

【新興領域：8月焦點2】區塊鏈領域7月獲投與併購掃描

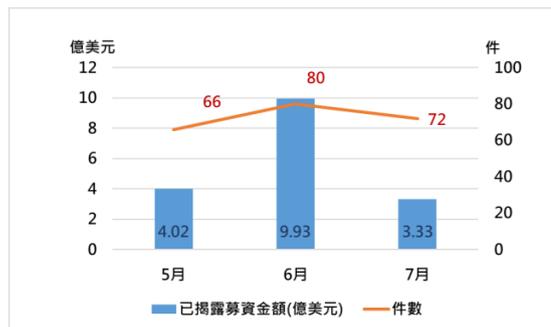
區塊鏈領域在近半年因加密貨幣的熊市行情，整體趨於冷靜與理性，許多研究機構也從鼓勵、建議發展區塊鏈技術，到現在的審慎評估，回頭檢視區塊鏈技術的適用性、可行性以及必要性。

有別於 ICO，區塊鏈技術領域企業透過傳統募資方式，除了獲得資金以外，來自投資人所能帶來的指導、人脈以及市場，都是資金之外難以度量的潛在優勢，因此，透過觀測傳統投資趨勢，仍舊能了解 Smart Money 對於熱門領域與技術的判讀，掌握近期的趨勢脈動。

黃敬翔

台灣經濟研究院研六所副
研究員

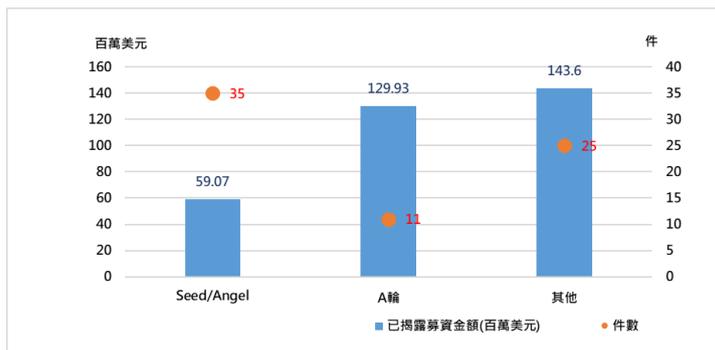
透過篩選與整理國際企業資料庫 Crunchbase 的資料，2018 年 7 月共有 72 件與區塊鏈技術領域相關的獲投资事件(未包含 ICO)，已揭露之總金額為 3.33 億美元，在投資件數上低於前月的 80 件，金額也低於前月的 9.93 億美元。



資料來源:Crunchbase，台經院整理。

圖 2-1、區塊鏈領域獲投趨勢

在各募資輪次上，種子/天使輪募資案為 35 件，已揭露之總金額 590.7 萬美元；A 輪募資 11 件，已揭露之金額為 1.2993 億美元；B 輪投資案 1 件，未揭露金額；其他如公司輪與其他獲投為 25 件，已揭露金額為 1.436 億美元。



資料來源:Crunchbase，台經院整理。

圖 2-2、區塊鏈領域各輪次募資金額與件數

7 月份區塊鏈領域千萬級獲投资事件掃描

BlockFi(5,250 萬美元)

BlockFi 的服務為接受抵押加密貨幣並快速提供美元貸款，看準希望長期持有加密貨幣但仍需要現金流的投資人士。BlockFi 創辦人 Zac Prince 指出，潛在的商機在於獲得固定收益以及債務投資。

本月 BlockFi 獲得知名投資人 Mike Novogratz 所帶領的 Galaxy Investment Partners 5,250 萬美元投資，在此投資之前，BlockFi 也獲得區塊鏈 Dapp 開發企業 ConsenSys 所成立的 ConsenSys Ventures 種子輪投資。

Oasis Labs(4,500 萬美元，A 輪)

Oasis Labs 是 UC Berkeley 孵化項目，Oasis Labs 的目標在打造一個集安全性、高擴展性和隱私保護於一體，可以支援真實應用的區塊鏈智能合約平台。Oasis Labs 的創始人宋曉東為 UC Berkeley 教授，其研究方向包括深度學習、網路安全以及區塊鏈。此外，宋曉東曾是 MacArthur Fellow、Guggenheim Fellow、Alfred P. Sloan Fellow 的獲獎者；2009 年入選 MIT《技術評論》雜誌 TR35 榜單，也獲得 AMiner 發佈的全球電腦安全領域最具影響力的學者獎。

Oasis Labs 在本月宣布完成 4,500 萬美元的 A 輪募資，投資者包含包括 a16zcrypto、Accel、Amino Capital、Arrington XRP Capital、Binance Labs、Bitmain、BlockAsset、BlockTower、Chainfund、Cota Capital、Dekrypt Capital、DCVC、Electric Capital、FBG、Foundation Capital、Gaorong、Hashed、Huobi Capital、Lux Capital、Metastable、NEO Global Capital、Pantera、Polychain、House Fund 等，這份投資人清單已是對於 Oasis Labs 未來發展可能性最好的註解。

Nervos(2,800 萬美元，A 輪)

Nervos AppChain 是一套完整的應用公有鏈解決方案，所有接入 Nervos Network 的應用公有鏈統稱為 AppChain。Nervos AppChain 的核心是採用微服務架構的底層區塊鏈核心 CITA，它可配置成聯盟鏈也可以配置成公有鏈（開放許可鏈）。CITA 將區塊鏈節點的共識、網路、計算、RPC 等功能進行微服務化拆分，每一個微服務又可有多種實例，最終這些實例共同完成一個節點的記帳功能，據此將區塊鏈性能的擴展問題轉化為節點的擴展問題。

Nervos 的四位聯合創始人分別為來自前以太坊基金會的研究員和開發人員 Jan Xie，在以太坊 Casper 專案上，代碼貢獻榜排行前 20 人之 1；Terry Tai 為交易所 Yunbi 的核心開發人員；Daniel Lv 則為 imToken 的前 CTO；Kevin Wang 為 Launch School 的創始人和前 IBM 工程師。

本月 Nervos 完成 A 輪 2,800 萬美元的募資，由紅杉資本中國基金及萬向區塊鏈領投，以及其他總共超過 20 位投資人(單位)參投。

MoonX(2,700 萬美元)

MoonX 目標為創建一個更為高效、低費率且具分紅制的交易平台，包含交易即採礦、無須中間主流加密貨幣的多種類貨幣直接交換、低手續費，並引入場外交易制度增加流動性。

MoonX 於本月宣布完成 2,700 美元的募資，主要投資者為 BCH Angel Fund，以及其他超過 20 個投資人(單位)參投。

Ultrain(2,000 萬美元，A 輪)

Ultrain 超腦鏈是一個嘗試解決當前公有鏈困境的企業，其同名公有鏈超腦鏈，以算力、記憶體、頻寬等方式降低純粹使用算力如 PoW 對於資源的浪費，並將 Dapp 等架構於側鏈，藉此提升整體效率。而釋放出的算力，將銜接未來發展的 AI 與 IoT 服務。

本月 Ultrain 完成 2,000 萬美元的 A 輪募資，主要投資者包含 Draper Dragon、FBG Capital、DanHua VC 和 Arrington XRP Capital 等。

XPUB ASEAN(X.PUB) (2,200 新幣，天使輪)

XPUB 為新加坡新成立的交易平台，該平台主打當前熱門的交易即挖礦以及超級節點概念，以高額分紅方式希望能增加投資者對平台的粘著度，此外也推出產業扶持計畫，協助在世界其他地區建構交易平台，並共通其平台幣 X.PUB，擴大平台服務範圍。

本月 XPUB 獲得 2,200 新幣的天使輪投資，領投方為新加坡區塊鏈科技基金、區塊分佈資本及新加坡雲計算。此輪資金將用於 XPUB 構建產品和壯大團隊，加速其區塊鏈產業孵化解決方案的開發和合作夥伴的拓展。

BHex(1,500 萬美元，天使輪)

BHex 是基於 Bluehelix 技術基礎上的交易平台。BHex 創始人巨建華為火幣網前 CTO，團隊成員由來自金融證券行業、網際網路資深人士所構成。BHex 的特色在於藉由過去金融行業的經驗以及當前加密貨幣交易所的發展技術，將交易所再切割成虛擬券商、開放交易平台、Bluehelix 托管清算技術等三層結構，技術以發展 Bluehelix 托管清算技術為主，而第一個應用即為自營的 BHex 交易平台，也允許其他參與者於 Bluehelix 托管清算技術下創建交易平台。在交易平台之上，則提供虛擬券商接口，據此創造交易平台生態系。

本月 BHex 獲得 1,500 萬美元的天使輪投資，最引人注意的是投資人包含火幣網以及 OKex 交易平台，而此兩者的交易平台業務與 BHex 交易平台實則為競爭關係，這顯現 BHex 所預想構建的交易平台生態系，可能產生與過去交易平台截然不同的發展方向，因此在天使輪即獲得高額且包含競爭對手參投的投資。

LEXEL(1 億人民幣)

LEXEL 直接挑戰當前的主流身份識別的 PKI 架構，致力於結合區塊鏈技術和晶片級硬體加密技術，目前已申請 13 項相關專利，目標為打造更為高速與安全的身份識別擴展應用。LEXEL

所規劃的商業模式包含身份安全認證解決方案、數位資產安全管理方案、個人&機構徵信管理以及金融服務提供商生態。

本月 LEXEL 獲得創世資本、極點基金、鏈上資本、聚合資本、evolution 等投資 1 億人民幣，同時也啟動 IEO (Initial Exchange Offering)，於天天交易所上線。

Ankr Network(1,295 萬美元)

Ankr Network 透過採用 Intel-SGX 並搭配其技術開發的 Proof-of-Useful-Work (PoUW) 實效工作量證明共識機制，將建立去中心化雲端運算服務。此外，藉由發展 Plasma 側鏈以及分片技術，解決區塊鏈的擴展性問題；同時發展原生 Oracle 服務，將現有的實際資料連接到鏈上。

本月 Ankr Network 獲得 OKBlockchain Capital、Node Capital、Kosmos Capital、GBIC、BlockVC、Link VC 等近 1,300 萬美元的投資。

Xage Security(1,200 萬美元，A 輪)

Xage Security 透過區塊鏈技術所提供的解決方案包含 Xage Systemic Tamperproofing、Edge Authentication & Identity、Role-Based Access Control、Device Lifecycle Management，藉此建構自適應的任意區塊鏈安全 IIoT 通信結構，用於設備、應用程序和人員之間的協作、管理以及數據交換。

Xage Security 於本月宣布完成由 March Capital Partners 領投的 1,200 萬美元 A 輪募資，其他參投者包含 GE Ventures、City Light Capital 以及 NexStar Partners。

51signing.com(7,000 萬人民幣，A 輪)

51signing.com(眾簽)是中國可信交易解決方案提供商，向用戶提供實名認證、數位憑證、契約轉換、線上簽署、存證保全和司法落地等全程電子契約以及區塊鏈存證、智慧仲裁等服務，協助客戶提高契約簽約效率、降低契約管理成本和快速解決與電子證據相關的各類糾紛。眾簽聯合司法鑒定、審計、仲裁、公證等機構發起中國區塊鏈基礎服務聯盟，打造致力於解決區塊鏈資料司法落地問題的聯盟區塊鏈眾鏈，提供電子資料去中心化存證服務。

本月眾簽宣佈完成 7,000 萬元 A 輪募資，本輪募資由清志傑資本領投，點亮資本、分散式資本等跟投。

Aporoo(1,000 萬美元)

交易平台 Aporoo 是由中國熱門交易平台 ZB.com 提供技術支援，本月上線後不外乎提供熱門的交易挖礦模式，被市場認為與挖礦分紅始祖 Fcoin 對抗的新興交易平台。

本月公布前譽資本對其追加 1,000 萬美元投資，傳言過去已有 ZB.com、幣網、JLAB(九鼎實驗室)、丹華資本、老鷹基金、極豆資本、哈希資本、幣本資本、休謨資本、王牌資本、漢晨資本、久友資本、ASB Venture (China)、粵嘉基金、洞察資本、前譽資本、長世資本、優同資本、大智資本、加密資本等投資，但未正式公開資訊。

BiUP(1,000 萬美元)

BiUP 是一個跨交易所型態的數位貨幣交易平台，該平台接入全球多個交易所，透過 BiUP 系統，使用者可跨平台比價交易，無需人工對比篩選。平台透過大數據撮合機制，提供全球交易所價格變動資訊，提供使用者投資參考。

本月 BiUP 獲得節點資本、創世資本、蠻子基金、火星財經、了得資本等至少 1,000 萬美元投資。



資料來源:Crunchbase · 台經院整理。

圖 2-3、區塊鏈領域新創企業地圖

7 月份區塊鏈領域收購事件掃描

本月共有 3 筆區塊鏈領域相關企業的收購事件。

著名加密貨幣交易所幣安(Binance)於本月收購加密貨幣錢包企業 Trust Wallet。Trust Wallet 是一款針對以太坊的加密貨幣錢包，可支援以太幣以及基於以太坊上 ERC-20、ERC-223 代幣。這筆收購與幣安積極建立去中心化交易所的規劃有關，幣安創辦人暨執行長趙長鵬在媒體上表示，Trust Wallet 將會作為幣安去中心化交易所的默認錢包之一，但交易所的上線時間還未確認。

南韓區塊鏈企業 CyClean，是一家基於區塊鏈技術提出環境改善解決方案的企業，在本月 CyClean 收購香港共享單車 Ketch'Up Bike，目前的整合計畫即是騎單車可獲得 CyClean 幣的模式，激勵民眾多多使用共享單車。據媒體報導，此次收購是透過加密貨幣收購，可能是全額使用加密貨幣收購的首例。

Prime Trust 為金融商品合規解決方案提供商，包含符合美國證券法規的股票、債券以及代幣發行。本月 Prime Trust 收購金融科技企業 FundAmerica，FundAmerica 原即為 Prime Trust 的技術提供商，Prime Trust 表示本次收購不會影響到原本 FundAmerica 所提供服務的客戶，FundAmerica 持續作為 Prime Trust 的技術提供以達成更好的業務擴展。

7 月份 ICO 趨勢

隨著比特幣以及以太幣等指標性加密貨幣價格的持續下跌，ICO 市場也相似地萎縮，依 TokenData 的統計，本月甚至到了一年以來的低點，TokenData 更指出，已連續兩個月未出現億級以上的 ICO，對於希望透過發行代幣籌資的新創企業，這的確不是個好消息。



資料來源:TokenData。

圖 2-4、ICO 趨勢

市場脈動-ICO 的私募化

至目前為止，2018 年透過 ICO 所獲得的資金總額已遠超過 2017 年全年金額，但根據 bloomberg 的一篇市場觀察顯示，很大一部分的金額歸功於重量級的私募 ICO，而非如 ICO 一開始公開發行的模式，參與者自然是限定於特定的投資人，例如 Telegram 在今年僅透過私募就獲得 17 億美元，原本傳言會接續的公開 ICO 也無疾而終。該文章同時整理了完全透過私募 ICO 獲得高額資金的名單：

表 2-1、私募 ICO

企業名稱	服務類型	ICO 資金(百萬美元)
Telegram	Messaging	1,700
Tatatu	Entertainment	575
Basis	Steady coin	133
Orbs	Blockchain as production layer	120
PumaPay	Payment	117

資料來源: Bloomberg

除了這些高額且完全私募型態的 ICO，許多 ICO 專案也在正式公開前先進行一輪私募預售。據該文引用 CoinSchedule 的數據統計，今年 ICO 籌集的資金中約有 18% 完全透過私募，37% 則在公開 ICO 前進行私募預售。在各國對於 ICO 的監管強度加強甚至禁止 ICO，同時在加密貨幣市場處於低迷的背景之下，對於直接朝向大眾募資的難度逐漸提高，此外，傳統投資人對於區塊鏈

領域的理解逐漸提高，投資興趣也上升的情況下，披著 ICO 外皮的創業投資模式，似乎也在常態化。

結語

在法規、技術、市場等方面幾乎時時刻刻的大幅度變化，區塊鏈領域的投資趨勢也是瞬息萬變。回顧 2017 年比特幣的漲勢、ICO 的瘋狂，今年要再複製去年的行情以及大眾投資熱度似乎是不可能。隨著許多區塊鏈技術的 PoC 公開，現在更多人想問的是，真實的用例在哪裡？比爾蓋茲說過：「我們總是高估未來二年會發生的改變，而低估未來十年會發生的改變。」或許是現在好好重新審視區塊鏈領域的最佳註解。

參考來源

Crunchbase、TokenData、Bloomberg

網址：

1. <https://goo.gl/K8TCV1>
2. <https://goo.gl/DLLGXq>
3. <https://goo.gl/PhSTP6>