

小屏财经
文 | 李梓楠
编 | 鹿鸣

“

提前5个小时公布招股书的比特大陆，让凌晨的美联储加息黯淡了许多。

昨晚，全球最大矿机公司比特大陆在港交所递交了IPO招股书。正式启动赴港上市计划。

伴随着比特大陆上市信息的发布，昨晚“美联储加息，币圈血流成河”的景象没有再出现。截至9月27日中午12点，比特币、莱特币等代币价格日涨幅均在1%以内。比特现金则出现大涨。

美联储——代币——比特大陆，在昨日晚间形成了一道无形的关系链。

招股书信息显示，比特大陆的经营与币价的走势有着十分密切的关系，招股书中提到，上半年毛利率大幅下降主要由于矿机销售毛利降低，包括加密货币市价波动导致矿机平均售价下跌。

美联储则被看作是代币市场的“丧门星”，此前，美联储加息已多次引发比特币跳水。前任主席珍妮特·耶伦更是公开放言“比特币是高度投机资产，会跌到血本无归”。

不过，至少在昨晚，吴忌寒让美联储吃了一回“瘪”。

”

被忽略了的加息

对币圈来说,至少在昨晚,比特大陆的上市可以称得上是一个好消息。因为“美联储加息,币圈血流成河”的景象没有再出现。

在比特大陆向港交所提交招股书的消息曝出后,比特现金发生暴涨。截至目前,比特现金报价521美元,24小时涨幅达17.26%。

受利好消息影响,美联储加息的负面影响遭到抵消。目前比特币,以太坊,莱特币等主流数字货币币价稳定,其中比特币24小时上涨0.12%,以太坊24小时下跌0.56,莱特币下跌0.42%。

在比特大陆公布招股书5个小时后,北京时间9月27日凌晨,美联储今年第三次加息如约而至,宣布将联邦基金利率提高25个基点。

美联储一直是比特币的一大“天敌”,此前,耶伦和鲍威尔两任主席都对以比特币为代表的加密货币提出了负面言论,而每逢美联储加息,加密货币几乎都会遭遇一阵利空。

2017年11月,鲍威尔表示,加密货币资产的数量不够大,不够重要,它们的下降不会破坏经济的稳定。但鲍威尔也表示,从长远来看,加密货币和这种性质的东西可能很重要。

2017年12月14日,美联储宣布加息25基点,至1.25%-1.5%。这是2015年12月美联储结束零利率政策以来第五次加息,2017年的第三次加息。

随后,在16日达到19000美元以上的高位后,比特币价格从高峰开始不断跳水。2017年12月26日,比特币跌至14000美元低位。

2018年7月18日,美国联邦储备委员会主席杰罗姆·鲍威尔在美国国会会议上声称,加密货币不是真正的货币,因为它们没有内在价值。

根据旧金山联储的分析,比特币价格在2017年6月、9月、12月经历三次跳水。而其中6月、12月正与美联储加息时间吻合。

2018年3月27日, 美联储如约加息, 3月底, 比特币价格跌破7000美元, 低至6800美元左右; 2018年6月14日, 美联储再度加息, 6月28日, 比特币跌破6000美元。

有分析称, 虽然泡沫有其合理性和独特价值, 但美联储加息将导致对高风险资产偏好减弱, 对加密货币价格构成压力。

疯狂扩张的矿机公司

随着9月26日晚间的一纸招股书, 关于比特大陆IPO的种种传言尘埃落定, 保持极端“神秘主义”的数字币矿机霸主比特大陆终于揭开面纱。

招股书显示, 2017年比特大陆是中国第二大、全球第四大无晶圆厂芯片设计公司。作为全球最大的数字币矿机制造商, 矿机销售是比特大陆最主要的收入来源, 在过去三年半内, 比特大陆累计销售超过460万台矿机, 2015年, 矿机销售占总收入的78.6%, 2018年上半年, 这个数字增长至94.3%。

高占比的矿机业务为比特大陆带来暴涨的盈利。比特大陆在招股书中写道: 过去三年时间里, 我们的调整前净利润取得指数级增长, 由2015年的0.486亿美元增长至2017年的7.01亿美元, 年复合增长率达279.7%。而2018年上半年, 比特大陆调整前净利润更是达到7.42亿美元, 超过去年全年, 占全球矿机市场74.5%的份额, 成为矿机市场当之无愧的寡头。

公开信息显示, 蚂蚁矿机是比特大陆的主要矿机系列, 距今已经推出过14代产品, 主要面向的币种为比特币、莱特币及比特现金。

同一阶段, 比特大陆推出的矿场服务业务盈利也与日俱增。招股书显示, 比特大陆2016年矿场服务业务盈利为5205万美元, 这一数据在2017年增长至2.05亿美元。而在2018年上半年, 比特大陆矿场服务的业务盈利便达到2.18亿美元, 超过2017年全年盈利额。

在矿机市场攻城略地的比特大陆也在试图进军高端芯片市场。2017年, 比特大陆正式推出了第一款云数据中心AI专用芯片“SOPHON(算丰)”, 采用28nm工艺, 主要关注安防、互联网和大数据三个领域。

今年3月, 吴忌寒在接受媒体采访时表示, 比特大陆现在要做AI, 从底层芯片开始做。而根据招股书显示, 比特大陆的AI芯片设计团队目前已有298人。但截至目前

, 比特大陆AI芯片业务的营收占比尚不到1%。

除矿机及芯片业务外, 比特大陆在区块链行业的投资也在逐渐扩大其影响力。招股书显示, 目前比特大陆的投资已涵盖区块链金融、AI软件开发及区块链信息软件服务等领域, 而其投资的相关项目已超过30个。

三年内迅速崛起的比特大陆团队呈现年轻化趋势。比特大陆执行董事共四人, 其中詹克团39岁, 吴忌寒32岁, 刘路遥31岁, 而最年轻的执行董事葛越晟今年仅26岁。

从股权架构方面来看, 詹克团及吴忌寒拥有比特大陆超过半数的股份。其中, 詹克团持股36%、吴忌寒持股20.25%、赵肇丰持股6.26%、葛越晟持股4.18%、胡一说持股4.18%、全员股权激励持股0.72%、宋文宝持股18.47%、预计对外引入股票投资者股份占比约为9.94%。

上半年卖加密货币获益1.81亿美元

卖数字币矿机的比特大陆营收与数字币市场行情息息相关。除矿机营收外, 自营挖矿是比特大陆收益占比最高的业务。

招股书显示, 比特大陆的资产还包含价值8.87亿美元的加密货币, 其中大部分为比特现金。2018年初以来币圈的熊市让比特大陆的自营挖矿业务受到直接打击。今年上半年比特大陆持仓的数字币资产减值1.03亿美元。而比特大陆自营挖矿业务的营收占比也从2015年的20.3%下跌至2018年的3.3%。

在2018年上半年, 比特大陆依靠出售加密货币获得了5.16亿美元, 收益为1.81亿美元。2017年, 比特大陆出售加密货币还亏损了193.3万美元。

币圈的熊市也在持续影响比特大陆矿机的销量。从2018年开始, 数字币矿机市场的需求逐渐减弱。比特大陆在2018年上半年存货减值近4亿美元。与此同时, 比特大陆的毛利率也在下滑, 其2015年毛利率为52%, 2016年为54.4%, 2017年为48.2%, 2018年上半年则降至36.2%。

业内分析人士认为, 比特大陆毛利下滑最大的原因是2018年以来比特币等主流数字币价格的连续下跌, 另一个原因则是随着芯片工艺制程越来越先进, 所需要投入的研发费用越来越大, 研发难度也越来越高。

与数字币市场关系密切的比特大陆也时常遭受牵连。2017年, 比特大陆就曾遭受黑

客攻击，损失价值2700万美元的数字代币。

树大招风的比特大陆也时常受到监管的“照顾”。2017年11月，国家电网四川甘孜州电力有限责任公司丹巴县供电分公司发布《关于禁止比特币生产的紧急通知》：“比特币生产属于非法经营，要求全部停止比特币生产。”随后的2018年1月12日，比特币矿池及云挖矿提供商微比特ViaBTC发布公告称“由于政策原因，部分与ViaBTC有长期合作关系的比特币矿场甚至面临关闭的危机。”而微比特正是比特大陆重金投资的项目之一。

此外，比特大陆与比特币的分叉币比特现金关系也十分密切。彼时，比特大陆通过旗下矿机的算力调配推动了比特币的第一次分叉，比特现金由此诞生。此后，吴忌寒曾多次在公开场合为比特现金站台，称“比特现金才是真正的比特币”。据火币网行情显示，目前比特现金为数字货币市场市值排名第四的数字币，市值高达82.9亿人民币。

吴忌寒PK美联储

从中本聪开始，“重造铸币权”一直是比特币信徒心中的梦想，吴忌寒也不例外。在某种程度上，他也在试图建立一个新的数字货币王国，也在试图站在美联储的对立面上。

2018年3月，吴忌寒在美国华盛顿的一场演讲中提出私人银行的概念，语惊四座，这对传统金融领域看来，是一个离经叛道的想法。

吴忌寒在演讲中直接开怼美联储，他认为“私人银行”比美联储更有优势，“基于区块链上的银行，会让公民对他们国家的货币稳定性有信心。”吴忌寒称，比特大陆将在全球范围内投资几十家这样的创业公司。

但在现实中，吴忌寒几乎从来不捧ICO，也没有做过虚拟数字货币交易所，这两种行为已在2017年9月4日之后被中国央行禁绝。

依靠全球最大矿机生产商的名号，吴忌寒似乎已经打下了一个数字货币王国。在创业比特大陆之前，吴忌寒是烤猫矿机的重要投资人。

2013年，被很多人视为比特币元年。那一年，币价飞速增长，自称“中国比特币首富”的李笑来创立了比特基金，又带动了一批日后叱咤币圈的大佬。而AICoin和币看这两家行情网站的成立，也表明着比特币作为一个“行业”的诞生。

2013年7月, 烤猫矿机公司的一股虚拟股权从最初的0.1个比特币涨到了5个, 结合比特币自身的涨幅, 烤猫初始股东的收益一度达到数千倍。就是在这个时候, 李笑来发出了那句著名的“烤猫股权, 7个比特币以下随便买”。

但烤猫的策略略显古怪, 只用研发的芯片自行挖矿, 并不出售矿机。当时, 国内阿瓦隆矿机的市场份额占比近40%, 国外如Bitfury等公司也虎视眈眈; 危机之下, 吴忌寒决定, 自己创业做矿机——比特大陆。

在比特大陆的招股书中有一点值得注意, 詹克团旗下基金持有39.9亿股B类股份, 持股比例为36%股权, 为比特大陆最大股东。吴忌寒旗下基金持有22.4亿股B类股份, 占股20.25%为第二大股东。第三大股东为比特大陆员工平台, 持股为18.47%

在比特大陆创立之始, 詹克团就就一直处于绝对的控股地位, 甚至在比特大陆变更为单一境外控股公司之前, 詹克团的持股比例高达61%, 远超吴忌寒。

吴忌寒一直号称是比特大陆的创始人, 但比特大陆的创始股东名单里并没有他。2014年11月, 吴忌寒才进入股东名单, 当时持股仅为0.79%。

据财新网报道, 在最初吴、詹两人联手创业时, 有一份对赌协议: 詹克团不领一分钱工资, 吴忌寒出行政费用和芯片研发费用, 如果实现了芯片等两个关键技术指标, 整个技术团队会拿到60%的股份。

在中国, 比特大陆开有11个矿场, 位于四川、新疆以及内蒙古, 托管约12.5万台矿机, 其中最大的矿场位于内蒙古。矿场基于电费及维护成本向客户收取托管费, 即矿场服务业务, 在2018年上半年录得收入2182.3万美元。

此外受制于中国对矿场监管政策的不明朗, 比特大陆也在海外寻找矿场。据财新网报道, 比特大陆在美国拥有三座建设中的矿场, 分别位于华盛顿州、德克萨斯州及田纳西州, 预计该等矿场在2019年一季度前开始运营。此外, 公司也正在考虑于加拿大具备低廉水利发电供应的魁北克省建设矿场。