

2024年6月19日 星期三

【公司评论】

金焯

852-25321539

Lexy.jin@firstshanghai.com.hk

行业 TMT
股价 1.22 美元

市值 3.56 亿美元
已发行股本 2.86 亿股
52 周高/低 3.5 美元/0.75 美元
每股净现值 1.47 元

股价表现



嘉楠科技 (CAN.US, 未评级)：公司近期业绩及经营摘要

FY24Q1 财务表现：

公司总收入为 3509 万美元，超出此前预期值 3300 万美元 6%。公司主要收入来源为销售矿机的收入，为 2340 万美元，FY23Q4 为 4910 万美元，同比-52%；挖矿收入为 1046 万美元，FY23Q4 为 370 美元，环比增长 182.1%。公司净亏损为 3940 万美元，环比收窄-71.7%。此外，公司通过挖矿自持 1057 枚比特币，为历史新高。

矿机销售业务：

FY24Q1 公司销售了 340 万 Thash/s 算力，目前公司 A14 系列矿机持续销售中，将于本年度 Q2、Q3 集中交付。近期推出的最新的阿瓦隆 A1566，单机平均算力达到 185 TH/s，能耗为 18.5 J/T，目前处于行业领先水平，该机器一经正式推出，即以其优异的算力和能耗参数表现受到了矿业市场的极大关注。此外，公司通过矿箱定制产品满足客户的一站式、定制化的挖矿需求，可实现快速部署，帮助客户节省矿场建设成本和时间。公司还在消费市场推出阿瓦隆 Nano3，面向个人用户销售，为用户提供实际使用价值的同时，提升品牌认知度并贯彻去中心化理念。

北美知名挖矿公司 Cipher 已向公司采购 6600 台最新发布的比特币矿机阿瓦隆 A1566，预期该矿机于 2024 年 5 月首批订单预计将在 2024 年第四季度交付。除此之外，Cipher 拥有额外购买矿机的选择权，总规模可大 160 兆瓦。该选择权的获得使 Cipher 能够更加灵活地扩展业务。Cipher 表示公司的机器在高温、频繁断电等恶劣工况下仍有较高的可靠性，嘉楠科技在 Cipher 发展的关键时期提供支持，帮助 Cipher 克服艰巨的挑战。

挖矿业务：

截至 2024 年 5 月 16 日，公司在全球拥有 11 个活跃的挖矿项目，总计安装 4.0 Exa hash/s 算力，已激活算力 3.0 Exa hash/s。已激活算力较 2023 年第四季度末增长 58%，主要由于哈萨克斯坦部分机器重新激活以及其他项目机器已激活。公司将之前在哈萨克斯坦部署的约 1.0 Exa hash/s 的矿机重新分配用于客户订单，作为对挖矿业务的调整。

公司表示，通过挖矿业务获得的大部分数字货币将长期持有，目前只通过出售少部分数字货币的方式覆盖挖矿业务产生的成本。

业务展望：

公司维持 2024 年第二季度的业绩指引，并提供了 2024 年第三季度的展望。公司预计 2024 年第二季度的总收入约为 7,000 万美元。公司预计 2024 年第三季度的总收入约为 7,000 万美元。此预测反映了公司对市场和运营状况的当前和初步看法，可能会发生变化。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司（“第一上海”）编制，仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可，就本报告之任何材料、内容或印本，不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人士。本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据，或就其作出要约或要约邀请，也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素，自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生，但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性，并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性，不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经，就本报告所载信息、评论或投资策略，发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供，不提供任何形式的保证，并可随时更改，恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法（「一九三四年证券法」）或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法（下简称为「投资顾问法」），「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」）或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括（但不限于）在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话：(852) 2522-2101

传真：(852) 2810-6789

网址：<http://www.myStockhk.com>