

近日，在国家发改委数字经济新型基础设施课题研究第九次会议上，10余位专家学者研判疫后时期，国家可能会加大投资与采购力度。央行数字货币可能会加快推出，成为流向全程可控的特殊“专项资金”，并有可能成为“新版四万亿”定向刺激的选项。

专家的研判今日即点燃了市场数字货币板块的炒作热情。截至今日收盘，板块指数收涨2.07%，报1289.37点，板块汉威科技涨7.89%领涨，智度股份、朗科科技及华力创通等跟涨。



(图源：同花顺)

数字货币的概念在去年FB计划推出Libra后开始走火，中国央行对其数字货币却总是三缄其口。按照目前一致预期，具有流向追踪功能的数字货币有可能被寄予厚望，成为提振受疫情影响国家经济的“秘密武器”。

疫后定向投资推动数字货币加快面市

广义意义上的数字货币指所有形式的电子货币，包括虚拟货币及加密货币。加密货币特指用密码学原理来确保交易安全及控制交易单位创造的交易媒介，多数加密货币都是基于区块链分布式系统，最典型的例子就是比特币及FB发行的Libra。

按照发行主体不同，数字货币又可以分为法定数字货币及私人数字货币。法定数字货币由主权货币当局统一发行、有国家信用支撑。传闻央行即将发行的数字货币就是典型的法定数字货币。而法定数字货币与区块链并无必然关系，区块链只是其适用技术路线一种。

私人数字货币则没有集中发行方，任何人均可以参与制造，无法偿性和强制性等强制属性（参考比特币）。目前国内已规定任何组织及个人不得从事有关私人数字货币的代币发行融资活动。

去年6月份Libra白皮书发布，引发各国央行担忧，更多国家的央行开始加速研发其法定数字货币，有担忧指若该货币在全球范围内作为支付工具得到广泛应用，其最终可演变成信用货币，并进一步发展成超主权货币，影响世界国家货币主权。因此，中国央行数字货币亦就有了相当迫切性。

央行货币研究所所长穆长春曾表示，发行数字货币的首要目的是保护货币主权。同时，该货币还可摆脱中国跨境清算对SWIFT和CHIPS支付体系依赖，加快人民币流通及国际化。

除此以外，数字货币的固有属性还可以降低纸币、硬币发行流通成本，提高支付清算的效率；精确追踪货币交易情况，减少洗钱、逃税，提高央行对货币供给及流通的控制力。

去年12月，媒体曾报道指央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等落地。今年1月，央行官微发布《盘点央行的2019|金融科技》，表示已基本完成数字货币顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。

而近日发改委专家研判央行数字货币将会在疫后加快推出，主要是基于两点原因：

一、疫情催化数字经济发展，高效决策需要快速、全面、精确的数据采集及分析。数字货币可满足该需求；

二、疫后国家可能会加大投资与采购力度，而数字货币推出后可成为流向全程可控的特殊"专项资金"，成为定向刺激的载体。

总结而言，数字货币在技术上已初步成熟，其可追踪性及可控性又符合疫后定向专项资金的推出的需要，在万事俱备的情况下，疫后定向投资需求东风一吹，央行传闻中的数字货币或真就被"吹"出来了。

产业链受益个股

从数字货币完整流程来看，其发行主要经过由央行至商业银行再至企业/个人从发行的投放至社会流通最后到回笼升级的过程。全过程中央行数字货币都需要经过认证及加密。《中华人民共和国密码法》于今年1月1日开始实施，并规定加强密码工作机构建设，建立完善商用密码体系。

从以上两重因素考虑，均会对安全认证领域的标的构成潜在利好。

而在中间的流通环节，央行由于采用"中央银行-商业银行"的二元体系，故亦会催生

商业银行对其IT系统的升级需求。据IDC，去年中国银行IT解决方案市场约达1186亿元，之后三年的复合年增长率约为8.1%。而在数字货币推出后，该市场规模增速或将进一步得到提升。

最后，在前端支付环节，由于央行数字货币具有双离线支付特征，需在无网络信号覆盖地区完成支付，故对POS等终端设备会产生新需求，利好有关领域的标的。

而就远期而言，据国盛证券预测，央行数字货币对数字经济重塑将不止于系统改造，而会在5G的使用场景中渗透到更多社会活动，为产业各环节带来更大的增量空间。

在发行环节安全认证领域，潜在受益标的包括卫士通、数字认证、格尔软件、飞天电子及恒生电子；流通环节则包括科蓝软件、长亮科技、先进数通、恒银金融、高伟达、宇信科技、中科金财、神州信息、新国都；前端支付领域标的则有新大陆、拉卡拉、光电运通及四方精创。

			聚焦条码识别和电子支付两个领域，公司的主营业务是为商户提供以商户服务平台为核心，以支付服务为支点，叠加金融服务等增值服务的商户综合运营服务，为电子支付行业和信息识别行业客户提供终端产品和系统解决方案，为综合信息技术服务行业和高速公路行业客户提供软件和系统开发等信息化服务。
前端支付	新大陆	000997.SZ	支付终端、第三方支付
	拉卡拉	300773.SZ	支付清算
	广电运通	002152.SZ	支付机具、硬件钱包
	四方精创	300468.SZ	IT系统、

(图源：招商证券研报)

上述数字货币概念股大部分已发布业绩预告，从披露情况看概念股业绩大致向好，惟新国都、中科金财及恒银金融预期年内净利润出现下滑，三者同时亦是年内股价录得下滑的个股。

按年内股价涨幅排列，数字货币概念股中涨幅较高（高于10%）的个股包括格尔软件、高伟达、宇信科技、恒生电子、神州信息、长亮科技、新大陆等，但目前而言该等个股的估值均较高，相对而言只有宇信科技、恒生电子、神州信息、长亮科技去年净利润保持较高增速，可兑现该估值预期。

而在当前估值较低（低于50X）概念股只有拉卡拉、新大陆、新国都及高伟达，当中基本面较为理想（去年净利润预期增长）的有拉卡拉高伟达。

