

## 金融区块链合作联盟成立，应用落地可期

推荐 (维持)

2016年06月03日

## 相关报告

《平安加盟 R3，中国正式登上区块链国际舞台》2016-05-25  
《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

- **5月31日，金融区块链合作联盟在深圳正式成立，包括银行、基金、证券、股权交易所、保险、科技企业在内的六大类25个成员共同发起，上市公司包括恒生电子、金证股份、赢时胜、四方精创，此外，腾讯、华为等6家机构作为成员单位加入，共建中国版R3：**此前包括中关村区块链联盟、China Ledger联盟等国内区块链联盟组织，更多关注于技术研发和思路交流，而对于具体应用领域和实现方式则未作出明确规划。但金链盟主要由金融机构主导，目的明确：以需求推动技术，实现国内区块链技术和应用的快速落地，争取在半年内完成多个应用项目，并在3~5年内研发出1条或多条供所有联盟单位使用的区块链，并以此为基础部署区块链应用，在数字货币推行、金融革新等趋势中抢占先机。
- **目标明确分工清晰，推动应用快速落地。**区块链技术已在数字货币、支付清算、信贷融资、金融交易、证券、保险、租赁等七个领域逐渐从理论探讨走向实践应用。在此背景下，金链盟内部已经开展讨论并审定了较为细致的应用课题研究发展方向，共计5个课题、12个项目研究，其中，数字货币和保险的部分项目已经推出DEMO版产品，其余项目预计在未来半年也会陆续上线。金链盟成员细致的研发计划、明确的应用方向、可行的进度安排，具有极高的现实价值。
- **底层技术合作研发提前布局，利好区块链长期健康发展。**区块链平台相比于应用，在开发技术上难度较大，需要大量前期投入，但平台一旦搭建将长期造福于后期应用的建设。金链盟致力于让联盟单位形成研究合力，整合资源，提高各自研究水平，从而提升联盟整体研究实力，攻克底层技术研发难关。目前，银链科技、微众银行负责牵头研究区块链底层技术平台，其它成员也将参与合作，共同搭建底层平台，实现行业的长期健康发展。
- **成员互利互惠合作共赢，共同提升区块链国际话语权。**此前，平安加入R3，Onchain加入超级账本，中国区块链企业迈出融入国际社区的第一步。但是，一方面，某些对保密性较高的环节不能完全交由国外完成，需要使用国内技术；另一方面，单个国内公司的加入，对于整体话语权的上升影响有限，但以类似金链盟的国内公司联盟加入，则有利于与国际组织中其他大型机构平等谈判，有利于中国企业在长期中，提升国际行业地位。
- **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。

请阅读最后一页信息披露和重要声明



## 报告正文

### 事件

- 5月31日，金融区块链合作联盟在深圳正式成立。秘书处负责联盟运作，深圳市金融信息服务协会担任联盟秘书处承担单位，秘书长李绅，副秘书长为银链科技 CEO 申屠青春、深证通研发二部总监宿旭升和微众银行创新研究主管姚辉亚。
- 金链盟发起成员共 25 个，分为六大类：
  - 银行：微众银行、招商银行、平安银行、山东城商行联盟等
  - 基金：博时基金、南方基金等
  - 证券：国信证券、安信证券、第一创业证券、招商证券等
  - 股权交易所：前海股权交易中心、武汉股权交易中心、齐鲁股权交易所、关村股权交易服务集团、深交所等
  - 保险：前海人寿、华安财险、富德保险
  - 科技企业：赢时胜、银链科技、恒生电子、金证科技、四方精创、平安金科华为、腾讯等。

### 点评

- **银行金融机构互联网企业纷纷加盟，共建中国版 R3。**在本次首批加入金链盟的 25 个发起成员中，七成是包括银行在内的金融机构，三成是金融科技企业和互联网企业，另外，腾讯、华为、山东城商行合作联盟等 6 家机构作为成员单位加入。联盟成员构成丰富，实力强劲，包括银行、基金、证券、股权交易所、保险、科技企业六大类。

此前国内的区块链联盟组织，更多关注于技术研发和思路交流，而对于具体应用领域和实现方式则未作出明确规划。如 2016 年 2 月成立的中关村的区块链联盟，4 月成立的中国分布式总账基础协议联盟（China Ledger 联盟），这两家联盟都主要以技术交流为目的，且参与成员中科技机构占主导。而这次成立的金链盟与此前成立的合作组织有所区别：首先在成员构成方面，金链盟中金融机构占比超过 70%，另外，在技术交流合作之外，联盟也致力于加速应用落地，同时，金融机构和上市公司占主导的局面对于这一目标起到推动作用。

未来，金链盟成员有望拓展至全国，联盟将集合金融机构和金融科技企业的力量，以需求推动技术，实现国内区块链技术和应用的快速落地，争取在半年内完成多个应用项目，并在 3~5 年内研发出 1 条或多条供所有联盟单位使用的区块链，并以此为基础部署区块链应用，造福于最终客户，并申请国家专利，争取形成全国区块链标准，提升影响力，在数字货币推行、金融革新等趋势中抢占先机。

- **目标明确分工清晰，推动应用快速落地。**区块链技术具有去中心化、不可篡改、可追溯、信任、可编程的特性。一般来说，区块链的发展可以划分为 1.0 数字货币，2.0 金融应用和 3.0 其它应用三个阶段，目前，区块链行业处于 2.0 阶段，区块链技术由于去中心化和不可篡改的特性，在金融领域有天然的优势，可以降低审核清算成本，减少对中心节点的不信任，让金融资产的流动更加透明便利。在全球范围内，区块链技术已在数字货币、支付清算、信贷融资、金融交易、证券、保险、租赁等七个领域逐渐从理论探讨走向实践应用。

在此行业背景下，联盟内部已经开展讨论并审定了较为细致的应用课题研究发展方向，共计 5 个课题、12 个项目研究，包括深交所、微众银行、恒生电子、银链科技等多个单位都已经提出了与自身业务相关的项目，每个项目都有一个主导单位，其他单位会参与，其中有 5~6 个比较重要的项目，参加的企业都在 10 家以上。例如，深证通组织有关区块链股权交易机构开展基于区块链的场外股权交易市场平台研究，微众银行将研究区块链云服务及区块链理财产品一二级市场，中证信用负责牵头研究区块链信用服务等课题。富德保险控股、前海人寿、华安财险共同牵头研究互助保险科技，恒生电子牵头研究区块链票据管理课题和以太坊轻钱包课题。

在这些项目中，数字货币和保险的部分项目已经推出 DEMO 版产品。区块链场外市场交易平台项目也有了较为明确的建设计划：为主板、中小板、创业板、新三板之外的企业提供股权交易平台，具有很好的应用前景。其余项目预计在未来半年也会陆续上线。

金链盟成员细致的研发计划、明确的应用方向、可行的进度安排，具有极高的现实价值。这对于国内区块链行业整体的技术落地有极大促进作用。

- **底层技术合作研发提前布局，利好区块链长期健康发展。**目前，现有国际通用区块链平台仍然存在缺陷，例如比特币和以太坊都通过挖矿机制产生“新币”，且存在容易暴露用户账户信息的缺陷，私密安全性不足，不能直接在金融机构中使用。而能解决这一问题的联盟链、私有链技术则尚未成熟，需要进一步研发测试。区块链平台相比于应用，在开发技术上难度较大，需要大量前期投入，但是平台一旦搭建，将长期造福于后期应用的建设。

金链盟在努力促成应用落地之外，也致力于让联盟单位形成研究合力，整合资源，提高各自研究水平，从而提升联盟整体研究实力，攻克底层技术研发难关。金链盟副秘书长表示：联盟将 3 至 5 年内研发一条或多条金融区块链，制定一批高水平联盟标准，申请一批区块链专利技术。公共平台的搭建可以使金融机构专注于自身应用的开发，而不必花时间、资金投入到区块链平台的维护中，这样可以为金融机构节省很多成本。目前，银链科技、微众银行负责牵头研究区块链底层技术平台，其它成员也将参与合作，秉承合作、开放、开源、民主、自由的精神，共同搭建底层平台，实现行业的长期健康发展。

- **成员互利互惠合作共赢，共同提升区块链国际话语权：**目前，国际上已经有数个具有影响力的区块链联盟成立，如国际顶级银行加盟的 R3，汇聚了英特尔、IBM、微软等科技巨头的超级账本等。同时，各国内部也开始成立区块链联盟组织，4月25日，日本成立了国内第一家区块链合作联盟 BCCC，该组织由 30 几家对研究开发区块链技术感兴趣的日本公司组成，旨在提升区块链技术在日本的关注度。

此前，平安加入 R3，Onchain 加入超级账本项目，中国区块链企业迈出融入国际社区的第一步，加速国内外技术平台实现互联互动。未来，在国际各方的共同努力探索下，区块链技术有望改变现有金融底层架构，做到实时跨境支付，开创全新国际金融模式。

但是，少部分中国企业加入国际组织，对于行业整体的发展与地位提升影响力有限。一方面，国内环境决定某些对保密性较高的环境中，比如银行等金融体系，不能完全交由国外完成，需要使用国内技术，因此，国内联盟机构实现联盟内的技术探讨、平台搭建和应用开发都极为重要；另一方面，平安是第四批加入 R3 的机构，而超级账本中有 IBM 等国际大型公司，单个国内公司的加入，对于整体话语权的上升影响有限，但以类似金链盟的国内公司联盟加入，则有利于与国际组织中其他大型机构平等谈判，有利于中国企业在长期中，提升国际行业地位。

- **风险提示：**区块链技术升级速度不及预期，商业模式尚未完全成型，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	chenyangj@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
朱元或	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	zengyaqi@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	阳焯	18682559054	yanghan@xyzq.com.hk
王子良	18616630806	wangzl@xyzq.com.hk	周国	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。