

eth2.0(eip-1559)

p2p网络协议

比特币又创下新高，不到两个月时间涨幅近60%，11月10日一度上攻6.9万美元，2020年以来涨幅已超过8倍，持有者赚的盆满钵满。

实际上，在今年4-6月，比特币深度回调，其中5月暴跌了35%，与此同时，多国在政策上对比特币及挖矿进行了压制，特别是中国一直处于高压状态。市场认为比特币泡沫即将破灭，然而7月份之后，比特币价格重启升势，9月各大交易平台在国内执行投资者清退计划，但也无法阻挡币价上涨。

比特币这波上涨最大的原因是美国的政策宽容，美国证券交易委员会（SEC）为比特币交易打开了资金通道，接连批准两只比特币期货ETF，在基金推动下，大量的资金间接涌入比特币交易，而多头技术形态也触发量化基金追投效应。比特币作为加密货币，上涨的价值在于创造了中上游的需求，即为矿机及显卡供应商带来了商机。

不过突破新高之后，在各国政策压制下，比特币价格是否能持续性上涨，以及币价上涨对比特币产业链中上游供应商的市场影响有多大呢？

上涨持续性不强，已被中国市场驱逐

价值决定价格，比特币有没有价值？比特币诞生于2008年全球金融危机下，多个国家采取量化宽松的货币政策，以刺激国内经济的复苏，当时一个名为中本聪的人，采用密码学技术打造了比特币。比特币没有一个集中的发行方，由网络节点的计算生成，总数量设定在2100万个。

比特币是最早采用区块链及密码学技术的加密货币，可以兑换成多种国家货币，同时也可以用来交易物品，具有传统的货币属性，但没有现代属性，即国家性和政治性。缺乏现代属性，决定了比特币无法成为主流货币，或只能当做投资品种。然而全球多数主流国家抵制比特币投资，特别是中国。

国内基本实现了对比特币的驱逐。今年政府加大监管力度，在交易端和生产端进行了取缔，4月开始，蒙古、青海及四川等多地清退了加密货币挖矿项目，6月份，中国央行已经召集各大银行开会，重申并收紧之前关于防止银行账户中虚拟货币交易的政策，9月24日发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》。

9.24通知将境外虚拟货币交易定性为非法性金融活动，直接把比特币产业链一棍打死。紧接着多家交易所纷纷响应政策，退出中国市场，比如以太坊矿池星火矿池宣布，星火矿池决定不再对中国大陆境内用户提供矿池服务；火币也发布公告称，停止了中国大陆地区新用户注册，并逐步清退国内投资者。

国内市场是比特币产业链（显卡及矿机）需求最旺盛的市场，比特币开采算力占据全球绝大多数份额，而政策清退后，这部分市场将转移至海外，今年10月11日，国内最大矿机供应商比特大陆旗下的蚂蚁矿机已停止向中国大陆地区发货。有研究机构认为，由于美国政策的宽容，大概率将转移至美国。

短期干扰需求，显卡仍为投资焦点

由于各国的打压，比特币持续性上涨仍具有较大的不确定性，尚不论比特币未来价值几何，就短期价格波动来说，仍影响矿机及显卡需求，国内虽然驱逐了比特币，但国际仍有广泛的市场基础。

嘉楠科技为矿机提供商，下半年以来海外需求变化明显，如8月，分别与北美上市公司Mawson Infrastructure Group及Genesis Digital Assets等海外战略合作伙伴续签多笔矿机订单，其中，Mawson与嘉楠科技签署了1.7万余台的矿机采购合同。据了解，截至2021年9月10日，该公司预售订单已排到2022年6月。

显卡的需求逻辑要比矿机更强，一方面是矿机需求火热带动，另一方面是缺芯下无法满足电子产品等行业需求。今年显卡的价格波动较大，年初至5月份一直处于上涨趋势，6-7月有所回调，而8月之后持续性上涨，显卡价格不断上涨，最根本的原因为芯片供应不足，而缺芯预计仍延长至2023年。

智通财经APP了解到，由于显卡价格大幅上涨，作为港股显卡龙头，柏能集团（01263）今年可谓一尘绝迹，受益于显卡旺盛需求，其业绩和市值一路飙升，上半年收入翻倍，净利润增长了28.4倍，ROE达到47.2%，而今年以来股价累计涨幅近9倍。美股显卡供应商英伟达也同样得到资金追捧，今年以来股价涨幅达1.26倍。

矿机企业和数字货币交易所表现一般，股价受比特币价格影响较大，整体还算不错，如嘉楠科技，虽然4月份以来回调了很多，但今年仍涨了80%。作为最上游的晶圆制造龙头，台积电今年并未有很好的表现，涨幅仅为9.7%，产品价格上涨并未传导到业绩中，上半年其收入及股东净利润分别仅增长18.25%及16.47%。

从确定性看，政策对比特币存在压制，且挖矿带来巨大的耗能，在全球能源紧张的形势下，矿机需求存在不确定性，而显卡就不同，在缺芯+供应不足下，即使不考

虑比特币产业链的影响，需求仍坚挺，投资逻辑明显要比矿机强。

柏能集团主要为ODM/OEM客户制造视频显卡，和英伟达及AMD都有深度合作关  
系，因此三家公司股价联动性很强，近三年来，柏能集团、英伟达及AMD涨幅分别  
达到9.8倍、7.9倍和6.6倍。柏能集团估值具有很大提升空间，目前PE ( TTM ) 及P  
B均远低于其它两家公司。

综上所述，比特币创下新高，主要是市场投机炒作的结果，其不具有货币的现代属  
性，流通价值低，而作为投资品种，也无法创造更多而财富价值，且挖矿耗费巨大  
的电力资源，多个主流国家对其政策驱逐。不过比特币短期高位价格仍干扰上游需  
求，显卡确定性高，柏能集团将持续获资金关注。

区块链平台搭建