

# 转战美股“矿机商”嘉楠耘智的救命稻草？

在三次被浇灭上市希望后，“矿机生产商”嘉楠耘智的上市决心依旧不减。近日，有消息称嘉楠耘智将于11月20日赴美上市。北京商报记者从一知情人士处获悉，嘉楠耘智准确的上市时间表还暂未确定。另据一位券商业相关人士透露，“目前嘉楠耘智还没公布招股书，我们有可能是该公司赴美上市的承销商之一”。

作为一家数字货币矿机商，因监管对于数字货币政策不明朗，导致此前嘉楠耘智的上市计划三次遭搁浅。经历三次“夭折”后，嘉楠耘智正极力摆脱矿机业务的束缚，推出了云计算取暖器“A851H”以及区块链智能电视等衍生创新产品。但从实际情况来看，由于今年比特币市场的不稳定性，嘉楠耘智的上市之路究竟如何还有待观察。

## 转战美股 仍未有准确上市时间表

北京商报记者从一接近嘉楠耘智的知情人士处了解到：“最近针对嘉楠耘智赴美上市的消息市场都很关注，但目前官方消息还未确定，也未有准确的上市时间表，暂时不予置评”。另据一位券商业相关人士透露：“目前嘉楠耘智还没公布招股书，我们有可能是该公司赴美上市的承销商之一”。

公开资料显示，嘉楠耘智成立于2013年，是清华长三角研究院杭州分院从北京中关村引进的集成电路设计和芯片自主研发的国家高新企业。

嘉楠耘智的上市计划经历了漫长的岁月，早在2016年6月，鲁亿通就曾尝试收购嘉楠耘智，但因存在嘉楠耘智“借壳”上市之嫌、关联关系不透明等因素，收购被迫终止。2017年8月，嘉楠耘智转道新三板市场申请挂牌，但最终也未能如愿。暂时的“失败”并未让嘉楠耘智灰心，2018年5月嘉楠耘智又转战港股，向港交所递交招股书拟上市，半年后的2018年11月15日，港交所官网信息显示嘉楠耘智的IPO申请已经失效。这也是该公司上市计划的第三次搁浅。

对嘉楠耘智转道美股的原因，投融资专家许小恒分析认为，首先，此前矿机市场由于比特币等的大跌，陷入萧条；其次，主营业务占比过高的问题带来经营方面的主要风险使得港交所对嘉楠耘智的业务模式

和前景存在许多疑问，港交所方面对加密货币行业一直抱有犹豫的监管态度，而美国的资本市场受政策的影响非常小，只要符合美国的上市程序，赴美IPO整体上市的难度比中国香港要小。

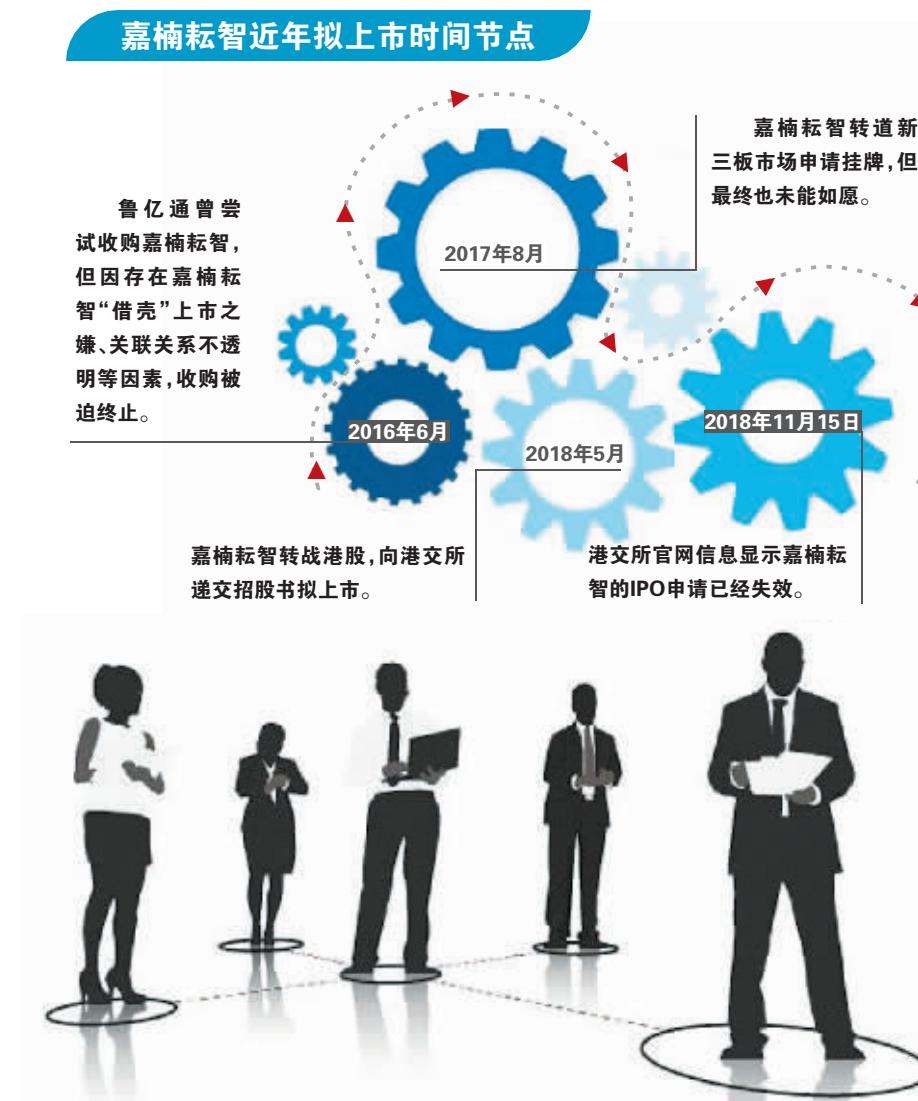
“在公司引入早期投资时，大概率有要求在何时一定要上市的条款。”资深区块链专家何南野也提到，同时，公司运营到现阶段，投资人之间对于未来发展的观念开始出现分歧，有些投资人急于退出也是预料之中。公司拓展其他多元化的业务，包括人工智能，依然需要大量的资金，而上市无疑是解决资金困境的有效途径之一。

针对上市计划是否属实以及上市时间表，北京商报记者向嘉楠耘智发去采访提纲，截至发稿并未收到回复。

## 欲摆脱矿机业务束缚 拓展多元化衍生产品

说起嘉楠耘智，不得不提到其旗下的“阿瓦隆”系列矿机。北京商报记者查阅嘉楠耘智官网发现，在热潮商品中，该公司主打的阿瓦隆系列矿机“阿瓦隆1066”、“阿瓦隆1047”、“阿瓦隆1146”、“阿瓦隆1166”仍为主推产品，且有多个产品显示已售罄，其价格在2550-16252元左右，据阿瓦隆相关客服人员介绍，目前嘉楠耘智推出的阿瓦隆矿机都是一样的，区别就是不同的矿机机器算力和功耗不同。

作为一家高新企业，嘉楠耘智目前也



在极力摆脱矿机业务的束缚，推出了云计算取暖器A851H，以及区块链智能电视等衍生创新产品。同时，嘉楠耘智也在官网多次披露在人工智能方面的研发进展，例如成立人工智能研究院、助推生物识别应用落地。回顾嘉楠耘智的发家史，2013年，嘉楠耘智发布了首台商用ASIC矿机，大范围改变了此前依靠CPU（中央处理器）和GPU（显卡）的传统挖矿方式。也正是因为致力于ASIC芯片及矿机的研发，嘉楠耘智赚得盆满钵满。据此前嘉楠耘智招股书披露的数据，嘉楠耘智2015-2017年营业收入分别为4769.9万元、3.16亿元、13.08亿元，也就是说，在三年时间内，嘉楠耘智的营业收入飙升了近30倍。同期内，嘉楠耘智

的利润分别为151.1万元、5254.4万元、3.61亿元，年复合增长率达1445%。市场消息预测，嘉楠耘智2018年净利润可能超过30亿元。

在业务布局方面，嘉楠耘智对外释放的信号表明，会大力投入AI芯片领域。此前嘉楠耘智也在招股书中坦言，未来收入增长将很大程度取决于能否渗透到比特币挖矿应用以外的新市场，特别是对高效能和高计算能力有需求的其他类型加密货币和人工智能产品的ASIC芯片应用市场。在许小恒看来这无疑是一个正确的选择，他指出，大力投入AI芯片领域，从一般制造业转型为集成电路行业，依托算力扎根AI行业，是一条可期的发展之路。这样也会得

到较高的PE倍数，估值会大幅增长。

何南野强调称，作为一家高新技术企业，嘉楠耘智面对监管挑战的最优策略，是逐步弱化矿机业务的地位，降低对于矿机业务收入的倚重，不断发展更为合规、前景更为明朗的业务，如人工智能、云计算，从而充分实现业务的多元化发展，增加业务收入来源的多元化。未来一旦受到强政策限制，完全可以通过“砍掉”不合规的业务，而依旧能保持公司其他业务盈利和业绩的长期可持续性。

## 政策业绩两座大山 上市之路存挑战

但实际情况来看，由于今年比特币市场的不稳定性，嘉楠耘智的上市之路究竟如何还有待观察。而嘉楠耘智在此前披露的招股书中就曾提到目前面临的风险，包括区块链技术发展仍在早期、监管环境风险；加密数字货币的算法、挖矿机制变化、预期收益变化将影响矿机需求等。

在许小恒看来，嘉楠耘智面临的障碍主要是业绩与估值风险。何南野也提到，嘉楠耘智上市之路的阻碍之一，是公司业务的合规性，鉴于比特币及矿机等产业的合规性在国内依旧处于相对模糊的地带，政策并不明朗，即合规性面临较大的挑战。阻碍之二是公司未来盈利的可持续性。

何南野进一步表示，嘉楠耘智的业务发展及业绩与比特币价格密切相关，比特币价格走势好，其业绩自然会更好，如果比特币陷于低迷，其业绩势必会受到较大的负面影响，从目前来看，比特币走势依旧不明朗，比特币产业本身未来长期的可持续性及价值依旧成疑，因此，对于嘉楠耘智而言，未来业绩的可持续性是一个重大的上市阻碍。美股纳斯达克市场相比港交所要求更低，包容性更强，对新兴行业，尤其是比特币、区块链等产业包容性更高，更注重信息的充分披露。

针对上市后的战略布局，北京商报记者向嘉楠耘智发去采访提纲，截至发稿，并未收到回复。

北京日报记者 岳品瑜 宋亦桐

## 银行解锁区块链应用 欲破行业寒冬

没有“爆款”、有点“冷”，是行业目前对区块链应用的一大共识，但近期因银行巨头的纷纷行动，让区块链技术应用行业不断升温。日前，建设银行发布了“BCTrade2.0区块链贸易金融平台”，在此不久前，中信银行、中国银行等4家银行同时上线扩容升级后的区块链福费廷交易（以下简称“BCFT”）平台。银行系区块链阵营不断壮大的趋势下，该领域的创新潜力也值得期待。不过，在智能合约安全性、技术架构成熟度以及监管尚不清晰方面面临着挑战。

## 青睐贸易金融场景 银行出大招

“区块链分布式存储、交易可溯、不可篡改”的特点与贸易金融应用场景高度契合。”建设银行副行长纪宏在发布会上如是说道。

在贸易金融业务中，贸易双方高度依赖人工核查，判断各种贸易票据的真实性和准确性。而区块链技术的应用，将贸易、物流、金融、监管等众多贸易参与方整合在一起，解决了交易不透明、信息不对称等信息孤岛难题，实现了生态中的互联互通。

据悉，建设银行搭建的区块链贸易金融平台自2018年4月上线以来，累计交易量已突破3600亿元，先后部署国内信用证、福费廷、国际保理、再保理等功能，为银行同业、非银机构、贸易企业等三类客户提供基于区块链平台的贸易金融服务。

除了建行外，日前，由中信银行率先倡议，中信银行、中国银行、民生银行设计开发的BCFT平台正式对外公布。该平台自去年9月30日上线以来，累计

交易量高达200亿元，已有30余家银行机构加入或明确加入意向，是国内银行业另一大区块链贸易金融交易平台。该BCFT平台在近期升级后，解决了互相签署协议的难题，有利于银行间业务关系的建立，也有利于银行联盟区块链的扩大。

除了上述两大银行系区块链贸易金融平台外，工商银行、农业银行、交通银行、兴业银行、招商银行、微众银行等多家银行也在积极布局区块链应用。

国盛证券研究所区块链研究院院长宋嘉吉指出，银行系区块链应用青睐贸易金融业务，主要原因是它不直接面向银行的海量个人客户，是企业业务，另外，物联网的发展有利于追溯货物信息，为银行将区块链运用于该领域创造了有利的客观条件。

## 缺爆款 投入与互联网公司存差距

虽然运用区块链技术的银行阵营不断壮大，平台参与热情不断高涨，但缺人才、业务应用效果不明显等成为了银行系布局的阻力和难点。

“区块链技术作为一项全新的技术，在应用过程中可能会出现一些阻力和难点。包括区块链技术当前应用场景尚不具备颠覆性，业务应用效果并不明显；作为一项前瞻性技术，投入规模、人员方面尚无法与互联网公司比较。”民生银行相关负责人向北京商报记者直言道。

同时，系统安全要求高、创新难推广等难题也同样制约着银行系区块链应用的发展。一位区块链研究人士也指出，一方面区块链技术尚未成熟，除性能问题外，智能合约安全性和技术架构成熟度都与银行IT系统安全要求相去甚远。另一方面，过于严格的监管使得银行无法在密码货币、密码证券领域进行创新，只能将区块链简单地用作不可篡改数据库，起不到应有的作用。

中国银联电子支付研究院区块链负责人周钰也

提到，区块链系统性能、容量、可扩展性等方面存在技术难点，没有形成行业一致认可并共同使用的区块链底层技术平台。另外，各家区块链平台缺乏互通性、兼容性，业务数据无法交互，制约了区块链的技术转化、成果应用及产业布局。

## 行业寒冬何解 须完善区块链生态

相比银行系的火热，国内整体区块链应用市场却仍是“寒冬”。有数据显示，2019年9月，全球共披露区块链应用项目70个，其中国内披露区块链应用项目26个，占比约为37%。这是继今年2月以来国内区块链应用披露项目数量占全球比重最低的月份，同时这一占比也是8月以来的连续两个月环比下滑。

从应用方面来看，当前区块链技术没有爆款应用，也使得其看起来很“冷”。周钰表示，之所以有人认为当前区块链环境冷，是因为人们把它当成工具来用，所以看不到应用价值。而正确的做法是将区块链当成基础设施来对待。

对于区块链应用落地难题，上述区块链研究人士建议，监管对密码货币和密码证券进行较为清晰的认定，允许风控能力较强的银行涉足这些业务，将公链上如火如荼的DeFi（去中心化金融）复制到主流社会中来，可以极大地促进区块链应用的大规模落地。

此外，区块链生态建设十分重要。对此，招商银行相关负责人在接受北京商报记者采访时表示，建立区块链应用生态，必须具备一定数量的参与机构加入应用平台，优势才能得以呈现。另外，由区块链技术实现的应用项目和平台必须具备足够的开放性，才能被潜在的参与方加入、共享、共建，才能形成区块链应用生态。目前，存在平台加入的技术门槛较高，同业内达成商务合作比较困难，平台的开放性不足等问题，但给予时日，上述问题解决以后，平台的生态建设是值得期待的。

北京商报记者 岳品瑜 吴限

初心如磐 使命在肩——

## 税务十二时辰 以主题教育 推动朝阳“双服务”新模式见行见效

在主题教育实践中印证初心，在优化营商环境中履行使命。国家税务总局北京市朝阳区税务局用72小时“朝阳速度”领跑，极速改进政务服务大厅企业开办业务和不动产登记业务，以“E窗通、双服务”的朝阳特色新模式，主动破解发展瓶颈，坚持办好民生实事。

第一个12时辰——准确定位新模式，模拟上线。12时辰、24小时，经过方案设计、细节敲定与硬件铺设、人员安排的无缝对接，一个环节更少、时限更短、服务更优”的新思路由设想变为现实。通过连夜测试，朝阳区政务服务大厅的企业开办窗口在一朝一夕间换了新颜：变身为综合服务“E窗通”，将9个环节压缩为1个，办结时长由3日优化为1日，即进一个门，来一个窗口，跑一次即可办完开办业务。

第二个12时辰——优化引导新模式，服务集成。为了配合窗口模式优化，该局迅速升级后台支持，24小时内启用全新的业务流程：外部，办事人一次性取出办事号码和取件号码，综合窗口提交材料后，只需等待短信提醒，即可到出件窗口领取服务包（包含营业执照、公章、税控设备和发票）。内部，从涉税受理开始，接件核对、传递流转、审批反馈、出件发放，分别由3个部门5个岗位的人员接力完成。外部便捷有序、内部规范统一，服务集成高效。

第三个12时辰——精准移植新模式，再做加法。新模式的效应持续发散，又一个12时辰后，朝阳区作为全市首创，将不动产登记更新为综合服务窗口并增设为31个。“一人一窗”将日均办件受理能力由原来的60件提升至220件，预约时间由2周压缩至3天。个人办理房屋买卖、存量房转移登记业务根据不同情况，分别压缩到45分钟、60分钟、90分钟以内；涉及企业的转移登记业务根据不同情况，分别压缩至90分钟、1个工作日内。

一切为了人民。北京朝阳税务人坚持用优质高效工作写满每一个12时辰，助力区域经济，服务为民、造福于民。