

BCH 项目 评级报告

—— 2018 年 8 月 ——



TokenClub
—— 研究院 ——

目录

1. 项目综述	3
2. 行业分析	6
2.1 数字货币行业发展	6
2.2 扩容之争始末	7
3. 项目分析	9
3.1 BCH 特点	9
3.2 BCH 基本数据	10
3.2.1 矿池及算力	10
3.2.2 网络状态	11
3.3 BCH 主要支持者	12
4. 团队分析	14
4.1 社区主要成员	14
4.2 开发团队	15
5. 社群分析	16
5.1 Google 搜索热度	16
5.2 社群运营	17
6. 代码分析	19
7. 项目进度及落地分析	21
7.1 BCH 发展历史	21
7.2 应用场景和生态建设	22
7.3 重点 DAPP 应用	24
7.3.1 中本聪骰子	24
7.3.2 CoinText	24

7.3.3 Memo.Cash	24
7.3.4 Yours	25
7.3.5 Wormhole Cash	25
7.4 跨链、侧链方面的合作与拓展	26
7.4.1 RSK	26
7.4.2 XAS	26
8. 代币经济模型分析	27
8.1 代币初始分配	27
8.2 币种交易所支持度	28
8.3 币种市值及流动性分析	28
9. 竞品分析	31
9.1 BCH 与 BTC 对比	31
9.1.1 技术对比	31
9.1.2 隔离见证 VS 区块扩容	32
9.1.3 交易量、算力数据对比	33
9.2 BCH 目前问题	35
9.2.1 共识不及 BTC	35
9.2.2 安全性不及 BTC	35
9.2.3 出于对算力集中权力的担忧	36
评级说明	37
项目评级	38
风险度	39
发展时期	40
评级更新	41
风险提示	42

1.项目综述

BCH 项目研究报告

项目	BCH
评级	AAA 级
风险	低
发展时期	成熟期
标签	基础数字货币
时间	2018 年 8 月

BCH 全称 Bitcoin Cash，中文名比特币现金，是在比特币区块高度 478558 的位置上硬分叉出的一种点对点的数字货币。相较于 BTC，它移除了隔离见证，并且将区块大小扩大至 8M，之后在 5 月份的硬分叉升级后扩大至 32M。BCH 总量 2100 万枚，采用 sha256 算法的工作量证明机制挖矿，挖矿奖励每 4 年减半一次。BCH 基本情况如下：

项目名称	BCH
市值（USD）	88.09 亿
流通量 / 总量	17,291,550 / 21,000,000
流通率	82.34%
24 小时交易量（USD）	3.62 亿
分叉时间 / 区块高度	2017-08-01 / 478558
现价/最高价（USD）	522 / 4085

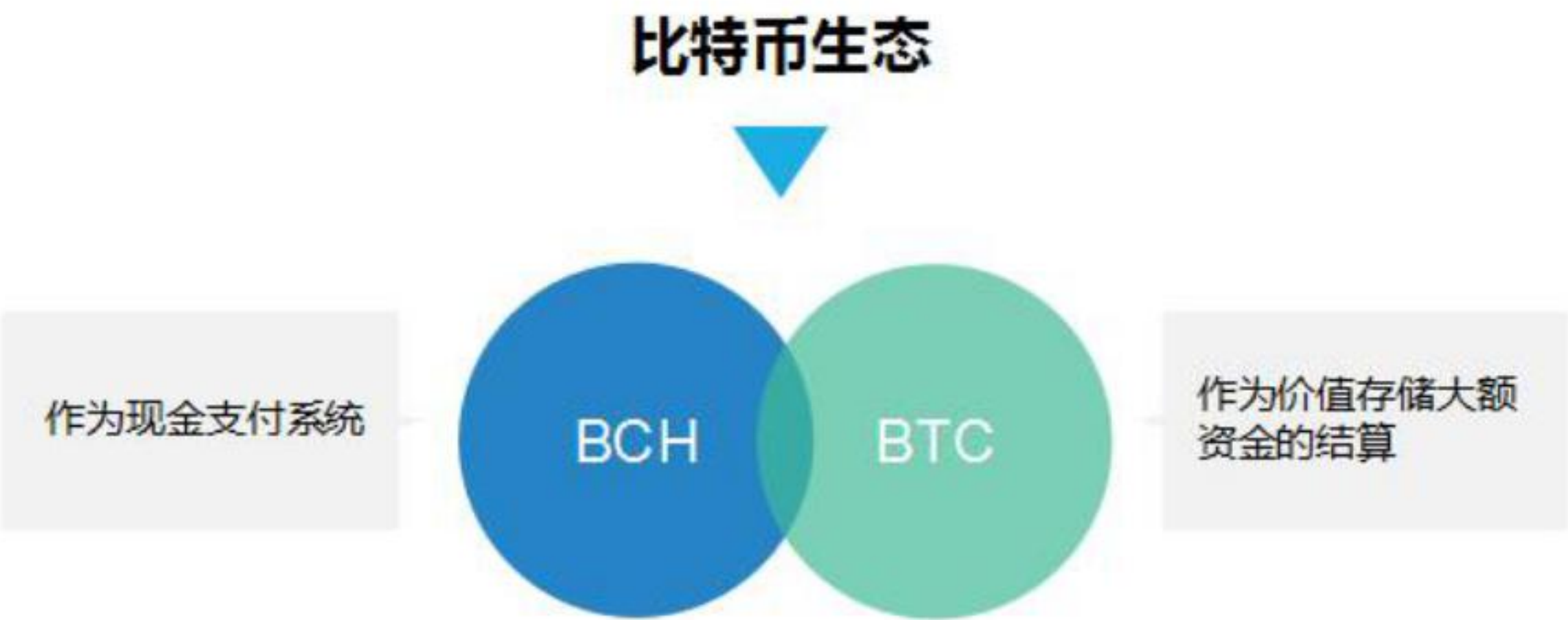
BCH 的源头最早可以追溯到 2008 年，中本聪发表了白皮书《比特币：一种点对点的电子现金系统》，白皮书中构建了一个基于 P2P 网络传输的去中心化货币体系，相比于法币体系它排除了第三方信任机制的引入，拥有更安全快速的交易网络，横跨全球的支付，低手续费等特点。

随着比特币的用户群体进一步扩大，1M 区块大小无法承载日益增加的交易量，比特币网络开始出现拥堵，手续费过高，交易长时间无法打包等情况。社区中开始出现了扩容的声音，而以核心开发者 Core 为代表的小区块者们则是希望用过隔离见证+闪电网络的方式缓解比特币的拥堵问题。社区矛盾逐渐无法调和，同时硬分叉的声音也愈演愈烈，最终在比特大陆的主导下完成了硬分叉，比特币社区自此一分为二。



在 2017 年大牛市爆发的过程中，BTC 进一步拥堵，原社区中的扩容派成为了 BCH 的坚定支持者，ViaBTC、BTC.COM 等前几大矿池纷纷表示提供算力支持，随后各大交易所也纷纷表示支持 BCH 上线交易，BCH 价格也水涨船高，相对于 BTC 有过从 0.05 到 0.4 的涨幅，市值也稳居前四的位置。在支付领域，上线一年多的时间以来，BCH 成功获得 Bitpay、Coinbase 等大型服务商的支持，越来越多的电商、商场宣布支持 BCH 支付，而且在暗网的使用中也取得了一定进展。

尽管如此，BCH 的诞生依然充满了争议，很多人把它看作“矿霸的阴谋”，但就社区的参与者本身而言，他们是承载着让比特币成为全球使用的点对点的数字现金的愿景去建设推广。就 BCH 本身而言，它也不是异类，不论是 BTC 作为价值存储大额资金的结算还是 BCH 作为现金支付系统，都是比特币生态中的两条不同的发展路径。



在整个数字货币市场中，BCH 有着庞大的社区共识，多元的开发团队，广泛的应用场景，市值排名也稳定在前四的水平，在一轮牛熊周期过后有更高的概率回到甚至超过原来的水平，对标全世界流通的电子现金给人以更大的想象力空间。

因此，比特币现金 BCH 作为比特币的另一条发展路径，综合评级为 AAA 级，风险较低，项目处于成熟期。

2. 行业分析

2.1 数字货币行业发展

数字货币行业的发展大致可分为三个阶段，萌芽期、发展期、成熟期。



自比特币诞生伊始，数字货币进入了野蛮的萌芽期，应用场景比较单一，只能用于支付领域。在这之后莱特币等数字货币修改了比特币的代码与算法，开启了竞争币发展的序幕。在此之后，门罗、达世、大零币通过技术提升了匿名的特性，使得数字货币在抗监管与审查方面更进一步。

区块链技术作为一种不可篡改的分布式的数据库账本，人们开始探索它在支付之外领域的应用。以太坊的出现，作为一个智能合约的 DAPP 平台，使得资产发行及创建智能合约的去中心化应用成为可能。2017 年数字货币的爆发，很大原因也是由以太坊主导的资产发行领域让人们看到了新的生机。随后，像 EOS、ADA 等公链类币种也在改进公链性能的路上做进一步探索。

数字货币行业在发展，但远未达到成熟。就目前来看，支付手段仍然是数字货币最大的应用，大家幻想的 DAPP 应用要么因为公链性能的缺失难以有效使用或是

因为新的公链技术、生态建设并不完善而处于开发状态。BCH 自提升了区块大小上限之后，也开始了资产发行的探索。目前除了目前已经上线的虫洞协议之外，染色币（Cryptonized Cash）、Simple Ledger Protocol 等方案也在探索中。通政经济时代才刚刚开始，一轮牛熊周期的转换会让市场与投资者变得更加理性，而且更多优质的 DAPP 也会在熊市中诞生。

2.2 扩容之争始末

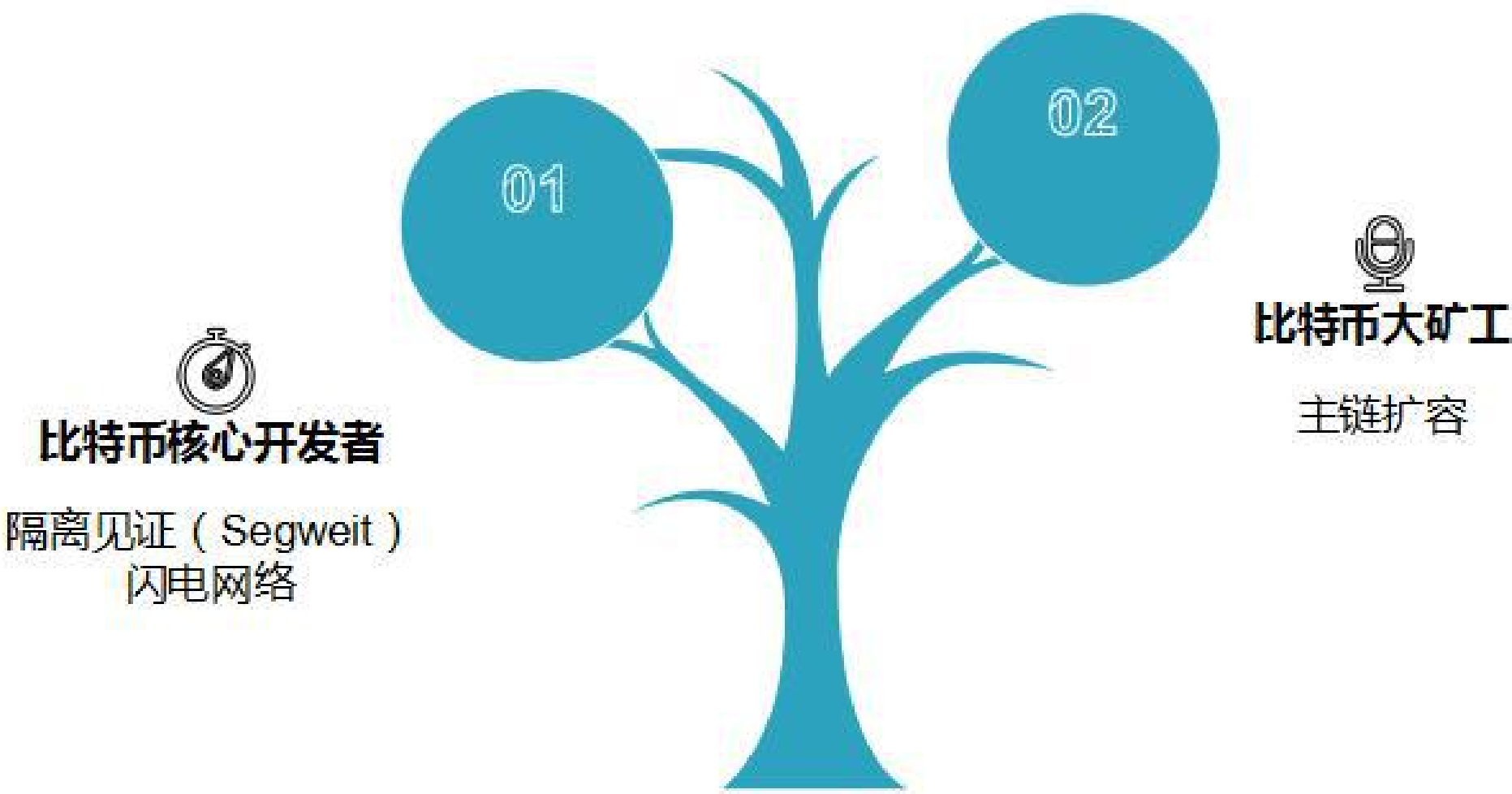
在比特币诞生之初，中本聪并没有特意限制区块的大小，它们在其自身数据结构的控制下最大可以达到 32MB。在当时，平均被打包的区块大小为 1-2KB，有人认为区块链上限过高容易造成计算资源的浪费，还容易发生 DDOS 攻击。因此，为了保证比特币系统的安全和稳定，中本聪决定临时将区块大小限制在 1MB。



随着比特币价格飙升，用户体量越来越大，每秒 7 笔交易速度已无法满足用户的

需求，区块开始变得拥堵，社区也开始针对扩容方案进行讨论。从 2015 年 Gavin Andreessen 和 Mike Hearn 将区块大小提高到 8MB 的提议未被 core 成员认可而被剥夺代码合并权，到 2016 年 Bitcoin core 团队拒绝执行“香港共识”，再到去年“纽约共识”将 core 开发团队排除在外，比特币扩容的争议已经到了白热化的地步。

扩容之争的愈演愈烈，导致社区中逐渐演化出两种派别，一派是提议走主链扩容的路线，这一派主要以大的矿工为主；另一派是以比特币核心开发者 Core 为代表的侧链扩容派，其背后的主导者主要是 Blockstream 这家公司提议通过隔离见证（Segwit）+闪电网络的方案解决比特币交易的拥堵问题。

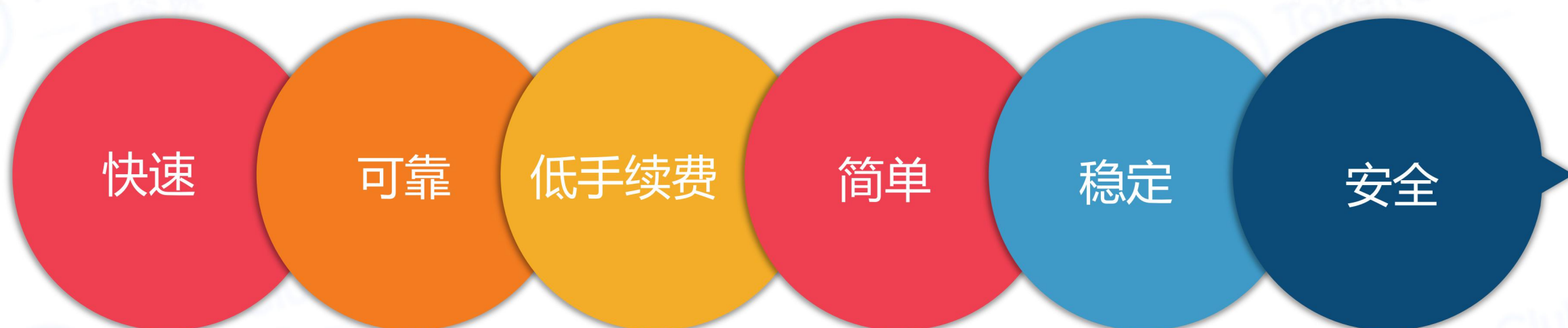


随着隔离见证的激活，主链扩容无望，在比特大陆等势力的主导下，社区中的扩容派达成硬分叉的共识，于 8 月 1 日硬分叉出一条比特币现金链，并且给予算力支持。自此，扩容之争宣告结束，比特币社区一分为二，比特币原链也分裂成了 Bitcoin Core (BTC) 与 Bitcoin Cash (BCH) 两条链。

3.项目分析

3.1 BCH 特点

BCH 是一种点对点的电子现金系统，它继承了比特币从创世区块以来的全部账本，自区块高度 478558 分叉成功后，便开启了自己独立发展的路线。相较于 BTC 及其他数字货币，它主要有以下几种特点：



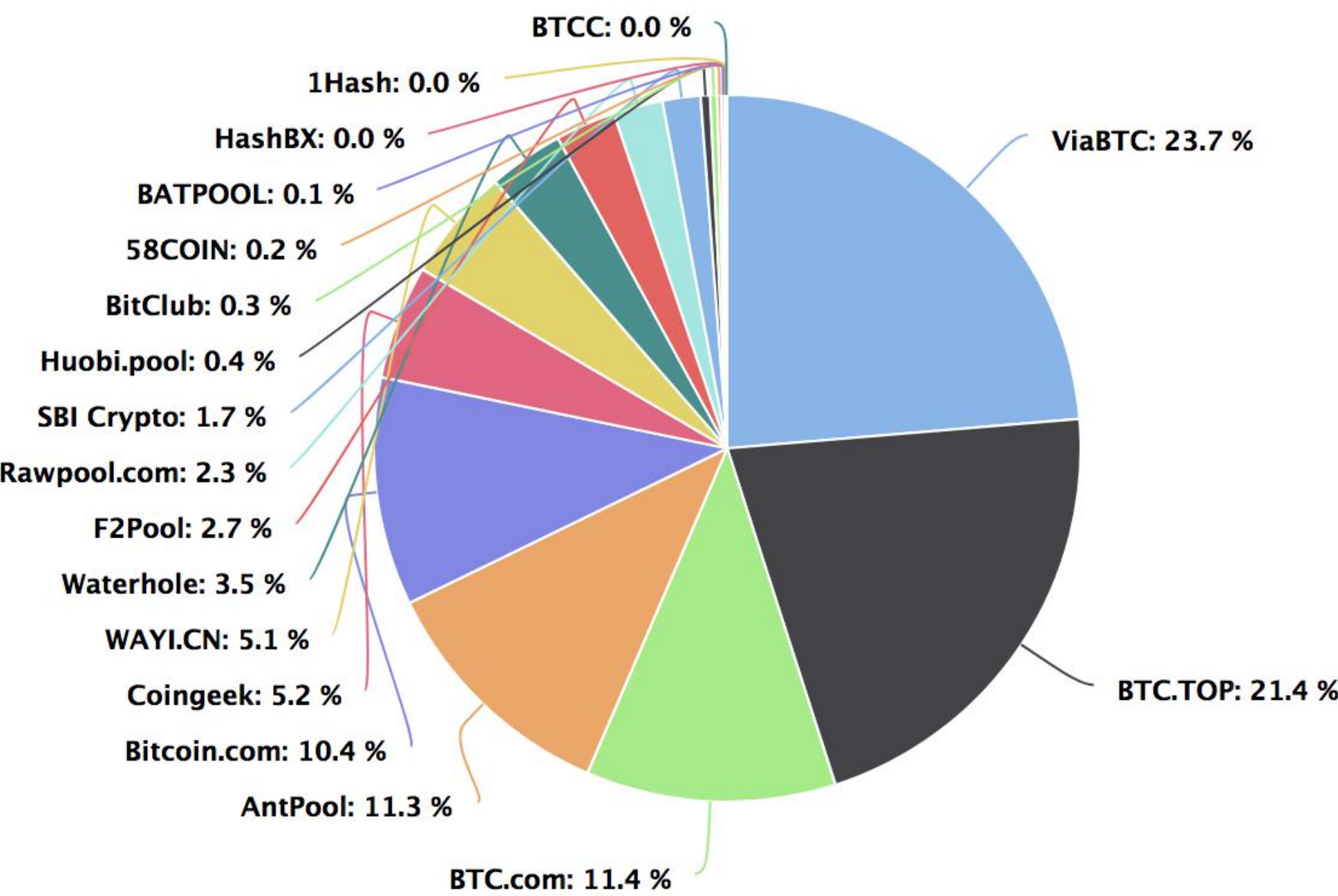
- 快速：BCH 支持 0 确认秒级到账，该功能适合广泛应用于小额支付领域，大额转账 1 个区块确认时间在 10 分钟左右。
- 可靠：目前 BCH 区块大小扩展至 32M，能够承载更高的交易。
- 低手续费：BCH 能够在全世界范围内流通，且转账手续费低至 1 分钱。
- 简单：作为一个点对点的电子现金系统，BCH 转账可以从一个地址到另一个地址，通过轻钱包的方式可以更方便快捷的使用。
- 稳定：BCH 既是一个支付系统，也是经过验证的价值存储手段。
- 安全：BCH 采用工作量证明机制，SHA256 共识算法，目前全网算力达 4.02EH/s，保护账本的不可篡改性。

3.2 BCH 基本数据

3.2.1 矿池及算力

目前 BCH 全网算力达 4.02EH/s，共有 ViaBTC、Coingeek、Bitcoin.com、SBI 等共计 11 家矿池参与挖矿，此外还包括很多匿名算力参与挖矿竞争，只不过目前匿名算力的占比已经从最高的 59%下降到现在的 24%。

下图是三天内各大矿池的算力占比：



3.2.2 网络状态

根据 BTC.COM 提供的实时数据显示，BCH 全网算力 3.97EH/s，平均每秒中发生 0.25 笔交易，手续费长期稳定在 0.00001BCH/KB 的低点。

网络状态		
全网算力		3.97 EH/s
全网难度		530,822,457,742 - 530.82 G
每T收益		1T * 24H = 0.00047371 BCH
未确认交易	数量	319
	体积	91,040 - 91.04 KB
24 小时交易速率		0.25 交易/秒
近两周区块体积中位数		32,888 Bytes
当前最佳手续费		0.00001 BCH/KB

3.3 BCH 主要支持者

BCH 分叉之后，逐渐获得了很多业内业外致命公司及机构的支持，主要有以下几家：



➤ 比特大陆：Bitmain 是一家专注于高速、低功耗定制芯片设计研发的科技公司，成功设计量产了多款 ASIC 定制芯片和集成系统。重点面向世界的中小型企业及个人用户，目前销售服务网络覆盖了全球 100 多个国家和地区。

目前比特大陆旗下拥有世界算力最大的两家矿池 BTC.COM 与蚂蚁矿池，并且投资了 ViaBTC 以及与 BTC.TOP 具有联盟关系，其所能影响的算力在比特币世界达 70%。此外，其资本投行在币圈也有这深厚的影响力。日前，比特大陆以完成 B 轮融资，估值达 120 亿美元，根据目前公开的财报显示，比特大陆的数字货币资产中 BCH 数量达 100 万枚，约值 5.3 亿美元。

➤ Bitcoin.com：它是一家以推广比特币为目的，在数字货币行业有着重大影响

力的资讯网站，目前网站提供新闻、钱包、论坛以及其他数字货币基础工具。BCH 分叉成功后，该网站对 BCH 有着明显的倾向性。

- 矿池支持：目前具有支持 BCH 倾向的矿池主要有：BTC.COM、AntPool、BTC.TOP、ViaBTC、Coingeek、SBI、Bitcoin.com 等，矿工团体是 BCH 的重要支持者与强大后盾。
- 交易商支持：BCH 分叉后同时也获得了广大钱包商与交易所的支持。其中包括以 BCH 交易区为主的 Coinex 交易平台，目前由于交易挖矿的机制，Coinex 的交易量一直稳居前列。此外还包括知名机构 Bitpay 与 Coinbase 的支持。

其中 Coinbase 是全美第一家持有正规牌照的比特币交易所，为个人和机构提供比特币交易与资产托管等服务，在数字货币领域影响巨大。Bitpay 是一家全球性的支付服务提供商，通过 Bitpay 连接数字货币与法币的桥梁，消费者可以通过 Bitpay 购买包括微软、亚马逊等大型商家的产品。

4. 团队分析

4.1 社区主要成员

BCH 作为比特币政治异议的分叉，除了中本聪没有其他的创始人及团队。在中本聪消失以后，其表现为社区中的支持者去推进整个项目的发展。目前 BCH 社区中有影响力的成员主要有以下几位：

- 吴忌寒：巴比特的联合创始人，比特币中文白皮书翻译者，比特大陆创始人及 CEO，比特大陆研发了市场上大多数 ASIC 矿机，旗下矿池及资本在数字货币行业拥有巨大影响力。吴忌寒本人也在《财富》区块链精英榜单中排名第 3 位。
- Roger Ver：世界上第一个比特币天使投资人，人称比特币耶稣，在早期的比特币布道与推广中做出了巨大贡献。Bitcoin.com 的创始人及 CEO，Roger 投资的大量比特币相关的公司中有很多已然成为了行业的翘楚，其中包括 Ripple、Blockchain、Bitpay、Purse.io 等等。他说“我现在推广 BCH，就像我当年推广比特币一样。” Roger 最多时拥有 30 万枚比特币。
- Craig S Wright：nChain 首席科学家，自称是中本聪，由于并没有提交私钥证明，因此他的身份也没有得到广泛认同。CSW 本人拥有多个学位以及多项区块链专利，他对于比特币的原理有着超出常人的理解与认知，在社区中声望很高，部分与吴忌寒相冲突的观点也得到了大量社区成员的支持。
- Gavin Andresen：曾任比特币核心开发组首席开发者，中本聪指定接班人，因支持主链扩容的主张被 Core 逐出社区。声称已验证过中本聪的私钥签名信

息，CSW 就是中本聪。在 BCH 分叉后成为 BCH 的支持者。

社区的其他支持者包括莱比特矿池 BTC.TOP 的 CEO 江卓尔和 ViaBTC 以及 Coinex 的创始人杨海坡。

4.2 开发团队

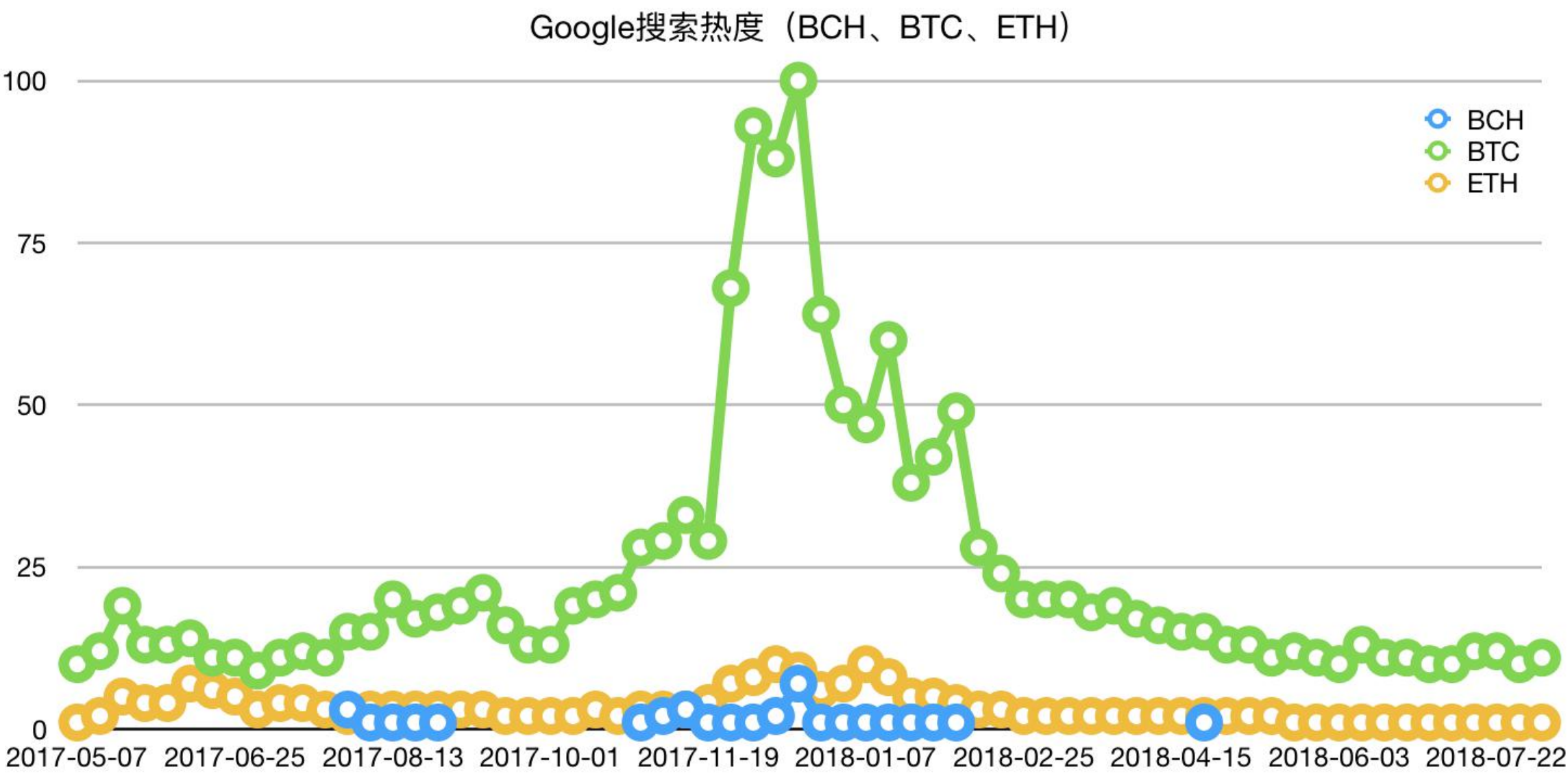
与 BTC 只有一个 Core 核心开发团队不同，BCH 目前拥有 Bitcoin ABC、Bitcoin XT、nChain、Bitcoin Classic、Bitcoin Unlimited 等多个开发团队共同参与开发，他们之间开发的领域不尽相同，有合作也有竞争。

5.社群分析

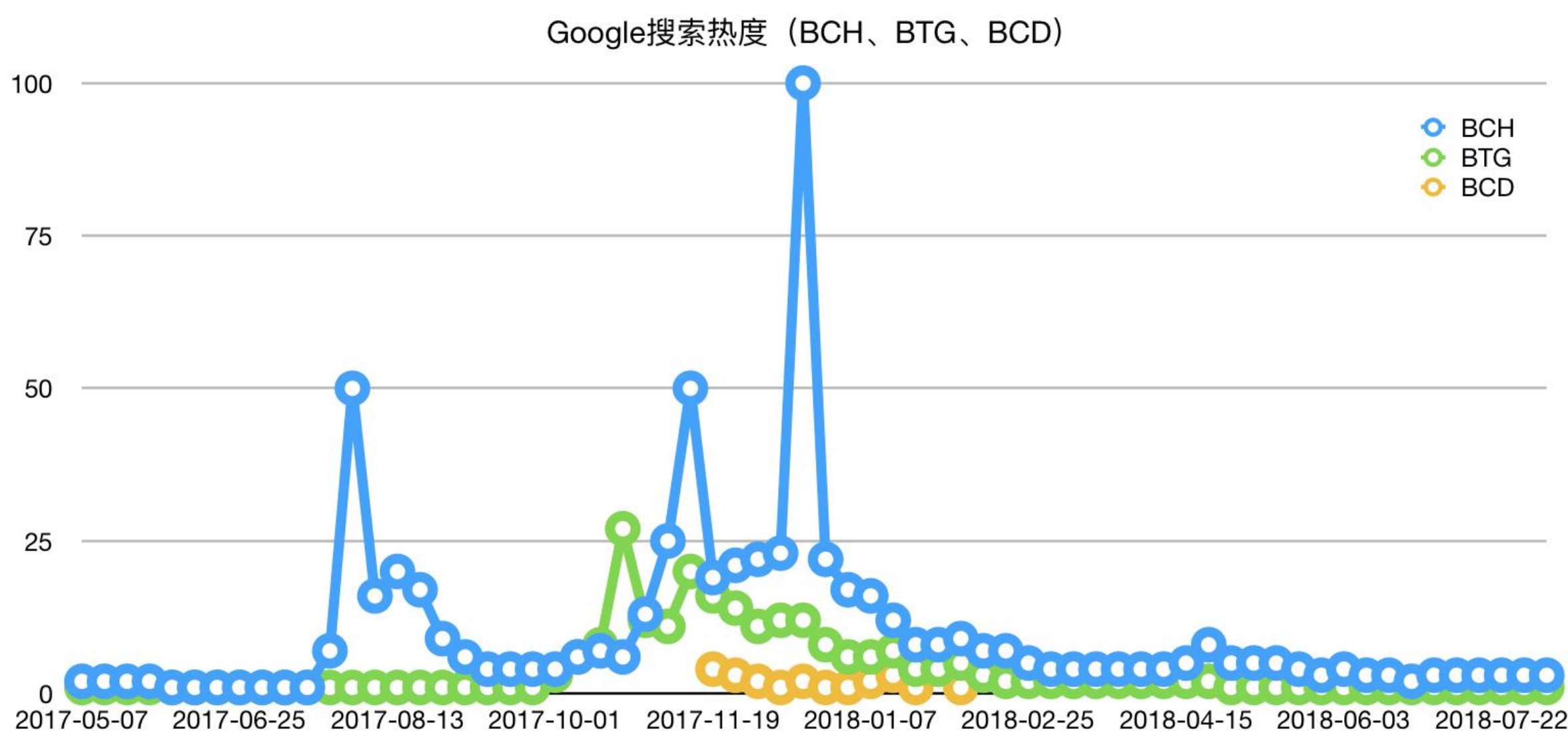
BCH 是基于比特币的原链，通过硬分叉的方式生成的新币种，其分配按照 1 : 1 的方式，免费分配给 BTC 持有者，因此，BCH 的用户会有很大一部分来源于 BTC，具有很好的社群基础和用户基数。

5.1 Google 搜索热度

我们选取了 Bitcoin Cash、Bitcoin、Ethereum 三个主流币种，对其 Google 搜索热度进行对比，Bitcoin Cash 的全球搜索热度较低，在 2017 年 8 月初（BCH 诞生）、12 月中下旬（BCH 达到历史最高价）热度达到最高，反映出与 BCH 本身的发展一定正相关。



为了有区分度,我们选取了同为比特币分叉币且市值排名靠前的币种 BCH、BTG、BCD,对其 Google 搜索热度进行对比,BCH 的搜索热度明显高于其他两者,在分叉币里,BCH 的热度和影响力最强,大家最为关注。



5.2 社群运营

在社群运营方面,我们评判的方式主要来自 Telegram、Twitter 和 Facebook 的用户数量和活跃情况。

BCH 官网开发了部分运营渠道,其官方 Twitter 账号,主要是@BITCOINCASH、@BTCNewsUpdates、@BitcoinCashFans,共计 15 万,同时拥有 88 万粉丝的@Bitcoin 账号也与 BCH 有着一定的关系。

BCH 的 Facebook 用户超过 2 万,reddit 频道 r/btc、Slack 开发频道也异常活跃。

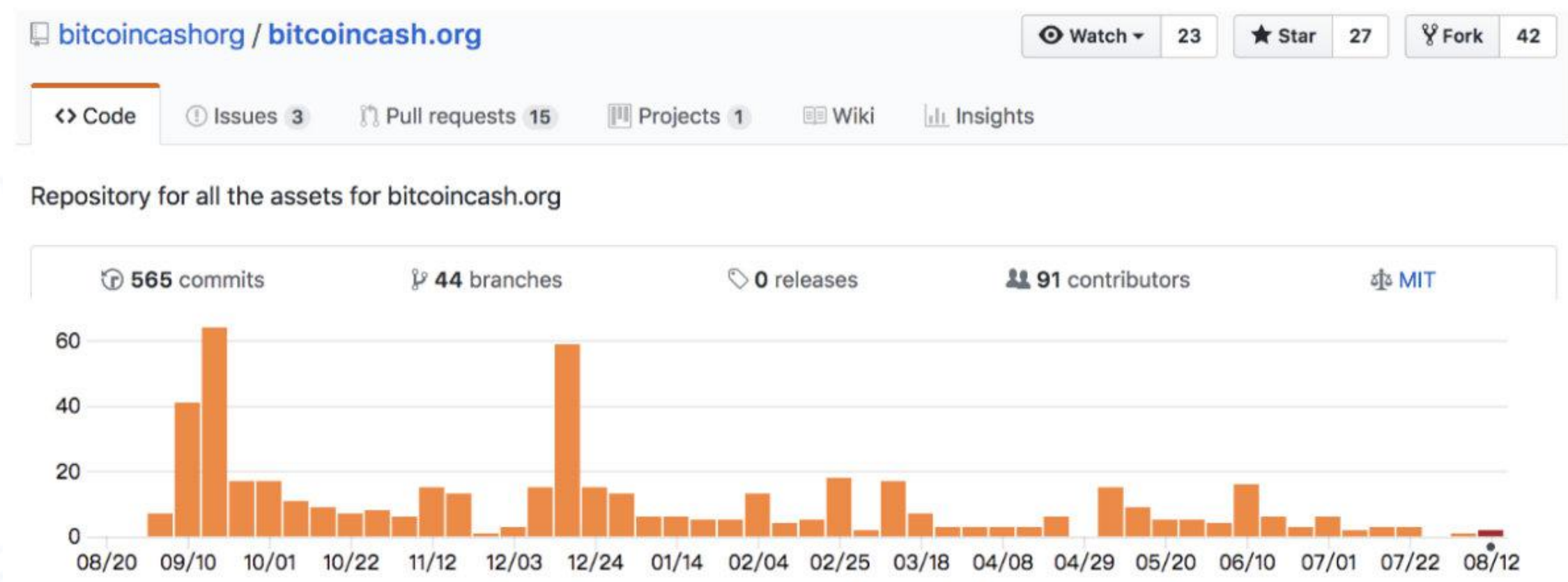
除此之外，BCH 的线下活动的数量众多。据统计，BCH 社区共在 40 多个国家举行过 101 个线下活动，参与者数量超过了 1.2 万人。

Global Bitcoin Cash Meetups



6.代码分析

BCH 在 GitHub 上的代码已开源 ,主要是 bitcoincash.org 代码库 ,一共提交 565 次 ,44 个分支 ,91 位贡献者 ,项目被 Fork 了 42 次 ,代码提交频率一般。



自 2017 年分叉比特币以来 , BCH 代码更新较弱 , 反映出两个问题 :

一方面反映出其沿用的 BTC 代码经过 8-9 年的发展 , 在支付、安全等方面已经很成熟 , BCH 直接沿用大部分代码 , 改动的机会偏小 , 同时也反映出 BCH 协议层开发者活动并不多 , 自从它和比特币原链分离后 , 其开发者的参与度一直不如比特币。

另一方面反映出这类基础数字货币相对于 ETH 这类带智能合约的公链来说 , 功能上相对简单 , 主要用在支付和网络节点上 , 并不需要更多的功能开发 , 只需要对原有代码进行局部修改。因此代码更新频率只能作为一种参考 , 更多的考量点在于其支付用途和应用生态上。

比特币现金(BCH)有七个开发团队——Bitcoin ABC, Bitcrust, Bitprim, Bitcoin Unlimited, ElectrumX, nChain,和 Parity , 开发团队力量充足 , 共同研究比特币现金 (BCH) 未来的发展方向及以及各个团队的任务。

7.项目进度及落地分析

7.1 BCH 发展历史

自从比特币 2009 年面世以来，“扩容之争”一直伴随着其发展，Core 开发者和
大区块支持者之间的矛盾已经到了难以调和的地步，一部分比特币支持者选择以
硬分叉的方式延续“点对点的电子现金”的探索，比特币现金（Bitcoin Cash）
由此而生。

比特现金（Bitcoin Cash，BCC/BCH）是比特币大陆旗下的矿池 viabtc 基于比
特币的原链进行硬分叉产生的分叉币，比特现金修改比特币的代码，通过将区块
大小调整到 8M 以解决扩容问题并移除 Segwit（隔离见证）。

BCH 的发展过程中的重要节点包括：

- 2017 年 8 月 1 日，比特现金从比特币区块高度 478558 开始分叉。
- 2017 年 11 月 13 日，BCH 社区采用 DAA（网络难度调整算法）协议，对其
网络进行硬分叉，使得出块时间的稳定保持在 10 分钟左右。
- 2017 年 12 月，数字货币公司 Coinbase 正式宣布支持了比特币现金（BCH），
其用户将能通过 Coinbase 平台购买、出售、发送以及接受比特币现金（BCH），
受此消息影响，比特币现金（BCH）价格暴涨 60%。
- 2018 年 5 月 15 日，比特币现金（BCH）进行第二次硬分叉，将区块大小上
限从 8M 提升到 32M，同时恢复 9 个早期在比特币上被禁用的操作码。除此之
外，此举还将交易数据结构中的 OP_RETURN 数据载体从 80 字节增加到 220

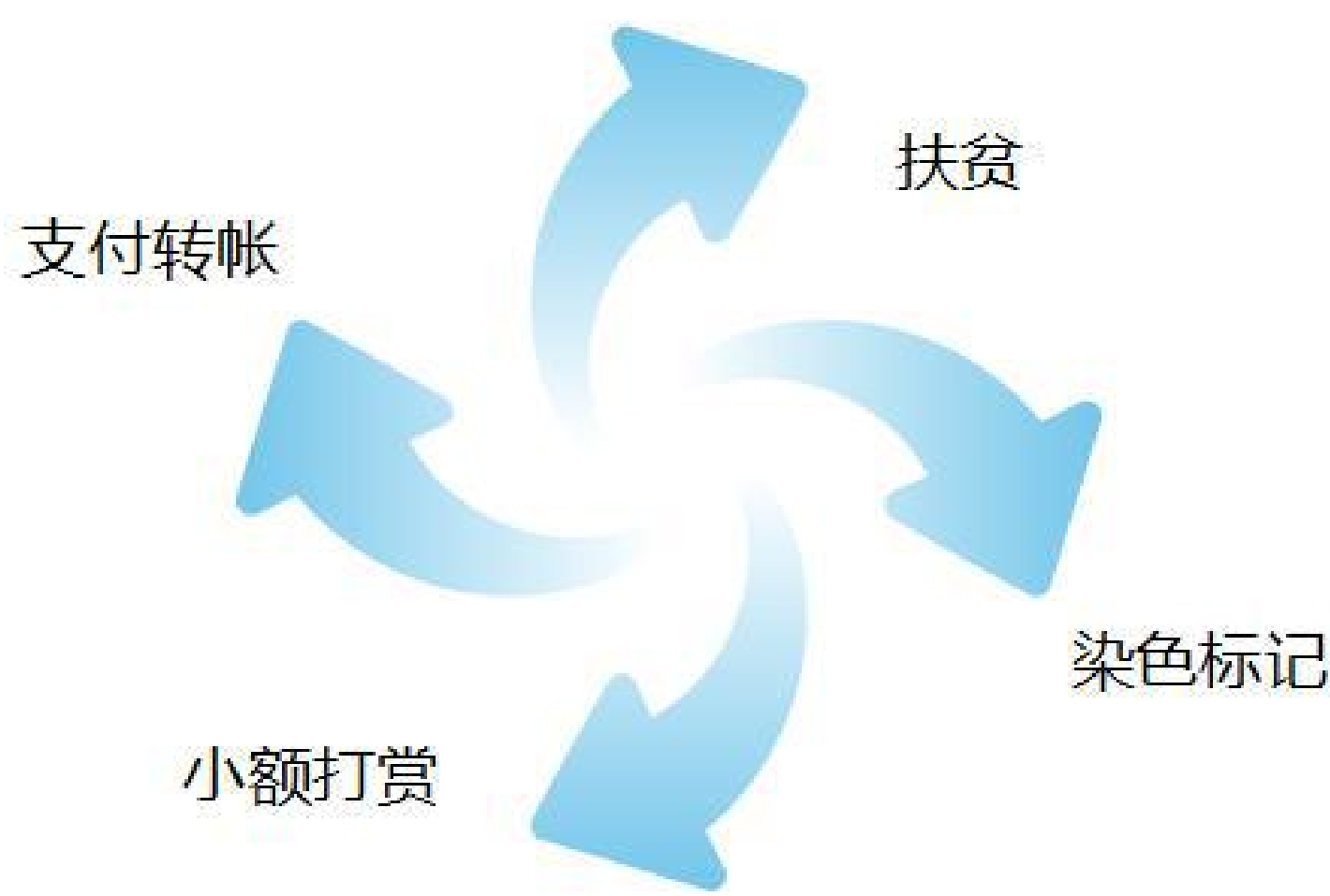
字节。此次硬分叉，延续了 BCH 通过扩容解决网络拥堵降低手续费的目的，同时，它将释放基于 BCH 的智能合约以及代币化的能力。

➤ 2018 年 8 月 1 日，比特币现金（BCH）诞生一周年，比特大陆吴忌寒、巴比特长铗、Bitcoin.com Roger Ver 等重量级人物在香港为 BCH 庆祝并发表主题演讲。

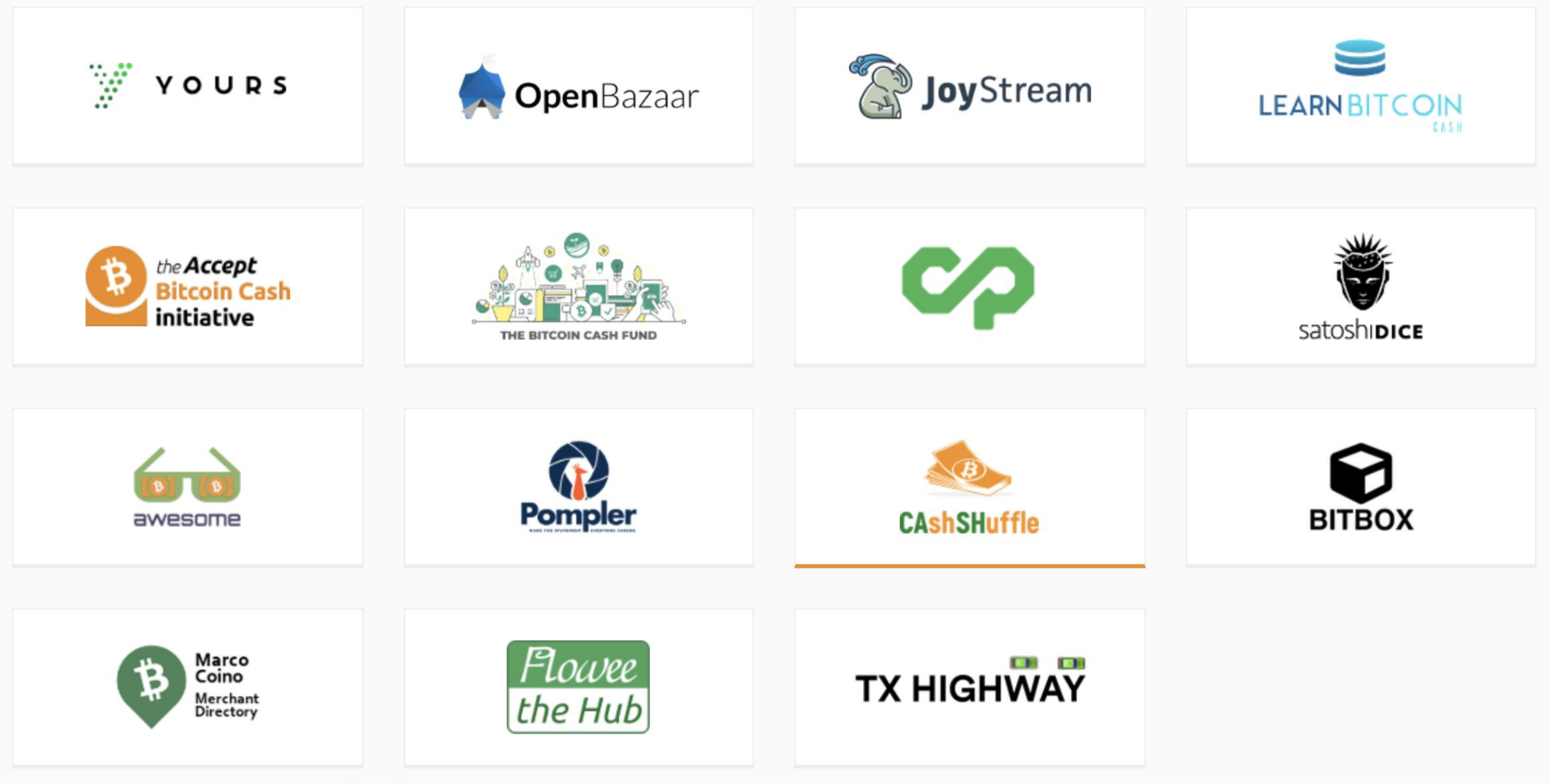
7.2 应用场景和生态建设

BCH 通过低手续费、0 确认的优势，可以更好的发挥其作为点对点的电子现金的服务。BCH 在近一年的时间内，发展较为迅速，获得了众多钱包商的支持(Bitpay、Jaxx、Btc.com 等)，其采用的大区块、不拥堵、费用低、便捷的支付转账网络得到很多商家的支持和使用，如 Bitpay、Bitcoin.com、Rocketr、Coingate、coinpayments、Coindance、微软、Overstock.com 等。

除了支付场景外，BCH 在扶贫、小额打赏、彩色币（对某些地址进行染色标记使其具有特定意义）等方面拥有广泛的应用前景。



BCH 突破了主流传统社交软件框架的限制，通过技术性协议在社交软件中生成与个人账号相关联的地址、私钥，可以实现更方便快捷的账号之间的价值传递。目前有很多项目基于 BCH 支付网络构建了一些有意思的 DAPP 应用，如 CoinText、Memo 等，丰富了 BCH 的使用场景和价值。BCH 也参与了 15 个不同的项目，进一步扩充了 BCH 的使用场景和生态建设。



7.3 重点 DAPP 应用

BCH 更加自由灵活的支付体系也为整个社区注入了更多的活力，特别是自从 2018 年 5 月份 BCH 第二次硬分叉以来，很多开发人员基于 OP_RETURN 数据交易开发了各类应用程序，并且使各种数据绑定到 BCH 的区块链上。这些应用中较为出名的有 CoinText、Memo、Yours 等。

7.3.1 中本聪骰子

中本聪骰子是一个著名的比特币赌博网站，曾在 2012 年占据了比特币网络上一半以上的交易，随后创始人以 12 万枚比特币卖出，一直以来都是 BTC 链上最大的应用，随着 BTC 网络拥堵、手续费高昂，极差的体验感让它陷入沉寂，随着 BCH 分叉成功，它选择完全切换成 BCH。

7.3.2 CoinText

Cointext 是区块链支付方案提供商，其引入一个新的钱包功能，用户可以通过 Cointext 在手机上以短信的形式交易 BCH，无需联网，手续费也很低。Cointext 使用手机的短消息服务（SMS）协议，现在可以在美国，加拿大，南非，瑞士，瑞典，荷兰和英国测试该测试版。

7.3.3 Memo.Cash

memo.cash 是一个基于 BCH 区块链的社交网络，类似于无法被删帖的微博，每一条信息被会被记录在链上，个人信息加密无法被审查，里面的发帖、回复、赞、打赏，都是以一笔带 op_return 输出的交易的形式写在 BCH 的区块链上，永久

保存。发帖的内容在区块浏览器上也可以看到。

7.3.4 Yours

Yours 是一个发文章赢取 BCH 的社交网络，目标是提高网页内容质量，并让用户为自己喜欢的内容付费。浏览者可以对上面的优质内容进行投票，每票 25 美分，支付给内容的生产者和较早的投票人员。

7.3.5 Wormhole Cash

Wormhole (虫洞) 项目是一种基于 Bitcoin Cash 的智能合约实现方案，在不改变现有 BCH 共识规则的情况下，使得 BCH 区块链实现 Token 的发行、转移和燃烧等基本功能。

目前，虫洞协议已经实现了第一步——每个人可以通过燃烧 BCH 生成 WHC，发行 token，完整的智能合约功能大约半年后实现。虫洞协议会给 Bitcoin Cash 带来更多可能性，相关的去中心化 DAPP 可获得加速开发。

7.4 跨链、侧链方面的合作与拓展：

7.4.1 RSK：

RSK 是一个和比特币双向锚定的智能合约分布式平台，通过侧链的方式，实现智能合约、即时支付以及较高的可扩展性，为比特币生态系统增加价值和实用性。

BCH 是从 BTC 硬分叉而产生的币种，代码沿用的是 BTC 的源码，因此理论上来说，RSK 基于 BTC 来构建侧链网络，也可以基于 BCH 来构建侧链网络。

从公开数据得知，RSK 获得过 BCH 背后财团比特大陆的投资，RSK 创建的智能合约联盟里，比特大陆及其掌握的矿池也悉数参与其中，反映出 BCH 与 RSK 存在一定程度的合作可能性。

BCH 诞生一周年时，比特大陆吴忌寒在香港发表主题演讲时，提到 RSK 项目基于 BCH 来建立侧链和生态的计划。

7.4.2 XAS

Asch(XAS)是一个去中心化的应用平台。阿希链近日宣布已获得比特大陆 5000 万元人民币的战略投资，双方将在资本、技术、社区和海外推广方面进行深度合作。

阿希链主网 1.4 版可实现阿希链（XAS）和比特币现金（BCH）的跨链互通，进而扩大 BCH 的生态场景。

8.代币经济模型分析

8.1 代币初始分配

比特现金（Bitcoin Cash，BCC/BCH）是基于比特币的原链进行硬分叉产生的分叉币，从比特币区块高度 478558 开始分叉。在比特币区块 478558 之前持有 BTC 的用户，会按照 1：1 的比例获得同等数量的 BCH。

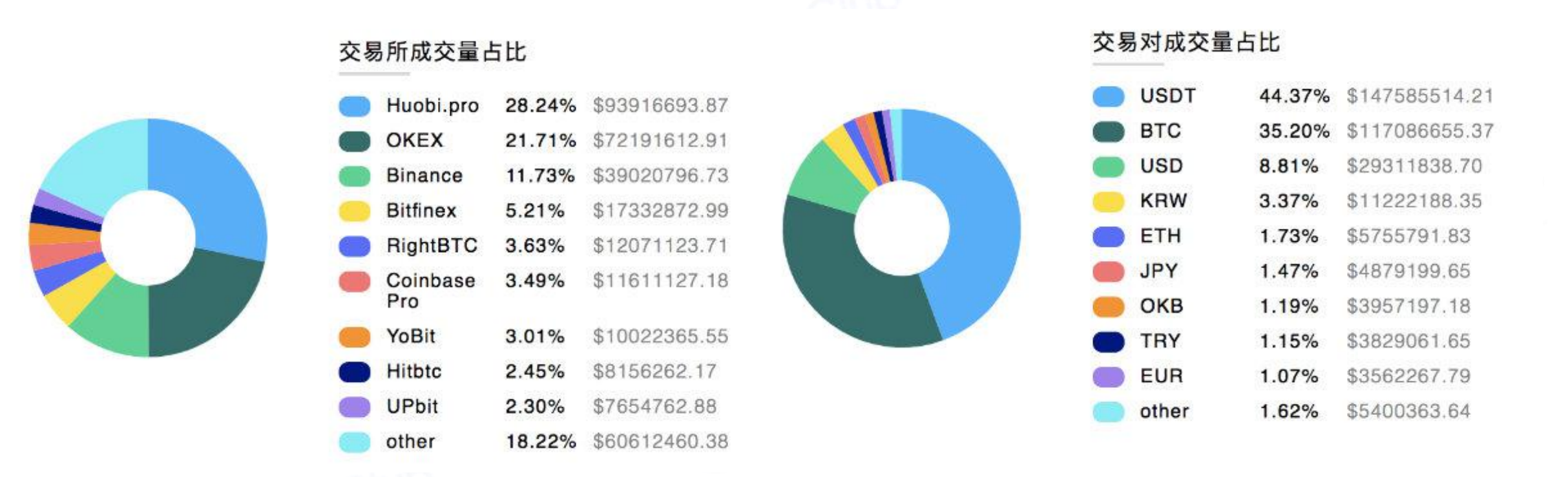
根据设定，比特币区块奖励平均每 4 年减半一次，从每个区块 50 个比特币逐年递减，直至 2140 年区块奖励小于比特币最小单位视为挖完所有的比特币。此后，会依靠手续费的机制维持整个比特币网络运行下去。

BCH 没有预挖行为，因此其总量和 BTC 一样，2100 万枚，但由于其开始出块速度不稳定，导致目前的流通量多于 BTC，目前的流通量为 1729 万，区块奖励为 12.5BCH，剩下的都需要通过挖矿挖出来。这和一般的区块链项目通过众筹的方式募集资金的模式很不同，并没有初始分配方案以及众筹资金用途，币种分配相对来说较为公平合理。

8.2 币种交易所支撑度

据 TokenClub 显示，BCH 共上架了 149 家交易所，不乏头部交易所（Huobi、okex、Binance、Coinbase、Upbit），币种的流通性足够，交易所支持力度很强。

从交易对占比来看，USDT/BTC/USD/KRW 交易对占据主要份额，显示其在美国、韩国、中国等地区接受度较高。



8.3 币种市值及流动性分析

据 TokenClub 显示，BCH 流通市值为 88.6 亿美金，排名第 4 位，在分叉币概念板块里居于第一位。BCH 流通量为 1729 万，占总发行量的 82.36%，流通性较好；币种换手率较低，为 4.12%，说明市场交易者对其比较看好，总体而言是以屯币持有为主，有利于币价和市场的稳定。

BCH 比特现金

加自选

输入关键词...



¥ 3554

-1.83%



4610人关注

\$ 512.4

฿ 0.08133

分叉币

货币

BCH 市值

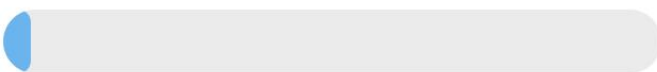
排名:4

¥61,475,043,983.98

\$ 8,863,503,440

฿ 1,408,681.21

占全球总市值: 4.24%



BCH 流通数量

17,295,088 BCH

发行总量

21,000,000 BCH

流通率: 82.36%



BCH 交易量(24h)

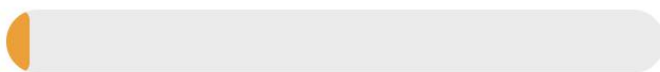
排名:7

¥2,530,024,329.15

\$ 364,780,208.22

฿ 57,897.35

换手率: 4.12%



从币价走势来看，BCH 从上线之后，币价经过一段时期的窄幅波动后，开始放量拉升，在 2017 年 12 月 20 日达到历史最高，和比特币价差一度到 0.25，但随后，BCH 价格开始持续下跌，与比特币的价格差距逐步扩大，从 0.25 降低到目前的 0.1 以下，反映出 BCH 的币价稳定性相对于 BTC 偏弱。

Bitcoin Cash Charts

Linear Scale Log Scale

Zoom 1d 7d 1m 3m 1y YTD ALL

From Jul 24, 2017 To Aug 16, 2018

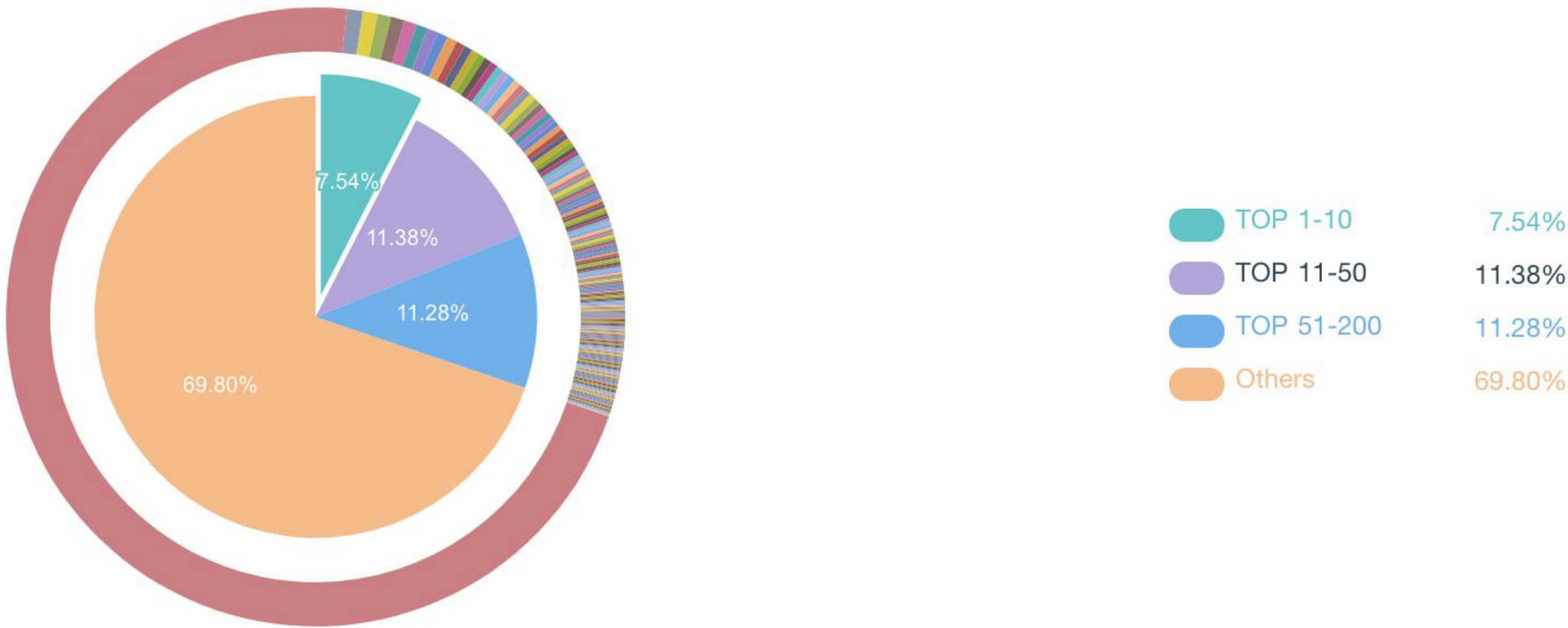


从币种持币地址数来看，BCH 大约有 1675 万持币地址，61.72%的地址里 BCH 余额小于 0.001BCH，BCH 持币地址数里价值大于 1000USD 的地址数量有 29.8 万个，显示出 BCH 地址分布较为分散。

Bitcoin Cash distribution					
Balance	Addresses	% Addresses (Total)	Coins	\$USD	% Coins (Total)
0 - 0.001	10338497	61.72% (100%)	1,740 BCH	886,226 USD	0.01% (100%)
0.001 - 0.01	2628885	15.7% (38.28%)	9,877 BCH	5,031,311 USD	0.06% (99.99%)
0.01 - 0.1	2247028	13.42% (22.58%)	71,024 BCH	36,180,198 USD	0.41% (99.93%)
0.1 - 1	1060589	6.33% (9.17%)	349,466 BCH	178,020,787 USD	2.02% (99.52%)
1 - 10	351911	2.1% (2.83%)	956,717 BCH	487,359,168 USD	5.53% (97.5%)
10 - 100	106560	0.64% (0.73%)	3,728,782 BCH	1,899,470,131 USD	21.56% (91.97%)
100 - 1,000	14272	0.09% (0.1%)	3,409,054 BCH	1,736,598,187 USD	19.71% (70.41%)
1,000 - 10,000	1656	0.01% (0.01%)	3,876,954 BCH	1,974,949,907 USD	22.42% (50.69%)
10,000 - 100,000	160	0% (0%)	3,769,179 BCH	1,920,048,383 USD	21.8% (28.27%)
100,000 - 1,000,000	8	0% (0%)	1,119,618 BCH	570,342,184 USD	6.47% (6.47%)

Addresses richer than						
1 USD	100 USD	1,000 USD	10,000 USD	100,000 USD	1,000,000 USD	10,000,000 USD
5,449,274	1,119,060	298,257	88,514	7,883	932	71

对于 BCH 财富分配而言，Top10 的持币大户占据 BCH 总量的 7.54%，Top200 占据 30.2%，显示出 BCH 大户持币量较为分散（相对于其他 ICO 项目来说），对稳定币价有一定促进作用。



9.竞品分析

9.1 BCH 与 BTC 对比

BCH 是基于 BTC 的硬分叉币，代码来源于 BTC，针对比特币的扩容之争，采用调整区块大小的方式来解决扩容问题。

9.1.1 技术对比

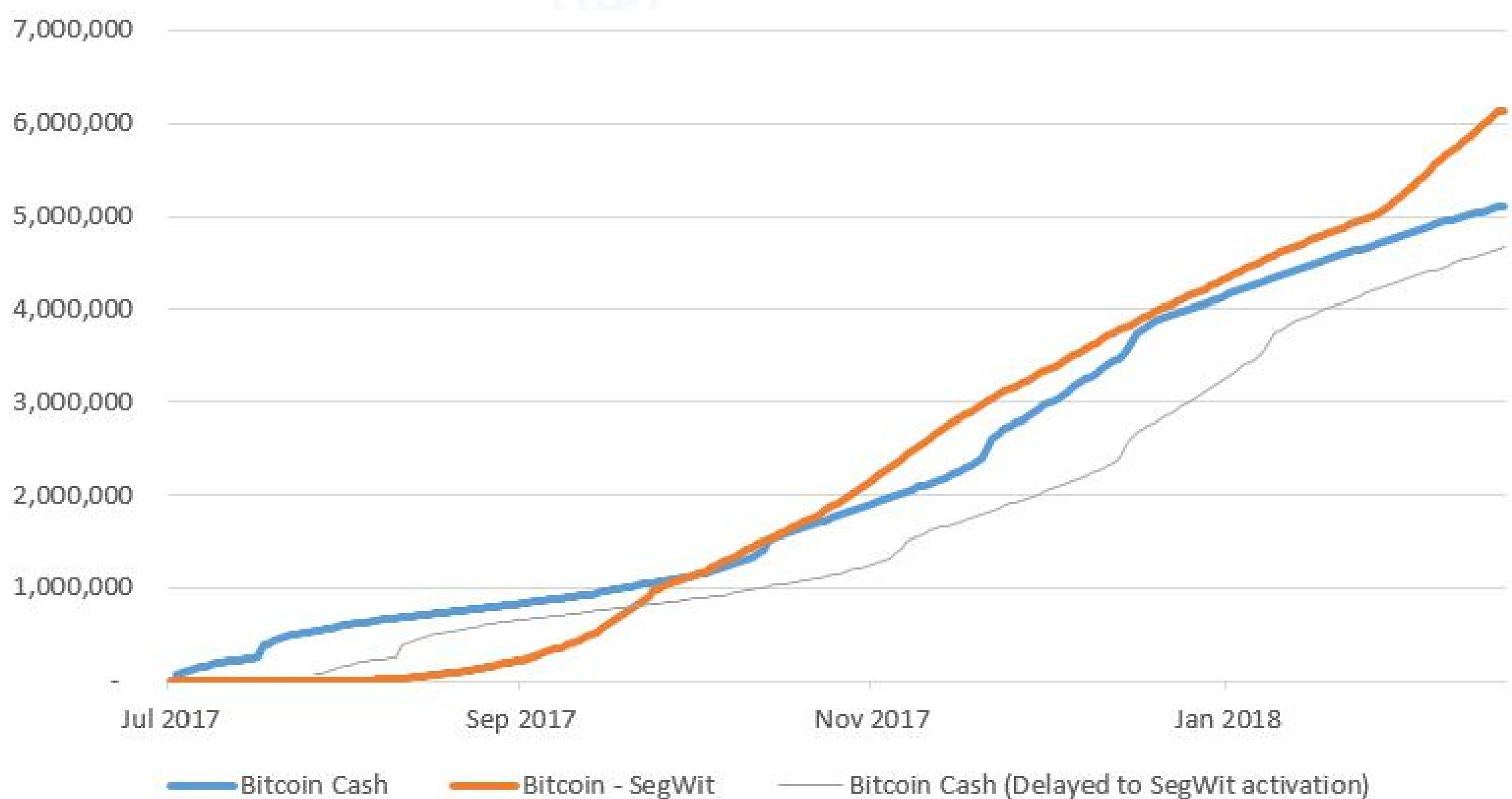
BCH 和 BTC 在技术上的区别如下表：

币种	Bitcoin	Bitcoin Cash
区块大小	1M	32M
区块间隔	10 分钟	10 分钟
交易确认	6 个确认	0 确认
难度调整	2 周	DAA
Segwit	支持	不支持
交易手续费	0.7USD/笔	0.003USD/笔
交易速度	3 笔/秒	24 笔/秒（可扩展）
团队	Bitcoin Core 开发组	Bitcoin ABC, Bitcrust, Bitprim, Bitcoin Unlimited, ElectrumX 等

BCH 在 BTC 的基础上调整了区块大小（从 1M 调整到 8M，再到目前的 32M），以及动态的 POW 挖矿难度算法（DAA）调整，能够实现交易速度快、交易手续费低廉的功能。但从技术上来看，BCH 具有一定的优势和先进性。

9.1.2 隔离见证 VS 区块扩容

隔离见证（Segwit）是一种扩容方案，试图通过压缩每笔交易的数据量，来腾出区块空间。比特币（BTC）目前已经部署了隔离见证。比特币现金（BCH）是把每个区块的容量上限增加到 8MB（32M），通过增加区块大小的方式来扩容。对于这两种方案，Bitmex Research 发表了新数据，显示了自分叉以来，两条链各自在交易处理量上的表现：



报告结果显示，隔离见证交易量已经超过了 BCH 的交易量。自 BCH 诞生以来，BTC 隔离见证交易数量达到了 610 万笔，比 BCH 交易量多出了 20.1%。同时，包括 Bitstamp 和 Coinbase 在内的几家大型交易所都整合了隔离见证这一方案，

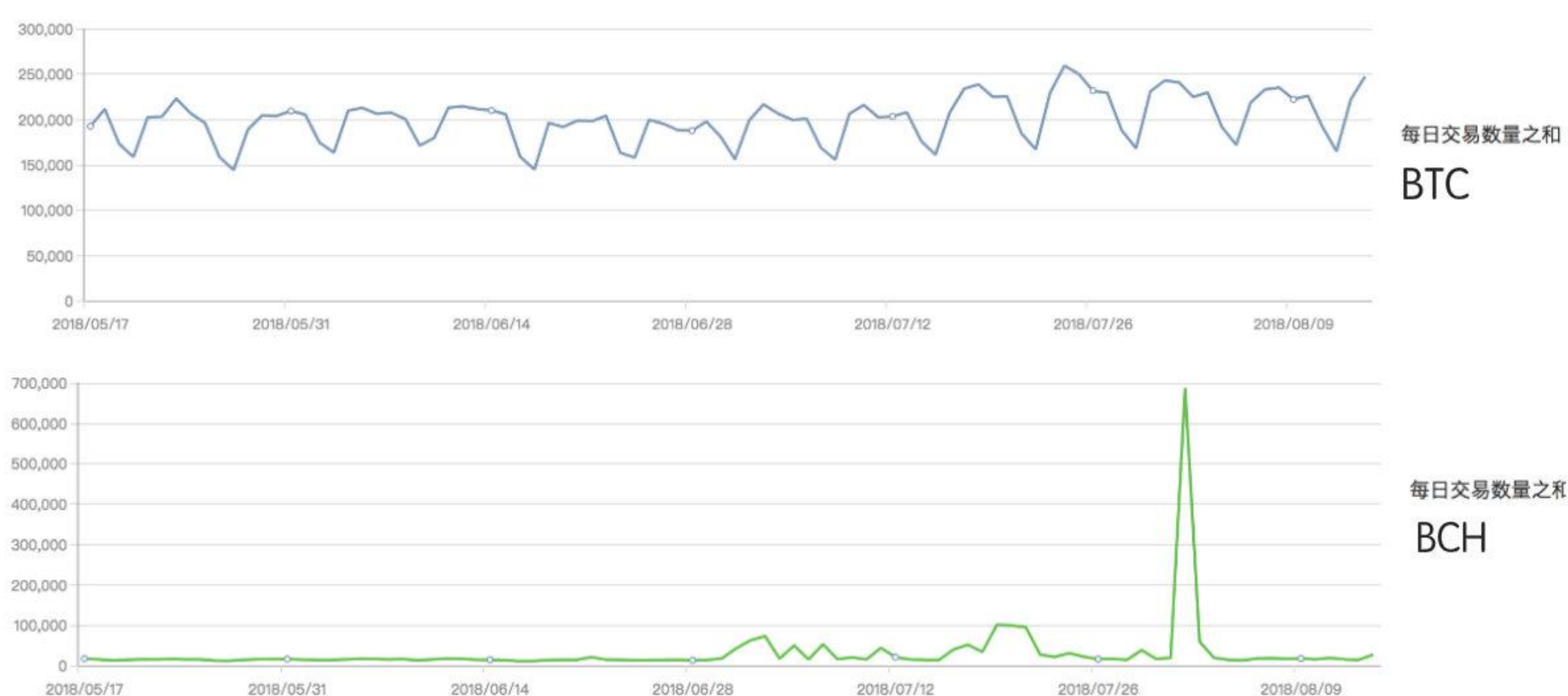
方便在处理大额交易时帮助用户节约成本。segwit.party 提供的数据显示，隔离见证交易数量一直在稳步增长，目前约占到总交易量的 30%到 35%。

从两者的实际交易量来看，隔离见证和增加区块大小这两种扩容方式，都显示出一定的生命力。但它们都不排斥闪电网络和部署智能合约的方向，因此，BTC 和 BCH 之争不仅仅是区块大小和扩容之争，而是未来的发展方向之争，从目前的情况来看，两者的发展方向有一定的重合又具备明显的差异性。

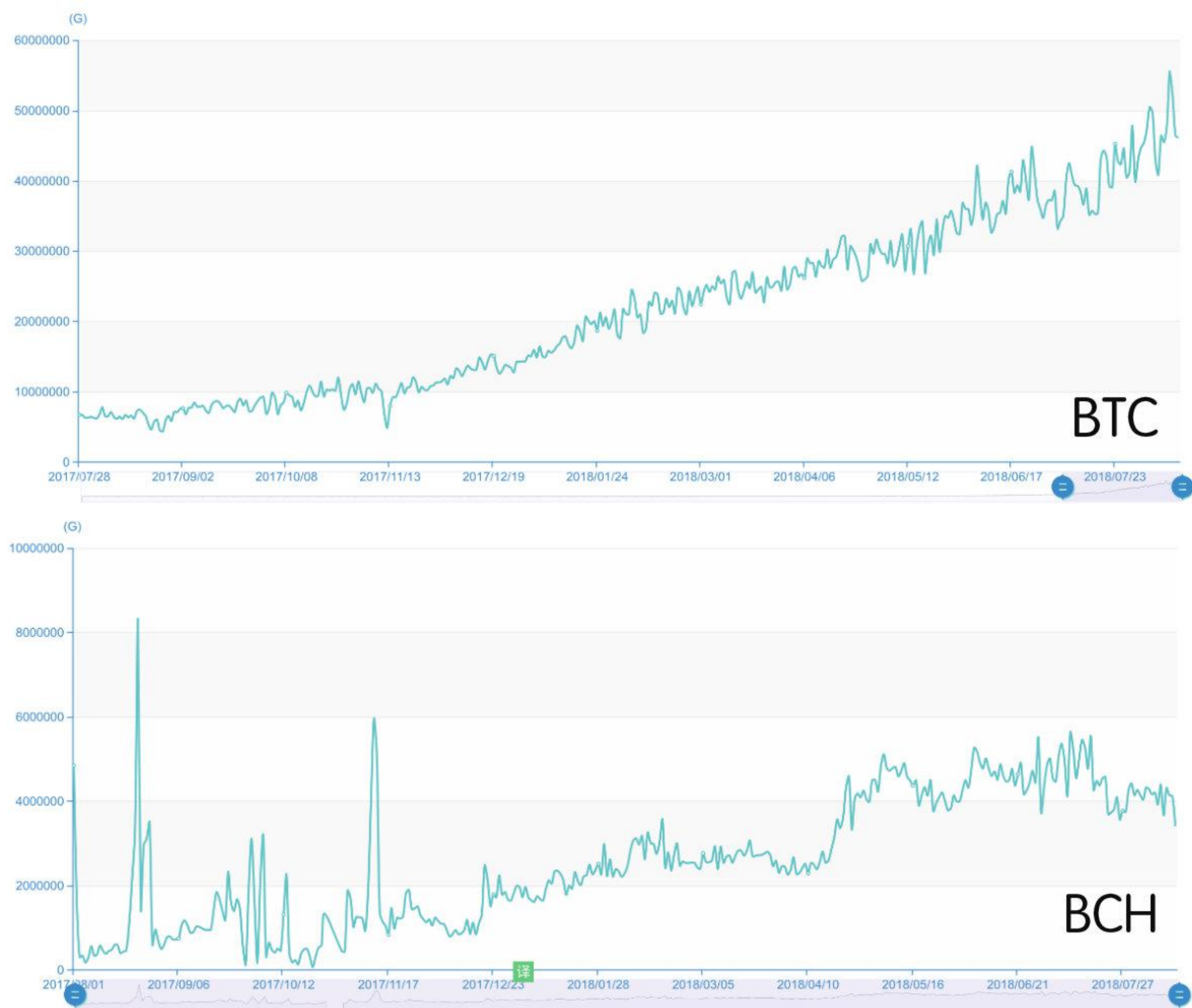
同时，基于 BTC 的一些开源项目或应用场景研发，会因为 BTC 手续费高转账速度慢等原因而迁移到 BCH 生态里，相对于其他币种来说，具备一定的开发者和用户基础。

9.1.3 交易量、算力数据对比

BTC 目前每日交易转账数量维持在 15-25 万笔/天的水平，整体而言较为稳定；BCH 每日交易转账数量波动幅度较大，除了突然的几次交易量暴增外，基本维持在 10 万笔/天以下的水平。这一数据反映出 BCH 的活跃度明显低于 BTC。



2017 年 BCH 上线后，BCH 与 BTC 之间的竞争开始加剧，出现了矿工算力在两个币种间转移的现象，BCH 的算力一度超过 BTC，但矿工是天生逐利的，当 BCH 与 BTC 间的币价出现较大差距时，算力又会返回到 BTC 上，导致了 BCH 价格的溃败。今年以来，BCH 的算力较为稳定，与比特币的算力差距维持在 1/12-1/5 之间，两者网络运行较为平稳。从算力改变和币价的关系，大概可以得出结论：算力的涨跌趋势与币价的涨跌正相关，与矿机价格的涨跌负相关。



9.2 BCH 目前问题

9.2.1 共识不及 BTC

BCH 分叉一年以来，它大区块的理念获得了越来越多人的支持与认可，只不过相对于数字货币这个人数增量市场中，大多后入场的用户缺乏对扩容之争这段经历的认识，加上大量宣传将 BTC 称作比特币，而将 BCH 归到 BTG、BCD 等基于利益而产生的分叉币中，忽视了它作为比特币社区政治异议而分裂的属性。而且数字货币目前更偏向于炒作，大家对于使用体验与成本的需求不深，导致在新增用户中获取的共识并不充足。

9.2.2 安全性不及 BTC

BCH 分叉后与 BTC 共用同一个共识算法——SHA256，任何可以挖 BTC 的算力矿机同样可以挖 BCH，目前二者的算力对比 BTC49.25EH/s、BCH4.01EH/s，拥有被大算力攻击的潜在风险，因目前排名靠前的矿池大多为 BCH 的拥护者，该风险相对较低。

在全节点数量上，BCH 也低于 BTC 的全节点建设。理论上来说，全节点越多的系统，账本被篡改的难度越大。在比特币的网络中，挖矿节点行使记账权，家庭节点行使监督权，挖矿节点的权力与重要性要大于家庭节点，BTC 的节点数量主要是以家庭节点居多。

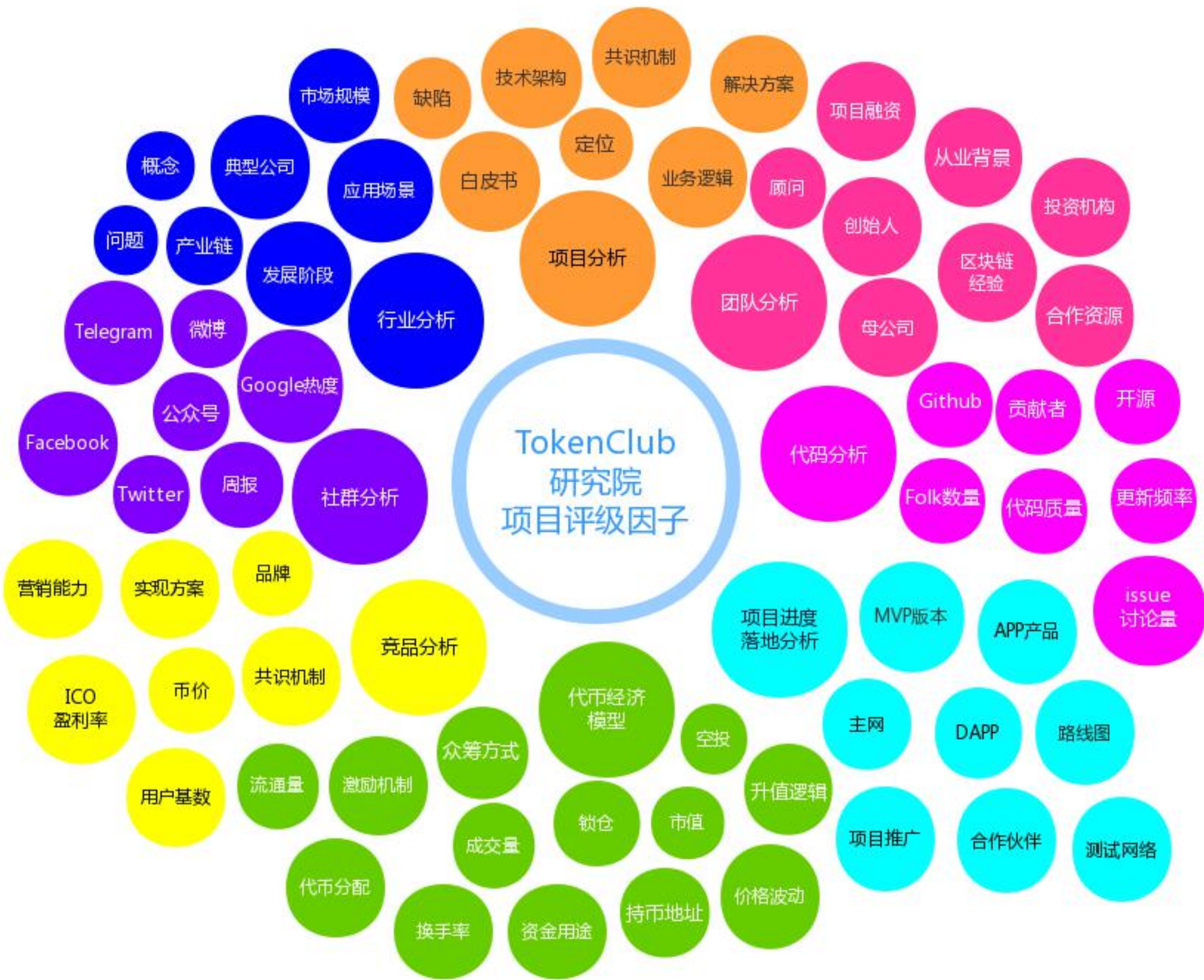
0 确认交易存在更高的双花风险，由于 0 确认交易的信息存储在广播节点内存池中，没有经过区块打包确认，一旦发生双花会影响交易体验。

9.2.3 出于对算力集中权力的担忧

BCH 分叉由于获得了大算力支持以及由比特大陆的主导，被很多人看做“矿霸”币，在 BCH 社区中也的确存在着算力投票决策的主张，算力即权力一说源自于矿工买入矿机所付出的大量沉没成本，因此享有相比开发者更享有社区问题的决策权。

评级说明

TokenClub 研究院立足于多年的区块链行业分析经验，同时参考市面上的一些评价标准，综合制定一套自己的区块链项目评级标准，从多个维度（所处行业、项目自身、团队、社群发展、代码、项目进度、代币经济模型、竞品），采用定量分析和定性分析结合方式，来综合评判一个项目。



TokenClub 研究院项目评级采用“项目评级 + 风险度 + 发展阶段”评级体系。

项目评级

项目评级主要从项目本身的资质、价值，项目的发展潜力，项目代币的稳定性等方面来综合评判项目。项目评级整体来说分为 12 档：AAAAA、AAAA、AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D，各档代表含义如下表所示：

评级	含义
AAAAA	项目在行业内处于统治地位，基本无风险型项目（整个数字货币行业良性发展的前提下）
AAAA	项目处于成熟期，市场地位稳固，币价极其稳定，风险极低
AAA	项目经过市场检验，无论市场环境如何，代币有很高的稳定性，风险低
AA	项目基本获得市场检验，发展较好，代币稳定性良好，在牛市或熊市会有不错表现，风险较低
A	项目获得市场一定程度认可，发展到一定阶段，代币稳定性较好，风险一般
BBB	项目有潜力和发展前景，但易受外部因素影响，代币稳定性、风险一般
BB	项目有不错潜力，但未来发展不确定性，代币稳定性差，有一定风险
B	项目资质一般，代币稳定性较差，风险较大
CCC	项目资质较差，代币极其不稳定，风险很大
CC	项目价值偏低或信息透明度较差，风险很大
C	项目价值很低或是实现难度很大，风险极高
D	项目无价值，或项目已失败、跑路或欺诈

风险度评级

区块链项目除了受项目自身因素影响外，也会容易受到外部环境，如政府监管、行业发展、技术安全性等多种因素的影响。即使对于优质的项目，其代币 Token 价格可能被高估，也可能被低估，也就意味着短期市场的币价高低并不能很准确的反应出项目的实际情况。

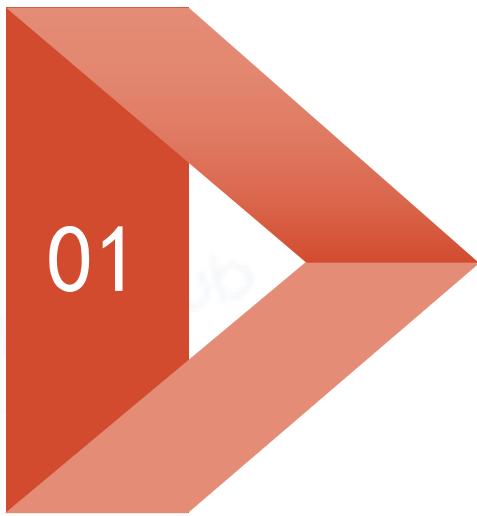
因此，我们引入风险度这一指标，根据项目各个维度的评价，结合项目目前所处的阶段，对项目的风险度进行评级，分为三档：低、中、高。

- 低：项目经过市场检验，发展良好，稳定性强，风险低
- 中：项目已上线运行，各方面情况良好，风险度一般
- 高：项目处于初始阶段，各方面发展尚不稳定，存在极大不确定性，风险偏高



发展阶段评级

同时考虑到不同的区块链项目，会处于不同的发展时期，有的项目刚 ICO 完毕上线交易所，有的项目主网已经上线，有的项目已成熟运营好几年，不能仅仅采用统一的标准来评判。因此按照时间维度，我们对项目的发展时期分为三个阶段：萌芽、成长、成熟。



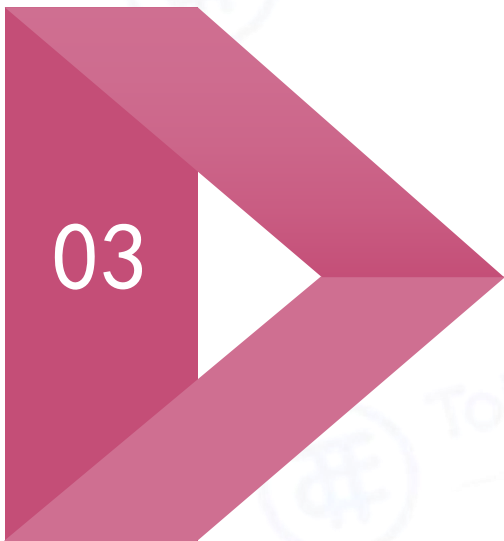
萌芽期

项目刚起步或刚 ICO 完上线交易所(3 个月内)、处于早期阶段



成长期

已上线交易所，项目处于发展时期，尚未成熟



成熟期

上市已久，项目已稳步发展、功能完善时期

评级更新

对于区块链项目而言 ,在项目的各个发展阶段表现各异 ,如项目主网上线 ,或 APP 产品上线 ,团队人员发生变动 ,项目代币锁仓 ,项目出现重大变故 ,项目受到外部环境的影响或限制 ,以及其他能够影响项目发展的因素或突发事件 ,都会造成项目的发展受限和项目代币价格的巨大波动。

因此 ,我们的项目评级标准并不是一成不变的 ,而是会根据项目的发展阶段和市场上的表现 ,在一定时期过后 ,会动态的调整具体项目的评级 ,提升项目评级或调低项目评级 ,从而力求动态反应项目的真实情况和实际价值体现。

风险提示

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开的资料，TokenClub 研究院对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

本报告版权仅为 TokenClub 研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得 TokenClub 研究院同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“TokenClub 研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。



TokenClub 是国内领先的数字货币投资社区，致力于构建一个自治、信任、高效的数字资产投资服务生态。

“TokenClub 研究院”是 TokenClub 旗下研究区块链的专业机构，专注于区块链行业研究、项目评级。



扫码关注
TokenClub 研究院



扫码下载
TokenClub APP