

# Numbers Protocol研报

---

## Numbers Protocol研报

### 第一节 研报要点

- 1. 核心投资逻辑
- 2. 估值
- 3. 主要风险

### 第二节 项目基本情况

- 1. 项目业务范围
- 2. 过往发展情况与路线图
- 3. 业务情况
- 4. 团队情况

### 第三节 业务分析

- 1. 行业空间及潜力
- 2. 通证经济模型分析
- 3. 项目竞争格局
- 4. 风险

### 第四节 初步价值评估

- 1. 五个核心问题
- 2. 估值水平
- 3. 估值评估

### 第五节 参考资料

## 第一节 研报要点

### 1. 核心投资逻辑

- 背景介绍

由于媒体内容的原始确权与版权认定相对困难，导致版权图片、视频被盗用问题层出不穷，且原版图片易于被修改造假，产生大量Fake内容。

- 当前状况

Numbers协议致力于通过区块链技术，方便用户将原创内容确权上链并生成NFT，通过记录历史，反映媒体内容从创作到流转的全过程。

- 主要优势

目前第一个致力于解决类似问题的Web 3协议，有优秀的投资背景。产品已经发布，测试使用较为流畅。

## 2.估值

Daomaker上公募价\$0.04，发行3kw\$NUM，占全流通3%，募资120万U。项目整体FDV 4kw美元。

## 3.主要风险

协议处于非常早期，经济模型并不完善。产品虽然已经发布，但用户较少，市场需求尚未得到验证。

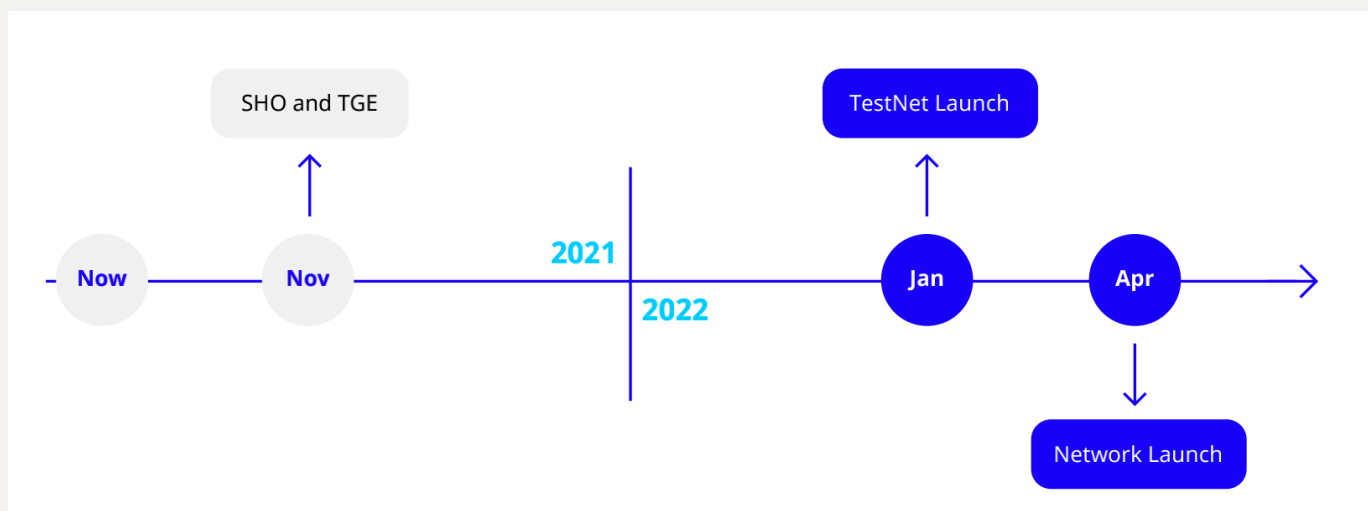
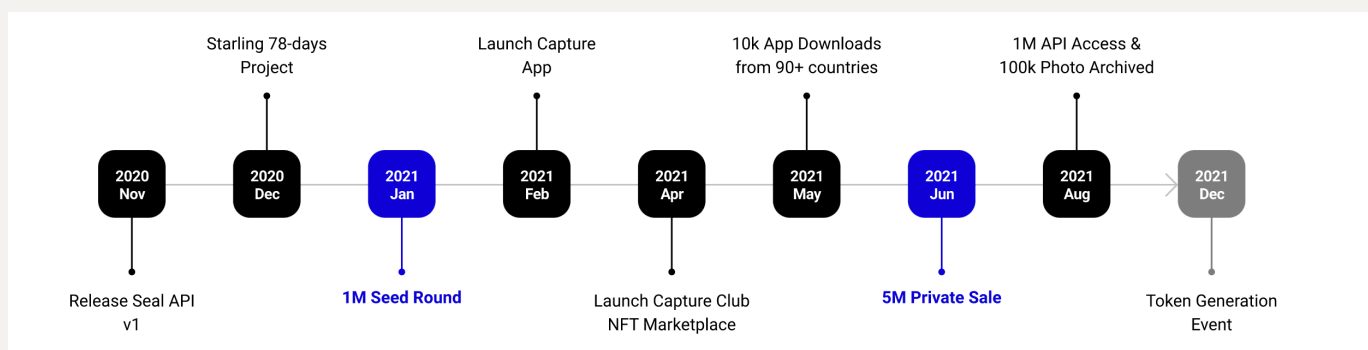
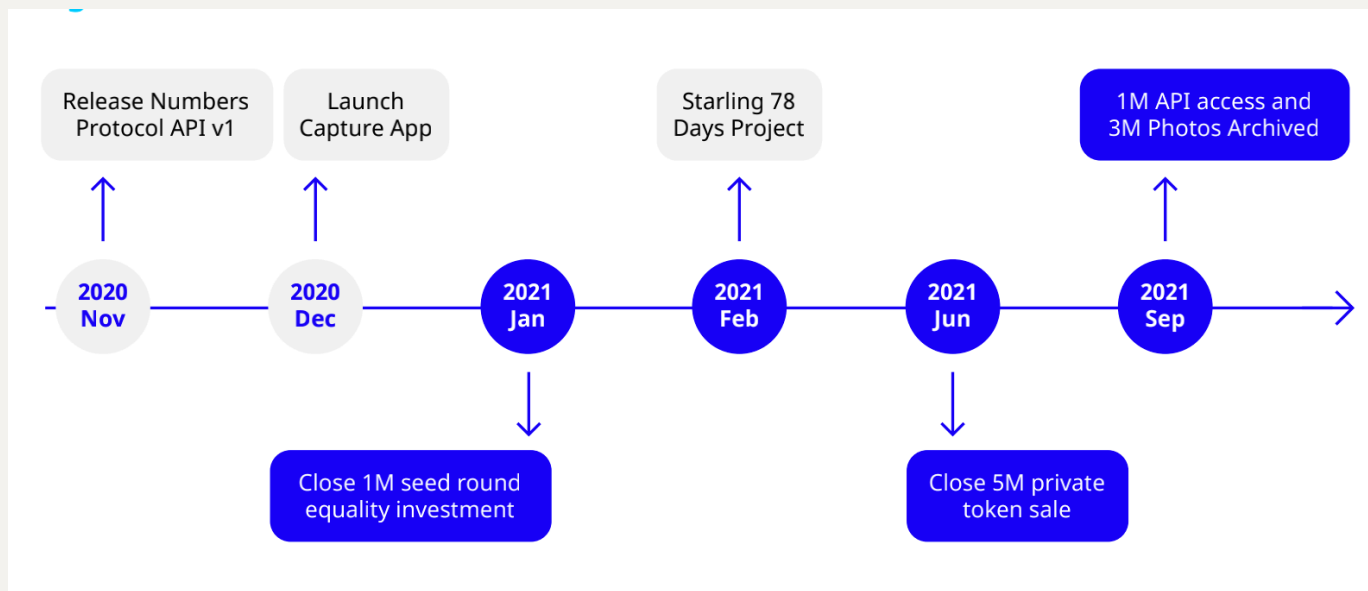
## 第二节 项目基本情况

### 1.项目业务范围

项目致力于解决媒体内容版权滥用、盗用、篡改问题，目前已经发布了Capture、Seal和Trace三个产品。Capture为内容产生端，通过iOS和Android APP来帮助用户快速生产内容并确权。Seal为API框架，面向开发者服务，帮助构建生态。Trace则为媒体历史浏览器，反映特定媒体文件的生产、修改、传播、使用过程。

### 2.过往发展情况与路线图

公司于19年5月成立于台北，得到Youtube和Twitch创始人及Protocol labs和币安实验室投资。项目总计融资6.4M USD，10月刚完成5百万融资，Daomaker上有120万USD的公募轮。



预计明年Q2完成主网上线，路线图不清晰，不清楚测试网和主网是什么。

### 3.业务情况

- 服务对象

媒体创作者

- 业务分类

目前就是拍摄工具、图片确权类业务。后续可能可以切入广告、社交和MCN领域。

### 4.团队情况

团队以台湾本土人员为主。CEO和CTO都是技术背景出身，与CGO一起在Numbers之前15年共同创办了主业为深度学习的DT42公司。团队最近7年都在一起工作，磨合不成问题，工作节奏和文化应较为匹配。但问题在于没有成功的企业工作经验，从背景上看在拍摄工具领域也缺乏明确的技术和运营优势。

## 第三节 业务分析

### 1.行业空间及潜力

- 分类

拍摄工具、确权

- 市场规模

拍摄工具市场很大，千亿美元市场，但是竞争非常激烈，不认为Numbers在这方面会有优势。

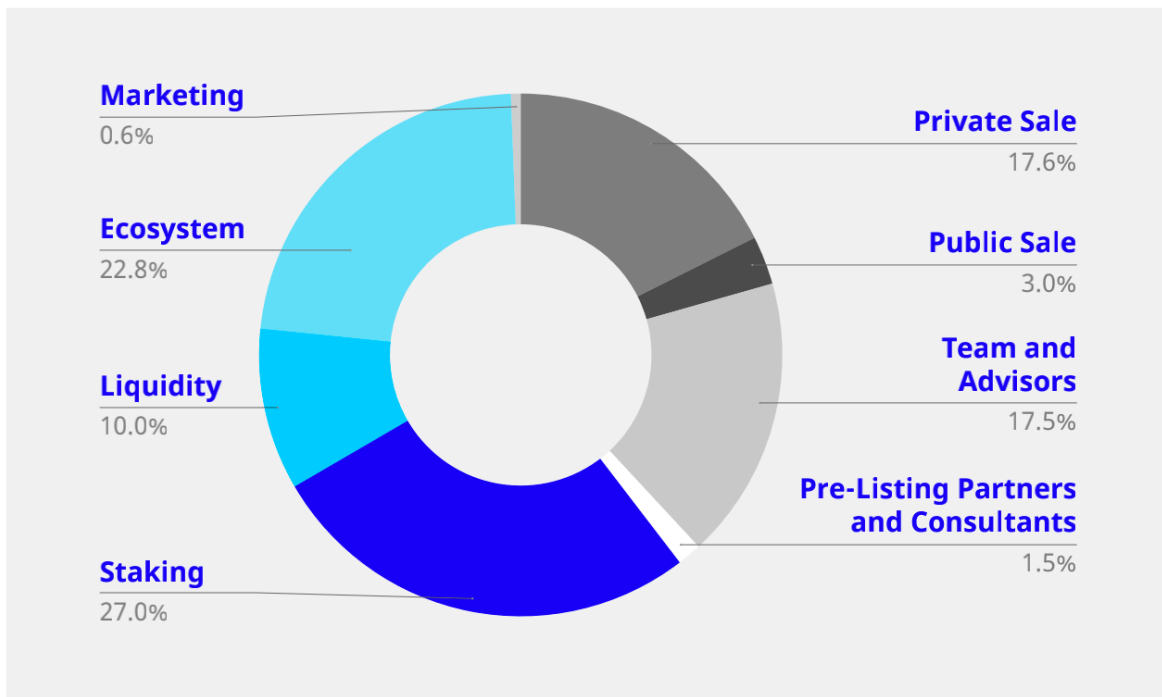
确权方面市场空间目前不大，但未来随着NFT市场的发展，相信也会是百亿以上的市场规模。

全球图片行业规模约为200亿美元市场。

### 2.通证经济模型分析

- 代币总量和分配情况

总量10亿。



Lot	Percentage	Tokens	Raise
Private Sale	17.60%	176,000,000	\$5,280,000
Public Sale	3.00%	30,000,000	\$1,200,000
Team and Advisors	17.50%	175,000,000	
Pre-Listing Partners and Consultants	1.50%	15,000,000	\$150,000
User Reward and Staking	27.00%	270,000,000	
Liquidity	10.00%	100,000,000	
Ecosystem	22.80%	228,000,000	
Marketing	0.60%	6,000,000	\$360,000

团队份额不算高，生态部分为27+22.8，份额比较高。

- 代币的价值捕获

\$NUM主要为功能性代币，激励用户创作、存档和验证内容。用户在照片网路中需要使用\$NUM支付注册和存储费用，验证者可以通过提供服务来获取\$NUM激励。价值捕获能力与最终网络的使用有关，相关费率需要由\$NUM投票决定。

- 代币的核心需求方

- 治理/功能代币核心价值

赚取用户使用照片网络的手续费，后续验证和NFT分成的可能。

- 谁在争夺代币

项目早期目前未发现。

- 代币模型总结

整体模型细节不明，有待后续迭代。从代币分配结构看，质押奖励很高，所以很可能是通过鼓励质押\$NUM兑换治理代币，通过治理代币投票决定网络使用费率、分成比例，以及获取质押奖励。

### 3.项目竞争格局

- 基本市场格局及竞争对手

Web 3是一个新兴市场，目前图片确权里没有类似产品。普通Web 2拍摄工具转做确权可能性不高，所以未来竞品还是可能在Web 3领域的新产品。

- 项目竞争优势及护城河

没有看到明显竞争优势及护城河。可能投资背景确实比较优秀，加上先发优势，会有一定领先可能性。

### 4.风险

- 潜在竞品挑战
- 新业务拓展不顺
- 增速不及预期，目前只有5000+的安卓下载量，产品推广还处于非常早期。
- 监管风险，隐私泄露风险等

## 第四节 初步价值评估

### 1.五个核心问题

- 项目处在哪个经营周期？是成熟期，还是发展的早中期？  
非常早期。
- 项目是否具备牢靠的竞争优势？这种优势来自于哪里？  
未看到。
- 项目中长期投资的逻辑是否清晰？是否与行业大趋势相符？

Web 3领域主权图片、视频一定是趋势。但是项目这方面的优势尚未看到，中长线发展存疑。

- 项目在运营中的主要变量因素是什么？这种因素是否很容易量化和衡量？

团队目前看比较稳定，主要变量在于是否有清晰的发展目标，以及如何验证PMF。验证PMF后怎么推广落地，这方面是欠缺的。

- 项目的治理和管理方式是什么？DAO/核心团队水平如何？

非常早期，目前为中心化团队管理，未来可能会转型为DAO。团队目前没有感觉很优秀，投资背景是亮点。

## 2.估值水平

目前项目无收入，参考最新一轮融资5M USD，类似A轮，目前公募4KW估值正常水平。

## 3.估值评估

预计上交易所之后高估，需要一段时间产生收入来消化估值。

## 第五节 参考资料

<https://www.numbersprotocol.io/>

[https://www.crunchbase.com/organization/numbers-protocol/company\\_financials](https://www.crunchbase.com/organization/numbers-protocol/company_financials)