

美国区块链科技公司 行业分析及投资情况

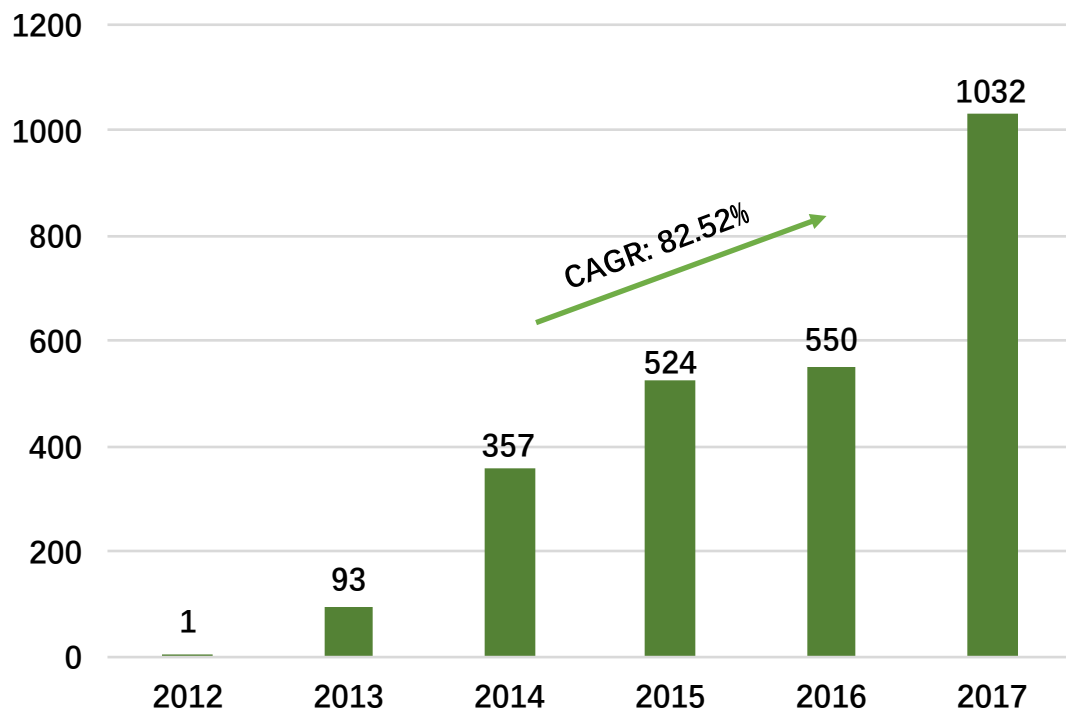
质数投资俱乐部

2018年5月

全球及美国区块链企业融资情况

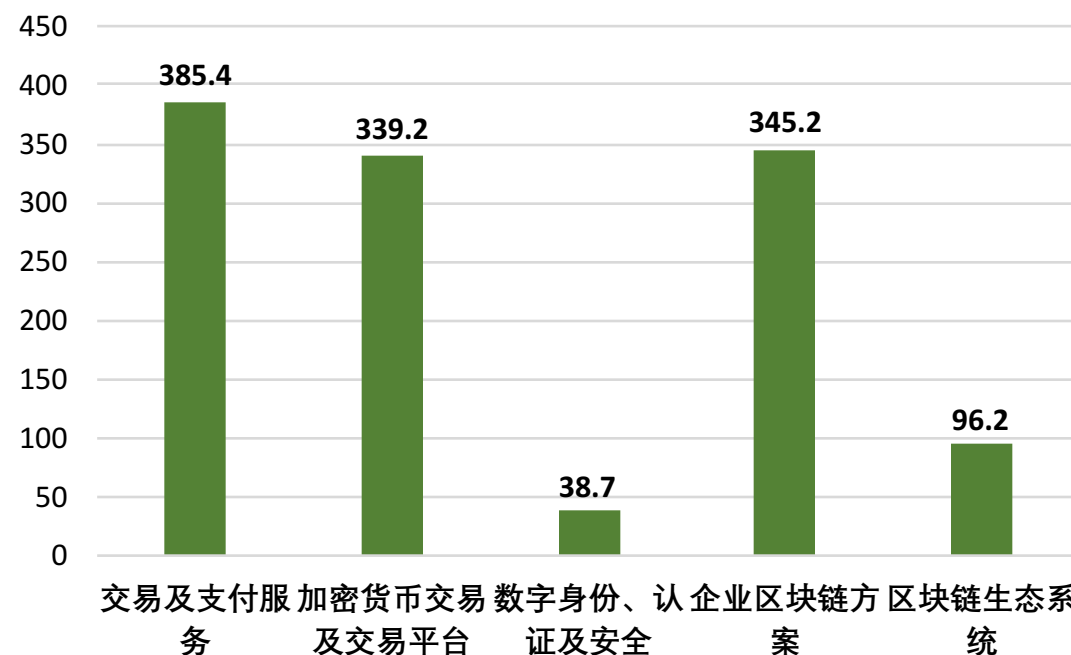
全球区块链企业 2012-17 PEVC 融资总额 (\$MM)

- 全球区块链企业PEVC投资由2013年起平均年增82.52%，2017年达到10亿美元



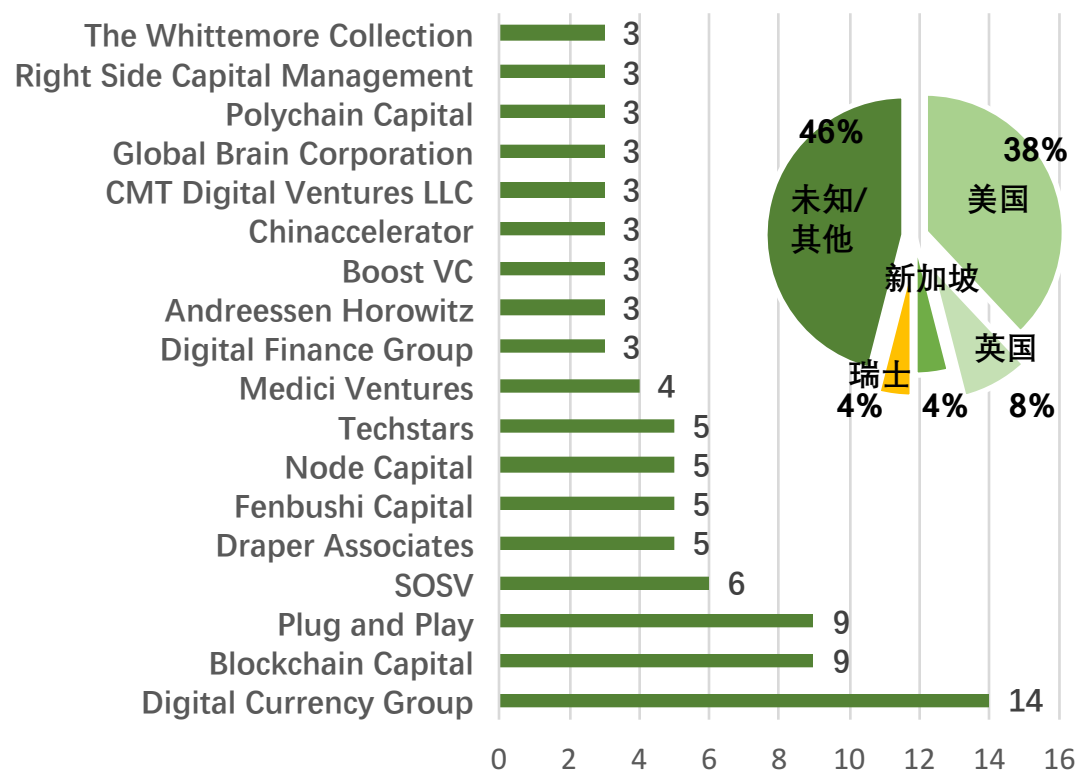
美国区块链企业 2012-17 PEVC 融资总额 (\$MM)

- 美国区块链企业2012-17年融资集中于支付及企业应用，占比64%，投资于开发区块链技术平台占36%



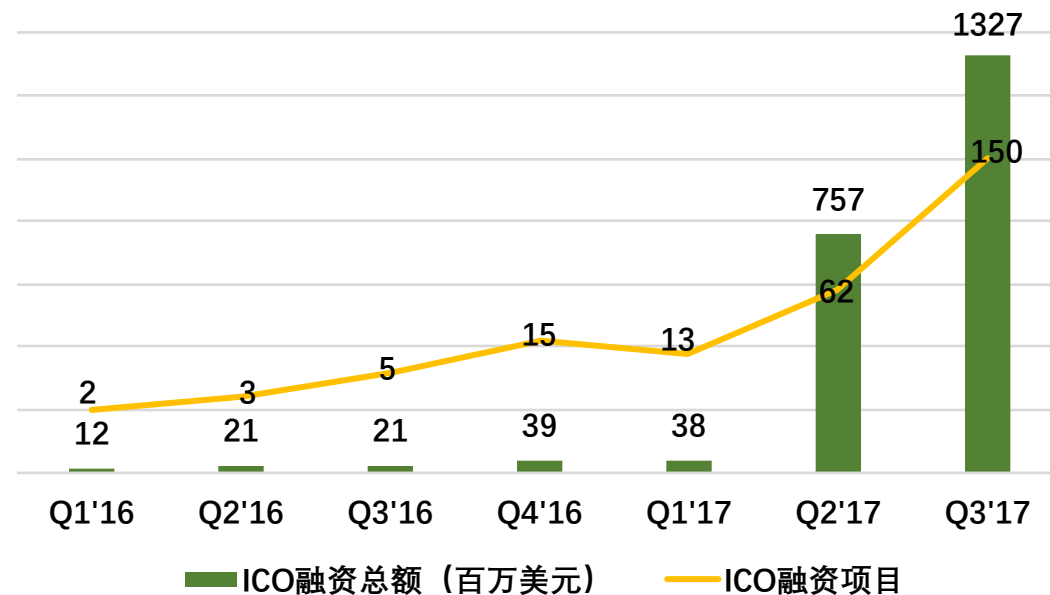
全球及美国区块链企业融资情况

2017 – 2018 区块链项目PEVC投资数量及地区



2016 – 2017 区块链项目ICO融资总额及数量

- 2017年一年内，区块链项目通过ICO融资金额已经超过同年通过PEVC融资金额



比特币及区块链公司 (1/2)

P2P MARKETPLACES & P2P LENDING



MERCHANT SERVICES



STORAGE, SECURITY & REGULATORY



CAPITAL MARKETS & FINANCIAL SERVICES



EXCHANGES & CRYPTOCURRENCY TRADING



比特币及区块链公司 (2/2)

WALLETS & MONEY SERVICES



CRYPTOCURRENCY MINING



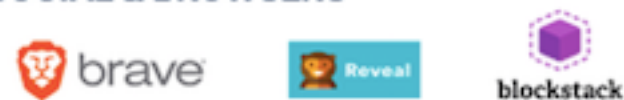
IoT, IDENTITY & CONTENT MANAGEMENT



ENTERPRISE SERVICES & CURRENCIES



SOCIAL & BROWSERS



2014 – 17区块链公司ICO融资

ASSET MANAGEMENT



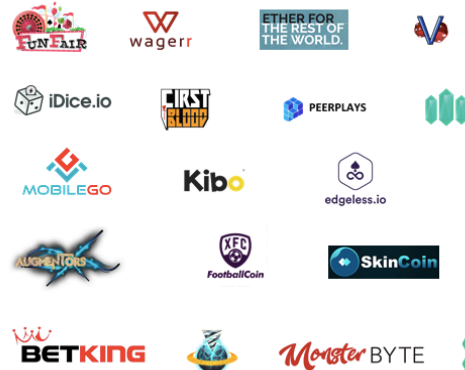
MEDIA & ADVERTISING



INFRASTRUCTURE & DEVELOPMENT



GAMBLING & GAMING



COMPUTING & STORAGE



DAO & TOKEN LAUNCH



TRADING



EXCHANGES & WALLETS



PAYMENTS & BANKING



FINANCIAL SERVICES



OTHER



IDENTITY & INTERNET OF THINGS



HEALTHCARE & INSURANCE



PREDICTION MARKETS









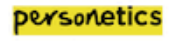

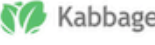



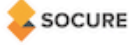











































CROWDFUNDING & LENDING














BROWSERS & SOCIAL






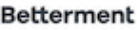

































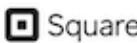
金融科技投资前三大欧洲银行 (1/2)

| Bank | Rank | Blockchain | Data Analytics | Personal Finance | Wealth Management | Financial Services Software | Lending | Payments & Settlement | Regulatory Technology |
|---|------|--|--|---|---|--|---|---|--|
|  | 1 |     | | |  |   |  |    |  |
|  | 2 |  |  | |  |  |  | |  |
|  | 3 |  | | | |   | |  |  |
|  | 3 |  | | | |   | |  |  |
|  | 3 |   | | | |  | |  |  |
|  | 3 |  | | |  |  |  | |  |
|  | 3 |  |  | | |  | | |   |
|  | 3 |  | |    | | | |  | |



























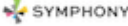



金融科技投资前三大欧洲银行 (2/2)

| Bank | Rank | Blockchain | Data Analytics | Personal Finance | Wealth Management | Financial Services Software | Lending | Payments & Settlement | Regulatory Technology |
|---|------|------------|----------------|---|-------------------|---|--|-----------------------|--|
|  BARCLAYS | 9 | r3. | | | |  | | |   |
|  ING | 10 | r3. | | | | |   | | |
|  UniCredit | 11 | r3. | | | | | | | |
|  RBS <small>The Royal Bank of Scotland</small> | 11 | r3. | | | | | | | |
|  CRÉDIT AGRICOLE | 11 | | |  | | | | | |

金融科技投资前十大美国 银行 (1/3)

| Financial Institution | Rank | Blockchain | Data Analytics | Insurance | Personal Finance | Wealth Management | Fin. Services Software | Lending | Payments & Settlement | Real Estate | Regulatory Technology |
|---|------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
|  | 1 |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| | |  |  | |  | |  |  |  | |  |
| | |  |  | | | |  |  | | | |
| | |  |  | | | |  | | | | |
| | |  |  | | | |  | | | | |
|  | 2 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| | |  |  | | | |  |  |  |  |  |
| | |  | | | | | | |  | | |
| | | | | | | | | |  | | |
| | | | | | | | | |  | | |
| | | | | | | | |  | | | |

金融科技投资前十大美国 银行 (2/3)

| Financial Institution | Rank | Blockchain | Data Analytics | Insurance | Personal Finance | Wealth Management | Fin. Services Software | Lending | Payments & Settlement | Real Estate | Regulatory Technology |
|---|------|--|--|--|---|---|--|---|--|-------------|---|
| JPMORGAN CHASE & CO. | 3 |   |  | | |  |     |  |   | |  |
| Morgan Stanley | 4 | |   |  | | |    |  | | |  |
|  | 5 |   |   | |  | |  |  |  | |  |

金融科技投资前十大美国 银行 (3/3)

| Financial Institution | Rank | Blockchain | Data Analytics | Insurance | Personal Finance | Wealth Management | Fin. Services Software | Lending | Payments & Settlement | Real Estate | Regulatory Technology |
|-------------------------------|------|---------------|----------------|-----------|------------------|-------------------|------------------------|---------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| Bank of America Merrill Lynch | 6 | r3. | KENSICO | | | | SYMPHONY | | Bill.com | | ACADIASOFT |
| | | | visible alpha | | | | | | | | |
| TD Bank | 7 | r3. | | | | | | | TRANSACTIS | | SECURE KEY |
| Capital One | 8 | Chain | | | | | | | TRANSACTIS | | |
| usbancorp | 8 | r3. | | | | | | | InstaMed | | |
| PNC | 8 | Digital Asset | | | | | | | TRANSACTIS | | |

交易及支付服务

美国区块链公司及股权融资情况

| 公司 | 分类 | 总融资金额 | 最后融资日期 | 最后融资金额 | 融资后估值 |
|---------------------------|---------|---------|----------|--------|---------|
| Circle Internet Financial | 国际支付及汇款 | \$136.0 | 6/23/16 | \$60.0 | \$480.0 |
| Ripple | 国际支付及汇款 | \$93.5 | 9/15/17 | \$55.0 | \$410.0 |
| BitPay | 商户交易 | \$62.8 | 12/6/17 | \$30.0 | \$250.0 |
| Abra (FinTech) | 电子钱包 | \$37.2 | 10/23/17 | \$16.0 | N/A |
| BitGo | 商户交易 | \$14.0 | 9/4/14 | \$1.0 | N/A |
| Tezos | 智能合约 | \$10.0 | 2/17/17 | \$10.0 | N/A |
| Wyre | 国际支付及汇款 | \$8.8 | 11/8/16 | \$5.6 | \$21.0 |
| Bread(Mobile Application) | 电子钱包 | \$7.0 | 8/17/17 | \$7.0 | N/A |
| Bitcoin (Project) | 加密货币 | \$6.7 | 8/5/13 | \$6.7 | N/A |
| ZCash | 加密货币 | \$2.7 | 9/23/16 | \$2.0 | \$32.0 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 共计 (14) | | \$385.4 | | | |

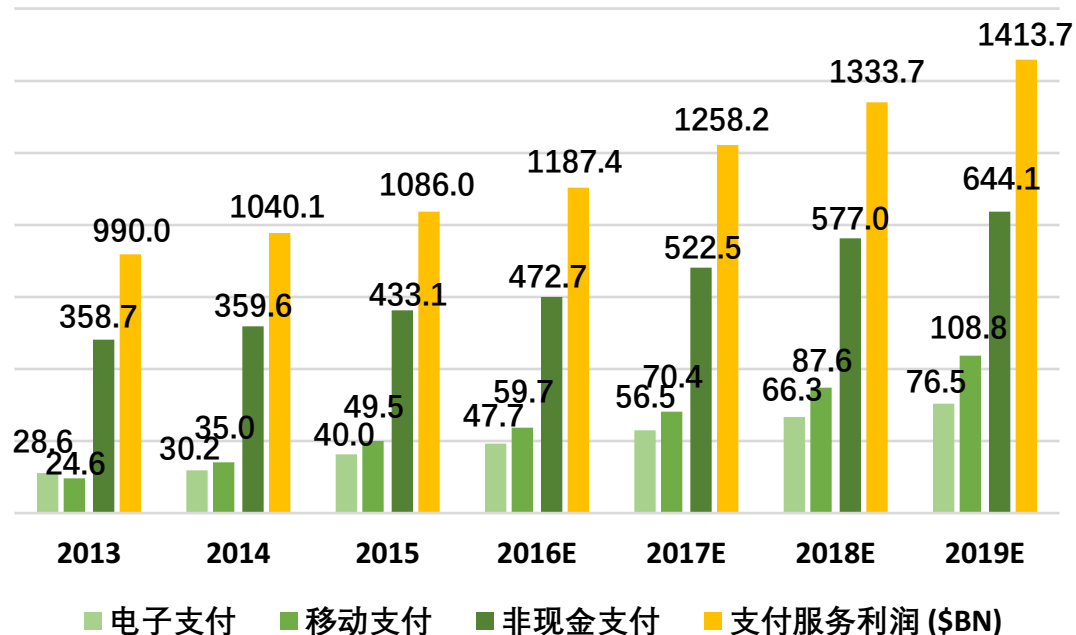
行业概况及区块链应用

- 2016年全球电汇市场为5750亿美元，传统依赖银行及其他机构为中间人，全球平均开支为汇款额的7.13%；其中包括监管机构反洗钱造成的开支；区块链技术使汇款更快捷、安全及便宜
- 传统商业交易服务提供商在进行全面数字化，具有规模优势，压缩尤其是中小型商户交易服务的利润空间，但数字化进程鲜有突破性创新，区块链可提升支付效率及安全
- 加密货币区块链公司目前主要致力于提升货币交易安全性、私密性及应用性

交易及支付服务

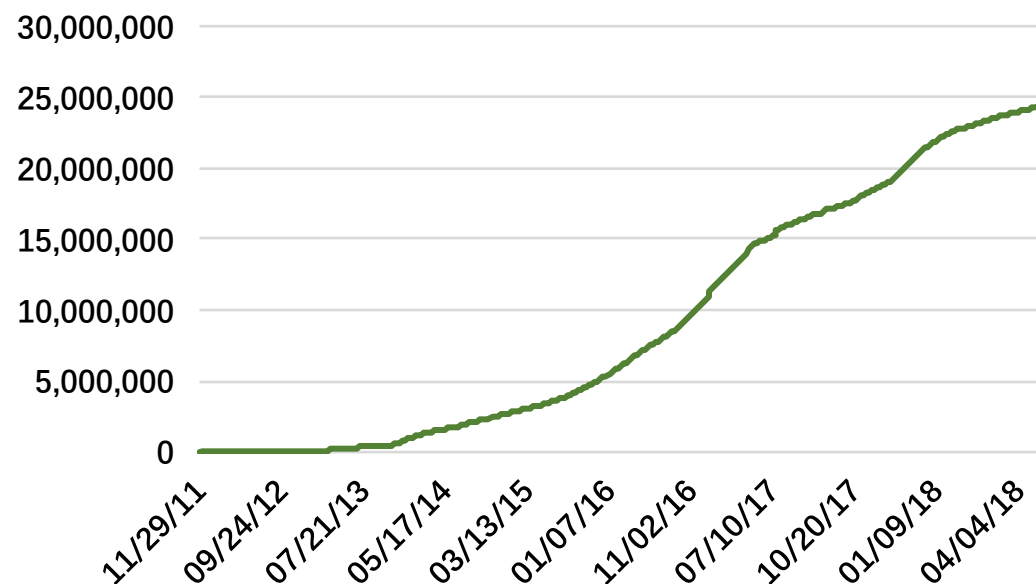
全球非现金支付交易笔数（十亿）及支付服务利润

- 支付服务自2014年起年利润超过一万亿美元，利润空间庞大，区块链技术潜在发展空间广阔



区块链电子钱包用户

- 现金支付主要增长点为电子支付及移动支付，电子钱包为支付程序重要的一环，其中区块链电子钱包用户稳步增长，2018年突破2500万人



交易及支付服务

主要投资风险

- **现有公司市场优势** 行业内公司已建立成熟的市场份额，与客户关系紧密，区块链企业占领市场必须有突破性的技术及产品
- **变革前期价值有限** 区块链可以实现即时跨境支付，但当在其他非区块链环节仍旧耗时的情况下，整体效率提升仍然有限
- **技术成熟度** 现有科技仍未达到可应用程度，例如支付操作达到区块链共识平均需要耗费7秒，而在行业应用需要达到25毫秒

看好企业

- Zcash 提供隐藏交易使用匿名、不可追踪加密电子货币，适合愿意不公开购买行为或者不想暴露商业交易机密的用户，提供了具体的应用场景
- Circle提供虚拟货币比特币的储存及国家货币兑换服务，用户来自 150 个国家，年增速超过 300%，年交易额近 10 亿美元；IDG领投D轮6000万美元，百度跟投
- Ripple 为开放源码的交易支付系统，无国界、到账快、转账任意货币、极低交易费、允许私人发行个人货币；谷歌，Blockchain Capital，渣打银行，IDG等投资，共融资9360万美元

加密货币交易及交易平台

美国区块链公司及股权融资情况

| 公司 | 分类 | 总融资额 | 最后融资日期 | 最后融资金额 | 融资后估值 |
|-------------------|----------|---------|----------|---------|-----------|
| Coinbase | 加密货币交易平台 | \$250.6 | 8/11/17 | \$108.1 | \$1,602.3 |
| Uphold | 加密货币交易平台 | \$29.3 | 1/21/16 | \$5.0 | N/A |
| LedgerX | 清算与结算 | \$18.8 | 5/22/17 | \$11.4 | \$38.0 |
| Polychain Capital | 区块链投资 | \$15.0 | 12/12/16 | \$10.0 | N/A |
| Bitaccess | 加密货币交易平台 | \$10.1 | 5/5/15 | | N/A |
| OB1 | P2P 平台 | \$5.7 | 6/6/17 | \$0.2 | N/A |
| Augur | 预测市场 | \$5.3 | 10/1/15 | \$5.3 | N/A |
| TradeBlock | 区块链投资 | \$2.8 | 6/19/14 | \$2.8 | \$9.3 |
| Bodhi | 预测市场 | \$1.5 | 8/14/17 | \$1.5 | N/A |
| Dharma Labs | P2P 借贷 | \$0.1 | 8/22/17 | \$0.1 | \$1.7 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 总计 (11) | | \$339.2 | | | |

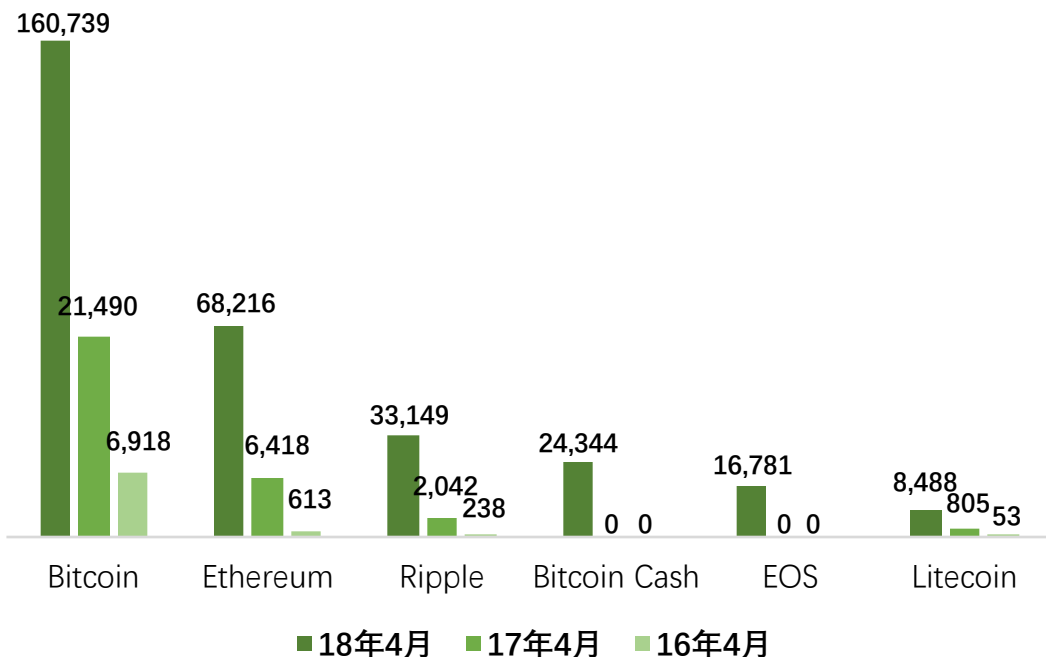
行业概况及区块链应用

- 区块链交易平台目前以加密货币交易为主；以区块链技术革新现有金融行业内的交易所仍是长期目标
- 目前加密货币市场上交易平台已经超过上百家，质量参差；部分交易平台已与政府部门及银行开展合作
- 交易所行业长期缺乏数据处理及记录标准，信息需要整合，需要大量重复步骤，使成本偏高及耗时长；长远区块链技术可省去整合等步骤，改变行业规范

加密货币交易及交易平台

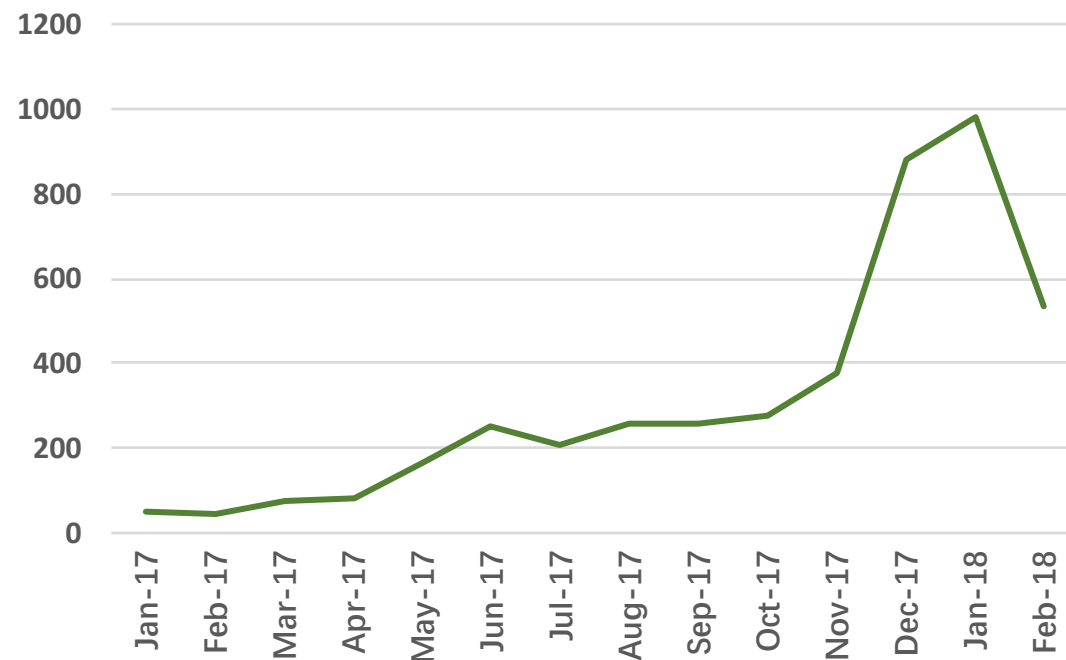
部分加密货币市场总值 (\$MM)

- 加密货币现在主要由个人持有，应用逐步广泛，例如，CBOE和CME传统交易所已增加对比特币的期货和期权合约，逐步成为一个资产类别



2017 – 2018 加密货币交易平台流量 (百万)

- 交易平台流量长期呈上涨趋势，投资者对加密货币兴趣提高



加密货币交易及交易平台

主要投资风险

- **加密货币稳定性** 现阶段加密货币的交易量及价格仍处于不稳定阶段、交易平台收入波动大
- **科技水平及稳定性** 现阶段的技术及能处理的信息量未达到在资本市场全面应用的条件
- **非区块链系统整合** 区块链系统仍需与非区块链部门（如风控）进行整合，对安全、可靠及效率要求高
- **监管要求高于其他行业** 与其他行业技术革新不同，金融行业需要监管方提前审批认可，对立法及法律要求高，达成仍需时

看好企业

- **Coinbase** 主营比特币在线交易平台，拥有 850 万到 900 万用户，在2017年创造了超过 10 亿美元的营收；D轮融资1亿美元
- **Augur** 是建立在以太坊平台上的去中心化预测市场平台，用户可以用数字货币进行预测和下注，依靠群众的智慧来预判事件的发展结果，有效地消除对手方风险和服务器的中心化风险；Thiel Foundation Fellow；ICO融资超过520万美元

数字身份、认证及安全

美国区块链公司及股权融资情况

| 公司 | 分类 | 总融资额 | 最后融资日期 | 最后融资金额 | 融资后估值 |
|------------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Filament | 区块链安全 | \$21.9 | 3/30/17 | \$15.0 | \$42.9 |
| ShoCard | 数字身份 | \$5.50 | 6/15/17 | \$4.0 | \$16.5 |
| Chronicled | 数字身份 | \$4.8 | 3/21/17 | N/A | N/A |
| SolidX | 数字身份 | \$3.0 | 10/7/14 | \$3.0 | \$11.2 |
| Verisart | 数据及文件认证 | \$2.0 | 7/8/15 | \$2.0 | N/A |
| Binded | 数字身份 | \$1.5 | 5/25/17 | \$1.0 | N/A |
| Evernym | 数字身份 | N/A | 10/3/17 | N/A | N/A |
| 总计 (7) | | \$38.7 | | | |

行业概况及区块链应用

- 该行业为区块链具体应用场景之一；研究机构预测仅验证市场将于2025年达到178亿美元的规模
- 身份是使用几乎所有数字和现实世界服务的核心入口，但使用者面临放弃隐私，承担第三方安全漏洞的固有风险，并为认证花费额外时间、金钱
- 区块链技术革新商业社会和政府部门的数据管理和数据记录方式，包括审计系统，医疗信息记录，供应链管理，投票系统，财产契据，法律应用，金融系统等
- 区块链在各应用场景的安全性是各行业大型企业重点投资的领域

数字身份、认证及安全

主要投资风险

- **技术成熟度** 区块链技术在个人身份领域应用必须考虑并处理个例，例如个人仅意图分享部分信息，距离广泛应用仍然需时发展
- **信息控制权** 政府及银行等大型机构现为个人信息的主要控制者，而区块链技术能实现个人对信息的控制，信息控制权将影响相关企业的发展
- **安全性** 区块链技术通过算法验证个人身份，提升效率和统一标准的同时，潜在安全性的漏洞可能导致个人身份完全被窃取，可靠性仍需证明

看好企业

- **Filament** 致力于用区块链技术改造提升物联网体系，开发芯片使得工业物联网设备可以与区块链通信，将区块链与工业物联网连接起来提高速度与安全性；由Intel、Bullpen Capital、Jetblue、Verizon及三星投资
- **ShoCard** 是一款电子身份证应用，用户把个人信息存储在区块链中，可允许用户决定他们想要共享身份的哪一部分以及与谁共享；公司已与信用卡网络、银行、航空公司及移民机构合作；目前融资550万美元，18年2月宣布将进行ICO

企业区块链方案

美国区块链公司及股权融资情况

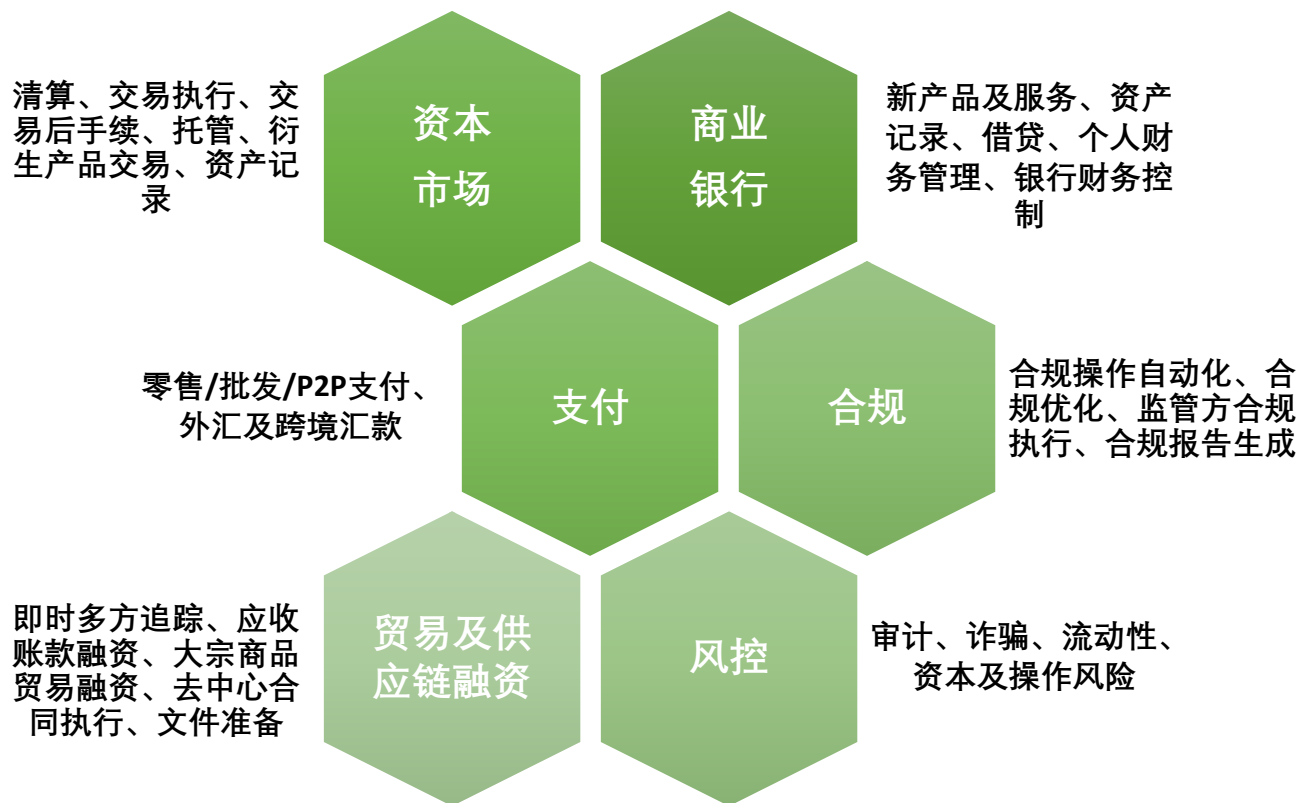
| 公司 | 分类 | 总融资额 | 最后融资日期 | 最后融资金额 | 融资后估值 |
|---------------|-------|---------|----------|--------|---------|
| Digital Asset | 金融服务 | \$107.2 | 10/16/17 | \$40.0 | N/A |
| PokitDok | 健康及保险 | \$50.4 | 5/19/17 | \$6.6 | N/A |
| Chain | 金融服务 | \$43.9 | 9/9/15 | \$30.0 | \$130.0 |
| PeerNova | 合规 | \$29.3 | 5/11/17 | \$6.9 | \$13.9 |
| Gen Life | 健康及保险 | \$25.0 | 1/1/17 | \$25.0 | N/A |
| Axoni | 金融服务 | \$20.0 | 5/11/17 | \$20.0 | \$60.0 |
| Symbiont | 金融服务 | \$18.3 | 5/4/17 | \$10.0 | \$90.0 |
| Gem | 健康及保险 | \$10.4 | 1/6/16 | \$7.1 | \$29.1 |
| Factom | 合规 | \$9.9 | 4/18/17 | \$8.0 | N/A |
| PayStand | 供应链 | \$7.4 | 11/16/17 | \$6.0 | N/A |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| 总计 (20) | | \$345.2 | | | |

行业概况

- 企业区块链方案市场处于高速增长阶段，2018年预计从去年的5亿美元增长100%至10亿美元
- 金融服务行业及健康及保险行业为企业区块链方案目前主要的应用行业，而其他几乎所有行业也在发展相关项目
- 包括央行及大型金融机构在内的组织已经与区块链方案企业开展合作；90%至95%的项目仍然处于成型及试验阶段
- 当区块链方案项目进一步成熟，项目间的系统整合将成为下一个主要的市场
- 除了集中于该领域的初创公司，其他包括咨询及数据分析公司也在企业区块链方案领域内发展

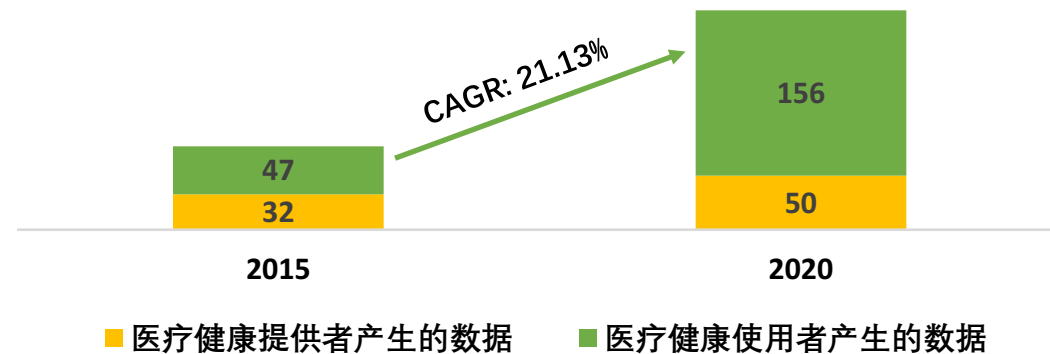
企业区块链方案

金融服务行业市场



医疗健康市场

数字医疗市场（十亿美元）



- 医疗健康数据对制药公司、保险公司、医疗机构及其他各方有巨大价值，然而市场没有统一的数据共享机制

企业区块链方案

主要投资风险

- **缺乏合适的法律及监管** 对区块链的监管目前仍不清晰，诸如解决纠纷、监管报告及负责监管机构等方面仍需处理；部分现有法规也对应用区块链技术造成一定限制
- **应用合作** 金融服务需要各方合作，而机构各有不同的利益考量；因此过渡至区块链为基础的系统有大量风险，各板块的整合也非常复杂
- **技术风险** 即使投入大量资本，目前区块链技术的产出仍然不稳定，复杂的算法在处理大量数据情况下仍比传统的数据库缓慢；数据的互相可操作性也未有清晰的标准

看好企业

- **Digital Asset** 开发基于区块链的清算和结算系统，已与澳洲证券交易所签订服务合同，并与摩根大通开展区块链试验；法国巴黎银行、花旗银行、高盛及IBM等参与融资
- **PokitDok** 为企业实现在线商店、在线预订、在线支付和保险支付等基本服务，还提供App接口，可以为第三方开发者，如支付人、卫生系统和数字健康公司，提供包括支付处理、保险公司的资格检查、转诊、保险赔付、跨平台调用病历、病人身份管理和供应商搜索等功能软件框架；目前融资超过4800万美元

区块链生态系统

美国区块链公司及股权融资情况

| 公司 | 分类 | 总融资额 | 最后融资日期 | 最后融资金额 | 融资后估值 |
|-----------------------|-----------|--------|----------|--------|-------|
| Blockstream | 基础设施及应用开发 | \$77.3 | 11/20/17 | N/A | N/A |
| Blockstack (New York) | 基础设施及应用开发 | \$5.6 | 1/3/17 | \$4.0 | N/A |
| RChain Cooperative | 基础设施及应用开发 | \$5.0 | 9/1/17 | \$5.0 | N/A |
| BlockCypher | 基础设施及应用开发 | \$3.1 | 1/15/15 | \$3.1 | N/A |
| Swirlds | 基础设施及应用开发 | \$3.0 | 9/14/17 | \$3.0 | N/A |
| HashRabbit | 加密货币挖掘 | \$1.8 | 8/2/16 | \$1.7 | \$6.7 |
| HashPlex | 加密货币挖掘 | \$0.4 | 6/12/14 | \$0.4 | N/A |
| 总计 (7) | | \$96.2 | | | |

行业概况

- 因区块链技术仍未成熟，区块链生态系统更处于非常早期的发展阶段，重点着眼于安全性和稳定性
- 就区块链生态系统开发的应用广泛，包括允许应用程序利用区块链技术运作和浏览器，提高共识协议的效率，繁琐的节点要求，及智能合约可证明正确性等

区块链生态系统

主要投资风险

- **技术认知及分歧** 社区对相关协议应如何演变持有不同意见，造成了包括比特币和以太坊社区形成深刻分歧。同样地，区块链开发人员因意见不同也会选择参与了新的区块链项目，部分不受支持的项目会被抛弃
- **技术开发程度** 现代商业需要能够每天处理数十亿笔交易的网络。要得到日常应用消费者的广泛采用，需要网络能够每秒处理数万笔交易。但现在区块链每秒处理的交易量少于10笔
- **行为模式转变** 区块链生态系统建立了一个不需要权威第三方的体系，然而用户对相关技术并不了解，行为模式的转变需要经历互动及花费大量时间，使得生态系统成功建立并应用

看好企业

- Blockstream 是业内第一家旨在扩大比特币协议层功能的公司，主导研发侧链的扩展机制，以连通比特币区块链与其它竞争币区块链。2014年11月，该公司获得2100万美元种子轮融资
- RChain 设计了去中心化通用计算平台，用于构建安全应用，拥有技术架构的完整性和一致性；Rchain由Pyroflex, Reflective Ventures投资，并发行代币RHOC并在将来进行融资

趋势与总结

- **ICO持续火爆累积风险值得关注** 代币众筹交易量攀升，其缺乏审核、价值波动巨大、处于监管边缘，风险将随之增大
- **区块链技术与监管存在冲突** 区块链的特性与政府监管体系不协调。未来企业应设计技术方案，主动符合监管要求，并节约监管合规成本。未来监管部门也将运用区块链提升政府监管效能
- **区块链竞争日趋激烈** 包括技术、模式、专利等多维度，区块链的竞争将越来越激烈，传统大型公司也加入区块链竞争，大批初创企业将不复存在
- **区块链将在多行业应用 智能合约将盛行** 区块链技术从数字货币加速渗透至其他领域，和各行各业创新融合。在商业领域，利用区块链技术的智能合约可实现当条件满足时自动执行合同