

# 区块链项目 评级标准

—— 2018 年 8 月 ——



TokenClub  
—— 研究院 ——

# 目录

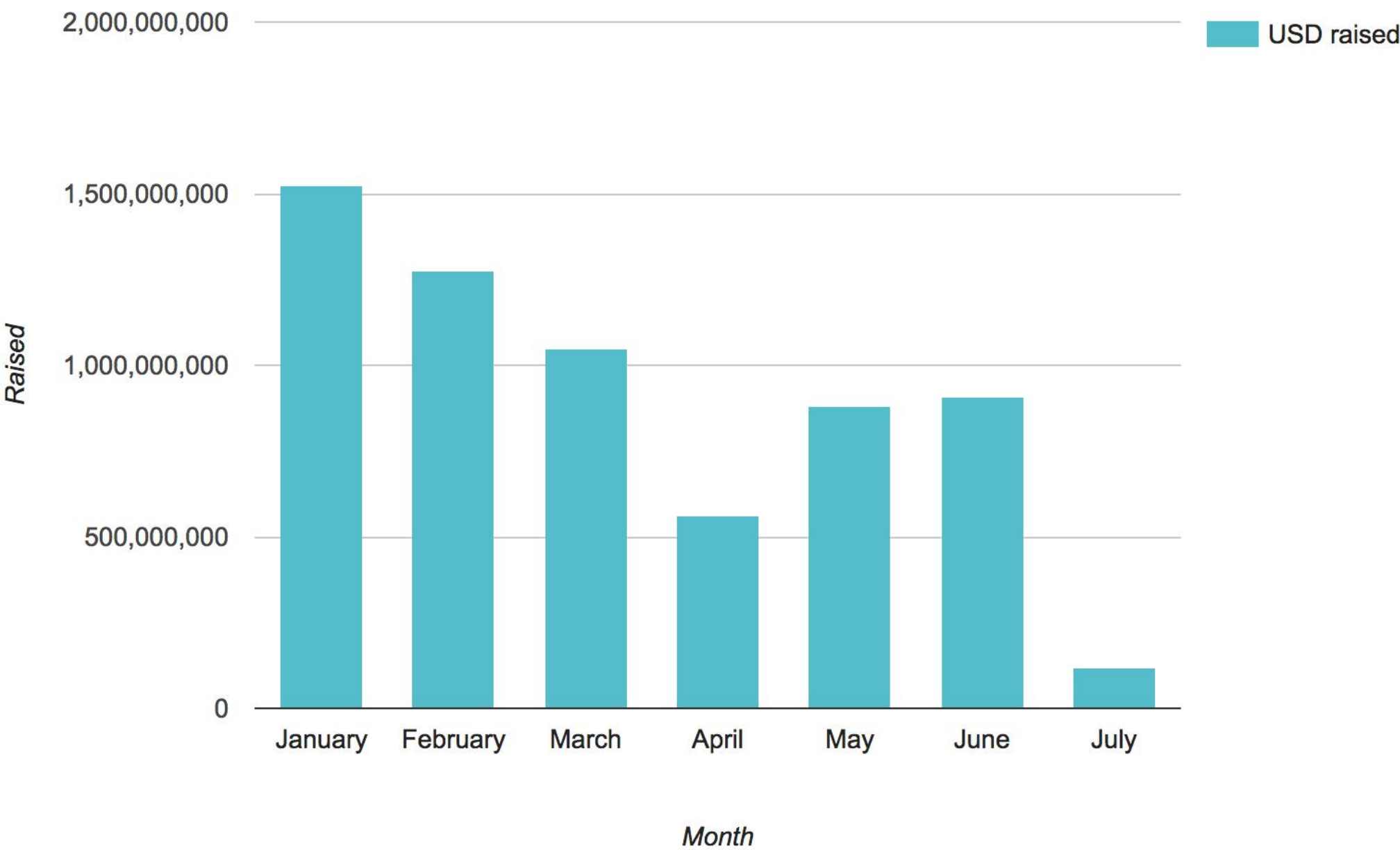
1.前言	3
2.区块链项目评级的必要性	4
2.1 区块链发展处于早期阶段	5
2.2 数字货币缺乏可衡量的工具和标准	5
2.3 区块链项目行业复杂性	5
3.TokenClub 研究院项目评级体系	6
3.1 项目评级	7
3.2 风险度	8
3.3 发展时期	9
3.4 评级更新	9
4.TokenClub 研究院项目评级因子	11
4.1 行业分析	11
4.2 项目分析	13
4.2.1 白皮书整体设计	14
4.2.2 项目定位	14
4.2.3 项目技术分类及分析	14
4.3 团队分析	15
4.3.1 项目团队	15
4.3.2 项目顾问	16
4.3.3 投资机构水平	16
4.3.4 项目方背后公司	16
4.4 社群分析	17

4.4.1 社区建设	18
4.4.2 市场热度	18
4.4.3 国际化运营意愿和能力	18
4.5 代码分析	19
4.6 项目进度及落地分析	20
4.6.1 项目规划	21
4.6.2 项目落地进度	21
4.6.3 项目产品情况	21
4.7 代币经济模型分析	22
4.7.1 项目代币初始分配情况	23
4.7.2 币种交易所支持度	23
4.7.3 币种市值及流动性分析	23
4.8 竞品分析	24
4.8.1 竞品分析	24
4.8.2 法律、政策风险	25
4.8.3 其他风险	25
风险提示	26

# 1.前言

自 2009 年比特币面世以来，短短几年间，区块链和数字货币获得了飞速发展，总市值突破 3000 亿美金，成为金融市场领域里不可或缺的投资标的。特别是 2016 年以来，随着以太坊的崛起，以太坊及依托其智能合约的 Token 代币经济逐步占据币圈半壁江山，市场迎来数字货币行情大爆发、ICO 众筹市场迅速火热，区块链相关领域及产业落地也获得了一定程度的发展。

据 Coinmarketcap 网站数据显示，已上线交易所的币种达到 1600 多种，icodata 网站数据也显示，2018 年通过 ICO 众筹的项目超过 990 个，众筹金额达到 63 亿美金，每个月还在逐步增长中。

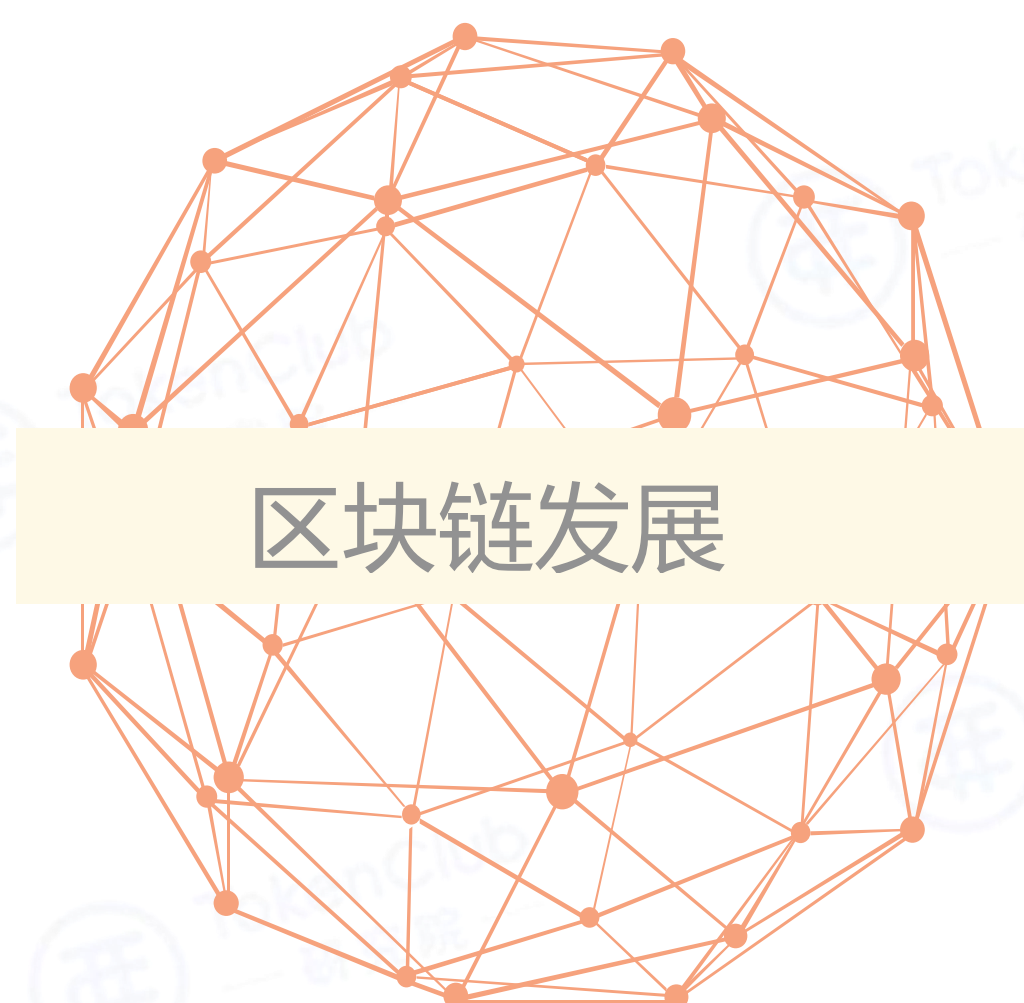




对于广大投资者来说，面对数字货币市场上层出不穷的 ICO 项目和币种，如何选择和投资是一个两难的问题。很多时候，我们都只能随波逐流，根本无法辩清市场真相，很难做出理性和聪明的投资决策。经历了 2017 年的市场狂热之后，2018 年的虚拟货币和区块链行业，在市场、监管、认知等各方面都进行了一定程度的调整 and 变化，数字货币逐渐回归理性。

## 2. 区块链项目评级的必要性

区块链和数字货币市场，经过几年的发展，越来越得到社会的认可和接受，但从整体来看，其发展的仍然处于初期阶段，表现为以下几个方面：



1

处于早期阶段

2

缺乏可衡量的  
工具标准

3

行业复杂性

## 2.1 区块链发展处于早期阶段

自比特币 2009 年问世以来，不到 10 年的世界，区块链和数字货币虽有发展，但我们认为这个行业目前还处在初期阶段，基础设施尚不完善，各方面尚未成熟，面临着技术迭代、行业发展、政府监管、法律缺失等各类问题，尚无大规模的商业应用，即数字货币的发展现阶段具有很大的不确定性。

## 2.2 数字货币缺乏可衡量的工具和标准

对于股市而言，有一套可量化的切实可行的作为股价支撑的数据和衡量工具标准，但对于数字货币市场来说，币种的价值估算无法衡量，市场上并没有一套行之有效的价值评价体系可供参考，反而因为数据缺失，项目方真实性和资质未知，项目开发进度和履约能力无从了解，无法通过有效途径去评价。

## 2.3 区块链项目行业复杂性

市场上的区块链项目众多，而且涉及到各行各业的不同的使用场景和解决方案，对于相关专业缺乏的投资者而言，需要具备极高的行业知识、技术水平和投资经验，才能对项目有透彻的理解，无形中增加了投资的难度。

因此，我们希望站在无利益相关的第三方角度，通过建立一套公开、透明、严谨的区块链项目评价标准和体系，为投资者提供信息和投资参考意见。

### 3.TokenClub 研究院项目评级体系

TokenClub 研究院是 TokenClub 旗下的区块链专业研究机构，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，我们综合制定一套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相结合的方式，来综合评判一个项目，给出最终评级。

TokenClub 研究院项目评级采用“项目评级 + 风险度 + 发展时期”的评级体系。

采用十二级体系





### 3.1 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

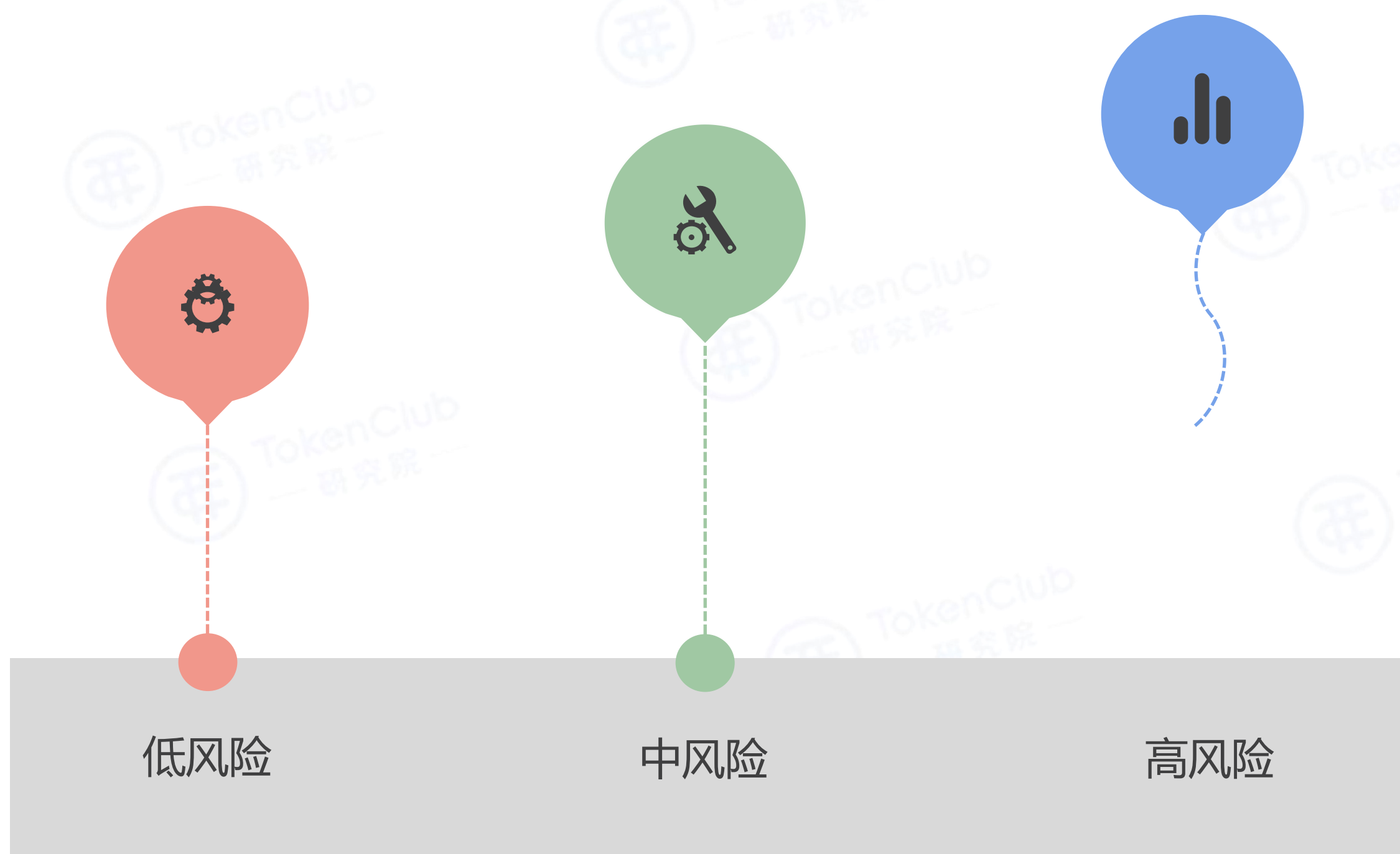


## 3.2 风险度

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。

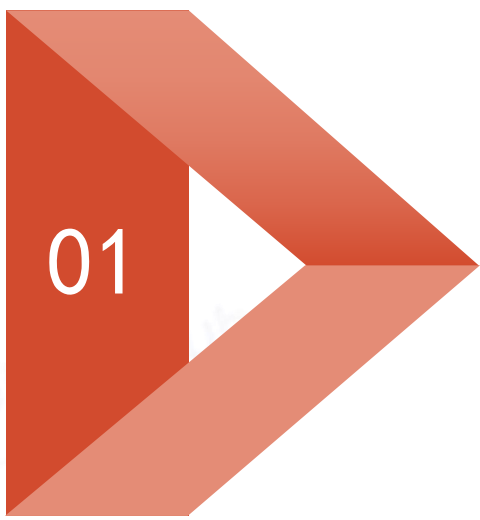
因此，我们引入风险度这一指标，根据项目各个维度的评价，结合项目目前所处的阶段，对项目的风险度进行评级，分为三档：低、中、高。

- 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



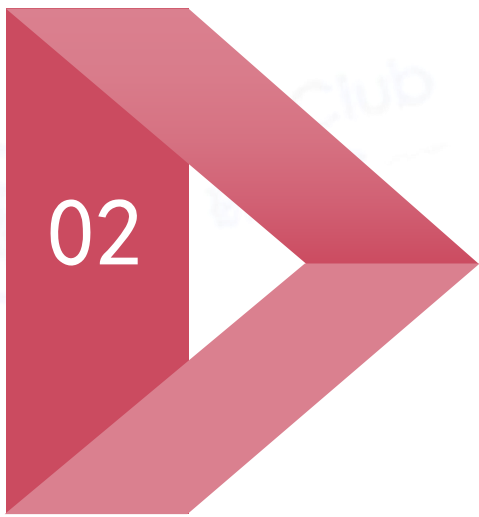
### 3.3 发展时期

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。



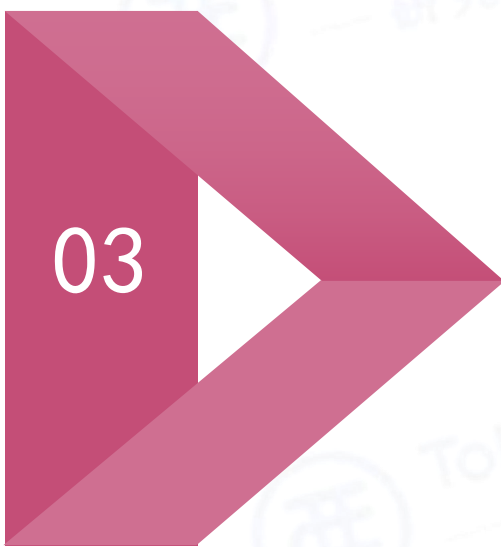
**萌芽期**

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

### 3.4 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。



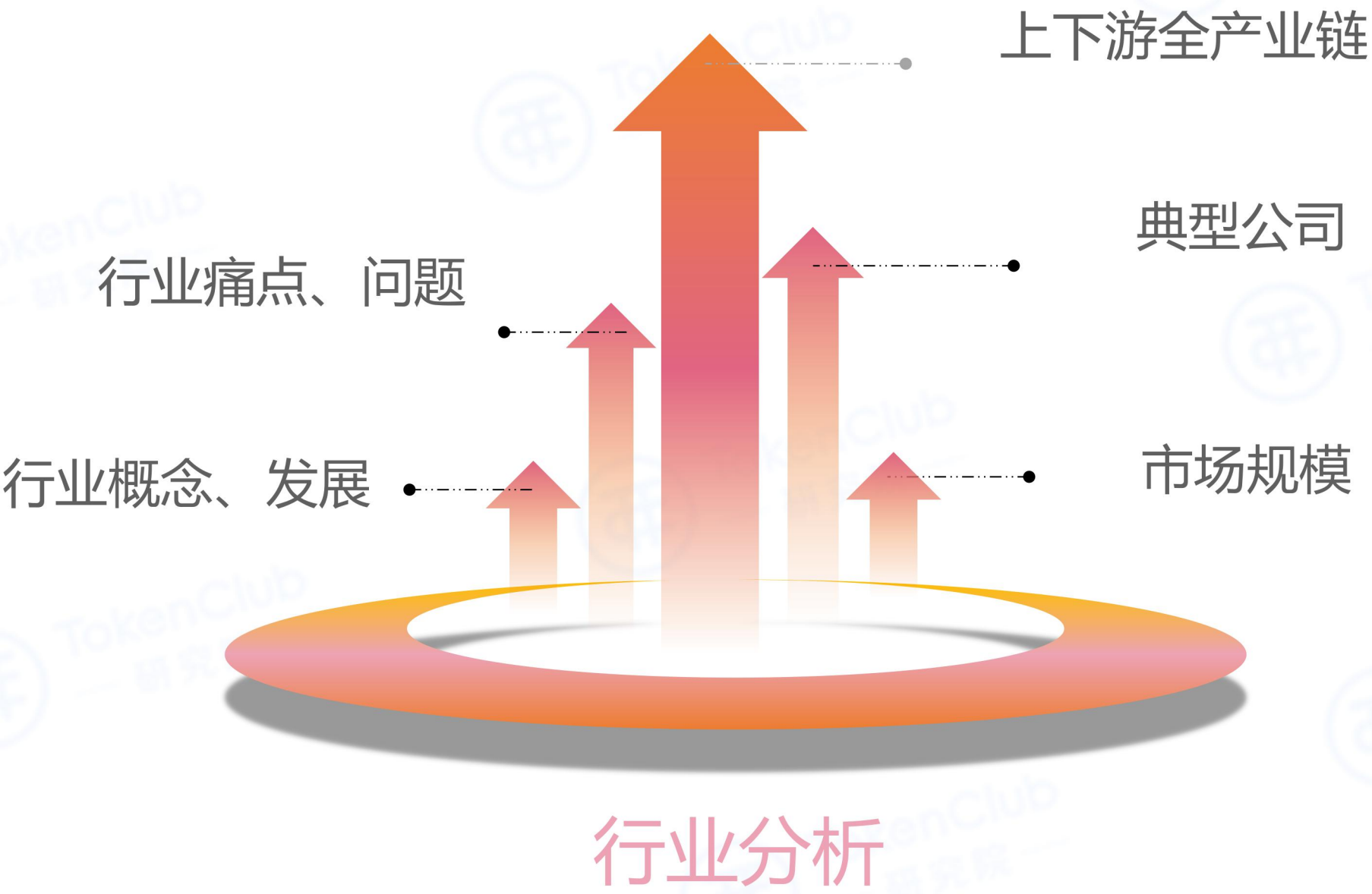
## 4.TokenClub 研究院项目评级因子

TokenClub 研究院对项目的评级，包括 8 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、竞品分析。



# 4.1 行业分析

对于一个具体的区块链项目而言，我们如果仅从项目自身的因素来评价其好坏，会陷入片面和逻辑错漏。而是需要从项目所处行业或概念的整体视觉角度来思考，通过对行业的分析，如市场规模、发展方向、实现难点或缺陷等，来整体把握行业特点，在对行业有整体性认识的情况下，再来看待项目，才能分辨出项目的好坏。



行业分析涉及的因素包括：

- 所处行业的概念、市场规模、相关产业链、典型公司等。
- 行业面临的问题、痛点，是否有必要引入区块链技术，区块链技术能否解决市场痛点（技术问题、行业问题、社会问题）？
- 行业的发展前景和目前所处的阶段如何，是否有潜力？



## 4.2 项目分析

在了解了整体行业的情况后，再来分析项目，便有了一定的依据和参考逻辑。项目分析主要是从项目白皮书和项目落地情况分析项目。

根据项目的类型和发展方向，这里有三种类型：公链类项目、应用类项目和技术类项目，各类型考察的点不尽相同。

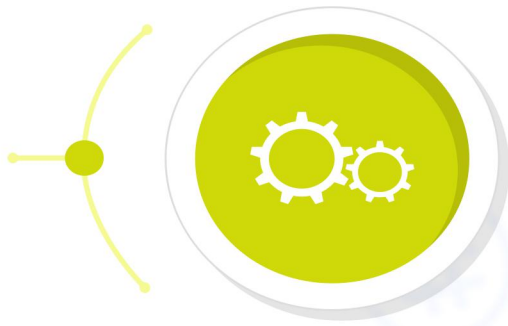
### 公链项目

技术架构  
实现逻辑  
公链性能  
DAPP 应用



### 应用类项目

应用类解决方案  
APP 产品  
项目落地进展



### 技术类项目

技术设想  
技术实现难度  
可行性分析





## 4.2.1 白皮书整体设计

- 白皮书设计水平（从内容逻辑、业务模型、技术水平等方面衡量）
- 是否有经济白皮书和技术白皮书？
- 白皮书是否有多语种版本

## 4.2.2 项目定位

- 项目本身是否有价值，是否解决了市场痛点（技术问题、行业问题、社会问题），是否有必要引入区块链技术？
- 项目的战略定位，目标市场是否有前景？

## 4.2.3 项目技术分类及分析

项目属于哪种类型的项目（底层公链、技术解决方案，还是行业应用）？底层公链类所占权重较大，技术解决方案和行业应用类所占权重较小。

- 底层公链：整体技术架构是否清晰合理，技术实现难度如何？可以从共识机制、加密算法、整体架构、系统性能、安全性、交易速度、底层使用语言、可扩展性等方面来综合考量。
- 技术解决方案：技术方案有那些创新，是否能解决公链的扩容性、高并发、交易速度、安全性等已知问题？
- 行业应用：是否有必要运用区块链技术，现有的技术能否解决问题，业务实现逻辑及设计是否合理可行？

## 4.3 团队分析

对于一个区块链项目来说，团队是重中之重，一个项目能否发展起来，关键点在于团队的执行力。对项目团队进行分析时，我们主要考虑三部分：团队成员及履历，投资机构及顾问实力，项目方背后公司或资源情况。



### 4.3.1 项目团队

- 核心成员的履历真实性，社交媒体声明和公开性
- 核心团队是否主导过区块链项目的开发？是否有想过软件项目的开发经验？
- 核心成员是否拥有相关行业的资源背景，从业经历？
- 团队核心成员是否有国际背景（履历、社交、国籍、在其他国家工作过）

## 4.3.2 项目顾问

- 项目顾问的实力、影响力？
- 项目顾问参与项目的程度

## 4.3.3 投资机构水平

- 投资机构水平及实力（顶级投资机构，一般投资机构，普通投资者）？
- 投资机构数量及参投项目占比

## 4.3.4 项目方背后公司

- 项目所属公司（组织）的背景、过往资质、业务范围。
- 公司（组织）的资本、投融资情况。
- 公司（组织）官网(地区访问量、网站排名等)

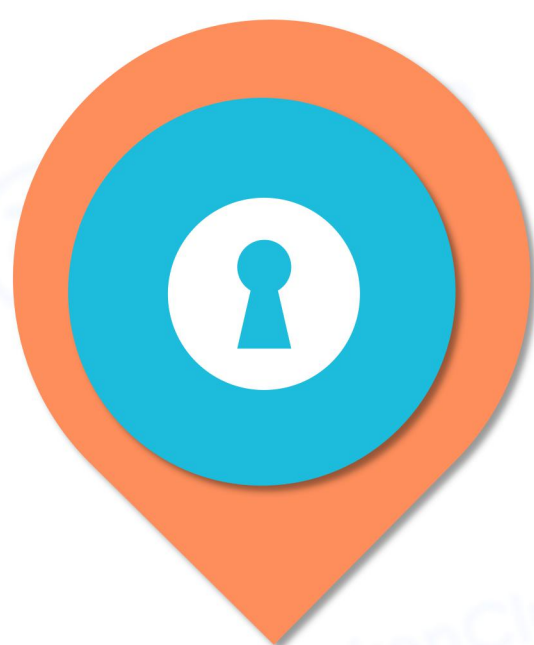


## 4.4 社群分析

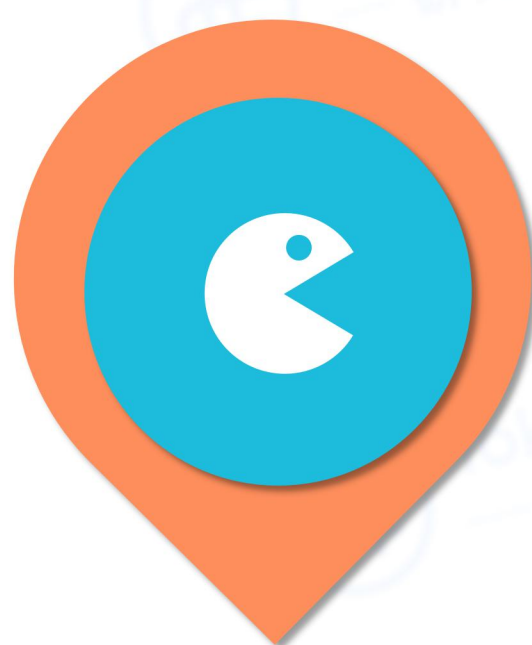
对于区块链项目来说，除了本身的技术、产品开发外，社群建设和营销推广更是重中之重，决定着项目在多大程度和范围内被用户接受和认可。一个社群建设强大的项目，对项目本身开发、币价稳定和影响力会产生重大影响。

我们统计社群方面的信息，主要包括以下几部分数据：

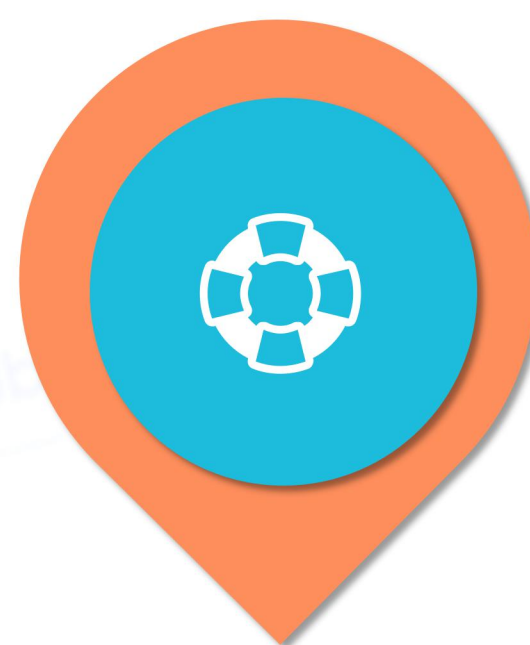
- 项目 google 搜索热度、或是 Twitter 讨论数量
- 项目社区（Twitter,telegram,facebook,slack,bittalk,微信公众号、微博等）统计数量
- 项目社区活跃度（twitter 发文数量、telegram 活跃度等）
- 项目方运营能力



社区建设



市场热度



国际化运营

## 4.4.1 社区建设

- 项目方是否建立了多种社区（Twitter,telegram,facebook,slack,bittalk,微信公众号、微信群、QQ 群、微博等）
- 社区参与者数量及活跃度(twitter,telegram,facebook,slack,bittalk 等注册数、点赞数、活跃度、人数增长数量)
- 是否有项目周报及进展？是否有定期的项目方财务报告？

## 4.4.2 市场热度

- 主要渠道、网络媒体对项目的曝光度、关注度。
- 项目近期新闻及市场热度（google 搜索指数、社群讨论热度、项目路演及参会情况）。

## 4.4.3 国际化运营意愿和能力

- 团队是否重视国际社区建设？是否有国际社区，以及国际社区建设情况？
- 团队成员是否参加过国际性的行业峰会，项目是否有在国外推广？

## 4.5 代码分析

代码分析这一块，主要是针对公链或是偏技术型的项目的考量因素。对于这类项目而言，代码开源是惯例，通过考核其开源代码库的代码提交频率，以及代码质量、贡献人数等角度来判断项目的开发进度情况。目前的方法主要是统计项目 Github 代码相关情况，并和其他技术型项目进行对比，来综合分析项目的代码情况。



代码分析涉及的因素包括：

- 项目代码情况：项目代码是否开源？Github 代码更新情况
- 项目代码社区情况：Github 代码拷贝人数，issue 讨论量，回复量、代码提交人数等。
- 项目代码质量情况：主要从提交的代码类型、用户、重要性等方面考量。
- 项目和同类项目或是市场上的热门项目代码对比



## 4.6 项目进度及落地分析

任何区块链项目都应该有项目规划或 Road Map 路线图，一方面是方便用户了解项目的规划和目前执行到那一步，另一方面对项目方自身也是鞭策，构建诚信和信任的基础，以及兑现承诺的参考。项目方如果能按照路线图如期完成相关目标，表明项目团队的执行力较强，更容易获取投资者和市场的认可，如果未能如期兑现，对币价及投资者信心会造成很大影响。

对于这一项，我们主要考虑以下 2 点：

- 白皮书中或官网等渠道是否罗列项目的 Road Map 路线图，规划是否合理
- 项目落地到哪一阶段、最新进展如何？



## 4.6.1 项目规划

- 项目白皮书中是否有项目规划和路线图？
- 项目路线图规划、时间跨度是否合理？

## 4.6.2 项目落地进度

- 项目落地到哪一阶段（demo、测试网、主网、核心功能、扩展功能、大规模商用）？
- 项目已有哪些具体的落地应用？
- 项目是否受到商业社会的认可，是否有一些合作？

## 4.6.3 项目产品情况

- 项目产品是否已经上线（应用类 DAPP 应用上线，公链测试网、主网上线）
- 项目产品使用人数、产品功能体验度分析。

## 4.7 代币经济模型分析

区块链项目发展情况如何，最直接的反映在币价上，或者说对于币圈投资者而言，最关心的也是项目代币的市场表现，我们会把价值与价格联系起来，认为越有价值的币种价格越高、市值越大。但项目代币价值的价格和币价稳定性是受到市场多方因素的影响，短期内并不能很准确的反应出项目自身的价值，在熊市里仍然会跌，但从长期来看，项目价值和币价是呈正相关的。

对项目代币 Token 的分析，我们主要从代币的初始分配方案、代币的市值、币价稳定性、币价流通性能等方面综合考虑。





## 4.7.1 项目代币初始分配情况

- 是否已注册基金管理机构？
- 项目融资情况：是否有天使投资、私募？
- 代币分配是否合理（从总量、流通量、各参与方比例、是否有利于项目团队及社区发展等方面考虑）？
- 代币升值逻辑是否合理？

## 4.7.2 币种交易所支持度

- 项目币种是否上线排名前 20 交易所？
- 项目币种上线多少家交易所，交易所数量及质量（流动性：持币地址、流通量、上交易所数量，币价波动）

## 4.7.3.币种市值及流动性分析

- 币种目前总市值排名、占比，市值稳定性
- 币种价格波动幅度
- 币种流动量、换手率、月交易量占比
- 币种在同类型币种的表现、回报率，与 BTC、ETH 的波动比较
- 币种升值潜力预估
- 币种持币地址数、全节点数量、转账手续费率等
- 币种激励措施（活动赠币、回购、锁仓、空投等）

## 4.8 竞品分析

对一个区块链项目的分析，除了从上面的 6 个因素进行评价外，还需要跳出项目之外，从竞品的角度，来全面认识项目本身具有的优势和缺陷。这方面的分析，包含三个方面：竞品分析比较，法律、政策风险，项目自身的风险。



### 4.8.1 竞品分析

项目与同类竞品优劣势分析：

- 公链项目可以从共识机制、技术实现细节、TPS、DAPP 数量等分析
- 应用类币种可以从币价、ICO 盈利率、上线交易所、实现方案难易程度等方面分析

## 4.8.2 法律、政策风险

- 从法律层面分析白皮书可行性（证券类、非证券类）及是否有法律风险
- 项目受所属国家政策性监管的风险

## 4.8.3 其他风险

- 团队人员变动风险
- 项目落地不及预期风险
- 项目技术实现难度风险
- 项目竞争风险



# 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