

区块链

Chia 新模式催化，硬盘存储设备供不应求

近日大容量硬盘需求暴增、价格上升且一盘难求，可能与目前火热的 Chia 项目的硬盘挖矿活动相关。

为了降低挖矿门槛，打造更加去中心化的网络，Chia 项目采用时空证明，用户可用硬盘容量进行挖矿。根据白皮书所述，Chia 协议希望打造一个节能、安全、更加去中心化的支付网络。为了改变比特币算力集中的状况，Chia 采用时空证明（Proof of space and time, PoST），用户以硬盘上未使用的存储空间为依据争夺记账权并获得原生代币 XCH 作为奖励。所有普通用户均可参与其中，而不需要任何特殊硬件、资金以及注册才可加入。

Chia 通过“耕种奖励”实现区块链网络的经济激励，“农夫”以硬盘为“耕地”，按“耕地大小”进行收益。Chia 耕种的步骤主要有：绘制地块 Plotting（用既定算法在存储空间内填满数据，可以看作是锁定相应的存储空间进行挖矿）、收获 Harvesting（在自己的存储空间内寻找目标随机数，确定记账权）、时间证明（使得区块按指定周期生成）。总体而言，Chia 构造了这样一种挖矿模式：用户将数据存储在硬盘驱动器上一段时间，而赢得区块记账权的机会与用户分配的存储空间大小成正比。该机制通过与彩票中奖类似的方式，用于挖矿的存储空间越大，获得记账权及收益的概率越大。

目前 Chia 挖矿热度不断提高，挖矿难度提升迅速。根据 Chia 区块链浏览器，目前 Chia 全网存储容量约 393 PB 左右，一个月增长超过 300%；账户地址 5424 个，也在迅速增长。每 T 存储每天的挖矿收益约为 0.022XCH，挖矿难度在不断提升，目前 XCH 暂未开放交易，没有可供参考的价格，作为新项目，热度有望继续上升。

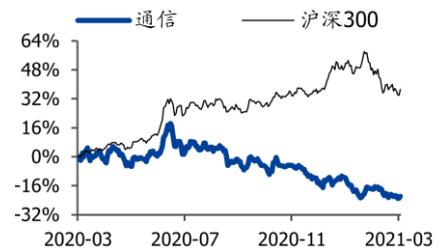
挖矿活动使硬盘需求量激增，短期内大容量硬盘供给不足。从 Chia 的挖矿机制可以看出，挖矿收益与硬盘容量直接相关。随着硬盘挖矿的升温，8T 以上的机械硬盘在京东等商城已大量断货，8T 硬盘在二手交易平台的报价普遍在 1600 元以上，后续价格将有 XCH 交易价格决定。

投资建议：目前硬盘挖矿发展迅速，对挖矿矿机的需求在快速上升，对大容量硬盘的需求非常大，短期来看，产能无法快速释放满足需求，硬盘价格仍有上涨空间。长期来看，硬盘挖矿的共识模式仍需时间考验，但也有机会产生新的挖矿产业形态，需要关注硬盘挖矿的模式能否被持久认可。硬盘产业上下游业务因短期行情收益，推荐关注：1) 存储设备制造：朗科科技、新元科技、同有科技等；2) 存储芯片设计：兆易创新、澜起科技等；3) 存储封测：深科技、华天科技等。

风险提示：加密资产价格波动、监管政策不确定性、区块链基础设施开发不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

分析师 任鹤义

执业证书编号：S0680519040002

邮箱：renheyi@gszq.com

相关研究

- 1、《六大行发力 DCEP，数字人民币渐行渐近》
2021-03-29
- 2、《Coinbase 上市：里程碑与新起点》2021-03-16
- 3、《全球比特币挖矿股全景：机构入场，“狂揽”算力》
2021-02-22



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com