

以太坊（英文Ethereum）是一个开源的有智能合约功能的公共区块链平台，通过其专用加密货币以太币（Ether，简称“ETH”）提供去中心化的以太虚拟机来处理点对点合约。

V神的富翁地位是否不保，更多是普通用户操作之余的趣谈，真正能引起行业震荡的，是他同时提到的“以太坊2.0”以及“合并测试”。最为关注这一动向的，可能是矿工群体，因为这与他们的切身利益高度关联。

核心技术和机制的颠覆性变动，必将传导至加密圈产业链的最上游，即矿工们所依附的挖矿行业。本报告旨在用长短适度的篇幅、大致全面的线索、清晰易懂的逻辑、环环紧扣的推导，为读者拆解以太坊矿业在合并的背景下，将要发生的变化。

### 1：算力规模的巨幅下降

影响矿工挖矿行为的最直接因素是盈利，根据矿机盈利公式：

盈利= 矿机ETH收益—矿机运营成本

盈利= ETH当前价格 \* 矿机获得ETH数量—矿机运营成本

矿工盈利的影响因素主要有矿机获得ETH的数量、ETH当前价格、矿机运营成本。由于单台矿机在一段时期内运营成本基本不会有大的变动：

### 2：竞品蚕食占有率

许多公链致力于解决以太坊当前面临的扩展与性能问题，他们大都会在智能合约层兼容以太坊代码，以便最迅捷地承接以太坊的开发者，分流了大量ETH的使用需求。其中的典型代表有Solana、Avalanche和Tron等

### 3：矿业的硬件设备 — 显卡等硬件提供商收缩出货量

行业最上游的硬件提供商曾在以太坊的POW挖矿中受益匪浅。去年英伟达CEO Jensen Huang透露，英伟达在推出以太坊挖矿处理器后三个月内，实现了1.55亿美元的盈利；去年Q2英伟达显卡挖矿收入达到2.66亿美元，创历史之最。此前英伟达方曾公开承认，以太坊从POW向POS的转变，是对显卡（GPU）产品需求的潜在威胁。5月20日，也就是Q1财报发布之前一周，芯片巨头英伟达宣布放缓招聘，引起了加密圈从业者的格外关注和重点解读，此次主动收缩人员规模，可能离不开行情不振导致的矿机需求锐减。