

加密货币的牛市要来了吗？

今年以来，比特币涨势凶猛，1月份涨幅达39.3%，2月份（至目前）继续大涨超8%，今年涨幅超过50%，带动主流货币包括ETH及GOGX（狗狗币）涨幅均超30%，OKB涨幅甚至已经翻倍。加密货币的火热行情引发投资者热议，而来自香港的一则消息将投资火线引入港股相关板块市场。

智通财经APP了解到，2月20日，香港证监会就有关监管虚拟资产交易平台的建议展开咨询，计划允许个人投资者交易大型加密货币，将于2023年6月1日生效的新发牌制度，所有在香港经营业务或向香港投资者积极进行推广的中央虚拟资产交易平台，将需获证监会发牌。次日港股加密货币概念板块开盘大幅大涨，其中欧科云链（01499）最高涨幅超22%，新火科技（01611）最高涨幅超13%，不过收盘涨幅均有所回落。

加密货币概念个股分化，今年欧科云链及美图（01357）涨幅比较高，分别为90%及80%，雄岸科技涨幅52%，而最正宗的新火科技（原火币科技）涨幅仅3%。其实概念个股涨幅差异主要是不同的驱动要素，比如美图是业绩及AIGC概念驱动，雄岸科技是小资金炒作，新火科技缺乏驱动引子，港股投资者对加密货币行情反应不敏感。

实际上，政策是加密货币行情的最核心变量，2021年由于监管政策，各大加密货币交易平台退出中国内地市场，加之部分国家也相继发布监管法案，比特币价格一路下跌，最高跌幅超过75%。2022年，韩国币圈多个加密货币暴雷，引发投资恐慌，香港虽然谨慎推行虚拟货币规范化，但投资情绪偏离板块，市场资金关注度极低。

但比较乐观的一面是，在香港新政策下，加密货币板块正得到资金重视，概念公司于21日成交量明显放大。目前的主要问题，一是加密货币行情能否持续？二是港股概念个股中短期是否值得参与？

行情或将延续，两大维度验证

加密货币是一种虚拟货币，建立在区块链技术的基础上，而区块链技术应用场景逐渐丰富，从而有了ICO投资市场。比特币是加密货币的鼻祖，之后诞生了包括以太坊、瑞波币及狗狗币等主流货币，以及以区块链项目发行的诸多山寨币及场景币。在全球，加密货币成为债券、股票及期货等外的重要投资工具。

加密货币市场主要考虑两大维度：政策和通胀。政策是最核心的，往往一个地区的监管政策就可以扼杀在当地的市場，比如中国内地，而通胀是导致市场资金转移投资的驱动要素，在某种程度上说，比特币比其他市场更具抗通胀能力。

从政策上，国内加密货币市场从起源到衰落，最后到销声匿迹仅用了7年时间。加密货币市场跟区块链紧密相关，2015年之前是技术沉淀阶段，2015-2019年，大量的区块链项目涌现，ICO市场连上交易平台，比特币价格也被推上新高度。2019年后空气币、圈钱及洗钱现象严重，加上挖矿过度耗能，监管层重视加密货币的监管，2021年重磅出击“一刀切政策”，禁止在中国进行所有与加密货币相关的交易，交易平台退出中国市场。

加密货币虽然失去中国内地市场，但在香港及欧美等地区仍有生存土壤。在2022年，欧美部分国家纷纷制定加密货币监管规则，比如5月法国成为第一个批准全球最大加密货币交易所Binance法规的欧洲国家；6月德国发布加密货币税法，购买BTC或ETH超过1年之后出售的个人将不纳税；7月英国发布了改革与数字资产、NFT和其他数字代币相关的法律的提案；而9月发布了其第一个加密监管框架。2023年，香港推出加密货币新政策，放开了个人投资的限制，或带动国内资金通过香港进行加密货币投资。

在通胀上，2020-2022年三年疫情干扰供应链，导致上游价格持续被推高，而下游需求却没有明显增加，全球经济出现“滞胀”现象，2022年美国及欧洲地区通过货币手段，比如多次加息的方式试图压制通胀上行，但实际效果并不管用。今年1月数据显示，美国CPI同比继续上升6.4%，伦敦上升10.1%，中国略轻微，但仍上升约2%。

在海外监管更加透明化及通胀预期下投资者资金分化到新的战场，或催生今年加密货币持续火热行情。而从短线情绪看，比特币开始出现了赚钱效应，价格持续上涨，其他主流币也产生了趋势性机会，投资者投资意愿也增强。如若行情持续性得到验证，那么港股概念股也将得到迎来投资机会。

概念股机会，哪只最正宗？

新火科技是最正宗的概念股，主营业务包括电动及电子产品和提供技术解决方案业务，其中后者包括技术解决方案业务，提供数据中心和云相关服务，及软件即服务（SaaS），2022财年，主营业务收入减少，主要为技术解决方案收入下滑导致，其中因客户流失就虚拟资产价格下降，SaaS服务业务下滑达93.8%。

不过该公司打造虚拟市场交易生态系统，包括虚拟资产管理、信托、交易平台及信贷等业务，2022财年虚拟资产借贷及交易业务产生的收益达89.39亿港元，并进行了专门单独列示，不过这近90亿港元的收益中，有72.85亿港元来自于一个客户。该公司打造的生态主要在香港，因此香港地区产生收益85.95亿港元，占比90.9%

。

智通财经APP了解到，新火科技旗下火币资管已获得港证监颁发的4号(就证券提供意见)和9号(提供资产管理)牌照；火币香港信托拥有香港信托或公司服务提供者牌照，而火币美国信托则持有美国内华达零售信托公司牌照；此外其也向港证监提交作为虚拟资产交易平台进行证券及期货条例项下第1类及第7类受规管活动牌照申请。香港新政策下，该公司若获得批准将带来短线行情。

欧科云链主要有五大业务，包括地基、楼宇建筑工程及配套服务、建筑废物处理服务、技术服务、信托及托管服务及经营USDK之服务业务，除了前两个业务，后面均和加密货币有关，包括数字资产自主交易、信托及托管服务及开发USDK智能合约等。2023财年上半年，后三大业务产生收入0.25亿港元，加上数字资产交易产生的公平值变动收益0.71亿港元，合计占比收入超过50%。目前数字资产相关是最赚钱的业务，分布利润率65.8%，占比整体利润率56.5%。

2023财年上半年，该公司持有数字资产市值约为11.78亿港元，占比总资产超过65%，其中稳定币占比51.6%，比特币占比15.5%，今年比特币大涨，预计也或产生超过1亿港元的公平值收益。值得注意的是，该公司提供区块链技术服务，包括提供链上天眼Pro、区块链浏览器及安全审计等，拥有区块链概念驱动。

除了上述两家公司外，其他公司多是持币为主。比如雄按科技，业务包括综合楼宇服务、楼宇建造工程及工业大麻，这部分是主营业务，另外还有区块链技术开发及应用，目前主要为数字资产存货，2023财年上半年产生了0.565亿新加坡元的亏损；美图公司业务包括在线广告、VIP订阅及SAAS服务等，加密货币主要购买以太币和比特币，截止2022年6月价值分别为0.32亿及0.18亿美元，产生亏损高达3.05亿元。

综合看来，在香港新政策提振、通胀预期及监管规范化下，叠加加密货币短线出现赚钱效应，预计行情大概率将持续一段时间，驱动股票市场概念板块上涨，而港股概念板块中新火科技以及欧科云链作为较正宗的标的，以及美图及雄岸作为持币标的，都有机会得到资金追捧，可持续关注。