

每日商报讯 4月14日晚间，纳斯达克证券交易所迎来“新宠儿”，美国最大的数字货币交易所Coinbase成功上市，开创了加密货币交易所上市的首例。

面对这一历史性时刻，“币圈”提前迎来狂欢盛宴，在Coinbase正式登陆纳斯达克前24小时，比特币、以太坊“携手”再创新高，疯狂的比特币突破64000美元“天花板”，以太坊也“昂首”迈过2300美元“门槛”。

作为“全球区块链第一股”，发家于杭州的高科技独角兽企业嘉楠科技，在过去一年中表现也足够亮眼，3月12日股价涨出历史新高的39.1美元，是184个交易日前收盘价1.9美元的20倍多。

但最近一周，嘉楠科技出现的抢眼表现却令许多“吃瓜群众”有些摸不着头脑，股价接连出现“过山车”似的大跌大涨，这究竟是为何呢？

“中国矿机第一股”各种数据频亮相

自营挖矿业务正式提上日程

对于矿机企业来说，在这个日新月异的时代，是最好的时代，也是最坏的时代。对于全球第二大矿机巨头、“中国矿机第一股”的嘉楠科技，更是如此。

4月12日，嘉楠科技发布2020年全年及第四季度财务报告，订单大增、预收大涨、成本下降、毛利转正等诸多亮点在报告中展示。

财报显示，随着机构客户合作战略的推进，2020年下半年嘉楠科技订单获大幅增长，第四季度订单量逾9.2万台，截至2020年末，已达成订单合同总量为11.31亿元，其中预收款4.29亿元，较三季度增加3.51亿元。截至2021年一季度末，预售矿机达15.6万台，销售预收款超过15.47亿元。

同时，嘉楠科技2020年全年及第四季度成本均出现明显下降，其中，2020年全年营收成本从2019年的19.4亿元下降为4.099亿元，降幅达78.9%。除此之外，公司第四季度毛利润达910万元，从上季度的毛亏损1700万元扭亏为盈，全年毛利率也成功转正为23%。

值得一提的是，嘉楠科技还表示将会开始向区块链下游端进行业务拓展，在二季度时正式运营筹备多时的自营挖矿业务，更广泛地享受区块链行业高速发展的红利。

公布的“财报”背后：预发布未经审计

## 营收下跌的嘉楠科技隐患成谜

虽然财报上有许多可圈可点的地方，但就在嘉楠科技发布这份2020年“期末成绩单”当夜，公司股价却出现断崖式下跌，比前一日收盘价跌落近3成。明明背靠屡破新高的比特币“大树”，也即将搭上虚拟货币交易所Coinbase在传统股票交易所上市的“顺风车”，这个“节骨眼”上，嘉楠科技为什么突然“低迷”？

原来，首要原因还是要归结于这份财报，因为它不仅亮点“亮眼”，透露出的问题也同样十分“抢眼”。

财报披露，第四季度总净营收3820万元，较2019年同期的4.632亿元下降超过90%，全年总净营收4.477亿元，较2019年的14.23亿元同比下降68.54%。对于营收的大幅度“缩水”，嘉楠科技董事长张楠赓表示，由于新冠疫情的爆发，导致核心供应链中断，四季度出售总算力下降，使得收入出现了负面影响。

换句话说，就是在2020年最后一季度，在比特币价格最疯狂暴涨的时候，嘉楠科技突然“断货”了。不可否认，其他矿机厂商也同步出现了相似情况，但反观嘉楠科技在财报中引以为傲的“亮点”——成本下降，“断货”是否也可以成为解释其“诞生”的原因呢？

为了在今年打个漂亮的“翻身仗”，嘉楠科技使出的“杀手锏”是通过海量预售订单锁定晶圆产能，在市场占有率上率先拔得头筹，公司官网上对今年的财务表现也展望为“新一轮增长态势已然确定”。但，真的是“已然确定”了吗？

预售矿机达15.6万台，销售预收款超过15.47亿元……所有关于订单大增、预收大涨的利好数据，都来自嘉楠科技发布的一份未经审计的财报，在截稿前，记者未在公司官网或其他平台网站上找到任何经过审计的财务报告。

在“矿圈”市场竞争日益激烈的当下，要想和比特大陆等其他几大矿机巨头匹敌，嘉楠科技其实还有着许多的隐患：需求确实在增长，供给端能否不再“拉后腿”如期交货？在去年内部管理层发生重大变动后，运营管理上是否已经重整完毕？“你涨我可能涨，你跌我肯定跌”，股价过于依赖比特币行情，企业本身抗风险能力是否过低？

Coinbase“如约”上市，可能会开启比特币等加密货币新一轮的“牛市”，但对于嘉楠科技来说，能否继续成功借到这股“东风”，还是个不得而知的悬念。