

# 【新興領域：1月焦點2】PitchBook 區塊鏈市場地圖觀察



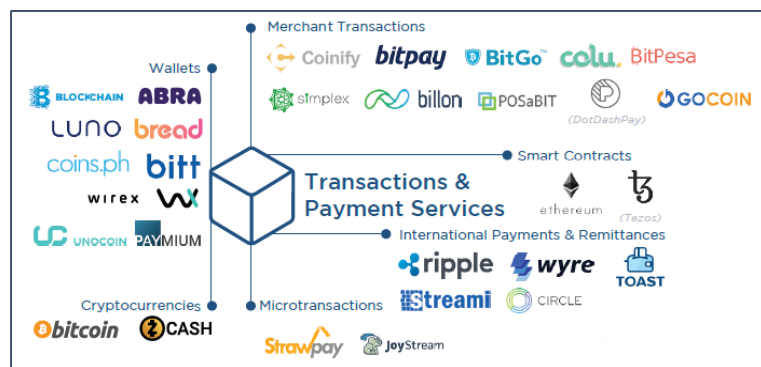
區塊鏈技術正處於茁壯中的階段。雖然去中心化網路的技術突破是令人興奮的，但很難預測它將會如何被使用。有些人將區塊鏈的現狀與網際網路早期情況對比，企業以及投資人正在面對複雜的技術和無數的潛在商機。PitchBook 透過細分區塊鏈新創領域獲取市場地圖，藉此提供了使用區塊鏈技術獲得風險投資資金的新創公司領域分布，此方式可以更佳地理解區塊鏈的實際潛力。

本文由 PitchBook 羅列的 128 家區塊鏈領域企業中，挑選基於 PitchBook 資料庫各細分領域估值前三名的企業做一介紹與概述，並由 FINDIT 資料庫中擷取相關的獲投事件，藉此觀察近年區塊鏈投資趨勢。

黃敬翔

台灣經濟研究院研六所副  
研究員

## 一、交易及支付服務



此領域的新創企業其主要業務在於不須金融中介下提供購買、出售或儲存加密貨幣(Cryptocurrencies)的服務。在 PitchBook 的分類下包含提供加密貨幣、智能契約、電子錢包、商家服務、小額支付等新創企業。

### 1.Circle Internet Financial ( 估值 4.8 億美元 )

Circle 公司成立於 2013 年，總部位於波士頓，為 P2P 金融新創公司，原提供加密貨幣(比特幣)的儲存及其與法定貨幣的兌換服務。該公司已完成共計 6,000 萬美元 D 輪募資，該輪募資由 IDG 領投，百度、Breyer Capital、General Catalyst Partners、CICC ALPHA、光大投資管理公司、萬向和宜信跟投。

去年 Circle 宣布放棄比特幣的買賣服務，並將業務主軸鎖定於即時跨境免手續費的交易服務，而年底時 Circle 宣稱正計劃新的投資相關產品 Circle Invest，將於 2018 年正式推出。

## 2.Ripple ( 估值 4.1 億美元 )

2012 年成立於美國加州舊金山，該家公司主要業務為採用區塊鏈技術為全球大型銀行解決金融交易問題，原名為 OpenCoin。Ripple 是世界上第一個開放支付網路，透過此支付網路可以兌換任意貨幣，主要的功能包含：法定貨幣與加密貨幣流通、P2P 兌換與支付、P2P 網路信貸。而此支付網路背後透過 Ripple 幣 (XRP) 作為中介，目前共流通 1,000 億個 Ripple 幣，而 Ripple 本身掌握其中 61%。在去年年底，日本金融服務公司 SBI Holdings 和 2016 年成立的 SBI 瑞波亞洲 ( SBI Ripple Asia ) 宣布，將與部分信用卡公司組成聯盟。Ripple 於 2015 年 5 月獲得 3,200 萬 A 輪投資。

## 3.BitPay ( 估值 2.5 億美元 )

BitPay 成立於 2011 年 5 月，總部位於美國喬治亞州亞特蘭大，主要業務為提供收取比特幣的商家支付解決方案，商家在收到消費者的比特幣之後，可以透過 BitPay 把比特幣轉換成自己需要的法定貨幣。BitPay 目前在全球大約 200 多個國家提供比特幣交易處理服務。

於去年 12 月 BitPay 獲得 3,000 萬美元的 B 輪投資，投資方為 Aquiline Capital Partners 旗下基金 Aquiline Technology Growth。

## 二、加密貨幣交換服務



此領域的新創企業其主要業務在於提供各種加密貨幣之間的交換服務及其相關的衍生業務。在 PitchBook 的分類下包含提供 P2P

市場、P2P 借貸、加密貨幣投資、結算平台、貨幣交易、市場預測、募資平台等新創企業。

## 1.Coinbase(估值 16 億美元)

Coinbase 於 2012 年成立於舊金山，為全球最大比特幣交易平台，由 Airbnb 前工程師 Brian Armstrong 和高盛前交易員 Fred Ehrsam 共同創辦。

Coinbase 2017 年 7 月的 D 輪募資共募得 1 億美元，估值達 16 億美元，創下區塊鏈新創中最大金額投資記錄，也是第一間成為獨角獸的區塊鏈新創企業。

## 2.itBit(估值 1.35 億美元)

itBit 為一家美國的比特幣交易所，成立於 2013 年 11 月。此外，在 2015 年 5 月，itBit 接受紐約金融服務部 ( DFS ) 的信託基金合約，成為美國第一家受監管的比特幣交易所。itBit 提供比特幣交易者可在全球交易所交易，也提供高額比特幣的場外交易服務。itBit 於 2015 年 5 月獲得 A 輪 2,500 萬美元的投資。

## 3.Bitstamp(估值 4,400 萬美元)

BitStamp 於 2011 年成立，為加密貨幣交易平台。2013 年 10 月，Bitstamp 獲 1,000 萬美元投資，投資者為 Pantera Capital Management。2015 年 1 月，Bitstamp 不幸遭遇駭客攻擊，價值 510 萬美元的比特幣被盜取，平台一度關閉。目前 BitStamp 仍是全球排行前頭的交易平台之一。BitStamp 於 2013 年 10 月獲得 A 輪 1,000 萬美元投資。

## 三、身分、資料驗證及安全



區塊鏈的特徵在於難以修改的紀錄，利用此特性可驗證數據、資產或文件的真實性，此

外，亦可作為驗證方式追蹤個人、實體、設備以及物品等。

但儘管區塊鏈本身是安全的，但基於區塊鏈的應用程序仍然容易受到網路攻擊，因此安全類別中的新創公司為交易、數據儲存和網路通訊創建安全基礎。

### 1.Filament(估值 4,290 萬美元)

Filament 成立於 2012 年，利用區塊鏈技術為 IoT 傳感器提供分散式網路，可以互相傳輸，透過硬體級別進行加密，Filament 的解決方案允許任何設備連接、交互以及獨立於中央系統，也可將數據連接至第三方平台。在 2017 年 3 月 Filament 獲得最新一輪投資 1,500 萬美元。

### 2.ShoCard(估值 1,650 萬美元)

ShoCard 提供電子身份證的應用方案，使用者把個人資訊儲存在區塊鏈中，ShoCard 在使用者需要進行身份認證時進行授權，由區塊鏈裡的提取資訊，達到身份驗證的目的。當使用者創辦帳號時，只需要掃描證件，進行電子簽字，ShoCard 將同時生成私有和公有的金鑰，記錄在使用者的個人資訊中，以供未來使用。ShoCard 目前專注於 B2B 模式，透過與更多的企業機構合作來獲取更多的用戶。ShoCard 在 2017 年 8 月獲得 A 輪投資 400 萬美元。

### 3.Elliptic(估值 1,290 美元)

Elliptic 為英國的比特幣監控平台，該公司為用戶提供加密貨幣的儲存，此外為公司管理的比特幣購買保險。Elliptic 基於人工智慧的技術，可監控比特幣區域模塊網路中可疑的交易和活動，並且追蹤異常的來源。Elliptic 的工具可追溯非法交易的源頭，並給政府和執法機構提供情報。Elliptic 於 2016 年 3 月獲得 450 萬 A 輪投資。

## 四、企業解決方案



此類新創企業為金融服務、健康醫療、保險和供應鏈等行業提供企業級區塊鏈解決方案，包含各行業專用軟件的開發以及專有區塊鏈平台的租賃。

### 1.Chain(估值 1.3 億美元)

Chain 成立於 2014 年，總部位於加州，Chain 協助機構與企業設計、部署以及運行區塊鏈基礎設施。團隊前身為 Albumatic，一個圖像共享的應用程式。在 2015 年 9 月，Chain 完成 A 輪 3,000 萬美元募資，投資方包括 Visa、納斯達克、花旗風投、RRE Ventures、第一資本金融公司、Fiserv、Orange SA 等金融巨頭。

### 2.Symbiont(估值 9,000 萬美元)

Symbiont 是一家致力於區塊鏈帳本技術和智慧證券平台的華爾街金融科技新創企業，發展目標在應用區塊鏈技術開發更快更安全的資產轉移系統，減少交易以及結算時間。Symbiont 提供用戶能夠創建可程式設計的、自我執行的、儲存於分散式分類帳(DLT)中的智慧合約。

Symbiont 於 2017 年 5 月宣布獲得超過 1,000 萬美元的 A 輪募資。

### 3.Axoni(估值 6,000 萬美元)

Axoni 是一家總部位於紐約的區塊鏈技術企業，提供協助銀行等機構開發區塊鏈軟體，並運作資本市場交易流程。

Axoni 在 2016 年 12 月 A 輪融資中獲得了 1,800 萬美元。此輪募資的領投方為富國銀行以及金融服務公司毅聯匯業 ( ICAP ) 控股的 fintech 投資公司 Euclid Opportunities，其他參投方包含高盛、摩根大通、湯姆森路透社、安德森霍洛維茨基金 ( Andreessen Horowitz )、數位貨幣集團 ( DCG )、金融科技集團 ( FinTech Collective ) 以及 F-Prime 資本合夥人。此外在 2017 年 5 月，全球金融機構花旗也公佈加入此次 A 輪投資，雖然花旗並未透露具體的投資金額，但 Axoni 表示，花旗使其 A 輪募資的總金額從 1,800 萬美元增至 2,000 多萬美元。

## 五、社交、遊戲及賭博



在此領域中，新創企業使用分散式網路，將招聘、分類廣告、約會以及忠誠計劃等應用於社交和其他網路平台。這些企業提供的主要好處之一是能夠共享資料以及內容，而不需要透過第三方取得所有權。

此外，區塊鏈遊戲企業包括提供應用程序和競賽平台；賭博企業則允許用戶透過區塊鏈對等網路從世界各地下注。

### 1.Earn.com(估值 3.62 億美元)

Earn.com 原名為 21 Inc，曾是一家美國加州舊金山知名的比特幣硬體提供商，該公司的產品從比特幣採礦硬體到提升採礦效率的特製晶片，以及 API 應用程式交易市場等。而在去年 10 月，Earn.com 正式改為現在的名稱，並將業務範圍轉往社交領域，用戶以付費方式獲取專業人士的問卷回覆、企業產品調查或其

他相關請求服務。但這樣的轉型也受到許多批評，而該公司的估值與獲投皆建立於過去的業務範圍，故將來的發展仍須進一步的釐清與關注。

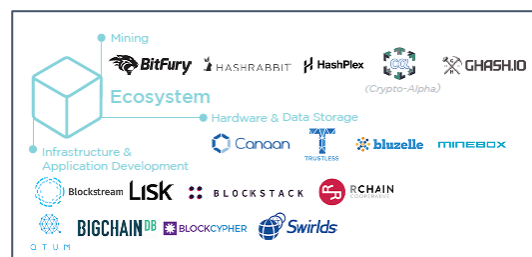
### 2.Rex(估值 3,040 萬美元)

REX 是將目標建立在應用區塊鏈技術於房地產行業並驅動整個行業發展的新創企業。REX 的全球房源介紹分散式資料庫 RexIndexer 於 2016 年設計並建立在以太坊上，可以為任何人提供查閱服務，同時為使用者提供準確、完整和可驗證的房地產資料。該系統圍繞於 REX 代幣，用於減少全球交易的摩擦，並為生態系統提供激勵機制。REX 代幣可在 REX 平台內自由交易，以獲得相關服務，同時也可換取法定貨幣。

### 3.Loyyal(估值 1,210 萬美元)

Loyyal 是一家將區塊鏈技術與智慧合約應用到客戶忠誠度獎勵計劃的新創企業，Loyyal 提供通用性的平台，可適用於不同行業、不同管道的客戶忠誠度獎勵服務，為企業提供個性化、動態化的獎勵。Loyyal 於去年 12 月獲得最新的 230 萬投資。

## 六、生態系



此領域包括透過底層基礎設施的改進和軟體開發工具來推動區塊鏈技術的新創企業。這些企業解決包括與可擴展性、操作性和治理等相關的問題。其中包含採礦企業提供有助於解決密碼問題的計算過程服務，數據儲存和硬體公司則滿足區塊鏈服務的營運需求。

## 1.Canaan Creative(估值 4.79 億美元)

嘉楠耘智(Canaan Creative)成立於 2013 年，是超算晶片及區塊鏈計算設備製造、區塊鏈計算整體方案提供商，也是全世界第一家研發出 SHA256 專用計算設備的公司以及區塊鏈算力系統自主研發晶片領域的三大巨頭之一，專注於區塊鏈伺服器與重複計算 ASIC 晶片應用方案的創新服務，產出的設備銷往全球超過 30 個國家和地區。

## 2.HashRabbit(估值 670 萬美元)

HashRabbit 是位於美國，成立於 2014 年 12 月的一個比特幣挖礦軟體提供企業。專注於向企業級挖礦公司供應便於管理和保障比特幣礦機安全的軟體，HashRabbit 在 2016 年 8 月獲得的最新投資 170 萬美元。

## 3.Crypto-Alpha(估值 90 萬美元)

Crypto-Alpha 於 2017 年 7 月成立，相對於建設和營運自己的採礦機或透過雲挖礦租借他人的計算能力，Crypto-Alpha 為投資者提供了在蒙大拿州北部，共享伺服器所有權和專業管理。Crypto-Alpha 的平台利用量化指標來分析哪些加密貨幣在給定時間最有利可圖，使企業能夠透過擁有和操作加密貨幣挖掘數據來創造價值。

### 投資趨勢觀察

本研究依據 PitchBook 羅列的 128 家區塊鏈領域企業，由 FINDIT 平台中擷取相關的獲投资事件資訊<sup>1</sup>，分別彙整為年投資趨勢、季投資趨勢以及投資輪次比例，探討相關投資趨勢的變化。

## 年投資趨勢

2017 年區塊鏈領域完成 65 件投資交易，相對於 2016 年上升 14%，而 2017 年已揭露投資金額為 586.12 百萬美元，相對 2016 年成長 41%。從 2012 年後區塊鏈領域的投资事件快速增加，投資金額也呈現上漲趨勢，雖然 2015 年與 2016 年在件數與金額上稍微下滑，從 2012 年開始出現區塊鏈領域的投資事件後，2012 年至 2017 年的年平均獲投件數成長率達 770%，而已揭露的年平均獲投金額達 139%，可見此五年間為區塊鏈領域的初期成長爆發期，雖可預估爾後將逐年趨緩，但短期內應仍可維持二位數的成長。



此外，必須特別留意，在 2013 年後出現首次代幣眾籌的募資方式，以傳統募資事件觀察可能會低估區塊鏈領域企業的資金動向。

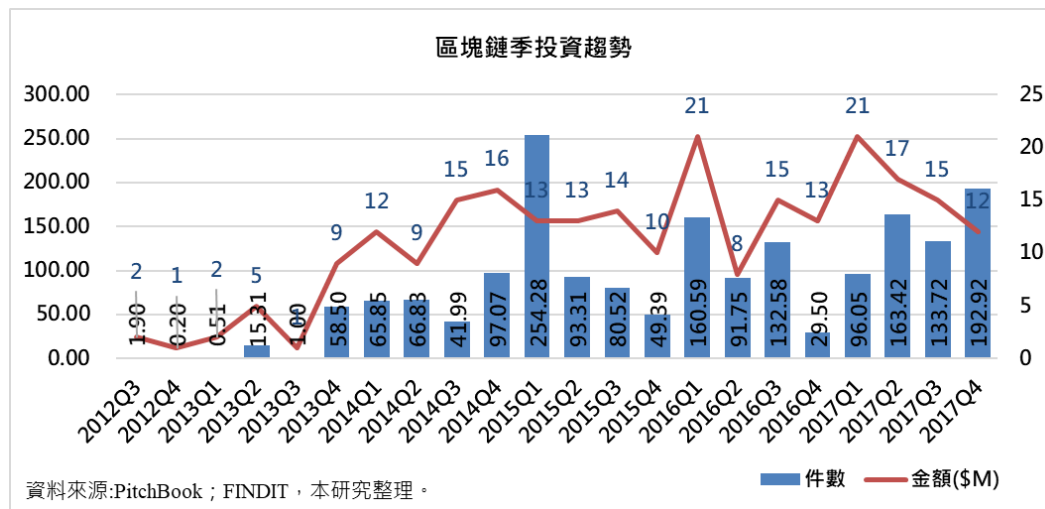
## 季投資趨勢

2017 年第一季與 2016 年第一季的投資次數最高，皆完成 21 件投資交易；投資金額最高則發生於 2015 年第一季，已揭露金額為

的投資事件(排除首次代幣眾籌(ICO)、可轉換公司債、舉債募資等)。

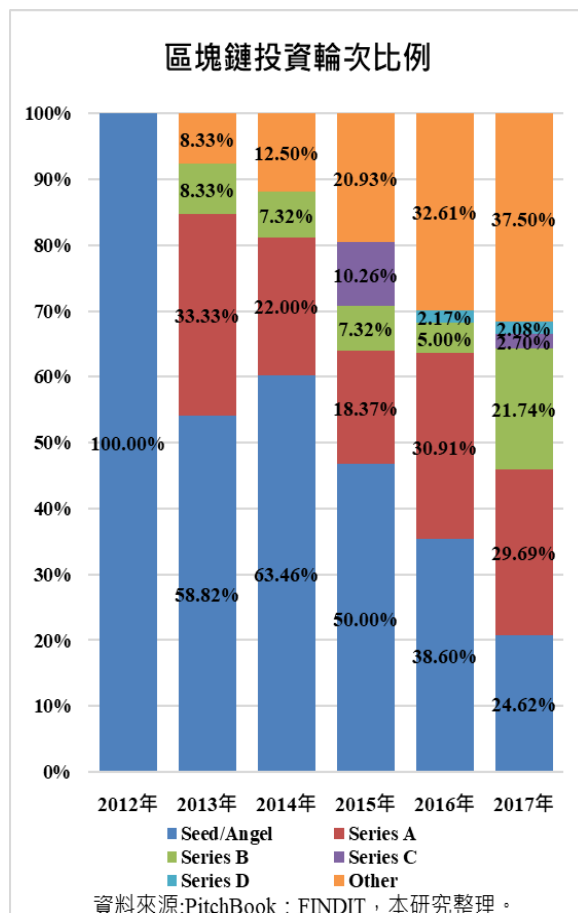
<sup>1</sup> 本研究僅針對 PitchBook 報告中所提出的 128 家區塊鏈領域企業彙整，擷取相關企業

254.28 百萬美元，次高則在 2017 年第四季，金額為 192.92 百萬美元。



### 各階段投資比例

自 2012 年開始出現區塊鏈領域的投資事件後，區塊鏈領域的投資交易持續向後期階段



轉移，顯示此領域的企業趨於成熟，但整體而言仍以天使與種子階段為主。在 2016 年首次出現 D 輪投資事件，雖僅占整體事件的 2.17%；而 C 輪投資則在 2017 年快速成長至 21.74%；種子與天使投資則由 2012 年的 100%，下降至 2017 年的 24.62%。

### 結論

由 PitchBook 整理的 128 家區塊鏈領域及其細分類領域的分布，可觀察到區塊鏈市場地圖仍處於以加密貨幣、交易所等方面的延伸為主，而更為後端的金融服務、健康醫療、保險和供應鏈等企業解決方案，或其他應用面如社交、遊戲、身分認證等，仍在早期嘗試階段。

而由投資事件資訊的盤點，從 2012 年至今，應仍屬於區塊鏈領域的初期成長爆發期，雖可預估區塊鏈領域的投資金額與件數將逐年趨緩，但短期內應仍可維持二位數的成長。此外，由區塊鏈領域的投資交易持續向後期階段轉移，也代表此領域的企業趨於成熟並獲得初步的市場認同。