

区块链的圈子里时时刻刻上演着赚钱和赔钱的财富流动大戏，K线蜿蜒曲折，就像一条由庙堂和坟墓拼凑的组合。进入2018年，比特币的高烧不退，让区块链概念再次翻红，一众老牌公司，借助区块链概念实现股价暴涨，让大众瞠目结舌！

作为中国区块链概念股的鼻祖，迅雷的股价腾飞之路非常有代表性。笔者今天就和大家一点点解剖迅雷，看看区块链到底能不能救迅雷？又能让这些概念股腾飞多高？



(1) 迅雷的困局

20世纪初，中国掀起了第一波互联网浪潮。当发现回国不到一年的好友李彦宏已经把百度做成了国内搜索第一时，在硅谷的邹胜龙于2002年回到深圳，创办了迅雷的雏形“三代”。很快凭借强大的技术支撑，迅雷击垮几个强劲对手，在下载领域几乎无人能敌。

迅雷很快就成了PC时代的霸主之一。巅峰时期其用户量达到4亿，它的发展速度堪比当年的QQ，每个PC用户除了安装QQ，就是迅雷。在那个时代，注重技术和研发的迅雷，在行业里面确实是一家基础很扎实，是一家了不起的一家互联网公司。然而，当迅雷还在专注提升下载技术时，移动互联网时代来临，生态发生大逆转。

舍
不得
投钱，运
营不行，不肯放权
的迅雷频频错失风口，迅雷开启漫长的水逆。

这几年由于版权的限制、缺乏内容基因、移动端转型不顺等问题，让在PC时代风光无限的迅雷举步维艰。上市后公司业绩的一路下滑，甚至从16年开始大幅亏损。股价最多曾经下跌超过70%，市值甚至低于公司持有的净现金值。



原本是一个很大的梦想，至少至少三方都可以获利。结果在运营的过程中，用户并不特别买账。因为用户通过其出售闲置宽带获得的收益并不高，这样一款硬件产品对他们并没什么吸引力。

而大洋彼岸的美国硅谷从17年3、4月间掀起了一阵虚拟货币和ICO的热潮。比特币重拾价格升势，从年初的968美元/个涨了2倍到了3000美元，以太币从年初的8.3美元/个涨了20多倍到200美元。各种形式的ICO(initial coin offering)层出不穷。虚拟货币的火爆行情让陈磊从区块链中找到了灵感！

迅雷参考了区块链

技术和虚拟币的运作机制，决定改变游戏规则，吸引用户。

推出第三代玩客云。购买玩客云的用户出

售闲置宽带不再奖励人民币，而是

奖励玩客币

，烧宽带大户则通过购买迅雷的玩客币获得便宜宽带。用户同时可以获得玩客币的附加服务——私有云，vpn下载.....

这套新规则确实用到了区块链的一些技术，而且整套玩法确实与发行"虚拟货币"高度相似！

效果也很好，在政府打击数字币和ICO之后，无币可炒的多币圈玩家纷纷找到替代品——玩客币，玩客云变成了炒作者们眼中的"挖矿机"。

在众多玩家和交易所的追捧下，玩客币和玩客云的炒作都进入一种疯狂的状态，玩客币涨幅超80倍，迅雷的股价涨了5倍。。但是事件也严重偏离了迅雷预设的轨道

。



a：金融稳定是监管的底线，炒币敛财这条路走不通。

监管部门对于ICO一直都保持着警惕，在金融去杠杆的大背景之下，控制金融风险是监管层的重中之重。如果变相发行代币的行为越来越多，预计监管层必然会有更明确的监管政策出台。在金融服务实体经济以及预防金融风险的大背景下，很难想象累计风险的金融行为不被关注。

区块链确实是很有前景的技术，其底层是基于一种价值互联。

但是其

a、去中心化；b、匿名化；c、不可篡改等特性决定了其最容易的落地场景必然是“金融”。区块链技术确实是大方向，企业确实可以自主选择布局加以研究或应用。

但由于金融自带风险的特征，发行代币也使情况更加复杂，企业不管是不是变相ICO，只要发行代币就有了更强的金融属性，这必然是会在政策的严管之下。发币不仅是技术行为，也是金融行为，而金融需要持牌经营，需要有投资者适当性制度，肯定不是谁想发币就能发币，想发给谁就发给谁，这样的失控，系统的风险承担不了！



三，投资者怎样避开"迅雷们"的雷

笔者从来都不怀疑区块链这项技术的前景，然而笔者 担忧的是技术与现有体系的融合，担心"革命"被利用而弄得一地鸡毛。投资者投资区块链一定要躲开炒作，躲开监管敏感区。

(1) 跟随监管的大锤：区块链要按"规矩"玩

"代币"虽然作为区块链最容易落地的商业场景但是代币发行融资性质其实是和地下股市类似的，一旦发行代币并被大肆炒作，不合理性就愈加明显。项目本身的发展前景并不明朗，代币的热炒形成泡沫，当泡沫破裂的时候，带来的金融风险是显而易见的。而宏观大环境是："2018年的主基调，就是去风险，求稳定！

2016年以来，证监会 "全覆盖、零容忍"

强化监管执法效能，对于出现概念炒作的现象，无一不被监管重视，并严厉打击利用热点概念进行炒作的投机行为（例如：17年的石墨烯概念炒作、雄安概念炒作等等）。2018年开年，面对区块链概念股不断掀起的涨停潮，相关部门也在1月16日晚间两大交易所纷纷发出公告。炒作之后，无不是一地鸡毛！

投资者要认识到数字货币始终存在合规风险，而且代币由于价格缺乏货币发行机构的价值背书，纯粹靠自由流动定价。且由于其流动性较差，使得价格非常方便操纵。虽然区块链能够在金融业内迅速从概念到落地实践，但是区块链在非金融机构的应用，短期看更像是一种泡沫，不能从基础架构层面改变行业逻辑，炒作概念，不具有持久的生命力和爆发力



目前的区块链技术还有很多的不确定性。

首先，市场格局将有很大的变化。因为目前市场有大量披着“区块链”外衣的各类项目，有可能本身并没有实际价值和应用，甚至有很是传销和非法集资，危害实体经济和正常的金融秩序，因此大量数字货币的项目可能会受到政府相关政策的打击从而来整顿市场；此外，区块链本身还处于概念阶段，各类企业都还在积极探索和实践阶段，对于真正的落地部署还有各类不确定结果；并且，区块链的技术本身也存在很多争议，有可能被进行各类改造和升级。

区块链是很有前景的技术，但明显不是最近一两年就能大量推广的技术，交易能力的局限使得区块链应用还没法处理高并发的业务，软硬件方面都需要进一步提升完善。简单点说：

现在的区块链就像九十年代的互联网，还需要技术的进步，以及用户接受度的增加。那些真正做区块链技术的企业，比如IBM、阿里云、腾讯云都推出了区块链平台，但他们都还处于孵化阶段。

小结

人们总觉得机会就像标错价格的商品，它的出现总是短暂的，稍纵即逝的，动手要

快，手慢无。很多人并不是不知道这是泡沫，但仍然有一波一波的人扎进泡沫中，因为他们认为泡沫是最好的发财机会，但事实上绝大多数人畅饮泡沫的结局是破财。如今标榜自己是区块链概念股的公司和在上个世纪互联网泡沫最鼎盛时候，给自己加.com的公司一模一样。我们知道现在成为王者的那一批，并不是最先给自己加了.com的那一批。

时机成熟之前，玩客币成就不了迅雷，迅雷也成就不了区块链！

对于理性投

资者而言：没有什么真

正的机会是稍纵即逝，追悔莫及的。

错过了Yahoo，你可以上Google的车，错失了Google，你可以去追Facebook，去上腾讯的车！在国内，21世纪初互联网的崛起与腾讯、百度、阿里股价飙升中间也隔了5-7年，机会在后面！

【作者简介】

雨人 | 格隆汇·专栏作者

本文来自港股那点事，创业家系授权发布，略经编辑修改，版权归作者所有，内容仅代表作者独立观点。[下载创业家APP，读懂中国最赚钱的7000种生意]