

经历了熊市的数字货币交易市场，近期普遍上涨。

10月15日，比特币交易价格上涨近17%，破7000美元。比特币价格飙升，矿用矿机价格也随之上涨，似乎对矿机行业是利好。

然而数字货币的市场还没有完全恢复，矿机行业的有利时机还没有到来。自2018年6月比特币价格跌破6000美元关口后，一直徘徊在6500美元左右。一位业内人士表示“这次价格暴涨是由于稳定货币USDT(注：2014年TEDA公司推出的与美元1:1兑换的数字代币)的不稳定，从而推高了比特币的交易价格，而‘春天’的比特币尚未归还”。

自2013年疯狂的比特币价格催生了矿机制造公司，诞生了矿机制造领域的三大矿机霸主：——比特大陆、嘉楠云志、亿邦国际。随着比特币产量的逐年下降，挖币的难度也在逐渐加大。这对矿机厂商在计算能力和芯片方面提出了更高的要求。

更让矿工巨头们焦虑的是，目前国内对数字货币的监管环境变得更加严格，这也增加了很多不确定性。2017年9月4日数字货币和ICO在国内被正式列为非法集资，明确禁止任何代币发行融资活动，这让国内矿机厂商的日子“困难”。2018年，币圈价格经历熊市后，比特币复苏速度低于预期。在此期间，大量矿工停工。一位区块链行业的投资者表示。

目前，区块链产业上游的矿机巨头都在谋求上市转型，但目前看来，一切前途未卜。

矿机“价格战”

数字货币价格很大程度上决定了矿机的价格，这是矿机市场不变的规律。

“比特币行情好的时候，市场对矿机的需求会供不应求，矿机的最高涨价幅度一度达到200%”。上述区块链行业投资者表示。

币价的疯狂和对矿业的需求刺激了市场上出现了很多矿业公司。“按照矿机行业地位排名，比特大陆排名第一，建安云志排名第二，亿邦国际排名第三。此外，核心科技和比特微这两家公司，尤其是比特微，已经表现出超越亿国际的潜力。HashHouse的创始人萧肃告诉《中国企业家》。

2013年1月，建安云志创始人张南庚研发出第一台工业ASIC矿机，将矿机技术带入4.0时代。然而，利用爆款产品受欢迎的贾楠云志并没有成为行业的领导者。

在业内，Bitcontinent是矿工公认的。“除了早些年在数字货币方面赶上市场之外，Bitcontinent的矿机在计算能力和价格上也有很大优势。运行稳定，性价比高。”一位使用比特大陆的蚂蚁矿工告诉《中国企业家》。

这让蚂蚁矿机一度成为炙手可热的矿机。同时，Bitcontinent旗下的三个矿池掌握了比特币计算能力的命脉，从而奠定了矿机的霸主地位。亿国际、比特微等第三梯队的矿机公司一直在追赶。

从国内市场这三家矿业巨头披露的招股书来看，矿山机械是其核心业务。并且三大矿业巨头的销售收入占比超过90%。

从财务数据表现来看，矿机霸主bitcontinental2018年上半年税后利润为7.4亿美元，调整后利润为9.5亿美元，是去年同期的近9倍。仅2017年，仅次于比特大陆的建安云志矿机销售额就超过13亿元，同比增长超过4倍。亿国际；过去三年的业绩也处于快速增长阶段。从2015年到2017年，亿国际；的收入从9214万元增加到9.79亿元。

就市场份额而言，比特大陆；美国国内市场份额占70%，其余被其他公司瓜分。但是，市场随时可能发生变化，2018年9月。在接受《中国企业家》采访时，许多矿机购买者传达出这样的信号“矿机不能在国内市场销售”。

这个行业的困境可以通过两大现象看出来：一是由于货币价格下跌。由于采矿回报率低，一些矿工被迫关闭；第二，老机型面临更新迭代。“到现在销量依然惨淡，各家都在拼价格战；且整体处于清仓阶段，”萧肃说。

2018年4月，萧肃买了一台全新的S9矿机。价格在8000元左右，按目前市场价已经贬值90%。据他介绍，目前一款全新的蚂蚁矿机S9j价格低至2000元，而今年5月份，最高时每台价格在6000元左右。形成鲜明对比的是，由于产量有限，新的采矿机器很快就销售一空。

颇有意思的是，2018年7月，当世界；s首款7nm工艺ASIC芯片矿机Avalon A9系列发布，业界期待已久，Avalon还发布了两款看起来“花式”在业内：——矿机暖气和矿机电视，其本质就是把矿机放在暖气和电视里。

起初业界认为“阿瓦隆；s矿机散热器和矿机电视机只是一个梗”。不过，阿瓦隆最终还是发布了相关产品，这被业内人士解读为阿瓦隆已经尽力清理库存，而且“他们的销售不好”。

招股书显示的数据证明了矿机销售不景气的事实。自2017年以来每台矿机的平均售

价呈下降趋势。进入2017年以来，由于数字加密货币市场不景气，业务逐渐“边缘化”。

比特大陆；美国的财政困难一度被外界所关注，而Q2；演出延期了。在一份泄露的财报中曝光，矿机暴跌90%。根据来自石涛资本研究团队的分析和预测，2018年比特大陆的整体销售额惨淡，最高约为11亿美元，未来三个季度的总收入估计在3亿美元左右，比2017年下降超过65%。

曲折上市

主营业务单一，数字货币市场低迷，矿机巨头不得不面临矿机销售收入陷入大幅下滑的窘境。

市场不容乐观。或许巨头们早就嗅到了即将到来的冬天，纷纷提交IPO申请，寻求在香港上市过冬。“申请上市选择的时间节点很重要。它们只有在行业还热的时候才有利于融资”这位区块链投资者表示。

2018年5月嘉楠云志率先拉开了比特币矿机厂商赴港上市的大幕，随后亿邦国际、比特大陆相继准备登陆港交所。

然而上市之路并不顺利，三大巨头都不同程度地遇到了阻碍。近日，比特大陆终止IPO的嫌疑被传开。嘉楠云志下调IPO募集资金等。一切都充满了外界的变数。

已经先行一步的亿元国际，原计划于2018年10月16日上市，但亿元国际并未出现在10月16日上市的公司名单中。

2015年8月19日，亿国际在新三板挂牌。但由于新三板交易不活跃，于今年3月从新三板摘牌。三个月后，该公司转而寻求在香港上市。

亿元国际，目前处于上市关键期。由于陷入P2P网贷平台Yindou.com的闪电爆炸案，它处于舆论的风口浪尖。据时代财经介绍，HKEx已将举报材料转交上市部备案，上市部目前正在审核相关材料，以决定是否需要采取进一步行动。另外中国香港警务处和金融情报单位证实，他们收到了举报邮件，并进行了处理。

业内人士分析，如果港交所和香港警务处相继启动调查，一切都将充满变数，无论是亿邦国际的进展；s登陆港股还是三大矿业巨头的角力。

矿机厂商和巨头都在借资本取暖，赶在加密货币到来之前。然而，从公司的角度来看；的生存和发展，"矿山机械公司是一个重资产企业。每一款产品发

布后，都需要投入更多的资金进行技术研发。如果可以；如果不能及时筹集资金，很快就会被市场淘汰。”

此前，很多区块链行业人士在接受《中国企业家》采访时表示，区块链行业变化非常快，已经超过了现在的互联网。“为了生存和布局，必须加大技术研发投入。同时，为了抢占市场份额，后来者要避免被比特大陆这样的巨头挤垮。”萧肃说。

然而，矿业巨头不仅面临着自身造血的问题，还面临着来自大环境的风险。亿元国际在其上市文件中表示主要原因是市场不接受或对区块链技术失去信心，比特币等加密货币的不利发展会阻碍上游矿机的前景。

同时，比特币本身也有很大的风险。，包括加密货币挖矿活动的经济回报波动，比特币普及的不确定性，中国和海外市场的监管环境也会影响挖矿巨头的生存。

转化与变化

在各种不确定因素的作用下，国内三大矿业巨头不仅无一例外选择赴港上市，还将转型方向瞄准了AI芯片领域。

有业内人士看好这些挖矿巨头在芯片领域的布局和发展。他们认为矿芯片公司的崛起。一定程度上捍卫了中国半导体在全球产业链中的市场地位。

许多受访者认为“AI芯片公司”在中国很受欢迎，看好这个因素。“洗白先为自己脱下数字交易的外衣，”其中一个说道。

萧肃告诉《中国企业家》，在AI芯片项目上，这些公司并没有做出很多实质性的举动。当他描述他访问建安云志时，最直接的感受是该公司；s的研发还处于非常早期的阶段，没有产品和落地场景。

然而，在当前低迷的货币市场下，矿机巨头们正试图通过迭代ASIC芯片技术，提升矿机性能来突破瓶颈。今年七月，嘉南云志率先发布了7nmASIC芯片矿机，比特大陆和阿瓦隆也相继公布了7nmASIC规划，由此展开了矿机领域的一场二人技术竞赛。当后者成功推出产品时，这款芯片单机30T的强大计算能力曾被接近比特大陆的人形容为“颠覆行业让比特大陆有点担心”。

在其他公司都发布了自己芯片的情况下。Bitcontinent终于在9月21日推出了自己的7nm芯片BM1391，但一直没有量产。

目前虽然建安云志的计算能力是市场上最强的，但是比特大陆在整个市场规模上的

优势也是不容忽视的。。亿邦国际在矿机业务上一直表现很好，但由于最初的业务不是矿机，而是电信设备业务，2014年区块链崛起后开始切入比特币矿机业务。尽管其区块链业务的比例高达95%但其商业模式高度依赖半导体制造供应商。[XY002][XY001]2018年9月，萧肃在接受《中国企业家》采访时指出，在行业内，矿机的两大核心要素是计算能力和功耗。计算能力是衡量矿机好坏的首要因素。这也是卤水更担心被超越的一个方面。此前比特大陆推出的产品S9i和S9j矿机被业界评价为“换汤不换药”，而且两个产品本质上没有太大区别。

比特大陆从2015年开始推出S9i矿机。，还没有推出颠覆性的产品，一直依靠S9矿机维持整个市场。到今年9月芯片发布，还没有实现量产，市场等待时间确实有点长。。虽然包括建安云志和亿邦国际在内的其他矿机制造商也投入了大量的时间、人力和物力进行研发；d、真正颠覆性的产品不多，这也是整个矿机行业面临的考验。可以预见的是三大矿业巨头继续上演激烈的竞争。

本文来自《中国企业家》杂志

。更多精彩资讯请登陆财经网站(www.jrj.com.cn)。