监管等原因，香港的项目数排名第五。

区块链成立项目数



数据来源：鲸准数据

国内区块链项目地域分布



数据来源：鲸准数据

ICO-相关定义

首次代币发行及生态流通权益证明

ICO定义

ICO(Initial Coin Offering)意为首次代币发行，本质是一种产品众筹，是项目对构建基于区块链的产品或服务的承诺。区块链项目完成之前，通过公开售卖部分平台的Token募集资金用于创始团队的开发工作。

通证 (Token) 定义

Token是一个区块链生态里的一种权益证明。在经济体系下常被作为区块链生态内的流通的货币，如比特币、以太坊。通常情况下，Token一经发行，便严格按照区块链代码执行，不受个人或机构控制。

ICO中资金流动示意图



ICO-价值与风险

现ICO风险大于价值

价值

➤ 打破地域限制

项目的募资无地域限制，全球各地的投资者均可进行投资。

➤ 项目资金不受限

项目发展初期的资金不再受限于第三方金融机构，可以更多的把精力放在项目的运营商，而不是也无需与此类机构分享收益。

➤ 融资精力得到释放

项目方可以把精力更多的放在项目运营商，而非放在融资的谈判上面。

风险

➤ 项目估值不定

ICO项目本身的估值不确定，大部分项目面临破发的问题。

➤ 资方议价能力弱

ICO项目信息披露不足，基本靠团队自觉，投资者和项目方的议价能力弱。

➤ 监管真空

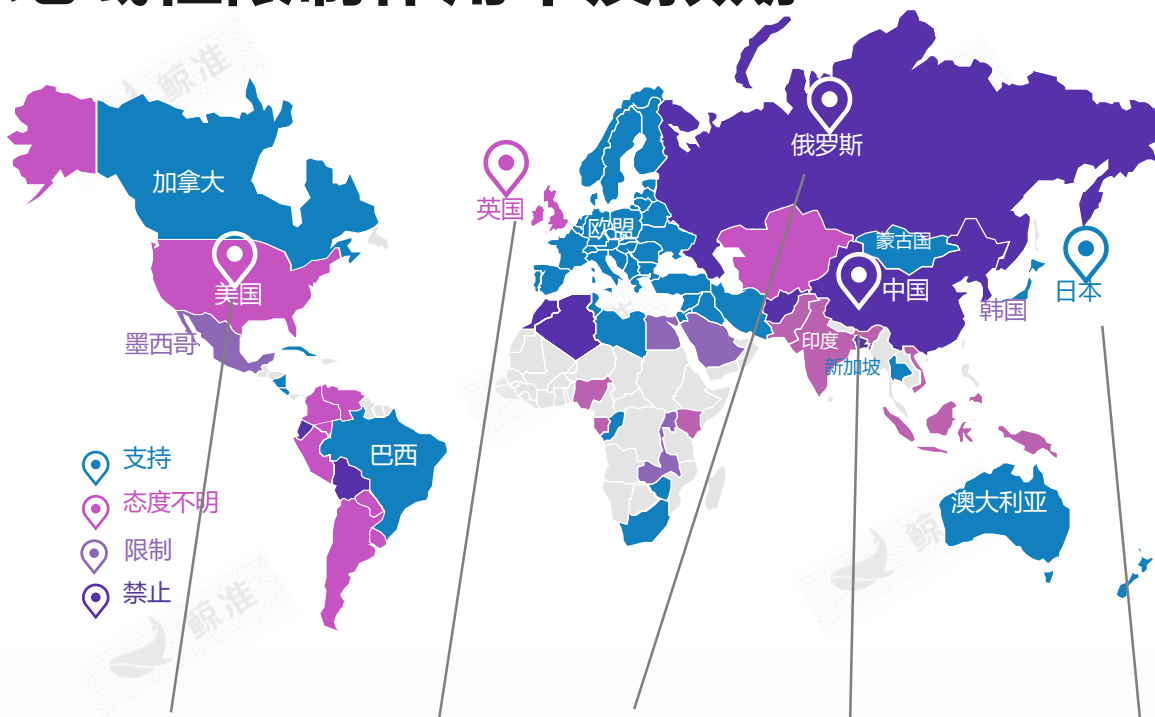
ICO处于监管的真空状态，政策和法律难以保证投资者的权益。

➤ 项目风险极大

项目失败风险大，很多项目的商业模式很难实现，但是普通投资者无法辨别或者不辨别，但是却能很轻松的融到资。项目“跑路”风险极大，国内目前通过ICO“圈钱”的项目不在少数，在ICO目前这种不透明、无监管的情况下很容易出现此类现象。

ICO-政策监管

各国对待ICO态度有差异 地域性限制作用不及预期



美国：

各州自有规则

美国50个联邦州执行各自规则，金融监管部门态度相左。

英国：

监管观望

英国金融市场行为监管局未禁止ICO。ICO者自行承担法律风险。

俄罗斯：

反对加密货币

加密货币为金融工具非货币，正在构建ICO的监管框架。

中国：

全面禁止ICO

央行等联合发布《关于防范代币发行融资风险公告》ICO为非法行为。

日本：

允许ICO

日本交易所集团(JPX)牵头成立区块链联盟

中国对于ICO的全面禁止主要是由于银监会与证监会对于投机民众的保护，防范不法分子利用庞氏骗局损害民众利益，并且杜绝了基于此的群体性事件。全面禁止ICO的同时也会造成一定问题，如会造成资金和人才的外流。

央行对于数字货币和区块链持研究态度。在2017年上半年，央行成立了数字货币研究所，欲发行国家法定数字货币。

ICO在区块链和互联网的辅助下，变得更加全球化。中国单个地域的严格监管无法全面阻止中国民众对金钱的追逐。只有与各国联合的监管才能控制全球ICO向良性发展。

ICO 与 VC

ICO成募资新宠，投入赶超VC

目前区块链的融资主要有ICO和VC两种形式，整个2016年，融资还是以VC为主，到2017下半年，ICO迎来爆发，从Q3开始，ICO获得的资金量已经超越VC的投入。

区块链项目ICO/VC融资情况

单位：十亿美元



数据来源：EY

机构们的投资现状

- 项目对于已经ICO项目对于投资方需求大多停留在资方的背书层面，希望实现落地的应用接受VC的投资也更多的希望能对接到产业资源，VC方的资金支持反倒不被大多数项目所看重。
- 部分非ICO项目以及不愿意ICO的项目仍然需要风投们的关注，帮助其进行产品的开发及团队扩张。
- 机构们多实行“押百中一”的投资策略，对于关注的领域频繁出手。

CHAPTER 3

产业分析

1. 产业现状
2. 产业关键
3. 项目全景

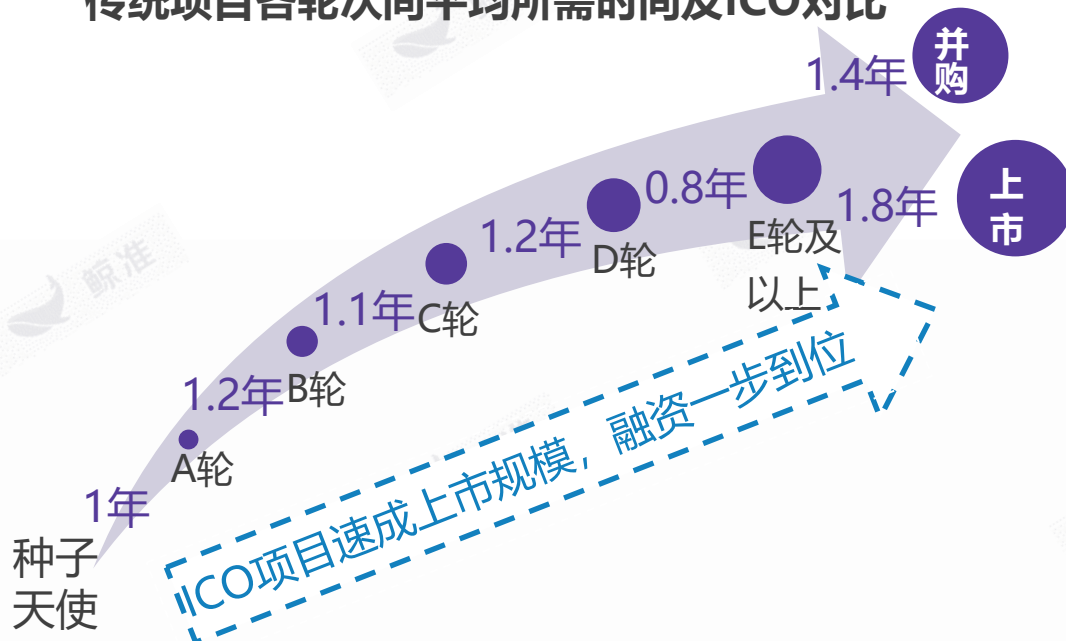
行业现状

项目融资更易，吸引人才成创新动力

在ICO出现之前的传统投融资逻辑是项目从商业模式、团队、技术等多角度进行考察。项目多从VC手中获取天使轮或A轮资金，金额一般在百万到近千万级别。项目一般透支的一年左右的现金流。在项目发展了一段时间有所成果之后再开启下一轮融资。

而ICO的进入几乎让融资一步到位。区块链项目通过项目披露、市值管理即可在平台上获得大额资金。资金的额度相较于传统风险投资来说是原先的几十到上百倍，甚至赶超大型互联网公司IPO的额度，透支了项目3-5年的现金流。

传统项目各轮次间平均所需时间及ICO对比



数据来源：鲸准数据

这些资金掌握在愿景明确的项目方的手里可以化腐朽为神奇。一些在传统投资逻辑上不太看好的项目，通过大笔资产和迅速在市场上引起的热点招募到更优质的人才将项目的愿景加速实现。大笔资金同时也逼迫着从业人员加速产出成果，竞相跑在行业前列。



从另一个角度来说，更高的资金代表更大的风险，因为产品现状和思路变得愈发不重要，更重要的是团队是否能把目标愿景实现。未来成功者与失败者的差别在区块链这个行业逻辑下更难以分辨。重金砸下的初创项目只有完成的产品成果可以作为兑现承诺的标的。

行业现状-图谱

三层产业，十余垂直行业应用

- **底层技术及基础设施层**：主要包含基础协议与区块链相关硬件内容。其中基础协议是众多项目的主要技术攻克点，也是资方主要投资方向。
- **通用应用及技术扩展层**：为行业垂直应用层提供服务 and 接口及相关技术服务，其中为垂直行业区块链服务的方向为投资人主要关注对象。
- **垂直行业应用层**：超十余个行业已经应用了区块链技术，但非必要性项目居多，优质项目少。



行业关键-领域通用

现有平台已能承载部分应用 看好2.0时代垂直行业技术平台

➤ 领域现状：以垂直行业解决方案及平台为主要方向

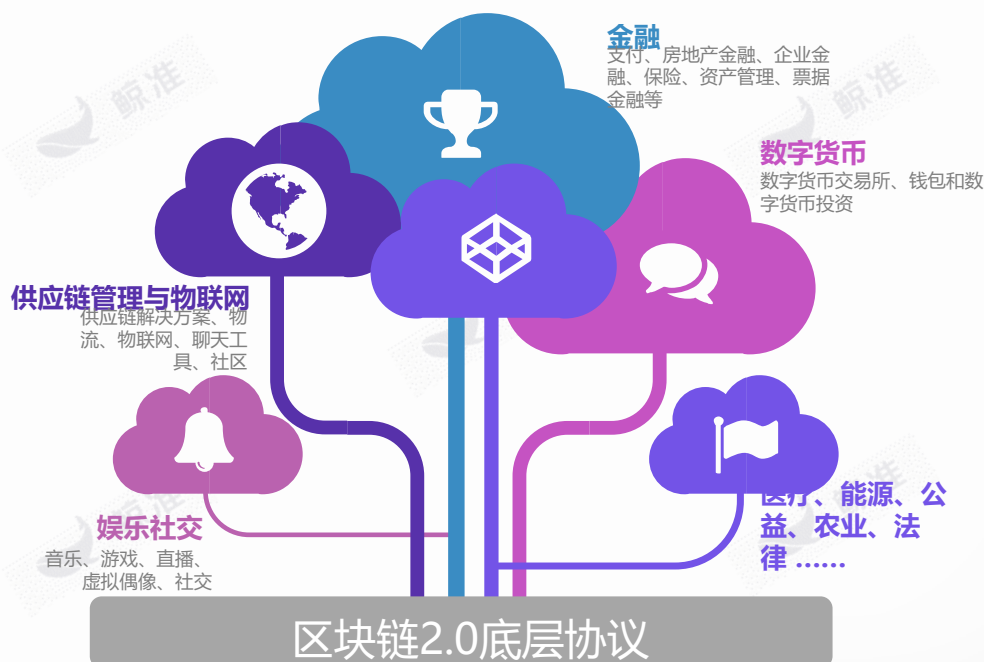
虽然现行区块链底层技术虽仍有众多技术难题需要进行攻克，在区块链2.0时代，现有智能合约等相关技术的基础已有能承载部分行业应用及通用应用的开发。在此之上的区块链**垂直行业解决方案及面向企业的垂直行业平台**级项目是投资人与创业者较为看好的方向。

➤ 领域价值：协议代码更适用于垂直行业，为多方牟利

➤ 领域挑战：区块链技术与行业信息化程度

2.0技术时代的对于区块链行业应用的一个挑战是区块的速度及存储效率等**技术难题**，另一个挑战是行业的原本的**信息化程度**。

以医疗为例，现医疗信息化最大的难题是将三四线城市纸质化内容数字化、统一现有不同医院的信息格式、从医院拿到一手数据等。区块链垂直平台项目可以对医院、病人、矿工三方有一定好处，但效益激励可能难以突破原有产业信息化难的这个壁垒。



依据O底层体系开发垂直领域区块链服务及生态体系

注：3.0概念还暂有争议，本报告采用《**区块链：新经济蓝图**》分类方式。3.0底层技术代表可以支持商用级别全领域应用的基础协议。

行业关键-底层协议

底层协议价更高，3.0革新进行时

➤ 领域现状：升级2.0，迭代3.0

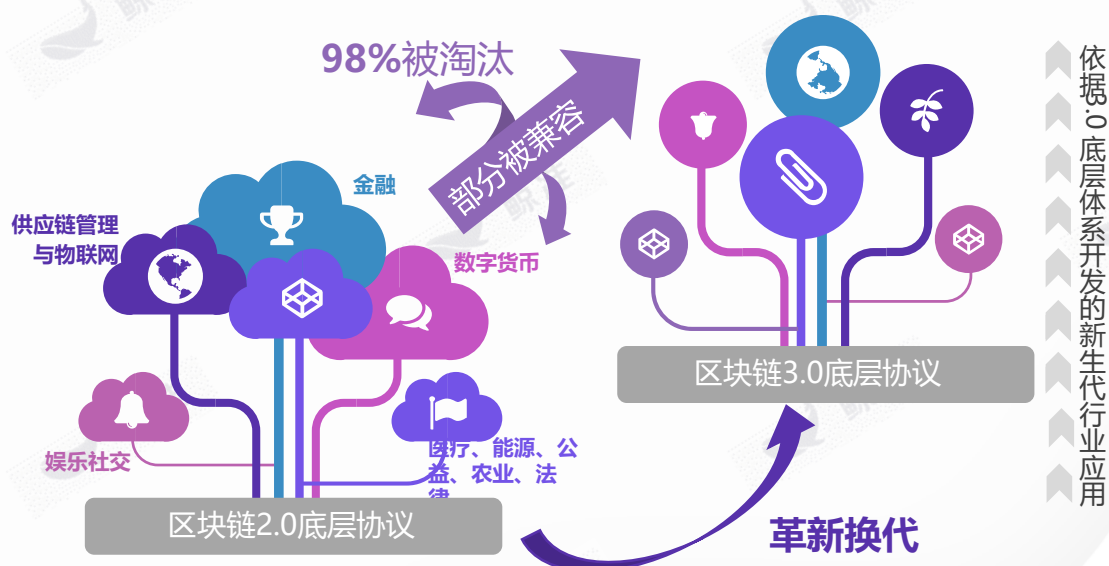
区块链3.0代表的是解决了关键性技术难题的**全领域生态级别**的底层系统出现以及区块链技术应用到**各个垂直行业**中去的时代。这个时代的底层协议能够在保证去中心化、去信任中介的同时，保证了商用级别的高性能。

在现有阶段，大部分底层协议项目为以太坊为原本在此基础之上进行迭代，还远远未能达到3.0时代的标准。虽预计在2018年可以看到可以看到的一部分行业应用如雨后春笋般出现，但在底层协议不断更迭的同时，超98%的项目都将会随之被时代淘汰。

➤ 领域价值：相对于应用层更有价值

相对于应用层而言，底层协议一是能够创造Token市场价值，另外还分散了应用层数据中心化的互联网传统模式。在区块链体系下，应用层的项目自身成为了完全的服务方，不再拥有用户流量与数据价值，这些个人数据的价值分散到了用户身上。所以底层协议相对于应用层会更有价值。

➤ 领域挑战：技术实现难度高、人才匮乏、开发周期长，保守预期在3-5年才能有颠覆式创新。



注：3.0概念还暂有争议，本报告采用《区块链：新经济蓝图》分类方式。3.0底层技术代表可以支持商用级别全领域应用的基础协议。

项目全景

底层技术及基础设施层项目图谱

底层技术与基础设施层，主要是代表了提供区块链最底层的协议代码和基础硬件设施

- 基础协议通常是一个完整的区块链产品，类似于电脑的操作系统，它维护着网络节点，仅提供Api供调用。这个层次是一切的基础，使用网络编程、分布式算法、加密签名、数据存储等技术来构建网络环境、搭建交易通道以及制定节点的奖励规则。

基础协议



- 匿名技术所实现的为匿名币，与比特币为代表的的显币相对应，让人即无法得知交易人与物理实体之间的关系也无法得知交易细节（如金额、交易时间、发送接收方信息）。主要应用了混币、盲化、隐蔽地址、环签名、零知识证明等相关技术方案。彻底保护了用户的隐私，完全阻止了交易信息的披露。

匿名技术



- 区块链硬件主要由比特币矿机的制造售卖厂商以及区块链路由器提供商构成。矿机专为区块链挖矿提供算力。区块链路由器则主要利用用户闲置带宽进行挖矿服务。

硬件



注：比特币、莱特币及以太坊代表数字货币背后的基础协议。

项目全景

通用应用及技术扩展层项目图谱一

通用应用及技术扩展层主要是为了让区块链产品更加实用以及面向开发者提供服务以便构建基于区块链技术的应用，这一层使用的技术基本没有限制，之前提到的分布式存储、机器学习、大数据等技术均可被使用。

- 快速计算主要是在底层区块链基础上进行优化，借以解决底层区块链固有的一些问题，提高区块链的计算速度。例如闪电网络（lightning network）是创建一个能够以高容量和高速度进行交易的参与者的安全网络，具有即时付款、扩展性强、低成本、可跨区块链交易的特点。

快速计算

TrueBit
TrueBIT

RAIDEN
raiden

Lightning Network
lightning-network

- 智能合约就是“可编程合约”，或者叫做“合约智能化”，其中的“智能”是执行上的智能，也就是说达到某个条件，合约自动执行，比如自动转移证券、自动付款等，这将是区块链技术重要的发展方向。

智能合约

秘猿科技
CRYPTAPE

秘猿科技

Veritaseum
Veritaseum

5
SCRY.INFO

RSK
RSK

PLASMA
plasma

M
Melon

Melon

BOScoin
Boscoin

PDX
全息互信

信息内容的安全性，可以使得开发者进行更加安全的开发和管理应用程序，个人和企业的交易数据得到保障。

信息安全

万物链

Enigma

zeppelin

万物链 Enigma zeppelin

项目全景

通用应用及技术扩展层项目图谱二

- 数据服务主要包括数据共享、数据库、数据保护三项服务，数据共享项目是建立一个基于区块链的市场和管理平台，在此基础上提供数据保全和安全存储的服务则构成数据保护，数据库则是为开发者或企业提供数据库基础设施。

数据服务



- 区块链BAAS是基于已有的区块链技术开发的去中心化平台，提供基于公链的实例服务。

BaaS



- 区块链解决方案为区块链的企业级应用，为特定的商业场景提供一整套的解决方案。

解决方案



- 挖矿服务主要为需求方提供算力，此类项目要么与矿厂进行合作，要么集合全网用户的算力进行再分配。

数字货币挖矿服务



- 平台级别的防伪溯源项目一般基于区块链、物联网等相关技术辨别商品、产品的真假，解决中间链条不透明的问题。

防伪溯源



项目全景

垂直行业应用层项目图谱一

行业垂直应用层面的图谱表现了区块链技术赋能到各个行业中去的情况。现在应用最为成熟以及广泛的行业是数字货币与金融，这与区块链的起源有着密不可分的联系。

- 区块链项目在金融领域的探索主要集中在支付、房地产金融、企业金融、保险、资产管理、票据金融等领域。在国内，不仅是新兴区块链创业企业，如中国银联、招商、民生等银行和蚂蚁区块链、众安科技在内的科技巨头已经开始布局并落地了相应的平台与项目。利用区块链的去中心化、不可篡改的特性对于金融各个环节的风险有了更好的把控，从而降低了金融流程中的成本。



项目全景

垂直行业应用层项目图谱二

- 在数字货币这个领域衍生出了大量数字货币交易所、钱包和投资的项目。在国内，由于金融监管的严格管制，比特币交易等数字货币相关的领域在中国发展受到很大阻力。但在2017年上半年，央行成立了数字货币研究所，或在2018年下半年可看到中国的法定数字货币。



- 曾有机构预言供应链和物联网将是区块链迅猛发展的下一片沃土。这得益于区块链带来的交易共享性和不可篡改性，这提高了供应链在物流、资金流、信息流等实体协作沟通效率，改善了多方协作时的争议。



项目全景

垂直行业应用层项目图谱三

- 在能源领域最为广泛应用的是智能电网。针对每一度电用区块链可以从来源到使用建立完备的数字档案，为电站提供数据支持和资产评估依据。区块链还可以释放分布式资源的多余电力，如回购民用屋顶太阳能产生的冗余资源。



- 针对医疗的数据安全和患者隐私保护，区块链的匿名和去中心化的特性得到了很好的应用。这让医联体之间进行远程数据共享、分布式保障与存储管理更加安全。



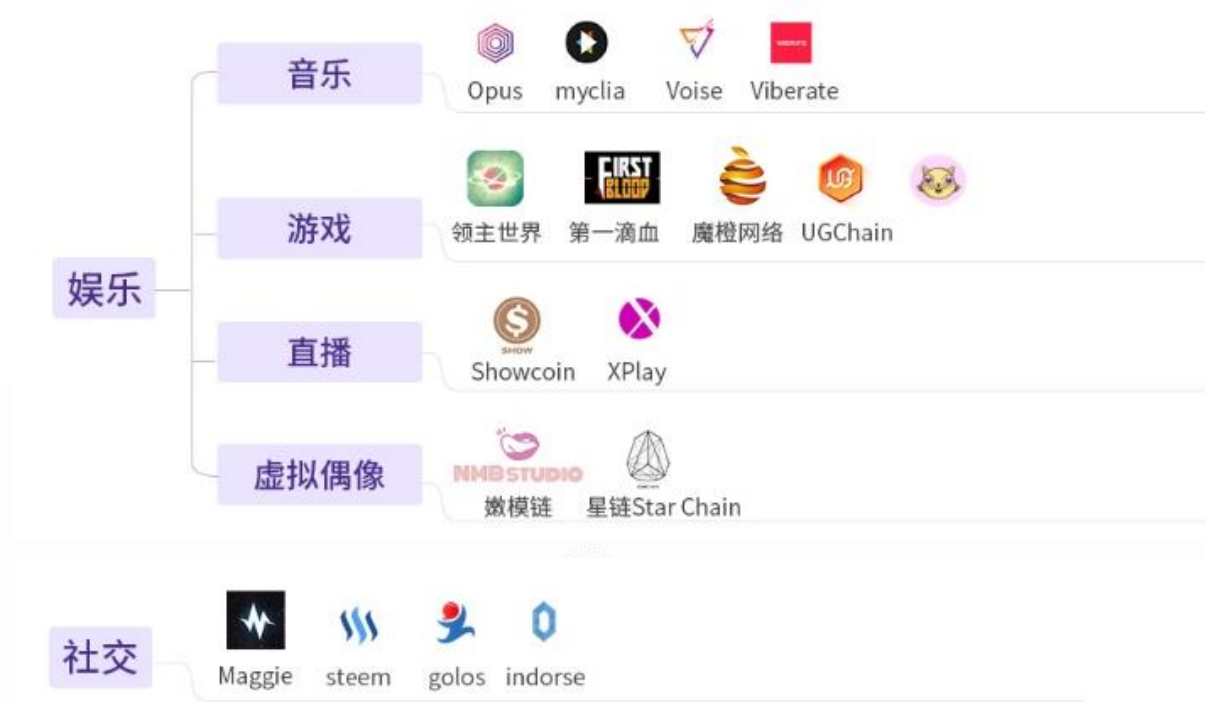
- 区块链的分布式存证让在法律层面主要体现在版权保护、证据保全和电子智能合同三个方面。对于版权保护，区块链让版权交易标准化成为可能；而对于电子证据来说，区块链实现了保真和验真。



项目全景

垂直行业应用层项目图谱四

- 区块链应用较为早期的2C类业务主要衍生在娱乐社交领域。在音乐创作中区块链可以帮助创作者规避抄袭的争议。基于区块链做的虚拟偶像、游戏、直播等项目让虚拟财产交易和保护更加透明。



- 在公益事业和农业中，应用最多的是区块链的溯源能力，追溯善款的去向，让捐赠者安心；追溯农产品的来源，让食用者放心。



CHAPTER 4

竞争格局

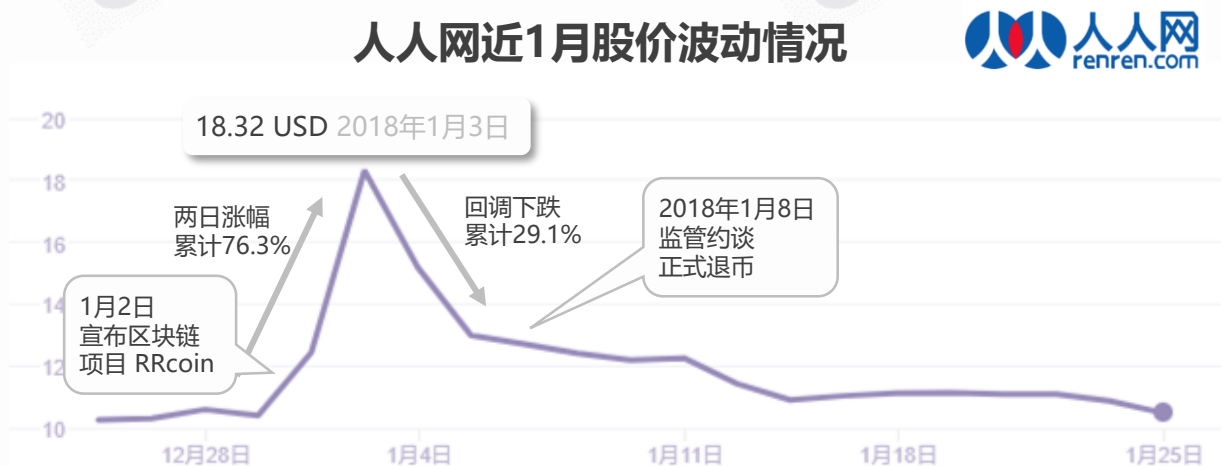
1. 上市公司
2. BAT布局
3. 底层协议竞争分析

上市公司

多家上市公司蹭热点打市场

在2017年年末部分上市公司通过业务+区块链的形式获得了股市大涨。大力宣传进军区块链业务的部分公司，其共同特征是主营业务进展不顺，寻找新业务价值点与转型。与其说是用区块链进行业务加持，不如说是利用热点在主营业务低迷时期带动市场。这与早期P2P热潮时众多公司的做法极为类似。而在监管发出之后相关部分业务不得不停止运营，最终造成股价下跌。

除了互联网上市公司之外，传统上市公司也纷纷加入区块链概念股。由于近期深沪两市的监管，相关公司在本月股价多呈现倒V形。



上市公司

大型公司主打升级：业务+区块链 初创公司革新底层：区块链+一切

在2017年，多家大型上市互联网公司开始布局区块链内容。由于其本身是中心化的思维模式，应用区块链技术时多依赖原有业务的资源，所呈现的形式为业务+区块链的升级模式。

对于区块链初创公司而言，发展束缚较小，敢于创新。开发者多从底层技术或与原有行业逻辑不同的思维模式切入，打造颠覆现有行业模式的去中心化公司。

类别	布局特征	优势	劣势
大型公司	业务+区块链 =升级原有业务	具有更多能转型的技术人才 拥有切实的落地场景及市场渠道	整体大型公司的布局尚浅 持有传统公司中心化的思维模式 部分公司主为蹭热点
初创公司	区块链+一切 =颠覆现有逻辑	团队小敢于尝试冒风险 开发新底层技术具有先发优势	招募区块链相关人才难度大 项目愿景高，落地风险大

大型互联网公司布局区块链概览

电子商务




+

区块链

=

商品防伪溯源

人脸修图



+

区块链

=

智能通行证：身份识别认证

游戏



+

区块链

=

网易招财猫：区块链云养猫

云计算





+

区块链

=

共享CDN
挖矿回报

社交



+

区块链

=

人人坊：社交平台支付

注：
迅雷链克于2018年1月31日终止普通用户间转账的功能；
人人坊于2018年1月8日正式退市。

BAT布局

BAT早已小试牛刀，生态布局现端倪

BAT的区块链业务虽然是在近期才逐渐被众人所关注，实则在两年
前，几家公司就或有相关技术研究或有投资布局。

- BAT布局区块链的速度在2017年逐步加快，最终所达成的形态
或与人工智能产业相似，利用自身强大资源逐步形成技术平台
(BaaS)。腾讯与百度已在2017年已经正式推出了BaaS平台，
提供相关服务。
- 阿里和腾讯已经尝试布局到多业务模块，如供应链、金融、公益
等，百度主要还是围绕资产相关的区块链金融业务。
- 阿里的区块链服务相较于其他两家实际落地的项目更多，与行业、
地域的结合更紧密。

 蚂蚁区块链		 腾讯区块链		 百度Trust	
2015				2015年开始探索区块链金融	
2016	7月应用于支付宝爱心捐赠	5月微众银行加入金联盟，并研发金联盟BaaS	9月上线与上海华瑞银行共同开发的区块链贷款清算平台	6月投资美国区块链支付公司Circle	
2017	10月联合法大大区块链邮箱存证 3月普华永道合作区块链跨境食品供应链	4月发布《区块链方案白皮书》	9月通过《可信区块链检测标准》与英特尔共同开发物联网安全服务 10月加入加拿大区块链研究所 11月发布金融级BaaS开放平台	5月联合合作方发布4.24亿区块链ABS项目 7月上线云计算BaaS平台 9月区块链场内公募ABS在上海交易所发行 10月百度金融加入“超级账本”开源项目	
如今	已经应用到供应链、金融、公益、医疗等领域	已应用到金融、公益、法务、物流等领域	已应用到金融、公益、法务、物流等领域	主要应用于资产证券化、资产交易等金融业务	已支撑了超过500亿元资产。

国内区块链第一梯队已逐步成形 新入局者打破格局值得期待

按照互联网行业格局的情况推算，底层平台领域一般只会脱颖而出两位头部公司相互牵制。中国第一梯队的项目的名称如小蚁、量子链、万向区块链起步较早，在业内已经较为有名气，其产品主要是在以太坊及比特币基础协议之上的优化。虽然底层协议早已有抢跑者，但对于区块链对于这个还充满不确定性的领域，具有一定技术及渠道资源的创业者仍能入局，运用新技术及经济模式进行3.0革新。



由于区块链底层项目都采用开源的模式，系统易被模仿，所以决定一个底层项目的关键不仅仅是技术能力与项目最终实现的商用价值，更多的是有多少行业大客户使用了这个系统，发布企业级应用，所以随着产品成型，大客户渠道资源及战略投资就愈发重要。

在这个领域与初创公司竞争的不仅是拥有大量资源的巨型互联网公司，更是如以太坊、比特币不断衍生进化的原生系统。

CHAPTER 5

项目分析

1. 项目评判指标
2. 项目介绍
 - 小蚁NEO
 - ValueCyber
 - 智链ChainNova
 - 祺鲲科技

项目评判指标-项目评估

四个维度评估项目质量

ICO的高溢价和高流通性带来的是高额的募资，随之而来的是项目整体质量的下降，尽管优质项目不断涌现，但更多的则是借区块链热度圈钱的“空气项目”，投资者应比以往更加谨慎，可从以下四个维度对项目进行有效辨别：

01 必要性

- 必要性指的是该项目是否有必要使用区块链技术来实现，区块链技术能给项目带来什么核心价值？

02 团队

- 团队整体是否具备技术、业务、管理等方面的完整能力。

03 市值

- 区块链社区中的KOL对于该项目的评价，及项目在社区和论坛中的口碑。
- 该项目发行的代币的市价总值及价格波动情况。

04 商业价值

- 业务模式是否具有可行性，是否有满足特定市场的产品，市场需求是否真实存在。
- 项目所使用的是否是创新型技术，是否对潜在竞争者构成壁垒。
- 未来是否具有足够的市场空间。

项目评判指标-项目评估 项目评估模型

项目得分=必要性*（商业价值权重*得分+
市值权重*得分+团队权重*得分）





项目介绍-小蚁NEO

NEO-智能经济分布式网络



成立时间 : 2015年4月

行业分类 : 底层协议

项目评分 : 123.3分

简介 : 利用区块链技术和数字身份进行资产数字化, 利用智能合约对数字资产进行自动化管理, 实现“智能经济”的一种分布式网络。

商业模式 : 基于区块链技术, 将实体世界的资产和权益进行数字化, 通过点对点网络进行登记发行、转让交易、清算交割等金融业务。

团队成员 : **达鸿飞**, 创始人
NEO创始人, Onchain CEO, 中国区块链行业的意见领袖。比特币运动早期参与者, 数字货币社区的活跃分子, 相信“区块链技术”和“开放公司”的力量。
张铮文, 创始人
核心开发者之一, 分布科技CTO及联合创始人, dBFT共识机制作者, CISA信息系统审计师, 曾任职于盛大、火币, 从事信息安全和数字货币研发。

技术实现 :

- 共识机制: DBFT
- 智能合约体系: NeoContract
- 跨链互操作协议: NeoX
- 分布式存储协议: NeoFS
- 抗量子密码学机制: NeoQS

查看项目评分详情
请添加微信号:
Daisy_hope920



项目介绍-小蚁NEO

NEO-智能经济分布式网络

数字资产

数字资产是以电子数据的形式存在的可编程控制的资产，分两种形式：全局资产和合约资产

+

数字身份

数字身份是指以电子数据形式存在的个人、组织、事物的身份信息。

+

智能合约

当一个预先编好的条件被触发时，智能合约执行相应的合同条款。此过程被程序强制执行。

||

智能经济

利用区块链技术和数字身份进行资产数字化，利用智能合约对数字资产进行自动化管理

NEO VS Ethereum

	NEO	ETH
市值 (2018.1.30)	668亿人民币	7302亿人民币
代币总量	1亿	无限
代币标准	NEP-5	ERC-20
搭建应用数	20多个	872个
共识算法	dBFT	PoW
是否挖矿	否	是
TPS	短期达1000，现阶段 200-300	短期达30，现阶段7-8
出块速度	15-20秒	15秒
交易确认方式	先确认再出块不会分叉	先出块再确认会分叉
支持语言	JS/JAVA/C#/Python/VB /VS/Kotlin/Ruby/GO	Solidity
抗量子性	具备	不具备

项目介绍-ValueCyber

ValueCyber-下一代兼具弹性的底层区块链



ValueCyber

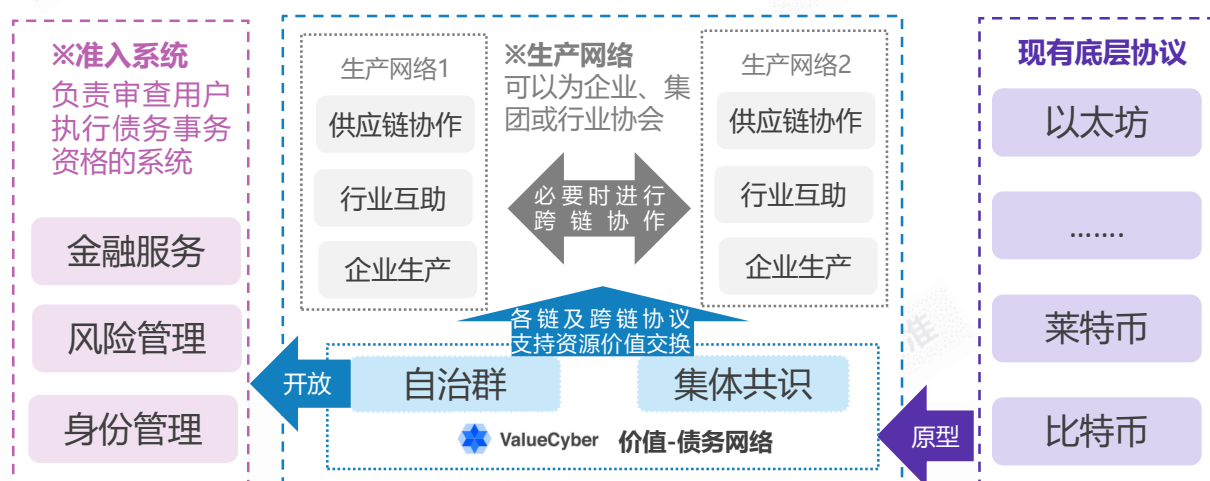
公 司 全 称	Value Cyber Foundation Ltd
成 立 时 间	2017年11月
行 业	底层协议
项 目 评 分	109.5分
代 币	Value Cyber Token(VCT)
融 资 情 况	募集计划，释放3.5亿VCT，占总发行量的35%，剩余部分全部冻结，最长冻结期24个月。
投 资 方	Hchain Labs; BKFund; KIM`S资本等
技术合作方	黑派科技
合 作 方	李茗，创始人
团 队 成 员	乐视集团早期核心团队成员，曾任乐视云高级总监、太一云VP，国内首批数字货币开发者，拥有27项已授权技术发明专利。 郭鹏举，CEO 原太一云VP、元宝网产品负责人。
主 要 产 品	ValueCyber 社会经济自动化服务区块链平台。主要解决实体经济场景下生产者资金流动性问题，并达成生产者之间的协作互助的目标。 主链的开发周期在6-10个月间。
应 用 场 景	知识产权IP 实现知识产权的P2P交易、确权、打赏、众筹、众包服务。 农业服务 数字化农业产业化联合体；释放固定资产流动性，降低融资成本；实现C2B定制生产关系。 游戏文娱 实现游戏分发、试玩、下载、激活、充值、电竞等各方面服务的生态系统。

查看项目评分详情
请添加微信号：
Daisy_hope920

项目介绍-ValueCyber

ValueCyber-下一代兼具弹性的底层区块链

ValueCyber是在集中加密数字货币优势的基础上，超越前两代区块链的下一代底层区块链系统，项目通过准入系统、价值-债务网络、分层的集体共识等使生产者主体之间和生产环节之间的资源交换与价值流通更具弹性与有效性。超越了传统加密数字货币日趋严重的中心化趋势，既使项目真正由参与者共同维护运行，同时又避免过度共识带来的效率低下。



ValueCyber价值债务网络技术架构图



债务价值交换：

ValueCyber 与现有底层协议最大的区别在于：根据接入生产网络的流动性需求多少自动调整token总量，及利用债务增减来调整流通价值的总量，以保证结算单位货币的**价格稳定**，使系统具有更大的弹性支撑极具变化的生产与市场，使其接近现代经济体系的运行模式。

产品发展路线：

工具

应用

社群

生态

项目整体是以 ValueCyber 的价值-债务网络这个工具为基础，衍生出为生产者提供构建区块链方案、部署和运行的技术支撑应用；并为经济活动构建所需的信息交换平台，最终达成完整的区块链生态系统的愿景。

项目介绍-智链ChainNova

智链-企业级区块链云服务平台



成立时间：2017年4月

行业分类：解决方案

项目评分：113.4分

简介：智链ChainNova是一家企业级区块链云服务平台及行业解决方案提供商，致力于实现行业应用场景落地，构建金融科技、区块链+产业、商业认知等解决方案。

商业模式：为企业客户提供端到端的行业解决方案和企业级云服务平台

团队成员：
董宁，CEO
北京大学新一代信息技术研究院金融科技研究中心主任，工信部信通院标准制定委员会顾问，原IBM大中华区IT经济学负责人，IBM中国实验室区块链负责人，区块链中国社区发起人。

谢文杰，CTO

原金山云技术产品专家，百度移动事业部技术经理，搜狐高级工程师，擅长高性能高可用服务设计。

核心资源：

- 北京大学新一代信息技术研究院金融科技研究中心唯一合作伙伴。
- Linux基金会Hyperledger企业级区块链项目会员及中国工作组核心成员。
- 全球顶级金融区块链联盟R3 CEV大中华区唯一技术合作伙伴。

查看项目评分详情
请添加微信号：
Daisy_hope920

项目介绍-智链ChainNova

智链-企业级区块链云服务平台

产品方案

01

企业级区块链云服务平台

为企业客户提供开箱即用的企业级区块链云服务平台。

02

智慧城市、航运口岸、智能电网等公共服务

运用区块链技术构建智能口岸、航运、电网，极大地优化交易流程，降低成本，构建高效可信赖商业网络。

03

供应链（商品）追踪溯源

提供基于区块链的全生命周期商品追踪溯源解决方案，在农业、零售等行业实现线上线下全流程溯源。

04

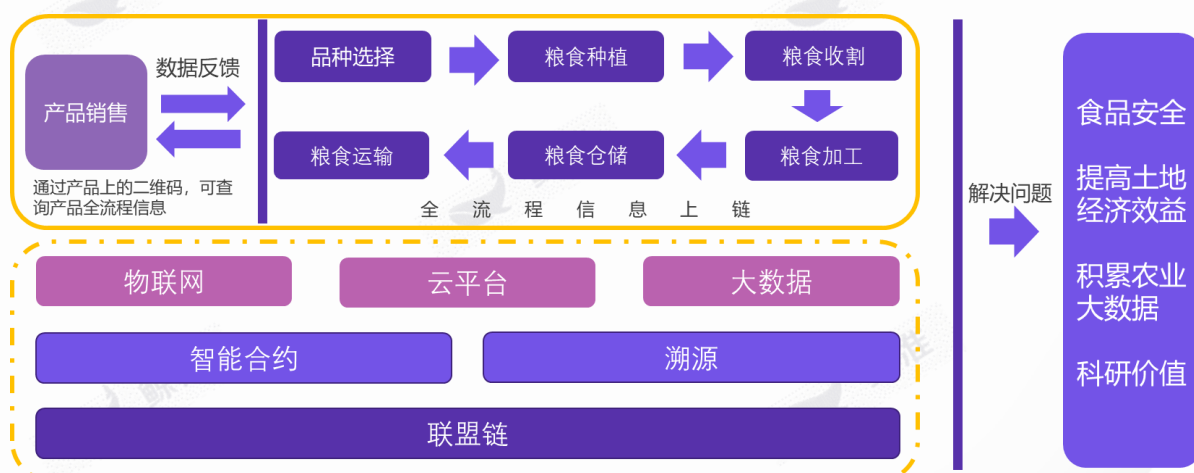
FinTech金融行业

为信用证、供应链金融、数字资产、审计合规等金融场景提供基于区块链技术的解决方案

合作案例

农产品溯源方案：为中南资本与北大荒合资成立的“善粮味道”开发了一整套“区块链大农场”平台基础架构。

区块链大农场项目示意图



项目介绍-祺鲲科技

祺鲲科技-打造车贷ABS联盟链



祺鲲科技

BRVOWHALE TECHNOLOGY

成立时间：2014年

行业分类：资产管理

项目评分：106.2分

简介：祺鲲科技是一家金融科技公司，致力于为金融行业提供技术支持服务，应用于银行、证券、财富管理、私募基金等行业。

商业模式：使用以SaaS模式帮助金融机构的理财师服务于线下高净值客户

团队成员：朱绍康，CEO

2010年至2013年担任IBM大中华区云计算及移动互联网总经理。

廖可延，副总裁

曾担任IBM全球副总裁负责大中华区核心金融业务。

陈谷，CTO

原IBM云计算大中华区首席技术官、原IBM全球技术研究院领导团队成员、全球高级认证信息专家。

产品介绍：区块链车贷ABS

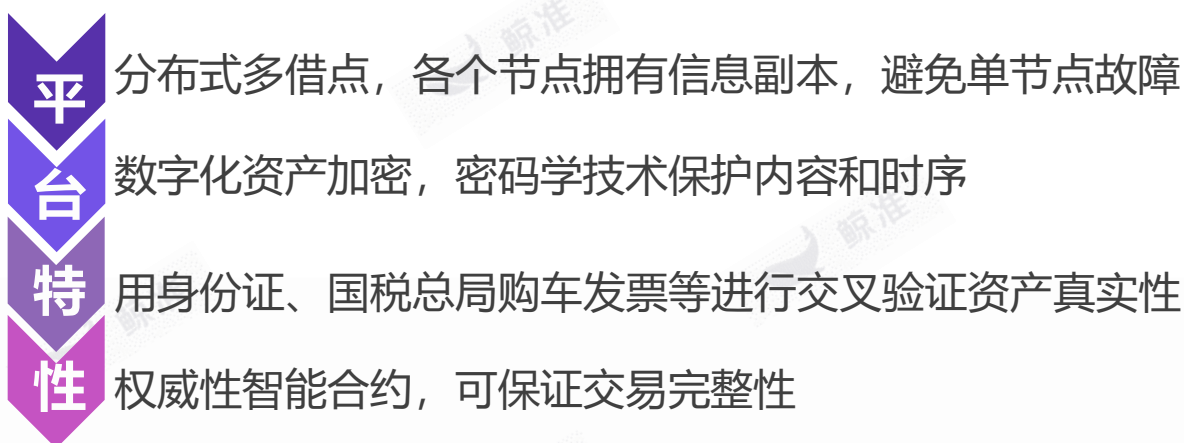
基于区块链，交易平台可以实现电子合约自动触发与结算、大额支付防篡改记录，以及企业合规等诸多环节。同时，为了满足高净值客户线下服务的需求，祺鲲科技还将区块链交易平台嵌入移动终端，在软硬件双端嵌入区块链服务，一改车贷ABS行业B2B的商业模式，向C端市场逐步推进。

查看项目评分详情
请添加微信号：
Daisy_hope920

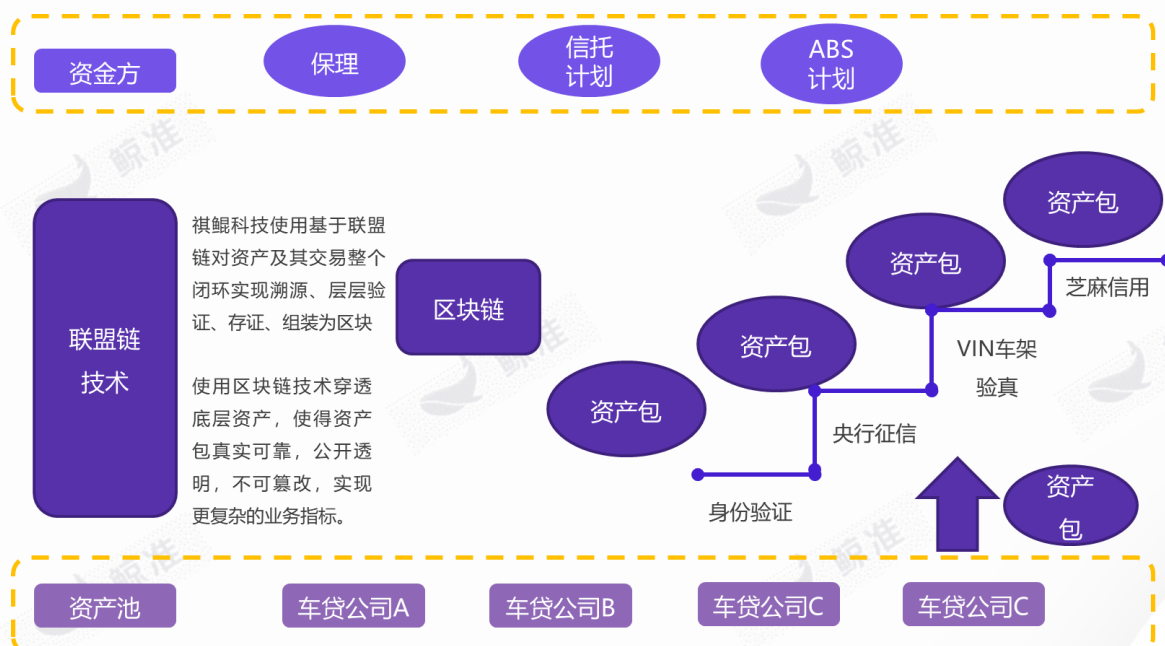
项目介绍-祺鲲科技

祺鲲科技-打造车贷ABS联盟链

祺鲲科技将区块链技术嫁接到车贷ABS（资产证券化）之中，切实解决车贷ABS中存在的信用问题，利用区块链技术的数据不可篡改、可溯源性解决目前车贷ABS行业中存在的信息不对称、信息造假问题。通过区块链技术，多方授信、多点验证保证资产真实性。



解决方案示意图



CHAPTER 6

痛点与趋势

1. 区块链挑战
2. 行业展望

区块链挑战

技术半成熟，商业化问题凸显

技术问题

区块链涉及到了P2P网络、分布式存储、密码学技术、博弈论等多领域的技术，普遍认为目前的底层技术还有很多地方待改进，但可以说已经半成熟，可以支持商业场景的落地。

01

共识机制问题，是区块链的核心问题，目前的共识机制种类过少，在未来多样化的商业场景下，必然需要更加丰富的共识机制相适应。

02

分布式存储问题，目前的区块容量很小，导致了网络拥堵，很多项目在也在着手优化，但距离真实的场景例如银行、证券交易所等的交易吞吐量还有一定距离。

03

安全性问题，首先是软件本身实现的漏洞无法避免，其次是完整的分布式系统缺乏有效的调整机制。

04

数据库问题，跟传统数据库不同，区块链应用需要大量的写操作、HASH计算以及验证操作，专门面向区块链的数据库系统仍是需要突破的难点。

商业化问题

目前区块链领域最受投资人关注的就是商业化的落地问题，这也是一个新兴技术发展面临的最大问题：新兴技术总是会在初期发展一段时间之后与产业开始结合，用科技为产业赋能，通过不断的磨合，促进产业发展的同时反向激励技术的不断革新以及适应产业的规则。

01

区块链项目仍在尝试阶段，找不到具体的落地场景，目前较为看好的领域有金融、共享经济、物联网、公共服务等。

02

区块链本身代表了一种共识系统，应当从一个更高层次去构建一个符合相应商业场景的共识化系统，而不仅仅是做到“业务+区块链”。

03

企业的业务部门缺乏创新的动力，在现有系统运行良好，“衣食无忧”的时候，没有业务需求则不会有着新产品的开发，此外，区块链作为新技术，带来的风险无法预计和承担。

04

技术本身的问题导致数据变更、程序变更有困难，尤其在基础不扎实的情况下建立的系统在后期的迁移、维护时会有很大难度，这也导致业务方投产困难。

05

中国用户数多，商业场景复杂，任何一个商业产品均会牵涉到非常庞大的流量和人口，目前的区块链技术并不能满足。

政策监管问题

01

去中心化导致系统内部没有一个明确的主体，监管对象难以确认，导致监管政策不明朗。

02

区块链本身具备跨境交易的属性，国家之间难以达成统一意见导致监管仍处于真空期。

行业展望-趋势

趋势一：市场宣传大战可预期

区块链团队成员比例在2018年会有一定的转变，技术人员虽然仍能占据过半的席位，但会招募更多商业垂直行业的专家进行项目落地以及市场商务人员进行市场宣传与客户拓展。

主要原因有三点：

- 原因一：近期比特币将区块链带入了热议时期，媒体纷纷入局，在此时发声传播成本较低。
- 原因二：模糊的格局已经显现，公司需加速开拓市场大客户。寻求背书之外还可验证商业模式。
- 原因三：竞对公司对外发声会引起，市场跟随战略者的相同策略。

同时，可以预见的是区块链周边服务，如区块链垂直媒体和自媒体会层出不穷，媒体流量巨头纷纷入局，在接下来的一年内快速形成区块链媒体的行业的格局。

趋势二：行业逻辑已逆转，拥抱区块链思维

区块链与互联网的逻辑的不同点及对未来影响主要体现在：

- **行业发展更快**：资本的大量涌入加速行业发展，在Gartner曲线顶端的区块链可能会更快速度过泡沫化低谷期，超预期迎来爬升期。
- **底层技术价更高**：由于区块链应用无法垄断商业利润以及底层协议的代币激励系统会让底层协议更具有价值。接下来会有更多的投资人意识到看传统互联网思维的思路在此不适用。
- **先行者地位不可撼动**：如比特币、以太坊的价值不会被模仿者稀释，其在原本系统内（数字货币、金融）的地位不会被取代。而底层初创公司会更加警惕原生系统的“升维攻击”。
- **区块链+所有行业并不通用**：更多区块链+行业将被证明为伪应用。

行业展望-趋势

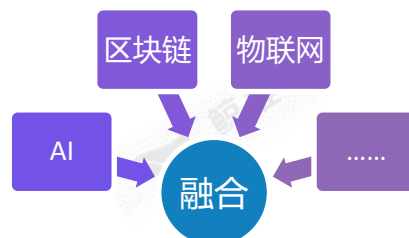
趋势三：各技术融合大势所趋

区块链、与人工智能和物联网可能最先进行技术融合。三项技术相辅相成，可以相互解决技术难点降低成本。

物联网：解决信息采集及感知

区块链：信息与价值可信传递

人工智能：解决信息处理与分析



以人工智能与区块链结合为例：

人工智能可以辅助区块链减少挖矿电力消耗、提高链条可伸缩性、提高区块链计算效率、联合链上数据进行深度分析等。而区块链可以辅助人工智能提高数据质量进一步提高模型可信度、保护用户数据降低市场的准入门槛并减少灾难性风险的情况。

可以预见在三项技术均有一定成熟度之后会真正相互融合共同改变社会。这所需的时间可能还要很久远。

趋势四：公链、联盟链/私链循环升级

在2017年末国内主要底层技术协议主要是基于以太坊研发的公有链技术。各技术方预期能打造整套去中心化的区块链社区，抢占区块链未来生态市场。而随着商业化的需求（尤其是在ICO泡沫破裂之后），大公司入场利用原有渠道数据优势挤占市场，以及民众对公有链的认知度还不够高导致区块链企业的重心向开发企业级解决方案的联盟链或私有链进行演变。



在2018年可以预见更多的联盟链和私有链公司出现与早先公有链社区级企业共同教育市场。在企业级用户真正接受并全面使用区块链服务之后，区块链项目也拥有了更多商业落地事件，产业更加成熟，新的公有链升级浪潮将会到来。之后将会继续带动联盟链和私有链的一次技术革新。行业技术如此螺旋式上升直至技术完全成熟，绝大多数企业与个人接受产业概念。

注：IBM、SAP等
巨头正在探求AI+
区块链的可实施
性。

行业展望-ICO影响

辩证观看ICO对行业长期影响 水能载舟，亦能覆舟

与传统金融相似，行业内的良性泡沫可以刺激经济增长，助力行业发展。在区块链中，疯长的比特币为区块链行业带来了资金，提高了技术的市场知名度，吸引了优质技术人才加入这个行业。

✓ 增加大众认知，减少市场推广成本

在大额资金的推动下，人们逐步接受区块链及数字货币的概念，这为区块链技术的市场落地奠定了基础，降低了部分区块链项目市场推广的成本。

✓ 优质人才涌入，翻新行业

近期区块链人才薪资暴涨，吸引了更多优质技术人才涌入。原高级技术人才多在互联网发展，少部分全职钻研区块链技术，所发布的相关项目亦不足够优质。如今大量优质人才的涌入会增加行业竞争力度，淘汰大量原有劣质项目，快速翻新整个行业。

需要承认的是在2017年末ICO市场积攒了过度的泡沫，大量投机和做市人员涌入这个监管还未完善的市场。给民众造成经济损失的同时，也给区块链技术带来了负面影响。

炒币者众，人心涣散 ✕

对于原有区块链技术人才来说，大量的资金涌入使得其不能专心将精力放在实现项目上，而是可能利用手中资源进行做市管理，为自身谋取私利。在获得大额资金后搁置项目，忘却其做产品的初心。

泡沫破裂，行业震荡 ✕

预计在半年内虚拟货币市场泡沫将会大规模破裂，在此之后处于萌芽期的区块链项目从人员、募资到市场评价都会受到一定负面影响。市场预期的越高，冷静下来成本越大，所需时间也就越长。区块链行业或在近期逐步回归理性，等待下一个技术革新带来市场信心。

截止至报告撰写完成时，btc价格为\$ 10,080，相较于最高点已下跌46.6%。



鲸 准

—— 科 技 成 就 价 值 投 资 ——



扫码下载鲸准APP

鲸准是北京创业光荣信息科技有限责任公司运营的、国内领先的一级市场金融数据服务平台，收录国内外一级市场更新更全的投融资数据库，针对投资人个人及投资机构推出鲸准数据及鲸准系统两款产品。鲸准核心团队由国内外大数据资深从业人士组成，具有在微软美国总部、微软亚洲研究院、雅虎北京研发中心、腾讯、金山云等企业一线搜索、数据研发及管理经验，其中不乏连续成功创业者及国际专利拥有者。